

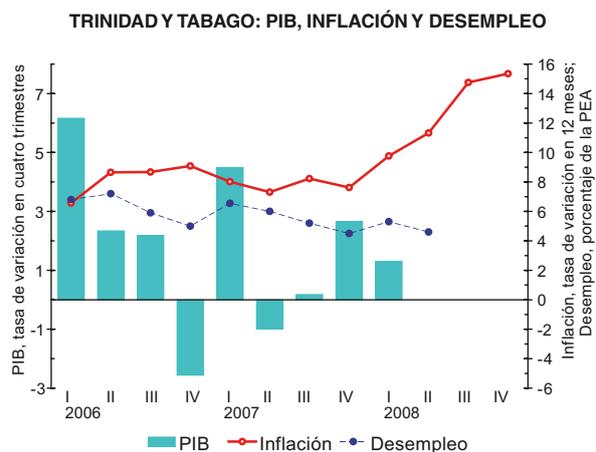
## Trinidad y Tabago

La crisis financiera mundial marca un punto de inflexión en la economía de Trinidad y Tabago, tras varios años en los que el alza de los precios mundiales de los hidrocarburos ayudó a crear un contexto externo muy favorable. Se estima que en 2008 el crecimiento se desacelere al 3,5%, en comparación con el 5,5% de 2007. Las turbulencias provocaron también una reducción de los superávits comercial y de cuenta corriente y un aumento significativo de la inflación (15,4% en 12 meses hasta octubre). En 2008 se combinó de nuevo una política fiscal expansiva basada en una dinámica inversión pública con una política monetaria centrada en absorber el exceso de liquidez generado por el gasto público, en el marco de un régimen cambiario cuasifijo. La política económica seguirá guiándose por el plan de desarrollo nacional “Visión 2020” y en 2009 se plantearán sin duda varios retos económicos, sobre todo en cuanto a reducción de la dependencia del país del sector de la energía, que genera más del 45% del producto, entre el 85% y el 90% de las mercancías exportadas y más del 55% de los ingresos fiscales. Para 2009 se proyecta un crecimiento de la economía del 2%.

El superávit del gobierno central aumentó en el ejercicio fiscal 2007-2008<sup>1</sup> y se situó en el 6,5% del PIB. Esto refleja un incremento nominal de los ingresos más rápido que el del gasto, con ingresos fiscales, procedentes del sector energético y de otros sectores, superiores a los de las previsiones presupuestarias. El precio medio del petróleo previsto en el presupuesto de 2007-2008 fue de 50 dólares por barril, muy inferior al promedio real de 93,15 dólares. Esta diferencia hizo que la recaudación fiscal en el sector energético superara en unos 8.000 millones de dólares de Trinidad y Tabago las previsiones presupuestarias y explica la aparente contradicción de considerar la política fiscal expansiva incluso con un amplio superávit fiscal. El exceso de ingreso sobre el gasto se transfirió principalmente al Fondo de estabilización patrimonial y el Fondo de desarrollo de infraestructura. Mientras tanto, la relación entre la deuda pública y el PIB fue del 28% a finales del año fiscal 2007-2008, mientras que la deuda externa fue del 6% del PIB. El presupuesto para 2008-2009 propone una balanza fiscal prácticamente en equilibrio.

<sup>1</sup> El ejercicio fiscal va del 1° de octubre al 30 de septiembre.

Las medidas de política monetaria no bastaron para mantener la inflación controlada en 2008, debido a una combinación de factores externos, asociados



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

principalmente al continuo aumento de los precios mundiales de los alimentos, y las presiones internas generadas por las inyecciones de liquidez fiscal. En este contexto, en 2008 el banco central aumentó la tasa de interés de referencia de los acuerdos de recompra en tres ocasiones, para situarla en el 8,75% en septiembre (8% en diciembre de 2007). No obstante, con una tasa de inflación de dos dígitos, los tipos de interés reales siguieron siendo muy negativos, lo que aumentó la demanda interna. Además, como las inyecciones fiscales se incrementaron un 3,8% en el ejercicio fiscal 2007-2008 respecto de 2006-2007, el banco central decidió aumentar el encaje de los bancos comerciales del 11% al 15% y, en octubre, al 17%. El banco central aumentó también sus operaciones de mercado abierto para absorber liquidez en un 135%, pasando de 3.458 millones de dólares de Trinidad y Tabago en 2006-2007 a 8.160 millones de dólares en 2007-2008. En 2009 la política monetaria seguirá centrándose en absorber las inyecciones fiscales mediante operaciones de mercado abierto, en el marco de un régimen cambiario destinado a mantener un tipo de cambio nominal fijo con el dólar de los Estados Unidos. Habida cuenta del diferencial de la tasa de inflación, se produce una apreciación real permanente de la moneda local, con efectos negativos en los sectores transables, en especial en las exportaciones de productos no energéticos. El mantenimiento de su régimen de tipo de cambio cuasifijo ha sido posible, en gran medida, gracias a las grandes reservas del banco central, mantenidas por las amplias entradas de divisas procedentes de la industria de los hidrocarburos.

Las consecuencias de la agitación mundial se materializaron sobre todo en una pronunciada caída de los precios del petróleo, que se redujeron a menos de la mitad entre julio y noviembre. El efecto inmediato en el sector financiero local fue insignificante, debido a la escasez de activos estadounidenses en ese sector. Además, la sólida posición del sector en reservas internacionales y el nivel de recursos en el Fondo de estabilización patrimonial (10,2% del PIB al final del ejercicio fiscal 2007-2008) reducen la vulnerabilidad del país. No obstante, la recesión en los Estados Unidos seguirá frenando el crecimiento en 2009, ya que ese país es el mercado de destino de casi el 60% de las exportaciones de Trinidad y Tabago y su principal fuente de financiamiento externo. El banco central proyecta un crecimiento en torno al 2% para 2009. En el contexto de la caída de los precios internacionales del petróleo, el sector no energético seguirá creciendo más rápido que el sector energético. Se prevé una pérdida de impulso en el sector de la construcción, ya que puede que algunos proyectos de inversión pública se pospongan si los ingresos son inferiores a las proyecciones presupuestarias.

**TRINIDAD Y TABAGO:  
PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS**

	2006	2007	2008 <sup>a</sup>
<b>Tasas de variación anual</b>			
Producto interno bruto	12,0	5,5	3,5
Producto interno bruto por habitante	11,6	5,1	3,1
Precios al consumidor	9,1	7,6	15,4 <sup>b</sup>
Dinero (M1)	9,7	12,0	16,1 <sup>c</sup>
Tipo de cambio real efectivo <sup>d</sup>	-2,2	-1,9	-3,1 <sup>e</sup>
<b>Porcentaje promedio anual</b>			
Tasa de desempleo <sup>f</sup>	6,2	5,6	5,0 <sup>g</sup>
Resultado global del del gobierno central / PIB	6,9	2,6	6,5 <sup>h</sup>
Tasa de interés nominal pasiva <sup>i</sup>	2,4	2,4	2,3 <sup>j</sup>
Tasa de interés activa nominal <sup>k</sup>	10,2	10,5	12,1 <sup>j</sup>
<b>Millones de dólares</b>			
Exportaciones de bienes	12 100	13 391	16 731
Importaciones de bienes	6 843	7 670	11 033
Saldo en cuenta corriente	4 809	5 381	4 902
Cuentas de capital y financiera	-3 690	-3 840	-3 102
Balanza global	1 119	1 541	1 800

**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 2008.

<sup>c</sup> Variación en 12 meses hasta agosto de 2008.

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

<sup>e</sup> Variación del promedio de enero a octubre de 2008 respecto del mismo período del año anterior.

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

<sup>g</sup> Promedio de los datos de marzo y junio.

<sup>h</sup> Año fiscal 2007-2008.

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

<sup>j</sup> Datos anualizados, promedio de enero a agosto.

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

El aumento de los precios de los alimentos siguió siendo el principal causante de la inflación interna en 2008. La inflación general del año hasta octubre se situó en el 15,4% mientras que la inflación de los alimentos fue del 33,4% en 12 meses, lo que muestra que la caída de los precios mundiales de los alimentos no ha repercutido aún en los precios internos. La inflación de los precios de los alimentos debería disminuir en 2009 a medida que se modere el aumento de los precios de los alimentos importados. Por otro lado, es probable que las demandas salariales aumenten, tanto en el sector público como en el privado, para compensar el brusco aumento de los precios de los alimentos, lo que socavaría los esfuerzos por reducir la inflación. Por lo que respecta al mercado laboral, en junio la tasa de desempleo se situó en el 4,6%, por debajo del promedio del 5,6% registrado en 2007, y se prevé que se mantenga a niveles similares durante 2009.

En los últimos años, el auge de los precios de la energía ha provocado grandes superávits comercial y de la cuenta corriente, que en 2007 fueron del 29% y el 27% del PIB, respectivamente. En 2008 la atonía de la demanda mundial y la caída de los precios internacionales redujeron ambos superávits en cinco puntos porcentuales del PIB. Además, es posible que el deterioro de las condiciones internacionales aumente el déficit de la cuenta financiera,

que en 2007 se situó en 3.500 millones de dólares. Por otro lado, el amplio superávit de la cuenta corriente se traducirá en un aumento significativo de las reservas internacionales, que pasarán de 6.700 millones de dólares en 2007 a 8.500 millones de dólares (equivalentes a una cobertura de importaciones de 11 meses) en 2008. Con una perspectiva económica mundial sombría para 2009, puede que el superávit de la cuenta corriente se siga reduciendo y el déficit de la cuenta financiera vuelva a aumentar. No obstante, esto no supondrá necesariamente un impedimento para una nueva acumulación significativa de reservas de divisas.

En cuanto a la integración regional, en agosto Trinidad y Tabago firmó un memorando de entendimiento con Granada, Santa Lucía y San Vicente y las Granadinas, por el que se acordaba crear una unión económica para 2011 y una unión política para 2013. Además, está previsto que el acuerdo de asociación económica entre la Unión Europea y el Foro del Caribe del Grupo de los Estados de África, del Caribe y del Pacífico (CARIFORUM), que incluye los países de la Comunidad del Caribe (CARICOM) y la República Dominicana, entre en la fase de aplicación en 2009. Estos acuerdos suponen tanto retos como oportunidades para Trinidad y Tabago.