

BARBADOS

1. Rasgos generales de la evolución reciente

Barbados ha seguido promoviendo una estrategia de desarrollo y un crecimiento impulsados por el sector privado, centrándose en la exportación como motor de la expansión, la diversificación económica y la introducción de reformas de la normativa destinadas a facilitar la actividad empresarial. El Gobierno de Barbados ha proseguido también con su propio programa de ajuste estructural con el fin de abordar el déficit fiscal y la pesada carga de la deuda, responsables junto a otros factores de haber contenido el crecimiento. De esta forma, la economía ha empezado a mostrar signos de recuperación: la producción real se ha incrementado un 0,2% en 2014, mientras que en 2013 se había contraído un 0,1%. El repunte continuó hasta entrado el primer trimestre de 2015 y el crecimiento de la economía a todos los niveles se estimó en casi un 1%, respaldado por un ascenso del 4% en los resultados del turismo. A este respecto, un crecimiento económico más sólido en los Estados Unidos y la ampliación del número de plazas en los vuelos desde América del Norte y el Reino Unido apuntalaron el aumento del 12% de las estadías prolongadas durante el primer trimestre de 2015.

Entre los principales desafíos a la hora de lograr un crecimiento más sólido a mediano plazo se encuentran el programa de consolidación fiscal que el gobierno está llevando a cabo, el elevado déficit fiscal y la gran deuda pública y el bajo desempeño de ciertos sectores clave de la economía. El déficit fiscal del ejercicio 2014/15 se situó en el 7,2% del PIB, inferior al 11,3% registrado en el ejercicio anterior, pero igualmente superior al objetivo marcado del 6,6% del PIB. El déficit fiscal siguió financiándose de manera interna. A finales de marzo de 2015 se generó un ligero superávit primario de 37 millones de dólares de Barbados. Además, la combinación de una demanda interna más débil y menores precios internacionales de los combustibles mejoró la balanza en cuenta corriente y redujo la presión sobre las reservas extranjeras. Las reservas internacionales sumaron asimismo 83 millones de dólares de Barbados durante el ejercicio económico 2014/15, en gran parte gracias a los ingresos destinados a donaciones y a un incremento de las entradas de capital.

Otros factores que han contribuido a mantener la inflación bajo control en un 1,9% durante 2014 han sido los reducidos precios del petróleo y los productos básicos y la débil demanda interna. En las previsiones para 2015 la inflación se mantiene alrededor del 2%. En Barbados, las políticas a corto plazo se centran en lograr la sostenibilidad de la deuda, aumentar la productividad e impulsar la creación de empleo. Estos dos últimos objetivos están intrínsecamente vinculados al desempeño del sector turístico. Según las proyecciones, en 2015 el crecimiento será del 1,5% y en 2016 aún mayor, del 2,0%.

2. La política económica

a) La política fiscal

A pesar del programa de consolidación fiscal en curso del gobierno, el déficit fiscal se situó en el 7,2% del PIB al final del ejercicio 2014/15, lo que representa una contracción de 4,1 puntos porcentuales con respecto al ejercicio anterior. No obstante, este resultado sigue siendo superior al

objetivo inicial del 6,6% del PIB. Los ingresos totales aumentaron únicamente un 6,8% interanual. Los impuestos directos, que registraron un alza del 17,5%, y los indirectos (3%) fueron las principales fuentes de incremento de los ingresos. Asimismo, otros ingresos tributarios como el impuesto de consolidación, el impuesto municipal y el impuesto sobre los activos aplicable a las instituciones financieras, introducidos en agosto de 2013 como parte del proceso de reforma fiscal, se estima que recaudaron conjuntamente unos 83 millones de dólares de Barbados durante el ejercicio económico 2014/15. Además, la recaudación se ha visto reforzada gracias a la creación de la Autoridad Tributaria de Barbados.

Por otra parte, el gasto corriente se redujo un 2,7% con respecto al ejercicio anterior, situándose en 2.900 millones de dólares de Barbados en 2014/15. Como consecuencia del despido de 3.000 trabajadores del sector público durante el primer trimestre de 2014, el gasto en los sueldos y salarios públicos cayó un 8,0% en el ejercicio 2014/15 si se compara con 2013/14. Las transferencias y los subsidios también disminuyeron un 14,0%. Todo esto contribuyó a un ahorro fiscal de 326 millones de dólares de Barbados en el ejercicio 2014/15.

Para tratar de financiar el déficit fiscal de 633 millones de dólares de Barbados registrado a fin de marzo de 2015, el gobierno recurrió a sus depósitos y dispuso de 238 millones de Barbados procedentes del sistema bancario comercial nacional, 57 millones del régimen nacional de seguros, y 341 millones del Banco Central de Barbados e instituciones financieras privadas no bancarias. A finales de marzo de 2015, el porcentaje de la deuda bruta del sector público con respecto al PIB había subido 2,3 puntos porcentuales interanuales, hasta situarse en un 111%.

Gracias a las medidas de consolidación fiscal, el gasto público se ha mantenido en el 36,1% del PIB en el ejercicio 2014/15, lo que supone una reducción con respecto al 38,5% de 2013/14. El cambio más significativo de un ejercicio a otro ha sido el aumento de los pagos de intereses, del 26,1% al 26,8% de los ingresos. En ejercicio 2014/15 se generó un superávit primario del 1,0% del PIB.

b) La política monetaria y cambiaria

Barbados cuenta con un tipo de cambio fijo de 2 dólares de Barbados por cada dólar de los Estados Unidos, que la autoridad monetaria mantiene mediante suficientes reservas de divisas. Los reducidos precios del petróleo, el repunte del sector turístico, el programa de consolidación fiscal del gobierno y las mayores entradas de capital han contribuido conjuntamente a estabilizar las reservas de divisas durante 2014/15. A finales de marzo de 2015, las reservas ascendían a unos 565 millones de dólares, lo que equivale a 16 semanas de cobertura de las importaciones.

En 2014, el mercado siguió tomando la tasa de los bonos del Tesoro como referencia de cómo deberían comportarse las tasas de interés. Otros instrumentos de política como la tasa de descuento (7%), el encaje en valores (10%) y el encaje en efectivo (5% para los depósitos nacionales y 7% para los depósitos extranjeros) permanecieron inalterados. Sin embargo, en abril de 2015, el Banco Central de Barbados retiró la tasa de interés mínima para los depósitos en bancos comerciales, puesto que consideró que su intervención en la subasta de letras del Tesoro había provisto suficientes indicaciones sobre las tasas de interés. En septiembre de 2014, los depósitos en el sistema bancario se habían reducido un 1,0% interanual como resultado de la contracción de todas las categorías de depositantes excepto las empresas y los particulares. La proporción de préstamos improductivos aumentó un quinto de un punto porcentual interanual, alcanzando el 11,5% a finales de 2014.

c) Otras políticas

Se están considerando otras medidas a mediano plazo para diversificar el sector del turismo, facilitar las finanzas y los negocios internacionales, desarrollar el sector de los servicios de educación, incrementar el uso de energías alternativas y fortalecer el marco legislativo e institucional. En el caso del turismo, se está trabajando para consolidar el país como un destino de ensueño de alta gama. Se sigue mejorando la experiencia del visitante con la incorporación de servicios y productos culturales, y la creación de nuevos nichos turísticos deportivos o de ecoturismo. Se está haciendo un gran esfuerzo para atraer también a visitantes procedentes de nuevos mercados origen, como América Latina y el Gran Caribe.

La mejora de los servicios de facilitación de negocios ha supuesto también un estímulo para impulsar las finanzas y los negocios internacionales a corto y mediano plazo. Además, Barbados y los Estados Unidos firmaron en noviembre de 2014 un acuerdo para mejorar el cumplimiento de las obligaciones fiscales internacionales e implementaron la Ley de Cumplimiento Fiscal de Cuentas en el Extranjero (FACTA).

Por otro lado, se espera que la expansión del sector de las energías alternativas reduzca la dependencia del país de los combustibles fósiles, que actualmente supone una pesada carga para la balanza de pagos. Finalmente, se prevé que las reformas institucionales, como el establecimiento de la Autoridad Tributaria de Barbados en 2014 y los planes para reestructurar las oficinas del Consejo Parlamentario y del Fiscal General, contribuirán a generar crecimiento en Barbados a corto y mediano plazo.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

En el ámbito sectorial, la producción del turismo —principal responsable del crecimiento económico— creció un 1,5% en 2014, con un aumento de las estadías prolongadas del 2,0%. El nuevo repunte (10,2%) de las llegadas desde el Reino Unido responde esencialmente al establecimiento de un servicio de vuelos chárter desde Manchester, así como a la celebración de festivales y eventos deportivos especiales. También se incrementó la llegada de turistas procedentes de Alemania (15,3%) y de otros países de Europa (5,7%). No obstante, la eliminación del vuelo directo de Nueva York hizo que las llegadas de turistas desde los Estados Unidos disminuyeran un 1,9%. Las llegadas procedentes del Canadá y de la Comunidad del Caribe (CARICOM) también se redujeron un 2,1% y un 8,8%, respectivamente.

La mayoría de los demás sectores clave de la economía experimentaron una expansión interanual en 2014, aunque en algunos casos solo de forma leve: el ron y otras bebidas crecieron un 0,6%, los alimentos un 1,1%, el azúcar un 0,6% y otros productos agropecuarios un 3,7%. La producción de los sectores transables permaneció sin cambios (0,0%) en 2014, mientras que se observó un ligero repunte del 1% en la construcción. Las exportaciones de bienes nacionales se incrementaron un 3,8% hasta un valor de 1.570 millones de dólares de Barbados, con aumentos sustanciales de los componentes eléctricos (24,8%) y las sustancias químicas (7,2%).

b) El crecimiento económico

La economía de Barbados creció un 0,2% en 2014 y se prevé que su producción global se expanda un 1,5% en 2015, respaldada por la pujanza del sector turístico y por proyectos de inversión del sector privado valorados en 700 millones de dólares de Barbados. Se estima que en el primer

trimestre de 2015 el crecimiento económico fue de casi un 1%. Gracias a un crecimiento económico más sólido en los Estados Unidos y a la ampliación del número de plazas en los vuelos desde América del Norte y el Reino Unido, durante el primer trimestre de 2015 se produjo un aumento del 12% en las estadías prolongadas. También se observó un incremento de las llegadas procedentes de mercados tradicionales como el Canadá (28%), los Estados Unidos (24%), el Reino Unido (9%) y la CARICOM (8%), así como de procedencias menos tradicionales como el Brasil (14%) y Alemania (10%).

La falta de dinamismo de la economía de Barbados puede atribuirse en parte a deficiencias estructurales inherentes que socavan la productividad laboral, la competitividad de las exportaciones y la conectividad. Para que el país pueda recuperar los niveles de crecimiento anteriores a 2008, es imprescindible que se resuelvan estas carencias. No obstante, la recuperación de los principales mercados de origen, especialmente Europa y los Estados Unidos, acompañada del aumento de la inversión privada en el sector turístico y en proyectos relacionados con el turismo como consecuencia de nueva legislación que ofrece incentivos fiscales, el fondo de ayuda al turismo y el fondo de ayuda a las empresas, deberían proporcionar una base sostenible para la recuperación económica a corto y mediano plazo.

El énfasis en la consolidación fiscal, la reducción de la deuda, la diversificación de la economía y el crecimiento basado en el comercio ha comenzado a dar sus frutos. Sin embargo, la capacidad de esta pequeña economía abierta de elevar su crecimiento económico dependerá de si logra llevar a cabo una transformación estructural y mantener la competitividad de sus sectores turístico, agropecuario y manufacturero en la economía mundial, en particular, en sus mercados de origen y exportación específicos. Esto último es crucial, ya que se deberá generar un superávit primario medio de alrededor de un 4% del PIB para poder reducir la proporción de la deuda con respecto al PIB hasta un 91% de aquí a 2020.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

El programa de recortes en el sector público comenzó durante el primer trimestre de 2014, lo que se tradujo a finales de 2014 en una tasa de desempleo del 12,7%, con un incremento interanual de 1,1 puntos porcentuales. La débil demanda interna y el declive de los precios internacionales de los productos básicos forzaron la disminución de los precios. A fines de 2014, el promedio móvil de la tasa de inflación de los 12 meses anteriores era del 1,9%, con un aumento interanual de la décima parte de un punto porcentual. Se espera que la inflación permanezca en torno al 2% en 2015.

Según estimaciones, el costo laboral unitario aumentó alrededor de un 2% al año entre 2009 y 2013. No obstante, es probable que el crecimiento de los salarios a corto plazo sufra un estancamiento debido a la congelación salarial de dos años de duración que el gobierno aplicó en 2013 y al escaso dinamismo de la economía.

Cuadro 1
BARBADOS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	5.7	1.7	0.3	-1.5	0.3	0.8	0.3	-0.1	0.2
Producto interno bruto por habitante	5.2	1.2	-0.1	-2.0	-0.2	0.3	-0.2	-0.6	-0.3
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-5.7	2.3	0.0	2.8	-6.1	-6.3	2.8	2.8	-2.6
Explotación de minas y canteras	-3.0	-6.2	-7.7	-36.9	9.4	-13.8	-7.6	-15.6	20.5
Industrias manufactureras	-0.6	-1.1	-2.3	-12.2	-4.3	-5.3	-6.8	2.2	-3.0
Electricidad, gas y agua	9.5	1.2	-0.2	0.7	2.1	-1.6	0.5	-0.8	0.1
Construcción	-0.4	0.0	-5.2	-18.2	-9.5	10.5	-7.6	-11.8	-1.7
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	11.1	-1.1	-0.3	-3.5	2.8	0.0	-1.0	0.5	0.7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	5.9	6.0	3.0	8.2	0.1	0.5	2.0	0.9	0.4
Servicios comunales, sociales y personales	3.0	2.9	3.0	3.0	1.0	3.0	3.5	1.4	0.4
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	-352	-245	-487	-310	-259	-558	-401	-397	-369
Balanza de bienes	-1,092	-1,175	-1,343	-985	-1,077	-879	-862	...	...
Exportaciones FOB	510	527	490	381	431	849	826	...	...
Importaciones FOB	1,602	1,702	1,833	1,366	1,507	1,729	1,688	...	...
Balanza de servicios	914	1,062	1,076	845	891	660	643	...	...
Balanza de renta	-256	-188	-246	-190	-112	-300	-172	-195	-197
Balanza de transferencias corrientes	83	56	27	20	39	-39	-9	-13	-15
Balanzas de capital y financiera c/									
Inversión extranjera directa neta	298	394	470	303	344	750	426	...	...
Otros movimientos de capital	33	29	-87	74	-112	236	-337	240	323
Balanza global									
Variación en activos de reserva d/	21	-178	103	-67	27	-11	25	157	46
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) e/	97.4	98.7	97.7	93.3	89.5	90.5	89.5	89.5	89.8
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	74	235	137	187	120	685	-83	45	126
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	958	997	989	1,198	1,359	1,382	1,325	1,436	1,491
Empleo	Tasas anuales medias								
Tasa de participación	67.9	67.8	67.6	67.0	66.6	67.6	66.2	66.7	63.8
Tasa de desempleo f/	8.7	7.4	8.1	10.0	10.8	11.2	11.6	11.6	12.3
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	5.6	4.7	7.3	4.4	6.5	9.6	2.4	1.1	2.3
Tasa de interés pasiva nominal g/	4.6	5.1	4.5	2.9	2.7	2.7	2.5	2.5	2.5
Tasa de interés activa nominal h/	10.7	10.7	10.4	9.8	9.5	9.3	8.6	8.5	8.6
Gobierno central i/	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	25.9	27.4	28.6	25.3	26.1	29.2	27.8	26.9	28.0
Ingresos tributarios	24.7	25.9	26.4	23.5	24.5	26.8	26.5	24.8	25.8
Gastos totales	28.6	30.8	33.5	31.7	34.8	33.7	35.8	37.9	35.1
Gastos corrientes	24.5	27.6	30.7	30.6	32.9	32.2	36.4	35.9	33.0
Intereses	3.8	3.8	4.4	4.7	5.7	6.0	6.6	7.0	7.5
Gastos de capital	3.1	1.9	2.8	1.1	1.2	1.1	1.1	1.4	1.8
Resultado primario	1.1	0.4	-0.5	-2.5	-3.0	1.6	-1.4	-4.0	0.4
Resultado global	-2.7	-3.4	-4.9	-7.2	-8.7	-4.4	-8.0	-11.2	-7.2
Deuda pública del sector público no financiero	61.1	62.4	67.2	76.0	87.7	93.0	96.2	105.2	108.7

Cuadro 1 (conclusión)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 a/
	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Moneda y crédito									
Crédito interno	67.6	68.4	75.4	76.2	76.0	78.5	88.1	94.4	91.3
Al sector público	12.3	13.1	14.9	15.8	14.2	15.7	20.8	28.5	29.4
Al sector privado	55.2	55.2	60.6	60.4	61.9	62.8	67.4	65.9	61.9
Base monetaria									
M2	9.6	12.3	12.5	12.2	10.8	13.2	16.7	16.1	17.6
	90.6	102.3	100.9	98.1	100.6	98.5	105.9	105.7	103.6

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 errores y omisiones.

d/ El signo menos (-) indica aumento de los activos de reserva.

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

f/ Incluye el desempleo oculto. Total nacional.

g/ Promedio ponderado de las tasas de depósitos

h/ Promedio ponderado de las tasas sobre préstamos.

i/ Años fiscales, desde el primero de abril al 31 de marzo.

Cuadro 2
BARBADOS: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2013				2014				2015	
	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2 a/
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	619	563	449	436	486	491	458	450	478	515 b/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) c/	89.9	89.9	89.0	89.3	90.5	90.5	89.7	88.7	89.5	89.9 d/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	1.5	1.8	2.5	1.5	1.1	1.6	2.4	2.3	0.3 e/	...
Tipo de cambio nominal promedio (dólares de Barbados por dólar)	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva f/	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	...	...
Tasa de interés activa g/	8.6	8.6	8.5	8.5	8.6	8.5	8.5	8.6	8.6	8.5 b/
Tasa de política monetaria	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	...
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	11.1	5.4	8.1	7.6	5.7	5.5	0.8	-2.6	-0.8	0.2 b/
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	13.8	...	11.3	11.7	10.5	12.0	12.2	11.5	...	...

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Datos al mes de abril.

c/ Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

d/ Datos al mes de mayo.

e/ Datos al mes de febrero.

f/ Promedio ponderado de las tasas de depósitos

g/ Promedio ponderado de las tasas sobre préstamos.