

## Guyana

El crecimiento de la economía de Guyana se contrajo hasta el 0,7% durante el primer semestre de 2015, en contraste con el 3,2% de los seis primeros meses del año anterior. Esta desaceleración puede atribuirse principalmente a la disminución de la producción de bauxita y oro y a la menor actividad de la construcción por efecto de una caída notable del gasto del sector público. Según las proyecciones, la producción real aumentará un 2,0% en 2015 (tras haber crecido un 4,5% en 2014), sustentada por el incremento del gasto gubernamental y sus efectos positivos indirectos previstos en el sector de la construcción, así como por una mayor eficiencia de las operaciones de producción de oro en el segundo semestre de 2015. El gobierno central ha registrado un superávit global más amplio, que refleja un mayor superávit en la cuenta corriente y un menor déficit en la cuenta de capital. Asimismo, el peso de la deuda del país se aligeró durante el primer semestre de 2015. En 2016, se espera que el aumento de la inversión del sector público y un sólido desempeño de los sectores de la minería, la agricultura, las manufacturas y los servicios favorezcan un repunte del crecimiento hasta el 3,4%.

Durante el primer semestre de 2015, el desempeño fiscal de Guyana mejoró en comparación con el mismo período del año anterior, como consecuencia de la expansión del 230% (9.735 millones de dólares de Guyana) del superávit global. Al final de junio de 2015, el superávit de la cuenta corriente era de 20.247 millones de dólares de Guyana, con un incremento interanual del 15,8%. Esto responde principalmente al aumento del 5,5% (4.110 millones de dólares de Guyana) de los ingresos corrientes, impulsado por el alza de las recaudaciones de la Administración Comercial y Aduanera y el Departamento de Ingresos Internos. El aumento de los ingresos corrientes compensó con creces el incremento del 2,4% (1.352 millones de dólares de Guyana) de los gastos corrientes. Asimismo, la reducción del gasto de capital del 52,3% (6.977 millones de dólares de Guyana) se tradujo en una contracción del déficit de la cuenta de capital del 52,6%.

Con el fin de mantener un tipo de cambio estable, objetivo prioritario en materia de política monetaria, el Banco de Guyana mantuvo una postura relativamente estricta durante el primer semestre de 2015. La política monetaria se ha centrado sobre todo en preservar la estabilidad de los precios, garantizar una liquidez adecuada en el sistema y favorecer el crecimiento económico. El instrumento principal de la política monetaria siguió siendo la subasta de letras del tesoro en el mercado abierto primario. Entre diciembre de 2014 y el final de junio de 2015, las reservas brutas de divisas del Banco de Guyana se contrajeron desde los 665,6 millones de dólares hasta los 626,9 millones, lo que en cualquier caso equivale a cuatro meses de cobertura de las importaciones, habida cuenta del descenso de los costos de importación de los combustibles y los alimentos.

Al final de junio de 2015, el incremento del efectivo en circulación (11,3%) y de los depósitos a plazo fijo (10,6%) impulsó un repunte interanual del 11% de la oferta monetaria (M1), que alcanzó los 123.038 millones de dólares de Guyana. Durante el primer semestre de 2015, la liquidez ampliada registró una tendencia al alza similar (4,9%). En el mismo período, el crédito al sector privado creció un 7,7% interanual (hasta alcanzar los 205.166 millones de dólares de Guyana) por el aumento del crédito a los sectores de las hipotecas inmobiliarias, la agricultura, la construcción y la ingeniería.

Al término del primer semestre de 2015, se observaba una contracción interanual del volumen de la deuda interna (13,1%) y de la deuda externa (0,5%), en el último caso por efecto del descenso de las disposiciones de fondos de la iniciativa PETROCARIBE. Así, al final de junio de 2015 el volumen

total de la deuda era del 50,7% del PIB, una disminución con respecto al 53,6% del PIB registrado al final de junio de 2014.

A pesar de ligeras fluctuaciones debidas a las presiones de la oferta y la demanda, el tipo de cambio de 206,50 dólares de Guyana por dólar de los Estados Unidos permaneció inalterado en 2015. Sin embargo, como consecuencia de una reducción del comercio, se produjo una contracción del 4,7% de las transacciones del mercado de divisas, que al final de junio de 2015 equivalían a una cuantía de 3.000 millones de dólares. Durante el primer semestre de 2015, el banco central vendió unos 700.000 dólares a los bancos comerciales.

Entre junio de 2014 y junio de 2015, el déficit general de la balanza de pagos se redujo desde los 93,0 millones de dólares hasta los 58,1 millones. Este déficit se financió principalmente a través de la disposición de reservas brutas de divisas del Banco de Guyana. El déficit en cuenta corriente disminuyó un 43,5% interanual hasta los 121,2 millones de dólares, a raíz de una reducción del costo de las importaciones, principalmente debida a los bajos precios de los combustibles y de los alimentos, y un menor déficit neto de los servicios.

Como resultado del descenso de los desembolsos destinados al sector público no financiero, el superávit de la cuenta del capital se contrajo un 74,5% y pasó de 80,7 millones de dólares en el primer semestre de 2014 a 20,5 millones de dólares un año después. Por otro lado, las subvenciones procedentes de la Iniciativa Ampliada en Favor de los Países Pobres Muy Endeudados han sufrido un recorte de 508 millones de dólares de Guyana y al final de junio de 2015 no se esperaban subvenciones por parte de la Iniciativa para el Alivio de la Deuda Multilateral (IADM).

En la actualidad, Guyana se enfrenta al reto de mantener los altos niveles de crecimiento económico logrados en los últimos años en un contexto de bajos precios de los productos básicos. Durante el primer semestre de 2015, el crecimiento económico se desaceleró hasta un 0,7%, comparado con el 3,2% que registraba en el mismo período de 2014. Esto podría atribuirse en gran medida a una disminución de la producción de bauxita y oro y a una menor actividad en la construcción. Sin embargo, según las proyecciones, la producción real será del 2,0% en 2015 (inferior al 4,5% observado en 2014), debido a un mayor gasto gubernamental durante el segundo semestre del año, lo que se espera tenga un fuerte efecto positivo indirecto en la actividad de la construcción, y a la continuación del buen desempeño de los sectores de la agricultura, los servicios y las manufacturas. Además, el gobierno continúa tomando medidas específicas para diversificar la economía y avanzar en las cadenas de valor.

Si se analiza específicamente la actividad real de los sectores, en junio de 2015 la producción interanual había disminuido en los sectores de la construcción (-13,2%), de la silvicultura (-24,5%) y de la minería y las canteras (-17,4%) y el crecimiento del sector agropecuario se redujo desde un 11,2% hasta un 4,2%. Ahora bien, durante el primer semestre de 2015, gracias a condiciones climáticas favorables, la producción de arroz creció un 15,3% y la de azúcar un 1,6% con respecto al

#### Guyana: principales indicadores económicos, 2013-2015

	2013	2014	2015 <sup>a</sup>
<b>Annual growth rate</b>			
Gross domestic product	5.2	3.8	2.0
Per capita gross domestic product	4.9	3.5	1.6
Consumer prices	0.9	1.2	-0.2 <sup>b</sup>
Money (M1)	6.7	10.1	9.7 <sup>c</sup>
<b>Annual average percentage</b>			
Central government			
Overall balance / GDP	-4.4	-5.5	-3.3
Nominal deposit rate <sup>d</sup>	1.4	1.3	1.3 <sup>c</sup>
Nominal lending rate <sup>e</sup>	12.1	11.1	10.8 <sup>f</sup>
<b>Millions of dollars</b>			
Exports of goods and services	1,541	...	...
Imports of goods and services	2,348	...	...
Current account balance	-426	...	...
Capital and financial balance <sup>g</sup>	475	...	...
Overall balance	49	...	...

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

a Estimates.

b Figures as of June.

c Figures as of September.

d Small savings rate.

e Prime lending rate.

f Figures as of October.

g Includes errors and omissions.

mismo período del año anterior. Asimismo, la producción del sector manufacturero, impulsada por un mayor valor añadido en los subsectores del arroz y del azúcar y una mayor producción de bebidas alcohólicas, gaseosas, jugos y cereales, registró un crecimiento del 7,1% (en el primer semestre de 2014 fue del 11,2%). La amplia expansión del resto de los subsectores del área de los servicios compensó el bajo desempeño de la industria de la construcción. El sector de los servicios ha crecido un 2,5% interanual en 2015 y parece destinado a convertirse en un importante polo de crecimiento para la economía de Guyana.

Durante el primer semestre de 2015, se registró una deflación de los precios del 0,2% (en contraste con el 0,3% observado al final de junio de 2014), que respondía en gran parte a los bajos precios de los combustibles y los alimentos y a la atonía de la demanda interna. El precio de los alimentos se contrajo un 1,8%, los transportes y las comunicaciones un 2,4%, los muebles un 2,8% y los servicios educativos un 4,7%. Para el final de 2015 se prevé una inflación del 0,5%, ya que se espera que la demanda estacional de finales de año ejerza presiones alcistas sobre los precios de los alimentos y de los bienes semiduraderos.