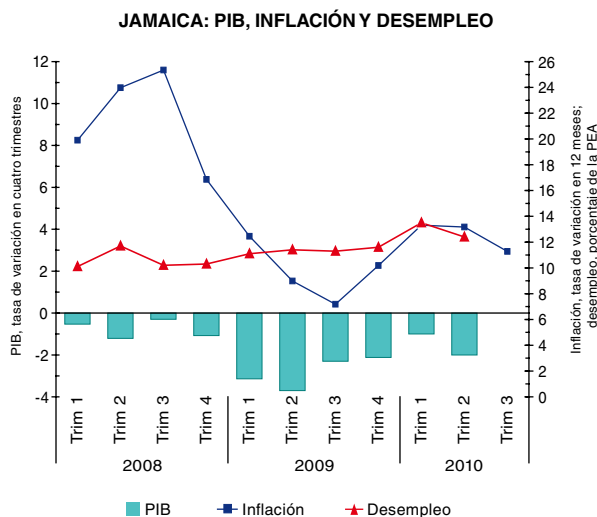


Jamaica

Pese a las considerables entradas en virtud del acuerdo de 27 meses con el Fondo Monetario Internacional (FMI), el desempeño económico de Jamaica continuará siendo mediocre en el ejercicio fiscal 2010/2011. En 2010 se espera que el crecimiento se sitúe entre el -0,5% y el 0,5%. El presupuesto del ejercicio fiscal 2010/2011 se elaboró durante uno de los períodos más difíciles de los últimos años debido a las desfavorables condiciones económicas y financieras internacionales generadas por el descenso de los niveles de actividad en las principales economías del mundo. El acuerdo del FMI formalizará un compromiso con la implementación de medidas de austeridad fiscal dirigidas a evitar que aumente la enorme carga de deuda del país y que el gobierno caiga en incumplimiento de pagos. La aprobación de una ley de responsabilidad fiscal y sus posteriores enmiendas deberían ayudar a reducir el déficit global del sector público. Si bien el juicio de los inversionistas ha mejorado notoriamente desde la aprobación del acuerdo, la situación continúa siendo delicada dada la demanda adicional a raíz de la tormenta tropical Nicole y del impacto de las medidas de austeridad aplicadas al sector social. El gasto extraordinario de 80 millones de dólares, recientemente aprobado por el FMI para enfrentar los daños de las inundaciones, brindará el tan necesario alivio tras los graves daños sufridos en la infraestructura en varias zonas del país.

En el presupuesto presentado para el ejercicio fiscal 2010/2011 se previó un déficit equivalente al 6,5% del PIB, más bajo que el déficit del gobierno central del 10,9% del PIB registrado en el período 2009/2010 (abril a marzo). En el período de abril a agosto, los ingresos y las subvenciones superaron en un 4,2% las estimaciones del presupuesto, aunque se registraron descensos en los ingresos no tributarios, los ingresos de capital y el impuesto a la bauxita. El gasto se ubicó un 3,6% por debajo de las estimaciones del presupuesto entre abril y agosto y el mayor descenso se dio en los gastos de capital. Parece ser que el gobierno alcanzará su objetivo fiscal global para el ejercicio fiscal 2010/2011, ya que el programa del FMI no permite mucha flexibilidad. De hecho, el superávit primario para el período de abril a agosto fue mayor que el presupuestado, con un incremento del 49,6%. Entretanto, se espera que la deuda pública, que representó un 130% del PIB en 2009/2010, solo registre



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

un leve descenso hacia fines del ejercicio fiscal, debido al lento crecimiento del PIB.

Durante el trimestre que finalizó en septiembre de 2010, el Banco de Jamaica continuó relajando su postura de política monetaria ante la débil demanda interna y redujo un 2% el encaje legal de las instituciones que captan depósitos, que se ubicó en el 12%. Esta reducción ocurrió en el contexto de una mejora de las perspectivas de la inflación, una rebaja continua de las tasas determinadas por el mercado y una economía en general débil. Durante el trimestre, el Banco de Jamaica redujo la tasa de interés aplicable a sus certificados de depósito a 30 días en 100 puntos básicos, al 8%. Las existencias de crédito del sector privado ampliada por los bancos comerciales para el trimestre de septiembre aumentaron un 1% a 220.000 millones de dólares de Jamaica, el nivel más alto desde diciembre de 2009. La mayor parte correspondió a préstamos personales (90%) y el resto fue al sector de la producción.

El mercado de divisas se mantuvo relativamente estable durante el tercer trimestre de 2010, lo que reflejó la continuidad de la preferencia de los inversionistas por los activos denominados en dólares de Jamaica, sobre todo en los primeros dos meses del trimestre. Si bien las entradas provenientes del nuevo préstamo del FMI servirán de respaldo a la moneda en el período de perspectivas, un mayor déficit de la cuenta corriente conducirá a un cierto debilitamiento en el transcurso de los próximos meses. Tras una apreciación a alrededor de 85 dólares de Jamaica por dólar de los Estados Unidos en los meses previos a octubre —lo que refleja la mejora de la cuenta corriente, las intervenciones de política y el aumento de la confianza de los inversionistas—, se espera que el tipo de cambio se estabilice ante la confianza que da el programa del FMI. En el peor de los casos, con el incremento de las importaciones y otras fuentes de demanda de dinero, la moneda podría sostener una modesta depreciación nominal y ubicarse en 87,06 dólares de Jamaica por dólar estadounidense hacia fines de 2010 y en 88,09 dólares de Jamaica por dólar estadounidense hacia fines de 2011.

Se proyecta que el aumento de la producción de Jamaica se sitúe entre el -0,5% y el 0,5% en 2010. Las contracciones del PIB real del 0,4% en el primer trimestre de 2010 y del 0,1% en el segundo trimestre resultaron en un descenso del 0,8% en la primera mitad de 2010. En el trimestre de septiembre se registró un leve crecimiento de entre el 0% y el 1% debido a la continuidad de la contracción en las industrias no comercializables, en especial los servicios de seguros, la construcción y las finanzas, y el suministro de electricidad y agua. Por su parte, las industrias comercializables registraron un crecimiento marginal respaldado, sobre todo, por la significativa expansión de la explotación de minas y

JAMAICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2008	2009	2010 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	-0,9	-2,7	0,0
Producto interno bruto por habitante	-1,4	-3,1	-0,4
Precios al consumidor	16,9	10,2	11,2 ^b
Dinero (M1)	2,2	7,2	8,9 ^c
Tipo de cambio real efectivo ^d	-6,2	11,2	-10,4 ^e
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo ^f	10,6	11,4	13,0 ^g
Resultado global del gobierno central / PIB ^h	-7,4	-7,2	...
Tasa de interés pasiva nominal ⁱ	5,1	5,8	3,7 ^j
Tasa de interés activa nominal ⁱ	22,3	22,6	20,6 ^j
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	5 538	4 038	4 420
Importaciones de bienes y servicios	10 164	6 356	6 500
Saldo en cuenta corriente	-3 223	-1 128	-580
Cuentas de capital y financiera ^k	3 118	1 084	420
Balanza global	-105	-44	-160

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

^a Estimaciones preliminares.

^b Variación en 12 meses hasta octubre de 2010.

^c Variación en 12 meses hasta septiembre de 2010.

^d Una tasa negativa significa una apreciación real.

^e Variación del promedio de enero a octubre de 2010 respecto del mismo período del año anterior.

^f Incluye el desempleo oculto.

^g Promedio de los datos de enero y abril.

^h Años fiscales.

ⁱ Promedios anualizados.

^j Promedio de enero a octubre.

^k Incluye errores y omisiones.

canteras, donde las producciones de bauxita y alúmina aumentaron un 34,1% y un 32,3%, respectivamente. El sector del turismo, que representa una importante fuente de empleo y de divisas, correrá mejor suerte que los sectores productores de bienes en el período 2010/2011, pero no registrará el sólido crecimiento de los últimos años debido a la mayor debilidad de la demanda y a la demora de las inversiones en nuevos hoteles e infraestructura turística. Por ejemplo, solo se registró un aumento del 3,1% en la cantidad de visitantes que pernoctaron y del 1,9% en los gastos de los turistas en los primeros seis meses de 2010. La demanda global siguió bajando, aunque a menor ritmo que en el mismo período de 2009. Este desempeño reflejó los descensos en los gastos de consumo público y privado y en la formación bruta de capital fijo, que compensaron el efecto de la mejora de la demanda externa neta.

De enero a septiembre de 2010, la tasa de inflación general fue del 6,7%. El mayor aumento de precios en el período fue un alza del 6,8% en los precios de los alimentos. En esta categoría, los vegetales y los alimentos con fécula se elevaron un 13,6% y un 9,1%, respectivamente. Esto se debió a la prolongada sequía vivida a comienzos del año y a los efectos de la tormenta tropical Nicole que vino después. Algunos otros subcomponentes del índice también registraron importantes aumentos de precio

en este período. Por ejemplo, si bien la electricidad, la vivienda y el agua aumentaron solo un 2,3%, los alquileres de viviendas llegaron a subir un 12,3%. Además, el transporte subió un 19,5% debido a incrementos en los impuestos de los combustibles y al aumento de las tarifas del transporte público.

El déficit de la cuenta corriente se ampliará en forma gradual al 11,9% del PIB en 2011, debido a que los gastos de importación inevitablemente crecerán de acuerdo con el aumento de los precios mundiales de la energía. Si bien se prevé que los precios del aluminio se recuperarán en 2010 y 2011, los beneficios derivados de las exportaciones en el resto de 2010 se verán afectados por los bajos niveles de producción. Los ingresos del turismo registrarán un crecimiento mínimo, pero se mantendrán constantes, apuntalando el pequeño superávit de los servicios. Si bien la entrada de remesas en 2010/2011 se mantendrá por debajo de los niveles de 2008, el superávit de transferencias corrientes seguirá contribuyendo alrededor

de 1.900 millones de dólares de los Estados Unidos a la cuenta corriente, lo que representa un leve incremento con respecto a 2009. Mientras que las entradas de capital privado provenientes de emisiones de bonos internacionales e inversión extranjera directa se mantienen históricamente bajas, el gobierno compensará el déficit con flujos de capital provenientes de instituciones financieras multilaterales. El objetivo de las reservas internacionales netas, en virtud del acuerdo con el FMI para el trimestre de septiembre, era de 1.353 millones de dólares estadounidenses, pero la cifra real ascendió a 1.693 millones de dólares estadounidenses, lo que muestra un incremento de 340 millones de dólares estadounidenses. En parte, esto se debió a la entrada de 200 millones de dólares estadounidenses del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), pese a un cierto descenso en las entradas de capital privado. A fines de septiembre, las reservas brutas se situaban en 2.790 millones de dólares estadounidenses, o cinco meses de importaciones proyectadas de bienes y servicios.