

## Barbados

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2007 el PIB de Barbados registró un crecimiento global del 3,2%, impulsado una vez más por el sólido desempeño del sector de los servicios (el turismo y los servicios financieros). La tasa de desempleo disminuyó a su nivel más bajo desde 1991 (7,4%). La inflación también llegó a su nivel mínimo en tres años (4%), pese a los altos precios del petróleo y los alimentos.

El sector externo mostró un resultado impactante en la cuenta de capital y financiera debido a las intensas corrientes netas de capital que contribuyeron a un superávit de la balanza de pagos del 7,9% del PIB y a un aumento de las reservas netas internacionales de más del 30%. Sin embargo, persisten las preocupaciones por el continuo déficit de la cuenta corriente (7% del PIB en 2007) y la forma de contener el déficit fiscal en general. Este último sobrepasó la meta del 2,5% y alcanzó el 3,5% del PIB en el año fiscal 2007-2008. Al mismo tiempo, en un contexto de liberalización futura de la cuenta de capital y un entorno de tipo de cambio fijo, la situación podría tornarse más grave de mantenerse la deuda del

gobierno en alrededor del 70% del PIB y continuar el pobre desempeño de sectores que aportan divisas distintos del turismo y los servicios financieros. En el futuro, un objetivo fundamental será mantener la sostenibilidad del tipo de cambio fijo.

Debido a la menor demanda del sector público y a un probable descenso de la demanda turística por parte de Estados Unidos, se estima que la economía crecerá un 2,7% en 2008. El nuevo gobierno del Partido Laborista Democrático, elegido en enero de 2008, está decidido a dar continuidad a las políticas económicas que se vienen aplicando, prestando especial atención al aumento del costo de la vida en Barbados.

### 2. La política económica

#### a) La política fiscal

Según información preliminar, hasta septiembre de 2007, el superávit corriente del gobierno central fue un 40% inferior al del año anterior y llegó a 62,1 millones de dólares (8,9% del PIB)<sup>1</sup>. Este resultado obedece en gran parte al menor crecimiento de los ingresos tributarios y a un incremento más acelerado de los gastos corrientes. Los gastos de capital ascendieron a 102,9 millones de dólares y el déficit global alcanzó a 76,9 millones a

finales de septiembre de 2007, en comparación con 41,7 millones de dólares el año anterior. En 2007 el déficit se financió principalmente con fuentes nacionales, lo que fue posible gracias a la mayor liquidez de los bancos locales el año pasado. El financiamiento interno ascendió a 105 millones de dólares, a los que el sector privado no bancario contribuyó 56 millones, la banca comercial 50 millones, el banco central 22 millones y el sistema nacional de seguros 12 millones. Unos 39 millones de dólares se pagaron en el extranjero por concepto de amortización de la deuda, en tanto las corrientes que ingresaron del extranjero por fondos de proyectos ascendieron a 21 millones de dólares.

<sup>1</sup> Las cifras que figuran en este párrafo corresponden al año calendario de enero a septiembre de 2007.

Cuadro 1  
**BARBADOS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS**

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 <sup>a</sup>
	<b>Tasas anuales de variación<sup>b</sup></b>								
<b>Producto interno bruto total</b>	0,5	2,3	-4,6	0,7	1,9	4,8	4,3	3,3	3,2
<b>Producto interno bruto por habitante</b>	0,1	1,8	-5,0	0,3	1,6	4,4	3,9	3,0	2,9
<b>Producto interno bruto sectorial</b>									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	9,5	3,7	-9,5	-4,2	-4,0	-7,3	8,0	-5,7	2,3
Minería	9,2	-8,4	8,0	6,4	-16,0	9,5	8,7	-3,0	-6,2
Industria manufacturera	-2,4	-0,5	-30,9	1,0	-1,6	2,1	2,1	1,1	-3,0
Electricidad, gas y agua	5,0	0,0	-4,5	3,6	2,9	1,8	-0,5	9,8	0,7
Construcción	10,0	1,1	6,8	7,7	0,6	2,8	16,2	1,3	-1,5
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	-4,6	4,8	-4,4	-0,6	5,3	7,5	1,9	3,7	4,7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	4,3	0,9	0,1	-3,0	3,0	5,3	4,9	5,3	5,5
Servicios comunales, sociales y personales <sup>c</sup>	1,9	1,3	-0,6	1,5	0,7	4,9	4,1	4,3	4,2
	<b>Millones de dólares</b>								
<b>Balanza de pagos</b>									
Balanza de cuenta corriente	-148	-145	-111	-168	-169	-337	-361	-277	-245
Balanza de bienes	-714	-744	-681	-702	-801	-971	-1 069	-1 003	-1 052
Exportaciones FOB	275	286	271	253	264	293	378	465	484
Importaciones FOB	989	1 030	952	955	1 066	1 264	1 447	1 468	1 536
Balanza de servicios	571	603	570	550	647	668	762	811	891
Balanza de renta	-71	-82	-93	-102	-107	-122	-151	-171	-191
Balanza de transferencias corrientes	66	78	93	86	92	88	97	86	107
Balanzas de capital y financiera <sup>d</sup>	184	324	326	145	237	180	135	320	523
Inversión extranjera directa neta	16	18	17	17	58	-16	53	0	0
Capital financiero <sup>e</sup>	168	306	309	128	179	196	82	320	523
Balanza global	36	179	215	-23	67	-157	-226	43	278
Variación en activos de reserva <sup>f</sup>	-37	-179	-216	23	-68	157	228	-41	-278
Otro financiamiento <sup>g</sup>	1	1	1	1	1	1	0	0	0
<b>Otros indicadores del sector externo</b>									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) <sup>h</sup>	101,0	100,0	98,5	100,2	104,6	107,7	106,2	104,2	106,3
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	114	243	234	44	130	58	-16	149	332
Deuda externa bruta (millones de dólares)	651	928	1 117	1 130	1 188	1 207	1 334	1 473	1 415
	<b>Tasas anuales medias</b>								
<b>Empleo</b>									
Tasa de actividad <sup>i</sup>	67,8	68,6	69,5	68,4	69,2	69,5	69,6	...	...
Tasa de desempleo <sup>j</sup>	10,4	9,2	9,9	10,3	11	9,8	9,1	8,7	7,4
	<b>Porcentajes anuales</b>								
<b>Precios</b>									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre) (promedio anual)	2,9	3,8	-0,3	0,9	0,3	4,3	7,4	5,6	4,7
Tasa de interés pasiva nominal <sup>k</sup>	...	...	...	...	2,8	3,0	3,8	5,0	5,5
Tasa de interés activa nominal <sup>l</sup>	...	...	...	...	7,6	7,4	8,5	10,0	10,5
	<b>Porcentajes del PIB</b>								
<b>Gobierno central</b>									
Ingresos totales	31,5	33,4	34,2	34,6	34,5	33,6	33,6	35,7	35,0
Ingresos tributarios	29,7	31,1	32,0	32,0	32,3	32,2	31,4	34,1	33,5
Gastos totales <sup>m</sup>	33,9	34,9	37,7	40,9	37,2	35,8	37,9	37,7	37,8
Gastos corrientes	28,5	29,4	31,6	33,7	32,2	32,0	32,6	31,9	34,2
Intereses	4,6	4,6	5,4	5,4	5,0	4,8	4,8	5,1	5,0
Gastos de capital	5,4	5,4	5,8	7,2	5,0	3,8	3,9	4,2	3,6
Resultado primario	2,2	3,1	1,9	-1,0	2,3	2,6	0,5	3,1	2,2
Resultado global	-2,4	-1,5	-3,5	-6,4	-2,7	-2,2	-4,3	-2,0	-2,8
Deuda pública externa	17,3	22,4	28,8	28,6	25,9	27,9	29,2	28,3	24,7

Cuadro 1 (conclusión)

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 <sup>a</sup>
	<b>Porcentajes del PIB</b>								
<b>Moneda y crédito</b> <sup>n</sup>									
Crédito interno	64,7	62,5	58,7	72,8	70,5	79,1	86,4	89,2	89,9
Al sector público	13,5	11,3	7,8	17,1	19,2	20,7	18,2	16,7	17,3
Al sector privado	51,3	51,2	51,0	55,7	51,4	58,4	68,1	72,5	72,6
Liquidez de la economía (M3)	94,2	91,5	99,8	121,7	116,5	126,5	141,0	133,3	159,0
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	84,0	85,2	91,5	109,3	105,8	115,8	124,6	122,0	139,1
Depósitos en moneda extranjera	10,1	6,3	8,3	12,5	10,7	10,7	16,4	11,3	19,9

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1974.

<sup>c</sup> Incluye establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas.

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

<sup>e</sup> Se refiere a los saldos de las balanzas de capital y financiera (incluidos errores y omisiones) menos la inversión extranjera directa neta.

<sup>f</sup> El signo menos (-) indica aumento de reservas.

<sup>g</sup> Incluye uso del crédito y préstamos del Fondo Monetario Internacional y financiamiento excepcional.

<sup>h</sup> Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

<sup>i</sup> Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar.

<sup>j</sup> Desempleados como porcentajes de la población económicamente activa. Incluye el desempleo oculto.

<sup>k</sup> Tasa de préstamos a empresas de primera línea.

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

<sup>m</sup> Incluye concesión neta de préstamos.

<sup>n</sup> Las cifras monetarias corresponden a saldos a fin de año.

Para el año fiscal 2007-2008, las proyecciones originales ubicaban el déficit del gobierno central (excluida la amortización) en un 2,2% del PIB nominal a precios de mercado, sobre la base del efectivo de las instituciones financieras internacionales, y un superávit neto operativo del 1,5% del PIB, sobre la base de valores devengados<sup>2</sup>. La proyección del déficit posteriormente se corrigió a un 3,5% del PIB a precios de mercado sobre una base de efectivo, lo que superará la meta normal del 2,5% del PIB. Se prevé que los pagos de interés de la deuda asciendan a 182,8 millones de dólares, cifra superior a la del año fiscal anterior debido a la nueva deuda emitida en 2007 y a un desembolso por la construcción de nuevas unidades carcelarias. Se estima que los pagos por concepto de amortización del total de la deuda pública ascendieron a 243 millones de dólares, que incluyen 52 millones de deuda externa. Se prevé que más del 90% del déficit total (incluida la amortización) se financie con fuentes nacionales y el resto con corrientes que ingresen del extranjero por proyectos financiados externamente.

El total de la deuda pendiente a fines de 2007 era 3.700 millones de dólares o 108% del PIB a precios corrientes de mercado. La deuda interna ascendió al 67,2% del PIB y la deuda externa al 41,2% del PIB. La deuda del gobierno central ascendió a un 70% del PIB (del cual 24,7% fue deuda externa). La relación entre el servicio de la deuda del gobierno central y los ingresos fue una

de las más bajas en 12 años (17,3%). En el presupuesto de 2007, el Gobierno de Barbados anunció su intención de reducir al 60% la relación entre deuda pública y PIB para 2012. Sin embargo, para cumplirlo se requerirá un superávit fiscal en un momento que la política fiscal es el único instrumento expansivo de que dispone el gobierno en un entorno de tipo de cambio fijo en que la política cambiaria y monetaria no son eficaces.

## b) Las políticas monetaria y cambiaria

La eliminación de los controles cambiarios, prevista originalmente para diciembre de 2007, se postergó hasta 2009. Sin embargo, con la creación del Mercado y Economía Únicos de la CARICOM y, por ende, de un entorno de cuentas de capital liberalizadas, la política monetaria deberá seguir concentrada en mitigar la vulnerabilidad futura del régimen de paridad cambiaria que rige hace 32 años. Este objetivo es especialmente importante para una pequeña isla que no cuenta con un sistema de regulación y supervisión financieras plenamente desarrollado. Las autoridades deberán concentrarse en la prudencia fiscal y la sostenibilidad de la deuda y en la supervisión y regulación del sector financiero para mitigar los riesgos de ataques especulativos sobre la paridad. El banco central puede considerar la posibilidad de introducir instrumentos monetarios indirectos para hacer frente al exceso de liquidez nacional y reservas internacionales en un entorno menos controlado. Actualmente también está

<sup>2</sup> El año fiscal abarca desde el 1° de abril hasta el 31 de marzo.

en proceso de mejorar su sistema de información a fin de perfeccionar la supervisión de las corrientes de capital, entre otras cosas.

En 2007 se registró un significativo aumento de la liquidez bancaria debido a un auge de las entradas de capitales. Ello se reflejó en un aumento de los depósitos locales en bancos comerciales de un 23,4% en comparación con un 4,7% registrado el año anterior. No obstante, los préstamos de los bancos comerciales solo aumentaron un 8,1% en comparación con un 15,5% el año anterior, lo que indica que la mayoría de los depósitos adicionales fueron invertidos por los bancos en lugar de prestados al sector privado no bancario. De hecho, la inversión de los bancos comerciales aumentó un 9,8% en comparación con un descenso del 17,7% registrado en 2006<sup>3</sup>. El exceso de liquidez bancaria estuvo acompañado por un marcado descenso de la tasa de bonos del Tesoro de Estados Unidos (del 6,56% en diciembre de 2006 al 4,90% en diciembre de 2007) y de la tasa bancaria (del 18% a fines de 2006 al 12% a fines de 2007).

Otra medida de política monetaria fue rebajar el encaje requerido al 21% en 2007, compuesto por un 5% de reservas en efectivo nacionales, un 6% de

reservas en efectivo extranjeras y un 10% de títulos del gobierno, que bajaron del 12% original. La reducción del componente de títulos del encaje es parte de una medida destinada a aplicar un control monetario indirecto. Impulsada por una expansión de los depósitos a la vista, la oferta de dinero aumentó un 20% en 2007, en comparación con la contracción registrada el año anterior. El M3 se disparó un 28,4%, la mayor marca registrada desde 1990, atribuible a un incremento del 46% de los depósitos a plazo. El M3 como proporción del PIB ascendió a un 159% en 2007 en comparación con un 133,3% en 2006. Las divisas de no residentes aumentaron una cifra récord del 90% en 2007, como contrapartida de un auge de las corrientes netas de capital. El mínimo para la tasa de depósito establecido por el banco central fue reajustado a la baja, de un 5,25% a un 4,75%, en línea con la disminución de la tasa de los fondos federales de Estados Unidos. Las tasas medias activas ponderadas de los bancos comerciales para el total de préstamos también bajaron, aunque de manera limitada, de un 10,87% a un 10,68%, lo que refleja la renuencia de parte de los bancos comerciales a permitir la reducción de sus márgenes de utilidades.

### 3. Evolución de las principales variables

#### a) La actividad económica

En 2007 el crecimiento real del PIB fue un dinámico 4,2% en los primeros nueve meses. No obstante, considerando el año completo, el banco central proyectó una desaceleración del crecimiento global, que llegaría al 3,2%, lo que indicaría que va desapareciendo el impacto de la copa mundial de críquet, que terminó en abril. Como en años anteriores, los desequilibrios entre los sectores de bienes transables y no transables continúan, lo que sigue causando preocupación respecto de la necesidad de generar reservas de divisas. El crecimiento del sector de bienes no transables, que constituye el 75% del total de la actividad económica, fue del 3,8%, en comparación con el 4,5% registrado en 2006, y el del sector de bienes transables fue del 1,6%.

Tal crecimiento del sector de bienes no transables, sobre todo la construcción, se atribuyó a los preparativos y la organización de la copa mundial de críquet, que incluyó proyectos públicos de reconstrucción, entre otras cosas, así como a las obras de infraestructura residencial y turística

privada. La explotación de las minas y canteras continuó descendiendo en el sector de bienes no transables, al contraerse un 6,2% debido al agotamiento de la producción continental de petróleo derivada de la baja de las reservas.

El sector de bienes transables aumentó un 1,6% en 2007, comparado con un 0,1% en 2006 y un 0,5% en 2005, respondiendo al impulso que dio el año pasado al sector del turismo la copa mundial de críquet. Tras una contracción del 2,2% en 2005 y un crecimiento moderado del 1,6% en 2006, el año pasado el turismo experimentó un crecimiento del 3,1%. El total de visitantes que pernoctaron ascendió a 572.937 a fines de 2007, cifra que representa un aumento del 1,8% respecto de 2006, en tanto que el total de visitantes (que pernoctaron y de cruceros) sumó 1.190.887, cifra que indica un aumento del 8,1% en comparación con 2006.

El turismo de cruceros de Barbados no se vio tan afectado por el alza del petróleo, en parte debido a que la isla es puerto de origen. En octubre de 2007 la Dirección del Turismo de Barbados firmó un acuerdo con la línea de cruceros Carnival que garantiza un mínimo de 1,2 millones de pasajeros y 78 millones de dólares para Barbados en los próximos tres años.

<sup>3</sup> Bonos del Tesoro de Estados Unidos y otros.

Fuera del turismo, el sector de bienes transables continuó registrando un desempeño deslucido en el área del azúcar, la agricultura y la manufactura, frente a los retos estructurales y competitivos y a la disminución del trato preferencial.

El sector de empresas internacionales, que ocupa el segundo lugar después del turismo en cuanto a recaudación de divisas, se expandió más en 2007 y además se lanzó un nuevo plan estratégico para 2007-2012. El número de empresas comerciales internacionales que cuentan con licencia pasó de 391 en 2006 a 506 en 2007 y el número de sociedades de responsabilidad limitada aumentó de 133 en 2006 a 151 en 2007.

### b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

El promedio anual de la inflación bajó al 4% en 2007, en comparación con un 7,3% en 2006<sup>4</sup>, lo que puede atribuirse a la desaceleración del incremento de los precios del petróleo en 2007 respecto de 2006, debido a las subvenciones petroleras, varios controles de precio sobre artículos básicos, la eliminación de un impuesto a las importaciones (*cess*) y la menor expansión del crédito por parte de la banca comercial (un 8,1% en 2007 en comparación con un 15,5% en 2006). Los mayores incrementos se registraron en la categoría de combustible y luz (9,9%), seguida por la de los alimentos (8,9%).

Los salarios del gobierno aumentaron un 15% (en términos nominales) en el año fiscal 2007-2008, en comparación con el 6,3% registrado el año anterior, debido principalmente al pago en abril de 2007 del incremento del 7,5% de los sueldos públicos que se había previsto para 2006.

La tasa de participación femenina en la fuerza de trabajo bajó de un 62,8% en 2006 a un 61,9% en 2007, la más baja en ocho años, en tanto la participación masculina aumentó de un 73,6% a un 74,3%. El desempleo registró un 7,4%, su menor cifra desde 1991, de la cual el desempleo femenino representó un 8,5% y el masculino un 6,4% (cifras que constituyen el registro mínimo en ambas categorías).

### c) El sector externo

En 2007 el déficit en cuenta corriente bajó a un 7% del PIB a precios de mercado (de un 8,6% del PIB en 2006), o 245 millones de dólares, la cifra más baja

desde 2003. Esta reducción es atribuible al robusto crecimiento de la cuenta de servicios, en la que los ingresos netos aumentaron un 9,8% debido sobre todo al crecimiento de los ingresos procedentes de los viajes por el notable desempeño del sector del turismo; un crecimiento del 11,7% de los ingresos netos percibidos, que incluyen la compensación de los empleados y los ingresos procedentes de las inversiones; el crecimiento del 24,4% de las transferencias corrientes netas derivadas de la recaudación tributaria y las donaciones intergubernamentales, y un crecimiento moderado del déficit del comercio de mercaderías de solo un 4,9%. Tanto las exportaciones internas como las importaciones no reexportadas aumentaron alrededor de un 4%. Sin embargo, en 2007 las importaciones de bienes de capital se redujeron un 8% tras experimentar un crecimiento de dos dígitos en 2006 al cabo de la copa mundial de críquet en tanto las importaciones de bienes de consumo en 2007 aumentaron un 8% tras la contracción del año anterior. Este aumento puede atribuirse a la eliminación en 2007 del impuesto a las importaciones conocido como *cess*.

La cuenta de capital y financiera registró su mayor superávit desde por lo menos 1992, al arrojar un saldo estimado de 475 millones de dólares (6,7% del PIB). Las corrientes netas de capital de largo plazo al sector público ascendieron a 19 millones de dólares debido a lo recaudado por emisiones de bonos de la Corporación de Desarrollo Industrial de Barbados y la Empresa Administradora Agrícola de Barbados. Las corrientes netas de capital privado de largo plazo se estimaron en 331 millones de dólares, lo que se relacionó con proyectos turísticos, transacciones inmobiliarias y préstamos obtenidos para la construcción de nuevas unidades carcelarias. Las entradas netas de capital de corto plazo, estimadas en 33 millones, estuvieron vinculadas a las entradas de préstamos para el proyecto aeroportuario y el financiamiento previo al envío de la cosecha de azúcar. Se registraron otras entradas netas de capital por un monto de 92 millones de dólares, en gran parte atribuibles al excepcional desempeño de la cuenta financiera comparado con otros años, que se relaciona con depósitos de no residentes y otras entidades extranjeras.

El notable desempeño de la cuenta financiera redundó en un incremento de las reservas internacionales de 930 millones de dólares en 2006 a 1.200 millones en 2007, equivalente a 29,9 semanas de importaciones. En general la balanza de pagos arrojó un superávit del 7,9% del PIB a precios de mercado, lo que constituye un aumento del 1,3% respecto del año anterior.

<sup>4</sup> La inflación de diciembre a diciembre bajó al 4,7% en 2007 en comparación con el 5,6% registrado en 2006.