

Bahamas

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía de las Bahamas se contrajo un 1,7% en 2008, frente al crecimiento del 0,7% registrado en 2007. La tendencia a la baja en los principales mercados, sobre todo en el segundo semestre del año provocó una disminución de la demanda de servicios turísticos y una brusca caída de la inversión extranjera directa, lo que afectó la actividad en el sector de la construcción. El valor real agregado en los servicios financieros fue dinámico en 2008. Como consecuencia del aumento de los precios de los combustibles y los alimentos, la inflación se situó muy por encima de la tendencia, pasando del 2,8% en 2007 al 4,6% en 2008¹. Una de las repercusiones de la rápida disminución de los niveles de actividad en el segundo semestre fue el repunte del desempleo, que a fines de diciembre se situó en el 12,1%, tasa muy superior a la registrada en diciembre de 2008 (7,9%).

Los resultados fiscales mejoraron en el ejercicio fiscal 2007-2008 como consecuencia del dinámico crecimiento del ingreso, que superó el aumento del gasto². No obstante, en la primera mitad del ejercicio fiscal 2008-2009, debido a la disminución de la actividad y el aumento del desempleo, el estímulo estatal se tradujo en una posición fiscal expansiva que incluyó la aceleración de importantes proyectos. En un entorno difícil, la política monetaria se dirigió a mantener reservas externas suficientes para apoyar el régimen de cambio fijo. Los hogares fueron cautelosos ya que la recesión global se sintió en la economía y el agotamiento de los recursos que normalmente acompaña a las compras navideñas fue moderado en 2008.

El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se redujo del 17,5% del PIB en 2007 al 13,9% del PIB en 2008, debido a la atonía de la demanda de las

importaciones distintas al petróleo, el aumento de las exportaciones y la disminución de los pagos a los expertos en construcción extranjeros. Se prevé que la continua reducción de las importaciones como consecuencia del crecimiento negativo de la economía provoque un descenso marginal del déficit de la cuenta corriente en 2009.

Se espera que la economía de las Bahamas siga en recesión con un crecimiento negativo del 4% en 2009, ya que por efecto del contagio con los principales mercados se prevé una fuerte contracción del turismo, de la inversión extranjera directa y de los servicios financieros. No se espera que la economía se recupere hasta 2011. Como consecuencia del declive de los principales sectores de la economía aumentará el desempleo y la reducción de las horas de trabajo de algunos trabajadores. Se espera que la tasa de inflación, que se sitúa actualmente por encima del promedio a largo plazo de aproximadamente el 2%, se modere en 2009 a medida que disminuyan los precios internacionales de la mayoría de las importaciones y se desacelere la demanda interna.

¹ Los precios de los combustibles se moderaron en el segundo semestre de 2008, pero el alza registrada anteriormente hizo que el promedio de precios aumentara.

² El ejercicio fiscal de las Bahamas va del 1º de julio al 30 de junio.

Cuadro 1
BAHAMAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 ^a
	Tasas anuales de variación^b								
Producto interno bruto total	4,3	-0,3	2,0	-2,4	3,7	5,7	4,3	0,7	-1,7
Producto interno bruto por habitante	2,8	-1,6	0,7	-3,6	2,4	4,4	3,0	-0,5	-2,9
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, caza, silvicultura y pesca	5,5	-2,0	19,0	-3,8	-7,3	-15,2	5,5	-14,6	-5,8
Explotación de minas y canteras	10,6	2,7	2,8	14,6	4,8	-4,7	-1,6	-43,8	-20,5
Industria manufacturera	9,8	-20,6	-5,7	22,2	24,2	40,1	-31,0	-12,0	-1,8
Electricidad, gas y agua	26,9	6,3	5,7	6,6	-29,5	13,0	18,1	2,5	6,0
Construcción	30,6	-22,2	18,0	6,6	-1,2	9,5	28,5	5,1	-10,0
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	-3,1	5,1	-6,4	2,7	6,0	10,3	4,0	-6,1	-0,7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	3,1	-6,5	3,7	0,9	11,1	4,0	3,5	-5,1	-6,4
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	6,6	7,8	5,8	-9,5	7,2	2,0	1,3	4,7	3,2
Servicios comunales, sociales y personales	-2,0	-1,9	-2,2	-3,0	2,7	4,9	-2,3	4,4	0,8
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	3,3	4,0	-3,6	-1,1	-4,7	9,7	7,4	-3,1	-1,6
Consumo del gobierno	3,6	2,8	-1,3	-10,4	-3,3	3,9	2,4	0,1	2,2
Consumo privado	3,2	4,3	-4,2	1,4	-5,1	11,1	8,6	-3,8	-2,5
Inversión interna bruta	14,1	-9,1	-2,7	1,4	-4,7	24,0	21,3	-0,3	-11,1
Exportaciones de bienes y servicios	5,1	-5,9	10,0	-1,3	25,8	1,4	1,1	3,0	-3,8
Importaciones de bienes y servicios	9,6	-4,1	-4,3	3,2	3,8	17,8	16,2	-3,1	-9,6
	Millones de dólares								
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-442	-594	-298	-321	-171	-651	-1 374	-1 315	-1 055
Balanza de bienes	-1 334	-1 340	-1 213	-1 231	-1 348	-1 763	-2 033	-2 154	-2 132
Exportaciones FOB	576	423	422	427	477	549	694	802	997
Importaciones FOB	1 910	1 764	1 635	1 657	1 826	2 312	2 727	2 956	3 129
Balanza de servicios	955	835	1 057	1 014	1 068	1 230	825	1 020	1 191
Balanza de renta	-141	-199	-184	-152	-141	-203	-218	-232	-169
Balanza de transferencias corrientes	78	110	42	49	251	85	52	52	56
Balanzas de capital y financiera ^c	381	564	359	432	354	562	1 295	1 269	1 164
Inversión extranjera directa neta	250	192	209	247	443	563	706	746	700
Otros movimientos de capital	130	372	150	185	-89	-1	588	523	464
Balanza global	-61	-30	61	111	184	-89	-79	-46	109
Variación en activos de reserva ^d	62	30	-61	-111	-184	89	79	46	-109
Transferencia neta de recursos	240	366	175	279	213	358	1 077	1 037	994
Deuda pública externa bruta	350	328	309	363	345	338	334	326	427
	Tasas anuales medias								
Empleo									
Tasa de desempleo ^e	...	6,9	9,1	10,8	10,2	10,2	7,6	7,9	12,1
	Porcentajes anuales								
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	1,0	2,9	1,9	2,4	1,9	1,2	2,3	2,8	4,6
Tasa de interés pasiva nominal ^f	...	...	...	3,9	3,8	3,2	3,4	3,7	3,9
Tasa de interés activa nominal ^g	...	...	...	12,0	11,2	10,3	10,0	10,6	11,0
	Porcentajes del PIB								
Gobierno central^h									
Ingresos totales	17,3	15,1	15,3	15,9	16,8	18,0	18,4	19,0	20,7
Ingresos corrientes	17,3	15,1	15,3	15,6	16,6	17,9	18,4	19,0	20,6
Ingresos tributarios	15,5	13,6	13,8	14,0	14,9	16,1	16,5	16,9	18,7
Ingresos de capital ⁱ	0,0	0,0	0,0	0,3	0,2	0,0	0,0	0,0	0,1
Gastos totales ^j	16,9	17,7	17,7	18,1	18,5	18,7	19,9	20,3	22,1
Gastos corrientes	15,3	15,8	16,3	16,7	17,0	16,9	17,7	17,9	19,6
Intereses	1,7	1,8	1,7	1,9	1,9	1,7	1,7	1,9	2,2
Gastos de capital	1,5	1,8	1,4	1,4	1,5	1,8	2,3	2,4	2,5

Cuadro 1 (conclusión)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 ^a
Resultado primario	2,1	-0,7	-0,7	-0,3	0,2	1,0	0,2	0,6	0,8
Resultado global	0,4	-2,5	-2,4	-2,2	-1,7	-0,8	-1,6	-1,3	-1,4
Deuda pública externa	6,3	5,8	5,2	6,1	5,6	5,0	4,6	4,4	5,6
Moneda y crédito^k									
Crédito interno neto	75,2	80,5	81,1	81,2	82,1	84,6	90,5	98,7	104,2
Al sector público	11,7	13,6	14,7	14,7	14,3	13,8	14,7	16,2	18,1
Al sector privado	63,5	66,8	66,4	66,4	67,9	70,7	75,8	82,5	86,1
Liquidez de la economía (M3)	62,7	64,3	63,3	65,5	69,8	69,4	69,6	74,7	77,9
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	61,1	62,7	61,8	63,8	68,2	67,3	67,4	72,1	75,3
Depósitos en moneda extranjera	1,6	1,6	1,5	1,7	1,6	2,1	2,2	2,7	2,7

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 2006.

^c Incluye errores y omisiones.

^d El signo menos (-) indica aumento de reservas.

^e Desempleados como porcentaje de la población económicamente activa, total nacional. Incluye desempleo oculto.

^f Tasa de interés de los depósitos, promedio ponderado.

^g Tasa de interés de los préstamos y sobregiros, promedio ponderado.

^h Años fiscales.

ⁱ Incluye donaciones.

^j Incluye concesión neta de préstamos.

^k Las cifras monetarias corresponden a saldos a fin de año.

2. La política económica

a) La política fiscal

En el ejercicio fiscal 2007-2008 la política fiscal fue menos expansiva que en el ejercicio anterior; el crecimiento del gasto se moderó y fue superado por el aumento de los ingresos. En términos generales, el déficit se redujo del 1,6% del PIB registrado en 2007 al 1,3% del PIB. Los ingresos aumentaron un 6,4% y se situaron en 1.424 millones de dólares de las Bahamas, lo que refleja el sólido crecimiento de los ingresos procedentes de algunos impuestos aplicados a los servicios turísticos (15,8%), debido en parte al aumento de los ingresos por concepto de impuestos de salida. Los ingresos no tributarios ascendieron a 157 millones de dólares de las Bahamas, superando así el monto presupuestado y los ingresos del ejercicio fiscal anterior.

El crecimiento del gasto (4,7%) fue inferior al nivel presupuestado como consecuencia de la contención

del gasto primario durante el año. Los desembolsos en bienes y servicios y en emolumentos personales, los dos mayores rubros de gasto aumentaron un 6,8% y un 2,8%, respectivamente, aunque en términos reales se registró una disminución de los desembolsos en sueldos y salarios. Los pagos de intereses de la deuda se incrementaron un 12,1% y se situaron en 143 millones de dólares de las Bahamas, mientras que la deuda pública acumulada alcanzó el 36,5% del PIB. Incluso con esta relación entre la deuda y el PIB, los costos de la deuda seguirán siendo manejables en un marco de crecimiento estable y adquisición ordenada de deuda, pero podrían presentarse problemas si la expansión fiscal queda bloqueada como consecuencia del deterioro de las condiciones económicas.

La formación de capital se centró en los proyectos de infraestructura y la adquisición de activos aumentó un

6,5%, aunque fue inferior a las asignaciones iniciales. El menor déficit del ejercicio fiscal 2007-2008 se financió con préstamos en moneda nacional por valor de 137,9 millones de dólares de las Bahamas y los ingresos procedentes de la emisión de bonos por 100 millones de dólares de los Estados Unidos. La deuda pública externa aumentó del 4,4% al 5,6% del PIB.

La creciente recesión ha afectado los resultados fiscales de 2008-2009. El gobierno ha emprendido un programa de estímulo fiscal para contener la desaceleración de la actividad económica y el aumento del desempleo, ofreciendo al mismo tiempo la infraestructura pública crítica. Este estímulo incluye el inicio de proyectos de infraestructura, como la mejora de carreteras y la reurbanización del centro de Nassau, así como una red de seguridad social con una prestación por desempleo para los trabajadores que han perdido su trabajo. Combinado con una reducción de los ingresos procedentes de los derechos de importación, los impuestos sobre juegos y los derechos de timbre, el estímulo ha obligado al gobierno a duplicar su objetivo de déficit fiscal inicial al 4,7% del PIB para 2008-2009. No obstante, incluso con préstamos adicionales, los niveles de deuda deberían mantenerse dentro del objetivo de mediano plazo del 30%-35% del PIB. Dado que el país depende marcadamente del mercado de los Estados Unidos, Standard and Poor's ha rebajado su calificación del panorama de las Bahamas de estable a negativo.

b) Las políticas monetaria y cambiaria

Pese a su apertura comercial y financiera, las Bahamas estuvieron protegidas de los productos “tóxicos” que han propiciado la crisis financiera en los principales mercados. Por lo tanto, no existía una amenaza directa grave para el sector financiero y la política monetaria fue mayormente neutral, sin intervenciones de política en 2008. El banco central desempeñaba principalmente un papel de vigilancia para garantizar la existencia de reservas suficientes para apoyar el régimen de tipo de cambio fijo y mantener los precios estables.

La cobertura de las reservas se reforzó lo suficiente para apoyar el tipo de cambio mediante la acumulación de reservas (provenientes de los préstamos externos públicos) y la reducción de la “fuga” debida a las importaciones (como consecuencia de un menor crecimiento del crédito). El crédito interno se redujo 5,8 puntos porcentuales como consecuencia de las deprimidas condiciones económicas que llevaron a los bancos a evaluar con más atención el riesgo crediticio de sus clientes para prevenir el incumplimiento. El

crédito al sector privado se debilitó y las mayores asignaciones fueron las de préstamos personales. El grueso de los préstamos al consumidor se dirigió a la consolidación de la deuda (98 millones de dólares de las Bahamas) y la deuda de tarjetas de crédito (37,4 millones de dólares de las Bahamas). Junto con el aumento de los servicios de sobregiro, esto subrayó las crecientes dificultades financieras de los hogares en un entorno de recesión. Muchas familias tendrán que abandonar las costosas tarjetas de crédito y la deuda de sobregiro de manera sistemática para evitar caer en la trampa de la deuda.

El crecimiento de la liquidez ampliada (M2) se desaceleró del 10,6% registrado el año anterior al 5,2%. El crecimiento de las cuentas de ahorro y los depósitos en moneda extranjera disminuyeron. También se redujo el crecimiento de los depósitos a plazo fijo debido a la disminución de las tenencias de las compañías y las empresas públicas. Si bien aumentó la liquidez del sistema bancario, el diferencial de la tasa media de interés ponderada aumentó nueve puntos básicos, debido al incremento de 32 puntos básicos registrado en la tasa media de préstamos que se situó en el 10,95%, lo que compensó el aumento de 23 puntos básicos en la tasa media de depósito que se situó en el 3,92%.

Uno de los temas que preocupan a corto plazo es el deterioro de la calidad de los activos del sector bancario interno debido a que los prestatarios tienen cada vez más problemas para garantizar el servicio de los préstamos en un contexto de creciente recesión. Los préstamos improductivos (con atrasos superiores a 90 días) se incrementaron un 46,1% en 2008 y se prevé que sigan aumentando en la primera parte de 2009. Otra grave preocupación es el renovado intento de endurecer la regulación de los regímenes financieros extraterritoriales en el marco de las medidas adoptadas para reducir la evasión fiscal. Esto podría afectar tanto al sector financiero como al inmobiliario debido al estrecho vínculo que existe entre ambos.

CLICO Bahamas (Colonial Life Insurance Company) entró en liquidación en febrero de 2009, después de que la empresa matriz en Trinidad y Tabago se enfrentara a grandes dificultades financieras y algunas de sus filiales fueran intervenidas por el banco central de Trinidad y Tabago. La actualización de la legislación aprobada recientemente por el parlamento aumentará las normas prudenciales en el sector, como los estrictos límites aplicados a los préstamos entre empresas.

Una orientación monetaria más activa podría facilitar la recuperación impulsando el crédito en los sectores de producción y complementando de ese modo el estímulo fiscal.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

La actividad económica descendió un 1,7% en 2008, como consecuencia de la brusca desaceleración del producto real en la segunda mitad del año, provocada en parte por la recesión registrada en los principales mercados. El sector del turismo, pilar de la economía (el rubro comercio, restaurantes y hoteles aportan un 21% del PIB), se contrajo como consecuencia de la reducción del 4% registrada en la llegada de visitantes. El sector se vio muy afectado por la disminución del número de turistas que pernoctaron en el país (-4,3%), cuyo gasto medio es aproximadamente 15 veces superior al de los pasajeros de cruceros. El número de turistas que se alojaron en las islas procedentes de los Estados Unidos, el mayor mercado del país en el sector del turismo, descendió un 6,9% ya que los hogares estadounidenses redujeron sus planes de viaje debido a la recesión. Esta disminución fue superior al aumento de las llegadas de turistas canadienses y europeos propiciado por el debilitamiento del dólar de los Estados Unidos.

La actividad en el sector de la construcción (11% del PIB) se redujo un 10% al quedar anulado el impulso positivo de la actividad interna por la disminución de la inversión extranjera en el sector, sobre todo en segunda vivienda. El sector de los servicios financieros (incluyendo vivienda constituye un 29% del PIB) fue relativamente dinámico en 2008 (3,2%). El número de fiduciarias y bancos autorizados aumentó a 271, 26 más que en el período anterior. Los desembolsos totales de estas entidades, que contribuyen al valor agregado, aumentaron un 8,2% para situarse en 553,1 millones de dólares de las Bahamas, y correspondieron en buena medida a costos operacionales, como salarios y expansión de capital. El empleo en el sector bancario extraterritorial se incrementó un 31% para situarse en 4.954 personas, entre quienes se incluye un mayor número de empleados locales.

Un desglose del PIB por categoría de gasto muestra que el consumo, la inversión y las exportaciones de bienes y servicios se redujeron un 1,6%, un 11,1% y un 3,8%, respectivamente, como consecuencia de la menor actividad.

Todos los sectores de peso de la economía se han visto afectados por la recesión originada en los principales mercados que alcanzaron las Bahamas en 2009. Durante los primeros cuatro meses de 2009, el número de turistas que llegaron y se alojaron en las islas descendió un 15,5%. Los ingresos por pernoctaciones siguen disminuyendo

debido a la caída de las tarifas hoteleras y de las ventas de alojamiento, y se prevé que esta tendencia se mantenga durante todo el año, lo que tendrá efectos multiplicadores negativos en otros sectores, sobre todo en el de la distribución. Las autoridades esperan que el quincuagésimo noveno Congreso de la Federación Internacional de Fútbol Asociación (FIFA) celebrado en junio y el concurso Miss Universo que se celebrará en agosto en las Bahamas ayuden a amortiguar el impacto en el sector del turismo. Con la excepción de los proyectos de estímulo emprendidos por el gobierno, la actividad en el sector de la construcción ha sido moderada en lo que va de 2009 como consecuencia de la reducción de la inversión extranjera directa en ese sector. Habida cuenta de estos factores, para 2009 se proyecta un crecimiento del -4%.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

La inflación aumentó del 2,8% en 2007 al 4,6% en 2008, como consecuencia del incremento general de precios provocado por el alza de los precios del petróleo durante el primer semestre del año y la persistencia de los altos precios de los alimentos. Aunque la inflación de los precios internacionales del petróleo y los alimentos registró cierta moderación, los precios internos de los alimentos aumentaron un 6,7%, debido en parte a la elevada estructura de costos de los mayoristas y minoristas nacionales. Los precios se mantuvieron por encima de la media durante todo el período de 12 meses hasta abril de 2009 (4,8%), pese a la desaceleración de la economía. No obstante, la inflación debería moderarse durante el último semestre de 2009 ya que no se prevé que los precios del petróleo y los alimentos alcancen los elevados niveles registrados en 2008. El debilitamiento de la demanda interna ayudaría también a reducir la inflación.

Se estima que la tasa de desempleo fue superior al 12% a finales de 2008, frente al 8,7% registrado en mayo de ese mismo año, debido a las pérdidas de empleo registradas en el sector hotelero, la construcción, la distribución y otros sectores.

c) El sector externo

La disminución de la actividad se reflejó en la balanza de pagos y el déficit de la cuenta corriente se redujo del 17,5% del PIB (1.315 millones de dólares de los Estados Unidos) en 2007 al 13,9% del PIB (1.055 millones de dólares). Esta

mejora se debió en buena medida a la contracción de la demanda de las importaciones no petroleras, el aumento de las exportaciones, los menores pagos a los expertos extranjeros que participaban en proyectos y la disminución del envío de remesas al exterior por parte del sector privado. El déficit comercial descendió un 1,0% para situarse en 2.132 millones de dólares de los Estados Unidos, ya que la caída del déficit no petrolero compensó el alza en el costo de los combustibles (44,7%). El superávit de la cuenta de servicios se amplió un 16,8% para situarse en 1.191 millones de dólares de los Estados Unidos, debido a la disminución de los pagos externos por servicios de construcción y el aumento de los ingresos netos por viajes. Si bien los ingresos procedentes del turismo descendieron debido al debilitamiento de ese sector, esta disminución se vio compensada por el menor gasto de los residentes en viajes al extranjero como respuesta al deterioro de las condiciones económicas.

El superávit de la cuenta financiera y de capital se redujo un 1,1% para situarse en 940,7 millones de dólares de los Estados Unidos (12,4% del PIB). La inversión extranjera directa neta, incluyendo una parte de otra inversión privada, disminuyó un 23,9% hasta los 885,6 millones de dólares debido en parte a que las compras netas de bienes raíces realizadas por extranjeros disminuyeron una tercera parte.

Para 2009 se prevé que el déficit de la cuenta corriente registre una ligera reducción, como consecuencia de la contracción de la demanda de importaciones acorde con la menor actividad. Según las proyecciones, la cuenta de servicios seguirá siendo bastante estable, ya que se espera que la disminución de los pagos por servicios de construcción y de los gastos de viaje en el extranjero por parte de residentes compense la contracción en los ingresos procedentes del turismo.