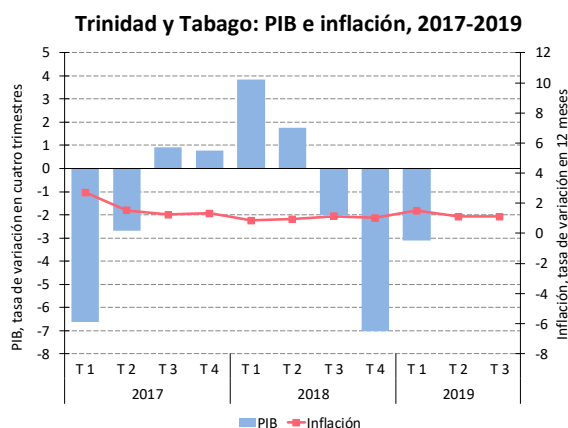


Trinidad y Tabago

La actividad económica de Trinidad y Tabago se estancó durante el primer trimestre de 2019, con una tasa de crecimiento interanual negativa del 3,1%. Para todo el año, se prevé un crecimiento lento pero positivo (0,4%), debido a los efectos indirectos del nuevo proyecto de gas natural, Angelin, en el sector de abastecimiento de energía. El aumento de los precios de la energía y la amnistía fiscal se tradujeron en una mejora del déficit presupuestario del 2,5% del producto interno bruto (PIB) en el ejercicio económico de 2019, mientras la deuda pública neta —que excluye las operaciones de mercado abierto— aumentó al 62% del PIB al final de ese período. El superávit de la balanza en cuenta corriente aumentó al 8,3% del PIB en el primer trimestre de 2019, debido a la disminución de las remesas de utilidades y de las importaciones de servicios, sobre todo por parte de las empresas de energía. La tasa de inflación ha sido baja como resultado de la reducción de la demanda agregada. Para 2020, se prevé un crecimiento del 1,5%, apoyado por nuevos proyectos de gas natural y una mayor ejecución de los programas de inversión del sector público antes de las elecciones generales.

El déficit presupuestario del Gobierno se redujo del 3,6% del PIB en el ejercicio económico de 2018 al 2,5% del PIB en el ejercicio económico de 2019¹. Los ingresos totales aumentaron un 7,9%, debido a la mayor recaudación de impuestos como resultado de una amnistía fiscal temporal, que permitió el pago de impuestos pendientes sin multas ni intereses. El aumento de los ingresos de la energía, derivado de una mayor tasa de regalías sobre la extracción de gas natural introducida durante el ejercicio económico de 2018, y los pagos extraordinarios de Shell tras el acuerdo celebrado con el Gobierno en noviembre de 2018 sobre temas relacionados con el gas (como la fórmula de fijación de precios del gas) también contribuyeron a reducir el déficit presupuestario. Los gastos totales aumentaron un 3,4%, impulsados por un incremento de las transferencias y los subsidios, que puede atribuirse principalmente al déficit de subsidios en el período de comparación en relación con la venta de productos derivados del petróleo, y los costos relacionados con el cierre de la refinería de la empresa estatal Petroleum Company of Trinidad and Tobago (Petrotrin). Para el ejercicio económico de 2020, el Gobierno proyecta un déficit del 3,1% del PIB. Se espera que los ingresos totales aumenten un 2,6%, principalmente gracias a un aumento de los ingresos no tributarios relacionados con la energía, pero esto se verá compensado por una expansión de los gastos de capital.

A pesar de la moderada actividad económica, el Banco Central de Trinidad y Tabago mantuvo su tasa de política monetaria, la tasa de recompra, al 5% durante los primeros 11 meses de 2019, en vista de la escasez de divisas. Sin embargo, la tasa activa media ponderada de los bancos comerciales disminuyó del 8,01% en diciembre de 2018 al 7,9% en junio de 2019, en virtud de la competencia en ese ámbito. El crecimiento interanual del crédito al sector privado disminuyó al 3,8% en los primeros ocho meses de 2019, en comparación con una tasa del 5,9% en el



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

¹ Octubre de 2018 – septiembre de 2019.

mismo período del año anterior, debido a la disminución del crédito empresarial (3,8%) en un contexto de debilidad de la actividad económica. Por otra parte, el crédito personal (6,6%) y los préstamos hipotecarios (8,2%) siguieron siendo considerables, impulsados principalmente por la consolidación de la deuda y la persistente escasez de oferta de vivienda.

El mercado de divisas se mantuvo restringido en 2019. Entre enero y octubre de 2019, las compras realizadas por los agentes autorizados a los particulares —un indicador de la oferta de divisas— crecieron un 8,5% interanual, que refleja principalmente el aumento de las conversiones por las empresas de energía. Sin embargo, la demanda de divisas también creció un 8,6%, a medida que el país comenzó a importar productos refinados del petróleo tras el cierre de la refinería de Petrotrin. En consecuencia, el banco central intervino en el mercado con 1.270 millones de dólares, solo un 1,2% 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 aumentó al 8,3% del PIB en el primer trimestre de 2019 con respecto al 3,8% registrado en el mismo período del año anterior. Si bien las exportaciones totales disminuyeron un 15,4% interanual, los déficits en las cuentas de servicios y de ingresos primarios se redujeron debido, respectivamente, a la menor repatriación al exterior y a la reducción de las importaciones de servicios, sobre todo por parte de las empresas de energía. Dado que la cuenta financiera registró una importante salida neta (14,9% del PIB), debida a movimientos de la inversión de cartera en busca de beneficios, el saldo general se mantuvo en déficit (3,8% del PIB), lo que dio lugar a una reducción de las reservas internacionales. Las reservas oficiales brutas disminuyeron a 7,9 meses de cobertura de importaciones a finales de octubre de 2019, ligeramente por debajo de los ocho meses de finales de 2018, pero aún muy por encima del período de referencia internacional de tres meses.

Después de una racha de crecimiento positivo desde el tercer trimestre de 2017 hasta el segundo trimestre de 2018, como consecuencia de la puesta en marcha de varios proyectos de gas natural, el crecimiento volvió a ser negativo a medida que Petrotrin cesó sus operaciones de refinación y la expansión de la producción de gas natural se desaceleró. En el primer trimestre de 2019, el PIB real se contrajo un 3,1% interanual, arrastrado principalmente por el sector de la energía, que registró un crecimiento negativo del 8,9%. Si bien el crecimiento del sector no energético fue lento (0,5%), supuso una mejora con respecto a la contracción del 4,9% registrada en el trimestre anterior. La industria manufacturera de alimentos, bebidas y tabaco se expandió por quinto trimestre consecutivo (un 22,5%), mientras el sector de comercio y reparación creció un 1,5%, un cambio radical con respecto a la pronunciada contracción del 12,5% registrada en el trimestre anterior. Por el contrario, el crecimiento del sector de la construcción disminuyó por primera vez en tres trimestres (un 3,2%), mientras el transporte y el almacenamiento presentaron nuevamente una contracción de dos dígitos, que refleja la debilidad de la demanda agregada. Para 2019 en general, se prevé que Trinidad y Tabago registrará un crecimiento lento pero positivo (del 0,4%), pues el yacimiento Angelin —que comenzó a producir gas a finales de febrero de 2019— debería tener efectos indirectos en el sector de abastecimiento de energía y los efectos negativos del cierre de la refinería de Petrotrin deberían disiparse. En 2020, se proyecta un

Trinidad y Tabago: principales indicadores económicos, 2017-2019

	2017	2018	2019 ^a
	Tasa de variación anual		
Producto interno bruto	-2,3	-0,2	0,4
Producto interno bruto por habitante	-2,6	-0,5	0,2
Precios al consumidor	1,3	1,0	1,1 ^b
Dinero (M1)	-1,9	0,1	0,4 ^c
Tipo de cambio real efectivo ^d	2,9	1,5	-2,1 ^b
	Porcentaje promedio anual		
Tasa de desempleo ^e	4,8	3,8 ^b	...
Resultado global del gobierno central / PIB	-9,1	-3,6	-2,5
Tasa de interés pasiva nominal ^f	0,2	0,2	0,2 ^c
Tasa de interés activa nominal ^g	9,1	9,1	9,3 ^b

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/ Datos al mes de agosto.

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

e/ Incluye desempleo oculto.

f/ Tasa de interés sobre ahorros especiales.

g/ Tasa de interés activa preferencial.

crecimiento del 1,5%, apoyado por nuevos proyectos de gas natural, proyectos de exploración contingentes de Shell en el yacimiento Barracuda y de EOG Resources en el yacimiento Toucan, y una mayor ejecución de los programas de inversión del sector público antes de las elecciones generales.

Si bien la inflación se mantuvo moderada en 2019 en un contexto de debilidad de la actividad económica, la inflación alimentaria aumentó del 0,1% en diciembre de 2018 al 1,5% en septiembre de 2019, debido en gran medida al aumento de los precios de las hortalizas (6,6% en septiembre de 2019). La inflación general aumentó ligeramente, del 1% en diciembre de 2018 al 1,1% en septiembre de 2019, mientras la inflación subyacente disminuyó del 1,3% al 1% en el mismo período, como consecuencia de los menores costos de la propiedad de la vivienda y los automóviles extranjeros usados, así como de la estabilidad de los costos de combustible.

Las condiciones de empleo se mantuvieron débiles en 2018 y 2019. Si bien la tasa de desempleo se redujo al 3,8% en el primer semestre de 2018, con respecto al 4,9% registrado en el mismo período del año anterior, lo que reflejó el abandono del mercado laboral por parte de los desempleados debido a la dificultad de encontrar un puesto de trabajo. La fuerza de trabajo disminuyó en 900 personas en el mismo período y las pérdidas se produjeron sobre todo en el sector de transporte, almacenamiento y comunicaciones y la industria manufacturera. Además, durante los primeros ocho meses de 2019, el número de trabajadores afectados por el recorte de plantilla (834) fue similar al de los despedidos en el mismo período del año anterior (854), mientras la menor demanda de mano de obra se tradujo en una reducción del 9,8% en el número de ofertas de trabajo anunciadas en los medios impresos durante el mismo período.