

## Bahamas

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

La recesión de las Bahamas se profundizó en 2009, con una contracción del PIB real del 4,3%. La debilitada demanda turística en los principales mercados produjo un descenso en la llegada de turistas que pernoctaron y redujo el gasto medio. El valor agregado de los servicios financieros extraterritoriales también se redujo debido a la recesión en los principales mercados. La caída de la actividad derivó en un marcado aumento del desempleo al 14,2%. La inflación se moderó al 1,3% a causa de la disminución del precio del petróleo y otros productos básicos.

La situación fiscal actual supone un desafío para las Bahamas debido a la notoria expansión del déficit a causa de las medidas contracíclicas de estímulo diseñadas para mitigar los efectos en el crecimiento y el empleo. Con un alto nivel de reservas internacionales debido, en parte, al lento crecimiento del crédito, la tasa de descuento de referencia del banco central y la tasa activa básica de los bancos comerciales se mantuvieron constantes. El déficit de la cuenta corriente se redujo a raíz del descenso de los precios de los combustibles y la caída en la demanda de importaciones, tanto por parte de los hogares como de las empresas.

Se espera que la contracción económica ceda en 2010 con el regreso de los turistas que pernoctan, gracias a la recuperación de los Estados Unidos. El país seguirá en recesión y se proyecta que el crecimiento se reducirá un 0,5%. Además, se prevé que aumenten los niveles de déficit fiscal y de deuda, ya que los ingresos tributarios continuarán bajos y el gasto de capital se expandirá. El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos crecerá debido al incremento de los precios del petróleo y al aumento de las importaciones ante la mejora de los ingresos de los hogares.

### 2. La política económica

#### a) La política fiscal

La posición fiscal se deterioró en 2009, cuando el descenso de la actividad restringió los ingresos y el gobierno incrementó los desembolsos mediante el gasto contracíclico y la asistencia al desempleo. Como resultado, el déficit global continuó en un 3,2% del PIB en 2009. El total de ingresos se redujo un 7,2% a 1.334 dólares de las Bahamas, una cifra menor que la esperada para el año. Los ingresos tributarios, que representan el 80% del total

de ingresos, se vieron muy afectados por la caída de la demanda interna, las reducidas importaciones y el descenso de los ingresos fiscales provenientes del turismo. Por su parte, los ingresos no tributarios aumentaron un 71%, a 271 millones de dólares de las Bahamas, impulsados por la venta de una entidad comercial y los dividendos de una empresa pública.

El gasto total se incrementó un 1,6%, a 1.584 millones de dólares de las Bahamas, como reflejo del estímulo fiscal contracíclico y del aumento de los desembolsos

Cuadro 1  
BAHAMAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 <sup>a</sup>
	<b>Tasas anuales de variación<sup>b</sup></b>								
<b>Producto interno bruto total</b>	-0,6	2,2	0,7	1,6	5,0	3,5	1,9	-1,7	-4,3
<b>Producto interno bruto por habitante</b>	-1,9	0,9	-0,6	0,3	3,8	1,9	0,7	-2,8	-5,4
<b>Producto interno bruto sectorial</b>									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-1,4	17,2	16,8	-10,2	-6,6	-7,6	-15,2	9,5	-18,9
Explotación de minas y canteras	3,0	2,2	13,1	2,8	-3,1	28,5	-1,4	25,6	3,8
Industrias manufactureras	-26,6	-8,2	31,0	33,0	58,6	-32,1	-14,9	-7,0	-15,0
Electricidad, gas y agua	6,9	4,5	5,7	-0,2	9,7	-4,6	7,3	31,2	-12,6
Construcción	-19,7	1,5	7,2	-17,3	25,2	35,7	-3,7	-9,5	-18,4
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	6,9	-6,2	-1,1	0,5	8,7	1,1	-8,6	-1,3	-12,6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	-11,8	102,3	0,9	-2,5	5,4	5,1	-13,5	-7,6	-11,4
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	-0,1	-8,9	9,9	8,3	5,4	-0,7	5,5	4,1	-9,8
Servicios comunales, sociales y personales	-0,5	0,4	-5,5	0,3	3,3	-4,6	-3,5	1,0	2,1
<b>Producto interno bruto por tipo de gasto</b>									
Gasto de consumo final	4,7	-1,8	-0,5	-0,7	6,4	9,8	3,0	-0,3	-4,8
Consumo del gobierno	2,8	-1,3	-10,4	-3,3	3,9	2,4	0,1	7,8	6,0
Consumo privado	5,3	-1,9	2,4	-0,0	7,0	11,7	3,6	-2,0	-7,4
Formación bruta de capital	-9,4	-4,9	1,6	-6,0	26,3	22,5	1,8	-15,4	-6,0
Exportaciones de bienes y servicios	-5,4	8,9	-0,9	13,0	1,4	1,1	2,2	-3,9	-4,9
Importaciones de bienes y servicios	-4,1	-4,3	1,7	5,4	18,8	15,3	-3,1	-6,5	-12,7
	<b>Millones de dólares</b>								
<b>Balanza de pagos</b>									
Balanza de cuenta corriente	-594	-298	-321	-171	-651	-1,374	-1,315	-1,165	-927
Balanza de bienes	-1 340	-1 213	-1 231	-1 348	-1 763	-2 033	-2 154	-2 243	-1 875
Exportaciones FOB	423	422	427	477	549	694	802	956	666
Importaciones FOB	1 764	1 635	1 657	1 826	2 312	2 727	2 956	3 199	2 540
Balanza de servicios	835	1 057	1 014	1 068	1 230	825	1 020	1 140	1 074
Balanza de renta	-199	-184	-152	-141	-203	-218	-232	-118	-210
Balanza de transferencias corrientes	110	42	49	251	85	52	52	56	82
Balanzas de capital y financiera <sup>c</sup>	564	359	432	354	562	1 295	1 269	1 274	1 180
Inversión extranjera directa neta	192	209	247	443	563	706	746	839	654
Otros movimientos de capital	372	150	185	-89	-1	588	523	435	526
Balanza global	-30	61	111	184	-89	-79	-46	109	253
Variación en activos de reserva <sup>d</sup>	30	-61	-111	-184	89	79	46	-109	-253
Transferencia neta de recursos	366	175	279	213	358	1,077	1,037	1,156	971
Deuda pública externa bruta	328	310	364	345	338	334	337	443	767
	<b>Tasas anuales medias</b>								
<b>Empleo</b>									
Tasa de desempleo <sup>e</sup>	6,9	9,1	10,8	10,2	10,2	7,6	7,9	8,7	14,2
	<b>Porcentajes anuales</b>								
<b>Precios</b>									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	2,9	1,9	2,4	1,9	1,2	2,3	2,8	4,6	1,3
Tasa de interés pasiva nominal <sup>f</sup>	...	...	3,9	3,8	3,2	3,4	3,7	3,9	3,8
Tasa de interés activa nominal <sup>g</sup>	...	...	12,0	11,2	10,3	10,0	10,6	11,0	10,6
	<b>Porcentajes del PIB</b>								
<b>Gobierno central<sup>h</sup></b>									
Ingresos totales	15,4	15,9	16,0	17,3	18,6	19,1	19,3	18,1	19,0
Ingresos corrientes	15,4	15,9	15,7	17,1	18,6	19,1	19,3	18,1	18,7
Ingresos tributarios	13,8	14,3	14,1	15,4	16,7	17,2	17,2	15,5	16,8
Ingresos de capital	0,0	0,0	0,3	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3
Gastos totales	17,9	18,4	18,2	19,0	19,4	20,7	20,6	21,4	22,2
Gastos corrientes	16,1	16,9	16,8	17,5	17,5	18,4	18,2	19,5	19,4
Intereses	1,8	1,8	1,9	2,0	1,8	1,8	1,9	2,1	2,4
Gastos de capital	1,9	1,5	1,4	1,5	1,9	2,4	2,4	1,9	2,8
Resultado primario	-0,7	-0,8	-0,3	0,2	1,0	0,2	0,6	-1,1	-0,9
Resultado global	-2,6	-2,5	-2,2	-1,7	-0,8	-1,6	-1,3	-3,3	-3,2

Cuadro 1 (conclusión)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 <sup>a</sup>
<b>Moneda y crédito<sup>i</sup></b>									
Crédito interno neto	81,7	84,4	81,7	84,5	87,6	94,1	100,3	107,8	108,4
Al sector público	13,8	15,3	14,8	14,7	14,3	15,3	16,4	18,7	19,4
Al sector privado	67,8	69,1	66,9	69,8	73,3	78,8	83,8	89,1	89,1
Liquidez de la economía (M3)	65,3	65,9	65,9	71,8	71,9	72,3	75,9	80,7	81,3
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	63,6	64,3	64,2	70,1	69,7	70,0	73,2	77,9	78,2
Depósitos en moneda extranjera	1,6	1,6	1,7	1,6	2,2	2,3	2,7	2,8	3,1

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 2006.

<sup>c</sup> Incluye errores y omisiones.

<sup>d</sup> El signo menos (-) indica aumento de reservas.

<sup>e</sup> Porcentajes de la población económicamente activa, total nacional. Incluye desempleo oculto.

<sup>f</sup> Tasa de interés de los depósitos, promedio ponderado.

<sup>g</sup> Tasa de interés de los préstamos y sobregiros, promedio ponderado.

<sup>h</sup> Años fiscales, de julio a junio.

<sup>i</sup> Las cifras monetarias corresponden a saldos a fin de año.

para enfrentar el costo de los intereses de la deuda. Por el contrario, el gasto de capital se redujo un 6,2%, a 161 millones de dólares de las Bahamas, debido a un descenso del 55% en el gasto vinculado a la adquisición de activos y a una leve reducción en las asignaciones para proyectos de infraestructura.

La deuda del sector público, incluida la deuda garantizada por el gobierno, registró un marcado aumento de 3.213,1 millones de dólares de las Bahamas (un 42,5% del PIB) en 2008 a 3.901,3 millones de dólares de las Bahamas (un 53,6% del PIB) en 2009. Este repunte de la deuda preocupa al gobierno, que ha programado un superávit primario en torno al 3% del PIB a mediano plazo para reducir el nivel de deuda a alrededor del 45% del PIB. No obstante, Standard and Poor's ha reducido un escalón, a BBB+, la calificación crediticia soberana a largo plazo de las Bahamas.

En el ejercicio fiscal 2009/2010, se espera que el déficit global exceda su objetivo del 3,9% del PIB y llegue al 5,7% del PIB debido al déficit de 94 millones de dólares en los ingresos asociado a la debilidad de la actividad económica y al modesto incremento del gasto total debido a la continuidad de las medidas de estímulo fiscal. En tanto, el presupuesto para el ejercicio 2010/2011 prevé un importante descenso del déficit del 5,7% del PIB al 3,0% del PIB. Esta mejora resultaría de la reducción de los salarios de los parlamentarios, de la rebaja de los gastos en bienes y servicios y de la contención del aumento del

gasto de capital. En consecuencia, se espera que la deuda del sector público se mantenga estable en 2011.

## b) Las políticas monetaria y cambiaria

La política monetaria estuvo dirigida a sostener las reservas para soportar la estabilidad del tipo de cambio fijo. Pese a la marcada desaceleración económica y a una inflación inferior al promedio que podría haber provocado cierto apalancamiento, el banco central no ofreció ningún estímulo monetario en 2009. El banco mantuvo constante su tasa de descuento de referencia en un 5,25% y la tasa activa principal de los bancos comerciales también se mantuvo fija en un 5,50%.

La liquidez y las reservas de divisas del sistema bancario se incrementaron de manera notoria en 2009, impulsadas por el lento crecimiento del crédito y los flujos provenientes de los préstamos en moneda extranjera del gobierno. Entre la creciente incertidumbre y la debilitada demanda del sector privado, el crecimiento del crédito interno se redujo al 1,5% en 2009, en comparación con el 6,5% registrado en 2008. Cabe destacar que todas las categorías del crédito de consumo, que representan el grueso del crédito del sector privado, experimentaron descensos, ya que las personas se centraron en reducir sus niveles de deuda. El crecimiento del agregado ampliado se redujo al 1,8%, en comparación con el 5,2% de 2008, sobre todo debido a un descenso del 2,4% en los depósitos de ahorros a raíz de la reducción de

los ingresos, el aumento del desempleo y el cambio hacia depósitos a plazo con intereses más altos.

Los activos internacionales netos del sistema bancario aumentaron en 2009 y revirtieron su posición con respecto a 2008. Las reservas aumentaron 178,8 millones de dólares en virtud de la iniciativa global del Fondo Monetario Internacional (FMI) para combatir la recesión. Si bien el sistema bancario se mantuvo relativamente estable en 2009, la calidad del crédito de los bancos comerciales se deterioró, ya que la reducción de los ingresos disponibles y el aumento del desempleo afectaron la capacidad de los clientes para pagar su deuda. Hasta febrero de 2010, el total de préstamos improductivos (aquellos que tienen un atraso de más de 90 días y en los que los bancos dejaron

de acumular intereses) había aumentado un 1,7% a 595,8 millones de dólares de las Bahamas.

En 2009, el banco central presentó un programa para mejorar la administración del control de cambios a fin de promover la liberalización de la cuenta de capital, incluida la inversión en el extranjero por parte de la Junta Nacional de Seguros. El banco central eliminó el requisito de llenar formularios manuales para la venta de moneda extranjera y para las transacciones corrientes por debajo de un cierto límite de dólares. El tipo de cambio se mantuvo estable en 2009 y los bancos compraron y vendieron dólares estadounidenses a los bancos comerciales a una tasa de 1 dólar por 1 dólar de las Bahamas y 1 dólar por 1,0025 dólares de las Bahamas, respectivamente.

### 3. Evolución de las principales variables

#### a) La actividad económica

La recesión en los Estados Unidos derivó en un descenso en la llegada de turistas que pernoctaron en las Bahamas y esto perjudicó la actividad económica. El producto real se contrajo un 4,3% en 2009, en comparación con el descenso del 1,7% registrado en 2008. El valor agregado del sector del turismo —un pilar de la economía que representa alrededor del 40% del PIB— sufrió una fuerte reducción del 12,6% debido a un descenso del 9,3% en el sector de visitantes que pernoctan y más gastan, pese a la organización del concurso de Miss Universo y el Congreso de la Federación Internacional de Fútbol Asociación (FIFA).

El valor agregado real del turismo también se vio afectado por la reducción de las tarifas y otros paquetes de incentivos, lo que provocó un descenso del 8,3% en el precio medio diario por habitación. Las tasas medias de ocupación cayeron 4,7 puntos porcentuales al 49,4% y el total gastado por los visitantes se contrajo un 10%, en comparación con el descenso del 1,8% registrado en 2008.

La actividad en el sector de la construcción (6% del PIB) se desplomó en 2009 (-18,9%) en lo que representa una continuidad de la tendencia a la baja que comenzó en 2007 y refleja un menor gusto de los inversionistas por el riesgo tras la recesión mundial.

Hay algunos indicios de que la actividad en el sector de los servicios financieros extraterritoriales se redujo en 2009. Aumentó en uno el número de bancos y licencias de fideicomiso y se registraron 12 empresas

más de fideicomisos privados, las que llegaron a 50. Se registraron nueve fideicomisos más a causa del cumplimiento, por parte de las empresas, de la supervisión consolidada de bancos y empresas de fideicomisos. No obstante, las empresas extranjeras redujeron sus gastos locales en la economía.

Se espera que la economía alcance cierta moderación en 2010 con un crecimiento del -0,5%. La cantidad de turistas que hacen escala en el país registrará un incremento marginal a medida que continúe la recuperación en los Estados Unidos. El sector de la construcción repuntará con el reforzamiento de la inversión extranjera y se espera que los servicios financieros extraterritoriales se recuperen.

#### b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

Como reflejo de la reducción del costo de la vivienda y los efectos secundarios de la rebaja de los precios internacionales de los combustibles y otros productos básicos, el índice de inflación de fin de año se situó en un 1,3% en 2009, en comparación con el 4,6% registrado en 2008. El costo de la vivienda, el ítem más preponderante del índice, cayó un 0,3%, en comparación con el aumento del 3,2% de 2008. Este descenso se vincula, en parte, a la reducción de los costos de los materiales de construcción. Una novedad positiva fue la considerable moderación del aumento de los precios de los alimentos (1%), en comparación con el 9,1% registrado en 2008. Esta reducción alivió la carga de los hogares, en un entorno de ingresos y empleo reducidos. Se espera que la inflación aumente en 2010 impulsada por el incremento de los precios de los

combustibles y una incipiente recuperación que estimula la demanda interna.

La caída de la actividad económica provocó un aumento del desempleo del 8,7% en 2008 al 14,2% en 2009. A medida que la recesión se fue profundizando, se registraron pérdidas de puestos de trabajo en diversos sectores, incluidos los de hoteles y restaurantes, construcción y comercio al por mayor y al por menor. Además, la tasa global de participación se redujo del 76,3% en 2008 al 73,4% en 2009.

### c) El sector externo

El descenso de la demanda de importaciones, debido a la disminución del poder adquisitivo y de los precios de los combustibles y otros productos básicos, derivó en una reducción del déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos de 238 millones de dólares al 12,5% del PIB en 2009, en comparación con el 15,9% del PIB en 2008. El déficit comercial se contrajo un 16,4% a 1.875 millones de dólares, cuatro veces el descenso de 2008, asociado, en gran parte, con una reducción del 42,7% en las importaciones de combustibles a 667,9 millones de dólares. La factura total de importaciones también se benefició de la reducción de los precios de los alimentos y otros productos básicos y de la lenta demanda de importaciones no petroleras en el contexto de la recesión.

Con el descenso de la actividad turística, el superávit de la cuenta de servicios se redujo un 6% a 1.074 millones

de dólares. La reducción del 9,3% en la cantidad de turistas que hicieron escala en el país contribuyó a un descenso del 8,2% en los ingresos netos por viajes. Por su parte, en un entorno de poca actividad, las empresas extranjeras redujeron los gastos locales, al tiempo el gobierno aumentó sus desembolsos para proyectos de infraestructura relacionados con el estímulo.

El superávit de la cuenta financiera y de capital se contrajo un 7,3% al tiempo que la inversión extranjera directa cayó un 22% a 654 millones de dólares, relacionado con la disminución de las inversiones de capital y las adquisiciones de tierras mientras los inversionistas esperaban a que mejorara el adverso entorno económico. Por su parte, las inversiones mixtas aumentaron 88,7 millones de dólares, impulsadas por las ganancias derivadas de una emisión de bonos del gobierno por 300 millones de dólares y una asignación de 178,8 millones de dólares en derechos especiales de giro en virtud de la iniciativa global del FMI para ayudar a los países a enfrentar la recesión. A fines de 2009, las reservas internacionales llegaban a 815,9 millones de dólares, lo que suponía una cobertura por cinco meses de importaciones de bienes y servicios.

Se prevé que la cuenta corriente empeore en 2010, cuando la modesta recuperación y el aumento de los precios del petróleo provoquen un incremento de las importaciones, lo que compensaría con creces la tibia recuperación de los ingresos del turismo. También se espera que la cuenta financiera y de capital se mantenga relativamente estable a medida que se registre una lenta recuperación de la inversión extranjera directa.