
Bahamas

1. Rasgos generales de la evolución reciente

Tras su moderado crecimiento del 2002 (2,3%), la economía de las Bahamas se estancó (0,2%) en el 2003, pese a la expansión del turismo. Este comportamiento obedeció al pobre desempeño del sector de la construcción y a la menor actividad financiera, afectada por nuevas restricciones legales establecidas para adecuar la regulación nacional a las normas internacionales.

El enfriamiento de la economía tuvo un impacto negativo en la recaudación tributaria. A pesar de las intenciones de aumentar la presión fiscal sobre la base de medidas destinadas a mejorar la eficiencia de la administración tributaria, las autoridades gubernamentales no pudieron consolidar su posición fiscal y el déficit del gobierno central se mantuvo en un nivel similar al del año anterior (3,0% del PIB). Esta situación se debió al elevado nivel del gasto público, derivado, principalmente, de los pagos de intereses de la deuda externa. El déficit y la colocación de un bono en los mercados internacionales de capital acrecentaron el monto de la deuda externa pública.

Asimismo, aumentaron las reservas internacionales de la banca comercial y, por ende, su liquidez. Esto permitió a las autoridades seguir con la misma orientación restrictiva de su política monetaria, de

manera que el Banco Central mantuvo su encaje sobre los depósitos (del 50%) y el tope al crecimiento del crédito de la banca privada establecido a raíz de los sucesos del 11 de septiembre del 2001.

Por otra parte, gracias a los ingresos en divisas correspondientes a la colocación del mencionado bono, mejoró el saldo de la cuenta de capital y financiera de la balanza de pagos y se pudo financiar el saldo deficitario de la cuenta corriente.

Para el 2004 se espera que el repunte de la actividad turística observado en el primer trimestre del año y la construcción de la fase III del proyecto Kerzner, que se iniciará también durante el año, tengan un efecto positivo en el crecimiento económico. Se prevé además que la inflación, que viene determinada externamente, mantenga los niveles del 2003.

Cuadro 1
BAHAMAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 ^a
Tasas anuales de variación									
Indicadores del sector real									
Llegadas de turistas	-6,0	5,5	1,1	-3,1	9,0	15,2	-0,5	5,2	4,4
Valor de las obras iniciadas	-32,0	51,1	154,4	-64,3	-0,6	19,0	-8,0	55,0	-59,0
Valor de las obras completadas	-12,7	42,5	9,2	187,9	-7,4	-34,2	8,0	-5,9	-57,0
Generación de electricidad (mwh)	2,2	2,9	5,7	8,6	5,1	6,9	3,9	5,6	...
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-146	-263	-472	-995	-672	-471	-348	-339	-427
Balanza de bienes	-931	-1 014	-1 116	-1 374	-1 428	-1 371	-1 151	-1 151	-1 204
Exportaciones FOB	225	273	295	363	380	805	614
Importaciones FOB	1 157	1 287	1 411	1 737	1 808	2 176	1 765
Balanza de servicios	903	862	757	542	857	1 029	951	980	901
Balanza de renta	-136	-149	-153	-198	-138	-173	-190	-211	-163
Balanza de transferencias corrientes	18	37	39	34	37	43	42	42	39
Balanzas de capital y financiera ^b	143	256	529	1 115	737	410	318	400	538
Inversión extranjera directa neta	107	88	210	146	144	250	101
Capital financiero ^c	36	168	319	969	593	161	217
Balanza global	-3	-8	57	119	65	-61	-30	61	111
Variación en activos de reserva ^d	3	8	-57	-119	-65	61	30	-61	-111
Otros indicadores del sector externo									
Deuda externa bruta total	303	284	319	339	353	368	346	311	349
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	...	1,1	0,8	1,9	1,4	1,0	2,9	2,2	3,0
Promedio ponderado de la tasa de interés pasiva real	2,0	3,6	4,8	4,1	3,2	2,2	2,2	2,1	1,0
Promedio ponderado de la tasa de interés activa real	10,9	11,0	12,2	10,8	10,4	9,9	9,3	9,1	8,1
Millones de dólares de Bahamas									
Gobierno central									
Ingresos corrientes	686	763	804	...	918	957	864	958	973
Gastos corrientes	678	714	747	...	817	846	836	954	969
Gasto de capital neto	112	89	95	...	107	85	...	122	102
Resultado global ^e	-140	-73	-70	...	-38	-16	-95	-147	-98
Millones de dólares									
Deuda pública	1 577	1 625	1 812	1 883	2 043	2 001	2 059	2 309	...
Interna	1 273	1 338	1 477	1 545	1 690	1 654	1 733	2 018	...
Externa	305	286	336	339	353	347	326	291	349
Porcentajes del PIB									
Moneda y crédito									
Crédito interno neto	73,9	80,1	97,5	109,2	121,7	135,5	152,4	161,0	162,1
Al sector público	16,0	16,0	16,5	19,1	21,6	21,1	25,2	28,4	28,7
Al sector privado	57,9	64,1	81,1	90,2	100,1	114,4	127,1	132,6	133,4
Liquidez de la economía (M3)	61,2	64,7	80,3	93,1	103,5	112,9	118,1	122,1	130,4
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	60,1	63,8	79,0	91,2	101,8	110,1	115,1	119,1	127,1
Depósitos en moneda extranjera	1,1	0,9	1,4	2,0	1,7	2,8	3,0	3,0	2,9

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

^a Cifras preliminares. ^b Incluye errores y omisiones. ^c Se refiere a los saldos de las balanzas de capital y financiera (incluidos errores y omisiones) menos la inversión extranjera directa neta. ^d El signo menos (-) indica aumento de reservas. ^e Incluye intereses.

2. Política económica

a) Política fiscal

Se prevé que, el gobierno no podrá cumplir con sus metas fiscales, que contemplaban la reducción al 2,2% de su déficit del 3,6% del PIB registrado en el año fiscal 2002. Más bien, se proyecta un desequilibrio mayor que el que arrojaron las cuentas el año pasado. En los primeros ocho meses del año fiscal 2003, el déficit (97,2 millones de dólares de las Bahamas) duplicaba al registrado en el anterior (47,3 millones). Se desprende, pues, que la estrategia del gobierno de evitar aplicar nuevas medidas impositivas y centrar sus esfuerzos en el fortalecimiento de la administración tributaria para reducir la evasión y el fraude fiscales no ha bastado para cumplir con los objetivos establecidos.

No obstante, en la presentación de su presupuesto para el año fiscal 2004, el gobierno afirmó que mantendrá su estrategia actual y evitará la introducción de nuevos tributos. También anunció la creación de un fondo de capital de riesgo en el bienio 2004-2005. Esta medida pretende estimular el respaldo gubernamental a la creación de nuevas empresas.

En el año fiscal 2002 los ingresos corrientes (901,8 millones de dólares de las Bahamas, un 5,2% más que en el año fiscal 2001) se situaron por debajo de lo presupuestado (962,8 millones). Esta tendencia continuará en el año fiscal 2003, ya que, según los datos disponibles para los tres primeros trimestres, la recaudación tributaria ha cumplido solo con el 70% de la meta establecida. En particular, cabe destacar que los ingresos derivados de los impuestos que gravan el uso de las habitaciones en los hoteles y los impuestos sobre la compra de vehículos fueron un 60% inferiores a los objetivos previstos.

El débil desempeño de los ingresos se explica en parte por el estancamiento de la actividad económica. A esto hay que añadir que, contrariando lo previsto, las autoridades no pudieron introducir el proyecto Región de Información de Vuelo, que abarca el espacio aéreo de las Bahamas. Se estima que este proyecto hubiera generado entre 40 y 50 millones de dólares de las Bahamas en ingresos por concepto de pago de derechos (en la actualidad el espacio aéreo de las Bahamas es administrado por los Estados Unidos). Por último, cabe mencionar que el incompleto proceso de privatización de la Compañía de Telecomunicaciones de las Bahamas (BATELCO) se tradujo en una pérdida de ingresos fiscales.

Los gastos totales aumentaron un 5% en el año fiscal 2003, lo que reflejó ajustes salariales y transferencias a instituciones no financieras correspondientes a los elevados pagos de intereses, que superaron lo presupuestado para el año en curso en 60%. A su vez, los gastos de capital sufrieron una caída del 6%.

Para el año fiscal 2004, el gobierno espera incrementar los ingresos corrientes un 14% con respecto al anterior. Esta estimación se fundamenta en que la enmienda a la Ley de Derechos de Timbre permitirá cerrar las brechas existentes en el pago de dicho impuesto y, por consiguiente, fortalecer su capacidad recaudatoria. Además, cabe destacar la venta de un hotel de una cadena multinacional, operación que producirá un alza en los ingresos corrientes no tributarios. En tanto, los gastos presupuestados para el año fiscal 2004 superarán a los del año anterior por un 11%.

La deuda pública aumentó un 7% con respecto al 2002, con lo cual ascendió al 45% del PIB, en gran parte por la colocación de un Eurobono por un monto de 200 millones de dólares en julio del 2003. El pago correspondiente a los intereses de la deuda pública también experimentó un alza –del 5,6% al 13,6% de los ingresos del gobierno entre el 2002 y el 2003– y el correspondiente a las amortizaciones se duplicó del 8% al 17% de los ingresos del gobierno en el mismo período.

b) Políticas monetaria y cambiaria

A partir de los sucesos del 11 de septiembre del 2001, el Banco Central de las Bahamas adoptó una política monetaria restrictiva para evitar desequilibrios insostenibles en su balanza de pagos y atenuar la presión sobre las reservas internacionales. Los instrumentos principales para el manejo de la política monetaria han sido cuantitativos. En efecto, hasta la fecha la tasa de descuento ha permanecido en un 6% y la tasa de encaje sobre los pasivos bancarios no ha variado (50%).

En el 2003 y el 2004 las autoridades no modificaron la orientación de esta política y mantuvieron el techo impuesto al crecimiento del crédito de la banca comercial. El incremento de las reservas internacionales derivado de la colocación del bono mencionado fue neutralizado en parte por las operaciones de refinanciamiento de la deuda multilateral del gobierno. Aun así, las reservas internacionales aumentaron (30%), llegando a representar 16,5 meses de las importaciones

no petroleras. Las operaciones en el mercado cambiario triplicaron las compras netas de divisas, pasando de 37,3 a 97,1 millones de dólares de las Bahamas.

La acumulación de activos externos netos se tradujo en una ampliación de los depósitos, lo que redundó en una mayor liquidez de la banca comercial. Sin embargo, debido al bajo nivel del crecimiento económico y las restricciones impuestas, la incipiente liquidez no derivó en un alza del crédito de la banca comercial al sector privado y, de hecho, su tasa de crecimiento cayó con respecto a años anteriores (9,5%, 5,3% y 1% en el 2001, el 2002 y el 2003, respectivamente). Los sectores que recibieron más crédito fueron la agricultura (17% y 32%

en el 2003 y el 2004) y sobre todo la pesca, que triplicó el valor de los préstamos recibidos en relación con el año anterior. Este escenario, junto con el repliegue de la provisión de crédito al sector público (-22%), se reflejó en el crecimiento de los agregados monetarios (4,2% para M2 y M3).

La banca comercial emparejó el aumento de sus pasivos líquidos con la compra de bonos del Tesoro, lo que desembocó en una disminución de las tasas de interés sobre dichos papeles de gobierno (1,6% y 0,9% en diciembre del 2003 y en marzo del 2004, respectivamente). Esto, a su vez, disminuyó la carga de las obligaciones de la deuda interna del gobierno.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

En el 2003 la actividad económica creció marginalmente (0,2%), como consecuencia del magro desempeño del sector de la construcción y de las restricciones impuestas al desarrollo del sector financiero, pese a que el rubro turismo (4,4%) continuó con su recuperación.

La actividad en el área de la construcción se debilitó ligeramente. El número de permisos otorgados y el valor promedio de las obras iniciadas disminuyeron entre el 2002 y el 2003. No obstante, la cifra de construcciones comenzadas aumentó un 12%, llegando a 1.485 unidades en el 2003. Esto se explica en gran medida por el sector de la edificación residencial, donde se registró un incremento del 17% en el número de construcciones iniciadas, cuyo valor promedio subió, al no poder satisfacer la demanda subyacente. La percepción de Bahamas como un mercado residencial para una segunda vivienda, principalmente para residentes de los Estados Unidos, así como el aumento de los préstamos hipotecarios, son algunos de los factores a los que puede atribuirse el dinamismo de la construcción residencial.

Para el 2004 se espera que el inicio de las obras de la fase III del proyecto Kerzner, cuyo complejo turístico Atlantis se encuentra en la Isla Paraíso y suma 1.000 millones de dólares, impulse el sector de la construcción.

El sector financiero, principal actividad económica de las Bahamas (representa entre un 15% y un 20% del PIB), se contrajo y vio mermadas sus posibilidades de

contribución al desarrollo del país al experimentar la bolsa de valores (BISX) una pérdida de valor en sus activos de 7,4 millones de dólares de las Bahamas. Esto implica una disminución del 50% en relación con el año anterior. Sin embargo, esta pérdida no entrañaría problemas de capitalización de la banca, ya que se mantiene aún en niveles históricamente elevados (1.700 millones de dólares de las Bahamas).

El comportamiento del sector financiero respondió a las continuas modificaciones del marco legislativo en que se desarrolla la actividad, que han generado mayores costos de operación y por ende una menor rentabilidad. Las modificaciones legales obedecen al cumplimiento de normas internacionales cuyo objetivo es impedir el uso de los centros financieros para el lavado de dinero. Entre estas, se destaca la implementación de requisitos de identificación más estrictos para los clientes y los bancos. Actualmente se requiere que los bancos con licencia para operar hayan establecido una presencia física en la jurisdicción de las Bahamas y se exige la verificación de las identidades de los clientes cuando sus saldos excedan los 15.000 dólares de las Bahamas.

El número de turistas creció menos que el año anterior (5,2% y 4,4% en el 2002 y el 2003, respectivamente), lo que obedece al modesto aumento del turismo aéreo (1,9%), caracterizado por estancias prolongadas –y el tipo de turismo que capta el mayor flujo de divisas extranjeras–, con relación al incremento del turismo marítimo (5,4%). El primer trimestre del año 2004 mostró un fuerte crecimiento de las llegadas de

turistas con relación a igual período del año anterior (-7,4% y 23,6% en el 2002 y el 2003, respectivamente), liderado por un incremento del 15,6% en las llegadas del turismo marítimo, comparadas con un repunte del 7,9% en los arribos por vía aérea. En cambio, los ingresos turísticos aumentaron marginalmente, pese a la expansión de la oferta hotelera (5,3%), ya que la tasa de ocupación se contrajo un 2,8%.

El sector pesquero experimentó un fuerte impulso en el 2003, con un aumento de volumen del 8,6%, que se tradujo en ingresos equivalentes a 108,1 millones de dólares de las Bahamas.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

La tasa de inflación se elevó del 2,2% en el 2002 al 3,0% en el 2003. El desglose del índice de precios en sus distintos componentes muestra que los rubros de atención médica y salud, al igual que recreación y entretenimiento, aumentaron notablemente en el 2003 (casi 10%, frente a cifras que van del 1,2% al 2,4% en el 2002). Por el contrario, la categoría alimentos y bebidas creció de manera marginal, un 0,5%, y la educación sólo aumentó un 1,0%, lo que significó una reducción importante con relación al 12,8% registrado en el 2002.

En marzo, la tasa de incremento de los precios se situó en un 1,1%. No obstante, la tendencia al alza del precio internacional del petróleo podría, en ausencia de otras medidas, alterar el comportamiento de los precios de bienes y servicios.

La tasa de desempleo se ubicó en un 10,8% para el año 2003, lo que significa un aumento del 1,7% en relación con el 2002, afirmando así la tendencia alcista que inició en el 2002, tras registrar en el 2001 el nivel más bajo de la década (6,9%).

c) El sector externo

El balance global de la balanza de pagos fue positivo en el 2003 (111 millones de dólares), ya que el superávit

de la cuenta de capital y financiera (538 millones de dólares, incluido el rubro errores y omisiones) compensó con creces el déficit en la cuenta corriente (427 millones de dólares), lo que permitió un aumento de las reservas internacionales.

El ensanchamiento de la brecha en cuenta corriente se explica por el incremento del déficit del balance de bienes y por el menor superávit en el balance de servicios. El resultado del balance de bienes respondió, por una parte, a la baja de las exportaciones, a pesar del incremento de las ventas externas pesqueras (9%) y, en particular, de los embarques de langosta (10%). En segundo lugar, las importaciones se expandieron, merced al auge de las compras no petroleras. Las importaciones de petróleo disminuyeron, pese al incremento de los precios internacionales del petróleo, debido a que el estancamiento de la actividad económica redundó en una merma del consumo del combustible.

El superávit de la cuenta de servicios se redujo, por el mayor gasto de los residentes en el exterior con relación al 2002, lo que erosionó el alza de los ingresos recibidos por el sector turismo. Cabe subrayar que el aumento de las salidas netas por concepto de transporte y servicios de seguro fue compensado por las disminuciones en los servicios de la construcción y de gobierno.

Por su parte, la cuenta de renta arrojó un menor déficit, debido a la disminución de los flujos derivados de la repatriación de las utilidades bancarias. Esto respondió al bajo nivel de la actividad económica y a normas de control más rigurosas para la banca extraterritorial, reflejadas en los cambios de su marco regulatorio.

Finalmente, el comportamiento de la cuenta de capital y financiera obedeció al aumento de los ingresos en divisas producto de la colocación del Eurobono. Estos ingresos fueron compensados con salidas de capital asociadas a operaciones de refinanciamiento de la deuda externa multilateral, que involucró a los sectores públicos y a la banca local.