

TRINIDAD Y TABAGO

1. Rasgos generales de la evolución reciente

El crecimiento económico de Trinidad y Tabago sigue recuperándose de las tasas negativas o marginalmente positivas registradas entre 2009 y 2011. Se estima que la economía creció un 1,6% en 2013, por encima del 1,2% de 2012, y que el crecimiento alcanzará el 2% en 2014. El motor del mayor dinamismo económico fue principalmente la expansión del 2,4% del sector no energético, como consecuencia del buen desempeño de la industria de los servicios. El sector de la energía también subió un 0,5%, a pesar del cierre temporal durante el tercer trimestre de plantas de dos de los grandes proveedores de petróleo y gas, así como de las empresas que dependen de ellos.

Los precios se mantuvieron relativamente estables en 2013 y la tasa de inflación al final del año fue del 5,6%. La estabilidad de los precios se afianzó a comienzos de 2014 y la inflación descendió al 3,3% en abril. La caída de la inflación general se ha atribuido a la desinflación de los alimentos como consecuencia del descenso de los precios internacionales y del incremento de la oferta de estos en el mercado nacional.

El déficit fiscal del gobierno central alcanzó el 2,4% del PIB en 2013, mientras que el déficit primario fue del 1% del PIB. El déficit fiscal creció un punto porcentual con respecto a 2012, ya que el aumento del costo de los sueldos y salarios y la expansión de los gastos de capital se compensaron, en parte, con el incremento de la recaudación del impuesto a las empresas y del impuesto sobre el valor agregado. Gracias a un volumen de producción y unos precios del petróleo por encima de lo esperado, así como a significativos ingresos no tributarios, es probable que se haya producido un superávit fiscal en el primer semestre del ejercicio económico 2013/14.

Entre enero y septiembre de 2013 se registró un superávit en cuenta corriente del 14,6% del PIB.

2. La política económica

a) La política fiscal

El Gobierno de Trinidad y Tabago mantuvo su política fiscal expansiva, de manera que el déficit del gobierno central aumentó de 2.200 millones de dólares de Trinidad y Tabago (1,4% del PIB) en el ejercicio económico 2011/12 a 4.200 millones de dólares de Trinidad y Tabago (2,4% del PIB) en el ejercicio económico 2012/13. El resultado primario pasó de un superávit del 0,5% del PIB a un déficit del 1%. En lo referente a los ingresos, la recaudación del impuesto sobre la renta creció rápidamente gracias al mayor número de sociedades que pagan el impuesto a las empresas y también se expandieron los ingresos procedentes de los impuestos sobre bienes y servicios, como resultado del incremento de las ventas de vehículos nuevos y usados y de la recaudación del impuesto sobre el valor agregado. Asimismo, los ingresos no tributarios subieron un 38%. El gasto total y el endeudamiento neto crecieron principalmente a causa del gasto en sueldos y salarios, que aumentó un 29% tras la

finalización de diversas negociaciones salariales. El gasto de capital subió un 18%, como consecuencia del alza de los gastos en infraestructura. Las transferencias y subsidios también se incrementaron, mientras que el pago de intereses se redujo.

Las primeras estimaciones sobre el ejercicio económico 2013/14 apuntan a un superávit presupuestario. Los ingresos gubernamentales crecieron a finales de 2013 debido a varios factores: mayores ingresos procedentes del sector de la energía gracias a que los precios y la producción de petróleo fueron más elevados de lo esperado; un incremento de los ingresos no relacionados con la energía procedentes de los impuestos a las empresas y a las personas físicas, y el aumento de los ingresos no tributarios a consecuencia de los dividendos de una empresa pública y a una suma obtenida gracias a la oferta pública inicial de un banco comercial de titularidad pública. Los gastos gubernamentales también se contrajeron, a pesar del aumento de los salarios (tras la conclusión de las negociaciones salariales), los bienes y servicios (a causa de la trayectoria ascendente de los contratos de servicios y del pago de arriendos) y el pago de intereses (en parte como consecuencia de los pagos de bonos del tesoro). La disminución de los gastos se produjo gracias a los constantes esfuerzos del Gobierno de Trinidad y Tabago para reducir el monto dedicado al subsidio al petróleo, de manera que los pagos por este concepto en el primer semestre del ejercicio económico 2013/14 no alcanzaron el 25% del valor que habían alcanzado en el período correspondiente del año anterior.

La deuda total del sector público (deuda “esterilizada”) equivalió en diciembre de 2013 al 41% del PIB. Esta cifra representa una caída de cinco puntos porcentuales con respecto al año anterior. La deuda externa se redujo al 8% del PIB desde el 8,8% del PIB registrado en 2012. Las cifras oficiales de la deuda excluyen 1.000 millones de dólares de Trinidad y Tabago en bonos para proyectos de infraestructura vial y 3.500 millones de dólares de Trinidad y Tabago en bonos para la finalización de un edificio gubernamental en el centro de Puerto España.

b) La política monetaria

En 2013, el Banco Central de Trinidad y Tabago mantuvo la orientación acomodaticia de la política monetaria de años anteriores. La tasa de recompra se mantuvo en el 2,75%, el mismo valor que había tenido desde septiembre de 2012. La tasa pasiva media cayó del 8,75% al final de 2012 al 8,51% al final de 2013. La tasa pasiva nominal se redujo marginalmente al 0,56% desde el 0,57% registrado el año anterior. Los créditos al sector privado mostraron un aumento interanual del 3,7% en diciembre de 2013, por debajo del incremento del 4,7% registrado el mismo mes del año anterior. El crecimiento de los créditos al sector privado en 2013 estuvo impulsado por los préstamos al consumo, destinados principalmente a la adquisición de vehículos a motor, reformas en las viviendas y la consolidación de deudas. Los créditos empresariales, en cambio, sufrieron una contracción en 2013.

Se produjo una expansión de la liquidez, con un incremento del 8,8% del M2 entre 2012 y 2013 y del 5,4% entre 2013 y el primer trimestre de 2014. Las medidas fiscales del gobierno fueron el motor de esta expansión, especialmente en el segundo semestre de 2013.

En diciembre de 2013, el banco central incrementó los límites de endeudamiento según la ley de pagarés del tesoro y la ley de bonos del tesoro. Con el correspondiente aumento de la liquidez, el banco central reforzó sus operaciones de mercado abierto y retiró en torno a 1.200 millones de dólares de Trinidad y Tabago del sistema bancario. En el sector comercial, los bancos redujeron sus tasas activas en el primer trimestre de 2014 para fomentar la demanda de préstamos. La tasa media ponderada activa de los bancos comerciales bajó del 8,51% al final de 2013 al 8,28% a 31 de marzo de 2014, la mayor caída trimestral en más de dos años. La tasa pasiva media, en cambio, disminuyó tan

solo 0,01 puntos porcentuales durante el mismo período, de manera que el diferencial de las tasas de interés se redujo al 7,72% al final de marzo de 2014 desde el 7,96% al fin de 2013.

Los créditos al sector privado se expandieron a comienzos de 2014, impulsados por el primer aumento de los créditos empresariales en 15 meses. La mayor parte del incremento se debió al crecimiento de los préstamos al sector de la distribución y otros servicios. Los créditos al consumo mantuvieron la tendencia al alza de 2013 y mostraron una subida interanual del 5,8% en marzo de 2014. La reciente demanda de créditos hipotecarios se fortaleció por los mínimos históricos de las tasas de interés de los préstamos a la vivienda.

c) La política cambiaria

En 2013, las entidades autorizadas de cambio de divisas compraron 1.320 millones de dólares al banco central, un 26% menos que en 2012. Esta disminución se debió al incremento de las entradas del sector de la energía, que cubrieron el aumento de la demanda de divisas durante la segunda mitad del año. Las ventas de divisas en 2013 fueron principalmente al sector minorista y de la distribución, que realizó el 31% de las compras en el segundo semestre de 2013.

A comienzos de 2014, se apuntó a una reducción de la oferta en el mercado de divisas. Varios bancos comerciales racionaron sus existencias de dólares de los Estados Unidos para afrontar la escasez. El banco central intervino para compensar esta insuficiencia y, durante los primeros cinco meses del año, vendió 610 millones de dólares a los agentes autorizados de cambio de divisas. Estas medidas incrementaron la oferta de dólares y mejoraron su accesibilidad a mediados de año. También dieron lugar a ligeras fluctuaciones del tipo de cambio entre el dólar de los Estados Unidos y el dólar de Trinidad y Tabago durante el primer semestre del año.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

El superávit de la balanza de bienes durante los primeros nueve meses de 2013 fue un 21,7% superior al del período correspondiente del año anterior. Se estima que el saldo de la cuenta corriente fue de 2.800 millones de dólares (un 14,6% del PIB) entre enero y septiembre de 2013, mientras que la cuenta de capital y financiera registró un déficit de 1.400 millones de dólares (un 7,5% del PIB) durante el mismo período. Según las estimaciones, la balanza global mostró un superávit de 227 millones de dólares (un 1,2% del PIB).

Se calcula que la inversión extranjera directa alcanzó los 1.320 millones de dólares durante los primeros nueve meses de 2013, una caída del 8% con respecto al mismo período del año anterior.

Las estimaciones apuntan a que las reservas oficiales netas equivalían a 9.990 millones de dólares (o 12 meses de cobertura de las importaciones) al final de 2013.

b) El crecimiento económico

En 2013, la economía de Trinidad y Tabago creció un 1,6%, un porcentaje ligeramente superior al 1,2% registrado en 2012. Este incremento se debió principalmente al sector no energético, que subió un 2,4%, en línea con el alza que había experimentado el año anterior. La contribución de este sector al PIB también aumentó, hasta llegar al 60,3%, el porcentaje más elevado de los últimos

años. El motor principal del crecimiento del sector no energético fue la expansión de los servicios, el mayor subsector no energético. El dinamismo de las manufacturas y del sector agropecuario también impulsó el sector no energético. La producción agropecuaria aumentó después de un declive de dos años de duración, en parte gracias a la implementación por parte del gobierno de la iniciativa Caroni GREEN en junio de 2013. Esta iniciativa permite que los agricultores que no poseen tierras cultiven terrenos agrícolas no utilizados y está destinada a aumentar en el mercado nacional la oferta de alimentos producidos localmente.

El crecimiento del sector de la energía siguió siendo lento en 2013, ya que solo alcanzó el 0,5%. El incremento registrado en la primera mitad del año fue contrarrestado por el cierre temporal durante el tercer trimestre de dos de los principales productores de gas natural para realizar tareas de mantenimiento y por los cierres coordinados en las empresas que dependen de su producción. Estas interrupciones provocaron una contracción del sector de la energía del 4,1% en términos interanuales en el tercer trimestre de 2013. Sin embargo, durante el cuarto trimestre el sector volvió a crecer. Los altos precios internacionales de la energía durante el segundo semestre de 2013 también contribuyeron a la recuperación.

En septiembre de 2013, el Gobierno de Trinidad y Tabago y el Gobierno de la República Bolivariana de Venezuela firmaron un acuerdo para explotar un gran yacimiento de gas situado en la frontera marítima entre ambos países. En virtud del acuerdo, el 73,8% de los aproximadamente diez billones de pies cúbicos de gas natural corresponderá a la República Bolivariana de Venezuela y el 26,2% restante se asignará a Trinidad y Tabago. En diciembre de 2013, se descubrió un depósito de entre 50 y 115 millones de barriles de crudo de alta calidad frente a la costa sudeste de Trinidad. También en diciembre, se produjeron varios vertidos de petróleo frente a la costa sudoeste de Trinidad, que hicieron que la Autoridad para la Gestión Ambiental impusiera una multa de 20 millones de dólares de Trinidad y Tabago a la compañía petrolera estatal, Petrotrin.

En enero de 2014, el sector de la energía registró descensos en la producción de petróleo y gas, pero en marzo esta volvió a aumentar. El sector petroquímico experimentó un alza de la producción del 2,9% durante el primer trimestre de 2014. Siempre que en el sector de la energía hayan terminado ya la mayoría de las actividades de mantenimiento y no se produzcan grandes interrupciones este año, los altos precios de la energía podrían dar lugar en 2014 a un incremento de la producción y de los ingresos en este ámbito. Se prevé que el sector no energético siga expandiéndose en 2014, en parte gracias a proyectos tanto públicos como privados. Los proyectos públicos en curso incluyen un hospital y un centro acuático, mientras que los principales proyectos privados de construcción son un cine y un centro comercial. El crecimiento será del 2% en 2014, según las proyecciones, a lo que contribuiría una combinación de estímulos fiscales y monetarios.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

La inflación general interanual era del 7,3% en enero de 2013. A lo largo del año, fue disminuyendo gradualmente hasta llegar en octubre al 2,7%, el porcentaje más bajo en 21 meses, y después aumentó hasta alcanzar el 5,6% al final del año. Durante los primeros meses de 2014, la inflación fluctuó ligeramente y, según los datos más recientes, se situó en el 3,3% en marzo. La reducción de la inflación general se debió principalmente a la caída de la inflación en el sector de la alimentación. A su vez, el descenso de precios de los alimentos del país se debió a un aumento de la producción, fomentado por la iniciativa Caroni GREEN y por las circunstancias generalmente favorables para la agricultura. La inflación básica se mantuvo estable a lo largo de 2013, bajando del 2,2% en enero de 2013 al 2,0% en diciembre del mismo año, pero se incrementó de forma relativamente abrupta hasta llegar al 2,6% en abril de 2014. El banco central predice que la inflación básica podría aumentar aún más si la economía siguiera creciendo y se incrementara el consumo.

Los datos de desempleo en Trinidad y Tabago se publican con una demora de aproximadamente un año. Las últimas cifras muestran una tasa de desempleo del 3,7% en el primer trimestre de 2013, lo que representa una disminución con respecto al 4,7% del cuarto trimestre de 2012, así como un mínimo histórico para el país. La información sobre el primer trimestre de 2014 muestra tendencias muy diversas. Por un lado, parece ser que hay escasez de mano de obra, especialmente en el sector agropecuario y en el de las manufacturas, pero, por otro, se ha producido un aumento de despidos de trabajadores, en particular en dos sectores: el de los seguros, finanzas, servicios empresariales y bienes inmuebles, y el de los productos químicos y los minerales no metálicos.

Cuadro 1
TRINIDAD Y TABAGO: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 a/
Tasas de variación anual b/									
Producto interno bruto total	5.4	14.4	4.5	3.4	-4.4	0.2	-2.6	1.2	1.6
Producto interno bruto por habitante	4.8	13.8	3.9	2.9	-4.8	-0.2	-2.9	0.9	1.4
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-5.4	-10.1	21.8	7.6	-32.4	76.8	-0.1	-19.1	23.6
Explotación de minas y canteras	6.1	24.2	1.7	-0.3	-1.8	3.2	-3.9	-2.6	2.1
Industrias manufactureras	13.5	13.1	13.9	4.1	1.9	1.2	-1.1	2.1	3.6
Electricidad, gas y agua	6.2	-0.4	6.5	3.0	0.3	0.1	6.4	4.5	3.0
Construcción	16.1	6.2	7.1	4.5	-7.1	-28.4	-8.8	-2.0	3.0
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	4.5	15.1	5.8	16.8	-19.7	0.2	-2.6	1.2	1.6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	7.7	5.8	4.8	8.5	-0.5	2.5	-1.0	1.4	1.4
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	-2.4	1.0	10.4	3.1	-4.5	8.1	-0.6	6.1	5.3
Servicios comunales, sociales y personales	1.1	1.3	-0.6	-0.6	13.2	0.2	-2.6	1.2	1.6
Millones de dólares									
Balanza de pagos	3,881	7,125	5,166	8,499	1,633	4,172	2,899	929	2,736
Balanza de cuenta corriente	4,268	7,575	5,529	9,070	2,241	4,735	5,433	3,918	4,687
Balanza de bienes	9,996	14,086	13,215	18,647	9,221	11,239	14,944	12,983	13,558
Exportaciones FOB	5,728	6,511	7,687	9,577	6,980	6,504	9,511	9,065	8,871
Importaciones FOB	356	451	546	610	382	488	506	359	703
Balanza de servicios	-793	-956	-969	-1,228	-1,017	-1,080	-3,074	-3,387	-2,682
Balanza de renta	50	55	60	47	27	29	33	39	28
Balanza de transferencias corrientes	-2,407	-6,006	-3,626	-5,794	-2,345	-3,754	-2,146	-929	-2,736
Balanzas de capital y financiera c/	599	513	830	2,101	709	549	771	772	1,759
Inversión extranjera directa neta	-3,005	-6,519	-4,456	-7,894	-3,054	-4,303	-2,917	-1,702	-4,495
Otros movimientos de capital	1,475	1,119	1,541	2,706	-713	418	753	-622	786
Balanza global	-1,475	-1,119	-1,541	-2,706	713	-418	-753	622	-786
Variación en activos de reserva d/									
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) e/	100.0	96.6	94.8	90.7	82.7	78.8	79.3	73.7	70.7
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-3,200	-6,962	-4,594	-7,022	-3,362	-4,833	-5,220	-4,317	-5,418
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	1,282	1,299	1,399	1,476	1,422	1,561	1,639	1,861	1,693
Tasas anuales medias									
Empleo	63.7	63.9	63.5	63.5	62.7	62.1	61.3	61.8	61.3
Tasa de actividad f/	8.0	6.2	5.6	4.6	5.3	5.9	5.1	5.0	3.6
Tasa de desempleo g/									
Porcentajes anuales									
Precios	7.2	9.1	7.6	14.5	1.3	13.4	5.3	7.2	5.6
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	1.3	0.3	0.1	-0.6	0.7	0.6	0.7	0.0	-0.1
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	2.4	2.4	2.4	2.4	1.7	0.4	0.3	0.2	0.2
Tasa de interés pasiva nominal h/	9.1	10.2	10.5	12.3	11.9	9.2	8.0	7.7	7.5
Tasa de interés activa nominal i/									

Cuadro 1 (conclusión)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 a/
Porcentajes de PIB									
Gobierno central j/									
Ingresos totales	29.4	33.6	29.2	32.4	32.2	33.4	31.6	31.7	33.9
Ingresos tributarios k/	26.4	30.3	26.0	29.5	26.8	28.2	27.9	28.0	29.1
Gastos totales	27.0	32.0	29.1	30.7	37.7	33.3	32.3	33.1	36.6
Gastos corrientes	24.2	27.8	22.7	25.0	30.2	30.7	29.2	29.0	32.5
Intereses	2.5	2.1	2.0	1.7	2.9	2.5	1.9	1.9	2.0
Gastos de capital	2.9	4.2	6.3	5.8	7.5	4.9	5.0	5.0	5.8
Resultado primario	4.9	3.7	2.2	3.4	-2.6	2.6	1.2	0.5	-0.7
Resultado global	2.4	1.6	0.2	1.7	-5.5	0.1	-0.7	-1.4	-2.7
Deuda pública	36.8	32.1	28.8	34.5	54.4	53.8	48.6	56.8	57.6
Porcentajes del PIB, saldos a fin de año									
Moneda y crédito									
Crédito interno	11.8	6.7	14.7	9.3	27.2	25.9	22.4	24.4	12.4
Al sector público	-14.9	-20.8	-12.8	-15.3	-6.8	-4.5	-5.5	-4.4	-15.3
Al sector privado	27.2	27.0	27.5	24.6	34.0	30.4	27.9	28.8	27.8
Base monetaria	7.0	7.2	6.8	8.0	15.2	15.6	17.1	17.9	19.5
Dinero (M1)	12.2	11.6	11.0	9.5	19.1	19.3	20.7	23.2	24.3
M2	27.8	28.3	27.2	24.1	44.1	42.8	42.6	46.1	46.6
Depósitos en moneda extranjera	7.3	9.1	8.7	9.2	18.9	14.4	13.0	15.3	13.1

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/ 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

	2012				2013				2014	
	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/	0.3	-2.8	1.6	1.1	2.5	2.3	-0.4	2.1	...	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	9,794	9,799	9,368	9,196	9,129	9,324	9,331	9,551	9,927	10,362
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)	8.3	11.8	8.8	8.2	6.7	6.0	4.0	4.2	3.8	...
Tipo de cambio nominal promedio (dólares de Trinidad y Tabago por dólar)	6.4	6.4	6.4	6.4	6.4	6.4	6.4	6.4	6.4	6.4
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva e/	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	...	...
Tasa de interés activa g/	7.8	7.8	7.8	7.6	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5
Tasa de interés interbancaria	0.7	0.5	0.3	0.3	0.3	0.3	...	...	...	...
Tasa de política monetaria	3.0	3.0	2.9	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	-	-	-	-	-	-	-	550	-	...
Índices de precios de la bolsa de valores (índice nacional, 31 diciembre de 2005=100)	95	96	8,168	8,629	103	106	107	111	110	109
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	-3.5	17.2	7.7	11.8	1.9	-17.1	-31.2	-34.0	-23.4	-28.1
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	6.8	...	5.4	5.4	4.7	...	...	...	...	...

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.