

BARBADOS

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía de Barbados ha empezado a mostrar modestos signos de recuperación, sobre todo en el sector turístico, aunque a un ritmo más lento de lo esperado. En 2021, el PIB creció un 1,4% tras una contracción del 14,0% en 2020, una mejora que se vio atenuada por el prolongado impacto de las múltiples oleadas de la enfermedad por coronavirus (COVID-19). En el primer trimestre de 2022, el crecimiento del PIB había aumentado al 11,8% en relación con el mismo período de 2021. El Gobierno volvió a ajustar los objetivos fiscales para mantener el apoyo económico y social a los afectados por la pandemia y los fenómenos meteorológicos extremos de 2021. Como resultado, el déficit fiscal para el ejercicio 2021/22 fue del 4,8% del PIB, con un saldo primario del -0,9% (muy por debajo del objetivo del 6% anterior a la pandemia). Sin embargo, al disminuir las necesidades brutas de financiamiento del Gobierno en el ejercicio fiscal 2021/22, la deuda pública total en relación con el PIB había descendido hasta el 131,9% en marzo de 2022, frente al 142,4% del ejercicio fiscal 2020/21. El Gobierno mantiene su compromiso de alcanzar su objetivo de deuda en relación con el PIB del 60% para el ejercicio fiscal 2035/36. Apoyadas por los empréstitos de las instituciones financieras multilaterales, las reservas internacionales se situaron en 1.500 millones de dólares en marzo de 2022, lo que representa 36,4 semanas de cobertura de las importaciones. El Fondo Monetario Internacional (FMI) llevó a cabo su revisión final del programa cuatrienal del Servicio Ampliado del Fondo a mediados de 2022, y concluyó que los resultados eran buenos a pesar de las importantes perturbaciones económicas. Tras alcanzar un máximo del 17,2% en 2021, la tasa de desempleo bajó al 9% en marzo de 2022. Los elevados precios de las materias primas, las interrupciones del suministro y el aumento de los costos de transporte hicieron que la inflación se mantuviera elevada en 2021, en el 3,1%. Las previsiones de crecimiento del PIB para 2022 son del 5,9%, ya que la actividad económica sigue repuntando, pero con un considerable riesgo a la baja derivado de la mayor incertidumbre económica mundial.

2. La política económica

a) La política fiscal

Dado que los efectos del COVID-19 persistieron en 2021, la estrategia fiscal del Gobierno para el ejercicio 2021/22 siguió teniendo en cuenta el apoyo económico y social necesario para combatir los continuos desafíos planteados por la pandemia y las secuelas de los fenómenos meteorológicos extremos en 2021. El aumento del gasto público, que se financió mediante préstamos de instituciones financieras multilaterales, superó la recaudación de ingresos, lo que se tradujo en un déficit fiscal que se mantuvo en el 4,8% del PIB para el ejercicio fiscal 2021/22. El objetivo de saldo primario para el ejercicio 2021/22 se revisó de nuevo, pasando del 0% del PIB al -1% del PIB. Al cierre del ejercicio 2021/22, el Gobierno pudo alcanzar un saldo primario del -0,9 del PIB, lo que supone una ligera mejora respecto al -1,0% del PIB del ejercicio 2020/21.

Los ingresos disminuyeron marginalmente al 27,9% del PIB en el ejercicio 2021/22, frente al 28,4% del PIB en el 2020/21. A medida que se recuperó la actividad económica, aumentó la recaudación del impuesto sobre la renta de las personas físicas, el impuesto sobre bienes inmuebles y el impuesto sobre el valor agregado (IVA). Sin embargo, estas mejoras se vieron contrarrestadas por una reducción

del impuesto de sociedades tras la elevada base de referencia fijada por los pagos únicos de las empresas que ganan divisas en el ejercicio 2020/21. Aunque se produjo un descenso marginal del gasto al 32,7% del PIB para el ejercicio fiscal 2021/22 en relación con el 33,1% del PIB en 2020/21, se mantuvo muy por encima de los niveles anteriores a la pandemia, lo que obstaculizó los esfuerzos del Gobierno para cumplir los objetivos fiscales. Los gastos no financieros aumentaron debido a la gestión de la pandemia COVID-19, la limpieza tras la caída de cenizas del volcán La Soufrière en San Vicente y las Granadinas, la asistencia a las personas desplazadas por el paso del huracán Elsa y la creación de empleo para el Programa de Embellecimiento Nacional. Los gastos de capital aumentaron dado que el Gobierno trató de recapitalizar el fondo de desempleo del Sistema Nacional de Seguros tras los retiros relacionados con el despido de trabajadores en los primeros cierres patronales durante la pandemia.

El Gobierno de Barbados siguió dependiendo del financiamiento de las instituciones multilaterales de crédito para hacer frente a las secuelas de la pandemia de COVID-19. Como resultado, la deuda externa había aumentado hasta el 44,3% del PIB en marzo de 2022. Sin embargo, las necesidades brutas de financiamiento del Gobierno cayeron al 9,0% del PIB para 2021/22, del 12,1% del PIB para el ejercicio 2020/21, cuando proporcionó apoyo a la liquidez para cubrir las solicitudes de desempleo en el marco del Sistema Nacional de Seguros. A finales del ejercicio 2021/22, la deuda bruta del sector público en relación con el PIB se situaba en el 131,9%, frente al 142,4% de finales del ejercicio 2020/21. El Gobierno mantiene su compromiso de alcanzar el objetivo del 60% del PIB en el ejercicio fiscal 2035/36. En junio de 2022, el FMI llevó a cabo su revisión final del Servicio Ampliado del Fondo, de cuatro años de duración, y concluyó que los resultados habían sido buenos a pesar de las importantes perturbaciones económicas. Por consiguiente, se autorizó al Gobierno a efectuar su retiro final de 23 millones de dólares en el marco del programa, con lo que los desembolsos a lo largo de los cuatro años ascendieron a 435 millones de dólares.

En el reciente presupuesto, el Gobierno introdujo medidas generadoras de ingresos en un esfuerzo por recuperar el rumbo hacia sus objetivos de consolidación fiscal y de la deuda. Las medidas incluyeron un gravamen único del 15% para las empresas nacionales con ingresos netos superiores a 2,5 millones de dólares en 2020 y 2021. Las personas que ganen más de 3.125 USD al mes deberán cotizar el 1% de sus ingresos mensuales durante un período de un año a partir del 1 de abril de 2022.

b) La política monetaria y cambiaria

A medida que la economía ha seguido recuperándose, el Banco Central de Barbados ha mantenido una política acomodaticia, manteniendo el tipo bancario de referencia en el 2%. Se espera que el aumento de la inflación ejerza presión para que se adopte una postura más restrictiva, pero cualquier endurecimiento monetario deberá tener en cuenta la fragilidad de la recuperación económica. El banco central introdujo varias medidas al comienzo de la pandemia para proteger al sector bancario nacional y al sistema financiero en general de los efectos de las restricciones de la pandemia. Entre ellas, una reducción del tipo de descuento bancario del 7% al 2%, una reducción del coeficiente de valores del 17,5% al 5,0%; la eliminación del coeficiente de valores del 1,5% para los titulares de licencias de captación de depósitos no bancarios y apoyo a la liquidez en forma de préstamos garantizados de hasta seis meses. Todas estas medidas seguían vigentes en marzo de 2022.

El Banco Central de Barbados mantendrá el tipo de cambio fijo de 2 dólares estadounidenses por 1 dólar de Barbados gracias al apoyo de los fuertes niveles de reservas internacionales.

c) Otras políticas

El Gobierno de Barbados continuó con su impulso a la economía verde al introducir varias medidas de transición ecológica en el presupuesto de 2022/23. En su examen final del Servicio Ampliado

del Fondo, el FMI señaló que acelerar la transición a las energías renovables es un factor clave para lograr un crecimiento económico sostenible y reducir la vulnerabilidad a los precios internacionales del petróleo. Estas medidas incluyen una moratoria de 24 meses en los impuestos especiales y el IVA para los vehículos eléctricos, la reducción de los derechos o aranceles de importación de los nuevos vehículos eléctricos de pila de combustible y préstamos sin intereses de hasta 50.000 dólares para la compra de coches eléctricos o híbridos por parte de los funcionarios públicos. El Gobierno también facilitará el derecho de los barbadenses a poseer sistemas fotovoltaicos e instalarlos en sus tejados.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

En marzo de 2022, las reservas internacionales brutas habían ascendido a 1.500 millones de dólares, lo que representa 36,4 semanas de cobertura de las importaciones, 445 millones de dólares más que en el mismo periodo de 2021. Este aumento sustancial procede de los empréstitos de las instituciones financieras multilaterales y de una reciente asignación de derechos especiales de giro (DEG) del FMI. A medida que la economía barbadense empezó a recuperarse, creció la demanda de divisas (principalmente dólares estadounidenses) del banco central por parte de los distribuidores autorizados. Sin embargo, las entradas de divisas procedentes de la mejora de los ingresos del sector turístico permitieron a los bancos comerciales satisfacer la demanda. Los impuestos pagados por el sector empresarial también permitieron al Gobierno hacer frente a los pagos del servicio de la deuda externa. La subida de los tipos de interés de los títulos de renta fija en poder del banco central ha provocado una disminución de la valoración de la cartera de inversiones.

El déficit exterior por cuenta corriente, del 5,9% del PIB en 2020, aumentó al 10,9% en 2021 debido al crecimiento de las importaciones, los menores ingresos por turismo y la reducción de los ingresos fiscales extranjeros. Una parte sustancial del aumento de las importaciones se debió a la subida del precio medio del combustible. El aumento de los costos de transporte y de los precios de las materias primas también contribuyó al incremento de las importaciones de productos distintos de los combustibles. El superávit de la cuenta financiera se redujo del 17,6% del PIB en 2020 al 12,7% del PIB en 2021 debido a una disminución de las entradas de inversión.

b) El crecimiento económico

La actividad económica de Barbados ha empezado a mostrar signos de mejora, sobre todo en el sector turístico, tras la grave depresión provocada por la pandemia del COVID-19. Sin embargo, aún no ha recuperado los niveles anteriores a la pandemia. En 2021, el prolongado impacto de las múltiples oleadas de COVID-19 atemperó la recuperación, lo que se tradujo en un crecimiento del PIB del 0,7% en relación con la caída del 14,0% registrada en 2020. El aumento de la demanda de viajes al suavizarse las restricciones de circulación y los protocolos sanitarios a escala mundial contribuyó a un repunte de las llegadas de turistas, principalmente del Reino Unido y Estados Unidos, en el último trimestre de 2021. También mejoraron los servicios auxiliares, como la educación, el turismo y los programas para trabajadores a distancia. No obstante, en relación con 2020, el valor agregado del sector turístico disminuyó un 24,6%, ya que las llegadas de turistas en 2021 fueron más lentas de lo previsto. Las llegadas de turistas en 2021 se situaron un 79,9% por debajo de los niveles de 2019 (antes de la pandemia), además de ser un 30,8% inferiores a las de 2020. Además, los brotes de COVID-19 han obstaculizado la recuperación de la actividad de los cruceros.

Los resultados de otros sectores no relacionados con el turismo también fueron flojos. En el sector manufacturero, mejoró la producción de alimentos y bebidas gracias al aumento de las exportaciones de ron a los mercados existentes, pero el sector retrocedió ligeramente en conjunto, un

0,5%. Los sectores de la construcción y de los servicios financieros y otros servicios también se contrajeron un 4,3% y un 1,1%, respectivamente. En el sector de la construcción, las obras en curso del Wyndham Grand Hotel y de Sagicor Estates en la villa de retiro en St. George se vieron contrarrestadas por los retos relacionados con la "Pausa Nacional" para frenar la propagación del COVID-19 y las cenizas procedentes de la erupción volcánica en el primer semestre de 2021. Los efectos de la pandemia también siguieron obstaculizando gravemente la actividad en el sector agrícola, ya que la producción de cultivos alimentarios disminuyó y los problemas de la cadena mundial de suministro provocaron escasez de insumos clave. En consecuencia, la producción del sector agrícola disminuyó un 8% en 2021 con respecto a 2020.

En el primer trimestre de 2022, la actividad económica siguió mejorando, con un crecimiento del PIB del 11,8%, frente al descenso del 15,1% del primer trimestre de 2021. A ello contribuyó, sobre todo, una muy marcada recuperación del sector turístico, del 393,6% en el primer trimestre de 2022 con respecto al mismo período de 2021, al aumentar el transporte aéreo y seguir repuntando los viajes internacionales. Sin embargo, el comportamiento de otros sectores no fue tan sólido en el primer trimestre de 2022 como en el mismo trimestre de 2021. En particular, el sector de la construcción se contrajo un 9,5%, el de la agricultura un 11,9%, el de los servicios financieros y otros servicios un 10,5% y el de la industria manufacturera un mínimo 0,5%.

A medida que disminuye la gravedad de la pandemia de COVID-19, especialmente en los principales mercados emisores de turistas, se espera una mayor recuperación del turismo y sus sectores conexos en lo que queda de 2022. Sin embargo, como pequeña economía abierta, la situación económica de Barbados seguirá viéndose afectada por la evolución exterior. Las perspectivas de crecimiento mundial se han visto mermadas por el conflicto entre la Federación de Rusia y Ucrania y las actuales medidas de endurecimiento monetario en las principales economías. En el frente interno, los retrasos en los proyectos de construcción a gran escala previstos, las interrupciones de la cadena de suministro, el impacto del aumento de los precios del combustible en las tarifas aéreas y el consumo, y las medidas de restricción fiscal también pueden plantear algunos desafíos a la mejora de las perspectivas de crecimiento a finales de 2022. Salvo choques inesperados, se prevé que el crecimiento del PIB para 2022 sea del 5,9% a medida que la economía se estabilice más, el turismo siga recuperándose y se realice la actividad de construcción prevista.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

La tasa de desempleo aumentó al 14,1% en 2021, frente al 13,6% de finales de 2020. Sin embargo, tras una fuerte subida en 2020, las solicitudes de desempleo habían empezado a estabilizarse a finales de 2021. Esta mejora se debió al aumento del empleo a medida que se reabría el sector turístico y los particulares agotaban sus prestaciones de desempleo. En el primer trimestre de 2022, la tasa de desempleo se ha situado en el 9,0%, lo que supone un descenso sustancial respecto al 17,2% del mismo período de 2021, ya que la actividad turística ha seguido repuntando gracias a la relajación mundial de las restricciones relacionadas con la pandemia. Por segundo año consecutivo, la tasa de desempleo de las mujeres se mantuvo por encima de la de los hombres, en el 9,6% frente al 8,4%, respectivamente.

Durante 2021, la inflación se mantuvo elevada, a pesar de aumentar solo ligeramente hasta el 3,1% en relación con el 3,0% de 2020. Los elevados precios del petróleo y las materias primas, las interrupciones del suministro y el aumento de los costos de flete contribuyeron al encarecimiento de los alimentos y las bebidas no alcohólicas, las bebidas alcohólicas, el tabaco y los medicamentos, el transporte, la vivienda, el agua, la electricidad, el gas y otros combustibles. Sin embargo, estas subidas se vieron atenuadas por aumentos menores en otras categorías. No obstante, en marzo de 2022, la inflación interanual había aumentado al 4,2%, frente al 2,0% del mismo período de 2021. Esta aceleración de la inflación ha empezado a afectar al costo de la vida y es probable que frene la demanda

interna. Como se espera que los precios de las materias primas sigan subiendo y es probable que los del petróleo se mantengan altos a lo largo de 2022, el Gobierno de Barbados ha introducido varias medidas presupuestarias para frenar el impacto en el costo de la vida. Estas medidas incluyen un tipo impositivo cero para determinados artículos de cuidado personal y artículos de primera necesidad, la limitación del IVA sobre el gas y el diésel y la limitación de las aduanas a los valores de los contenedores anteriores a la pandemia de 2019, para compensar el aumento de los costos de flete.