

**PROPUESTA DE PRESTAMO
PROGRAMA SECTORIAL DE INVERSIONES
(TT-0012)**

I. RESUMEN DE LA OPERACION

A. Contexto del préstamo

- I.1 Poco después de las elecciones realizadas en diciembre de 1991, el nuevo Gobierno de Trinidad y Tobago ratificó su interés de emprender un programa sectorial de inversiones con la ayuda del Banco, con el fin de reformar "políticas y prácticas que pueden haberse transformado en los principales desincentivos para la inversión, tanto interna como externa". Unos meses antes, el gobierno había suscrito el Proyecto de Recuperación Secundaria del Petróleo y Modernización de Refinerías (617/OC-TT), destinado a incrementar la capacidad exportadora y racionalizar el sector de los hidrocarburos. El último acuerdo de derecho de giro concertado con el Fondo Monetario Internacional (FMI) había expirado y el gobierno había solicitado un mecanismo de supervisión consistente en revisiones semestrales, que comprendiera consultas del Artículo IV y monetarias (las más recientes fueron sostenidas en febrero de 1993). Durante la preparación del programa sectorial de inversiones, el gobierno concluyó un préstamo de ajuste estructural con el Banco Mundial, y dio inicio a la operación de seguimiento, denominada préstamo de ampliación empresarial y restructuración industrial (BEIRL). El programa sectorial de inversiones se edificará sobre la base de los préstamos mencionados. En este sentido, profundizará y ampliará el proceso de privatización y apoyará las medidas de modernización y racionalización que tomará el gobierno respecto a los elementos más importantes del marco jurídico, reglamentario e institucional que incidan en el ámbito de las inversiones. El programa sectorial de inversiones también extenderá la liberalización del comercio y de los precios no solo a la manufactura, sino que entrará al sector agropecuario y respaldará la expansión de los programas sociales, con el fin de aliviar los efectos adversos sufridos por los grupos más vulnerables.
- I.2 Las reformas que propone el programa sectorial de inversiones, fomentando marcos normativos y sectoriales adecuados y sugiriendo soluciones para las dificultades específicas que encara la inversión privada, intensificaría el papel del sector privado como motor principal del crecimiento. Estas reformas constituirían una respuesta a las iniciativas estratégicas del gobierno, según se describe en el Marco de Política de Mediano Plazo (MTPF) para

1993-1995, a fin de confiarle al sector privado el aumento de las inversiones y las exportaciones como principal fuente de crecimiento y empleo.

B. Aspectos principales del préstamo

1. Objetivos del programa

- I.3 El objetivo de la operación propuesta consiste en mejorar los incentivos y las oportunidades para una eficiente inversión del sector privado en Trinidad y Tobago. Este programa ampliaría las reformas, iniciadas con el respaldo del FMI y el Banco Mundial en 1989, tendientes a facilitar la transición de una economía dependiente del petróleo y sustancialmente proteccionista, con una intervención del sector público de gran magnitud, a una economía más abierta y más dependiente de la inversión del sector privado y de los mecanismos del mercado para la asignación de los recursos.
- I.4 El programa de privatizaciones incrementará el alcance de la participación y la competencia del sector privado. Este programa integral complementa: i) la reestructuración de las empresas estatales y el desempeño más eficiente de las empresas de utilidad pública, objetivos que fueron parte del préstamo de ajuste estructural del Banco Mundial, y ii) el Proyecto de Recuperación Secundaria del Petróleo y Modernización de Refinerías (617/OC-TT), en virtud del cual el gobierno se ha comprometido a racionalizar el sector energético mediante fusiones, inversiones y privatizaciones.
- I.5 Las reformas del régimen financiero se concentran en los siguientes aspectos: a) reestructuración del Agricultural Development Bank con el fin de mejorar la intermediación financiera en el sector y b) establecimiento de un organismo fiscalizador de las transacciones de valores que permita la regulación transparente de los mercados de capital, a fin de incrementar los recursos disponibles para las inversiones.
- I.6 El fortalecimiento del marco jurídico y reglamentario que atañe a las inversiones del sector privado procura establecer reglas claras para la inversión privada, en cuanto a los siguientes aspectos: a) tenencia de la tierra, en términos de garantizar la seguridad de los títulos legales; b) derechos de propiedad intelectual; c) operaciones comerciales/aduaneras, en términos de establecer mecanismos antidumping apropiados y reformas aduaneras que sirvan de apoyo a lo anterior, y d) protección ambiental, en términos de establecer procedimientos eficientes de evaluación del impacto ambiental.
- I.7 Las reformas del comercio y los precios agropecuarios comenzarán a racionalizar la estructura de incentivos en este sector, concentrándose en tres productos que representan los costos de subsidios más altos para los consumidores. Estos esfuerzos se ajustarán con

un préstamo sectorial agrícola, que se propondrá, a fin de facilitar el ajuste y reorientar la inversión hacia actividades redituables en el sector.

- I.8 El componente de mitigación del impacto social implica la expansión de los niveles de servicio en los programas sociales que se dirigen a los grupos vulnerables y trabajadores desplazados, a fin de aliviar el impacto social que tendrán los ajustes del programa de reformas del sector de inversiones. Se estima que los costos adicionales de esta expansión de servicios, en materia de seguridad alimentaria y capacitación de trabajadores, ascienden a una suma de aproximadamente US\$15 millones.

2. Beneficios del programa

- I.9 Las reformas que propone el programa sectorial de inversiones, junto con otros esfuerzos complementarios que se realizan en forma continua, especialmente la reciente flotación efectuada por el gobierno del dólar de Trinidad y Tobago realizada en abril de 1993, servirán de apoyo para las etapas finales del proceso de ajuste estructural de Trinidad y Tobago. Estos elementos prepararán el terreno para un crecimiento sostenido, estableciendo una economía más abierta con un sector público racionalizado, cuyas actividades tengan por objeto crear un ambiente propicio para la inversión privada. Los inversionistas, tanto nacionales como extranjeros, encontrarán un entorno jurídico y reglamentario objetivo y transparente, en el cual especialmente los últimos serán tratados en forma equitativa. Durante el período de ajuste continuo, el programa sectorial de inversiones servirá de respaldo para una mejor red de protección social, porque se reconoce la necesidad de hacer inversiones en capital humano a fin de contar con una economía más competitiva.

3. Riesgos del programa

- I.10 Los principales riesgos del programa consisten en un posible deterioro de las condiciones macroeconómicas y de la capacidad ejecutiva del gobierno. Dados los excepcionales pagos del servicio de la deuda que deberá soportar el país durante el período de ejecución que se anticipa para el programa sectorial de inversiones, existe la posibilidad de que las consultas semestrales (Artículo IV) del FMI no constituyan un apoyo suficiente para que la política macroeconómica sea coherente con los objetivos del programa. Sin embargo, según las actuales proyecciones de la situación fiscal y de la balanza de pagos, no se necesitaría la reprogramación, dado que las privatizaciones y la reciente flotación han rendido un producto mejor que el esperado. El gobierno ha acordado proporcionar datos oportunos sobre los resultados de estas consultas a fin de facilitar los desembolsos de los tramos del préstamo. El Banco observará de cerca la situación macroeconómica, en coordinación con el FMI y el Banco Mundial.

- I.11 El programa propone sustanciales reformas legislativas y reglamentarias referentes a muchas entidades operativas y a la Procuraduría General. Esto exigirá asimismo que la unidad encargada de supervisar la ejecución del programa sectorial de inversiones coordine estrechamente estas entidades y refuerce los mecanismos destinados a garantizar su armonización jurídica.

4. Prestatario, monto del préstamo, tramos y plan de financiación

- I.12 El prestatario será la República de Trinidad y Tobago. El monto del préstamo que se propone asciende a un total de US\$80 millones, en recursos del capital ordinario, que se desembolsaría en tres tramos: el primero sería por US\$30 millones, el segundo y el tercer tramos serían por US\$25 millones cada uno. Del total, el Banco recomienda que se financie la suma de US\$15 millones con cargo a la FFI/CO. Esta suma corresponde aproximadamente a los costos adicionales estimados de las medidas de mitigación del impacto social que se emprenderían con respaldo del programa en cuestión. Los US\$15 millones se desembolsarían igualmente en tres tramos.

5. Organismo ejecutor y arreglos

- I.13 El Ministerio de Planificación y Desarrollo (MPD) es el organismo ejecutor del programa. El MPD reconociendo la compleja tarea de coordinar y supervisar las diversas entidades que participan en la ejecución del programa sectorial de inversiones (incluido el correspondiente programa de apoyo técnico), ha asignado las responsabilidades cotidianas a la Unidad de Apoyo a la Reestructuración (RSU).

6. Programa de apoyo técnico

- I.14 Se ha convenido con el gobierno un programa de apoyo técnico destinado a reforzar la capacidad de los organismos que participarán en la ejecución de este programa de reformas. El gobierno se encuentra buscando financiamiento no reembolsable para tal propósito. Sin embargo, como se indica en la Carta de Política Sectorial, el gobierno se ha comprometido a financiar este programa y a efectuar un depósito en garantía por US\$1,4 millón, dentro de 60 días de la fecha de los contratos de préstamo, para financiar la primera etapa del programa de apoyo técnico.

C. Estrategia del Banco

- I.15 El programa sectorial de inversiones es coherente con la estrategia del Banco y con el apoyo que éste da a los objetivos del gobierno, según se indica en el marco de políticas de mediano plazo, a fin de lograr una base normativa propicia para restablecer el crecimiento y la diversificación. De conformidad con el objetivo de reducir la dependencia del petróleo, el programa respalda la privatización y otras acciones destinadas a aumentar las oportunidades de participación del sector privado y la racionalización de las actividades del sector público, especialmente las que respaldan y complementan las inversiones del sector privado. Con respecto a las medidas de diversificación, esta operación prepara el terreno para el proyecto de préstamo sectorial agrícola antes citado. Más aún, reconociendo los problemas del desempleo y la pobreza cuya incidencia ha aumentado con el proceso de ajuste, el programa sectorial de inversiones incluye un componente de impacto social que tiene por objeto elevar los niveles de servicio de los programas destinados a los grupos vulnerables y a los trabajadores desplazados. Del mismo modo, esta operación ha presentado una primera visión general de la actual red de protección social del país, la cual se examinará más integralmente a la luz del futuro programa tocante al sector social.

