
Trinidad y Tabago

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía de Trinidad y Tabago registró en el 2004 un crecimiento real del 6,2%, impulsado por el sector energético. Los demás sectores crecieron a un ritmo moderado (3%).¹

A pesar de esta desaceleración del crecimiento y del uso intensivo de capital en el sector energético, la tasa de desempleo bajó del 10,5% en el 2003 al 8,6% en el 2004. La construcción, el comercio, y el sector público, fueron los principales sectores de creación de empleo. La actividad agrícola acusó una disminución del empleo, debido a la reestructuración de la industria azucarera.

La significativa mejora del desempeño del sector energético (10,5%) dio lugar a un aumento de su contribución a los ingresos tributarios, lo que redundó en un resultado fiscal positivo (1,4% y 2,1% en los años fiscales 2003 y 2004).²

El importante crecimiento de la economía, impulsado en buena medida por los altos precios internacionales del

petróleo, facilitó la adopción de una política monetaria menos estricta para fomentar la expansión del resto de los sectores. Sin embargo, señales de un rebrote de inflación en el último trimestre del 2004 condujeron a un giro en la política a principios del 2005. La tasa de inflación casi se duplicó, del 3,0% en el 2003 al 5,6% en el 2004.

Se prevé que en el 2005 la economía continuará con su actual trayectoria de crecimiento, del orden del 6% al 7%, sobre todo gracias a la contribución del sector energético, y que el precio internacional del petróleo seguirá siendo elevado. Como resultado, el superávit en cuenta corriente del presupuesto fiscal estaría entre un 2% y un 3% del PIB y la inflación se incrementaría un 7%, a raíz del alza sostenida de los precios de los alimentos.

2. Política económica

a) Política fiscal

La política fiscal del gobierno estuvo orientada a maximizar la recaudación proveniente del sector energético, mediante la introducción de un nuevo régimen impositivo que, además, apunta a destinar estos recursos a la diversificación de la economía, para reducir la dependencia de dicho sector.

El superávit del año fiscal 2004 fue del 2,1% del PIB, en comparación con el 1,4% registrado en el 2003. Este comportamiento respondió a que el precio internacional del petróleo fue superior al presupuestado (31 dólares por barril en vez de los 25 previstos), con lo que el fondo de estabilización de los ingresos aumentó más del 80% en el año fiscal 2004.

¹ El análisis de esta nota está basado en las nuevas series anuales del PIB a precios del 2000, elaboradas por el banco central sobre la base de nuevas ponderaciones, calculadas por la oficina central de estadísticas para ese año.

² El año fiscal va del 1º de octubre al 31 de septiembre.

Cuadro 1
TRINIDAD Y TABAGO: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 ^a
Tasas anuales de variación^b									
Producto interno bruto total	7,0	7,7	8,1	8,0	6,9	4,2	6,9	12,6	6,4
Producto interno bruto por habitante	6,5	7,2	7,7	7,6	6,5	3,8	6,5	12,3	6,1
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	6,9	13,1	-7,2	2,3	-2,4	8,7	6,0	-18,0	-20,2
Minería ^c	7,5	0,9	8,9	21,6	12,5	5,6	13,5	31,2	10,5
Industria manufacturera	4,4	7,9	11,5	-7,2	6,0	9,8	4,6	5,0	6,6
Electricidad, gas y agua	27,0	10,0	6,7	0,3	5,5	4,1	7,9	3,8	2,8
Construcción ^d	5,3	-0,7	14,2	6,0	7,6	10,3	-16,0	6,7	9,0
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	7,9	17,7	7,4	8,7	5,4	-2,5	1,0	1,7	2,3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	11,6	18,3	15,6	0,8	8,9	7,7	9,9	5,8	4,4
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	11,2	22,5	-0,4	11,7	12,4	0,8	12,0	7,1	1,7
Servicios comunales, sociales y personales	2,4	0,9	3,6	-3,3	-4,3	-0,4	2,7	1,2	0,6
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	105	-614	-644	31	544	416	76	985	1 623
Balanza de bienes	382	-529	-741	64	969	718	238	1 293	1 509
Exportaciones FOB	2 354	2 448	2 258	2 816	4 290	4 304	3 920	5 205	6 403
Importaciones FOB	1 972	2 977	2 999	2 752	3 322	3 586	3 682	3 912	4 894
Balanza de servicios	244	292	416	329	166	204	264	314	671
Balanza de renta	-514	-381	-341	-400	-629	-539	-480	-681	-450
Balanza de transferencias corrientes	-7	4	22	38	38	33	55	59	53
Balanzas de capital y financiera ^e	133	807	724	131	-103	86	39	-583	473
Inversión extranjera directa neta	355	999	730	643	680	835	791	...	...
Capital financiero ^f	-222	-192	-6	...	...	...	...	...	...
Balanza global	238	194	80	162	441	502	116	334	734
Variación en activos de reserva ^g	-213	-175	-76	-162	-441	-502	-116	-334	-734
Otro financiamiento ^h	-25	-18	-4	0	0	0	0	0	0
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ⁱ	104,7	107,9	105,3	102,2	100,0	94,5	91,1	91,1	92,5
Deuda externa pública bruta (millones de dólares)	...	1 565	1 471	1 585	1 680	1 666	1 549	1 553	1 351
Deuda externa pública bruta (porcentajes del PIB)	...	27,3	24,3	23,3	20,6	18,9	16,3	14,4	12,6
Tasas anuales medias									
Empleo									
Tasa de actividad ^j	...	...	...	60,8	61,2	60,7	60,9	61,6	61,5
Tasa de desempleo ^k	16,2	15,0	14,2	13,2	12,2	10,8	10,4	10,5	8,6
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	4,3	3,5	5,6	3,4	5,6	3,2	4,3	3,0	5,6
Variación del tipo de cambio nominal (diciembre a diciembre)	3,3	1,7	-0,2	0,2	0,0	-0,3	0,3	0,0	-0,4
Tasa de interés pasiva real ^l	13,5	13,4	14,4	15,4	14,5	14,0	12,3	11,4	...
Tasa de interés activa real ^l	5,7	5,4	5,9	6,0	5,7	5,5	3,5	2,5	...
Porcentajes del PIB									
Gobierno central									
Ingresos corrientes	...	...	...	23,4	25,3	24,3	26,1	24,0	29,0
Gastos corrientes	...	...	...	25,7	21,4	22,9	24,1	22,0	24,0
Gasto de capital neto	...	...	...	-1,0	-2,3	-1,5	-1,3	-1,2	-2,2
Resultado primario	...	...	...	2,4	6,3	4,0	4,8	5,2	5,4
Resultado global ^m	...	...	...	-3,3	1,6	-0,1	0,7	1,4	2,1
Moneda y créditoⁿ									
Crédito interno ^o	47,7	49,3	53,7	52,9	46,4	47,3	49,5	43,6	38,0
Al sector público	9,6	12,2	12,4	10,1	8,3	7,6	9,3	8,2	6,2
Al sector privado	38,1	37,1	41,2	42,7	38,1	39,7	40,2	35,4	31,8
Liquidez de la economía (M3)	...	...	...	...	34,6	36,3	40,3	34,9	...
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	...	...	...	...	25,8	26,8	30,5	27,0	...
Depósitos en moneda extranjera	...	...	...	...	8,8	9,5	9,8	7,9	...

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 del 2000. ^c Se refiere solo a la industria 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 Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar. ^k Desempleados como porcentaje de la población económicamente activa. Incluye el desempleo oculto, total nacional. ^l Promedio ponderado. ^m Incluye intereses. ⁿ Las cifras monetarias corresponden a promedios anuales. ^o Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias.

La mayor parte de las recaudaciones (24% y 29% del PIB en los años fiscales 2003 y 2004, respectivamente) provino del impuesto sobre la renta y sobre el valor agregado. Los ingresos por concepto de tributos sobre las empresas del sector petrolero también aumentaron significativamente como resultado de los mayores ingresos derivados del alza del precio del petróleo y del gas.

Los gastos corrientes (22% y 24% del PIB en los años fiscales 2003 y 2004, respectivamente) correspondieron en su mayoría, al pago de salarios, transferencias y subsidios a familias y a otros organismos e instituciones del Estado. De acuerdo con el objetivo del gobierno de mejorar el bienestar general, se subsidió el precio de la gasolina y se mejoraron las pensiones y otros beneficios de la asistencia social. Los pagos de intereses disminuyeron, dadas la baja de las tasas de interés que afectaban a la deuda interna y la reducción del acervo de la deuda pública externa.

Los gastos de capital aumentaron del 1,2% del PIB en el año fiscal 2003 al 2,2% del PIB en año fiscal 2004 y se destinaron al programa dólar por dólar (educación); al mejoramiento de caminos y a proyectos comprendidos en el programa de inversión del sector público.

La deuda pública disminuyó del 55,9% del PIB en el año fiscal 2003 al 52,7% en el 2004 y la deuda externa, del 15% al 13,1%. El servicio de la deuda se mantuvo relativamente bajo, un 5,7% de las exportaciones de bienes y servicios no factoriales. En junio del 2004, Standard & Poor's elevó la calificación de inversión de la deuda pública de largo plazo del país a BBB+.

El aumento de pasivos del gobierno central, las empresas públicas y otras instituciones del Estado fue de un 4,6% de la deuda interna. El incremento de la deuda del gobierno central se debió a la colocación de obligaciones orientadas a contrarrestar la mayor liquidez del mercado, producto de la reducción del encaje legal de los bancos comerciales y del pago de deudas.

Para el año fiscal 2005, se prevén recaudaciones del sector petrolero de 3.800 millones de dólares, que corresponderían al 40% de las recaudaciones totales. Se programa un gasto total de 4.400 millones de dólares. La diferencia de precios se transferirá al fondo de estabilización. Se estima que el superávit fiscal, tomando en consideración dicha transferencia, será cercano al 4% del PIB.

b) Política monetaria

El objetivo de la política monetaria del gobierno es mantener una tasa de inflación baja, la estabilidad

del mercado de divisas y un nivel adecuado de reservas internacionales.

El banco central ha usado desde 1996 instrumentos de política monetaria basados en el mercado, a saber, operaciones de mercado abierto y la tasa de los “repo” u operaciones de recompra para proveer financiamiento día a día a la banca comercial. También ha modificado el encaje legal de las instituciones financieras para influir en la liquidez del sistema.

En el 2003 el banco central redujo la tasa de las operaciones de recompra 25 puntos base, al 5%, y comenzó a disminuir gradualmente el encaje. La política respondió a la necesidad de estimular el crecimiento de los sectores no vinculados a la energía, que han estado significativamente a la zaga. El encaje legal se rebajó del 14% al 11% en septiembre del 2004.

Como resultado, las tasas de interés descendieron; la tasa activa principal de los bancos comerciales disminuyó del 11,5% en el 2003 al 8,75% en el 2004. La reducción de las tasas de interés guarda relación con el apreciable incremento del crédito al sector privado, del 27,8% del PIB a fines del 2003 hasta el 31,3% del PIB a fines del 2004.

En la primera semana de marzo del 2005, el banco central aumentó la tasa de las operaciones de recompra 25 puntos base, al 5,25%, debido al rebrote de la inflación y a la reducción del diferencial de tasas de interés a corto plazo en moneda local y extranjera. El cambio en la política del banco central suscitó un incremento de las tasas de interés de los bancos comerciales, cuya tasa activa principal pasó del 8,75% al 9%.

La gestión monetaria en el 2004 fue un desafío para las autoridades, dado el notable crecimiento de la economía y el significativo aumento de la liquidez derivado de las operaciones fiscales. Una parte de la liquidez se esterilizó mediante operaciones de mercado abierto, que absorbieron el equivalente a 3,5% del PIB.

c) Política cambiaria

Las operaciones en divisas se incrementaron durante el 2004 y el primer cuatrimestre del 2005. Las reservas internacionales se expandieron de manera significativa, gracias a la afluencia de capitales al sector energético. En consecuencia, el banco central intervino en el mercado cambiario para satisfacer la demanda de divisas y para mantener la estabilidad del dólar de Trinidad y Tabago respecto del dólar de los Estados Unidos. La moneda nacional se mantuvo relativamente estable (6,2 dólares de Trinidad y Tabago por dólar de Estados Unidos en el 2004).

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

El crecimiento del producto se ha acelerado significativamente desde el 2001. En el 2004 la tasa de crecimiento fue del 6,2%, prácticamente la misma que en el 2002 (6,8%), tras el máximo del 13,2% alcanzado en el 2003. La expansión se debe en buena medida al incremento de la producción de gas natural (10,7%) y gas natural licuado (21,3%) así como de la petroquímica (11,5%).

El crecimiento del conjunto de los sectores no vinculados a la energía fue del 2,9%. En el 2004, la construcción, la industria manufacturera y el turismo fueron los más dinámicos, y registraron tasas del 9%, 6,6% y 5,9%, respectivamente y la expansión de los servicios se desaceleró notablemente, del 4,2% en el 2003 al 2,9% en el 2004, como consecuencia del bajo crecimiento del subsector de servicios financieros y seguros. La agricultura, por su parte, continuó su declive y sumó, al retroceso del 18% en el 2003, uno del 20,2% en el 2004. Esto obedeció sobre todo a la reestructuración de la industria azucarera y a las condiciones climáticas adversas.

El sector energético continuará siendo el principal motor de crecimiento. El gobierno se propone incrementar el valor agregado y la contribución de este sector a las recaudaciones fiscales, mediante la introducción de un nuevo régimen impositivo.

El fortalecimiento de los demás sectores se basará en el turismo y abarcará el desarrollo de la actividad hotelera y la promoción del producto turístico. La contribución del sector agrícola al crecimiento aumentará, fruto del mejoramiento de la infraestructura, del acceso a crédito y del programa de incentivos para la agricultura, entre otras medidas.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

La inflación en el 2004 (5,6%) prácticamente se duplicó en comparación con la del 2003 (3%). Los precios de los alimentos fueron el principal factor determinante de dicha alza. El encarecimiento de los alimentos reflejó el aumento de los granos, entre otros insumos, así como la escasez de productos agrícolas frescos (fruta y verdura), debida a las condiciones climáticas extremas en el 2004, incluido el impacto del huracán Iván en las importaciones agrícolas procedentes de países caribeños vecinos.

El desempleo bajó notablemente en el 2004 (un promedio del 8,6% comparado con el 10,5% en el 2003). La expansión del empleo (5,3%) superó al de la fuerza laboral (2,8%). El sector de los servicios, en particular los comunitarios, sociales y personales, hizo la mayor contribución a la creación de puestos de trabajo. El crecimiento del empleo en la construcción, las finanzas y seguros, las manufacturas y la energía también fue considerable, mientras que decayó significativamente el empleo en la agricultura.

La demanda de mano de obra, calificada y no calificada, continuará elevándose y —de acuerdo con la opinión de los empleadores, que aducen escasez de la oferta— tendrá que satisfacerse con mano de obra importada. Dicha escasez se ha traducido en incrementos salariales a principios del 2005, de 8 a 9 dólares de Trinidad y Tabago por hora.

c) El sector externo

El sostenido desempeño favorable del sector energético contribuyó al crecimiento significativo del superávit en el balance global. Este ascendió al 6,4% del PIB en el 2004, en comparación con el 3,2% del PIB registrado en el 2003, mientras el superávit en cuenta corriente creció un 65%. La mayor parte de este último es atribuible al saldo en el comercio de bienes, que se amplió un 17%, pero también contribuyeron la duplicación del superávit de la cuenta de servicios y la marcada reducción de la repatriación de rentas o la inversión extranjera.

Las exportaciones de bienes representaron un 55,8% del PIB en el 2004, en comparación con un 49,2% en el 2003. Las de minerales y combustibles correspondieron al 60% de las exportaciones, pero crecieron solo un 11% en el 2004. Las exportaciones de productos químicos exhibieron la tasa de crecimiento más alta (67,8%) seguidas por las de manufacturas (28,3%) y de alimentos (12,6%). Las manufacturas constituyen el 9% de las exportaciones y se dirigen principalmente al mercado de países miembros de la CARICOM.

Las importaciones ascendieron a un 42,5% del PIB en el 2004 (37% en el 2003). Las de maquinaria y equipo de transporte y las de minerales y combustibles fueron las principales categorías de importaciones; equivalieron al 37% y el 24%, respectivamente, de las importaciones totales en el 2004. El crecimiento más significativo de las importaciones correspondió a las manufacturas (50,3%) y bienes de capital (43%).

Las exportaciones de servicios se elevaron al 8,1% del PIB en el 2004, en comparación con el 6,4% en el 2003. Las principales exportaciones fueron por concepto de turismo, transportes y seguros, que representaron un 34%, un 33% y un 12%, respectivamente, del total de exportaciones de servicios en el 2004. La expansión más significativa respondió a turismo (68,6%) y transportes (25%).

El déficit en la cuenta de capital y financiera de la balanza de pagos se incrementó aproximadamente un 4,6% en el 2004 y equivalió al 6,4% del PIB (4,8% en el 2003). Las inversiones directas netas aumentaron un 66,8% en el 2004. Sin embargo, también se observaron apreciables salidas de capital. La mayor parte se debió a las adquisiciones de activos en el exterior y a la emisión de bonos regionales en el mercado de capitales nacional. Las emisiones de bonos regionales en el 2004 ascendieron al 6% del PIB, en comparación con un 4,8% en el 2003.

El crecimiento del superávit global resultó en un fortalecimiento continuado de las reservas internacionales del país, que se acrecentaron más del 30% en el 2004. Las reservas oficiales netas representaron el 26% del PIB o alrededor de 7 meses de importaciones de bienes y servicios.

Las exportaciones de energía continuarán siendo importantes en el 2005 y supondrán, en un contexto de precios internacionales elevados, un superávit estimado entre el 6% y el 7%. Las exportaciones petroquímicas también seguirán incrementándose, merced al aumento previsto de la producción. Las exportaciones de manufacturas mantendrán o no su expansión en función del dinamismo de los mercados regionales y la capacidad de empresas manufactureras para penetrar en mercados fuera de la región. El considerable interés puesto en el desarrollo del turismo también debería contribuir al crecimiento de las exportaciones de servicios del sector.