

JAMAICA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

Se estima que en 2022 la economía de Jamaica creció un 3,9%, impulsada por un repunte sostenido del turismo y los servicios conexos, sumado a un aumento de la actividad de producción y distribución, producto del levantamiento de las restricciones relacionadas con la pandemia de enfermedad por coronavirus (COVID-19). En el primer trimestre de 2023 este crecimiento se mantuvo y se situó en un 4,2%. Sin embargo, en el mismo trimestre, mientras que la producción del sector de los servicios aumentó un 5,4%, la del sector de los bienes aumentó apenas un 1,0%. El incremento de la inflación, agravada por la guerra entre la Federación de Rusia y Ucrania, podría incidir negativamente en este crecimiento económico. De hecho, debido a que la escalada en los precios del petróleo también ha presionado al alza los precios de los alimentos, la tasa de inflación se situó en un 9,4% en diciembre de 2022, por encima del rango meta de entre un 4% y un 6% fijado por el Banco de Jamaica, que es el banco central del país.

Según el banco central, el dólar de Jamaica experimentó al menos cuatro ciclos al alza (depreciación) seguidos por ciclos a la baja (apreciación), pero las fluctuaciones fueron menos pronunciadas que el año anterior. En 2022, la depreciación anual media de la moneda fue de un 1,8% con respecto al dólar de los Estados Unidos, frente a un 5,9% en 2021. Pese a los desafíos, el banco central mantuvo una sólida posición en lo que atañe a las reservas internacionales netas en 2022, en tanto que las reservas brutas se situaron en 4.518 millones de dólares de los Estados Unidos, equivalentes a alrededor de 25,2 semanas de importaciones de bienes y servicios previstas.

Las medidas de socorro para combatir el COVID-19 obligaron a levantar las restricciones fiscales. En consecuencia, la relación entre la deuda y el PIB de Jamaica aumentó de un 94% a un 110% entre marzo de 2020 y marzo de 2021. Según la última presentación sobre el presupuesto, el Gobierno está determinado a mantener la disciplina fiscal tras los ajustes introducidos en respuesta al COVID-19. Se prevé que a finales del ejercicio fiscal 2022/2023 la relación entre la deuda pública total y el PIB se situará en un 79,7%, y que habrá disminuido a un 60% para el ejercicio 2027/2028.

2. La política económica

a) La política fiscal

La pandemia de COVID-19 comenzó cuando Jamaica estaba logrando progresos en la reducción de los desequilibrios fiscales, disminuyendo la relación entre la deuda pública y el PIB y emprendiendo reformas estructurales. En respuesta a la pandemia, el Gobierno brindó apoyo directo e indirecto a lo largo de los ejercicios fiscales 2020/2021 y 2021/2022, a un costo de 40.600 millones dólares de Jamaica, equivalentes a un 2% del PIB. En vista de ello, no sorprende que la relación entre la deuda y el PIB de Jamaica aumentara de un 94,9% a un 109,7% entre marzo de 2020 y marzo de 2021. La profundidad del ajuste dependerá de la solidez y la duración del repunte de la economía en el plazo inmediato. La situación exigirá una cuidadosa gestión macroeconómica, ya que los recortes en el gasto público, en particular en el gasto de capital, también perjudican al sector privado.

Se estima que la deuda pública a finales del ejercicio 2022/2023 ascenderá a 2,162 billones de dólares de Jamaica, es decir, un 79,7% del PIB. Esto representa una disminución de 14,5 puntos porcentuales en la relación entre la deuda y el PIB frente a la posición registrada a finales de marzo de 2022, y obedece principalmente al aumento estimado de un 16,8% del PIB nominal en el ejercicio fiscal 2022/2023. Se estima que la relación entre la deuda y el PIB disminuirá a un 60% en el ejercicio 2027/2028.

El regreso a una senda de crecimiento positivo debería traducirse en un aumento de los ingresos, que como mínimo deberían acercarse a las tendencias registradas antes de la pandemia. En el ejercicio fiscal 2022/2023, las categorías de ingresos y donaciones y de ingresos fiscales estuvieron alrededor de un 2,3% y un 2,4% por debajo del presupuesto, respectivamente. Todas las categorías de ingresos por impuestos a las rentas superaron el presupuesto, con la excepción de los impuestos sobre los dividendos y sobre los intereses. Los ingresos derivados de los impuestos a la producción y el consumo estuvieron un 7,1% por debajo de las previsiones, y la mayoría de las categorías individuales correspondientes a esos impuestos se situaron por debajo del presupuesto. Los ingresos por concepto de impuestos al comercio internacional estuvieron en promedio un 2,3% por debajo de las previsiones. En lo referido al gasto, el gasto recurrente estuvo un 1,9% por debajo del presupuesto, en tanto que el gasto de capital se ubicó un 8,4% por debajo de las previsiones. Estas tendencias presionaron a la baja el superávit primario, que se situó en un 6,1% del PIB en el ejercicio fiscal 2022/2023 frente al 6,8% registrado en el ejercicio 2021/2022.

b) La política monetaria

Si bien las repercusiones del COVID-19 fueron menores durante el año, la guerra en Ucrania provocó aumentos sustanciales en los precios internacionales de los productos básicos y los fletes, lo que agravó la inflación interna, que se mantuvo por encima del rango meta fijado por el banco central, de entre un 4,0% y un 6,0%. En respuesta, a partir del último trimestre de 2021 el Comité de Política Monetaria del Banco de Jamaica aplicó una política monetaria basada en tres pilares: i) aumentar la tasa de interés de política 450 puntos básicos para llevarla a un 7,0% en 2022, tras los aumentos del último trimestre de 2021, que totalizaron 200 puntos básicos; ii) aplicar medidas para mantener estrictas condiciones de liquidez para el dólar de Jamaica, y iii) reducir la volatilidad del mercado de divisas volviendo a establecer límites absolutos para las posiciones abiertas netas en moneda extranjera de los corredores autorizados, y aportando liquidez en dólares de los Estados Unidos para apoyar al mercado.

En diciembre de 2022, el banco central anunció una pausa condicional en sus ajustes de la tasa de política, y señaló que, de no producirse nuevas perturbaciones, las futuras decisiones en materia de política monetaria dependerían de que el efecto de traspaso de las modificaciones anteriores de la tasa de política siguiera incidiendo en las tasas pasiva y activa. El Banco de Jamaica también dio indicios de que en el futuro sus decisiones dependerían de que las reducciones de los precios internacionales de los productos básicos se reflejaran en mayor medida en los precios internos, y de que la Reserva Federal de los Estados Unidos no aumentara la tasa de política por encima de sus declaraciones.

Según datos del Banco de Jamaica, el rendimiento promedio ponderado sobre los bonos del tesoro del Gobierno de Jamaica a 180 días aumentó de un 4,33% a un 8,18% entre finales de 2021 y finales de 2022. El promedio diario de las tasas del mercado monetario privado también subió durante el año. En contraste, la tasa activa media ponderada sobre los préstamos bancarios al sector privado en diciembre de 2022 se situó en un 11,74%, siete puntos básicos por debajo del valor registrado en

diciembre de 2021. Sin embargo, la tasa pasiva promedio ponderada en diciembre de 2022 fue del 1,62%, 54 puntos básicos más alta que en diciembre de 2021¹.

c) La política cambiaria

En 2022, el tipo de cambio siguió caracterizándose por ciclos de apreciación y depreciación. Los datos indican que el dólar de Jamaica atravesó al menos cuatro ciclos al alza (depreciación), seguidos por ciclos a la baja (apreciación). Sin embargo, estas fluctuaciones fueron menos pronunciadas que durante el año anterior. En 2022, la depreciación anual media del dólar de Jamaica fue de un 1,8% con respecto al dólar de los Estados Unidos, frente a un 5,9% en 2021.

El mercado de divisas se mantuvo relativamente estable durante 2022, en un contexto de mejora de los flujos de divisas asociado con la reapertura de la economía y las medidas adoptadas por el banco central para atenuar los episodios de presión sobre la demanda. En particular, el Banco de Jamaica inyectó alrededor de 1.500 millones de dólares de los Estados Unidos al sistema mediante transacciones de venta realizadas a través de la herramienta de transacciones e intervenciones cambiarias (B-FXITT), ventas directas a entidades clave y canjes de divisas.

El Banco de Jamaica informa que en 2022 compró alrededor de 2.300 millones de dólares de los Estados Unidos en el sistema mediante entregas de corredores autorizados, operaciones de cambio de moneda y canjes de divisas. El dólar de Jamaica se apreció durante el primer trimestre de 2023 frente al último trimestre de 2022. El tipo de cambio vendedor ponderado promedio al cierre del primer trimestre de 2023 fue de 150,91 dólares de Jamaica por dólar de los Estados Unidos, lo que da cuenta de una apreciación de un 0,8% frente al trimestre anterior y de un 1,9% con respecto al cierre de marzo de 2022.

d) Otras políticas, programas y proyectos

Se ha propuesto la introducción de una serie de reformas al sector financiero, entre ellas exámenes exhaustivos del régimen de sanciones de la Ley de Títulos Valores (Securities Act), la Ley de Bancos (Banking Act), la Ley de Seguros (Insurance Act) y la Ley de Pensiones (Pensions Act). Las modificaciones previstas incluyen mayores sanciones para los delitos de guante blanco en el sector financiero. Además, los corredores de títulos valores deberán publicar sus estados financieros y presentar informes cuando ocurren sucesos de importancia, ajustándose a las mismas normas que las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Jamaica. El Gobierno también buscará hacer más estricta la normativa referida al tráfico de información confidencial y a las transacciones con partes relacionadas efectuadas por corredores de títulos valores, e introducirá un régimen de sanciones fijas para las empresas que incumplan la normativa respecto del lavado de dinero y el combate al financiamiento del terrorismo.

De conformidad con el régimen reglamentario vigente, Jamaica aplica un enfoque reglamentario basado en el sector, según el cual el Banco de Jamaica regula las actividades de las instituciones receptoras de depósitos, y la Comisión de Servicios Financieros regula a las instituciones financieras no bancarias. El objetivo es establecer un “modelo doble”, en el que el Banco de Jamaica sea la única entidad reguladora prudencial de las instituciones receptoras de depósitos y de las instituciones financieras no bancarias, y reestructurar la Comisión de Servicios Financieros para que se encargue de supervisar el comportamiento del mercado y proteger a los consumidores.

Para potenciar la inclusión financiera, que por largo tiempo ha sido un desafío para el sector financiero, así como para facilitar el crecimiento de la economía digital, el Banco de Jamaica introdujo

¹ Esto reflejó principalmente el aumento de 241 puntos básicos observado entre diciembre de 2021 y diciembre de 2022 en las tasas de depósitos a plazo fijo, que se situaron en un 5,16%.

una moneda digital del banco central denominada JAM-DEX, que se puso en circulación a nivel nacional por etapas a lo largo de 2022. Según la presentación sobre el presupuesto para el ejercicio fiscal 2022/2023, grupos piloto utilizaron con éxito el JAM-DEX en dos distritos electorales para el pago de los salarios de más de 100 funcionarios que trabajaron en el Programa de Generación de Empleo (empleo en Navidad) del Fondo para el Desarrollo de Distritos Electorales. La experiencia piloto contó con la participación de más de 70 pequeños comerciantes de ambos distritos electorales. Para el 18 de febrero de 2023, un total de 190.000 usuarios del JAM-DEX se habían incorporado al programa usando la aplicación para pagos digitales Lynk, a saber, 185.410 personas, 90 pequeños comerciantes y 4.500 microempresarios. Se calcula que el volumen total de transacciones en JAM-DEX durante 2022 se situó en 357 millones de dólares de Jamaica.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

Tras un pequeño superávit de un 0,6% en 2021 y un déficit del -0,5% del PIB en 2022, se prevé que el saldo en cuenta corriente probablemente siga siendo deficitario entre 2023 y 2025. El volumen de reservas se ha mantenido en niveles saludables en los últimos años y la situación no debería cambiar aun a medida que el crecimiento retorna a las menores tasas que se registraban antes de la pandemia de COVID-19. La posición externa de Jamaica depende en gran medida de los resultados del turismo y de las remesas; los ingresos turísticos se están recuperando, si bien la inflación mundial irá en detrimento de la inversión y el crecimiento en 2023, en tanto que los flujos de remesas probablemente se mantengan firmes y ayuden a contrarrestar el aumento del déficit comercial.

Durante 2022 el banco central mantuvo una sólida posición en lo referido a las reservas internacionales netas. Pese al marcado declive observado en el primer trimestre, el crecimiento registrado durante el resto del año llevó a las reservas a situarse en 3.976 millones de dólares de los Estados Unidos. Con todo, este resultado reflejó un leve declive de 24,5 millones de dólares con respecto al registrado a finales de 2021. Según el Banco de Jamaica, a finales de 2022 las reservas netas ascendían a 4.518 millones de dólares de los Estados Unidos, equivalentes a alrededor de 25,2 semanas de importaciones de bienes y servicios previstas.

b) El crecimiento económico

Se estima que en 2022 la economía de Jamaica creció un 3,9%, impulsada por un repunte sostenido del turismo y los servicios conexos, sumado a un aumento de la actividad de producción y distribución, producto del levantamiento de las restricciones relacionadas con la pandemia de COVID-19. En el primer trimestre de 2023 esta tendencia se mantuvo, y el crecimiento interanual se situó en un 4,2%. Sin embargo, en el mismo trimestre, mientras que la producción del sector de los servicios aumentó un 5,4%, la del sector de los bienes aumentó apenas un 1,0%.

En el primer trimestre de 2022, el crecimiento general interanual fue de un 6,4%, a saber, un 8,9% en el sector de los servicios y un 0,4% en el sector de los bienes. En el sector de los bienes, el crecimiento del sector de la agricultura, la silvicultura y la pesca fue de un 8,2% y el de la construcción alcanzó un 3,5%, en tanto que el sector de minas y canteras se desplomó un 60,0%. En el caso de los servicios, se observaron aumentos en todos los sectores, en particular en el rubro de hoteles y restaurantes, que registró un crecimiento excepcional de un 107,1%.

En el segundo trimestre, el crecimiento fue de un 4,8% interanual. Se observó una caída de un 2,0% en el sector de producción de bienes, en tanto que el sector de los servicios creció un 7,2%. Pese al declive general del sector de los bienes, la mayoría de sus subsectores registraron aumentos, si bien

este resultado se vio contrarrestado por la drástica caída del sector de minas y canteras (-62,5%), producto de un desplome del 76,8% en la producción de alúmina. Esto obedeció al cierre prolongado de la refinería Jamalco, que se vio afectada por un incendio en agosto de 2021. Como resultado, la tasa de utilización de la capacidad para la producción de alúmina se situó en un 9,8%, una disminución interanual equivalente a 32,4 puntos porcentuales. En lo que atañe a los servicios, el mayor crecimiento se registró en el rubro de hoteles y restaurantes, cuyo aumento fue de un 56,0%. Gran parte de este crecimiento obedeció al aumento interanual de un 110,0% en las llegadas de turistas extranjeros, que durante el segundo trimestre de 2022 alcanzaron los 399.310 visitantes.

En el tercer trimestre, el crecimiento interanual real fue de un 5,9%, a saber, un 6,0% en el sector de los servicios y un 5,6% en el sector de los bienes. Sin embargo, en el sector de los bienes se registró una caída de un 27,6% en el subsector de minas y canteras, en tanto que el sector de agricultura, silvicultura y pesca creció un 17,0%. Todos los sectores de servicios registraron aumentos durante el trimestre, encabezados por el subsector de hoteles y restaurantes, cuyo crecimiento fue de un 35,3%.

En el último trimestre, el crecimiento general fue de un 3,8% interanual. El sector de los servicios creció un 3,6% y el sector de los bienes un 4,7%. El mayor crecimiento (99,0%) se observó en el subsector de minas y canteras, lo que da cuenta del aumento de la producción de alúmina tras la reanudación de las operaciones en la planta Jamalco. El sector de agricultura, silvicultura y pesca creció un 5,9%, en tanto que el de la construcción disminuyó un 4,8%. Por último, en lo referido a los servicios, se observaron aumentos en todos los sectores, con la excepción de los productores de servicios públicos, donde se registró un declive del 0,8%. Con un 21,6%, el rubro de mayor crecimiento fue el de hoteles y restaurantes.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

La inflación interna se mantuvo por encima del rango meta fijado por el banco central para 2022, de entre un 4,0% y un 6,0%, continuando con la tendencia observada desde agosto de 2021. Tras alcanzar un máximo de un 11,8% en abril de 2022, la inflación general anual exhibió una tendencia a la baja hasta ubicarse en un 9,3% en diciembre de 2022. Pasando a 2023, los principales factores externos detrás de la inflación, como los precios de los cereales, de los combustibles y de los fletes, mantuvieron la tendencia a la baja prevista, si bien las tensiones geopolíticas siguen siendo altas y esta tendencia podría invertirse. Como resultado de esto, del endurecimiento de las políticas monetaria y fiscal y de las previsiones de una menor inflación, la inflación interna ha disminuido. En marzo de 2023 la inflación anual fue de un 6,2%, lo que reflejó principalmente una disminución de los precios en los sectores de la energía y el transporte, que se vio parcialmente contrarrestada por los aumentos observados en el sector agropecuario.

Las condiciones del mercado de trabajo continuaron mejorando en 2022, como lo demuestra la caída de la tasa de desempleo, que disminuyó de un 8,8% en 2021 a un 6,3%. Cabe destacar que la tasa de desempleo alcanzó en abril el mínimo registrado en 2022 (6,0%), un resultado favorable frente al nivel mínimo registrado en octubre de 2019, antes de la pandemia, de un 7,2%. La caída del desempleo en 2022 reflejó un aumento del 4,8% del empleo y de un 2,0% de la fuerza de trabajo. La tasa de desempleo entre los hombres, que se situó en un 7,5% en abril de 2021, disminuyó a un 5,2% en abril de 2022, en tanto que el desempleo entre los hombres jóvenes se redujo de un 21,1% a un 17,1% durante el mismo período. Mientras tanto, la tasa de desempleo entre las mujeres se redujo de un 10,8% a un 8,2%, y el desempleo entre las mujeres jóvenes disminuyó de un 28,0% a un 16% en abril de 2022. En marzo de 2023, el Gobierno anunció en su presentación sobre el presupuesto 2022/2023 que el salario mínimo aumentaría un 44% para llegar a 13.000 dólares de Jamaica por semana a partir del 1 de junio de 2023. Se trata del mayor aumento del salario mínimo en 20 años.