

## TRINIDAD Y TABAGO

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2016, Trinidad y Tabago experimentó el tercer año consecutivo de crecimiento negativo, con una contracción del 2,3% en términos reales, tras haber registrado tasas del -0,6% en 2014 y del -0,6% en 2015. En gran parte, esta contracción se debió a los problemas que han sacudido al sector energético desde 2014: bajos precios de la energía combinados con una producción decreciente de petróleo y gas natural.

En junio de 2016, las exportaciones totales de Trinidad y Tabago habían bajado a 4.000 millones de dólares estadounidenses, frente a los 10.800 millones de dólares estadounidenses de 2015. La reducción de los ingresos, junto con las concesiones fiscales a la energía introducidas en 2014, hizo descender la recaudación tributaria energética del Gobierno a 6.600 millones de dólares de Trinidad y Tabago, frente a los 18.700 millones de dólares de Trinidad y Tabago del año anterior. Si bien el Gobierno de Trinidad y Tabago redujo su gasto total de 59.900 a 52.200 millones de dólares de Trinidad y Tabago, aún presenta un déficit fiscal de 7.300 millones dólares de Trinidad y Tabago (un 5% del PIB). Esto supone un deterioro de la posición fiscal, ya que el déficit presupuestado inicialmente era de 2.800 millones de dólares estadounidenses, al tiempo que el déficit para el anterior año fiscal fue de 2.700 millones de dólares estadounidenses (un 1,8% del PIB).

El Gobierno ha manifestado su intención de alcanzar un presupuesto equilibrado en 2020 y limitar la deuda pública total al 65% del PIB. Con este propósito, adoptó diversas medidas de consolidación fiscal, incluida la expansión de la base del impuesto al valor agregado (IVA) y la reducción de los subsidios (por ejemplo, a la gasolina y la educación terciaria).

La inflación general se ubicó en un 3% en septiembre de 2016, frente al 4,7% de septiembre de 2015 y el 5,7% de septiembre de 2014. La inflación subyacente —que no incluye la inflación del precio de los alimentos— alcanzó un 2,3% en septiembre de 2016, frente al 1,8% del mismo mes en 2015 y al 2% en 2014. La baja inflación en la economía reflejó los aumentos más lentos de los precios en general debido a los efectos de la recesión.

La tasa de desempleo fue del 4% en septiembre de 2016 y muestra un incremento respecto de la tasa media del 3,5% en 2015. Si bien se han perdido puestos de trabajo en la industria energética, se estima que el sector solo emplea al 5% de la fuerza laboral. Es probable que los trabajadores despedidos busquen empleo en el sector informal para mitigar la pérdida de ingresos.

### 2. La política económica

#### a) La política fiscal

Los efectos de la caída del precio del petróleo hacia mediados de 2014 persistieron durante el ejercicio fiscal 2015-2016. El presupuesto para 2014-2015 se basó en un precio medio del petróleo de 80 dólares por barril. Esto resultó ser una sobreestimación, ya que West Texas Intermediate (WTI), una referencia en materia de precios del petróleo en el hemisferio occidental, cayó a 59,29 dólares por

barril en diciembre de 2014. El presupuesto para 2015-2016 se basó en un precio del petróleo de 45 dólares por barril. En 2015, WTI promedió 48 dólares por barril, en tanto que en 2016 el promedio fue de 43 dólares por barril.

Los precios del petróleo más bajos de lo previsto, las tasas en declive tanto de la producción de petróleo crudo como de gas natural y las concesiones que se ofrecen desde 2014 a los operadores en el sector petrolero —que permiten amortizar hasta un 100% de los gastos de capital en exploración contra la responsabilidad fiscal— provocaron un notable descenso en la recaudación tributaria energética del Gobierno. De hecho, los ingresos provenientes de esa fuente bajaron de 28.100 millones de dólares de Trinidad y Tabago en 2014 a 18.700 y 6.600 millones de dólares de Trinidad y Tabago en 2015 y 2016, respectivamente.

Los ingresos totales del Gobierno descendieron de 58.400 millones de dólares de Trinidad y Tabago en 2014 a 57.200 millones de dólares de Trinidad y Tabago en 2015 y 44.900 millones de dólares de Trinidad y Tabago en 2016. El Gobierno redujo su gasto total de 62.800 millones de dólares de Trinidad y Tabago en 2014 a 59.900 y 52.200 millones de dólares de Trinidad y Tabago en 2015 y 2016, respectivamente. Al compararlos con los flujos de ingresos decrecientes, se constata que estos recortes del gasto fueron insuficientes para equilibrar el presupuesto y se tradujeron en déficits fiscales del -2,6%, el -1,8% y el -5,0% del PIB en 2014, 2015 y 2016, respectivamente. El déficit de 2016 superó con creces la proyección del -1,8% del PIB realizada por el Gobierno en el presupuesto 2015-2016.

Para compensar la reducción de los ingresos, en la primera mitad de 2016, el Gobierno retiró 2.500 millones de dólares de Trinidad y Tabago del Fondo de estabilización patrimonial y utilizó el dinero para ayudar al presupuesto.

El Gobierno logró una reducción marginal de la deuda pública. Los reembolsos sobre la deuda contingente redujeron la deuda pública global (excluida la deuda esterilizada) de 88.300 millones de dólares de Trinidad y Tabago (un 60% del PIB) a fines de septiembre de 2016 a 87.400 millones de dólares de Trinidad y Tabago (un 56,6% del PIB) a fin de año. La deuda total (incluida la deuda esterilizada) se redujo del 81,4% del PIB (119.653 millones de dólares de Trinidad y Tabago) al 77,2% del PIB (119.233 millones de dólares de Trinidad y Tabago).

En 2016 se hicieron algunas reformas al régimen del IVA, como la reducción de la cantidad de productos de tasa cero a solo unos pocos productos alimenticios básicos y una rebaja en la tasa del IVA del 15% al 12,5%. El Gobierno también redujo las subvenciones a la gasolina, lo que provocó un aumento de precio en los surtidores.

En la segunda mitad del ejercicio fiscal 2015-2016, el Gobierno se dispuso a incrementar el cumplimiento tributario y cobrar las deudas de las empresas. También procuró recaudar dinero a partir de: i) la venta de la empresa de electricidad estatal Trinidad Generation Unlimited (TGU) y de algunos activos de Colonial Life Insurance Company Trinidad Ltd (CLICO); ii) el aumento de los impuestos a los sectores del juego, el alcohol y el tabaco; iii) la introducción de un nuevo impuesto del 7% a las compras por Internet; iv) 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 v) una reducción adicional al subsidio a la gasolina, que se traduce en un aumento del 15% del precio en el surtidor<sup>1</sup>.

## **b) La política monetaria**

---

<sup>1</sup> La empresa aseguradora CLICO fue rescatada por el Gobierno en 2009. En consecuencia, en este momento el Gobierno tiene una participación accionaria del 14% en la empresa.

Pese a la persistente debilidad de la economía, el Banco Central de Trinidad y Tabago mantuvo su principal herramienta de política monetaria —la tasa repo— constante en un 4,75% de enero a diciembre de 2016. La tasa se había aumentado seis veces en 2015 como protección contra la fuga de capitales en respuesta al aumento previsto en las tasas de interés en los Estados Unidos.

La tasa activa media ponderada de los bancos comerciales se elevó del 8,03% en junio de 2016 al 8,24% en diciembre de 2016. La tasa de depósito media ponderada de los bancos comerciales aumentó del 0,59% al 0,60% en el mismo período. De este modo, el diferencial de la tasa de interés aumentó en la segunda mitad de 2016, lo que precipitó una desaceleración de los préstamos del sector privado; los préstamos otorgados por el sistema financiero consolidado solo aumentaron un 3,3% en diciembre de 2016, frente al 4,9% registrado unos meses antes, en julio. Los préstamos hipotecarios bajaron de un crecimiento del 7,2% en julio de 2016 al 4,4% en diciembre. Los préstamos a empresas registraron un leve crecimiento en la primera mitad de 2016, pero no crecieron para nada durante la segunda mitad.

El banco central restringió el manejo de la liquidez en la segunda mitad de 2016. En la primera mitad del año había permitido que la liquidez aumentara para facilitar los préstamos del gobierno a nivel nacional, pero en la segunda mitad retiró 1.200 millones de dólares de Trinidad y Tabago del sistema financiero mediante operaciones del mercado abierto. Esto permitió que el excedente de liquidez se redujera a un promedio diario de 3.400 millones de dólares de Trinidad y Tabago en la segunda mitad de 2016, frente a 4.600 millones de dólares de Trinidad y Tabago durante la primera mitad.

### **c) La política cambiaria**

El mercado cambiario continuó teniendo una orientación contractiva en 2016. En consecuencia, los bancos comerciales recurrieron a racionar la venta de dólares a sus clientes. En la primera mitad de 2016, los cambistas autorizados vendieron 2.745 millones de dólares al público y compraron 2.225 millones de dólares. En la segunda mitad del año, los cambistas autorizados vendieron 3.031 millones de dólares y compraron 2.063 millones de dólares. El banco central emitió 1.811 millones de dólares al mercado en 2016.

El banco central también permitió que el tipo de cambio en dólares se depreciase un 5%, de 6,45 dólares de Trinidad y Tabago por dólar de los Estados Unidos en enero de 2016 a 6,78 dólares de Trinidad y Tabago por dólar de los Estados Unidos en diciembre de 2016.

### **d) Otras políticas**

En diciembre de 2016, el Gobierno firmó un acuerdo con el Gobierno de la República Bolivariana de Venezuela para el desarrollo del yacimiento de gas natural Dragon. A diferencia de lo que ocurrió en el caso del yacimiento transfronterizo Loran-Manatee, donde ambos Gobiernos firmaron un acuerdo de unificación en 2015, el yacimiento Dragon se encuentra exclusivamente en aguas territoriales venezolanas. Cada país acordó cubrir sus propios costos de comercialización. De esta forma, Trinidad y Tabago deberá financiar la construcción del oleoducto desde el yacimiento de gas Dragon en la región de Mariscal Sucre en la República Bolivariana de Venezuela hasta la plataforma Hibiscus en aguas trinitenses. Ambos Gobiernos están entusiasmados con la puesta en marcha del proyecto y tienen previsto que las obras comiencen en 2017.

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

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

En los primeros seis meses de 2016, Trinidad y Tabago registró un déficit de 367,3 millones de dólares (un 3,3% del PIB) en la cuenta de transacciones externas. El deterioro de la balanza exterior se debió al descenso en las exportaciones de energía. La cuenta corriente registró un déficit de 582,7 millones de dólares en la primera mitad de 2016, frente a un superávit de 823,4 millones de dólares en 2015. Las exportaciones de energía fueron de 4.702 millones de dólares en la primera mitad de 2015, pero bajaron a 3.361 millones de dólares en la primera mitad de 2016, debido al efecto combinado de los bajos precios de la energía y el descenso en la producción de energía en el país.

La inversión extranjera directa (IED) neta cayó un 52% en términos nominales, al 2,2% del PIB. Los flujos de IED bajaron un 33% en tanto que los dirigidos al principal sector de destino —energía— descendieron un 24%. La cuenta financiera registró una entrada neta de 573,0 millones de dólares en los primeros seis meses de 2016, la contracara de la salida neta de 429,0 millones de dólares en la primera mitad de 2015.

Pese al magro desempeño del sector energético, las reservas internacionales se mantuvieron relativamente constantes. Hacia fines de 2015, llegaban a 9.933 millones de dólares, o 11,2 meses de cobertura de las importaciones. Pasados 6 meses de 2016, las reservas internacionales mostraron una reducción marginal y se ubicaron en 9.565 millones de dólares, pero aún representaban 11,3 de cobertura de las importaciones.

### **b) El crecimiento económico**

La economía se contrajo un 2,3% en 2016. En el último trimestre del año se verificó una desaceleración en el sector energético debido a una rebaja del 4,2% en la producción de petróleo crudo y a una caída del 10,8% en la producción de gas natural atribuibles, a su vez, a las demoras de los productores para facilitar la planificación y preparación de los trabajos a realizarse en 2017. En el segmento de abastecimiento de la cadena de valor de energía del país, los productores petroquímicos se vieron afectados por la reducción de la oferta, lo que derivó directamente en un descenso de la producción petroquímica para el sector.

El sector no energético tuvo resultados variados en 2016. La actividad en el sector de la construcción fue débil. También hubo un descenso en las ventas minoristas en el tercer trimestre de 2016. La producción bajó un 4,3% en el sector de manufacturación y ensamblado dando cuenta del cierre de las operaciones de ArcelorMittal en diciembre de 2015. El sector de finanzas, seguros y bienes inmuebles, no obstante, se expandió un 11,1%, gracias al incremento en la actividad de los bancos comerciales. El sector agrícola logró aumentar la producción un 0,4% en 2016.

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

Durante la segunda mitad de 2016 se logró contener las presiones inflacionarias. La inflación general se ubicó en un 3,1% en diciembre de 2016, relativamente cerca del 2,9% de julio del mismo año. En conjunto, la depreciación marginal de la moneda nacional, la expansión de la base del IVA desde febrero de 2016 y la reducción del subsidio al petróleo en abril de 2016 contribuyeron al incremento marginal de los precios de julio a diciembre de 2016. La inflación subyacente se mantuvo relativamente constante en un 2,3% en diciembre de 2016, frente al 2% registrado tanto en enero como en julio. La inflación de los precios de los alimentos se contuvo en un 6,7% en diciembre de 2016, lo que supone un descenso del 0,1% si se compara con la tasa registrada en julio del mismo año.

El desempleo aumentó del 3,5% en diciembre de 2015 al 4% en septiembre de 2016, lo que refleja, entre otras cosas, la retracción en los sectores de comercio mayorista y minorista, hoteles y restaurantes, construcción, agricultura y manufactura. La cantidad de empleados disminuyó de 621.600 a 613.600 en ese período. No obstante, la fuerza laboral se contrajo de 643.900 a 639.200, con un descenso en la tasa de participación del 60,4% en diciembre de 2015 al 59,8% en septiembre de 2016, lo que evitó un mayor incremento en la tasa de desempleo.

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

|  | 2008                               | 2009   | 2010   | 2011   | 2012   | 2013   | 2014   | 2015   | 2016 a/ |
|--|------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
|  | <b>Tasas de variación anual b/</b> |        |        |        |        |        |        |        |         |
| Producto interno bruto total   | 3,4                                | -4,4   | 3,3    | -0,3   | 1,3    | 2,7    | -0,6   | -0,6   | -2,3    |
| Producto interno bruto por habitante   | 2,9                                | -4,8   | 2,8    | -0,8   | 0,8    | 2,1    | -1,0   | -1,0   | -2,6    |
| Producto interno bruto sectorial   |                                    |        |        |        |        |        |        |        |         |
| Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca   | 7,6                                | -32,4  | 32,1   | 0,3    | -12,6  | -5,8   | 1,7    | 1,2    | -6,0    |
| Explotación de minas y canteras  | -0,3                               | -1,8   | 2,4    | -3,9   | -2,8   | 1,3    | -2,5   | -4,0   | -9,6    |
| Industrias manufactureras  | 4,1                                | 1,9    | 1,5    | -0,3   | 0,9    | -2,4   | -3,4   | 1,6    | -5,7    |
| Electricidad, gas y agua   | 3,0                                | 0,3    | 0,1    | 6,4    | 2,5    | 3,1    | -1,0   | 0,2    | -0,3    |
| Construcción   | 4,5                                | -7,1   | -28,4  | -8,8   | -2,0   | 6,4    | 2,9    | -3,7   | -7,6    |
| Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles                                 | 16,8                               | -19,7  | 22,5   | 9,4    | -1,1   | 6,9    | 3,5    | -6,3   | -6,0    |
| Transporte, almacenamiento y comunicaciones  | 8,5                                | -0,5   | 0,9    | 2,8    | 14,4   | -1,5   | 6,3    | 1,8    | 2,1     |
| Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas | 3,1                                | -4,5   | 8,1    | 5,3    | 3,0    | 8,3    | -4,9   | 8,4    | 3,7     |
| Servicios comunales, sociales y personales   | -0,6                               | 13,2   | 1,1    | 1,3    | 0,9    | -2,2   | 6,8    | 5,2    | -1,6    |
| Balanza de pagos   | <b>Millones de dólares</b>         |        |        |        |        |        |        |        |         |
| Balanza de cuenta corriente  | 8 499                              | 1 633  | 4 172  | 2 899  | -2 739 | 3 420  | 378    | -101   | ...     |
| Balanza de bienes  | 9 070                              | 2 241  | 4 738  | 5 435  | 1 272  | 6 116  | 3 290  | 1 330  | ...     |
| Exportaciones FOB  | 18 621                             | 9 204  | 11 219 | 14 913 | 12 916 | 18 745 | 14 566 | 10 804 | ...     |
| Importaciones FOB  | 9 551                              | 6 963  | 6 481  | 9 478  | 11 644 | 12 629 | 11 276 | 9 474  | ...     |
| Balanza de servicios   | 611                                | 382    | 485    | 505    | -655   | -445   | -470   | -735   | ...     |
| Balanza de renta   | -1 228                             | -1 017 | -1 080 | -3 074 | -3 390 | -2 275 | -2 421 | -650   | ...     |
| Balanza de transferencias corrientes   | 47                                 | 27     | 29     | 33     | 34     | 25     | -21    | -47    | ...     |
| Balanzas de capital y financiera c/  | -5 767                             | -2 307 | -3 736 | -2 096 | 2 117  | -2 634 | 952    | -1 427 | ...     |
| Inversión extranjera directa neta  | 2 101                              | 709    | 549    | 156    | 772    | -66    | 1 214  | 583    | ...     |
| Otros movimientos de capital   | -7 868                             | -3 016 | -4 286 | -2 251 | 1 345  | -2 567 | -262   | -2 010 | ...     |
| Balanza global   | 2 732                              | -674   | 436    | 803    | -622   | 786    | 1 330  | -1 529 | ...     |
| Variación en activos de reserva d/   | -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/  | 90,7                               | 82,7   | 79,0   | 79,6   | 73,8   | 70,8   | 67,2   | 61,3   | 62,1    |
| Transferencia neta de recursos (millones de dólares)   | -6 995                             | -3 324 | -4 816 | -5 170 | -1 273 | -4 909 | -1 469 | -2 077 | ...     |
| Deuda pública externa bruta (millones de dólares)  | 1 515                              | 1 351  | 1 522  | 1 706  | 1 478  | 2 068  | 2 109  | 2 164  | 3 164   |
| Empleo   | <b>Tasas anuales medias</b>        |        |        |        |        |        |        |        |         |
| Tasa de participación f/   | 63,5                               | 62,7   | 62,1   | 61,3   | 61,8   | 61,3   | 61,9   | 60,6   | 60,0    |
| Tasa de desempleo g/   | 4,6                                | 5,3    | 5,9    | 5,1    | 5,0    | 3,6    | 3,3    | 3,5    | 4,1     |
| Precios  | <b>Porcentajes anuales</b>         |        |        |        |        |        |        |        |         |
| Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)                               | 14,5                               | 1,3    | 13,4   | 5,3    | 7,2    | 5,6    | 8,5    | 1,5    | 3,1     |
| Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)  | -0,6                               | 0,7    | 0,6    | 0,6    | 0,0    | -0,1   | -0,3   | 0,0    | 4,4     |
| Variación del salario mínimo real  | -10,6                              | -6,7   | -9,4   | 31,9   | -8,5   | -5,0   | -5,3   | 14,6   | -3,0    |
| Tasa de interés pasiva nominal h/  | 2,4                                | 1,7    | 0,4    | 0,3    | 0,2    | 0,2    | 0,2    | 0,2    | 0,2     |
| Tasa de interés activa nominal i/  | 12,4                               | 12,0   | 9,5    | 8,2    | 8,0    | 7,8    | 7,7    | 8,3    | 9,1     |

Cuadro 1 (conclusión)

|  | 2008  | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013  | 2014  | 2015  | 2016 a/ |
|--|---|------|------|------|------|-------|-------|-------|---------|
| <b>Gobierno central j/</b>                     | <b>Porcentajes de PIB</b>                       |      |      |      |      |       |       |       |         |
| Ingresos totales                               | 32,4  | 32,2 | 31,0 | 29,1 | 29,8 | 31,0  | 34,8  | 38,1  | 30,8    |
| Ingresos tributarios k/                        | 29,5  | 26,8 | 26,3 | 25,8 | 26,4 | 26,2  | 28,2  | 28,2  | 20,0    |
| Gastos totales                                 | 25,5  | 37,7 | 30,9 | 29,8 | 31,2 | 33,9  | 37,4  | 39,9  | 35,8    |
| Gastos corrientes                              | 20,0  | 30,8 | 26,4 | 25,6 | 26,9 | 28,9  | 32,4  | 34,8  | 32,6    |
| Intereses                                      | 1,7   | 2,9  | 2,3  | 1,8  | 1,8  | 1,6   | 1,9   | 2,3   | 2,1     |
| Gastos de capital                              | 5,5   | 6,9  | 4,5  | 4,3  | 4,2  | 5,0   | 5,0   | 5,1   | 3,2     |
| Resultado primario                             | 8,6   | -2,6 | 2,5  | 1,1  | 0,4  | -1,2  | -0,8  | 0,5   | -2,9    |
| Resultado global                               | 6,9   | -5,5 | 0,1  | -0,7 | -1,3 | -2,9  | -2,6  | -1,8  | -5,0    |
| Deuda pública del sector público no financiero | 23,8  | 35,9 | 36,1 | 30,9 | 37,1 | 39,1  | 51,2  | 53,5  | 57,9    |
| <b>Moneda y crédito</b>                        | <b>Porcentajes del PIB, saldos a fin de año</b> |      |      |      |      |       |       |       |         |
| Crédito interno                                | 9,3   | 27,2 | 24,0 | 20,6 | 22,7 | 12,0  | 10,6  | 14,8  | 23,9    |
| Al sector público                              | -15,3   | -6,8 | -4,2 | -5,1 | -4,1 | -14,9 | -18,7 | -20,1 | -13,3   |
| Al sector privado                              | 24,6  | 34,0 | 28,3 | 25,8 | 26,8 | 26,9  | 29,3  | 34,9  | 37,1    |
| Base monetaria                                 | 8,0   | 15,2 | 14,5 | 15,8 | 16,7 | 18,9  | 20,1  | 19,7  | 18,2    |
| Dinero (M1)                                    | 9,5   | 19,1 | 17,9 | 19,1 | 21,6 | 23,6  | 28,4  | 29,5  | 31,1    |
| M2   | 24,1  | 44,1 | 39,8 | 39,3 | 42,9 | 45,2  | 51,9  | 57,2  | 60,7    |
| Depósitos en moneda extranjera                 | 9,2   | 18,9 | 13,4 | 12,0 | 14,2 | 12,7  | 12,5  | 14,8  | 16,4    |

**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/ 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**

|   | 2015   |        |        |        | 2016   |        |        |        | 2017    |           |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|-----------|
|   | 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/ | -1,7   | -2,7   | -1,6   | -1,4   | -5,2   | -8,1   | -10,8  | ...    | ...     | ...       |
| Reservas internacionales brutas (millones de dólares)                                     | 10 982 | 10 834 | 10 542 | 9 834  | 9 700  | 9 555  | 9 907  | 9 678  | 9 166   | 9 004 c/  |
| Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/   | 62,2   | 62,3   | 60,7   | 60,2   | 60,5   | 62,2   | 62,8   | 62,7   | 62,9    | 63,4 c/   |
| Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)                                  | 5,4    | 5,5    | 4,8    | 1,5    | 3,2    | 3,4    | 3,0    | 3,1    | 2,7     | ...       |
| Tipo de cambio nominal promedio (dólares de Trinidad y Tabago por dólar)                  | 6,3    | 6,3    | 6,3    | 6,4    | 6,5    | 6,6    | 6,7    | 6,7    | 6,7     | 6,7       |
| 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    | ...    | ...     | ...       |
| Tasa de interés activa f/   | 7,8    | 8,1    | 8,4    | 8,8    | 9,0    | 9,1    | 9,1    | 9,1    | 9,1     | 9,1 c/    |
| Tasa de política monetaria  | 3,6    | 3,8    | 4,3    | 4,6    | 4,8    | 4,8    | 4,8    | 4,8    | 4,8     | 4,8       |
| Índices de precios de la bolsa de valores (índice nacional, 31 diciembre de 2005=100)     | 108    | 109    | 108    | 109    | 106    | 106    | 108    | 113    | 116     | 113       |
| Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)                 | -32,4  | 1,9    | 20,6   | 37,6   | 42,4   | 36,0   | 28,2   | 41,9   | 37,5 g/ | ...       |
| Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)                                  | 4,4    | 4,3    | 3,8    | 3,7    | 3,8    | 3,3    | 3,2    | 3,2    | ...     | ...       |

**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 febrero.