
Países miembros de la Unión Monetaria del Caribe Oriental ¹

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2006, las economías de la Unión Monetaria del Caribe Oriental registraron su quinto año de crecimiento, tras la crisis del turismo y la inversión extranjera directa observada en 2001 como consecuencia de los eventos del 11 de septiembre. La expansión, del 7,1%, superó al 5,8% de 2005 y fue la mayor del quinquenio. Reflejó el dinamismo de la actividad de la construcción, dado que los países se abocaron a construir o modernizar estadios, caminos y demás infraestructura y que el sector privado amplió la capacidad de hoteles y alojamientos como parte de los preparativos para la copa mundial de críquet. La presión de la demanda inherente al acelerado crecimiento no se vio reflejada en el nivel de precios, ya que la inflación se moderó, de un 4,6% en 2005 a un 1,4% en 2006.²

La expansión fiscal basada en endeudamiento se ha constituido en los últimos años en uno de los más importantes desafíos para las economías de la Unión Monetaria y el año 2006 no fue la excepción. El déficit global del gobierno central agregado casi se duplicó, de un 2,2% a un 4,2% del PIB, debido al marcado incremento de los gastos de capital. Las condiciones monetarias se contrajeron en cierta medida en 2006, a pesar de la orientación monetaria obligatoriamente neutra de la autoridad atribuible al régimen de caja de conversión. La liquidez en el sistema bancario bajó, dado que la demanda de crédito aumentó más que

los depósitos. El desequilibrio interno se vio parcialmente compensado por una mejor posición externa, gracias a que la balanza de pagos global pasó de un déficit de un 0,4% del PIB en 2005 a un superávit de un 2,3% del PIB en 2006. Esto obedeció a la entrada de inversión extranjera directa orientada al sector de construcción, relacionada o no con la actividad turística.

Algo del impulso del año 2006 se percibirá también en 2007, pero se proyecta un crecimiento un poco más bajo, de un 5,5%. La construcción se desacelerará en virtud de la finalización de algunos proyectos grandes

¹ La CEPAL ha venido publicando en el *Estudio económico de América Latina y el Caribe* un capítulo titulado “Países miembros de la Organización de Estados del Caribe Oriental (OECO)”. Los datos utilizados en este tenían como fuente el Banco Central del Caribe Oriental, que es la autoridad monetaria de la Unión Monetaria del Caribe Oriental. Todos los miembros de la OECO son miembros de la Unión Monetaria del Caribe Oriental, excepto uno: las Islas Vírgenes Británicas. Como la información estadística se refiere a los países miembros de la Unión Monetaria y no de la OECO, es decir que no incluye a las Islas Vírgenes Británicas, a partir de este año el capítulo se titulará “Unión Monetaria del Caribe Oriental”.

² Cabe advertir que la cifra de inflación puede estar basada en una canasta de productos relativamente obsoleta, que no captaría de manera adecuada los actuales movimientos de precios.

Cuadro 1
UNIÓN MONETARIA DEL CARIBE ORIENTAL: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 ^a
Tasas anuales de variación^b									
Producto interno bruto total	4,0	5,8	2,8	-1,3	0,7	2,9	4,1	5,8	7,1
Producto interno bruto por habitante	3,2	5,0	2,1	-1,9	0,0	2,3	3,4	5,0	6,5
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	...	...	...	-8,4	6,8	-5,2	0,0	-11,7	10,8
Minería	...	...	...	-6,3	-1,5	6,7	-6,2	16,4	37,7
Industria manufacturera	...	...	...	-0,2	-0,2	0,2	0,5	6,1	3,4
Electricidad, gas y agua	...	...	...	5,6	1,9	2,9	2,8	5,7	5,7
Construcción	...	...	...	-1,5	-2,5	3,8	4,9	20,4	15,5
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	...	...	...	-5,3	-0,4	8,4	4,1	4,3	7,1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	...	...	...	-1,2	-0,6	2,7	7,7	7,9	4,7
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	...	...	...	0,8	3,3	2,6	6,0	4,4	5,7
Servicios comunales, sociales y personales	...	...	...	2,0	2,8	1,2	2,8	3,1	3,9
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-366	-453	-468	-513	-574	-687	-475	-705	-948
Balanza de bienes	-982	-1 056	-1 074	-997	-979	-1 181	-1 192	-1 397	-1 584
Exportaciones FOB	316	328	352	309	295	306	338	366	355
Importaciones FOB	1 299	1 383	1 426	1 306	1 274	1 488	1 530	1 763	1 939
Balanza de servicios	629	652	661	572	526	607	764	745	736
Balanza de renta	-147	-176	-223	-198	-218	-241	-267	-234	-253
Balanza de transferencias corrientes	134	127	168	110	98	129	220	181	153
Balanzas de capital y financiera ^c	398	522	516	471	544	741	454	632	1 122
Inversión extranjera directa neta	313	355	328	372	340	556	449	537	850
Capital financiero ^d	85	166	188	98	204	186	5	95	272
Balanza global	51	22	21	67	61	46	110	-16	92
Variación en activos de reserva ^e	-51	-13	-8	-60	-54	-46	-97	28	-94
Otro financiamiento ^f	0	-8	-13	-6	-8	0	-12	-12	2
Otros indicadores del sector externo									
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	949	1 110	1 173	1 306	1 571	1 830	1 939	1 806	1 842
Tasas anuales medias									
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	...	...	...	2,4	-0,1	1,0	2,7	4,6	1,4
Tasa de interés pasiva nominal ^g	4,2	4,2	4,4	4,3	3,7	4,6	3,2	3,2	3,3
Tasa de interés activa nominal ^g	11,3	11,8	11,6	11,4	11,0	12,8	10,4	10,2	9,9
Porcentajes del PIB									
Gobierno central									
Ingresos totales ^h	29,0	28,4	27,8	27,7	29,0	29,4	30,5	36,1	31,7
Ingresos corrientes	25,2	25,7	25,4	24,9	25,8	25,9	26,5	26,7	28,0
Ingresos tributarios	21,7	21,6	21,6	21,3	22,1	22,5	23,4	23,8	25,2
Ingresos de capital	0,6	0,3	0,2	0,1	0,5	0,4	0,4	0,4	0,2
Gastos totales	30,6	31,4	32,1	34,9	37,9	34,4	34,1	33,9	35,9
Gastos corrientes	23,6	24,1	24,4	26,9	28,0	26,8	27,2	26,0	26,2
Intereses	1,8	2,1	2,6	3,4	4,1	4,1	4,4	3,6	3,7
Gastos de capital	7,1	7,3	7,7	8,0	9,9	7,6	6,6	8,0	9,7
Resultado primario ^h	0,2	-0,9	-1,7	-3,9	-4,8	-0,9	0,8	5,8	-0,5
Resultado global ^h	-1,6	-3,0	-4,3	-7,3	-9,0	-5,0	-3,6	-2,2	-4,2
Deuda externa del sector público	37,6	46,1	46,5	53,1	63,7	67,6	59,9	...	...
Moneda y créditoⁱ									
Crédito interno	62,1	64,0	71,5	74,2	74,1	69,8	70,5	74,2	78,9
Público	-2,2	-3,4	-1,3	-0,9	-1,1	-2,7	-2,3	-0,3	-1,6
Privado	67,6	70,8	75,7	77,0	77,1	74,3	73,5	75,3	81,0
Liquidez de la economía (M3)	68,7	72,2	77,3	81,4	84,7	88,0	93,0	92,4	94,1
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	62,0	64,8	67,4	71,1	73,1	76,3	79,9	78,1	77,7
Depósitos en moneda extranjera	6,7	7,4	9,9	10,3	11,5	11,7	13,1	14,4	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 dólares del Caribe Oriental a precios constantes de 1990. ^c Incluye errores y omisiones. ^d Se refiere a los saldos de las balanzas de capital y financiera (incluidos errores y omisiones) menos la inversión extranjera directa neta. ^e El signo menos (-) indica aumento de reservas. ^f Incluye uso del crédito y préstamos del Fondo Monetario Internacional y financiamiento excepcional. ^g Tasa promedio ponderada. ^h Incluye donaciones. ⁱ Las cifras monetarias corresponden a saldos a fin de año.

relacionados con la copa mundial de críquet, incluida la construcción de estadios, pero la actividad del sector privado orientada a hoteles, residencias de vacaciones y propiedades comerciales mantendrá su dinamismo. Asimismo, el turismo no parece haber ascendido de acuerdo con las expectativas que se tenían respecto de la copa mundial. Para 2007 se proyecta una inflación de entre un 2% y un 3%, ligada a la variación del precio del petróleo y, en particular, a la supresión en algunos países miembros de los subsidios al combustible, para

lograr un traspaso directo y completo de los ajustes de precios a los consumidores. El resultado fiscal será mejor a raíz de las nuevas medidas tributarias que resultarán en un alza de la recaudación. Los gastos, tanto de capital como corrientes, crecerán menos. El crédito interno y los depósitos se elevarán menos en 2007, fruto de la desaceleración de la actividad. La cuenta corriente de la balanza de pagos mostrará un déficit estable, ya que el incremento de las importaciones será compensado por el aumento del número de visitantes.

2. La política económica

Durante 2006, los países miembros de la Unión Monetaria del Caribe Oriental continuaron sus esfuerzos de consolidación fiscal y manejo de la deuda externa para mejorar su resistencia macroeconómica a las turbulencias externas. Asimismo, progresaron las reformas estructurales orientadas a crear una economía más competitiva internacionalmente, sobre todo tras la tendencia a la contracción de la agricultura tradicional de exportación, vinculada al azúcar y los bananos. En todas las economías se advierte la necesidad de reconciliar los acuerdos salariales con la inflación y la productividad del sector público.

a) La política fiscal

En su 56ª reunión, el Consejo Monetario del Banco Central del Caribe Oriental acordó establecer un sistema de indicadores para mejorar la coordinación de las políticas fiscales y monetarias. Se tomó nota de las metas fiscales de los países miembros y se pactó el desarrollo de indicadores trimestrales para controlar su logro. Con el objetivo de mejorar la transparencia, el Consejo recomendó que los países publicaran las metas para el balance primario y la relación entre deuda y PIB.

La política fiscal de los países miembros de la Unión Monetaria fue expansiva en 2006 y el déficit global se duplicó, de 217 millones o un 2,2% del PIB a 449 millones o un 4,2% del PIB. Aunque se observó una notable mejoría del superávit corriente, esta se vio contrarrestada por una considerable alza de los gastos de capital.

El superávit corriente se duplicó en términos del PIB, de un 0,7% en 2005 a un 1,8% en 2006, después de haber registrado déficit entre 2000 y 2004. La recaudación aumentó un 15%, al 28% del PIB, lo que reflejó un sólido incremento tanto de los ingresos por concepto de impuestos como de los no tributarios. El gasto corriente

acusó un crecimiento tres veces más veloz que en 2005 y se elevó al 26,2% del PIB. El rubro de transferencias y subsidios arrojó una expansión por concepto de pagos a organismos estatutarios. La compra de bienes y servicios ascendió debido al alza de los precios internacionales de los combustibles y la adquisición de materiales para la construcción. Los pagos de intereses repuntaron un 13,4%, a raíz del incremento en la contratación de deuda por parte de la mayoría de los países miembros.

El gasto de capital se expandió un 33%, a un 9,7% del PIB, la proporción más alta de los últimos 10 años. Se destinó a costosos proyectos de estadios, caminos, seguridad, servicios básicos y la mejora de la infraestructura aeroportuaria, que formaron parte de los preparativos para la copa mundial de críquet. Sin embargo, se ha cuestionado si la subregión percibió beneficios económicos directos de organizar los partidos. De acuerdo con indicadores preliminares, llegaron pocos espectadores, su gasto fue limitado y la celebración del torneo habría ahuyentado a otros visitantes. Por lo tanto, los países tendrán que orientarse al significado del legado y organizar eventos en los estadios, así como realizar un mayor esfuerzo de promoción internacional para cosechar beneficios del torneo en el futuro.

La sostenibilidad de la deuda en la Unión Monetaria del Caribe Oriental es un tema preocupante a causa de la alta relación entre deuda y PIB, la escasa diversificación de las economías y la falta de capacidad de maniobra fiscal. Estos factores traen aparejados obstáculos para el crecimiento y vulnerabilidad ante turbulencias como desastres naturales. En 2006, la deuda pública aumentó a 11.109 millones de dólares, en comparación con 10.474 en 2005. La de los gobiernos centrales ascendió 5,9 puntos porcentuales, a un 83,6% del PIB.

En Antigua y Barbuda, el dinamismo de la economía (11,5%) dio mayor grado de libertad al gobierno para

aplicar reformas orientadas a reducir los desequilibrios macroeconómicos provocados por excesos fiscales del pasado. El impuesto sobre la renta se reintrodujo en 2005 y la recaudación ha sido muy buena. La reforma es parte de una agenda amplia para fortalecer la posición fiscal; reducir la deuda pública; asignar recursos al desarrollo de la infraestructura física y al capital social, y facilitar el desarrollo del sector privado.

En Dominica, tras reconocer el imperativo de conciliar la reforma económica, el crecimiento y la reducción de la pobreza, el gobierno ha puesto en marcha un programa de ajuste, apoyado por un préstamo del servicio para el crecimiento y la lucha contra la pobreza del Fondo Monetario Internacional. La estabilización macroeconómica ha permitido registrar tasas positivas de crecimiento en los últimos tres años; la más alta fue el 4,6% anotado en 2006. Las autoridades aceptaron la meta del Consejo Monetario relativa a la deuda a mediano plazo (60% del PIB) y también la de procurar un superávit en cuenta corriente para compensar en parte el gasto de capital.

En Granada, la política económica se orientó a la realización de reformas y ajustes para consolidar el crecimiento. En este sentido, el gobierno continuó con la recuperación del acervo de capital, que se había visto gravemente afectado por el huracán Iván en 2004. La administración tributaria se fortaleció con la creación de una unidad de recaudación y recuperación en el Ministerio de Finanzas, destinada a mejorar el cobro a los contribuyentes en mora. Además, los sistemas de auditoría se han perfeccionado con el reclutamiento de más contadores públicos. El gobierno se propone reintroducir el IVA³ en octubre de 2007, para reemplazar a los impuestos que gravan actualmente el consumo general, los boletos aéreos y la compra de vehículos automotores. La base del IVA será amplia para tener más contribuyentes pero con tasas inferiores, con el fin de mejorar el grado de cumplimiento y la recaudación.

En Saint Kitts y Nevis la política se orientó a la consolidación fiscal y el manejo de la deuda. La reforma fiscal hizo hincapié en la reforma tributaria, la mejora de la gestión del gasto y el fortalecimiento de la administración tributaria.

En Santa Lucía la consolidación fiscal y la gestión de la deuda siguen siendo desafíos importantes. En 2006, el gasto de capital relacionado con la copa mundial condujo a un deterioro de las finanzas públicas, que revelan un déficit global del 6,6% del PIB.

En San Vicente y las Granadinas el gobierno continuó su programa de desarrollo de infraestructura y reforma del sector público para apoyar el desarrollo del sector privado. La reforma del sector público abarca el perfeccionamiento de la gestión de los recursos humanos y la reorganización de la administración pública. Esto último abarca un ejercicio de reclasificación de puestos, orientado a garantizar que las personas que realizan el mismo trabajo reciban el mismo salario y que las descripciones de funciones se correspondan con los cargos.

b) Las políticas monetaria y cambiaria

La autoridad monetaria maneja una caja de conversión con apertura de cuenta de capital, lo que le impide conducir una política monetaria activa. Por lo tanto, el banco central siempre ha adoptado una orientación monetaria neutra. Sin embargo, dado que el promedio de las reservas supera el 90% de los pasivos monetarios —una cifra muy superior al requisito previsto de un 60%—, parece que la subregión ha privilegiado la estabilidad cambiaria en detrimento de la flexibilidad en materia de política, en especial en lo que respecta a la política monetaria contracíclica a corto plazo.

Los acontecimientos en la esfera monetaria en 2006 se vieron influenciados por la aceleración de la actividad económica y el auge del crédito al sector privado, que había comenzado en años anteriores. Como resultado, el crecimiento del crédito interno (14,6% en 2005 y un 16,5% en 2006) cobró impulso en virtud de la actividad del sector privado, incluida la adquisición de bienes raíces y bienes duraderos, la construcción y el turismo, así como la manufactura y la minería. El crédito al sector privado aumentó en todos los países, a tasas de entre un 11,2% en Dominica y un 24,5% en Santa Lucía.

El dinero amplio (M2) reveló un ascenso de un 9% y los depósitos en moneda extranjera aumentaron un 25,1%, producto de los ingresos de inversión extranjera directa para financiar la expansión de la capacidad instalada del turismo. La notable ampliación de la demanda de crédito, que superó a la de la oferta de dinero, provocó un descenso de la liquidez en el sistema bancario en 2006 en comparación con 2005. En consecuencia, la tasa de interés media ponderada sobre los depósitos se elevó 0,1 puntos porcentuales, a un 3,3%. Sin embargo, la tasa media ponderada sobre los préstamos y anticipos disminuyó 0,3 puntos porcentuales, a un 9,9%, debido a la mayor competencia, que obligó a los bancos e

³ Granada fue uno de los primeros países del Caribe de habla inglesa en introducir el IVA en los años ochenta. Sin embargo, esta medida fracasó a raíz de la falta de educación del contribuyente, el carácter regresivo del impuesto con respecto al ingreso y su apresurada aplicación, entre otras razones que se tradujeron en un alto grado de incumplimiento y una baja recaudación.

instituciones financieras no bancarias a bajar las tasas para preservar la clientela. Además, la voluminosa entrada de inversión extranjera directa se tradujo en un ascenso de los activos netos externos del sistema bancario de casi un 11%, en comparación con un 4% el año anterior.

El mercado regional de valores gubernamentales es actualmente un medio frecuentemente empleado para

obtener fondos públicos. En 2006, el monto bruto los recursos emanados del mercado aumentó un 80%, en parte por efecto de la participación del Gobierno de Antigua y Barbuda en los mercados de bonos. Los plazos de los instrumentos se han alargado; la emisión de más instrumentos a largo plazo debería ayudar a los gobiernos a mejorar la gestión de sus compromisos de deuda.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

El crecimiento se aceleró en 2006 (7,1% en comparación con un 5,8% en 2005), impulsado por la construcción, el turismo y la agricultura. Todos los países presentaron tasas de crecimiento más altas que el año anterior, excepto Santa Lucía y Granada. La bonanza de la construcción prosiguió (20,4% en 2005 y un 15,5% en 2006), sobre todo en Antigua y Barbuda y Santa Lucía (35% y un 25%, respectivamente). La construcción privada se centró en la expansión de la capacidad hotelera en esos dos países, con relación a la organización de los partidos de la copa mundial de críquet. La expansión fue financiada sobre todo por la inversión extranjera directa de cadenas internacionales de hoteles y, en el caso de proyectos de inversionistas nacionales, por la banca comercial. También se levantaron edificios comerciales y propiedades residenciales; estas últimas se beneficiaron de los incentivos tributarios previstos en el marco del programa Home Stay de alojamiento para la copa mundial, orientado a distribuir mejor los beneficios del evento.

La actividad del turismo se recuperó y arrojó una expansión de un 6,1% en 2006, en comparación con un 0,2% en 2005, gracias al incremento de los visitantes que pernoctaron, especialmente los que pagaron por su alojamiento. Se redujo el número de los procedentes de Europa, pero esto se vio compensado por el ascenso de las llegadas de Estados Unidos y el Caribe. Se registró un mayor número de visitantes en todos los países, excepto en Santa Lucía y Montserrat. El mayor aumento se dio en Granada (20,4%) debido a la reapertura de una serie de hoteles que habían sufrido daños a consecuencia del huracán Iván.

La agricultura acusó una recuperación, con un crecimiento de un 10,8%, después de una baja similar en 2005. El mejor desempeño se debió a la reactivación del cultivo de banano en Santa Lucía y Dominica (6,4%), que reflejó el control de la peste Sigatoka negra; las mejores condiciones climáticas, y la favorable aceptación de la

marca Fair Trade (comercio justo), que registra precios elevados en el mercado europeo. También se elevó la producción de cacao y nuez moscada, entre otros, gracias a la recuperación de los daños provocados por el huracán en Granada. Mientras tanto, en Saint Kitts y Nevis, la zafra de caña se abandonó con el cierre del ingenio en 2005.

El valor agregado en la incipiente industria manufacturera aumentó un 3,4% en 2006, la mitad de la tasa del año anterior. La producción de jabón, bloques de cemento, alimentos procesados, componentes electrónicos y cartón ascendió en respuesta a la mayor demanda pero la producción de cerveza en Dominica y de refrescos en Granada disminuyó.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

A pesar del buen desempeño de la actividad productiva y la expansión monetaria, la inflación descendió a un 1,4% en 2006, en comparación con un 4,6% en 2005. La presión inflacionaria disminuyó, fruto de la reducción del precio de petróleo en la segunda parte del año y los subsidios de los gobiernos, que suavizaron el efecto del alto precio de los hidrocarburos en los consumidores. Sin embargo, la canasta de productos que se usa para calcular el índice parece estar obsoleta, lo que afecta a la confiabilidad del resultado. Los precios se elevaron en todos los países excepto en Antigua y Barbuda y Santa Lucía.

Los salarios reales se recuperaron en 2006, porque los aumentos fueron superiores a la inflación. En el sector público estos fueron de entre un 4,5% en San Vicente y las Granadinas y un 12% en Montserrat. Los salarios medios en el sector privado también repuntaron a raíz del impulso de las remuneraciones en la construcción y la escasez de mano de obra en algunos países.

c) El sector externo

Las mejoras en el saldo global de la balanza de pagos en la Unión Monetaria del Caribe Oriental siempre han

dependido más de la capacidad de atraer inversión extranjera directa que de su competitividad exportadora. Para darle a las cuentas externas una posición más sostenible, la subregión necesita mejorar su competitividad en materia de comercio de bienes, así como en lo referente al turismo y otros servicios, con miras a reducir el déficit estructural en cuenta corriente y dejar de depender de los inlfujos de capital para cerrar la brecha.

La Unión Monetaria logró revertir el déficit en balanza de pagos del 0,4% del PIB de 2005 y logró un superávit global del 2,3% del PIB en 2006, a consecuencia del notable aumento de los ingresos de capitales (850 millones de dólares). Este incremento se relaciona con la inversión extranjera directa en proyectos de turismo, incluidos hoteles y condominios, sobre todo en Antigua y Barbuda y Santa Lucía. Los inversionistas extranjeros intentaron fortalecer sus posiciones en los nichos de mercado más exigentes en la subregión. El resto de la cuenta de capital y financiera no presentó un desempeño tan satisfactorio; las inversiones en el exterior de la banca privada dieron lugar a salidas de capital y el ingreso de donaciones se redujo a la mitad, en vista de la finalización de la asistencia de China para

la construcción de estadios deportivos y la condonación de la deuda de Antigua y Barbuda en 2005.

El déficit estructural en cuenta corriente pasó de un 19,4% del PIB en 2005 a un 23,9% en 2006, a raíz del alza de las importaciones ligada al crecimiento del producto y exacerbada por los elevados precios de petróleo y otros productos básicos. En el desempeño de las importaciones incidió también el crecimiento de la construcción y al encarecimiento de sus insumos, así como a la mayor demanda de bienes de consumo relacionada con el incremento de los ingresos disponibles. Las exportaciones disminuyeron, debido a que al ascenso del volumen y el aumento del precio de las ventas externas de bananos se vieron contrarrestados por la falta de exportaciones de azúcar que conllevó el cierre de la industria en Saint Kitts y Nevis. El saldo de la cuenta de servicios se deterioró 1,2 puntos porcentuales; las salidas netas por concepto de seguros y otros servicios empresariales contrarrestaron la ampliación, de 4,9 puntos porcentuales, de los ingresos por concepto de viajes, derivada del aumento del número de visitantes y sus gastos. Al mismo tiempo, el déficit de la cuenta de renta se mantuvo estable, alrededor de un 6% del PIB.