

## TRINIDAD Y TABAGO

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2016, se espera un crecimiento negativo para Trinidad y Tabago por tercer año consecutivo, ya que la economía se contraería un 2,5% tras las contracciones del 1% en 2014 y del 2,1% en 2015. La causa principal es la baja producción del sector de la energía como resultado del descenso de los precios del petróleo, junto con déficits en la producción de gas natural. La producción del sector no energético también se vio afectada debido a sus vínculos con el sector de la energía.

La reducción de los ingresos del sector de la energía condujo a una marcada caída de los ingresos del Gobierno. En el ejercicio económico 2014/15, se estima que el déficit fiscal fue del 5,5% del PIB. El Gobierno aplicó algunas medidas de consolidación fiscal y espera que el déficit de 2015/16 se reduzca al 1,7% del PIB.

La contracción del sector de la energía también afectó al sector externo. Tras los superávits del 12,9% y el 1,4% en 2013 y 2014, respectivamente, la cuenta corriente registró un déficit del 0,4% del PIB en 2015. Las entradas de inversión extranjera directa (IED), compuestas principalmente por las utilidades reinvertidas, cayeron un 33%.

La inflación bajó de un 7,5% interanual en enero de 2015 a un 1,5% en diciembre de 2015, ya que los precios de los alimentos fueron más moderados. En los primeros meses de 2016, los precios aumentaron levemente como resultado de un plan de revisión del impuesto al valor agregado (IVA). El incremento del desempleo en los sectores de la energía y la construcción impulsó un alza de la tasa de desempleo que llegó al 3,5% en el cuarto trimestre de 2015.

### 2. La política económica

#### a) La política fiscal

Entre octubre de 2014 y septiembre de 2015, el Gobierno se enfrentó a una marcada caída de los ingresos del sector de la energía. En octubre de 2014, el precio del petróleo promedió 84 dólares por barril (West Texas Intermediate, Cushing, Oklahoma). El presupuesto del Gobierno para 2014/15 se basó en un precio promedio de 80 dólares por barril, pero en septiembre de 2015 el precio del petróleo alcanzó un promedio de 45 dólares por barril. En consecuencia, el déficit fiscal para el período alcanzó un 5,5% del PIB, casi el doble del 2,3% presupuestado al inicio del ejercicio fiscal. Los ingresos y donaciones totales disminuyeron un 7,7%, debido sobre todo a una baja significativa de los ingresos del sector de la energía. El gasto total aumentó un 0,3%, ya que el alza de los gastos recurrentes contrarrestó la considerable reducción de los gastos de capital (-12,1%).

El Gobierno anunció su presupuesto para 2015/16 en octubre de 2015, que se basó en una nueva estimación del precio medio del petróleo de 45 dólares por barril y una combinación de precios del gas ajustados a la baja de forma similar. Se implementaron nuevas medidas para generar ingresos, incluido un ajuste del sistema del IVA: se disminuyó la tasa del 15% al 12,5%, medida que será

efectiva en febrero de 2016, pero hubo una reducción del número de bienes exentos. Se reformó el subsidio nacional al combustible y los precios de la gasolina súper y el diésel presentaron un alza del 15% en octubre de 2015. Con estas y otras iniciativas de consolidación, el Gobierno estimó un déficit fiscal del 1,7% del PIB para 2015/16.

En los primeros seis meses del ejercicio fiscal 2015/16, los ingresos del Gobierno cayeron un 17,6% en comparación con el mismo período del año anterior. Esta caída de los ingresos se combinó con una baja del 4,8% de los gastos y tuvo como resultado un déficit fiscal de 3.100 millones de dólares de Trinidad y Tabago, o aproximadamente un 1,9% del PIB en los primeros seis meses de 2015/16. En abril de 2016, en su análisis del presupuesto de mediados de año, el Gobierno anunció la aplicación de medidas como impuestos más altos al sector del juego, el alcohol y el tabaco; un alza del 50% de los derechos de aduana y los impuestos a los automóviles de lujo (para motores sobre 1.999 cm<sup>3</sup>), y un aumento adicional del 15% del precio de la gasolina súper y el diésel. La estimación revisada del precio del petróleo fue de 35 dólares por barril y el déficit fiscal presupuestado llegó a un 4% del PIB.

En diciembre de 2015, la deuda total del sector público no financiero equivalió al 59,9% del PIB.

#### **b) La política monetaria**

En 2015, el Banco Central de Trinidad y Tabago elevó la tasa repo, su principal instrumento de política, 0,25 puntos porcentuales seis veces durante el año, en enero, marzo, junio, julio, septiembre y diciembre. Como resultado de ello, en el transcurso de 2015, la tasa aumentó del 3,25% al 4,75% para mantener un diferencial suficiente entre las tasas de interés de Trinidad y Tabago y los Estados Unidos y así desincentivar las salidas de capital una vez que la Reserva Federal de los Estados Unidos comenzó a aumentar sus tasas. La tasa repo se ha mantenido en un 4,75% desde diciembre de 2015 debido a la baja confianza empresarial y al muy débil crecimiento.

A medida que aumentaba la tasa de política, también lo hizo la mediana de la tasa activa básica de los bancos comerciales, del 8,13% en junio de 2015 al 9,0% en marzo de 2016. La tasa de referencia del mercado hipotecario también se incrementó, del 2,5% en septiembre de 2015 al 3,0% en marzo de 2016. No obstante, pese al alza de las tasas, el crédito al sector privado se mantuvo en niveles bastante sólidos en la segunda mitad de 2015 y los primeros meses de 2016. A marzo de 2016, los préstamos al sector privado habían aumentado un 6,2% interanual, impulsados en gran parte por el crecimiento de las categorías de crédito al consumidor e inmobiliario. A esa misma fecha, el crédito a las empresas había aumentado un 3,9% interanual, ya que el marcado crecimiento de los sectores de la manufactura y la distribución compensó las bajas de los sectores de la construcción y otros servicios.

En 2015, los niveles de liquidez sufrieron una caída (el promedio del sobreencaje de los bancos comerciales disminuyó de 7.200 millones de dólares de Trinidad y Tabago en diciembre de 2014 a 2.400 millones en noviembre de 2015), pero se recuperaron parcialmente en los primeros cuatro meses de 2016.

#### **c) La política cambiaria**

Como resultado de la disminución de los ingresos de divisas debido a la reducción de los ingresos procedentes del sector de la energía, el mercado cambiario tuvo una orientación contractiva en 2015 y el primer trimestre de 2016. Varios bancos comerciales optaron por racionar dólares de los Estados Unidos para los consumidores. En 2015, los cambistas de divisas autorizados compraron 4.900

millones de dólares al público y le vendieron 7.300 millones de dólares. El banco central vendió cerca de 2.600 millones de dólares a cambistas autorizados para compensar el déficit. Entre enero y abril de 2016, los cambistas autorizados compraron 1.500 millones de dólares al público y le vendieron 1.800 millones de dólares, mientras que el banco central suministró 430 millones de dólares al mercado.

El banco central ha permitido una leve caída del tipo de cambio en los últimos seis meses. En abril de 2016, el tipo de cambio medio ponderado fue de 6,632 dólares de Trinidad y Tabago por dólar de los Estados Unidos como consecuencia de una depreciación del 3,1% desde diciembre de 2015 y del 4,2% desde septiembre de 2015.

#### **d) Otras políticas**

El Gobierno de Trinidad y Tabago firmó un acuerdo con el Gobierno de la República Bolivariana de Venezuela para facilitar la cooperación en la exploración y la comercialización de gas natural. El acuerdo incluye iniciativas de exploración conjunta de las reservas de gas fronterizas y la venta de bienes manufacturados a la República Bolivariana de Venezuela. A través de esta operación conjunta, Trinidad y Tabago espera aumentar el suministro de gas natural con miras a impulsar la producción de gas natural licuado (GNL) y otros productos derivados del gas. En virtud del acuerdo, que incluye la creación de un fondo rotatorio de 50 millones de dólares, se han realizado los primeros envíos de bienes manufacturados a la República Bolivariana de Venezuela en junio de 2016.

### **3. La evolución de las principales variables**

#### **a) La evolución del sector externo**

En 2015, la balanza de pagos de Trinidad y Tabago registró un déficit general de 1.529 millones de dólares (5,9% del PIB), en contraste con el superávit de 1.330 millones de dólares (4,9% del PIB) de 2014. El saldo de la cuenta corriente también fue negativo (-0,4% del PIB) por primera vez desde 2012, debido a un superávit comercial descendente. El valor de las exportaciones se redujo en 2015 como resultado de una disminución de los precios del petróleo y el gas, así como de la producción. La balanza comercial se contrajo a apenas el 5,1% del PIB y continuó la tendencia a la baja observada en años recientes: el 23% del PIB en 2013 y el 12% en 2014. De 2014 a 2015, las exportaciones de energía cayeron un 30,4% en términos nominales. La contracción del superávit comercial fue mitigada por una disminución del 16% en las importaciones.

La inversión extranjera directa neta se desplomó un 52% en términos nominales, al 2,2% del PIB. Las entradas totales de IED cayeron un 33%, ya que los ingresos del sector de la energía (el principal destino) disminuyeron un 24%. En 2015, la cuenta de capital y financiera (incluidos los errores y omisiones netos) arrojó un déficit del 5,5% del PIB, que contrasta con el superávit del 3,5% en 2014.

Pese a la caída de los precios del petróleo y la reducción de los ingresos de divisas, las reservas internacionales de Trinidad y Tabago se mantuvieron robustas. A fines de 2015 habían disminuido a 9.800 millones de dólares, equivalentes a 11,1 meses de cobertura de las importaciones, de los 11.300 millones de dólares o 12,7 meses de cobertura registrados a fines de 2014.

#### **b) El crecimiento económico**

Se estima que la economía se contrajo un 2,1% en 2015 debido, sobre todo, a dos factores principales: la caída de los precios de la energía y la reducida producción de gas natural. Los precios del petróleo continuaron su descenso tras una brusca caída inicial en la segunda mitad de 2014. El

precio medio del petróleo bajó un 21% entre enero y diciembre de 2015 y un 64% entre junio de 2014 y diciembre de 2015. Los precios del gas natural disminuyeron junto con los precios del petróleo y, como resultado, el valor de la producción de Trinidad y Tabago disminuyó. A esta caída de los precios se le sumó una baja de la producción. La producción de petróleo crudo ha mermado de forma sostenida cada año desde 2006, ya que el sector de la energía ha pasado a enfocarse en el gas natural. Sin embargo, la disminución natural de la tasa de extracción de los yacimientos de gas, junto con las frecuentes interrupciones por trabajos de reparación y otros problemas de infraestructura, limitó la producción del gas natural y sus sectores derivados. En 2015, la producción de gas natural cayó un 6% y la producción de gas natural licuado disminuyó un 10%, debido a que la compañía de gas natural licuado Atlantic tuvo que cerrar uno de sus trenes de licuefacción por mantenimiento en el cuarto trimestre. No obstante, el sector petroquímico recibió el gas originalmente destinado a Atlantic, lo que resultó en un incremento de la producción de fertilizantes (5%) y metanol (1%) en 2015.

De junio de 2013 a diciembre de 2014, mientras que el sector de la energía presentó una contracción interanual en cuatro de los seis trimestres, el sector no energético impulsó a la economía con un crecimiento positivo sostenido. Sin embargo, esta tendencia finalizó en 2015, pues el sector no energético se contrajo en el primer, segundo y cuarto trimestre. La manufactura disminuyó en los cuatro trimestres, mientras que las finanzas se expandieron en el mismo período. El sector de la construcción se contrajo en la primera mitad del año para luego crecer un 7,3% en el tercer trimestre. En el cuarto trimestre, la contracción del sector, que llegó al 2,3% interanual, revirtió la expansión.

En 2016, se prevé una contracción de la economía del 2,5% en un contexto de precios de la energía disminuidos, una débil producción del sector energético y un bajo dinamismo del sector no energético.

### **c) La inflación, las remuneraciones y el empleo**

La inflación en Trinidad y Tabago aumentó durante la segunda mitad de 2014 al 9% interanual en noviembre, gracias al aumento de los precios de los alimentos, pero volvió a caer al 8,5% en diciembre de 2014 y continuó disminuyendo en 2015. La inflación de los precios de los alimentos se desplomó del 14,6% en enero de 2015 al 2,7% en diciembre del mismo año. La inflación subyacente se mantuvo por debajo del 2% durante gran parte de 2015 y luego aumentó al 2,4% en octubre de ese año, aunque disminuyó al 2,2% en marzo de 2016.

En los primeros meses de 2016 los precios comenzaron a repuntar nuevamente. En abril de 2016 la inflación se elevó al 3,5% debido a varios factores. La inflación de los precios de los alimentos aumentó al 9,9% ese mismo mes debido a que en febrero volvió a aplicarse el IVA a un gran número de alimentos. La depreciación del dólar de Trinidad y Tabago con respecto al dólar de los Estados Unidos también impulsó la inflación y se espera que el incremento de los precios de los combustibles de abril tenga el mismo efecto.

Pese a la desaceleración de la economía, el empleo se mantuvo a niveles altos en Trinidad y Tabago en 2015. La tasa de desempleo se mantuvo en menos del 5%, tal como había sido desde 2013. No obstante, hubo algunos recortes de personal en el sector de la energía y la tasa de desempleo aumentó levemente al 3,5% en el cuarto trimestre de 2015 con respecto al 3,4% del tercer trimestre y al 3,2% del segundo trimestre. El alza de la tasa de desempleo no refleja el total de pérdidas de puestos de trabajo, ya que la fuerza laboral también se contrajo en el mismo período; la tasa de participación laboral cayó al 60,4%, en comparación con el 61,1% registrado un año antes. En el cuarto trimestre de 2015, las mayores tasas de desempleo correspondían al sector petrolero y del gas (8,3%) y la construcción (6,9%). La tasa de desempleo de las personas que buscaron trabajo y que no declararon a qué sector pertenecían fue aún más alta, de un 13,3%.

Cuadro 1  
**TRINIDAD Y TABAGO: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS**

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 a/
	<b>Tasas de variación anual b/</b>								
Producto interno bruto total	4.5	3.4	-4.4	3.3	-0.3	1.3	2.3	-1.0	-2.1
Producto interno bruto por habitante	4.0	2.9	-4.8	2.8	-0.8	0.8	1.8	-1.5	-2.5
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	21.8	7.6	-32.4	32.1	0.3	-12.6	-0.1	2.9	...
Explotación de minas y canteras	1.7	-0.3	-1.8	2.4	-3.9	-2.8	1.3	-2.4	...
Industrias manufactureras	13.9	4.1	1.9	1.5	-0.3	0.9	-1.0	-4.0	...
Electricidad, gas y agua	6.5	3.0	0.3	0.1	6.4	2.5	3.1	0.9	...
Construcción	7.1	4.5	-7.1	-28.4	-8.8	-2.0	6.4	2.9	...
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	5.8	16.8	-19.7	22.5	9.4	-1.1	2.6	-1.1	...
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	4.8	8.5	-0.5	0.9	2.8	14.4	1.2	1.2	...
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	10.4	3.1	-4.5	8.1	5.3	3.0	8.9	-1.2	...
Servicios comunales, sociales y personales	-0.6	-0.6	13.2	1.1	1.3	0.9	-4.4	5.8	...
Balanza de pagos	<b>Millones de dólares</b>								
Balanza de cuenta corriente	5,166	8,499	1,633	4,172	2,899	-2,739	3,420	378	-101
Balanza de bienes	5,529	9,070	2,241	4,738	5,435	1,272	6,116	3,290	1,330
Exportaciones FOB	13,215	18,621	9,204	11,219	14,913	12,916	18,745	14,566	10,804
Importaciones FOB	7,687	9,551	6,963	6,481	9,478	11,644	12,629	11,276	9,474
Balanza de servicios	546	611	382	485	505	-655	-445	-470	-735
Balanza de renta	-969	-1,228	-1,017	-1,080	-3,074	-3,390	-2,275	-2,421	-650
Balanza de transferencias corrientes	60	47	27	29	33	34	25	-21	-47
Balanzas de capital y financiera c/	-3,626	-5,767	-2,307	-3,736	-2,096	2,117	-2,634	952	-1,427
Inversión extranjera directa neta	830	2,101	709	549	156	772	-66	1,214	583
Otros movimientos de capital	-4,456	-7,868	-3,016	-4,286	-2,251	1,345	-2,567	-262	-2,010
Balanza global	1,541	2,732	-674	436	803	-622	786	1,330	-1,529
Variación en activos de reserva d/	-1,541	-2,732	674	-436	-803	622	-786	-1,330	1,529
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) e/	94.8	90.7	82.7	79.0	79.6	73.9	70.9	67.3	61.4
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-4,594	-6,995	-3,324	-4,816	-5,170	-1,273	-4,909	-1,469	-2,077
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	1,443	1,557	1,507	1,686	1,891	1,627	2,160	2,181	2,139
Empleo	<b>Tasas anuales medias</b>								
Tasa de participación f/	63.5	63.5	62.7	62.1	61.3	61.8	61.3	61.9	60.6
Tasa de desempleo g/	5.6	4.6	5.3	5.9	5.1	5.0	3.6	3.3	3.5
Precios	<b>Porcentajes anuales</b>								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	7.6	14.5	1.3	13.4	5.3	7.2	5.6	8.5	1.5
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	0.1	-0.6	0.7	0.6	0.6	0.0	-0.1	-0.3	0.0
Variación del salario mínimo real	-7.4	-10.6	-6.7	-9.4	31.9	-8.5	-5.0	-5.3	14.6
Tasa de interés pasiva nominal h/	2.4	2.4	1.7	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
Tasa de interés activa nominal i/	11.8	12.4	12.0	9.5	8.2	8.0	7.8	7.7	8.3

Cuadro 1 (conclusión)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 a/
<b>Gobierno central j/</b>	<b>Porcentajes de PIB</b>								
Ingresos totales	29.3	32.4	32.2	31.0	29.1	29.8	31.0	33.4	32.6
Ingresos tributarios k/	26.0	29.5	26.8	26.2	25.8	26.4	26.2	27.1	24.2
Gastos totales	29.1	30.7	37.7	33.5	31.6	32.0	34.0	36.0	38.1
Gastos corrientes	22.7	24.7	30.2	28.5	26.9	27.3	28.6	31.1	33.7
Intereses	2.0	1.7	2.9	2.3	1.8	1.8	1.6	1.8	2.1
Gastos de capital	6.4	6.1	7.6	5.0	4.7	4.7	5.4	4.8	4.5
Resultado primario	2.2	3.4	-2.6	-0.1	-0.7	-0.4	-1.4	-0.8	-3.5
Resultado global	0.2	1.7	-5.5	-2.5	-2.4	-2.1	-3.0	-2.5	-5.5
Deuda pública del sector público no financiero	28.8	34.5	54.4	53.8	50.1	53.0	54.5	65.1	59.9
<b>Moneda y crédito</b>	<b>Porcentajes del PIB, saldos a fin de año</b>								
Crédito interno	14.7	9.3	27.2	24.0	20.6	22.7	12.0	10.1	13.5
Al sector público	-12.8	-15.3	-6.8	-4.2	-5.1	-4.1	-14.9	-18.0	-18.3
Al sector privado	27.5	24.6	34.0	28.3	25.8	26.8	26.9	28.1	31.7
Base monetaria	6.8	8.0	15.2	14.5	15.8	16.7	18.9	19.3	18.0
Dinero (M1)	11.0	9.5	19.1	17.9	19.1	21.6	23.6	27.3	26.8
M2	27.2	24.1	44.1	39.8	39.3	42.9	45.2	49.9	52.0
Depósitos en moneda extranjera	8.7	9.2	18.9	13.4	12.0	14.2	12.7	12.0	13.5

**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**

	2014				2015				2016	
	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/	0.2	1.0	2.1	0.1	-1.2	-2.2	-2.0	-2.3	...	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	9,927	10,291	10,129	11,185	10,817	10,688	10,395	9,689	9,523	9,355 c/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/	69.0	69.2	67.3	63.7	62.2	62.3	60.8	60.3	60.6	62.2 c/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	4.5	3.0	7.8	8.5	5.3	5.5	4.8	1.5	3.3	...
Tipo de cambio nominal promedio (dólares de Trinidad y Tabago por dólar)	6.4	6.4	6.3	6.3	6.3	6.3	6.3	6.4	6.5	6.6
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	...
Tasa de interés activa f/	7.7	7.7	7.7	7.7	7.8	8.1	8.4	8.8	9.0	9.1 c/
Tasa de interés interbancaria	0.3	0.3	...	...	...	...	...	...	...	...
Tasa de política monetaria	2.8	2.8	2.8	3.1	3.6	3.8	4.3	4.6	4.8	4.8 c/
Índices de precios de la bolsa de valores (índice nacional, 31 diciembre de 2005=100)	110	109	107	108	108	109	108	109	106	106
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	-23.4	-30.5	-13.1	-27.1	-32.4	1.9	20.6	37.6	42.4	108.7 g/
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	4.2	4.0	4.3	4.1	4.1	4.0	3.5	3.4	3.4	...

**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/ Datos al mes de mayo.

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

e/ Tasa de interés sobre ahorros especiales.

f/ Tasa de interés activa preferencial.

g/ Datos al mes de abril.