
Barbados

1. Rasgos generales de la evolución reciente

El crecimiento económico se aceleró en el 2004 y alcanzó, en términos reales, la tasa más elevada desde 1999 (un 4,5%, en comparación con un 3,7% en el 2003). La vigorosa expansión del turismo, de la construcción y el comercio impulsaron el aumento del PIB. No obstante el repunte del crecimiento, la estabilidad de las condiciones macroeconómicas hizo que la inflación, medida según los promedios anuales, bajara del 1,6% en el 2003 al 1,4% en el 2004.

Gracias a la disminución de los gastos, el déficit fiscal se redujo del 2,8% al 2,2% del PIB, de acuerdo con la meta de sostenibilidad fijada por el gobierno. Se cambió el rumbo de la política monetaria, para atenuar las fluctuaciones de las reservas internacionales netas del sistema bancario y, de esta forma, proteger el tipo de cambio fijo y facilitar el mejoramiento de la asignación del crédito a la actividad privada en el sector productivo. La balanza de pagos global fue deficitaria (-6,1% en el 2004), debido a las importaciones, que socavó la posición en cuenta corriente.

Se prevé que la actividad económica crecerá un 3,2% en el 2005. El impulso provendría del comercio, la agricultura y pesca, excluido el sector azucarero y del turismo. Se estima una tasa de inflación comprendida entre el 1,5% y el 2%, que obedecería al alza de precios de los alimentos.

El déficit fiscal sería de un 2,7% del PIB, debido a la disminución de la recaudación tributaria. En cuanto a la balanza de pagos, se proyecta una mejora del déficit global, que se reduciría a aproximadamente el 1% del PIB, gracias a la contracción del déficit en cuenta corriente y al aumento del superávit en la cuenta financiera.

2. Política económica

a) Política fiscal

La política fiscal en el 2004 se orientó a la reducción del déficit presupuestario con el fin de lograr un crecimiento estable, tras la expansión fiscal contracíclica necesaria para la reactivación de la economía en los años anteriores. Gracias a la recuperación económica, las finanzas públicas se recuperaron en el 2004. El déficit fiscal disminuyó del 2,8% del PIB en el 2003 al 2,2% en el 2004. Este resultado fue aún más favorable que la meta presupuestada del 2,9%. El gobierno estima que un déficit del 2,5% del PIB es sostenible a mediano y largo

plazo. En general, parece haberse logrado una postura fiscal mucho más manejable.

La evolución de las recaudaciones (un 34,4% y un 33,7% del PIB en el 2003 y el 2004, respectivamente) respondió a la aplicación de medidas tributarias. Se destacó la disminución del 4% de las recaudaciones de impuestos directos, a raíz de una rebaja de la tasa impositiva sobre los primeros 24.200 dólares de Barbados del ingreso personal imponible y una reducción del 1,5% de la tasa del impuesto sobre las empresas. Por su parte las recaudaciones no tributarias y las donaciones se elevaron un 1,9% en el 2004, aumento casi igual al del 2003.

Cuadro 1
BARBADOS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 ^a
Tasas anuales de variación ^b									
Producto interno bruto total	3,2	4,6	6,2	0,5	2,4	-3,4	-0,5	3,7	4,5
Producto interno bruto por habitante	2,8	4,3	5,9	0,2	2,1	-3,7	-0,7	3,4	4,2
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	17,7	-0,6	-13,3	9,5	3,7	-9,5	-4,2	-4,0	-5,9
Minería	0,0	-1,7	49,2	8,0	-8,4	-12,6	-6,6	-8,5	1,5
Industria manufacturera	-0,9	3,8	3,4	-2,4	-0,5	-8,2	0,2	-0,7	1,6
Electricidad, gas y agua	4,3	3,8	9,1	5,0	0,0	3,7	1,8	2,8	2,2
Construcción	4,0	14,2	16,9	10,0	2,6	-4,4	3,1	16,1	3,5
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	2,5	5,7	9,7	-4,6	4,7	-4,4	-0,7	5,4	6,9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	2,6	3,8	5,8	4,3	0,9	0,6	-3,0	1,4	3,2
Servicios comunales, sociales y personales ^c	2,3	3,5	4,3	1,9	1,3	-1,2	0,0	2,3	5,1
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	70	-50	-63	-148	-145	-111	-192	-198	-319
Balanza de bienes	-456	-599	-651	-714	-744	-681	-714	-816	-980
Exportaciones FOB	287	289	270	275	286	271	241	250	278
Importaciones FOB	743	888	921	989	1 030	952	955	1 066	1 258
Balanza de servicios	540	550	591	571	603	570	538	632	672
Balanza de renta	-52	-48	-56	-71	-82	-93	-102	-107	-107
Balanza de transferencias corrientes	38	47	52	66	78	93	86	93	96
Balanzas de capital y financiera ^d	17	54	55	182	324	326	281	386	148
Inversión extranjera directa neta	10	14	15	16	18	17	17	301	113
Capital financiero ^e	7	40	40	166	306	309	264	85	35
Balanza global	86	4	-7	35	179	215	89	188	-170
Variación en activos de reserva ^f	-61	5	7	-35	-180	-216	-89	-188	170
Otro financiamiento ^g	-25	-9	1	1	1	1	0	0	0
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^h	102,5	98,1	100,6	101,0	100,0	98,4	100,1	103,4	107,9
Deuda externa pública bruta (millones de dólares)	481,0	428,0	453,0	492,0	605,0	539,0	755,0	737,0	792,0
Deuda externa pública bruta (porcentajes del PIB)	24,1	19,4	19,1	19,8	23,3	21,1	29,1	27,3	28,4
Tasas anuales medias									
Empleo									
Tasa de actividad ⁱ	68,1	67,8	67,8	67,8	68,6	69,5	68,5	...	...
Tasa de desempleo abierto ^j	15,6	14,5	12,3	10,4	9,2	9,9	10,3	11,0	9,8
Porcentajes anuales									
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	...	...	...	...	3,8	-0,3	0,9	0,3	4,3
(promedio anual)	2,4	7,7	-1,2	1,6	2,4	2,8	0,2	1,6	1,4
Tasa de interés pasiva nominal	...	...	...	...	...	...	...	...	3,0
Tasa de interés activa nominal	...	...	...	...	...	...	...	...	7,4
Porcentajes del PIB									
Sector público no financiero consolidado									
Ingresos	29,4	27,9	31,0	31,5	31,7	33,9	34,6	34,5	33,7
Gastos	-30,2	-31,3	-32,1	-32,2	-33,0	-35,8	41,0	37,3	35,9
Resultado global	-0,8	-3,4	-1,1	-0,7	-1,3	-1,9	-6,4	-2,8	-2,2
Moneda y crédito									
Crédito interno	62,5	62,9	63,8	67,1	69,0	71,2	75,1	73,0	74,8
Al sector público	14,5	16,0	14,1	12,6	12,7	13,3	15,7	17,6	19,4
Al sector privado	48,0	47,0	49,7	54,5	56,3	57,8	59,4	55,4	55,4
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	...	...	...	...	...	...	99,5	100,7	110,7

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 Se refiere a los saldos de las balanzas de capital y financiera (incluidos errores y omisiones) menos la inversión extranjera directa neta. ^f El signo menos (-) indica aumento de reservas. ^g Incluye uso del crédito y préstamos del Fondo Monetario Internacional y financiamiento excepcional. ^h Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes. ⁱ Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar. ^j Desempleados como porcentaje de la población económicamente activa. Incluye el desempleo oculto.

Los gastos disminuyeron levemente (un 37% y un 36% del PIB en el 2003 y el 2004, respectivamente) debido al descenso de los gastos de capital, del 5% del PIB en el 2003 al 3,8% en el 2004. Estos reflejaron la conclusión de ciertos proyectos de gran envergadura.

Por su parte, tanto el agregado de los gastos corrientes como las partidas que lo componen se mantuvieron en sus niveles del año anterior (32%, 11% y 4% en los casos de salarios, bienes y servicios e intereses respectivamente). El aumento de las transferencias se debe a la reclasificación de los gastos de operación del hospital *Queen Elizabeth Hospital* que pasaron a ser considerados como tales cuando dicha institución dejó de ser administrada por el gobierno central.

El déficit fiscal se financió en primer lugar con recursos nacionales, lo que mitigó los movimientos de divisas y riesgos de cambio de las tasas de interés internacionales. El financiamiento obtenido de los bancos comerciales sumó 143 millones de dólares de Barbados, mientras que el sistema nacional de seguros proporcionó otros 111,1 millones. Los pagos del principal de la deuda ascendieron a 81,8 millones.

Las finanzas públicas se debilitaron durante el primer cuatrimestre del 2005 y se registró un déficit de alrededor de 10 millones de dólares de Barbados, cifra que contrasta con el superávit de 14 millones en el mismo período del 2004. Las recaudaciones crecieron un 2,7%, merced a una notable alza del ingreso por concepto de impuestos sobre las empresas, resultado del aumento de las ganancias de estas. Sin embargo, los gastos se incrementaron aún más (7,5%), en virtud de los pagos a las entidades públicas responsables del turismo y el transporte así como a la Universidad de las Indias Occidentales.

De acuerdo con las proyecciones, el déficit fiscal global aumentará al 2,7% del PIB en el 2005. Se prevé, en particular, un aumento de los gastos de capital, imputable a obras para la mejora del estadio *Kensington Oval* para la copa del mundo 2007 de críquet y a otros proyectos. Además, la economía seguirá una trayectoria de liberalización progresiva, en virtud de la puesta en marcha del mercado y economía únicos de la CARICOM, que significará menores ingresos tributarios y la intensificación de la competencia en los sectores de las manufacturas y la agricultura.

b) Política monetaria y cambiaria

La postura monetaria en el 2004 se orientó a frenar las pérdidas de reservas internacionales y reducir la presión

sobre la balanza de pagos, para sostener el régimen de tipo de cambio fijo con respecto al dólar de Estados Unidos. Asimismo, se intentó mejorar la intermediación financiera de apoyo a la actividad productiva. Para alcanzar estos objetivos, el principal instrumento usado por las autoridades fue el ajuste del tipo mínimo de interés de los depósitos, con el fin de que los bancos comerciales ajustaran sus tasas de préstamo.

De acuerdo con la tendencia al incremento de la monetización de la economía, la liquidez, en sentido amplio, se expandió un 7,4%, a 4.482 millones de dólares de Barbados, lo que equivale a casi el 80% del PIB. Los depósitos de ahorro registraron un ascenso notable, del 15,2%, mientras que los depósitos a plazo crecieron de forma más moderada, un 4,5%; en ambos casos, esto obedeció a un aumento del ingreso familiar.

El crédito resurgió merced al dinamismo de la actividad económica, pero el impulso provino principalmente de la demanda del sector público. El crédito a este sector se incrementó casi un 19%, a 521 millones de dólares de Barbados (16% del PIB), mientras que el crédito a los privados disminuyó marginalmente, a casi el 47% del PIB. Este estancamiento (1,6% entre el 2001 y el 2003) es motivo de preocupación, sobre todo en lo que respecta al bajo nivel relativo de los préstamos a los sectores turismo y agricultura.

El sistema bancario en Barbados se ha caracterizado por la disponibilidad de liquidez. Esto reflejaría la escasez de proyectos que demanden los fondos disponibles, así como la probable aversión al riesgo en el sistema bancario. Sin embargo, la liquidez en el sistema bancario disminuyó en el 2004, a juzgar por la apreciable baja de las reservas líquidas que mantienen los bancos comerciales con el banco central. En consecuencia, la tasa de activos líquidos descendió 5,8 puntos porcentuales, al 14,3%.¹

También se observó una marcada desaceleración del crecimiento de las reservas internacionales netas del sistema bancario, que fue del 2,8%, en comparación con la elevada cifra del 2003, un 21,9%.

Se estima que el crecimiento de la liquidez, en su sentido amplio, se acelerará en el 2005, ya que la reducción de tasas tributarias sobre la renta de las personas y empresas conducirá a una afluencia de depósitos. La alta demanda de préstamos hipotecarios que se viene observando debería impulsar un pronunciado repunte del crédito, lo que contribuiría a la reducción de la liquidez en el sistema bancario. Asimismo, al alza continuada de las tasas de interés internacionales debería sumarse la de las internas.

¹ La tasa de activos líquidos se define como el cociente entre la suma del efectivo de los bancos comerciales más su tenencia de papeles del tesoro y sus activos totales.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

La economía de Barbados se había desacelerado a raíz de las consecuencias de los acontecimientos del 11 de septiembre del 2001 en el sector turismo, principal motor de crecimiento. Pero en el 2003, la actividad se había recuperado y en el 2004 se fortaleció y acusó una expansión del 4.5%.

La expansión se vio impulsada tanto por los sectores transables como no transables. El turismo registró su segundo año de franca mejora, con una alza del 9,4% de su valor agregado, en comparación con el 7% del 2003. La actividad turística se benefició de un incremento de casi un 4% de las estadías prolongadas, merced a la ampliación de la cantidad de asientos en los vuelos. El país recibió visitantes procedentes de la mayoría de los principales mercados. Asimismo, el huracán que afectó a Grenada supuso un aumento del turismo hacia Barbados. En otros sectores de bienes transables, las manufacturas crecieron un 1,6%, después de la leve contracción del 2003. Resulta alentador el crecimiento del producto en sectores como electrónica, químicos y productos minerales no metálicos, que compensaron el declive de la producción de alimentos.

Los servicios financieros y de negocios internacionales, cuya importancia había aumentado con el transcurso del tiempo, se expandieron en el 2004. Entre enero y noviembre se emitieron 327 nuevas licencias para empresas extraterritoriales que prestan servicios a compañías internacionales.

La agricultura continúa viéndose afectada por problemas de competitividad, debidos al estancamiento de la productividad respecto de sus competidores extranjeros. A esto se suma lo limitado de la investigación, desarrollo tecnológico e innovación y el fracaso para atraer suficientes agricultores jóvenes e inventivos. A consecuencia de la prolongada reducción del área cultivada con caña, la producción de azúcar disminuyó por cuarto año consecutivo, un 5,1% en el 2004. El resto del sector de la agricultura y pesca, sin contar la caña, también se redujo, como resultado de la merma en producción de leche y pescado.

La actividad fue dinámica en el sector de los no transables (4,5% de crecimiento). La mayoría de los servicios, incluidos transporte, almacenamiento, comunicaciones, servicios gubernamentales y construcción, presentaron un buen desempeño. La construcción aumentó 3,5%, en virtud de nuevas edificaciones para residencias

y establecimientos comerciales, un gran hotel y proyectos públicos como la rehabilitación del aeropuerto internacional *Grantley Adams*. En vista de la notable demanda de importaciones, el valor agregado del comercio al por mayor y menor ascendió un 7%.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

La inflación —medida por el índice promedio de los precios minoristas— se moderó levemente en el 2004 (un 1,6% y un 1,4% en el 2003 y el 2004, respectivamente). El alza de los costos de alimentos, servicios médicos y cuidado personal se vio compensada por reducciones de los costos de vivienda, del servicio doméstico y de los artículos domésticos. La inflación importada se mantuvo baja debido a los subsidios gubernamentales, que amortiguaron las consecuencias del alza de los precios internacionales del petróleo.

El impulso del crecimiento tuvo un efecto positivo en el empleo. El desempleo promedio se redujo 1,2 puntos porcentuales, al 9,8% al final de septiembre del 2004 (11% en el 2003). El desempleo de las mujeres se redujo más rápidamente (2,2%) que el de los hombres (0,7%). Los principales sectores en los que se generaron nuevos empleos fueron los servicios generales, la construcción, las finanzas y los servicios empresariales.

Se proyecta una inflación del 3,2% en el 2005, como resultado del encarecimiento de los alimentos. También se espera que el crecimiento sostenido mantendrá el desempleo en rangos inferiores al 10%.

c) La evolución del sector externo

La balanza de pagos se deterioró de manera apreciable en el 2004. La balanza global evolucionó de un superávit del 7,0% del PIB en el 2003 a un déficit del 6,1% en el 2004. El alza de las importaciones (18%) no se vio compensada por afluencia de capitales. Asimismo, el déficit en cuenta corriente se amplió 120 millones, con lo que ascendió a 11,4% del PIB, una cifra sin precedentes. Los gastos en importaciones de bienes de capital se elevaron más del 26%. Las importaciones de bienes de consumo y combustibles registraron aumentos más moderados pero considerables. Las exportaciones crecieron un significativo 11%, pero pudieron compensar solo parcialmente el auge importador. Las exportaciones de azúcar se expandieron más del 9%, dados los efectos favorables de la apreciación

del euro con respecto al dólar de los Estados Unidos. Las exportaciones de componentes electrónicos se incrementaron por primera vez desde 1999.

El crecimiento de los servicios fue inferior al del 2003 y se vio impulsado por el alza de los gastos de los turistas inherente a la cifra récord de llegadas. Se espera que esta actividad continúe cosechando los frutos de la estrategia de competitividad que adoptó el gobierno en asociación con el sector privado.

El superávit en las cuentas financiera y de capital disminuyó marcadamente en el 2004 y fue de 148 millones de dólares de los Estados Unidos, en comparación con 386 millones en el 2003 (un 14,3% y un 5,3% del PIB en el 2003 y el 2004, respectivamente). El resultado guarda relación con la merma de la inversión recibida debido a la conclusión de proyectos privados, la ausencia —a diferencia del 2003— de ingresos por concepto de privatizaciones y con las mayores inversiones de entidades bancarias nacionales en el exterior. Esto último obedeció a un

programa por el cual el banco central autorizó a algunos bancos a invertir parte de sus reservas en el exterior, con la condición de que dichos fondos se repatrien cuando el banco central así lo requiera.

Con el deterioro de la posición de la balanza de pagos, las reservas internacionales netas de Barbados, tras haber aumentado cerca de 188 millones de dólares de los Estados Unidos en el 2003, bajaron aproximadamente 170,2 millones. Se trata de la mayor disminución desde 1975.

En el 2005 se proyecta un mejoramiento de la balanza de pagos, con un déficit global presupuestado de 73,1 millones de dólares de los Estados Unidos, equivalente al 0,8% del PIB. Se espera que la cuenta corriente mejore y que el déficit se reduzca 6,5%, situándose en un 4,5% del PIB. Esto obedecería al crecimiento continuo de los gastos de los turistas, que mejorará la cuenta de servicios. Al mismo tiempo, se prevé que el superávit en cuenta financiera se fortalezca con la recuperación de la afluencia de inversión privada.