

Jamaica

Después del fuerte impacto que sufrió Jamaica con el huracán Dean en agosto, se espera que la economía crezca en solo el 1,5% en 2007, comparado con el 2,5% en 2006. Se estima una inflación para todo el año del 8,5%, menor a la meta del 9 a 10% que había establecido el Banco de Jamaica, a pesar de los aumentos de precios en los alimentos que causó el huracán. El déficit fiscal para el año fiscal 2007-2008¹ se estima en un 4,3% del PIB (se había previsto un 4,5% para ese año fiscal) debido a un nivel de ingresos superior a lo presupuestado. El déficit comercial se amplió al 31% del PIB, y condujo a un déficit de cuenta corriente del 13,5% del PIB (en 2006 fue del 10,7%). La gestión económica de Jamaica continúa estando limitada por la enorme carga de su deuda de alrededor de un 135% del PIB, con lo que seguirán siendo necesarias estrictas medidas fiscales durante un tiempo considerable. Se estima que la economía del país crecerá en un 3% en 2008.

La política económica de Jamaica se ha implementado dentro del llamado marco de política socioeconómica a mediano plazo, que fue aprobado en 2004 y representa la estrategia de desarrollo para el período 2004-2007. Con la instrumentación de esta estrategia se pretende lograr la estabilidad macroeconómica mediante una gestión fiscal prudente, con una tasa de inflación que permanezca en un solo dígito y promover el desarrollo del sector privado y la estabilidad social.

El principal desafío para la política económica en 2007 fue la administración de la deuda pública. Los niveles actuales de deuda pública de alrededor de un 135% del PIB, son muy superiores a lo que puede considerarse sostenible. La carga de la deuda es tan enorme que a pesar de haberse alcanzado un superávit fiscal primario del 10% del PIB² en 2007, se estima que el déficit fiscal ascendería al 4,3% del PIB. El superávit fiscal primario se logró mediante un mayor nivel de ingresos, que proviene principalmente

de una mejor administración tributaria, producto de un severo programa de recaudación.

Alrededor del 45% de la deuda pública es externa y el 55% es interna, y aproximadamente un 8% de esa deuda ha sido asumida en o está vinculada al dólar estadounidense. Además, alrededor del 36% de la deuda pública está sujeta a tasas variables de interés. Esto significa que las finanzas públicas son altamente vulnerables a los aumentos del tipo de cambio y a los incrementos de las tasas de interés a nivel nacional, con lo que el campo de maniobra para implementar políticas económicas es extremadamente estrecho.

En un contexto nacional de relativa liquidez y cierta inestabilidad en el tipo de cambio, el Banco de Jamaica mantuvo la tasa para operaciones de mercado abierto en un 12%.³ El agregado M1 se expandió en un 20,3% hasta agosto de 2007 (fue del 16,2% en 2006), y también se aceleró el otorgamiento de créditos al sector privado; en el segundo trimestre aumentó en

¹ El año fiscal comienza el 1° de abril y termina el 31 de marzo.

² En el presupuesto para el año fiscal 2007-2008, los pagos de intereses representan un 37% del gasto corriente, mientras que la amortización es el 68% del gasto de capital.

³ Es un acuerdo de recompra de 180 días.

un 5,4%, comparado con el mismo período del año anterior —con lo que se superó la meta del 2,9% establecida por el Banco de Jamaica— impulsado por los préstamos personales y los créditos para el sector del turismo. Por consiguiente, los préstamos personales representaron la mayor parte de los créditos otorgados al sector privado (55%), y absorbieron recursos que se podrían haber destinado a inversiones productivas. Las autoridades monetarias también intervinieron en el mercado de divisas para fomentar la estabilidad en el tipo de cambio y en los precios. El dólar de Jamaica se depreció en casi el 6% frente al dólar estadounidense. La inflación se ha estimado en un 8,5%, un número inferior a los cálculos realizados en el Banco de Jamaica que la situaban entre el 9 y el 10%, pero por encima del 5,8% que se registró en 2006. Si se toma en cuenta la diferencia en la tasa de inflación, se concluye que el tipo de cambio bilateral real permaneció bastante constante.

El crecimiento económico resultó afectado principalmente por dos acontecimientos en el tercer trimestre de 2007. En agosto, el huracán Dean tuvo un impacto significativo en la agricultura, cuya producción descendió en un 6%. En segundo lugar, las elecciones generales que se celebraron en septiembre propiciaron un mayor gasto que estimuló el crecimiento. En estas elecciones volvió al gobierno el Partido Laboral de Jamaica, que había estado en la oposición desde 1989, y cuyo programa de campaña se concentró en la lucha contra la delincuencia y la corrupción. En el ámbito económico, el desafío será reactivar el crecimiento y reconstruir la infraestructura después del paso del huracán Dean. El nuevo gobierno afrontará las mismas limitaciones fiscales que las administraciones anteriores; si bien se ha anunciado la privatización de la Sugar Company of Jamaica Limited, que debería concluir en junio de 2008, no se esperan mayores cambios en la política económica.

Del lado del gasto del PIB, el componente más dinámico ha sido la inversión bruta fija, con un crecimiento anual del 5,2%. La inversión se concentró especialmente en la minería (alúmina y bauxita), debido a que los precios de los productos básicos permanecen altos en el mercado internacional.

El huracán Dean se sintió fuertemente en los resultados del sector externo, con una combinación de menor crecimiento en el volumen de las exportaciones y un mayor volumen en la importación de productos agrícolas. Esto condujo a un déficit comercial de alrededor

JAMAICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2005	2006	2007 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	1,4	2,5	1,5
Producto interno bruto por habitante	0,8	1,9	0,9
Precios al consumidor	12,9	5,8	8,5 ^b
Dinero (M1)	15,7	16,2	20,3 ^c
Tipo de cambio real efectivo ^d	-7,7	0,8	4,0 ^e
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo ^f	11,3	10,3	9,9 ^g
Resultado global del sector público / PIB ^h	-3,4	-5,3	-4,3
Tasa de interés pasiva nominal	5,9	5,3	5,1 ⁱ
Tasa de interés activa nominal	23,2	22,0	22,1 ⁱ
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	4 095	4 856	5 048
Importaciones de bienes y servicios	6 007	6 999	7 573
Saldo en cuenta corriente	-1 009	-1 097	-1 436
Cuentas de capital y financiera	1 238	1 327	1 174
Balanza global	229	230	-262

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

^a Estimaciones preliminares.

^b Estimación anual.

^c Variación en 12 meses hasta agosto de 2007.

^d Una tasa negativa significa una apreciación real.

^e Variación del promedio de enero a octubre de 2007 respecto del mismo período del año anterior.

^f Incluye el desempleo oculto.

^g Estimación basada en datos de enero a abril.

^h Año fiscal.

ⁱ Datos anualizados, promedio de 12 meses hasta octubre.

de 3.342 millones de dólares, es decir, un 31% del PIB (comparado al 29% en 2006). El superávit en el sector de servicios cayó en un 5,3% a 595 millones de dólares, en comparación a 2006, debido a un deterioro en los ingresos por turismo; hubo menos visitantes que lo que se esperaba para la copa mundial de críquet en el primer trimestre, y Cancún se ha recuperado como destino turístico después de los desastres naturales ocurridos en los últimos años. Esta situación se compensó en parte por un aumento en el superávit de transferencias corrientes de alrededor de 140 millones de dólares, que se debió principalmente al envío de remesas. A nivel global, el déficit de cuenta corriente se amplió del 10,7% del PIB en 2006 al 13,5% en 2007. El ingreso de capital no fue suficiente para cubrir el déficit comercial, lo que resultó en un déficit en la balanza de pagos de alrededor de 262 millones de dólares (comparado con un superávit en la balanza de pagos de 230 millones de dólares en 2006).