

---

## Guyana

---

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

En el transcurso de 2007, la economía de Guyana continuó recuperándose y expandiéndose hasta lograr un crecimiento del 5,4%. Esta cifra récord en la última década se alcanzó tras un período de estancamiento que se extendió entre 2000 y 2005, cuando el promedio de crecimiento fue inferior al 0,2%. Las nuevas inversiones y proyectos en varios sectores productivos (procesamiento de azúcar, generación hidroeléctrica, explotación de minas de oro y bauxita y extracción de petróleo, entre otros) contribuirán a estimular y sostener el crecimiento económico en los próximos años.

La notoria reducción del nivel de la deuda externa gracias a un amplio programa de condonación de la deuda multilateral representó un importante hito económico para Guyana en 2007. El superávit fiscal primario corriente del país creció al 10% del PIB, mientras que el déficit general se redujo al 7,4% del PIB. Los esfuerzos por mantener estable el tipo de cambio nominal del dólar de Guyana tuvieron bastante éxito, y la depreciación nominal anual acumulada de la moneda respecto del dólar estadounidense fue de solo un 1,2%.

No obstante, existe cierta preocupación acerca del grado de estabilidad de la economía de Guyana a la luz del efecto de ciertos factores negativos externos, como el alza sostenida en los precios de los alimentos y el petróleo y la crisis de las hipotecas de alto riesgo que afecta a Estados Unidos. Especial preocupación generan el gran déficit de la cuenta corriente, que llegó a 232 millones de dólares

(21,5% del PIB), estimulado por el aumento de los gastos de importación, y el pronunciado incremento en la tasa de inflación al 14,1%, que preocupa al gobierno debido a su influencia directa sobre el bienestar y el desarrollo económico y social.

Se espera que en 2008 el país pueda conservar una tendencia positiva de crecimiento económico y, al mismo tiempo, mantener las presiones inflacionarias bajo control. Este año se prevé que el PIB aumente un 4,7%, cifra inferior a la de 2007, mientras que la meta de inflación sería un 6,8%, porcentaje menor a la mitad del nivel registrado en 2007. Para poder alcanzar estos objetivos es necesario reforzar la economía de Guyana a fin de que pueda enfrentar las turbulencias externas, y tomar las medidas adecuadas para lograr la consolidación fiscal y la diversificación de la economía.

---

### 2. La política económica

Los principales objetivos de la política económica en 2007 fueron garantizar un crecimiento sostenido del PIB, contener la presión inflacionaria y mejorar el saldo de las cuentas públicas mediante el aumento de los ingresos y la reducción del déficit fiscal. En su intento por alcanzar

estas metas, las autoridades monetarias y fiscales lograron resultados dispares. El crecimiento real del PIB (5,4%) se situó por encima de la proyección inicial de las autoridades (4,9%). Asimismo, mientras que los ingresos públicos se expandieron considerablemente, el déficit fiscal se

Cuadro 1  
**GUYANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS**

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 <sup>a</sup>
	<b>Tasas anuales de variación<sup>b</sup></b>								
<b>Producto interno bruto total</b>	3,8	-1,4	2,3	1,1	-0,7	1,6	-2,0	5,1	5,4
<b>Producto interno bruto por habitante</b>	4,0	-1,3	2,2	1,0	-0,9	1,4	-2,0	5,2	5,5
<b>Producto interno bruto sectorial</b>									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	15,9	-9,0	3,4	3,4	-2,3	2,8	-10,5	7,3	0,7
Minería	-8,4	5,9	4,2	-6,9	-8,7	-6,5	-17,8	-21,6	22,5
Industria manufacturera <sup>c</sup>	15,5	-13,9	2,5	10,9	-0,5	2,5	-9,5	3,9	1,0
Construcción	-10,0	6,6	2,0	-3,9	5,6	4,1	9,4	12,0	5,7
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	-8,0	5,2	0,5	-0,9	-2,6	1,9	15,0	10,1	8,8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	2,1	7,1	5,4	4,5	4,9	3,6	9,4	10,0	13,0
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	0,0	3,6	-3,5	-0,8	1,6	1,0	6,3	8,4	6,2
Servicios comunales, sociales y personales	1,2	4,6	0,7	-0,8	1,1	1,2	3,2	3,4	2,0
	<b>Millones de dólares</b>								
<b>Balanza de pagos</b>									
Balanza de cuenta corriente	-78	-115	-134	-111	-91	-70	-158	-250	-232
Balanza de bienes	-25	-80	-94	-68	-59	-58	-233	-300	-382
Exportaciones FOB	525	505	490	495	513	589	551	585	681
Importaciones FOB	550	585	584	563	572	647	784	885	1 063
Balanza de servicios	-31	-24	-20	-24	-20	-47	-53	-98	-100
Balanza de renta	-61	-58	-64	-59	-52	-39	-39	-69	-37
Balanza de transferencias corrientes	39	47	44	40	40	74	167	216	287
Balanzas de capital y financiera <sup>d</sup>	100	156	160	125	100	27	166	293	231
Inversión extranjera directa neta	46	67	56	44	26	30	77	102	152
Capital financiero <sup>e</sup>	54	88	104	82	74	-3	89	191	78
Balanza global	22	40	26	15	10	-43	8	43	-1
Variación en activos de reserva <sup>f</sup>	-11	-24	-10	-6	-0	32	-24	-61	-37
Otro financiamiento <sup>g</sup>	-10	-16	-16	-9	-9	12	16	18	39
<b>Otros indicadores del sector externo</b>									
Transferencia neta de recursos	29	81	81	58	39	-1	143	242	232
Deuda pública externa bruta	1 210	1 193	1 197	1 247	1 085	1 071	1 215	1 043	718
	<b>Tasas anuales medias</b>								
<b>Precios</b>									
Variación de precios al consumidor (diciembre a diciembre)	8,7	5,8	1,5	6,0	5,0	5,5	8,2	4,2	14,1
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	18,3	2,5	2,7	1,8	1,7	2,3	0,8	0,2	1,1
Tasa de interés pasiva nominal <sup>h</sup>	8,1	7,3	6,7	4,3	3,8	3,4	3,4	3,3	3,2
Tasa de interés activa nominal <sup>i</sup>	17,1	17,2	17,3	17,3	16,6	16,6	15,1	14,9	14,1
	<b>Porcentajes del PIB</b>								
<b>Gobierno central</b>									
Ingresos totales <sup>j</sup>	33,8	37,0	37,0	40,5	37,3	39,6	42,2	43,7	42,0
Ingresos corrientes	29,8	31,8	31,1	32,2	31,5	33,1	34,1	34,1	36,9
Ingresos tributarios	26,9	29,1	28,3	29,5	28,8	30,9	32,1	32,0	35,5
Ingresos de capital	4,0	5,2	6,0	-	-	-	-	-	-
Gastos totales	35,7	44,4	47,6	46,1	46,5	46,5	55,7	56,8	49,5
Gastos corrientes	25,7	31,3	35,3	34,8	34,5	32,1	34,4	34,0	29,7
Intereses	...	...	8,8	7,7	6,2	4,9	4,4	3,9	2,8
Gastos de capital	10,0	13,2	12,4	11,4	12,0	14,3	21,3	22,8	19,7
Resultado primario	...	...	-1,8	2,0	-3,0	-2,0	-9,1	-9,3	-4,6
Resultado global	-2,0	-7,4	-10,6	-5,7	-9,1	-6,9	-13,5	-13,1	-7,4
Deuda externa del sector público	174	167	168	172	146	136	147	114	67

Cuadro 1 (conclusión)

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 <sup>a</sup>
	<b>Porcentajes del PIB</b>								
<b>Moneda y crédito<sup>k</sup></b>									
Crédito interno	21,4	19,2	19,5	21,0	17,5	23,9	24,1	23,7	19,0
Al sector público	-24,0	-19,9	-18,1	-15,9	-9,2	-0,6	-2,0	-5,7	-10,4
Al sector privado	50,1	44,9	43,3	42,4	33,7	30,9	31,8	33,7	33,7
Otros	-4,7	-5,8	-5,7	-5,4	-7,0	-6,4	-5,7	-4,4	-4,3
Liquidez de la economía (M3)	69,1	65,7	69,7	70,9	73,8	73,2	75,2	78,5	75,1

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1988.

<sup>c</sup> Incluye electricidad, gas y agua.

<sup>d</sup> Incluye errores y omisiones.

<sup>e</sup> Se refiere a los saldos de las balanzas de capital y financiera (incluidos errores y omisiones) menos la inversión extranjera directa neta.

<sup>f</sup> El signo menos (-) indica aumento de reservas.

<sup>g</sup> Incluye uso del crédito y préstamos del Fondo Monetario Internacional y financiamiento excepcional.

<sup>h</sup> Tasa de pequeños ahorros.

<sup>i</sup> Tasa de interés preferencial, promedio ponderado.

<sup>j</sup> Incluye donaciones, las cuales, hasta el año 2001 estaban contabilizadas como parte de los ingresos de capital.

<sup>k</sup> Las cifras monetarias corresponden a saldos a fin de año.

redujo. Sin embargo, la meta de inflación (5,2%) fijada para 2007 se vio en gran medida superada por la tasa de inflación a la que se llegó (14,1%) y el déficit comercial registró un significativo aumento llegando a 382 millones de dólares (35,6% del PIB), lo que configura una situación preocupante respecto de la estabilidad y la sostenibilidad económica futuras.

Se espera que en 2008 el gobierno continúe aplicando políticas destinadas a asegurar el crecimiento de largo plazo y la reducción de la pobreza, al tiempo que se mejoran las cuentas fiscales y se mantiene la estabilidad macroeconómica. En este sentido, el compromiso del gobierno respecto de los objetivos establecidos en el documento de estrategia de lucha contra la pobreza (DELP), acordado con varios organismos multilaterales, será fundamental para emprender reformas estructurales, atacar las deficiencias en materia de infraestructura y regulaciones, y enfrentar el problema de las limitaciones fiscales, entre otros temas importantes. También se espera que se refuercen aún más los lazos con Brasil, China e India como resultado de la cooperación prevista en el área del comercio y de proyectos de infraestructura.

### a) La política fiscal

En enero de 2007 se introdujo un IVA que permitió recaudar 21.329 millones de dólares de Guyana y aumentar considerablemente los ingresos públicos corrientes a 80.293 millones de dólares de Guyana, lo que representa un incremento del 28,6% con respecto al año anterior. Los buenos resultados logrados con este nuevo impuesto contribuyeron a que el gobierno

central alcanzara un saldo corriente positivo de 15.572 millones de dólares de Guyana. Por otra parte, los ingresos de capital y las donaciones representaron un total acumulado de 11.136 millones de dólares de Guyana, cifra considerablemente inferior a los 17.525 millones de dólares de Guyana obtenidos en 2006. Esto fue consecuencia de la revisión del proceso de asignación de donaciones no destinadas a proyectos específicos por parte de determinados donantes, que derivó en menores desembolsos, de la marcada reducción de los beneficios de la Iniciativa para el Alivio de la Deuda Multilateral (IADM) y del descenso de los flujos provenientes de la iniciativa para la reducción de la deuda de los países pobres muy endeudados (PPME). Como resultado, los ingresos corrientes y de capital acumulados ascendieron a 91.430 millones de dólares de Guyana (42% del PIB).

Por otra parte, los gastos corrientes y de capital aumentaron un 4,1% y un 2,6% y alcanzaron un total de 107.614 millones de dólares de Guyana<sup>1</sup>. El moderado incremento de los gastos públicos, a un ritmo más lento que el aumento de los ingresos públicos, permitió mejorar el saldo general, reduciendo el déficit fiscal, que llegó a -16.185 millones de dólares de Guyana y mostró un descenso respecto de los resultados de 2006 (-24.016 millones de dólares de Guyana). En consecuencia, el

<sup>1</sup> Los gastos de capital se vincularon a la ejecución de diversos proyectos de infraestructura social y pública, como la mejora en la cobertura eléctrica, la actualización de los equipos generadores y la construcción de una moderna instalación procesadora de azúcar y una planta de cogeneración como parte del proyecto de modernización de la actividad azucarera de Skeldon.

saldo primario corriente se extendió al 10% del PIB mientras que el déficit fiscal general se redujo del 13,1% al 7,4% del PIB.

La diferencia entre ingresos y gastos fiscales se financió principalmente con préstamos externos de 16.588 millones de dólares de Guyana (netos) que se asignaron principalmente a préstamos para proyectos. No obstante, como consecuencia del proceso de condonación de la deuda en el marco de la Iniciativa para el Alivio de la Deuda Multilateral, la deuda externa pendiente de pago se redujo un 31,2% entre diciembre de 2006 y diciembre de 2007 y llegó a 718 millones de dólares estadounidenses, o un 66,8% del PIB.

#### **b) Las políticas monetaria y cambiaria**

Las tasas de interés aplicadas por el Banco de Guyana estuvieron sujetas a reducciones marginales durante el año; la tasa bancaria descendió del 6,75% en diciembre de 2006 al 6,5% en diciembre de 2007 y las tasas de descuento de los bonos del tesoro también sufrieron bajas similares. No obstante, mientras que los bancos comerciales aplicaron leves reducciones a las tasas de interés pasivas, las tasas de interés activas registraron un incremento mínimo y la tasa preferencial utilizada por los bancos comerciales aumentó del 14,54% al 14,71%, ampliándose ligeramente el margen entre las tasas de interés activas y pasivas.

En 2007, el crédito interno registró una expansión reducida y llegó a un promedio anual equivalente al 20,5% del PIB. Esta expansión se debió principalmente a los créditos privados otorgados a hogares. La liquidez, medida como el dinero más el cuasidinero, también se incrementó de forma gradual y llegó a un nivel equivalente al 75,1% del PIB en diciembre de 2007, cuando el total de dinero y

cuasidinero en la economía ascendía a 163.399 millones de dólares de Guyana, lo que representa un aumento del 13,6% con respecto a los 143.776 millones de dólares de Guyana disponibles a fines de 2006.

En 2007 el Banco de Guyana continuó tratando de mejorar el marco monetario mediante la promoción de la competencia del mercado y la transparencia. De este modo, se reestructuró la supervisión bancaria por medio de la adopción de una estrategia basada en los riesgos, más flexible y enfocada, en reemplazo del antiguo sistema basado en las transacciones. Otros objetivos centrales de la política monetaria apuntaron a la mejora en la gestión de la liquidez, la creación de mercados interbancarios para el dinero y los bonos del tesoro, y la promoción de un mercado secundario para títulos gubernamentales.

Las autoridades monetarias de Guyana continuaron en 2007 con su política de estabilización de la moneda local y solo se permitieron pequeñas variaciones en el tipo de cambio nominal con respecto al dólar estadounidense. Por lo tanto, el dólar de Guyana llegó de manera gradual a un tipo de cambio de 203,5 dólares de Guyana por 1 dólar estadounidense hacia fines del año y acumuló una depreciación nominal del 1,24%. No obstante, si se consideran las tasas de inflación registradas en 2007 en Guyana (14,1%) y Estados Unidos (4,1%), el resultado neto equivale a una apreciación real de la moneda local<sup>2</sup>. Con respecto a esta política de mantener al dólar de Guyana débilmente fijado al dólar estadounidense cabe señalar que la continua depreciación del dólar respecto de otras monedas significó que el dólar de Guyana también se depreciara en relación con esas mismas monedas, lo que supuso un incremento en el costo comparativo de las importaciones, aunque también un aumento en la competitividad de las exportaciones.

### **3. Evolución de las principales variables**

#### **a) La actividad económica**

La economía de Guyana continuó expandiéndose en 2007 y registró una tasa de crecimiento real del PIB del 5,4%, lo que representa un resultado positivo levemente superior al registrado en 2006 (5,1%). En la mayoría de los sectores económicos se lograron comportamientos positivos a pesar del aumento en los costos de producción. Los sectores que encabezaron esta favorable evolución fueron los vinculados a la explotación de recursos

minerales: la explotación de minas y canteras aumentó un 22,5% en 2007, registrándose una recuperación y una reversión de la tendencia negativa del año anterior cuando el producto del sector descendió un 21,6%. Los mercados incrementos en la producción de bauxita y oro fueron los factores que impulsaron este desempeño. Otros sectores

<sup>2</sup> La tasa de inflación de Estados Unidos se midió por la variación acumulada del índice de precios al consumidor (IPC) (diciembre de 2006 a diciembre de 2007).

con buenos resultados fueron: transporte y comunicaciones (13,0%), ingeniería y construcción (5,7%) y servicios financieros (7,1%). El desarrollo de varios proyectos públicos relevantes y el incremento de la actividad del sector privado se tradujeron en la evolución positiva del sector de la ingeniería y construcción, al tiempo que la expansión y diversificación de los servicios ofrecidos por los bancos comerciales y las nuevas inversiones en el campo de las telecomunicaciones contribuyeron al crecimiento de los sectores del transporte y las comunicaciones y los servicios financieros.

Con una contracción del 11,0%, el sector de la silvicultura fue el que registró la evolución más negativa en 2007 debido, principalmente, a la considerable disminución de su producción. Asimismo, la inminente adopción de normas y parámetros ambientales más estrictos podría atenuar su recuperación en los próximos años. El sector agrícola creció solo un 0,7% y obtuvo resultados dispares, fundamentalmente como consecuencia de las malas condiciones climáticas. La producción de arroz se redujo un 3,2%, mientras que la de azúcar y otras cosechas aumentó, al igual que las producciones ganadera y pesquera. Las actividades manufactureras registraron un leve incremento en 2007 (1,0%).

#### **b) Los precios, las remuneraciones y el empleo**

La inflación acumulada en 2007 (diciembre a diciembre) fue del 14,1%, de acuerdo con la variación del índice de precios al consumidor de Georgetown, lo que muestra un muy pronunciado incremento respecto de las cifras de 2006 (4,2%), situándose muy por encima de la meta oficial (5,2%) y reflejando el aumento en los costos de suministros esenciales como el petróleo y los alimentos. Por consiguiente, los índices de precios de los subgrupos de alimentos, bebidas y tabaco registraron un crecimiento del 20,6% en 2007, el mayor incremento anual de la última década. Otras categorías que tienen importantes repercusiones en el plano social y que sufrieron marcados aumentos fueron las de los servicios médicos (18,8%), los servicios educativos (16,1%) y la vestimenta (14,9%).

Otro factor clave que influyó en el índice de precios al consumidor fue la introducción de un IVA del 16% en enero de 2007, que repercutió en los costos y precios. La tasa de inflación alcanzada durante ese mes fue del 6,6%, mientras que la inflación acumulada en el resto del año fue de solo un 7,0%. Asimismo, los continuos incrementos en los precios internacionales del petróleo afectaron de manera considerable los costos de producción y transporte, lo que provocó un aumento en cadena de los precios.

Según estimaciones oficiales, en 2007 la mano de obra comprendía 280.200 trabajadores en comparación

con los 279.100 de 2006 (un incremento del 0,4%) y el crecimiento económico permitió algunas leves mejoras en el empleo privado. No obstante, el empleo en el sector público experimentó un descenso general del 3,4% en 2007 y el empleo en el gobierno central disminuyó un 17,7%.

#### **c) El sector externo**

El incremento del déficit comercial continuó siendo un importante motivo de preocupación ya que aumentó un 27,3% en 2007 y llegó a un total acumulado de 382 millones de dólares estadounidenses. De hecho, si bien durante este período las exportaciones aumentaron un 16,4%, a 681 millones de dólares estadounidenses, las importaciones se incrementaron aún más (20,1%) y llegaron a 1.062 millones de dólares estadounidenses, principalmente debido a los costos crecientes de algunas importaciones clave como el combustible, los alimentos y los productos manufacturados. Resulta preocupante constatar que el gasto de importación de bienes de consumo aumentó un 30,5%, al tiempo que los gastos de importaciones de combustible se incrementaron un 19,4% y un 16,2% los de bienes de capital.

La bauxita, el oro, el azúcar y el arroz fueron los principales productos exportados durante 2007, y constituyeron el 72,2% del valor total de las exportaciones. Las exportaciones de bauxita y oro registraron impresionantes incrementos en términos de valor del 54,8% y el 33,7%, respectivamente, lo que refleja el efecto positivo del aumento de las inversiones en esos sectores y los altos precios internacionales, mientras que las de arroz también mostraron un marcado aumento, tanto en términos de valor (38,2%) como de volumen (31,7%).

Esta evolución negativa del saldo comercial se compensó en parte con una mejora en el déficit de la balanza de rentas, y con un notorio incremento en las transferencias corrientes netas, que se elevaron un 32,9% y llegaron a una cifra global de 287 millones de dólares estadounidenses en 2007 (26,6% del PIB) debido a un significativo aumento de 279 millones de dólares de las remesas de los trabajadores. El resultado general fue un déficit de la cuenta corriente de 232 millones de dólares estadounidenses (21,5% del PIB), una mejora moderada si se compara con el déficit de 250 millones de dólares registrado en 2006 (27,3%).

Durante 2007, el superávit de la cuenta de capital descendió a 239 millones de dólares estadounidenses, un 11,1% por debajo de los 269 millones de dólares registrados en 2006. Esto se debe a los considerables incrementos en las salidas de capital de corto, mediano y largo plazo, a pesar de que las inversiones privadas netas aumentaron a 152,4 millones de dólares estadounidenses. Asimismo, las transferencias de capital al sector público se expandieron

a 414,1 millones de dólares, lo que refleja el gran respaldo económico recibido por el Gobierno de Guyana de la Iniciativa para el Alivio de la Deuda Multilateral.

En conjunto, el resultado de la balanza de pagos en 2007 fue un déficit de 1,4 millones de dólares estadounidenses, lo que representa una disminución respecto del superávit de 42,9 millones de dólares del año anterior. No obstante, una financiación extraordinaria proveniente de operaciones

de alivio, reestructura y condonación de la deuda generó un total acumulado de 38,7 millones de dólares estadounidenses, lo que compensó el déficit de la balanza de pagos. Por consiguiente, los activos externos netos del Banco de Guyana aumentaron un 20,5% entre diciembre de 2006 y diciembre de 2007, mes en que las reservas internacionales netas alcanzaron los 254 millones de dólares, lo que equivale a 2,9 meses de cobertura de importaciones.