

BARBADOS

1. Rasgos generales de la evolución reciente

A principios de 2018, la economía de Barbados se encontraba en medio de una crisis fiscal caracterizada por una alicaída actividad económica, escasa confianza de los inversionistas, niveles inadecuados de reservas internacionales, aumento de los niveles de deuda del sector público y una dependencia excesiva del financiamiento del Banco Central de Barbados y del Sistema Nacional de Seguros. Para atenuar los efectos de esta crisis, el Gobierno de Barbados, electo recientemente, procedió a la suspensión de la deuda comercial externa y a la reestructuración de la deuda interna, suscribió un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) e introdujo el Plan de Transformación y Recuperación Económica de Barbados. El endurecimiento de las medidas fiscales y el retraso en la ejecución de distintos proyectos contrarrestaron los escasos avances registrados en el sector del turismo y la alicaída actividad económica. En consecuencia, la economía se mantuvo en recesión y el crecimiento del PIB a marzo de 2019 fue negativo (0,2%), sin cambios con respecto a marzo de 2018. Al cierre del ejercicio económico 2018/2019, no obstante, el déficit fiscal era del 0,3% del PIB, lo que supone una mejora respecto del 4,8% del ejercicio anterior¹. Hacia fines del ejercicio económico 2018/2019, al llegar al 3,6% el superávit primario superó la meta del 3,3% del PIB. Las iniciativas de reestructuración de la deuda, que incluyeron una oferta de canje de deuda interna, contribuyeron a la considerable disminución del volumen de la deuda y, en marzo de 2019 la deuda bruta del sector público se redujo 23,4 puntos porcentuales con respecto a la cifra del año anterior, situándose en el 125,4% del PIB.

Sobre la base de los datos disponibles, la tasa de desempleo promedio registró un leve aumento y alcanzó un 10,1% en diciembre de 2018, tras el despido de 1.500 empleados públicos. La derogación del tributo nacional de responsabilidad social contrarrestó los efectos del aumento de los precios internacionales de los combustibles, lo que dio lugar a una disminución de la tasa de inflación media móvil en marzo de 2019, en relación con el 4,7% registrado en el mismo período de 2018. Se espera que varios factores contribuyan al aumento de la actividad económica en 2019, como la mejora de los indicadores macroeconómicos asociados al Plan de Transformación y Recuperación Económica de Barbados y los nuevos proyectos turísticos del sector privado. Por lo tanto, se prevé que en 2019 el crecimiento económico se sitúe en un nivel positivo del 0,1%. Este pronóstico presenta algunos riesgos a la baja, ya que prosiguen las actividades relativas al ajuste fiscal y se ha retrasado el inicio de algunos proyectos comerciales de gran envergadura.

2. La política económica

a) La política fiscal

En 2018, el Gobierno de Barbados, electo recientemente, introdujo un programa de recuperación respaldado por el FMI para hacer frente a la inestabilidad económica: el Plan de Transformación y Recuperación Económica de Barbados. La iniciativa dirigida a estabilizar las finanzas públicas es fundamental para el Plan y el Gobierno se comprometió a lograr un superávit primario del 3,3% del PIB al cierre del ejercicio fiscal. En el marco de este plan, el Gobierno suspendió los pagos de la deuda externa a los acreedores comerciales y reestructuró la deuda interna durante el ejercicio económico

¹ El ejercicio fiscal en Barbados va del 1 de abril al 31 de marzo del año siguiente.

2018/2019, contribuyendo así a una reducción del 50% en los pagos de intereses. Al cierre de ese ejercicio económico, el déficit fiscal se situaba en el 0,3% del PIB, inferior al 4,8% del PIB registrado en 2017/18. Además, los exigüos avances en materia de ingresos y contención del gasto generaron un superávit primario del 3,6% del PIB, con lo que se cumplió el objetivo.

Durante el ejercicio 2018/2019, los ingresos totales aumentaron 0,4 puntos porcentuales con respecto al año anterior, para ubicarse en el 30,6% del PIB. Las nuevas medidas fiscales introducidas en el presupuesto de 2018 impulsaron la recaudación de ingresos, pero estas ganancias se vieron contrarrestadas por la reanudación de los pagos de reembolsos de impuestos y la disminución de la demanda de productos importados. Los ingresos derivados de impuestos de sociedades se incrementaron un 29,2%, debido al aumento de los pagos por primera vez por parte de empresas internacionales registradas recientemente. Los impuestos prediales y el impuesto sobre la renta de las personas físicas aumentaron un 17,2% y un 4,2%, respectivamente, ya que los contribuyentes se beneficiaron de la prórroga de la amnistía fiscal. Los reembolsos del Gobierno por concepto de impuesto sobre la renta e impuesto sobre el valor agregado (IVA) ascendieron a 27 millones de dólares y 9 millones de dólares, respectivamente, y ello se tradujo en recaudaciones menores a las esperadas. También disminuyeron los ingresos por impuestos especiales y los derechos de importación, un 10,5% y un 2,2% respectivamente. La reestructuración de la deuda y la suspensión de los pagos de intereses correspondientes a la deuda externa impulsaron la disminución del 9,5% de los gastos corrientes, lo que dio lugar a un descenso del 50% en los pagos de intereses en general. Además, hubo un pequeño descenso del 2% en el gasto en bienes y servicios. Los ahorros obtenidos a raíz de estas reducciones de gastos, sin embargo, se vieron contrarrestados por un aumento del 3,7% en los gastos en sueldos y salarios, debido en parte a un incremento salarial del 5% concedido a los trabajadores del sector público.

Hacia marzo de 2019, la deuda bruta del sector público representaba el 125,6% del PIB, lo que supone un descenso frente al 149% registrado en marzo de 2018. La marcada disminución del volumen de la deuda puede atribuirse principalmente a los esfuerzos de reestructuración de la deuda, que incluyeron una oferta de canje de deuda interna lanzada en septiembre de 2018 que dio lugar a la cancelación de 1.465 millones de dólares de deuda en poder del banco central y el Sistema Nacional de Seguros. Como parte del canje, los préstamos, las letras del Tesoro, los pagarés del Tesoro y las obligaciones del gobierno central, así como los préstamos y bonos de determinadas empresas estatales, se cambiaron por una nueva serie de bonos amortizables. Ello dio lugar a tasas de interés más bajas, una ampliación del perfil de vencimientos de la deuda pública y la creación de un margen fiscal sumamente necesario a corto y mediano plazo. También se suspendieron los pagos de la deuda externa a los acreedores comerciales, aunque las negociaciones al respecto siguen en curso. En enero de 2019, tras la exitosa conclusión de la reestructuración de la deuda interna, la agencia regional de calificación crediticia Caribbean Information and Credit Rating Services Limited (CariCRIS) elevó la calificación de Barbados en moneda nacional de CariD (cesación de pagos) a CariBB, con una perspectiva estable. Standard & Poor's también elevó las calificaciones de crédito soberano de Barbados en moneda nacional a corto y largo plazo de SD/SD (cesación de pagos selectiva) a B-/B, y asignó una calificación de B- en moneda nacional a la deuda interior emitida en el reciente canje de deuda.

b) La política monetaria y cambiaria

El acuerdo de servicio ampliado del Fondo firmado por el Gobierno de Barbados con el FMI se basó en el mantenimiento del régimen de tipo de cambio fijo de 2 dólares de los Estados Unidos por dólar de Barbados, junto con medidas de consolidación fiscal e implementación de reformas estructurales. Para mantener la vinculación del tipo de cambio era necesario reforzar considerablemente las reservas internacionales tras la estrepitosa caída de los últimos años. El apoyo a la balanza de pagos por parte del FMI y los préstamos basados en política del Banco de Desarrollo del Caribe y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) dieron un impulso muy necesario a las reservas internacionales

brutas y contribuyeron a reducir la dependencia del financiamiento del banco central. La suspensión de los pagos del servicio de la deuda externa comercial y las ventas netas positivas de divisas por parte de los bancos comerciales al banco central también contribuyeron a lograr un resultado positivo en los niveles de reservas internacionales. En marzo de 2019, las reservas brutas de divisas habían aumentado a 531,5 millones de dólares, lo que representa 14 semanas de cobertura de importaciones, un poco por encima del valor de referencia internacionalmente aceptado de 12 semanas.

La tasa de interés efectiva promedió un 3,3% en el primer trimestre de 2019. El crecimiento del crédito al sector privado continuó siendo escaso pese a las bajas tasas de interés, y a fines de 2018 fue de solo un 4% en términos interanuales. La tasa pasiva media ponderada se mantuvo sin cambios en marzo de 2019 en relación con marzo de 2018. La tasa activa media ponderada registró un descenso marginal al 6% en marzo de 2019, frente al 6,3% en marzo de 2018.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

En marzo de 2019 el superávit en cuenta corriente ascendía al 2,7% del PIB, lo que supone un alza frente al 1,7% del PIB registrado en marzo de 2018. El aumento de los ingresos por concepto de viajes, atribuido a la mayor afluencia de turistas y a la mejora de las tarifas de las habitaciones, junto con los efectos de la apertura de la Facultad de Medicina de la Universidad Ross, fueron fundamentales para la mejora de las cuentas externas. Al cierre del primer trimestre de 2019, las importaciones totales anotaron un descenso marginal de 0,6 puntos porcentuales (27,1 % del PIB), en comparación con un mayor descenso registrado en el mismo período de 2018. Aunque la disminución de la demanda de importaciones dio lugar a una caída de las importaciones de bienes de consumo, las importaciones de bienes de capital se vieron impulsadas por el alza de las importaciones de maquinaria. Por su parte, las importaciones de bienes intermedios aumentaron debido al incremento en las compras de combustible, componentes electrónicos y materiales de construcción. Hacia marzo de 2019 el déficit de la cuenta financiera se había reducido, pasando del 0,6% del PIB registrado un año antes al 0,1% del PIB, ya que la expansión de las entradas netas de fondos públicos como consecuencia de la reducción del servicio de la deuda externa compensó la disminución de las entradas del sector privado. Los préstamos concedidos por el FMI contribuyeron a aumentar las reservas internacionales y la liquidez.

b) El crecimiento económico

El crecimiento económico de la economía de Barbados ha sido en gran medida moderado en los últimos años, y en 2018 la economía entró en recesión. Los principales factores que contribuyeron a esta situación fueron el endurecimiento de las medidas de consolidación fiscal aplicadas por el Gobierno, el debilitamiento del consumo y de la confianza de los inversionistas, y las deficiencias económicas estructurales. El turismo continúa siendo la columna vertebral de la economía de Barbados, pero este también se ha visto afectado por los cambios en los mercados objetivo, al tiempo que los malos resultados en otros sectores han representado un apoyo limitado.

En 2018 la actividad económica real se contrajo un 0,6% interanual, ya que el mal desempeño de los sectores de la manufactura y la construcción contrarrestó las magras mejoras alcanzadas en materia de turismo. El crecimiento del valor agregado en el sector turístico se redujo del 2,2% en 2017 al 0,6% en 2018. Las estadías de larga duración aumentaron un 2,8% con respecto a 2017, debido principalmente a la intensa campaña de promoción y al aumento del transporte aéreo. Sin embargo, la expansión del sector se vio limitada por un descenso del 1% con respecto a 2017 en la duración promedio de las estadías, ya que los visitantes de los mercados de estadías más cortas (como los Estados Unidos) aumentaron. El sector también se vio afectado por un descenso del 9,7% en la cantidad de cruceristas,

ya que los cruceros que habían sido desviados tras la dura temporada de huracanes de 2017 volvieron a sus itinerarios habituales. El sector manufacturero permaneció mayormente estancado, mientras que la construcción disminuyó un 7% en relación con 2017, lo que refleja una desaceleración en el desarrollo de la infraestructura en los sectores público y privado.

En el primer trimestre de 2019 la economía se mantuvo en recesión, con un crecimiento del PIB negativo del 0,2% que no varió con respecto al mismo período de 2018. El sector turístico se expandió un 2,2% en el primer trimestre, lo que refleja una desaceleración respecto del crecimiento del 5,7% registrado en el mismo período del año anterior. Este magro crecimiento del turismo, a su vez, se vio contrarrestado por las continuas contracciones en el sector de la construcción. La puesta en marcha de los proyectos de inversión con una demora mayor a la prevista provocó despidos en este sector, y la caída de la actividad económica fue más de un 9% en comparación con la del mismo trimestre de 2018.

La mejora de las perspectivas económicas de Barbados en 2019 se sustenta en varios factores. Entre ellos se incluye un repunte de los indicadores macroeconómicos —tales como el déficit fiscal y el superávit primario— asociado al Plan de Transformación y Recuperación Económica de Barbados; nuevos proyectos turísticos del sector privado; el nuevo impulso a los servicios de educación médica con la reciente apertura de la Facultad de Medicina de la Universidad Ross; eventos como la gira del equipo de críquet de Inglaterra; el aumento previsto en las escalas de buques en puertos del país; y nuevos proyectos como el centro comercial Kooyman y Sagicor Retirement Village. Sin embargo, se prevé una persistente atonía de los sectores manufacturero y de bienes no comercializables. En consecuencia, se estima que el crecimiento económico aumente al 0,1% hacia fines de 2019, aunque esto no está exento de riesgos a la baja. Entre estos riesgos se incluyen una actividad económica aún atenuada a causa de las iniciativas de consolidación fiscal en curso, los retrasos en el inicio de grandes proyectos comerciales, la incertidumbre respecto a los precios internacionales del petróleo, los efectos colaterales de los acontecimientos internacionales y las continuas tensiones comerciales a nivel mundial. El crecimiento es fundamental para la estabilidad de la economía de Barbados, ya que las medidas fiscales por sí solas no bastan para reducir la carga de la deuda a largo plazo.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

En diciembre de 2018, la tasa de desempleo promedio ascendía al 10,1%, frente al 10,0% del año anterior. En el último trimestre de 2018 el Gobierno de Barbados comenzó a despedir a 1.500 trabajadores del sector público y ha anunciado nuevos despidos en 2019, lo que podría contribuir a aumentar el desempleo este año.

La derogación del tributo nacional de responsabilidad social compensó el aumento de los precios internacionales de la energía, lo que contribuyó a la caída observada en la tasa de inflación media móvil, que en marzo de 2019 se situaba en un 2,5%, en comparación con un 4,7% un año antes. Para el total de 2019 se espera que la reducción de los precios de la energía, junto con la estabilización de la vinculación del tipo de cambio, contenga la tasa de inflación. Un importante riesgo a la baja es el establecimiento de nuevas medidas de aumento de los ingresos para contrarrestar la derogación del tributo nacional de responsabilidad social.

Con el beneplácito de los sindicatos de la administración pública, los salarios del sector público aumentaron un 5% en agosto de 2018, a un costo aproximado de 30 millones de dólares para el Gobierno. Los aumentos salariales en el sector privado fueron más exigüos, y los trabajadores hoteleros recibieron un aumento del 2,5% en el tercer año del convenio colectivo.

Cuadro 1
BARBADOS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 a/
Tasas de variación anual b/									
Producto interno bruto total	-2,2	-0,8	-0,1	-1,4	-0,2	-2,2	2,3	-0,2	-0,6
Producto interno bruto por habitante	-2,6	-1,2	-0,5	-1,7	-0,5	1,9	2,0	-0,5	-0,8
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-6,3	-6,1	2,7	2,8	-3,9	-3,1	-2,0	...	...
Explotación de minas y canteras	10,5	-13,6	-8,0	-16,6	22,6	22,4	-8,5	...	...
Industrias manufactureras	-4,4	-5,3	-6,8	2,1	-1,7	-2,1	-1,3	...	...
Electricidad, gas y agua	2,1	-1,4	0,5	-0,8	0,0	-0,1	1,8	...	...
Construcción	-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	2,8	0,0	-1,0	0,5	0,6	2,1	2,5	...	...
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	0,1	0,5	2,0	0,9	0,5	1,4	1,8	...	...
Servicios comunales, sociales y personales	1,0	3,0	3,5	1,4	-0,1	-0,2	0,0	...	...
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-236	-254	-411	-248	-433	-289	-206	-189	...
Balanza de bienes	-1 076	-876	-846	-802	-1 299	-1 039	-957	-1 030	...
Exportaciones FOB	431	862	851	885	792	801	835	803	...
Importaciones FOB	1 507	1 738	1 697	1 687	2 091	1 839	1 792	1 833	...
Balanza de servicios	904	773	747	734	1 456	1 367	1 409	1 520	...
Balanza de renta	-113	-92	-300	-130	-200	-238	-237	-242	...
Balanza de transferencias corrientes	48	-60	-12	-51	-390	-379	-421	-436	...
Balanzas de capital y financiera c/	191	242	439	92	388	226	83	52	...
Inversión extranjera directa neta	329	83	565	-62	...	...	...	...	...
Otros movimientos de capital	-138	158	-126	154	388	226	83	52	...
Balanza global	-45	-13	28	-156	-45	-63	-123	-137	...
Variación en activos de reserva d/	27	13	-28	156	45	63	123	137	...
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) e/	89,2	90,3	89,3	89,3	87,9	84,4	82,9	80,8	79,9
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	96	150	139	-38	188	-13	-154	-191	...
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	1 366	1 385	1 322	1 434	1 462	1 462	1 443	1 413	1 485
Tasas anuales medias									
Empleo									
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/	10,8	11,2	11,6	11,6	12,3	11,3	9,7	10,0	10,1
Porcentajes anuales									
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	6,5	9,6	2,4	1,1	2,3	-2,3	3,8	6,6	0,6
Tasa de interés pasiva nominal g/	2,7	2,7	2,5	2,5	2,5	1,3	0,3	0,2	0,2
Tasa de interés activa nominal h/	8,3	8,1	7,2	7,0	7,0	6,9	6,7	6,6	6,7
Porcentajes de PIB									
Gobierno central i/									
Ingresos totales	25,2	27,4	26,4	25,3	26,1	26,8	30,4	30,2	30,6
Ingresos tributarios	23,9	25,2	24,1	23,4	23,7	24,7	27,5	28,2	28,7
Gastos totales	33,7	31,5	34,3	35,7	33,8	36,2	36,2	35,0	30,9
Gastos corrientes	32,2	30,2	33,0	33,9	31,7	33,7	33,7	33,2	28,9
Intereses	5,6	5,7	6,1	6,6	7,1	7,3	8,2	8,1	3,9
Gastos de capital	1,5	1,3	1,3	1,8	2,1	2,6	2,5	1,8	2,0
Resultado primario	-3,0	1,5	-1,8	-3,8	-0,6	-2,1	2,4	3,3	3,6
Resultado global	-8,6	-4,1	-8,0	-10,4	-7,6	-9,4	-5,8	-4,8	-0,3
Deuda pública del sector público no financiero	93,0	96,8	106,3	116,2	121,9	129,5	138,4	136,9	125,4

Cuadro 1 (conclusión)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 a/
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	74,6	73,4	81,7	87,7	86,1	95,0	101,6	...	...
Al sector público	13,9	14,7	19,3	26,4	27,7	35,8	41,2	...	...
Al sector privado	60,7	58,7	62,4	61,2	58,4	59,2	60,3	59,8	...
Base monetaria	10,6	12,3	15,5	14,9	16,6	21,4	26,6	24,7	...
M2	92,1	98,2	98,1	97,8	104,3	110,3	105,9	105,9	...

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

	2017				2018				2019	
	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)	310	331	265	239	189	213	253	525	532	...
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) b/	81,2	82,3	80,8	78,8	80,2	81,2	79,4	78,7	78,4	76,1 c/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	4,9	2,8	4,4	6,6	6,2	5,5	1,5	0,6	1,1 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 c/
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva e/	0,3	0,2	0,2	0,2	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2 f/	...
Tasa de interés activa g/	6,7	6,7	6,6	6,6	6,7	6,6	6,7	6,7	6,7 f/	...
Tasa de política monetaria	7,0	7,0	7,0	7,0	7,0	7,0	7,0	7,0	7,0 f/	...
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	4,5	...	...	...	...	...	...	...	...	...

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

a/ Cifras preliminares.

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

c/ Datos al mes de mayo.

d/ Datos al mes de febrero.

e/ Promedio ponderado de las tasas de depósitos.

f/ Datos al mes de enero.

g/ Promedio ponderado de las tasas sobre préstamos.