

## BARBADOS

### 1. Tendencias generales de la evolución reciente

Barbados parecería ir recuperándose lentamente del impacto de la reciente crisis financiera global. Según las estimaciones dadas a conocer por el banco central, la economía se reactivó en 2010 y registró un crecimiento del 0,3% del PIB real, después de dos años de desempeño económico negativo. El turismo fue el sector que más contribuyó a esta expansión, puesto que su valor agregado aumentó un 3%, y este sector representa actualmente el 14,7% del PIB. Aunque el déficit fiscal siguió siendo alto en términos históricos, se observó una leve mejora, dado que ascendió al 7,8% del PIB. El gobierno sigue preocupado por el acervo de la deuda pública, que representó el 102% del PIB en 2010, y la consolidación fiscal continúa siendo una de sus mayores prioridades. La expansión del turismo seguirá siendo un elemento esencial de la economía, pero se prevé que su crecimiento sea escaso y que los ingresos del sector no superen los niveles registrados antes de la crisis. Sin embargo, la reactivación de los servicios financieros y la mayor afluencia de capital privado para el financiamiento de varios proyectos han dado un respaldo a la economía que permite proyectar un crecimiento de un 2% en 2011.

#### a) La política fiscal

En 2010, el gobierno intentó imponer cierta disciplina fiscal y adoptó medidas para proteger a los grupos más vulnerables. También tomó medidas destinadas a mantener la competitividad del turismo, entre otras cosas mediante actividades de difusión en el Reino Unido y el ofrecimiento de incentivos a los turistas provenientes de ese país que pernocten en Barbados. Las estimaciones preliminares del banco central indican que las finanzas públicas podrían mostrar una cierta mejora en el año fiscal 2010-2011, que se extiende de abril a marzo del año siguiente. Se estima que el porcentaje del PIB correspondiente al déficit fiscal se habría reducido un 7,8%, porcentaje que se compara con un 9,4% en el año anterior. Los ingresos tributarios aumentaron un 4% en términos nominales, gracias al alza de las tasas impositivas durante el año fiscal. Específicamente, el impuesto al valor agregado pasó de un 15% a un 17% y su recaudación se elevó un 13%. También se reajustó un 50% el impuesto sobre el consumo de gasolina y se eliminaron algunos subsidios. Los ingresos provenientes del impuesto sobre la renta personal subieron apenas un 2%, en tanto que los correspondientes al impuesto sobre las utilidades de las empresas registraron un descenso interanual del 11%.

El gasto en capital mostró una disminución interanual del 34%, debido a que el gobierno redujo los desembolsos para la ejecución de los proyectos más importantes en el marco de su plan de consolidación fiscal. Los sueldos y salarios fueron un 3% inferiores a los del año anterior y los gastos en bienes y servicios descendieron un 13%. Estas reducciones se vieron compensadas en parte por el aumento del gasto para el pago de pensiones y transferencias, que aumentó un 6%, y de las donaciones a instituciones públicas, especialmente a la Universidad de las Indias Occidentales. Los pagos de intereses también registraron un incremento interanual del 10%, a causa de la sostenida expansión de la deuda pública. Al igual que en el año anterior, la mayor parte del financiamiento del déficit fiscal provino de fuentes internas, sobre todo del sistema nacional de seguros y de instituciones privadas que no forman parte del sistema bancario. La afluencia de fondos externos, provenientes fundamentalmente del mercado de capitales y de préstamos en apoyo de la adopción de políticas, aportaron el resto del financiamiento. Tanto la deuda externa del sector público como la deuda interna se incrementaron un 12% en términos interanuales. Esto explica el aumento de la deuda al 102% del PIB a fines de 2010 y su posterior expansión al 105% a fines de marzo de 2011, lo que se compara con un 96,5% del PIB a fines de 2009. Se espera que la consolidación fiscal continúe en 2011 y las proyecciones apuntan a un déficit del 4% en 2011.

**b) Las políticas monetaria y cambiaria**

El tipo de cambio de Barbados se mantuvo fijo (en 2 dólares de Barbados por dólar de los Estados Unidos) y la prioridad del banco central es seguir apuntalando el tipo de cambio, mediante el mantenimiento de un nivel adecuado de reservas internacionales. A fines de 2010, las reservas ascendían a 833,5 millones de dólares de los Estados Unidos. La política monetaria también siguió apuntando al manejo de la liquidez y el crédito, con el propósito de asegurar la disponibilidad de suficientes recursos con fines de crecimiento económico. En vista de lo anterior, se redujeron las tasas de interés internas, a fin de estimular la expansión del crédito agregado. La tasa media de las letras del tesoro a tres meses mostró una reducción de 0,09 puntos porcentuales, al 3,35% en diciembre de 2010, cifra que se compara con una media del 3,8% a fines de 2009. La tasa de interés activa de los bancos comerciales descendió del 8,87% al 8,70%, lo que se tradujo en una reducción de hasta 6,1 puntos porcentuales del diferencial entre las tasas de interés de los depósitos y los préstamos en el mes de diciembre. Pese al descenso de las tasas de interés, la demanda de crédito no creció significativamente, debido al magro desempeño económico. Los préstamos internos disminuyeron de un 90,9% del PIB en 2009 a un 83,4% a fines de 2010. El crédito al sector privado descendió del 72% al 68% del PIB, en tanto que el crédito al sector público disminuía del 18,8% del PIB en 2009 al 15,2% a fines de 2010. Dada la escasa demanda de crédito, la liquidez (M3) pasó de un 109% a un 103% del PIB. Los agregados monetarios se contrajeron durante el año. El M1 registró una disminución de 179 millones de dólares de Barbados, en tanto que el M3 sufría un descenso de 20 millones, lo que refleja la fragilidad de la economía del país.

Pese a lo anterior, el sistema financiero sigue siendo sólido y estable en términos generales. A fines de 2010, la tasa de capitalización del sistema bancario superaba el 18%, porcentaje superior al mínimo legal del 8%. Los bancos siguieron disponiendo de liquidez, dado que la tasa de activos líquidos fue de un 17% en 2010, lo que representa un aumento con respecto al 16% del año anterior y responde a la limitada demanda de crédito. Por otra parte, la calidad de los activos se deterioró y los préstamos morosos aumentaron a un 10% en 2010, en comparación con un 4,3% in 2009. Aparentemente, los activos problemáticos se concentran en una institución financiera y corresponden en gran parte a elevados préstamos comerciales, otorgados en su mayor parte al sector del turismo. La cobertura de pérdidas por concepto de préstamos morosos sigue siendo baja, del 15% de los préstamos impagos y el 1,5% del total, pero es adecuada tanto en términos regionales como internacionales.

La supervisión y regulación de políticas por parte del sector bancario ha seguido siendo estricta. El Fondo Monetario Internacional finalizó recientemente una evaluación de la estabilidad del sistema financiero, en la que se concluye que si bien este conserva una capacidad general de adaptación a los cambios, se requieren varias reformas para reforzar su flexibilidad y estabilidad. Entre otras cosas, habría que establecer un marco jurídico claro para la supervisión consolidada de los grupos bancarios; actualizar las normas sobre capitalización, clasificación de activos y reservas para préstamos incobrables, y asegurar que el mandato y la estructura de la Comisión de Servicios Financieros permitan un control efectivo del sector financiero extrabancario.

### 3. Evolución de las principales variables

#### a) La política económica

Después de dos años de crecimiento negativo, la tendencia descendente parece haber comenzado a revertirse y en 2010 la economía de Barbados mostró un leve crecimiento, de un 0,3%, lo que no ha evitado que la confianza del sector empresarial siga siendo baja. El desempeño general positivo respondió en gran medida al repunte de un 2,6% de las estadías largas de turistas. El número de turistas procedentes de los Estados Unidos y el Canadá aumentó un 17% y un 13%, respectivamente, en tanto que las llegadas de turistas del Reino Unido siguieron siendo reducidas y disminuyeron a un 6%. El turismo mostró una expansión del 2,9% en 2010 y aportó un 12,7% del PIB. Las actividades de difusión y la celebración de una serie de eventos, incluido el torneo de la copa mundial de críquet 20-20, organizado por la confederación internacional de críquet, contribuyeron a atraer turistas a la isla durante el año, pero los eventos de este tipo son poco comunes y no se repetirán en los próximos años. Se espera que el sector del turismo registre un crecimiento del 3% en 2011, en parte gracias a la realización de grandes inversiones como la del hotel Four Seasons y el aumento de las llegadas de turistas en el invierno.

El sector comercial y financiero internacional se contrajo por segundo año consecutivo, pero en menor proporción que en 2009. En los primeros nueve meses de 2010 el número de nuevas licencias otorgadas a empresas que operan en el sector fue un 8% inferior a las concedidas en el mismo período del año anterior. El número de bancos extraterritoriales registrado disminuyó un 6% y el total de activos descendió un 12%. El sector de empresas extraterritoriales tiene un gran potencial de crecimiento y puede verse beneficiado por la suscripción de nuevos tratados sobre doble tributación con países de América Latina. Barbados también sigue siendo un atractivo mercado para empresas extraterritoriales, debido a su inclusión en la “lista blanca” elaborada por la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos, que ha mejorado la reputación del país. La inclusión de Barbados en la lista significa que es reconocido como una jurisdicción que cumple con la normativa internacional sobre tributación. Barbados forma parte del grupo integrado por apenas siete “centros comerciales” incluidos en la lista integrada por 40 países.

El sector agrícola mostró una contracción del 4,5%, mientras la producción de químicos se reducía un 8,3%. El sector de la construcción, que es uno de los mayores propulsores del crecimiento y una importante fuente de creación de empleos, también mostró un descenso, del 10,8% en 2010, debido a la postergación o cancelación de proyectos. En cambio, el sector de explotación de minas y canteras tuvo un mejor desempeño que el año anterior. La explotación de canteras se expandió un 14% y la producción de petróleo crudo se elevó un 7%. El producto de los servicios de distribución y el comercio al por menor se mantuvo estancado, debido al lento ritmo de crecimiento económico derivado de la reducida demanda interna.

En el futuro, el crecimiento será estimulado por el sector empresarial internacional, que debería verse favorecido por la reactivación general de la actividad mundial y la suscripción de nuevos tratados sobre tributación. También se espera que las entradas de capital privado se incrementen y financien proyectos tales como el del hotel Four Seasons y Port Ferdinand. Estos proyectos deberían dar impulso a la actividad en los sectores comerciales, especialmente al comercio al por mayor y menor y la construcción, y contribuir al crecimiento que, según las proyecciones, debería ser de un 2% en 2011.

**b) Los precios, las remuneraciones y el empleo**

La inflación ascendió a un 5,8% a fines de 2010, lo que se compara con un 3,6% en 2009 y obedece a los precios internacionales del petróleo y los productos básicos, como también a las medidas fiscales anunciadas en el presupuesto para 2010-2011 (abril a marzo), que elevaron el costo de los alimentos, la vivienda y el transporte. Las tasas salariales no mostraron mayores variaciones en 2010, puesto que el gobierno prolongó la congelación de los salarios del sector público, medida que hizo suya el sector privado de la economía.

Entretanto, y según las proyecciones del banco central, la tasa de desempleo no debería seguir aumentando en 2011. Aunque la economía se ha estabilizado, la prolongación del bajo desempeño económico de las economías del Atlántico norte (Estados Unidos, Canadá y Reino Unido) ha frenado la actividad del sector del turismo y los servicios comerciales y financieros internacionales, y sus efectos secundarios redujeron la liquidez en toda la economía. Como consecuencia de lo anterior, el desempleo se elevó a un 11,2% en el tercer trimestre de 2010, lo que representa un aumento de 0,7 puntos porcentuales en relación con el año anterior. Debido a la contracción económica que se prolongó durante dos años, ha sido difícil para las empresas privadas evitar los despidos, pese al programa de exención del pago de intereses implantado por el gobierno para ayudar a los empleadores a hacer efectiva su contribución al sistema nacional de seguros. El repunte de la actividad económica debería estabilizar el desempleo en 2011 y se espera que los precios se moderen, siempre que no se produzcan alzas imprevistas de los precios internacionales del petróleo y los productos básicos.

**c) El sector externo**

Las cuentas externas de Barbados reflejan tanto la dependencia del turismo y las importaciones de productos básicos como la apertura de su economía. Esto explica el incremento del déficit de la cuenta corriente al 8,9% del PIB en 2010, como reflejo de las mayores importaciones de petróleo y el reducido aumento de las entradas por concepto de turismo. Las importaciones vinculadas al turismo, vinculadas en su mayor parte al petróleo y que representan más del 50% de los pagos correspondientes a la cuenta corriente, registraron un aumento del 8%, mientras que las entradas por concepto de viajes (un 48% de las correspondientes a la cuenta corriente) disminuyeron un 1,4%. Dada la tendencia que muestran los precios de los productos básicos, se prevé que el déficit de la cuenta corriente siga siendo alto y se pronostica que en 2011 representaría el 9,3% del PIB debido a la repercusión del alza de los precios mundiales de los productos básicos en la factura de importaciones. Las entradas provenientes de inversiones extranjeras directas ascendieron a 150 millones de dólares en 2010 de los Estados Unidos, lo que representa un incremento en comparación con los 79 millones de dólares percibidos en 2009, y correspondieron fundamentalmente a ventas de bienes raíces, y financiamiento de varios proyectos turísticos y de un importante proyecto en el sector manufacturero. Las entradas oficiales incluyen un préstamo de 90 millones de dólares de los Estados Unidos otorgado por el Banco Interamericano de Desarrollo para financiar la producción de fuentes alternativas de energía, y un préstamo de 50 millones de dólares de los Estados Unidos otorgado por el Banco de Desarrollo del Caribe para contribuir a financiar el programa de desarrollo del gobierno. Además, el gobierno emitió un bono de 200 millones de dólares de los Estados Unidos en agosto, parte del cual se destinó a pagar deudas próximas al vencimiento. A fines de año, las reservas internacionales brutas ascendían a 833,5 millones de dólares de los Estados Unidos, cifra equivalente a 7,2 meses de importaciones.