

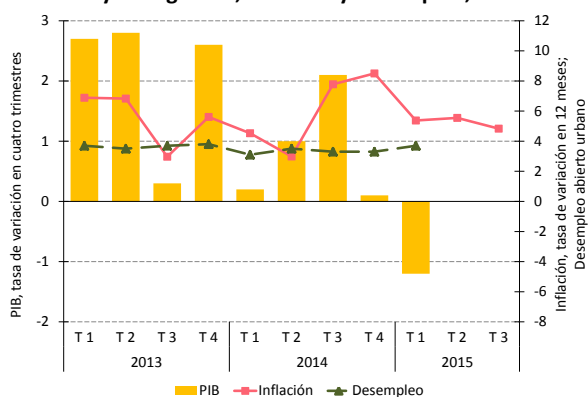
Trinidad y Tabago

Según las proyecciones, el crecimiento económico de Trinidad y Tabago en 2015 será del 0,2%, lo que supone una mejora con respecto a la reciente estimación revisada de un crecimiento negativo del 1% en 2014. La combinación de la caída de los precios del gas y del petróleo y las interrupciones por mantenimiento en el tramo de la exploración y producción del gas han contribuido a una profunda contracción del sector energético. No obstante, esta contracción se ha visto compensada por la expansión del sector no energético, de ahí que exista una proyección de crecimiento positivo, aunque marginal, para 2015. Se espera que la economía crezca un 0,6% en 2016, con la continuación de los precios bajos del petróleo y de las restricciones de gas natural. El descenso de los precios del petróleo ha afectado al sector real, al sector fiscal y al sector externo de la economía. La disminución de los ingresos fiscales ha hecho que el déficit se eleve del 2,5% del PIB en el ejercicio económico 2014 al 4,2% del PIB en el ejercicio 2015. Ante la merma de las entradas de divisas, entre enero y octubre de 2015 el banco central vendió cerca de 2.500 millones de dólares a operadores autorizados. Sin embargo, las reservas de divisas permanecieron altas. La inflación se redujo del 7,5% en enero de 2015 al 4,5% en agosto de 2015 y el desempleo se mantuvo en niveles mínimos a pesar de haber crecido del 3,1% en el primer trimestre de 2014 al 3,7% en el primer trimestre de 2015.

Ante la caída de los precios del petróleo durante el primer semestre del ejercicio económico 2015 y con el fin de mitigar su efecto en el déficit fiscal, el gobierno procedió a recortar gastos. Según las últimas proyecciones revisadas, el ejercicio económico 2015 presentará un déficit gubernamental del 4,2% del PIB. Se espera que el total de los ingresos y las subvenciones disminuya un 6,2%, como consecuencia del desplome del 30% de los ingresos del sector energético, y que el total de los gastos se reduzca solo un 1,6%. En cuanto al gasto corriente, el pago de los intereses se ha reducido un 5% y las transferencias y subsidios un 9%, mientras que el gasto en bienes y servicios se ha incrementado un 8% y los sueldos y salarios un 20%, principalmente debido a los aumentos de sueldo y al pago de deudas vencidas tras la concertación de nuevos convenios colectivos. El gasto de capital cayó un 0,8% en el ejercicio económico 2015: la reducción del 14% del Fondo de Desarrollo de Infraestructura compensó la ampliación del 18% del Programa de Inversión del Sector Público. El nuevo gobierno electo en septiembre ha proyectado un déficit presupuestario del 1,7% del PIB para el ejercicio económico 2016, a pesar de que se enfrenta al reto de contener el déficit ante el desplome de los ingresos.

El banco central mantuvo la orientación contractiva de la política monetaria en el primer semestre de 2015 y elevó la tasa repo 0,25 puntos porcentuales en enero, marzo, mayo, julio y septiembre de 2015. Desde entonces se ha mantenido estable en el 4,5%. El objetivo principal de estos incrementos ha sido evitar salidas de capital motivadas por los repuntes previstos de las tasas de interés en los Estados Unidos. El banco central absorbió parte del exceso de liquidez del sistema bancario, lo que redujo el excedente medio de reservas de los

Trinidad y Tabago: PIB, inflación y desempleo, 2013-2015



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

bancos comerciales de 7.000 millones de dólares de Trinidad y Tabago en el primer semestre de 2014 a 3.700 millones en el primer semestre de 2015. A raíz de las acciones del banco central, las tasas de interés se han elevado. La tasa activa básica media de los bancos comerciales creció del 7,69% en octubre de 2014 al 8,70% en octubre de 2015 en tanto que la tasa de referencia del mercado hipotecario pasó del 2,25% a comienzos de año al 2,5% en junio de 2015, y se espera que en diciembre alcance el 2,75%. El crecimiento del crédito al sector privado disminuyó del 6,81% a comienzos de año al 5,75% interanual en septiembre de 2015, mientras que los préstamos al consumo mantuvieron su crecimiento: un sólido 8,08% interanual en septiembre tras haber registrado un 7,89% en enero.

Por segundo año consecutivo, el mercado de divisas acusó la tensión que reflejaba la frustración de empresarios y particulares por la escasez de dólares, en varios momentos del año. Durante el año, a fin de satisfacer el exceso de demanda y mantener el tipo de cambio estable, el banco central fue vendiendo dólares a los operadores autorizados. Estas operaciones incluyeron una inyección sin precedentes de 400 millones de dólares en enero, superada por otra aún mayor de 695 millones en octubre. Al final de octubre, obedeciendo directrices especiales del nuevo Ministro de Finanzas, el banco central restableció el sistema original de distribución de divisas, que había sido modificado a comienzos de 2014. Las reservas de divisas permanecieron en niveles elevados y, al final de octubre de 2015, equivalían a cerca de un año de cobertura de las importaciones.

El déficit general de la balanza de pagos se situó en el 2,3% del PIB anual durante el primer trimestre de 2015, en contraste con el superávit del 0,1% del primer trimestre de 2014. La cuenta corriente presentó un superávit del 0,1% del PIB en el primer trimestre de 2015, una mejora con respecto al déficit del 1,3% del PIB del mismo período en 2014, gracias a la disminución del déficit de la cuenta renta de la inversión. El descenso de las exportaciones de energía se tradujo en una reducción del superávit de la balanza comercial de bienes desde el 0,7% del PIB en el primer trimestre de 2014 hasta el 0,1% del PIB en el mismo período de 2015. El deterioro del sector energético vino acompañado de un retroceso de las exportaciones no relacionadas con la energía, debido a la reducida actividad económica de los mercados de destino, como la Comunidad del Caribe (CARICOM).

El saldo de la cuenta de capital y financiera representó el 3,2% del PIB en el primer trimestre de 2015, casi el doble del 1,7% del PIB registrado en el mismo período del año anterior. La inversión extranjera directa neta creció del 1,1% del PIB en el primer trimestre de 2014 al 1,6% del PIB en el primer trimestre de 2015, gracias sobre todo a un mayor número de operaciones de préstamos intraempresariales.

Aún se está evaluando el impacto de la caída de los precios internacionales del petróleo de 2014. La Oficina Central de Estadística ha revisado a la baja sus estimaciones de crecimiento económico de 2014 desde un crecimiento positivo del 1,9% hasta una contracción del 1%. Según las proyecciones, la economía crecerá un 0,2% en 2015. El sector de la energía ha experimentado un

Trinidad y Tabago: principales indicadores económicos, 2013-2015

	2013	2014	2015 ^a
Tasa de variación anual			
Producto interno bruto	2.3	-1.0	0.2
Producto interno bruto por habitante	1.8	-1.5	-0.2
Precios al consumidor	5.6	8.5	4.8 ^b
Dinero (M1)	19.2	19.8	2.7 ^b
Tipo de cambio real efectivo ^c	-3.6	-4.4	-7.3 ^d
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo urbano abierto	3.6	3.3	3.7 ^e
Resultado global del gobierno central / PIB	-3.0	-2.5	-4.2
Tasa de interés pasiva nominal ^f	0.2	0.2	0.2 ^b
Tasa de interés activa nominal ^g	7.5	7.7	8.2 ^d
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	18,071	15,999	...
Importaciones de bienes y servicios	13,901	12,266	...
Balanza de cuenta corriente	1,920	1,637	...
Balanzas de capital y financiera ^h	-1,133	-307	...
Balanza global	786	1,330	...

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

a Estimaciones.

b Datos al mes de septiembre.

c Una tasa negativa significa una apreciación real. Se refiere al tipo de cambio real efectivo extrarregional.

d Datos al mes de octubre.

e Datos al mes de marzo.

f Tasa de interés sobre ahorros ordinarios.

g Tasa de interés activa preferencial.

h Incluye errores y omisiones.

crecimiento negativo por segundo año consecutivo (el cuarto en los últimos cinco años), provocado por los bajos precios del petróleo y la reducción de la producción de gas natural en el tramo de exploración y producción. Este tramo sufrió una vez más interrupciones por operaciones de mantenimiento y modernización de gran envergadura, que ocasionaron un desplome del uso de gas natural en la producción de gas natural licuado, la producción de amoníaco y metanol, la generación de energía y la fabricación de acero. El sector no energético ha sido el motor del crecimiento de Trinidad y Tabago durante los últimos cinco años y se estima que en 2015 habrá registrado un crecimiento sin precedentes del 2,3%, impulsado principalmente por el sector de los servicios, que a su vez se ha beneficiado de un sólido crecimiento en los subsectores de las finanzas, los seguros y los bienes inmuebles. La construcción y la extracción crecieron un 3,4% gracias a una mayor puesta en marcha de proyectos gubernamentales en vísperas de las elecciones generales de septiembre y a la continuación de la construcción en el sector privado. Se espera que las exportaciones de manufacturas al mercado de la CARICOM aumenten en 2016, en virtud de un mayor crecimiento en el Caribe. Por otro lado, según las previsiones, el precio del barril de petróleo se mantendrá por debajo de los 60 dólares y las restricciones en la producción de gas natural continuarán a corto plazo. Por lo tanto, para 2016 se proyecta un crecimiento económico del 0,6%.

La tasa de inflación nacional interanual mostró una escasa volatilidad en 2015: cayó del 7,5% registrado en enero de 2015 al 3,2% en octubre. La tasa de inflación reflejaba la tendencia de su principal componente, la inflación de los precios de los alimentos, que disminuyó del 14,6% de enero al 6,1% en octubre. La inflación subyacente se mantuvo por debajo del 2% durante los primeros nueve meses de 2015, con fluctuaciones entre el 1,5% y el 1,9%, para después subir, en octubre, hasta el 2,4%.

A pesar del crecimiento negativo de 2014 y un crecimiento mínimo proyectado para 2015, el desempleo sigue siendo muy reducido, si bien en 2014 registró un aumento gradual desde el 3,1% en el primer trimestre hasta el 3,3% en el cuarto. Se estima que durante el primer trimestre de 2015 la tasa fue del 3,7%. En dicho período, el sector con mayor tasa de desempleo (aparte de la categoría de sector no declarado, con un 7,1%) fue el del petróleo y el gas, con una tasa del 6,5%.