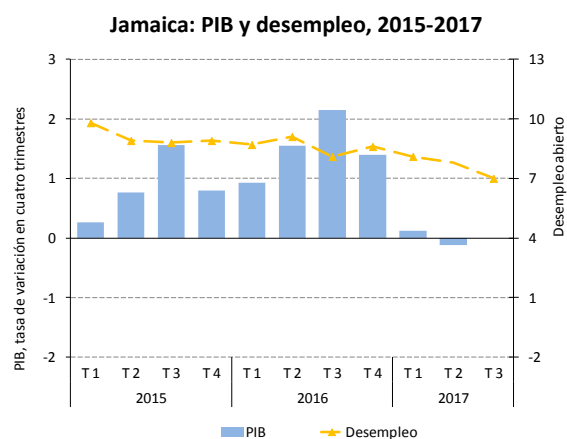


Jamaica

La economía de Jamaica registró tasas de crecimiento del 0,1% en el primer trimestre de 2017 y del 0,3% en el segundo. El crecimiento en 2016 fue del 1,4% y en 2017 no superará el 1,2% en términos generales, pero en 2018 volverá al 1,3%. El principal objetivo de la política del Gobierno en 2018 será satisfacer las necesidades anuales del acuerdo de derecho de giro con el Fondo Monetario Internacional (FMI), de 1.640 millones de dólares y tres años de vigencia, firmado en noviembre de 2016 (en sustitución del servicio ampliado del Fondo de 932 millones de dólares y cuatro años de vigencia, firmado en mayo de 2013). La atención se centrará en el fomento del crecimiento económico, que en los últimos años se ha estancado en menos del 2%. Se espera que el crecimiento siga aumentando progresivamente con la entrada en vigor del nuevo acuerdo con el FMI. En el segundo examen del programa, en octubre de 2017, se habían cumplido todos los criterios de ejecución y parámetros estructurales. Las autoridades jamaicanas manifestaron que su intención es dar un carácter cauteloso al acuerdo, es decir, considerarlo una póliza de seguro contra choques económicos imprevistos que escapen al control del país. La inflación llegó al 1,7% en 2016 y probablemente será mayor en 2017 (en junio era del 4%) debido al aumento de los precios de la energía y las variaciones de los tipos de cambio, pese a las restricciones fiscales.

Los problemas fiscales siguen siendo la principal preocupación del Gobierno, mientras se intenta controlar las finanzas públicas. En octubre de 2017, el FMI informó de la conclusión satisfactoria del segundo examen del acuerdo de derecho de giro, gracias al control del gasto y el aumento de los impuestos. En el ejercicio económico 2016/2017, la mayoría de las categorías de gastos del Gobierno se situaron por debajo del presupuesto y el gasto total se ubicó un 1% por debajo del presupuesto. Los gastos de capital llegaron a estar un 6,4% por debajo del presupuesto. Esto generó un superávit primario del 8,4%, frente al objetivo presupuestal del 7,8% del PIB. Como parte de la reducción de las necesidades de financiamiento, los flujos de préstamos se situaron un 11,8% por debajo del presupuesto. En el plano fiscal, el Gobierno aumentó el umbral mínimo del impuesto sobre la renta de las personas físicas de 592.800 dólares de Jamaica (4.200 dólares de los Estados Unidos) a 1,5 millones de dólares de Jamaica, con efecto a partir de abril de 2017, y prevé que el aumento de los impuestos indirectos compense la pérdida de beneficios del impuesto sobre la renta en el ejercicio económico 2017/2018.

El principal problema que enfrenta Jamaica es el sobreendeudamiento, que se ubicó en un 124% del PIB en el ejercicio económico 2016/2017 y se proyecta que alcance el 119% en el período 2017/2018. En diciembre de 2016, la deuda externa representaba el 61,3% del total de la deuda y la deuda interna equivalía al 38,8%. El gran componente de divisas de la deuda entraña riesgos cambiarios: a finales de diciembre de 2016, la moneda extranjera representaba el 61%



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

del total de la deuda y el componente de divisas interno era del 8%. El Gobierno de Jamaica ha aprovechado las bajas tasas de interés de los mercados internacionales para reducir el costo del servicio de la deuda. En agosto de 2017, por ejemplo, el Gobierno volvió a abrir dos eurobonos y recaudó 869 millones de dólares, que utilizará para pagar deuda más costosa con vencimiento en 2019-2025. El tan esperado aumento de las tasas de interés de los Estados Unidos también tendrá un efecto negativo en los gastos de reembolso de la deuda, habida cuenta de que alrededor del 34,6% del total de la deuda está sujeto a variaciones de la tasa de interés.

En lo que respecta al tipo de cambio, el precio de venta medio ponderado del dólar de Jamaica respecto del dólar de los Estados Unidos cerró el segundo trimestre de 2017 en 128,62 dólares de Jamaica por dólar de los Estados Unidos, lo que da cuenta de una tasa de depreciación anual del 1,8%, frente al 5,4% al término del trimestre anterior.

El tipo de cambio se mantendrá bajo presión a lo largo de 2018, pero el Banco de Jamaica manejará una depreciación moderada como parte de su estrategia de intervención. La recuperación de la economía estadounidense ayudará impulsando el turismo y los flujos de remesas.

La depreciación sería más rápida si el Gobierno no alcanzara los objetivos fiscales por un amplio margen, lo que podría dañar la confianza y reactivar la fuga de capitales. Pese a la recomendación del FMI de que el banco central intervenga con menor frecuencia para permitir la acumulación de reservas, se espera que las autoridades monetarias incrementen las ventas de divisas en caso de que sea necesario para evitar la aceleración en la depreciación de la moneda, la inflación importada o los aumentos en los costos del servicio de la deuda externa. Factores como las condiciones climáticas adversas (que aumentarían las importaciones) y las fluctuaciones de los precios de los productos básicos también podrían acelerar la depreciación. Si bien la depreciación del dólar de Jamaica puede mejorar la competitividad, especialmente ante la caída de los precios del petróleo, la continuidad de la depreciación empezará a afectar la inflación y contribuirá a reforzar la demanda de aumento de salarios¹.

La política monetaria en 2016 fue acomodaticia, y el Banco de Jamaica redujo la tasa de los certificados de depósito a 30 días del 3,75% al 3,5% en agosto, y al 3,25% en noviembre. Este cambio en la política reflejó expectativas de inflación muy inferiores, así como el descenso de la inflación, sobre todo gracias a la caída de los precios internacionales del petróleo. El banco central también avanzó en su plan de utilizar la tasa de interés interbancaria de los certificados de depósito (la tasa a la que los bancos comerciales se prestan entre sí) como su tasa de política, como parte de sus esfuerzos por hacer más eficaz la transmisión de la política monetaria.

Jamaica: principales indicadores económicos, 2015-2017

	2015	2016	2017 ^a
Tasa de variación anual			
Producto interno bruto	1,0	1,4	1,2
Producto interno bruto por habitante	0,6	1,0	0,8
Precios al consumidor	3,7	1,7	4,1 ^b
Dinero (M1)	15,7	22,4	25,0 ^c
Tipo de cambio real efectivo ^d	-1,0	8,7	6,6 ^b
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo urbano abierto ^e	13,5	13,2	11,1 ^f
Resultado global del gobierno central / PIB	-0,3	0,1	-0,9
Tasa de interés pasiva nominal ^g	1,9	1,4	1,4 ^c
Tasa de interés activa nominal ^h	17,0	16,5	15,0 ⁱ
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	4 314	4 413	...
Importaciones de bienes y servicios	6 610	6 335	...
Balanza de cuenta corriente	-430	-103	...
Balanzas de capital y financiera ^j	870	482	...
Balanza global	440	379	...

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

- a/ Estimaciones.
 b/ Datos al mes de septiembre.
 c/ Datos al mes de febrero.
 d/ Una tasa negativa significa una apreciación real. Se refiere al tipo de cambio real efectivo extrarregional.
 e/ Incluye desempleo oculto.
 f/ Promedio de Enero a Septiembre.
 g/ Promedio de las tasa de interés sobre ahorros.
 h/ Promedio de las tasas de interés sobre préstamos.
 i/ Datos al mes de julio.
 j/ Incluye errores y omisiones.

¹ Existen límites para las mejoras de competitividad que puede originar la devaluación en una pequeña economía abierta.

En 2016, el crédito al sector privado aumentó un 11,4%, más rápido que la tasa del 9,6% de 2015. La expansión del crédito continuó en 2017. El crecimiento del crédito anual se situó en un 32,9% a finales de marzo y en un 31,1% a finales de junio, lo que da cuenta de un aumento de la actividad económica y una mayor confianza del sector privado. Entretanto, las tasas de interés ponderadas se redujeron al 14,98% en junio de 2017.

El saldo en cuenta corriente ha registrado una mejora constante, ya que el déficit se redujo del 2,8% del PIB en 2015 al 2,6% del PIB en 2016. Este fue el quinto año de mejora y el déficit más bajo en 15 años. Las reservas netas del banco central llegaron a 2.700 millones de dólares de los Estados Unidos, mientras que las reservas brutas ascendieron a 3.300 millones de dólares de los Estados Unidos a fines de 2016, el equivalente a aproximadamente 24 semanas de importaciones de bienes y servicios. Las reservas netas descendieron a 2.600 millones de dólares de los Estados Unidos en junio de 2017, lo que puede estar vinculado a las intervenciones del Banco de Jamaica.

El banco también está introduciendo un nuevo sistema de gestión de divisas —conocido como herramienta de transacción e intervención cambiaria (B-FXITT)—, en virtud del cual realizará intervenciones semanales que se anunciarán previamente y responderán a las condiciones del mercado. También realizará intervenciones repentinas si esas condiciones lo justifican.

La tasa de crecimiento económico fue del 1,4% en 2016, del 0,1% en el primer trimestre de 2017 y del 0,3% en el segundo. En el primer trimestre, el principal contribuyente al crecimiento fue la industria de servicios (0,5%), mientras que el sector de producción de bienes se contrajo un 1,1%. En el último sector, la agricultura disminuyó un 2,5% y el subsector de minería y canteras bajó un 10,8%, lo que da cuenta de la debilidad de la demanda externa. El resultado del segundo trimestre reflejó un magro desempeño en el sector de bienes (-2,5%) combinado con un desempeño positivo en el sector de los servicios (1,2%). Los flujos de remesas también han aumentado debido al mejor desempeño económico de los Estados Unidos y el Reino Unido. Es interesante destacar que el desempeño del sector manufacturero no ha sido excelente pese a las ganancias de competitividad derivadas de la depreciación del tipo de cambio. La proyección de crecimiento para 2018 es del 1,3% como consecuencia del continuo incremento del turismo y de la expansión del crédito al sector privado nacional.

Tras registrar una tasa del 1,7% en 2016, se prevé que la inflación general sea mucho mayor y que llegue al 4% a fines de junio de 2017, debido al aumento de los precios de la energía y a las variaciones del tipo de cambio, pese a las restricciones fiscales.

La moderación de los salarios ha sido una parte importante del acuerdo con el FMI. Durante el ejercicio económico 2017/2018, el gasto en sueldos y salarios ascendió a 179.500 millones de dólares de los Estados Unidos, lo que supone un alza del 5,2% respecto del ejercicio económico 2016/2017. Sin embargo, el coeficiente entre los salarios y el PIB está previsto que se sitúe en un 9,5% del PIB en el presupuesto, lo que implica una rebaja respecto del 9,7% registrado en el ejercicio económico 2016/2017. El gasto real en sueldos fue del 9% del PIB en el ejercicio económico 2016/2017, y el Gobierno se ha comprometido a mantener en una senda descendente el coeficiente entre la deuda pública y el PIB en el mediano plazo. Sin embargo, puede resultar difícil que el Gobierno logre mantener los salarios mientras lleva adelante la reforma del sector público, teniendo en cuenta la probabilidad de fatiga fiscal.

La tasa de desempleo cayó al 12,9% en octubre de 2016 del 13,5% registrado un año antes. Durante ese período se crearon 34.000 nuevos puestos de trabajo, y es importante destacar que 25.500 de ellos se destinaron a mujeres.

En julio de 2016, la tasa de desempleo era del 9,6% en el caso de los hombres y del 18,4% en el de las mujeres. En julio de 2017, el desempleo global se redujo al 11,3%, lo que responde a un descenso de la tasa en relación con 2016 para ambos sexos: al 8,0% para los hombres y al 15,2% para las mujeres. El desempleo solo descenderá significativamente cuando aumente la actividad interna y exista una sólida demanda externa. En tanto, el desempleo juvenil sigue siendo un problema grave.