

BAHAMAS

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía de las Bahamas creció un 1,8% en 2019, lo que supuso una aceleración con respecto al crecimiento del 1,6% que se había registrado en 2018, y un resultado mejor del previsto, habida cuenta de los graves efectos que el huracán Dorian tuvo en Ábaco y Gran Bahama. La actividad económica repuntó impulsada por el fuerte crecimiento del número de cruceristas que arribaron al país y de los visitantes que pernoctaron en él, que suponen un gran valor agregado. La inversión extranjera directa (IED) en el turismo favoreció la actividad de la construcción. La inflación fue del 1,8%, impulsada en parte por el aumento de los precios del transporte, y de las bebidas alcohólicas y el tabaco. La tasa de desempleo de New Providence fue menor que en 2018: cayó 30 puntos básicos y se situó en el 10,7%. Sin embargo, se esperaba que el desempleo fuera mayor a escala nacional tras el paso del huracán Dorian por Ábaco y Gran Bahama. A pesar de las consecuencias fiscales del huracán, el déficit fiscal se redujo a la mitad y pasó del 3,4% del PIB en 2017/18 al 1,7% del PIB en 2018/19. Las finanzas públicas se vieron reforzadas por un aumento del 19,7% de los ingresos fiscales, gracias al marcado incremento de la recaudación del impuesto sobre el valor añadido (IVA), combinado con un crecimiento moderado del gasto. La cuenta corriente de la balanza de pagos pasó de presentar un déficit del 12,0% del PIB en 2018 a registrar un pequeño superávit del 0,7% del PIB en 2019. Este resultado se dio como consecuencia de la disminución del déficit comercial de bienes y de las considerables transferencias corrientes netas derivadas de los ingresos por reaseguros destinados a liquidar los siniestros asociados al huracán Dorian.

En 2020 se prevé una fuerte contracción de la economía, del 10,5%. La pandemia de enfermedad por coronavirus (COVID-19) ha tenido un grave impacto, pues han caído el número y el gasto de los turistas y se han producido efectos indirectos perjudiciales en otros sectores como el comercio y la distribución. En el primer trimestre de 2020, el número total de visitantes se desplomó un 14,7% en términos interanuales, hasta situarse en 1,7 millones de personas: las llegadas por vía aérea se redujeron un 28,0%, y las llegadas por vía marítima, un 10,5%. Esta situación se vio agravada por la desaceleración de la actividad interna debida al confinamiento para contener la propagación de la enfermedad. A causa de dicha desaceleración, se espera que el desempleo supere el nivel observado en 2019. Se prevé que la inflación sea relativamente estable, como resultado de la disminución de los precios del petróleo y la debilidad de la demanda interna. En el último presupuesto se prevé un déficit fiscal de 1.300 millones de dólares de las Bahamas, lo que equivale al 11,6% del PIB. Este sería el mayor déficit registrado en la historia del país. Se prevé que la deuda pública aumente bruscamente hasta situarse en 9.500 millones de dólares de las Bahamas, es decir, el 82,8% del PIB. También se espera que el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se amplíe debido a la disminución de las exportaciones de bienes y los ingresos derivados del turismo.

2. La política económica

a) La política fiscal

La política fiscal fue contractiva en el ejercicio 2018/19¹, y el déficit fiscal se redujo hasta representar el 1,7% del PIB (en el ejercicio fiscal 2017/18 había representado el 3,4% del PIB). Los ingresos totales aumentaron un 18,5% y alcanzaron los 2.420 millones de dólares de las Bahamas, impulsados por la recaudación tributaria, que se expandió un 19,7%. Los ingresos se vieron potenciados por el crecimiento de la recaudación del IVA (31,7%), y los derechos de timbre y los impuestos sobre los bienes y los servicios también contribuyeron a aumentarlos. Los ingresos no tributarios crecieron un 9,5% y superaron en 4,5 millones de dólares de las Bahamas la cantidad que se había estimado en el presupuesto.

El gasto total creció un 7,2% hasta situarse en 2.635 millones de dólares de las Bahamas. Los gastos corrientes aumentaron un 10,5%, en parte debido al aumento de la adquisición de bienes y servicios destinados al socorro y la rehabilitación después del huracán. Los pagos de intereses de la deuda aumentaron un 3,4% hasta alcanzar 324,5 millones de dólares de las Bahamas. Los gastos de capital, que representaron el 8,2% del total, disminuyeron un 19,2% como consecuencia de la menor adquisición de activos no financieros y el menor desembolso en transferencias de capital relacionadas con la infraestructura. La deuda pública aumentó del 66,4% al 66,8% del PIB, impulsada por la deuda en moneda nacional. La proporción del servicio de la deuda con respecto a los ingresos disminuyó del 10,5% al 8,3%.

En los primeros nueve meses del ejercicio 2019/20, el déficit fiscal aumentó hasta alcanzar 255,9 millones de dólares de las Bahamas, frente a los 140,3 millones de dólares del mismo período del ejercicio 2018/19. El mayor déficit se debió sobre todo al aumento del 6,6% del gasto corriente (112,7 millones de dólares de las Bahamas), en gran parte debido a los desembolsos en concepto de indemnizaciones de los empleados, que incluyen las prestaciones destinadas a los funcionarios públicos desplazados por el huracán Dorian. Los gastos de capital, potenciados por los gastos de rehabilitación y reconstrucción después del huracán, aumentaron un 55,2% y se situaron en 198,9 millones de dólares de las Bahamas. Los ingresos totales, por su parte, aumentaron un 4,1% hasta alcanzar los 1.700 millones de dólares de las Bahamas.

b) La política monetaria y cambiaria

La política monetaria siguió siendo neutra en 2019, y el banco central mantuvo su tasa de descuento constante en un 4,0%. El año se caracterizó por un aumento de la liquidez y las reservas externas, ya que el crecimiento de los depósitos superó el aumento del crédito interno. Los ingresos por reaseguros asociados al huracán Dorian y la mayor entrada de divisas provenientes del turismo reforzaron la liquidez.

Hubo un cambio de tendencia en cuanto a la oferta monetaria ampliada: después de disminuir un 4,1% en 2018, creció un 8,9% hasta situarse en 7.893 millones de dólares de las Bahamas. La oferta se vio impulsada por un aumento del 14,7% de los depósitos de ahorro del sector privado y una disminución más lenta de los depósitos a plazo fijo. El crédito interno exhibió un escaso crecimiento del 0,5%, mientras que en 2018 había crecido un 0,8%. El crecimiento del crédito otorgado al Gobierno se desaceleró y fue de un 3,2%, mientras que el crédito al sector privado creció un 0,1%, después de haber

¹ El ejercicio fiscal va del 1 de julio al 30 de junio.

disminuido en 2018. Una parte de este limitado crecimiento del crédito se destinó a actividades productivas, como el turismo y la industria manufacturera.

El diferencial de la tasa de interés media ponderada se redujo 89 puntos básicos y se situó en el 9,61%. Esto reflejó el hecho de que la tasa de interés de los préstamos cayera 88 puntos básicos y pasara a ser del 10,46%, lo que compensó el aumento de 1 punto básico de la tasa de interés de los depósitos, que llegó al 0,85%.

c) Otras políticas

El presupuesto para 2020/21 se centra en la reconstrucción tras el huracán Dorian y en una recuperación resiliente después de la pandemia de COVID-19. El Gobierno ha adoptado una serie de medidas de apoyo económico en respuesta a la pandemia. Entre las principales medidas figuran una asignación de 250 millones de dólares de las Bahamas destinados al subsidio de desempleo, un programa de asistencia alimentaria, una partida mensual temporal de 50 dólares de las Bahamas que se añadirá a la pensión de vejez, apoyo al sector de la salud pública, 30 millones de dólares de las Bahamas para financiar programas de apoyo empresarial y de préstamos destinados a promover la continuidad de las operaciones dirigidos a emprendedores y pequeñas empresas, y un programa de aplazamiento del IVA para que las empresas que reúnan las condiciones puedan acogerse a deducciones y exenciones fiscales durante tres meses. El Gobierno se propone crear un ecosistema empresarial y en el nuevo presupuesto ha destinado 55 millones de dólares de las Bahamas para ofrecer financiación a las pequeñas empresas.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

La posición exterior mejoró y la cuenta corriente pasó de tener un déficit del 12,0% del PIB en 2018 a presentar un superávit del 0,7% del PIB en 2019. Este resultado se debió a la disminución del déficit comercial de bienes y a los ingresos considerables por el pago de seguros para liquidar siniestros relacionados con el huracán Dorian. Las transferencias corrientes netas pasaron de representar una salida de 68,6 millones de dólares de los Estados Unidos en 2018 a constituir una entrada de 846,3 millones de dólares en 2019. Este cambio de signo reflejó el aumento de los ingresos por seguros relacionados con el huracán y la disminución de las salidas en concepto de remesas de los trabajadores.

El déficit comercial de bienes disminuyó del 21,5% del PIB en 2018 al 18,0% del PIB en 2019, gracias a que las importaciones disminuyeron el 10,6% y las exportaciones aumentaron el 2,0%. La reducción de los precios internacionales de los combustibles ayudó a contener los precios internos de estos, lo que benefició a los productores y los consumidores. El superávit de la cuenta de servicios creció un 8,1% hasta alcanzar 2.098 millones de dólares de los Estados Unidos. El impulso para alcanzar ese superávit provino de que los pagos netos por servicios de transporte disminuyeron, y los ingresos por turismo aumentaron un 7,3%, debido al mayor número de cruceristas y de visitantes que se alojaron en el país. El déficit de la cuenta de ingresos se contrajo un 19,9% y se situó en 547,3 millones de dólares de los Estados Unidos, debido a la disminución de las salidas en concepto de inversiones.

El superávit de la cuenta de capital y financiera, incluidos los errores y omisiones, se redujo considerablemente y pasó del 10,2% al 3,7% del PIB. Esto ocurrió debido al cambio de tendencia de las “inversiones diversas”, que pasaron de representar una entrada neta de 150,0 millones de dólares de los Estados Unidos en 2018 a representar una salida neta de 3,5 millones de dólares en 2019, a causa de la menor financiación mediante deuda del sector privado. La IED neta se contrajo un 46,2% y fue de 265,0

millones de dólares de los Estados Unidos, debido sobre todo a la marcada disminución de los ingresos netos de capital y a la reducción de las ventas de bienes inmuebles. Al 22 de mayo de 2020, las reservas internacionales ascendían a 1.970 millones de dólares de los Estados Unidos, lo que cubría 28 semanas de importaciones, pero se espera que disminuyan cuando la reapertura de la economía libere la demanda contenida de importaciones. No obstante, las autoridades se proponen gestionar las reservas para mantener la viabilidad de la vinculación de la moneda con el dólar estadounidense.

b) El crecimiento económico

A pesar de la devastación causada por el huracán Dorian en algunas de las islas Family, el crecimiento económico se aceleró ligeramente y pasó del 1,6% en 2018 al 1,8% en 2019. El crecimiento fue impulsado por el resurgimiento del turismo, pues aumentó tanto el número como el gasto de los turistas. El número total de visitantes creció un 9,4% y se situó en 7,2 millones. Este fue el crecimiento más rápido en nueve años y se sumó a la expansión del 7,2% que se había observado en 2018. Las llegadas por vía aérea, que incluyen el segmento de los visitantes que se alojan en el país —que representa un gran valor agregado—, crecieron un 6,7% hasta situarse en 1,7 millones, mientras que las llegadas por vía marítima aumentaron un 10,2% y ascendieron a 5,6 millones. Las llegadas se incrementaron en New Providence y en las islas Family que no habían sido afectadas por el huracán. Los indicadores del desempeño correspondientes a una muestra de grandes hoteles de New Providence y Paradise Island mostraron que los ingresos crecieron un 18,0%, y la tasa de ocupación media, un 5,4%. Esta última ascendió al 67,1%. La tarifa diaria promedio pasó de crecer un 4,7% en 2018 a aumentar un 6,5% y situarse en 266,92 dólares de los Estados Unidos. Sin embargo, a raíz de las restricciones a los viajes impuestas para contener la pandemia de COVID-19 en el primer trimestre de 2020, la actividad turística se desplomó en relación con el mismo período de 2019: el número de visitantes se redujo un 14,7% hasta situarse en 1,3 millones, debido a que las llegadas por vía aérea cayeron un 28,0%, y las llegadas por vía marítima, un 10,5%.

Si bien en 2019 hubo proyectos de turismo promovidos por la IED que impulsaron la actividad en el sector de la construcción, la actividad interna careció de dinamismo. Tras crecer un 11,6% en 2018, los desembolsos totales por hipotecas destinados a construcción y reparaciones se redujeron un 6,6% en 2019, como consecuencia de la débil actividad interna.

Las repercusiones de la pandemia y los efectos persistentes del huracán Dorian serán un obstáculo importante para el crecimiento y la estabilidad de las Bahamas. Se estima que en 2020 el PIB disminuirá un 10,5%. La pandemia ha afectado gravemente al sector turístico, que es un pilar de la economía: ha provocado una caída sustancial del número y el gasto de los turistas, y ha tenido efectos indirectos en la distribución y otros sectores.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

La tasa de inflación de 12 meses se redujo del 3,7% en septiembre de 2018 al 1,8% en el mismo mes de 2019. Este descenso fue impulsado por la disminución de la tasa de inflación subyacente (de 3,9 puntos porcentuales) y la de los alimentos y bebidas no alcohólicas (de 2,9 puntos porcentuales).

En 2019, la tasa de desempleo de New Providence se mantuvo estable en un 10,7%. Sin embargo, dado que el huracán Dorian devastó Gran Bahama y Ábaco, es de esperar que la tasa nacional sea más alta. Los datos de las encuestas indicaron que 3.360 personas fueron reubicadas después del huracán, muchas de las cuales probablemente estén desempleadas.

Cuadro 1
BAHAMAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	0,6	0,0	-3,0	0,7	0,6	0,4	0,1	1,6	1,8
Producto interno bruto por habitante	-0,7	2,0	-3,9	-0,2	-0,4	-0,5	-0,9	0,5	-0,1
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-7,9	4,0	-18,6	-6,0	0,7	5,2	-5,3	11,1	...
Explotación de minas y canteras	-17,2	-14,7	37,8	40,2	-36,0	-57,7	-27,6	173,9	...
Industrias manufactureras	0,3	13,4	-11,9	6,3	-12,2	39,0	-1,6	-15,6	...
Electricidad, gas y agua	10,6	-5,0	18,3	4,3	-8,5	36,7	0,3	24,7	...
Construcción	9,4	13,2	-7,4	2,3	-29,7	5,3	15,6	-10,2	...
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	-3,1	5,5	-6,0	2,5	11,5	2,7	-12,3	13,4	...
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	8,9	3,7	17,1	12,1	-0,6	-6,4	-10,0	-0,2	...
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	2,8	-3,4	-3,1	1,0	7,7	-2,0	0,3	1,0	...
Servicios comunales, sociales y personales	1,1	-0,5	-2,4	1,4	3,0	2,9	2,6	-2,5	...
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	-0,8	2,6	-2,9	3,5	1,6	-1,3	7,8	1,0	...
Consumo del gobierno	7,2	-4,7	-7,2	-2,5	6,8	-7,3	13,9	-4,0	...
Consumo privado	-2,6	4,3	-2,1	4,7	0,7	-0,2	6,8	2,0	...
Formación bruta de capital	7,4	9,3	-11,0	13,0	-17,7	2,4	10,3	-9,0	...
Exportaciones de bienes y servicios	6,3	7,2	1,9	-4,1	-3,6	2,2	-2,2	6,3	...
Importaciones de bienes y servicios	7,5	9,7	-2,4	11,9	-11,7	2,3	10,4	-0,4	...
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	-1 193	-1 505	-1 516	-2 193	-1 611	-711	-1 509	-1 488	84
Balanza de bienes	-2 132	-2 402	-2 211	-2 510	-2 434	-2 150	-2 538	-2 675	-2 313
Exportaciones FOB	834	984	955	834	521	481	571	642	654
Importaciones FOB	2 966	3 386	3 166	3 344	2 954	2 632	3 109	3 317	2 966
Balanza de servicios	1 201	1 154	895	689	1 281	1 564	1 445	1 938	2 098
Balanza de renta	-226	-268	-221	-378	-363	-440	-361	-682	-547
Balanza de transferencias corrientes	-36	11	21	7	-94	315	-55	-69	846
Balanzas de capital y financiera c/	1 217	1 430	1 448	2 239	1 634	803	2 023	1 267	478
Inversión extranjera directa neta	669	530	688	475	526	390	305	491	265
Otros movimientos de capital	549	900	760	1 764	1 108	412	1 718	775	214
Balanza global	24	-75	-69	46	24	92	513	-221	562
Variación en activos de reserva d/	-24	75	69	-46	-24	-92	-513	221	-562
Otro financiamiento	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros indicadores del sector externo									
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	992	1 162	1 227	1 861	1 271	363	1 662	584	-69
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	1 045	1 465	1 616	2 095	2 176	2 373	3 234	3 172	3 123
Empleo	Tasas anuales medias								
Tasa de participación	72,1	72,5	73,2	73,7	74,3	77,1	80,5	82,8	80,3
Tasa de desempleo e/	15,9	14,4	15,8	14,6	13,4	12,2	10,0	10,3	10,1
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	3,1	0,8	0,8	0,3	2,0	0,8	1,8	2,0	1,3 f/
Tasa de interés pasiva nominal g/	2,6	2,0	1,7	1,4	1,4	1,2	1,0	0,8	0,6
Tasa de interés activa nominal h/	11,0	10,9	11,2	11,8	12,3	12,5	11,8	11,4	11,2

Cuadro 1 (conclusión)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 a/
Gobierno central i/	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	14,4	12,6	13,7	15,6	16,4	17,3	16,7	19,4	...
Ingresos tributarios	12,7	11,3	11,8	13,7	14,3	15,4	15,1	17,7	...
Gastos totales	18,8	17,7	18,3	19,1	19,1	22,9	20,2	21,5	...
Gastos corrientes	15,4	14,4	15,1	15,7	17,1	19,6	17,9	19,6	...
Intereses	1,8	1,8	2,0	2,1	2,3	2,2	2,6	2,7	...
Gastos de capital	2,4	2,4	2,4	2,6	2,0	3,3	2,2	1,9	...
Resultado primario	-2,6	-3,2	-2,5	-1,4	-0,3	-3,4	-0,8	0,6	...
Resultado global	-4,5	-5,1	-4,5	-3,5	-2,6	-5,6	-3,4	-2,1	...
Deuda pública del sector público no financiero	46,5	52,5	57,5	56,6	59,6	64,8	64,4	63,8	...
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	84,8	81,0	84,7	81,2	76,3	76,5	72,7	71,7	70,0
Al sector público	18,8	19,2	22,7	22,0	22,7	24,8	23,5	24,3	24,0
Al sector privado	66,0	61,8	62,0	58,3	53,6	51,7	49,2	47,4	46,1
Base monetaria	8,8	8,4	8,2	9,0	8,3	10,8	11,9	10,1	13,5
Dinero (M1)	14,2	14,7	15,5	18,3	17,6	20,6	21,8	22,0	25,4
M2	60,6	56,8	57,2	56,5	52,6	55,5	55,7	54,0	57,1
Depósitos en moneda extranjera	2,0	2,0	2,6	2,1	1,6	2,6	2,3	3,2	4,6

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 2012.

c/ Incluye errores y omisiones.

d/ El signo menos (-) indica aumento de los activos de reserva.

e/ Total nacional. Incluye el desempleo oculto.

f/ Datos al mes de octubre.

g/ Promedio ponderado de las tasas de depósitos.

h/ Promedio ponderado de las tasas de interés sobre préstamos y sobregiros.

i/ Años fiscales, desde el primero de julio al 30 de junio.

Cuadro 2
BAHAMAS: 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/
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	7 478	6 904	7 385	7 100	7 179	7 656	7 902	7 807	9 866	7 951
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	0,7	1,9	3,7	2,0	4,0	2,9	1,8	1,3 b/
Tipo de cambio nominal promedio (dólares de Bahamas por dólar)	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva c/	0,9	0,8	0,8	0,8	0,7	0,6	0,5	0,6	0,4	0,3 d/
Tasa de interés activa e/	11,4	11,3	11,6	11,3	10,3	10,9	12,2	11,6	10,4	8,6 d/
Tasa de política monetaria	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	-4,0	-4,9	-5,0	-0,2	0,6	0,8	0,3	0,5	0,4	...

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Datos al mes de octubre.

c/ Promedio ponderado de las tasas de depósitos.

d/ Datos al mes de abril.

e/ Promedio ponderado de las tasas de interés sobre préstamos y sobregiros.