

Barbados

Por segundo año consecutivo, en 2016 Barbados registró un crecimiento económico positivo, el que se espera que alcance un 1,4% del PIB. Este resultado fue impulsado por el sólido desempeño del sector del turismo, que creció un 3% en los primeros tres trimestres del año. Las estadías prolongadas de turistas se incrementaron un 5,7%, ante el mayor crecimiento de los principales países de origen, lo que ayudó también a estimular la recuperación en el sector de la construcción. Estas mejoras se vieron reflejadas en la tasa de desempleo, que se redujo al 10,2% en septiembre de 2016. El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos también disminuyó, al 2,4% del PIB, debido al incremento de las exportaciones y al descenso de las importaciones. Sin embargo, el déficit fiscal sigue siendo amplio y se estima que alcanzará el 6,4% del PIB. Este hecho, sumado al elevado saldo de la deuda pública bruta (del 107,7% del PIB) y al aumento de los pagos de intereses internos, es motivo de constante preocupación para el Gobierno de Barbados. Los bajos precios de los productos básicos siguen presionando a la baja los precios al consumidor y dan lugar a una inflación negativa (-1,2%). En 2017 se proyecta un crecimiento del 1,9%, apuntalado por el continuo buen desempeño del turismo y la construcción.

Los esfuerzos gubernamentales de consolidación fiscal se han demorado en producir los resultados esperados. El Banco Central de Barbados proyecta un déficit fiscal para el ejercicio 2016/2017 del 6,1% del PIB (las estimaciones originales indicaban un déficit de más del 8% del PIB), es decir que sería inferior al del año fiscal 2015/2016, que alcanzó el 7,5% del PIB, aunque aún se ubica por encima de niveles sostenibles. En el último presupuesto, el Gobierno definió una serie de medidas de ajuste fiscal destinadas a incrementar los ingresos y contener el gasto. Estas nuevas medidas, que se espera reduzcan el déficit al 5,8% del PIB a fines del año fiscal 2016/2017, incluyen el establecimiento de la contribución nacional de responsabilidad social 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. Se espera que la venta de Barbados National Oil Terminal Ltd. contribuya a la expansión de los ingresos. Las medidas referidas al gasto consisten en un recorte de las transferencias y subsidios equivalente a 200 millones de dólares de Barbados, junto con una reducción general de los gastos discrecionales de hasta 50 millones de dólares de Barbados.

Sin embargo, aún preocupa que estas iniciativas no sean suficientes para contener o reducir el acervo de la deuda bruta gubernamental, que actualmente suma un 107,7% del PIB. En consecuencia, el organismo internacional de calificación de inversiones Standard & Poor's redujo la calificación de bonos de Barbados de B a B- y consideró que las perspectivas del país eran negativas, teniendo en cuenta el constante financiamiento del déficit público por el Banco Central de Barbados.

La permanente necesidad de liquidez del Gobierno, causada por sus restricciones fiscales, continúa siendo financiada por el Banco Central, que emitió 114 millones de dólares de Barbados en la primera mitad del año fiscal 2016/2017 para ese fin. Como resultado, la entidad tuvo dificultades para reducir el diferencial entre los bonos del tesoro de los Estados Unidos y los de Barbados, que actualmente se ubica en 2,81 puntos porcentuales. A la vez, a pesar de la eliminación de la tasa mínima de interés establecida para los depósitos, la diferencia entre las tasas pasivas y las activas se amplió 0,5 puntos porcentuales en promedio, dado que los bancos comerciales redujeron las primeras más que las últimas.

Las reservas internacionales se situaron en 900,3 millones de dólares de los Estados Unidos en septiembre de 2016, lo que representa 14 semanas de cobertura de importaciones, monto ligeramente

superior al umbral mínimo de sostenibilidad. Sin embargo, el Banco Central mantiene su compromiso con el tipo de cambio fijo. Se espera que las medidas de consolidación fiscal propuestas hacia fines del año aumenten las reservas de divisas.

En el presupuesto 2016/2017 se definió un amplio número de medidas de mediano plazo, destinadas a estimular el crecimiento económico, generar flujos de divisas y fomentar el empleo. Estas iniciativas incluyen la creación de zonas francas, la enmienda de la ley de desarrollo turístico para permitir que los propietarios elegibles accedan a beneficios tributarios en proyectos multianuales de remodelación y renovación, y el uso de recursos del Fondo de Crédito Industrial para establecer un fondo especial que servirá de apoyo a una serie de subsidios y créditos blandos destinados a financiar empresas pequeñas y medianas ya existentes y nuevos emprendimientos.

El déficit global de la balanza de pagos cayó de 37,4 millones de dólares de los Estados Unidos (un 1,1% del PIB) en los primeros tres trimestres de 2015 a 13,4 millones (un 0,4% del PIB) en el mismo período de 2016. Si bien los reducidos precios del petróleo han mantenido los valores de las importaciones en un nivel bajo, la disminución del déficit de la cuenta corriente al 2,4% del PIB (3,7 puntos porcentuales) fue originada principalmente por un aumento de las exportaciones de 2,1 puntos porcentuales. Asimismo, las inversiones privadas de largo plazo se incrementaron 0,8 puntos porcentuales, al 7,7% del PIB.

La actividad económica de Barbados parece haber repuntado por segundo año consecutivo tras un período de débil crecimiento. Se espera que el crecimiento del PIB se expanda de un 0,9% en 2015 a un 1,4% en 2016, la cifra más alta desde la crisis económica y financiera mundial de 2008-2009. Este crecimiento se basó principalmente en la pujanza del sector turístico, que creció un 3% en los primeros tres trimestres de 2016, sumada a un repunte del 5% en la construcción. En el mismo período, las estadías prolongadas de turistas se incrementaron un 5,7%, aunque el crecimiento no fue tan vigoroso como el registrado en 2015 (14,5%). En los principales mercados de origen, el crecimiento fue positivo: los arribos de turistas desde los Estados Unidos, la Comunidad del Caribe y el Reino Unido aumentaron un 11%, un 13% y un 3%, respectivamente. El sector de la construcción se benefició de actividades como el proyecto de expansión del complejo Sandals. Si bien el sector de finanzas y servicios repuntó un 3%, el de negocios internacionales y servicios financieros siguió estancado, y los permisos para nuevos negocios descendieron un 7,5%. El valor agregado en otros sectores fue mínimo. Para 2017, se proyecta un crecimiento del PIB del 1,9%, sobre la base de un sostenido desempeño positivo del turismo y la construcción, debido al aumento de la capacidad del transporte aéreo y la puesta en marcha de proyectos de infraestructura hotelera que habían sido postergados.

Barbados: principales indicadores económicos, 2014-2016

	2014	2015	2016 ^a
	Tasa de variación anual		
Producto interno bruto	0.2	0.5	1.4
Producto interno bruto por habitante	-0.1	0.2	1.1
Precios al consumidor	2.3	-2.5	1.3 ^b
Dinero (M1)	9.4	14.1	18.2 ^c
Tipo de cambio real efectivo ^d	0.4	-0.5	-1.2 ^e
	Porcentaje promedio anual		
Tasa de desempleo urbano ^f	12.3	11.9	9.3 ^g
Resultado global del sector público no financiero / PIB	-6.9	-7.5	-8.7
Tasa de interés pasiva nominal ^h	2.5	1.3	0.4 ^e
Tasa de interés activa nominal ⁱ	7.0	6.9	6.7 ^e
	Millones de dólares		
Exportaciones de bienes y servicios	1,895	1,927	...
Importaciones de bienes y servicios	2,115	2,032	...
Balanza de cuenta corriente	-431	-315	...
Balanzas de capital y financiera ^j	386	252	...
Balanza global	-46	-63	...

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

a/ Estimaciones.

b/ Datos al mes de mayo.

c/ Datos al mes de junio.

d/ Una tasa negativa significa una apreciación real. Se refiere al tipo de cambio real efectivo mundial.

e/ Datos al mes de septiembre.

f/ Incluye el desempleo oculto.

g/ Datos correspondientes al primer trimestre.

h/ Promedio ponderado de tasas de depósitos.

i/ Promedio ponderado de tasas activas.

j/ Incluye errores y omisiones.

Los precios siguieron cayendo como consecuencia de la persistente debilidad de los precios mundiales de los combustibles. En marzo de 2016, la inflación fue negativa (-1,4%) y se redujo 2,4 puntos porcentuales en términos interanuales. Sin embargo, se espera un alza de precios a fines de 2016, por efecto del incremento de la tasa del IVA y del establecimiento de la contribución nacional de responsabilidad social.

El crecimiento del turismo, que tuvo efectos indirectos en la construcción, se tradujo en un descenso de la tasa de desempleo por segundo año consecutivo, a un promedio del 10,2% en los primeros tres trimestres de 2016, mientras que en el mismo período del año anterior se ubicaba en el 11,9%.