

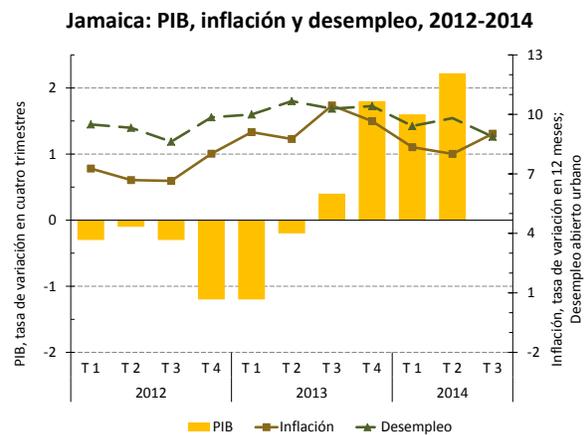
## Jamaica

La economía de Jamaica registró un alza del 1,6% en el trimestre de enero a marzo y del 1,2% en el trimestre de abril a junio. Según las proyecciones, esta expansión continuará de forma gradual, gracias al servicio ampliado (EFF) del Fondo Monetario Internacional (FMI) y a la confianza cada vez mayor en el sector privado nacional. Se espera que el crecimiento total sea del 1,2% en 2014 y del 1,6% en 2015. Es probable que la inflación sea del 9% en 2014, siempre que no se produzcan movimientos adversos del tipo de cambio. Se prevé que el tipo de cambio aumente (depreciación) más lentamente, ya que la economía ha alcanzado una serie de objetivos cuantitativos y se han llevado a cabo diversas reformas de acuerdo con el programa de servicio ampliado del FMI. Según un informe reciente del Banco Mundial, se ha producido un incremento significativo del índice de facilidad para hacer negocios, elaborado por el propio Banco Mundial. Esta subida, junto con una serie de reformas estructurales, debería fortalecer la confianza de los inversores nacionales y extranjeros en la economía de Jamaica.

Los retos fiscales siguen siendo los más significativos, ya que Jamaica está intentando controlar sus finanzas públicas. En junio de 2014, el FMI terminó su cuarta revisión del programa del servicio ampliado y confirmó que el país había alcanzado con éxito una serie de hitos estructurales y objetivos cuantitativos trimestrales. Una parte fundamental del programa es la restricción del gasto. En el período entre abril y septiembre de 2014, el gasto y el ingreso fueron un 6,1% y un 3,7% inferiores, respectivamente, a las estimaciones presupuestarias. Por otro lado, el déficit fiscal fue de 18.900 millones de dólares de Jamaica, un 24,9% menor que la cantidad presupuestada para ese mismo período.

Cabe resaltar que el conjunto de los impuestos sobre la renta y los beneficios y los impuestos a las empresas (excepto las del sector de la bauxita) estuvieron un 3,7% y un 30,0% por debajo de los objetivos del gobierno, respectivamente, lo que indica que el crecimiento aún es escaso, a pesar de algunos progresos en el índice de confianza empresarial con respecto a la situación de hace dos años. También conviene indicar que el gasto de capital fue un 43,7% inferior al objetivo establecido, una cifra que muestra la considerable restricción de ese gasto. Debido a los esfuerzos para contener el gasto público, se estima que el déficit total del gobierno central se reducirá en 2014 y aún más en 2015. Por estas razones, Standard & Poor's ha modificado la calificación B de Jamaica de estable a positiva.

El volumen total de la deuda en el ejercicio económico 2013/14 fue del 131,9% del producto interno bruto (PIB) y se prevé una cifra del 129,3% en el siguiente ejercicio económico. Dado el alto porcentaje de deuda en divisas, una depreciación del dólar de Jamaica podría incrementar aún más la carga de la deuda externa. La relación entre la deuda y el PIB seguirá siendo alta durante algún tiempo y, a pesar de los esfuerzos para aumentar el superávit primario, la falta de un crecimiento robusto supone que no es posible reducirla rápidamente, de modo que, según las proyecciones, será del 122,7% en el ejercicio



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

económico 2015/16, una cantidad aún considerable.

Al final de junio de 2014, la tasa de depreciación se había desacelerado hasta el 10,61%, una cifra algo menor que el 10,81% correspondiente al trimestre anterior. El tipo de cambio medio ponderado fue de 112,20 dólares de Jamaica por dólar de los Estados Unidos. La caída se debió a la disminución de las importaciones y a la reducción de la demanda de financiamiento de las transacciones de la balanza de pagos. Además, las entradas de transferencias corrientes aumentaron un 4,4% en relación con el trimestre correspondiente del año anterior.

Con respecto a la política monetaria, el Banco de Jamaica mantuvo su tasa de referencia, el certificado de depósito a 30 días, en el 5,25%, después de haber sido del 6,26% en 2012. La tasa de referencia de la política monetaria se ha mantenido inalterada desde marzo de 2013 como forma de compensar la débil demanda interna, ayudando a estimular la inversión. Solo se produjo un crecimiento de los préstamos al sector privado en los ámbitos de la distribución y de la agricultura y pesca. En respuesta a la preocupación por las restricciones de la liquidez en el trimestre de abril a junio, el Banco de Jamaica también intervino en el mercado de divisas e inyectó 31.800 millones de dólares de Jamaica y 12.400 millones de dólares de Jamaica en el sistema en el primer y segundo trimestres, respectivamente. El impacto de esta actuación se propagó a varias tasas de interés de mercado. Por su parte, el promedio ponderado de las tasas activas bajó del 16,72% en junio de 2013 al 14,76% en junio de 2014, mientras que la tasa pasiva media disminuyó del 1,50% al 1,40% durante el mismo período.

El crecimiento de los créditos al sector privado fue menor en el segundo trimestre de 2014 que en el trimestre anterior, a pesar del incremento de la liquidez en el sistema bancario. También se observó que la relación entre la cartera vencida y el crédito total al sector privado cayó un 11% interanual.

Las reservas internacionales netas eran de 1.000 millones de dólares al final del primer trimestre y alcanzaron los 1.400 millones de dólares al final del segundo trimestre, una cifra ligeramente inferior a 12 meses de cobertura de las importaciones. Al terminar noviembre de 2014, las reservas se habían incrementado hasta los 2.000 millones de dólares, gracias al impulso de la emisión de eurobonos por valor de 800 millones de dólares en el mercado internacional de capitales. También se recibieron unos 68 millones de dólares como apoyo presupuestario en el marco del servicio ampliado, después de que el país superase con éxito la prueba del FMI en septiembre de 2014. Se estima que la balanza de pagos permaneció prácticamente inalterada en 2013 y 2014 y que el balance en cuenta corriente se mantuvo en torno al 10% del PIB. La creciente confianza en el sector privado y una mayor demanda interna probablemente permitan que mejore el desempeño en 2015.

Las tasas de crecimiento en los dos primeros trimestres de 2014 fueron del 1,6% y del 1,2%, respectivamente. Al desagregar los datos para revelar la contribución de los sectores de bienes (25%) y

#### Jamaica: principales indicadores económicos, 2012-2014

	2012	2013	2014 <sup>a</sup>
<b>Tasa de variación anual</b>			
Producto interno bruto	-0.6	0.6	1.2
Producto interno bruto por habitante	-1.1	0.0	0.7
Precios al consumidor	8.0	9.7	9.0 <sup>b</sup>
Dinero (M1)	4.7	5.9	3.5 <sup>c</sup>
Tipo de cambio real efectivo <sup>d</sup>	-2.7	4.3	4.2 <sup>b</sup>
<b>Porcentaje promedio anual</b>			
Tasa de desempleo urbano abierto	9.3	10.3	9.4 <sup>e</sup>
Resultado global del gobierno central / PIB	-4.1	0.1	-0.7
Tasa de interés pasiva nominal	2.1	1.6	1.3 <sup>f</sup>
Tasa de interés activa nominal <sup>g</sup>	17.8	16.3	15.1 <sup>f</sup>
<b>Millones de dólares</b>			
Exportaciones de bienes y servicios	4,420	4,353	4,830
Importaciones de bienes y servicios	7,940	7,730	8,000
Balanza de cuenta corriente	-1,905	-1,386	-1,475
Balanzas de capital y financiera <sup>h</sup>	518	-812	2,089
Balanza global	-839	-179	614

**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 agosto.

d/ Una tasa negativa significa una apreciación real.

e/ Datos al mes de julio.

f/ Datos al mes de octubre.

g/ Promedio de las tasas de interés sobre préstamos.

h/ Incluye errores y omisiones.

servicios (75%) al PIB real, se observa que el sector de bienes se expandió un 5,6% y un 3,6% en los dos trimestres, respectivamente, mientras que los servicios registraron tasas de incremento del 0,3% y 0,5%, respectivamente. En el primer trimestre, solo se produjo un descenso de las manufacturas en el sector de los bienes y la agricultura aumentó un 18%. En cuanto a los servicios, la única contracción tuvo lugar en el gobierno, algo que no resulta sorprendente, dado el programa de consolidación fiscal establecido por el FMI. En el segundo trimestre, la minería y las manufacturas disminuyeron y la agricultura experimentó un alza del 12%. En el sector de los servicios, la electricidad y el agua sufrieron una cierta caída durante el trimestre, al igual que el gobierno. El Banco Mundial registró recientemente un avance significativo de Jamaica en el índice de facilidad para hacer negocios, que probablemente se traducirá en mejores resultados de crecimiento a medio plazo, teniendo en cuenta el fuerte compromiso con el programa del FMI de los encargados de la formulación de políticas económicas. Las proyecciones de una expansión del 1,2% en 2014 y del 1,6% en 2015 se basan en la expectativa de que la demanda interna y externa mejoren ligeramente durante el próximo año.

La tasa de inflación fue del 9,5% en 2013 y, según las proyecciones del Banco de Jamaica, estará entre el 7% y el 9% en 2014. Los factores que podrían provocar un incremento de la inflación por encima de ese intervalo son los precios más altos del petróleo y de los servicios públicos, así como la depreciación de la moneda. Por otro lado, una demanda de productos básicos más débil de lo esperado, una caída de los precios de importación de productos básicos y la expansión de la agricultura local son factores que podrían reducir la inflación. La presión cambiaria es, quizás, el elemento que con mayor facilidad podría provocar que la inflación superase el intervalo objetivo.

El acuerdo con el FMI ha limitado cualquier aumento significativo de los salarios en el sector público. A su vez, la débil demanda interna se ha debido a la reducción de los salarios reales y a los altos niveles de desempleo en la economía. La tasa de desempleo bajó del 16,3% en abril de 2013 al 13,6% en abril de 2014. Si bien parte de la caída se debió a la tasa de participación, el desempleo también ha comenzado a disminuir. El desempleo masculino descendió del 12,0% al 10,4% durante el período y el femenino, que tradicionalmente ha sido mayor, pasó del 21,3% al 18,4%. Sin embargo, el desempleo juvenil siguió siendo alto, con tasas de entre el 22,0% y el 24,0%. Es probable que la tasa de desempleo se mantenga en un nivel elevado durante cierto tiempo, hasta que la economía se recupere.