

## JAMAICA

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2015 la economía de Jamaica creció un 0,8% como consecuencia de un desempeño desigual pero positivo en cada trimestre. Se proyecta un crecimiento del 1,2% en 2016 debido a una mejora de los ingresos del turismo, el sector agrícola y los flujos de remesas, que deberían incrementar la demanda interna.

Las políticas económicas de 2016 seguirán enfocándose en la consolidación fiscal en cumplimiento del Programa de Servicio Ampliado de 48 meses de duración que el Gobierno suscribió con el Fondo Monetario Internacional (FMI) en mayo de 2013. Se lograron todos los objetivos cuantitativos e hitos estructurales clave de este programa para los trimestres de diciembre de 2015 y marzo de 2016. El programa, por 932 millones de dólares, fue acompañado por promesas de contribución del Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) equivalentes a 510 millones de dólares cada uno durante el período de validez del acuerdo. Se espera que para el término del acuerdo con el FMI en mayo de 2017 la confianza en la economía sea suficiente para apoyar el crecimiento.

La gran carga de la deuda continúa siendo el principal desafío para la economía y es probable que siga equivaliendo al 96% del PIB en el ejercicio fiscal 2019/20. Abordar este problema requerirá un incremento de la recaudación tributaria y un seguimiento continuo del gasto. El Gobierno elegido recientemente presentó el presupuesto de abril de 2016, que se enfoca en la responsabilidad fiscal, la creación de empleos y el crecimiento económico.

Tras la caída de los precios del petróleo y la atenuación de la demanda interna, la inflación, que ha tenido una tendencia a la baja, alcanzó el 3,7% en 2015 y no se prevé que exceda el 5% en 2016. Con respecto al sector externo, el déficit de la cuenta corriente bajó 802 millones de dólares y llegó a 326 millones de dólares en 2015, lo que representó un 2,3% del PIB. Una razón fundamental de ello fue la mejora de las transferencias y la caída de las importaciones como resultado de una baja en los precios de los productos básicos, principalmente del petróleo. Como consecuencia, las reservas internacionales netas aumentaron a 2.437 millones de dólares y las reservas brutas representaron a fines de 2015 23,5 semanas de importaciones de bienes y servicios proyectadas, en comparación con las 18,3 semanas al término de 2014.

### 2. La política económica

#### a) La política fiscal

En 2015 la situación fiscal mejoró y el Gobierno cumplió con las obligaciones correspondientes al Programa de Servicio Ampliado. En el décimo examen del programa, realizado a fines de septiembre de 2015, el FMI concluyó que Jamaica había cumplido todas sus metas para ese año. En particular, las reservas internacionales netas alcanzaron los 2.437 millones de dólares a fines de 2015, lo que superó el objetivo de 1.641 millones de dólares. La información provisional para 2016

parece indicar que el Gobierno se encuentra en camino de lograr las metas del programa correspondientes a 2015/16. Según el Banco de Jamaica, la meta de resultado primario de 2015/16 en el marco del Programa de Servicio Ampliado se revisó a la baja en aproximadamente 5.300 millones de dólares de Jamaica para facilitar una mayor inversión pública y estimular el crecimiento. En el período comprendido entre abril y diciembre de 2015, el superávit primario superó el objetivo revisado del programa de 60.700 millones de dólares de Jamaica en 5.300 millones de dólares de Jamaica. De forma similar, el déficit general de 14.500 millones de dólares de Jamaica durante el período de examen fue menor que el déficit presupuestado de 16.800 millones de dólares de Jamaica. En el nuevo presupuesto se reflejó la necesidad de un superávit primario cercano al 7% en los términos del programa, pero esto será difícil de lograr en un contexto de crecimiento lento.

El desempeño en el ejercicio fiscal 2015/16 mostró las nuevas restricciones del gasto y las iniciativas para aumentar los ingresos. El gasto total relacionado con el presupuesto disminuyó un 0,5% y el pago de intereses presentó la mayor baja, de un 4,5%. Al mismo tiempo, el gasto de capital aumentó un 7,7%, lo que superó las proyecciones presupuestarias. Los ingresos y donaciones totales se ubicaron un 0,5% por debajo de lo presupuestado.

El sobreendeudamiento público continúa siendo un gran obstáculo para el desempeño económico. A fines de marzo de 2016, la deuda de Jamaica ascendía a 2,069 billones de dólares de Jamaica o un 126,8% del PIB, en comparación con el 131,4% del PIB a fines de 2011. Esta lenta disminución puede atribuirse al impactante volumen de la deuda en un contexto de crecimiento débil.

En 2015/16 la deuda externa representó el 50% del PIB, mientras que el componente de divisas de la deuda general equivalió a un 58,7% del PIB. El hecho de que la deuda externa esté denominada en moneda extranjera es una carga adicional en caso de devaluación del dólar de Jamaica. Respecto del servicio de la deuda, la relación entre los intereses y el PIB cayó de un 10,9% en 2010/11 a un 7,8% en 2015/16. El servicio de la deuda (intereses y amortizaciones) representa una parte considerable del presupuesto.

El nuevo Gobierno está aplicando un plan para aumentar el mínimo no imponible del impuesto a la renta a 1,5 millones de dólares de Jamaica al año. Para financiar esta medida el impuesto a la gasolina aumentó 7 dólares de Jamaica por litro y, aunque se prevé que unas 200.000 personas dejarán de estar gravadas por el impuesto a la renta, el alza de los impuestos a los combustibles afectará a sectores de bajos ingresos.

## **b) La política monetaria**

En 2015 la política monetaria del banco central fue acomodaticia. En ese año el Banco de Jamaica redujo la tasa de interés por sus certificados de depósito a 30 días al 5,25% debido a la perspectiva favorable de una menor inflación y una mejora general del entorno macroeconómico del país. No se consideró que los ajustes de la política amenazaran el cumplimiento los objetivos monetarios del Programa de Servicio Ampliado, que se lograron sin dificultades en 2015. El banco central siguió manteniendo la tasa de interés de sus certificados de depósito interbancarios en un 0,25%, mientras que los requerimientos para las reservas en efectivo en moneda nacional y los activos líquidos se mantuvieron en un 12,0% y un 26,0%, respectivamente. La liquidez del dólar de Jamaica siguió manejándose mediante instrumentos regulares y especiales de operaciones de mercado abierto y diversos instrumentos de recompra.

El crecimiento del agregado monetario reducido (MIJ) se amplió del 8% en 2014 al 20,8% en 2015 a causa de un mayor crecimiento del dinero en manos del público (del 8,4% en 2014 al 15,3% en 2015) y de los depósitos a la vista (del 7,5% en 2014 al 25,9% en 2015). Al mismo tiempo, el

crecimiento del agregado monetario ampliado en dólares de Jamaica (M2J) pasó del 3,3% en 2014 al 14,8% en 2015 y superó el crecimiento medio del 5,0% registrado en los cinco años anteriores.

En 2015 el crédito de los bancos comerciales al sector privado se incrementó un 9,6% y se denominó principalmente en dólares de Jamaica. Esto representó una marcada aceleración en comparación con el aumento del 4,8% en 2014, pero coincidió en general con el promedio de crecimiento del 9,5% en los cinco años anteriores. El total de préstamos y anticipos al sector privado subió un 9,9%, en comparación con el 5,5% de 2014. La expansión de 2015 reflejó un aumento de la oferta de crédito tanto para las empresas como para las personas. Ese año, la tasa de préstamos a las empresas duplicó con creces la tasa del 4,5% registrada en 2014. Según el Banco de Jamaica, esto se observó en la mayoría de los sectores, en particular el de servicios profesionales y otro tipo de servicios (23,6%), el del turismo (13,7%) y el de las manufacturas (24,8%). Por otro lado, la tasa activa media ponderada bajó del 17,18% en 2014 al 16,92% en 2015, mientras que la tasa pasiva disminuyó del 2,64% al 1,62%, lo que generó un aumento del diferencial de las tasas de interés del 14,54% al 15,30%.

La calidad de la cartera de préstamos de los bancos comerciales mejoró marcadamente en 2015 en comparación con 2014. Esta mejora se condice con la caída de los préstamos improductivos como porcentaje del total de préstamos, del 5,0% en 2014 al 4,1% en 2015. De manera similar, el porcentaje de préstamos improductivos en el total de préstamos al sector privado disminuyó del 5,4% en 2014 al 4,2% en 2015 debido a la amortización de préstamos y al reembolso neto de los préstamos morosos en algunos sectores.

### **c) La política cambiaria**

A fines de diciembre de 2015, el precio de venta medio ponderado del dólar de Jamaica fue de 120,42 dólares de Jamaica por dólar de los Estados Unidos, debido a una desaceleración del ritmo anual de depreciación al 5,02%, respecto del 5,67% al término del trimestre anterior y del 7,79% en 2014. En 2015, la menor depreciación trimestral del dólar de Jamaica respecto de su contraparte estadounidense (0,33%) se registró en el trimestre de marzo y contrasta con el 2,9% registrado en el mismo período de 2014. La depreciación relativamente baja del trimestre de marzo de 2015 ocurrió en un contexto de marcada escasez de liquidez del dólar de Jamaica en la segunda mitad del trimestre.

Durante los dos trimestres siguientes, el tipo de cambio sufrió una depreciación más acelerada y bajó un 1,66% en junio y un 1,74% en septiembre, en un contexto de mayor demanda neta de divisas. Como resultado, el banco central respondió con intervenciones más frecuentes en el mercado para superar la escasez de divisas. El ritmo de depreciación del tipo de cambio se moderó en el último trimestre de 2015 y llegó a un 1,13%.

### **d) Otras políticas**

En 2015 se implementaron numerosas reformas fiscales, como el establecimiento de una unidad de administración de fondos en el Departamento del Contador General, la presentación de legislación sobre el régimen fiscal en la zona económica especial y el término de las pruebas piloto del Sistema Aduanero Automatizado para el Acceso, el Control y la Gestión (SIDUNEA World) en el puerto de Kingston, que se emplea en la mayoría de los procedimientos de comercio exterior. En el Parlamento también se hicieron propuestas para una revisión completa de la Ley de Aduanas. Con el objetivo de fortalecer la estabilidad financiera, el Gobierno promulgó la nueva Ley de Servicios Bancarios en septiembre de 2015, que atribuyó la responsabilidad general de la estabilidad financiera al Banco de Jamaica y finalizó la transición de un modelo comercial de recompra minorista para instituciones no bancarias a un sistema basado en un fideicomiso.

Durante la presentación del presupuesto se anunció que un equipo del FMI colaboraría con Jamaica en otras áreas de la reforma tributaria. Sin embargo, el espacio de política se ha visto muy restringido por la débil (pero mayor) demanda interna y externa y por la pesada carga fiscal.

Los efectos del actual proceso de la reforma se observan tanto en la mayor facilidad para hacer negocios en Jamaica como en el interés renovado de los inversionistas en el mercado de valores. De hecho, el Banco Mundial situó a Jamaica como el mejor país para hacer negocios en el Caribe en 2015. El principal índice bursátil del país, el Jamaica Stock Exchange Main Index, también fue elegido como el índice de mejor desempeño a nivel global. Estos logros pueden ser el resultado de una menor rentabilidad de los instrumentos gubernamentales y de la creciente confianza de los inversionistas locales en la economía.

### **3. La evolución de las principales variables**

#### **a) La evolución del sector externo**

Los datos muestran resultados variados respecto del sector externo. El déficit de la cuenta corriente se redujo de 1.128 millones de dólares en 2014 a 326,2 millones de dólares en 2015, o del 8,1% del PIB al 2,3% del PIB. Al mismo tiempo, las exportaciones crecieron menos que en 2014, mientras que la balanza de servicios, incluidas las transferencias, mejoró con respecto al año anterior. El desempeño del sector de bienes se benefició de la caída de los precios de los combustibles, mientras que los ingresos por remesas impulsaron en gran medida las transferencias.

Se estima que en 2015 las ganancias netas del sector de servicios aumentaron 180 millones de dólares (28,8%) a un total de 806,1 millones de dólares. Esto refleja un aumento de 84,0 millones de dólares en las entradas de capital y una baja de 96 millones de dólares en las salidas de capital. Las entradas del turismo representaron 124,1 millones de dólares de las entradas estimadas, mientras que las llegadas de visitantes extranjeros que pernoctan se incrementaron un 2,3% en comparación con 2014. Dada la proyección de un número aún mayor de llegadas de turistas para 2016, se espera que el crecimiento de las entradas del turismo sea incluso más alto el próximo año.

En 2015 las cuentas de capital y financiera registraron excedentes. El superávit global de la cuenta de capital y las entradas de inversiones privadas fueron más que suficientes para financiar el déficit en cuenta corriente. Como resultado, las reservas internacionales netas aumentaron a 2.437 millones de dólares y las reservas brutas representaron 23,5 semanas de importaciones proyectadas de bienes y servicios a fines de 2015, en comparación con 18,3 semanas al término de 2014.

#### **b) El crecimiento económico**

La economía de Jamaica creció de un 0,7% en 2014 a un 0,8% en 2015. El desempeño del crecimiento en los últimos tres trimestres fue positivo pero variable, con tasas del 0,7%, el 1,5% y el 0,7% respectivamente. La expansión en 2015 tuvo como principal impulsor la mayor demanda externa y, en menor medida, la demanda interna. En particular, la situación económica global facilitó el alza del gasto en turismo y de los ingresos por remesas con respecto a 2014. Las condiciones de la demanda interna también se beneficiaron de los menores niveles de desempleo e inflación, factores que se reflejaron en el aumento de la confianza de los consumidores. De forma similar, las reformas estructurales y el logro de las metas cuantitativas del Programa de Servicio Ampliado mantuvieron su efecto positivo en la confianza empresarial.

El aumento del PIB se apoyó en el crecimiento del 1,3% del sector de bienes y del 0,6% del sector de servicios. En el sector de bienes, todos los rubros se expandieron excepto el agrícola, que se contrajo un 0,1% debido a una prolongada sequía. La manufactura tuvo el mayor crecimiento, del 3,1%, lo que constituye una mejora respecto de la contracción del 0,8% en 2014. Se observó un desempeño positivo en todas las áreas del sector de servicios, excepto los servicios gubernamentales que bajaron un 0,1%. La mayor expansión fue la del rubro de hoteles y restaurantes con un 2%, pero este crecimiento fue menor al 3% observado en 2014. El gasto de los turistas aumentó gracias a la mayor duración de sus estadías y a la mejora de las condiciones del mercado laboral en los principales mercados de origen.

La perspectiva para la economía de Jamaica se mantiene positiva, ya que se proyecta un crecimiento del 1,2% en 2016. Esto refleja las mejoras de la economía global y del entorno de negocios en el país, así como la recuperación prevista tras los choques de oferta que afectaron al sector agrícola en 2015. Se proyecta que el crecimiento del consumo privado, que usualmente representa entre un 80% y un 85% del PIB, aumente en 2016 debido a una mayor cantidad de remesas y un menor desempleo. No obstante, el consumo del Gobierno se verá restringido por los programas de consolidación fiscal en curso. El crecimiento de las inversiones privadas puede mostrar algunas mejoras, pero es probable que el término del programa del FMI genere cierta incertidumbre.

### **c) La inflación, las remuneraciones y el empleo**

En 2015 la inflación disminuyó al 3,7% interanual, en comparación con el 6,2% de 2014, lo que marcó el quinto año consecutivo de inflación de un solo dígito. Esta cifra estuvo por debajo de las proyecciones del banco central de entre un 5,5% y un 7,5% y fue el nivel más bajo en un año calendario desde 1967. Esta baja considerable de la inflación reflejó ampliamente la disminución significativa de los costos de la electricidad y el transporte como consecuencia de la drástica caída de los precios internacionales del petróleo crudo. El aumento de los precios se debió principalmente a las condiciones de sequía durante el año, que impulsaron al alza los precios de los productos básicos del sector agropecuario.

Según el Banco de Jamaica, se proyecta que la inflación interna, medida por la variación del índice de precios al consumidor, aumente en 2016 como resultado de una mejora esperada de la demanda interna y una disminución del exceso de capacidad. Sin embargo, la inflación bajó al 1,3% en el período comprendido entre diciembre de 2015 y marzo de 2016 y no se prevé que supere el 5% en 2016.

En 2015, hubo una evolución de los precios administrativos y de los salarios. La Asociación de Constructores de Jamaica aumentó los jornales de los trabajadores un 8,0% en febrero. Además, el Gobierno culminó las negociaciones con cerca del 92% de los empleados del sector público, relativas a un aumento de los salarios del 4,0% en el ejercicio 2015/16.

En la presentación del presupuesto de 2016, el Gobierno se comprometió a cumplir todas las obligaciones con los trabajadores del sector público según los acuerdos existentes. Se reservaron 9.900 millones de dólares de Jamaica para el ejercicio fiscal 2016/17 a fin de cumplir con los pagos de jornales, salarios y prestaciones del segundo año de los acuerdos sindicales de 2015-2017 y liquidar pagos pendientes de larga data.

Durante 2015 las condiciones del mercado laboral mejoraron levemente ya que la tasa de desempleo bajó del 13,7% en 2014 al 13,5%. Esta disminución se debió a un crecimiento del empleo del 1,0%, que superó la expansión del 0,7% de la fuerza de trabajo. Asimismo, la tasa de búsqueda de empleo tuvo una caída del 0,1% respecto al año anterior. El empleo aumentó en todos los sectores

excepto los de agricultura, silvicultura y pesca, explotación de minas y canteras, y transporte, almacenamiento y comunicaciones. En enero de 2016 la tasa de desempleo descendió al 13,3% y se mantuvo en un 10,4% para los hombres y un 16,7% para las mujeres. Los datos del desempleo por grupo de edad en el mismo mes mostraron que las tasas generales de desempleo llegaron al 48,1% en el grupo de 20 a 24 años y al 30,2% en el grupo de 25 a 34 años. Las tasas de desempleo para hombres y mujeres en estos grupos de edad fueron del 37,4% y el 27,7% y del 62,7% y el 33,4%, respectivamente. Tanto el desempleo femenino como el desempleo de los jóvenes representan un problema importante en Jamaica que no puede solucionarse sin un crecimiento económico significativo.

Cuadro 1  
**JAMAICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS**

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 a/
	<b>Tasas de variación anual b/</b>								
Producto interno bruto total	17.1	-0.7	-4.4	-1.5	1.7	-0.6	0.5	0.7	0.8
Producto interno bruto por habitante	16.6	-1.2	-4.9	-1.9	1.3	-1.0	0.2	0.3	0.4
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-8.1	-6.2	14.0	0.0	10.3	2.3	-0.7	-0.4	-0.1
Explotación de minas y canteras	-2.9	-2.7	-50.4	-4.2	19.1	-8.7	2.7	0.9	0.6
Industrias manufactureras	1.2	-0.3	-4.7	-4.3	1.8	-0.3	-0.5	-0.8	3.1
Electricidad, gas y agua	0.6	0.9	2.2	-4.3	0.3	-2.2	-2.0	-1.2	1.4
Construcción	4.5	-7.6	-8.7	-1.3	0.8	-4.4	1.9	1.7	0.9
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	1.2	0.1	-2.5	-2.3	0.7	-0.7	0.2	1.0	0.8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	2.1	-3.1	-3.5	-2.7	-1.9	-0.1	0.4	0.8	1.1
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	4.1	2.2	0.9	-2.2	-0.2	-0.2	0.2	0.5	0.4
Servicios comunales, sociales y personales	1.5	0.3	0.0	-0.2	0.5	0.3	0.0	0.4	0.2
Balanza de pagos	<b>Millones de dólares</b>								
Balanza de cuenta corriente	-2,038	-2,793	-1,128	-934	-2,063	-1,376	-1,281	-1,128	-326
Balanza de bienes	-3,841	-4,803	-3,088	-3,259	-4,215	-3,906	-3,878	-3,759	-3,153
Exportaciones FOB	2,363	2,744	1,388	1,370	1,666	1,728	1,580	1,449	1,261
Importaciones FOB	6,204	7,547	4,476	4,629	5,881	5,634	5,458	5,208	4,414
Balanza de servicios	425	428	770	810	674	532	632	626	806
Balanza de renta	-662	-568	-668	-495	-518	-113	-256	-286	-312
Balanza de transferencias corrientes	2,040	2,150	1,858	2,010	1,996	2,111	2,221	2,291	2,333
Balanzas de capital y financiera c/	1,598	2,688	1,098	586	1,795	553	1,102	1,929	698
Inversión extranjera directa neta	751	1,361	480	169	144	411	681	594	790
Otros movimientos de capital	847	1,328	618	416	1,652	142	421	1,335	-92
Balanza global	-440	-105	-29	-348	-268	-823	-179	800	372
Variación en activos de reserva d/	440	105	29	-431	218	823	179	-673	-440
Otro financiamiento	0	0	0	779	49	0	0	-128	0
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) e/	104.9	99.2	110.8	98.2	96.3	95.3	100.0	109.4	117.9
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	937	2,120	430	871	1,326	439	846	1,514	386
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	6,123	6,344	6,594	8,390	8,626	8,256	8,310	8,659	10,314
Empleo	<b>Tasas anuales medias</b>								
Tasa de participación f/	64.9	65.4	63.5	62.4	62.3	61.9	63.0	62.8	63.1
Tasa de desempleo g/	9.8	10.6	11.4	12.4	12.6	13.9	15.2	13.7	13.5
Tasa de desempleo abierto h/	6.0	6.9	7.5	8.0	8.4	9.3	10.3	9.4	9.5
Precios	<b>Porcentajes anuales</b>								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	16.8	16.9	10.2	11.8	6.0	8.0	9.7	6.2	3.7
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	4.8	5.7	21.2	-1.0	-1.6	2.9	12.8	11.1	5.4
Variación del salario mínimo real	4.5	-5.2	0.3	-11.2	1.1	-1.5	-1.9	3.3	-3.4
Tasa de interés pasiva nominal i/	5.0	5.1	5.8	3.5	2.3	2.1	1.6	1.3	1.4
Tasa de interés activa nominal j/	22.0	22.3	22.6	20.3	18.3	17.8	16.3	15.1	15.0

Cuadro 1 (conclusión)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 a/
<b>Gobierno central k/</b>	<b>Porcentajes de PIB</b>								
Ingresos totales	28.5	27.7	28.2	27.3	26.2	26.3	27.8	26.6	28.3
Ingresos tributarios	24.8	24.7	25.0	24.3	23.5	24.4	24.1	24.0	25.5
Gastos totales l/	33.2	35.2	39.6	33.7	32.0	30.4	27.6	27.1	28.6
Gastos corrientes	28.6	31.1	36.3	28.9	28.2	27.5	25.1	25.6	26.5
Intereses	11.5	12.6	17.7	11.1	9.7	9.7	7.7	8.1	7.8
Gastos de capital	4.7	4.1	3.2	4.8	3.9	2.9	2.6	1.5	2.0
Resultado primario	6.7	5.0	6.3	4.7	3.9	5.5	7.8	7.6	7.5
Resultado global	-4.8	-7.6	-11.4	-6.4	-5.9	-4.2	0.1	-0.5	-0.3
Deuda pública del sector público no financiero	110.9	112.3	126.3	131.7	131.4	133.9	135.5	132.7	127.0
<b>Moneda y crédito</b>	<b>Porcentajes del PIB, saldos a fin de año</b>								
Crédito interno	30.6	34.4	34.9	27.5	27.8	29.4	29.8	32.1	29.5
Al sector público	12.9	14.5	16.7	11.5	10.4	9.9	9.3	12.5	9.5
Al sector privado	18.3	20.8	19.7	18.1	19.0	21.0	22.3	21.5	22.3
Otros	-0.6	-0.9	-1.4	-2.1	-1.6	-1.6	-1.7	-1.9	-2.4
Base monetaria	7.4	7.2	7.6	7.4	7.4	7.4	7.2	7.0	7.5
Dinero (M1)	10.1	9.1	9.2	9.0	9.1	9.0	8.4	8.6	9.7
M2	22.9	21.1	20.3	20.0	19.8	19.4	18.6	17.9	19.4
Depósitos en moneda extranjera	11.0	10.3	10.8	9.3	8.6	9.1	10.5	11.0	12.2

**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 2007.

c/ Incluye errores y omisiones.

d/ El signo menos (-) indica aumento de los activos de reserva.

e/ Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

f/ Total nacional.

g/ Total nacional. Incluye el desempleo oculto.

h/ Total nacional. Incluye un ajuste de las cifras de población económicamente activa por la exclusión del desempleo oculto.

i/ Tasa de interés sobre ahorros.

j/ Promedio de las tasas de interés sobre préstamos.

k/ Años fiscales, desde el primero de abril al 31 de marzo.

l/ Incluye discrepancia estadística.



Cuadro 2  
**JAMAICA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES**

	2014				2015				2016	
	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2 a/
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) b/	1.8	2.0	-1.4	-0.2	0.4	0.8	1.7	0.9	0.8	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	1,832	1,955	2,730	2,473	2,410	2,707	2,872	2,862	2,768	2,799 c/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/	105.9	110.6	110.9	110.2	113.2	116.0	119.0	123.4	126.7	128.1 c/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	8.3	8.0	9.0	6.2	4.0	4.4	1.8	3.7	3.0	2.1 c/
Tipo de cambio nominal promedio (dólares jamaicanos por dólar)	107.6	110.4	112.5	113.1	115.2	115.5	117.5	119.5	121.1	123.7
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva e/	1.3	1.4	1.2	1.3	1.4	1.4	1.4	...	...	...
Tasa de interés activa f/	15.6	14.8	14.9	15.0	15.0	15.0	15.0	...	...	...
Tasa de interés interbancaria	10.1	8.0	4.6	4.1	3.9	3.9	3.9	...	...	...
Tasa de política monetaria	5.8	5.8	5.8	5.8	5.8	5.5	5.3	5.3	5.3	5.3
Diferencial de bonos soberanos, Embi Global (puntos básicos, a fin de período) g/	531	496	443	485	437	350	462	469	469	478
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	1000	-	800	-	925	-	2,000	-	-	-
Índices de precios de la bolsa de valores (índice nacional, 31 diciembre de 2005=100)	72	68	69	73	80	93	92	144	147	153
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	11.8	16.3	13.3	15.3	6.2	-7.5	-4.2	-3.0	-0.9	6.5

**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 2007.

c/ Datos al mes de mayo.

d/ Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

e/ Tasa de interés sobre ahorros.

f/ Promedio de las tasas de interés sobre préstamos.

g/ Calculado por J.P.Morgan.