
Trinidad y Tabago

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía de Trinidad y Tabago se expandió un 4,1% en el 2003, con lo que se logró corregir la tendencia a la baja que experimentaba desde el año 2000. El desempeño económico fue liderado por el sector de la energía y en particular por el subsector del gas natural, impulsado por el aumento de la capacidad productiva y el alza en los precios internacionales del petróleo. En cambio, el conjunto de los sectores no energéticos acusó un rezago en su tasa de expansión y, por consiguiente, contribuyó escasamente a la creación de empleo.

El dinamismo del rubro de la energía, y más precisamente el efecto del alza de los precios internacionales del combustible, se hizo notar en las cuentas gubernamentales, que arrojaron un superávit fiscal. Este resultado se tradujo en un incremento del acervo del fondo para la estabilización del petróleo. El saldo de la balanza de pagos fue positivo gracias al aumento del superávit de la cuenta corriente (8,4% del PIB; frente al 0,5 del año anterior), pese al déficit registrado en la cuenta de capital, lo que permitió ampliar las reservas internacionales netas. Esto derivó, en conjunción con el resultado positivo del gobierno y las operaciones de reestructuración de la deuda pública, en un aumento de la liquidez en el sistema financiero.

Las autoridades monetarias procedieron a la esterilización de la liquidez en el primer semestre del

año, mientras que en el segundo dieron paso a una disminución de los tipos de interés debido a la escasa presión inflacionaria existente (4,3% en el 2002 y 3% en el 2003). Lo anterior redundó en una mayor demanda de crédito y en la modificación de las carteras de los agentes económicos, en busca de activos con un rendimiento más elevado.

Se espera que en el 2004 la economía crezca entre un 6% y un 7%, impulsada por el sector energético. Se prevé un leve aumento de la inflación debido a las presiones de costos. El gobierno central tiene presupuestado un déficit del 1% del PIB y se proyecta que el superávit en la cuenta corriente se incremente del 8,4% al 13% del PIB.

Cuadro 1
TRINIDAD Y TABAGO: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 ^a
Tasas anuales de variación^b									
Producto interno bruto total	3,2	2,9	3,0	4,6	5,8	5,7	4,1	2,7	4,1
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	...	...	2,7	-10,7	12,0	9,5	-3,7	5,5	-15,1
Energía	...	...	-2,0	5,4	8,1	1,1	0,7	10,7	11,4
Industria manufacturera	...	...	3,5	4,1	3,4	6,7	3,1	-0,9	2,0
Construcción	...	...	15,0	13,9	7,9	8,0	4,9	5,0	4,8
Sector de distribución	...	...	17,7	13,6	9,8	21,5	6,8	9,8	5,9
Otros servicios ^c	...	...	2,0	3,3	1,8	3,4	9,1	-1,7	0,9
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	294	105	-614	-644	31	544	416	50	917
Balanza de bienes	588	382	-529	-741	64	969	718	238	1 077
Exportaciones FOB	2 456	2 354	2 448	2 258	2 816	4 290	4 304	3 875	...
Importaciones FOB	1 868	1 972	2 977	2 999	2 752	3 322	3 586	3 682	...
Balanza de servicios	101	244	292	416	329	166	204	237	219
Balanza de renta	-390	-514	-381	-341	-400	-629	-539	-480	-444
Balanza de transferencias corrientes	-4	-7	4	22	38	38	33	55	66
Balanzas de capital y financiera ^d	-210	133	807	724	131	-103	86	-1	-583
Inversión extranjera directa neta	299	355	999	730	379	654	685	684	425
Capital financiero ^e	-509	-222	-192	-6	-248	-757	-599	...	...
Balanza global	84	238	194	80	162	441	502	49	334
Variación en activos de reserva ^f	-40	-213	-175	-76	-162	-441	-502	-49	-334
Otro financiamiento ^g	-44	-25	-18	-4	0	0	0	0	0
Otros indicadores del sector externo									
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	1 905	1 876	1 565	1 471	1 585	1 680	1 638	1 596	1 526
Deuda externa bruta total (porcentajes del PIB)	35,8	33,1	27,1	25,4	25,0	24,4	18,6	16,7	13,9
Empleo									
Tasa de actividad ^h	...	...	...	...	60,8	61,2	60,7	60,9	61,6
Tasa de desempleo ⁱ	17,2	16,2	15,0	14,2	13,2	12,2	10,8	10,4	10,6
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	3,8	4,3	3,5	5,6	3,4	5,6	3,2	4,3	3,0
Variación del tipo de cambio nominal (diciembre a diciembre)	1,1	3,3	1,7	-0,2	0,2	0,0	-0,3	-0,2	-2,1
Tasa de interés pasiva real ^j	...	13,5	13,4	14,4	15,4	14,5	14,0	12,3	11,4
Tasa de interés activa real ^j	...	5,7	5,4	5,9	6,0	5,7	5,5	3,5	2,5
Millones de dólares de Trinidad y Tabago									
Gobierno central									
Ingresos corrientes	...	...	...	...	9 613	13 007	13 380	14 424	17 853
Gastos corrientes	...	...	...	...	10 542	10 994	12 595	13 366	15 179
Gasto de capital neto	...	...	...	...	-427	-1 194	-826	-698	-838
Resultado primario	...	...	...	...	989	3 249	2 181	2 679	4 294
Resultado global	...	...	...	...	-1 355	819	-41	360	1 835

Cuadro 1 (conclusión)

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 ^a
	Porcentajes del PIB								
Moneda y crédito									
Crédito interno	31,4	33,3	37,2	41,5	39,7	35,4	36,0	34,5	31,7
Al sector público	5,9	6,3	8,3	8,9	7,4	5,9	5,3	6,4	6,5
Al sector privado	25,6	27,0	28,9	32,7	32,3	29,5	30,7	28,1	25,1
Liquidez de la economía (M3)	...	...	71,0	81,4	82,6	91,9	103,2	106,0	113,7
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	...	...	40,9	46,3	47,2	52,6	60,8	63,1	68,6
Depósitos en moneda extranjera	...	...	30,2	35,1	35,4	39,3	42,5	43,0	45,1

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 1985. ^c Incluye el comercio al por menor, restaurantes y hoteles, establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios sociales y personales. ^d Incluye errores y omisiones. ^e Se refiere a los saldos de las balanzas de capital y financiera (incluidos errores y omisiones) menos la inversión extranjera directa neta. ^f El signo menos (-) indica aumento de reservas. ^g Incluye uso del crédito y préstamos del Fondo Monetario Internacional y financiamiento excepcional. ^h Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar. ⁱ Desempleados como porcentaje de la población económicamente activa. Incluye el desempleo oculto. ^j Promedio ponderado.

2. Política económica

a) Política fiscal

El gobierno central registró un superávit equivalente al 1,4% del PIB en el año fiscal 2003, lo que se compara favorablemente con el déficit registrado en el ejercicio anterior (0,6% del PIB).¹ El superávit permitió al gobierno cumplir las obligaciones programadas para el pago de su deuda y a la vez incrementar sus depósitos en el Banco Central.

El resultado fiscal se debió, en esencia, al aumento de los ingresos procedentes de los impuestos al sector energético (5,8% del PIB en el año fiscal 2002 y 9,2% en el 2003), cuyas ventas crecieron en función del alza de los precios del petróleo, que alcanzaron un promedio de 29,6 dólares en el año fiscal 2003, frente a los 24,01 dólares del 2002. Parte de los mayores ingresos fueron destinados al fondo de estabilización del petróleo, que acumula un monto de 249 millones de dólares.

Los ingresos derivados de actividades no petroleras se estancaron en el año fiscal 2003, pero su participación en términos del PIB experimentó una caída del 17,8% en el año fiscal 2002 y del 15,6% en el 2003.

Los impuestos indirectos a los bienes y servicios y los ingresos no tributarios sufrieron un repliegue. Los primeros se vieron afectados por la menor captación del impuesto al valor agregado, resultado principalmente de los reembolsos efectuados por el fisco a los contribuyentes (207 millones de dólares de Trinidad y Tabago). La recaudación por concepto del impuesto sobre la renta creció nominalmente a la par del PIB, lo que hizo posible mantener el coeficiente del año anterior (8% del PIB tanto en el año fiscal 2002 como en el 2003) aunque se redujo del 35% al 30% de la tasa impositiva aplicada a las personas jurídicas, del 28% al 25% la del impuesto sobre la renta de las personas físicas con ingresos inferiores a 50.000 dólares de Trinidad y Tabago, y del 35% al 30% para los ingresos superiores a dicho nivel.

Por su parte, los gastos corrientes aumentaron 11% en términos nominales, pero como proporción del PIB disminuyeron en forma leve (un 22,8% en el año fiscal 2002 y un 22,2% en el 2003), mientras que los de capital se incrementaron un 17% y representaron algo más del 1% del PIB. El gasto en sueldos y salarios, que es la

¹ En Trinidad y Tabago el año fiscal comienza el 1º de octubre y termina el 30 de septiembre.

partida principal de los gastos corrientes (un 30% del total en los años fiscales 2002 y 2003), aumentó un 8%, pero cayó en relación al PIB (del 7,4% en el año fiscal 2002 al 6,7% en el 2003). El gasto en bienes y servicios y los pagos de intereses registraron un comportamiento similar.²

Las transferencias y subsidios aumentaron un 18% debido al incremento de los préstamos y donaciones a las juntas directivas estatutarias y empresas públicas (40% del total). También hay que considerar los gastos relacionados con la Corte de Justicia del Caribe, recientemente establecida. Este tribunal es una de las piezas clave de la integración regional, conforme a lo expuesto en la versión revisada del Tratado de Chaguaramas (1973), texto legal que sustenta la conformación actual de la Comunidad del Caribe (CARICOM).

El acervo de deuda pública total disminuyó del 32% del PIB en el 2002 al 28% del PIB en el 2003, así como el servicio correspondiente. Las autoridades dieron continuidad al proceso de reestructuración de su deuda interna, iniciado en 1999, y la composición del monto de deuda pública externa no evidenció variaciones.

b) Política monetaria

En los ejercicios 2003 y 2004 el Banco Central de Trinidad y Tabago adoptó una orientación monetaria neutra, adaptando su comportamiento al del gobierno central e interviniendo solo en caso necesario.

El resultado positivo de la balanza de pagos, derivado del dinamismo del sector energético, y el aumento de los depósitos del Banco Central, consecuencia del resultado superavitario del gobierno, redundaron en un incremento de la base monetaria. Su efecto multiplicador se vio ampliado por las operaciones de reestructuración de la deuda del gobierno, que inyectaron en la economía 3.500 millones de dólares de Trinidad y Tabago en el 2003 (2.800 millones en el 2002). Esto, a su vez, se debió a que el vencimiento de las obligaciones gubernamentales excedieron los montos que representaron las nuevas colocaciones de títulos.

La consiguiente ampliación de la liquidez se reflejó en la abundancia de reservas excedentarias, que se situaron cerca del 10% en el primer semestre del 2003 y por encima del 15% en el segundo semestre, con un punto culminante en julio (25%). Las autoridades intervinieron,

sobre todo en los primeros seis meses, con operaciones de mercado abierto para evitar el crecimiento no deseado de los agregados monetarios y preservar la estabilidad de precios y del tipo de cambio. En consecuencia, tanto los tipos de interés sobre los instrumentos de la banca central como los préstamos bancarios mostraron una tendencia alcista.

En el segundo semestre, con el fin de impulsar la actividad económica, que registraba una clara desaceleración, en especial en los sectores no energéticos, las autoridades decidieron aprovechar la liquidez del sistema financiero y la baja inflación para aliviar las condiciones monetarias. El Banco Central redujo su tipo de interés de referencia (a saber, la tasa que se aplica a las operaciones de recompra) del 5,25% al 5% en septiembre del 2003. La tasa de recompra se introdujo en mayo del 2002 y es la tasa de interés de los préstamos al día que el Banco Central cobra a los bancos comerciales. Esta opción financiera implica que el Banco Central tiene la posibilidad de volver a comprar los fondos con un descuento de 25 centésimos de punto porcentual sobre la tasa de recompra (un 5% sobre el 5,25%). Este tipo también es la referencia para la tasa de redescuento, que se aplica a los préstamos otorgados por el Banco Central para cubrir insuficiencias temporales de liquidez, y para la tasa especial de los depósitos, que se emplea en caso de excesos de reservas depositados en el Banco Central. La tasa de descuento también disminuyó (del 7,25% al 7%). En consecuencia, la tasa para los préstamos preferenciales cayó del 11,5% en septiembre al 9,5% en noviembre del 2003. Estas medidas permitieron estimular la demanda de crédito al sector privado (2,8% y 8,9% en el 2002 y el 2003, respectivamente) y la tenencia de activos con tasas de rendimiento más elevadas. Esto último impulsó, a su vez, la actividad en la bolsa de valores local, que alcanzó los 97 y los 410 millones de dólares de Trinidad y Tabago en los años 2002 y 2003, respectivamente.

Durante el segundo semestre, y en particular en octubre del 2003, el Banco Central redujo además el encaje legal a los depósitos a la vista del 18% al 9%, con el fin de igualar los niveles de encaje de los establecimientos bancarios y no bancarios, y rebajar al mismo tiempo el costo del dinero. Esta medida no tuvo consecuencias monetarias, ya que su efecto sobre la liquidez, cifrado en 640 millones de dólares de Trinidad y Tabago, fue absorbido por la colocación de deuda gubernamental en un monto equivalente.

2 Esta discrepancia entre los datos como valores nominales y en términos del PIB se explica por la fuerte alza que tuvo el producto a precios corrientes, ocasionada sobre todo por el notable aumento de los precios de exportación del petróleo.

c) Política cambiaria

El mercado cambiario enfrentó presiones periódicas procedentes de la demanda de divisas como efecto de la adquisición de activos transados en la región por parte de empresas locales. De hecho, la demanda neta de divisas se duplicó entre el 2002 y el 2003. En consecuencia, el Banco Central se vio obligado a actuar

ante determinadas situaciones de desequilibrio entre la demanda y la oferta de divisas. No obstante, las intervenciones de la autoridad monetaria y el resultado positivo de la balanza de pagos, que conllevó un incremento del total de las reservas internacionales, permitieron al dólar de Trinidad y Tabago mantener su estabilidad cambiaria. En conjunto, el tipo de cambio real efectivo conservó su firmeza a lo largo del año.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

El crecimiento del 2003 (4,1%) resultó significativamente más elevado que el del año anterior (2,7%) y, al igual que en los últimos ejercicios, el motor de la actividad económica fue el sector de la energía (11,4%). El conjunto de los sectores no energéticos mejoró levemente su desempeño (un 0,5% en el 2002 y un 1,8% en el 2003) gracias a los rubros de transporte, almacenamiento y comunicaciones y manufactura. En contraste, la agricultura sufrió un marcado retroceso (-15,1%).

En la actividad de la energía, el petróleo (incluidos el crudo y gas natural) registró el aumento más acusado (12,9%), que superó en más del doble el de los petroquímicos (5,2%). La política de gobierno para este sector comprende fomentar la diversificación mediante el desarrollo de industrias de productos derivados basadas en los recursos naturales del país. Con este fin, el gobierno firmó un memorando de entendimiento con la compañía de aluminio Alcoa para construir en Trinidad y Tabago un horno de fundición que procesará bauxita y aluminio a partir de fuentes regionales.

La agricultura sufrió su descenso más fuerte en los últimos cinco años. Este desempeño se debe en parte a la suspensión de las operaciones de la compañía azucarera Caroni, en agosto del 2003. Los compromisos actuales del gobierno para el sector agrícola se centran en el aumento de la producción y de su productividad, con el fin de satisfacer la demanda interna y desarrollar los productos que tengan mayor valor de exportación. El énfasis se pondrá en las estrategias para mejorar la infraestructura física (sistema de transporte e instalaciones de irrigación y drenaje), el régimen de incentivos fiscales y la concesión de créditos a la agricultura y la pesca.

El sector manufacturero repuntó con respecto al año anterior (2%, frente al -0,9% del 2002), pero todavía no se han recuperado los niveles de crecimiento de la segunda mitad de la década pasada. La mayor parte de los subsectores de la manufactura, como los textiles, prendas de vestir y calzado e industrias de ensamblaje, sufrieron una disminución. El gobierno tiene prevista la creación de parques industriales en varios lugares del país para desarrollar empresas de manufacturas y servicios. En el año fiscal 2004 se desarrollará un parque eco-industrial en la localidad de Wallerfield con el objetivo de atraer inversiones en diversas áreas de la industria ligera, incluido el procesamiento de productos agrícolas y el subsector de servicios.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

La tasa de inflación disminuyó a un 3% (4,3% en el 2002). Este comportamiento obedeció básicamente a la moderación de la tasa de inflación subyacente (3% en el 2002 y 1,7% en el 2003), en la cual no se incluye el precio de los alimentos.

El incremento más importante fue el de los alimentos, con un 10% en el 2002 y un 14% en el 2003, debido al alza de los precios de los componentes de la canasta básica que surgieron a partir de marzo del 2003 por dificultades en la oferta agrícola. En tanto, casi todas las demás subcategorías registraron tasas menores de crecimiento en sus precios con respecto a las del año anterior. En particular, destacan los subcomponentes bebida y tabaco, calzado y vestimenta, y la propiedad inmobiliaria y mantenimiento, con tasas negativas de 0,5%, 1,2% y 0,2%, respectivamente. La excepción fueron los alquileres, que se incrementaron un 3,3% en el 2003, mientras que en el 2002 habían aumentado un 1,4%.

Se estima que en el 2004 la tasa de inflación repuntará (4%) debido al alto precio internacional del petróleo, cuyo efecto se hará notar en el costo del transporte, como también al alza de los salarios de los trabajadores del azúcar y al incremento que han registrado varios productos básicos, como la harina, el pollo y el aceite, en los primeros meses del año en curso.

La tasa de desempleo se mantuvo en el mismo nivel del año anterior (10%). Esto se explica por la mejora en las condiciones económicas prevalecientes, que se tradujeron en un aumento de las oportunidades de trabajo y en un incentivo para la búsqueda de empleo. El número de puestos de trabajo creados (9.000) fue casi equivalente al número de personas que entraron a formar parte de la fuerza laboral (10.000). Los datos desagregados por género muestran que la tasa de desempleo masculina creció de 7,8% en el 2002 a 8,3% en el 2003, mientras que la femenina disminuyó de 14,5% a 13,8% en las mismas fechas. En el ámbito sectorial, los servicios personales, sociales y comunitarios fueron la principal fuente de creación de empleo y tienen la mayor participación en la fuerza laboral (31% del total), seguidos del sector de distribución (19%), construcción (15%) y manufactura (10%).

En el 2003 se registraron aumentos salariales en los sectores del azúcar (como consecuencia de la reestructuración de la principal compañía nacional, Caroní), la salud (debido a la equiparación de sueldos entre Trinidad y la isla de Tabago) y las telecomunicaciones. Se estima que los incrementos salariales se situaron entre el 5% y el 17%, con un promedio del 11%.

c) El sector externo

Al igual que en años anteriores, Trinidad y Tabago mantuvo una posición acreedora frente al resto del mundo. Este resultado se observa en la significativa expansión del superávit en cuenta corriente (8,4% del PIB, frente al 0,5% en el 2002), que permitió financiar holgadamente el déficit en la cuenta de capital (5,3% del PIB en el 2003). En consecuencia, el país acumuló reservas por un monto equivalente al 3% del PIB, lo que sitúa las reservas internacionales netas en un 26% del PIB, equivalentes a más de 6,4 meses del valor de las importaciones.

El superávit de la cuenta corriente obedeció al aumento del valor de las exportaciones (41% y 45% del PIB en los años 2002 y 2003, respectivamente) y a la

disminución del valor de las importaciones (38% y 35% del PIB en las mismas fechas). El comportamiento de las exportaciones reflejó, por una parte, el incremento del volumen exportado de petróleo a raíz del aumento de la producción de crudo condensada, asociada con la puesta en servicio de la instalación de gas natural licuado Train III. El volumen exportado de gas natural licuado se duplicó con respecto al año 2002 (4,1 y 8,9 millones de toneladas en los años 2002 y 2003, respectivamente), lo que se sumó al efecto del alza en el precio internacional de los hidrocarburos que, en promedio, fue un 20% mayor que en el 2002.

Las ventas externas de productos petroquímicos se expandieron moderadamente. El metanol creció un 1,8% y los fertilizantes nitrogenados evidenciaron un impulso significativo debido a la puesta en operación de la Compañía Caribeña de Nitrógenos, que tuvo repercusiones positivas en las exportaciones de amoníaco (8,3%).

Las perspectivas exportadoras de Trinidad y Tabago para el año 2004 son prometedoras si se considera la expansión de la capacidad productiva en la exploración y producción de petróleo, en la elaboración de fertilizantes nitrogenados y, en especial, en la producción y venta de amoníaco, con lo que se consolidaría la posición del país como líder mundial en este mercado.

El desempeño de las importaciones resultó afectado por una retracción del 10% en las compras externas de maquinaria y equipo, así como por los menores gastos en importaciones de minerales combustibles.

El superávit de la cuenta de servicios se redujo de 237 millones de dólares en el 2002 a 219 millones durante el año siguiente. Las partidas que más contribuyeron a aumentar las exportaciones netas de este sector fueron los seguros y el transporte.

El resultado deficitario de la cuenta de capital y financiera respondió a una serie de factores entre los que destacan el término de proyectos de inversión que atenuaron el nivel de inversión extranjera directa, la canalización de inversiones del sector financiero de Trinidad y Tabago hacia otros Estados miembros de la CARICOM (480 millones de dólares) y el cumplimiento del pago de las obligaciones externas del país. Esto último derivó en un déficit de las transacciones oficiales de capital cifrado en 52 millones de dólares. Todos estos componentes compensaron con creces los ingresos de divisas por la colocación de bonos en la región del Caribe (462 millones de dólares).