

## Trinidad y Tabago

A pesar de los elevados precios de la energía y de las cifras sin precedentes que alcanzó el petróleo, en 2007 se prevé una notoria desaceleración de la economía de Trinidad y Tabago, que crecería un 5,5%, cifra muy inferior al notable 12,0% registrado en 2006. El rápido aumento del gasto de capital vinculado a proyectos de infraestructura pública se tradujo en una política fiscal considerablemente expansiva, que produjo una reducción del superávit fiscal. La política monetaria fue conservadora, con lo cual se logró bajar la inflación (7,3% en 12 meses hasta septiembre de 2007). El tipo de cambio nominal se mantuvo estable y el superávit de la cuenta corriente se redujo, aunque siguió siendo superior al 20% del PIB. Para 2008 se proyecta un crecimiento de la economía del 7%.

El saldo presupuestario del ejercicio fiscal 2006/2007,<sup>1</sup> excluidas las transferencias al Fondo de estabilización patrimonial —un fondo de estabilización y ahorro del petróleo— arrojó un superávit del 2,5% del PIB, apreciablemente inferior al 6,9% correspondiente al ejercicio fiscal 2005/2006. El ingreso aumentó un 4% en términos nominales, sobre todo gracias a la recaudación de impuestos, en un contexto de ampliación de las rentas y de dinámica actividad económica. Sin embargo, la expansión de los gastos superó a la de los ingresos y aumentó un 5,8%, impulsada por el gasto de capital vinculado a proyectos de infraestructura en curso.

La combinación de elevados precios de los alimentos importados, la política fiscal expansiva y el exceso de liquidez presionaron al alza a los precios internos. Con miras a controlar la inflación, el banco central adoptó un enfoque conservador, que contribuyó a reducir la tasa de inflación al 7,3% en 12 meses hasta septiembre de 2007 (en 2006 registró un 9,1%). Las autoridades monetarias no variaron la tasa de interés de referencia (tasa repo), que siguió siendo del 8%—cifra que equivale a una tasa de interés nula en términos reales— y aplicaron medidas destinadas a absorber el exceso de liquidez. Estas incluyeron operaciones de mercado abierto, operaciones en el mercado cambiario y un requisito de encaje secundario del 2% sobre los pasivos de los bancos comerciales que, en los meses transcurridos hasta septiembre, permitieron absorber,

respectivamente, un 28%, 64% y 5% de las inyecciones fiscales (o 12.180 millones de dólares de Trinidad y Tabago). Esto contribuyó a moderar la expansión de los agregados monetarios a un 8,6% en el caso del M1 (que registró un 23,6% en 2006) y a un 12,5% en el caso del M2 (que registró un 17,3% en 2006). No obstante, el crédito interno al sector privado se incrementó un 17,6% en el año hasta septiembre (24,8% en 2006). El ascenso del crédito de consumo (28%) siguió superando al del crédito a las empresas (13,9%).

A pesar de la venta de divisas, el elevado ingreso imputable al auge del sector energético se tradujo en un aumento de las reservas de 1.000 millones de dólares de Estados Unidos, a 7.600 millones de dólares a fines de 2007. El tipo de cambio nominal se mantuvo en alrededor de 6,3 dólares de Trinidad y Tabago por dólar de Estados Unidos. Dado el diferencial de inflación, esto supuso una apreciación real de alrededor del 5% con respecto al dólar de Estados Unidos.

La desaceleración de la economía observada en 2007 (del 12% al 5,5%) se debió sobre todo a la ausencia de nuevos proyectos de gran escala en el sector de la energía, como los que le imprimieron un extraordinario dinamismo en 2006, tales como la planta de procesamiento de gas. Cabe notar que el crecimiento del PIB del sector en 2007 fue solo de 4,4%, en comparación con la impresionante cifra

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

anotada el año anterior, 21,4%. La exploración y la producción se estancaron tras la expansión del 16,4% observada en 2006. Por su parte, el producto de las actividades de refinación y del subsector de los productos petroquímicos descendió del 41% al 14,4% y del 13,9% al 3,2%, respectivamente.

En un informe realizado por la consultora estadounidense Ryder Scott en agosto, se destacó la reducción de las reservas probadas de gas, y se estimó su agotamiento dentro de un plazo de 11 años, así como el de las reservas probables dentro de un plazo adicional de 9 años. Esto obedece al hecho de que no se hayan descubierto reservas importantes de gas en el país desde 2004. Ante esta situación, las autoridades decidieron brindar incentivos fiscales a las nuevas actividades de exploración y aprobaron, en septiembre, modificaciones a los contratos de participación en la producción de petróleo y gas natural. Esto permitió consolidar las ganancias y pérdidas de varias actividades y reducir la carga impositiva global sobre el sector de la energía. Además, las autoridades se proponen crear las condiciones propicias para el desarrollo de un sector no energético fuerte y sostenible.

En lo que respecta a la demanda, el crecimiento se vio impulsado por la inversión bruta fija, que aumentó un 9% en el año (12% en 2006), gracias a varios proyectos, tanto públicos como privados, en el sector de la construcción. Sin embargo, el considerable aumento de precios de los insumos y del costo de la mano de obra, entre otros factores, permitirían prever un recalentamiento de ese sector. Por ejemplo, los precios del concreto y del acero estructural se han triplicado desde 2003, mientras que los del agregado aumentaron un 280%.

En cuanto al sector externo, los altos precios de la energía, junto con el aumento de volumen de las exportaciones, determinaron un ascenso de las ventas externas de casi un 13% en términos nominales (a 13.650 millones de dólares de Estados Unidos) en relación con 2006. Sin embargo, el incremento del valor de las importaciones fue más acelerado (21%); este ascendió a 8.300 millones de dólares de Estados Unidos. Esto redujo el superávit comercial en porcentajes del PIB del 29% en 2006 al 25% en 2007. El déficit de la balanza de renta se amplió a unos 1.300 millones de dólares (936 millones en 2006) debido a la elevación de la repatriación de beneficios por parte de las empresas multinacionales del sector de la energía. En suma, el superávit de la cuenta corriente se redujo a la cifra —todavía notable— de 4.288 millones de dólares o al 20,1% del PIB (25,5% en 2006).

En lo que respecta al sector privado, en octubre se anunció que el Royal Bank of Canada compraría RBTT Financial Holding Limited por un monto de 2.200 millones de dólares. La entidad resultante tendría aproximadamente 1,6 millones de clientes en

**TRINIDAD Y TABAGO:  
PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS**

	2005	2006	2007 <sup>a</sup>
<b>Tasas de variación anual</b>			
Producto interno bruto	8,0	12,0	5,5
Producto interno bruto por habitante	7,6	11,6	5,1
Precios al consumidor	7,2	9,1	7,3 <sup>b</sup>
Dinero (M1)	23,5	23,6	8,6 <sup>b</sup>
Tipo de cambio real efectivo <sup>c</sup>	-1,6	-3,5	-2,3 <sup>d</sup>
<b>Porcentaje promedio anual</b>			
Tasa de desempleo <sup>e</sup>	8,0	6,2	5,9 <sup>f</sup>
Resultado global del sector público / PIB <sup>g</sup>	5,4	6,9	2,5
Tasa de interés nominal pasiva	2,4	2,4	2,4 <sup>h</sup>
Tasa de interés activa nominal	9,1	10,2	10,6 <sup>i</sup>
<b>Millones de dólares</b>			
Exportaciones de bienes y servicios	10 573	...	...
Importaciones de bienes y servicios	6 099	...	...
Saldo en cuenta corriente	3 594	4 655	4 288
Cuentas de capital y financiera	-1 701	-3 009	...
Balanza global	1 893	1 645	...

**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 septiembre de 2007.

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

<sup>d</sup> Variación del promedio de enero a octubre de 2007 respecto del mismo período del año anterior.

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

<sup>f</sup> Estimación basada en datos de enero a junio.

<sup>g</sup> Año fiscal.

<sup>h</sup> Datos anualizados, promedio de enero a junio.

<sup>i</sup> Datos anualizados, promedio de enero a septiembre.

el Caribe. Los inversionistas internacionales ratificaron o mejoraron su favorable perspectiva acerca del futuro económico del país. En septiembre, Moody's confirmó su calificación Baa 1 y su proyección de estabilidad para Trinidad y Tabago, sobre la base de sus bajos coeficientes de endeudamiento (en descenso), un sector energético diversificado y su rápido crecimiento económico. Por su parte, Standard & Poor's cambió la calificación para la deuda a largo plazo en moneda extranjera del país, de estable a positiva, asignándole la calificación A-.

En las elecciones generales que se celebraron en noviembre resultó reelegido el partido *Peoples National Movement* (PNM). El desafío en materia de política económica para los próximos años es aprovechar el extraordinario auge actual del sector de la energía para cimentar un crecimiento a largo plazo y, al mismo tiempo, ampliar las reservas probadas de gas natural. Se continuará con la aplicación del plan de desarrollo "Vision 2020", que comprende el acrecentamiento de la inversión pública orientada a proyectos de infraestructura y gasto social y financiada con los ingresos procedentes del sector de la energía.