

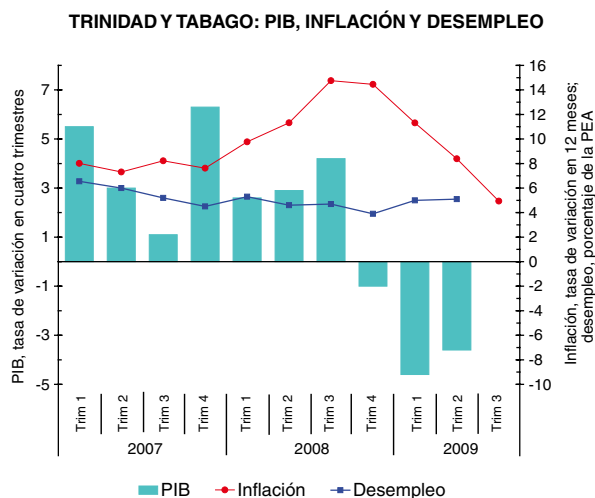
Trinidad y Tabago

La crisis financiera internacional repercutió profundamente en la economía de Trinidad y Tabago y puso término a 15 años de expansión continua. Se estima que en 2009 el crecimiento se contrajo aproximadamente un 0,5%. A partir de junio, la inflación se redujo a niveles de un dígito, debido a una marcada desaceleración de la inflación en los alimentos. El gobierno central registró un déficit del 5,3% del PIB en el año fiscal 2008-2009, el primero desde 2002¹. Este resultado obedece al descenso de los precios internacionales de la energía y una desaceleración de la actividad económica. Por su parte, el abultado superávit de la cuenta corriente se contrajo más de un 40% en 2009 en comparación con 2008 y alcanzó casi el 25% del PIB. Esto se explica por una reducción significativa del superávit comercial, atribuible a los bajos precios internacionales de la energía. La política económica seguirá guiándose por el plan de desarrollo nacional Visión 2020. En el futuro, el principal desafío de Trinidad y Tabago continuará siendo reducir su dependencia del sector de la energía, que representa más del 45% del producto, más del 85% de las exportaciones de bienes y más de la mitad de la recaudación fiscal. Para 2010 se proyecta un crecimiento de la economía del 2%.

Hasta mediados de 2009 la política monetaria había estado centrada principalmente en la reducción de la inflación. Sin embargo, a partir de esa fecha tanto la política fiscal como la monetaria se concentraron en promover la actividad económica. Se espera que esta nueva combinación de políticas se mantenga durante 2010, así como el régimen de tipo de cambio cuasifijo a fin de mantener estable el tipo de cambio nominal con respecto al dólar de los Estados Unidos.

El gobierno central tuvo un déficit del 5,3% del PIB en el año fiscal 2008-2009, en comparación con el superávit del 7,8% registrado en el ejercicio fiscal anterior. Este resultado obedece a la disminución del 26% de la recaudación fiscal, la que fue contrarrestada parcialmente por una reducción de un 18% del gasto de capital con respecto al año fiscal anterior. Sin embargo, el gasto total registró un leve aumento. Como resultado, el déficit fiscal del sector no energético se amplió en más de 5 puntos porcentuales del PIB y fue equivalente al 18,3%

del PIB en el año fiscal 2008-2009. La brecha fiscal se financió principalmente con ahorro público y en particular con recursos provenientes del Fondo de desarrollo de



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

¹ En Trinidad y Tabago el año fiscal abarca del 1° de octubre al 30 de septiembre.

infraestructura. A pesar de este resultado, la posición fiscal continúa siendo sólida, con aproximadamente el 14% del PIB acumulado en el Fondo de estabilización patrimonial y una deuda pública relativamente baja (31% del PIB). El presupuesto para el año fiscal 2009-2010 supone una tasa de crecimiento del PIB del 2%, un precio medio del petróleo de 55 dólares por barril y un precio medio del gas natural de 2,75 dólares por millón de pies cúbicos. Esta última cifra es crucial ya que Trinidad y Tabago se ha convertido en una economía predominantemente gasífera, dado que el gas natural representa más del 80% del total de la producción energética. En el nuevo presupuesto público se proyecta un déficit fiscal del 5,4% del PIB y sus términos se centran en apoyar la recuperación económica. A partir de enero de 2010 entrará en vigor un nuevo sistema de impuesto a la propiedad, basado en el valor de renta para la valoración de las propiedades y en tasas impositivas menores y homogéneas a lo largo del país.

Dada la menor inflación, atribuible a la baja de los precios internacionales de los alimentos, y la débil demanda interna, el banco central bajó la tasa de interés de referencia a fin de estimular la actividad económica. En 2009, la tasa repo se redujo en siete oportunidades y pasó del 8,75% en marzo al 5,75% en noviembre. En un contexto de elevada liquidez y de excesivas reservas mantenidas por los bancos comerciales, las reducciones de la tasa repo constituyen principalmente un mecanismo para dar señales, ya que la mayoría de los bancos hacen poco uso de este tipo de financiamiento. La tasa de los bonos del tesoro a tres meses disminuyó al 1,49% en octubre (1,85% en septiembre), con lo que se redujo el diferencial con la tasa equivalente en los Estados Unidos a 141 puntos básicos (175 puntos básicos en septiembre y 607 puntos básicos a comienzos del año). En tanto, dada la débil demanda interna, la tasa de crecimiento del crédito se redujo del 5,3% en junio al 2,1% en agosto, en comparación con el 13,7% registrado el año anterior. Por su parte, el crédito de consumo se contrajo un 1,4% en los 12 meses hasta agosto, luego de haber experimentado un incremento medio del 3% durante los primeros tres meses del año y un 11,3% un año antes. Dado el diferencial de inflación, la tendencia a una apreciación real de la moneda continuó hasta principios del año, ya que el banco central mantuvo el tipo de cambio nominal cuasifijo estimulado por la sólida posición de las divisas.

La intervención de CLICO Investment Bank —perteneciente a CL Financial Ltd., un importante conglomerado con activos estimados en un 37% del PIB— que tuvo lugar en enero de 2009 para prevenir el contagio de otras instituciones financieras siguió siendo durante todo el año el centro de atención tanto del banco central como del Ministerio de Finanzas. A mediados de año, los bancos seguían mostrando indicadores sólidos,

TRINIDAD Y TABAGO: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2007	2008	2009 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	4,6	2,3	-0,5
Producto interno bruto por habitante	4,2	1,9	-0,9
Precios al consumidor	7,6	14,5	2,7 ^b
Dinero (M1)	12,0	10,1	24,5 ^c
Tipo de cambio real efectivo ^d	-1,8	-5,1	-9,8 ^e
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo ^f	5,6	4,6	5,1 ^g
Resultado global del gobierno central / PIB ^h	1,8	7,8	-5,3
Tasa de interés nominal pasiva ⁱ	2,4	2,4	2,1 ^j
Tasa de interés activa nominal ^k	10,5	12,3	12,6 ^j
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes	13 391	18 686	12 740
Importaciones de bienes	7 670	9 622	6 628
Saldo en cuenta corriente	5 364	8 792	5 247
Cuentas de capital y financiera ^l	-3 824	-6 086	-7 000
Balanza global	1 541	2 706	-1 753

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

^a Estimaciones preliminares.

^b Variación en 12 meses hasta octubre de 2009.

^c Variación en 12 meses hasta agosto de 2009.

^d Una tasa negativa significa una apreciación real.

^e Variación del promedio de enero a octubre de 2009 respecto del mismo período del año anterior.

^f Incluye el desempleo oculto.

^g Promedio de los datos de marzo y junio.

^h Años fiscales.

ⁱ Tasa de interés sobre ahorros, promedio.

^j Datos anualizados, promedio de enero a julio.

^k Tasa de interés activa preferencial.

^l Incluye errores y omisiones.

como el coeficiente de caja que llegó al 18% (mínimo legal de un 8%) y la tasa de préstamos en mora que alcanzó el 2%.

En 2009 la desaceleración de la actividad económica no pudo verse contrarrestada por el crecimiento del sector de la energía, pese a que este registró una leve expansión gracias a las actividades de refinación. Por otra parte, se estima que el crecimiento del sector no energético se redujo aproximadamente un 5% debido a una marcada contracción del sector de servicios, incluidas las actividades de la construcción que se vieron afectadas por la cancelación o el congelamiento de proyectos públicos y privados.

Luego de ubicarse en el 11,3% en abril, la inflación total registró una tendencia decreciente. La tasa de inflación en 12 meses hasta octubre fue del 2,7% (14,5% en diciembre de 2008), la tasa más baja desde enero de 2003. Este resultado obedeció principalmente a una marcada desaceleración de la inflación en los alimentos, el principal elemento dinamizador de la inflación interna, que alcanzó una tasa del 6,8% en el año terminado en septiembre, inferior a la observada en julio (10,1%). Durante el último trimestre de 2008, Trinidad y Tabago registró la tasa de desempleo más baja en su historia (3,9%). Sin embargo, esta se revirtió durante el primer semestre de 2009 al alcanzar un 5,1% a fines de junio (4,6% en igual

mes de 2008). La tasa de participación laboral se redujo del 64,1% en el primer trimestre de 2009 al 63,6% en el segundo semestre, lo que refleja una disminución de la fuerza laboral.

La pronunciada caída de los precios internacionales de la energía marcó el final del auge exportador en Trinidad y Tabago. El valor de las importaciones también se redujo como resultado de una menor demanda interna y un descenso de los precios internacionales de los alimentos. Se espera

que el superávit comercial disminuya del 37% del PIB en 2008 a cerca del 30% en 2009. En consecuencia, el superávit de la cuenta corriente se reducirá del 34% del PIB a alrededor del 24% en el mismo período. Junto con el recurrente déficit de la cuentas de capital y financiera, se registrará una reducción de las reservas internacionales las que alcanzarán los 8.080 millones de dólares al cierre de 2009 (9.830 millones de dólares en diciembre de 2008) equivalentes a entre 14 y 15 meses de importaciones.