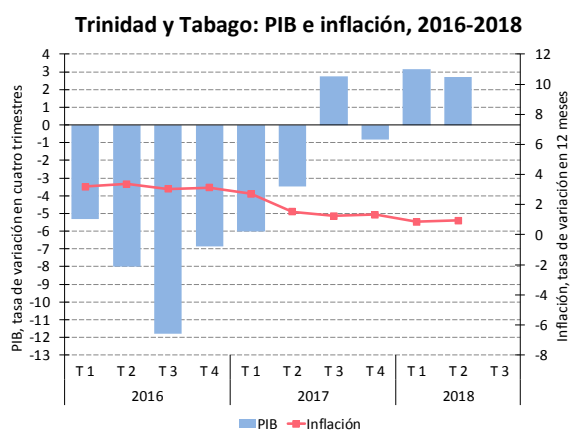


Trinidad y Tabago

En 2018, y por primera vez en tres años, se prevé que Trinidad y Tabago registrará un crecimiento positivo (1,9%), aunque lento, impulsado en gran medida por la recuperación del sector de la energía. Gracias a los esfuerzos del Gobierno en pro de la consolidación fiscal y de un aumento de los ingresos por concepto de energía, el déficit presupuestario se redujo al 4% del producto interno bruto (PIB) en el ejercicio económico de 2018 y la deuda pública neta, que excluye los instrumentos de operaciones de mercado abierto, aumentó al 60,9% del PIB al final de dicho ejercicio económico. El superávit de la balanza en cuenta corriente se incrementó al 17,3% del PIB en el primer semestre de 2018 debido al aumento de la producción de gas natural. No obstante, la tasa de inflación ha sido baja debido a una recuperación económica todavía débil y a una disminución de la inflación alimentaria. Se prevé que en 2019 la economía crezca un 1,6%, a pesar del cierre de la refinería de petróleo de la empresa estatal Petrotrin. Si bien esta proyección de crecimiento es ligeramente inferior con respecto a 2018 conforme vayan disminuyendo los efectos de varios nuevos proyectos de gas natural, el sector de la energía continuará expandiéndose y, lo que es aún más importante, los motores del crecimiento pasarán gradualmente del sector energético al no energético.

El déficit presupuestario del Gobierno se redujo del 9% en el ejercicio económico de 2017 al 4.1% del PIB en el de 2018. Los ingresos totales aumentaron del 24,2% del PIB en el ejercicio económico de 2017 al 27,8% del PIB en el de 2018, debido al aumento de los precios de los productos básicos y a los esfuerzos del Gobierno en pro de la consolidación fiscal, incluidas la creación de un nuevo tramo impositivo para los bancos comerciales, una nueva tasa de regalías sobre la extracción de gas natural y la venta de bonos por el Fondo Nacional de Inversión (National Investment Fund, o NIF). Los gastos totales disminuyeron del 33,2% del PIB en el ejercicio económico de 2017 al 31,9% en el de 2018, como consecuencia de la reducción de los sueldos y salarios y del gasto en transferencias y subsidios. A raíz de la disminución del déficit presupuestario y la recuperación del crecimiento del PIB nominal, la relación entre la deuda y el PIB se estabilizó en el 60,9% al cierre del ejercicio de 2018. Para 2019 el Gobierno prevé un déficit del 2,5% del PIB, sobre todo debido a un aumento de los impuestos a las empresas petroleras. Aunque esta previsión se basó en el supuesto de que el precio del petróleo ascendería a solo 65 dólares por barril y el del gas a 2,75 dólares por millón de unidades térmicas británicas, la incertidumbre ha crecido debido a la abrupta caída del precio del petróleo y al aumento del precio del gas en noviembre de 2018.

A pesar de la débil recuperación económica —especialmente en el sector no energético—, debido a la escasez de divisas, el Banco Central de Trinidad y Tabago adoptó una política monetaria ligeramente más restrictiva. Por primera vez en 30 meses, en junio de 2018 aumentó la tasa de recompra —su principal instrumento de política monetaria— 25 puntos básicos hasta el 5%. En parte debido al aumento de la tasa de recompra, el rendimiento de las letras del Tesoro a tres meses aumentó del 1,21% en



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

diciembre de 2017 al 1,30% en octubre de 2018. Sin embargo, la tasa de interés media ponderada de los préstamos de los bancos comerciales disminuyó del 8,20% en diciembre de 2017 al 8,13% en junio de 2018, en virtud de la competencia en ese ámbito. El crecimiento interanual del crédito al sector privado se aceleró del 4,6% en diciembre de 2017 al 7% en agosto de 2018, pero fue impulsado en gran medida por un aumento de la consolidación de la deuda y la refinanciación de créditos personales (el 18,4% y el 17,7%, respectivamente, en agosto de 2018) y la expansión de los préstamos hipotecarios (9,1%), debido a una persistente escasez de oferta de vivienda. El crecimiento de los préstamos comerciales se mantuvo lento (3,8%) como consecuencia del escaso dinamismo de la actividad económica en el sector no energético.

Si bien el mercado de divisas se mantuvo restringido en 2018, parte de la presión se atenuó a raíz de la mejora del sector de la energía. En el período comprendido entre enero y octubre de 2018, las compras realizadas por los agentes autorizados a los particulares, un indicador de la oferta de divisas, crecieron un 16,8% interanual, lo que refleja el aumento de las exportaciones de energía. Debido a que la demanda creció más lentamente (8,5%) que la oferta, el banco central inyectó 1.285 millones de dólares en el mercado, un 17,4% menos que el año anterior. En el mismo período, el banco central mantuvo el cambio vendedor del dólar estadounidense estable a alrededor de 6,78 dólares de Trinidad y Tabago por 1 dólar.

El superávit en cuenta corriente se incrementó del 8,1% del PIB en el primer semestre de 2017 al 17,3% del PIB en el primer semestre de 2018. Las exportaciones crecieron un 31,5% interanual, gracias a la intensificación de las exportaciones de energía, impulsadas por el aumento de los precios y la producción de gas natural. Si bien la cuenta financiera registró una pequeña entrada neta (el 0,05% del PIB), el saldo general se mantuvo en un déficit del 4,7% del PIB, debido a la elevada cifra negativa (22,1% del PIB) en la línea de omisiones y errores netos, lo que dio lugar a una reducción de las reservas internacionales. Las reservas oficiales brutas disminuyeron a una cobertura de importaciones de 8 meses a fines de octubre de 2018, con respecto a 9,7 meses a fines de 2017, aunque seguían situándose muy por encima del período de referencia internacional de tres meses.

Se estima que el crecimiento de la economía de Trinidad y Tabago será del 1,9% en 2018, todavía lento después de dos años seguidos de crecimiento negativo (un -1,9% en 2017 y un -6,5% en 2016). El crecimiento del sector energético aumentó del 0% en 2017 al 2,2% en 2018, impulsado por el aumento de la producción de gas natural en virtud de la puesta en marcha de la plataforma Juniper en agosto de 2017, el programa Starfish en mayo de 2018 y el yacimiento de gas natural Dolphin en agosto de 2018, pese a una contracción de la actividad de extracción y refinación de petróleo. En 2018, el crecimiento del sector no energético fue casi nulo, del 0,1%, aunque supuso una mejora con respecto a la contracción del 2,9% registrada en 2017. La fabricación de productos alimenticios, bebidas y del tabaco creció un 5,6%, un cambio radical con respecto a la pronunciada contracción del 12% en 2017.

Trinidad y Tabago: principales indicadores económicos, 2016-2018

	2016	2017	2018 ^a
Tasa de variación anual			
Producto interno bruto	-6,5	-1,9	1,9
Producto interno bruto por habitante	-6,8	-2,2	1,6
Precios al consumidor	3,1	1,3	1,0 ^b
Dinero (M1)	1,2	-1,9	-1,5 ^b
Tipo de cambio real efectivo ^c	1,3	3,5	2,0 ^d
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo urbano abierto ^e	4,0	4,8	...
Resultado global del gobierno central / PIB	-5,4	-9,0	-4,1
Tasa de interés pasiva nominal ^f	0,2	0,2	0,2 ^b
Tasa de interés activa nominal ^g	9,0	9,0	9,1 ^h
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	9 239	...	...
Importaciones de bienes y servicios	11 631	...	...
Balanza de cuenta corriente	-2 598	...	...
Balanzas de capital y financiera ⁱ	2 130	...	...
Balanza global	-467	...	...

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

a/ Estimaciones.

b/ Datos al mes de agosto.

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

d/ Datos al mes de septiembre.

e/ Incluye desempleo oculto.

f/ Tasa de interés sobre ahorros especiales.

g/ Tasa de interés activa preferencial.

h/ Datos al mes de octubre.

i/ Incluye errores y omisiones.

El crecimiento en el sector de comercio y reparaciones fue negativo por tercer año consecutivo, del 1,2%, tras una contracción del 11,3% en 2017 y del 7,2% en 2016. Sin embargo, la mayor contribución al crecimiento en 2018 procede de los impuestos menos subsidios a los productos, que aumentaron un 30,7% debido a una reducción del subsidio a los combustibles y a un aumento de la recaudación del impuesto sobre el valor agregado (IVA). Se estima que en 2019 la economía crecerá un 1,6%, respaldada por un nuevo proyecto de gas natural, Angelin, que entrará en funcionamiento en el primer trimestre, y una mayor implementación de programas de inversión del sector público, a pesar del cierre de la refinería de petróleo de la empresa estatal Petrotrin.

La inflación se mantuvo moderada en 2018 en función de la débil recuperación de la economía y la disminución de la inflación alimentaria. La inflación general aumentó ligeramente, del 0,9% en enero de 2018 al 1,2% en septiembre, mientras la inflación subyacente aumentó del 0,5% al 1,4% en el mismo período. El mayor costo de la propiedad de la vivienda y el incremento del costo de los automóviles contribuyeron al aumento de la inflación subyacente. Por otra parte, la inflación alimentaria disminuyó del 2,6% en enero al 0% en septiembre, debido al aumento de la oferta de algunos productos alimentarios (en el marco de condiciones climáticas favorables) y del arrendamiento de tierras para fines agrícolas. No obstante, las inundaciones registradas en todo el país en octubre de 2018 podrían ejercer una presión al alza sobre la inflación alimentaria a corto plazo.

Las condiciones de empleo se mantuvieron débiles en 2017, pues la tasa de desempleo aumentó al 4,4% en el cuarto trimestre, en comparación con el 3,6% en el mismo trimestre de 2016. El escaso dinamismo de la economía nacional llevó a la pérdida de empleos, sobre todo en los sectores de la construcción y de petróleo y gas, donde se eliminaron 14.700 y 5.700 puestos de trabajo, respectivamente.