

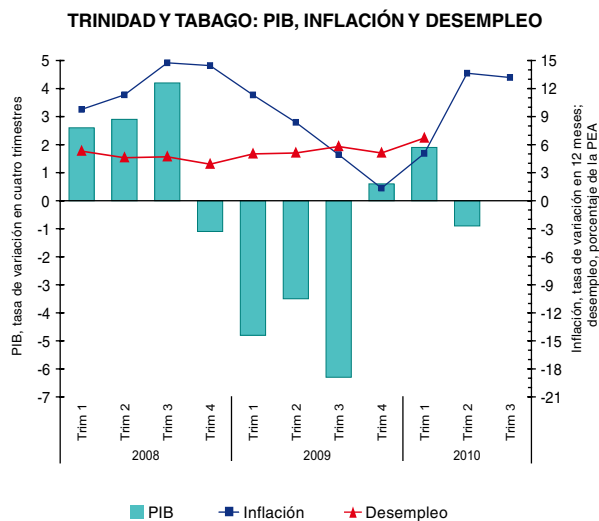
## Trinidad y Tabago

De acuerdo con las estimaciones preliminares, se espera que la economía de Trinidad y Tabago crezca un 1% en 2010. Este desempeño se vincula con el sector de la energía dado que el desempeño del sector no vinculado con la energía continuó decayendo. La demanda de créditos siguió sin cambios tras las persistentes reducciones de las tasas de interés activas durante el año. La inflación media anual subió marcadamente al 16,8% en agosto luego de caer al 1,3% en 2009, y se prevé que la tasa de desempleo llegue al 7%. En el frente externo, el superávit de la cuenta corriente ascendió a 1.800 millones de dólares o un 15,6% del PIB en el período que va de enero a junio de 2010.

El gobierno central tuvo un déficit fiscal menor al previsto en el presupuesto para el año fiscal 2009/2010. El déficit general (sin incluir el costo de la intervención del gobierno para el rescate de Colonial Life Insurance Company (CLICO)) llega a 3.807 millones de dólares de Trinidad y Tabago o un 3% del PIB. Este resultado refleja la recuperación en los ingresos del sector de la energía y los gastos menores de lo esperado (debido a las demoras en el gasto de capital relacionadas con las elecciones). Sin embargo, el gobierno aún debe grandes cantidades a contratistas y otros proveedores y esto puede elevar el tamaño del déficit fiscal final. Preocupa en particular el déficit fiscal del sector no vinculado a la energía, que se estima en un 18% del PIB. Los ingresos provenientes de este sector fueron menores de lo previsto, dado que el deslucido desempeño económico se tradujo en una disminución de los ingresos por concepto de derechos de aduana y otros impuestos. El presupuesto del gobierno central para 2010/2011 se basa en una tasa de crecimiento del 2,5%, un precio medio del petróleo de 65 dólares por barril (West Texas Intermediate (WTI)) y un precio del gas (valor *netback* o de mercado de destino) de 2,75 dólares por millón de BTU. El objetivo de este presupuesto público fue alentar el crecimiento y la creación de empleo a través de incentivos fiscales que resultarían en un déficit del 5,1% del PIB financiado mediante préstamos locales y externos. En el presupuesto de 2010/2011 se busca asegurar que el gasto de capital estimule la recuperación económica y que se preste atención a la consolidación fiscal y los sectores sociales. No obstante, se prevé que los gastos de capital lleguen a 7.209 millones de dólares de Trinidad y Tabago, lo que representa una merma del

4,9% desde el año anterior debido a graves limitaciones de ingreso. Sin embargo, el déficit fiscal podría ser mayor de lo previsto en el presupuesto debido al impacto de la desaceleración de las tasas de crecimiento, el pago de salarios y un 39% de incremento del salario mínimo a 12,50 dólares de Trinidad y Tabago por hora. Se proyecta que el déficit presupuestario de 2010/2011 contribuya a elevar la deuda pública aún más al 43% del PIB (de su nivel actual del 37% del PIB).

En este contexto de debilidad económica y presiones inflacionarias inducidas en gran medida por el suministro, la política del banco central apuntó a reducir las tasas de interés del mercado y estimular el crecimiento del crédito.



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Entre abril y octubre de 2010 las autoridades monetarias disminuyeron 100 puntos básicos la tasa repo, del 5% al 4%. Como respuesta, los bancos comerciales también bajaron su tasa preferencial de préstamos del 9,5% al 8,9% durante el año. No obstante, la medida no dio los resultados esperados y la demanda de créditos se debilitó. El crédito de consumo registró una caída interanual del 2,8%, mientras que el crédito a las empresas disminuyó un 10,1%. En cambio, los préstamos hipotecarios sin amortizar se incrementaron un 7,1% en agosto, en comparación con el mismo período del año anterior.

El mayor deterioro de la demanda de crédito y las reducciones de la tasa de interés de referencia (tasa repo) pueden atribuirse a la incertidumbre acerca de las perspectivas de crecimiento de la economía y el empleo. Muchos posibles prestatarios han preferido evitar nuevos endeudamientos o no incrementar los existentes. Además, las reducciones de las tasas de interés parecen haber beneficiado a los préstamos hipotecarios más que a los préstamos de consumo y a las empresas, y el incremento de los créditos en mora ha llevado a algunos bancos a ajustar los estándares prudenciales para préstamos. Como resultado de grandes aumentos de los depósitos bancarios y la disminución de la demanda de créditos, la liquidez excesiva del sistema bancario aumentó a niveles sin precedentes, y llegó a 3.300 millones de dólares de Trinidad y Tabago en octubre de 2010, en comparación con los 2.500 millones de dólares de Trinidad y Tabago en 2009. A su vez, esto redujo las tasas de los bonos del tesoro a mínimos sin precedentes. La tasa de descuento de los bonos del tesoro a tres meses se mantuvo en un mínimo histórico del 0,34% en septiembre de 2010, una cifra menor al 1,85% del año anterior. Esto, junto con la disminución de la brecha entre las tasas de interés internas y externas, ha impulsado un aumento de la demanda de moneda extranjera para el financiamiento de activos adquiridos en el exterior.

El tipo de cambio real efectivo se apreció, en términos interanuales, un 14,9% hasta agosto de 2010. El principal factor que contribuyó a la apreciación del tipo de cambio fue el incremento de la inflación, que excedió marcadamente la tasa de inflación media ponderada del 3,3% de los principales socios comerciales de Trinidad y Tabago. Asimismo, una apreciación del dólar de los EE.UU. respecto del euro y la libra también causó una apreciación indirecta del dólar de Trinidad y Tabago respecto de esas monedas.

El nuevo gobierno presentó otro plan de rescate para CLICO, en que se propuso que los depositantes con inversiones y fondos mutuos de corto plazo reciban del gobierno un pago parcial inicial de un máximo de 75.000 dólares de Trinidad y Tabago. A los inversionistas y depositantes de fondos mutuos cuyo capital excediera

## TRINIDAD Y TABAGO: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2008	2009	2010 <sup>a</sup>
<b>Tasas de variación anual</b>			
Producto interno bruto	2,3	-0,9	1,0
Producto interno bruto por habitante	1,9	-1,3	0,6
Precios al consumidor	14,5	1,3	12,5 <sup>b</sup>
Dinero (M1)	10,1	38,9	20,7 <sup>c</sup>
Tipo de cambio real efectivo <sup>d</sup>	-5,1	-7,6	-5,3 <sup>e</sup>
<b>Porcentaje promedio anual</b>			
Tasa de desempleo <sup>f</sup>	4,6	5,3	6,7 <sup>g</sup>
Resultado global del gobierno central / PIB <sup>h</sup>	7,4	-5,6	...
Tasa de interés nominal pasiva <sup>i</sup>	2,4	1,9	0,4 <sup>j</sup>
Tasa de interés activa nominal <sup>k</sup>	12,3	11,9	9,4 <sup>l</sup>
<b>Millones de dólares</b>			
Exportaciones de bienes	18 686	9 175	8 823
Importaciones de bienes	9 622	6 973	6 729
Saldo en cuenta corriente	8 519	1 759	1 228
Cuentas de capital y financiera <sup>l</sup>	-5 813	-2 472	-778
Balanza global	2 706	-713	450

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

<sup>a</sup> Estimaciones preliminares.

<sup>b</sup> Variación en 12 meses hasta octubre de 2010.

<sup>c</sup> Variación en 12 meses hasta septiembre de 2010.

<sup>d</sup> Una tasa negativa significa una apreciación real.

<sup>e</sup> Variación del promedio de enero a octubre de 2010 respecto del mismo período del año anterior.

<sup>f</sup> Incluye el desempleo oculto.

<sup>g</sup> Dato correspondiente a marzo.

<sup>h</sup> Años fiscales.

<sup>i</sup> Tasa de interés sobre ahorros, promedio. Anualizadas.

<sup>j</sup> Promedio de enero a octubre.

<sup>k</sup> Tasa de interés activa preferencial, anualizada.

<sup>l</sup> Incluye errores y omisiones.

los 75.000 dólares de Trinidad y Tabago se les pagaría a través de bonos gubernamentales amortizados en 20 años sin ningún interés. Este plan fue rechazado por los inversionistas pero el gobierno insiste en que se implementará hacia fines de 2010.

Aún no hay señales de un resurgimiento de la actividad económica. Se prevé que el PIB real aumente un 1% en 2010, pudiendo llegar al 2,5% en 2011 si continúa la recuperación económica mundial y si se restituye la confianza de las empresas y los consumidores y se ayuda a estimular la inversión y la creación de empleo. Se espera que la actividad económica en el sector no vinculado a la energía disminuya un 1,7% en 2010. Los datos disponibles a fines del segundo trimestre muestran que el valor agregado continuó disminuyendo en los siguientes sectores: distribución (5,1%), construcción (8,9%), manufactura (0,6%) y agricultura (15%).

Se prevé que la tasa de inflación se eleve al 10% en 2010 y que llegue a un promedio del 8% en 2011, mientras que la tasa de desempleo puede llegar al 7,8% en 2010 y volver al 7% en 2011. La inflación general, que fue del 1,3% a fines de 2009, aumentó drásticamente al 16,2% a fines de agosto de 2010, antes de caer de nuevo al 13,2% a fines de septiembre de 2010. Este resultado

se debió, en gran medida, al precio de los alimentos, que registraron un incremento medio del 12% en 12 meses hasta agosto de 2010. Sin embargo, la inflación subyacente permaneció en el 4%. La tasa de desempleo subió al 6,7% en el primer trimestre de 2010, del 5,1% del trimestre anterior, aunque la tasa de participación disminuyó del 63,6% al 61,9%.

El superávit de la cuenta corriente de la balanza de pagos mostró algunas mejoras puesto que aumentó del 8,3% del PIB en 2009 al 15,6% del PIB en la primera mitad de 2010. Esta mejora de la cuenta corriente se vinculó con la recuperación de los precios de la energía y el petróleo.

Las cuentas de capital y financiera continuaron arrojando un déficit ya que las salidas del sector privado alcanzaron los 1.800 millones de dólares y la inversión extranjera directa continuó siendo extremadamente reducida. A fines de septiembre de 2010 las reservas oficiales brutas crecieron a 9.085 millones de dólares o 13,1 meses de importaciones. Los cambios en la cuenta corriente en los últimos dos años una vez más subrayan que en economías como las de Trinidad y Tabago, el crecimiento de mediano plazo depende de una estrategia orientada a mejorar la competitividad y la productividad del sector no vinculado a la energía.