

## UNIÓN MONETARIA DEL CARIBE ORIENTAL (UMCO)

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2018, la actividad económica de la Unión Monetaria del Caribe Oriental (UMCO) registró resultados positivos por octavo año consecutivo<sup>1</sup>. Con un crecimiento económico que subió al 3,7%, frente al 1,8% del año anterior, la Unión aceleró su recuperación de los efectos generalizados de los huracanes Irma y María (2017), que atenúan el crecimiento. Este desempeño positivo se vio respaldado por la expansión de la actividad económica en los sectores de turismo, construcción, manufactura y agricultura, en los que todas las economías de la Unión Monetaria del Caribe Oriental tuvieron un crecimiento positivo. Se espera que la continuidad del sólido desempeño de los sectores del turismo y la construcción, impulsada por los programas de ciudadanía por inversión, vuelva a generar en 2019 un aumento generalizado del PIB del 3,3% en el conjunto de los países de la Unión. Se prevé que Antigua y Barbuda (5,9%) y Granada (3,7%) se encuentren entre las economías de más rápido crecimiento del Caribe. Entre los principales riesgos a la baja se incluyen los desastres naturales, los problemas que enfrenta la competitividad del sector financiero de la Unión (incluida la inclusión de sus economías en listas grises y negras), la reestructuración pendiente de la compañía aérea regional Leeward Islands Air Transport (LIAT) y el actual entorno estable —aunque frágil— en lo que respecta a la pérdida de relaciones de corresponsalía bancaria (reducción de riesgos).

Las economías de la Unión Monetaria del Caribe Oriental siguieron equilibrando los mandatos de consolidación fiscal y reducción de la deuda con la necesidad de continuar estimulando la actividad económica. Las cuantiosas entradas a raíz de los programas de ciudadanía por inversión impulsaron al alza el superávit en cuenta corriente, contrarrestando el aumento de los gastos de capital y mejorando la situación fiscal general. A este respecto, el saldo fiscal agregado pasó de una situación deficitaria en 2017 a un superávit de 21,19 millones de dólares del Caribe Oriental en 2018. Además, la carga de la deuda de la Unión continuó su trayectoria descendente hacia el logro del objetivo de una relación del 60% entre la deuda y el PIB, establecido por el Consejo Monetario del Banco Central del Caribe Oriental.

La política monetaria de la Unión se mantuvo sin cambios, centrándose en el mantenimiento de la vinculación del tipo de cambio fijo con el dólar de los Estados Unidos. Además, los buenos resultados del sector real, sumados al aumento de las entradas procedentes de los programas de ciudadanía por inversión en 2018, promovieron la expansión de la oferta monetaria ampliada (2,8%). Sin embargo, los depósitos a plazo del sector privado siguieron disminuyendo, lo que indica que las tasas de interés siguen siendo poco atractivas, con una tasa pasiva media ponderada que se mantiene estable en el 1,6%. Por otra parte, los resultados del desempeño comercial internacional de la Unión Monetaria del Caribe Oriental empeoraron en 2018, al aumentar tanto el déficit comercial global como el de mercancías.

Pese a la subida de los precios del petróleo, la inflación en la Unión Monetaria del Caribe Oriental se mantuvo limitada en el 1,15% en 2018. La combinación de la desaceleración del crecimiento mundial —que se espera que modere los precios del petróleo— y la continua prudencia fiscal por parte de los Gobiernos miembros debería contener las presiones inflacionarias en 2019. Las tasas de

---

<sup>1</sup> Se refiere a los seis países de la Unión Monetaria del Caribe Oriental que son miembros de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL): Antigua y Barbuda, Dominica, Granada, Saint Kitts y Nevis, San Vicente y las Granadinas y Santa Lucía.

desempleo continuaron tendiendo a la baja ante el repunte de la actividad económica y la puesta en marcha, en algunos países, de programas selectivos de creación de empleo basados en la formación.

## **2. La política económica**

### **a) La política fiscal**

Las economías de la Unión Monetaria del Caribe Oriental siguieron apostando al delicado equilibrio entre las iniciativas de consolidación fiscal y reducción de la deuda y la necesidad de continuar estimulando la actividad económica en las economías nacionales. Las mejoras en los resultados de la cuenta corriente, que dieron lugar a un mayor superávit en cuenta corriente a fines de 2018 en comparación con el año anterior, compensaron el aumento en los gastos de capital. Esto permitió que el saldo fiscal global de la Unión Monetaria del Caribe Oriental pasara de una situación deficitaria el año anterior a un superávit de 21,19 millones de dólares del Caribe Oriental en 2018. Por el lado de los ingresos, se estima que 778,31 millones de dólares del Caribe Oriental en ingresos procedentes de los programas de ciudadanía por inversión impulsaron un aumento interanual de los ingresos corrientes de poco más de 500 millones de dólares del Caribe Oriental (un 11,4%) en 2018. Antigua y Barbuda, Granada, Saint Kitts y Nevis y Santa Lucía hicieron ajustes a la baja de su umbral para la opción de contribución única, lo que despertó un renovado interés en los programas de ciudadanía por inversión de la Unión.

Por el lado de los gastos, el crecimiento agregado de los gastos corrientes se mantuvo en gran medida bajo control. Los gastos corrientes se mantuvieron estables en Antigua y Barbuda y aumentaron un 1,3% en Granada, en tanto que el primer país redujo las transferencias a empresas estatales. En Saint Kitts y Nevis, sin embargo, el pago de un mes adicional de salario en diciembre de 2018 (que se espera que se repita en 2019), la introducción del Programa de Alivio de la Pobreza (en virtud del cual cada hogar que gana menos de 3.000 dólares del Caribe Oriental al mes tiene derecho a una subvención de 500 dólares del Caribe Oriental) y el Programa de capacitación para el desarrollo de aptitudes que se encuentra en curso han ejercido una presión al alza sobre el gasto corriente. Al mismo tiempo, en Santa Lucía, el aumento del gasto en transferencias y subsidios, así como en bienes y servicios, sustentó un incremento del 13% en los gastos corrientes.

En 2018, los Gobiernos de la Unión Monetaria del Caribe Oriental persistieron en su intento por reparar, mejorar o modernizar la infraestructura económica clave, lo que hizo que los gastos de capital aumentaran poco menos de 1 millón de dólares del Caribe Oriental. Esta tendencia ha continuado en 2019, con un mayor gasto de capital en infraestructura pública en un esfuerzo por abordar los principales desequilibrios estructurales en materia de transporte, conectividad y energía. Por ejemplo, en Antigua y Barbuda están en curso el programa de reconstrucción de carreteras, la reconstrucción de Barbuda y la mejora del puerto de aguas profundas de Saint John por valor de 100 millones de dólares del Caribe Oriental, mientras que el Gobierno de Granada ha optado por modernizar hospitales e implementar el programa de empresas rurales y agricultura inteligente desde el punto de vista del clima. El Gobierno de Santa Lucía seguirá ejecutando proyectos de restauración de carreteras y con la rehabilitación del Aeropuerto Internacional Hewanorra, mientras que en San Vicente y las Granadinas se trabaja en una planta de energía geotérmica, y en Dominica han cobrado impulso las tareas de reconstrucción tras el paso de los huracanes Irma y María (2017). El gasto público en Saint Kitts y Nevis seguirá centrándose en la construcción en curso del segundo muelle de cruceros, la fase II del proyecto de mejora y mantenimiento de carreteras, un proyecto de construcción de viviendas que está llevando a cabo la Corporación Nacional de Viviendas y la construcción de la nueva escuela de educación secundaria Basseterre.

La carga de la deuda de la Unión Monetaria del Caribe Oriental continuó su trayectoria descendente en 2018, contrayéndose otros 2,04 puntos porcentuales hasta situarse en el 68,61% del PIB, lo que indica que la Unión está bien encaminada hacia la consecución de la mencionada relación del 60% entre la deuda y el PIB en 2030, objetivo fijado por el Consejo Monetario de la Unión Monetaria del Caribe Oriental. Pese a ello, la deuda total del sector público ascendía a 13.100 millones de dólares del Caribe Oriental a fines de 2018, lo que representaba un aumento interanual del 2,5% debido al incremento de los préstamos internos y externos. En consonancia con la iniciativa concertada de los Gobiernos de la Unión Monetaria del Caribe Oriental para lograr una gestión prudente de la deuda, la carga de la deuda, tanto del Gobierno Central consolidado como de las empresas públicas, continuó contrayéndose en 2018 (la primera por cuarto año consecutivo). Por otra parte, se espera que en 2019 algunas economías contraigan más deuda para financiar proyectos de infraestructura y otros proyectos de capital, así como cualquier déficit presupuestario. Por lo tanto, el volumen de la deuda pública puede aumentar aún más en algunas economías de la Unión.

### **b) La política monetaria**

El Banco Central del Caribe Oriental tiene la responsabilidad general de diseñar y aplicar la política monetaria en la Unión Monetaria del Caribe Oriental. Durante el período que aquí se examina, la política monetaria del Banco permaneció inalterada y continuó centrándose en la estabilidad de los precios mediante el mantenimiento de la vinculación del tipo de cambio fijo con el dólar de los Estados Unidos (2,70 dólares del Caribe Oriental = 1 dólar de los Estados Unidos). El tipo de cambio nominal entre las dos monedas se mantuvo sin cambios a fines de 2018.

Los buenos resultados del sector real, sumados al aumento de las entradas procedentes de los programas de ciudadanía por inversión en 2018, que compensaron con creces el lento crecimiento del crédito interno, se reflejaron en un incremento interanual de la oferta monetaria ampliada (2,8%), que se situó en 15.600 millones de dólares del Caribe Oriental. Esta expansión de la oferta monetaria se vio respaldada por el crecimiento del dinero en sentido estricto (6,8%) debido a los resultados positivos en la moneda de los depósitos a la vista del sector público (crecimiento del 5,5%) y del sector privado (7,3%), así como en el cuasidinero (1,4%). En lo que se refiere a estos últimos, los depósitos a plazo del sector privado continuaron bajando, lo que da cuenta de que las tasas de interés siguen siendo poco atractivas. Al mismo tiempo, la liquidez de los bancos comerciales registró una mejora interanual y la tasa activa media ponderada se redujo tres puntos básicos, mientras que la tasa pasiva media ponderada se mantuvo estable en el 1,6%.

### **c) Otras políticas**

La reestructuración de la compañía aérea regional Leeward Islands Air Transport (LIAT) supuso un nuevo riesgo a la baja para el crecimiento de la Unión Monetaria del Caribe Oriental, dado que la Comunidad del Caribe es el segundo mercado más grande de la Unión en lo que a turismo se refiere. Los requisitos del plan de reestructuración de la aerolínea, diseñado por el Banco de Desarrollo del Caribe (el principal acreedor de la empresa de transporte aéreo), son: reducir la carga de la deuda de 60 millones de dólares de la aerolínea, aplicar una garantía de ingresos mínimos pagadera anualmente (en particular en rutas que no son comercialmente viables), reducir hasta un 10% la remuneración de los directivos y pilotos, y lograr una mayor eficiencia en todo el sistema, lo que incluye una reducción de personal y la renovación de la flota con diez nuevos aviones ATR.

Las iniciativas orientadas a rescatar LIAT están siendo lideradas por el Gobierno de Antigua y Barbuda, que actualmente tiene una participación del 34% en la aerolínea y está a punto de convertirse en el accionista mayoritario, ya que se encuentra en negociaciones para comprar la mayor parte (90%) de la participación del 49% que posee Barbados. En el momento en que se iniciaron estas negociaciones,

la aerolínea estaba en conversaciones con 11 de los 15 países de destino sobre la introducción de una garantía de ingresos mínimos para asegurar la rentabilidad. Esto significaría que cada Gobierno tendría que pagar por los vuelos no rentables hacia su país. La atención se ha centrado en conseguir la aceptación e implementación de estas garantías.

En el sector de los servicios de educación, en un intento por abordar integralmente el problema de que la Unión Monetaria del Caribe Oriental tiene las tasas más bajas de matriculación de los jóvenes en la educación terciaria y las tasas más altas de desempleo juvenil de la región, en 2017 el Gobierno de Antigua y Barbuda propuso establecer y albergar el Campus de las Cinco Islas de la Universidad de las Indias Occidentales. El objetivo es promover el desarrollo económico y social, tanto a nivel nacional como subregional, con especial atención a la sólida expansión del capital social. En septiembre de 2019, el Campus de las Cinco Islas recibirá a la primera promoción de unos 800 alumnos.

En cuanto a los servicios financieros, en febrero de 2019 el Banco Central del Caribe Oriental firmó un acuerdo pionero para la primera emisión mundial de moneda respaldada por una tecnología de cadenas de bloques por parte de un banco central. El grupo de trabajo de tecnofinanzas del Banco Central del Caribe Oriental ha estado desarrollando la iniciativa en asociación con Bitt Inc. una empresa de tecnofinanzas (*fintech*) de Barbados. El proyecto creará una versión digital del dólar del Caribe Oriental (DXCD), que en un futuro será de uso público. A la fase de desarrollo y prueba, que se espera que dure alrededor de 12 meses, le seguirá la fase de puesta en marcha e implementación, que durará seis meses y se llevará a cabo en algunos países piloto seleccionados<sup>2</sup>. Además de reducir la dependencia del dinero en efectivo y bajar los costos globales de las transacciones, se prevé que la moneda digital fomente el crecimiento y el desarrollo del sector financiero en la Unión.

Por último, en lo que respecta a las iniciativas destinadas a mitigar el cambio climático y utilizar energía geotérmica en la Unión Monetaria del Caribe Oriental, en noviembre de 2018, San Vicente y las Granadinas firmó un contrato de perforación por 20 millones de dólares con Iceland Drilling Company. Las obras en virtud de este acuerdo comenzaron en el segundo trimestre de 2019, con la idea de completar cuatro pozos. Dominica también espera poner en marcha proyectos de perforación en 2019<sup>3</sup>.

### 3. La evolución de las principales variables

#### a) La evolución del sector externo

El déficit comercial de mercancías de la Unión Monetaria del Caribe Oriental aumentó un 9,9% y en 2018 llegó a 270,8 millones de dólares del Caribe Oriental (un 33,3% del PIB), debido al incremento de los pagos de las importaciones y a la consiguiente disminución (9,2%) de los ingresos por exportaciones. El alza de las importaciones se debió, en gran medida, al aumento de los pagos por combustibles minerales y materiales conexos (dado el aumento de los precios del petróleo), maquinaria y equipo de transporte, y bienes manufacturados. Es probable que el déficit comercial de mercancías vuelva a aumentar en 2019, en la medida en que aumente la demanda de materiales y equipos relacionados con la construcción. La expansión de los ingresos brutos por concepto de viajes fue el principal impulsor de una mejora del 20,1% en el superávit de servicios (a 136 millones de dólares del Caribe Oriental), lo que sustentó una contracción de 5 puntos básicos del déficit de bienes y servicios al 16,6% del PIB. A pesar de ello, el déficit en cuenta corriente se deterioró en 2018.

---

<sup>2</sup> Véase [en línea] <https://stluciastar.com/eccb-launches-digital-currency/>.

<sup>3</sup> Véase [en línea] <https://pressroom.oecs.org/video-update-advancing-geothermal-energy-in-the-oecs-for-economic-development-and-resilience>.

## b) El crecimiento económico

La Unión Monetaria del Caribe Oriental llegó al octavo año consecutivo de crecimiento económico en 2018, con una tasa que se aceleró del 1,8% registrado en 2017 al 3,7%. Este desempeño positivo se vio respaldado por la sólida actividad económica en los sectores de turismo, construcción, manufactura y agricultura, que registraron un crecimiento positivo en todas las economías.

La combinación de proyectos financiados por el programa de ciudadanía por inversión y los gastos de capital hizo que la actividad de la construcción (que creció un 7,5%) se convirtiera en uno de los principales motores del crecimiento de la economía real en 2018, con efectos indirectos positivos en los sectores de transporte, almacenamiento y comunicaciones (5,0%) y de venta al por mayor y al por menor (5,7%). El crecimiento económico de la Unión se basó, en gran medida, en una fuerte actividad económica a nivel nacional en Antigua y Barbuda y en Granada.

Los proyectos del sector privado, como el Hotel Royalton y el Hammock Cove Resort and Spa, así como las iniciativas del sector público, como el proyecto de rehabilitación y expansión de carreteras, el proyecto de viviendas asequibles y la reconstrucción de la infraestructura pública en Barbuda, respaldaron la expansión del 20% en la producción del sector de la construcción en Antigua y Barbuda, con una expansión adicional del 15% prevista para 2019. En Granada, el programa de ciudadanía por inversión siguió siendo una fuente importante de inversión extranjera directa (IED), financiando varios proyectos del sector turístico y proporcionando una fuente de financiamiento de subvenciones para proyectos de infraestructura. Como resultado, aunque la tasa de crecimiento del PIB se redujo, la producción del sector de la construcción aumentó un 15% en 2018, y el sector mayorista y minorista creció un 10%.

En Dominica, el crecimiento del 60% en el sector de la construcción y del 15% en el comercio mayorista y minorista se debió, sobre todo, a las actividades de reconstrucción pública, así como a los proyectos turísticos financiados por el programa ciudadanía por inversión, como el Jungle Bay Hotel y el Anichi Resort and Spa. Aunque se está desacelerando un poco, se espera que este resultado positivo continúe en 2019.

En 2018 aumentó la llegada de turistas a la Unión Monetaria del Caribe Oriental, con lo que el gasto de los visitantes se elevó un 10,9%, a 3.900 millones de dólares del Caribe Oriental, gracias al mayor número de cruceristas (10,0%) y de turistas que pernoctaron (4,2%). Como consecuencia, el sector de hoteles y restaurantes volvió a registrar un crecimiento positivo (2,1%) en 2018. Antigua y Barbuda, Santa Lucía y Granada ocuparon los primeros puestos en la recepción de turistas que pernoctaron en la Unión Monetaria del Caribe Oriental. Antigua y Barbuda aprovechó los beneficios de los vuelos adicionales desde Nueva York, Miami y Carolina del Norte, que acompañaron las estrategias de comercialización y creación de marca de la Autoridad de Turismo de Antigua y Barbuda. Por otra parte, las principales compañías aéreas, como JetBlue, Delta, British Airways, Sun Wing, Virgin Atlantic y United Airlines, siguieron teniendo presencia en Santa Lucía. Granada recientemente ha comenzado a recibir vuelos procedentes de los Estados Unidos (JetBlue) y el Canadá (SunWing), y ha procurado cada vez con más ahínco mejorar la calidad y aumentar la cantidad de las habitaciones, y participar en actividades de comercialización.

El sector manufacturero volvió a registrar un crecimiento positivo en 2018, tras un descenso de la producción en 2017. Este desempeño positivo se debió a los buenos resultados en Saint Kitts y Nevis (por ejemplo, en la producción de bebidas), Granada (bebidas, productos químicos y pinturas, y piensos), Santa Lucía y San Vicente y las Granadinas (bebidas y materiales de construcción). La Unión Monetaria del Caribe Oriental registró un menor ritmo de contracción en la producción agrícola en 2018, con un

crecimiento del 8,24% en la producción de bananos (uno de los principales cultivos agrícolas de exportación de la Unión), tras la contracción del 2,44% del año anterior.

Se espera que el crecimiento del PIB del 3,3% en 2019 se vea impulsado por la continuidad de los sólidos resultados del sector turístico, así como por la actividad de construcción promovida por el programa de ciudadanía por inversión y los consiguientes efectos indirectos positivos en sectores clave, como el de comercio mayorista y minorista, y el de transporte, almacenamiento y comunicaciones. Sin embargo, se prevé que el crecimiento económico sea desigual entre los Estados miembros: se espera que Antigua y Barbuda (5,9%) y Granada (3,7%) figuren entre las economías de más rápido crecimiento del Caribe, pero que la economía de Dominica se expanda solo poco más del 2%.

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

A pesar del aumento de los precios del petróleo, en 2018 la inflación en la Unión Monetaria del Caribe Oriental se mantuvo relativamente estable en un 1,15%, en comparación con el 1,13% del año anterior. En particular, Saint Kitts y Nevis experimentó una deflación de precios del 1%, continuando una trayectoria descendente en los niveles de precios iniciada en 2014. Se espera que la mejora de la demanda interna en las economías de la Unión Monetaria del Caribe Oriental genere presiones inflacionarias endógenas en 2019. No obstante, la combinación de la desaceleración del crecimiento mundial (que se espera que modere los precios del petróleo) y la continuidad de la prudencia fiscal por parte de los Gobiernos miembros debería contener la inflación.

En general, no se dispone de estadísticas sobre los niveles salariales. La elevada tasa de desempleo, especialmente entre los jóvenes, ha sido un importante reto estructural para las economías de la Unión Monetaria del Caribe Oriental. En los últimos años, sin embargo, las tasas de desempleo han tendido a la baja gracias a la recuperación de la actividad económica y a la puesta en marcha de programas de creación de empleo basados en la formación, como el Programa de empleo a corto plazo en Santa Lucía y el Programa de capacitación para el desarrollo de aptitudes en Saint Kitts y Nevis (ambos conocidos como “STEP”), y el programa New Imani en Granada. En Santa Lucía, si bien la tasa de desempleo se mantuvo estable en un 20,2% en 2018, el desempleo juvenil descendió 2,2 puntos porcentuales al 36,3%. En Granada, en tanto, la participación del sector privado en el empleo ha aumentado constantemente y en 2018 llegó al 52,4%, y la tasa de desempleo bajó del 23,6% en 2017 al 21,7% en 2018, con una disminución del desempleo juvenil de 1,9 puntos porcentuales al 37%.

Cuadro 1  
**UNIÓN MONETARIA DEL CARIBE ORIENTAL (UMCO) a/ PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS**

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 b/
	<b>Tasas de variación anual c/</b>								
Producto interno bruto total	-2,0	1,2	-0,1	0,7	3,5	2,1	3,6	1,8	3,7
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-12,6	2,5	6,9	4,2	3,9	6,8	0,9	-7,0	-1,7
Explotación de minas y canteras	-17,6	-10,3	8,0	38,3	3,7	-4,2	1,6	8,4	8,6
Industrias manufactureras	-4,0	-1,9	-3,7	3,7	-0,9	1,4	-1,0	-1,5	3,5
Electricidad, gas y agua	1,2	1,9	-0,3	-0,4	-0,3	4,0	2,6	-1,8	-0,2
Construcción	-15,5	-10,8	-4,3	6,6	1,0	6,4	10,4	13,6	4,7
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	1,3	1,9	1,2	-1,5	5,9	-0,5	2,8	1,6	5,0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	-0,4	-0,6	-0,5	0,2	4,5	2,9	0,0	4,1	4,7
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	-2,8	1,1	1,3	1,6	1,2	3,5	2,7	0,3	1,7
Servicios comunales, sociales y personales	1,4	1,8	2,1	1,9	4,0	1,0	3,5	1,0	-0,1
Indicadores del sector externo	<b>Millones de dólares</b>								
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	929	855	795	818	200	-63	88	-291	-36
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	2 305	2 481	2 399	2 654	2 679	2 593	2 640	2 526	2 584
Gobierno central	<b>Porcentajes de PIB</b>								
Ingresos totales	24,5	24,8	25,1	25,2	25,7	27,1	27,0	30,5	26,3
Ingresos tributarios	20,3	19,9	20,0	19,9	19,6	19,8	20,1	20,5	20,1
Gastos totales	28,8	27,1	28,6	27,4	29,1	28,1	26,7	26,6	26,5
Gastos corrientes	22,8	22,3	23,1	22,8	22,8	22,7	21,7	22,2	22,3
Intereses	3,0	2,9	3,0	3,2	2,9	3,0	2,7	2,6	2,3
Gastos de capital	6,1	4,8	5,5	4,6	6,2	5,4	5,0	4,3	4,2
Resultado primario	-1,3	0,6	-0,5	0,9	-0,5	1,9	3,0	6,5	2,1
Resultado global	-4,3	-2,3	-3,5	-2,3	-3,4	-1,1	0,3	3,9	-0,2
Moneda y crédito	<b>Porcentajes del PIB, saldos a fin de año</b>								
Crédito interno	80,1	80,0	79,2	74,3	65,9	52,2	46,0	43,8	41,9
Al sector público	1,8	2,0	0,7	-0,3	-1,8	-4,2	-6,7	-11,4	-10,9
Al sector privado	78,3	78,1	78,5	74,6	67,6	61,1	57,2	55,2	52,8
Base monetaria	12,5	14,1	15,8	16,6	18,1	20,8	21,8	22,6	20,7
Dinero (M1)	17,6	18,0	18,5	18,4	19,4	19,8	20,3	21,7	22,0
M2	72,7	74,2	75,9	76,3	75,1	72,9	71,4	72,1	70,6
Depósitos en moneda extranjera	6,7	6,7	6,8	8,0	9,9	10,8	10,0	9,6	9,4

**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.