

## **Bahamas**

La economía de las Bahamas siguió recuperándose en 2015, con un crecimiento proyectado del 1,5%, mayor que el 1,0% registrado en 2014. El 2,3% estimado inicialmente se revisó a la baja debido a las reiteradas postergaciones de la apertura del complejo hotelero Baha Mar, con el que se esperaba estimular la llegada de turistas. Sin embargo, el crecimiento fue apuntalado por las llegadas de visitantes con alto nivel de gastos que pernoctan, la ejecución de proyectos de inversión extranjera de mediana y pequeña escala en turismo y el mejor desempeño del sector de servicios financieros extraterritoriales. La introducción del impuesto al valor agregado (IVA) en 2015 elevó los ingresos gubernamentales y compensó un aumento más moderado de los gastos. En el ámbito monetario, se destaca la acumulación de liquidez bancaria ante una mayor entrada de divisas procedentes del sector real y un descenso del crédito al sector privado. El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se contrajo ante el menor gasto en importaciones. Se prevé que la economía crecerá un 2,4% en 2016, estimulada por el incremento continuado de la llegada de turistas, la construcción de hoteles y la vigorosa actividad de los servicios financieros extraterritoriales.

En 2015, la política siguió centrándose en la consolidación fiscal, con el fin de reducir la deuda pública a niveles sostenibles y acelerar el retorno a la tendencia previa del crecimiento. Un pilar fundamental de este objetivo fue la introducción del IVA a una tasa del 7,5% en enero de 2015. Otras medidas fueron la modernización de las aduanas, la reforma del impuesto inmobiliario y el establecimiento de una autoridad tributaria central, todas ellas orientadas a fortalecer la eficiencia y la eficacia de la recaudación y la administración de los ingresos del gobierno.

El gobierno moderó su política expansiva en 2015, dado que el déficit fiscal cayó del 4,9% al 2,2% del PIB en los primeros 11 meses del ejercicio económico 2014/2015 (de julio a junio). El resultado fiscal fue impulsado por un aumento del 18,3% de los ingresos tributarios, debido a la recaudación del recientemente introducido IVA, que ascendió a 182,0 millones de dólares de las Bahamas, en línea con lo esperado. El gasto creció apenas un 0,3%, ya que el aumento del gasto corriente, del 6,5%, fue compensado por un descenso del gasto de capital, del 32,2%. La pronunciada caída de este último refleja un retorno al nivel normal del gasto tras el repunte de 2014, vinculado a la adquisición de nuevas naves para las fuerzas de defensa (Royal Bahamas Defence Force) del país y a desembolsos para infraestructura pública. En tanto, la subida del gasto corriente se debió a un fuerte crecimiento de los subsidios y transferencias, ocasionado por mayores pagos de pensiones y por los desembolsos en la administración del IVA. Para 2016 se proyecta una nueva reducción del déficit fiscal, al 1,5% del PIB, dado que la recaudación del IVA y la contención del gasto favorecerán las tareas de consolidación.

Al no existir presiones reales sobre el tipo de cambio, el banco central siguió aplicando la misma política monetaria neutral del año anterior y mantuvo la tasa de descuento en el 4,5%. Durante el primer trimestre de 2015, se observó una marcada expansión de la liquidez bancaria, alimentada por una mayor actividad del sector real, especialmente por los ingresos procedentes del turismo y el aumento del crédito al gobierno. El crecimiento del crédito interno se desaceleró, pasando de 158,4 millones de dólares de las Bahamas en los primeros nueve meses de 2014 a 123,6 millones en el mismo período de 2015. Se registró una expansión del crédito al sector público (6,4 millones de dólares de las Bahamas), que fue compensada por una disminución del crédito al sector privado, ante la persistencia de un elevado desempleo y una débil demanda de los consumidores. La calidad del crédito en el sistema bancario mejoró en el primer trimestre de 2015, gracias al aumento de la

amortización de préstamos y al repunte de la actividad económica, que redujo los atrasos en los pagos de préstamos del sector privado. Como resultado, los préstamos improductivos se contrajeron un 8,6%, a un monto de 893,7 millones de dólares de las Bahamas.

Se proyectó una mejor posición externa de la economía en 2015. El déficit de la cuenta corriente se redujo del 15,9% del PIB al 11,6% del PIB en términos interanuales a junio. Esta mejora se debe principalmente al marcado descenso de los pagos por servicios de construcción (51%), por la finalización de grandes proyectos financiados con inversión extranjera directa (IED), y a una reducción del déficit de la balanza de bienes (4,8%), vinculada en parte a los menores precios internacionales de los combustibles. El superávit de los servicios se expandió un 25,4%, ya que los ingresos por viajes subieron un 5,4% gracias a la mayor llegada de turistas. Ante el aumento de las salidas de ingresos devengados por inversiones, el déficit de la cuenta de renta se elevó un 22,1%. Por otra parte, se observó un giro radical en la evolución del superávit de la cuenta de capital y financiera, que se contrajo significativamente (un 79,6%) debido al desplome de las entradas de IED a 53,2 millones de dólares (una caída del 75%), lo que a su vez fue ocasionado por los menores ingresos para el complejo Baha Mar. En la primera mitad de 2015, las reservas internacionales descendieron un 6,2% hasta ubicarse en 953,1 millones de dólares de los Estados Unidos, lo que representa una cobertura de 18,4 semanas de importaciones de mercaderías no relacionadas con el petróleo, mientras que en el mismo período de 2014 la cobertura ascendía a 20,4 semanas.

El crecimiento económico se elevó del 1,0% en 2014 al 1,5% en 2015, por debajo de la proyección inicial de un 2,3%; esta cifra se revisó a la baja debido a la gran demora en la apertura del complejo Baha Mar, al efecto del IVA en la demanda de los consumidores y a la persistencia de un alto desempleo, entre otros factores. No obstante, el crecimiento fue impulsado por un aumento de las llegadas de turistas con alto nivel de gastos que pernoctaron y por la dinámica actividad de la construcción y los servicios financieros extraterritoriales. Las estadías de turistas fueron estimuladas por una importante labor de promoción, particularmente en la Gran Bahama, donde aumentaron marcadamente. Entre enero y agosto de 2015, los arribos por vía aérea se incrementaron un 4,0%, a 984.309 visitantes, mientras que las llegadas por mar descendieron un 3,6%. El número total de arribos de 2015 disminuyó debido al menor número de turistas procedentes de las islas periféricas, como Long Island y San Salvador, que fueron azotadas por el huracán Joaquín. La actividad de la construcción se redujo tras el pronunciado crecimiento que mostró en 2014, pero conservó su dinamismo, ya que fue impulsada por proyectos de pequeña y mediana escala financiados con IED en el sector de hoteles y turismo. Esto ayudó a compensar en parte el cese de grandes proyectos, como el del complejo Baha Mar.

La inflación se atenuó en la primera mitad de 2015 luego de lo alcanzado en enero, como resultado de la baja de los precios internacionales de los combustibles. A junio, los precios del transporte disminuyeron un 1,9% en términos interanuales (en comparación con una inflación del

#### Bahamas: principales indicadores económicos, 2013-2015

	2013	2014	2015 <sup>a</sup>
	<b>Tasa de variación anual</b>		
Producto interno bruto	0.0	1.0	1.5
Producto interno bruto por habitante	-1.4	-0.4	0.2
Precios al consumidor	0.8	0.2	2.0 <sup>b</sup>
Dinero (M1)	5.6	8.4	23.2 <sup>c</sup>
	<b>Porcentaje promedio anual</b>		
Tasa de desempleo urbano <sup>d</sup>	15.8	14.8	12.0 <sup>e</sup>
Resultado global del gobierno central / PIB	-5.7	-3.3	-1.6
Tasa de interés pasiva nominal <sup>f</sup>	1.7	1.4	1.4 <sup>b</sup>
Tasa de interés activa nominal <sup>g</sup>	11.2	11.8	12.3 <sup>h</sup>
	<b>Millones de dólares</b>		
Exportaciones de bienes y servicios	3,626	3,566	...
Importaciones de bienes y servicios	4,794	4,990	...
Balanza de cuenta corriente	-1,494	-1,860	...
Balanzas de capital y financiera <sup>i</sup>	1,425	1,906	...
Balanza global	-69	46	...

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

a Estimaciones.

b Datos al mes de junio.

c Datos al mes de septiembre.

d Incluye el desempleo oculto.

e Datos al mes de mayo.

f Promedio ponderado de tasas de depósitos.

g Promedio ponderado de tasas activas.

h Datos al mes de octubre.

i Incluye errores y omisiones.

3,8% en junio de 2014), por lo que Bahamas Electricity Corporation redujo su cargo por combustible un 24,2%. El descenso de precios de los combustibles y otros gastos se compensó parcialmente por mayores costos en materia de alimentos y salud. El desempleo se aminoró del 15,7% en 2014 al 12,0% en 2015, lo que refleja la contratación de un gran número de trabajadores en preparación para la apertura del complejo Baha Mar y los contratos temporales para el carnaval y otros eventos culturales. Varios empleados de Baha Mar perdieron sus trabajos ante la postergación de la apertura del complejo.