

TRINIDAD Y TOBAGO

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía de Trinidad y Tabago se mantuvo en recesión en 2017, con una tasa de crecimiento estimada en un -2,3%. La principal causa de la debilidad de los resultados económicos fue el descenso de la producción en el sector de la energía, debido a la magra recuperación de los precios de la energía y a la interrupción de las operaciones de un importante productor de gas. La puesta en marcha de nuevos proyectos de gas natural, sin embargo, restableció la producción de energía a fines de 2017, lo que dio lugar a una mejora de la tasa de crecimiento en comparación con la gran contracción del 6% registrada en 2016. En 2018 se prevé que la economía logre un crecimiento positivo (del 1,5%) por primera vez en tres años, impulsada en gran medida por una mayor exploración y producción de gas y la recuperación constante de los precios de la energía.

La recuperación de los precios del petróleo en 2017 no fue lo suficientemente fuerte como para reducir el déficit fiscal del gobierno central. Si bien el gasto total se redujo un 4,7%, el déficit fiscal general aumentó del 5,4% del PIB en el ejercicio económico 2016 al 8,4% del PIB en el ejercicio económico 2017, elevando la relación entre la deuda neta del sector público y el PIB al 60,3% al final del año. Dos agencias de calificación crediticia —Moody's y Standard & Poor's— bajaron un nivel la calificación de Trinidad y Tabago en abril de 2017, en virtud de la caída de los precios del petróleo y el gas y la elevada dependencia de las finanzas públicas de los ingresos provenientes de estas fuentes. Para el ejercicio económico 2018, el Gobierno prevé una reducción del déficit al 2,5% del PIB, suponiendo que se registre un leve aumento del precio del petróleo y se logre recuperar los fondos prestados para el rescate financiero de una empresa de financiamiento privada en 2009.

La desaceleración de la actividad económica y la moderación de la demanda aliviaron las presiones inflacionarias. Pese a la reducción de los subsidios a los combustibles a partir de octubre de 2017, la tasa de inflación se redujo del 3,1% en diciembre 2016 al 1,3% en diciembre 2017, y al 0,8% interanual en marzo de 2018. El Banco Central, sin embargo, mantuvo su política monetaria neutra ante la escasez de divisas. Tras la depreciación gradual en 2016, que hizo poco para aliviar la escasez de divisas, el tipo de cambio fluctuó en un estrecho rango en torno a los 6,78 dólares de Trinidad y Tabago por dólar de los Estados Unidos.

La cuenta corriente registró un superávit del 10,5% del PIB en 2017, en un marcado contraste con el déficit del año anterior del 2,9% del PIB. Esto fue principalmente gracias a la recuperación de los precios de la energía. En un contexto de continua recuperación de los precios de la energía y mejora de la producción de gas, se prevé que la cuenta corriente continúe siendo superavitaria en 2018.

La tasa de desempleo llegó al 5,3% en el segundo trimestre de 2017, la peor marca en cinco años, debido a un descenso del número de personas empleadas, principalmente en los sectores de petróleo y gas y construcción. Al mismo tiempo, la tasa de participación disminuyó al 59,5% en el segundo trimestre de 2017 del 60,0% anotado en el mismo período de 2016. Esto indica que algunos trabajadores salen de la fuerza de trabajo desalentados por las dificultades para encontrar empleo.

2. La política económica

a) La política fiscal

El Gobierno de Trinidad y Tabago procura lograr la consolidación fiscal mediante la armonización de los gastos con los ingresos disponibles en un entorno de precios de la energía más bajos, al tiempo que utiliza distintas opciones de financiamiento disponibles para mantener los gastos de capital y así estimular la actividad económica. El Gobierno está aplicando varias medidas fiscales en 2018: el establecimiento de la nueva Autoridad Fiscal de Trinidad y Tabago, la adopción de un sistema de impuestos sobre el patrimonio, la mayor reducción de los subsidios al combustible, la rebaja de los salarios de los empleados públicos, la finalización de nuevas leyes sobre juegos de azar, un ejercicio de determinación de tasas para subsidios a los servicios públicos y la racionalización del sistema de regalías aplicable a la producción de gas natural.

En el presupuesto del ejercicio económico 2018 se prevé que el total de ingresos aumentará un 20,9%, apoyado por un leve aumento de los ingresos de la energía, en virtud de que se asume que el precio del petróleo será de 52 dólares de los Estados Unidos por barril, y la recuperación de los fondos de rescate financiero que se otorgaron a un grupo financiero privado después de la crisis financiera mundial. El Gobierno solicitó al tribunal que disolviera el grupo financiero a fin de liquidar sus activos para los reembolsos. Ahora que las cuestiones jurídicas en gran medida están resueltas, debería haber alrededor de 10.000 millones de dólares de Trinidad y Tabago (más del 6% del PIB) disponibles para financiamiento en el futuro. A corto plazo, el Gobierno tiene previsto monetizar más de 4.000 millones de dólares de Trinidad y Tabago antes de fines de julio de 2018.

El gasto total en el presupuesto fiscal de 2018 sigue siendo prácticamente el mismo que en el ejercicio económico 2017. Si bien los gastos en salarios y subsidios se reducirán, en gran parte debido a la rebaja de los salarios de los empleados públicos y de los subsidios a los combustibles, los gastos en bienes y servicios y los gastos de capital aumentarán como resultado de los esfuerzos encaminados a diversificar la economía y crear capital humano. Entre estas iniciativas cabe mencionar un programa de aumento de categoría para hoteles y habitaciones, un programa de incentivos de desarrollo empresarial para pequeñas y medianas empresas (pymes), la modernización del transporte público y un programa de incentivos de construcción de viviendas.

Sobre la base del aumento de los ingresos y la moderación del gasto, se prevé que el déficit fiscal general se reducirá del 8,4% del PIB en el ejercicio económico 2017 al 2,7% del PIB en el ejercicio económico 2018. Se espera que la combinación de un menor déficit y un mayor crecimiento nominal establezca la relación entre la deuda y el PIB en el ejercicio económico 2018. De hecho, la deuda del sector público neto, que no incluye valores del Tesoro emitidos para operaciones de mercado abierto, descendió del 62,7% del PIB a fines del ejercicio económico 2017 al 55,0% del PIB en marzo de 2018. A largo plazo, sin embargo, probablemente sea necesario emprender otros esfuerzos de consolidación fiscal, debido a que la mejora de la situación fiscal en el ejercicio económico 2018 se debe, sobre todo, a un flujo excepcional de ingresos debido a la mencionada recuperación de los fondos del rescate financiero.

b) La política monetaria

Pese a la persistente debilidad de la economía, el Banco Central de Trinidad y Tabago mantuvo su política monetaria neutra ante la escasez de divisas. El Banco Central mantuvo sin cambios su principal herramienta de política monetaria —la tasa repo— en un 4,75% desde enero de

2016 hasta marzo de 2018. En 2015, el Banco Central había aumentado la tasa repo seis veces para evitar la fuga de capitales ante la subida de las tasas de interés en los Estados Unidos. A corto plazo, es probable que la tasa de referencia se mantenga en suspenso, mientras el Banco Central apoya la recuperación económica al tiempo que aborda la escasez de divisas. Es probable, sin embargo, que el banco adopte una postura más estricta si los diferenciales de las tasas de interés con los Estados Unidos se amplían aún más.

Los niveles de liquidez en el sistema bancario nacional, que se miden en virtud de las existencias de exceso de reservas de los bancos comerciales en el Banco Central, se redujeron en 2017 debido a las bajas inyecciones fiscales nacionales netas, el principal motor de la liquidez. Para evitar que los niveles de liquidez sigan bajando, el Banco Central moderó su posición de liquidez al permitir que regresen al sistema bancario vencimientos netos por 7.100 millones de dólares de Trinidad y Tabago en instrumentos del mercado abierto. Además, los bancos comerciales accedieron con más frecuencia al servicio de recompra del banco central.

La tasa activa media ponderada en el sistema bancario comercial se redujo del 8,24% en diciembre de 2016 al 8,20% en diciembre de 2017. En medio de la desaceleración de la actividad económica, el crédito al sector privado aumentó un 4,6% en 2017, solo ligeramente por encima del crecimiento del 3,3% anotado en 2016. Mientras que el crecimiento de los préstamos inmobiliarios se aceleró del 4,4% en 2016 al 8,0% en 2017, los préstamos comerciales solo registraron un crecimiento marginal ante la debilidad de los préstamos a los sectores de construcción y manufactura. El crédito al consumidor se desaceleró en 2017, especialmente los préstamos para automóviles y renovación y mejoras en los hogares. Como el crecimiento del crédito y las inyecciones fiscales nacionales netas siguieron siendo moderados, las medidas de la oferta monetaria mantuvieron una tendencia a la baja. La medida ampliada de la oferta monetaria —M2— disminuyó un 2,1% en 2017, frente a un aumento del 3,2% en 2016.

c) La política cambiaria

El Banco Central mantuvo constante el tipo de cambio vendedor, en torno a 6,78 dólares de Trinidad y Tabago por dólar de los Estados Unidos, entre diciembre de 2016 y abril de 2018. El tipo de cambio casi constante, junto con la persistencia de diferenciales en las tasas de interés entre las tasas de interés a corto plazo en Trinidad y Tabago y los Estados Unidos, podría alentar las salidas de capital e intensificar las presiones en el mercado cambiario local.

La oferta de divisas en el mercado cambiario continuó siendo restrictiva en 2017. Las compras de divisas al público por parte de operadores autorizados se redujeron a 3.607 millones de dólares de los Estados Unidos en 2017, lo que representa una disminución del 15,9% comparado con 2016. En gran medida, esto se debió a los ingresos moderados del sector de la energía, que se mantiene como la principal fuente de oferta de divisas al mercado. Entretanto, los operadores autorizados vendieron 5.190 millones de dólares de los Estados Unidos al público en 2017, un 10,2% menos que en 2016, con lo que se amplía a 1.583 millones de dólares de los Estados Unidos la brecha de ventas netas. El Banco Central apoyó al mercado vendiendo 1.834 millones de dólares de los Estados Unidos a operadores autorizados. Además, en mayo de 2018 el Gobierno estableció un centro de divisas en el Banco de Exportación e Importación de Trinidad y Tabago (EXIMBANK), que se capitalizó con 100 millones de dólares de los Estados Unidos, para facilitar las exportaciones mediante el suministro de divisas a los exportadores.

A medida que el Banco Central siguió vendiendo dólares de los Estados Unidos, el nivel de reservas oficiales netas bajó a 7.988 millones de dólares de Trinidad y Tabago a fines de marzo de 2018, frente a los 9.466 millones de dólares de Trinidad y Tabago a fines de diciembre de 2016. El

ritmo de agotamiento hizo que la agencia de calificación crediticia internacional Standard and Poor's cambiara la calificación crediticia de Trinidad y Tabago de estable a negativa en abril de 2018, aunque las reservas oficiales netas seguían siendo suficientes de acuerdo con los parámetros internacionales y equivalían a 9,0 meses de importaciones. Se espera que a lo largo de 2018 disminuya el ritmo de reducción de las reservas oficiales netas, debido a la mejora de la producción en el sector de la energía. De hecho, las reservas de divisas aumentaron ligeramente entre marzo y abril de 2018.

d) Otras políticas

Habida cuenta de la persistente debilidad de los precios de la energía, el Gobierno está tratando de transformar la economía para que no dependa tanto del sector energético y haya una estructura de producción más diversificada. Para ello ha puesto en marcha diversas estrategias, incluida la formulación de la política nacional de calidad y una estrategia y política comercial, sobre la base de los principios rectores trazados en la Estrategia Nacional de Desarrollo para 2016-2030, Visión 2030.

El Gobierno se ha comprometido a ampliar y profundizar los acuerdos comerciales, como uno de los principales instrumentos para la diversificación de la economía. Tras la firma de acuerdos comerciales de alcance parcial con El Salvador y Guatemala en 2015, el Gobierno se encuentra negociando un nuevo acuerdo de este tipo con Chile. Además, la Comunidad del Caribe (CARICOM) y Cuba acordaron la ampliación del acceso preferencial en 2017 en virtud de su acuerdo de comercio y cooperación económica.

Se han logrado progresos significativos en las negociaciones con la República Bolivariana de Venezuela en relación con el suministro de gas natural del yacimiento Dragón, que se encuentra en el territorio marítimo de ese país, justo frente a la costa noroccidental de Trinidad y Tabago. Tras la finalización de las bases de un acuerdo en marzo de 2017, se espera que en 2018 se ejecute un acuerdo de venta de gas. Con el primer envío de gas a Trinidad y Tabago previsto para 2020, el proyecto brindará un suministro extremadamente necesario para los sectores de gas natural licuado y petroquímico del país.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

La cuenta corriente de Trinidad y Tabago registró en 2017 un superávit de 2.325 millones de dólares de los Estados Unidos (un 10,5% del PIB), lo que indica una clara mejora con respecto al déficit del año anterior de 653,2 millones de dólares de los Estados Unidos (un 2,9% del PIB), debido al mejor desempeño de las exportaciones de energía. Estas aumentaron de 6.431 millones de dólares de los Estados Unidos en 2016 a 7.633 millones de dólares de los Estados Unidos en 2017, impulsadas por la recuperación de los precios del petróleo crudo y el gas natural. Entretanto, el total de importaciones disminuyó un 11,0%, a medida que las importaciones de capital siguieron menguando, influidas por una desaceleración en el ritmo de los proyectos de infraestructura del Gobierno.

El superávit de la cuenta corriente se vio parcialmente compensado por las salidas netas de capital de la cuenta financiera. La cuenta financiera registró una salida neta de 863,9 millones de dólares de los Estados Unidos en 2017, lo que supone una inversión respecto de la entrada neta de 1.460 millones de dólares de los Estados Unidos registrada en 2016, ya que los inversionistas extranjeros redujeron sus existencias de cartera de títulos de deuda en Trinidad y Tabago. Las salidas de inversión extranjera directa (IED) neta, en tanto, aumentaron, lo que da cuenta del incremento de las existencias de instrumentos de capital extranjero en las empresas nacionales.

En 2018, el déficit en cuenta corriente seguirá bajando ante la recuperación de los precios de la energía y la mejora en la producción de gas. Sin embargo, las entradas netas de la cuenta financiera seguirán siendo moderadas, ya que es probable que la ampliación de los diferenciales de las tasas de interés, como resultado del endurecimiento de la política monetaria en los Estados Unidos, incentive la salida de flujos financieros.

b) El crecimiento económico

Si bien el PIB del país bajó un 2,3% en 2017, el ritmo de contracción se moderó en comparación con el descenso del 6,0% registrado en 2016, debido a que en 2017 los nuevos proyectos de gas natural comenzaron a producir. La producción de gas natural de Trinidad y Tabago aumentó por primera vez en tres años, impulsada por el yacimiento Juniper de BP Trinidad and Tobago y los proyectos de Trinidad Onshore Compression (TROC). Además, la mayor disponibilidad de gas natural mejoró la actividad en los sectores de transporte y abastecimiento, incluida la producción de gas natural licuado y metanol. Por consiguiente, la contracción de la producción total de energía se redujo al 3,1%, frente al 11,1% de 2016.

La actividad en el sector no energético también se contrajo un 1,5% en 2017, lo que supone una pequeña mejora con respecto a la contracción del 1,9% anotada en 2016. La tasa de descenso de la actividad de construcción disminuyó marginalmente, ya que la actividad en proyectos del sector público repuntó a fines de 2017. La contracción en la industria del gas y la electricidad también se moderó, en parte porque disminuyeron los efectos del cierre de la planta siderúrgica ArcelorMittal. Por otra parte, los resultados negativos del sector de comercio y reparaciones empeoraron al 9,4% en 2017, tras la caída del 7,4% en 2016, debido, en gran parte, a la reducción de los gastos discrecionales por parte de la población. El sector financiero y de seguros anotó un crecimiento positivo por quinto año consecutivo, aunque a un ritmo menor que en 2016 a causa del débil crecimiento del crédito del sector privado en el difícil entorno económico nacional.

Se espera que en 2018 la economía registre la primera tasa de crecimiento positiva en cinco años (del 1,5%), impulsada por una mayor producción de gas. En el primer trimestre de 2018, la producción de gas natural aumentó un 13,4% en términos interanuales. También es probable que la contracción del sector no energético se modere debido a un repunte en los proyectos de construcción del sector público, al consumo de bienes duraderos por parte de los inmigrantes venezolanos y al impulso que dio a la actividad financiera la recuperación de los gastos de capital social.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

Las presiones inflacionarias cedieron bastante en 2017, sobre todo debido a la persistente moderación de la demanda interna. La inflación general se ubicó en un 1,3% en diciembre de 2017, muy por debajo de la tasa del 3,1% de diciembre de 2016. Pese a los problemas con el suministro de alimentos que provocaron las inundaciones ocurridas a fines de octubre de 2017, la inflación alimentaria se redujo al 3,6% en diciembre de 2017, frente al 6,7% registrado un año antes, como consecuencia de la cancelación de la reintroducción del impuesto al valor agregado (IVA) sobre productos de tasa cero a principios de 2016. La inflación subyacente bajó del 2,3% al 0,9% durante el mismo período. En el primer trimestre de 2018, la inflación general se redujo aún más y en marzo llegó al 0,8%. Se prevé que la inflación siga siendo moderada a lo largo de 2018, habida cuenta de la lenta recuperación de la demanda interna.

Las condiciones en el mercado de trabajo empeoraron durante la primera mitad de 2017 y la tasa de desempleo se elevó al 5,3% interanual en el segundo trimestre. La debilidad de la economía nacional dio lugar a la pérdida de puestos de trabajo, en especial en los sectores de la construcción y la

energía. De un total de 9.500 personas que perdieron el empleo, 3.900 abandonaron la fuerza de trabajo desalentados por las dificultades para encontrar empleo. Ante las graves condiciones del mercado de trabajo, los aumentos salariales se desaceleraron en 2017 en comparación con el año anterior. Sobre la base de los convenios colectivos registrados ante la Corte Industrial de Trinidad y Tabago, el salario medio aumentó un 3,0% en 2017, por debajo del 4,0% de 2016. Si bien las notificaciones de reducción de personal disminuyeron en 2017, lo que podría ser una señal de mejoras futuras en el mercado de trabajo, se espera que la tasa de desempleo se mantenga relativamente alta en 2018 en comparación con el promedio de los últimos cinco años.

Cuadro 1
TRINIDAD Y TABAGO: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	-4,4	3,3	-0,3	1,3	1,0	-0,3	1,5	-6,0	-2,3
Producto interno bruto por habitante	-4,8	2,8	-0,8	0,8	0,5	-0,7	1,1	-6,3	-2,6
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-32,4	32,1	0,3	-12,6	-2,1	-3,2	20,7	-15,1	-2,8
Explotación de minas y canteras	-1,8	2,4	-3,9	-2,8	1,5	-2,6	-1,9	-5,5	-3,2
Industrias manufactureras	1,9	1,5	-0,3	0,9	1,5	-2,6	-1,9	-5,5	-3,2
Electricidad, gas y agua	0,3	0,1	6,4	2,5	-0,2	-3,0	-2,8	-8,2	-2,6
Construcción	-7,1	-28,4	-8,8	-2,0	7,5	2,0	-1,6	-5,2	-4,8
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	-19,7	22,5	9,4	-1,1	-7,4	-0,5	1,9	-7,1	-9,0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	-0,5	0,9	2,8	14,4	6,6	3,7	-1,7	-3,9	7,0
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	-4,5	8,1	5,3	3,0	9,1	7,3	8,5	6,0	3,2
Servicios comunales, sociales y personales	13,2	1,1	1,3	0,9	6,5	0,7	4,8	0,7	3,0
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	1 633	4 172	4 267	3 374	5 419	3 999	957	-2 598	...
Balanza de bienes	2 241	4 738	7 880	6 440	7 597	6 406	2 512	-1 207	...
Exportaciones FOB	9 204	11 219	17 041	16 325	17 593	14 965	11 114	8 214	...
Importaciones FOB	6 963	6 481	9 162	9 885	9 996	8 558	8 602	9 422	...
Balanza de servicios	382	485	-734	-853	-644	-653	-1 085	-1 185	...
Balanza de renta	-1 017	-1 080	-2 899	-2 250	-1 559	-1 733	-429	-258	...
Balanza de transferencias corrientes	27	29	20	37	26	-21	-42	53	...
Balanzas de capital y financiera c/	-2 307	-3 736	-3 466	-3 986	-4 614	-2 678	-2 521	2 130	...
Inversión extranjera directa neta	709	549	-13	-2 080	-1 197	689	205	153	...
Otros movimientos de capital	-3 016	-4 286	-3 453	-1 905	-3 417	-3 367	-2 726	1 977	...
Balanza global	-674	436	802	-612	805	1 321	-1 564	-467	...
Variación en activos de reserva d/	674	-436	-802	612	-805	-1 321	1 564	467	...
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) e/	82,5	78,8	79,4	73,7	70,7	67,1	61,2	62,0	64,1
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-3 324	-4 816	-6 364	-6 236	-6 173	-4 411	-2 950	1 872	...
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	1 849	2 032	2 191	1 934	2 473	2 472	2 487	3 452	3 788
Empleo	Tasas anuales medias								
Tasa de participación f/	62,7	62,1	61,3	61,8	61,3	61,9	60,6	59,7	59,7
Tasa de desempleo g/	5,3	5,9	5,1	5,0	3,6	3,3	3,5	4,0	4,9
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	1,3	13,4	5,3	7,2	5,6	8,5	1,5	3,1	1,3
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	0,7	0,6	0,6	0,0	-0,1	-0,3	0,0	4,4	1,7
Variación del salario mínimo real	-6,7	-9,4	31,9	-8,5	-5,0	-5,3	14,6	-3,0	-1,9
Tasa de interés pasiva nominal h/	1,1	0,4	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Tasa de interés activa nominal i/	11,9	9,3	8,0	7,7	7,5	7,5	8,2	9,0	9,0

Cuadro 1 (conclusión)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017 a/
Porcentajes de PIB									
Gobierno central j/									
Ingresos totales	32,3	31,1	29,2	29,9	30,8	33,5	36,8	30,2	25,3
Ingresos tributarios k/	26,9	26,4	25,8	26,4	26,1	27,1	27,2	20,0	18,6
Gastos totales	37,8	31,0	29,9	31,2	33,7	36,0	38,5	35,6	33,7
Gastos corrientes	30,9	26,5	25,6	27,0	28,7	31,2	33,6	32,6	31,3
Intereses	2,9	2,3	1,8	1,8	1,6	1,8	2,2	2,5	3,0
Gastos de capital	7,0	4,5	4,3	4,2	4,9	4,8	4,9	3,0	2,4
Resultado primario	-2,6	2,5	1,1	0,4	-1,2	-0,8	0,5	-2,8	-5,4
Resultado global	-5,5	0,1	-0,7	-1,3	-2,9	-2,5	-1,7	-5,4	-8,4
Deuda pública del sector público no financiero	36,0	34,1	31,3	38,0	38,5	45,4	50,5	60,0	61,0
Porcentajes del PIB, saldos a fin de año									
Moneda y crédito									
Crédito interno	27,3	24,1	20,7	22,7	12,0	10,2	14,3	23,4	26,9
Al sector público	-6,8	-4,2	-5,1	-4,1	-14,8	-18,0	-19,4	-13,0	-11,1
Al sector privado	34,1	28,3	25,8	26,8	26,8	28,2	33,7	36,4	38,0
Base monetaria	15,2	14,5	15,9	16,7	18,8	19,3	19,1	17,9	16,8
Dinero (M1)	19,1	17,9	19,2	21,7	23,4	27,4	28,4	30,5	29,4
M2	44,3	39,9	39,4	43,0	45,0	50,0	55,2	59,6	58,0
Depósitos en moneda extranjera	19,0	13,4	12,0	14,2	12,6	12,0	14,3	16,0	16,0

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/ Incluye errores y omisiones.

d/ El signo menos (-) indica aumento de los activos de reserva.

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

f/ Total nacional.

g/ Total nacional. Incluye el desempleo oculto.

h/ Tasa de interés sobre ahorros especiales.

i/ Tasa de interés activa preferencial.

j/ Años fiscales, desde el primero de octubre al 30 de septiembre.

k/ Corresponde al sector no petrolero.

Cuadro 2
TRINIDAD Y TABAGO: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2016				2017				2018	
	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2 a/
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) b/	-5,3	-8,1	-12,1	-7,0	-7,0	-3,3
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	9 700	9 555	9 907	9 678	9 166	8 915	8 653	8 412	8 122	7 965
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) c/	60,4	62,1	62,7	62,6	63,1	63,9	64,7	64,7	65,3	65,6
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	3,2	3,4	3,0	3,1	2,7	1,5	1,2	1,3	0,8	0,8 d/
Tipo de cambio nominal promedio (dólares de Trinidad y Tabago por dólar)	6,5	6,6	6,7	6,7	6,7	6,7	6,7	6,7	6,8	6,9
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva e/	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2 d/
Tasa de interés activa f/	9,0	9,0	9,0	9,0	9,0	9,0	9,0	9,0	9,0	9,0
Tasa de política monetaria	4,8	4,8	4,8	4,8	4,8	4,8	4,8	4,8	4,8	4,8
Índices de precios de la bolsa de valores (índice nacional, 31 diciembre de 2005=100)	106	106	108	113	116	113	116	119	118	116
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	42,4	36,0	28,2	41,9	32,0	14,6	2,2	9,6	13,2	6,2
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	3,4	3,2	3,2	3,1	3,1	3,4	2,9	2,9	3,1	...

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

d/ Datos al mes de mayo.

e/ Tasa de interés sobre ahorros especiales.

f/ Tasa de interés activa preferencial.