

## BARBADOS

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía de Barbados sigue siendo altamente susceptible al entorno externo. Debido al pobre desempeño económico de los países europeos, sumado al moderado crecimiento de los Estados Unidos, el PIB registró una leve expansión del 0,2% en 2012 y una ligera contracción del 0,4% a fines del primer trimestre de 2013. Esta tendencia general confirma el letargo que desde 2008 mantiene la economía mundial, así como el impacto de la crisis de la deuda soberana en Europa, en particular a lo largo del pasado año, ya que Barbados, en lo que respecta al sector turístico —el principal motor económico del país— depende en gran medida de los mercados europeos. En términos generales, el número de llegadas de turistas de larga estada disminuyó un 12% entre abril de 2012 y abril de 2013, y la mayoría de los mercados de origen presentaron disminuciones más o menos significativas.

La lentitud del crecimiento hizo a su vez mella en el saldo fiscal, ya que el déficit aumentó 2,7 puntos porcentuales hasta el 7,3% del PIB entre los ejercicios 2011/2012 y 2012/2013, debido a una caída del 5,5% de los ingresos tributarios. Al mismo tiempo, el gasto público creció un 3,3%, sobre todo a causa de un incremento del 10,8% en los pagos de intereses de préstamos internos y a un aumento del 5,9% y el 5,8% en las subvenciones a particulares e instituciones, respectivamente. El deterioro de la situación fiscal conllevó un aumento de la deuda bruta del sector público, que pasó del 80,2% del PIB al 83,4% del PIB entre marzo de 2012 y marzo de 2013. La mayor parte del endeudamiento fue interno.

A pesar de una ligera moderación de las importaciones y a un leve descenso de los precios de los combustibles y los alimentos, la cuenta corriente pasó a ser deficitaria en 2013, debido al marcado descenso de los ingresos por turismo. Los datos del primer trimestre de 2013 sugieren que esa tendencia no ha variado, pues las importaciones aumentaron moderadamente un 1,2%, frente a la caída del 2,3% que habían registrado en el mismo período del año anterior.

El estancamiento de la situación económica interna también se tradujo en una moderación de la inflación nacional, del 7,4% al 2,3% interanual hasta marzo de 2013, y en un ligero aumento de la tasa de desempleo a fines de 2012, cuando se situó en el 11,6%, un porcentaje levemente superior al 11,3% registrado a fines de 2011. El crecimiento del desempleo se debió principalmente a los despidos en el sector de la construcción, donde en 2012 se redujo la fuerza de trabajo un 11%.

Esta evolución de la economía se produjo en un ambiente de incertidumbre política relacionada con las elecciones parlamentarias de febrero de 2013, que el partido gobernante ganó por un estrecho margen. El nuevo equipo de gobierno seguirá enfrentando desafíos fiscales, estructurales e institucionales que limitan las perspectivas de crecimiento de la economía de Barbados en el corto y mediano plazo. Según las estimaciones, en 2013 el crecimiento real será del 0,7%.

### 2. La política económica

#### a) La política fiscal

Desde 2010, Barbados ha adoptado una postura fiscal contraccionista articulada a través de su estrategia fiscal de mediano plazo (2010-2014), un plan quinquenal orientado a dar respuesta a la crisis global. Esta estrategia tiene como principales objetivos reducir el gasto fiscal, aumentar los ingresos públicos y promover una estricta gestión de la deuda. El panorama fiscal, que se caracterizó

por el logro de resultados positivos gracias a esta estrategia en el ejercicio 2011/2012, cambió radicalmente de signo en 2012/2013, pues el déficit fiscal volvió a aumentar, esta vez del 4,6% al 7,3% del PIB. No obstante, el saldo primario se mantuvo prácticamente invariable en el 0,3% del PIB a lo largo del período de referencia.

En un esfuerzo por estimular la economía, los umbrales del impuesto sobre la renta de las personas físicas aumentaron, a la vez que se rebajaba del 20% al 17% la tasa impositiva efectiva. Estas medidas no solo no contribuyeron a impulsar la actividad, sino que redundaron en una caída del 7,1% de los ingresos tributarios directos, un hecho agravado por el aletargamiento general de la economía nacional, que se reflejó en una reducción del 5% de los impuestos indirectos y en la caída del 6,3% y del 7,1% de los impuestos especiales y del IVA, respectivamente. Al mismo tiempo, el gasto público ascendió un 3,3% con respecto al año fiscal anterior, impulsado por un aumento de los pagos de intereses (un 10,8%) y de las subvenciones. Estas tendencias hicieron que la deuda pública bruta pasara del 80,2% al 83,4% del PIB en ese mismo período.

#### **b) Las políticas monetaria y cambiaria**

En 2012, el banco central continuó aplicando una política monetaria encaminada a apoyar el tipo de cambio fijo de 2 dólares de Barbados por 1 dólar de los Estados Unidos manteniendo suficientes reservas internacionales. Con la intención de estimular la demanda interna, se ha procurado también que las tasas de interés permanecieran en un nivel bajo y sin apenas variaciones; por ejemplo, la tasa de los bonos del tesoro se situó en 2011 y 2012 en una franja comprendida entre el 3,4% al 3,6%, y se mantenía en el 3,6% a marzo de 2013. La orientación se ha vuelto algo más restrictiva debido al descenso de la tasa de inflación, que en 2012 cayó del 9,6% al 2,4%, con una leve disminución adicional hasta el 2,3% al cierre del primer trimestre de 2013. Ese retroceso hizo a su vez que subieran las tasas de interés reales. La brusca caída de la inflación refleja el comportamiento moderado de los precios internacionales de los alimentos y los combustibles durante el pasado año; cabe esperar que en 2013 la inflación continúe siendo baja, en la medida en que la economía mundial vaya superando el impacto de las recientes sequías en los Estados Unidos y disminuyan los precios de la energía. El crédito al sector no financiero se recuperó en el primer trimestre de 2013, al aumentar un 11,3% respecto del primer trimestre de 2012, en contraste con el avance del 2,6% observado en el primer trimestre de 2012. Dicho incremento obedece a la expansión de la actividad empresarial, profesional y de la construcción en torno a importantes proyectos del sector turístico y del sector público. Al mismo tiempo, la disminución de la actividad económica ha tenido repercusiones en los depósitos y en la amortización de los créditos al consumo. Los primeros, por ejemplo, cayeron un 0,7% durante el primer trimestre de 2013. Por otra parte, a fines de 2012 el porcentaje de préstamos improductivos era del 10%.

#### **c) Otras políticas**

En lo que respecta a otras políticas encaminadas a reanimar la economía, el bajo crecimiento que se prolonga desde hace cuatro años y la lenta recuperación de la economía mundial siguen limitando las posibilidades de implementar un paquete de estímulos económicos a corto y mediano plazo. Esta situación llevó al gobierno a prescindir de sus acciones del Barbados National Bank en 2012, con lo que se consiguió reducir el déficit fiscal un 14%. En cuanto a las inversiones en el sector público, se han mantenido las medidas encaminadas a seguir desarrollando el segmento del turismo de lujo, así como a enriquecer la experiencia de los visitantes, y se han fijado objetivos para desarrollar en el futuro nuevos nichos en el sector, como el ecoturismo y el turismo deportivo y cultural. Asimismo, se han identificado diversas necesidades, como perfeccionar la mercadotecnia en el comercio y las

finanzas internacionales, fortalecer los sectores agroindustrial y de las energías alternativas, y mejorar la competitividad aumentando la eficiencia del sector público.

Con el mandato recibido recientemente del electorado, el Gobierno de Barbados puede percibir que tiene más margen de maniobra para implementar esas estrategias a fin de reflotar la economía. No obstante, la aplicación exitosa de esas políticas dependerá de la medida en que se pueda seguir contando con la buena voluntad de los interlocutores sociales, un factor de particular importancia, dado que últimamente tanto los representantes de los trabajadores como las empresas del sector privado han manifestado cierto desánimo. Con todo, el sólido pacto social y la percepción de un nivel de corrupción bajo, una fuerza de trabajo bien preparada e instituciones públicas estables deberían contribuir a que en el futuro el país mejore sus perspectivas de recuperación económica.

### **3. La evolución de las principales variables**

#### **a) La evolución del sector externo**

Dado que la economía de Barbados se basa en el turismo, los servicios representan la mayor parte de las exportaciones. Tras un desempeño ligeramente positivo en 2011, este sector volvió a contraerse en 2012 y mantuvo esa tendencia en el primer trimestre de 2013. La disminución durante ese período de las llegadas de turistas que pernoctaron se debió principalmente a la crisis de los países de la zona del euro y al paso del huracán Sandy en los Estados Unidos. El descenso del transporte aéreo procedente de ese país y del que se efectúa dentro de la región del Caribe también contribuyó a la caída del número de turistas que pernoctaron. En lo que respecta a los mercados de origen, aparte de Alemania, cuyo número de visitantes a Barbados había registrado un crecimiento interanual de un 7% a abril de 2013, en todos los demás casos la evolución fue negativa durante el período. La disminución de las cifras de visitantes se situó entre el 1,2% del Canadá y el 7,3% y el 10,7% del Reino Unido y los Estados Unidos, respectivamente. Hay que señalar la significativa reducción del número de arribos desde otros destinos del Caribe, como Trinidad y Tabago (con un retroceso del 31,6%) y otros países de la Comunidad del Caribe (CARICOM) (un 15,5% inferior, en conjunto).

En lo que atañe al comercio de mercancías, las exportaciones aumentaron un 4% debido a un incremento del 16% de las ventas de ron al exterior. Sin embargo, el gasto en las importaciones disminuyó a causa del descenso de los precios de la energía y de la caída de las importaciones de materiales de construcción y bienes de capital. Así y todo, se registró un aumento del déficit de la cuenta corriente desde su posición de superávit en el primer trimestre de 2012, de modo que resultó deficitaria en 2013, cuando se dejó sentir el pobre desempeño del sector turístico. La cuenta de capital también registró una disminución entre el primer trimestre de 2012 y el primer trimestre de 2013, reflejando una vez más la brusca caída durante ese período de las entradas de capital procedentes del turismo. El efecto neto de todo lo anterior se resumió en una ligera mengua de las reservas internacionales, de 732,2 millones de dólares a fines de 2012 (el equivalente a 19,5 semanas de importaciones) a 714,9 millones de dólares en marzo de 2013 (un poco menos de cinco meses de importaciones).

#### **b) El crecimiento económico**

Dada la importancia del sector turístico, no es de extrañar que en 2012 la economía de Barbados siguiese teniendo un débil desempeño. El escaso dinamismo de los sectores manufacturero, de la construcción y agropecuario también contribuyeron a que el resultado fuese tan pobre. Las manufacturas, por ejemplo, cayeron un 4% durante el período que se examina, ya que se redujo la

demanda nacional de tabaco, productos químicos y bebidas. En el sector agropecuario, la producción de azúcar registró una importante disminución, del 25%, porque debido a la escasa cosecha se redujo el procesamiento de caña. En cambio, la producción no azucarera registró una reducción mínima e incluso aumentó ligeramente en el sector pesquero durante 2012 y el primer trimestre de 2013. Las actividades de comercio internacional y servicios financieros siguieron contrayéndose, con una caída del 6% en el número de nuevos registros entre febrero de 2012 y febrero de 2013. Asimismo, la construcción, estrechamente vinculada con las inversiones de capital en el sector del turismo, retrocedió un 7,6% en 2012, lo que se reflejó en una disminución con respecto al año anterior del 5% en las importaciones de materiales para el sector. Además, en 2012 el gobierno finalizó varios proyectos de construcción importantes, y la aprobación de un programa de inversión de capital limitado contribuyó a reducir un 7,5% los gastos de capital, lo que a su vez repercutió en una menor actividad en el sector de la construcción. Por último, en lo que respecta a la demanda global, la exigua confianza de los inversores se reflejó en una escasa petición de créditos, tanto en 2012 como en 2013.

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

El bajo dinamismo de la economía se tradujo en un leve aumento del desempleo, ya que en la construcción siguió reduciéndose el número de puestos de trabajo a pesar de los enérgicos empeños de los sectores público y privado para evitar la pérdida de empleos en el contexto de una congelación de salarios negociada al comienzo de la crisis económica mundial. Hay pruebas recientes que sugieren que a estos interlocutores sociales les resulta cada vez más difícil reducir la pérdida de puestos de trabajo, pues la economía de Barbados sigue sin recuperarse.

La inflación se moderó considerablemente entre 2011 y 2012 a causa de la disminución de los precios de los combustibles, los alimentos, la vivienda y los transportes. La tasa anual de inflación era del 2,4% a fines de 2012, en contraste con el 9,6% observado a fines de 2011. La tendencia a la baja se mantuvo durante el primer trimestre de 2013, debido a los efectos tardíos de la moderación de los precios internacionales de los alimentos y los combustibles.

En líneas generales, las tendencias de la economía de Barbados indican un estancamiento económico a lo largo de 2012 que se ha prolongado en el primer trimestre de 2013. Actualmente, el país se enfrenta a la difícil tarea de implementar las estrategias necesarias para relanzar el crecimiento. No obstante, estas dependerán, en gran medida, de la mejora del desempeño económico de los principales socios comerciales del país.

Cuadro 1  
**BARBADOS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS**

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	<b>Tasas de variación anual b/</b>								
Producto interno bruto total	1,4	4,0	5,7	1,7	0,3	-4,1	0,2	0,6	0,2
Producto interno bruto por habitante	1,2	3,8	5,5	1,5	0,1	-4,3	0,0	0,4	0,0
<b>Producto interno bruto sectorial</b>									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-7,3	8,0	-5,7	2,3	0,0	2,8	-6,1	-6,3	...
Explotación de minas y canteras	9,5	8,7	-3,0	-6,2	-7,7	-36,9	9,4	-13,8	...
Industrias manufactureras	2,1	2,1	-0,6	-1,1	-2,3	-12,2	-4,3	-5,3	...
Electricidad, gas y agua	1,8	-0,5	9,5	1,2	-0,2	0,7	2,1	-1,6	...
Construcción	2,8	14,0	-0,4	0,0	-5,2	-18,2	-9,5	7,5	...
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	-2,3	1,1	11,1	-1,1	-0,3	-4,3	2,8	0,0	...
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	5,1	4,8	5,9	6,0	3,0	-2,8	0,2	0,7	...
Servicios comunales, sociales y personales	5,3	4,3	4,7	4,7	2,5	-0,3	1,0	2,0	...
<b>Balanza de pagos</b>	<b>Millones de dólares</b>								
Balanza de cuenta corriente	-337	-367	-252	-183	-421	-218	-366	-506	...
Balanza de bienes	-971	-1 070	-1 003	-1 084	-1 242	-917	-1 140	-1 255	...
Exportaciones FOB	293	359	510	524	488	379	422	448	...
Importaciones FOB	1 264	1 429	1 513	1 607	1 730	1 295	1 562	1 703	...
Balanza de servicios	668	765	810	911	895	797	876	828	...
Balanza de renta	-122	-128	-142	-67	-121	-140	-121	-102	...
Balanza de transferencias corrientes	88	65	83	56	47	42	20	23	...
<b>Balanzas de capital y financiera c/</b>									
Inversión extranjera directa neta	180	390	231	359	326	243	400	473	...
Otros movimientos de capital	-16	119	200	256	223	218	...	...	...
	196	272	30	104	103	24	...	...	...
<b>Balanza global</b>	-157	23	-21	177	-96	25	34	-32	...
Variación en activos de reserva d/	157	-23	21	-177	96	-25	-34	32	...
<b>Otros indicadores del sector externo</b>									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) e/	101,6	100,0	97,4	98,6	97,8	93,1	89,4	91,5	90,3
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	58	263	89	293	204	102	278	372	...
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	2 435	2 695	2 991	3 130	3 487	4 009	4 485	...	...
<b>Empleo</b>	<b>Tasas anuales medias</b>								
Tasa de actividad	69,4	69,6	67,9	67,8	67,6	67,0	66,6	67,6	66,2
Tasa de desempleo f/	9,8	9,1	8,7	7,4	8,1	10,0	10,8	11,2	11,7
<b>Precios</b>	<b>Porcentajes anuales</b>								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	4,3	7,4	5,6	4,7	7,3	4,4	6,5	9,6	2,4
Tasa de interés pasiva nominal g/	2,5	3,2	4,6	5,1	4,5	2,9	2,7	2,7	2,5
Tasa de interés activa nominal h/	9,9	10,3	10,7	10,7	10,4	9,8	9,5	9,3	8,7
<b>Sector público no financiero i/</b>	<b>Porcentajes de PIB</b>								
Ingresos totales	27,1	25,9	27,1	27,2	29,0	27,6	27,5	29,1	29,2
Ingresos tributarios	25,9	24,2	25,9	25,7	27,4	25,1	25,7	27,4	27,0
Gastos totales	28,9	29,1	28,7	28,6	33,7	36,0	35,4	34,3	34,5
Gastos corrientes	25,8	25,1	24,3	25,9	30,4	32,7	33,3	33,2	32,0
Intereses	3,9	3,7	3,9	3,5	4,5	4,8	5,5	6,1	6,0
Gastos de capital	3,1	3,0	3,2	2,3	3,3	3,2	2,1	1,1	3,0
Resultado primario	2,1	0,4	2,3	2,1	-0,2	-3,5	-2,3	0,9	0,7
Resultado global	-1,8	-3,3	-1,5	-1,4	-4,7	-8,3	-7,8	-5,2	-5,3
<b>Deuda pública</b>	...	49,5	50,7	51,7	55,7	66,0	75,1	80,3	78,7

Cuadro 1 (conclusión)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 a/
Moneda y crédito	<b>Porcentajes del PIB, saldos a fin de año</b>								
Crédito interno	63,8	66,4	69,5	68,8	78,9	79,8	79,6	79,3	82,9
Al sector público	16,7	14,0	12,7	13,2	15,5	16,5	14,8	15,9	19,5
Al sector privado	47,0	52,4	56,8	55,6	63,3	63,3	64,8	63,4	63,3
Base monetaria	11,0	9,9	9,9	12,4	13,1	12,7	11,3	13,3	15,7
M2	93,4	95,8	93,2	106,6	109,0	105,9	107,4	100,5	96,6

**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/ Incluye el desempleo oculto. Total nacional.

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**

	2011				2012				2013	
	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2 a/
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	123	129	108	116	156	190	101	119	120	45 b/
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	420	458	451	497	433	428	426	493	425	158 b/
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	824	806	796	805	806	772	748	828	803	759 c/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/	93,2	92,2	91,0	89,4	89,9	90,5	90,6	90,4	90,7	90,1 c/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	7,9	9,3	10,4	9,6	7,4	4,4	3,2	2,4	2,3 e/	...
Tipo de cambio nominal promedio (dólares de Barbados por dólar)	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva f/	2,7	2,7	2,7	2,7	2,6	2,5	2,5	2,5	2,5 e/	...
Tasa de interés activa g/	9,3	9,3	9,4	9,0	9,0	8,7	8,4	8,4	8,3 e/	...
Tasa de política monetaria	7,0	7,0	7,0	7,0	7,0	7,0	7,0	7,0	7,0	7,0
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	-3,9	-1,9	0,2	2,3	2,6	7,5	8,4	7,9	11,3	...
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	10,5	10,5	10,6	11,1	...	...	12,4	12,9	...	...

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Datos al mes de abril.

c/ Datos al mes de mayo.

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

e/ Datos al mes de febrero.

f/ Promedio ponderado de las tasas de depósitos

g/ Promedio ponderado de las tasas sobre préstamos.