

## Jamaica

El desempeño económico de Jamaica mejoró con relación al año anterior (1,4% en 2005 y 2,6% en 2006). El ritmo de actividad económica fue impulsado por la recuperación de la agricultura y el turismo. La minería moderó su tasa de crecimiento, mientras que la construcción y la manufactura se estancaron. Las expectativas de crecimiento, la reducción de la inflación y el aumento de las corrientes de capital permitieron al Banco de Jamaica reducir los tipos de interés y acortar sus plazos de vencimiento. Esto redundó en una disminución del rendimiento de los bonos del tesoro, lo que permitió moderar la carga del servicio de la deuda pública. El sector externo obtuvo un resultado positivo. El déficit en cuenta corriente fue compensado con creces por el superávit de la cuenta de capital y las reservas internacionales netas aumentaron.

El objetivo principal de la política económica es la reducción del acervo de deuda pública, que constituye un obstáculo para el crecimiento y desarrollo del país. La contracción del gasto corriente y, sobre todo, del gasto de capital en los primeros meses del año sustentó los esfuerzos del gobierno por reducir su déficit fiscal (3,3% y 2,4% para los años fiscales 2005-2006 y 2006-2007, respectivamente).<sup>1</sup> El logro de este objetivo se sustenta en la contracción del gasto y, en menor grado, en la puesta en marcha de medidas para aumentar la base impositiva y mejorar la eficiencia de la administración tributaria. En los primeros seis meses del año fiscal, el déficit se situó en el 1,2% del PIB, lo que permitió al gobierno cumplir con sus metas. Este resultado se logró a partir de la reducción del gasto público, ya que los ingresos fueron inferiores a lo programado.

La evolución del gasto se explica por la reducción de los egresos de capital y, en menor medida, de los gastos corrientes. Estos últimos reflejaron pagos salariales por debajo de lo presupuestado. En mayo, el gobierno firmó un acuerdo con la Confederación de Sindicatos de Jamaica con el fin de controlar el crecimiento de la nómina salarial para el bienio 2006-2008. Por su parte, los ingresos reflejaron el atraso en las contribuciones correspondientes a fondos de pensiones y la disminución de la recaudación del impuesto al consumo debido al cierre de la única

empresa de cigarrillos del país. También contribuyó el retraso en el desembolso de donaciones procedentes de la Unión Europea.

El déficit fue financiado con recursos internos. El gobierno cumplió con el pago del servicio de la deuda externa mediante la emisión de un Eurobono. La deuda pública aumentó de 842.000 millones de dólares a 884.000 millones de dólares entre enero y agosto de 2006.

El Banco de Jamaica adoptó una política monetaria conservadora en el primer trimestre del año y una política expansiva durante el resto. Los factores que explican el cambio de orientación incluyen un contexto externo favorable, el aumento de las reservas internacionales y la estabilidad cambiaria (el tipo de cambio se depreció un 5% de septiembre de 2005 a septiembre de 2006), una política fiscal restrictiva, la recuperación económica y la caída de la tasa de inflación.

A partir del mes de abril, las autoridades monetarias acortaron el plazo de vencimiento de los instrumentos de operaciones de mercado abierto y redujeron los tipos de interés. El banco central eliminó los instrumentos con plazos de vencimiento de 280 y 365 días y enfocó sus actividades en instrumentos de más corto plazo (30 a 180 días). Asimismo, redujo los tipos de interés 650 y 700 puntos básicos los instrumentos correspondientes a 30 y 180 días entre los meses de abril y septiembre. Esto redundó

<sup>1</sup> El año fiscal 2005-2006 comprende del 1° de abril de 2005 al 31 de marzo de 2006.

en una disminución de los rendimientos de los bonos del tesoro (690 puntos básicos entre marzo y septiembre de 2006), lo que permitirá reducir el servicio de la deuda interna hacia el final del año fiscal en curso.

La disminución de los tipos de interés del banco central no influyó en los costos del crédito y, por ende, en la demanda de préstamos. Los préstamos personales constituyen su componente más importante (46% del total).

El ritmo de la actividad económica mejoró con relación al año anterior, impulsado por la agricultura y el turismo. El desempeño de la agricultura (-7,3% en 2005 y 14% en 2006) reflejó la recuperación del sector tras los efectos destructivos de los desastres naturales del año anterior. La recuperación fue visible sobre todo en los productos tradicionales de exportación (banano, café, cítricos). La minería moderó su tasa de crecimiento con relación al año anterior (2,8% en 2005 y 2,5% en 2006). El sector se benefició del aumento de la demanda externa. Al mismo tiempo los efectos positivos del aumento de la capacidad productiva de las plantas de bauxita se vieron parcialmente contrarrestados por dificultades técnicas de las refineras de alumina.

La manufactura (-1% en 2005 y -1,3% en 2006) se contrajo por el cierre de la única fábrica de cigarrillos del país y la reducción de la oferta de cemento en los primeros dos trimestres del año. La construcción (7% en 2005 y -2,0% en 2006) respondió a la escasez de cemento, lo que pospuso y causó demoras en la puesta en marcha de obras de infraestructura. La evolución del turismo (14% en 2006) se vio determinada por un contexto externo favorable, las mejoras en los esfuerzos de mercadeo y la organización de eventos de esparcimiento.

La tasa de inflación disminuyó significativamente y llegó a niveles de un dígito (12,9% en 2005 y 5,8% en 2006). Su evolución se explica por el aumento moderado de los costos de los alimentos, la reducción del precio internacional del combustible en los últimos meses de 2006 y la estabilidad del tipo de cambio. Los alimentos y la bebida son el componente más importante del nivel de precios (69% del total), seguidos por la vivienda y los gastos de vivienda (14% del total). La tasa de desempleo disminuyó levemente, de acuerdo con el comportamiento general de la economía.

Cuadro 1  
JAMAICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2004	2005	2006 <sup>a</sup>
<b>Tasas de variación anual</b>			
Producto interno bruto	0,9	1,4	2,6
Precios al consumidor	13,7	12,9	5,8 <sup>b</sup>
Dinero (M1)	19,0	15,7	14,3 <sup>c</sup>
Tipo de cambio real efectivo <sup>d</sup>	-1,4	-7,6	0,2 <sup>e</sup>
<b>Porcentaje promedio anual</b>			
Tasa de desempleo <sup>f</sup>	11,7	11,3	11,2 <sup>g</sup>
Resultado global del gobierno central/PIB	-4,8	-3,3	...
Tasa de interés pasiva nominal	6,7	5,9	5,3 <sup>h</sup>
Tasa de interés activa nominal	25,1	23,2	22,1 <sup>h</sup>
<b>Millones de dólares</b>			
Exportaciones de bienes y servicios	3 899	4 095	4 447
Importaciones de bienes y servicios	5 272	6 077	6 570
Saldo en cuenta corriente	-509	-1 079	-1 117
Cuentas de capital y financiera	1 203	1 308	1 357
Balanza global	694	229	240

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

<sup>a</sup> Estimaciones preliminares.

<sup>b</sup> Variación en 12 meses hasta octubre de 2006.

<sup>c</sup> Variación del promedio de enero a agosto de 2006 respecto del mismo período del año anterior.

<sup>d</sup> Una tasa negativa significa una apreciación real.

<sup>e</sup> Variación del promedio de enero a octubre de 2006 respecto del mismo período del año anterior.

<sup>f</sup> Incluye el desempleo oculto.

<sup>g</sup> Estimación basada en datos de enero a junio.

<sup>h</sup> Datos anualizados, promedio de enero a septiembre.

El resultado global de la balanza de pagos fue positivo. El déficit en cuenta corriente fue compensado con creces por el superávit en la cuenta de capital y financiera. En consecuencia, se produjo un aumento de las reservas internacionales de 240 millones de dólares. El déficit de la cuenta corriente aumentó (1.079 millones de dólares en 2005 y 1.117 millones de dólares en 2006) debido al marcado incremento de las importaciones de bienes (16%), que contrarrestó la expansión de las exportaciones de bienes tradicionales y el dinamismo del turismo. El superávit de la cuenta financiera y de capital reflejó el aumento de las corrientes de capital privado (582 millones de dólares en 2005 y 674 millones de dólares en 2006), destinadas básicamente al sector del turismo, y los recursos generados por la emisión de un bono en el mercado internacional.