

Barbados

1. Rasgos generales de la evolución reciente

El crecimiento se desaceleró de manera significativa en 2008 y llegó al 0,5% (3,4% en 2007), reflejando el impacto de la recesión mundial. Dada la gran dependencia del país respecto del turismo, la disminución de las llegadas de turistas de América del Norte y Europa se ha transformado en una importante preocupación. El sector de comercio, restaurantes y hoteles, que aporta casi el 36% del PIB, se contrajo un 0,4%. El sector de la construcción, uno de los principales motores del crecimiento en los últimos años, también mostró un crecimiento negativo. El panorama de 2009 no es más alentador y se prevé una contracción del PIB del 3%.

El aumento de la tasa de desempleo del 7,4% al 8,1% hacia fines de 2008 se relacionó directamente con esta caída de las actividades y es probable que en 2009 aumente aún más. A estas preocupaciones se suma el deterioro de las cuentas externas, dados un creciente déficit del comercio y de la cuenta corriente, un estancamiento del superávit de los servicios y una disminución del superávit del saldo de capital y financiero, lo que genera una pérdida sustancial de reservas internacionales. Además, la inflación se aceleró a lo largo de 2008 y llegó al 7,3% (de diciembre a diciembre), aunque el incremento de los precios se desaceleró durante el último trimestre del año; se prevé que en 2009 haya una inflación moderada debido al traspaso de la disminución de los precios internacionales del petróleo y otras importaciones.

En 2008 se registró una considerable expansión del déficit fiscal (del 1,8% al 5,8% del PIB) debido a

la disminución de los ingresos tributarios y el creciente gasto corriente y de capital. Dado el incremento del déficit fiscal, aumenta la preocupación acerca de la posibilidad de sostener el balance presupuestario sin aumentar el acervo de deuda pública (interna y externa), que ya alcanzó un nivel equivalente al 98,7% del PIB hacia finales de 2008.

En este escenario, las autoridades fiscales y monetarias han comenzado a implementar varias medidas orientadas a contrarrestar los peores efectos de la desaceleración económica y la incertidumbre financiera. En particular, el banco central de Barbados siguió de cerca la evolución de los mercados financieros en 2008 e intervino cuando fue necesario para mantener la estabilidad. En 2009, los principales objetivos de política pública son estimular la actividad económica, controlar el desequilibrio presupuestario, mejorar las cuentas externas y mantener el nivel de vida.

Cuadro 1
BARBADOS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 ^a
Tasas anuales de variación^b									
Producto interno bruto total	2,3	-4,6	0,7	1,9	4,8	3,9	3,2	3,4	0,5
Producto interno bruto por habitante	1,8	-5,0	0,3	1,6	4,4	3,5	2,8	3,1	0,2
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, caza, silvicultura y pesca	3,7	-9,5	-4,2	-4,0	-7,3	8,2	-5,8	2,2	0,3
Explotación de minas y canteras	-8,4	8,0	6,4	-16,0	9,5	8,5	-3,1	-5,9	-7,9
Industria manufacturera	-0,5	-30,9	1,0	-1,6	2,1	2,2	1,1	-2,9	-2,3
Electricidad, gas y agua	0,0	-4,5	3,6	2,9	1,8	-0,5	9,8	1,1	-0,4
Construcción	1,1	6,8	7,7	0,6	2,8	14,0	-0,4	0,1	-3,4
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	4,8	-4,4	-0,6	5,3	7,5	1,2	3,7	4,7	-0,4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	0,9	0,1	-3,0	3,0	5,3	5,0	5,2	5,6	2,7
Servicios comunales, sociales y personales ^c	1,3	-0,6	1,5	0,7	4,9	4,1	4,3	4,2	2,7
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-146	-111	-168	-170	-337	-361	-277	-182	-382
Balanza de bienes	-744	-681	-702	-801	-971	-1 069	-1 003	-1 046	-1 224
Exportaciones FOB	286	271	253	264	293	378	465	481	461
Importaciones FOB	1 030	952	955	1 066	1 264	1 447	1 468	1 528	1 685
Balanza de servicios	603	570	550	647	668	762	811	819	826
Balanza de renta	-82	-93	-102	-107	-122	-151	-171	-101	-85
Balanza de transferencias corrientes	78	93	86	92	88	97	86	145	101
Balanzas de capital y financiera ^d	323	333	144	237	180	135	320	461	132
Inversión extranjera directa neta	18	17	17	58	-16	53	...	...	...
Otros movimientos de capital	305	316	127	179	196	82	...	...	...
Balanza global	178	222	-24	67	-157	-226	43	278	-249
Variación en activos de reserva ^e	-178	-223	24	-68	157	228	-41	-278	249
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^f	100,0	98,5	100,2	104,5	107,7	106,1	104,3	105,1	103,2
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	241	241	42	131	58	-16	149	360	47
Deuda externa bruta (millones de dólares)	951	1 135	1 163	1 241	1 222	1 353	1 501	1 572	1 530
Tasas anuales medias									
Empleo									
Tasa de actividad ^g	68,6	69,5	68,4	69,2	69,5	69,6	...	...	...
Tasa de desempleo ^h	9,2	9,9	10,3	11	9,8	9,1	8,7	7,4	8,1
Porcentajes anuales									
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre) (promedio anual)	3,8	-1,2	0,9	0,3	4,3	7,4	5,6	4,7	7,3
Tasa de interés pasiva nominal ⁱ	2,4	2,8	-4,6	4,6	1,6	6,1	7,3	4,0	8,1
Tasa de interés activa nominal ^j	...	...	...	2,8	3,0	3,8	5,0	5,5	4,9
	...	...	...	7,6	7,4	8,5	10,0	10,4	9,7
Porcentajes del PIB									
Gobierno central									
Ingresos totales	33,4	34,2	34,6	34,2	33,6	33,6	35,7	35,5	33,0
Ingresos tributarios ^k	31,1	32,0	32,0	32,0	32,2	31,4	34,1	33,6	31,1
Gastos totales ^l	34,9	37,7	40,9	37,2	35,8	37,9	37,7	37,4	38,8
Gastos corrientes	29,4	31,6	33,7	32,2	32,0	32,6	31,9	33,9	34,9
Intereses	4,6	5,4	5,4	5,0	4,8	4,8	5,1	4,6	5,3
Gastos de capital	5,4	5,8	7,2	5,0	3,8	3,9	4,2	3,0	3,4
Resultado primario	3,1	1,9	-1,0	2,0	2,6	0,5	3,1	2,7	-0,5
Resultado global	-1,5	-3,5	-6,4	-3,0	-2,2	-4,3	-2,0	-1,8	-5,8
Deuda pública externa	23,2	29,5	29,9	27,9	28,3	30,0	29,2	29,4	26,7
Porcentajes del PIB									
Moneda y crédito^m									
Crédito interno	62,5	58,7	72,8	70,5	79,1	86,4	89,2	89,9	92,1
Al sector público	11,3	7,8	17,1	19,2	20,8	18,2	16,7	17,3	18,6
Al sector privado	51,2	51,0	55,7	51,4	58,4	68,1	72,5	72,6	73,5
Liquidez de la economía (M3)	78,8	83,2	96,8	95,1	105,1	108,1	110,8	119,2	112,9
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	85,2	91,5	109,3	105,8	115,8	124,6	122,0	139,1	127,0
Depósitos en moneda extranjera	6,3	8,3	12,5	10,7	10,7	16,4	11,3	19,9	14,1

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 1974.

^c Incluye establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas.

^d Incluye errores y omisiones.

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

^f Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

^g Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar.

^h Desempleados como porcentajes de la población económicamente activa. Incluye el desempleo oculto.

ⁱ Tasa de préstamos a empresas de primera línea.

^j Tasa de interés sobre ahorros.

^k Incluye donaciones e ingresos de la oficina postal.

^l Incluye concesión neta de préstamos.

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

2. La política económica

a) La política fiscal

Los ingresos fiscales se estancaron en 2008 y aumentaron menos del 0,9% en términos nominales. La razón principal de este resultado fue la evolución negativa de los ingresos provenientes de los impuestos directos, que se contrajeron un 4,2%, lo que refleja una marcada reducción de los ingresos y utilidades de las empresas. Los impuestos indirectos, en cambio, registraron un incremento del 4,2%, impulsados por un mayor ingreso proveniente de los derechos de importación y los impuestos selectivos al consumo. En general, los ingresos tributarios crecieron tan solo un 0,5% en términos nominales y, como porcentaje del PIB, disminuyeron de un 33,6% en 2007 a un 31,1% en 2008. Los ingresos no tributarios se expandieron un 8,2% debido a los significativos incrementos de las donaciones y los ingresos postales, lo que contribuyó a contrarrestar el estancamiento de los ingresos tributarios.

El gasto total se elevó sustancialmente en 2008 (12,8%), impulsado por la expansión del gasto corriente como consecuencia del mayor gasto en bienes y servicios (19,5%), los mayores pagos de los intereses de la deuda (25,5%) y un aumento en las transferencias y subsidios (19,1%). El gasto de capital, que constituye alrededor del 9% del gasto total, se incrementó un 26,2% debido a los mayores desembolsos del régimen nacional de seguridad social.

El resultado general del insuficiente incremento de los ingresos y de los mayores gastos ha sido una considerable expansión del déficit fiscal (de casi un 250%) entre 2007 y 2008. De acuerdo con las últimas cifras disponibles, hacia fines de 2008 el déficit fiscal acumulado llegaba a aproximadamente el 5,8% del PIB, superando largamente el déficit registrado en 2007 (-1,8% del PIB). Se prevé que en 2009 el déficit fiscal aumentará aún más, debido a los mayores gastos corrientes, sobre todo en los salarios, y un mayor gasto de capital relacionado con las políticas contracíclicas.

Con el fin de equilibrar las finanzas públicas, el gobierno necesitó un financiamiento mayor al esperado y, como resultado, la deuda pública aumentó un 9% en 2008. La deuda pública (gubernamental y garantizada por el gobierno) se incrementó un 10,9% y llegó a 2.649 millones de dólares (72% del PIB), mientras que la deuda pública externa disminuyó levemente (2,2%) al 26,7% del PIB. Por lo tanto, la deuda pública total, interna y externa, ascendió a 3.631 de dólares en 2008, equivalente a aproximadamente el 98,7% del PIB (99,5% del PIB en 2007).

b) La política monetaria

La principal preocupación del banco central en 2008 fue asegurar la estabilidad del sistema financiero, al mismo tiempo que se apoyó la actividad económica mediante la reducción del costo financiero de hacer negocios. Aunque las autoridades financieras tuvieron éxito en el mantenimiento de la estabilidad del mercado, esto supuso algunos costos. La disminución de las entradas y el incremento de las salidas de capital del sector privado obligaron al banco central a intervenir, lo que tuvo como consecuencia una reducción gradual de las reservas internacionales, que disminuyeron un 12,4% en 2008 y llegaron a 678 millones de dólares en diciembre de ese año.

El crédito interno neto se incrementó un 10,5%, estimulado por una considerable expansión de los créditos al gobierno central para equilibrar el presupuesto público. Por lo tanto, hacia fines del año, el monto de los créditos netos al gobierno central aumentó un 19,6% en comparación con la cifra de diciembre de 2007, mientras que el crédito al sector privado se incrementó un 9,9%. Sin embargo, una importante preocupación es la marcada caída de los activos externos netos del sistema bancario, que tras varios años de crecimiento sustancial, disminuyeron un 22,2% y llegaron a 875 millones de dólares.

El dinero (M1) se contrajo en 2008 debido a la reducción del acervo de moneda en manos del público a fin de año (2,5%) y de los depósitos a la vista (3,6%). El dinero en sentido amplio aumentó un 2,8% gracias a una expansión del 7,2% de los depósitos de ahorro. Sin embargo, los depósitos de divisas de no residentes disminuyeron un 31,5% entre diciembre de 2007 y diciembre de 2008.

Respecto de las tasas de interés, la política adoptada por el banco central en 2008 se orientó a la reducción gradual de las tasas activas y pasivas, lo que disminuyó los costos de hacer negocios. La tasa media preferencial anual cayó del 10,5% al 9,7%, mientras que la tasa media de interés pasiva también se contrajo del 5,5% al 4,5%. En la misma línea, las autoridades monetarias redujeron la tasa de descuento sobre préstamos del banco central con el fin de suministrar liquidez a las instituciones financieras.

Las perspectivas para 2009 apuntan a un mayor deterioro de los ingresos netos de capital, lo que incrementará la presión sobre el banco central para intervenir y disminuirá aún más su acervo de reservas internacionales. La liquidez

será un tema fundamental que impulsará a las autoridades monetarias a adoptar medidas como la mayor reducción de la tasa de descuento, el establecimiento de mecanismos de recompra o la ampliación de los requisitos de reserva de las empresas financieras como fuente de apoyo en caso de problemas de liquidez.

El deterioro de las operaciones del grupo financiero CLICO en Barbados se ha transformado en un tema clave para las autoridades monetarias, tras la crisis del grupo y el consiguiente rescate de las autoridades centrales de Trinidad y Tabago en enero de 2009. En los últimos meses, el banco central y el Gobierno de Barbados anunciaron diversas medidas para apoyar y proteger los intereses de los tenedores de pólizas y accionistas, entre ellas la adopción de un memorando de entendimiento para asegurar la transparencia y la rendición de cuentas en el proceso de venta y liquidación de las subsidiarias de CLICO, y la participación del banco central en el establecimiento de

un fondo regional con el fin de rescatar a las subsidiarias de CLICO en los países más pequeños del Caribe.

c) La política cambiaria

Las autoridades monetarias intentan preservar el régimen de tipo de cambio fijo con respecto al dólar que rige desde 1975. Dado el deterioro de los ingresos netos de capital, las medidas del banco central para preservar el régimen cambiario mediante la compensación de los desequilibrios de la oferta y la demanda de divisas y el rechazo a las presiones especulativas, si bien exitosas, han perjudicado a las reservas internacionales. Se prevé que en 2009 se observará una leve mejora de las cuentas externas, debido principalmente a la disminución de los costos de las importaciones y la estabilización del mercado de divisas, que se traducirán en una mayor disminución de reservas internacionales.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

Aunque los sectores de bienes transables y no transables se vieron afectados por la desaceleración de la economía en 2008, los primeros la sufrieron en mayor medida y registraron una caída del 1,6% en la producción, mientras que los segundos lograron una expansión del 1,2%. El resultado neto fue un crecimiento real anual del PIB del 0,5%, que significó un grave retroceso respecto del progreso alcanzado en los cinco años anteriores, en que la tasa media de crecimiento fue del 3,4%.

Los sectores más dependientes de los visitantes sufrieron una reducción del nivel de actividad que reflejó una disminución del 1,9% de los visitantes que llegaron por vía aérea, sobre todo de los Estados Unidos y el Reino Unido, y una reducción del 3,1% de las llegadas de pasajeros de cruceros. El sector del comercio mayorista y minorista, los restaurantes y los hoteles (35,8% del PIB) registró una contracción del 0,4% en 2008, su primer resultado negativo desde 2002.

Sin embargo, el sector que mostró la mayor contracción en 2008 fue el de la minería (7,9%), seguido de la construcción (3,4%) y la manufactura (2,3%). En el caso de la minería (que representa menos del 1% del PIB), la contracción se atribuye principalmente al significativo

descenso de actividades en las canteras de piedra. Con respecto a la construcción (8,4% del PIB), motor clave del crecimiento en los últimos años, la caída obedece a la marcada desaceleración del desarrollo de nuevos proyectos comerciales y residenciales. Sin embargo, el sector del comercio y otros servicios pudo crecer un 2,5%, la tasa más baja registrada en los últimos cinco años, lo que refleja el impacto de la desaceleración económica en los mercados de servicios financieros, de seguros e inmobiliarios.

El sector agrícola (4,3% del PIB) registró un incremento marginal del 0,3%, a pesar de la disminución de la producción azucarera. Aunque se prevé que en 2009 habrá una recuperación de esta última, que representa aproximadamente el 20% de las exportaciones totales, lo que significaría una mejora de la producción agrícola, se pronostica una contracción del PIB del 3%. Las principales razones de este pronóstico negativo son la contracción del turismo y el estancamiento de las exportaciones nacionales, lo que repercutirá en otros sectores.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

La inflación de los precios se elevó en 2008 y llegó al 7,3% (de diciembre a diciembre), considerablemente por encima del 4,7% de 2007. El índice de precios al consumidor (IPC) llegó a su punto más alto en septiembre, pero se redujo

en el último trimestre, lo que refleja la caída de los precios internacionales de los productos básicos. Los alimentos y las bebidas y el tabaco fueron las dos categorías que más contribuyeron a la inflación de los precios (registrando una cifra anual de incrementos del 16,4% y del 34,3%, respectivamente), mientras que la gasolina y la energía eléctrica mostraron una reducción significativa (20,6%) gracias a la caída de los precios en el último trimestre de 2008. Se prevé que en 2009 las presiones de los precios internacionales en el petróleo y los alimentos sean estables, por lo que se estima que la tasa de inflación llegará a entre un 4% y un 5% a fin de año.

El incremento de la tasa de desempleo, que llegó al 8,1% en 2008, en comparación con el 7,4% de 2007, constituye una importante preocupación. Se espera que el desempleo aumente aún más en 2009, puesto que es probable que la producción de los sectores de la construcción y el turismo decaiga. En la segunda mitad de 2008 y a comienzos de 2009 las autoridades pusieron en práctica medidas orientadas a estimular las actividades productivas, así como a promover la creación y la preservación del empleo. En este sentido, una iniciativa importante es el plan de estabilización de empleo del gobierno, que pondrá préstamos de bajo costo a disposición de los empleadores que se comprometan a mantener sus actuales niveles de empleo.

c) El sector externo

El deterioro de las cuentas externas alcanzó nuevas cotas en 2008. El déficit comercial alcanzó los 1.224 millones de dólares y el de la cuenta corriente a 382 millones de dólares, equivalentes al 33% y el 10% del PIB, respectivamente. El déficit de la cuenta corriente se duplicó con creces, en comparación con la cifra de 2007, no solo por la evolución negativa del comercio de bienes y servicios, sino también por el deterioro del saldo de transferencias corrientes.

El componente financiero y de capital de la balanza de pagos sufrió una grave reducción del superávit (del 13% del PIB en 2007 al 5% del PIB en 2008). El resultado general fue un déficit de la balanza de pagos equivalente al 7% del PIB (en comparación con un superávit del 8% del PIB en 2007). Como consecuencia, las reservas internacionales netas disminuyeron a 678 millones de dólares, cifra equivalente a una cobertura de 4,8 meses de importaciones.

Las autoridades prevén que en 2009 habrá una leve mejora de la balanza de pagos, sobre todo debido a los menores costos de importación. Los débiles flujos de IED continuarán siendo un problema importante, que dificultará la recuperación de la cuenta de capital y financiera.