

## JAMAICA

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

Tras crecer un 1,9% en 2018, la economía de Jamaica creció nuevamente en 2019, si bien a un ritmo más lento, del 0,9%. Sin embargo, se prevé que las repercusiones de la pandemia de la enfermedad por coronavirus (COVID-19) producirán una desaceleración de la economía del país en 2020. Las políticas públicas se han centrado en proteger a las personas, y en un contexto en que todas las actividades se han visto afectadas, numerosos sectores están recibiendo apoyo fiscal. El turismo, considerado el motor económico del país, ha quedado prácticamente paralizado a raíz de la pandemia. Además, entre enero y abril de 2020, las remesas brutas disminuyeron un 9,8%, y se prevé que el PIB se contraerá un 5,3% en 2020.

El acuerdo de derecho de giro por 1.640 millones de dólares de los Estados Unidos alcanzado con el Fondo Monetario Internacional (FMI), al que el Gobierno de Jamaica dio un carácter cautelar y que terminó en noviembre de 2019, ha influido en la política económica de los pasados tres años.

La tasa de inflación promedio anual en 2019 fue de un 6,2%, ligeramente por encima del límite superior del 6,0% establecido por el Banco de Jamaica. Durante el año, el Banco de Jamaica continuó flexibilizando la política monetaria y redujo la tasa de interés de política en cuatro ocasiones por un total de 125 puntos básicos, hasta llevarla a un mínimo histórico del 0,5% anual. El banco central también redujo el requisito de reservas en efectivo en dos ocasiones por un total de 5 puntos porcentuales y, tras dejarlo en un 7%, la liquidez del sistema financiero aumentó en 28.100 millones de dólares jamaicanos.

Se estima que la deuda pública disminuyó a un 91,1% del PIB a finales de 2019, una reducción con respecto al 120,2% que se registró en 2016. Pese a su tendencia a la baja, el sobreendeudamiento público sigue constituyendo un importante obstáculo para el desempeño económico, y es indudable que las erogaciones destinadas a la lucha contra el COVID-19 aumentarán la carga de la deuda. En consecuencia, continúa siendo necesario aplicar el programa de consolidación fiscal diseñado para controlar el gasto y aumentar el ingreso, a fin de reducir el elevado endeudamiento a niveles manejables.

A lo largo de 2019, el tipo de cambio frente al dólar de los Estados Unidos se caracterizó por ciclos de apreciación y depreciación. De hecho, el dólar jamaicano experimentó cinco ciclos de subidas seguidos de bajadas. En promedio, durante 2019 la moneda del país se depreció un 3,6% frente al dólar de los Estados Unidos, comparado con una depreciación del 0,9% durante 2018.

El tipo de cambio de venta medio ponderado cerró en 135,39 dólares jamaicanos por cada dólar de los Estados Unidos en el primer trimestre de 2020, lo que equivale a una depreciación del 7,1% y del 2,1%, respectivamente, frente al primer y cuarto trimestres de 2019.

Durante 2019, el Banco de Jamaica mantuvo sólidas reservas netas internacionales, que aumentaron en 157,1 millones de dólares de los Estados Unidos y alcanzaron los 3.163 millones de dólares. Para finales de 2019, las reservas brutas ascendían a 3.631 millones de dólares de los Estados Unidos, lo que equivale a más del 110% de la métrica que emplea el FMI para evaluar la suficiencia de las reservas.

## 2. La política económica

### a) La política fiscal

Las políticas y el programa macroeconómico a medio plazo de Jamaica contaron con el respaldo de un acuerdo de derecho de giro a tres años alcanzado con el FMI, que finalizó en noviembre de 2019.

Con el final de este acuerdo, se cumplieron seis años y medio de programas continuos de reforma patrocinados por el FMI en el marco de dos arreglos sucesivos. La estabilidad macroeconómica ha mejorado, la deuda pública se ha reducido considerablemente y el desempleo está en mínimos históricos. Pese a ello, durante gran parte de los pasados seis años, el crecimiento económico ha sido escaso. Con todo, y en aras de fortalecer la confianza en la economía, el Gobierno de Jamaica no ha cejado en su compromiso con la continuidad de las políticas.

En el marco del ajuste fiscal, en 2019, el gasto global en relación con el presupuesto se redujo un 1,9%, y todas las categorías de gastos corrientes terminaron el año por debajo de los importes presupuestados. El gasto final de capital también se ubicó un 1,2% por debajo del presupuesto. En lo concerniente a los ingresos, el total de ingresos y subvenciones estuvo un 0,7% por encima del presupuesto, y los montos presupuestados para las líneas de ingresos de capital e ingresos no tributarios fueron las que más se excedieron en términos porcentuales. Los pagos por concepto de intereses disminuyeron un 5,5%, y la amortización se situó un 5,3% por debajo del presupuesto. Las operaciones del gobierno central para el ejercicio económico de 2019 produjeron un superávit global del 0,9% del PIB, un resultado que estuvo por debajo del alcanzado en el ejercicio anterior.

Tras haber tenido que instaurar una serie de medidas de incentivo para apoyar a los hogares y las empresas, durante 2020 las políticas fiscales estarán centradas en la crisis del COVID-19. Aunque las limitaciones que el país enfrenta en el plano fiscal no le dejan demasiado margen para aplicar estímulos sólidos, los programas de ayuda (que, según las estimaciones, representan un 1,2% del PIB) incluyen exenciones fiscales, líneas de crédito selectivas y transferencias de dinero en efectivo para las personas más afectadas por las medidas de contención de la pandemia. Se han adoptado otras medidas para ayudar a los productores afectados por el desplome que han ocasionado en el sector agrícola la paralización de la industria del turismo y la menor demanda de productos agrícolas por parte de los hoteles y otras empresas conexas.

Pese a su tendencia a la baja, el sobreendeudamiento público continúa siendo un gran obstáculo para el desempeño económico. La disciplina fiscal contribuyó a reducir la relación entre la deuda y el PIB del 135,3% en el año fiscal 2012/2013 al 101% en el año fiscal 2017/2018. La deuda ha mantenido una tendencia constante a la baja y se estima que se situó en el 96,4% al término del año fiscal 2018/2019 y en el 90,9% a fines del ejercicio 2019/2020, es decir, un 5,1% por debajo de la meta nacional del 96,0%.

El servicio de la deuda total como porcentaje de los ingresos y las subvenciones se estima en un 45,8% para el ejercicio fiscal 2018/2019, lo que supone un descenso frente al 65,5% registrado en 2017/2018. A mediano plazo, se prevé que la relación seguirá disminuyendo, lo que mejorará la capacidad del gobierno de honrar sus obligaciones del servicio de la deuda. Sin embargo, a raíz de los desafíos que plantean la pandemia de COVID-19 y la situación de la industria turística, es probable que, en 2021, los pagos del servicio de la deuda aumenten, dado que los gastos de emergencia se financian a partir de fondos reasignados y de nuevos préstamos. Es probable que la política fiscal rígida del país se flexibilice este año, por cuanto el gobierno tendrá que sacrificar la dinámica de la deuda a corto plazo si desea suavizar los efectos de la inevitable contracción del PIB en 2020 y potenciar la recuperación una

vez que esta se produzca. La recuperación no será sólida si no se presta ayuda a las empresas en situación de fragilidad.

## **b) La política monetaria**

Durante 2019, el Banco de Jamaica mantuvo una política monetaria acomodaticia dirigida a promover una mayor expansión del crédito para impulsar la actividad económica y la creación de empleo. En lo referido a las políticas efectivamente adoptadas, el banco central redujo su tasa de interés de política en cuatro ocasiones, hasta llevarla a un mínimo histórico de un 0,5% anual. El banco central también redujo el requisito de reservas en efectivo en dos ocasiones por un total de 5 puntos porcentuales y, tras dejarlo en un 7%, la liquidez del sistema financiero aumentó en 28.100 millones de dólares jamaicanos.

El objetivo de la política monetaria del Banco de Jamaica también es mantener la inflación entre un 4% y un 6%. Se prevé que mantener la inflación dentro de este rango facilitará el crecimiento y el desarrollo económico sostenidos. Sin embargo, el crecimiento sigue siendo débil.

Si bien se produjo un crecimiento económico positivo —aunque escaso—, el crecimiento del dinero en sentido estricto (M1) se desaceleró, pasando de un 14,16% en diciembre de 2018 a un 11,6% a finales de 2019. Durante el mismo período, el dinero en sentido amplio (M2) se incrementó un 9,5%, un porcentaje similar al del año anterior. Para febrero de 2020, el agregado monetario M2 había aumentado un 16,1% interanual frente a la proyección del Banco de Jamaica de un 13,0%. Este crecimiento del dinero en sentido amplio reflejó un incremento del 16,2% en los depósitos en moneda nacional, que respondió principalmente al crecimiento del 14,7% y del 21,5%, respectivamente, en los ahorros y en los depósitos a la vista. Esto no sorprende si se tiene en cuenta el aumento del ahorro en respuesta a la crisis del COVID-19.

En 2019, los préstamos netos otorgados por las entidades de depósito aumentaron un 17,2%, en un contexto de condiciones crediticias cada vez más favorables. Los préstamos destinados a las empresas y a los hogares aumentaron un 20,3% y un 16,5%, respectivamente, frente a un 15,3% y a un 12,4% el año anterior. Hacia finales de año, el total de préstamos brutos representó la mitad de los activos de las entidades de depósito, la primera vez que esto sucede en más de dos decenios.

Según el informe trimestral de la política monetaria del Banco de Jamaica, el crecimiento anual del total de préstamos y adelantos otorgados por estas entidades al sector privado fue de un 16,5% en febrero de 2020, frente a un aumento del 18,1% en diciembre de 2019. El crecimiento de los préstamos y los adelantos para el sector privado respondió principalmente a un aumento del 18,2% en los préstamos destinados al sector productivo, sobre todo los créditos dirigidos a las industrias del transporte, la construcción y la distribución. Los préstamos al consumo también se incrementaron un 15,3%, en comparación con el 16,5% correspondiente a diciembre de 2019.

En lo referido a la integridad del sistema bancario, el Banco de Jamaica informa que el contexto macroeconómico, que en general fue positivo, permitió mantener bajo control las amenazas a la estabilidad financiera durante 2019. Las entidades de depósito se mantuvieron sólidas, bien capitalizadas, líquidas y rentables, y la calidad de los activos mejoró a lo largo del año. El sistema financiero continuó demostrando resiliencia ante las pruebas de resistencia bancaria macroprudencial durante el año. Cabe destacar que los índices macrofinancieros y microprudenciales del banco central se mantuvieron muy por debajo de sus respectivos umbrales de crisis, lo que demuestra la relativa solidez del sistema bancario.

En relación con la política monetaria, se están evaluando varios cambios importantes. El Banco de Jamaica ha avanzado hacia un sistema de fijación del tipo de cambio transparente y más basado en el mercado, mediante un sistema de tipo de cambio flotante. Se espera que esto mejore la competitividad en el mercado de divisas y facilite la compra de reservas internacionales basada en el mercado por parte del banco central. En segundo lugar, el Banco de Jamaica sigue trabajando para fortalecer la supervisión del sector financiero, la preparación para enfrentar situaciones de crisis y el marco para combatir el blanqueo de dinero y el financiamiento del terrorismo. Además, el banco central también apoya la legislación que reforzará su independencia.

### **c) La política cambiaria**

A lo largo de 2019, el tipo de cambio se caracterizó por ciclos de apreciación y de depreciación. Los datos señalan que el dólar jamaicano experimentó cinco ciclos de subidas, seguidos de bajadas. En 2019, el dólar jamaicano se depreció en promedio un 3,6% frente al dólar de los Estados Unidos, comparado con una depreciación del 0,9% a fines de 2018. La depreciación de la moneda local en 2019 se debió principalmente a los aumentos de la demanda para financiar el sector real y otras actividades.

En el primer trimestre de 2020, el tipo de cambio de venta medio ponderado cerró en 135,39 dólares jamaicanos por cada dólar de los Estados Unidos, lo que equivale a una depreciación del 7,1% y del 2,1%, respectivamente, frente al primer y cuarto trimestres de 2019. Es probable que el dólar jamaicano experimente una depreciación importante en 2020, habida cuenta de la disminución prevista en los ingresos provenientes del turismo debido a la paralización del sector para responder a la crisis del COVID-19 y a la posible lentitud en el regreso a la normalidad. Las remesas son una fuente importante de divisas. En el período comprendido entre enero y abril de 2020, el total bruto de remesas se redujo un 1,2% con respecto al mismo período del año anterior.

### **d) Otras políticas**

En la presentación del presupuesto de marzo de 2019, el Ministro de Finanzas detalló una serie de iniciativas dirigidas a estimular el crecimiento y mejorar la eficiencia del sistema bancario. Dichas medidas incluyeron, entre otras, las siguientes: el establecimiento de una plataforma de transacciones en divisas perteneciente al Banco de Jamaica para fomentar las transacciones interbancarias y aumentar la profundidad y la liquidez del mercado; la introducción por parte del Banco de Jamaica de instrumentos derivados, como los contratos a término (*forward*) y las permutas financieras, para mejorar el funcionamiento del mercado de divisas y la experiencia de los usuarios finales; un aumento en el umbral mínimo necesario para exigir la aprobación de las autoridades para emitir títulos valores denominados en dólares de los Estados Unidos, y la promulgación de la Ley del Banco de Jamaica (Enmienda) de 2018, que actualmente se está tramitando ante un comité mixto del Parlamento, con vistas a modernizar y fortalecer al Banco de Jamaica y aumentar su independencia y recursos. Sin embargo, el avance de estas propuestas es incierto debido a los desafíos que ha planteado la crisis del COVID-19.

## **3. La evolución de las principales variables**

### **a) La evolución del sector externo**

Se prevé que el déficit en cuenta corriente, que en 2019 representó un 2% del PIB, aumente a alrededor de un 5% en 2020, a raíz de los efectos de la crisis en varios sectores, entre ellos el del turismo y el de las remesas.

La posición de reservas se vio reforzada por una importante mejora en la balanza de servicios, que aumentó de un 8,0% del PIB en 2018 a un 10,8% en 2019, en tanto que la mayoría de las demás

categorías permanecieron sin cambios. La excepción estuvo en la balanza de bienes, donde el déficit aumentó a un 25% del PIB, principalmente a raíz de una disminución de las exportaciones (2,0% del PIB) y de un ligero aumento de las importaciones.

En 2019, el Banco de Jamaica mantuvo una posición sólida en lo referido a las reservas netas internacionales, que aumentaron 157,1 millones de dólares de los Estados Unidos y llegaron a los 3.163 millones de dólares. Para finales de 2019, las reservas brutas ascendían a 3.631 millones de dólares de los Estados Unidos y se situaban en más del 110% de la métrica que emplea el FMI para evaluar la suficiencia de las reservas. Los cambios drásticos que la pandemia de COVID-19 ha ocasionado en el patrón de la actividad económica en Jamaica afectarán las cuentas externas del país.

Como precaución, y en el marco del Instrumento de Financiamiento Rápido (IFR), el Gobierno de Jamaica ha obtenido del FMI apoyo equivalente a un 100% de su cuota, a saber, 382,9 millones de derechos especiales de giro (unos 520 millones de dólares de los Estados Unidos).

## **b) El crecimiento económico**

Tras haber crecido un 1,9% en 2018, la economía de Jamaica creció un 0,9% en 2019. No obstante, a lo largo del año, el crecimiento entre trimestres perdió paulatinamente su dinamismo, y pasó del 1,5% en el primer trimestre al 0,1% en el cuarto. El crecimiento anual reflejó en gran medida el que se registró en los sectores manufacturero y turístico, si bien los declives en la minería y la construcción contrarrestaron parcialmente los resultados. El crecimiento del sector manufacturero estuvo respaldado por el aumento de la producción de alimentos y las actividades de refinamiento de petróleo. El declive del sector minero se debió principalmente al cierre temporal de la planta de procesamiento de alúmina Alpart para mejorar sus instalaciones y a la disminución de la demanda ocasionada por el menor ritmo de crecimiento económico mundial. En lo referido a la construcción, la finalización de varios proyectos de rehabilitación vial y la decisión de aplazar el comienzo del proyecto de mejora de la Carretera Costera Sur fueron los principales factores que contribuyeron a la desaceleración. El crecimiento del sector agrícola también se vio afectado, principalmente a raíz de los efectos adversos del clima sobre la producción alimentaria nacional.

Durante el primer trimestre de 2020, la pandemia de COVID-19 paralizó el crecimiento. Se estima que, frente a los resultados del último trimestre de 2019, el PIB real se contrajo un 1,7% durante ese período. Una industria particularmente afectada fue la de los servicios, cuya contracción del 2,5% reflejó principalmente la crisis en los sectores del transporte, el almacenamiento y las comunicaciones, los hoteles y los restaurantes y otros servicios.

Se prevé que, en 2020, el PIB se contraerá un 5,3% como resultado del desplome del turismo y sus repercusiones sobre la agricultura, las remesas y la inversión extranjera directa. Pese a las políticas nacionales, queda claro que la situación internacional afectará profundamente el desempeño de Jamaica en 2020 y aun en 2021, dado que su economía depende en sumo grado del turismo externo, en particular el que proviene de los Estados Unidos.

## **c) La inflación, las remuneraciones y el empleo**

La inflación anual de 2019 se ubicó en un 6,2%, dentro del límite inferior del rango meta establecido por el Banco de Jamaica. Este incremento respondió principalmente al aumento de los precios agrícolas originado por las sequías y a los mayores precios del combustible. El objetivo de la política monetaria del Banco de Jamaica es mantener la inflación entre un 4% y un 6%. El rango meta de inflación es una opción de política que el Ministerio de Finanzas y la administración pública adoptan

en consulta con el Banco de Jamaica. Se espera que este nivel de inflación propicie el crecimiento y el desarrollo sostenidos de la economía.

Para finales de marzo de 2020, la inflación anual se había reducido al 4,8%. Esta desaceleración se debió principalmente a la menor inflación en los precios de los alimentos y a la reducción en los costos del transporte, si bien los resultados se vieron parcialmente contrarrestados por el aumento de los precios de la vivienda, el agua, la electricidad, el gas y otros combustibles. Según las proyecciones del Banco de Jamaica, la inflación promedio se ubicará en un 4,4% durante los siguientes ocho trimestres, tras lo cual se incrementará gradualmente hacia la zona central del rango meta (5%) a mediano plazo. El pronóstico actual se basa principalmente en las repercusiones de la pandemia de COVID-19, que, según las previsiones, reducirá los aumentos interanuales en varios componentes de la inflación; entre otros, los precios de la energía y el transporte y de los alimentos no procesados. Con todo, debido a la disminución del ingreso de divisas a raíz del COVID-19, y en función de la duración de la crisis, se prevé que los precios aumentarán como consecuencia del deterioro del tipo de cambio.

En lo referido al mercado de trabajo, las condiciones mejoraron considerablemente, por cuanto la tasa de desempleo se redujo de un 9,8% a un 7,3% entre julio de 2019 y enero de 2020. Al mismo tiempo, la población activa ocupada pasó de 1.360.800 a 1.369.500 durante el mismo período, un incremento de alrededor del 6%. Además, se observaron tendencias opuestas en lo referido a la situación laboral de los hombres frente a la de las mujeres. Mientras que el número de hombres empleados se redujo en 2.200 durante el período, el de mujeres empleadas se elevó en 10.900. El empleo femenino aumentó en todos los rubros de actividad, mientras que, en el caso de los hombres, se incrementó únicamente para los trabajadores calificados de los sectores de la agricultura y la pesca y se redujo en todas las demás categorías.

El empleo juvenil continúa estando a la zaga: en junio de 2019, el desempleo entre los jóvenes se ubicó en un 20,2%, si bien es cierto que el porcentaje se redujo al 19,0% en enero de 2020. En el contexto del desafío que plantea el COVID-19 y del desplome casi total del sector turístico, una importante fuente de empleo y de entrada de divisas, es probable que el desempleo aumente, especialmente hacia finales del año. Si bien Jamaica ha comenzado a reabrir sus fronteras al turismo, la falta de una vacuna y la crisis que continúa afectando a los Estados Unidos seguirán perjudicando al empleo por un tiempo.

Cuadro 1  
**JAMAICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS**

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 a/
	<b>Tasas de variación anual b/</b>								
Producto interno bruto total	1,7	-0,6	0,5	0,7	0,9	1,4	1,0	1,9	0,9
Producto interno bruto por habitante	1,2	-1,2	-0,1	0,1	0,4	0,8	0,5	1,5	0,4
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	10,3	2,3	-0,8	-0,5	0,0	12,9	-3,5	4,1	0,2
Explotación de minas y canteras	19,1	-8,7	2,7	0,9	1,0	-3,3	-4,1	33,8	-11,5
Industrias manufactureras	1,7	-0,2	-0,4	-0,8	2,0	1,9	1,9	0,9	1,4
Electricidad, gas y agua	0,3	-2,2	-2,0	-1,2	1,4	3,6	0,8	-0,2	1,0
Construcción	0,8	-4,4	1,9	1,7	1,4	0,4	1,0	3,3	-0,5
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	0,7	-0,7	0,2	1,0	0,9	0,7	1,5	1,2	1,5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	-1,9	-0,1	0,4	0,8	1,0	0,7	1,0	1,4	0,8
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	-0,2	-0,1	0,3	0,7	0,6	0,9	1,1	0,8	2,5
Servicios comunales, sociales y personales	0,5	0,3	0,0	0,4	0,4	0,3	0,5	0,3	0,9
Indicadores del sector externo	<b>Millones de dólares</b>								
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) c/	96,2	95,2	99,7	98,1	87,5	91,5	92,6	88,5	83,2
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	871	1 326	400	860	1 591	452	-247	480	-568
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	8 626	8 256	8 310	8 659	10 314	10 244	10 103	9 937	9 253
Empleo d/	<b>Tasas anuales medias</b>								
Tasa de participación	62,3	61,9	63,0	62,8	63,1	64,8	65,1	64,1	62,8
Tasa de desempleo abierto e/	12,6	9,3	10,3	9,5	9,8	9,0	7,7	5,6	5,0
Precios	<b>Porcentajes anuales</b>								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	6,0	8,0	9,7	6,2	3,7	1,7	5,2	2,4	6,2
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	-1,6	2,9	12,8	11,1	5,4	7,1	2,4	0,9	3,1
Variación del salario mínimo real	1,1	-1,5	-1,9	3,3	-3,4	5,5	-1,8	1,5	
Tasa de interés pasiva nominal f/	2,6	2,2	1,8	2,2	1,9	1,4	1,6	1,4	1,2
Tasa de interés activa nominal g/	20,0	18,6	17,7	17,2	17,0	16,5	14,9	14,1	13,0

Cuadro 1 (conclusión)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 a/
<b>Porcentajes de PIB</b>									
Gobierno central h/									
Ingresos totales	26,2	26,2	27,7	26,7	27,5	28,4	29,6	31,1	...
Ingresos tributarios	23,4	24,3	24,0	24,1	24,8	26,0	26,2	26,8	...
Gastos totales i/	32,0	30,4	27,6	27,2	27,8	28,6	29,1	29,8	...
Gastos corrientes	28,1	27,5	25,0	25,7	25,8	26,2	26,6	26,6	...
Intereses	9,7	9,7	7,7	8,1	7,6	7,9	7,1	6,4	...
Gastos de capital	3,9	2,9	2,6	1,5	2,0	2,4	2,5	3,3	...
Resultado primario	3,9	5,5	7,8	7,6	7,3	7,7	7,6	7,6	...
Resultado global	-5,9	-4,2	0,1	-0,5	-0,3	-0,2	0,5	1,2	...
Deuda pública del sector público no financiero	129,4	130,2	129,4	112,9	108,4	104,4	97,1	92,4	...
<b>Moneda y crédito</b>									
<b>Porcentajes del PIB, saldos a fin de año</b>									
Crédito interno	27,8	29,3	29,8	32,2	29,1	30,0	26,3	31,1	32,7 j/
Al sector público	10,4	9,9	9,3	12,5	9,4	6,8	2,4	4,4	3,7
Al sector privado	19,0	21,0	22,3	21,6	22,0	23,9	29,9	32,2	33,6
Otros	-1,6	-1,6	-1,7	-1,9	-2,3	-0,7	-6,0	-5,5	-4,6
Base monetaria	8,7	9,5	10,2	12,5	11,0	12,2	12,5	13,2	13,7
Dinero (M1)	9,1	9,0	8,4	8,6	9,6	10,4	10,9	12,4	12,2 j/
M2	19,7	19,4	18,5	18,0	19,1	20,1	24,2	25,9	26,4 j/
Depósitos en moneda extranjera	8,6	9,1	10,5	11,0	12,1	13,1	13,8	14,5	14,9 j/

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 2007.

c/ Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

d/ Total nacional.

e/ Tasa de desempleo abierto con ajuste de las cifras de la población económicamente activa por la exclusión del desempleo oculto.

f/ Tasa de interés sobre ahorros.

g/ Promedio de las tasas de interés sobre préstamos.

h/ Años fiscales, desde el primero de abril al 31 de marzo.

i/ Incluye discrepancia estadística.

j/ Datos al mes de mayo.



Cuadro 2  
**JAMAICA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES**

	2018				2019				2020	
	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2 a/
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) b/	1,4	2,2	1,9	2,0	1,7	1,3	0,6	0,0	-2,3	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	3 736	3 701	3 626	3 472	3 568	3 551	3 487	3 623	3 615	3 786
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) c/	91,0	91,9	88,7	82,4	81,6	84,7	83,3	83,1	84,1	84,0 d/
Tasa de desempleo abierto e/	5,7	6,4	5,1	5,0	5,2	4,9	5,3	4,7	5,2	...
Tasa de ocupación e/	57,7	58,2	58,6	58,4	59,1	59,6	60,1	59,8	60,8	...
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	3,9	2,8	4,3	2,4	3,4	4,2	3,4	6,2	4,8	4,0 d/
Tipo de cambio nominal promedio (dólares jamaíquinos por dólar)	125,8	127,2	134,9	129,1	130,0	132,0	134,9	136,1	136,9	141,5 d/
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva f/	1,6	1,4	1,3	1,3	1,3	1,2	1,1	1,1	1,1 g/	...
Tasa de interés activa h/	14,4	14,1	14,1	13,8	13,3	13,2	12,9	12,5	12,3	...
Tasa de interés interbancaria	2,1	2,8	1,7	2,3	2,1	1,4	0,9	0,7	0,9	1,0 d/
Tasa de política monetaria	2,8	2,4	2,0	1,9	1,5	0,9	0,6	0,5	0,5	0,5
Diferencial de bonos soberanos, Embi Global (puntos básicos, a fin de período) i/	295	340	297	346	318	327	330	282	577	479 d/
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	-	-	-	-	600	-	815	-	225	-
Índices de precios de la bolsa de valores (índice nacional, 31 diciembre de 2005=100)	282	293	343	363	372	448	494	488	363	363
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	-5,0	3,3	23,1	28,0	31,3	27,8	...	...	...	... d/

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Producto interno bruto medido a precios básicos. Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 2007.

c/ Datos al mes de mayo.

d/ Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

e/ Tasa de interés sobre ahorros.

f/ Datos al mes de abril.

g/ Promedio de las tasas de interés sobre préstamos.

h/ Calculado por J.P.Morgan.