

## BARBADOS

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

Barbados tuvo un crecimiento económico alentador en 2016. Las inversiones en el sector turístico, sumadas a los efectos indirectos positivos en los sectores de la construcción y del comercio mayorista y minorista, impulsaron un crecimiento del PIB del 1,6%, por encima del 1,0% de 2015. No obstante, aún persisten importantes riesgos de bajada, como el tiempo que está llevando la reducción del déficit fiscal, las bajas reservas internacionales, el nivel de financiamiento del Banco Central de Barbados y los efectos adversos de la depreciación de la libra tras la aprobación del *brex* en la cantidad de turistas procedentes del Reino Unido.

La cantidad de turistas aumentó un 6,3% en 2016 debido al incremento de 2 dígitos en la cantidad de visitantes procedentes de los Estados Unidos y el Caribe. Esto mejoró el desempeño extendido hacia el primer trimestre de 2017, cuando las estadías prolongadas de turistas ascendieron un 4,4%, con un notable incremento en la cantidad de visitantes procedentes del Canadá y los Estados Unidos con respecto al período anterior. No obstante, el crecimiento de los visitantes que llegan para una estadía prolongada, procedentes del Reino Unido (el principal país de origen de los turistas que llegan a Barbados), se desaceleró en 2016 y se volvió levemente negativo en el primer trimestre de 2017 debido a la depreciación de la libra tras el referéndum del Brexit. Si bien el sector de la construcción recibió el impulso de la finalización de proyectos turísticos como el complejo hotelero Sandals Royal, continuó con muchas demoras en otros importantes proyectos de inversión. Se prevé que el crecimiento del PIB en 2017 sea como mínimo del 1,5%, respaldado por la solidez del sector turístico y los avances en los proyectos de construcción vinculados al turismo que se encuentran retrasados.

El principal problema de Barbados sigue siendo la reducción del déficit fiscal, que bajó del 8,2% del PIB en 2015 al 6,1% del PIB en 2016, pero aún continúa insosteniblemente alto. El descenso puede atribuirse a diversas medidas de aumento del ingreso y reducción del gasto introducidas en 2016. El ritmo de recuperación, sin embargo, continuó siendo lento y en el presupuesto para el ejercicio fiscal 2017/2018 se han anunciado algunas medidas adicionales al respecto. La deuda del sector público, que no incluye la deuda del Gobierno Central que mantienen el banco central y el Sistema Nacional de Seguros, se contrajo al 98,5% del PIB en el primer trimestre de 2017, lo que supone una caída de 12,3 puntos porcentuales respecto del mismo período de 2016. Esta rebaja, sin embargo, se vio en gran parte impulsada por una acumulación de deuda en el Banco Central de Barbados y préstamos del Sistema Nacional de Seguros. A fines del primer trimestre de 2017, además, las reservas internacionales del banco central habían caído a 705,4 millones de dólares, un descenso del 25% con respecto a igual período de 2016. Esto representa 10,7 semanas de cobertura de las importaciones, por debajo de la referencia internacional de 12 semanas. En este contexto de progreso lento respecto del déficit fiscal, deuda elevada, bajas reservas internacionales e importante financiamiento del Banco Central de Barbados, las agencias internacionales de calificación de inversiones Standard & Poor's y Moody's bajaron la calificación del país, así como sus calificaciones de emisor y bono del Gobierno.

Tras la deflación del -1,1% en 2015 debido a la caída de los precios internacionales del petróleo, la tasa de inflación anual se elevó al 1,3% en 2016 ante el aumento en los precios de los alimentos y las bebidas no alcohólicas y la educación. La tasa anual de desempleo se mantuvo en un 9,7% a fines de 2016 y se espera que se ubique por debajo del 9% en la medida en que los proyectos de construcción avancen y las actividades electorales repunten.

## **2. La política económica**

### **a) La política fiscal**

El principal desafío del Gobierno de Barbados radica en consolidar el déficit fiscal y así limitar la excesiva dependencia del financiamiento del banco central. Durante el ejercicio fiscal 2016/2017 se adoptaron diversas medidas de ajuste fiscal para aumentar el ingreso y controlar el gasto. Entre las medidas orientadas a incrementar el ingreso se incluyeron la introducción de la contribución nacional de responsabilidad social, el establecimiento de un impuesto fronterizo del 2% sobre el valor en aduana de todas las importaciones, un aumento del impuesto a los activos bancarios y una amnistía tributaria. Estas medidas contribuyeron a un incremento en los ingresos del 6,9%, o 95,9 millones de dólares de Barbados, al término del ejercicio fiscal 2016/2017 en relación con el ejercicio fiscal anterior, lo que llevó el total de ingresos a 2.800 millones de dólares de Barbados, o un 30,3% del PIB. Las medidas para reducir el gasto incluyeron una reducción de 200 millones de dólares de Barbados en las transferencias y los subsidios establecidos por ley y una rebaja general de los gastos discrecionales de hasta 50 millones de dólares de Barbados. Cualquier efecto positivo de estas medidas, no obstante, se vio contrarrestado por un alza del 10,8% en los pagos de intereses internos. Los datos preliminares indican que el gasto total registró un incremento marginal en el ejercicio fiscal 2016/2017 a 3.100 millones de dólares de Barbados, o un 36,4% del PIB. Si bien el déficit fiscal global se redujo al 6,1% del PIB en el ejercicio fiscal 2016/2017, a partir del 8,2% del PIB del ejercicio fiscal anterior, continuó siendo insosteniblemente alto y, lo que es más importante, se ubicó por encima del objetivo del 5,8% del PIB.

En respuesta a una reducción del déficit fiscal más lenta de lo previsto, en el presupuesto correspondiente al ejercicio fiscal 2017/2018 se anunciaron más medidas de consolidación fiscal. Por el lado de los ingresos, las medidas incluían un incremento del 2% al 10% en la contribución nacional de responsabilidad social, una comisión del 2% a las transacciones de divisas, un aumento del impuesto indirecto a la gasolina y el diésel, una extensión de la amnistía tributaria y la venta de Barbados National Terminal Company Ltd. y el Hotel Hilton. Las medidas orientadas a reducir el gasto incluían una reducción general del 10% del gasto y una reprogramación de la deuda de los instrumentos de garantía a corto y largo plazo. Se prevé que estas medidas generen ahorros por 542 millones de dólares de Barbados, lo que se traduce en un superávit primario del 7,3% del PIB y supone un notable descenso en el financiamiento requerido del Banco Central de Barbados.

Pese a la reducción de 5,1 puntos porcentuales al 103,6% del PIB a fines de 2016 y a un descenso adicional al 98,5% a fines del primer trimestre de 2017, la deuda del sector público de Barbados sigue siendo una de las más altas del Caribe. La baja se debió principalmente a un aumento en la compra de deuda por parte del Banco Central de Barbados y el Sistema Nacional de Seguros en 2016. Además, la agencia internacional de calificación de inversiones Standard & Poor's bajó la calificación de Barbados por segundo año consecutivo a CCC+/C debido a las limitadas alternativas de financiamiento y a las bajas reservas internacionales, y emitió una perspectiva negativa. Moody's Investors Service también bajó las calificaciones de emisor y bono del Gobierno a Caa3, pero mantuvo una perspectiva estable. Estas degradaciones por parte de las agencias internacionales de calificación de inversiones vuelven a poner énfasis en la urgente necesidad de reducir el déficit fiscal de corto a mediano plazo.

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

El Banco Central de Barbados se mantuvo firme a la hora de respaldar el tipo de cambio fijo de un dólar por 2 dólares de Barbados, para lo que es necesario mantener adecuados niveles de reservas internacionales. A fines de 2016 y durante el primer trimestre de 2017, no obstante, las reservas cayeron a niveles equivalentes a menos de 12 semanas de cobertura de las importaciones, lo que incrementó la presión sobre la vinculación. Esta presión se vio aún más exacerbada por la contribución del banco central al financiamiento del déficit fiscal, que en el ejercicio fiscal 2016/2017 aumentó un 50,1% con respecto al año anterior, a 425,9 millones de dólares. A fines del primer trimestre de 2017, además, los bancos habían comenzado a sustituir algunos de sus títulos del Gobierno por efectivo en el banco central. Esto hizo que el banco aumentara su encaje legal de valores en dólares de Barbados para bancos comerciales, del 10% al 15%, a partir de junio de 2017. En consecuencia, el exceso de liquidez en el sistema bancario aumentó a medida que el coeficiente de reservas de efectivo respecto de los depósitos internos se elevó al 17,0%, frente al 10,6% del año anterior.

Los depósitos internos crecieron un 2,0%, pero los préstamos al sector privado no financiero mantuvieron un escaso dinamismo. Además, el aumento de la liquidez en el sector bancario se tradujo en un pronunciado descenso en las tasas de interés de los depósitos. Los datos preliminares del banco central indican que desde el cierre del primer trimestre de 2017, la tasa pasiva media ponderada se redujo un 0,25% y la tasa activa media ponderada bajó al 6,7%, al tiempo que la tasa media de las letras del tesoro a tres meses cayó al 3,1%.

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

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

Las reservas internacionales del Banco Central de Barbados han venido descendiendo de manera constante durante los últimos 4 años y al término del primer trimestre de 2017 ascendían a 705,4 millones de dólares, lo que supone un descenso del 25% con respecto a igual período de 2016. Este valor representa 10,7 semanas de cobertura de las importaciones y se ubica por debajo de la referencia preventiva internacionalmente aceptada de 12 semanas. El banco central atribuyó la notable caída en las reservas al hecho de que los flujos netos de capital del sector público fueron mayores de lo habitual. Se espera que la venta de activos públicos, el aumento de las entradas asociadas a proyectos del sector público, la continuidad del fortalecimiento del sector turístico y la comisión del 2% a las transacciones de divisas que tiene por objeto atenuar la demanda colaboren en la estabilización de las reservas internacionales hacia fines de 2017. 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. Asimismo, la debilidad de la libra esterlina implica cierto riesgo de bajada para la estabilidad de las reservas, ya que puede tener un efecto negativo en el gasto relacionado con el turismo y los ingresos provenientes del sector inmobiliario. En un intento por contener la demanda de divisas, sobre todo para la compra de bienes de consumo duraderos, en el presupuesto correspondiente al ejercicio fiscal 2017/2018, el Gobierno de Barbados anunció que a partir de julio de 2017 se pagaría una comisión sobre todas las transacciones de divisas.

A fines de 2016, se estimó que la cuenta corriente externa tenía un déficit de 207 millones de dólares (un 4,5% del PIB). Esto fue consecuencia de un incremento del 4,3% en los ingresos de exportaciones. Además, el reciente incremento significativo en la contribución de responsabilidad social puede servir para reducir el costo total de las importaciones, con la posibilidad, a su vez, de reducir aún más el déficit de la cuenta corriente externa para lo que resta de 2017. La cuenta de capital y financiera registró un superávit de 16,9 millones de dólares en 2016, lo que representa un descenso

del 92,1% respecto del superávit de 212,7 millones de dólares generado en 2015. Esta estrepitosa caída se debió principalmente a un descenso de las entradas netas a largo plazo del sector privado y un aumento de las salidas netas del sector público. No obstante, las entradas de IED en 2016 aumentaron 164,3 millones de dólares, o un 64,6% respecto de 2015, como resultado de una fuerte inversión en proyectos vinculados al turismo.

## **b) El crecimiento económico**

La economía de Barbados creció un 1,6% en 2016, en comparación con el magro crecimiento del 1,0% en 2015 y del 0,2% en 2014. Esta expansión de la actividad económica dependió de las inversiones realizadas para impulsar la competitividad de Barbados en el sector turístico, al tiempo que se registró un modesto crecimiento en sectores no comercializables, como la construcción, la distribución, el comercio mayorista y minorista, y los servicios financieros y otros.

En general, la llegada de turistas aumentó un 6,3% en 2016, impulsada por un crecimiento del 14,1% en los Estados Unidos y del 12,7% en el Caribe como mercados de origen. El crecimiento de los turistas provenientes del Reino Unido (el principal país de origen de los turistas que llegan a Barbados) se desaceleró al 2,0%, lo que representa un abrupto descenso respecto del crecimiento del 13,4% observado en 2015. Las estadías prolongadas de turistas ascendieron un 4,4% a fines del primer trimestre de 2017, impulsadas por un aumento de la demanda y la expansión del transporte aéreo desde el Canadá y los Estados Unidos, que registraron un crecimiento del 11,1% y el 16,4%, respectivamente. En oposición, las estadías prolongadas de turistas procedentes del Reino Unido se redujeron un 1,6% tras el referéndum del Brexit y la posterior depreciación de la libra. Es probable que el sector turístico siga creciendo en lo que resta de 2017 y a mediano plazo, en tanto la capacidad hotelera y de transporte aéreo se incremente y nuevas iniciativas, como la campaña de verano Kids Stay and Play Free, impulsen la llegada de turistas procedentes de los principales mercados. No obstante, los continuos efectos colaterales del referéndum del Brexit continúan siendo un riesgo de bajada y la depreciación del valor de la libra hace que se reduzca el gasto de los visitantes del Reino Unido. Asimismo, la implementación de las mejoras deseadas al producto del turismo puede verse restringida por el limitado espacio fiscal del Gobierno.

El desempeño positivo del sector turístico tuvo efectos positivos en el sector de la construcción, que se expandió un 2,5% en 2016 y un 2,8% en el primer trimestre de 2017. El crecimiento en este sector se vio influenciado por varios proyectos comerciales relacionados con el turismo, como el complejo hotelero que está construyendo Sandals Royal, la división de lujo de Sandals Resort International, cuya inauguración está prevista para fines de 2017. No obstante, fue imposible lograr un desempeño sectorial más sólido a causa de las demoras en los principales proyectos de inversión, como el Hyatt Centric Resort.

La actividad de negocios internacionales y servicios financieros repuntó en 2016, en la medida en que la cantidad de licencias nuevas en el sector de negocios internacionales aumentó un 7,7% tras un bajo desempeño en los años anteriores. El sector, sin embargo, continuó enfrentando problemas vinculados a la reputación, que se vieron exacerbados por las continuas degradaciones de Moody's y Standard & Poor's. El desempeño económico en otros sectores, como el manufacturero y el agrícola, continuó siendo débil en 2016 y durante el primer trimestre de 2017.

Se espera que la política fiscal más estricta del Gobierno de Barbados atenúe el crecimiento económico en lo que resta de 2017. No obstante, si se logran avances en los proyectos turísticos y hoteleros planificados, así como en otros proyectos comerciales, y las condiciones externas se mantienen estables, se prevé que la economía de Barbados se expanda al menos un 1,5%.

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

La tasa anual de desempleo continuó mostrando una tendencia a la baja desde que alcanzó el valor máximo del 12,3% en 2014, cayendo al 11,3% en 2015 y al 9,9% en 2016. En este descenso influyó tanto la mejora del desempeño en el sector turístico como los efectos indirectos en los sectores de la construcción y el comercio mayorista y minorista. Se espera que el repunte previsto en la actividad de la construcción en 2017 y las elecciones de 2018 colaboren para que la tasa de desempleo siga bajando y se ubique por debajo del 9% a fines de 2017.

La tasa de inflación anual registró un leve incremento al 1,3% en 2016 tras una deflación del -1,1% en 2015 debido al descenso en los precios internacionales del petróleo. Este repunte fue impulsado, en parte, por los aumentos en los precios de los alimentos y las bebidas no alcohólicas y de la educación, y por un pequeño cambio en los precios internacionales de los combustibles. En lo que resta de 2017 se espera que se registre una trayectoria ascendente en la tasa de inflación anual, cuando entren en vigor los incrementos en los precios de los combustibles anunciados recientemente en el presupuesto correspondiente al ejercicio fiscal 2017/2018.

Los sueldos y salarios del sector público se mantienen altos pese al descenso marginal interanual del 1,3% en el ejercicio fiscal 2016/2017. A pesar del aumento de las presiones de los sindicatos para incrementar los salarios, el limitado espacio fiscal de Barbados hace que sea poco probable que estas demandas se puedan satisfacer.

Cuadro 1  
**BARBADOS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS**

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 a/
<b>Tasas de variación anual b/</b>									
Producto interno bruto total	0,3	-1,5	0,3	0,8	0,3	-0,1	0,2	1,0	1,6
Producto interno bruto por habitante	-0,1	-1,9	-0,1	0,4	0,0	-0,4	-0,1	0,7	1,4
<b>Producto interno bruto sectorial</b>									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	0,0	2,8	-6,1	-6,3	2,8	2,8	-2,6	...	...
Explotación de minas y canteras	-7,7	-36,9	9,4	-13,8	-7,6	-15,6	20,5	...	...
Industrias manufactureras	-2,3	-12,2	-4,3	-5,3	-6,8	2,2	-3,0	...	...
Electricidad, gas y agua	-0,2	0,7	2,1	-1,6	0,5	-0,8	0,1	...	...
Construcción	-5,2	-18,2	-9,5	10,5	-7,6	-11,8	-1,7	...	...
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	-0,3	-3,5	2,8	0,0	-1,0	0,5	0,7	...	...
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	3,0	8,2	0,1	0,5	2,0	0,9	0,4	...	...
Servicios comunales, sociales y personales	3,0	3,0	1,0	3,0	3,5	1,4	0,4	...	...
<b>Millones de dólares</b>									
<b>Balanza de pagos</b>									
Balanza de cuenta corriente	-485	-305	-254	-558	-402	-397	-431	-315	...
Balanza de bienes	-1 343	-985	-1 077	-879	-862	-895	-860	-737	...
Exportaciones FOB	490	381	431	849	826	786	792	801	...
Importaciones FOB	1 833	1 366	1 507	1 729	1 688	1 681	1 652	1 537	...
Balanza de servicios	1 010	797	862	531	568	610	641	632	...
Balanza de renta	-246	-190	-112	-300	-172	-195	-197	-213	...
Balanza de transferencias corrientes	94	73	72	91	64	83	-14	2	...
<b>Balanzas de capital y financiera c/</b>									
Inversión extranjera directa neta	689	484	747	758	186	46	791	335	...
Otros movimientos de capital	-307	-111	-519	-204	237	194	-406	-83	...
Balanza global	-103	67	-27	-4	21	-157	-46	-63	...
Variación en activos de reserva d/	103	-67	27	4	-21	157	46	63	...
<b>Otros indicadores del sector externo</b>									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) e/	97,7	93,3	89,5	90,5	89,5	89,4	88,1	84,7	83,3
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	136	182	116	254	251	45	188	39	...
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	1 089	1 321	1 366	1 385	1 322	1 434	1 521	1 490	1 438
<b>Tasas anuales medias</b>									
<b>Empleo</b>									
Tasa de participación	67,6	67,0	66,6	67,6	66,2	66,7	63,8	65,1	66,6
Tasa de desempleo f/	8,1	10	10,8	11,2	11,6	11,6	12,3	11,3	9,9
<b>Porcentajes anuales</b>									
<b>Precios</b>									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	7,3	4,4	6,5	9,6	2,4	1,1	2,3	-2,5	3,4
Tasa de interés pasiva nominal g/	4,5	2,9	2,7	2,7	2,5	2,5	2,5	1,3	0,3
Tasa de interés activa nominal h/	9,3	8,8	8,3	8,1	7,2	7,0	7,0	6,9	6,7
<b>Porcentajes de PIB</b>									
<b>Gobierno central i/</b>									
Ingresos totales	28,6	25,3	25,6	29,3	28,4	26,7	27,7	29,3	30,3
Ingresos tributarios	26,4	23,4	24,4	26,9	25,9	24,7	25,1	27,1	28,6
Gastos totales	33,5	32,5	34,3	33,7	36,9	37,7	35,8	37,5	36,4
Gastos corrientes	30,7	30,5	32,8	32,3	35,5	35,7	33,5	34,9	34,0
Intereses	4,4	4,7	5,7	6,0	6,6	7,0	7,5	7,6	8,0
Gastos de capital	2,8	1,9	1,5	1,4	1,4	1,9	2,2	2,7	2,4
Resultado primario	-0,5	-2,5	-3,0	1,6	-2,0	-4,0	-0,6	-0,6	1,9
Resultado global	-4,9	-7,2	-8,7	-4,4	-8,5	-11,0	-8,1	-8,2	-6,1
Deuda pública del sector público no financiero	55,7	63,2	71,9	78,0	83,9	96,4	100,1	105,2	108,2

Cuadro 1 (conclusión)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 a/
Moneda y crédito	<b>Porcentajes del PIB, saldos a fin de año</b>								
Crédito interno	75,4	76,2	76,0	78,5	88,1	94,4	91,2	101,1	106,7
Al sector público	14,9	15,8	14,2	15,7	20,8	28,5	29,3	38,1	43,4
Al sector privado	60,6	60,4	61,9	62,8	67,4	65,9	61,9	63,1	63,3
Base monetaria	12,5	12,2	10,8	13,2	16,7	16,1	17,6	22,8	27,9
M2	100,9	98,1	100,6	98,5	105,9	105,7	103,6	111,1	115,7

**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 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**

	2015				2016				2017	
	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)	478	499	467	431	441	451	419	379	310	350 b/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) c/	85,0	85,1	84,1	84,5	85,0	84,4	82,0	81,7	83,5	86,5 b/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	-1,3	-0,4	-0,9	-2,5	0,0	0,8	2,4	3,2	...	...
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 d/	2,5	1,6	0,7	0,5	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3 e/	...
Tasa de interés activa f/	7,0	7,0	6,9	6,8	6,8	6,7	6,7	6,7	6,7 e/	...
Tasa de política monetaria	7,0	7,0	7,0	7,0	7,0	7,0	7,0	7,0	7,0 g/	...
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	-0,6	0,1	4,2	9,0	8,9	8,9	6,9	4,9	...	...
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	11,4	11,0	10,8	10,6	10,4	9,6	9,4	8,9	...	...

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Datos al mes de 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 enero.

f/ Promedio ponderado de las tasas sobre préstamos.

g/ Datos al mes de febrero.