

Trinidad y Tabago

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La crisis financiera y económica mundial repercutió profundamente en Trinidad y Tabago, sobre todo por el derrumbe de los precios del petróleo y el gas luego de las cifras récord observadas durante los primeros siete meses de 2008. En ese contexto, el crecimiento del PIB se redujo al 3,5%, dos puntos porcentuales menos que en 2007. En cuanto a la política económica, el gobierno central tuvo un superávit fiscal del 6,5% en el año fiscal 2007-2008 (en comparación con el 3,8% registrado en el año fiscal 2006-2007) debido a un ingreso del sector de la energía mayor que el esperado¹. La política monetaria siguió basándose en la absorción del exceso de liquidez generado por un gasto fiscal expansivo. El tipo de cambio nominal permaneció bastante estable dentro de un régimen cambiario cuasifijo, pero la tendencia a una apreciación real de la moneda continuó. Entretanto, la tasa de inflación fue del 14,5% a fines de 2008, provocada por la inflación en los alimentos, que alcanzó la cifra récord del 30,6%. El superávit de la cuenta corriente aumentó de un 24,6% del PIB en 2007 a un 27,6% en 2008, principalmente a causa de la expansión de las exportaciones de energía, mientras que el déficit de la cuenta financiera y de capital (incluidos errores y omisiones) se mantuvo en alrededor del 16,5% del PIB.

Como se prevé que la crisis económica mundial perdurará durante todo el año, se estima que las condiciones económicas del país se agravarán aun más en 2009, con una tasa de crecimiento del PIB estimada del 0,8%, mientras los precios internacionales de la energía siguen manteniéndose bajos, a pesar de los aumentos recientes. No obstante, Trinidad y Tabago se encuentra en una mejor situación para enfrentar la crisis que la mayoría de los países del Caribe, ya que a fines de 2008 tenía una sólida posición

en cuanto a las reservas internacionales (9.400 millones de dólares), alrededor de un 12% del PIB acumulado en el Fondo de estabilización patrimonial (Heritage and Stabilization Fund) y un bajo nivel de deuda. La política económica siguió guiándose por el plan de desarrollo nacional “Visión 2020” y no se esperan cambios importantes en ese sentido. En el futuro, el principal desafío de Trinidad y Tabago continuará siendo reducir su dependencia del sector de la energía, que representa casi la mitad de la producción, más del 55% de los ingresos fiscales y más del 85% de las exportaciones de mercaderías.

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

Cuadro 1
TRINIDAD Y TABAGO: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 ^a
Tasas anuales de variación^b									
Producto interno bruto total	6,9	4,2	7,9	14,4	8,0	5,4	13,3	5,5	3,5
Producto interno bruto por habitante	6,5	3,8	7,6	14,0	7,6	5,0	12,9	5,1	3,1
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, caza, silvicultura y pesca	-2,4	8,7	8,7	-15,3	-34,2	-5,4	-10,1	2,6	8,6
Explotación de minas y canteras ^c	12,5	5,6	13,5	31,4	8,2	8,3	21,8	1,7	0,4
Industria manufacturera	6,0	9,8	3,8	12,2	8,1	13,5	12,4	14,9	4,2
Electricidad, gas y agua	5,5	4,1	8,7	5,3	3,2	6,2	-0,4	6,5	1,4
Construcción ^d	7,6	10,3	-5,1	23,4	8,1	16,1	6,2	6,6	3,8
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	5,4	-2,5	1,4	1,8	0,4	4,5	15,1	3,3	2,3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	8,9	7,7	9,6	5,4	-0,8	-2,4	9,5	11,1	8,2
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	12,4	0,8	11,5	7,3	21,7	-2,4	1,6	10,9	8,8
Servicios comunales, sociales y personales	-4,3	-0,4	4,3	2,8	-54,8	-0,2	4,8	-1,3	-0,2
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	544	416	76	985	1 647	3 594	7 271	5 364	6 725
Balanza de bienes	969	718	238	1 293	1 509	3 948	7 700	5 721	6 956
Exportaciones FOB	4 290	4 304	3 920	5 205	6 403	9 672	14 217	13 391	16 929
Importaciones FOB	3 322	3 586	3 682	3 912	4 894	5 725	6 517	7 670	9 973
Balanza de servicios	166	204	264	314	480
Balanza de renta	-629	-539	-480	-681	-397	-760	-936	-964	-897
Balanza de transferencias corrientes	38	33	55	59	56	50	55	60	51
Balanzas de capital y financiera ^e	-103	86	39	-663	-912	-1 701	-6 152	-3 824	-4 019
Inversión extranjera directa neta	654	685	684	583	973	599	513	830	1 638
Otros movimientos de capital	-757	-599	-645	-1 246	-1 885	-2 300	-6 665	-4 654	-5 657
Balanza global	441	502	116	321	735	1 893	1 119	1 541	2 706
Variación en activos de reserva ^f	-441	-502	-116	-321	-734	-1 893	-1 119	-1 541	-2 706
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^g	100,0	94,5	91,1	91,9	93,6	90,9	89,1	87,6	83,0
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-732	-453	-441	-1 344	-1 309	-2 461	-7 087	-4 787	-4 917
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	1 680	1 666	1 549	1 568	1 382	1 361	1 295	1 278	1 445
Tasas anuales medias									
Empleo									
Tasa de actividad ^h	61,2	60,7	60,9	61,6	63,0	63,7	63,9	63,5	...
Tasa de desempleo ⁱ	12,2	10,8	10,4	10,5	8,4	8,0	6,2	5,6	4,9
Porcentajes anuales									
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	5,6	3,2	4,3	3,0	5,6	7,2	9,1	7,6	14,5
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	0,0	-1,1	0,2	0,7	0,0	-0,4	0,3	0,1	-0,6
Tasa de interés pasiva nominal ^j	5,3	5,3	3,5	2,9	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4
Tasa de interés activa nominal ^j	16,5	15,6	13,4	11,0	9,4	9,1	10,2	10,5	12,3
Porcentajes del PIB									
Moneda y crédito^k									
Crédito interno	28,2	27,4	28,3	21,6	17,1	13,8	8,3	15,8	10,9
Al sector público	-1,0	-0,8	-1,7	-4,2	-9,5	-13,0	-17,5	-11,8	-17,5
Al sector privado	29,2	28,3	30,0	25,9	26,6	26,9	25,7	27,5	28,3
Liquidez de la economía (M3)	37,4	40,3	40,9	32,2	33,3	35,2	35,5	35,8	38,3
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	27,2	31,3	31,1	26,1	24,9	27,9	26,9	27,1	27,7
Depósitos en moneda extranjera	10,2	9,1	9,8	6,0	8,4	7,3	8,6	8,7	10,6

Cuadro 1 (conclusión)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 ^a
	Porcentajes del PIB								
Gobierno central^l									
Ingresos totales	25,4	24,4	24,6	23,6	24,7	29,5	31,9	28,8	36,5
Ingresos corrientes	25,3	24,3	24,6	23,5	24,7	29,5	31,9	28,8	36,5
Ingresos tributarios ^m	14,9	15,5	15,8	13,4	14,0	13,8	12,6	12,5	14,7
Ingresos de capital	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gastos totales	23,8	24,5	25,3	22,2	22,9	24,5	25,5	25,1	30,1
Gastos corrientes	21,4	22,9	24,1	21,1	20,9	21,8	21,8	19,8	23,5
Intereses	4,7	4,0	4,3	3,5	2,8	2,5	2,0	1,9	2,0
Gastos de capital ⁿ	2,4	1,6	1,2	1,1	1,9	2,8	3,8	5,2	6,6
Resultado primario	6,3	4,0	3,7	4,9	4,6	7,5	8,3	5,7	8,4
Resultado global	1,6	-0,1	-0,6	1,3	1,8	5,0	6,3	3,7	6,5
Deuda externa del sector público	20,6	18,9	17,2	13,8	10,8	8,8	6,9	6,1	-5,8

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

^a Cifras preliminares.

^b Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 2000.

^c Se refiere solo al sector del petróleo.

^d Incluye canteras.

^e Incluye errores y omisiones.

^f El signo menos (-) indica aumento de reservas.

^g Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

^h Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar, total nacional.

ⁱ Se refiere a porcentajes de la población económicamente activa. Incluye el desempleo oculto, total nacional.

^j Promedio ponderado.

^k Las cifras monetarias corresponden a saldos a fin de año.

^l Años fiscales.

^m Corresponde a los ingresos tributarios del sector no petrolero.

ⁿ Incluye concesión neta de préstamos.

2. La política económica

a) La política fiscal

Durante los primeros siete meses de 2008, los altos precios internacionales de la energía ayudaron a incrementar los ingresos fiscales. En un principio, el presupuesto para el año fiscal 2007-2008 estaba basado sobre la presunción de que el precio medio del petróleo se ubicaría en los 50 dólares por barril. Sin embargo, el precio medio observado en ese período llegó a 93,15 dólares por barril. Esta diferencia produjo ingresos que superaron las proyecciones presupuestarias en unos 8.000 millones de dólares de Trinidad y Tabago, mientras que los ingresos del sector de la energía se elevaron del 14,6% del PIB en el año fiscal 2006-2007 al 19,8% en el año fiscal 2007-2008. En los gastos públicos no hubo cambios significativos entre ambos años fiscales: los gastos corrientes se elevaron de un 19,8% a un 23,5% del PIB, mientras que los gastos de capital subieron de un 5,2% a un 6,6% del PIB. En ese contexto, el superávit del gobierno central aumentó del 3,8% del PIB al 6,5% en el mismo período. Cabe destacar que, a pesar del sólido superávit fiscal global, el balance fiscal no energético

registró un déficit equivalente al 14,7% del PIB en el año fiscal 2007-2008.

La alta volatilidad de los precios de la energía y la incertidumbre con respecto a su evolución dificultan en gran medida la elaboración del presupuesto de Trinidad y Tabago. Las proyecciones iniciales para el año fiscal 2008-2009 se realizaron asumiendo un precio medio del petróleo de 70 dólares por barril, lo que habría dado como resultado un bajo superávit global. Sin embargo, el descenso de los precios de la energía causado por la crisis económica mundial obligó a realizar una primera revisión del presupuesto en noviembre de 2008, tomando como base un precio medio del petróleo de 55 dólares por barril y recortando los gastos. La revisión dio como resultado un déficit proyectado de 741,9 millones de dólares de Trinidad y Tabago (0,4% del PIB). A principios de 2009, se realizó una segunda revisión basada en un precio medio del petróleo de 45 dólares por barril y una mayor reducción en los gastos. En esta versión del presupuesto, se proyecta un déficit fiscal global de 1.864 millones de dólares de Trinidad y Tabago (1,1% del PIB) en el año fiscal 2008-2009 y

Cuadro 2
TRINIDAD Y TABAGO: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2007				2008 ^a				2009 ^a	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^b	5,5	3,0	1,1	6,3	2,4	3,0	4,2	-1,1	-3,3	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	5 819	6 296	6 566	7 053	7 439	9 115	9 265	9 830	9 097	8 811 ^c
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^d	87,6	88,5	86,9	87,2	87,2	87,2	82,5	75,2	74,5	75,2 ^e
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	8,0	7,3	8,2	7,6	9,8	11,3	14,8	14,5	11,3	10,3 ^e
Tipo de cambio nominal promedio (pesos por dólar)	6,30	6,29	6,29	6,29	6,31	6,25	6,22	6,26	6,26	6,28
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva ^f	2,4	2,4	2,4	2,5	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4	1,8 ^c
Tasa de interés activa ^g	10,6	10,6	10,6	10,3	11,5	12,3	12,6	13,0	13,0	12,9 ^e
Tasa de interés interbancaria	10,0	10,0	10,0	10,0	10,2	10,3	10,6	10,8	10,7	10,5 ^e
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	82,9	154,2	159,3	114,1	14,4	-27,9	-23,4	-23,8	-16,1 ^h	...

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

^a Cifras preliminares.

^b Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1991.

^c Datos hasta el mes de abril.

^d Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

^e Datos hasta el mes de mayo.

^f Certificados de depósito a 90 días.

^g Promedio de la tasa preferencial.

^h Datos hasta el mes de febrero.

un déficit fiscal del sector no energético equivalente al 10,2% del PIB.

Sin embargo, a medida que la situación económica sigue agravándose, esta última revisión también parece resultar insuficiente. Durante el período comprendido entre octubre de 2008 y febrero de 2009, el déficit fiscal global llegó a 2.957 millones de dólares de Trinidad y Tabago, el 1,8% del PIB, lo que contrasta con el superávit del 0,4% del PIB registrado durante el mismo período del año fiscal anterior. Curiosamente, esa diferencia de 2,2 puntos porcentuales del producto se explica por el significativo aumento del 24,9% en los egresos (los ingresos sufrieron un descenso marginal del 0,1%), provocado por una extraordinaria expansión del 64,4% en las transferencias y los subsidios. Esto último es una prueba de los intentos del gobierno de aminorar las consecuencias sociales de la crisis mundial. Considerando que aproximadamente el 12% del PIB fue acumulado en el Fondo de estabilización patrimonial, si continúa esta tendencia durante el resto del año fiscal, el déficit fiscal global podría llegar a superar el 3% del PIB.

La parte positiva es que, a diferencia de lo que ocurre en la mayoría de los países del Caribe, la carga de la deuda pública no representa un problema, ya que se situó en un 26% del PIB en 2008, del cual casi un cuarto fue deuda externa y el resto, interna.

b) Las políticas monetaria y cambiaria

Durante 2008, las altas presiones inflacionarias siguieron siendo el desafío principal que enfrentó el banco central, dado el mayor nivel de liquidez en el sector financiero, que fue fomentado por la expansión del gasto fiscal. Los principales instrumentos de la política monetaria fueron las medidas de absorción de liquidez y los aumentos en la tasa de interés de referencia (tasa repo).

En el período comprendido entre octubre de 2007 y marzo de 2008, las inyecciones fiscales netas ascendieron a 7.856 millones de dólares de Trinidad y Tabago, que fueron absorbidos parcialmente por las operaciones de mercado abierto (3.757 millones de dólares de Trinidad y Tabago) y la venta de divisas por parte del banco central (3.434 millones de dólares de Trinidad y Tabago). La misma combinación de políticas se empleó entre octubre de 2008 y marzo de 2009, cuando las inyecciones fiscales netas totalizaron los 9.752 millones de dólares de Trinidad y Tabago. En este caso, las operaciones de mercado abierto absorbieron 500 millones de dólares de Trinidad y Tabago mediante un bono a 91 días emitido por el banco central en noviembre de 2008, mientras que las ventas de divisas alcanzaron los 4.355 millones de dólares de Trinidad y Tabago. Además, para absorber la liquidez proveniente

de la venta de RBTT Financial Holding Ltd., en julio de 2008 se emitió un bono especial por 1.200 millones de dólares de Trinidad y Tabago, con vencimiento a nueve años y con un interés nominal de 8,25%². Asimismo, el coeficiente de caja aplicable a los bancos comerciales fue elevado seis puntos porcentuales hasta llegar al 17% entre febrero y noviembre de 2008, lo que contribuyó a retirar 2.154 millones de dólares de Trinidad y Tabago del sistema bancario. Por último, la tasa repo fue aumentada en febrero, julio y septiembre, 25 puntos básicos cada vez, hasta llegar al 8,75%.

Reflejando el exceso de liquidez del sistema financiero, los agregados monetarios exhibieron un rápido crecimiento durante 2008. El M1 —denominado M1A por el banco central— se expandió un promedio de 17,6% mensual interanual, un aumento mucho mayor que el registrado en 2007 (7,6%). Esto se explica por el significativo dinamismo de los depósitos a la vista ya que el crecimiento del efectivo en circulación se mantuvo alrededor del mismo nivel registrado en 2007. Por otra parte, en 2008 el M2 observó una tasa media de crecimiento del 17,2% mensual interanual, 3,9 puntos porcentuales más alta que en 2007 (13,3%). En tanto, el crecimiento del crédito interno del sector privado se redujo de un 20,3% en 2007 a un 14,0% en 2008, lo que revela una postura más prudente por parte de las instituciones financieras locales debido al aumento de la incertidumbre acarreada por el empeoramiento de las condiciones económicas mundiales.

En 2009, el banco central enfrenta el desafío de reducir la inflación de dos dígitos y al mismo tiempo solucionar la moderada desaceleración económica y el creciente desempleo. Con esos objetivos, la tasa repo se redujo al 8,5% en marzo, al 8% en abril, y al 7,5% en junio, y el gobierno emitió un bono a 15 años por el que se recaudaron 1.500 millones de dólares de Trinidad y Tabago. A medida que se desacelera la demanda de los consumidores internos aliviando las presiones inflacionarias, y el enfriamiento de la economía se agudiza, se espera que el banco central se dedique gradualmente a estimular la demanda interna en lugar de a combatir la inflación.

Por último, el régimen cambiario cuasifijo se mantuvo sin cambios, en un contexto de altos ingresos de moneda extranjera generados por los elevados precios de la energía entre enero y julio de 2008, sumados al aporte de divisas realizado por el Royal Bank of Canada para facilitar la compra de RBTT. Sin embargo, la gran diferencia de las tasas de inflación de Trinidad y Tabago y los Estados Unidos implica una apreciación del tipo de cambio real bilateral de alrededor del 30% entre 2000 y 2008. Este hecho representa otro desafío político para el país, ya que, en ese contexto, es poco probable

que surjan nuevas actividades, empresas y sectores que reduzcan la dependencia del sector energético. Incluso el banco central reconoce que se especuló sobre una posible devaluación de la moneda con respecto al dólar de los Estados Unidos durante el primer trimestre de 2009, porque la crisis económica mundial y el derrumbe de los precios internacionales de la energía habían disminuido los ingresos de divisas y las condiciones del mercado cambiario eran, en consecuencia, difíciles³.

c) Otras políticas

En diciembre de 2008 se aprobó una nueva ley de instituciones financieras. Esta legislación establece una supervisión consolidada destinada a identificar y evaluar riesgos y amenazas de contagio, incluyendo los préstamos entre partes vinculadas, la actualización de las estructuras de gobierno empresarial (como la exigencia de contar con una junta directiva más independiente y una comisión auditora independiente), y dar más autoridad al banco central para que tome medidas correctivas y preventivas tempranas con el fin de proteger a los depositantes.

Paradójicamente, a fines de enero de 2009 el gobierno y el banco central anunciaron el rescate de CLICO⁴ Investment Bank —perteneciente a CL Financial Ltd., un importante conglomerado con intereses en diversos sectores y actividades en varios países, especialmente del Caribe— para mantener la estabilidad del sector financiero, prevenir el contagio de otras instituciones financieras y proteger los fondos de los depositantes. Según el banco central, el colapso de CLICO fue provocado principalmente por tres factores: primero, el exceso de transacciones entre partes vinculadas, lo que acarrea un alto riesgo de contagio; segundo, la muy alta tasa de interés ofrecida para atraer recursos con el fin de financiar las inversiones de alto riesgo, muchas en activos ilíquidos (incluidos bienes inmuebles en Trinidad y Tabago y otros países), y tercero, el alto nivel de apalancamiento de los activos de CL Financial Ltd., que redujo la cantidad potencial de efectivo que podía haberse recaudado con las ventas de los activos.

Luego del rescate de CLICO, se presentaron en el parlamento una serie de proyectos con el fin de mejorar la regulación y supervisión del sector financiero, entre los que se incluyen una ley sobre actividades bursátiles y legislación contra el lavado de dinero. En los meses siguientes, se espera presentar iniciativas legislativas para regular los fondos de pensiones, las compañías de seguros y las cooperativas de crédito.

² RBTT es el segundo banco más grande de Trinidad y Tabago.

³ Banco central de Trinidad y Tabago, *Monetary Policy Report*, abril de 2009, pág. 41.

⁴ Colonial Life Insurance Company.

En agosto de 2008, el país firmó un memorando de entendimiento con Granada, Santa Lucía y San Vicente y las Granadinas, en el que se acordó, en principio, la conformación de una unión económica para 2011 y una unión política para 2013. Asimismo, en 2009, el acuerdo de asociación económica firmado entre el

Foro del Caribe del Grupo de los Estados de África, del Caribe y del Pacífico (CARIFORUM) y la Unión Europea entrará en la etapa de implementación. En el acuerdo se exige cierta reciprocidad en el acceso preferencial de los países del Caribe al mercado de la Unión Europea.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

El crecimiento económico fue del 3,5%, dos puntos porcentuales más bajo que en 2007, debido a que el sector de la energía estuvo prácticamente paralizado, con un crecimiento de apenas el 0,4% (comparado con el 1,7% de 2007). El pobre rendimiento del sector, que representa casi la mitad de la producción del país, se debe a la menor producción de petróleo sumada al estancamiento del sector petroquímico. En el sector no energético también se registró una marcada desaceleración, de un 7,7% en 2007 a un 4,8% en 2008. La contracción más aguda dentro de este sector se observó en la industria manufacturera, cuyo índice de crecimiento se redujo al 4,2% en 2008, tras un admirable 14,9% en 2007.

Cabe destacar que la actividad económica perdió impulso con el surgimiento y la intensificación de la crisis económica mundial. La producción global disminuyó un 2% durante el último trimestre de 2008 (en términos interanuales), luego de haberse expandido a una tasa de entre un 2,4% y un 3,8% durante los primeros tres trimestres. La caída en la producción petroquímica entre octubre y diciembre de 2008 llegó al 14,4%; por lo tanto, con el empeoramiento de la situación económica internacional, se espera que el crecimiento del PIB sea de alrededor de un 0,8% en 2009, mientras que el sector no energético seguirá teniendo un mejor desempeño que el de la energía. Ante el deterioro de las condiciones externas, Trinidad y Tabago tendrá que alterar la combinación de política implementada entre 2003 y 2007, el período de auge con precios exorbitantes de la energía, y su política monetaria deberá centrarse cada vez más en estimular la demanda interna, ya que la política fiscal no contará con los recursos necesarios para solventar aumentos sustanciales de los gastos públicos.

En cuanto a la demanda, el crecimiento de 2008 fue causado en primer lugar por el consumo del gobierno, que se expandió un 8,1% (en comparación con el 7,4%

registrado en 2007), seguido por el consumo privado, que creció un 5,8% (comparado con un 6,3% en 2007). El crecimiento de las exportaciones fue más lento debido al descenso de la producción de petróleo, cayendo de un 6,2% en 2007 a un 4,8% en 2008. La desaceleración de la inversión fue significativa, observándose una tasa de crecimiento del 3,5%, menos de la mitad del 8,9% registrado en 2007. Esto refleja la reducción en la inversión pública y privada, que fue particularmente dinámica en 2007 gracias a varios importantes proyectos que se implementaron ese año. Por último, la dependencia de los alimentos importados encabezó el aumento del 8,7% en las importaciones de 2008, que fue levemente más bajo que el incremento de 2007 (8,9%).

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

La inflación cobró impulso en 2008 y registró una tasa básica interanual del 14,5% en diciembre, que casi duplica la observada en diciembre de 2007 (7,6%). Nuevamente, el principal disparador fue la inflación de los alimentos, que alcanzó un récord del 30,6% a fines de 2008, casi el doble del nivel de fines de 2007 (16,8%). Sin lugar a dudas, el aumento en los precios mundiales de los alimentos provocó un impacto considerable en la inflación de los alimentos del país, especialmente durante la primera mitad del año. Los elevados precios de los cereales importados (principalmente el trigo, cuyo consumo es alto, pero que no se produce en Trinidad y Tabago) provocaron que National Flour Mills elevara los precios internos de la harina en febrero, abril y julio de 2008. Como consecuencia, los precios de la categoría de panes y cereales del componente de alimentos del índice de precios minoristas se elevaron de un 14,1% en enero de 2008 a un 63,2% en septiembre⁵. Este proceso se agravó

⁵ En Trinidad y Tabago, se denomina índice de precios minoristas al índice de precios al consumidor.

por el cierre de un segundo molino. Además, el descenso sustantivo de los precios internacionales de los alimentos ocurrido desde el tercer trimestre de 2008 no ha sido transferido a los precios internos. Por ejemplo, mientras la inflación interanual registró una tasa del 10,3% en mayo de 2009, la inflación de los alimentos se ubicó en un 19,6%. Este hecho revela un serio problema: no solo que los precios internos no descendieron a la par de los precios internacionales, sino que continuaron aumentando a tasas elevadas. Las consecuencias sociales de este fenómeno son graves. Tal vez, parte de la explicación se encuentre en la conducta monopólica u oligopólica de los importadores, distribuidores y minoristas. Sin embargo, una demanda más débil por parte de los consumidores causará gradualmente el descenso de la tasa de inflación en 2009, y se estima que a fin de año será de un dígito.

En cuanto al empleo, a pesar de la desaceleración del crecimiento económico registrado en 2008 con respecto a 2007, entre enero y septiembre de 2008 la tasa media de desempleo fue del 4,9%, un punto porcentual más baja que en el mismo período de 2007. Esto refleja el hecho de que, aunque 5.000 personas ingresaron a la fuerza laboral, unas 11.300 consiguieron trabajo⁶. Este proceso fue liderado por el sector de la construcción, que creó 7.100 nuevos puestos de trabajo durante los primeros trimestres de 2008, seguido por el sector de los servicios, que creó 3.100 puestos. Es importante resaltar que en el sector de la energía se perdieron 2.200 puestos de trabajo, la cifra más alta registrada en ese período. No obstante, en los últimos meses el mercado laboral ha mostrado signos de debilitamiento, siendo los primeros en la lista de pérdidas de puestos de trabajo el sector de los servicios energéticos (alrededor de 1.000 puestos perdidos en el período 2008-2009), Trinidad and Tobago Contractors Association (2.000 puestos entre enero y

marzo de 2009) y Home Construction Limited (2.500 puestos entre agosto de 2008 y enero de 2009). Dado el pesimista pronóstico de crecimiento para 2009, se espera que la tasa de desempleo aumente.

c) El sector externo

La continua escalada de los precios de la energía durante la mayor parte del año compensó con creces el descenso de la producción de ese sector. Este hecho determinó que en 2008 el superávit de la cuenta corriente llegara al 27,6% del PIB, tres puntos porcentuales más alto que en 2007. Entretanto, el superávit comercial se ubicó en un 28,6% del PIB (superior al 26,2% de 2007), impulsado por el aumento de las exportaciones de energía de 11.500 millones a 14.600 millones de dólares, un incremento del 27%. Las exportaciones no energéticas también se expandieron considerablemente (22%), llegando a 9.400 millones de dólares. Las importaciones de mercaderías fueron un 30% más altas en 2008 que en 2007. El superávit de la cuenta corriente fue contrarrestado en parte por un déficit en la cuenta de capital y financiera de 16,5% del PIB (incluidos errores y omisiones) en 2008 (comparado con un 17,5% en 2007)⁷. En total, el superávit de la balanza de pagos ascendió de un 7,1% del PIB en 2007 a un 11,1% en 2008, lo que provocó una acumulación de reservas internacionales brutas que se elevaron de 6.700 millones de dólares en 2007 a 9.400 millones de dólares en 2008, el equivalente a 11 meses de cobertura de importaciones. Dada la evolución de los precios internacionales de la energía, se estima que el superávit de la cuenta corriente se reducirá durante 2009, principalmente como resultado de una rápida disminución de los ingresos provenientes de las exportaciones, aunque seguiría siendo importante.

⁶ En septiembre de 2008, la fuerza laboral total se estimaba en 630.700 personas.

⁷ La inversión extranjera directa representaba el 6,2% del PIB en 2008, por encima del 4% registrado en 2007.