

Trinidad y Tabago

1. Rasgos generales de la evolución reciente

El crecimiento de la economía fue muy marcado en Trinidad y Tabago y alcanzó un 12% en 2006, impulsado por el sector de la energía, que incluye el petróleo, el gas natural y los productos relacionados. La evolución de esta actividad mantuvo su tendencia favorable de años anteriores y —en virtud de su contribución al fisco— posibilitó una notoria expansión del gasto público, que redundó en el rápido crecimiento de los sectores de la construcción y las manufacturas.

La política económica estuvo marcada por la expansión fiscal y los esfuerzos monetarios para restringir el ascenso de la demanda agregada. En 2006, los ingresos fiscales totales aumentaron de manera notable (33,6%) y los gastos se elevaron a 27,1%, por cuarto año consecutivo se registró un superávit fiscal (6,5% del PIB). El alza de las recaudaciones obedeció principalmente al continuo incremento de los ingresos procedentes del sector de la energía, pero también al auge de la actividad económica en general, ligado a la reforma tributaria del año fiscal 2005/2006 que dio lugar a una reducción del impuesto sobre la renta.

Ante el aumento del gasto fiscal, la política monetaria se orientó principalmente a controlar el exceso de liquidez. La tasa de recompra se elevó de un 6,25% a un 8% en 2006, sin muchos efectos. Se solicitó a la banca comercial que depositara en total 1.500 millones de dólares de Trinidad y Tabago en una cuenta que devenga intereses en el banco central. En tres ocasiones se emitieron bonos a siete y ocho años a un 7,8% y un 8% de interés. La aceptación fue superior a la esperada y el banco central captó y esterilizó

casi 2.400 millones de dólares de Trinidad y Tabago o cerca de 400 millones de dólares de Estados Unidos. Estas medidas lograron cambiar la tendencia al alza del índice de precios al consumidor, después de que este superara el 10% en los 12 meses de octubre de 2005 a octubre de 2006. La inflación en los 12 meses transcurridos hasta abril de 2007 se redujo a un 8,4%.

A pesar de lo anterior, la economía de Trinidad y Tabago continúa anotando un desempeño favorable. El riesgo principal a corto plazo es su sobrecalentamiento, como demuestran las cifras de inflación y empleo. A mediano y largo plazo, existe el peligro de que el repunte de la inversión pública vaya en detrimento de su calidad y que la economía se torne muy vulnerable frente a las turbulencias externas a raíz de la intensa dependencia del sector de la energía. La participación de este rubro a precios corrientes en el PIB ascendió del 26% en 2003 al 45% en 2006.

En 2007 se proyecta un crecimiento del PIB de un 8%, fruto del continuo aumento de la producción de gas y petróleo.

2. La política económica

a) La política fiscal

En 2006, el superávit fiscal de Trinidad y Tabago fue de un 6,5% del PIB. Los ingresos siguieron aumentando,

a un 33,6% del PIB, mientras los gastos se incrementaron en 1,2% del PIB, alcanzando 27,1% del PIB.

La expansión del gasto ha sido posible gracias al continuo incremento de la actividad económica y al

Cuadro 1
TRINIDAD Y TABAGO: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

| | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 ^a |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|-------------------|
| Tasas anuales de variación^b | | | | | | | | | |
| Producto interno bruto total | 8,1 | 8,0 | 6,9 | 4,2 | 7,9 | 14,4 | 8,8 | 8,0 | 12,0 |
| Producto interno bruto por habitante | 7,6 | 7,6 | 6,5 | 3,8 | 7,6 | 14,0 | 8,4 | 7,6 | 11,6 |
| Producto interno bruto sectorial | | | | | | | | | |
| Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca | -7,2 | 2,3 | -2,4 | 8,7 | 8,7 | -15,3 | -25,3 | 9,7 | -0,6 |
| Minería ^c | 8,9 | 21,6 | 12,5 | 5,6 | 13,5 | 31,4 | 8,2 | 8,4 | 20,6 |
| Industria manufacturera | 11,5 | -7,2 | 6,0 | 9,8 | 3,8 | 12,2 | 8,6 | 11,6 | 11,8 |
| Electricidad, gas y agua | 6,7 | 0,3 | 5,5 | 4,1 | 8,7 | 5,3 | 3,2 | 6,2 | 2,1 |
| Construcción ^d | 14,2 | 6,0 | 7,6 | 10,3 | -5,1 | 23,4 | 12,6 | 15,6 | 14,5 |
| Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles | 7,4 | 8,7 | 5,4 | -2,5 | 1,4 | 1,8 | 3,6 | 6,3 | 3,1 |
| Transporte, almacenamiento y comunicaciones | 15,6 | 0,8 | 8,9 | 7,7 | 9,6 | 5,4 | 1,9 | 9,4 | 4,0 |
| Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas | -0,4 | 11,7 | 12,4 | 0,8 | 11,5 | 7,3 | 21,7 | 9,9 | 7,5 |
| Servicios comunales, sociales y personales | 3,6 | -3,3 | -4,3 | -0,4 | 4,3 | 2,8 | 0,5 | 1,6 | 1,3 |
| Millones de dólares | | | | | | | | | |
| Balanza de pagos | | | | | | | | | |
| Balanza de cuenta corriente | -644 | 31 | 544 | 416 | 76 | 985 | 1 623 | 2 741 | 3 318 |
| Balanza de bienes | -741 | 64 | 969 | 718 | 238 | 1 293 | 1 509 | 2 648 | 3 232 |
| Exportaciones FOB | 2 258 | 2 816 | 4 290 | 4 304 | 3 920 | 5 205 | 6 403 | 8 373 | 6 500 |
| Importaciones FOB | 2 999 | 2 752 | 3 322 | 3 586 | 3 682 | 3 912 | 4 894 | 5 725 | 3 268 |
| Balanza de servicios | 416 | 329 | 166 | 204 | 264 | 314 | 512 | 596 | 308 |
| Balanza de renta | -341 | -400 | -629 | -539 | -480 | -681 | -450 | -554 | -223 |
| Balanza de transferencias corrientes | 22 | 38 | 38 | 33 | 55 | 59 | 53 | 53 | 0 |
| Balanzas de capital y financiera ^e | 724 | 131 | -103 | 86 | 39 | -576 | -889 | -848 | -2 069 |
| Inversión extranjera directa neta | 730 | 379 | 654 | 685 | 684 | 1 034 | 600 | 599 | 599 |
| Capital financiero ^f | -6 | -248 | -757 | -599 | -645 | -1 609 | -1 489 | -1 447 | -2 668 |
| Balanza global | 80 | 162 | 441 | 502 | 116 | 409 | 734 | 1 893 | 1 249 |
| Variación en activos de reserva ^g | -76 | -162 | -441 | -502 | -116 | -409 | -734 | -1 893 | -1 249 |
| Otro financiamiento ^h | -4 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros indicadores del sector externo | | | | | | | | | |
| Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ⁱ | 105,3 | 102,2 | 100,0 | 94,5 | 91,1 | 91,8 | 93,2 | 91,7 | 88,9 |
| Transferencia neta de recursos (millones de dólares) | 378 | -268 | -732 | -453 | -440 | -1 257 | -1 339 | -1 403 | -2 292 |
| Deuda pública externa bruta (millones de dólares) | 1 471 | 1 585 | 1 680 | 1 666 | 1 549 | 1 553 | 1 364 | 1 329 | 1 261 |
| Utilidades e intereses netos (porcentajes de las exportaciones) ^j | -11,6 | -11,7 | -13,0 | -11,1 | -10,5 | -11,6 | -6,1 | -6,0 | -3,4 |
| Empleo | | | | | | | | | |
| Tasa de actividad ^k | ... | 60,8 | 61,2 | 60,7 | 60,9 | 61,6 | 63,0 | 63,7 | 63,9 |
| Tasa de desempleo ^l | 14,2 | 13,2 | 12,2 | 10,8 | 10,4 | 10,5 | 8,4 | 8,0 | 6,2 |
| Porcentajes anuales | | | | | | | | | |
| Precios | | | | | | | | | |
| Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre) | 5,6 | 3,4 | 5,6 | 3,2 | 4,3 | 3,0 | 5,6 | 7,2 | 9,1 |
| Variación del tipo de cambio nominal (diciembre a diciembre) | -0,3 | 0,3 | 1,0 | -2,2 | 1,0 | -0,2 | 1,1 | 1,0 | -1,0 |
| Tasa de interés pasiva nominal ^m | 5,4 | 5,3 | 5,3 | 5,3 | 3,5 | 2,9 | 2,4 | 2,4 | 2,4 |
| Tasa de interés activa nominal ^m | 17,0 | 17,1 | 16,5 | 15,6 | 13,4 | 11,0 | 9,4 | 9,1 | 10,2 |
| Porcentajes del PIB | | | | | | | | | |
| Gobierno central | | | | | | | | | |
| Ingresos totales | ... | 22,6 | 25,4 | 24,4 | 24,6 | 23,7 | 25,8 | 31,2 | 33,6 |
| Ingresos corrientes | ... | 22,4 | 25,3 | 24,3 | 24,6 | 23,7 | 25,8 | 31,2 | 33,6 |
| Ingresos tributarios ⁿ | ... | 15,7 | 14,9 | 15,5 | 15,8 | 13,5 | 14,7 | 14,5 | 13,4 |
| Ingresos de capital | ... | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Gastos totales | ... | 25,8 | 23,8 | 24,5 | 25,3 | 22,3 | 24,0 | 25,9 | 27,1 |
| Gastos corrientes | ... | 24,6 | 21,4 | 22,9 | 24,1 | 21,2 | 21,9 | 23,0 | 23,2 |
| Intereses | ... | 5,5 | 4,7 | 4,0 | 4,3 | 3,5 | 3,0 | 2,7 | 2,2 |
| Gastos de capital y préstamo neto | ... | 1,2 | 2,4 | 1,6 | 1,2 | 1,1 | 2,0 | 2,9 | 4,0 |
| Resultado primario | ... | 2,3 | 6,3 | 4,0 | 3,7 | 4,9 | 4,9 | 7,9 | 8,7 |
| Resultado global | ... | -3,2 | 1,6 | -0,1 | -0,6 | 1,4 | 1,9 | 5,3 | 6,5 |
| Deuda externa del sector público | 24,3 | 23,3 | 20,6 | 18,9 | 17,2 | 13,8 | 10,8 | 8,8 | 6,9 |
| Moneda y crédito^o | | | | | | | | | |
| Crédito interno ^p | 37,7 | 36,5 | 28,6 | 25,1 | 26,6 | 21,6 | 18,5 | 14,8 | 7,8 |
| Al sector público | 8,3 | 7,9 | 0,6 | -2,5 | -2,0 | -2,5 | -7,0 | -10,0 | -17,0 |
| Al sector privado | 29,5 | 28,6 | 28,0 | 27,6 | 28,6 | 24,0 | 25,6 | 24,8 | 24,8 |
| Liquidez de la economía (M3) | 42,7 | 39,7 | 34,6 | 36,3 | 39,6 | 32,7 | 32,1 | 32,6 | 33,0 |
| Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2) | 32,4 | 30,2 | 25,8 | 26,8 | 30,0 | 25,3 | 23,8 | 24,6 | 25,6 |
| Depósitos en moneda extranjera | 10,3 | 9,5 | 8,8 | 9,5 | 9,7 | 7,4 | 8,3 | 8,0 | 7,4 |

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 Se refiere a los saldos de las balanzas de capital y financiera (incluidos errores y omisiones) menos la inversión extranjera directa neta. ^g El signo menos (-) indica aumento de reservas. ^h Incluye uso del crédito y préstamos del Fondo Monetario Internacional y financiamiento excepcional. ⁱ Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes. ^j Se refiere al saldo de la balanza de renta sobre las exportaciones de bienes y servicios de la balanza de pagos. ^k Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar, total nacional. ^l Se refiere a porcentajes de la población económicamente activa. Incluye el desempleo oculto, total nacional. ^m Promedio ponderado. ⁿ Se refiere a los ingresos tributarios del sector no petrolero. ^o Las cifras monetarias corresponden a promedios anuales. ^p Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias.

alza de los ingresos provenientes de los sectores del petróleo y el gas, que siguen beneficiándose de elevados precios internacionales y que están sujetos a un régimen tributario especial. El precio medio del petróleo fue de 66 dólares de Estados Unidos en el año, pero el precio del gas en el mercado estadounidense en el punto de referencia Henry Hub fue un 29% inferior al promedio del año anterior. El volumen de producción de gas, que no es elástico al precio a corto plazo, aumentó significativamente.

La expansión fiscal se vincula en gran medida a la actividad de un centenar de empresas estatales, entre otras la Urban Development Corporation of Trinidad and Tobago Ltd. (UDECOTT),¹ la empresa de desarrollo urbano que ejecuta las principales obras de construcción. El valor de los activos de UDECOTT aumentó de 2.500 millones de dólares de Trinidad y Tabago en 2005 a 4.200 en 2006.

Para mejorar la sostenibilidad del modelo de crecimiento, el gobierno creó el fondo de patrimonio y estabilización a partir del anterior fondo de estabilización de ingresos. Se depositará en el fondo el 60% de los ingresos extraordinarios cuando los precios de los productos energéticos de exportación superen los presupuestados. En cambio, cuando la recaudación sea un 10% menor que la presupuestada, el gobierno podrá retirar del fondo el equivalente al 60% de la diferencia, sujeto a un límite máximo. El precio del presupuesto se determina sobre la base del promedio móvil de 11 años de los precios registrados por organismos internacionales. En 2006, el gobierno depositó 500 millones de dólares de Estados Unidos, o un 3% del PIB, en el fondo, cuyo balance se elevó a aproximadamente 1.500 millones. Aún falta afinar el marco regulatorio que rige la utilización del fondo y nombrar el equipo encargado de gestionarlo.

b) Las políticas monetaria y cambiaria

La política monetaria se orientó principalmente a contener el exceso de liquidez causado por las inversiones públicas, a fin de controlar la tendencia alcista del nivel

de precios. Se emplearon varios instrumentos. En la primera mitad de 2006 se elevó la tasa de descuento de las operaciones de recompra 1,75 puntos porcentuales, hasta llegar a un 8% en septiembre, de manera acorde con la evolución de la tasa de interés de la Reserva Federal de Estados Unidos. Esos aumentos no surtieron los efectos deseados en el nivel de liquidez y los precios al consumidor.

A continuación se utilizaron instrumentos más directos: operaciones de mercado abierto como la venta de divisas y la emisión de bonos del tesoro para esterilizar los fondos. También se incrementó el encaje legal y se invitó a la banca comercial a depositar fondos en una cuenta que devenga intereses en el banco central. La magnitud de estas operaciones aumentó con el transcurso del año.

La medida más eficaz para la absorción de la liquidez fue la venta de divisas al mercado por parte del banco central. En 2006, el banco vendió casi 1.500 millones de dólares, más del doble del monto vendido el año anterior. El efecto de la absorción de liquidez se tradujo en una elevación de las tasas de interés. La tasa de los bonos del tesoro aumentó un promedio de 55 puntos básicos en 2006 y principios de 2007. Las de los préstamos hipotecarios de la banca comercial ascendieron entre 25 y 125 puntos básicos. La tasa activa evolucionó algo más rápido que la pasiva; esto entrañó una ampliación del margen de intermediación de 7 a 7,8 puntos, lo que reflejaría una mayor percepción del riesgo o un aumento de los costos de operación.

Los efectos de la política monetaria más estricta en los préstamos bancarios fueron variados. Mientras que los préstamos al consumidor detuvieron su crecimiento, los dirigidos a los sectores productivos aumentaron considerablemente, lo que es positivo en términos de la sostenibilidad del crecimiento a mediano plazo.

El incremento de los agregados monetarios también se moderó en el transcurso del año, debido a la política monetaria aplicada. El crecimiento del dinero amplio, M2, se redujo de un 29,8% anual entre abril de 2005 y marzo de 2006 a un 10,6% en el mismo período del 2006/2007.

¹ Compañía privada de responsabilidad limitada propiedad del gobierno.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

El desempeño económico de Trinidad y Tabago en 2006 fue muy favorable. El producto creció un 12%, la segunda mayor cifra en más de una década de altas tasas de crecimiento. El motor del crecimiento fue el sector de la energía, que se expandió un 20,6% en términos reales en 2006, mientras que el resto de los sectores no vinculados a la energía anotaron un crecimiento del 6,5%. El 2006 fue el primer año completo de operaciones del módulo 4 de la planta de gas natural líquido de Atlantic en Point Fortin. La producción de gas natural alcanzó la cifra sin precedentes de 4,1 billones de pies cúbicos por día en agosto de 2006. Sin embargo, la actividad de exploración fue inferior a la prevista. Un proyecto importante de la empresa British Petroleum de Trinidad y Tabago (BPTT) —Ibis Deep— fracasó y las principales empresas del rubro no se interesaron en las dos rondas de licitación de los derechos de exploración.

La construcción y la manufactura (de la que se excluye la refinación, que registró un alza del 37,4%) siguen siendo los sectores de mejor desempeño del resto de la economía, y en 2006 presentaron tasas de crecimiento de un 14,5% y un 11,8%, respectivamente. La construcción se vio impulsada por los proyectos de edificios públicos, rehabilitación de infraestructura y zonas industriales desarrollados por el gobierno. La apreciable expansión es producto del impulso a las actividades de procesamiento en la cadena del petróleo, en el contexto de la política gubernamental de no exportar materias primas sin elaboración.

La actividad petroquímica mostró un apreciable dinamismo (15,9% en 2006) y las correspondientes exportaciones ascendieron un 8,6%. Las tasas de crecimiento de la producción de fertilizantes y metanol fueron iguales o mayores que las del año anterior. En el tercer trimestre de 2006, el volumen de producción de acero había alcanzado las cifras correspondientes a todo el año 2005, y casi lo mismo había sucedido con el cemento. Como las ventas internas de estos productos no aumentaron, debe suponerse que la producción adicional respondió a la demanda en otros países del Caribe.

La agricultura continúa presentando un desempeño mediocre y hoy en día aporta menos del 1% del PIB. En los últimos cuatro años, han desaparecido más de 10.000

puestos de trabajo en el sector. La producción de azúcar crudo —destinada principalmente a la fabricación de ron— aumentó ligeramente, pero la de azúcar refinada descendió abruptamente. La de cacao alcanzó la mitad del volumen del año anterior y la del café prácticamente desapareció. La producción de cítricos, tomates y arroz fue satisfactoria. El sector agrícola se ha visto profundamente afectado por la transformación estructural de la economía y debe innovar y reinventarse para asegurar su supervivencia.

La contribución del sector financiero al PIB es del 14% y se proyecta un mayor crecimiento en virtud de la decisión gubernamental de dedicar parte del nuevo complejo Waterfront al desarrollo de un sector financiero internacional sujeto a reglamentación nacional, que se contaría entre los principales del Caribe.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

La inflación ha sido el principal tema de debate económico en 2006. El IPC presentó un aumento de más de un 10% en los 12 meses anteriores a octubre; fue la primera vez en 12 años que se registró una cifra de dos dígitos. Los costos de importación y los cuellos de botella en la agricultura, junto con la gran inyección de liquidez que significó la expansión del gasto público, explican la aceleración del aumento de los precios. Los más afectados fueron los precios de los alimentos, que acusaron un ascenso del 26%, y los demás precios del comercio minorista. El gobierno tomó iniciativas para mejorar la eficiencia del mercado, entre las que se contaron la publicación de precios y la organización de ferias campesinas los días domingo.

Los acuerdos salariales concretados en 2006 se tradujeron en mayores incrementos que en el pasado reciente. Las alzas de los salarios básicos fueron de entre un 17,2% y un 18,6%.

El desempleo bajó ostensiblemente en 2006, a consecuencia de la creación neta de 12.000 puestos nuevos a lo largo del año. La tasa de desempleo descendió a un mínimo de un 5% en el último trimestre de 2006. La reducción del desempleo se da en un contexto de aumento de la demanda interna, causado por la expansión del crédito bancario y del gasto fiscal. Las cifras de inflación y empleo respaldan la noción de que la economía de Trinidad opera más allá de su plena capacidad.

c) El sector externo

En 2006, la balanza de pagos registró un superávit por decimocuarto año consecutivo, de 1.249 millones de dólares de Estados Unidos o un 7% del PIB, comparado con 1.893 millones o un 13% del PIB en 2005.

Las positivas cifras de las cuentas externas obedecen tanto al elevado precio internacional de la energía como a la ampliación de la capacidad instalada. El precio internacional del petróleo crudo superó un 16,8% al del año anterior y el volumen producido, un 15,2%. Las exportaciones del sector de la energía, que incluyen petróleo, gas natural y productos petroquímicos, aumentaron un 28% en 2006 y elevaron la contribución de esta rama de la actividad a las exportaciones de un 89% en 2005 a un 91% en 2006.

El notable crecimiento de la actividad económica, la abundante liquidez y el desarrollo de obras de infraestructura por parte del gobierno provocaron un aumento de las importaciones de un 19,5% en comparación con el año anterior. Las compras externas de bienes de capital se incrementaron a la tasa asombrosa de un 70,7%, a un 10,5% del PIB (7,2% en 2005). Las importaciones del petróleo para refinación ascendieron un 14,5% en el año.

Entre los demás componentes de la cuenta corriente destaca el déficit significativo en la balanza de rentas, atribuible a la repatriación de ingresos de capital por parte de empresas extranjeras del sector de la energía, mientras que las balanzas de servicios y de transferencias continúan siendo ligeramente superavitarias.

Los casi 3.318 millones de dólares de Estados Unidos del superávit en cuenta corriente (equivalente a casi un 17% del PIB y, en este sentido, el superávit mayor de la región) fueron invertidos en activos externos y registrados como salidas en la cuenta de capital. Ese flujo casi se duplicó entre 2005 y 2006, de 1.700 millones a 3.000 millones de dólares de Estados Unidos. La emisión de bonos regionales se elevó a 220 millones de dólares de Estados Unidos. La banca comercial invirtió mucho en activos internacionales, cuya posición neta se multiplicó por ocho, a 845 millones de dólares de Estados Unidos. El sector privado no financiero también continuó con su estrategia de diversificar su cartera para cubrirse ante los riesgos inherentes a la inversión en activos en el exterior.

Al no tener muchos compromisos en materia de servicio de deuda externa, los saldos positivos de la balanza de pagos se reflejaron en una alza de las reservas internacionales netas que ascendieron a alrededor de 6.500 millones de dólares de Estados Unidos, lo que representó un aumento de un 33% con respecto al año anterior y se tradujo en una cobertura de 10 meses de importaciones.

Para el año 2007, se proyecta un sólido superávit en cuenta corriente, aunque con tendencia a la desaceleración. Se prevé una ligera baja del precio internacional del petróleo, el metanol y el amonio, y no está claro si la expansión del volumen de producción logre compensarla. La orientación fiscal expansiva no se moderará en el año electoral de 2007 y la apreciación real del tipo de cambio continuará. En consecuencia, se proyectan mayores alzas de las importaciones y un menor superávit de la cuenta corriente.