

Trinidad y Tabago

Se estima que la economía de Trinidad y Tabago creció un 12% en 2006, lo que suma 12 años consecutivos de expansión y, por segunda vez en los últimos cinco años, el país presenta una tasa de crecimiento de dos dígitos. A ello sigue contribuyendo principalmente el dinamismo del sector energético, el cual registra aumentos del 16,9% en las actividades de exploración y producción de petróleo y gas natural y del 37,4% en las de refinación de dichos productos.

La política económica combina la expansión fiscal y la contracción monetaria. Esta última contrarresta los efectos de la primera. En el año fiscal 2005-2006 el gasto total más préstamos netos fue de aproximadamente un 39%, mayor que el año anterior.¹ A su vez, se redujo la tasa impositiva a las personas naturales y empresas, con lo que la recaudación por concepto de impuestos a las personas disminuyó 1.000 millones de dólares de Trinidad y Tabago. Sin embargo, la recaudación proveniente de las empresas no energéticas aumentó un 27% y la del sector energético un 64%.

El incremento significativo de los egresos se debió a las transferencias a empresas estatales, los mayores subsidios a la gasolina y los préstamos a países vecinos de la Comunidad del Caribe. Las transferencias aumentaron de 13.300 millones de dólares de Trinidad y Tabago en el año fiscal 2004-2005 a 20.700 millones en el año fiscal 2005-2006. También aumentó notablemente el financiamiento a la educación superior, que se duplicó, al implementarse la política de educación terciaria gratuita. A su vez, el gasto de capital se elevó aproximadamente un 73%, al pasar de 3.000 millones a 5.250 millones de dólares de Trinidad y Tabago. Esta cifra incluye los gastos por un monto de 3.200 millones del Fondo de Desarrollo de Infraestructura.

A pesar de ese aumento significativo del gasto, los marcados incrementos de los ingresos permitieron al gobierno central dar cuenta de un superávit global del orden del 3,3% del PIB. La deuda pública disminuyó a un 32,6% del PIB. En tanto, la deuda pública externa se redujo de 1.200 a 1.100 millones de dólares.

En julio, gracias al buen desempeño fiscal, Moody's Investor Services mejoró su calificación crediticia del

país para bonos en divisas de Baa2 a Baa1. Durante el año fiscal 2006-2007, se espera que el gobierno central aumente los préstamos internos, en parte para estimular el desarrollo del mercado local de capitales.

En su continuo intento por contener la excesiva liquidez en el sistema, el banco central adoptó una política monetaria más contractiva. Inicialmente, la política se concentró en los incrementos de la tasa repo. De hecho, la tasa repo subió durante cada uno de los nueve primeros meses del año, excepto en abril, y se elevó del 6,25% al 8%. Junto con este crecimiento, se registró un alza de la tasa activa de la banca comercial, pero no de la pasiva, lo que se tradujo en un mayor diferencial entre las tasas de interés. Sin embargo, en lo que se refiere a los créditos hipotecarios y de consumo, las tasas de interés se mantuvieron sin variación, lo que tal vez refleja una mayor competencia en estos segmentos del mercado.

Hacia mediados de año, se reconoció el fracaso de los incrementos de la tasa repo para moderar la expansión del crédito. En consecuencia, se tomaron varias otras medidas para absorber el exceso de liquidez: i) se solicitó a los bancos comerciales depositar 500 millones de dólares de Trinidad y Tabago en una cuenta a interés en el banco central a un año de plazo; ii) se estableció un encaje secundario del 2% sobre determinados pasivos, y iii) se incrementó el límite de préstamos del gobierno en el mercado abierto, de 8.000 a 15.000 millones de dólares de Trinidad y Tabago.

El tipo de cambio se mantuvo bastante estable, siguiendo la tendencia de los últimos ocho años. Ello obedece, en gran parte, a las intervenciones del banco central. En el período comprendido entre enero y octubre de 2006, el banco inyectó más de 1.100 millones de dólares en el mercado.

¹ El año fiscal se extiende de octubre a septiembre.

En 2005, la tasa de crecimiento de la actividad económica fue del 8,0% y se espera que se ubique en el 12,0% en 2006. Para 2007, dadas el alza de los precios del petróleo y la expansión de las actividades de producción y refinación, se calcula un crecimiento cercano al 8%.

La manufactura creció un 11,6% en 2005 y se prevé que al cierre de 2006 se ubique en un 11,8%. Además, en 2007, con la celebración de la copa mundial de críquet, se espera una expansión de la actividad manufacturera, pues aumentará la demanda de productos manufacturados en el país por parte de otros países de la Comunidad del Caribe. La agricultura mostró resultados diversos en 2006. La producción de arroz, tomates y cítricos aumentó notablemente con respecto a 2005; en cambio, hubo caídas significativas en otros rubros que redundaron en aumentos considerables de los precios al consumidor en el mercado de vegetales (69%). En el sector de la construcción se estima un incremento del 14,5%, impulsado por la participación del gobierno en varios proyectos de envergadura, como el proyecto Waterfront y el complejo de múltiples propósitos Brian Lara.

Hacia el final del año, la inflación se ubicaba en 10%, cifra muy superior al objetivo anunciado del 5%. En septiembre, el aumento anualizado de los precios minoristas de alimentos se situaba en un 27%. El gobierno espera introducir una serie de iniciativas con el objeto de disminuir el incremento de precios a alrededor del 7% en 2007 y el 5% en 2008.

Considerando la bonanza de la economía, los incrementos salariales en el sector no energético han sido hasta ahora bastante moderados (entre un 3% y un 5% para los contratos negociados en 2005). Sin embargo, de acuerdo con datos disponibles sobre el sector de la construcción, que se encuentra en un período de auge, los salarios de la mano de obra capacitada y no capacitada se han incrementado entre un 50% y un 100%.

En 2006 se registró la tasa de desempleo más baja del país, en un contexto en que el mercado de trabajo es bastante estrecho. El sector que presentó el mayor crecimiento fue el de servicios, seguido del de distribución y finanzas. En los primeros seis meses del año se crearon 14.500 empleos nuevos. La tasa de desempleo fue del 6,8% en el primer cuatrimestre del año, pero se elevó al 7,2% en el último.

Las cuentas externas mejoraron significativamente en 2006 en comparación con el año anterior. Se incrementaron las exportaciones de productos energéticos, así como las

Cuadro 1
TRINIDAD Y TABAGO: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2004	2005	2006 ^a
Tasas de variación anual			
Producto interno bruto	6,4	8,9	12,0
Precios al consumidor	5,6	7,2	9,6 ^b
Dinero (M1)	8,1	23,5	27,2 ^c
Tipo de cambio real efectivo ^d	1,5	-1,5	-3,3 ^e
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo ^f	8,4	8,0	6,8 ^g
Resultado global del gobierno central/PIB ^h	2,5	5,5	...
Tasa de interés pasiva nominal	2,4	1,7	2,4 ⁱ
Tasa de interés activa nominal	9,4	9,1	9,7 ⁱ
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	7 335	10 573	6 500 ^k
Importaciones de bienes y servicios	5 155	6 099	2 960 ^k
Saldo en cuenta corriente	1 782	3 972	3 318 ^k
Cuentas de capital y financiera	-1 054	-2 079	-2 069 ^k
Balanza global	728	1 893	1 249 ^k

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Estimaciones preliminares.

^b Variación en 12 meses hasta noviembre de 2006.

^c Variación del promedio de enero a septiembre de 2006 respecto del mismo período del año anterior.

^d Una tasa negativa significa una apreciación real.

^e Variación del promedio de enero a octubre de 2006 respecto del mismo período del año anterior.

^f Incluye el desempleo oculto.

^g Estimación basada en datos de enero a junio.

^h Incluye intereses.

ⁱ Datos anualizados, promedio de enero a agosto.

^j Datos anualizados, promedio de enero a septiembre.

^k Datos correspondientes al primer semestre.

de productos no energéticos. En los primeros seis meses del año, prácticamente se duplicaron las exportaciones de energía. Las exportaciones totales aumentaron un 46% (6.500 millones de dólares), mientras que las importaciones lo hicieron un 22%. Esto contribuyó a un superávit en la cuenta corriente de 3.300 millones de dólares en el primer semestre.

Por otra parte, se registró un aumento significativo de las salidas de la cuenta de capital, de 1.200 millones de dólares a 2.100 millones de dólares. En consecuencia, se mantiene la tendencia observada en los últimos dos o tres años, en que los agentes internos incrementan sus activos internacionales.

Las reservas internacionales netas ascendieron a 5.200 millones de dólares, lo que representa más de nueve meses de cobertura de importaciones. Para 2007 se espera que las cuentas externas del país sigan mostrando resultados positivos.