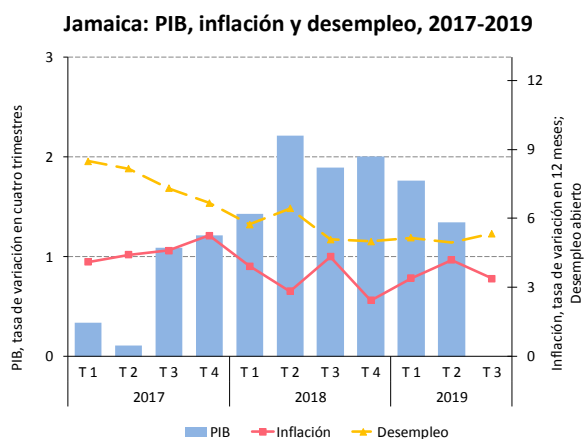


Jamaica

La economía jamaicana registró tasas de crecimiento del 1,5% en el primer trimestre de 2019 y del 1% en el segundo, y las proyecciones son del 1,7% para 2019 en general y del 1,6% en 2020. El principal objetivo de política del Gobierno en 2019 era cumplir los requisitos anuales del acuerdo de derecho de giro con el Fondo Monetario Internacional (FMI), de 1.640 millones de dólares y tres años de vigencia, firmado en noviembre de 2016. No se espera que el Gobierno celebre otro acuerdo formal con el FMI una vez que expire el acuerdo actual en noviembre de 2019. De cara al futuro, la política general se centrará en promover el crecimiento económico para fomentar la expansión gradual incluso después de que expire el acuerdo con el FMI. En junio de 2019, antes de la sexta y última revisión del acuerdo de derecho de giro, la sólida implementación del programa siguió afianzando la estabilidad macroeconómica y se respetaron todos los criterios cuantitativos de desempeño y los indicadores estructurales de referencia para el período. Al concluir la sexta revisión, el 4 de noviembre, el Directorio Ejecutivo del FMI dijo que la disciplina política sostenida de Jamaica, junto con un consejo fiscal plenamente operativo y un banco central independiente, contribuiría a institucionalizar los logros alcanzados en el marco de los sucesivos programas respaldados por el FMI.

Los desafíos fiscales siguen siendo la principal preocupación, dado que el Gobierno de Jamaica se ha propuesto controlar las finanzas públicas. El superávit primario fue de casi el 7,5% del PIB en el año fiscal 2018-2019, mientras la deuda pública disminuyó a alrededor del 95% del PIB a finales de marzo de 2019, la cifra más baja desde el año fiscal 2000-2001¹. El control del gasto público constituye una parte importante de la estrategia de ajuste fiscal y, en el ejercicio económico de la primera mitad del año fiscal 2019-2020, la mayor parte de las categorías de gasto del Gobierno se han situado por debajo del presupuesto y el gasto público total ha sido un 1,5% inferior a lo presupuestado. El gasto de capital — la categoría, en general, más afectada por el ajuste — se ha situado un 1,8% por debajo del presupuesto. Esto se ha traducido en un superávit primario del 7,8% del PIB, dentro de la meta del FMI. En 2019, los flujos de préstamos se situaron en torno al 11,8% por encima del presupuesto, debido a un aumento de los préstamos externos, pues el Gobierno de Jamaica ha aprovechado las bajas tasas de interés que prevalecen a nivel internacional para reducir los costos del servicio de la deuda. Con respecto a los impuestos, todos los componentes de los ingresos mostraron incrementos, y las subvenciones aumentaron un 7,8%.

El principal desafío para la economía jamaicana es el sobreendeudamiento, que sigue siendo elevado. La deuda externa fue el componente más importante, con un 61,2%, mientras la deuda interna fue del 38,8%. La firme disciplina fiscal y la gestión prudente de la deuda contribuyeron a reducir la relación entre la deuda y el PIB del 135,3% en el ejercicio económico 2012-2013 al 101% en 2017-2018. Esta relación



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

¹ El año fiscal en Jamaica va del 1 de abril al 31 de marzo.

ha continuado su tendencia a la baja y se estima que a finales de marzo de 2019 alcanzó el 96,4%, situándose camino al 90,9% previsto para finales de marzo de 2020, 5,1 puntos porcentuales por debajo del objetivo interno del 96%. Sobre la base de la trayectoria actual, el Gobierno está bien encaminado para alcanzar su objetivo de deuda en relación con el PIB del 60% o menos para finales del año fiscal 2025-2026.

En 2018, el dólar jamaicano experimentó al menos cuatro ciclos de apreciación y depreciación, con una depreciación interanual del 2,2% con respecto al dólar de los Estados Unidos al final del año, en comparación con una apreciación (2,7%) al final de 2017. En 2019, la moneda mostró una depreciación intertrimestral más rápida en el segundo trimestre y cerró el tercer trimestre con un tipo de cambio vendedor medio ponderado con respecto al dólar de los Estados Unidos de 131,07 dólares jamaicanos por 1 dólar estadounidense, que refleja una depreciación intertrimestral del 3,5%.

La depreciación de la moneda seguirá siendo un riesgo a la baja a lo largo de 2020, pero el Banco de Jamaica espera mantener una depreciación moderada como parte de su estrategia de intervención. La depreciación podría acelerarse si el Gobierno no lograra alcanzar sus objetivos fiscales por un amplio margen, lo que podría afectar la confianza de las empresas y reanudar la fuga de capitales. A pesar de la recomendación del FMI de que el banco central intervenga con menor frecuencia para acumular reservas, las autoridades monetarias podrían incrementar la venta de divisas si necesitaran contener una depreciación más rápida, la inflación importada o el aumento de los costos del servicio de la deuda externa. Entre los factores que también podrían alimentar la depreciación se encuentran las sequías y las inundaciones (que podrían incrementar las importaciones) y las fluctuaciones de los precios de los productos básicos. Si bien la depreciación del dólar jamaicano puede mejorar la competitividad del país, especialmente a la luz de la disminución de los precios del petróleo, su persistencia en el tiempo comenzaría a afectar la inflación y daría lugar a demandas de aumentos salariales, especialmente entre los funcionarios públicos².

El objetivo declarado de la política monetaria del Banco de Jamaica es alcanzar y mantener un objetivo de inflación de entre el 4% y el 6%, un nivel que se considera propiciará el crecimiento y el desarrollo económico sostenidos³. En 2018, la política monetaria del Banco siguió siendo acomodaticia y la tasa de interés de política se redujo en cinco ocasiones, en un total de 150 puntos básicos, hasta llegar al 1,75% a fin de año. El Banco flexibilizó aún más la orientación de la política monetaria en 2019, con miras a fomentar una mayor expansión del crédito al sector privado y, de ese modo, impulsar un mayor crecimiento económico, la creación de empleo y el objetivo de inflación. En el segundo trimestre, la tasa de interés de política alcanzó así un mínimo histórico del 0,75%, que reflejaba las

Jamaica: principales indicadores económicos, 2017-2019^a

	2017	2018	2019 ^a
	Tasa de variación anual		
Producto interno bruto	1,0	1,7	1,7
Producto interno bruto por habitante	0,7	1,4	1,4
Precios al consumidor	5,2	2,4	3,4 ^b
Dinero (M1)	11,2	20,0	16,8 ^c
Tipo de cambio real efectivo ^d	1,2	-4,4	-7,9 ^b
	Porcentaje promedio anual		
Tasa de desempleo ^e	11,7	9,1	7,9 ^f
Resultado global del gobierno central / PIB	0,5	1,2	-0,6
Tasa de interés pasiva nominal ^g	1,6	1,4	1,2 ^b
Tasa de interés activa nominal ^h	14,9	14,1	13,6 ^b
	Millones de dólares		
Exportaciones de bienes y servicios	4 829	...	...
Importaciones de bienes y servicios	7 512	...	...
Balanza de cuenta corriente	-713	...	...
Balanzas de capital y financiera ⁱ	1 197	...	...
Balanza global	484	...	...

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Estimaciones.

b/ Datos al mes de septiembre.

c/ Datos al mes de mayo.

d/ Una tasa negativa significa una apreciación real. Se refiere al tipo de cambio real efectivo extrarregional.

e/ Incluye desempleo oculto.

f/ El dato corresponde al promedio del primer al tercer trimestre.

g/ Promedio de las tasas de interés sobre ahorros.

h/ Promedio de las tasas de interés sobre préstamos.

i/ Incluye errores y omisiones.

² Dicho esto, existen límites en cuanto a la medida en que la devaluación puede mejorar la competitividad en una pequeña economía abierta.

³ El objetivo de inflación fue establecido por el Ministro de Finanzas y Servicio Público.

perspectivas generalmente favorables de inflación a corto y mediano plazo, en un contexto de mejora de los fundamentos macroeconómicos.

El crecimiento anual del crédito al sector privado de las entidades de depósito a finales de junio de 2019 fue del 16,8%, frente al 16,1% registrado a finales del primer trimestre. Este crecimiento se sustentó en una expansión del 15,7% de los préstamos y anticipos, por encima del 14,8% registrado a finales de marzo de 2019, impulsada principalmente por el aumento del 16,5% en los préstamos al sector productivo, sobre todo en las categorías de servicios empresariales y otros servicios profesionales, y distribución y construcción. Se prevé que, en los dos últimos trimestres de 2019, la expansión del crédito será positiva pero relativamente baja, pues el final del acuerdo con el FMI puede fomentar una actitud de espera en la comunidad empresarial.

Los datos preliminares muestran un empeoramiento del déficit en cuenta corriente de Jamaica, que en 2018 aumentó al 3,1% del PIB en comparación con el 2,7% del PIB en 2017. En consecuencia, las reservas internacionales netas llegaron a 3.005 millones de dólares a finales de 2018. A finales de junio de 2019 esta cifra se mantenía prácticamente invariable, en 3.035 millones de dólares, que representaban unas 24 semanas de importaciones de bienes y servicios proyectadas.

La tasa de crecimiento económico fue del 1,7% en 2018 y del 1,5% y el 1%, respectivamente, en el primer y el segundo trimestres de 2019. En el primer trimestre, el sector productor de bienes registró una expansión del 1,8%, con una contribución positiva de la mayoría de las industrias, y los servicios registraron un crecimiento del 1,5%, también generalizado en todos los segmentos, con un buen desempeño del turismo en particular. Se estima que el gasto total de los visitantes creció un 11,5% a 945 millones de dólares, entre los cuales los gastos de escala se incrementaron un 13% a 880,9 millones de dólares. En el segundo trimestre, el crecimiento de la industria productora de bienes se mantuvo estable, mientras el valor agregado real del sector de servicios creció un 1,4%, con ganancias en todos los segmentos. El rendimiento en el sector real se atribuyó principalmente a la mejora de los resultados en la minería y las canteras (4,5%) y la industria manufacturera (1,7%) y a una disminución del 2,5% en la agricultura, la silvicultura y la pesca. Este último sector resultó afectado negativamente por la sequía debido a que las precipitaciones fueron inferiores a lo normal. Las perspectivas de crecimiento para 2020 son positivas pero modestas, del 1,6%, impulsado principalmente por los ingresos derivados del turismo y un desempeño favorable de la agricultura y la industria.

Si bien la tasa de inflación interanual fue del 2,4% en 2018, y disminuyó con respecto al 5,2% registrado en 2017, en 2019 aumentó al 3,4% en el primer trimestre y al 4,2% en el segundo. Esta aceleración se debió principalmente al aumento de los precios de los productos agroalimentarios, en particular las verduras, y de la electricidad. Según proyecciones del Banco de Jamaica, la tasa de inflación promediará un 4,3% en los próximos ocho trimestres, antes de acercarse gradualmente al punto medio del rango objetivo (5%) a mediano plazo. Esta previsión se basa principalmente en el impacto de las condiciones de baja demanda interna y de las mayores reducciones de los precios internacionales de los productos básicos y de la energía.

La tasa de desempleo disminuyó al 7,8% en julio de 2019 con respecto al 8% registrado un año antes. Esto refleja un crecimiento del 0,9% (11.318 personas) de la fuerza de trabajo empleada. Dado que la fuerza de trabajo aumentó ligeramente como porcentaje de la población, la proporción de personas de 14 años o más que no forman parte de la fuerza de trabajo disminuyó del 36,1% al 34,8% en este período.

El análisis por género muestra la brecha histórica que persiste entre las tasas de desempleo de hombres y mujeres. La tasa de desempleo de los hombres se mantuvo en un 5,8% tanto en julio de 2018 como en julio de 2019, mientras en el caso de las mujeres se redujo del 11,5% al 10,2%. A pesar de la disminución del desempleo en general, este sigue siendo relativamente alto entre los jóvenes, con un 17,3% en el grupo de edad de 20 a 24 años en julio de 2019 y tasas masculina y femenina del 14,1% y el 21,4%, respectivamente.