

## GUYANA

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía de Guyana siguió expandiéndose vigorosamente en 2013 (con un crecimiento del 5,2%), gracias al buen desempeño de algunos sectores vinculados a productos básicos clave, como el oro y el arroz, así como de la construcción, que contó con el impulso de la inversión pública en infraestructuras. La industria del oro, que ha sido el motor principal de la economía real durante los últimos años, de nuevo mostró buenos resultados y alcanzó un máximo histórico de producción, lo que compensó la caída de los precios en el mercado internacional. En cambio, el sector del azúcar no logró emerger de los bajos niveles de producción de los últimos años. El gobierno ha intentado dar un mayor impulso a la economía mediante inversiones en infraestructura física, en tecnologías de la información y las comunicaciones (TIC) y en el sistema eléctrico, así como a través del apoyo a la recapitalización y a la modernización de instalaciones de los sectores mineros y agropecuarios clave. Se espera que varios proyectos de infraestructura reciban el apoyo de gobiernos extranjeros y de donantes multilaterales en 2014. El aumento de los salarios de los empleados del sector público también contribuyó a que el gasto gubernamental alcanzara un máximo histórico. Si bien los ingresos públicos se incrementaron a causa de la expansión de las actividades económicas, no bastaron para compensar el gasto, de modo que se produjo un déficit fiscal, financiado mediante nuevos créditos internos y externos.

El gobierno ha tenido dificultades para implementar su agenda política desde que la oposición lograra la mayoría en el parlamento en 2011. Después del discurso presupuestario en marzo de 2013, la oposición consiguió recortar el presupuesto antes de su aprobación parlamentaria en abril. Algunas políticas gubernamentales cruciales se han visto afectadas por esta situación, incluida la estrategia de desarrollo con bajas emisiones de carbono, así como diversos proyectos de gasto de capital. La política monetaria del banco central se ha adaptado al crecimiento con un aumento marginal de la oferta monetaria y tasas de interés estables, lo que contribuyó a que la tasa de inflación se mantuviera en un nivel moderado (del 0,9%) al final del año y a que se produjera una leve depreciación de la moneda. Aunque el déficit comercial se contrajo, el déficit en cuenta corriente aumentó en 2013, debido al descenso de las remesas desde el extranjero. En conjunto, la balanza de pagos pasó a ser deficitaria como consecuencia del debilitamiento del superávit de la cuenta de capital, causado por la disminución de las entradas de inversión extranjera directa.

Se espera que la economía siga creciendo vigorosamente en 2014. Los sectores de la minería y el arroz continuarán siendo los principales motores del crecimiento. Según los datos preliminares, el desempeño del sector azucarero durante el primer trimestre del año registró una leve mejora, pero se necesitarán varios años para que el sector se recapitalice y se mecanice completamente. Se estima que la tasa de crecimiento se situará en torno al 4,5% en 2014, con riesgos de desaceleración por una posible caída de los precios de los productos básicos y por la complicada situación política, que podría afectar negativamente los intereses de los inversionistas.

## 2. La política económica

### a) La política fiscal

El gobierno central registró un significativo déficit (del 4,5% del PIB) en 2013, principalmente a causa del alza de los salarios del sector público, que no se compensó con un aumento de los ingresos tributarios. Aunque el gasto de capital se contrajo ligeramente en comparación con 2012, el gobierno implementó varios proyectos destinados a impulsar la economía y mejorar la infraestructura. Entre estos figuran la renovación de la autopista a lo largo de la costa oriental del país y la carretera de acceso al aeropuerto internacional Cheddi Jagan, así como la construcción de subestaciones eléctricas y la continuación del programa One Laptop Per Family, destinado a la distribución de computadores portátiles para que todas las familias del país tengan acceso a los servicios de tecnologías de la información y las comunicaciones. El gobierno también intentó modernizar sectores asociados a los productos básicos tradicionales, como la agricultura y la minería. En el marco de esta modernización se incluye el apoyo al sector azucarero, cuyo desempeño en los últimos años ha estado por debajo de lo esperado, para que vuelva a registrar crecimiento. En particular, la empresa Guyana Sugar Corporation (GUYSUCO), que es el mayor productor de azúcar del país, está recibiendo asistencia con su programa de reestructuración.

Los ingresos gubernamentales aumentaron un 4,8% en comparación con 2012. Una serie de reformas tributarias, instituidas en 2011 y 2012, establecieron respectivamente una base exenta de tributación más alta y una reducción de las tasas del impuesto a las empresas y del impuesto sobre la renta personal. A pesar de esta disminución de los impuestos, los ingresos tributarios totales aumentaron en 2013, gracias a la expansión de la actividad económica y al fortalecimiento de las iniciativas de cumplimiento de las obligaciones tributarias, especialmente para los trabajadores autónomos.

Se espera que en 2014 el gobierno mantenga la orientación expansiva de la política fiscal. Según las previsiones, los ingresos se incrementarán aún más gracias al crecimiento económico, pero a un ritmo menor que el gasto de capital. Además de los proyectos en curso, el gobierno seguirá implementando iniciativas para mejorar carreteras y puentes, así como la infraestructura de transporte aéreo y fluvial. En 2014 también se iniciarán proyectos clave, como la renovación, en colaboración con el Banco de Desarrollo del Caribe (BDC), de la carretera de la costa oeste de Demerara y la promoción de un sistema de gobierno electrónico. El déficit será del 4,7% del PIB en 2014, según las proyecciones.

A pesar de registrar déficit fiscal durante varios años consecutivos, Guyana redujo el volumen de la deuda externa en 2013 a través del acuerdo de cooperación energética PETROCARIBE con la República Bolivariana de Venezuela, en virtud del cual la deuda acumulada por la compra de combustible se compensaba con el suministro de arroz de Guyana a la República Bolivariana de Venezuela. Por otro lado, la deuda interna aumentó en 2013 para financiar el déficit fiscal. La proporción entre la deuda y el PIB al final del año alcanzó el 57,9%. Debido a los desembolsos programados para 2014 de varios donantes, como China, la India, el BDC y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), la deuda pública crecerá ligeramente en la última parte del año.

### b) La política monetaria

Los instrumentos disponibles para el Banco de Guyana incluyen el encaje y operaciones de mercado abierto. Recientemente, el banco ha recurrido a estas últimas para implementar su política a corto y mediano plazo, mientras que la tasa de encaje ha permanecido inalterada en el 12% desde 2002.

Tras la crisis financiera mundial, la política monetaria mantenida por el banco central se ha orientado a asegurar que el nivel de liquidez esté en línea con el vigoroso crecimiento económico del país. Tanto la base monetaria reducida (M1) como la liquidez ampliada (M2) crecieron gradualmente en 2013, debido al incremento de los depósitos a la vista y del cuasidinero. Las tasas de interés de los bancos comerciales mostraron una tendencia a la baja en 2013, lo que contribuyó a la expansión del crédito al sector privado, especialmente en los ámbitos de las manufacturas, la construcción y la ingeniería. Dadas las perspectivas económicas favorables, la orientación de la política monetaria no cambiará en 2014.

### **c) La política cambiaria**

El mercado de divisas sufrió el impacto de la alta demanda de divisas, impulsada principalmente por las importaciones de combustible. El banco central se ha esforzado por mantener un tipo de cambio nominal estable e intervino en el mercado de divisas vendiendo un total de 163,6 millones de dólares. Como consecuencia, el dólar de Guyana se depreció con respecto al dólar de los Estados Unidos, pero solo marginalmente (un 0,86%) al final de 2013, en comparación con la misma fecha del año anterior. La actividad en el mercado de divisas se contrajo un 5,8% con respecto a las cifras de 2012. El dólar de Guyana se depreció ligeramente en el primer trimestre de 2014 y se espera que su depreciación nominal gradual continúe, a causa de la debilidad estructural de las cuentas externas de Guyana y a la orientación de la política cambiaria del banco central.

### **d) Otras políticas**

Uno de los principales motivos de preocupación, ya que podría afectar al acceso del país a los mercados financieros internacionales y a la inversión extranjera, ha sido el fracaso de los intentos de aprobar una norma legislativa clave sobre los delitos financieros: la propuesta de ley de prevención de lavado de dinero y contra el financiamiento del terrorismo. Se considera que esta iniciativa forma parte de los esfuerzos internacionales para luchar contra el financiamiento ilegal y, en consecuencia, la comunidad internacional requiere que sea aprobada. Al ser el único país del Caribe en que no ha prosperado, Guyana fue incluida en una lista negra por el Grupo de Acción Financiera del Caribe, lo que podría influir en que instituciones financieras e inversionistas decidan no tratar con las instituciones de Guyana.

El gobierno firmó varios acuerdos bilaterales de préstamo o donación en 2013 y en el primer trimestre de 2014. Entre ellos se encuentra una serie de acuerdos con China, que muestran una relación económica más estrecha entre los dos países desde la firma del acuerdo de cooperación técnica y económica en 2012. Guyana también firmó un acuerdo de donación de 8,16 millones de dólares en agosto y otro de 4,93 millones de dólares en diciembre para implementar proyectos de cooperación técnica en el país. Asimismo, en 2014 el gobierno obtuvo del Japón una donación de 2,9 millones de dólares con objeto de establecer fondos para el sector privado.

## **3. La evolución de las principales variables**

### **a) La evolución del sector externo**

La balanza de pagos registró un déficit de 119,45 millones de dólares en 2013 —en contraste con el ligero superávit de 32,89 millones de dólares logrado el año anterior—, debido a la expansión del déficit en cuenta corriente y a la contracción del superávit en la cuenta de capital. La causa principal del aumento del déficit en cuenta corriente fue el descenso de las transferencias, especialmente las remesas, como consecuencia de la desfavorable situación económica de los principales mercados de origen. El

déficit en la balanza comercial de bienes bajó de 581,3 millones de dólares en 2012 a 471,4 millones de dólares en 2013. Si bien los ingresos procedentes de las exportaciones disminuyeron a causa de la caída de los precios de los productos básicos, el efecto de esta disminución se compensó con una reducción de las importaciones y el déficit se contrajo un 18,9%. El superávit en la cuenta de capital descendió de 418,3 millones de dólares a 314,75 millones de dólares, un cambio que se atribuyó al decrecimiento de las entradas de inversión extranjera directa. El déficit en la balanza de pagos se financió mediante las reservas de divisas, lo que produjo una reducción del 5,7% de las reservas netas. El retroceso de las entradas de inversión se debió principalmente a la finalización de varios proyectos. Sin embargo, teniendo en cuenta que hay varios proyectos clave de infraestructura programados para 2014, el declive observado en 2013 se puede considerar una circunstancia temporal. La inversión extranjera directa sigue siendo vigorosa en los sectores de la minería y las telecomunicaciones. Se espera que la balanza de pagos registre un menor déficit en 2014, como consecuencia de un alza de las entradas de inversión extranjera directa, que podría compensar parcialmente el déficit en cuenta corriente.

## **b) El crecimiento económico**

La economía de Guyana mostró una significativa expansión (del 5,2%) en 2013, impulsada por el sólido desempeño de los sectores del arroz y del oro, así como por los buenos resultados del sector de la construcción, que se vio impulsado por los grandes proyectos de infraestructura. La producción de arroz se incrementó marcadamente (26,9%), a causa de las inversiones del sector privado y de condiciones meteorológicas favorables. El acuerdo PETROCARIBE para el alivio de la deuda también tuvo un impacto positivo en el sector del arroz, ya que se utilizaron las exportaciones de este producto para compensar la deuda ocasionada por la importación de combustible. La producción de oro en 2013 registró un máximo histórico, a pesar de la caída de los precios internacionales. Este aumento refleja el crecimiento de las explotaciones mineras a pequeña y mediana escala. Por otro lado, la producción de azúcar sufrió un descenso del 14,4% en 2013, debido a una combinación de factores negativos, como condiciones meteorológicas desfavorables para la producción de azúcar, conflictos laborales, un desplazamiento de mano de obra hacia otros sectores y una oferta insuficiente de caña de azúcar de calidad. El desempeño del sector de los servicios también contribuyó al crecimiento de la economía, gracias a la expansión de la construcción (22,6%) y de los sectores financiero, de los seguros e inmobiliario (11,2%).

Según los datos preliminares, la economía sigue creciendo en 2014. Las fluctuaciones del precio del oro constituyen uno de los riesgos de deterioro, pero se espera que el sector siga impulsando la economía gracias a la inversión extranjera y a las actividades de las explotaciones mineras a pequeña y mediana escala. Los sectores del arroz, las manufacturas y el azúcar están mostrando mejores resultados en el primer trimestre de 2014 que en el período correspondiente de 2013. Sin embargo, los progresos de la industria azucarera serán marginales hasta que GUYUSCO haya finalizado los procesos de recapitalización y mecanización previstos en su plan estratégico para el período comprendido entre 2014 y 2017. Las inversiones públicas y privadas siguen siendo el motor del crecimiento del sector de la construcción. En consecuencia, cabe esperar que la economía crezca en torno al 4,5% en 2014, teniendo en cuenta que los principales riesgos de desaceleración corresponden a los precios de los productos básicos y al impacto de la situación política, que podría disuadir a los inversionistas extranjeros.

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

La inflación permaneció bajo control en 2013. La variación interanual de los precios de consumo al final del año fue del 0,9%, debido a un cambio marginal de los precios de los alimentos y al apoyo gubernamental a los proveedores de electricidad para mantener bajo el costo de la energía

eléctrica. La inflación seguirá siendo moderada en 2014, aunque superará las cifras de 2013 como consecuencia de las presiones al alza previstas sobre los precios del combustible y los alimentos. Si bien aún no están disponibles las cifras oficiales tras los cambios que ha registrado recientemente el mercado de trabajo del sector privado, es probable que el crecimiento continuado por encima de la tendencia haya contribuido a una disminución del desempleo. Los datos indican que en el sector público el empleo creció un 4,7% en 2013. Los salarios de los empleados del sector público aumentaron un 5,0% en diciembre de 2013, con efectos retroactivos desde enero del mismo año.

Cuadro 1  
**GUYANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS**

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 a/
<b>Tasas de variación anual b/</b>									
Producto interno bruto total	-2.0	5.1	7.0	2.0	3.3	4.4	5.4	4.8	5.3
Producto interno bruto por habitante	-2.5	4.5	6.3	1.3	2.6	3.7	4.8	4.2	4.8
<b>Producto interno bruto sectorial</b>									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-13.7	6.5	0.6	-2.9	1.3	2.3	2.7	3.7	3.7
Explotación de minas y canteras	-17.8	-21.6	14.7	-0.1	-2.9	-5.4	19.2	14.8	3.0
Industrias manufactureras	12.0	5.2	2.6	-1.8	4.1	0.4	5.8	3.1	4.3
Electricidad, gas y agua	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Construcción	9.4	12.0	0.1	7.8	8.5	10.2	7.9	11.8	-10.2
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	15.0	10.1	-1.3	9.5	10.7	12.9	9.7	13.8	11.2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	9.4	10.0	4.0	3.0	2.0	2.0	1.6	4.5	4.0
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	6.3	8.4	6.1	2.8	4.8	4.6	6.7	2.2	3.5
Servicios comunales, sociales y personales	3.2	3.4	7.0	2.0	3.3	4.4	5.4	4.8	5.3
<b>Balanza de pagos</b>									
<b>Millones de dólares</b>									
Balanza de cuenta corriente	-158	-250	-189	-321	-231	-247	-372	-367	-425
Balanza de bienes	-233	-300	-365	-522	-411	-534	-641	-581	-471
Exportaciones FOB	551	585	698	802	768	885	1,129	1,415	1,376
Importaciones FOB	784	885	1,063	1,324	1,179	1,419	1,771	1,997	1,847
Balanza de servicios	-53	-98	-100	537	443	593	-136	-229	-336
Balanza de renta	-39	-69	-11	-15	-17	13	-9	24	29
Balanza de transferencias corrientes	167	216	287	329	300	371	415	419	353
Balanzas de capital y financiera c/	166	293	188	553	950	624	654	700	289
Inversión extranjera directa neta	77	102	110	178	164	198	247	294	214
Otros movimientos de capital	89	191	78	375	786	426	407	407	75
Balanza global	8	43	-1	6	234	117	-15	33	-119
Variación en activos de reserva d/	-24	-61	-37	-43	-271	-155	-25	-76	74
Otro financiamiento	16	18	39	38	37	38	40	43	45
<b>Otros indicadores del sector externo</b>									
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	143	242	215	576	970	675	685	767	363
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	1,215	1,043	718	834	933	1,043	1,206	1,358	1,248
<b>Precios</b>									
<b>Porcentajes anuales</b>									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	8.2	4.2	14.1	6.4	3.6	4.5	3.3	3.4	0.9
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	0.8	0.2	1.1	0.6	0.2	-0.2	0.2	0.0	2.3
Tasa de interés pasiva nominal e/	3.4	3.3	3.2	3.1	2.8	2.7	2.3	1.8	1.4
Tasa de interés activa nominal f/	15.1	14.9	14.1	13.9	14.0	15.2	14.7	14.0	12.1
<b>Gobierno central</b>									
<b>Porcentajes de PIB</b>									
Ingresos totales	25.9	27.4	26.0	25.4	27.2	26.0	25.6	24.5	23.3
Ingresos tributarios	20.2	20.0	21.9	20.2	21.6	21.9	21.2	20.3	20.3
Gastos totales	34.9	35.6	30.5	29.2	30.8	28.9	28.7	29.4	27.7
Gastos corrientes	21.6	21.3	18.4	20.0	19.5	18.8	19.1	19.7	19.6
Intereses	2.8	2.4	1.8	1.7	1.6	1.7	1.5	1.1	1.0
Gastos de capital	13.4	14.3	12.2	9.2	11.4	10.1	9.5	9.7	8.1
Resultado primario	-6.2	-5.8	-2.8	-2.1	-2.1	-1.2	-1.6	-3.8	-3.4
Resultado global	-9.0	-8.3	-4.6	-3.8	-3.7	-2.9	-3.1	-4.9	-4.3
Deuda pública	183.9	93.1	60.0	61.6	60.5	61.2	65.2	62.0	60.5

Cuadro 1 (conclusión)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 a/
Moneda y crédito	<b>Porcentajes del PIB, saldos a fin de año</b>								
Crédito interno	15.2	14.8	12.8	15.3	11.4	12.1	17.8	17.0	19.9
Al sector público	-1.2	-3.6	-5.4	-4.7	-8.1	-9.0	-4.9	-7.7	-5.8
Al sector privado	19.9	21.2	20.8	22.8	22.8	24.4	25.6	27.7	29.8
Otros	-3.6	-2.8	-2.6	-2.8	-3.4	-3.4	-2.9	-3.0	-4.1
Base monetaria	18.5	17.3	15.5	14.9	17.5	20.0	18.7	19.4	18.5
Dinero (M1)	14.4	16.5	15.4	15.6	16.1	17.6	18.5	19.3	18.5

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 2006.

c/ Incluye errores y omisiones.

d/ El signo menos (-) indica aumento de los activos de reserva.

e/ Tasa para pequeños ahorros

f/ Tasa de interés activa preferencial.

Cuadro 2  
**GUYANA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES**

	2012				2013				2014	
	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2 a/
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	829	773	827	856	820	766	675	713	732	685 b/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	2.6	1.7	2.3	3.1	3.1	2.4	2.3	1.1	...	...
Tipo de cambio nominal promedio (dólares de Guyana por dólar)	204.1	204.1	204.1	203.2	206.3	207.9	209.1	211.2	211.6	206.6
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva c/	1.9	1.8	1.7	1.7	1.5	1.3	1.3	1.3	1.3	...
Tasa de interés activa e/	14.6	14.2	14.1	13.0	12.5	12.4	12.0	11.7	11.2	11.2 d/
Tasa de política monetaria	5.5	5.5	5.3	5.3	5.2	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0 d/
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	45.9	66.4	38.7	18.1	22.1	19.8	30.6	32.4	22.7	20.5 b/
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	5.1	4.9	5.6	6.0	5.7	5.4	5.3	6.0	...	...

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Datos al mes de mayo.

c/ Tasa para pequeños ahorros

d/ Datos al mes de abril.

e/ Tasa de interés activa preferencial.