
Jamaica

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2003 la economía de Jamaica registró la tasa de crecimiento más elevada de la última década (2,1%). El comportamiento de la actividad obedeció al continuo dinamismo de la minería (4,8%) y a la recuperación de las actividades vinculadas al turismo y la agricultura (5,7%). No obstante, el desempeño económico en el sector real se vio afectado por el clima de incertidumbre y la pérdida de confianza en la moneda nacional prevalecientes en el primer semestre del 2003, lo que provocó una repentina depreciación del tipo de cambio. Estos hechos fueron desencadenados por el anuncio oficial, en diciembre del 2002, de que el déficit para el año fiscal 2002 excedería la meta establecida por las autoridades por un amplio margen (7,6% frente al 4% del PIB).¹

La devaluación de la moneda llevó al Banco de Jamaica a adoptar una política monetaria contractiva, que redundó en un aumento significativo de las tasas de interés. Las autoridades complementaron esta medida con intervenciones en el mercado cambiario, que permitieron disminuir las reservas internacionales netas. Al mismo tiempo, el gobierno introdujo una serie de cambios en la legislación tributaria y recortes del gasto público. Gracias a este conjunto de medidas, se logró reducir más de un punto porcentual la brecha para el año fiscal 2003 y atenuar la depreciación del tipo de cambio en el segundo semestre del 2003, facultando al banco central para adoptar una política monetaria más holgada. Sin embargo, los efectos del deslizamiento de la moneda se dejaron sentir en la tasa de inflación, que se situó en dos dígitos por primera vez en seis años (14%).

En el frente externo, Jamaica sufrió un deterioro en el resultado global de la balanza de pagos, a pesar de la reducción del déficit en cuenta corriente (13,3% y 12,4% del PIB en el 2002 y el 2003, respectivamente). Esta situación obedeció a la disminución del superávit en la cuenta de capital y financiera en relación con el año anterior, derivada de la decisión del gobierno de evitar recurrir al refinanciamiento externo para cumplir con los pagos de sus obligaciones externas.

Para el 2004, se espera que la economía de Jamaica crezca un 2,3%, impulsada por el sector minero (6%) y la llegada de turistas (7%). La tasa de inflación permanecería en dos dígitos y el déficit para el año fiscal 2004 se mantendría entre un 3% y un 4% del PIB.

1 El año fiscal se extiende de abril a marzo.

Cuadro 1
JAMAICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 ^a
Tasas anuales de variación^b									
Producto interno bruto total	1,0	1,0	-1,7	-0,3	0,9	0,8	1,5	1,1	2,1
Producto interno bruto por habitante	0,1	0,1	-2,5	-1,2	0,0	-0,1	0,6	0,2	1,2
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	2,6	4,2	-13,7	-1,5	1,0	-12,0	5,8	-7,0	5,7
Minas y canteras	-6,8	7,5	3,3	3,3	0,1	-1,0	2,6	3,3	4,8
Industria manufacturera	-0,8	-3,3	-2,5	-4,4	-1,6	0,4	0,7	-0,8	-1,0
Construcción	7,2	-5,4	-3,9	-5,8	-1,7	0,7	2,2	2,3	1,1
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	4,0	5,4	0,9	-1,6	0,9	1,6	-1,2	1,2	2,1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	9,8	9,1	5,7	5,6	6,8	6,5	5,1	6,3	3,0
Establecimientos financieros y seguros	1,9	-7,8	-18,7	-1,7	-0,5	1,5	0,2	0,3	1,3
Bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	4,3	5,5	-4,3	-1,2	7,0	3,1	-8,3	6,1	4,9
Servicios comunales, sociales y personales	0,8	-0,2	0,5	1,1	-1,5	0,0	1,4	0,6	1,3
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-99	-143	-332	-334	-216	-367	-759	-1 118	-1 003
Balanza de bienes	-829	-994	-1 132	-1 131	-1 187	-1 442	-1 618	-1 870	-1 949
Exportaciones FOB	1 796	1 721	1 700	1 613	1 499	1 563	1 454	...	...
Importaciones FOB	2 625	2 715	2 833	2 744	2 686	3 004	3 073	...	...
Balanza de servicios	494	453	467	477	655	603	383	271	444
Balanza de renta	-371	-225	-292	-308	-333	-350	-438	-606	-633
Balanza de transferencias corrientes	607	624	625	628	647	821	914	1 087	1 135
Balanzas de capital y financiera ^c	126	414	162	378	80	886	1 624	...	...
Inversión extranjera directa neta	81	90	147	287	429	394	525	...	...
Capital financiero ^d	45	324	15	91	-349	492	1 099	...	...
Balanza global	27	271	-170	44	-136	518	865	...	...
Variación en activos de reserva ^e	56	-202	205	-27	155	-499	-847	244	432
Otros indicadores del sector externo									
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	...	...	3 278	3 306	3 024	3 375	4 146	4 348	4 192
Deuda externa bruta total (porcentajes del PIB)	...	...	48,8	48,1	44,4	47,8	55,9	57,4	57,4
Empleo									
Tasa de actividad ^f	69,0	67,7	66,6	65,6	64,5	63,3	63,0	63,6	62,0
Tasa de desempleo ^g	16,2	16,0	16,5	15,5	15,7	15,5	15,0	15,1	13,1
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	25,5	15,8	9,2	7,9	6,8	6,1	8,7	7,3	14,1
Variación del tipo de cambio nominal (diciembre a diciembre)	19,4	-11,8	3,6	2,6	10,7	10,2	4,3	6,0	19,4
Tasa de interés pasiva real ^h	26,2	20,8	14,1	15,5	13,3	12,2	10,1	8,9	-6,5
Tasa de interés activa real ^h	48,6	37,8	31,9	30,1	24,6	22,1	19,5	18,3	4,6
Millones de dólares de Jamaica									
Gobierno central									
Ingresos corrientes	56 643	61 299	65 196	72 842	83 839	97 611	97 770	109 466	142 251
Gastos corrientes	44 442	64 225	72 113	84 743	93 166	95 782	113 678	141 080	173 248
Resultado presupuestario	3 806	-14 966	-20 787	-19 171	-12 583	-3 172	-21 413	-31 861	-28 838
Resultado primario	...	...	...	...	...	...	29 597	30 259	59 332
Interés	17 971	27 280	24 564	34 589	41 784	42 920	51 010	62 121	88 170
Externo	...	...	...	...	6 804	8 614	10 657	15 186	16 709
Interno	...	...	...	...	34 980	34 306	40 353	46 935	71 461

Cuadro 1 (conclusión)

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 ^a
Porcentajes del PIB									
Moneda y crédito									
Crédito interno	30,1	32,0	34,3	...	38,3	37,7	39,3	36,8	39,0
Al sector público	6,7	7,5	8,8	...	7,6	6,9	17,2	23,2	22,8
Al sector privado	23,4	24,5	25,5	...	30,7	30,8	22,1	13,6	16,2
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	36,8	35,8	37,1	37,5	40,9	40,4	40,8	...	...

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

^a Cifras preliminares. ^b Desde 1999, sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1996. Hasta esa fecha, a precios constantes de 1986. ^c Incluye errores y omisiones. ^d Se refiere a los saldos de las balanzas de capital y financiera (incluidos errores y omisiones) menos la inversión extranjera directa neta. ^e El signo menos (-) indica aumento de reservas. ^f Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar. ^g Desempleados como porcentaje de la población económicamente activa. Incluye el desempleo oculto. ^h Promedio ponderado.

2. Política económica

a) Política fiscal

Durante el año fiscal 2003, las autoridades lograron reducir el déficit fiscal del año anterior de 7,6% a 5,9% del PIB. Este resultado se obtuvo en virtud de una política de restricción del gasto público y nuevas medidas fiscales adoptadas en mayo y junio del 2003 tendientes a aumentar la recaudación tributaria.

El gasto total mantuvo su nivel del año anterior (37% del PIB), debido a la retracción del gasto en programas sociales, con lo cual fue posible compensar los incrementos en la nómina salarial y en los pagos de intereses.

Si bien las medidas tributarias, que incluyeron, entre otras, la expansión de la base tributaria del impuesto al consumo general y un aumento de la tasa aplicable al uso de los servicios telefónicos y de los derechos arancelarios sobre importaciones específicas, permitieron elevar la presión tributaria 2,3 puntos porcentuales 24,6% y 26,9% del PIB en los años fiscales 2002 y 2003, respectivamente, su efecto recaudatorio fue inferior al esperado.

Pese a los esfuerzos para controlar el gasto, el incremento de la deuda pública 150% y 187% del PIB a finales del 2002 y 2003, respectivamente sigue siendo motivo de preocupación para las autoridades monetarias y fiscales, ya que restringe tanto su margen de maniobra del gasto público como su composición. La posición deudora del país explica también la decisión de los organismos internacionales de asignar un grado más bajo

a la clasificación de su deuda en enero del 2003 y más tarde en febrero del 2004.

El gobierno prevé una reducción adicional de su déficit fiscal a un rango de 3% a 4% del PIB para el nuevo año fiscal 2004 y espera alcanzar el equilibrio en el siguiente ejercicio. El presupuesto para el año fiscal 2004, proyectado sobre la base de un crecimiento de la economía del 3% y una tasa de inflación del 6% es decir, inferior a la actual, se fundamenta en la reducción de las dos categorías más importantes del gasto del gobierno central: los sueldos y salarios y los pagos de interés sobre la deuda interna pública, que representan 34% y 40% del total. Con este fin, el gobierno y la Confederación de Sindicatos de Jamaica acordaron recortar la nómina salarial mediante la puesta en marcha de una política de restricción salarial y de empleo público, efectiva entre el 1° de abril del 2004 y el 31 de marzo del 2006. De igual forma, se espera una baja de los pagos de interés, ya que el banco central mantendría su política de descenso gradual en el costo del crédito.

b) Políticas monetaria y cambiaria

En el 2003 la política monetaria tuvo por objeto intentar cumplir con las dos funciones asumidas por el banco central, a saber, mantener la estabilidad monetaria y financiera y erigirse en el prestamista de última instancia del gobierno, suministrándole los recursos para satisfacer sus necesidades de liquidez y estableciendo

las condiciones financieras apropiadas para el pago del servicio de la deuda pública. Ambos roles fueron adoptados de manera secuencial en el primero y segundo semestre del año.

En consecuencia, la política monetaria atravesó por dos etapas. En la primera (enero a junio) el banco central introdujo una serie de medidas para frenar la depreciación del tipo de cambio, que se intensificó en los primeros cinco meses del año. La tasa de cambio aumentó un 18% entre enero y mayo del 2003 (51,59 dólares de Jamaica en enero y 61,08 en mayo por dólar de los Estados Unidos).

En materia de política económica, las medidas más importantes consistieron en la restricción de la liquidez mediante operaciones de mercado abierto y las intervenciones en el mercado cambiario. Además, el Banco de Jamaica estableció un encaje especial para los bancos comerciales e instituciones del 5% sobre el promedio de sus pasivos en moneda nacional.

Los resultados finales fueron una contracción del M1 (-5%), un aumento de las tasas de interés, con el consecuente efecto negativo sobre las cuentas fiscales del gobierno, y un descenso del acervo de reservas internacionales, cifrado en 470 millones de dólares, agravado por el rescate de un Eurobono en el primer trimestre del año.

La segunda etapa, que abarca el segundo semestre, se caracterizó por un marco macroeconómico más estable. El tipo de cambio frenó su depreciación (4,7% para el tercer trimestre) y se estabilizó en 60,62 dólares de Jamaica. Las autoridades monetarias aprovecharon este contexto para reducir las tasas de interés, aunque se mantuvieron en niveles superiores al año anterior. Esto permitió aminorar la carga de la deuda pública y también proporcionar la liquidez necesaria para financiar el déficit fiscal del gobierno. En este período, el crédito neto al sector público creció 28% y la base y el M2 se expandieron 13% y 11%, respectivamente.

A lo largo del año, la orientación de la política monetaria del banco central no afectó de manera significativa la posición de liquidez de la banca comercial. Entre diciembre del 2002 y diciembre del 2003, la razón de préstamos a depósitos aumentó de 0,41 a 0,50. Las tasas activas nominales se elevaron marginalmente y las reales declinaron, a raíz del alza en la tasa de inflación (10% y 4,6% para la tasa real activa promedio en diciembre del 2002 y diciembre del 2003, respectivamente).

La tendencia a la baja de las tasas de interés reales, en conjunción con el nivel de crecimiento económico y los esfuerzos de estabilización del Banco de Jamaica, impulsaron la demanda de préstamos (22% en términos reales).

Durante el 2004, las mejores condiciones macroeconómicas permitieron al banco central relajar su política monetaria y reducir la estructura de las tasas de interés de referencia, aliviando así la carga de la deuda interna pública y el costo que para las autoridades monetarias representan las operaciones de mercado abierto. Entre mayo del 2003 y mediados del 2004, las tasas de interés sobre los instrumentos financieros con pacto de recompra y horizonte temporal de 90 y 180 días disminuyeron de 20% y 24% a 14,4% y a 14,55%, respectivamente. Por su parte, de conformidad con los objetivos de la política económica, el tipo de cambio nominal se depreció, en línea con la caída de las tasas de interés, alrededor del 1%.

La baja de las tasas de interés se vio atenuada por el fortalecimiento de la posición de las reservas internacionales, obligando a las autoridades a llevar a cabo operaciones de esterilización para evitar expansiones injustificadas de los agregados monetarios. El aumento de las reservas internacionales netas respondió a la colocación de un bono regional y otro denominado en euros en los mercados de capitales internacionales, totalizando 250 millones de dólares.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

La expansión de la actividad económica (2,1%) en el 2003 obedeció al dinamismo de los sectores primario y terciario, aunque todos los rubros, a excepción del manufacturero y los servicios gubernamentales, registraron tasas de crecimiento positivas.

El desempeño de la agricultura (-7% y 5,7% en 2002 y 2003, respectivamente) se explica por el alza de la producción para consumo interno (17%), ya que la elaboración para exportación declinó (-0,6%). Este fenómeno se debió a las mejores condiciones climáticas y la asistencia oficial a los agricultores damnificados por las inundaciones del 2002. Para el 2004 se espera

un repliegue en el producto agrícola (-2%), en vista de posibles condiciones climáticas adversas.

El crecimiento del sector minero (3,3% y 4,8% en el 2002 y 2003, respectivamente) se explica por una mayor utilización de la capacidad de las plantas de alúmina JAMALCO y ALPART y por el aumento de los precios internacionales. Las condiciones para el incremento del empleo de la capacidad se mantendrán en el 2004 y, en consecuencia, se estima un alza de la producción de 11%.

El sector manufacturero registró una caída similar a la del año anterior (-1,0%), debido al descenso de dos componentes básicos: bebida, alimentos y tabaco y otras manufacturas. Los primeros respondieron a la baja de la producción de azúcar molida, al efecto de la expansión de la base tributaria, que afectó a los productos lácteos, y a retrasos en el abastecimiento de materias primas. La evolución de las otras manufacturas reflejó el cierre temporal de una refinería por reparaciones y mantenimiento en el tercer trimestre del año. Por su parte, los vestidos y textiles mostraron, como en años anteriores, su falta de competitividad. Para el 2004 el sector manufacturero continuará su declive y acusará una tasa de crecimiento negativa (-0,5%).

El ritmo de expansión del sector de la construcción se situó por debajo del registrado el año anterior (2,3% y 1,1% en 2002 y 2003, respectivamente). La actividad se benefició de la expansión y mejora de proyectos de infraestructura (incluidas la Autopista 2000 y la Autopista Costera del Norte), al igual que del aumento de los gastos de capital por parte de las compañías de servicios públicos. Para el 2004, el sector de la construcción mantendrá su tasa actual de crecimiento.

El turismo fue la actividad que registró el mayor crecimiento, tras una leve caída el año anterior. El desempeño se fundamentó en más altos niveles de inversión, esfuerzos para diversificar el producto turístico y un mayor número de escalas de cruceros. El número de turistas, básicamente de crucero, y los gastos turísticos subieron 13% y 10%, respectivamente. Para el 2004 el comportamiento del sector turismo se sostendrá en el continuado dinamismo de las llegadas de cruceros y en el aumento del flujo de turistas de estadía prolongada debido, en parte, a la reanudación del servicio aéreo de una compañía nacional con América del Norte.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

La tasa de inflación en el 2003 se situó en dos dígitos (14,1%), por primera vez en los últimos seis años. Los factores determinantes fueron la depreciación del tipo de cambio, las medidas tributarias implementadas entre mayo y junio, el alza de los precios internacionales del

petróleo y los aumentos de los costos de transporte y salarios mínimos.

En el 2004 la tasa de inflación en 12 meses al mes de junio se redujo a 12,2%. Este resultado indicaría que el incremento de precios en el 2004 continuará en dos dígitos, aunque algo por debajo de lo registrado en el 2003. Esto tendrá un impacto en la conducción de la política monetaria y en la capacidad de las autoridades públicas de cumplir con las metas anunciadas.

En cuanto a sueldos y salarios, en el 2003 el gobierno procedió a resolver las demandas salariales de empleados públicos y profesores. En febrero del 2004, la autoridad y la Confederación de Sindicatos de Jamaica firmaron un memorando de entendimiento, según el cual se frenará la tasa de crecimiento de la nómina salarial por un período de dos años. En virtud de este compromiso, el aumento de los salarios públicos no rebasará el 3%.

Por su parte, la tasa de desempleo cayó con respecto al año anterior (15% y 13% para el 2002 y 2003, respectivamente) debido, en particular, a una disminución de la fuerza laboral registrada, más que a un aumento del número de empleados. Al desglosarse las estadísticas laborales por categoría de género, se advierte que la baja de la fuerza de trabajo fue especialmente pronunciada para las mujeres. Esta categoría también sufrió la mayor caída en la tasa de desempleo (11% y 10% y 21% y 18% para hombres y mujeres en el 2002 y el 2003, respectivamente).

c) El sector externo

El balance global de la balanza de pagos fue negativo, ya que el déficit de la cuenta corriente (12,4% del PIB en el 2003) no pudo compensarse por el superávit en la cuenta de capital y financiera. En consecuencia, el monto de las reservas internacionales netas disminuyó de 1.600 millones de dólares en el 2002 a 1.169 millones en el 2003.

El resultado de la balanza comercial empeoró (-22% y -24% del PIB en el 2002 y 2003, respectivamente), debido al aumento de la factura petrolera (29%) tras el alza de los precios internacionales del combustible y la expansión de la demanda de importaciones de productos no minerales. Las demás categorías de importaciones, incluidas las compras de bienes de consumo y bienes de capital, disminuyeron (-4% y -14%, respectivamente) por causa del repliegue en la demanda de bienes de consumo durables, la introducción del paquete de medidas tributarias anteriormente mencionado y el menor nivel de inversión en el sector de las telecomunicaciones.

Las exportaciones, en tanto, se expandieron por primera vez en tres años consecutivos, debido al buen desempeño de la producción de alúmina (12%), que

representa un 58% del total de las ventas externas. El comportamiento de las demás exportaciones tradicionales fue variado, ya que el banano y el azúcar registraron un crecimiento positivo, mientras que el café, el ron y la bauxita tuvieron caídas.

El balance de servicios amplió su superávit (271 y 444 millones de dólares en el 2002 y 2003, respectivamente) a raíz del aumento del flujo de pasajeros (13%), lo que a su vez reflejó condiciones externas favorables y los esfuerzos de las autoridades para mejorar la competitividad de dicho sector. El incremento más significativo se observó en el mercado europeo (0,2% y 29% en el 2002 y 2003, respectivamente).

Las transferencias unilaterales, que constituyen una de las principales fuentes de financiamiento externo del país, subieron (14% y 15% del PIB en el 2002 y 2003, respectivamente), respondiendo a la mejora de la economía de los Estados Unidos.

La cuenta de capital de la balanza de pagos registró un déficit de 17 millones de dólares, tanto en el 2002 como en el 2003, mientras que la cuenta financiera

redujo su superávit en relación con el año anterior (891 y 588 millones de dólares en el 2002 y 2003, respectivamente). Este resultado se explica a su vez por el rescate de un bono, lo que redundó en una disminución de los flujos financieros correspondientes a la partida de otras inversiones.

Los desequilibrios macroeconómicos que afloraron en el 2003 y el deterioro de la clasificación de crédito internacional del país (en junio de ese año) desincentivaron a las autoridades en la búsqueda de financiamiento adicional en los mercados de capitales internacionales. Finalmente, los flujos de capital privado aumentaron (814 y 956 millones de dólares en el 2002 y 2003, respectivamente), pero a una tasa inferior a la esperada, debido a los bajos niveles de actividad en los sectores de telecomunicaciones y servicios financieros.

Para el 2004 se prevé una disminución de la brecha de cuenta corriente (11% del PIB). Esta meta se fundamenta, no obstante, en un desempeño vigoroso de los sectores de la minería y del turismo y, más importante aún, en la estabilidad de los precios internacionales del petróleo.