

JAMAICA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía de Jamaica registró una expansión del 0,2% en 2013, después de una contracción del 0,5% en 2012. De hecho, la economía creció durante los dos últimos trimestres de 2013, tras un período de estancamiento. Posteriormente, se produjo un incremento del 1,6% en el primer trimestre de 2014, gracias a la subida del 5,6% del sector de producción de bienes y al aumento del 0,3% del sector de los servicios. Se prevé que el crecimiento sea del 1,2% en 2014 y que sectores como el agropecuario, las minas y canteras, la silvicultura y la pesca y la construcción muestren resultados satisfactorios. Asimismo, se espera que el sector de hoteles y restaurantes pueda beneficiarse del favorable desempeño de los grandes mercados turísticos de Europa y los Estados Unidos.

Las políticas económicas de 2013 se implementaron en el marco de un servicio ampliado del Fondo Monetario Internacional (FMI) de 48 meses de duración. La aprobación de este acuerdo permitió que Jamaica recibiera préstamos por un total de 207,2 millones de dólares, de los cuales 87,9 millones se dedicaron a apoyo presupuestario. También se espera que el acuerdo atraiga más de 1.000 millones de dólares de apoyo de otros organismos multilaterales.

El principal reto para la economía fue la presión fiscal resultante de un alto nivel de deuda, equivalente al 131,9% del PIB, y el deterioro del tipo de cambio a pesar de la firma del acuerdo con el FMI. En este contexto, el dólar de Jamaica registró una depreciación interanual del 13,3% con respecto al dólar en diciembre de 2013, tras una depreciación del 6,6% en 2012. La depreciación no solo tuvo un impacto inflacionario a causa del aumento de los precios en moneda nacional de los productos importados, sino que también afectó a la carga de la deuda externa, ya que la deuda del país está denominada en moneda extranjera.

No obstante, a pesar de la depreciación de la moneda, la inflación se mantuvo por debajo del 10% durante el año 2013. La inflación general fue del 9,5% en 2013 y del 8,0% en 2012. Los datos indican que el déficit en cuenta corriente de Jamaica se redujo a 1.414 millones de dólares, el 9% del PIB, en 2013, desde un déficit de 1.729 millones de dólares, el 13% del PIB, en 2012. El mayor dinamismo económico de 2013 se reflejó en todas las subcuentas, en particular la balanza comercial, debido a una drástica baja de las importaciones.

2. La política económica

a) La política fiscal

La situación fiscal sigue siendo frágil y la política fiscal se centró en la necesidad de superar diversas pruebas del FMI basadas en los resultados primarios y globales del sector público, incluidos los gastos mínimos necesarios para proteger a los más vulnerables. Las revisiones económicas del trimestre de abril a junio y del trimestre de julio a septiembre de 2013 se llevaron a cabo con éxito

durante el año y el país está progresando en el cumplimiento de todos los objetivos referentes a los dos trimestres restantes del ejercicio económico 2013/14.

El presupuesto gubernamental del ejercicio económico 2012/13 se elaboró en el contexto del servicio ampliado del FMI y, entre abril y septiembre de 2013, las actividades del gobierno central dieron lugar a un déficit efectivo de 19.600 millones de dólares de Jamaica, en contraste con el déficit previsto de 24.800 millones de dólares de Jamaica y con el déficit de 47.500 millones de dólares de Jamaica registrado durante el mismo período de 2012. Esto hizo que el gobierno obtuviera un superávit primario de 61.700 millones de dólares de Jamaica en el período, una cifra que excedió el objetivo del servicio ampliado del FMI. Durante el ejercicio económico 2013/14, se produjo un superávit primario equivalente al 7,5% del PIB, en contraste con el superávit del 4,5% en 2012/13. Los ingresos y donaciones entre abril y diciembre de 2013 estuvieron unos 10.900 millones de dólares de Jamaica por debajo de lo presupuestado, pero se mantuvieron por encima de la cantidad registrada en el mismo período de 2012. Esto se debió a unos ingresos por impuestos inferiores a lo esperado¹. Al mismo tiempo, los gastos también fueron menores que lo presupuestado, lo que refleja una reducción tanto de los gastos de capital como de los gastos recurrentes.

En cuanto a los aspectos recurrentes, los beneficios obtenidos fueron consecuencia de ahorros mayores de lo previsto, gracias al canje de deuda interna, en virtud del cual los instrumentos de deuda interna se intercambiaron por otros con una rentabilidad más baja a lo largo de un período más prolongado, y a un aumento de los sueldos y salarios por debajo de lo esperado.

La deuda pública, que según las estimaciones está en torno al 131,9% del PIB, experimentó un moderado crecimiento del 6,9% hasta alcanzar los 1,932 billones de dólares de Jamaica, como resultado del incremento de la deuda interna y externa. Durante el ejercicio económico 2012/13, la deuda interna fue equivalente al 75,5% del PIB, un porcentaje que disminuyó hasta el 69,4% del PIB en el ejercicio económico 2013/14. En cambio, la deuda externa durante el mismo período aumentó del 60,2% del PIB al 62,2% del PIB. La depreciación de la moneda dio lugar a una mayor carga de la deuda, ya que la deuda externa está denominada en moneda extranjera. En torno al 54,4% de la deuda del país está en dólares de Jamaica.

Para asegurar los beneficios de la consolidación fiscal, se están implementando diversas políticas, que reducirán la deuda a un nivel aceptable. En el ámbito fiscal, las reformas incluyen la aceptación por parte del gobierno de una norma legalmente vinculante que garantice un equilibrio global sostenible, la introducción de un programa de inversiones del sector público de cinco años de duración que comience en el ejercicio económico 2013/14 y una revisión de las remuneraciones en el sector público para ayudar a conformar las reformas políticas.

En lo referente a los impuestos, se pondrá fin a las exenciones fiscales, se realizará una armonización de las vías disponibles para las donaciones benéficas y esas donaciones dejarán de desgravar. El objetivo consiste en restringir los tecnicismos que permiten que los contribuyentes reduzcan los impuestos que pagan al Estado. Asimismo, se llevarán a cabo varias reformas de la administración tributaria, incluida una ampliación del personal en las oficinas, para mejorar el cumplimiento de la normativa y proporcionar más información a los contribuyentes.

El presupuesto del ejercicio económico 2014/15 es una continuación del correspondiente al presupuesto anterior y se elaboró en el contexto del servicio ampliado del FMI. En torno al 23% del presupuesto se destinó al desarrollo de infraestructura y se restringieron los salarios como parte del memorando de entendimiento entre el Gobierno de Jamaica y los sindicatos del sector público.

¹ El impacto del bajo nivel de ingresos se redujo gracias al aumento de donaciones de la Unión Europea.

b) La política monetaria

La orientación de la política fiscal del gobierno en 2013 fue ligeramente expansiva, a la luz de la creciente incertidumbre como resultado de las variaciones del tipo de cambio y la preocupación por la inflación. El crecimiento de la oferta monetaria M1J permaneció prácticamente constante entre 2012 y 2013, con un aumento del 10,5% y del 11,6%, respectivamente, durante esos años. A lo largo del mismo período, el efectivo en manos de público se incrementó del 3,6% al 7,1%, mientras que los depósitos a la vista descendieron del 15,5% al 14,7%. El promedio ponderado de la tasa pasiva nacional bajó del 2,10% en 2012 al 2,04% en 2013, mientras que la tasa activa se redujo del 18,4% al 17,5% a lo largo del mismo período. Como consecuencia, el diferencial de las tasas de interés, que era del 16,3% en 2012, cayó al 15,5% en 2013. Esta disminución de la tasa de interés fue el resultado de las tasas medias más bajas introducidas según el programa de canje de deuda interna de Jamaica. La tasa de los certificados de depósito a 30 días en Jamaica se redujo al 5,75% en febrero de 2013 y se mantuvo sin cambios a lo largo del año y durante el primer trimestre de 2014.

Los créditos al sector privado crecieron un 16,3% en 2013 y durante el año predominaron las operaciones en dólares de Jamaica. El aumento de los créditos al sector privado en 2013 reflejó principalmente el incremento significativo de los préstamos personales, como consecuencia de la expansión de los créditos al consumo no garantizados durante el primer trimestre, y la transferencia de la cartera de préstamos de una compañía constructora a un banco comercial en agosto de 2013.

Los préstamos y adelantos, que constituyen el mayor componente de los créditos al sector privado, crecieron un 18,3%, tras un incremento del 15,9% en 2012. Este crecimiento se reflejó en la mayoría de los sectores.

El volumen de préstamos a las empresas aumentó un 12,0% en 2013, tras un crecimiento del 10,7% en 2012. Durante el ejercicio económico estudiado, el incremento de los préstamos a las empresas se reflejó en todos los sectores, en particular la distribución (9,7%), la electricidad, el gas y el agua (36,1%) y los servicios profesionales y de otros tipos (14,7%).

Al final de 2013, se registró un aumento de la calidad de la cartera crediticia de los bancos comerciales en comparación con 2012. El porcentaje de préstamos improductivos con respecto a los préstamos totales cayó hasta el 5,4% al final de 2013 desde el 7,0% al final de 2012. De forma similar, los préstamos improductivos como porcentaje del total de préstamos al sector privado se redujeron del 7,5% al final de 2012 al 5,6% al final de 2013. El Asesor Jurídico Parlamentario Principal está preparando actualmente un proyecto de ley con el objetivo de refundir en un solo texto legislativo las estipulaciones de la Ley bancaria, la Ley de instituciones financieras y los Reglamentos de creación de sociedades del Banco de Jamaica. Se espera que el proyecto incluya enmiendas que confieran al Banco de Jamaica más facultades de supervisión sobre las entidades de depósito.

c) La política cambiaria

En diciembre de 2013, el tipo de cambio era de 104,26 dólares de Jamaica por cada dólar de los Estados Unidos, una cifra equivalente a una depreciación nominal del 13,3% y una depreciación real del dólar de Jamaica con respecto al dólar de los Estados Unidos del 5,2%. En 2012, las tasas de depreciación nominal y real fueron del 6,6% y del 3,1%, respectivamente.

Este deterioro de la moneda nacional se produjo a pesar de la firma del acuerdo de servicio ampliado del FMI, ya que persistía la incertidumbre sobre la economía. Si bien la depreciación podría aumentar la competitividad en algunos sectores, también incrementó la presión para que el Banco de

Jamaica interviniera con objeto de evitar un deterioro excesivo de la moneda. La tasa acelerada de depreciación corresponde a un período en que el nivel de reservas internacionales netas era relativamente bajo mientras que el déficit en cuenta corriente era elevado.

La depreciación de la moneda se debió a los niveles inadecuados de entradas de capital privado para satisfacer una mayor demanda de divisas, a consecuencia de la incertidumbre durante el primer semestre de 2013 con respecto a los términos del acuerdo con el FMI y a la demora de su firma. La baja de las reservas internacionales netas en 2013 contribuyó al malestar en el mercado de divisas.

d) Otras políticas

El objetivo del programa de servicio ampliado del FMI consiste en contribuir a crear las circunstancias necesarias para un crecimiento sostenido, a través de avances significativos en las operaciones fiscales, la reducción de la deuda y el aumento de la competitividad. Se han tomado diversas medidas fiscales, administrativas y monetarias en apoyo del servicio ampliado del FMI. En el sector bancario, el banco central introdujo un nuevo mecanismo permanente de liquidez para ayudar a las instituciones de depósito a satisfacer sus necesidades diarias de efectivo. Además, el banco central está retirando gradualmente el límite a las inversiones en valores extranjeros por parte de corredores de valores y organismos de inversión colectiva.

El acuerdo de servicio ampliado del FMI también preparó el camino para el desbloqueo de fondos de ayuda presupuestaria procedentes de instituciones multilaterales y facilitó el cumplimiento de las condiciones necesarias para mejorar la calificación crediticia del país durante el ejercicio económico. Gracias a las proyecciones de los organismos de calificación crediticia, su evaluación del desempeño económico de Jamaica cambió de estable a positivo.

Los pilares generales del acuerdo de servicio ampliado del FMI, que intentan promover la inversión y el crecimiento económico, son, entre otros, los siguientes:

- i) Una consolidación fiscal con plazos predeterminados, apoyada por reformas fiscales y monetarias fundamentales, con objeto de crear un entorno macroeconómico estable y predecible;
- ii) Reformas estructurales para reforzar significativamente la competitividad exterior de Jamaica y generar niveles más altos de productividad de los factores, y
- iii) La creación de protecciones sociales adecuadas para garantizar la estabilidad social durante la transformación económica.

No obstante, conviene señalar que el margen político de maniobra ha quedado fuertemente restringido por la pesada carga fiscal y por la demanda nacional e internacional, que sigue siendo débil aunque está mejorando.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

Los datos de 2013 indican que se produjo una disminución de 315,5 millones de dólares del saldo negativo en cuenta corriente hasta llegar a los 1.414 millones de dólares (un 9% del PIB, en contraste con el 13% del PIB en 2012). Este avance se debió a varios factores. La balanza comercial de

bienes mejoró gracias a que el declive de las importaciones fue mayor que el de las exportaciones. Al mismo tiempo, también mejoraron el saldo de los servicios, el de los ingresos y el de las transferencias corrientes netas.

La balanza de servicios registró un crecimiento positivo del 4,4 %, pero este incremento no supuso un avance significativo, porque los viajes solo aumentaron un 1,3%. Los ingresos ligeramente superiores procedentes de los viajes reflejaron una subida del 1,6% de las llegadas de visitantes extranjeros que pernoctan en comparación con 2012. En total, el déficit en la balanza de bienes y servicios disminuyó un 5,8%. Por lo tanto, si bien se están produciendo ajustes del saldo en cuenta corriente, esos ajustes tienen lugar en un contexto de reducida actividad económica. La otra cuenta significativa fue la de transferencias, que se mantuvo en cifras positivas, con un crecimiento del 8,2%. En esta subcuenta, las remesas siguieron siendo robustas, con un aumento del 4,3%, que hizo que se acercaran a los niveles anteriores a la crisis.

Al final de diciembre de 2013, las reservas internacionales netas equivalían a 1.048 millones de dólares, una caída de 77,8 millones de dólares con respecto a diciembre de 2012. El decrecimiento de las reservas internacionales netas reflejó en buena parte los pagos netos realizados por el gobierno central, cuyo impacto fue parcialmente compensado por las compras netas de divisas que llevó a cabo el Banco de Jamaica. Las reservas internacionales brutas equivalían a 1.818 millones de dólares a 31 de diciembre de 2013, una cifra correspondiente a 12,6 semanas de importaciones de bienes y servicios según las estimaciones y un descenso en comparación con las 13,2 semanas al final de 2012. El volumen de reservas internacionales netas a 31 de marzo de 2014 alcanzó los 1.304 millones de dólares, es decir, 255,8 millones de dólares más que al final de diciembre de 2013 y 64,0 millones de dólares por encima del objetivo de 1.240 millones contenido en el acuerdo de servicio ampliado del FMI. Las reservas brutas del Banco de Jamaica al 31 de marzo equivalían a 2.049 millones de dólares y representaban 14,6 semanas de importaciones de bienes y servicios, según las proyecciones.

b) La actividad económica

El desempeño económico mejoró en 2013, ya que la tasa de crecimiento general fue del 0,2%, mientras que en 2012 se produjo una caída del 0,5%. Este progreso se produjo gracias a mejores resultados en varios sectores. Los sectores de producción de bienes, es decir, el sector agropecuario, las minas y canteras, las manufacturas y la construcción, subieron en conjunto un 0,4%, si bien ese incremento fue consecuencia del alza de las minas y canteras y de la construcción. Los resultados del sector de las minas y canteras se debieron al progreso del subsector de la minería, a causa de una mayor demanda mundial de aluminio y del consiguiente incremento de la producción de las refinerías de las empresas Jamaica Alumina Company (JAMALCO) y West Indies Alumina Company (WINDALCO). Esto provocó un aumento del 5,5% de la producción de alúmina hasta llegar a las 1.854,9 toneladas, una cifra que compensó y superó el declive del 1,7% de la producción de bauxita en bruto, que se redujo a 4.688,3 toneladas.

En 2013, los sectores de la agricultura y ganadería, silvicultura y pesca se contrajeron un 0,5% y las manufacturas disminuyeron un 0,8%. La construcción creció un 1,8%, el sector de minas y canteras un 3,8% y los servicios un 0,1%. Teniendo en cuenta que los servicios forman casi el 80% del total de la economía, el crecimiento tan leve que registraron tuvo un impacto significativo sobre el desempeño general. Hubo tres subsectores que acusaron un decrecimiento dentro del sector de los servicios: el suministro eléctrico y de agua, el comercio mayorista y minorista y los servicios públicos. En el caso del suministro de agua, la subida de precios y la sequía podrían haber provocado una reducción de la demanda, mientras que el comercio mayorista y minorista se vio afectado por la caída de las manufacturas.

El crecimiento del 1,6% durante el primer trimestre de 2014 reflejó el impulso correspondiente al alza de los tres trimestres anteriores y fue el resultado de un aumento del 5,6% de la producción de bienes y un incremento del sector de los servicios del 0,3%. Dentro del sector de bienes, la mayor subida correspondió a la agricultura y ganadería (18%), seguidas por las minas y canteras (8%) y la construcción (0,5%). Las manufacturas, en cambio, cayeron un 0,3%. Siempre que no haya circunstancias climatológicas adversas en 2014, la agricultura debería mantener cifras positivas de crecimiento. En el ámbito de los servicios, la tasa de incremento del 0,3% se debió al crecimiento de la mayoría de los subsectores, excepto los servicios públicos, que sufrieron una disminución del 0,2%. El alza del sector de los servicios fue impulsada por los hoteles y restaurantes (5,5%) y depende en gran medida del desempeño del turismo en los grandes mercados de Europa y América del Norte.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

Por tercer año consecutivo, Jamaica registró una inflación por debajo del 10% en 2013, ya que la tasa alcanzó el 9,5%, una cifra algo mayor que el 8,0% de 2012. Este incremento se produjo en un contexto de aumentos significativos de los precios del transporte y los servicios públicos, persistente depreciación de la moneda y altos precios del crudo. El impacto de estas presiones inflacionarias se vio atenuado por una demanda interna generalmente débil, la disminución de los precios internacionales de los cereales, unos costos de las comunicaciones más reducidos, el declive de los salarios reales y el incremento del desempleo.

En 2013, la inflación en los centros urbanos (excepto la capital) y las zonas rurales fue del 10,1% y del 9,0%, respectivamente, en contraste con el 6,9% y 7,0% de 2012. En cambio, la tasa de incremento de precios en la Zona Metropolitana del Gran Kingston bajó al 9,6% desde el 10,0% de 2012. La mayor inflación en las regiones durante 2013 se manifestó principalmente en los costos de los transportes y las comunicaciones.

Una parte significativa de los gastos recurrentes corresponde a los salarios, que han sido incluidos en el proceso de consolidación fiscal previsto por el acuerdo de servicio ampliado del FMI. En marzo de 2013, se firmó un acuerdo de restricción salarial con los sindicatos que cubriría más del 82,0% del sector público, una cifra muy superior al umbral de actuación previo del 70,0% según el acuerdo de servicio ampliado. Se espera que el acuerdo con los sindicatos contribuya a lograr el objetivo salarial del gobierno del 9,0% del PIB en marzo de 2016. Los objetivos anuales para los ejercicios económicos 2013/14 y 2014/15 son del 10,6% y del 9,7%, respectivamente. La reducción del costo total de los salarios se basa en una congelación salarial entre 2012 y 2015 y en el compromiso de no realizar contrataciones netas de trabajadores a mediano plazo y de cubrir únicamente los puestos vacantes críticos.

El gasto salarial total del sector público en el ejercicio económico 2013/14 fue de 157.300 millones de dólares de Jamaica, un aumento del 6,7% con respecto al ejercicio anterior (146.100 millones de dólares jamaicanos). Según las proyecciones, durante el ejercicio 2014/15, se producirá un alza del 2,5% hasta llegar a los 161.200 millones de dólares de Jamaica. El crecimiento del gasto en salarios fue el resultado del pago del tercer y cuarto tramos de atrasos relacionados con la implementación de la subida del 7,0% en virtud del tercer memorando de entendimiento entre el Gobierno de Jamaica y la Confederación de Sindicatos de Jamaica. Además, en enero de 2014 se incrementó un 12% el salario mínimo, siguiendo los consejos de la Comisión Asesora sobre el Salario Mínimo.

En un contexto de debilidad del crecimiento, la tasa de desempleo aumentó del 14,5% en enero de 2013 al 15,4% en julio de 2013. Sin embargo, en octubre de 2013 la tasa cayó al 14,9% y fue del 13,4% en enero de 2014. De hecho, la fuerza de trabajo empleada total subió 20.500 personas en

comparación con enero de 2013. Al examinar con detalle la composición de la fuerza de trabajo en octubre de 2013, se advierte que la tasa de desempleo masculino era del 11% pero la tasa de desempleo femenino estaba en torno al 20% y esta diferencia se ha mantenido durante al menos dos decenios.

Cuadro 1
JAMAICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	0.9	2.9	1.4	-0.8	-3.5	-1.5	1.3	-0.2	0.1
Producto interno bruto por habitante	0.3	2.3	1.0	-1.2	-3.9	-1.9	0.8	-0.7	-0.4
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-7.8	20.0	-8.1	-6.2	14.6	-0.3	10.3	2.5	-0.5
Explotación de minas y canteras	2.4	0.7	-2.9	-2.7	-50.4	-4.2	19.1	-8.7	3.8
Industrias manufactureras	-3.9	-1.9	1.2	-0.5	-4.8	-3.8	1.8	-1.0	-0.8
Electricidad, gas y agua	4.2	3.2	0.6	0.9	2.2	-4.3	0.3	-2.2	-2.0
Construcción	7.9	-3.7	4.5	-7.6	-8.7	-1.3	0.8	-4.4	1.8
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	2.0	3.8	1.2	0.1	-2.6	-2.3	0.7	-0.8	0.2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1.5	4.2	2.1	-3.1	-3.5	-2.7	-1.9	-0.1	0.2
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	0.1	2.2	4.1	1.9	0.2	-3.0	0.1	1.7	0.4
Servicios comunales, sociales y personales	1.3	2.0	1.5	0.4	-0.3	-0.4	0.6	0.5	0.0
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	-1,071	-1,183	-2,038	-2,793	-1,128	-934	-1,959	-1,729	-1,413
Balanza de bienes	-2,581	-2,943	-3,841	-4,803	-3,088	-3,259	-4,098	-4,158	-3,976
Exportaciones FOB	1,664	2,134	2,363	2,744	1,388	1,370	1,663	1,747	1,597
Importaciones FOB	4,246	5,077	6,204	7,547	4,476	4,629	5,761	5,905	5,573
Balanza de servicios	608	628	425	428	770	810	668	588	614
Balanza de renta	-676	-616	-662	-568	-668	-495	-518	-207	-267
Balanza de transferencias corrientes	1,578	1,749	2,040	2,150	1,858	2,010	1,990	2,048	2,216
Balanzas de capital y financiera c/									
Inversión extranjera directa neta	581	797	751	1,361	480	169	144	253	536
Otros movimientos de capital	720	616	847	-4,713	-1,943	-458	1,548	637	698
Balanza global	230	230	-440	-105	-29	-348	-268	-839	-179
Variación en activos de reserva d/ Otro financiamiento	-228	-230	440	105	29	-431	218	839	179
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) e/	100.0	102.1	105.0	99.2	110.9	98.3	95.9	95.9	100.2
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	623	798	937	-3,921	-2,131	-3	1,222	682	967
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	5,376	5,796	6,123	6,344	6,594	8,390	8,626	8,256	8,266
Empleo	Tasas anuales medias								
Tasa de actividad f/	64.2	64.7	64.9	65.4	63.5	62.4	62.3	61.9	63.0
Tasa de desempleo g/	11.3	10.3	9.8	10.6	11.4	12.4	12.6	13.9	15.2
Tasa de desempleo abierto h/	5.8	5.8	6.0	6.9	7.5	8.0	8.4	9.3	10.3
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	12.6	5.6	16.8	16.9	10.2	11.8	6.0	8.0	9.7
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	2.2	6.0	4.8	5.7	21.2	-1.0	-1.6	2.9	12.8
Tasa de interés pasiva nominal i/	5.9	5.3	5.0	5.1	5.8	3.5	2.3	2.1	1.6
Tasa de interés activa nominal j/	23.2	22.0	22.0	22.3	22.6	20.3	18.3	17.8	16.3

Cuadro 1 (conclusión)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 a/
Gobierno central k/	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	26.7	26.9	28.5	27.7	28.2	27.3	26.0	27.5	27.8
Ingresos tributarios	23.2	24.0	24.8	24.7	24.9	24.3	23.5	24.4	24.0
Gastos totales l/	29.7	31.6	33.2	35.2	39.5	33.7	32.5	31.5	27.6
Gastos corrientes	27.5	28.6	28.6	31.1	36.3	28.9	28.2	27.5	25.2
Intereses	12.6	12.5	11.5	12.6	17.7	11.1	9.7	10.4	7.7
Gastos de capital	2.2	3.0	4.7	4.1	3.2	4.8	4.3	3.0	2.5
Resultado primario	9.6	7.8	6.7	5.0	6.3	4.7	3.2	6.4	7.8
Resultado global	-3.0	-4.7	-4.8	-7.6	-11.4	-6.4	-6.5	-4.0	0.1
Deuda pública	121.1	117.7	113.0	120.3	134.4	136.1	131.5	134.1	126.7
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	34.1	30.4	30.6	34.4	34.9	27.5	27.8	29.3	29.8
Al sector público	20.7	14.9	12.9	14.5	16.7	11.5	10.4	9.9	9.3
Al sector privado	14.0	15.8	18.3	20.8	19.7	18.1	19.0	21.0	22.3
Otros	-0.6	-0.4	-0.6	-0.9	-1.4	-2.1	-1.6	-1.6	-1.7
Base monetaria	7.1	7.4	7.4	7.2	7.6	7.4	7.4	7.4	7.2
Dinero (M1)	8.9	9.9	10.1	9.1	9.2	8.9	9.1	9.0	8.4
M2	22.2	23.1	22.9	21.1	20.3	20.0	19.8	19.4	18.5
Depósitos en moneda extranjera	10.4	9.6	11.0	10.3	10.8	9.3	8.6	9.1	10.5

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 2000.

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

	2012				2013				2014	
	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/	-0.3	-0.1	-0.3	-1.2	-1.2	-0.2	0.4	1.8	1.6	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	2,708	2,526	2,239	1,968	1,789	1,817	1,738	1,712	1,832	1,924 c/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/	96.3	97.0	96.4	95.1	95.3	95.6	96.7	97.1	97.5	99.2 c/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	7.3	6.9	5.9	7.5	8.5	9.0	9.9	10.0	8.8	7.3 c/
Tipo de cambio nominal promedio (dólares jamaicanos por dólar)	86.5	87.4	89.1	91.0	94.7	99.2	101.5	103.9	107.6	110.0
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva e/	2.1	2.1	2.1	2.1	2.0	1.6	1.6	1.2	1.3	...
Tasa de interés activa g/	18.4	17.8	17.5	17.4	17.2	16.9	16.3	14.6	15.6	14.8 f/
Tasa de interés interbancaria	3.6	4.7	6.7	3.7	5.2	4.2	5.1	6.4
Tasa de política monetaria	6.3	6.3	6.3	6.3	6.1	5.8	5.8	5.8
Diferencial de bonos soberanos, Embi Global (puntos básicos, a fin de período) h/	579	640	662	711	680	623	637	641	531	494
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	250	-	1,500	-	1300	-	-	500	1,000	...
Índices de precios de la bolsa de valores (índice nacional, 31 diciembre de 2005=100)	87	84	83	88	78	83	81	77	72	68
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	10.4	10.2	13.8	12.5	15.8	18.5	18.4	11.7	11.8	14.2 c/

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 2000.

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/ Datos al mes de abril.

g/ Promedio de las tasas de interés sobre préstamos.

h/ Calculado por J.P.Morgan.