

## UNIÓN MONETARIA DEL CARIBE ORIENTAL (UMCO)

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

Según las previsiones, la actividad económica en la Unión Monetaria del Caribe Oriental (UMCO) aumentará un 1,7% en 2014 a medida que la recuperación de las seis economías vaya adquiriendo impulso, aunque en grados diferentes. El repunte de la construcción, combinado con el incremento sostenido del sector turístico, seguirá beneficiando a los sectores del transporte y de las comunicaciones y se espera que, como consecuencia, el comercio mayorista y minorista crezca exponencialmente. También cabe prever que se produzcan efectos positivos en el sector agropecuario. No obstante, la continuación de las estrategias de consolidación fiscal debería limitar los gastos gubernamentales, mientras que la débil actividad económica en algunos Estados miembros probablemente mantendrá la inflación bajo control, con una tasa en torno al 1,8% en 2014, de acuerdo con las previsiones. Los principales riesgos para el crecimiento económico seguirán siendo la debilidad de las finanzas públicas, los altos niveles de deuda pública y el costo prohibitivo del financiamiento a través de los mercados internacionales.

En 2013, el PIB aumentó en promedio un 0,7%, en contraste con el 0,2% de 2012. Este incremento de la actividad económica está relacionado con mayores entradas de inversión extranjera directa (IED) recibidas por los países de la UMCO y con el alza de la inversión interna, tanto privada como pública. Si bien la mayoría de los Estados miembros registraron crecimiento, la actividad económica en Santa Lucía se contrajo. El dinamismo económico de la UMCO en conjunto siguió siendo relativamente bajo, debido a un crecimiento más lento de lo previsto en los Estados Unidos (1,9%), la Unión Europea (0,1%) y el Canadá (2,0%), los principales mercados de origen del turismo recibido por la subregión.

A pesar de las nuevas estrategias de consolidación fiscal, el déficit fiscal consolidado se amplió del 2,6% del PIB en 2012 al 2,8% del PIB en 2013, fundamentalmente como resultado del incremento de los gastos de capital en Antigua y Barbuda, Saint Kitts y Nevis y San Vicente y las Granadinas. Este aumento del déficit total de la UMCO indica que se va imponiendo un enfoque menos cauteloso en la formulación de políticas fiscales en algunos Estados miembros. El gasto de capital se dedicó en gran parte a mejorar la infraestructura, especialmente la red de carreteras. En San Vicente y las Granadinas, este gasto correspondió principalmente a la construcción del aeropuerto internacional de Argyle.

Pese al déficit fiscal global consolidado, la recaudación subió un 4,5% en 2013. Esta expansión se debió principalmente a los ingresos no tributarios y a un aumento marginal de los ingresos tributarios. El crecimiento del 24,5% de los ingresos no tributarios correspondió en su mayor parte a las tasas procedentes del Programa Ciudadanía por Inversión de Saint Kitts y Nevis. Por otra parte, el repunte de los ingresos tributarios en la UMCO se produjo esencialmente por el alza de la recaudación del impuesto sobre el valor agregado (IVA) relativo a bienes y servicios internos.

Dentro de la UMCO, los precios disminuyeron un 0,4% en 2013, después de haber aumentado un 2,6% en 2012. Cabe atribuir la caída de los precios al consumidor al nivel relativamente bajo de los precios de los alimentos, los combustibles, la ropa y el calzado, la vivienda y la educación.

## **2. La política económica**

### **a) La política fiscal**

El comienzo de la crisis económica y financiera mundial y la lentitud de la recuperación posterior de los principales mercados de exportación de la región retrasaron el crecimiento económico en los países de la UMCO. Esta situación reveló y agudizó una serie de desequilibrios fiscales estructurales surgidos a medida que los Estados miembros acumulaban una deuda considerable para financiar mayores niveles de gasto público. El aumento del gasto fue necesario para compensar el declive de los ingresos procedentes de la exportación de mercancías en los años previos a la crisis. Para afrontar esta situación, la UMCO adoptó el Programa de Estabilización y Crecimiento de Ocho Puntos como la base para reestructurar las economías de sus Estados miembros y estimular un crecimiento sostenido a corto y mediano plazo. El objetivo de este enfoque de la consolidación fiscal consistía en reducir los déficits fiscales y la deuda pública mediante el cumplimiento de metas anuales establecidas por el Banco Central del Caribe Oriental. Durante el período estudiado, la UMCO siguió las directrices del programa y continuó apoyando los esfuerzos de reforma fiscal y gestión de la deuda de los gobiernos de los Estados miembros.

No obstante, los gobiernos de la UMCO incrementaron sus gastos de capital en 2013, ya que se centraron en proporcionar los bienes públicos fundamentales y en estimular la actividad económica. Los motores principales de la expansión del gasto de capital fueron Antigua y Barbuda, Granada, Saint Kitts y Nevis y San Vicente y las Granadinas. Como consecuencia, el déficit global creció un 41,7% hasta alcanzar el 2,8% del PIB al final de 2013.

A pesar del aumento del déficit global, los ingresos corrientes superaron el mayor gasto corriente. Así, las operaciones corrientes de los gobiernos de la UMCO produjeron un superávit (0,5% del PIB), después de haber registrado un déficit (0,1% del PIB) el año anterior. El alza de los ingresos tributarios se debió principalmente a la recaudación del IVA en Santa Lucía, mientras que los ingresos no tributarios subieron gracias a las tasas asociadas al Programa Ciudadanía por Inversión de Saint Kitts y Nevis. El volumen total de deuda del sector público se redujo un 0,3% en 2013, en contraste con el aumento del 1,1% registrado en 2012, de manera que la proporción entre la deuda y el PIB disminuyó hasta el 98,5% al final de 2013. En este contexto, el declive (8,5%) de la deuda interna, principalmente a causa del intercambio de deuda por terrenos en Saint Kitts, compensó el incremento del endeudamiento externo que tuvo lugar cuando se ampliaron los créditos a los gobiernos centrales de Antigua y Barbuda, Granada, San Vicente y las Granadinas y Santa Lucía. Saint Kitts y Nevis fue la única economía de la UMCO en que la deuda del sector público decreció en 2013.

### **b) La política monetaria**

El volumen de crédito interno en las economías de la UMCO siguió disminuyendo (3,7%) en 2013, como consecuencia de la caída (50,7%) de las posiciones crediticias netas de los gobiernos por el declive de los créditos de los bancos comerciales. El intercambio de deuda por terrenos entre el Gobierno de Saint Kitts y Nevis y los bancos comerciales, que redujo considerablemente los préstamos y adelantos al Estado, fue el principal factor responsable de la contracción de los créditos de los bancos comerciales a los gobiernos de la UMCO.

En contraste, el aumento de los créditos a los hogares y a las filiales y empresas afiliadas provocó un incremento (2,0%) del crédito al sector privado en 2013. Por otra parte, con la excepción de la categoría “para uso personal”, el crédito de los bancos comerciales en las demás actividades económicas disminuyó en 2013, incluidos los sectores de la construcción (en que se redujo el 3,3%) y el turismo (en que cayó el 5,8%). El repunte (de un 1,5%) de los créditos de los bancos comerciales para adquisiciones inmobiliarias y otros usos personales se debió a la expansión de los préstamos para la construcción y renovación de viviendas y para la adquisición de viviendas y terrenos. Las tasas de interés en la Unión Monetaria del Caribe Oriental permanecieron relativamente estables entre 2012 y 2013 y la tasa activa ponderada se mantuvo en el 8,9%. Sin embargo, en respuesta al aumento de liquidez, la tasa pasiva ponderada media disminuyó 0,18 puntos porcentuales, hasta quedar en el 2,84%, y el diferencial de las tasas de interés creció 0,21 puntos porcentuales, situándose así en el 6,1%.

Las reservas internacionales de la UMCO se habían expandido un 3,9% al final de 2013. Esto se debió en gran medida al aumento de los valores extranjeros y a la reducción de los pasivos externos. Este incremento de las reservas reforzó la capacidad del banco central de mantener el régimen cambiario fijo de la UMCO, de manera que el tipo de cambio siguió siendo de 1 dólar de los Estados Unidos por cada 2,7 dólares del Caribe Oriental al final del primer trimestre de 2014.

### **c) Otras políticas**

En 2013, la UMCO continuó avanzando por el camino de la consolidación fiscal, la reducción de la deuda y la estimulación del crecimiento, lo que permitió que se produjera por segundo año consecutivo una expansión de la actividad económica. Sin embargo, mientras que algunas economías mantuvieron los gastos bajo control, otras (como Antigua y Barbuda, Granada, Saint Kitts y Nevis y San Vicente y las Granadinas) adoptaron un enfoque relativamente más expansivo para afrontar las brechas estructurales clave que han restringido el crecimiento y la transformación estructural hacia un desarrollo sostenible. Los gastos de capital se dedicaron principalmente a las interconexiones de transporte, en particular carreteras e infraestructura portuaria y aeroportuaria. El gasto de capital de San Vicente y las Granadinas casi se triplicó en 2013.

También se puso especial énfasis en la protección social y la ayuda a los desempleados, en algunos casos a través de programas con asistencia estatal, como el proyecto de capacitación para mejorar la calidad de vida de las madres solteras (SMILES, por sus siglas en inglés) en Santa Lucía y el programa Imani de ayuda a jóvenes en Granada. En conjunto, estos sutiles cambios de enfoque de las políticas han contribuido significativamente al aumento del endeudamiento de los gobiernos centrales de Antigua y Barbuda, Granada, San Vicente y las Granadinas y Santa Lucía.

Asimismo, la región logró progresos considerables en el establecimiento de una legislación de seguros armonizada y en la implementación de un marco armonizado de cumplimiento legislativo y reglamentario dentro del plazo revisado para satisfacer los requisitos de la ley estadounidense de cumplimiento tributario de cuentas extranjeras. Estas dos iniciativas se consideran fundamentales para la estabilidad financiera dentro de la UMCO. Con objeto de acelerar el crecimiento del crédito y reforzar la resiliencia del sector financiero, la UMCO también tiene la intención de establecer una oficina de crédito público y un espacio financiero único. Por otra parte, cada vez más las instituciones financieras de desarrollo y los bancos de desarrollo que actúan en la UMCO son considerados actores fundamentales para la promoción del crecimiento y de la transformación estructural de las economías de la UMCO. Así pues, estos socios para el desarrollo se han visto crecientemente abocados a adoptar un enfoque basado en políticas de la intermediación financiera, en virtud del cual los recursos se canalizan hacia sectores prioritarios, como el turismo y las manufacturas, para estimular el crecimiento económico.

La construcción del centro vacacional y balneario Sandals La Source en la playa Pink Gin de Granada, el Programa Ciudadanía por Inversión, otros proyectos de inversión extranjera directa (IED) y la fundación para la diversificación del sector azucarero (SIDF, por sus siglas en inglés) en Saint Kitts y Nevis impulsaron los resultados positivos del turismo y de las actividades de construcción del sector privado en esas dos economías. Esta mejora se manifestó en una expansión del 20,0% del producto del sector de la construcción en Granada y un incremento del 8,0% de su valor agregado en Saint Kitts y Nevis en 2013. Se espera que los esfuerzos destinados a aumentar las entradas de IED, especialmente en el sector turístico para consolidar la recuperación, se aceleren aún más en toda la UMCO en 2014.

Además, Antigua y Barbuda logró finalizar con éxito un acuerdo de derecho de giro de tres años de duración con el Fondo Monetario Internacional (FMI) en 2013 y Saint Kitts y Nevis concluirá el suyo en 2014. En 2014, Granada ha pactado un servicio de crédito ampliado de tres años de duración con el FMI, por un valor de 21,9 millones de dólares y condicionado a reformas estructurales, un ajuste fiscal y una amplia reestructuración de la deuda. Lo anterior es indicativo de la determinación de la UMCO de llevar a cabo la reestructuración económica necesaria para estimular el crecimiento económico a corto y mediano plazo.

Por otra parte, los ajustes y reformas estipulados en el acuerdo de derecho de giro mejoraron la posición fiscal de Saint Kitts y Nevis y permitieron lograr avances considerables en la reducción de la deuda pública. Asimismo, tras una contracción acumulada de la actividad económica del 10% entre 2009 y 2012, el PIB real se expandió un 2,0% en 2013. Sin embargo, Antigua y Barbuda mostró unos resultados insatisfactorios con respecto a los gastos de capital y al desempeño macroeconómico desde el fin del acuerdo de derecho de giro con el FMI, por lo que podría tener que crear un marco de consolidación fiscal a mediano plazo para controlar la deuda pública.

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

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

El déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos se contrajo del 17,6% del PIB en 2012 al 16,4% del PIB en 2013. Esta disminución del déficit en cuenta corriente se puede atribuir a una reducción del déficit asociado al comercio de bienes. El superávit en la cuenta de servicios también aumentó en 2013, gracias al alza de las entradas correspondientes a los viajes y a los servicios gubernamentales.

La cuenta de renta de la balanza de pagos registró un descenso del déficit desde 470 millones de dólares del Caribe Oriental en 2012 hasta 408,1 millones de dólares del Caribe Oriental en 2013. El superávit en la cuenta de capital y financiera de la balanza de pagos también se redujo en 2013, principalmente debido a un declive del 28,9% de las salidas de fondos de los bancos comerciales.

#### **b) El crecimiento económico**

Estructuralmente, todas las economías de la UMCO han pasado de ser principalmente agrarias a basarse de forma predominante en los servicios. Sin embargo, la agricultura todavía desempeña un papel multifuncional y sigue siendo un sector productivo relevante para los países de la UMCO, especialmente en las Islas de Barlovento, es decir, Granada, San Vicente y las Granadinas y Santa Lucía. Por lo tanto, los ingresos de los sectores turístico y agrícola son los principales motores del desempeño comercial de la UMCO.

El total de llegadas de visitantes que pernoctaron aumentó ligeramente en 2013 (un 0,1%) con respecto a 2012. No obstante, los datos desagregados indican que el desempeño de las economías de la UMCO fue desigual. Antigua y Barbuda y San Vicente y las Granadinas sufrieron caídas del 6,8% y el 3,5%, respectivamente, mientras que en los demás países aumentó el ritmo de llegadas de visitantes que pernoctaron en 2013. El alza de viajeros procedentes del Canadá (un 7,2%), los Estados Unidos (un 1,9%) y el Caribe (un 0,1%) impulsó el incremento total de las llegadas de visitantes que pernoctaron. La evolución positiva de los resultados del sector turístico refleja el repunte económico del Canadá y los Estados Unidos.

Tras la contracción del 12,7% en 2012, se produjo un declive adicional (de un 1,8%) de las llegadas de pasajeros de cruceros a la UMCO en 2013, a pesar del incremento del 1,7% del número de cruceros que hacen escala. Por países, si bien el número de llegadas de pasajeros de cruceros creció en Saint Kitts y Nevis (un 9,35%), San Vicente y las Granadinas (un 3,89%) y Santa Lucía (un 3,89%), en el resto de las economías de la UMCO disminuyó. Esta tendencia refleja el aumento de la competencia de destinos no tradicionales.

La producción agropecuaria en la UMCO se expandió (un 1,6%) en 2013, principalmente a causa del incremento de las cosechas, entre las que destaca la de nuez moscada, que creció un 11,3%. Sin embargo, se dejó notar el efecto de las caídas de la producción de banano en Dominica (un 29,3%), Granada (un 5,5%) y Santa Lucía (un 1,6%) como consecuencia, respectivamente, de la plaga de sigatoka negra, la misma plaga y la sequía, y las condiciones meteorológicas adversas. Según las estimaciones, se produjo una contracción del 7,3% de la producción de banano en 2013. El subsector ganadero se recuperó en 2013 y su producción subió un 2,5%, tras un declive del 4,0% en 2012.

No obstante, el crecimiento del PIB en la UMCO se vio restringido por la contracción del valor agregado en el sector manufacturero (un 3,8 %) en 2013. A causa de una debilidad de la demanda interna, regional e internacional, la producción manufacturera fue menor en Saint Kitts y Nevis y en Santa Lucía, en particular en el primero de estos países, donde varias marcas de bebidas de prestigio internacional dejaron de producir. En cambio, la producción manufacturera se recuperó significativamente en Dominica (bebidas y jabón), Granada (bebidas) y San Vicente y las Granadinas (cerveza, harina y piensos).

Gracias al fortalecimiento de las entradas de IED (un 18,1%), el valor agregado del sector de la construcción creció un 2,9% en 2013, tras una caída del 4,3% el año anterior. La recuperación de las actividades de construcción en la UMCO se apoyó en la expansión del sector en Granada (un 20,0%), San Vicente y las Granadinas (un 15,0%), Saint Kitts y Nevis (un 8,0%) y Antigua y Barbuda (un 5,0%).

Las perspectivas de crecimiento total en 2014 son alentadoras para la UMCO, teniendo en cuenta el panorama favorable de la economía mundial. Se espera que todos los países de la UMCO registren crecimiento en 2014, gracias a la recuperación de la demanda de servicios de esparcimiento en los principales mercados de origen. Las iniciativas de comercialización emprendidas por la región tanto en los mercados tradicionales como en los no tradicionales deberían mejorar el desempeño del sector. Además, las medidas del banco central para lograr una gestión prudente de la deuda y una reforma fiscal, modernizar el sistema financiero y promover el desarrollo del sector privado darán lugar al entorno propicio que se requiere para un crecimiento sostenido en el corto y en el mediano plazo.

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

El aumento del índice de precios al consumidor pasó del 2,6% en 2012 a solo el 0,4% en 2013. Los factores principales que contribuyeron al descenso de la inflación fueron los precios más bajos de la ropa y el calzado, de los combustibles y la electricidad, de los gastos médicos y de la educación. Sin embargo, los precios de los alimentos se incrementaron levemente (un 0,1%). También subieron los precios del mobiliario doméstico (un 2,8%), la vivienda (un 1,5%) y el transporte y las comunicaciones (un 1,0%). El índice de precios al consumidor disminuyó en Dominica, Granada y Santa Lucía y aumentó en Antigua y Barbuda. Saint Kitts y Nevis registró una tasa de inflación más baja. Los precios al consumidor en San Vicente y las Granadinas permanecieron inalterados entre 2012 y 2013. El motor de la inflación proyectada para la UMCO en 2014 (del 1,8%) será la continuidad de la expansión de los gastos de capital en economías como las de Antigua y Barbuda, Granada, Saint Kitts y Nevis y San Vicente y las Granadinas. Se prevé que este aumento del gasto estimule la demanda interna, lo que, a su vez, presionará al alza la inflación.

Los datos estadísticos oficiales de desempleo generalmente no están disponibles, excepto en los casos de Santa Lucía y Granada. Se estima que la tasa de desempleo en Santa Lucía es del 23% y que el desempleo juvenil llega al 39%. La situación es más grave en Granada, donde estas tasas son del 33,5% y el 55,6%, respectivamente. Estas cifras sugieren que el desempleo, especialmente entre los jóvenes, se está convirtiendo en un significativo problema estructural para la UMCO. Los salarios del sector público sufrieron un ajuste en algunos de los Estados miembros, en concreto Dominica (del 2,5%), San Vicente y las Granadinas (del 1,5%) y Santa Lucía (del 4%).

Cuadro 1  
UMCO: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 a/
<b>Tasas de variación anual c/</b>									
Producto interno bruto total	4.8	6.8	5.1	2.8	-5.3	-2.0	0.1	-0.5	0.9
Producto interno bruto por habitante	4.2	5.6	4.2	1.9	-6.0	-3.4	-0.5	-0.6	0.3
<b>Producto interno bruto sectorial</b>									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-12.6	5.0	0.1	9.3	2.2	-11.0	0.6	5.5	2.93
Explotación de minas y canteras	4.5	54.9	14.8	0.5	-25.2	-17.3	-13.4	4.2	12.85
Industrias manufactureras	6.9	-1.0	4.8	-1.7	0.2	-4.1	-3.0	3.2	-4.04
Electricidad, gas y agua	5.6	4.2	5.5	2.6	3.3	0.6	2.9	-0.4	-0.1
Construcción	14.0	15.1	0.2	2.4	-12.3	-15.7	-6.7	-4.8	4.8
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	5.5	6.2	5.5	3.1	-13.4	-1.7	-0.7	-0.9	-0.85
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	4.7	-0.3	7.9	2.1	-4.5	-1.3	-1.2	-1.3	0.4
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	4.6	5.7	5.4	2.1	-0.6	2.1	0.4	0.5	1.79
Servicios comunales, sociales y personales	2.0	7.7	5.9	4.1	3.3	0.8	2.3	1.7	2.74
<b>Balanza de pagos</b>									
<b>Millones de dólares</b>									
Balanza de cuenta corriente	-737.2	-1,081.8	-1,363.6	-1,514.5	-991.5	-1,000.8	-936.4	-912.7	-862.7
Balanza de bienes	-900.7	-1,245.5	-1,498.3	-1,686.1	-1,209.5	-1,234.9	-1,204.1	-1,160.6	-1,106.8
Exportaciones FOB	353.4	346.7	349.3	448.4	405.2	456.1	433.0	463.6	468.6
Importaciones FOB	1,717.0	1,981.9	2,221.7	2,471.4	1,957.5	2,069.8	2,076.8	2,076.3	2,078.6
Balanza de servicios	698.0	605.1	612.6	614.4	626.0	631.9	710.4	730.5	748.8
Balanza de renta	-236.6	-203.2	-234.3	-251.0	-219.6	-161.8	-144.2	-168.9	-146.0
Balanza de transferencias corrientes	164.9	151.4	130.6	145.0	154.4	142.8	141.3	138.4	144.6
Balanzas de capital y financiera d/	705.3	1,158.9	1,397.3	1,497.9	929.2	1,093.2	1,002.8	989.5	953.9
Inversión extranjera directa neta	522	928	1,061	849	613	516	398	468	548
Otros movimientos de capital	184	231	336	649	316	577	605	522	406
Balanza global	-32	77	34	-17	101	92	66	77	91
Variación en activos de reserva e/	32	-77	-34	17	-101	-92	-66	-77	-91
<b>Otros indicadores del sector externo</b>									
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	469	956	1,163	1,247	873	931	859	821	808
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	1,772	1,888	2,121	2,079	2,090	2,195	2,243	2,255	2,374
<b>Gobierno central</b>									
<b>Porcentajes de PIB</b>									
Ingresos totales	29.8	25.3	24.8	26.1	25.1	25.6	26.1	25.8	26.4
Ingresos tributarios	20.1	20.6	21.1	21.4	20.8	20.6	20.7	20.4	20.3
Gastos totales	27.8	29.2	27.6	28.8	29.5	28.1	29.7	28.1	29.4
Gastos corrientes	21.3	21.0	20.3	21.7	23.3	23.1	24.0	23.4	23.5
Intereses	3.1	3.2	3.0	2.9	3.1	3.1	3.1	3.2	3.0
Gastos de capital	6.5	8.2	7.3	7.1	6.2	4.9	5.7	4.7	5.9
Resultado primario	5.1	-0.7	0.2	0.3	-1.4	0.6	-0.6	0.9	-0.1
Resultado global	2.0	-3.9	-2.9	-2.7	-4.4	-2.4	-3.6	-2.3	-3.0
<b>Moneda y crédito</b>									
<b>Porcentajes del PIB, saldos a fin de año</b>									
Crédito interno	66.5	64.6	66.5	73.5	89.7	90.1	87.2	82.6	81.8
Al sector público	2.9	-1.0	0.6	4.7	14.6	12.2	12.6	10.2	12.7
Al sector privado	63.6	65.6	65.9	68.8	75.1	77.8	74.4	72.3	69.1
Base monetaria	...	14.4	14.2	13.1	14.1	16.1	18.1	19.0	...
Dinero (M1)	20.6	20.0	19.8	18.7	18.0	18.5	18.9	19.2	19.2
M2	77.9	75.5	72.5	72.9	76.6	78.7	79.3	80.0	81.9
Depósitos en moneda extranjera	7.0	7.5	9.5	7.3	6.3	7.4	6.3	5.3	7.1

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

a/ Se refiere a seis países: Antigua y Barbuda, Dominica, Granada, Saint Kitts y Nevis, San Vicente y las Granadinas y Santa Lucía.

b/ Cifras preliminares.

c/ Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 2006.

d/ Incluye errores y omisiones.

e/ El signo menos (-) indica aumento de los activos de reserva.