

## Barbados

La desaceleración de la economía de Barbados comenzó en 2008 y se intensificó con una contracción estimada del 3,6% cuando los sectores del turismo y los negocios internacionales, así como el sector no comercial, registraron significativos descensos en la primera mitad de 2009. La caída de los precios internacionales de los productos básicos, provocó la reducción de las tasas de inflación y del valor total de las importaciones, y, como consecuencia, la mejora de la cuenta corriente externa. No obstante, el lento crecimiento del crédito, el incremento del déficit fiscal y las continuas presiones para sostener la estimulación fiscal y los niveles de endeudamiento parecen indicar que el ritmo de recuperación de la economía de Barbados en 2010 será lento.

En términos de las finanzas públicas, el déficit fiscal acumulado llegó al 5,7% del PIB en la primera mitad de 2009, lo que muestra un debilitamiento de la posición fiscal desde fines de 2008, cuando el déficit representaba el 3,5% del PIB. A mediados de 2009, el total de ingresos se redujo un 1,2%, tras un descenso del 11% en los impuestos indirectos, a raíz de la desaceleración económica. Al mismo tiempo, los gastos corrientes y de capital se incrementaron un 10% y un 2,8%, respectivamente, con respecto al año anterior, a causa de las medidas de estímulo fiscal implementadas por el gobierno en respuesta a la crisis económica global. El aumento del déficit se financió mediante endeudamiento interno. La deuda del gobierno central se elevó del 88% del PIB a fines de 2008 a más del 100% en junio de 2009, al tiempo que la deuda del sector público no financiero alcanzó el 110% del PIB durante ese mes. En junio de 2009, la deuda interna llegó a representar el 71% de la deuda global del gobierno central.

Pese a la aplicación de una política monetaria expansiva, el crédito a las instituciones no financieras solo mostró un crecimiento del 0,3% en la primera mitad de 2009, en comparación con el 2,7% logrado en la misma mitad de 2008. El crecimiento de los depósitos también fue lento y alcanzó el 1,0%, en comparación con el 6% del mismo período de 2008, mientras que la proporción de activos líquidos aumentó del 9,0% en 2008 al 10,4% en junio de 2009. En agosto, el banco central redujo la tasa de depósito de referencia al 2,5%, lo que representa otra rebaja respecto del nivel del 4,5% de 2008. También se

realizaron algunos ajustes menores a la tasa activa básica, que osciló entre el 8,15% y el 9,20% a fines de julio de 2009, en comparación con la variación del 9,0% al 9,8% de un año atrás. La tasa de interés de las letras del Tesoro a tres meses también cayó del 4,81% registrado a fines de 2008 al 3,56% en septiembre de 2009. Si bien estas medidas se consideraron exitosas, el clima que reinaba a nivel internacional debilitó la demanda de préstamos internos, lo que, a su vez, atenuó el impacto de la reducción de las tasas de interés en los créditos internos.

El deterioro económico global también moderó las tendencias inflacionarias en Barbados a partir del último trimestre de 2008. De una tasa interanual del 8,9% en junio de 2008, la inflación cayó al 1,8% en junio de 2009. El desempleo aumentó del 8,6% en junio de 2008 al 9,9% en junio de 2009 (el desempleo femenino fue levemente superior y llegó al 10,1%). El aumento del desempleo puede atribuirse a la pérdida de puestos de trabajo en el turismo, la construcción, las canteras, el transporte y las comunicaciones y los servicios generales.

Los dos sectores clave de la economía, el del turismo y el de las finanzas y los negocios internacionales, mostraron significativos descensos. El número de arribos de turistas que pernoctaron en el país cayó un 10,4%, al tiempo que el registro de nuevas empresas internacionales se redujo un 37% durante la primera mitad del año calendario. En ese período se observaron otras reducciones en el sector real, más precisamente en la construcción (18,4%) y en las minas y canteras (35,6%). También se registraron descensos marginales en los sectores no comerciales,

donde tanto la actividad mayorista y minorista como la de transporte, almacenamiento y comunicaciones se contrajeron un 2,8%. Al mismo tiempo, el sector agrícola mostró un leve crecimiento de la mano de la agricultura no azucarera y la pesca que aumentaron un 1,5%. Por su parte, la industria azucarera creció un 1,2%. En suma, se espera que la economía se contraiga un 3,6% en 2009.

Otra consecuencia de la contracción económica global fue la mejora de la situación de la cuenta corriente (de un déficit del 10% del PIB en 2008 a un déficit proyectado en torno al 5% en 2009), ya que las importaciones cayeron un 27,9% entre enero y junio de 2009. Las exportaciones también se redujeron un 17%, al tiempo que los créditos de viajes relacionados con los servicios bajaron un 10%. El superávit de las cuentas de capital y financiera también sufrió una reducción del 20% si se lo compara con los primeros tres trimestres de 2008, debido a un marcado descenso de los ingresos de capitales privados. Sin embargo, los significativos préstamos del sector público en el mercado regional estimularon las afluencias de capitales de largo plazo. Las reservas internacionales netas también recibieron el impulso de la emisión de bonos del Estado en el tercer trimestre de 2009 y de derechos especiales de giro adicionales por parte del Fondo Monetario Internacional (FMI).

La perspectiva general de la economía de Barbados continúa siendo poco favorable y se prevé que el crecimiento real del PIB se contraerá un 3,6% en 2009 y que en 2010 se registrará una modesta recuperación, estimada en un 2%. Esto se basa en el desempeño previsto del sector del turismo, que no es probable que se recupere hasta que la economía mundial alcance un significativo impulso de crecimiento.

#### BARBADOS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2007	2008	2009 <sup>a</sup>
<b>Tasas de variación anual</b>			
Producto interno bruto	3,4	0,2	-3,6
Producto interno bruto por habitante	3,0	0,2	-4,0
Precios al consumidor	4,7	7,3	1,4 <sup>b</sup>
Dinero (M1)	20,5	-3,4	-4,6 <sup>c</sup>
<b>Porcentaje promedio anual</b>			
Tasa de desempleo <sup>d</sup>	7,4	8,1	10,0 <sup>e</sup>
Resultado global del sector público / PIB <sup>f</sup>	-1,8	-5,9	-3,2
Tasa de interés pasiva nominal <sup>g</sup>	5,5	4,9	3,6 <sup>h</sup>
Tasa de interés activa nominal <sup>i</sup>	10,4	9,7	8,8 <sup>h</sup>
<b>Millones de dólares</b>			
Exportaciones de bienes y servicios	2 117	2 050	380 <sup>j</sup>
Importaciones de bienes y servicios	2 344	2 429	1 303 <sup>j</sup>
Saldo en cuenta corriente	-182	-363	-187
Cuentas de capital y financiera <sup>k</sup>	461	142	...
Balanza global	278	-221	...

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

<sup>a</sup> Estimaciones preliminares.

<sup>b</sup> Variación en 12 meses hasta julio de 2009.

<sup>c</sup> Variación en 12 meses hasta agosto de 2009.

<sup>d</sup> Incluye el desempleo oculto.

<sup>e</sup> Promedio de los datos de enero a junio.

<sup>f</sup> Años fiscales.

<sup>g</sup> Tasa de interés sobre ahorros.

<sup>h</sup> Datos anualizados, promedio de enero a agosto.

<sup>i</sup> Tasa prime de préstamos.

<sup>j</sup> En 2009, solamente bienes.

<sup>k</sup> Incluye errores y omisiones.

También es poco probable que las cuentas de capital y financiera se recuperen a corto plazo y podrían enfrentar crecientes presiones mientras el gobierno lucha contra el aumento de la deuda pública. Por último, la necesidad de sostener el estímulo fiscal pese al estancamiento de los ingresos del Estado parece indicar que el déficit fiscal empeorará en el período 2009-2010.