
Barbados

1. Rasgos generales de la evolución reciente

Barbados logró detener el deterioro sufrido por su economía en los dos últimos años y registró una tasa de crecimiento positiva en el 2003 (2,2%), manteniendo esta tendencia en el primer trimestre del 2004 (4,2%). Las actividades de turismo y los sectores del comercio y la construcción fueron el sustento principal de la expansión, al crecer un 7,3%, 3,1% y 3%, respectivamente, en el 2003 y un 6,2%, 3,5% y 3,1% a inicios del 2004.

Los ingresos del gobierno central se elevaron en consonancia con la actividad económica, mientras los gastos totales disminuyeron levemente, lo que permitió reducir el déficit fiscal entre los años fiscales 2002 y 2003 de un 5,4% a un 2,5% del PIB. Esta posición fiscal se vio aún más reforzada en el primer trimestre del 2004, al registrarse un superávit.

A la par con la recuperación del crecimiento económico y la mejora del manejo fiscal, el sistema financiero exhibió un aumento de sus activos externos netos por la venta de las acciones de una institución financiera nacional. Esto redundó en una disminución de las tasas de interés de los pagarés del gobierno, factor que permitió aliviar parte de la carga de su deuda interna. Esa venta de acciones contribuyó también al superávit en la cuenta de capital y financiera (incluida la partida de errores y omisiones), lo que hizo posible financiar el

déficit en la cuenta corriente (un 8% del PIB) y, además, incrementar las reservas internacionales. El consecuente saldo positivo se mantuvo en el primer trimestre del 2004, esta vez debido igualmente al dinamismo del turismo y la disminución de las importaciones.

Para el 2004 se espera que la economía aumente su tasa de crecimiento (3%) gracias al impulso del turismo. Asimismo, las autoridades tienen previsto mantener un riguroso control sobre las finanzas públicas, de modo que esperan un déficit de un 2,3% del PIB. La actividad turística debería mejorar la posición externa del país y, de continuar los precios internacionales estables, la tasa de inflación podría ubicarse en un nivel similar a la registrada en el 2003 (promedio anual de 1,6%). Sin embargo, este panorama podría variar según sea el efecto del precio internacional del petróleo en los agregados macroeconómicos.

2. Política económica

a) Política fiscal

El déficit para el año fiscal 2003 (2,5% del PIB) ascendió a la mitad del registrado en el período anterior

(5,4%), cumpliendo con holgura las metas establecidas por las autoridades gubernamentales (4,8% del PIB). En el año fiscal 2002 el gobierno persiguió una política contracíclica para estimular la economía, debido al

Cuadro 1
BARBADOS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 ^a
Tasas anuales de variación^b									
Producto interno bruto total	2,5	3,1	4,6	6,3	0,2	2,6	-3,4	-0,5	2,2
Producto interno bruto por habitante	2,1	2,7	3,0	4,0	2,9	3,4	-3,2	-0,8	0,5
Producto interno bruto sectorial									
Azúcar	-26,0	53,9	9,4	-25,9	11,2	9,6	-14,7	-9,8	-19,2
Agricultura no azucarera y pesca	18,0	1,4	-7,5	-3,2	8,4	0,0	-5,8	-0,6	2,1
Industria manufacturera	8,4	-0,9	3,8	3,4	-2,4	-0,5	-8,2	0,2	-0,7
Construcción	12,1	4,0	14,2	16,9	10,0	2,6	-4,4	3,1	3,0
Servicios básicos ^c	3,5	3,1	3,2	5,4	4,5	1,4	2,7	-0,7	1,0
Otros servicios ^d	1,1	2,3	2,9	4,6	2,6	4,5	-2,2	-0,4	1,5
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	44	71	-49	-62	-147	-145	-111	-171	-215
Balanza de bienes	-446	-456	-599	-651	-714	-744	-681	-702	-799
Exportaciones FOB	245	287	289	270	275	286	271	253	256
Importaciones FOB	691	743	888	921	989	1 030	952	955	1 055
Balanza de servicios	503	540	550	591	571	603	570	546	581
Balanza de renta	-48	-52	-48	-56	-71	-82	-93	-96	-93
Balanza de transferencias corrientes	34	40	47	53	67	78	94	86	99
Balanzas de capital y financiera ^e	...	17	...	57	184	323	333	260	402
Inversión extranjera directa neta	8	10	14	15	16	18	17	...	...
Capital financiero ^f	...	7	...	42	168	305	316	...	...
Balanza global	42	86	17	-6	36	178	222	89	187
Variación en activos de reserva ^g	-25	-61	-9	6	-37	-178	-223	-89	-187
Otros indicadores del sector externo									
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	479,1	481,1	427,5	453,3	492,4	605,4	539,5	754,8	737,3
Deuda externa bruta total (porcentajes del PIB)	25,7	24,1	20,1	19,6	19,8	23,4	21,2	30,0	27,2
Empleo									
Tasa de actividad ^h	68,2	68,1	67,8	67,8	67,8	68,6	69,5	68,5	...
Tasa de desempleo ⁱ	19,7	15,6	14,5	12,3	10,4	9,2	9,9	10,3	11,1
Porcentajes anuales									
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	...	...	...	...	...	3,8	-0,3	0,9	0,3
Tasa de interés pasiva nominal	5,2	5,2	4,2	4,3	4,8	4,9	3,1	2,6	2,6
Tasa de interés activa nominal	11,8	11,9	11,9	11,6	11,7	11,9	11,1	10,4	10,2
Millones de dólares de Barbados									
Sector público no financiero consolidado									
Ingresos	1 224	1 471	1 559	1 620	1 731	1 735	1 745	1 857	1 953
Gastos	1 373	1 523	1 596	1 688	1 828	1 949	2 005	1 994	2 094
Resultado global	-150	-52	-36	-69	-97	-215	-260	-137	-141
Deuda pública									
Interna	1 762	1 987	2 037	2 141	2 134	2 204	2 333	2 605	2 615
Externa	359	365	350	339	389	514	680	673	667
Porcentajes del PIB									
Moneda y crédito									
Crédito interno	60,9	62,5	62,6	63,7	66,9	68,1	71,4	74,0	73,0
Al sector público	13,7	14,5	15,9	14,1	12,6	12,5	13,4	15,4	17,6
Al sector privado	47,1	48,0	46,7	49,6	54,4	55,6	58,0	58,5	55,4
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	54,3	58,8	56,7	58,3	61,8	64,3	69,4	76,7	...

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 1979. ^c Incluye electricidad, gas, agua y transporte, almacenamiento y comunicaciones. ^d Incluye el comercio al por menor, restaurantes y hoteles, establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios sociales y personales. ^e Incluye errores y omisiones. ^f Se refiere a los saldos de las balanzas de capital financiera (incluidos errores y omisiones) menos la inversión extranjera directa neta. ^g El signo menos (-) indica aumento de reservas. ^h Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar. ⁱ Desempleados como porcentaje de la población económicamente activa. Incluye el desempleo oculto.

retroceso que la actividad económica había sufrido el año anterior. Por el contrario, en el siguiente, las autoridades se concentraron en reducir la brecha fiscal, sobre la base de un conjunto de medidas para frenar el gasto y aumentar la recaudación tributaria.

Los ingresos fiscales se expandieron un 6,4% el año fiscal 2003, principalmente por el aumento de los impuestos indirectos (16,4%). Los ingresos por concepto del impuesto al valor agregado, tributos específicos e impuestos a la propiedad crecieron un 15,7%, 10,2% y 21,1%, respectivamente. Por su parte, el gasto corriente se incrementó un 3,6%, algo menos que los ingresos tributarios, por el alza de las transferencias corrientes (27%). Esto se debe, en particular, al cambio de estatus de la administración del Hospital Reina Isabel, fuera de la esfera de competencia del gobierno central, lo que significó reclasificar los gastos de sueldos y salarios, al igual que los de bienes y servicios, como transferencias corrientes. El traspaso de ese hospital también se hizo notar, junto con la finalización de proyectos de infraestructura y la adopción de una política de restricción del gasto público, en la caída de los gastos de capital (-22%).

El déficit fue financiado con recursos externos, pese al aumento significativo de los pagos de amortización (31,2%), que compensaron con creces el influjo de fondos derivados de proyectos gubernamentales.

La política fiscal para el año en curso busca, por una parte, lograr la sustentabilidad fiscal necesaria para alcanzar la meta de un déficit no superior al 2,5% del PIB. Por otra parte, se intenta alinear el sistema tributario con los requisitos planteados por la armonización fiscal que contempla la arquitectura del mercado y la economía únicos de la Comunidad del Caribe (CARICOM).

Las medidas tributarias consisten en la reducción de las tasas básica y marginal sobre el ingreso de las personas físicas y el aumento del umbral de exención tributaria, lo que incrementaría de manera efectiva el ingreso disponible. La tasa básica se redujo del 25% al 22,5% en el 2003 y al 20% en el 2004. La tasa marginal se rebajará de su actual nivel (40%) al 37,5% y al 35% en el 2005 y 2006, respectivamente. El umbral de exención tributaria se elevará de 15.000 a 17.500 dólares de Barbados en el 2004 y a 25.000 en el 2007. Por su parte, la tasa aplicable a las personas jurídicas disminuirá del 40% al 25% en el 2007. Asimismo, el gobierno ajustó a la baja el impuesto a la tierra.

El acervo de deuda del gobierno central se redujo en relación con el año anterior (un 65% y 61% del PIB en el 2002 y 2003, respectivamente) debido a la disminución de la deuda externa (de 673 a 667 millones de dólares). La deuda interna, en tanto, que representa casi el doble de las obligaciones externas, se mantuvo al nivel del año anterior (1.300 millones de dólares). El

grueso de la deuda interna está colocado en pagarés del Tesoro de corto plazo y en obligaciones de largo plazo.

b) Políticas monetaria y cambiaria

Las autoridades monetarias centraron su atención en la liberalización de los tipos de interés para las operaciones corrientes y de capital. Desde agosto del 2001, el Banco Central de Barbados ha establecido una tasa activa ponderada indicativa para la banca comercial, con el fin de incidir en el movimiento a la baja del costo del dinero y estimular el crecimiento de la actividad económica.

En el 2003 la economía de Barbados mantuvo una posición líquida holgada. Estas condiciones, aunadas a las perspectivas de crecimiento de la economía, permitieron que la tasa de interés pasiva mínima se redujera 25 puntos base (del 2,5% al 2,25%) con el objeto de evitar la imposición de un piso obligatorio en la estructura de los tipos de interés. Más específicamente, esta medida se adoptó para obtener la disminución de las tasas activas, lo que a su vez reducirá los costos operativos de las empresas.

En otro orden, el incremento de las reservas internacionales netas de 187 millones de dólares en el 2003, gracias a la venta de acciones de un banco comercial a una empresa privada foránea, provocó, pese al repliegue del crédito interno neto (-9,2%), un aumento de los pasivos de la banca (8%) y, por ende, de los agregados monetarios. Así, la base monetaria se expandió un 19% y la oferta monetaria ampliada un 7%.

En conjunción con una débil demanda de crédito por parte del sector privado no financiero (9%), la posición líquida de la banca comercial se incrementó. De este modo, el coeficiente de exceso de liquidez pasó de un 17,8% a un 20,9% entre el 2002 y el 2003.

En estas condiciones y adoptando una posición adversa al riesgo, cuyo resultado fue la escasa variación de las tasas de interés activas -10,35% y 10,16% para el promedio ponderado de las tasas activas sobre el total de préstamos de la banca comercial en el 2002 y el 2003-, la banca utilizó sus recursos líquidos para la compra de pagarés del Tesoro. El aumento de su demanda se tradujo en una disminución de los correspondientes tipos de interés de un punto porcentual (1,5%, 0,6% y 0,4% en diciembre del 2002, diciembre del 2003 y febrero del 2004). El Banco Central espera que la banca privada mantenga su posición de holgura líquida debido al proceso de concentración por el que atraviesan las instituciones financieras.

El gobierno se ha embarcado también en un proceso de reforma y gradual liberalización financiera: para las transacciones de cuenta corriente se eliminaron la mayor parte de las restricciones al pago de bienes y servicios,

y se espera que el resto de las limitaciones desaparezcan durante el 2004. Asimismo, se han empezado a liberalizar de manera paulatina las transacciones de capital en el contexto del mercado y la economía únicos de la CARICOM (CSME). En efecto, en enero del 2004 se suprimieron los controles sobre las inversiones de activos en títulos y valores de empresas regionales de la

CARICOM, pero las operaciones en títulos del gobierno siguieron sujetas a restricciones. Las autoridades han propuesto eliminar todos los controles sobre las transacciones de capital en el CSME para el año 2006. Esta política de liberalización plantea un gran desafío a las autoridades monetarias, en especial respecto de la futura viabilidad del régimen cambiario existente.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

En el 2003 la economía de Barbados repuntó (2,2%), tras haber experimentado retrocesos en los dos años anteriores (-3,4% y -0,5% en el 2001 y 2002, respectivamente). El crecimiento fue estimulado tanto por los sectores de bienes comercializables como por los de no comercializables. En particular, se destacaron las actividades vinculadas al turismo, la pesca, la construcción y otros servicios.

La producción del sector agricultura, silvicultura, caza y pesca se contrajo, por la fuerte caída de la producción azucarera (-19%), que contrarrestó el crecimiento moderado del conjunto de los restantes rubros (2,1%), con un significativo aumento de la pesca (9,3%). Para el 2004 se espera que crezca por debajo del 1%, merced a una caída del 1,4% de la actividad pesquera y pese a un incremento del 5,6% de la producción de azúcar.

El gobierno planea invertir la tendencia declinante de la agricultura y duplicar su contribución al producto, en virtud de la importancia del sector primario en la creación de empleo, la producción de alimentos y el papel que este tiene en el impulso al desarrollo rural. En este sentido, las autoridades persiguen una serie de iniciativas tales como la identificación de usos alternativos para el empleo de la caña de azúcar y el desarrollo de una industria integrada de algodón isleño.

El sector de la manufactura nuevamente registró una leve caída (-0,7%), que se agrega a su trayectoria descendente iniciada en 1999 e interrumpida de manera marginal en el 2002 (0,2%). Las perspectivas de este sector dependerán de su habilidad para competir en un contexto regional (CSME) y hemisférico (Área de Libre Comercio de las Américas (ALCA)). El objetivo del gobierno es aumentar la producción manufacturera —entre 5% y 10%— y generar mayores exportaciones —entre 15% y 20%— en los próximos tres años (2004-2006). Los incentivos proporcionados al sector para

cumplir con ese desempeño incluyen la asistencia técnica a través de la Corporación de Desarrollo Industrial de Barbados; la capitalización del Fondo de Inversión Industrial y Empleo (FIIE) y el establecimiento de un impuesto a las personas jurídicas creado especialmente para el sector de la manufactura.

El desempeño de la actividad turística (7,3%), que contrastó notablemente con el registrado en los dos años anteriores (-5,9% y -2,7% en el 2001 y 2002, respectivamente), respondió al buen comportamiento de las economías europeas y de los Estados Unidos, al aumento de las escalas de los cruceros en puertos de Barbados y a la expansión de la capacidad del transporte aéreo. El flujo de las llegadas totales de turistas creció un 6,7% y el de las llegadas de turistas en cruceros un 6,9%.

Con el fin de diversificar el producto turístico y desarrollar nichos de mercado, las autoridades aprobaron la Ley de Desarrollo Turístico y se han adoptado iniciativas para mejorar los servicios turísticos, que incluyen proyectos para el desarrollo y mejoras de la infraestructura, un incremento de la capacidad de inversión y la elaboración de una estrategia de promoción del producto turístico.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

La tasa de inflación en el 2003 se situó por encima de la registrada el año anterior (0,2% y 1,6% en los promedios del 2002 y 2003, respectivamente). El aumento se explica principalmente por los productos alimenticios, los medicamentos, los productos de aseo personal y el transporte.

Para el año 2004 se espera que la tasa de inflación crezca, impulsada por el alza prevista en los precios del petróleo, que se hará efectiva a partir del mes de junio. Los precios del combustible se elevaron en el tercer y cuarto trimestres del 2003, pero su efecto no se notó en la tasa de inflación, ya que el gobierno decidió absorber el costo adicional de la factura petrolera sin traspassarlo

al consumidor. Esta política, que derivó en pérdidas significativas para la Compañía Nacional Terminal Limitada de Barbados, cambiará a partir del segundo semestre del 2004, cuando los precios nacionales del petróleo deberán reflejar el costo efectivo de importación.

La tasa de desempleo se incrementó casi un punto porcentual (10,3% y 11,1% en el 2002 y 2003). El número de mujeres empleadas cayó ligeramente –62.600 y 61.900 en el 2002 y 2003, respectivamente–, mientras que la cifra de hombres empleados prácticamente no cambió –67.100 y 67.500 en el 2002 y 2003, respectivamente. Los sectores con el nivel más elevado de empleo fueron los de servicios (incluidos el gobierno y el turismo), el comercio y la construcción.

c) El sector externo

El resultado global de la balanza de pagos fue positivo –3,5% y 7% del PIB en el 2002 y 2003, respectivamente–, ya que el déficit de la balanza corriente (8% del PIB) fue compensado con holgura por el superávit de la cuenta de capital y financiera.

El déficit en la balanza de bienes se amplió –702 y 799 millones de dólares en el 2002 y 2003, respectivamente– debido a la menor alza de las exportaciones (1,3%) frente a la de las importaciones (10,5%). A su vez, el comportamiento de las exportaciones respondió a la caída de las ventas

externas de bebidas y alimentos, que pudo ser levemente compensada por la mejoría que registraron los envíos de azúcar. Además, la mayor parte de las exportaciones manufactureras disminuyeron en este período en reacción al estancamiento de dicho sector de la economía.

Las importaciones acompañaron al repunte de la actividad económica interna; las de bienes de consumo (8,1%) se beneficiaron de la reducción de las tasas impositivas al ingreso de las personas físicas y el dinamismo de la actividad turística; las de bienes de capital y bienes intermedios aumentaron un 14%. En conjunto, las importaciones de bienes de consumo crecerán un 11% en el 2004 y se espera que, por efecto del proceso gradual de liberalización del comercio y de las transacciones financieras, las compras externas mantengan su tendencia al alza en el futuro.

El superávit de la cuenta de capital y financiera, que superó con creces al registrado el año anterior, obedeció en gran parte a los influjos de capital de largo plazo que resultaron de la venta de acciones de un banco comercial a una empresa privada extranjera. En el 2004 se estima que los influjos de capital público y privado disminuyan, conduciendo a una baja del superávit de la cuenta de capital y financiera de un 21%. De esta manera, se prevé que el resultado global de la balanza de pagos volverá a ser positivo en el 2004 pero inferior al obtenido en el año 2003 (187 y 30 millones de dólares en el 2003 y 2004, respectivamente).