

## BARBADOS

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

El panorama económico de Barbados sigue siendo muy difícil. Si bien las medidas de consolidación fiscal aplicadas en 2017 eran sumamente necesarias para hacer frente al elevado déficit fiscal, han contribuido a la desaceleración de la actividad económica. Por consiguiente, el crecimiento del PIB en 2017 se redujo al 0,6%, frente al 2,0% en 2016. El crecimiento del 1,2% en el sector turístico y del 6,3% en el sector de la construcción fue el factor que más contribuyó a este modesto resultado. En el primer trimestre de 2018, el crecimiento del PIB cayó un 0,7%, en comparación con el crecimiento del 3,2% registrado en el trimestre del año anterior, principalmente porque el aumento de las estadías prolongadas de turistas se vio contrarrestado por un descenso en la duración promedio de las estadías en general, en la medida en que siguieron aumentando las estadías más cortas de turistas procedentes de los Estados Unidos.

El principal desafío del Gobierno sigue siendo enfrentar el déficit fiscal y lograr que la deuda llegue a niveles manejables. Las medidas de ajuste fiscal aplicadas en 2017 arrojaron mejoras modestas, pero no estuvieron a la altura de las metas previstas, ya que el déficit fiscal se redujo 0,3 puntos porcentuales del PIB, al 4,2% del PIB, ubicándose todavía 4,5 puntos del PIB por debajo del objetivo de un superávit fiscal del 0,3%. La deuda bruta del gobierno central, que incluye préstamos del Banco Central de Barbados y el Sistema Nacional de Seguros, aumentó 3,6 puntos porcentuales y se ubicó en un 151% del PIB en marzo de 2018. Al final de primer trimestre de 2018, el acervo de reservas internacionales del Banco Central de Barbados había caído un 40% con relación al mismo período de 2017, a 211,7 millones de dólares de los Estados Unidos, lo que representaba 6,9 semanas de cobertura de importaciones. El recién elegido Partido Laborista de Barbados está tratando de obtener asistencia del Fondo Monetario Internacional (FMI) para la reestructuración de la deuda. Durante el proceso de reestructuración de la deuda, el Gobierno también ha manifestado su intención de suspender el reembolso de las sumas adeudadas a acreedores comerciales externos y pagar intereses solo sobre la deuda interna, así como solicitar a los acreedores internos que renueven los vencimientos de capital.

La tasa de inflación anual a fines del primer trimestre de 2018 aumentó 1,6 puntos porcentuales en términos interanuales, al 4,5%, debido, en gran parte, a la subida de los precios de la energía y al endurecimiento de las medidas de consolidación fiscal. Como reflejo de la desaceleración de la actividad económica, hacia fines de 2017 la tasa de desempleo había aumentado al 10,2%, en comparación con el 9,7% registrado en 2016. Habida cuenta de la desaceleración del turismo durante el primer trimestre de 2018, las continuas demoras en los proyectos relacionados con este sector, la disminución de la confianza de los inversionistas y los persistentes problemas fiscales, se prevé que el crecimiento económico se desacelere aún más, del 0,6 al 0%, en 2018. En esta coyuntura crítica, la economía de Barbados necesita medidas drásticas en relación con las finanzas públicas y, al mismo tiempo, estabilizar y hacer crecer la economía.

## 2. La política económica

### a) La política fiscal

El Gobierno de Barbados continúa trabajando en la consolidación fiscal para enfrentar el gran déficit fiscal y bajar la deuda a niveles manejables. Las medidas de ajuste fiscal aplicadas en 2017 mejoraron un poco el saldo primario y el déficit fiscal, pero no llegaron a cumplir las metas previstas. Al término del ejercicio económico 2017-2018, el Gobierno de Barbados aspiraba a lograr un ingreso total equivalente al 35,5% del PIB y un gasto total equivalente al 35,5% del PIB, lo que se equivaldría a un presupuesto fiscal global equilibrado y a un saldo primario del 7,7% del PIB. En lugar de ello, el resultado estimado de ingreso total se ubicó 4,6 puntos porcentuales por debajo, en un 30,9% del PIB. El gasto total fue el previsto (un 35,5% del PIB). Al final del ejercicio económico, el déficit era del 4,6% del PIB, peor que el objetivo del presupuesto equilibrado. El saldo primario también se ubicó por debajo de lo previsto (en 3,8 puntos porcentuales) y representó el 3,9% del PIB. Este resultado se atribuyó a los continuos retrasos en la venta de activos del Estado, el bajo rendimiento global de los ingresos —en particular la contribución nacional de responsabilidad social y el impuesto al valor agregado (IVA)— y el hecho de que los egresos por concepto de intereses fueran superiores a lo previsto.

El ingreso total creció un 6,5% en el ejercicio económico 2017-2018, en gran parte debido a un alza del 13,7% en los impuestos indirectos relacionados con los esfuerzos de consolidación fiscal. La contribución nacional de responsabilidad social, una de las principales medidas de consolidación fiscal, representó el 56,3% del aumento observado en los impuestos indirectos, pero no estuvo a la altura de las metas. El déficit de ingresos puede atribuirse a que ciertas categorías de productos están exentas del impuesto, así como al descenso de las importaciones no petroleras durante la segunda mitad de 2017, lo que disminuyó la recaudación global. Los ingresos por concepto de IVA aumentaron un 36%, pero no alcanzaron las metas por razones similares a las de la contribución nacional de responsabilidad social. Los derechos de importación cayeron un 7,5% y los subsidios e ingresos no tributarios bajaron un 13,6%. En lo que respecta a los impuestos directos, los ingresos procedentes de los impuestos a las sociedades aumentaron un 9,2%, en parte debido a la mejora de la rentabilidad de algunas instituciones financieras y a los efectos de la reducción del período de arrastre para impuestos de grupos empresariales. Este aumento, sin embargo, fue suficiente para producir un incremento marginal en el total de los impuestos directos. En lo que respecta a los gastos, los gastos corrientes se expandieron un 3,7%, sobre todo por un aumento del 3,7% en el pago de intereses nacionales y un alza del 7,9% en transferencias y subvenciones (en especial, subsidios a particulares e instituciones públicas).

La deuda bruta del gobierno central, que incluye préstamos del Banco Central de Barbados y el Sistema Nacional de Seguros, aumentó 3,6 puntos porcentuales hasta llegar al 151% del PIB en marzo de 2018. La mayor parte de este aumento obedeció a la emisión de títulos valores para cubrir los gastos de resolución a fin de proteger a los titulares de pólizas de CLICO International Life Insurance Ltd. Los nuevos aumentos se debieron a la creación de un pasivo contingente garantizando el pago del capital y los intereses de los bonos emitidos por New Life Investment Company Inc. Otros aumentos de la deuda fueron consecuencia de iniciativas encaminadas a proteger a los titulares de pólizas de British American Insurance Company Ltd.

El Partido Laborista de Barbados, que ganó las elecciones generales de mayo de 2018, anunció que solicitará asistencia al FMI como parte de su plan de reestructuración de la deuda pública. También manifestó su intención de suspender las deudas contraídas con acreedores comerciales externos y pagar intereses solo sobre la deuda interna, al tiempo que pidió a los acreedores internos que renovaran los vencimientos de capital hasta que hayan concluido las gestiones dirigidas a

reestructurar la deuda. Tras este anuncio, la agencia de calificación regional Caribbean Information and Credit Rating Services Limited (CariCRIS) puso a Barbados en la categoría de “revisión con posibilidad de recorte” y calificó de "insuficiente" la solvencia crediticia de la isla. Por consiguiente, tanto las calificaciones en moneda nacional como en divisas actualmente son "Cari C".

## **b) La política monetaria y cambiaria**

El banco central sigue respaldando la tasa de cambio fija de 2 dólares de los Estados Unidos por 1 dólar de Barbados, una posición que generalmente se logra manteniendo niveles adecuados de reservas internacionales. Sin embargo, estas reservas han caído de manera vertiginosa y en marzo de 2018 ascendían a 211,7 millones de dólares de los Estados Unidos. Esto solo representa 6,9 semanas de cobertura de importaciones, muy por debajo del parámetro de referencia aceptado internacionalmente de 12 semanas.

Debido a la baja cobertura de importaciones, así como al financiamiento público del déficit fiscal mediante la compra indirecta de deuda pública y la emisión monetaria, el banco central se ha visto presionado a mantener la tasa de cambio fija. En vista de ello, en 2017 el banco central emprendió una drástica reducción del financiamiento público del déficit fiscal mediante el incremento del encaje legal en dólares de Barbados para los bancos comerciales, del 10% al 15% a partir de junio de 2017, una medida que ha aumentado un 171,1% el financiamiento interno para los bancos comerciales. Al término del ejercicio económico 2017-2018, el financiamiento público del banco central se redujo un 90,8% con respecto al ejercicio económico anterior y fue de 36,3 millones de dólares de los Estados Unidos. El financiamiento público por parte del Sistema Nacional de Seguros también bajó un 98,3% en relación con el ejercicio económico anterior, a 1,6 millones de dólares de los Estados Unidos. El financiamiento proveniente de estas dos fuentes, sin embargo, fue sustituido por el financiamiento otorgado por los bancos comerciales, que aumentó a 154,5 millones de dólares de los Estados Unidos.

El financiamiento público por parte del banco central persiste, pese al considerable descenso, y la dependencia de esta fuente puede continuar, en la medida en que el déficit fiscal se mantenga en niveles inmanejables, la demanda de títulos valores del gobierno local se reduzca y se aproxime la fecha de pago del servicio de la deuda externa. Si esto ocurre, existe la posibilidad de que ocurra una expansión insostenible de la base monetaria y de que se agoten las reservas internacionales. Esto refuerza la necesidad de que el Gobierno de Barbados adopte medidas para enfrentar el elevado déficit fiscal, reducir aún más la dependencia del financiamiento del banco central para el ejercicio económico 2018-2019 y mantener la tasa de cambio fija.

El financiamiento público del déficit fiscal ha limitado la capacidad del banco central para incidir en las tasas de interés en el mercado de bonos del Tesoro. La tasa de interés efectiva promedió un 3,3% en el primer trimestre de 2018. El crecimiento del crédito al sector privado sigue siendo escaso, pese a las bajas tasas de interés, y aumentó solo un 3,6% en términos interanuales en el primer trimestre de 2018. El promedio ponderado de la tasa de depósito aumentó marginalmente al 0,5% en febrero de 2018, frente al 0,3% en febrero de 2017. De modo similar, la tasa media ponderada de préstamo se mantuvo prácticamente inalterada en un 6,7% en febrero de 2018.

### 3. La evolución de las principales variables

#### a) La evolución del sector externo

El objetivo primordial del banco central ha sido aumentar el volumen de reservas internacionales, dado el desplome registrado en los últimos años. A fines del primer trimestre de 2018 las reservas internacionales ascendían a 211,7 millones de dólares de los Estados Unidos, lo que representa una disminución del 40% en términos interanuales y 6,9 semanas de cobertura de importaciones, muy por debajo del parámetro de referencia de precaución internacionalmente aceptado de 12 semanas. El banco central indica que la considerable disminución de las reservas es atribuible a obligaciones del servicio de la deuda del sector público superiores a lo habitual.

No han dado frutos los intentos de enajenar activos públicos como Barbados National Terminal Company Limited (BNTCL) y el Hotel Hilton de Barbados, como medida a corto plazo para apuntalar las reservas. Por su parte, el banco central ha manifestado su intención de recurrir al sector privado para apuntalar las reservas internacionales, permitiéndoles entregar sus activos exteriores en garantía al banco. Esta estrategia tiene un precedente a principios de los años noventa, cuando las entidades del sector privado se unieron voluntariamente para ayudar al banco central a mantener los niveles de liquidez durante una fase de ajuste, tras lo cual se les devolvieron los fondos. El banco central tiene previsto obtener entre 60 y 70 millones de dólares de los Estados Unidos con esta iniciativa, que se espera que recién estabilice las reservas internacionales en el segundo trimestre de 2018. Sin embargo, su eficacia puede verse atenuada por el pago de 225 millones de dólares de los Estados Unidos de deuda externa al Credit Suisse, que vence al final de dicho trimestre. Se incrementó la disponibilidad de divisas gracias al aumento en las compras netas de divisas procedentes de los bancos comerciales y al alza de las exportaciones netas de servicios; se estima que los ingresos del turismo, por ejemplo, aumentaron un 2,1%. No obstante, la estabilidad de las reservas internacionales a mediano y largo plazo depende mucho de que se logre reducir el déficit fiscal, que continúa siendo el principal factor que las mantiene bajas.

Pese a la considerable disminución de las reservas internacionales, a fines de 2017 se estimaba que el déficit de la balanza en cuenta corriente había descendido a 188,6 millones de dólares de los Estados Unidos (un 2,0% del PIB), un descenso considerable frente a los 205,8 millones de dólares de los Estados Unidos (un 4,5% del PIB) de 2016. En este resultado tuvo una incidencia muy positiva el alza del 3,4% en el superávit de servicios, que, no obstante, se contrarrestó con el aumento del 24,5% en las importaciones de combustible, en un contexto de incremento de los precios de la energía.

#### b) El crecimiento económico

El débil crecimiento del PIB se ha convertido en una característica de larga data en el panorama económico de Barbados debido a la inestabilidad fiscal y a la necesidad de una reforma estructural. Como era de esperar, las recientes medidas de consolidación fiscal han menguado la actividad económica y en 2017 el crecimiento del PIB disminuyó al 0,6%, respecto del 2,0% en 2016, previéndose que disminuya aún más a fines de 2018. El modesto rendimiento logrado en 2017 se sustentó principalmente en un crecimiento estimado del 1,2% en el sector turístico y un alza del 6,3% en la construcción. El sólido desempeño en las estadías prolongadas de turistas, en particular en los tres primeros trimestres de 2017, se tradujo en un crecimiento del 4,4% en el turismo, con una expansión acumulada en los mercados de los Estados Unidos y el Canadá del 11,2% y el 7,7%, respectivamente. Las llegadas de pasajeros de cruceros también aumentaron un 14,7% debido a la mayor cantidad de embarcaciones que llegaron al puerto de Bridgetown. Sin embargo, las llegadas desde el Reino Unido, el principal mercado de origen del turismo de Barbados, registraron un leve descenso del 1,2%, en parte debido a la incertidumbre en torno al *brex*it. Además, en contraste con el

aumento en el total de estadías prolongadas de turistas, la duración promedio de las estadías de los visitantes provenientes de los principales mercados de origen que no pertenecen a la región disminuyó un 5,6%.

La actividad económica se contrajo un 0,7% en el primer trimestre de 2018. El valor agregado en el sector del turismo se redujo un 1% en el primer trimestre, en comparación con el crecimiento del 4,5% anotado en el mismo período del año anterior. Pese a que las estadías prolongadas de turistas aumentaron un 5,8% en febrero de 2018, el promedio global de duración de las estadías cayó, en la medida en que siguió aumentando la llegada de turistas provenientes de los Estados Unidos, que se quedan menos tiempo.

El crecimiento del 6,3% en el sector de la construcción en 2017 se debió, en gran medida, a nuevas inversiones en turismo y propiedades comerciales. En el primer trimestre de 2018, sin embargo, se completaron algunos proyectos de turismo a gran escala, como el Sandals Royal Barbados, y otros proyectos en curso, como los hoteles Hyatt y Wyndham Grand, siguieron retrasándose. A su vez, el valor agregado en el sector de la construcción se debilitó, disminuyendo un 1% en el primer trimestre de 2018 en comparación con el mismo período del año anterior. En general, los resultados económicos en todos los demás sectores fueron modestos y se vieron más atenuados por un retraso en la cosecha de azúcar.

La perspectiva para 2018 se presenta muy difícil considerando la desaceleración del turismo durante el primer trimestre y los persistentes retrasos en los proyectos relacionados con el turismo. En consecuencia, se prevé que el crecimiento económico de Barbados sea del 0% a fines de 2018, en la medida en que avancen los esfuerzos por enfrentar el déficit fiscal y caiga la confianza de los inversionistas a causa de las reiteradas reducciones de categoría de crédito y la incertidumbre en materia de políticas, habida cuenta de la intención del nuevo Gobierno de llevar a cabo la reestructuración de la deuda con la asistencia del FMI. En esta coyuntura crítica, la economía de Barbados necesita medidas drásticas en relación con las finanzas públicas y para estabilizar y hacer crecer la economía.

### **c) La inflación, las remuneraciones y el empleo**

Tras dos años de descenso, la tasa de desempleo aumentó en 2017, alcanzando un promedio del 10,2% frente al 9,7% en 2016. Hubo un notable aumento del desempleo en la construcción, la minería y la explotación en canteras, así como en el comercio mayorista y minorista. El endurecimiento de las medidas de austeridad, junto con el magro desempeño económico de 2017, contribuyó a este aumento. Además, habida cuenta de la necesidad de nuevas medidas de ajuste fiscal y del lento progreso de los grandes proyectos de infraestructura relacionados con el turismo, el desempleo puede aumentar aún más en 2018.

Habida cuenta de que la tendencia al alza de los precios internacionales de la energía y la aplicación de medidas de consolidación fiscal más estrictas dieron lugar a un aumento de precios, la tasa de inflación interanual en 2017 aumentó 2,5 puntos porcentuales, al 4,0%. A fines del primer trimestre de 2018, la inflación se situó en un 4,5%, en comparación con el 2,9% registrado en el mismo período del año anterior. Si los efectos de las medidas de austeridad persisten en 2018, cabe esperar nuevos aumentos.

Los salarios del sector público han ido disminuyendo de manera progresiva en los últimos cinco años. En el ejercicio económico 2017-2018 se registró una leve caída de menos del 1% interanual. Si bien los sindicatos han mostrado mucho interés en obtener aumentos salariales para los trabajadores, es poco probable que estos se concreten dado el escaso margen de maniobra fiscal.

Cuadro 1  
**BARBADOS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS**

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017 a/
<b>Tasas de variación anual b/</b>									
Producto interno bruto total	-4,0	0,3	0,7	0,3	0,0	0,0	0,9	2,0	0,6
Producto interno bruto por habitante	-4,4	-0,1	0,3	-0,1	-0,3	-0,3	0,6	1,7	0,3
<b>Producto interno bruto sectorial</b>									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	3,0	-6,3	-6,1	2,7	2,8	-3,9	-3,1	-2,0	...
Explotación de minas y canteras	-37,3	10,5	-13,6	-8,0	-16,6	22,6	22,4	-8,5	...
Industrias manufactureras	-12,2	-4,4	-5,3	-6,8	2,1	-1,7	-2,1	-1,3	...
Electricidad, gas y agua	0,7	2,1	-1,4	0,5	-0,8	0,0	-0,1	1,8	...
Construcción	-17,8	-9,8	9,0	-8,1	-11,1	-2,7	-1,1	8,3	...
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	-4,3	2,8	0,0	-1,0	0,5	0,6	2,1	2,5	...
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	-2,2	0,1	0,5	2,0	0,9	0,5	1,4	1,8	...
Servicios comunales, sociales y personales	3,0	1,0	3,0	3,5	1,4	-0,1	-0,2	0,0	...
<b>Millones de dólares</b>									
<b>Balanza de pagos</b>									
Balanza de cuenta corriente	-261	-236	-254	-411	-248	-431	-289	-207	...
Balanza de bienes	-986	-1 076	-876	-846	-802	-1 178	-1 054	-1 024	...
Exportaciones FOB	380	431	862	851	885	474	483	517	...
Importaciones FOB	1 366	1 507	1 738	1 697	1 687	1 652	1 537	1 540	...
Balanza de servicios	793	904	773	747	734	958	977	1 071	...
Balanza de renta	-87	-113	-92	-300	-130	-197	-213	-221	...
Balanza de transferencias corrientes	19	48	-60	-12	-51	-15	2	-33	...
<b>Balanzas de capital y financiera c/</b>									
Inversión extranjera directa neta	352	329	83	565	-62	...	...	...	...
Otros movimientos de capital	-25	-138	158	-126	154	386	226	84	...
Balanza global	67	-45	-13	28	-156	-46	-63	-123	...
Variación en activos de reserva d/	-68	27	13	-28	156	46	63	123	...
<b>Otros indicadores del sector externo</b>									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) e/	93,1	89,2	90,3	89,3	89,3	87,9	84,4	82,9	80,7
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	242	96	150	139	-38	188	13	-137	...
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	1 321	1 366	1 385	1 322	1 434	1 499	1 468	1 448	1 409
<b>Tasas anuales medias</b>									
<b>Empleo</b>									
Tasa de participación	67,0	66,6	67,6	66,2	66,7	63,8	65,1	66,5	65,3
Tasa de desempleo f/	10,0	10,8	11,2	11,6	11,6	12,3	11,3	9,7	10,0
<b>Porcentajes anuales</b>									
<b>Precios</b>									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	4,4	6,5	9,6	2,4	1,1	2,3	-2,3	3,8	6,6
Tasa de interés pasiva nominal g/	2,9	2,7	2,7	2,5	2,5	2,5	1,3	0,3	0,2
Tasa de interés activa nominal h/	8,8	8,3	8,1	7,2	7,0	7,0	6,9	6,7	6,6
<b>Porcentajes de PIB</b>									
<b>Gobierno central i/</b>									
Ingresos totales	25,9	25,2	27,4	26,4	25,3	26,1	26,8	30,4	31,0
Ingresos tributarios	24,1	23,9	25,2	24,1	23,4	23,7	24,7	27,5	28,7
Gastos totales	33,3	33,7	31,5	34,3	35,7	33,8	36,2	36,2	35,2
Gastos corrientes	31,4	32,2	30,2	33,0	33,9	31,7	33,7	33,7	33,5
Intereses	4,9	5,6	5,7	6,1	6,6	7,1	7,3	8,2	8,1
Gastos de capital	2,0	1,5	1,3	1,3	1,8	2,1	2,6	2,5	1,7
Resultado primario	-2,6	-3,0	1,5	-1,8	-3,8	-0,6	-2,1	2,4	3,9
Resultado global	-7,4	-8,6	-4,1	-8,0	-10,4	-7,6	-9,4	-5,8	-4,2
Deuda pública del sector público no financiero	63,2	71,9	78,0	79,0	87,0	92,2	92,7	88,1	83,6

Cuadro 1 (conclusión)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017 a/
Moneda y crédito	<b>Porcentajes del PIB, saldos a fin de año</b>								
Crédito interno	78,3	74,6	73,4	81,7	87,7	86,1	95,0	101,6	...
Al sector público	16,2	13,9	14,7	19,3	26,4	27,7	35,8	41,2	...
Al sector privado	62,1	60,7	58,7	62,4	61,2	58,4	59,2	60,3	60,1
Base monetaria	12,5	10,6	12,3	15,5	14,9	16,6	21,4	26,6	24,9
M2	100,7	98,7	92,1	98,2	98,1	97,8	104,3	110,3	106,6

**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/ Total nacional. Incluye el desempleo oculto.

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**

	2016				2017				2018	
	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)	441	451	419	379	310	331	265	225	189	213 b/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) c/	84,7	84,3	81,5	81,0	81,2	82,3	80,8	78,8	80,2	82,5
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	0,0	0,7	2,7	3,8	4,9	2,8	4,4	6,6	6,2	6,2 d/
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 e/	0,4	0,4	0,2	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2	0,3	0,2 d/
Tasa de interés activa f/	6,8	6,7	6,7	6,7	6,7	6,7	6,6	6,6	6,7	6,6 d/
Tasa de política monetaria	7,0	7,0	7,0	7,0	7,0	7,0	7,0	7,0	7,0	7,0 d/
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	8,9	8,9	7,0	4,9	4,5	...	...	...	...	...
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	10,4	9,6	9,4	8,9	8,7	8,8	8,8	8,2	...	8,0

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Datos al mes de mayo.

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

d/ Promedio ponderado de las tasas de depósitos.

e/ Datos al mes de abril.

f/ Promedio ponderado de las tasas sobre préstamos.