

## GUYANA

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía de Guyana siguió mostrando un dinámico crecimiento, debido al elevado precio de los productos básicos y la vigorosa demanda interna. Se estima que en 2010 el crecimiento fue de un 3,5%, lo que representa un aumento con respecto al 3,3% de 2009. Esta evolución fue posible pese a la contracción del 5,5% registrada por la industria azucarera, uno de los pilares de la economía del país y la principal fuente de ingresos en divisas. El sector no azucarero se expandió en un 4,3%. Se prevé que en 2011 el PIB aumente un 4,0%, como consecuencia de los problemas que siguen afectando a la industria azucarera.

De conformidad con la expansión de la actividad interna, las finanzas públicas también mostraron una mejora atribuible al ascenso de los ingresos fiscales. La entrada de divisas se vio estimulada por la inversión extranjera directa y las remesas, que fueron muy superiores a las de 2009. Por consiguiente, el mercado de divisas se mantuvo estable y la política monetaria fue moderadamente expansiva, lo que se tradujo en un descenso de las tasas de interés que, a su vez, condujeron a una expansión del crédito en varios sectores.

Guyana ha continuado aplicando la estrategia de desarrollo económico bajo en carbono y espera seguir recibiendo apoyo para su implementación en 2011. De acuerdo con lo estipulado en el memorando de entendimiento suscrito con el Gobierno de Noruega para la aplicación conjunta de la estrategia, en 2010 se realizó el primer depósito de 30 millones de dólares de los Estados Unidos por concepto de cumplimiento en el fondo de inversiones para la reducción de las emisiones debidas a la deforestación y la degradación de los bosques de Guyana (REDD). Los pagos que haga a Guyana el Gobierno de Noruega hasta el año 2015 ascenderán a alrededor de 250 millones de dólares de los Estados Unidos, pero dependerán de las medidas que adopte Guyana y que serán evaluadas aplicando la metodología establecida por los dos países en noviembre de 2009. La estrategia seguramente despertará más confianza en la economía y podría atraer nuevas entradas de divisas en el futuro.

### 2. La política económica

#### a) La política fiscal

Guyana adoptó una política fiscal restrictiva después de un período de expansión del gasto público, especialmente en infraestructura. El déficit fiscal de 13.400 millones de dólares de Guyana registrado en 2010 corresponde aproximadamente al 2,9% del PIB y se compara con un déficit de un 3,7% en 2009. Los ingresos del gobierno central ascendieron a 108.000 millones de dólares de Guyana en 2010, lo que representa un aumento del 14% con respecto a 2009. Por otra parte, los ingresos tributarios mostraron un incremento del 13,3% y los no tributarios tuvieron una expansión del 19,1%. Estos aumentos reflejan la vitalidad del sector privado interno.

Hubo dos impuestos que se elevaron considerablemente: el impuesto sobre las utilidades de las empresas (21,5%) y el impuesto a la renta que pagan los trabajadores independientes (18,5%); según el presupuesto para el año fiscal 2010-2011, este ascenso se debió a las mayores ganancias declaradas. El ingreso correspondiente al impuesto a la renta retenido en origen aumentó un 15,8%. El incremento de los derechos de importación se tradujo en un alza de un 20% de los ingresos por ese concepto. El aumento del

impuesto al valor agregado fue más limitado, de 8,2%, y las donaciones ascendieron a 11.700 millones de dólares de Guyana, lo que supone un descenso en comparación con el 32,6% del año anterior.

Los gastos se expandieron en forma moderada, debido a que los realizados por el gobierno subieron un 4,5% con respecto a 2009 (hasta 133.100 millones de dólares de Guyana), en tanto que el gasto corriente se elevó al 7,4% (hasta 86.000 millones de dólares de Guyana) y el gasto en capital se mantuvo relativamente estable, en 47.000 millones de dólares de Guyana.

En 2010, Guyana recibió más 100 millones de dólares de los Estados Unidos para alivio de la deuda, en el marco de la Iniciativa en favor de los países pobres muy endeudados y la Iniciativa para el alivio de la deuda multilateral. Sin embargo, el acervo bruto de deuda interna y externa se acrecentó, aunque estas representaron un 22,1% y un 46,6% del PIB, respectivamente, lo que revela un descenso con respecto al 22,3% y al 48,5% registrados en 2009. Estas cifras son muy inferiores a las de años anteriores, debido al cambio de la base del PIB a partir de 2006, que en su mayor parte consistió en un ajuste al alza para reflejar la incorporación de nuevas categorías de productos. Este ajuste del PIB es la causa directa del descenso de estos indicadores de la deuda.

#### **b) La política monetaria**

Ante el aumento de los ingresos y la relativa estabilidad del mercado cambiario, la postura monetaria del gobierno consistió en mantener un régimen de baja inflación y centrarse en la reducción de las tasas de interés para facilitar el acceso del sector privado al crédito. Los préstamos a los sectores privado y público mostraron un incremento del 19% y el 24%, respectivamente. En el caso del sector privado, la expansión del crédito obedeció a la acentuada alza de los préstamos al sector de explotación de minas y canteras (71,5%), al aumento del 32% del crédito al sector agrícola y a la elevación del 18,7%, el 24,8% y el 24% del crédito a los sectores manufacturero, de distribución e inmobiliario. Estas cifras revelan el dinamismo de la inversión privada, sobre todo en áreas tales como la minería, que se ha visto beneficiada por el precio extraordinariamente alto del oro en los mercados internacionales. El crédito al sector público mostró una expansión del 24,9% en 2010 y se destinó a financiar los proyectos de infraestructura del gobierno.

En concordancia con el positivo desempeño económico, la liquidez monetaria creció en un 15,5%, en comparación con un 8,7% en 2009, en tanto que el M1 mostraba un aumento del 21,8%. Estos incrementos reflejan tanto el volumen del circulante como los depósitos del sector privado, cuyo crecimiento en 2010 ascendió al 19,7% y el 12,4%, respectivamente.

La tasa de referencia, que corresponde al tipo de interés del bono del tesoro a 91 días, tuvo una baja de 40 puntos básicos, al 3,78%, lo que provocó una declinación de las tasas de interés, como por ejemplo la reducción de la tasa media de préstamos de un 12,8% en 2009 a un 11,97%. La reducida tasa de interés aplicable a los ahorros también disminuyó, de un 2,78% a un 2,64%, y el diferencial entre las tasas se mantuvo relativamente invariable, levemente por encima de los 9 puntos porcentuales.

#### **c) La política cambiaria**

En 2010 se observó una relativa estabilidad cambiaria, gracias a que el dólar de Guyana se apreció un 0,45% en relación con el dólar de los Estados Unidos, quedando en 202,58 a 1. También aumentó el valor de las transacciones en el mercado de divisas y, en términos de volumen, estas se expandieron en un 9,24%, situándose en 5,13 millones de dólares de los Estados Unidos, lo que concuerda con el crecimiento del comercio y la mayor entrada de divisas.

### 3. Las principales variables

#### a) La actividad económica

La economía de Guyana registró una expansión del 3,6% en 2010. La positiva evolución económica de los últimos cinco años es atribuible a los mejores precios de productos básicos como el oro, el azúcar y el arroz y al hecho de que los productores han podido incrementar sustancialmente la oferta en respuesta al alza de los precios. En cuanto a la distribución del producto, la agricultura, la silvicultura, la pesca y la caza representaron el 20,3% del PIB, la minería representó un 9,5% y la construcción un 10,3%. El sector manufacturero contribuyó al 6,8% del PIB y el transporte, el almacenamiento y las comunicaciones aportaron un 14,9%.

El sector azucarero, cuya contribución al producto es elevada (5,4% del PIB), se vio afectado por un descenso de la producción y las ganancias en 2010, que respondió tanto a la baja del precio como al menor volumen exportado. Las ganancias de este sector por concepto de exportaciones disminuyeron un 13,2% y el volumen exportado descendió un 3,7%. La baja de la producción refleja la prolongación de problemas que afectan a la industria, entre otros conflictos sectoriales y problemas de gestión, pese a las elevadas inversiones realizadas con el propósito de perfeccionar su funcionamiento. Según las proyecciones, el sector debería mostrar una expansión del 35,3%, lo que podría ser difícil de lograr debido a la prolongación de los problemas sectoriales y otras dificultades.

La producción de arroz fue de 360.996 toneladas en 2010, lo que representa una expansión del 0,4% y es el segundo incremento anual más alto de la industria en una década. El resto del sector agrícola tuvo una expansión del 3,2%, en 2010, en parte debido a las campañas de estímulo de la producción de alimentos y la construcción de un puente en el río Berbice, que ha facilitado a los agricultores el transporte de sus productos.

El sector de explotación de minas y canteras se contrajo en un 6,9%. Específicamente, la industria de la bauxita siguió teniendo problemas y a fines de años acusaba un descenso del 9,8%, debido a la escasa demanda internacional y a la acumulación de existencias. La situación del oro fue diferente, dado que el alza de sus precios y el aumento de las inversiones en la industria destinadas a elevar la productividad permitieron un incremento de los ingresos de un 2,9%.

El sector manufacturero se mantuvo prácticamente estancado, puesto que en conjunto se expandió en un 0,3%, porcentaje muy inferior al crecimiento del 4,3% registrado en 2009.

El sector de la construcción mantuvo un buen desempeño en 2010. La actividad en los sectores comercial e industrial y los proyectos de infraestructura del gobierno, que incluyen la construcción de viviendas, contribuyeron a un incremento de un 10,8%. Se espera que el sector siga expandiéndose, en un 4,5% en 2011, como consecuencia de la continuación del programa de desarrollo de la capacidad que ejecuta el gobierno.

Los servicios financieros y de seguros se expandieron en un 9,3% en 2010, porcentaje levemente inferior al de 2009, y aportaron el 4% del PIB, lo que refleja la creciente solidez de la economía interna.

El alto nivel de inversiones en 2010 estimuló el crecimiento de los servicios de información y comunicaciones, en tanto que los servicios de transporte, almacenamiento y gubernamentales —entre otros, de educación, salud y servicios sociales—, también tuvieron una evolución positiva. En 2011 se espera que el PIB real sea de un 4%, porcentaje ligeramente inferior a la estimación original, debido a la

sostenida fragilidad del sector azucarero y la prolongación de los conflictos que lo afectan. Por otra parte, es prácticamente indudable que los gastos en servicios del gobierno aumenten, en vista de las elecciones generales que deben celebrarse a fines de 2011.

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

La tasa de inflación fue de un 3,6% en 2009 y un 4,5% en 2010, lo que pone en evidencia la desalentadora situación económica externa, que atenuó las presiones inflacionarias en los últimos meses del año. Los precios también se mantuvieron bajos, gracias a que el gobierno sigue aplicando un impuesto indirecto de carácter concesional a los combustibles, para atenuar los efectos de los altos precios mundiales de estos productos. Estas y otras medidas anticíclicas se vienen implementando desde el desencadenamiento de la crisis.

En 2010 se concedió un reajuste salarial del 5% a varias categorías de trabajadores, entre otros los funcionarios públicos y los miembros de la policía y el ejército. Los sueldos de los profesores se reajustaron en un 1% a modo de incentivo, en el marco de un acuerdo multianual que cubría el período 2006-2010.

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

El déficit de la cuenta corriente de 2010 superó levemente el de 2009, puesto que pasó de 220 millones de dólares de los Estados Unidos a 239 millones, lo que obedece a la mejora registrada en muchas subcuentas. Por ejemplo, las importaciones de bienes aumentaron en un 21%, a 1.420 millones de dólares de los Estados Unidos, como consecuencia del mayor dinamismo de la actividad económica. Las exportaciones de bienes se elevaron en un 16% en 2010 y ascendieron a 891,9 millones de dólares de los Estados Unidos.

La balanza de bienes y servicios siguió deteriorándose, puesto que el déficit creció de 401 millones de dólares de los Estados Unidos en 2009 a 525,8 millones en 2010, lo que supone un aumento del 21%. Los ingresos por exportación de azúcar descendieron un 13% en relación con el nivel de 2009, con posterioridad al descenso de los precios y del volumen producido, mientras que los ingresos aportados por otras exportaciones, incluidas las de bauxita, se incrementaron en 2010. Los mayores ingresos correspondientes a la bauxita respondieron al alza de los precios promedio, dado que el volumen de las ventas externas se redujo. La balanza de servicios mostró una mejora del 4,2% en 2010, atribuible a la reducción del déficit, que disminuyó en alrededor de 5 millones de dólares de los Estados Unidos.

Según el presupuesto para el año fiscal 2010-2011, las remesas de trabajadores registraron un aumento del 40,3%, a 367,8 millones de dólares de los Estados Unidos, lo que se debió a la aceleración de la actividad económica en la mayoría de los países en los que residen. La balanza financiera se redujo de 417 millones de dólares de los Estados Unidos en 2009 a 312,2 millones en 2010. El país siguió recibiendo un flujo constante de inversión extranjera directa, que se expandió en un 64% en 2010, ascendiendo a 269,7 millones de dólares, equivalentes al 17,8% del PIB.

En vista de lo anterior, las reservas externas brutas del Banco de Guyana se incrementaron en un 24%, al pasar de 628 millones de dólares de los Estados Unidos en 2009 a 780 millones en 2010. Paralelamente, las nuevas reservas internacionales mostraron un alza del 27% en 2010, de 56,9 millones de dólares de los Estados Unidos en 2009 a 72,4 millones en 2010, suma que representa 6,1 meses de importaciones.

Se espera que en 2011 el aumento de las reservas sea inferior, de 24,4 millones de dólares de los Estados Unidos, debido a que los gastos por importaciones superarán los ingresos por concepto de exportaciones, lo que ampliará el déficit de la cuenta corriente.