

## Barbados

Se espera que la economía de Barbados logre un crecimiento del PIB en torno al 1,5% en 2017, impulsado principalmente por un desempeño productivo en el sector del turismo y los efectos indirectos en la construcción. El desempeño de todos los demás sectores fue moderado. El sector del turismo creció un 4,2% en los primeros nueve meses de 2017, pese a que la activa temporada de huracanes alteró las llegadas de vuelos y cruceros. Las estadías prolongadas de turistas aumentaron un 6,2%, con un crecimiento en los mercados de los Estados Unidos y el Canadá, pero las llegadas de turistas procedentes del Reino Unido continuaron desacelerándose. A pesar de los constantes retrasos en algunos proyectos de infraestructura relacionados con el turismo, la actividad en el sector de la construcción se mantuvo fuerte, ya que se logró avanzar en otros grandes proyectos de inversión turística. Por consiguiente, la tasa de desempleo promedio disminuyó al 9,7% en septiembre de 2017. El déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos registró una leve ampliación al 4,1% del PIB, ya que el crecimiento del déficit de la balanza de bienes contrarrestó ligeramente el superávit de servicios. Además, pese a que aún es insosteniblemente elevado, el déficit fiscal descendió 4,2 puntos porcentuales al 5,6% del PIB interanual, y la deuda bruta del sector público cayó por debajo del 100%, al 96,2% del PIB. Sumado a las medidas fiscales aplicadas recientemente, el aumento de los precios mundiales del petróleo contribuyó a que la inflación se elevara al 3,4%. También se prevé que el crecimiento del PIB se ubique en torno al 1,5% en 2018, atemperado por las medidas de austeridad, pero impulsado por la continuidad del dinamismo en el sector del turismo y el impulso de la construcción relacionado con el turismo.

A lo largo de los años, la política fiscal del Gobierno ha tratado de reducir el déficit fiscal mediante una combinación de medidas para aumentar los ingresos y controlar los gastos. Como resultado, el déficit fiscal se redujo al 5,6% del PIB en el ejercicio económico 2016/2017, lo que supone una rebaja de 4,2 puntos porcentuales en comparación con el ejercicio económico 2015/2016, con un superávit primario del 2,6% del PIB. La relación entre la deuda bruta del sector público y el PIB también cayó por debajo del 100% por primera vez en cinco años, y en septiembre de 2017 se ubicó en el 96,2%, en comparación con el 100,4% registrado en el mismo período de 2016. Sin embargo, las elecciones generales que se celebrarán en 2018 pueden suponer una dificultad para lograr el objetivo del Gobierno del 4,4% del PIB para fines del ejercicio económico 2017/2018.

Durante varios años, el Banco Central de Barbados ha ayudado a financiar el déficit fiscal mediante la compra de deuda pública y la emisión de dinero. En el presupuesto de 2017/2018, sin embargo, el Gobierno de Barbados anunció su intención de frenar esta tendencia ejerciendo presión sobre la vinculación de las monedas. La contribución del banco central al financiamiento del déficit fiscal disminuyó un 91,9% en septiembre de 2017, a 23,1 millones de dólares. Para contrarrestar la reducción del financiamiento, el Banco Central de Barbados adoptó una política monetaria más restrictiva, aumentando un 5% (al 15%) el encaje legal de valores en dólares de Barbados para los bancos comerciales. Como consecuencia directa de esta política, el financiamiento público de los bancos comerciales casi se duplicó hasta llegar a 105,8 millones de dólares en septiembre de 2017, en comparación con el mismo período de 2016. El Banco Central de Barbados anunció dos nuevos aumentos en noviembre de 2017. Los bancos comerciales estarán obligados a mantener el 18% a partir del 1 de diciembre de 2017 y el 20% a partir del 1 de enero de 2018.

En septiembre de 2017, las reservas internacionales bajaron a 549,7 millones de dólares, lo que representa 8,6 semanas de cobertura de importaciones, cifra muy inferior al umbral mínimo de sostenibilidad de 12 semanas. El banco central, no obstante, está comprometido a preservar el tipo de cambio fijo de 1 dólar de los Estados Unidos por 2 dólares de Barbados, a fin de mantener la estabilidad monetaria y facilitar la conversión a los numerosos visitantes extranjeros. A corto plazo, el Gobierno ha iniciado la venta de algunas empresas estatales, como Barbados National Terminal Company Limited y Hilton Barbados Resort, para reforzar las reservas internacionales menguantes. Sin embargo, la venta de Barbados National Terminal Company Limited se ha estancado, a la espera de la aprobación de la Comisión de Comercio Justo. Las medidas a largo plazo para contrarrestar cualquier otro déficit en las reservas internacionales se centrarán en inversiones en el sector del turismo.

En un esfuerzo por hacer frente a la urgente necesidad de reestructurar la economía de Barbados a mediano y largo plazo, la Alianza Social estableció grupos de trabajo para elaborar el programa nacional de reestructura y mejora del desarrollo fiscal, económico y social. Los grupos de trabajo se encargarán de elaborar planes nacionales que pueden acelerar el crecimiento económico, reducir el déficit fiscal de manera significativa, establecer un plan de gestión de la deuda sostenible, bajar el desempleo, reconstruir las reservas internacionales y mejorar la protección social y ambiental. Se espera que a fines de 2017 se presenten más detalles sobre los planes.

El déficit en cuenta corriente aumentó ligeramente al 4,1% del PIB en los primeros tres trimestres de 2017. El aumento del 3,4% del superávit en la cuenta de servicios (el mayor componente positivo de la cuenta corriente) fue contrarrestado por una caída del 7,4% en las exportaciones de bienes, lo que superó la disminución de las importaciones de bienes. La balanza de pagos sigue registrando un déficit de renta de los factores moderado y bajos niveles de remesas en comparación con los fondos transferidos al extranjero. Sin embargo, compensar la disminución de 67 millones de dólares de las reservas internacionales, que es el resultado de un descenso en los flujos netos de inversión a corto plazo, sigue siendo una de las principales prioridades del Gobierno.

En el último decenio, el Gobierno de Barbados ha tenido dificultades para recuperar un firme control sobre el crecimiento económico. Si bien la economía se ha visto reforzada por el sólido desempeño del sector del turismo y sus efectos indirectos en sectores como el de la construcción, aún es muy vulnerable a los acontecimientos externos y el crecimiento continúa siendo bajo. En los primeros tres trimestres de 2017, la actividad económica se redujo al 1,4%, en comparación con el 1,6% registrado durante el mismo período en 2016. La actividad en el sector del turismo creció un 4,2% en los primeros nueve meses de 2017, con un sólido desempeño en el primer semestre de 2017 que en el tercer trimestre se vio afectado por los acontecimientos relacionados con el huracán que

#### Barbados: principales indicadores económicos, 2015-2017

|   | 2015                             | 2016  | 2017 <sup>a</sup> |
|---|----------------------------------|-------|-------------------|
|   | <b>Tasa de variación anual</b>   |       |                   |
| Producto interno bruto                                  | 0,9                              | 2,0   | 1,5               |
| Producto interno bruto por habitante                    | 0,6                              | 1,7   | 1,2               |
| Precios al consumidor                                   | -2,5                             | 3,2   | 1,2 <sup>b</sup>  |
| Dinero (M1)   | 14,1                             | 15,0  | 10,2 <sup>c</sup> |
| Tipo de cambio real efectivo <sup>d</sup>               | -4,0                             | -1,6  | 0,7 <sup>e</sup>  |
|   | <b>Porcentaje promedio anual</b> |       |                   |
| Tasa de desempleo urbano <sup>f</sup>                   | 11,3                             | 9,7   | 10,4 <sup>g</sup> |
| Resultado global del sector público no financiero / PIB | -9,8                             | -5,6  | -4,4              |
| Tasa de interés pasiva nominal <sup>h</sup>             | 1,3                              | 0,3   | 0,2 <sup>e</sup>  |
| Tasa de interés activa nominal <sup>i</sup>             | 6,9                              | 6,7   | 6,7 <sup>e</sup>  |
|   | <b>Millones de dólares</b>       |       |                   |
| Exportaciones de bienes y servicios                     | 1 954                            | 2 082 | ...               |
| Importaciones de bienes y servicios                     | 2 032                            | 2 035 | ...               |
| Balanza de cuenta corriente                             | -289                             | -207  | ...               |
| Balanzas de capital y financiera <sup>j</sup>           | 226                              | 84    | ...               |
| Balanza global  | -63                              | -123  | ...               |

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

a/ Estimaciones.

b/ Datos al mes de junio.

c/ Datos al mes de agosto.

d/ Una tasa negativa significa una apreciación real. Se refiere al tipo de cambio real efectivo extrarregional.

e/ Datos al mes de septiembre.

f/ Incluye el desempleo oculto.

g/ Datos correspondiente al primer semestre.

h/ Promedio ponderado de tasas de depósitos.

i/ Promedio ponderado de tasas activas.

j/ Incluye errores y omisiones.

alteraron las llegadas de vuelos y cruceros. Las estadías prolongadas de turistas procedentes de los principales mercados de origen, como los Estados Unidos y el Canadá, registraron buenos números y aumentaron un 14,4% y un 10,7%, respectivamente, pero las llegadas desde el Reino Unido, el principal país de origen de los turistas que arriban a Barbados, estuvieron a la altura de las registradas en 2016 ante la persistencia de la incertidumbre con respecto al *brexit*. El sector de la construcción creció un 4,7% gracias al avance de algunos proyectos, como el Sandals Royal Barbados Resort, pero esto se vio socavado por las continuas demoras en otros grandes proyectos relacionados con el turismo. Aunque la actividad en el sector empresarial internacional ha sido moderada, se espera que se recupere gracias a los esfuerzos orientados a impulsar la transparencia y buscar oportunidades en otros mercados. El valor agregado en los otros sectores fue mínimo. Se prevé que el crecimiento del PIB en 2018 sea del 1,5%, impulsado por el dinamismo del sector turístico y los avances en los grandes proyectos de construcción vinculados al turismo. Sin embargo, quizás sea necesario revisar esta proyección si hay más demoras en esos proyectos de construcción.

Los bajos precios mundiales de los combustibles dieron lugar a un período de deflación, pero el aumento de los precios de los combustibles y las medidas de austeridad aprobadas en el último presupuesto han hecho que los precios volvieran a repuntar. En septiembre de 2017, el aumento de 8 puntos porcentuales (al 10%) en la contribución nacional de responsabilidad social, junto con el incremento del impuesto indirecto a la gasolina y el diésel, había comenzado a tener repercusiones sobre los precios, a medida que la inflación se iba acercando al 3,4%, con un aumento interanual de 3,4 puntos porcentuales. Se espera que los precios se estabilicen a fines de 2017 o principios de 2018. El pujante sector turístico, junto con los efectos indirectos en la construcción, contribuyó a que se registrara un descenso de la tasa de desempleo por tercer año consecutivo, hasta un promedio del 9,7% en los tres primeros trimestres de 2017, en comparación con el 10% registrado en el mismo período de 2016. No obstante, las políticas de austeridad del Gobierno podrían frenar esta tendencia a la baja.