

TRINIDAD Y TABAGO

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía de Trinidad y Tabago tuvo un crecimiento limitado en 2012, debido al cierre de plantas de varias empresas de energía, sector dominante en el país, por tareas de mantenimiento y mejoras para aumentar la seguridad. Estos cierres, que se produjeron tanto en el primer semestre como en el segundo, ocasionaron un crecimiento negativo en este sector en 2012. El sector no vinculado a la energía se vio afectado por una huelga en una importante firma de producción de cemento, lo que impactó en la construcción y la manufactura. No obstante, el sector se recuperó a lo largo del año. En general, para 2012 se estima un crecimiento económico del 0,2%, en tanto que los indicadores para 2013 sugieren un crecimiento positivo, con aumento de la producción de la mayoría de los derivados del petróleo y un crecimiento constante de la producción de gas natural licuado. Sin embargo, este panorama estará moderado por nuevos cierres en el sector de la energía, programados por BP Trinidad and Tobago (BPTT) y BG Group Trinidad and Tobago (BGTT) para fines de 2013. No se puede menospreciar la importancia de estas empresas, ya que BPTT por sí sola representa más del 60% de la provisión de gas natural de Trinidad. Para 2013 se pronostica que el crecimiento del PIB será del 2,0%. La tasa de inflación general se ubicó en el 7,2% en diciembre de 2012 y se redujo al 6,9% en marzo de 2013. En 2012 el país siguió manteniendo una política monetaria relajada.

El Gobierno de Trinidad y Tabago presentó un déficit fiscal del 4% y un déficit primario del 1,8% en el año fiscal que va de octubre de 2011 a septiembre de 2012. El principal impulsor del gasto del gobierno en 2012 fue el programa de inversiones del sector público, que el gobierno se empeñó en implementar a lo largo del año. La puesta en marcha de este programa estuvo obstaculizada por numerosas demoras administrativas y de ejecución. Algunas de las medidas fiscales introducidas fueron la eliminación del impuesto al valor agregado (IVA) en los productos alimenticios no suntuarios y la supresión del subsidio a los combustibles de alto octanaje, con la finalidad de reducir los desembolsos que representa. A principios del año fiscal 2013, el aumento del gasto del gobierno central se compensó parcialmente con un alza de los ingresos totales. La deuda del sector público se elevó del 45,6% del PIB en septiembre de 2012 al 48,7% del PIB en febrero de 2013, y se espera que aumente aún más en el resto del año fiscal. El superávit de la cuenta corriente se ubicó en 1.320 millones de dólares en 2012. Esto representa una pronunciada caída respecto del año anterior, originada principalmente en la reducción de las exportaciones, que a su vez se debió a un desempeño menos dinámico del sector de la energía en 2012.

Uno de los principales retos que enfrenta el gobierno es una tasa de delitos persistentemente alta. En marzo, el parlamento aprobó un controvertido proyecto de ley destinado a aumentar el poder de las fuerzas armadas. En otro aspecto de la política, en las elecciones de la Asamblea Legislativa de Tabago, celebradas en enero, un asociado del partido de la coalición gobernante fue abrumadoramente abatido por el partido de la oposición.

2. La política económica

a) La política fiscal

En el año fiscal 2012, el Gobierno de Trinidad y Tabago tuvo un déficit del 4% del PIB y un déficit primario del 1,8% del PIB. Los ingresos y los gastos alcanzaron el 31,2% y el 35,2% del PIB,

respectivamente. El gobierno aumentó el gasto de capital gracias al programa de inversiones del sector público, con la intención de estimular el crecimiento económico. Los ingresos provenientes del sector de la energía descendieron en ese año fiscal como resultado de la baja de la producción de petróleo crudo y gas natural. Este descenso fue compensado en cierto grado con la recaudación del IVA.

El aumento de los ingresos del gobierno en la primera mitad del año fiscal 2013 (octubre de 2012 a marzo de 2013) no fue suficiente para compensar el incremento del gasto y condujo a un déficit de 1.800 millones de dólares de Trinidad y Tabago (aproximadamente un 2,3 % del PIB) en ese período. Esta cifra es alrededor de 3.000 millones de dólares de Trinidad y Tabago más baja que el superávit de 2.800 millones de dólares de Trinidad y Tabago registrados en la primera mitad del año fiscal 2012. El gasto del gobierno se elevó un 22,7% en la primera mitad del año fiscal 2013 en comparación con el mismo período del año fiscal previo. El principal impulsor de este crecimiento fue el gasto adicional asignado al subsidio del petróleo. Durante largo tiempo, Trinidad y Tabago otorgó subsidios al petróleo destinado a consumidores locales con el objetivo de contener los costos en los sectores industrial y agrícola. Este subsidio se ha elevado a lo largo de los años y el actual gobierno ha intentado reducir tanto los pagos corrientes como la morosidad de la cuenta. Para reducir la morosidad, aumentó el monto dirigido al subsidio al petróleo y subió el precio de la gasolina de alto octanaje más de un 40%. De este modo, los pagos relativos al subsidio sumaron 4.200 millones de dólares de Trinidad y Tabago en la primera mitad del año fiscal 2013, lo que resulta elevado en comparación con los 800 millones de dólares de Trinidad y Tabago desembolsados en el mismo período del año anterior. También se observaron alzas en la categoría de sueldos y salarios debido a que finalizaron varias negociaciones al respecto. No obstante, los pagos de intereses cayeron gracias a las menores tasas de interés internas y externas. El programa de gastos de capital del gobierno fue menos costoso de lo esperado en la primera mitad del año fiscal 2013, producto de varias postergaciones, incluidas demoras administrativas, atrasos en la presentación de facturas y dilaciones en la ejecución de varios proyectos. Entre octubre de 2012 y marzo de 2013, solo se había ejecutado un 33% de la suma presupuestada para proyectos de inversión. Se espera que el gasto de capital se incremente en la segunda mitad del año fiscal, a medida que el gobierno siga intentando estimular la economía.

Los ingresos totales del gobierno en este período crecieron un 1,3% a causa de las mayores entradas procedentes del sector no energético, que aumentaron un 10,4% en comparación con la primera mitad del año fiscal 2012. Los impuestos sobre los ingresos y las ganancias y el IVA fueron más altos, y también se incrementaron las ganancias de las empresas estatales. Por otra parte, los ingresos provenientes de la energía cayeron un 5,9%. Esto se debió principalmente a la reducida producción energética, como resultado del cierre de varias empresas con fines de mantenimiento y de los menores precios del sector.

La deuda total del sector público creció casi diez puntos porcentuales en el año fiscal 2012, cuando el gobierno intentó llegar a un acuerdo con los titulares de pólizas de la empresa en quiebra Colonial Life Insurance (Trinidad) Limited (CLICO). Esta deuda, estimada en un 45,6% del PIB en septiembre de 2012, se expandió al 48,7% del PIB en febrero de 2013. Esto se atribuye, sobre todo, a los nuevos préstamos que tomó el gobierno central en la primera mitad del año fiscal 2013. Se destinó un total de 5.100 millones de dólares de Trinidad y Tabago para ayudar a financiar el fondo de inversiones de CLICO (CIF), que se lanzó en noviembre de 2012 y comenzó a cotizar en la bolsa de valores de Trinidad y Tabago en enero de 2013. Este fondo se estableció para mantener las acciones que poseía CLICO en el Republic Bank Limited (RBL). La deuda externa creció en el año fiscal 2012, reflejando los nuevos préstamos del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y los ingresos de préstamos ya existentes. En 2013, esta deuda descendió levemente, del 6,9% al 6,8% del PIB, como resultado de mayores pagos de principal de un préstamo recibido en 2010 para la compra de cuatro helicópteros. Se espera que la deuda externa aumente en el resto del año fiscal 2013, dado que el

gobierno ha firmado varios acuerdos sobre nuevos préstamos para financiar proyectos de infraestructura.

b) La política monetaria

El banco central mantuvo una política monetaria relajada a lo largo de 2012 con el fin de mejorar las condiciones financieras para facilitar la recuperación económica. La tasa repo del banco central se ubicó en un 3,0% en julio de 2011 y se redujo al 2,75% en septiembre de 2012. Las tasas para los préstamos de los bancos comerciales cayeron del 8,92% en junio de 2012 al 8,75% en diciembre. Las tasas para los depósitos descendieron del 0,61% en diciembre de 2011 al 0,57% en diciembre de 2012. La política relajada del banco central se mantuvo hasta comienzos de 2013 y la tasa repo siguió ubicándose en un 2,75% hasta marzo.

El crédito al sector privado tuvo un crecimiento lento en 2012. Las instituciones financieras no bancarias redujeron sus carteras de hipotecas y se centraron en la financiación de proyectos y arrendamientos. Este débil crecimiento refleja la actitud cautelosa de los consumidores. El crédito al sector primario también estuvo retraído en los primeros meses de 2013, con un aumento interanual del 2,1% en febrero. El crecimiento de este indicador fue similar en diciembre de 2012, pero en enero de ese año había sido más alto (3,4%). El préstamo del sector bancario se elevó, pero el correspondiente al sector no bancario se contrajo.

El crédito del sector empresarial creció en la primera mitad de 2012 (un 5,1% interanual en julio de 2012) y cayó al 0,8% en diciembre. Los préstamos de los bancos comerciales a diversos sectores empresariales, como finanzas, seguros y bienes inmuebles, construcción, manufactura y petróleo, disminuyeron a finales del año. En febrero de 2013, el crédito al sector empresarial volvió a caer (2,1%).

La baja demanda de crédito, sumada a las cuantiosas inyecciones fiscales de 2012, ocasionó un exceso de liquidez en el sistema financiero. El mayor excedente de reservas en los bancos comerciales dio lugar a que el banco central solicitara que aquellos incrementaran sus tenencias de depósitos especiales remunerados en esa entidad durante un año. El banco central también absorbió una parte del exceso de liquidez mediante operaciones de mercado abierto y ventas de divisas. El alto nivel de liquidez prácticamente eliminó la actividad del mercado interbancario. Además, contribuyó a que se registraran bajas tasas de interés de corto plazo en 2012 y principios de 2013. Por ejemplo, la tasa de los bonos del tesoro a tres meses cayó del 0,6% en julio de 2012 al 0,18% en marzo de 2013.

El dinero en circulación y los depósitos a la vista (M1) se expandieron en 2012, debido sobre todo a la mayor demanda de estos últimos. Este crecimiento continuó en 2013, cuando el M1 registró un alza interanual del 12,9% en febrero de 2013, aunque esta cifra es inferior al 19,5% observado en agosto de 2012. La oferta monetaria ampliada, el M2 (el M1 más los ahorros y los depósitos a plazo), también se expandió en 2012, impulsada por el incremento de los ahorros. Los depósitos a plazo, que descendieron durante la mayor parte de 2012, experimentaron un crecimiento positivo en febrero de 2013 gracias a las abultadas entradas de fondos de entidades vinculadas al gobierno. Los depósitos en moneda extranjera subieron un 4% (medición interanual) en agosto de 2012. Este crecimiento se aceleró al 21,8% en febrero de 2013, principalmente gracias al depósito de fondos provenientes de una inversión que ya estaba en etapa productiva, efectuado por una institución financiera no bancaria.

c) La política cambiaria

Las ventas de divisas al público se expandieron en 2012 un 8,5% y correspondieron en su mayor parte al sector minorista y de distribución. Sin embargo, las compras de moneda extranjera

crecieron solo un 2,5%, como consecuencia de restricciones en el sector de la energía. En el primer trimestre de 2013, las ventas descendieron levemente y las compras se elevaron en comparación con el mismo período del año previo. El tipo de cambio entre el dólar de Trinidad y Tabago y el dólar de los Estados Unidos no se vio alterado por la actividad del mercado de divisas y se ubicó en 6,44 dólares de Trinidad y Tabago por 1 dólar de los Estados Unidos a fines de marzo de 2013. Si bien el tipo de cambio entre ambas monedas se mantuvo estable, el tipo de cambio efectivo real sufrió una apreciación como resultado de un alza de la inflación interna en 2012.

Las reservas oficiales brutas alcanzaron los 9.800 millones de dólares de los Estados Unidos, equivalente a 13,5 meses de cobertura de importaciones, a fines de 2011. Esta cifra descendió a 9.200 millones de dólares al finalizar 2012 y se elevó levemente, a 9.300 millones (10,4 meses de cobertura de importaciones), a fines de abril de 2013.

3. Evolución de las principales variables

a) El sector externo

La balanza de pagos de 2012 presentó un déficit estimado del 2,6% del PIB (622,1 millones de dólares de los Estados Unidos), lo que contrasta con el superávit del 3,2% del PIB (752 millones de dólares) de 2011. El saldo de la cuenta corriente de Trinidad y Tabago en 2012 fue del 5,5% del PIB (1.322 millones de dólares), menos de la mitad de la cifra registrada el año anterior. Esta reducción se debe en gran parte al descenso del comercio de mercaderías en 2012, cuando registró un superávit de 3.900 millones de dólares (un 16,4% del PIB), 1.500 millones de dólares inferior al de 2011. Las exportaciones y las importaciones se contrajeron en 2012, pero el descenso de las primeras, del 13,1%, fue muy superior a la baja de las segundas, del 4,7%. El principal factor de este desempeño fue la disminución de las exportaciones de energía, que cayeron en 2012 a causa de trabajos de mantenimiento realizados en ese sector. Las exportaciones de petróleo crudo se redujeron casi un 28%. Sin embargo, el volumen exportado de gas natural licuado creció un 3,4% en 2012. El monto de las importaciones de energía bajó 400 millones de dólares en comparación con 2011. Las transferencias netas corrientes alcanzaron 116 millones de dólares en 2012, lo que representa un alza con respecto a los 33,1 millones del año anterior. La causa de esta diferencia es principalmente metodológica, ya que el número de empresas encuestadas fue mayor.

Se registró cierta actividad en los precios de los productos básicos a fines de 2012 y comienzos de 2013. Los precios del petróleo crudo cayeron a fines de 2012 debido al excedente de existencias, pero subieron a inicios del año siguiente en respuesta a la recuperación económica de los Estados Unidos y a un invierno más frío que el promedio, que generó una demanda mayor. Las bajas temperaturas también elevaron el precio del gas natural a fines de 2012 y principios de 2013. Asimismo, el precio del metanol repuntó a inicios del año 2013 gracias a la creciente demanda. No obstante, las perspectivas en este mercado pueden ser negativas, dado el bajo precio del gas de esquisto en los Estados Unidos.

La inversión extranjera directa (IED) neta se fortaleció durante el año, ya que las empresas de energía extranjeras reinvirtieron un monto mayor de sus ganancias. La IED se concentró principalmente en la industria de energía y provino de América del Norte. En febrero, el gobierno inició una ronda de licitaciones para bloques de petróleo terrestres, que se estima contendrán 500 millones de barriles equivalentes de petróleo; los contratos correspondientes se adjudicarán en septiembre. Esta medida se orienta a atraer una mayor IED a los sectores de la energía y la manufactura.

b) El crecimiento económico

La vulnerabilidad de la economía de Trinidad y Tabago, dependiente de la energía, estuvo expuesta en 2012 a varios de cierres de empresas del sector que se tradujo en un crecimiento casi nulo para 2012. El valor revisado de las estimaciones oficiales de crecimiento para 2012 fue del 0,2%, lo que aún representa una mejora respecto del crecimiento negativo de 2011. La estimación de bajo crecimiento se obtuvo compensando el 1% de contracción de la primera mitad del año con el 1,5% de crecimiento registrado durante la segunda mitad. La contracción del sector de la energía se originó en los cierres de varias empresas productoras de petróleo por tareas de mantenimiento y mejoras de seguridad. Estos cierres comenzaron en la primera mitad de 2012 y continuaron hasta avanzado el año. Los trabajos de mantenimiento afectaron la producción de petróleo, gas natural, gas natural licuado, productos petroquímicos y metanol.

Como resultado, el crecimiento en el sector de la energía fue negativo en la primera mitad del año, con contracciones del 0,5% y el 7,3% en el primer y el segundo trimestre, respectivamente. Hacia finales del año, la situación mejoró y el sector de la energía registró un crecimiento del 0,6% y el 0,0% en el tercer y el cuarto trimestre, respectivamente. Por otra parte, el sector no vinculado a la energía tuvo un año relativamente exitoso y observó una recuperación moderada, con un crecimiento positivo en cada trimestre. Algunos subsectores, sin embargo, se vieron afectados por huelgas a principios del año. Por ejemplo, una huelga de tres meses en una importante productora de cemento produjo desabastecimiento, lo que afectó a la construcción y la manufactura. Estas industrias tuvieron una contracción interanual de un 3,5% y un 3,9%, respectivamente, en el segundo trimestre de 2012, pero crecieron un 2,3% y un 0,9% en el último trimestre. La agricultura se contrajo más del 4% en cada uno de los tres primeros trimestres, pero se recuperó hasta mostrar un crecimiento del 2,6% en el último trimestre de 2012.

Las perspectivas para 2013 son mixtas. Los primeros indicadores apuntan a una recuperación de la mayoría de los productos de la energía, como el gas natural, los productos petroquímicos y el metanol. Sin embargo, para septiembre de 2013 se esperan nuevos cortes de producción en dos de los mayores productores de energía del país, BPTT y BGTT. Si estos cortes se prolongan más allá de lo proyectado, pueden disminuir el crecimiento del PIB de este año. Cualquier otra medida sindical dificultaría también el crecimiento en 2013. Se estima que el crecimiento del PIB para este año será de un 2,0%.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

Los datos del desempleo en Trinidad y Tabago, aunque no completamente actualizados, sugieren que este indicador se mantuvo bajo en 2012. Las estimaciones más recientes muestran que el desempleo cayó del 5,4% en el primer trimestre de 2012 al 4,9% en el segundo. Este valor es casi un punto porcentual más bajo que el observado en el mismo período del año anterior. Si bien los datos de desempleo de 2013 aún no están disponibles, la información reciente muestra un aumento de avisos de recorte a comienzos de 2013. La mayoría de los avisos se registraron en los sectores de distribución, impresión y empaque, y finanzas, seguros y bienes inmuebles.

La inflación general interanual se ubicó en un 7,2% en diciembre de 2012. Continuó su descenso, que se había iniciado en junio de 2012 y se prolongó en 2013, hasta llegar al 5,9% en febrero, antes de aumentar al 6,9% en marzo. Como de costumbre, el principal impulsor fue la inflación de los alimentos, que alcanzó el 12,9% en marzo de 2013. No obstante, la eliminación del IVA sobre los artículos no suntuarios contribuyó a la caída de la inflación en los últimos meses.

La inflación subyacente se mantuvo baja, en un 2,2%, en marzo de 2013. Con excepción del período de octubre a diciembre de 2012, cuando escaló al 3,1%, siguió siendo inferior al 3% desde enero de 2011.

Cuadro 1
TRINIDAD Y TABAGO: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 a/
Tasas de variación anual b/									
Producto interno bruto total	8,0	5,4	14,4	4,5	3,4	-4,4	0,2	-2,6	1,2
Producto interno bruto por habitante	7,6	5,0	14,0	4,1	3,0	-4,8	-0,2	-2,9	0,9
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-34,2	-5,4	-10,1	21,8	7,6	-32,4	76,8	-0,1	-4,9
Explotación de minas y canteras	8,2	6,1	24,2	1,7	-0,3	-1,8	3,2	-3,9	-1,0
Industrias manufactureras	8,1	13,5	13,1	13,9	4,1	1,9	1,2	-1,1	-0,4
Electricidad, gas y agua	3,2	6,2	-0,4	6,5	3,0	0,3	0,1	6,4	4,5
Construcción	8,1	16,1	6,2	7,1	4,5	-7,1	-28,4	-8,8	-2,0
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	0,4	4,5	15,1	5,8	16,8	-19,7	-9,6	4,4	1,4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	-0,8	7,7	5,8	4,8	8,5	-0,5	2,5	-1,0	1,4
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	21,7	-2,4	1,0	10,4	3,1	-4,5	8,1	-0,6	6,1
Servicios comunales, sociales y personales	5,9	1,1	1,3	-0,6	-0,6	13,2	1,5	-0,8	0,9
Balanza de pagos									
Millones de dólares									
Balanza de cuenta corriente	1 793	3 881	7 125	5 166	8 499	1 633	4 172	2 899	1 322
Balanza de bienes	1 655	4 268	7 575	5 529	9 070	2 241	4 735	5 433	3 918
Exportaciones FOB	6 545	9 996	14 086	13 215	18 647	9 221	11 239	14 944	12 983
Importaciones FOB	4 891	5 728	6 511	7 687	9 577	6 980	6 504	9 511	9 065
Balanza de servicios	480	356	451	546	610	382	488	506	539
Balanza de renta	-397	-793	-956	-969	-1 228	-1 017	-1 080	-3 074	-3 251
Balanza de transferencias corrientes	56	50	55	60	47	27	29	33	116
Balanzas de capital y financiera c/	-1 261	-2 407	-6 006	-3 626	-5 794	-2 345	-3 754	-2 146	-1 944
Inversión extranjera directa neta	973	599	513	830	2 101	709	549	2 891	1 195
Otros movimientos de capital	-2 234	-3 005	-6 519	-4 456	-7 894	-3 054	-4 303	-5 037	-3 139
Balanza global	532	1 475	1 119	1 541	2 706	-713	418	753	-622
Variación en activos de reserva d/	-532	-1 475	-1 119	-1 541	-2 706	713	-418	-753	622
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) e/	100,3	100,0	96,6	94,8	90,7	82,6	78,7	79,2	73,5
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-1 659	-3 200	-6 962	-4 594	-7 022	-3 362	-4 833	-5 220	-4 573
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	1 364	1 329	1 261	1 392	1 445	1 422	1 561	1 639	1 859
Empleo									
Tasas anuales medias									
Tasa de actividad f/	63,0	63,7	63,9	63,5	63,5	62,7	62,1	61,3	61,8
Tasa de desempleo g/	8,4	8,0	6,2	5,6	4,6	5,3	5,9	5,1	5,2
Precios									
Porcentajes anuales									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	5,6	7,2	9,1	7,6	14,5	1,3	13,4	5,3	7,2
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	0,6	1,3	0,3	0,1	-0,6	0,7	0,6	0,7	0,0
Tasa de interés pasiva nominal h/	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4	1,7	0,4	0,3	0,2
Tasa de interés activa nominal i/	9,4	9,1	10,2	10,5	12,3	11,9	9,2	8,0	7,8

Cuadro 1 (conclusión)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 a/
Porcentajes de PIB									
Gobierno central j/									
Ingresos totales	24,7	29,4	33,6	28,9	32,1	31,4	32,9	31,2	31,8
Ingresos tributarios k/	22,3	26,8	30,1	25,7	28,1	27,2	27,2	26,8	25,9
Gastos totales	22,9	24,5	26,9	27,5	25,5	37,6	31,8	32,5	33,1
Gastos corrientes	20,9	21,7	22,9	21,8	20,0	31,0	28,0	28,0	28,7
Intereses	2,8	2,5	2,1	1,9	1,7	2,9	2,4	2,5	2,6
Gastos de capital	1,9	2,8	4,0	5,7	5,5	6,6	3,9	4,5	4,4
Resultado primario	4,6	7,5	8,8	3,4	8,3	-3,2	3,5	1,2	1,3
Resultado global	1,8	5,0	6,7	1,4	6,6	-6,1	1,1	-1,3	-1,3
Deuda pública	...	36,8	32,1	28,8	24,7	32,9	36,2	38,4	39,8
Porcentajes del PIB, saldos a fin de año									
Moneda y crédito									
Crédito interno	16,3	11,8	6,7	14,7	9,3	27,2	25,9	22,4	24,4
Al sector público	-10,3	-14,9	-20,8	-12,8	-15,3	-6,8	-4,5	-5,5	-4,4
Al sector privado	26,6	27,2	27,0	27,5	24,6	34,0	30,4	27,9	28,8
Base monetaria	5,7	7,0	7,2	6,8	8,0	15,2	15,6	17,1	17,9
Dinero (M1)	33,3	35,1	37,4	35,9	33,3	63,1	57,2	55,5	...
M2	24,9	27,8	28,3	27,2	24,1	44,1	42,8	42,6	46,1
Depósitos en moneda extranjera	8,4	7,3	9,1	8,7	9,2	18,9	14,4	13,0	...

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

	2011				2012				2013	
	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/	-2,4	1,7	-2,3	-2,1	0,6	-2,8	1,8	1,0
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	3 115	3 746	5 182	2 901	2 452	3 461	4 416	2 652
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	1 748	2 511	2 532	2 721	2 497	2 470	1 854	2 244
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	9 144	9 738	9 346	9 823	9 885	9 735	9 336	9 201	9 186	...
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) c/	78,8	81,5	79,5	77,0	75,1	73,1	73,1	72,6	71,3	71,0 d/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	9,4	0,8	2,5	5,3	9,1	11,0	7,7	7,2	6,9	...
Tipo de cambio nominal promedio (dólares de Trinidad y Tabago por dólar)	6,37	6,39	6,38	6,39	6,39	6,38	6,38	6,38	6,38	6,37
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva e/	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1 f/	...
Tasa de interés activa g/	8,2	8,0	7,9	7,8	7,8	7,8	7,8	7,6	7,5	...
Tasa de interés interbancaria	0,5	0,7	0,4	0,7	0,4	0,5	0,3	0,3	0,3 f/	...
Tasa de política monetaria	3,5	3,3	3,0	3,0	3,0	3,0	2,9	2,8	2,8	2,8
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	175	-	-	-	-	-	-	-	-	- d/
Índices de precios de la bolsa de valores (índice nacional, 31 diciembre de 2005=100)	82	89	93	95	95	96	8 168	8 629	7 681	8 137
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	18,5	11,3	10,7	-2,0	-3,5	17,2	7,7	11,8	2,7	...
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	5,7	6,5	7,5	6,3	6,8	...	5,4

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

d/ Datos al mes de mayo.

e/ Tasa de interés sobre ahorros especiales.

f/ Datos al mes de enero.

g/ Tasa de interés activa preferencial.