

BAHAMAS

1. Rasgos generales de la evolución reciente

Si bien el crecimiento económico fue nulo en 2016, esto supuso una mejora con respecto a 2015, cuando la producción descendió un 1,7%, y fue posible pese a que el huracán Matthew afectó las actividades en la última parte del año, especialmente en algunas de las Islas Exteriores. El cambio respecto del crecimiento negativo fue impulsado por el incremento en la cantidad de turistas, aunque el aumento en los gastos de los visitantes fue modesto. La actividad de la construcción continuó siendo relativamente sólida, alentada por diversos proyectos financiados con inversión extranjera directa (IED) en el sector del turismo y otras áreas. La actividad en el sector de servicios financieros extraterritoriales, en tanto, se mantuvo fuerte. La inflación se moderó al 0,8% en 2016, frente al 2,0% en 2015, por la influencia de los efectos de transmisión de los precios internacionales bajos de los combustibles. La tasa de desempleo bajó del 14,8% al 11,6% debido al aumento del empleo en el sector del turismo y a las actividades de construcción tras el huracán. La posición fiscal mejoró en el ejercicio fiscal 2015-2016, el déficit se contrajo del 4,4% del PIB al 3,5% del PIB, ya que el sólido incremento de los flujos del impuesto sobre el valor agregado (IVA) ayudó a compensar el aumento de los gastos. No obstante, los cuantiosos gastos tras el huracán Matthew hicieron que el déficit se duplicara en la primera mitad del ejercicio económico 2016-2017 con respecto al mismo período del ejercicio económico 2015-2016 y ascendiera a 276,9 millones de dólares de las Bahamas.

La política monetaria fue expansiva y el banco central redujo 0,5 puntos porcentuales su tasa de descuento para estimular el crecimiento del crédito en sectores clave. La cuenta corriente de la balanza de pagos se fortaleció en 2016, y el déficit se redujo al 12,2% del PIB, a partir del 13,6% del PIB en 2015. Esto se debió principalmente a los flujos de seguros tras el huracán y al descenso de los pagos de combustible.

Se espera que la actividad económica se fortalezca en 2017 con un crecimiento del 1,4% impulsado por el turismo, la construcción y la floreciente actividad en el sector de servicios financieros extraterritoriales. El turismo se reforzará con la apertura en etapas del complejo hotelero Baha Mar. La actividad de la construcción recibirá el impulso de proyectos turísticos más pequeños y la reconstrucción tras el huracán Matthew. Se espera que el mayor crecimiento se traduzca en un aumento del empleo y un modesto incremento de la inflación. También se prevé que el déficit fiscal se amplíe un poco, en tanto el aumento de los gastos en la reconstrucción relacionada con el huracán compense el alza del ingreso. Es probable que los acontecimientos monetarios estén marcados por el crecimiento continuo de la liquidez, al tiempo que se espera que un modesto repunte en el crédito del sector privado financie la recuperación tras el huracán. Se espera que el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos registre un aumento marginal como consecuencia del aumento de las importaciones para la reconstrucción, que compensará el incremento en los ingresos derivados del turismo.

Los riesgos a la baja respecto del desempeño incluyen un crecimiento menor al proyectado en los Estados Unidos, un incremento mayor al esperado en los precios internacionales de los combustibles y más demoras en la finalización del proyecto de Baha Mar.

2. La política económica

a) La política fiscal

La política fiscal fue contractiva en el ejercicio económico 2015-2016 y el déficit global se redujo un 18,8% en términos nominales, del 4,4% del PIB en el ejercicio económico 2014-2015 al 3,5% del PIB. Los acontecimientos fiscales se vieron afectados principalmente por medidas orientadas a fortalecer la base imponible, sobre todo los ingresos derivados del IVA introducido en 2015. La recaudación tributaria se expandió un 13,4% gracias al refuerzo de la recaudación del IVA, que tras el primer año de implementación ascendió a 627,9 millones de dólares de las Bahamas y superó las proyecciones presupuestadas. La recaudación no tributaria mostró un sólido crecimiento del 28,1% debido al alza en los ingresos procedentes de multas, penalidades y gastos administrativos, y los ingresos de una subasta de licencia para telefonía móvil.

El crecimiento del gasto total presentó una leve desaceleración del 7,9% en el ejercicio económico 2014-2015 al 7,5% en el período 2015-2016. El gasto corriente se expandió un 17,1% a 2.004,4 millones de dólares de las Bahamas, impulsado por un importante incremento en las transferencias y subsidios, un aumento en los pagos de intereses del creciente volumen de la deuda y un alza en las remuneraciones personales. No obstante, esto se vio parcialmente compensado por una reducción del 17,5% en el gasto de capital como consecuencia del regreso a la normalidad tras los gastos extraordinarios para la adquisición de navíos para las fuerzas de defensa en 2015.

La deuda pública se expandió 2,6 puntos porcentuales al 77,9% del PIB en 2016, y tanto la deuda externa como interna crecieron. Las Bahamas, sin embargo, continúan teniendo cierta protección frente a los riesgos del tipo de cambio y la tasa de interés, ya que el 72,4% de la deuda está denominada en dólares de las Bahamas. Un elemento positivo fue que en 2016 los pasivos contingentes descendieron un 3,5% (26,2 millones de dólares de las Bahamas).

Durante la primera mitad del ejercicio económico 2016-2017 se registraron importantes demoras en las operaciones fiscales debido al gasto extraordinario y al descenso de los ingresos a causa de los efectos del huracán Matthew. El déficit global casi se duplicó a 276,9 millones de dólares de las Bahamas, impulsado por un incremento del 8,1% en el gasto total y una expansión del 51,1% en el gasto de capital a causa de los desembolsos realizados para la reconstrucción de la infraestructura, la reparación de los edificios y la protección de las costas. Al mismo tiempo, los ingresos corrientes se contrajeron un 4,9% (39,5 millones de dólares de las Bahamas), en tanto que después del huracán se otorgaron extensiones para presentar las declaraciones de impuestos.

b) La política monetaria y política cambiaria

La política monetaria fue expansiva en 2016. Con una cobertura de las reservas internacionales que promedió las 16,8 semanas durante la segunda mitad del año y sin una amenaza real al tipo de cambio, el banco central redujo su tasa de descuento del 4,5% al 4,0%. Con esto se pretendía estimular el crédito al sector de la vivienda y para la actividad comercial. Tras el sólido crecimiento de los pasivos monetarios y la reducida demanda de crédito, la evolución monetaria se caracterizó por una mayor liquidez del sector bancario en 2016. La liquidez total aumentó un 2,5% durante el año. La oferta monetaria ampliada (M2) se expandió un 7,1%, como consecuencia del aumento de los depósitos de ahorro. El crecimiento del crédito interno fue más reducido (1,8%) y estuvo impulsado por los

préstamos al Gobierno. El crédito al sector privado se redujo un 2,0%, en parte debido a la venta de una porción de la cartera de préstamos improductivos de un banco a una entidad no bancaria.

La continuidad de una elevada liquidez en el sistema bancario incidió en la evolución de la tasa de interés. El diferencial de la tasa de interés media ponderada se amplió 37 puntos básicos al 11,25%. La tasa pasiva media ponderada se redujo 17 puntos básicos, al tiempo que la tasa activa aumentó 20 puntos básicos al 12,49%.

c) Otras políticas

Se espera que algunas de las principales promesas incluidas en el manifiesto del nuevo Gobierno sirvan de guía para las políticas. Las más importantes son: la continuidad de las inversiones en infraestructura para incentivar el crecimiento y hacer crecer el empleo, un enfoque renovado respecto de la disciplina fiscal centrado en la reforma del proceso de elaboración del presupuesto y una recaudación de ingresos más eficaz, y el uso de asociaciones público-privadas para financiar proyectos de capital a fin de reducir la deuda pública. El Gobierno también tiene previsto empoderar a una nueva clase de empresarios locales aprovechando el poder adquisitivo del propio Gobierno y su influencia en el sector privado.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

La cuenta corriente de la balanza de pagos mejoró en 2016 y el déficit se redujo al 12,2% del PIB, a partir del 13,6% del PIB en 2015. Esto se asoció a una contracción del déficit comercial y a una importante mejora en el superávit de las transferencias corrientes. El déficit comercial cayó un 11,7% a 2.150,0 millones de dólares, tras un descenso del 8,3% en 2015. Un factor importante fue la rebaja en los pagos de combustible ante la caída en los precios internacionales de los combustibles. El superávit de las transferencias corrientes se vio reforzado por flujos de reaseguros para pagar reclamaciones vinculadas al huracán. El superávit de la cuenta de servicios, por su parte, se redujo un 24,1% (389,5 millones de dólares) debido a un descenso en los ingresos netos por viajes tras el huracán y un notable aumento en los pagos netos por servicios varios.

El déficit de la cuenta de renta se expandió un 4,6% a 421,3 millones de dólares, como consecuencia de los pagos de intereses y dividendos por parte de bancos comerciales e instituciones no bancarias y el incremento en los pagos de intereses del Gobierno debido al crecimiento de la deuda pública.

El superávit de la cuenta de capital y financiera —incluidos errores y omisiones— descendió un 2,4% en 2016. Este resultado se asoció a una salida de 306,3 millones de dólares en transacciones netas a corto plazo de bancos comerciales. Además, la IED se contrajo un 3,1% a 73,7 millones de dólares. Las reservas internacionales aumentaron un 11,3% (92 millones de dólares) a 904,0 millones de dólares, suficiente para cubrir 16,8 semanas de importaciones de mercaderías, en comparación con un 13,3% registrado en 2015.

b) El crecimiento económico

La actividad económica mejoró en 2016, ya que se registró un crecimiento nulo frente al descenso del 1,7% en 2015. La reducida recuperación se vio impulsada por una mayor cantidad de turistas, lo que se tradujo en un incremento más modesto en los gastos de los visitantes. Las llegadas de turistas aumentaron un 2,5% a 6,26 millones. El segmento aéreo con un alto nivel de gastos registró un incremento marginal del 0,1% a 1.391.633 visitantes, mientras que las llegadas de pasajeros de

cruceros se elevaron un 3,9% a 4,7 millones. La actividad de la construcción continuó siendo pujante y se vio impulsada principalmente por la inversión extranjera en diversos proyectos turísticos, en tanto que la actividad de la construcción interna se mantuvo moderada. Tanto la actividad residencial como comercial se vieron atenuadas por la debilidad subyacente en la economía.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

La tasa de inflación se moderó al 0,8% en 2016, frente al 2,0% de 2015. El impulso para los precios más bajos provino de los alimentos y las bebidas no alcohólicas, cuyos precios bajaron un 2,6% tras haber aumentado un 8,0% en 2015, así como del sector de recreación y cultura (-2,7%). Además, los precios de los hoteles y restaurantes cayeron un 5,9% tras el alza del 6,3% en 2015. Los precios de la vivienda, el agua, la electricidad, el gas y otros combustibles, no obstante, aumentaron un 2,0% en línea con la tendencia al alza en los precios de los combustibles hacia fin de año, ya que los precios medios fueron más bajos durante los primeros tres trimestres del año.

La mejora en la actividad relacionada con eventos culturales, el aumento del empleo en el sector del turismo y los gastos de recuperación tras el huracán se tradujeron en un descenso de la tasa de desempleo, del 14,8% en noviembre de 2015 al 11,6% en noviembre de 2016. La tasa de desempleo cayó un 2,1% entre noviembre de 2015 y mayo de 2016 debido a la incorporación de 7.540 puestos de trabajo. La mayor confianza en el mercado laboral se reflejó en una reducción del 15,2% en la cantidad de trabajadores desalentados.

Cuadro 1
BAHAMAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 a/
Tasas de variación anual b/									
Producto interno bruto total	-2,3	-4,2	1,5	0,6	3,1	0,0	-0,5	-1,7	0,0
Producto interno bruto por habitante	-4,1	-5,8	-0,2	-1,0	1,5	-1,4	-1,9	-2,9	-1,2
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	2,9	3,7	3,7	-7,9	4,0	-24,0	-2,6	-2,4	...
Explotación de minas y canteras	26,2	-3,3	8,4	-17,2	-14,7	9,5	33,1	-28,0	...
Industrias manufactureras	-7,3	-6,0	9,1	0,3	13,4	0,6	-3,3	-19,0	...
Electricidad, gas y agua	9,4	-2,6	-4,5	10,6	-5,0	0,0	-0,4	2,0	...
Construcción	28,7	-10,2	24,6	9,4	13,2	9,0	0,3	-36,6	...
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	-4,4	-2,8	2,1	-3,1	5,5	-1,7	-7,5	3,6	...
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	-7,4	4,4	-8,9	8,9	3,7	3,2	-2,3	0,8	...
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	-2,1	-6,7	3,2	2,8	-3,4	0,9	-3,9	5,9	...
Servicios comunales, sociales y personales	-3,3	-6,0	2,7	1,1	-0,5	2,1	12,3	4,4	...
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	-2,2	-8,0	0,8	-0,8	2,6	-1,1	3,9	-4,1	...
Consumo del gobierno	7,2	3,9	-0,3	7,2	-4,7	1,6	-0,2	7,0	...
Consumo privado	-3,8	-10,3	1,1	-2,6	4,3	-1,7	4,8	-6,5	...
Formación bruta de capital	-9,3	-9,4	0,6	7,4	9,3	-2,9	12,8	-11,9	...
Exportaciones de bienes y servicios	-2,2	-3,2	1,3	6,3	7,2	0,0	-3,2	-7,2	...
Importaciones de bienes y servicios	-5,9	-12,2	-0,4	7,5	9,7	-3,3	10,8	-15,6	...
Millones de dólares									
Balanza de pagos	-1 222	-809	-814	-1 203	-1 505	-1 494	-1 928	-1 409	-1 106
Balanza de cuenta corriente	-2 243	-1 825	-1 889	-2 132	-2 401	-2 211	-2 482	-2 426	-2 150
Balanza de bienes	956	711	702	834	984	955	834	527	444
Exportaciones FOB	3 199	2 536	2 591	2 966	3 385	3 166	3 316	2 953	2 594
Importaciones FOB	1 131	1 155	1 312	1 201	1 154	1 043	991	1 466	1 228
Balanza de servicios	-85	-152	-235	-236	-268	-329	-438	-403	-421
Balanza de transferencias corrientes	-25	14	-3	-36	11	3	0	-46	237
Balanzas de capital y financiera c/	-1 006	-927	-1 380	-731	-1 273	-605	-987	725	1 198
Inversión extranjera directa neta	-860	-664	-872	-667	-526	-382	-251	-76	74
Otros movimientos de capital	-146	-263	-508	-64	-746	-223	-736	801	1 125
Balanza global	-109	-74	-48	-25	-219	129	-2	-28	92
Variación en activos de reserva d/	109	252	48	25	72	-99	27	28	-92
Otro financiamiento	0	-178	0	0	147	-30	-25	0	0
Otros indicadores del sector externo									
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-1 092	-1 257	-1 615	-967	-1 393	-964	-1 450	322	777
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	443	767	916	1 045	1 465	1 616	2 095	2 185	2 371
Tasas anuales medias									
Empleo	...	73,4	...	72,1	72,5	73,2	73,7	74,3	76,9
Tasa de participación	8,7	14,2	...	15,9	14,4	15,8	14,8	13,4	12,7
Tasa de desempleo e/									
Porcentajes anuales									
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	4,6	1,3	1,4	0,0	0,7	0,8	0,2	2,0	0,8
Tasa de interés pasiva nominal f/	3,9	3,8	3,4	2,6	2,0	1,7	1,4	1,4	1,2
Tasa de interés activa nominal g/	11,0	10,6	11,0	11,0	10,9	11,2	11,8	12,3	12,5

Cuadro 1 (conclusión)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 a/
Gobierno central h/	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	16,2	16,7	18,1	18,3	16,1	17,0	19,7	21,8	22,0
Ingresos tributarios	13,7	14,2	16,4	16,2	14,5	14,6	17,4	18,9	18,5
Gastos totales	20,6	21,0	22,8	24,0	22,6	22,7	24,2	25,3	27,6
Gastos corrientes	18,2	17,8	19,3	19,6	18,4	18,7	19,9	23,2	24,2
Intereses	1,9	2,3	2,7	2,4	2,4	2,5	2,7	3,1	3,1
Gastos de capital	3,2	2,0	2,6	3,1	3,1	3,0	3,3	2,6	3,5
Resultado primario	-2,5	-2,1	-2,0	-3,4	-4,1	-3,1	-1,7	-0,4	-2,6
Resultado global	-4,4	-4,3	-4,7	-5,7	-6,5	-5,6	-4,4	-3,5	-5,7
Deuda pública del sector público no financiero	37,4	50,2	54,3	55,4	59,6	65,6	72,9	75,3	77,9
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	95,9	102,8	106,8	108,2	103,4	105,0	102,9	101,3	102,6
Al sector público	16,6	18,5	23,7	23,9	24,5	28,1	27,8	30,1	33,2
Al sector privado	79,3	84,3	83,1	84,3	78,9	76,9	73,9	71,2	69,4
Base monetaria	7,8	8,9	10,4	11,2	10,7	10,1	11,4	11,1	14,5
Dinero (M1)	15,5	16,4	16,9	18,2	18,8	19,3	23,2	23,4	27,7
M2	69,4	74,2	75,4	77,4	72,5	70,9	71,5	69,9	74,4
Depósitos en moneda extranjera	2,4	3,0	2,8	2,6	2,6	3,2	2,6	2,1	3,5

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 2006.

c/ Incluye errores y omisiones.

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

e/ Total nacional. Incluye el desempleo oculto.

f/ Promedio ponderado de las tasas de depósitos.

g/ Promedio ponderado de las tasas de interés sobre préstamos y sobregiros.

h/ Años fiscales, desde el primero de julio al 30 de junio.

Cuadro 2
BAHAMAS: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2015				2016				2017	
	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2 a/
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	815	940	904	795	924	1 023	988	915	925	953 b/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	1,8	2,0	2,2	2,0	-1,4	-0,3	-0,4	0,8
Tipo de cambio nominal promedio (dólares de Bahamas por dólar)	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva c/	1,5	1,4	1,5	1,3	1,4	1,2	1,1	1,2	1,0	1,0 d/
Tasa de interés activa e/	11,9	12,4	12,6	12,3	11,8	12,5	12,9	12,7	11,9	11,5 d/
Tasa de política monetaria	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,3	4,0	4,0 d/
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	2,4	0,4	-0,2	0,3	0,9	0,8	-0,2	1,3
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	15,9	15,5	15,0	14,9	15,1	14,3	14,4	13,1	12,3	12,3 d/

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Datos al mes de mayo.

c/ Promedio ponderado de las tasas de depósitos.

d/ Datos al mes de abril.

e/ Promedio ponderado de las tasas de interés sobre préstamos y sobregiros.