
Trinidad y Tabago

1. Rasgos generales de la evolución reciente

Pese a la continua tendencia alcista que hizo que los precios de la energía registraran una cifra récord, la economía de Trinidad y Tabago sufrió una marcada desaceleración en 2007 al experimentar un crecimiento del 5,5%, muy inferior al impresionante 12,0% registrado en 2006. Esto se debió principalmente al acusado descenso del dinamismo del sector de la energía, que representa más del 40% del PIB. En cuanto a la política económica, como consecuencia del rápido aumento de los gastos de capital asociados a proyectos de infraestructura pública, la política fiscal fue más bien expansionista y redujo el superávit fiscal al 2,6% del PIB en el año fiscal 2006-2007 (6,9% en el año fiscal 2005-2006). Con el objeto de contrarrestar el impacto de la política fiscal en los precios, la política monetaria siguió una trayectoria conservadora y la tasa de inflación a finales de año llegó al 7,6%, 1,5 puntos porcentuales por debajo de la registrada en 2006. El tipo de cambio nominal permaneció estable, pero se mantuvo la tendencia a la apreciación real. El superávit de la cuenta corriente disminuyó casi siete puntos porcentuales del PIB y se situó en el 18,6%. El Movimiento Popular Nacional fue reelegido en las elecciones generales celebradas en noviembre, por lo que no se espera que se produzcan grandes cambios de política.

El principal desafío en materia de política económica para los próximos años es aprovechar el extraordinario auge del sector de la energía para cimentar un crecimiento económico de largo plazo y, al mismo tiempo, aumentar las reservas probadas de gas. Se espera que el gobierno siga aplicando los elementos básicos del plan de desarrollo “Vision 2020”, que comprende la continua expansión de la inversión pública orientada a proyectos de infraestructura y gasto social y financiada con los ingresos procedentes del sector de la energía. En el ámbito del crecimiento económico, la información disponible

apunta hacia una tasa de aumento del PIB de entre el 5,5% y el 6,0% en 2008, ya que se prevé que el sector de la energía recupere el impulso y que el sector no relacionado con la energía siga apoyándose en el gasto público y privado. Se prevé también que el aumento de los altos precios de la energía siga sustentando los superávits fiscal y de la cuenta corriente. Por su parte, las presiones inflacionarias asociadas a los precios de los alimentos y la política fiscal expansionista seguirán poniendo a prueba la capacidad del banco central para mantener controlada la inflación.

Cuadro 1
TRINIDAD Y TABAGO: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 ^a
	Tasas anuales de variación ^b								
Producto interno bruto total	8,0	6,9	4,2	7,9	14,4	8,8	8,0	12,0	5,5
Producto interno bruto por habitante	7,6	6,5	3,8	7,6	14,0	8,4	7,6	11,6	5,1
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	2,3	-2,4	8,7	8,7	-15,3	-25,3	9,7	-0,6	-5,9
Minería ^c	21,6	12,5	5,6	13,5	31,4	8,2	8,4	20,6	4,4
Industria manufacturera	-7,2	6,0	9,8	3,8	12,2	8,6	11,6	11,8	8,0
Electricidad, gas y agua	0,3	5,5	4,1	8,7	5,3	3,2	6,2	2,1	3,5
Construcción ^d	6,0	7,6	10,3	-5,1	23,4	12,6	15,6	14,5	5,2
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	8,7	5,4	-2,5	1,4	1,8	3,6	6,3	3,1	3,5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	0,8	8,9	7,7	9,6	5,4	1,9	9,4	4,0	5,0
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	11,7	12,4	0,8	11,5	7,3	21,7	9,9	7,5	10,6
Servicios comunales, sociales y personales	-3,3	-4,3	-0,4	4,3	2,8	0,5	1,6	1,3	3,5
	Millones de dólares								
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	31	544	416	76	985	1 647	3 594	4 655	3 897
Balanza de bienes	64	969	718	238	1 293	1 509	3 948	5 258	4 517
Exportaciones FOB	2 816	4 290	4 304	3 920	5 205	6 403	9 672	12 100	11 822
Importaciones FOB	2 752	3 322	3 586	3 682	3 912	4 894	5 725	6 843	7 305
Balanza de servicios	329	166	204	264	314	480	...	...	...
Balanza de renta	-400	-629	-539	-480	-681	-397	-760	-936	-964
Balanza de transferencias corrientes	38	38	33	55	59	56	50	47	58
Balanzas de capital y financiera ^e	131	-103	86	39	-576	-912	-1 701	-3 010	-1 977
Inversión extranjera directa neta	379	654	685	684	1 034	972	599	513	830
Capital financiero ^f	-248	-757	-599	-645	-1 609	-1 884	-2 300	-3 523	-2 807
Balanza global	162	441	502	116	409	735	1 893	1 645	1 920
Variación en activos de reserva ^g	-162	-441	-502	-116	-409	-735	-1 893	-1 645	-1 920
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^h	102,3	100,0	94,5	91,1	91,9	93,6	91,0	89,0	87,3
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-268	-732	-453	-440	-1 257	-1 309	-2 461	-3 945	-2 941
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	1 585	1 680	1 666	1 549	1 553	1 364	1 329	1 261	1 278
	Tasas anuales medias								
Empleo									
Tasa de actividad ⁱ	60,8	61,2	60,7	60,9	61,6	63,0	63,7	63,9	63,5
Tasa de desempleo ^j	13,2	12,2	10,8	10,4	10,5	8,4	8,0	6,2	5,9
	Porcentajes anuales								
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	3,4	5,6	3,2	4,3	3,0	5,6	7,2	9,1	7,6
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	0,0	0,0	-1,1	0,2	0,7	0,0	-0,4	0,3	0,1
Tasa de interés pasiva nominal ^k	5,3	5,3	5,3	3,5	2,9	2,4	2,4	2,4	2,4
Tasa de interés activa nominal ^k	17,1	16,5	15,6	13,4	11,0	9,4	9,1	10,2	10,5
Moneda y crédito ^l									
Crédito interno	...	...	...	28,3	21,8	17,9	14,6	8,8	16,4
Al sector público	...	...	...	-1,7	-4,2	-10,0	-13,7	-18,6	-12,2
Al sector privado	...	...	...	30,0	26,0	27,9	28,4	27,5	28,6
Liquidez de la economía (M3)	40,1	37,4	40,3	40,9	32,4	34,9	37,2	37,9	37,3
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	30,4	27,2	31,3	31,1	26,3	26,1	29,5	28,7	28,2
Depósitos en moneda extranjera	9,7	10,2	9,1	9,8	6,1	8,8	7,7	9,2	9,0

Cuadro 1 (conclusión)

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 ^a
	Porcentajes del PIB								
Gobierno central									
Ingresos totales	22.6	25.4	24.4	24.6	23.7	25.8	31.2	34.0	30.0
Ingresos corrientes	22.4	25.3	24.3	24.6	23.7	25.8	31.2	34.0	30.0
Ingresos tributarios ^m	15.7	14.9	15.5	15.8	13.5	14.7	14.6	13.5	13.0
Ingresos de capital	0.2	0.1	0.1	0.1	-	-	-	-	-
Gastos totales	25.8	23.8	24.5	25.3	22.3	24.0	25.9	27.3	26.1
Gastos corrientes	24.6	21.4	22.9	24.1	21.2	21.9	23.0	23.2	20.6
Intereses	5.5	4.7	4.0	4.3	3.5	3.0	2.7	2.1	2.0
Gastos de capital ⁿ	1.2	2.4	1.6	1.2	1.1	2.0	2.9	4.0	5.5
Resultado primario	2.3	6.3	4.0	3.7	4.9	4.9	7.9	8.9	5.9
Resultado global	-3.2	1.6	-0.1	-0.6	1.4	1.9	5.3	6.7	3.9
Deuda externa del sector público	23.3	20.6	18.9	17.2	13.8	10.8	8.8	6.9	6.1

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

ⁱ Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar, total nacional.

^j Se refiere a porcentajes de la población económicamente activa. Incluye el desempleo oculto, total nacional.

^k Promedio ponderado.

^l Las cifras monetarias corresponden a saldos a fin de año.

^m Corresponde a los ingresos tributarios del sector no petrolero.

ⁿ Incluye concesión neta de préstamos.

2. La política económica

a) La política fiscal

El saldo fiscal general del ejercicio 2006-2007, excluidas las transferencias al Fondo de estabilización patrimonial¹ —fondo de estabilización y ahorro del petróleo— arrojó un superávit del 2,6% del PIB, muy inferior al 6,9% correspondiente al año fiscal 2005-2006². Los ingresos crecieron en torno al 1,8% en términos nominales, impulsados principalmente por la recaudación de impuestos. Sin embargo, el incremento del 10,5% de los desembolsos, debido al gasto de capital asociado a los proyectos de infraestructura en curso, fue superior a la expansión de los ingresos.

No obstante, en los países ricos en recursos naturales como Trinidad y Tabago, el saldo fiscal de los sectores no relacionados con la energía ofrece un panorama más claro de la política fiscal. En el año fiscal 2006-2007, esos sectores arrojaron un déficit fiscal del 15,4% del PIB, similar al registrado en 2005-2006 y al de las previsiones presupuestarias para el año fiscal 2007-2008. Pese a estas cifras, el carácter expansionista de la política fiscal puede observarse en el hecho de que en el año fiscal 2002-2003 el déficit fiscal de los sectores no relacionados con la energía fue inferior a la mitad de su nivel reciente (7,6% del PIB). Además, aunque los ingresos fiscales de esos sectores aumentaron entre 2003 y 2007 (un 85% en términos nominales), el gasto público de capital se ha multiplicado por ocho.

A diferencia de la mayoría de los países del Caribe, en Trinidad y Tabago la deuda pública no constituye una gran preocupación. A finales de 2007, la relación entre la deuda pública y el PIB fue del 17,1%, y dos tercios aproximadamente correspondieron a deuda interna.

¹ Incluidos los intereses, los recursos del Fondo de estabilización patrimonial actualmente equivalen a entre el 8,5% y el 9% del PIB.

² El año fiscal va del 1º de octubre al 30 de septiembre.

b) Las políticas monetaria y cambiaria

La combinación de los precios elevados de los alimentos importados y la política fiscal expansionista aumentó la presión sobre los precios internos. Para mantener la inflación bajo control, el banco central adoptó una postura conservadora que ayudó a reducir la tasa de inflación, del 9,1% registrado en 2006 al 7,6% en 2007. De hecho, cuando la inflación anual alcanzó el 10% en octubre de 2006, la política del banco central cambió de rumbo y empezó a absorberse liquidez en vez de aumentarse los tipos de interés para frenar la inflación. La razón de este cambio de estrategia fue que las modificaciones de la tasa de interés de referencia no tienen un gran impacto en las tasas de mercado cuando existe un exceso de liquidez. Esto se tradujo en una política monetaria que mantuvo la tasa de interés de referencia de los acuerdos de recompra (tasa repo) constante en un 8% —lo que significaba que la tasa de interés fuera prácticamente nula en términos reales—, al mismo tiempo que se emitía una cantidad considerable de valores de largo plazo. Así pues, desde noviembre de 2006 hasta finales de 2007, se emitieron bonos de esterilización especiales gubernamentales por un valor de 3.100 millones de dólares, con vencimientos de entre 5 años y medio y 10 años, e intereses nominales de entre el 6% y 8%.

Esta medida ayudó a moderar la expansión de los agregados monetarios, al 12% en el caso de M1 (9,7% en 2006) y al 13,5% en el del M2 (17,3% en 2006). No obstante, el crédito interno al sector privado aumentó un 22% en 2007, aproximadamente tres puntos porcentuales más que en 2006. El crecimiento del crédito al consumo continuó siendo superior al del crédito comercial (21,5% y 13,9%, respectivamente). Cabe señalar que el crédito para la compra de automóviles aumentó casi un 50% en 2007.

Las sólidas reservas de divisas acumuladas gracias al floreciente sector de la energía, con reservas internacionales por un valor total cercano a 7.600 millones de dólares a finales de 2007 (1.000 millones de dólares más que a finales de 2006), permitieron al banco central mantener su régimen de tipo de cambio cuasifijo y un tipo de cambio nominal en torno a los 6,3 dólares de Trinidad y Tabago por dólar estadounidense. Habida cuenta del diferencial de la tasa de inflación, esto significó una apreciación real de aproximadamente un 5% frente al dólar estadounidense en 2007. En términos ponderados en función del comercio, la apreciación real registrada entre 2004 y 2007 fue del 9%.

El recrudecimiento de la inflación subyacente a principios de 2008 —con una tasa anualizada del 5,7% en enero— aumentó la necesidad de absorber el exceso de liquidez. Sin embargo, esta vez no pudieron emitirse más valores gubernamentales debido a la necesidad de que el congreso aprobara un aumento del límite máximo de deuda pública. A finales de febrero de 2008, el banco central decidió aumentar el encaje de los bancos comerciales del 11% al 13% y la tasa repo del 8% al 8,25%. En marzo, los bancos comerciales respondieron incrementando 50 puntos básicos su tasa de interés activa para situarla en el 12,25%.

c) Otras políticas

Ante la escalada de precios de los alimentos, a finales de 2007 se eliminó el IVA en más de 50 productos básicos y el arancel externo común de la CARICOM se eliminó en casi 30 productos básicos. Actualmente el gobierno hace transferencias de efectivo a las personas pobres a través del programa de transferencias condicionadas en efectivo o de la tarjeta TT, una tarjeta de débito que se utiliza para comprar determinados productos alimenticios. Estas tarjetas se distribuirán entre las 18.000 personas que participan en el programa de ayuda social y rehabilitación (SHARE).

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

La desaceleración de la actividad económica observada en 2007 se debió, sobre todo, a la considerable disminución del crecimiento del sector de la energía, cuya producción equivalió al 43,0% del PIB. De hecho, el crecimiento del PIB de la industria petrolera en 2007 fue solo del 4,4% en comparación con la impresionante

cifra del 20,6% registrada el año anterior. Estos resultados son atribuibles a la ausencia de nuevos proyectos de gran escala en el sector de la energía, como los que imprimieron un extraordinario dinamismo en 2006, junto con las dificultades técnicas en una de las principales plantas de energía. Como consecuencia, la producción, exportación y refinación de petróleo crudo descendieron respecto del año anterior un 15,9%, un 42,4% y un 23,3%, respectivamente.

Además, las actividades de exploración se estancaron tras haber aumentado un 16,4% en 2006, mientras que la producción de gas natural creció un 4,1%, menos de una quinta parte de la expansión observada en 2006.

En el informe publicado por la empresa consultora Ryder Scott en agosto de 2007 se puso de relieve un tema preocupante en el sector de la energía. En el documento se destacó la reducción de las reservas probadas de gas y se previó su agotamiento en un plazo de 11 años, así como el de las reservas probables en un plazo de 9 años más. Esto obedece al hecho de que no se han 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 en septiembre aprobaron modificaciones de los contratos de participación en la producción de petróleo y gas natural, lo que permite consolidar las ganancias y pérdidas de las distintas áreas de operación y reducir la carga impositiva general sobre el sector de la energía.

Por su parte, el crecimiento de las actividades no relacionadas con la energía continuó siendo robusto y se situó en el 6,7%, una cifra marginalmente superior a la de 2006. El sector de la construcción creció un 5,2% (14,5% en 2006), pero el gran aumento del precio de los insumos y del costo de la mano de obra indican un posible recalentamiento de esta rama de actividad. Por ejemplo, los precios del concreto y del acero estructural se han triplicado desde 2003. En promedio, el precio de los materiales de construcción se incrementó un 10% en 2007. En cambio, la producción agrícola disminuyó un 5,9% en 2007 como consecuencia de la escasa inversión en infraestructura, el éxodo de trabajadores a otros sectores y la interrupción temporal de las actividades de CARONI Limited (una empresa de propiedad totalmente estatal).

En lo que respecta a la demanda, la expansión se vio impulsada por la inversión bruta fija mediante varios proyectos de construcción tanto públicos como privados. El consumo estatal se desaceleró, pero se expandió más rápido que el del sector privado. Dada la marcada disminución de las exportaciones de petróleo, la tasa de crecimiento de las exportaciones descendió, mientras que el desempeño de las importaciones fue similar al de 2006.

En cuanto a las actividades del sector privado, en octubre se anunció que el banco más grande de Canadá, el Banco Real de Canadá, compraría RBTT Financial Holding Ltd., el segundo banco más grande de Trinidad y Tabago, por 13.800 millones de dólares de Trinidad y Tabago (2.200 millones de dólares estadounidenses). La entidad resultante prestaría servicios a aproximadamente 1,6 millones de clientes de Bahamas, Barbados, Islas Caimán, Jamaica, Trinidad y Tabago y Suriname y sus activos superarían los 13.000 millones de dólares. Los accionistas de RBTT aprobaron esta operación en marzo de 2008.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

Tras registrar una cifra de dos dígitos en términos anualizados en octubre de 2006, la inflación descendió gradualmente al 7,6% en diciembre de 2007, debido principalmente a las exitosas medidas aplicadas por el banco central para absorber la liquidez. Este proceso se acompañó de una reducción de la inflación subyacente, que pasó de una tasa anualizada del 4,6% al 3,9% en el mismo período. No obstante, los precios de los alimentos han sido siempre el principal causante de la inflación en Trinidad y Tabago. De hecho, la disminución anual de estos últimos fue mucho más pronunciada, pasando del 26,5% en octubre de 2006 al 16,8% en diciembre de 2007, lo que significa que la reducción de la inflación en los precios de los alimentos da cuenta de casi dos tercios de la disminución de la inflación total durante el período analizado³. No obstante, esta tendencia a la baja se invirtió a principios de 2008 y durante los primeros cuatro meses de 2008 se han registrado tasas de inflación anualizadas que oscilan entre el 9,3% y el 10%. Nuevamente, este repunte se ha debido a la inflación en los precios de los alimentos, cuya tasa anualizada pasó del 16,8% en diciembre de 2007 al 20,8% un mes después.

Es interesante analizar el impacto de la inflación importada en la inflación interna. En Trinidad y Tabago, este efecto ha aumentado desde mediados de 2007. Según el banco central, las estimaciones aproximadas indican que las importaciones representan alrededor de una cuarta parte de la canasta utilizada para medir el índice de precios minoristas⁴. En 2007, los precios de importación aumentaron un 14%, llegando casi a duplicar la inflación global. El dinamismo de los precios de importación se debe a la depreciación del dólar estadounidense, el aumento del costo del petróleo y el transporte y la evolución mundial de los precios de los productos alimenticios.

Con respecto a los salarios, en 2007 se volvió a aplicar el régimen de indización salarial que prácticamente se había abandonado varios años atrás para frenar la inercia inflacionaria. Así pues, en 2007 la mayoría de los contratos empezaron a incluir cláusulas de equiparación y de ajuste en función del costo de vida basadas en la inflación anterior, lo que se acompañó de un aumento de los acuerdos salariales y la duplicación del aumento del salario básico de los contratos por tres años firmados en 2007, que se situó en el 6%. El mercado laboral sufrió una reducción marginal de la tasa de participación del 63,9% en 2006 al 63,2% en 2007, mientras que la tasa de empleo (cantidad

³ La participación de los productos alimenticios en la canasta de consumo es del 18% (180 productos de 1.000 partidas).

⁴ Nombre que se da en Trinidad y Tabago al índice de precios al consumidor.

de personas empleadas como porcentaje de la población de más de 15 años) se mantuvo por encima del 59%. La tasa de desempleo —incluido el desempleo encubierto— se situó en el 5,9% en 2007 (6,2% en 2006).

c) El sector externo

Dado que los elevados y crecientes precios de la energía no pudieron contrarrestar la reducción del volumen de las exportaciones de petróleo, por primera vez desde que los precios del petróleo empezaran a aumentar en 2003, el valor de las exportaciones de mercancías disminuyó (-2,3%) a aproximadamente 12.000 millones de dólares. No obstante, el valor de las importaciones de productos siguió creciendo a buen ritmo (casi un 7%), debido en parte al aumento de los precios de los alimentos, hasta llegar a cerca de 7.300 millones de dólares. Como consecuencia, el superávit comercial se redujo unos 700 millones de dólares y se situó en aproximadamente 4.500 millones de dólares

o el 21,8% del PIB (29% en 2006). Otro aspecto negativo fue el deterioro de la balanza de rentas lo que provocó un déficit de 965 millones de dólares (4,6% del PIB), debido al incremento de la repatriación de beneficios por parte de las empresas multinacionales del sector de la energía. Los superávits de servicios y transferencias permanecieron bastante estables y representaron una parte mínima de la balanza de pagos. En conjunto, el superávit de la cuenta corriente disminuyó más de 750 millones de dólares, hasta casi 3.900 millones de dólares o el 18,6% del PIB (25,5% en 2006). La cuenta de capital y financiera arrojó un déficit de casi 1.600 millones de dólares (7,6% del PIB), debido principalmente a las salidas de capital extranjero privado de corto plazo que superaron los 1.800 millones de dólares. La balanza de pagos registró un superávit de 1.920 millones de dólares, unos 275 millones más que en 2006, mientras que las reservas internacionales siguieron aumentando hasta llegar al equivalente a 9,4 meses de cobertura de importaciones.