

---

## Guyana

---

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

La actividad económica mejoró levemente en el 2004, en que el producto creció un 1,6%, comparado con una contracción del 0,6% el año anterior. Este repunte obedeció al resurgimiento de la producción de azúcar y de la ganadería, sumado al de los servicios.

El alza de los precios del petróleo y el crecimiento de la economía no afectaron demasiado al nivel global de precios, puesto que en el 2004 la inflación se mantuvo bajo control en un 5,5%, aunque bajo la presión de los aumentos de los precios de los alimentos, el transporte y la vivienda. Con la reforma del sector público, el empleo público se contrajo un 1,3%. La compensación provino del sector privado, impulsado por el crecimiento económico. El promedio de los salarios aumentó en el año, debido a que el gobierno elevó un 5% el salario mínimo en el último cuatrimestre, con retroactividad a enero. Algunos otros sectores también registraron salarios más altos.

Con una economía un poco más dinámica, el desempeño fiscal del gobierno mejoró, de tal modo que registró un déficit fiscal global del 4,9%, incluidas las donaciones. Esta cifra se compara con el 7,1% registrado en el 2003. El crecimiento de la recaudación total fue mayor que el correspondiente a los gastos totales, lo que contribuyó a un resultado fiscal más favorable.

En el transcurso del año 2004, la política monetaria se orientó a mantener el crecimiento de la liquidez, en consonancia con el crecimiento del producto nominal, mejorar los costos de intermediación del crédito al sector privado productivo y facilitar un tipo de cambio más

flexible. Sin embargo, la liquidez en el sistema bancario se mantuvo elevada, al incrementarse más del 15% el exceso de reservas, en comparación con el año pasado, reflejando la aversión al riesgo de parte del sistema bancario, así como la falta de proyectos rentables.

La restricción externa empeoró en el 2004 con el déficit global en la balanza de pagos de 43,1 millones de dólares, es decir, cuatro veces superior al del año pasado y equivalente a un 5% del PIB. El menor déficit en cuenta corriente (17% inferior al del año pasado) fue contrarrestado con el deterioro de la cuenta de capital. El debilitamiento de la balanza de pagos tuvo efectos adversos sobre el tipo de cambio, que registró una depreciación de casi un 3% frente al dólar de Estados Unidos.

Se espera que el desempeño económico en el 2005 acuse el impacto negativo de las fuertes inundaciones que afectaron al país a principios del año, con lo que anularía el incipiente dinamismo registrado en el 2004. Las proyecciones del PIB indican una contracción del 2,8% en el 2005. La contracción se sentirá en la mayoría de los principales sectores, como el azúcar, el arroz y algunos servicios no transables. Con el peso del trabajo de rehabilitación, reconstrucción y compensación para la población afectada, el déficit del gobierno central se ampliará a alrededor de un 14% del PIB.

---

### 2. Política económica

#### a) Política fiscal

La política fiscal se orientó a contener el déficit con el objeto de alcanzar la sustentabilidad de la deuda

pública en el mediano plazo. Durante el año en curso las finanzas públicas mejoraron, como resultado de las mayores recaudaciones y el menor aumento relativo de los gastos. El déficit fiscal global tendió a la baja, con

Cuadro 1  
GUYANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 <sup>a</sup>
<b>Tasas anuales de variación <sup>b</sup></b>									
<b>Producto interno bruto total</b>	7,0	7,1	-1,7	3,0	-1,4	2,3	1,1	-0,6	1,6
<b>Producto interno bruto por habitante</b>	6,7	6,8	-2,0	2,7	-1,7	2,0	0,9	-0,8	1,4
<b>Producto interno bruto sectorial</b>									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	5,1	4,0	-6,7	15,9	-9,0	3,4	3,4	-2,3	2,8
Minería	15,2	15,0	2,7	-8,4	5,9	4,2	-6,9	-8,7	-6,5
Industria manufacturera <sup>c</sup>	3,9	2,3	-8,7	15,5	-13,9	2,5	10,9	-0,5	2,5
Construcción	14,0	13,1	4,7	-10,0	6,6	2,0	-3,9	5,6	4,1
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	5,1	5,6	5,3	-8,0	5,2	0,5	-0,9	-2,6	1,9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	10,9	8,9	-3,1	2,1	7,1	5,4	4,5	4,9	3,6
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	8,9	5,1	3,8	0,0	3,6	-3,5	-0,8	1,6	1,0
Servicios comunales, sociales y personales	3,1	3,4	0,7	1,2	4,6	0,7	-0,8	1,1	1,2
<b>Millones de dólares</b>									
<b>Balanza de pagos</b>									
Balanza de cuenta corriente	-69	-111	-102	-78	-115	-129	-106	-86	-71
Balanza de bienes	-20	-48	-54	-25	-80	-94	-68	-59	-58
Exportaciones FOB	575	593	547	525	505	490	496	513	589
Importaciones FOB	595	642	601	550	585	584	563	572	647
Balanza de servicios	-23	-23	-32	-31	-24	-20	-24	-15	-20
Balanza de renta	-67	-80	-60	-61	-58	-59	-55	-55	-39
Balanza de transferencias corrientes	41	40	44	39	47	44	40	43	46
Balanzas de capital y financiera <sup>d</sup>	81	110	89	100	156	32	31	44	46
Inversión extranjera directa neta	59	52	44	46	67	56	44	26	30
Capital financiero <sup>e</sup>	22	58	45	54	88	-24	-13	18	16
Balanza global	12	-2	-13	22	40	-12	-25	-9	-43
Variación en activos de reserva <sup>f</sup>	-14	3	23	-11	-24	-17	-4	-1	32
Otro financiamiento <sup>g</sup>	2	-1	-10	-10	-16	29	29	10	12
<b>Otros indicadores del sector externo</b>									
Deuda externa pública bruta (millones de dólares)	1 537	1 513	1 516	1 210	1 195	1 193	1 246	1 092	1 078
Deuda externa pública bruta (porcentajes del PIB)	205,5	185,7	188,6	163,6	144,7	143,4	152,4	132,3	128,1
<b>Porcentajes anuales</b>									
<b>Precios</b>									
Variación de precios al consumidor (diciembre a diciembre)	4,5	4,2	4,7	8,7	5,8	1,5	6,0	5,0	5,5
Variación del tipo de cambio nominal (diciembre a diciembre)	0,6	1,8	14,0	10,2	2,4	2,6	1,2	2,0	2,2
Tasa de interés pasiva nominal <sup>h</sup>	7,7	7,4	7,1	8,1	7,3	6,7	4,3	3,8	3,4
Tasa de interés activa nominal <sup>i</sup>	17,0	17,0	17,0	17,1	17,2	17,3	17,3	16,6	16,6
<b>Porcentajes del PIB</b>									
<b>Gobierno central</b>									
Ingresos corrientes	35,5	32,0	30,7	29,8	31,8	31,1	32,2	31,5	33,0
Gastos corrientes	24,2	26,3	27,8	25,7	33,0	32,5	32,3	32,4	30,0
Resultado corriente	11,3	5,7	2,8	4,0	-1,1	-1,4	0,0	-0,9	3,0
Gasto de capital neto <sup>j</sup>	12,9	12,6	10,9	6,5	5,3	8,1	7,1	5,7	7,9
Resultado global <sup>k</sup>	-1,6	-6,9	-8,1	-2,5	-6,4	-9,5	-7,1	-6,6	-4,8
<b>Moneda y crédito</b>									
Crédito interno	17,2	25,9	36,2	23,5	25,0	25,2	26,5	25,0	23,9
Al sector público	-19,4	-16,2	-11,8	-21,6	-19,9	-18,1	-15,9	-8,8	0,3
Al sector privado	36,7	42,1	48,0	45,1	44,9	44,9	42,4	33,7	30,9
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	...	...	60,2	56,6	60,9	65,7	68,4	69,9	70,9

**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 prime, promedio ponderado. <sup>j</sup> Incluye donaciones externas. <sup>k</sup> Incluye intereses.

una disminución significativa del 7,1% del PIB en el 2003 al 4,9% del PIB en el 2004. El mejor desempeño se basó en mayores recaudaciones y la contención de gastos corrientes, complementado con un mejor resultado de las empresas públicas no financieras.

La cuenta corriente se movió hacia un superávit del 3% del PIB, después de haber registrado déficit en los últimos años, gracias a la recuperación de las recaudaciones y la gestión fiscal prudente bajo un programa de reformas del gasto público. Los ingresos corrientes (sin contar los impuestos reembolsables sobre el arroz) aumentaron un 13,8%, mejorando la cifra proyectada de un 7,9%. Los impuestos a la renta también exhibieron un crecimiento sólido, mientras que el impuesto al consumo aumentó con un sustantivo 27%, reflejando aumentos en la recaudación debido al alza de las importaciones.

Por otra parte, los gastos corrientes, incluido el pago de intereses, aumentaron solo marginalmente (0,4%), por lo que disminuyeron al 30% del PIB tras haber registrado un 32% del PIB en el 2003. Siguiendo el criterio de prudencia fiscal establecido por el gobierno, este resultado se situó en el 96% del gasto total presupuestado para el año. El rubro principal de los gastos en salarios creció un 6% nominal, reflejando incrementos salariales durante el año. Debido al crecimiento del producto, el gasto fiscal en salarios se mantuvo estable, en un 11% del PIB. También aumentaron los otros gastos corrientes (2,7%), impulsados por un aumento de las transferencias a organizaciones locales. También es significativo el incremento del 86% del gasto social, que sigue siendo inferior al 0,5% del PIB.

A su vez, los pagos de intereses sobre la deuda externa disminuyeron un 24,4%, representando el 2,9% del PIB, en el marco de la Iniciativa para la reducción de la deuda de los países pobres muy endeudados, del Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional. Los pagos de intereses sobre la deuda interna también tendieron a la baja, para alcanzar casi el 2% del PIB.

El déficit en la cuenta de capital se amplió un 38,2% en valor y pasó a ser un 7,9% del PIB en el 2004, comparado con un 6,2% en el 2003. Los ingresos de capital aumentaron notablemente como resultado de donaciones no relacionadas a proyectos, mientras que los gastos de capital registraron un incremento aún más fuerte, reflejando sobre todo incrementos en transporte y comunicaciones, vivienda y agricultura.

Se espera que la política fiscal sea contracíclica en el 2005, tras los impactos recesivos de las inundaciones. El déficit fiscal global se ampliará sustantivamente, hasta aproximadamente un 14% del PIB a raíz del fuerte crecimiento de los gastos de capital vinculados a los esfuerzos de reconstrucción después de las inundaciones y a gastos de infraestructura programados con antelación por la construcción del estadio de críquet para la Copa

del Mundo 2007. De acuerdo con las proyecciones, los gastos corrientes crecerán en forma más moderada, ya que el gobierno intenta contener estos egresos dentro de márgenes razonables, aun tras las inundaciones, y reducir los gastos no productivos.

La deuda pública exhibió resultados mixtos en el 2004: la interna aumentó más del 5%, alcanzando en términos generales un 44% del PIB; la externa disminuyó un 1,2%, al 128,1% del PIB. Guyana se benefició del alivio de la deuda que ofreció el Club de París en el marco de la Iniciativa para la reducción de la deuda de los países pobres muy endeudados. Los pagos para servir la deuda externa disminuyeron un 11%. En consecuencia, la relación entre el servicio de la deuda y las exportaciones de bienes y servicios disminuyó al 7,5%, respecto del 9,6% que registraba en el 2003.

El país se beneficiará del impacto de la nueva iniciativa de condonación que anunció recientemente la OCDE.

## **b) Políticas monetaria y cambiaria**

La política monetaria se mantuvo enfocada en la gestión de la liquidez, para garantizar la estabilidad cambiaria y de precios y mejorar el crédito al sector privado, con el fin de estimular la actividad productiva y el crecimiento económico.

El instrumento principal de control de la oferta monetaria continuó siendo la subasta de papeles del tesoro en el mercado primario, usando un modelo de programación monetaria.

La oferta ampliada de dinero (M2) se expandió un 7,8%, impulsada por un fuerte crecimiento de la demanda de depósitos (16,7%) en moneda nacional, aunque con un menor crecimiento de los depósitos de ahorro y a plazo (5,9%). Por su parte, el M3 se incrementó gracias al aumento de los depósitos en divisas (9,3%).

El crédito bancario al sector público creció de manera sustantiva, con un 48,4% (24% del PIB), comparado con la contracción registrada en el 2003. Este importante incremento se explica principalmente porque el gobierno, a través del banco central y en una única operación, vendió reservas a los bancos comerciales para financiar un préstamo a la empresa de azúcar GUYSUCO. Un tema de preocupación ha sido la contracción del crédito al sector privado en los últimos tres años (un promedio del 6,1%). En el 2004, el crédito al sector privado disminuyó un 0,4%, para llegar al 31% del PIB. Además, en el 2004 el grueso del crédito al sector privado fue asignado principalmente al comercio (15,3%), servicios personales (13,5%) y bienes raíces e hipotecas (12,6%). De los sectores productivos, solamente la industria manufacturera recibió una porción relativamente grande del crédito (14,5%). La agricultura (5,6%) y la minería (0,7%) experimentaron más bien una escasez de crédito.

### 3. Evolución de las principales variables

#### a) La actividad económica

El crecimiento real del producto fue modesto (1,6%) en el 2004, tras el declive sufrido en el 2003 (-0,6%). El motor del crecimiento se situó en los aumentos significativos de la producción de azúcar, ganadería, servicios y, por el lado de la demanda, el consumo privado.

La actividad agrícola remontó con fuerza, con un crecimiento en todos los rubros excepto el arroz. El valor agregado del sector azucarero aumentó un 3,9%. La producción aumentó un 7,6% con respecto al 2003, a 325,317 toneladas, cumpliendo así con el 95% de la meta para el año. El producto pudo crecer gracias a las condiciones climáticas favorables y al crecimiento de la productividad en el campo.

El subsector de la ganadería y la pesca aumentó debido al alza pronunciada de la producción de huevos, que compensó el colapso de la producción pesquera (-98,6%). El producto en el subsector forestal se recuperó, para crecer un 43,2%, resultante de un alza de la producción de troncos.

El valor agregado real en minas y canteras disminuyó por la caída de la producción de oro (5,8%) y bauxita (12,4%), que solo fue parcialmente compensada por el alza de la producción de diamantes. La producción de oro continuó su descenso, con el agotamiento de las reservas en la OMAI Gold Mines, el principal actor de la industria.

La actividad en el sector manufacturero se mantuvo estancada en el 2004, debido a que las mejorías en el subsector de bienes intermedios fueron contrarrestadas por la disminución de la producción en el sector de bebidas alcohólicas, por una caída de la participación de mercado.

La construcción creció un 4,1%, sobre la base de la alta tasa de implementación de proyectos de inversión, que muchas veces constituye un desafío para las autoridades. El sector servicios aumentó un 3% en el 2004, y mostró un crecimiento en la mayoría de los subsectores, en particular transporte y comunicaciones, por la esperada expansión de líneas de telefonía fija, sistemas de telefonía celular y tecnologías de información.

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

La inflación fue levemente más alta (5,5%) en el 2004, comparada con el 2003 (5%). Los precios aumentaron principalmente por el efecto de traspaso de los incrementos

de precios de las importaciones de combustibles, servicios de transporte y equipo de comunicación. Además, la escasez estacional de alimentos contribuyó a encarecer los precios internos.

Los ingresos de las familias aumentaron en el transcurso del año, dado que el gobierno aumentó el salario mínimo un 5%, al mismo ritmo que la inflación. Además, el umbral mínimo para el impuesto sobre la renta se elevó un 11,1%. En la mayoría de los demás sectores también se elevaron los salarios en el año.

En el marco del programa de reforma estructural, el empleo en el sector público disminuyó un 1,3% en el 2004, con el congelamiento de las nuevas contrataciones y el debilitamiento de algunas áreas del servicio público. Por su parte, el mercado laboral fue golpeado por huelgas, que aumentaron de 205 en el 2003 a 227 en el 2004. En consecuencia, el total de días de trabajo e ingresos perdidos por huelgas aumentó un 55% y un 40%, respectivamente. Tras las inundaciones de principios del 2005, se espera que la inflación aumente al 6% para el año.

La escasez de alimentos ocasionada por las inundaciones puede derivar en un aumento de precios, según algunas proyecciones, mientras que la continuidad del elevado precio del petróleo debiera afectar al transporte y las comunicaciones.

#### c) El sector externo

La posición externa empeoró en el 2004, con la ampliación del déficit global en la balanza de pagos de 43,1 millones de dólares o casi un 5% del PIB. La mejora de la posición de cuenta corriente fue contrarrestada por un deterioro en la cuenta de capital.

Se registró una mejora en la cuenta corriente, que había empeorado en los dos años anteriores. El déficit se redujo a 71,3 millones de dólares (9,0% del PIB). Por su parte el déficit comercial se contrajo a 57,9 millones de dólares, comparado con los 58,8 millones correspondientes al 2003, gracias a una mayor alza de las exportaciones respecto de las importaciones y una mejoría en los términos de intercambio.

Las exportaciones se recuperaron, para crecer un 15%, beneficiándose de los precios más elevados de algunos productos primarios, aunque los volúmenes exportados pueden haber disminuido. Los ingresos por concepto de exportaciones de azúcar y arroz aumentaron un 6% y un 21%, respectivamente.

En virtud del crecimiento del producto, las alzas salariales y la actividad de proyectos, las importaciones aumentaron un 13%. Las de bienes de consumo aumentaron un 3,6%, reflejando el alza de las importaciones de alimentos y vehículos, posibilitada en parte por los aumentos de los ingresos. Las importaciones de bienes intermedios y de capital aumentaron un 10,5% y un 16,8%, al ritmo de los aumentos de precios de combustibles y la demanda de bienes de capital para proyectos de inversión.

En el 2004, el déficit en la cuenta de servicios bajó un 15%. Esto se debió a una disminución fuerte en el pago de servicios factoriales, reflejando en parte la disminución en un 75% en el pago de intereses sobre la deuda pública bajo la iniciativa para la reducción de la deuda de los países pobres muy endeudados.

La cuenta de capital se debilitó en el 2004 porque los ingresos netos disminuyeron más del 33%. Esto refleja en parte una transacción única que implicó el uso de reservas del banco central para establecer un fideicomiso para el proyecto de GUYSUCO de modernización en la plantación de Skeldon.

El déficit de la balanza de pagos fue financiado gracias a la Iniciativa para la reducción de la deuda de los países pobres muy endeudados. Además, las reservas del banco central se redujeron. El resultado es que las reservas brutas del Banco de Guyana sumaron 224,7 millones de dólares, satisfaciendo la meta de cubrir tres meses de importaciones.

En el 2005, se proyecta que la balanza de pagos registrará un superávit global de 12 millones de dólares, a pesar de las inundaciones. Se espera que el déficit en cuenta corriente se ampliará significativamente, a 116 millones de dólares, debido a una caída de las exportaciones de los principales productos primarios, mientras que las importaciones crecerán notablemente, a 700 millones de dólares. Sin embargo, la cuenta de capital deberá mejorar en gran medida con el ingreso neto de capitales para la rehabilitación y reconstrucción, sumado a la expansión de la minería de bauxita. Además, se proyectan aumentos de las transferencias corrientes con la ayuda internacional y las donaciones para suavizar el impacto de las inundaciones.

