

Bahamas

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2011 la economía del país aceleró ligeramente su lenta recuperación, con una tasa de crecimiento que pasó del 0,2% en 2010 al 1,6% en 2011. Al repunte de la actividad contribuyó fundamentalmente el sector turístico, que generó más ingresos gracias al valor agregado del segmento de las estadías. No obstante, al contrario de lo que ocurría antes de la crisis, el déficit fiscal y la deuda plantean ahora serias dificultades. En consecuencia, es importante apostar por una combinación de políticas que integre un programa de consolidación fiscal apoyado en medidas para aumentar la competitividad de la industria del turismo, para lograr un crecimiento estable.

También es preciso que mejore la cuenta corriente de la balanza de pagos para tener suficientes divisas para cubrir las importaciones de insumos. Sin embargo, es poco probable que esto se consiga en el mediano plazo, ya que el déficit de la cuenta corriente pasó del 10,4% del PIB en 2010 al 13,4% en 2011, tras un alza de las importaciones asociada a proyectos de construcción que se financiaron mediante inversión extranjera directa (IED).

2. La política económica

a) La política fiscal

En el ejercicio 2010/2011 (que comprende desde el 1 de julio hasta el 30 de junio) la política fiscal se orientó a favorecer la incipiente recuperación económica, a la vez que se iniciaba un proceso de consolidación para contener la expansión de la deuda pública. Las obras de infraestructura emprendidas por el gobierno se complementaron con un programa de capacitación profesional para impulsar la actividad. Asimismo, se creó una nueva división de impuestos con el fin de mejorar la recaudación tributaria, aunque no se registraron efectos inmediatos.

El déficit fiscal aumentó ligeramente, desde el 4,4% del PIB observado en el ejercicio económico 2009/2010 hasta un 4,7% en 2010/2011. En términos nominales el déficit superó por más de un 50% el objetivo del presupuesto. Los ingresos aumentaron un 10% hasta alcanzar el 17,7%, gracias principalmente a la venta de un 51% de la participación estatal en Bahamas

Telecommunications Company (BTC). Sin embargo, este incremento de las entradas se vio contrarrestado por los gastos, que alcanzaron el 22,9% del PIB. El gasto corriente subió a causa de un marcado incremento de los pagos por bienes y servicios, así como de los intereses de deuda originados por una ampliación del crédito al gobierno. El aumento de los gastos de capital se duplicó con creces debido a importantes inversiones en infraestructura vial y en un proyecto de mejora aeroportuaria.

Para la primera mitad del ejercicio económico 2011/2012, el déficit global bajó del 2,7% al 0,6% del PIB. Esta evolución favorable se debió a una mayor recaudación de impuestos indirectos por el pago de tributos atrasados de una corporación pública. También aumentaron las entradas por tasas sobre servicios gracias a la ligera recuperación del sector turístico. De ese modo, los ingresos adicionales superaron el incremento del gasto gubernamental. La deuda del sector público, incluidas las corporaciones estatales, aumentó un 2,3% en términos nominales, aunque se redujo con respecto al PIB, puesto que pasó de un 61,8% en 2010 a un 60,2% en 2011.

b) Las políticas monetaria y cambiaria

En 2011, la política monetaria se orientó a estimular la recuperación de la actividad y el empleo y a preservar el tipo de cambio fijo. En un esfuerzo por impulsar la demanda de crédito del sector privado para facilitar la reactivación económica, el banco central relajó su política monetaria. En 2011 redujo 75 puntos básicos su tasa de descuento como incentivo para que los bancos comerciales bajaran sus tasas de interés activas. La medida fue eficaz, ya que se produjo un descenso acorde de la tasa preferencial y una disminución de 70 puntos básicos del promedio ponderado de las tasas activas, que se situó en el 10,98%. No obstante, debido al exceso de liquidez del sistema bancario, el retroceso de las tasas activas se vio acompañado de una caída mayor del promedio ponderado de las tasas pasivas (de 80 puntos básicos), con lo que se amplió el diferencial de intereses.

El crédito al sector privado creció ligeramente (un 1,1%) en la medida en que los inversores recuperaban la confianza ante un moderado repunte de la actividad. El crédito comercial y al consumo se reanimaron tras el descenso registrado en 2010. Durante el año también se amplió el crédito a las actividades productivas en los sectores de espectáculos, comidas por contrato y manufacturas. Sin embargo, se frenó bruscamente la expansión de las hipotecas, principal componente de la cartera crediticia. Los bancos siguieron negociando con los prestatarios para mejorar la gestión de la deuda, lo que se tradujo en un aumento de un 16% del crédito para consolidaciones de deuda.

Aunque las entidades bancarias mantuvieron un buen nivel de recursos propios, los préstamos improductivos aumentaron 0,9 puntos porcentuales hasta representar a fines de año un 13% del total, una proporción que resulta preocupante. La mayoría de estos préstamos impagos correspondía a cuotas de hipotecas. En una coyuntura de sobreendeudamiento, los prestatarios siguieron teniendo dificultades para pagar sus créditos a pesar del modesto repunte de la actividad.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

La incipiente recuperación de los Estados Unidos contribuyó a la reactivación económica de las Bahamas en 2011. El PIB real se expandió un 1,6% —tras un crecimiento del 0,2% en 2010— gracias al buen desempeño del turismo y la construcción. El valor agregado en el subsector hotelero y

de restaurantes, utilizados como indicadores de la actividad turística, se incrementó un 7,3% en 2011, en contraste con el 0,8% registrado en 2010. Las llegadas de turistas aumentaron un 6,4% en 2011; específicamente, las de pasajeros de cruceros fueron un 9,2% superiores, lo que ayudó a contrarrestar un retroceso del 1,9% en el número de arribos para estadías de alto valor agregado. Los ingresos por reservas hoteleras crecieron un 2,8%, en línea con un incremento del 2,5% del promedio de ocupación, que se situó en el 54%, y de la tarifa media diaria de las habitaciones, que alcanzó 102 dólares de los Estados Unidos.

La construcción cobró impulso gracias a proyectos turísticos financiados con inversión extranjera directa, entre los que cabe destacar el del complejo Baha Mar Resort. A ello se sumaron las inversiones públicas para la construcción de carreteras y la ampliación de infraestructura aeroportuaria. Por otra parte, se recuperó ligeramente la actividad en el sector de los servicios financieros extraterritoriales, síntoma de un mayor grado de confianza de los inversores. Este sector se ha ido centrando progresivamente en su principal ventaja comparativa, lo que se espera que contribuya a aumentar su competitividad. Gracias en parte a la mejora de las cifras del turismo, el valor agregado del comercio al por mayor y al por menor, por una parte, y el del transporte, por otra, aumentaron un 9,7% y un 6,8%, respectivamente. Entre tanto, la actividad inmobiliaria retrocedió un 4,1%, debido a la caída del mercado.

b) Precios, salarios y empleo

El alza de los precios internacionales de los combustibles y los alimentos y la presión de la demanda interna provocaron que la inflación aumentara del 1,4% en diciembre de 2010 al 3,2% en diciembre de 2011. La gasolina y el diésel se encarecieron un 17,2% y un 33,2%, respectivamente. Por otro lado, los precios de los alimentos y las bebidas subieron un 3,1% tras haber bajado un 0,8% en 2010. Los costos de transporte se incrementaron marcadamente, desde un 3,1% en 2010 hasta un 7,9% en 2011. La recuperación del turismo, por su parte, se tradujo en un alza de precios del 3,9% en hoteles y restaurantes.

El crecimiento del empleo no estuvo a la altura del dinamismo económico y la tasa de desempleo aumentó del 13,7% en mayo al 15,9% en noviembre de 2011. Ese empeoramiento se debió a un incremento del número de cesantes entre los trabajadores por cuenta propia y los del sector informal, así como a la entrada en el grupo de población activa de bachilleres y graduados universitarios. Se espera que los sueldos suban una vez suspendida la congelación salarial impuesta en el sector público en 2010.

c) El sector externo

El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se amplió del 10,4% del PIB en 2010 al 13,4% en 2011. Esta evolución negativa refleja un incremento de las importaciones, especialmente de insumos para la construcción en el sector turístico, tras el retroceso de importaciones que se había registrado en 2010. Así, el déficit comercial de bienes aumentó un 8,1%, mientras que la cuenta de servicios se mantuvo relativamente estable, dado que los pagos de seguros y otros servicios contrarrestaron el incremento de los ingresos por viajes (de un 4,6%) impulsado por la progresión del turismo. El déficit de la cuenta de renta empeoró ligeramente, ya que el aumento de las salidas de remesas de fondos de trabajadores superó el descenso de las salidas de ingresos devengados por

inversiones. Las salidas netas por transferencias corrientes se incrementaron considerablemente debido a un incremento de los pagos de remesas de trabajadores y de las transferencias gubernamentales.

El superávit de la cuenta de capital y financiera disminuyó un 16,5% hasta situarse en 953,2 millones de dólares de los Estados Unidos, después de una contracción de un 23,6% de los flujos de inversión extranjera directa. La entrada de IED volvió a la tendencia de la que se había desviado puntualmente por una operación de un banco extranjero para capitalizar con 200 millones de dólares una de sus filiales en el país. Así, el aumento de las entradas para la construcción de hoteles no pudo compensar en 2011 la drástica caída de ingresos para la adquisición de acciones y participaciones bancarias. No obstante, se produjo un incremento sustancial del financiamiento con préstamos para proyectos que impulsó otras entradas de inversión privada, lo que se tradujo en un aumento de 12,8 millones de dólares de los Estados Unidos en concepto de inversiones extranjeras netas (incluido tanto el financiamiento con préstamos como mediante valores). Las reservas internacionales aumentaron un 2,8% hasta alcanzar 884,85 millones de dólares, el equivalente a 3,5 meses de importaciones.

4. Rasgos generales del primer trimestre de 2012

La incipiente reactivación económica de las Bahamas continuó en el primer trimestre de 2012 gracias al buen comportamiento del turismo y la construcción. Aumentó el número de visitantes por vía aérea y marítima, a lo que contribuyó la modesta recuperación de los Estados Unidos. La inflación mantuvo una tendencia al alza por influencia de los precios internacionales de los combustibles, mientras que el déficit fiscal se amplió, debido en parte a los gastos electorales. Se espera que la economía siga creciendo en 2012 a una tasa algo superior, en torno al 2,8%, sobre la base de un despegue del turismo, la inversión extranjera directa (IED) para la construcción hotelera y las obras públicas de infraestructura.

Las elecciones generales del 7 de mayo dieron paso a un cambio de gobierno, ya que el Partido Liberal Progresista (PLP) se impuso al Movimiento Nacional Libre (FNM). Sin embargo, no se esperan grandes cambios en política, ya que las previsiones apuntan a que el nuevo gobierno se centre en la consolidación fiscal y en la reactivación del crecimiento económico y del empleo, sin renunciar a los principales programas sociales.

Durante el primer trimestre de 2012 no se materializó ningún plan para contener el déficit público, que entre diciembre de 2011 y febrero de 2012 alcanzó el 2,7% del PIB, lo que contrasta con el superávit del 1,4% del PIB observado en el mismo período del ejercicio 2010/2011. Este retroceso se debió a préstamos a corporaciones públicas, a un mayor gasto en infraestructura y a un programa de creación de empleo, desembolsos que en conjunto superaron el ligero incremento de los ingresos. La deuda del sector público creció entre diciembre de 2011 y marzo de 2012 un 1,3%, situándose en 3.860 millones de dólares de las Bahamas.

Las condiciones monetarias durante el primer trimestre de 2012 siguieron marcadas por el descenso del crédito al sector privado en un clima de escasa confianza empresarial. En cambio, el crédito al sector público se expandió 65,9 millones de dólares de las Bahamas, tras haberse reducido en 2011. La calidad de los créditos de los bancos mejoró por las amortizaciones de préstamos y las consolidaciones de deuda que se llevaron a cabo. Sin embargo, la proporción de préstamos improductivos aumentó ligeramente, hasta representar un 13,1% del total.

El crecimiento económico observado en el último trimestre de 2011 se mantuvo en 2012. La actividad turística se fortaleció, gracias en parte a un incremento del 2,9% de las estadías de alto valor agregado en los dos primeros meses de 2012 con respecto al mismo período de 2011. El número de visitantes aumentó considerablemente gracias a un plan de vuelos gratuitos para un acompañante (Companion Fly Free). En el primer trimestre de 2012 llegaron 497.684 pasajeros de cruceros, lo que representaba un incremento del 9,2% con respecto al mismo período del año anterior. Se mantuvo el dinamismo del sector de servicios financieros extraterritoriales, en que aumentaron las inscripciones de entidades en un contexto de mayor confianza de los inversores ante un esfuerzo por relanzar el sector. La actividad en la construcción repuntó gracias al proyecto Baha Mar Resort y a obras de infraestructura vial y aeroportuaria. La inflación subió hasta el 2,5% en febrero, al mantenerse la tendencia al alza de los precios de los combustibles que condujo a un considerable encarecimiento de la gasolina y el diésel.

El déficit de la balanza en cuenta corriente aumentó en marzo de 2012 con respecto al mismo período del año anterior, lo que cabe atribuir a una expansión de las importaciones de materiales para la construcción y de otros bienes, que neutralizaron el incremento de los ingresos por turismo.

Las previsiones apuntan a que la inflación suba ligeramente, impulsada por la reactivación económica y los elevados precios de los combustibles. Asimismo, se espera un mayor déficit fiscal si el nuevo gobierno pone en marcha los principales programas que adelantó en su manifiesto electoral. Por otra parte, el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se ampliaría debido al encarecimiento de la factura del petróleo y otras importaciones necesarias para grandes proyectos.

Cuadro 1
BAHAMAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 a/
Tasas anuales de variación b/									
Producto interno bruto total	-1.3	0.9	3.4	2.5	1.4	-2.3	-4.9	0.2	1.6
Producto interno bruto por habitante	-2.7	-0.6	1.9	1.0	0.0	-3.7	-6.2	-1.1	0.4
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	9.2	-6.8	-9.9	-8.2	-7.3	2.9	4.6	4.2	7.2
Explotación de minas y canteras	12.3	6.4	-5.0	15.3	-11.7	26.2	8.1	16.0	2.3
Industrias manufactureras	28.6	9.6	-5.6	10.8	-12.6	-7.3	-5.4	7.4	-0.6
Electricidad, gas y agua	2.9	5.1	5.3	-2.3	3.7	9.4	-2.2	2.9	-6.8
Construcción	10.5	-16.9	33.0	20.4	-34.7	28.7	-9.8	10.7	2.5
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	-1.8	3.0	10.0	2.3	8.7	-4.4	-2.9	3.8	8.3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1.1	3.6	5.3	2.7	-11.2	-7.4	5.2	-14.2	-2.0
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	-3.5	2.2	1.5	-3.5	11.5	-2.1	-8.2	1.3	0.5
Servicios comunales, sociales y personales	-4.3	3.5	-1.4	-3.5	3.8	-3.3	-5.5	4.0	-0.1
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	-2.1	-1.8	7.4	2.8	1.0	-2.2	-9.0	0.4	-1.5
Consumo del gobierno	-10.3	-3.2	3.1	1.8	-0.2	7.2	3.9	-0.6	0.4
Consumo privado	-0.3	-1.5	8.2	3.0	1.3	-3.8	-11.5	0.6	-1.9
Formación bruta de capital	1.1	-5.1	24.7	22.0	-2.6	-9.3	-9.1	-3.8	10.5
Exportaciones de bienes y servicios	0.7	11.7	-2.1	1.9	-1.4	-2.2	-3.2	1.6	5.1
Importaciones de bienes y servicios	0.3	3.5	14.3	12.2	-3.7	-5.9	-12.2	-0.4	4.6
Balanza de pagos									
Millones de dólares									
Balanza de cuenta corriente	-474	-307	-651	-1 374	-1 314	-872	-809	-811	-1 047
Balanza de bienes	-1 332	-1 429	-1 763	-2 033	-2 154	-2 243	-1 825	-1 887	-2 039
Exportaciones FOB	427	477	549	694	802	956	711	702	758
Importaciones FOB	1 759	1 907	2 312	2 727	2 956	3 199	2 535	2 590	2 797
Balanza de servicios	962	1 013	1 230	825	1 020	1 488	1 155	1 313	1 230
Balanza de renta	-152	-141	-203	-218	-231	-78	-152	-234	-218
Balanza de transferencias corrientes	49	251	85	52	52	-39	14	-3	-19
Balanzas de capital y financiera c/	584	490	562	1 295	1 269	980	1 062	856	1 147
Inversión extranjera directa neta	190	274	563	706	746	860	664	862	900
Otros movimientos de capital	393	217	-1	589	522	120	398	-6	247
Balanza global	110	183	-89	-79	-46	109	253	45	100
Variación en activos de reserva d/	-110	-183	89	79	46	-109	-253	-45	-100
Otros indicadores del sector externo									
Transferencia neta de recursos	431	349	358	1 077	1 037	903	909	622	928
Deuda pública externa bruta	364	345	338	334	337	443	767	898	...
Empleo									
Tasas anuales medias									
Tasa de participación	76.5	75.7	76.3	75.1	76.2	76.3	73.4	...	72.3
Tasa de desempleo e/	10.8	10.2	10.2	7.6	7.9	8.7	14.2	...	13.7
Precios									
Porcentajes anuales									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	2.4	1.9	1.2	2.3	2.8	4.6	1.3	0.2	4.1
Tasa de interés pasiva nominal f/	3.9	3.8	3.2	3.4	3.7	3.9	3.8	3.4	2.7
Tasa de interés activa nominal f/	12.0	11.2	10.3	10.0	10.6	11.0	10.6	11.0	11.0

Cuadro 1 (conclusión)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 a/
Gobierno central g/	Porcentajes del PIB								
Ingresos totales	13.6	14.7	15.9	16.8	17.1	16.1	16.9	19.5	...
Ingresos corrientes	13.4	14.5	15.8	16.8	17.1	16.1	16.9	19.0	...
Ingresos tributarios	12.0	13.0	14.2	15.1	15.2	13.7	14.4	17.3	...
Ingresos de capital	0.2	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	...
Gastos totales	15.5	16.1	16.5	18.2	18.3	18.9	20.1	21.8	...
Gastos corrientes	14.3	14.8	14.9	16.1	16.2	17.3	18.1	18.9	...
Intereses	1.6	1.7	1.5	1.6	1.7	1.9	2.3	2.7	...
Gastos de capital	1.2	1.3	1.6	2.1	2.1	1.7	2.0	2.9	...
Resultado primario	-0.3	0.2	0.8	0.2	0.6	-1.0	-0.9	0.4	...
Resultado global	-1.9	-1.5	-0.7	-1.6	-1.2	-2.9	-3.2	-2.8	...
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno neto	71.6	73.7	76.6	84.7	89.4	95.9	104.2	108.7	109.6
Al sector público	12.7	12.5	12.3	13.5	14.6	16.6	18.7	24.1	24.3
Al sector privado	58.9	61.2	64.3	71.2	74.7	79.3	85.5	84.6	85.4
Base monetaria	7.0	9.0	7.6	7.1	8.1	7.8	9.0	10.6	11.3
Dinero (M1)	13.1	16.0	16.2	15.7	15.6	15.5	16.6	17.2	18.4
M2	56.2	61.0	60.8	62.6	65.4	69.4	75.2	76.8	78.4
Depósitos en moneda extranjera	1.5	1.4	1.9	2.0	2.4	2.4	3.0	2.9	2.6

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 2006.

c/ Incluye errores y omisiones.

d/ El signo menos (-) indica aumento de reservas.

e/ Porcentajes de la población económicamente activa, total nacional. Incluye desempleo oculto.

f/ Promedio ponderado.

g/ Años fiscales, de julio a junio.

Cuadro 2
BAHAMAS: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2010				2011 a/				2012 a/
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	819	862	765	861	975	1 076	979	897	888 b/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	0.9	0.7	0.9	0.2	2.8	3.5	3.4	4.1	2.8
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
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)									
Tasa de interés pasiva c/	3.7	3.5	3.3	3.2	3.2	2.9	2.3	2.2	2.2
Tasa de interés activa c/	10.6	10.7	11.4	11.4	11.2	11.1	11.0	10.6	10.3
Tasa de política monetaria	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.0	4.5	4.5	4.5
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	2.7	3.2	2.7	4.8	2.9	-0.2	0.0	0.4	...
Crédito vencido sobre crédito total (porcentajes)	9.4	9.9	10.1	10.4	10.7	12.2	13.0	12.7	...

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Datos hasta el mes de enero.

c/ Tasas promedio.