

## **BARBADOS**

---

### **1. Rasgos generales de la evolución reciente**

En 2005, Barbados registró un crecimiento moderado (3,9%) en comparación con el de 2004 (4,8%), debido a la contracción del principal sector de la actividad económica, el turismo. En cambio, la construcción mostró una clara recuperación en relación al año anterior.

La posición fiscal fue más expansiva en 2005 y se experimentó un aumento del déficit global. La evolución fiscal reflejó la disminución de la presión tributaria y hubo un incremento del gasto.

La inflación se aceleró notablemente al pasar de un 4,3% en 2004 a un 7,4% en 2005, a pesar del menor crecimiento del PIB, lo que refleja el alza de precios de los combustibles y el exceso de demanda de materiales de construcción.

Las autoridades monetarias adoptaron una política contractiva para enfrentar el alza inflacionaria y moderar el efecto del incremento del precio de los combustibles en la demanda de importaciones. Esta última se expandió considerablemente, lo que se tradujo en un aumento del déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos que no pudo ser compensado por el resultado positivo de las cuentas de capital y financiera. Como resultado, la economía registró una pérdida de reservas internacionales netas.

Para 2006, se prevé un aumento del crecimiento del PIB (4,3%), como consecuencia del efecto positivo que tendrán los preparativos de la Copa Mundial de Críquet 2007 en las actividades turísticas y de la construcción. A la vez, se espera que la mayor demanda de importaciones de materiales de construcción pueda financiarse con los mayores ingresos derivados del turismo.

### **2. Política económica**

El objetivo de la política económica estuvo centrado en contener el alza de la inflación y controlar el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos. Además, durante el año se aplicaron reformas estructurales en beneficio de la actividad privada, como la liberalización del mercado de las telecomunicaciones, y se fortaleció el programa de fomento a la producción interna.

### **a) Política fiscal**

En 2005, la posición fiscal empeoró y el déficit global fue del 4,0% del PIB frente al 2,2% registrado en 2004. Ello se atribuye principalmente a la disminución de la presión tributaria y al aumento del gasto por la concesión de préstamos.

La recaudación tributaria a precios corrientes se mantuvo estable. Los impuestos sobre los ingresos de las personas naturales disminuyeron, debido a que se redujo la tasa impositiva del 40% al 37,5%, a la vez que aumentó el umbral de ingresos exentos (de 8.750 a 10.000 dólares de Barbados). En cambio, los impuestos corporativos subieron un 13%. Por su parte, los impuestos indirectos se incrementaron gracias a una mayor recaudación del impuesto específico sobre algunos tipos de vehículos automotores, mientras que el impuesto al valor agregado mostró un estancamiento.

El gasto total aumentó (de un 36% en 2004 a un 37% del PIB en 2005), impulsado por el crecimiento del gasto en bienes y servicios (un 3,6% y un 3,9% del PIB en 2004 y 2005, respectivamente) y del préstamo neto (un 0% y un 1,4% del PIB en 2004 y 2005). Este último se destinó a la micro, pequeña y mediana empresa y a la Corporación para las inversiones en turismo de Barbados.

Por su parte, la deuda pública externa aumentó en 2005 y la deuda total del gobierno central se elevó del 78% del PIB en 2004 al 87% del PIB en 2005.

### **b) Política monetaria y cambiaria**

La postura monetaria en 2005 continuó orientada a contener la ampliación del déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos, producto del aumento del crédito que influyó en el incremento de las importaciones. Otro de los objetivos de la política monetaria fue preservar la estabilidad de precios a la luz del recrudescimiento de la inflación.

Con este fin, el banco central adoptó una política monetaria contractiva y subió la tasa de descuento en 2,5 puntos porcentuales. Esta acción fue reforzada por el incremento en tres oportunidades de la tasa mínima de los depósitos, la que pasó del 2,25% al 4,25% en los primeros nueve meses del año.

En consonancia con estas medidas, los bancos comerciales incrementaron el precio del crédito. La tasa activa nominal media ponderada de los bancos comerciales se elevó del 7,8% al 9,5%.

Estas acciones, junto con la reducción del acervo de reservas internacionales del país, se tradujeron en una disminución de la tasa de crecimiento de la masa monetaria (un 22,1% y un 6,8% en 2004 y 2005, respectivamente, para la oferta monetaria restringida y un 14,7% y un 9,2% para la oferta monetaria ampliada) y del exceso de liquidez de la banca comercial. No obstante, se expandió la demanda total de crédito, en particular la del sector privado.

En 2005, gran parte del aumento del crédito (más del 45%) correspondió a préstamos personales por montos significativos, lo que refleja la demanda de hipotecas y bienes de consumo duraderos. Por su parte, el crédito al turismo se recuperó bien y experimentó un aumento de más de 77 millones de dólares de Barbados.

### **3. Evolución de las principales variables**

#### **a) La actividad económica**

En 2005, la economía de Barbados sufrió una desaceleración del ritmo de crecimiento, debido a la contracción del sector turismo. Entre los otros sectores de la actividad económica, cabe destacar la evolución positiva de la agricultura y la manufactura y sobre todo de la construcción.

El valor agregado del turismo disminuyó casi un 4%, luego de su recuperación en 2004. Tanto las actividades relacionadas con los turistas de estadía prolongada, como las de cruceros se vieron afectadas. La evolución de las primeras se explica en parte por el hecho de que en 2005 no se llevó a cabo la gira del equipo inglés de críquet, lo que siempre influye en el número de visitantes. En el caso del turismo de cruceros, cabe destacar el cambio de puerto de destino hacia los Estados Unidos. También incidió negativamente el hecho de que, como destino turístico, Barbados registra un elevado nivel de precios.

El desempeño del sector de la construcción (2,8% y 13,4% en 2004 y 2005, respectivamente) obedeció al dinamismo de la construcción residencial, a los trabajos realizados en un estadio de críquet y a otras obras de infraestructura de mayor envergadura.

Por su parte, el producto agrícola (un -5,7% y un 3,5% en 2004 y 2005, respectivamente) experimentó un repunte, en virtud del aumento del 11,3% de la producción de azúcar, lo que refleja las favorables condiciones climáticas.

Asimismo, el producto manufacturero creció un 2,9%, un punto porcentual más que la tasa registrada el año anterior. Cabe señalar que si bien el sector de la manufactura enfrentó por mucho tiempo problemas de competitividad derivados de los altos costos de producción y la baja productividad, en 2005 el incremento de la demanda de determinados productos impulsó el valor agregado en general.

En 2005, los servicios financieros y de negocios registraron una expansión superior al 4%, impulsada por el aumento del registro de compañías internacionales y empresas extraterritoriales.

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

La inflación alcanzó el 7,4% en 2005, frente al 4,3% observado en 2004. A ello contribuyó el alza de los precios internacionales de los combustibles (11,5%). Como consecuencia de ello, se registró un incremento del 9% en los precios de los servicios de transporte. Sin embargo, el impacto general fue aminorado por la moderación de los precios de los alimentos que solo experimentaron un aumento del 4%, frente al 7% del año anterior. La introducción del impuesto a la importación en septiembre de 2005 también incidió en la mayor inflación.

En el marco de los acuerdos tripartitos, se incrementaron los salarios públicos un 3% en 2005, menos de la mitad de la tasa de inflación. Mientras tanto, el dinamismo de la construcción —sector que es intensivo en mano de obra— contribuyó a la reducción de la tasa de desempleo (9,1%). Esto también favoreció el empleo masculino, pues los hombres constituyen la mayor parte de la fuerza laboral de dicho sector.

**c) El sector externo**

La balanza global registró un resultado negativo equivalente al 2,3% del PIB. Esto obedece a la ampliación del déficit en cuenta corriente (un 12% y un 13,8% del PIB en 2004 y 2005, respectivamente) que no se vio compensado por el aumento del superávit de la cuenta de capital y financiera (un 4,8% y un 11,9% del PIB en 2004 y 2005, respectivamente).

La evolución de la cuenta corriente refleja el alza de las importaciones (un 44,9% y un 47,9% del PIB en 2004 y 2005, respectivamente) atribuible a la mayor demanda de materiales de construcción y al incremento de la factura energética que compensó con creces el aumento de las exportaciones de manufacturas, alimentos y bebidas.

Por su parte, el resultado de la cuenta de servicios (un 23,8% y un 24,3% del PIB en el 2004 y 2005, respectivamente) aumentó, pese a la contracción de la actividad turística (27,6% y 26,1% en 2004 y 2005).

La evolución de las cuentas de capital y financiera obedeció a la expansión de la capacidad en lo que se refiere al turismo, los proyectos de infraestructura y los preparativos de la Copa Mundial de Críquet.

En 2006, se espera un mejoramiento de la balanza de pagos, con un déficit global estimado del 1,2% del PIB. Además, se proyecta un crecimiento moderado de las importaciones (5%) y por consiguiente una desaceleración del incremento del déficit de bienes. Las exportaciones de bienes se reducirán marginalmente, pero ello se compensará con una recuperación de los servicios, en particular del turismo, debido a la organización de la Copa Mundial de Críquet.