

BARBADOS

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía de Barbados ha tenido dificultades para crecer desde la crisis mundial de 2009, como refleja la contracción del 0,1% registrada en 2013, después de un crecimiento nulo en 2012. La tendencia negativa se mantuvo en el primer trimestre de 2014, en el que la economía retrocedió un 0,4% adicional. Esta persistente falta de dinamismo obedece fundamentalmente al magro desempeño que sigue exhibiendo el sector turístico, principal motor de la economía, ya que tanto las llegadas de pasajeros de larga estada como las de pasajeros de cruceros se redujeron un 1% en el primer trimestre de 2014 con respecto al mismo período del año anterior. Cabe destacar que, pese al incremento del número de viajeros procedentes de los mercados de origen tradicionales para el país, el Reino Unido (8%) y otros países europeos (14%), el total de turistas disminuyó debido a que las llegadas de los Estados Unidos y el Canadá se redujeron un 8% y un 10%, respectivamente.

Dado el escaso crecimiento, también aumentó el déficit fiscal, del 8,0% del PIB en 2012 al 11,3% del PIB a finales de marzo de 2014, por la disminución de los ingresos totales a lo largo del período. Por este motivo, el gobierno amplió las medidas de consolidación fiscal a corto y mediano plazo. Si bien el gasto público se mantuvo prácticamente invariable en un 41% del PIB entre 2012 y 2013, la relación entre la deuda pública bruta y el PIB se incrementó, pasando del 85,7% al 97,9%.

Aunque se registró un ligero descenso de las importaciones, se produjo una abrupta caída de las exportaciones, que provocó un aumento del déficit en cuenta corriente entre 2012 y 2013. El estancamiento de los ingresos del turismo y una fuerte reducción de las entradas de capital privado también ejercieron presión sobre las reservas internacionales, pero se atenuó gracias a una inyección de capital obtenido mediante préstamos adicionales.

La coyuntura económica se reflejó en la tendencia de la inflación interna, que cayó desde el 4,5% hasta el 1,8% entre 2012 y 2013. Con la entrada en vigor del programa de recortes presupuestarios del gobierno, la tasa de desempleo aumentó ligeramente en 2013, hasta situarse en el 11,7%.

Teniendo en cuenta el reciente crecimiento negativo, el gobierno adoptó una nueva estrategia para estimular una recuperación económica duradera. Si bien seguirá habiendo retos a corto y mediano plazo, como el alto déficit fiscal y la fuerte deuda pública, el país ha mostrado madurez durante los comienzos de este ajuste económico y todos los actores sociales se han comprometido plenamente con el proceso. Se espera que el crecimiento económico alcance el 0,5% en 2014 y quizá llegue al 2,0% en 2015.

2. La política económica

a) La política fiscal

Después de la subida del déficit fiscal del 8,0% del PIB en 2012 al 11,3% al final de marzo de 2014, Barbados adoptó una serie de enérgicas medidas de política fiscal, centradas en el ajuste, la reforma, la recuperación y la sostenibilidad, para reestructurar la economía y recuperar a mediano plazo el crecimiento sostenido. La implementación de la primera de estas medidas de política fiscal, el ajuste, comenzó con acciones para reducir el déficit fiscal, como la contracción de la función pública mediante el despido de 3.500 trabajadores del sector público (13% del sector) y las jubilaciones sin reemplazo, así como una congelación de los salarios de dos años de duración y reducciones salariales para los funcionarios electos y designados.

El empeoramiento de la situación fiscal obedeció a la caída de los ingresos totales desde el 27,7% hasta el 24,9% del PIB entre el ejercicio económico 2012/13 y 2013/14, principalmente por las reducciones del 13% y del 7%, respectivamente, de la recaudación de impuestos directos e indirectos. En el ámbito de los impuestos directos, la recaudación del impuesto a las empresas decreció un 30,6% y la del impuesto sobre la renta personal un 4,3%. Estas reducciones, al igual que la disminución de los ingresos procedentes del impuesto sobre el valor agregado (que cayeron un 7,4%), reflejaron la desaceleración de la actividad económica general. Los esfuerzos de consolidación fiscal mantuvieron la estabilidad de los gastos gubernamentales en el 41% del PIB y el cambio más significativo entre el ejercicio económico 2012/13 y 2013/14, a saber, el aumento de los pagos de intereses al 7,2% del PIB, se compensó con las disminuciones marginales en otras áreas. En consecuencia, el resultado primario global permaneció constante en el 0,3% del PIB. Se espera que la nueva Autoridad Tributaria de Barbados, creada en abril de 2014 como parte del proceso de reforma fiscal, refuerce la recaudación y la gestión de los ingresos del país.

b) Las políticas monetaria y cambiaria

Barbados tiene un tipo de cambio fijo de 2 dólares de Barbados por cada dólar de los Estados Unidos y mantiene ese tipo de cambio mediante suficientes reservas de divisas. En 2013, debido a una caída del 76,6% de las entradas de capital privado, las reservas de divisas bajaron 150,5 millones de dólares, lo que presionó el tipo de cambio. Posteriormente, gracias a un préstamo de 75 millones de dólares y la entrada de 23,5 millones de dólares de capital privado durante el primer trimestre de 2014, las reservas de divisas del país aumentaron, ya que volvieron a corresponder a 16 semanas de cobertura de las importaciones, tras haber caído hasta las 13,4 semanas en septiembre de 2013. Las tasas de interés también permanecieron bajas y estables, y la de los bonos del tesoro disminuyó del 3,6% en 2012 al 3,2% en 2013. Las tasas de interés estables contribuyeron a limitar la tasa de inflación, cuyo promedio fue del 1,8% en 2013, muy por debajo del 4,5% de 2012. La inflación durante el primer trimestre de 2014 fue del 1,7%, también menor que la tasa del 3,5% registrada en el mismo período del año anterior, debido a la reducción de los precios de los combustibles y los alimentos, componentes significativos del índice de precios al por menor en Barbados. Dado que, según las proyecciones internacionales, los niveles de inflación continuarán bajos en 2014, es poco probable que aumente la inflación interna en Barbados durante el año.

Los créditos al sector no financiero mostraron un escaso dinamismo y disminuyeron un 2,1% entre el primer trimestre de 2013 y el primer trimestre de 2014, tras una caída del 0,8% en el primer trimestre de 2013 con respecto al mismo período del año anterior. En cambio, los depósitos en el sistema bancario aumentaron un 4,3%, como consecuencia del incremento de los depósitos de particulares y de entidades públicas. Esta situación podría obedecer a las indemnizaciones recibidas por los trabajadores del sector público que fueron despedidos en virtud del programa de consolidación fiscal del gobierno. El porcentaje de exceso de liquidez subió 3,1 puntos porcentuales hasta llegar al 17,7% en 2013. Sin embargo, se produjo un leve ajuste a la baja de la proporción de préstamos improductivos del 12,9% al 11,7% entre 2012 y 2013.

c) **Otras políticas**

Además de los ajustes fiscales recientes, el gobierno está considerando tomar otras medidas a mediano plazo para diversificar el sector del turismo, reforzar la facilitación de las finanzas y los negocios internacionales, desarrollar el sector de los servicios de educación, incrementar el uso de energías alternativas y fortalecer el marco legislativo e institucional. Como parte de los intentos de diversificar el turismo, en 2013 se introdujo la cadena de hoteles Sandals en Barbados para desarrollar el segmento del turismo de lujo. Asimismo, se está trabajando para enriquecer la experiencia de los visitantes a través de nichos turísticos especializados, como el ecoturismo, el turismo deportivo y el turismo cultural, y para promover la llegada de turistas desde nuevos mercados de origen, como América del Sur y el Caribe.

Mejorar los servicios de facilitación de los negocios para estimular el crecimiento en el sector de servicios empresariales y financieros internacionales también es una de las políticas de estímulo económico a corto y mediano plazo. Barbados cuenta con una fuerza de trabajo muy calificada y quiere desarrollar aún más su sector de servicios educativos reforzando su infraestructura de acreditación y certificación de la educación. Se espera que esta política tenga beneficios indirectos, ya que mejorará la fuerza de trabajo y así contribuirá a que el sector privado cree empleo y sostenga el crecimiento. Además, se espera que la expansión del sector de las energías alternativas reduzca la dependencia del país de los combustibles fósiles y su carga para la balanza de pagos. Finalmente, se prevé que las reformas institucionales, como el reciente establecimiento de la Autoridad Tributaria de Barbados y los planes para reestructurar el consejo parlamentario del país y las oficinas del fiscal general, contribuirán a fortalecer el crecimiento en Barbados a corto y mediano plazo.

3. La evolución de las principales variables

a) **La evolución del sector externo**

El sector turístico sigue siendo la mayor fuente de divisas para Barbados y su modesto desempeño desde la crisis económica ha dificultado la recuperación de un crecimiento sostenido. Después de un decrecimiento del 5,6% de las llegadas de turistas entre 2012 y 2013, continuó la tendencia a la baja con una caída interanual adicional del 1% en el primer trimestre de 2014. Sin embargo, se produjo un notable cambio en la distribución de los mercados de origen de los turistas, ya que el número de visitantes del Reino Unido repuntó un 8% durante el primer trimestre de 2014, después de haber descendido un 3,1% el año anterior. Este progreso se debió a nuevos vuelos, así como a la apreciación de la libra esterlina gracias al renovado dinamismo de la economía del Reino Unido. Las llegadas del resto de Europa aumentaron un 14%, cifra que refleja la mejora de la economía europea en 2013. Aun así, estos aumentos fueron contrarrestados por las reducciones del 8% y del 10% del número de turistas de los Estados Unidos y el Canadá, respectivamente, debido a que algunas aerolíneas restringieron los vuelos y las rutas como resultado de la desaceleración general de las llegadas de turistas a la subregión. Las llegadas totales procedentes de la Comunidad del Caribe (CARICOM) disminuyeron un 7,4% en 2013 y la caída total no se compensó con los pasajeros de cruceros, cuyo número decreció durante el año y bajó un 1% adicional durante el primer trimestre de 2014.

Las exportaciones cayeron un 6,1% en 2013 con respecto a 2012. Las exportaciones de ron disminuyeron un 1,2% y, en el primer trimestre de 2014, esa disminución se acentuó aún más, ya que las exportaciones de ron a granel y embotellado se redujeron un 7% y un 31%, respectivamente. Las importaciones también descendieron marginalmente un 1,4%, debido a que los precios mundiales de la energía y los alimentos descendieron ligeramente a lo largo de 2013. Estos cambios provocaron una leve expansión del déficit en cuenta corriente del 10,1% del PIB en 2012 al 11,8% del PIB en 2013. No obstante, el saldo de la cuenta de capital sufrió un deterioro más significativo y se redujo un 27,4% al

final de 2013, debido a la fuerte caída de las entradas privadas. Aunque el aumento de las entradas de capital público durante el primer trimestre de 2014 impulsó la cuenta de capital, el nivel de reservas de divisas descendió un 21,3% en 2013 hasta corresponder únicamente a 16 semanas de cobertura de las importaciones en marzo de 2014, en contraste con las 19 semanas de cobertura en 2012.

b) El crecimiento económico

A la luz de los bajos niveles de crecimiento desde el comienzo de la crisis, el gobierno se ha centrado en renovar la economía para lograr un crecimiento duradero a mediano plazo. Los motores tradicionales del dinamismo económico o bien se han estancado o se han reducido entre 2012 y 2013. El turismo se contrajo un 1%, la construcción cayó un 12% y el azúcar se desplomó un 29% a lo largo del período. La producción de las minas y canteras también bajó un 15% en 2013, en tanto que la producción de ron y otras bebidas se mantuvo estancada. Estas caídas se compensaron en parte con las moderadas expansiones del 1,6%, 2,0% y 1,5% de los sectores de la distribución, las finanzas y el transporte, respectivamente, que constituyen los mayores sectores de bienes no transables. El desempeño general de los sectores mostró una producción real ligeramente decreciente y, teniendo en cuenta que el gasto público se mantuvo inalterado según el programa de consolidación fiscal, apenas hubo margen para la estimulación fiscal en 2013. Se espera que el crecimiento mejore levemente en 2014 gracias al inicio de varios proyectos público-privados, como la ampliación de los centros turísticos Sandals y la construcción del muelle de cruceros Sugar Point y el puerto deportivo Pierhead. Se prevé que estas inversiones del sector público en turismo y otros ámbitos relacionados inyecten en la economía 2.250 millones de dólares de capital privado a lo largo de los próximos tres años. Así pues, el gobierno espera que el crecimiento sea del 0,5% en 2014 y del 2,0% y 2,5% en 2015 y 2016, respectivamente.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

El inicio de la reducción del gasto público durante el último trimestre de 2013 impulsó la tasa de desempleo a un promedio del 11,7% en 2013. Se espera que los efectos de estos recortes se acentúen al producirse despidos adicionales, a medida que el sector privado se vaya adaptando a la reducción del gasto público.

La inflación interanual también mostró una tendencia a la baja y fue del 1,8% en 2013 y del 1,7% en el primer trimestre de 2014. En lo referente a los salarios, el costo laboral unitario real siguió cayendo y se ha reducido un 9% desde el comienzo de la crisis en 2009. Es probable que los salarios se mantengan estables a corto plazo debido a la congelación salarial de dos años de duración que acaba de implementar el gobierno y a la falta de dinamismo económico.

El Gobierno de Barbados ha reconocido la necesidad de llevar a cabo profundas reformas estructurales para reactivar el crecimiento económico y ya está desplegando esfuerzos reales de ajuste económico con las medidas de su nueva estrategia de crecimiento y desarrollo a mediano plazo. Al tratarse de una economía pequeña y abierta, el éxito de estas nuevas medidas dependerá del dinamismo duradero de la economía mundial en general y de sus socios comerciales en particular. El éxito dependerá también de la buena disposición de los principales interlocutores sociales del gobierno, el sector privado y los sindicatos, para colaborar en la renovación de la economía. Hasta el momento, parece que esta colaboración se está produciendo.

Cuadro 1
BARBADOS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	4.0	5.7	1.7	0.3	-4.1	0.3	0.8	0.0	-0.7
Producto interno bruto por habitante	3.5	5.2	1.2	-0.1	-4.6	-0.2	0.3	-0.5	-1.2
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	8.0	-5.7	2.3	0.0	2.8	-6.1	-6.3	-3.4	...
Explotación de minas y canteras	8.7	-3.0	-6.2	-7.7	-36.9	9.4	-13.8	-8.0	...
Industrias manufactureras	2.1	-0.6	-1.1	-2.3	-12.2	-4.3	-5.3	-6.8	...
Electricidad, gas y agua	-0.5	9.5	1.2	-0.2	0.7	2.1	-1.6	0.5	...
Construcción	14.0	-0.4	0.0	-5.2	-18.2	-9.5	10.5	-7.4	...
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	1.1	11.1	-1.1	-0.3	-4.3	2.8	0.0	-1.0	...
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	4.8	5.9	6.0	3.0	-2.8	0.2	0.7	2.1	...
Servicios comunales, sociales y personales	-1.3	0.3	9.3	6.4	4.0	4.2	3.8	3.1	...
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	-367	-252	-183	-438	-18	-364	-590	-423	...
Balanza de bienes	-1,070	-1,003	-1,084	-1,242	-913	-973	-879	-862	...
Exportaciones FOB	359	510	524	490	381	425	849	826	...
Importaciones FOB	1,429	1,513	1,607	1,732	1,294	1,398	1,729	1,688	...
Balanza de servicios	765	810	911	899	734	711	660	643	...
Balanza de renta	-128	-142	-67	-121	140	-121	-300	-172	...
Balanza de transferencias corrientes	65	83	56	27	20	20	-70	-31	...
Balanzas de capital y financiera c/	390	231	359	342	83	350	601	398	...
Inversión extranjera directa neta	119	200	256	264	240	0	701	426	...
Otros movimientos de capital	272	30	104	78	-157	350	-99	-29	...
Balanza global	23	-21	177	-95	64	-14	11	-25	...
Variación en activos de reserva d/	-23	21	-177	95	-64	14	-11	25	...
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) e/	100.0	97.4	98.6	97.8	93.1	89.5	91.5	90.4	90.9
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	263	89	293	221	223	229	301	225	...
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	777	958	997	989	1,198	1,359	1,382	1,325	1,268
Empleo	Tasas anuales medias								
Tasa de actividad	69.6	67.9	67.8	67.6	67.0	66.6	67.6	66.2	66.7
Tasa de desempleo f/	9.1	8.7	7.4	8.1	10.0	10.8	11.2	11.6	11.6
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	7.4	5.6	4.7	7.3	4.4	6.5	9.6	2.4	1.1
Tasa de interés pasiva nominal g/	3.2	4.6	5.1	4.5	2.9	2.7	2.7	2.5	2.3
Tasa de interés activa nominal h/	10.3	10.7	10.7	10.4	9.8	9.5	9.3	8.6	8.5
Sector público no financiero i/	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	25.7	26.2	26.4	27.1	26.6	26.1	29.2	27.8	26.0
Ingresos tributarios	23.4	23.7	22.9	25.7	24.0	24.5	26.8	26.0	24.3
Gastos totales	29.3	26.9	27.3	32.2	34.0	34.8	33.7	35.8	38.4
Gastos corrientes	23.4	23.0	23.2	28.8	31.4	32.9	32.2	34.3	37.0
Intereses	3.7	3.8	3.5	4.4	4.8	5.7	6.0	6.6	7.1
Gastos de capital	2.9	2.9	2.8	3.4	2.7	1.2	1.1	1.1	1.4
Resultado primario	0.2	3.0	2.6	-0.8	-3.5	-3.0	1.6	-1.4	-5.2
Resultado global	-3.5	-0.7	-0.9	-5.2	-8.3	-8.7	-4.4	-8.0	-12.3
Deuda pública	49.5	49.4	51.4	53.3	63.2	72.0	77.8	85.7	97.8

Cuadro 1 (conclusión)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 a/
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	66.7	67.6	68.4	75.4	76.4	76.3	78.3	90.0	94.5
Al sector público	14.1	12.3	13.1	14.9	15.8	14.2	15.7	21.2	28.5
Al sector privado	52.6	55.2	55.2	60.6	60.6	62.0	62.6	68.8	66.0
Base monetaria	9.9	9.6	12.3	12.5	12.2	10.8	13.2	17.0	16.1
M2	96.2	90.6	105.8	104.3	101.4	134.1	132.6	138.6	105.8

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

	2012				2013				2014	
	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)	579	581	546	561	619	563	449	436	486	497 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)	7.8	5.1	2.8	2.6	1.5	1.8	2.5	1.5	0.9	...
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 (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva f/	2.6	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	...	...
Tasa de interés activa g/	9.0	8.7	8.4	8.4	8.5	8.5	8.5	8.5	8.5	8.0
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)	2.6	7.5	8.4	7.9	11.1	5.4	8.1	7.6	6.1	4.8
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	...	...	12.4	12.9	13.8	...	11.3	13.9	...	...

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.