

BARBADOS

1. Rasgos generales de la evolución reciente

Pese a que Barbados ha tenido dificultades para recuperarse tras la crisis económica mundial de 2008 y 2009, el sector del turismo tuvo un giro en 2015 que produjo un crecimiento del 0,8%, en comparación con el 0,2% de 2014. Las estadías de turistas aumentaron un 15%, así como las llegadas de visitantes provenientes de los Estados Unidos (25,3%), el Canadá (14,0%) y el Reino Unido (13,4%). Sin embargo, el crecimiento continuó siendo moderado en todos los demás sectores: el sector de la construcción se vio afectado por el retraso de los proyectos de infraestructura; el sector del comercio y las finanzas internacionales sigue haciendo frente a las regulaciones mundiales más estrictas, y el sector manufacturero requiere una reestructuración dado que su desempeño aún es bajo. Se proyecta que el PIB crecerá un 1,6% en 2016 debido a la expansión continua del sector del turismo y el repunte de la construcción a medida que se pongan en marcha los proyectos retrasados y las obras públicas de infraestructura.

Los esfuerzos de consolidación fiscal del Gobierno han tardado en dar los resultados esperados. El déficit fiscal se amplió de un 6,9% del PIB en el ejercicio fiscal 2014/15 al 7,3% del PIB en el ejercicio fiscal 2015/16, una cifra muy por encima de la meta del Gobierno del 4,0% del PIB. Debido, en parte, a la falta de progreso en la reducción del déficit, la calificadora internacional Moody's rebajó la calificación de riesgo de la deuda emitida por el Gobierno de Barbados y la calificación de este como emisor a Caa1, aunque modificó la perspectiva de negativa a estable. La deuda del gobierno central se expandió del 99,9% del PIB en 2014 al 106,8% del PIB en 2015, mientras que el déficit de la cuenta corriente se contrajo del 9,9% del PIB al 7,2% del PIB, ya que la caída de los precios del petróleo redujo las importaciones en un 7%.

En 2015, la inflación media mensual se mantuvo en un -1,1% debido a los bajos precios del petróleo y a la débil demanda interna, lo que ha suscitado preocupación sobre la carga de la deuda real y una posible desaceleración económica. El desempleo disminuyó al 11,3% en 2015 (del 12,3% en 2014) y se prevé que continuará disminuyendo en 2016 gracias al aumento de la capacidad de transporte aéreo y la recuperación prevista del sector de la construcción. Actualmente, la política económica se enfoca en lograr metas de consolidación fiscal a mediano plazo; aplicar reformas institucionales; expandir y desarrollar el turismo; facilitar el comercio, y superar los problemas que el Consejo de Estabilidad Financiera identificó en el sector comercial y financiero internacional.

2. La política económica

a) La política fiscal

En 2015, las iniciativas de consolidación fiscal del Gobierno continuaron con la propuesta de aplicar varios impuestos nuevos para reducir el déficit fiscal al 4% del PIB a fines del ejercicio fiscal 2015/16, tras haber alcanzado un máximo del 11,0% del PIB en el ejercicio fiscal 2013/14. Sin embargo, los resultados esperados de estas reformas aún no se concretan debido a demoras en la implementación de nuevas medidas tributarias y al lento progreso en la reforma de las empresas

estatales. Como consecuencia, el déficit fiscal aumentó del 6,9% del PIB en el ejercicio fiscal 2014/15 al 7,3% del PIB en el ejercicio fiscal 2015/16, superando por mucho la meta del Gobierno. A su vez, la deuda del gobierno central se expandió del 99,9% del PIB en 2014 al 106,8% del PIB en 2015.

El ingreso total aumentó solo un 2,6% interanual y alcanzó los 2.600 millones de dólares de Barbados. Los impuestos directos se incrementaron un 4,2% y los indirectos un 3,6%; sin embargo, el desplome del 67,7% en las donaciones contrarrestó esos aumentos. El gasto corriente también tuvo un alza del 2,9% y alcanzó los 3.000 millones de dólares de Barbados en el ejercicio fiscal 2015/16. Pese a la caída del 2,8% de las remuneraciones y salarios, como consecuencia del despido de 3.000 trabajadores del sector público en 2014, el gasto corriente aumentó debido a que los subsidios subieron un 18,4%, las transferencias individuales un 9,4% y las transferencias a instituciones públicas un 3,7%. Además, los gastos de capital y los préstamos netos tuvieron un crecimiento del 15,1%. El déficit fiscal se financió parcialmente por medio de un pago anticipado del Banco Central de Barbados por un monto de 238 millones de dólares de Barbados, proveniente de la liquidez adicional acumulada por los bancos comerciales, junto con otros 190 millones de dólares de Barbados correspondientes a nuevos fondos entregados por el Banco Central. Se proyecta que el déficit fiscal se mantendrá en un 5% del PIB en 2016/17.

El clima fiscal en Barbados ha afectado la posición del país en los mercados internacionales. A principios de 2016, la calificadora internacional Moody's rebajó la calificación de riesgo de la deuda emitida por el Gobierno de Barbados y la calificación de este como emisor a Caa1, pero modificó su perspectiva de negativa a estable. Las razones dadas para la rebaja fueron el lento progreso hacia la consolidación fiscal, que coincide con una trayectoria sostenible de la deuda, el bajo nivel de reservas de divisas y las débiles condiciones de financiamiento. Se espera que el presupuesto para 2016/17 incluya más medidas de consolidación fiscal y que la atención se centre en la reforma, ya que aumenta la presión para disminuir el déficit a niveles manejables a mediano plazo.

b) La política monetaria y cambiaria

En 2015, el Banco Central de Barbados mantuvo una postura acomodaticia en un intento por estimular la economía. Como resultado de ello, las tasas de interés bajaron y la tasa de los bonos del Tesoro, que actualmente se utiliza como referencia para guiar las tasas de interés, cayó 0,6 puntos porcentuales y alcanzó el 1,8%. En 2015, la decisión del banco central de no seguir fijando la tasa pasiva de interés mínima, que había sido del 2,5%, llevó a una disminución del promedio de la tasa pasiva al 0,4% como consecuencia del exceso de liquidez en el sistema. Asimismo, el promedio de la tasa activa registró una baja de 0,3 puntos porcentuales y se situó en un 6,8%. Las bajas tasas de interés también se vieron reflejadas en el nivel de inflación observado en 2015, con un promedio del -1,1% tras caer del 1,9% registrado en 2014. Además, el exceso de liquidez aumentó 5,0 puntos porcentuales a un 25,3% interanual a diciembre, pero se registró un leve ajuste a la baja en el porcentaje de préstamos improductivos, del 11,5% en 2014 al 10,8% en 2015. Pese al descenso de las tasas de interés, el crédito al sector privado mantuvo un escaso dinamismo, y disminuyó un 1,1% más en 2015 tras una caída del 6,6% en 2014.

El Banco Central de Barbados continúa apoyando el tipo de cambio de dos dólares de Barbados por cada dólar de los Estados Unidos, para lo que mantiene reservas internacionales suficientes. En diciembre de 2015, estas reservas alcanzaron un monto de 926,8 millones de dólares de Barbados, equivalente a 13,5 semanas de cobertura de las importaciones. Aunque se trata del nivel más bajo de los últimos años, este supera el umbral de cobertura de importaciones recomendado de 12 semanas. A fines de marzo de 2016, las reservas habían aumentado a 940,3 millones de dólares de Barbados, equivalentes a 14 semanas de cobertura de las importaciones.

c) Otras políticas

El Gobierno está considerando medidas a mediano plazo para diversificar el sector del turismo, facilitar las transacciones comerciales, promover el uso de fuentes de energía alternativas y reformar las instituciones públicas; continúa desarrollando el sector del turismo por medio de la diversificación de la oferta de productos turísticos en un intento por atraer a una mayor variedad de visitantes y de enfocarse más en el patrimonio y la conservación. En particular, se están haciendo mayores esfuerzos para avanzar en los mercados de América Latina y los Estados Unidos.

Pese a que la caída de los precios del petróleo ha disminuido la demanda de fuentes de energía renovables, las autoridades aspiran a desarrollar el sector mediante un incremento del acceso a las finanzas y el establecimiento de un precio mínimo de los combustibles renovables para dar seguridad a sus socios.

Con la consolidación fiscal como una de las prioridades de la agenda, el centro de atención se encuentra en la reforma institucional y en una mayor eficiencia del sector público. Se espera que el Departamento de Aduanas pase a formar parte de la Autoridad Tributaria de Barbados para facilitar un mayor cumplimiento de las obligaciones fiscales y, en consecuencia, lograr una mayor recaudación de ingresos.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

El sector del turismo se mantiene como la mayor fuente de divisas para Barbados. En 2015, su desempeño impulsó el retorno del país al crecimiento y esta tendencia se mantendrá en 2016. La actividad turística se recuperó en 2015 y alcanzó niveles previos a la crisis, con un aumento del 13% en los puentes aéreos y del 5% en las llegadas de cruceros. Las estadías largas ya muestran un alza del 7% en el primer trimestre de 2016, cifra que indica el potencial para un mayor crecimiento durante el resto del año. Actualmente, el sector de servicios comerciales y financieros internacionales se encuentra en un período de ajuste debido al aumento de la regulación de los centros extraterritoriales, por lo que el crecimiento a corto plazo sería limitado.

En 2015, la balanza de pagos registró un déficit general de 62,8 millones de dólares o 1,4% del PIB, un aumento marginal respecto de los 45,8 millones de dólares (1,1% del PIB) en 2014. Los bajos precios del petróleo tuvieron como resultado una caída del 7% en las importaciones, lo que constituyó el factor principal en la disminución del déficit de la cuenta corriente del 9,9% del PIB al 7,2%. No obstante, es posible que el déficit vuelva a aumentar en 2016, pues se prevé que los precios del petróleo repunten y que el crecimiento de las exportaciones se detenga. La caída significativa de los ingresos públicos y privados durante 2015 tuvo un impacto considerable en la cuenta de capital, que sufrió una baja del 68% a fines de ese año. Además, el gran debilitamiento de la inversión extranjera directa en el país tuvo como resultado una disminución de la cuenta financiera del 56,7%. Esto a su vez causó una caída del 37% de las reservas de divisas.

b) El crecimiento económico

La economía de Barbados parece estar recuperándose tras lograr un modesto crecimiento positivo del 0,9% en 2015, respecto del 0,2% de 2014. El turismo repuntó en 2015 y continúa siendo el mayor impulsor del crecimiento económico con leves efectos indirectos en el comercio minorista, las empresas y otros sectores de servicios. Los ingresos del turismo aumentaron un 5%, con un alza del

15% en las estadías, impulsadas por un crecimiento de dos dígitos en los principales mercados de origen: las llegadas desde los Estados Unidos aumentaron un 25,3%, las del Canadá un 14,0% y las del Reino Unido un 13,4%. Estos buenos resultados continuaron durante el primer trimestre de 2016, dado que las estadías largas aumentaron un 7% debido al crecimiento de los mercados de origen: Estados Unidos (13,1%), Reino Unido (9,8%) y Trinidad y Tabago (34,2%). Pese a esto, el valor agregado en todos los demás sectores fue moderado en comparación con el sector del turismo.

El crecimiento del sector de la construcción se vio limitado por los retrasos en los principales proyectos de infraestructura asociados al turismo. Sin embargo, el inicio de proyectos como el complejo hotelero Sam Lord's Castle y la expansión del complejo hotelero Sandals está previsto para la segunda mitad de 2016, mientras que los trabajos de construcción del nuevo hotel Hyatt comenzarían antes de fin de año. Gracias a estos grandes proyectos y a los planes del Gobierno de realizar obras de infraestructura, se prevé que el sector de la construcción repunte en 2016.

En 2015 los servicios financieros y de otro tipo se incrementaron solo un 1,1% y se mantuvieron estancados en el primer trimestre de 2016. En concreto, el sector de comercio internacional ha tenido grandes dificultades ya que las regulaciones bancarias internacionales se volvieron más estrictas y las concesiones disminuyeron. No se otorgaron licencias para nuevos bancos internacionales en 2015 y dos bancos pusieron fin a sus operaciones. Para lograr la recuperación de este sector son necesarias reformas que promuevan una mayor transparencia, que contribuyan a superar los desafíos que enfrenta el país debido a su reputación como paraíso fiscal.

El desempeño del sector manufacturero ha disminuido en forma sostenida por varios años y cayó otro 2,2% en 2015. Las perspectivas para 2016 no son mejores debido a que las regulaciones internacionales más estrictas, que requieren que los exportadores modernicen sus instalaciones, repercuten en un gran número de pequeñas empresas manufactureras. Por su parte, el sector agropecuario creció levemente, un 2,1%, en medio de los intentos por diversificar la industria.

Para 2016, la CEPAL proyecta un crecimiento del PIB del 1,6%. Esta perspectiva se basa principalmente en el crecimiento continuo del sector del turismo, impulsado por una mayor capacidad hotelera, portuaria y de transporte aéreo. Los ingresos de este sector tendrán, sin duda, efectos indirectos en el área de la construcción, que se prevé que obtenga ganancias de las principales inversiones en infraestructura hotelera en curso y de proyectos de infraestructura pública. Se prevé que otros sectores, como el comercio minorista, las empresas y otros servicios, también se beneficien. Sin embargo, estas proyecciones están sujetas a riesgos, como las limitaciones fiscales del Gobierno, las condiciones externas desfavorables en mercados claves para el turismo, los retrasos en los principales proyectos de infraestructura y la posibilidad de que los sectores del comercio y de las finanzas internacionales adopten medidas para disminuir los riesgos.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

En 2015, la tasa de desempleo llegó al 11,3% en promedio, con lo que se alejó del máximo del 12,3% registrado en 2014. Esta fue la primera reducción desde la crisis económica mundial de 2008 y 2009, y se debió principalmente al giro del sector del turismo y a sus efectos indirectos en otros sectores de servicios. Las tasas de desempleo más altas se registraron en las áreas de la construcción y la explotación de minas y canteras, como resultado de los retrasos en los proyectos de infraestructura relacionados con el turismo. Se espera que en 2016 el desempleo continúe disminuyendo, pues ya se registró un alza de la capacidad de transporte aéreo en el primer trimestre del año y se emprenderán los proyectos de construcción a gran escala en la segunda mitad de 2016.

El promedio de la tasa mensual de inflación se mantuvo en un -1,1% en 2015, en comparación con el 1,9% de 2014. La caída de los precios al consumidor, como resultado de la disminución de los precios internacionales de los combustibles y de la atonía de la demanda interna, contribuyó a la deflación observada, pese al alza de los precios de los alimentos y la educación. En el primer trimestre de 2016, la deflación se mantuvo en un -0,6%, lo que suscita preocupación sobre la carga de la deuda real y una posible desaceleración económica.

Las remuneraciones del sector público se mantuvieron estables en 2015, ya que llegó a su fin la congelación de los salarios durante dos años que aplicó el Gobierno. Dado el enfoque en la prudencia fiscal, se está considerando aplicar en 2016 un recorte salarial del 10% a los sueldos de los parlamentarios y de algunos altos funcionarios, en un contexto en el que las demandas de los sindicatos de aumento de las remuneraciones son cada vez mayores.

Cuadro 1
BARBADOS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 a/
Tasas de variación anual b/									
Producto interno bruto total	1.7	0.3	-1.5	0.3	0.8	0.3	-0.1	0.2	0.8
Producto interno bruto por habitante	1.3	-0.1	-1.9	-0.1	0.4	0.0	-0.4	-0.1	0.5
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	2.3	0.0	2.8	-6.1	-6.3	2.8	2.8	-2.6	...
Explotación de minas y canteras	-6.2	-7.7	-36.9	9.4	-13.8	-7.6	-15.6	20.5	...
Industrias manufactureras	-1.1	-2.3	-12.2	-4.3	-5.3	-6.8	2.2	-3.0	...
Electricidad, gas y agua	1.2	-0.2	0.7	2.1	-1.6	0.5	-0.8	0.1	...
Construcción	0.0	-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	-1.1	-0.3	-3.5	2.8	0.0	-1.0	0.5	0.7	...
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	6.0	3.0	8.2	0.1	0.5	2.0	0.9	0.4	...
Servicios comunales, sociales y personales	2.9	3.0	3.0	1.0	3.0	3.5	1.4	0.4	...
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-243	-485	-305	-254	-558	-402	-397	-431	-315
Balanza de bienes	-1,171	-1,343	-985	-1,077	-879	-862	-895	-860	-737
Exportaciones FOB	531	490	381	431	849	826	786	792	801
Importaciones FOB	-1,702	-1,833	-1,366	-1,507	-1,729	-1,688	-1,681	-1,652	-1,537
Balanza de servicios	2,392	2,549	2,208	2,361	1,767	1,613	1,639	1,566	1,621
Balanza de renta	-188	-246	-190	-112	-300	-172	-195	-197	-213
Balanza de transferencias corrientes	110	94	73	72	169	82	83	-14	2
Balanzas de capital y financiera c/	421	382	372	228	554	423	240	386	252
Inversión extranjera directa neta	559	689	484	747	758	186	46	791	335
Otros movimientos de capital	-138	-307	-111	-519	-204	237	240	386	252
Balanza global	178	-103	67	-27	-4	21	-157	-46	-63
Variación en activos de reserva d/	-178	103	-67	27	4	-21	157	46	63
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) e/	98.7	97.7	93.3	89.5	90.5	89.5	89.5	89.9	89.4
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	233	136	182	116	254	251	45	188	39
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	997	989	1,198	1,359	1,385	1,322	1,434	1,507	1,430
Tasas anuales medias									
Empleo									
Tasa de participación	67.8	67.6	67.0	66.6	67.6	66.2	66.7	63.8	65.1
Tasa de desempleo f/	7.4	8.1	10.0	10.8	11.2	11.6	11.6	12.3	11.3
Porcentajes anuales									
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	4.7	7.3	4.4	6.5	9.6	2.4	1.1	2.3	-2.5
Tasa de interés pasiva nominal g/	5.1	4.5	2.9	2.7	2.7	2.5	2.5	2.5	1.3
Tasa de interés activa nominal h/	10.7	10.4	9.8	9.5	9.3	8.7	8.5	8.6	6.9
Porcentajes de PIB									
Gobierno central i/									
Ingresos totales	27.4	28.6	25.2	25.6	29.3	28.5	27.3	28.8	29.1
Ingresos tributarios	25.9	26.4	23.4	24.4	26.9	26.0	25.2	26.7	27.4
Gastos totales	30.8	33.5	32.5	34.4	33.7	37.1	38.5	35.7	36.4
Gastos corrientes	27.6	30.7	30.5	32.8	32.3	35.7	36.5	33.5	33.9
Intereses	3.8	4.4	4.7	5.7	6.1	6.6	7.1	7.6	7.5
Gastos de capital	3.2	2.8	1.9	1.5	1.4	1.4	2.0	2.2	2.5
Resultado primario	0.4	-0.5	-2.5	-3.0	1.6	-2.0	-4.1	0.7	0.2
Resultado global	-3.4	-4.9	-7.2	-8.7	-4.4	-8.6	-11.2	-6.9	-7.3
Deuda pública del sector público no financiero	62.4	67.2	76.0	87.7	93.0	96.2	106.1	109.4	110.3

Cuadro 1 (conclusión)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 a/
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	68.4	75.4	76.2	76.0	78.5	88.1	94.4	91.2	99.5
Al sector público	13.1	14.9	15.8	14.2	15.7	20.8	28.5	29.3	37.5
Al sector privado	55.2	60.6	60.4	61.9	62.8	67.4	65.9	61.9	62.0
Base monetaria	12.3	12.5	12.2	10.8	13.2	16.7	16.1	17.6	22.4
M2	102.3	100.9	98.1	100.6	98.5	105.9	105.7	103.6	109.3

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

	2014				2015				2016	
	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)	486	491	458	450	478	499	467	431	441	455 b/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) c/	90.5	90.5	89.7	88.7	89.5	89.7	88.9	89.6	91.6	91.4 d/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	1.2	1.9	2.0	2.3	-0.8	0.1	-1.1	-2.5
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 e/	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	1.6	0.7	0.5	0.4	...
Tasa de interés activa f/	8.6	8.5	8.5	8.6	7.0	7.0	6.9	6.8	6.8	...
Tasa de política monetaria	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)	5.7	5.6	0.8	-2.6	-0.6	0.1	4.2	9.0	8.9	9.7 b/
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	10.5	12.0	12.2	11.5	11.4	11.0	10.8	10.6	10.0	...

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

d/ Datos al mes de mayo.

e/ Promedio ponderado de las tasas de depósitos

f/ Promedio ponderado de las tasas sobre préstamos.