

# BAHAMAS

---

## 1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2005, el crecimiento económico de Bahamas se aceleró, llegando a un 2,7% (en comparación con un 1,8% en 2004), encabezado por el turismo, la construcción y los servicios financieros.

Dado el mayor ritmo de actividad económica, aumentó la recaudación tributaria, lo que permitió reducir el déficit fiscal en 2005. De la misma manera, el crecimiento económico contribuyó al incremento de la demanda de crédito que fue satisfecha por los bancos comerciales.

Por otro lado, la mejora en el desempeño económico no se vio reflejada en una disminución de la tasa de desempleo. No obstante, el mercado de trabajo fue capaz de absorber el aumento de la fuerza de trabajo por la mayor tasa de participación laboral.

La balanza de pagos mostró un resultado negativo, dado que el superávit de la cuenta de capital y financiera no logró financiar el creciente déficit en la cuenta corriente, atribuible al alza del precio internacional del petróleo y el incremento de las importaciones, producto del mayor nivel de actividad económica.

Para 2006 se espera un crecimiento del orden del 4,7%, cuyos efectos se harán sentir en el corto plazo en la balanza de pagos. Si bien la deuda externa ha alcanzado niveles significativos, lo que constituye una preocupación para las autoridades, no se esperan cambios importantes en la política fiscal. Esto obedece en parte al statu quo que supone la convocatoria de elecciones para 2007.

## 2. Política económica

### a) Política fiscal

El déficit fiscal se redujo del 2,5% del PIB en 2004 al 1,9% en 2005, debido al aumento de los ingresos (un 17% y un 19,1% del PIB en 2004 y 2005, respectivamente) que compensaron el incremento de los gastos (un 19,4% y un 20,9% del PIB en los mismos años).

La evolución de los ingresos públicos totales, incluidas las donaciones, se explica por el crecimiento de la actividad económica y en particular por la expansión de las importaciones y los

mayores niveles de ocupación hotelera, que redundaron en un aumento significativo del impuesto al comercio y las transacciones internacionales (26%) y en particular de los impuestos a los juegos de azar (88%).

Por su parte, el incremento de los gastos corrientes (un 18% y un 19% del PIB en 2004 y 2005, respectivamente) se atribuye a las compras del gobierno y sobre todo a las transferencias y los subsidios. Los gastos de capital en proyectos de infraestructura (incluida la construcción de edificios), mantenimiento de carreteras y reparaciones de escuelas públicas se elevaron del 1,5% del PIB en 2004 al 1,9% en 2005.

El déficit fiscal se financió principalmente mediante el endeudamiento interno, lo que incrementó la deuda pública total un 6,5%, con lo que ascendió a 2,7 mil millones de dólares, lo que representa el 46% del PIB. A su vez, se observó una leve contracción (5,4%) de la deuda en moneda extranjera (que incluye deuda interna y externa) que se situó en los 531 millones de dólares (un 10% y un 9% del PIB en 2004 y 2005, respectivamente), de lo cual más del 50% corresponde a la deuda pública externa. Por su parte, se redujo la deuda pública externa del 6,1% al 5,8% del PIB en 2004 y 2005, respectivamente, al igual que el servicio de la misma, del 3,4% al 2,9% del PIB en los mismos años.

Para 2006, se proyecta un aumento del 11% de los ingresos corrientes, producto del mayor ritmo de actividad económica. Asimismo, se estima que el gasto corriente se elevará un 14%, debido al pago del servicio de la deuda (33%), y que los gastos de capital se incrementarán un 19%. Esta situación podría contribuir al empeoramiento de la situación fiscal y al aumento del nivel de endeudamiento de Bahamas.

## **b) Políticas monetaria y cambiaria**

En 2005, las autoridades adoptaron una postura expansiva luego de la significativa acumulación de liquidez en el sistema bancario en 2004. Así, en febrero de 2005, la tasa de descuento para las operaciones de mercado abierto pasó del 5,5% al 5,25%. En consonancia con lo anterior, la banca comercial redujo su tasa preferencial del 6% al 5,5% y contrajo a la vez el margen de intermediación (un 7,4% y un 7,15% en 2004 y 2005, respectivamente), lo que se tradujo en un aumento de la demanda de préstamos (un 5% y un 13% en 2004 y 2005, respectivamente).

La mayor parte de los préstamos se otorgó al sector privado (83% del total). Los préstamos personales y en particular el crédito al consumo y la construcción para fines residenciales registraron las mayores tasas de crecimiento (un 14%, un 12% y un 17%, respectivamente).

El dinamismo de la demanda de préstamos junto con la expansión de las importaciones facilitó la reducción del exceso de liquidez de la banca comercial (equivalente a 156 millones de dólares). Esto contrasta con las entradas por un monto de 157 millones de dólares para 2004, debido a las operaciones de reconstrucción tras los desastres naturales. Así las reservas externas experimentaron una contracción del 13%. A finales del año, el acervo de reservas internacionales se situó en el equivalente a 19,5 semanas de importaciones de mercancías no petroleras, frente a las 23,3 semanas registradas en 2004.

En lo que va de 2006, el marcado incremento de liquidez de la banca comercial (el doble del registrado en 2005) obligó a las autoridades monetarias a tomar acciones adicionales con el fin de estimular la actividad económica en el mercado interbancario. Además, se relajaron las restricciones a las transacciones de capital en moneda extranjera. En este sentido, se observó una disminución de la prima aplicada sobre este tipo de operaciones y una reducción en las repatriaciones de capital

invertido, del 20% al 10%. Asimismo, se estableció el pago de un subsidio a las inversiones realizadas en el extranjero.

### **3. Evolución de las principales variables**

#### **a) La actividad económica**

La actividad económica registró una moderada expansión (un 1,8% y un 2,7% en 2004 y 2005, respectivamente) y se sustentó en el dinamismo del turismo, la construcción y los servicios financieros. Para 2006 se prevé una tasa de crecimiento de 4,7%.

En 2005 aumentó el total de turistas que visitaron el país, aunque de manera marginal (8,9% y 0,9% en 2004 y 2005, respectivamente) debido principalmente al efecto de los huracanes Katrina, Rita y Wilma sobre los Estados Unidos, principal proveedor de turistas de Bahamas. En 2005 el número de pasajeros de crucero experimentó una leve contracción del 0,3% mientras que el número de turistas de larga estadía aumentó un 4,4%.

En concordancia con esta cifra, el gasto turístico se incrementó un 9,9% y ascendió a los 2,1 mil millones de dólares. Por su parte, el gasto per cápita de los turistas de larga estadía se elevó un 6,5%, con lo que el gasto total de este rubro alcanzó los 1.244 millones en 2005. Los ingresos hoteleros también experimentaron aumentos debido al alza de las tasas de ocupación hotelera (un 66% y un 70% en 2004 y 2005, respectivamente) y de las tarifas (4%).

Para 2006 se espera que el turismo acelere su ritmo de crecimiento. Los cambios introducidos en la legislación tributaria de los Estados Unidos tendrán un efecto positivo en Bahamas. A partir de 2006, las empresas estadounidenses podrán deducir impuestos al ser huéspedes de conferencias internacionales realizadas en este país. Cabe destacar también que Bahamas continuará beneficiándose de la mayor competencia en la industria aérea, lo que ha permitido reducir el impacto del alza del precio del petróleo en los costos de transporte. Finalmente, el complejo turístico Atlantis completará en 2006 su tercera fase de expansión en Nueva Providencia. A partir de ese momento, se espera que las empresas constructoras se trasladen a Cable Beach.

El sector de la construcción evolucionó de manera favorable, debido al incremento de la inversión en el sector turismo y a las obras de reconstrucción emprendidas para mitigar los daños causados por los desastres naturales que afectaron al país en 2004. En consecuencia, se expandieron las cantidades de créditos inmobiliarios y comerciales un 61% y un 98%, respectivamente.

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

En 2005 la tasa de inflación acumulada a diciembre, fue del 1,2% (1,9% a diciembre de 2004). Esto se debió fundamentalmente a la contracción del componente de transporte y comunicaciones (1,2%), ocasionada por la competencia entre las aerolíneas que neutralizó el alza del precio internacional del combustible. Por su parte, otros componentes importantes como los alimentos y alquileres se expandieron un 3,2% y un 2,1%, respectivamente.

La tasa de desempleo se mantuvo estable en un 10,2%. La fuerza de trabajo de Bahamas registró un aumento del 1,3% y la tasa de participación se elevó del 75,7% en 2004 al 76,3% en 2005. Por su parte, la construcción y los servicios sociales y personales constituyen los sectores con la mayor participación laboral (un 22% y un 20% del total de la fuerza de trabajo, respectivamente).

**c) El sector externo**

La balanza de pagos mostró un resultado negativo (un 3,2% y un -1,5% del PIB en 2004 y 2005, respectivamente). Esto obedeció al significativo aumento del déficit en la cuenta corriente (un 5,4% y un 8,7% en 2004 y 2005, respectivamente) que no pudo ser financiado por el superávit de las cuentas de capital y financiera (un 8,6% y un 7,2% del PIB en 2004 y 2005, respectivamente).<sup>1</sup> En consecuencia el monto de las reservas disminuyó en 88 millones de dólares, mientras que en el año anterior había aumentado 183 millones.

El resultado de la cuenta corriente se explica por la ampliación del desequilibrio de la balanza comercial. Esto respondió principalmente al incremento de la factura petrolera que representa el 24% de las compras internacionales de mercancías. La expansión de las importaciones no petroleras también contribuyó, aunque en menor medida, a este resultado.

El superávit de la cuenta de servicios (un 17,9% y un 19,3% del PIB en 2004 y 2005, respectivamente) responde al dinamismo del sector turismo. Sin embargo, este contrarrestó solo parcialmente el desequilibrio del balance de mercancías. Por su parte, se redujo el déficit de la balanza de rentas del 2,5% en 2004 al 1,8% del PIB en 2005, gracias a la mejora de la posición acreedora neta de la banca comercial.

El balance positivo de las cuentas de capital y financiera responde a un aumento de las corrientes de inversión extranjera directa destinadas al sector turismo (un 4,8% y un 6,1% del PIB en 2004 y 2005, respectivamente). También contribuyó el incremento de los rubros correspondientes a inversiones en capital accionario, endeudamiento privado y ventas de propiedades inmobiliarias.

---

<sup>1</sup> Excluyendo los errores y las omisiones.