Jamaica

1. Rasgos generales de la evolución reciente

Después de tres años consecutivos de retroceso, la economía de Jamaica registró en 2011 un crecimiento del 1,5%. El principal desafío radica ahora en infundir confianza tras el vencimiento en mayo de 2012 de un acuerdo de giro por un valor de 1.270 millones de dólares con el Fondo Monetario Internacional (FMI). Se hizo patente que el gobierno no cumplió sus objetivos presupuestarios en el cuarto trimestre de 2011 debido a un aumento del gasto por incrementos salariales y una mejora de infraestructuras. Se han abierto negociaciones para un nuevo acuerdo y sin duda se requerirán recortes del gasto más drásticos con el fin de controlar las finanzas públicas. La deuda representa un 126% del PIB, lo que la sitúa entre las más altas del mundo en términos relativos.

Las persistentes dificultades en los principales mercados de exportación de los Estados Unidos y Europa plantearán serios riesgos de empeoramiento de la economía jamaicana si se reducen los ingresos por viajes y las remesas de esos mercados de origen, ya que desde hace algún tiempo se habían registrado mejoras en ambos conceptos. La incertidumbre acerca de un nuevo acuerdo con el FMI puede provocar una nueva fuga de capitales susceptible de deteriorar el balance en cuenta corriente. Por lo tanto, el respaldo del FMI es importante para estimular la confianza, lo que a su vez podría traducirse en un aumento de los flujos de inversión extranjera directa y en más financiamiento multilateral.

En el ámbito exterior, la disminución de las entradas de capital privado durante el cuarto trimestre de 2011 puede reflejar una mayor preocupación por el hecho de que aún no se haya fraguado un nuevo acuerdo con el FMI y las dificultades que plantea la lentitud del crecimiento en los principales mercados de exportación de los Estados Unidos y Europa.

2. La política económica

a) La política fiscal

El principal desafío que enfrenta la economía de Jamaica proviene de la extrema debilidad de su posición fiscal. El bajo dinamismo de la actividad económica se ha traducido en un descenso de la recaudación tributaria pese a las medidas adoptadas para generar ingresos, como los incrementos de las

tasas sobre el consumo en algunos artículos. Se aplicaron también otras iniciativas que, si bien consistían en reducir impuestos, tenían por objeto estimular la economía para aumentar el crecimiento y, en consecuencia, los ingresos. Con todas esas medidas se pretendía elevar la recaudación alrededor de 195 millones de dólares de Jamaica, objetivo que no se cumplió. La debilidad estructural de las finanzas públicas se ha visto agravada por la atonía de la actividad interna y por un alto desempleo. El déficit global en 2011 fue de 56.300 millones de dólares de Jamaica, el equivalente a un 3,5% del PIB, frente a una previsión del 3,8% en el presupuesto suplementario del gobierno¹. Esta evolución supuso una mejora con respecto al déficit del 4,8% registrado en 2010. Por otra parte, el superávit primario fue de 6.100 millones de dólares de Jamaica. Es decir, que no alcanzó el objetivo del 2,1% del PIB ni tuvo una evolución tan positiva como el año anterior. Con respecto a las estimaciones presupuestarias revisadas (de abril a diciembre), las rentas públicas y las donaciones se redujeron un 4,8%, mientras que el gasto fue un 3% menor que el estimado en el presupuesto. La disminución del ingreso se atribuye al hecho de que las importaciones fueron menores que lo esperado y, presumiblemente, aumentó la evasión de impuestos. En cuanto a los gastos recurrentes, los pagos de sueldos, salarios e intereses externos superaron la consignación presupuestaria. Los incrementos salariales se debieron a obligaciones contraídas anteriormente por el gobierno en virtud de un memorando de entendimiento con el sector público. Los gastos de capital se redujeron un 19,6% con respecto a lo presupuestado. Este retroceso obedeció a demoras en proyectos y a una reducción del gasto debido a la merma de los ingresos. Las donaciones también se situaron por debajo del presupuesto, ya que por a un retraso en el proceso de revisión se pospuso un desbloqueo de fondos condicionado al desempeño económico en virtud del acuerdo de giro con el FMI. Se definieron algunos ámbitos de expansión presupuestaria para responder ante un eventual déficit. La deuda pública sigue planteando un desafío, ya que en diciembre de 2011 superaba el 126% del PIB. Su reducción en el mediano plazo hasta un nivel sostenible requerirá un crecimiento sólido. Alrededor del 45% de la deuda estaba denominada en divisas (dólares de los Estados Unidos), lo que significa que los pagos serán mayores si se devalúa la moneda nacional. Desglosada, un 43% de la deuda interna es a tasas variables y el 53,8% vencerá en un plazo no superior a cinco años. La solución al problema del déficit radica en incrementar el superávit primario estimulando el crecimiento y aumentando los ingresos, pero eso dependerá de la confianza de los inversores, no recuperada aún en el sector privado. Los datos indican que en los dos últimos trimestres de 2011 se abandonó el acuerdo existente con el FMI. Actualmente el gobierno mantiene negociaciones para llegar a un nuevo pacto que, según cabe esperar, exigirá un control presupuestario más estricto. El acuerdo anterior, cuya vigencia prevista era de 27 meses y debía finalizar en marzo de 2012, se dirigía a la consolidación fiscal, la gestión de la deuda y una reforma del sistema financiero. Sin embargo, no se cumplieron los objetivos en los dos últimos trimestres de 2011 debido a un aumento del gasto público.

b) Las políticas monetaria y cambiaria

El banco central mantuvo sus requisitos de reservas de efectivo y activos líquidos y, en la línea de una política monetaria menos restrictiva, rebajó hasta el 6,25% la tasa de los certificados de depósito a 30 días. No obstante, con la reducción de las tasas de interés no se ha conseguido restablecer plenamente la confianza en el sector privado y la expansión del crédito ha sido lenta. El crecimiento de la liquidez ampliada (M3) en 2011 fue del 7,7%. En el mismo período el crédito bancario al sector privado aumentó un 9,5%. En cuanto a su distribución, los préstamos a las empresas

¹ El ejercicio económico va de abril a marzo.

se incrementaron un 5% en conjunto, si bien destacó el aumento del crédito en los sectores de agricultura y pesca (un 18,5%), minas y canteras (un 39%), y transporte, almacenaje y comunicaciones (un 32,5%). Por otra parte, en la industria manufacturera se registró un descenso del 6,3%, que, sin embargo, fue menor que en 2010, en que la concesión de préstamos retrocedió en valor un 11%.

Con el aumento de la actividad económica, la disponibilidad líquida real creció un 1,7% entre los meses de diciembre de 2010 y 2011. La dinamización de la economía se debió en parte a un aumento de la demanda favorecido por las alzas salariales retroactivas en el sector público y el gasto relacionado con las elecciones generales. El promedio ponderado de las tasas activas sobre los préstamos de los bancos comerciales siguió bajando, al pasar de un 20,92% en 2010 a un 18,63% en 2011.

El tipo de cambio se ha mantenido relativamente estable a la vista de los acuerdos con el FMI y otras fuentes de financiamiento multilateral, pero puede deteriorarse si no se alcanza un nuevo acuerdo. La tasa media ponderada de ventas de dólares de los Estados Unidos con relación al dólar de Jamaica se redujo un 0,34% en el trimestre que finalizó en diciembre, situándose en 86,6 dólares de Jamaica por dólar de los Estados Unidos. El banco central de Jamaica seguirá interviniendo en 2012 en caso de que se deterioren los tipos de cambio. Sin embargo, la estabilidad del mercado dependerá mucho de que se concrete un nuevo acuerdo con el Fondo Monetario Internacional. Por otra parte, el banco central continuará adoptando iniciativas de política monetaria en la línea de una reducción de las tasas de interés e interviniendo en el mercado cambiario oficial para mantener la estabilidad de los precios e impulsar la economía.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

Atendiendo al escaso espacio fiscal disponible y a una extrema vulnerabilidad ante las turbulencias externas, la economía de Jamaica se encuentra en una fase delicada. Los desafíos que enfrentan los principales socios comerciales, como los Estados Unidos y la Unión Europea, han frenado la demanda externa, a pesar de que hayan aumentado los ingresos por turismo y las remesas de fondos. En 2011 la economía jamaicana creció un 1,5% tras varios años consecutivos de retroceso. Las condiciones macroeconómicas se mantuvieron relativamente estables durante el año y el consumo se recuperó ligeramente. Las industrias productoras de bienes de consumo crecieron un 5,0%, mientras que los servicios experimentaron un ligero avance del 0,2%. Al mismo tiempo, la producción de bienes (que abarca los sectores de agricultura, silvicultura y pesca, minas y canteras, manufacturas y construcción) contribuyó en un 26% al PIB. En el sector de bienes, la agricultura aportó un 7% al PIB y creció un 10,6%, mientras que la actividad en minería y canteras se expandió un 20,1% y representó un 2% del producto. La construcción y la industria manufacturera registraron progresos de un 0,6% y un 1,4%, respectivamente.

En los servicios, todos los sectores presentaron un crecimiento positivo, con excepción del transporte, el almacenaje y las comunicaciones, las finanzas y los seguros. El mayor crecimiento, que fue de un 2,6%, se registró en hoteles y restaurantes. Mientras tanto, el número de estadías de turistas aumentó un 1,4% y el gasto de los visitantes un 1,3%. Destacó la evolución del número de llegadas en cruceros, con un aumento del 23,1%. Si bien la tendencia ha sido al alza, en parte se ha debido a significativas rebajas en los paquetes turísticos para impulsar las ventas.

b) Precios, salarios y empleo

La inflación cayó del 11,6% en 2010 al 6,0% en 2011. Las categorías del índice de precios al consumidor (IPC) que registraron alzas fueron los alimentos y bebidas no alcohólicas (un 0,6%), las bebidas alcohólicas y el tabaco (un 0,3%) y las prendas de vestir (un 1,0%). La ponderación de estos componentes en el IPC es del 37,4%, el 1,4% y el 3,3%, respectivamente, lo que sugiere alzas significativas de precios de alimentos y bebidas. El efecto inflacionario es en gran medida atribuible a los precios internacionales, que se vieron moderados por la estabilidad del tipo de cambio.

En 2011 los salarios reales aumentaron un 1,3%, en contraste con el retroceso del 12,3% que experimentaron en 2010. Este avance obedeció a las mejoras salariales en los sectores de minas y canteras e inmobiliario y empresarial, en que los incrementos alcanzaron el 17,3% y el 5,9%, respectivamente.

La tasa de desempleo, que era del 11,6% en julio de 2010, ascendió hasta el 12,3% en 2011. Sin embargo, hay que señalar que si se desglosan los datos por género, el desempleo masculino, que en julio de 2010 era del 8,1%, creció ligeramente hasta el 8,9% en julio de 2011, mientras que las tasas de desempleo entre las mujeres se situaron en el 15,9% y el 16,4%, respectivamente. La pérdida de empleo más acusada durante 2011 se produjo en el sector agropecuario, donde cayó un 14%.

El nuevo gobierno considera prioritario reducir el desempleo, para lo que formuló el Programa de Empleo de Emergencia de Jamaica, uno de los ejes de su manifiesto electoral. El programa se centra en la creación de puestos de trabajo a través de actividades de procesamiento agrícola y otras diseñadas para fomentar la actividad de las pequeñas y medianas empresas. También se ofrecerán exenciones fiscales para nuevas inversiones susceptibles de crear empleo. Sin embargo, si entrara en vigor un nuevo acuerdo con el FMI, es probable que el programa tendría que someterse a ajustes por los recortes de gastos que se aplicarían.

c) El sector exterior

Las últimas estimaciones del banco central de Jamaica sugieren que en 2011 el déficit en cuenta corriente se amplió 1.135 millones de dólares de los Estados Unidos, situándose en 20.689 millones (el equivalente a un 14% del PIB). Este empeoramiento se debería en parte al deterioro del déficit comercial, ya que las importaciones superaron a las exportaciones. Las primeras crecieron un 28%, mientras que las segundas aumentaron un 21,5%. Las importaciones registraron incrementos en todas las categorías. En particular, el valor de las de combustibles minerales se disparó un 59% por el encarecimiento de los combustibles en general. En cuanto a las exportaciones, las no tradicionales aumentaron un 45%. Sin embargo, esta expansión no fue suficiente para equipararse a la factura de las importaciones. El resultado fue un deterioro del déficit comercial del 30,7% en el período comprendido entre enero y noviembre de 2011.

La cuenta de servicios retrocedió un 13,9%, mientras que la de transferencias corrientes (principalmente remesas), que constituye una de las principales fuentes de divisas, mejoró un 1,6%. El total de remesas de fondos entre enero y diciembre de 2011 fue de 1.921 millones de dólares, lo que supone un incremento del 5,8% con respecto a 2010. Estos cambios provocaron un descenso de las reservas internacionales netas del banco central de Jamaica de 205,2 millones de dólares de los Estados Unidos, hasta situarse en 1.996 millones de dólares, el equivalente a cuatro meses de importaciones de bienes y servicios.

4. Rasgos generales del primer trimestre de 2012

La economía de Jamaica empezó a recuperarse durante el último trimestre de 2011 con un crecimiento de entre el 1% y el 2%. Sin embargo, el repunte fue efímero, ya que en el primer trimestre de 2012 solo creció entre el 0% y el 1% y la previsión para 2012 en conjunto apuntaba al 1%. Este porcentaje es similar al del cuarto trimestre de 2011. No obstante, existe la probabilidad de que los resultados sean peores de lo que indican las proyecciones, ya que no se cumplieron los objetivos fiscales para los dos últimos trimestres de 2011 de vigencia del acuerdo de giro con el FMI, que finalizaba en marzo de 2012, y tampoco se ha alcanzado ningún otro pacto. Dado que todavía no se pueden asegurar el plazo ni el monto de un posible nuevo acuerdo, se desconoce cómo podría afectar este al presupuesto del ejercicio 2012/2013, que está en preparación.

El progreso económico observado en el primer trimestre de 2012 estuvo impulsado por una demanda interna favorecida por el aumento de las remesas y una demanda externa ascendente, si bien todavía débil. Se registró crecimiento en los siguientes sectores: agricultura, silvicultura y pesca, manufacturas, agua y electricidad, construcción y transporte, almacenaje y comunicaciones. El buen desempeño en el terreno agropecuario puede atribuirse a un avance de la demanda interna y a un leve aumento de las exportaciones. Al mismo tiempo se registraron retrocesos en las áreas de seguros, minería y canteras. En el caso de la minería, el descenso de la producción de bauxita y alúmina se debió a problemas internos de la industria, que limitaron la utilización de la capacidad productiva. El crecimiento de la demanda agregada se vio estimulado por el aumento de la demanda exterior neta, ya que la formación bruta de capital y el consumo público disminuyeron, mientras que el pulso del consumo privado no mejoró.

La posición de la política monetaria se orientó a mantener la inflación y a asegurar la liquidez en el sistema bancario. El banco central mantuvo en el 6,25% su tasa de política monetaria, correspondiente a los certificados de depósito a 30 días. Por su parte, la base monetaria se redujo un 8,7% en el trimestre finalizado en marzo, lo que supone una caída mucho mayor que la registrada en el mismo período de 2011.

En línea con la tendencia expansiva de la economía, el crédito al sector privado creció un 3,9% durante el trimestre objeto de estudio, aunque a un ritmo inferior al del último trimestre de 2011, en que aumentó un 6%. Los sectores que más se beneficiaron fueron la agricultura y la pesca, la distribución y la construcción. Asimismo, los préstamos personales aumentaron en valor un 4,2%. Estos incrementos se debieron a un descenso del promedio ponderado de las tasas activas, que se situó en un 17,7%, en contraste con el 20,5% registrado en marzo de 2011.

Como consecuencia de estas políticas, la tasa anual de inflación en marzo de 2012 fue del 7,3%.

El mercado cambiario oficial se ha mantenido relativamente estable, como refleja la mínima depreciación (un 0,8%) de la tasa media de venta de dólares de los Estados Unidos con respecto al dólar de Jamaica. Así, a finales de marzo el tipo de cambio nominal era de 87,30 dólares de Jamaica por dólar de los Estados Unidos. Debido a una moderada presión cambiaria, el banco central de Jamaica intervino en el mercado de divisas cuando el nivel de las reservas brutas se situó en 189 millones de dólares de los Estados Unidos. Dado que estas reservas equivalían a cuatro meses de importaciones, el banco disponía de margen con respecto al mínimo de referencia internacional, equivalente a tres meses de importaciones de bienes y servicios.

Cuadro 1
JAMAICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 a/
Tasas anuales de variación b/									
Producto interno bruto total	3.5	1.4	1.0	2.7	1.4	-0.6	-3.0	-1.3	1.5
Producto interno bruto por habitante	2.7	0.7	0.4	2.1	1.0	-1.0	-3.3	-1.6	1.1
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	7.0	-6.0	-11.9	16.2	-6.0	-5.1	12.1	2.2	...
Minería	5.0	-9.4	16.0	1.2	-2.7	1.1	-52.1	-4.0	...
Industria manufacturera	-0.5	3.4	-6.2	-2.3	0.2	-1.2	-4.6	-3.2	...
Electricidad, gas y agua	4.7	-9.3	14.7	3.2	0.6	0.9	2.2	-4.3	...
Construcción	5.1	-3.7	21.0	-1.9	4.6	-5.5	-5.8	-4.2	...
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	2.2	-2.1	6.4	3.8	1.7	0.7	-1.1	-1.7	...
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	4.0	-13.6	18.5	4.4	3.3	-2.2	-4.4	-2.4	...
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	4.6	-10.7	15.1	1.7	3.3	1.2	0.8	-2.5	...
Servicios comunales, sociales y personales	1.5	-3.8	6.1	2.1	1.2	0.1	0.1	0.9	...
Balanza de pagos									
Millones de dólares									
Balanza de cuenta corriente	-773	-502	-1 071	-1 183	-2 038	-2 793	-1 128	-934	-2 069
Balanza de bienes	-1 943	-1 944	-2 581	-2 943	-3 841	-4 803	-3 088	-3 259	-4 261
Exportaciones FOB	1 386	1 602	1 664	2 134	2 363	2 744	1 388	1 370	1 663
Importaciones FOB	3 328	3 545	4 246	5 077	6 204	7 547	4 476	4 629	5 923
Balanza de servicios	552	578	608	628	425	428	770	810	698
Balanza de renta	-571	-583	-676	-616	-662	-568	-668	-495	-548
Balanza de transferencias corrientes	1 189	1 446	1 578	1 749	2 040	2 150	1 858	2 010	2 043
Balanzas de capital y financiera c/	343	1 196	1 301	1 413	1 598	2 688	1 098	586	1 864
Inversión extranjera directa neta	604	542	581	797	751	1 361	480	169	180
Otros movimientos de capital	-262	655	720	616	847	1 328	618	416	1 683
Balanza global	-431	695	230	230	-440	-105	-29	-348	-205
Variación en activos de reserva d/	448	-686	-228	-230	440	105	29	-431	205
Otro financiamiento	-17	-9	-2	0	0	0	0	779	0
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) e/	109.7	107.7	100.0	102.1	105.0	99.2	111.1	98.5	96.2
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-246	605	623	798	937	2 120	430	871	1 315
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	4 192	5 120	5 376	5 796	6 123	6 344	6 594	8 390	8 875
Empleo									
Tasas anuales medias									
Tasa de actividad f/	64.4	64.3	64.2	64.7	64.9	65.4	63.5	62.4	62.3
Tasa de desempleo g/	11.4	11.7	11.3	10.3	9.8	10.6	11.4	12.4	12.6
Precios									
Porcentajes anuales									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	13.8	13.6	12.6	5.6	16.8	16.9	10.2	11.8	6.0
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	18.1	6.2	2.2	6.0	4.8	5.7	21.2	-1.0	-1.6
Tasa de interés pasiva nominal h/	11.5	11.1	10.9	9.3	7.8	9.5	10.8	9.8	8.2
Tasa de interés activa nominal h/	20.8	19.9	18.8	17.4	16.6	17.9	19.4	18.9	18.6

Cuadro 1 (conclusión)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 a/
Gobierno central i/	Porcentajes del PIB								
Ingresos totales j/	27.5	27.8	26.7	27.0	29.0	27.5	27.8	26.8	...
Ingresos corrientes	26.1	26.1	25.4	26.3	27.4	26.5	26.7	25.6	...
Ingresos tributarios	24.1	24.2	23.2	24.0	24.8	24.5	24.6	23.9	...
Ingresos de capital	1.3	0.9	1.2	0.4	1.1	0.2	0.5	0.3	...
Gastos totales k/	32.8	32.0	29.7	31.6	33.2	35.0	39.0	33.1	...
Gastos corrientes	31.8	30.3	27.5	28.6	28.6	30.8	18.8	17.7	...
Intereses	16.2	14.9	12.6	12.5	11.5	12.5	...	...	...
Gastos de capital	1.0	1.8	2.2	3.0	4.7	4.1	4.1	3.4	...
Resultado primario	10.9	10.6	9.6	7.8	7.2	5.0	...	...	...
Resultado global	-5.3	-4.3	-3.0	-4.7	-4.3	-7.5	-11.2	-6.3	...
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	40.3	36.0	34.1	30.4	30.6	34.1	34.4	27.0	27.0
Al sector público	29.5	23.3	20.7	14.9	12.9	14.3	16.4	11.3	10.1
Al sector privado	12.5	13.3	14.0	15.8	18.3	20.6	19.4	17.8	18.4
Otros	-1.7	-0.6	-0.6	-0.4	-0.6	-0.9	-1.4	-2.0	-1.5
Base monetaria	7.4	7.2	7.1	7.4	7.4	7.1	7.5	7.3	7.2
Dinero (M1)	8.3	8.9	8.9	9.9	10.1	9.1	9.0	9.5	9.6
M2	22.6	22.7	22.2	23.1	22.9	20.9	20.1	20.3	19.9
Depósitos en moneda extranjera	11.1	11.2	10.4	9.6	11.0	10.2	10.7	9.2	8.3

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 reservas.

e/ Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

f/ Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar.

g/ Porcentajes de la población económicamente activa; total nacional. Incluye el desempleo oculto. Nueva medición a partir de 2010, los datos no son comparables con la serie anterior.

h/ Tasas promedio.

i/ Años fiscales, de abril a marzo.

j/ Incluye donaciones.

k/ Incluye discrepancia estadística.

Cuadro 2
JAMAICA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2010				2011 a/				2012 a/
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) b/	-1.1	-1.9	-1.0	-0.9	1.5	2.1	...	...	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	368	320	330	354	417	463	405	380	...
Importaciones de bienes FOB (millones de dólares)	1 208	1 288	1 294	1 505	1 570	1 635	1 732	1 788	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	2 414	2 527	2 790	2 979	3 435	3 157	2 949	2 820	2 639
Remesas de trabajadores emigrados (millones de dólares)	452	476	475	504	480	508	516	522	317 c/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/	102.3	99.1	96.8	96.0	96.3	97.0	96.4	95.1	95.3
Tasa de desempleo	13.5	12.4	11.6	12.0	12.9	...	12.3	12.8	14.1
Tasa de ocupación	54.5	54.3	55.3	54.4	55.2	...	53.9	54.2	53.9
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	13.3	13.2	11.3	11.8	7.9	7.2	8.1	6.0	7.3
Tipo de cambio nominal promedio (dólares jamaicanos por dólar)	89.62	88.31	86.01	85.81	85.83	85.77	86.10	86.32	86.54
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)									
Tasa de interés pasiva e/	4.2	4.0	3.2	2.5	2.4	2.2	2.3	2.1	2.1
Tasa de interés activa e/	21.4	21.1	19.8	19.1	18.5	18.1	18.4	18.3	18.4
Tasa de política monetaria	10.2	9.8	8.3	7.7	7.0	6.8	6.4	6.3	6.3
Diferencial de bonos soberanos (EMBI global, en puntos básicos)	423	544	507	427	405	400	629	637	579
Primas por canje de riesgo de incumplimiento de créditos, a 5 años (puntos básicos)	82	83	80	82	83	85	88	91	87
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	775	-	-	300	400	-	-	294	250
Índices de precios de la bolsa de valores (Índice nacional, 31 diciembre 2005 = 100)	82	83	80	82	83	85	88	91	87
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	3.6	-6.2	1.2	-11.5	-11.6	-5.2	-5.2	6.7	10.4
Crédito vencido sobre crédito total (porcentajes)	5.1	5.6	5.2	5.4	6.9	7.9	7.8	8.7	...

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 hasta el mes de febrero.

d/ Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

e/ Tasas promedio.

f/ Valores a fin de período, calculados por J.P.Morgan.