

## UNIÓN MONETARIA DEL CARIBE ORIENTAL (UMCO)

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

La producción interna bruta (PIB) de las seis economías de la Unión Monetaria del Caribe Oriental (UMCO) se contrajo en promedio un 0,4% en 2012, en comparación con su desempeño de 2011<sup>1</sup>. Esta contracción se debió a una disminución de los ingresos procedentes del sector turístico, de la construcción y del transporte. Sin embargo, algunas de las economías tuvieron un desempeño marginalmente mejor que otras, lo que refleja tanto el renovado dinamismo de la economía de los Estados Unidos, el principal mercado de origen del turismo para la subregión, como un cierto crecimiento de la agricultura, dado que este sector comenzó a mostrar señales de recuperación del impacto del huracán Tomas, ocurrido en 2011, y de los estragos de la plaga de sigatoka negra. San Vicente y las Granadinas y Antigua y Barbuda registraron un crecimiento real de un 1,5% y 2,3%, respectivamente. Los otros cuatro países se contrajeron; las reducciones más bruscas fueron las de Santa Lucía (-3,04%) y Dominica (-1,5%).

A pesar de este pobre desempeño, la mayoría de los países de la UMCO aplicaron estrategias de consolidación fiscal que contribuyeron a ajustar el déficit fiscal, que en 2012 se redujo a un 2,6% del PIB, de un 3,7% que arrojaba en 2011. San Vicente y las Granadinas y Antigua y Barbuda registraron las mejoras más sustanciales de sus balances fiscales, mientras que los déficits de Saint Kitts y Nevis, Santa Lucía y Granada se ampliaron. En el contexto de las medidas recomendadas por el Fondo Monetario Internacional (FMI) para mejorar la sostenibilidad fiscal y de la deuda a corto y mediano plazo, muchos países aplicaron limitaciones fiscales. De allí que Santa Lucía, Dominica y Saint Kitts y Nevis redujeron los gastos de capital. Por el lado de los ingresos, algunos países, en particular Santa Lucía, procuraron ampliar la base impositiva y aumentar los ingresos mediante la introducción del impuesto al valor agregado (IVA). Pese al escaso dinamismo de casi todas las economías, los ingresos corrientes aumentaron un 7,9%, lo que se puede atribuir en gran medida a un incremento del 10% de los ingresos procedentes del impuesto sobre la renta de las personas y a un aumento del 9,3% de los procedentes del impuesto al valor agregado. Por su parte, la recaudación de impuestos sobre el comercio y las transacciones internacionales solo aumentó un 1,1%, debido a una disminución del comercio de mercancías, dada la baja de las importaciones derivada de la menor actividad del sector real, la construcción y el sector de hoteles y restaurantes. Además, como se registró un moderado aumento de las exportaciones (4,4%), gracias a los mayores ingresos procedentes del banano, el déficit del comercio de mercancías mejoró levemente en 2012.

El escaso crecimiento económico también ayudó a moderar la inflación dentro de la UMCO, donde los precios al consumidor subieron en promedio un 2,0% en 2012, con respecto al 3,7% registrado en 2011. El principal factor que impulsó la inflación fue la escalada de los precios del vestuario y el calzado, así como de la educación; en Santa Lucía se observó el aumento más alto (5,0%).

Para 2013 se prevé que el crecimiento de la Unión se mantenga en un débil 2,1%, aunque se espera que la recuperación económica se fortalezca a medida que las condiciones de la economía de

---

<sup>1</sup> Esta nota comprende solo los siguientes seis países: Antigua y Barbuda, Dominica, Granada, Saint Kitts y Nevis, San Vicente y las Granadinas, y Santa Lucía. Anguila y Montserrat no forman parte de este análisis.

los Estados Unidos mejoren. No obstante, continuarán las estrategias fiscales para limitar el gasto público y la tenue actividad económica mantendrá la inflación controlada. En dos países (Santa Lucía y Granada) el gobierno se está estableciendo tras las recientes elecciones, en tanto la población de Antigua y Barbuda se prepara para concurrir a las urnas en 2014. Sin embargo, dada la fuerte tradición democrática parlamentaria de la subregión, es probable que la estabilidad política siga siendo la base para el crecimiento renovado a corto y mediano plazo.

## 2. La política económica

### a) La política fiscal

Desde el comienzo de la crisis económica mundial, los países pertenecientes a la UMCO han adoptado el Programa de Estabilización y Crecimiento de Ocho Puntos para reestructurar sus economías y promover el crecimiento sostenido a corto y mediano plazo. Según ha señalado el Banco Central del Caribe Oriental (BCCO), este plan apunta a reducir gradualmente los déficits fiscales y la deuda pública, mediante el establecimiento de objetivos anuales, que para los ocho países oscilaron en 2012 entre un -6,2% y un 5,2% para la relación entre el balance primario y el PIB, y entre un 69% y un 97,9% para la relación entre la deuda y el PIB.

Con ese fin, en 2012 los gobiernos de la UMCO impusieron recortes en sus gastos de capital, aunque en algunos casos estos recortes no bastaron para compensar los aumentos de los gastos corrientes. Por ejemplo, en Dominica, Granada y Santa Lucía el déficit global aumentó, mientras que en Antigua y Barbuda y San Vicente y las Granadinas se registraron déficits más bajos. El balance general de Saint Kitts y Nevis siguió siendo positivo y se expandió en 2012. En general, el gasto corriente aumentó un 9,5% comparado con 2011, hecho que, según cifras proporcionadas por el BCCO, obedece principalmente al mayor gasto en los emolumentos del personal (11,2%), las transferencias y los subsidios (9,2%) y los pagos de intereses (15,0%).

No obstante, el balance primario de la UMCO como un todo arrojó un mejor resultado global, al pasar en 2012 de un déficit a un superávit, que alcanzó el 0,9% del PIB, ya que los ingresos corrientes aumentaron ligeramente y la reducción de los gastos de capital fue más que suficiente para compensar los aumentos de los gastos corrientes. Esta mejora marginal refleja la continua falta de dinamismo de las economías de la UMCO, dado que los ingresos procedentes del turismo y de la manufactura en particular disminuyeron durante este período. Las mismas condiciones generales se mantuvieron el primer trimestre de 2013. Durante este período, debido al programa de consolidación fiscal, el balance global de los países de la UMCO registró una caída del 80%, en comparación con el primer trimestre de 2012. Dicha caída se debió a las reducciones de los gastos corrientes (7,3%), dado que los ingresos subieron durante el período (3,9%).

El déficit del balance fiscal también se tradujo en un aumento de un 1,5% de la deuda total desembolsada de la UMCO entre 2011 y 2012. En términos de países específicos, el aumento más grande de la deuda pública fue el de Santa Lucía (9,3%), aunque San Vicente y las Granadinas y Granada también registraron aumentos.

### b) La política monetaria

El principal objetivo del BCCO sigue siendo la administración de divisas dentro de la Unión, para mantener la estabilidad del tipo de cambio. Desde el comienzo de la crisis económica mundial, la política monetaria también ha estado orientada hacia el fortalecimiento de las finanzas y los mercados de capital de la UMCO, y hacia la formación de un espacio financiero único. Bajo la supervisión del

BCCO, los pasivos monetarios (M2) aumentaron un 3,5% entre 2011 y 2012; los depósitos en cuentas de ahorro aumentaron un 7,3% y los depósitos en divisas se redujeron un 15,7%. El circulante también se redujo ligeramente, un 0,8%.

El crédito interno de las economías de la UMCO se mantuvo sin cambios en 2012, con un aumento levemente superior a 0. Esto se debió al hecho de que el aumento del crédito al sector privado (1,9%) fue compensado por una caída del 9,7% del crédito al gobierno. Si bien los depósitos del gobierno disminuyeron levemente (0,1%), hubo un aumento significativo (9,3%) de los depósitos netos de las empresas públicas no financieras. Debido a los préstamos adicionales dentro del sector privado, se registró un aumento del 20,2% de los créditos pendientes de pago a instituciones financieras no bancarias. No obstante, estas tendencias muestran la debilidad general de las economías de la UMCO durante el período, en el que la mayoría del crédito bancario comercial se destinó a sectores como minas y canteras (1,9%), turismo (3,8%) y construcción (0,8%). Aun así, los préstamos más predominantes fueron los de usos personales, que correspondieron al 44,5% del crédito pendiente durante los primeros nueve meses de 2012. Debido a la baja toma de crédito, junto con un aumento ligeramente más significativo de los depósitos, aumentó la liquidez de los bancos comerciales, en que el coeficiente de liquidez subió al 32%, un punto porcentual más que en 2011. La relación entre préstamos y depósitos también disminuyó a 85,1 durante el período, al expandirse los depósitos en comparación con el uso de préstamos.

En general, entre 2011 y 2012 las tasas de interés se mantuvieron estables en todos los países de la Unión, donde el promedio ponderado de la tasa de interés activa ascendió al 8,91% y el promedio ponderado de la tasa de interés pasiva fue del 3,04% en diciembre de 2012. Ante la elevada liquidez, también se estrechó el margen de intermediación financiera, que disminuyó de 0,6 puntos porcentuales a 5,9 puntos porcentuales entre 2011 y 2012.

Sin embargo, el nivel de las reservas de la UMCO ha mejorado, ya que los activos externos netos de los bancos comerciales se expandieron un 11,4%, mientras que los del banco central aumentaron un 4,8%. Esta mejor situación de las reservas fortalece la capacidad del banco central de seguir apoyando el régimen cambiario fijo de la Unión, en que el tipo de cambio permanece en 2,7 dólares del Caribe Oriental por dólar de los Estados Unidos al término del primer trimestre de 2013.

### **c) Otras políticas**

Durante el año pasado la UMCO ha seguido su estrategia de consolidación fiscal, al tiempo que intenta reducir la deuda y estimular el crecimiento. Aunque la contracción experimentada el año pasado ha restringido aún más la capacidad fiscal de implementar medidas anticíclicas, se han observado señales de dinamismo en la economía de los Estados Unidos, principal socio comercial de la Unión, que sugieren que la recuperación incipiente puede cobrar impulso en 2013. Además, algunas economías como Antigua y Barbuda, que ha completado exitosamente su acuerdo de derecho de giro con el FMI, y Saint Kitts y Nevis, que actualmente está en etapa de implementación de un acuerdo de ese tipo, constituyen ejemplos de éxito dentro de la UMCO en materia de alcanzar la reestructuración económica anticipada en el corto a mediano plazo. Asimismo, el año pasado se vieron señales de recuperación en el sector agropecuario, lo que también puede fortalecer el balance comercial de la Unión. Al mismo tiempo, siguen existiendo varios factores negativos, en particular las dificultades para asegurar el transporte aéreo para el vital sector turístico, los problemas para cubrir los altos costos de la energía y garantizar su seguridad, además de la amenaza permanente de desastres naturales, como los huracanes, y el enorme costo económico y ambiental que dejan a su paso.

### 3. La evolución de las principales variables

#### a) La evolución del sector externo

El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se redujo de un 18,4% del PIB en 2011 al 16,1% del PIB en 2012. Esta leve mejora se debió principalmente a la moderada expansión de las exportaciones tanto de bienes como de servicios, mientras que las importaciones de ambos disminuyeron ligeramente. Durante 2012, el déficit comercial (de bienes y servicios) se redujo un 13,1%, situándose en 803,6 millones de dólares, aproximadamente un 15,8% del PIB.

La cuenta de renta de la balanza de pagos arrojó un déficit correspondiente al 3,0% del PIB en 2012, casi igual al 2,9% registrado el año anterior. En general, la cuenta de transferencias corrientes también se mantuvo sin cambios, ya que el flujo de remesas no creció significativamente por la atonía de la situación económica de los Estados Unidos y Europa. El superávit de las cuentas de capital y financiera de la balanza de pagos fue sustancialmente inferior al registrado en 2011, sobre todo debido a una caída del 28,9% en la cuenta financiera. El balance general de estas cuentas fue equivalente al 16,1% del PIB en 2012, una disminución de aproximadamente cinco puntos porcentuales, en relación con 2011. Esto se puede atribuir a la brusca reducción de otros activos de inversión durante 2012.

Las reservas internacionales de la UMCO ascendieron a los 917 millones de dólares en 2012, es decir, un 9,7% superiores al total de 2011 y equivalentes a aproximadamente cuatro meses de importaciones de bienes y servicios. Los países de la UMCO que durante el año experimentaron los mayores aumentos de sus reservas internacionales fueron Dominica y San Vicente y las Granadinas (ambos con un aumento de alrededor del 23%), mientras que las reservas de Granada sufrieron una caída del 2%.

#### b) El crecimiento económico

Aunque la mayoría de los países de la UMCO han pasado de ser economías agropecuarias a economías basadas en los servicios, la agricultura y ganadería sigue siendo un sector importante para algunos países. De allí que los ingresos procedentes del turismo y del sector agropecuario determinen, en gran medida, el desempeño comercial de la Unión. En el caso del turismo, la cantidad de llegadas de visitantes que pernoctaron bajó levemente (0,3%) en la agrupación completa entre 2011 y 2012. Al desglosar estas estadísticas se advierte un desempeño mixto de los países de la región, ya que en Antigua y Barbuda y Dominica se observan alzas del 2,3% y el 3,4% respectivamente, mientras que en 2012, en Granada disminuyeron un 5,1% las llegadas de turistas. Los nuevos turistas provenían sobre todo del Canadá (que registró un ingente crecimiento del 5,7%) y de los Estados Unidos (1,8%). Sin embargo, las llegadas procedentes de la región del Caribe siguieron bajando y anotaron una caída del 6,0% en 2012, comparada con el declive más leve registrado en 2011 (1,2%). Esta caída muy marginal de las llegadas refleja el impacto de la reducción del transporte aéreo y del alza de las tarifas aplicadas en 2012 para destinos dentro de la Unión, debidas a la racionalización de rutas aéreas por parte de aerolíneas estadounidenses. Estos impactos, que se han intensificado desde el comienzo de 2013, redundaron en una caída del 0,3% del valor agregado del turismo hasta octubre de 2012, en comparación con igual período en 2011, dado que las mayores tarifas aéreas se tradujeron en un menor gasto en turismo.

Una tendencia emergente que cabe destacar es la disminución de los pasajeros de cruceros en todos los países de la UMCO, ya que el número de buques que hicieron escala bajó sistemáticamente entre 2011 y 2012. Las llegadas de estos pasajeros bajaron en todos los países de la UMCO; las caídas oscilaron entre más del 20% en Dominica y Granada hasta una reducción menos aguda de un 9,1% en

Antigua y Barbuda. Este patrón refleja la continua debilidad de la economía de los Estados Unidos, principal mercado de origen del tráfico de buques.

En los primeros cuatro meses de 2013 continuó el pobre desempeño del sector turístico, al registrarse continuas bajas tanto de los visitantes que pernoctan como de las llegadas de pasajeros de cruceros. Santa Lucía fue la única excepción, ya que registró un aumento del 2,1% durante los primeros cuatro meses de 2013 de las llegadas de turistas, en comparación con igual período del año anterior.

Con respecto a la agricultura y ganadería, hay indicios de cierta recuperación en el sector después de la devastación provocada por el huracán Tomas, y la más reciente infestación de la plaga de sigatoka negra. En general la producción agropecuaria de la UMCO aumentó un 5,4% en 2012. Las excepciones fueron Dominica, donde las cifras no se movieron a raíz de una caída del 29% de la producción de banano, y Saint Kitts y Nevis, donde hubo una contracción de un 7,4% debido a la sequía que se registró al principio de la estación de siembra. No obstante, la producción agropecuaria de Santa Lucía y Granada exhibió una recuperación extraordinaria, en que la producción de banano se duplicó con creces entre 2011 y 2012. En Granada las producciones de cacao y de frutas y verduras se incrementaron un 33% y un 20% respectivamente, mientras que en Santa Lucía creció el sector pesquero.

La situación de la manufactura fue muy parecida a la de la agricultura y ganadería, ya que registró una recuperación del 3,4% en 2012, tras la contracción observada en 2011. En cambio, la construcción sufrió los impactos de las limitaciones al gasto de capital dispuestas en el programa de consolidación fiscal aplicado por la mayoría de los gobiernos, y en consecuencia se contrajo aún más en 2012 (5,2%). Solo hubo un moderado aumento en el valor agregado del sector en Antigua y Barbuda y San Vicente y las Granadinas, donde se están haciendo grandes obras para la construcción de aeropuertos. En lo que se refiere a la construcción privada, las escasas iniciativas de estímulo fiscal en Antigua y Barbuda (la iniciativa *Construct Antigua and Barbuda*) y Santa Lucía (programa *Private Construction Stimulus*) no bastaron para incrementar el valor agregado en el sector. Sin embargo, en términos más generales, los factores que contribuyeron a la desaceleración de la construcción privada fueron una caída de la inversión extranjera directa en el sector de la hotelería y el turismo, junto con la escasa actividad económica y la consiguiente baja toma de crédito.

En general las perspectivas de crecimiento para la UMCO en 2013 siguen siendo tenues; sin embargo, tras otro año de contracción económica en 2012 (0,15%), se espera un crecimiento agregado de aproximadamente un 2,1% en 2013. De hecho, la aún leve recuperación que se registra actualmente en países como Antigua y Barbuda y San Vicente y las Granadinas puede empezar a acelerarse en 2013.

No obstante, persistirán los grandes retos para el crecimiento, entre los cuales se destaca la pesada carga de la deuda de la Unión, que continuará impulsando fuertes medidas de consolidación fiscal. En este sentido, la finalización de muchas iniciativas de capital en el sector público de algunos países (Santa Lucía, Dominica y Saint Kitts y Nevis) afectará sus expectativas de crecimiento. Las economías de la UMCO se verán obligadas a atraer inversión extranjera directa en medio de la inestabilidad económica de Europa. Aun así, la revitalización del sector agropecuario de algunos países (San Vicente y las Granadinas, Granada y Santa Lucía), junto con algún progreso en la reducción de la deuda pública y la reestructuración del régimen fiscal (en Antigua y Barbuda y Saint Kitts y Nevis), posiblemente moderen el impacto de estas restricciones.

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

La tasa de inflación disminuyó del 3,7% registrado en 2011 al 2,0% en 2012. Los principales factores inflacionistas fueron las alzas de los precios de las bebidas alcohólicas y el tabaco, vestuario y calzado y educación. Las tasas de inflación variaron en los países de la UMCO: la más alta se registró en Santa Lucía (5%) y las más bajas en Saint Kitts y Nevis (0,2%) y San Vicente y las Granadinas (1,0%). El resto de los países anotaron tasas de inflación de alrededor del 2%.

Aunque en general no se dispone de estadísticas oficiales de desempleo, se prevé que este indicador se mantendrá alto en el corto plazo, ya que las estrategias de consolidación fiscal implementadas por la mayoría de los gobiernos efectivamente imponen un congelamiento salarial en estas economías. Asimismo, la toma de crédito y las inversiones se limitarán por el tímido crecimiento. Sin embargo, dado que el desempeño económico de 2012 parece ser mejor que el del año anterior, es razonable proyectar buenas perspectivas para el continuo crecimiento de las economías de la UMCO. Esta situación se verá favorecida por el clima político relativamente estable de la subregión, gracias al cual el año pasado en dos países hubo cambio de gobierno sin sobresaltos. Además, el hecho de que siga mejorando la economía de los Estados Unidos, principal socio comercial de la Unión, es un buen augurio para la continuidad del crecimiento a corto y mediano plazo de estas pequeñas economías abiertas.

Cuadro 2  
UNIÓN MONETARIA DEL CARIBE ORIENTAL (UMCO): PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 b/
<b>Tasas de variación anual c/</b>									
Producto interno bruto total	4,2	4,8	6,8	5,1	2,8	-5,3	-2,0	0,1	-0,5
Producto interno bruto por habitante	3,6	4,2	6,1	4,4	2,2	-5,9	-2,6	-0,5	-1,1
<b>Producto interno bruto sectorial</b>									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-0,9	-12,6	5,0	0,1	9,3	2,2	-11,0	0,6	5,5
Explotación de minas y canteras	-19,8	4,5	54,9	14,8	0,5	-25,2	-17,3	-13,4	4,2
Industrias manufactureras	3,2	6,9	-1,0	4,8	-1,7	0,2	-4,1	-3,0	3,2
Electricidad, gas y agua	2,9	5,6	4,2	5,5	2,6	3,3	0,6	2,9	-0,4
Construcción	8,9	14,0	15,1	0,2	2,4	-12,3	-15,7	-6,7	-4,8
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	4,3	5,5	6,2	5,5	3,1	-13,4	-1,7	-0,7	-0,9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	7,7	4,7	-0,3	7,9	2,1	-4,5	-1,3	-1,2	-1,3
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	3,1	4,6	5,7	5,4	2,1	-0,6	2,1	0,4	0,5
Servicios comunales, sociales y personales	-0,1	2,0	7,7	5,9	4,1	3,3	0,8	2,3	1,7
<b>Balanza de pagos</b>									
<b>Millones de dólares</b>									
Balanza de cuenta corriente	-482	-737	-1 082	-1 364	-1 504	-990	-1 001	-928	-819
Balanza de bienes	-1 133	-1 364	-1 635	-1 872	-2 023	-1 552	-1 615	-1 640	-1 557
Exportaciones FOB	332	353	347	349	448	405	453	427	445
Importaciones FOB	1 465	1 717	1 982	2 222	2 471	1 957	2 069	2 067	2 002
Balanza de servicios	738	698	605	613	625	628	633	716	753
Balanza de renta	-281	-237	-203	-234	-251	-220	-162	-144	-154
Balanza de transferencias corrientes	194	165	151	131	145	154	143	141	139
Balanzas de capital y financiera d/	593	705	1 159	1 397	1 487	1 090	1 094	994	886
Inversión extranjera directa neta	370	522	928	1 061	849	613	516	414	453
Otros movimientos de capital	224	184	231	336	639	477	578	580	433
Balanza global	111	-32	77	34	-17	100	93	66	67
Variación en activos de reserva e/	-111	32	-77	-34	17	-100	-93	-66	-67
<b>Otros indicadores del sector externo</b>									
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	312	469	956	1 163	1 236	870	932	850	732
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	1 939	1 820	1 922	2 121	2 079	2 090	2 180	2 162	...
<b>Gobierno central</b>									
<b>Porcentajes de PIB</b>									
Ingresos totales	24,8	30,1	25,5	24,8	26,2	25,0	26,2	...	...
Ingresos tributarios	19,7	20,3	20,8	21,2	21,5	20,8	20,7	...	...
Gastos totales	27,9	28,1	30,0	28,2	28,9	29,5	27,8	...	...
Gastos corrientes	22,5	21,6	21,8	20,9	21,8	23,3	23,3	...	...
Intereses	3,9	3,2	3,3	3,0	3,0	3,1	3,1	...	...
Gastos de capital	5,4	6,5	8,2	7,4	7,1	6,2	4,5	...	...
Resultado primario	0,8	5,1	-1,2	-0,3	0,3	-1,5	1,4	...	...
Resultado global	-3,1	2,0	-4,5	-3,4	-2,7	-4,5	-1,6	...	...
<b>Moneda y crédito</b>									
<b>Porcentajes del PIB, saldos a fin de año</b>									
Crédito interno	68,6	71,8	74,8	81,4	85,9	93,9	93,1	93,1	91,9
Al sector público	-2,0	-0,3	-1,4	-0,5	0,6	2,8	-0,7	-1,0	-2,1
Al sector privado	70,6	72,1	76,2	81,8	85,3	91,1	93,8	94,0	94,1
Base monetaria	...	...	14,4	14,2	13,1	14,1	16,1	18,1	19,0
Dinero (M1)	79,4	76,6	79,4	78,7	77,3	81,0	83,7	85,6	88,1
M2	72,1	69,2	71,1	70,3	70,2	74,3	76,7	78,8	80,9
Depósitos en moneda extranjera	7,3	7,4	8,3	8,4	7,1	6,8	7,0	6,8	7,3

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.