

GUYANA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

Se estima que la economía de Guyana creció un 2,2 % en 2017, lo que supone un descenso frente al crecimiento del 3,4% registrado en 2016 y se ubica muy por debajo del 3,8% estimado en el presupuesto para el año. El sector de la construcción fue el que más contribuyó al crecimiento económico (1,1 puntos porcentuales), mientras que la expansión económica fue inferior a la prevista en el sector azucarero y en la explotación de minas y canteras, sector que se vio afectado por la existencia de caminos intransitables hacia las explotaciones mineras ubicadas en el interior. El sector azucarero se contrajo considerablemente, en la medida en que Guyana Sugar Corporation (GUYSUCO), la azucarera de propiedad estatal, puso en marcha importantes ajustes estructurales a fin de reducir las subvenciones del Gobierno a la empresa. La reestructuración también contempla el despido de unos 7.000 trabajadores de las plantaciones azucareras de la empresa.

El déficit fiscal del gobierno central fue del 4,7% del PIB, lo que muestra un leve aumento respecto del déficit del 4,5% del año anterior. Un incremento del 12,8% en los ingresos tributarios compensó una disminución del 8% en los ingresos no tributarios, junto con alzas del 6,7% y del 26% en gastos corrientes y de capital, respectivamente. Pese a lenta implementación del programa de inversiones del sector público, el gasto de capital (más del 50% del cual se registró en el cuarto trimestre) fue un 26% más alto en 2017 que en 2016.

La política monetaria continuó siendo acomodaticia en 2017 y la tasa del banco central se mantuvo en el 5%. Las tasas de interés comerciales disminuyeron ligeramente y el crédito interno neto creció un 9,9%. La inflación fue moderada en 2017 y cayó del 2,3% en enero al 1,5% en diciembre.

El déficit en cuenta corriente aumentó 7,7 puntos porcentuales al 8,1% en 2017, ya que el incremento del 11% en las importaciones superó el aumento del 0,1% en las exportaciones. Entre las exportaciones, un aumento en la producción de arroz, debido a las buenas condiciones climáticas y los precios internacionales favorables, compensó el marcado descenso en las exportaciones de azúcar.

2. La política económica

a) La política fiscal

El déficit fiscal global del gobierno central aumentó del 4,5% del PIB en 2016 al 4,7% del PIB en 2017. El ingreso corriente creció un 8,7%, impulsado por un aumento de la recaudación de los impuestos sobre la renta (1,4%), los derechos de importación (3,5%), el impuesto al valor agregado (IVA) y el impuesto sobre el consumo (ambos con un alza del 0,4%). Los ingresos no tributarios disminuyeron un 7,8%. Cabe destacar que en 2017 el banco central —el Banco de Guyana— cambió su clasificación de ingreso de capital, a fin de garantizar la congruencia con la clasificación del Ministerio de Finanzas, y la desglosó en dos componentes: interno (ingreso de capital) y externo (subvenciones).

El gasto total del gobierno central se elevó un 11,8% en 2017, debido al aumento de las transferencias, los gastos de capital, los costos laborales y otros bienes y servicios, así como los pagos de intereses. Los gastos corrientes crecieron un 8,2% en la medida en que los gastos de personal, que representan el 30,0% de este rubro, aumentaron un 10,0%, lo que los convierte en el principal motor del incremento de los gastos corrientes en 2017. El componente de intereses de los gastos corrientes se incrementó un 19,7%, a raíz de que los pagos de intereses externos aumentaron un 25,1%. Sin embargo, los pagos de intereses solo representaron el 4,4% de los gastos corrientes.

Los gastos de capital se incrementaron un 24,7%, tras un aumento del 52% en 2016. La ejecución del programa de inversiones del sector público fue lenta durante el primer semestre de 2017, pero se aceleró en la segunda mitad del año, y más del 50% del gasto de capital del Gobierno se registró en el cuarto trimestre. Con los 58.000 millones de dólares de Guyana que en 2017 se destinaron a proyectos de infraestructura se superó el máximo de 56.000 millones de dólares de Guyana registrado en 2012. También hubo una disminución en el gasto y la recaudación de ingresos de las empresas públicas debido a la contracción en GUYSUCO y a la reducción del gasto de Guyana Power and Light, Inc.

La relación entre la deuda global del sector público no financiero y el PIB a fines de 2017 era del 47,1% del PIB, una cifra ligeramente superior al 47,6% de un año antes. Esto reflejó principalmente un aumento de la deuda externa, debido al incremento de los desembolsos de varios prestamistas, como el Banco de Exportación e Importación de China, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el Fondo de Desarrollo del Caribe de la Comunidad del Caribe (CARICOM). El volumen de la deuda interna aumentó marginalmente en términos absolutos, debido a la emisión de un nuevo bono del Tesoro a 91 días, pero disminuyó en términos del PIB, del 12,5% en 2016 al 12,1% en 2017. El servicio total de la deuda como porcentaje de los ingresos públicos ascendió al 8,0% en 2017.

b) La política monetaria

La política monetaria continuó siendo acomodaticia en 2017. La tasa bancaria del Banco de Guyana se ha mantenido en un 5% desde 2013 y no se prevé que cambie en 2018. La tasa de los bonos del Tesoro a 91 días del Banco disminuyó del 1,68% en enero de 2017 al 1,54% en febrero, y se mantuvo en esa cifra hasta fin de año y durante los tres primeros meses de 2018. La tasa de interés promedio para pequeños ahorros del banco comercial disminuyó del 1,26% en enero de 2017 al 1,11% en diciembre, y volvió a registrar un descenso marginal al 1,10% en marzo de 2018. La tasa activa media ponderada comercial se redujo del 10,44% en enero de 2017 al 10,19% hacia fin de año, pero en marzo de 2018 se elevó levemente al 10,21%.

La disminución de las tasas de interés durante el período examinado ayudó a estimular el aumento de la deuda interna. El crédito interno neto creció un 9,9% en 2017, lo que contribuyó al incremento del 4,6% de M2. La moneda en circulación aumentó un 11% y los depósitos de ahorro aumentaron un 2,1%, mientras que los depósitos a plazo se contrajeron un 1%. El crecimiento del crédito interno se vio estimulado por el aumento del crédito tanto en el sector público como en el sector privado (este último creció un 2,3%). La concesión de crédito aumentó en todas las categorías del sector privado, con excepción de la manufactura, la construcción y la ingeniería, y la categoría genérica de otro.

c) La política cambiaria

El tipo de cambio se mantuvo constante a lo largo de 2017. A principios de 2018, no obstante, registró una leve depreciación: de 206,50 dólares de Guyana a 208,50 dólares de Guyana por dólar de los Estados Unidos.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

El déficit en cuenta corriente se expandió del 0,4% del PIB en 2016 al 8,1% del PIB en 2017. Esto se debió principalmente a un aumento del déficit en el comercio de bienes, ya que las importaciones aumentaron 3,9 puntos porcentuales del PIB y las exportaciones cayeron 0,7 puntos del PIB. Los resultados de exportación se caracterizaron por un descenso del 33,9% en las exportaciones de azúcar, originado en la reestructuración de GUYSUCO, y bajas en las exportaciones de oro, madera de construcción, melaza y otros. Se observaron incrementos en las exportaciones de bauxita (11%), arroz (11%), camarones (20,4%) y ron (16,3%). El aumento de las importaciones fue impulsado por alzas del 12% en las importaciones de bienes de consumo y del 15% en los bienes intermedios, mientras que las importaciones de bienes de capital aumentaron un 1%. En la categoría de bienes intermedios, las importaciones de alimentos se redujeron un cuantioso 14%. Los principales contribuyentes al aumento de las importaciones fueron los componentes más grandes: piezas y accesorios (37%), petróleo (14%) y otros (24%).

El déficit neto de los servicios se amplió un 22%, en la medida en que una mejora en la cuenta de servicios atribuibles a factores compensó las reducciones en los servicios no atribuibles a factores y las cuentas de transferencias sin contrapartida. El déficit de ingresos se amplió un 30%, mientras que el superávit de transferencias se redujo un 12%.

La cuenta de capital osciló de un déficit del 0,4% del PIB en 2016 a un superávit del 6,4% del PIB en 2017, como resultado de las mayores corrientes de inversión extranjera directa (IED), que pasaron del 5,3% del PIB en 2016 al 6,0% en 2017. Se espera que las corrientes de IED sigan aumentando en el mediano plazo, en la medida en que se incremente la inversión en el sector de la energía.

Las reservas brutas ascendieron a una cobertura de 3,2 meses de importaciones a fines de 2017, por debajo de los 3,8 meses registrados a fines de 2016. La rebaja en las reservas continuó a comienzos de 2018 y en marzo se llegó a una cobertura de 2,8 meses de importaciones.

b) El crecimiento económico

El crecimiento económico de Guyana se estima en un 2,2% para 2017, basado, principalmente, en la sólida actividad del sector de la construcción y en un mayor rendimiento en las industrias de servicios y producción de arroz. Con una expansión del 11,4% en 2017, el sector de la construcción mejoró el crecimiento del 6,3% alcanzado en 2016. Impulsado por el aumento de la inversión pública, el sector de la construcción hizo la mayor contribución al crecimiento económico, con 1,1 puntos porcentuales. La producción de arroz, que subió un 18%, se benefició de las condiciones meteorológicas favorables y el aumento de los precios internacionales en el transcurso del año. El sector del comercio al por mayor y al por menor aumentó un 8,7% y aportó un punto porcentual al crecimiento del sector de los servicios, convirtiéndose en el principal motor del aumento de la actividad de los servicios en 2017. Al parecer, parte del crecimiento en el comercio mayorista y minorista se deriva de la actividad comercial por la reciente afluencia de minoristas, mayoristas y visitantes cubanos.

Pese al aumento de la producción de arroz, el sector de agricultura, caza, silvicultura y pesca solo creció un 0,4% en 2017. Si bien esto fue un punto de inflexión frente a la contracción del 10,3% de 2016, la expansión se vio muy atemperada por el descenso del 25% en la producción de azúcar a causa de las reformas estructurales en GUYSUCO. La mayor contracción de la economía de Guyana

—un 8,8%— ocurrió en el segmento de minas y canteras, con descensos en la producción de bauxita, diamantes y oro. La producción de oro aumentó en los primeros tres trimestre de 2017, pero se redujo en el cuarto debido a la existencia de caminos intransitables en los distritos mineros, lo que afectó la producción.

Se prevé que el crecimiento sea del 3,0% en 2018. La producción de azúcar se espera que continúe disminuyendo a medida que la industria se vaya ajustando. El desempeño del sector forestal se espera que mejore respecto de 2017, como consecuencia del acceso a nuevos mercados en América Latina y el aumento de la productividad.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

La inflación continuó siendo baja a lo largo de 2017 y cayó del 2,3% en enero al 1,5% en diciembre. El principal promotor de la inflación fue el componente alimentario, que comenzó 2017 en un 6,2%, pero a lo largo del año fue disminuyendo hasta llegar al 2,8% en diciembre. La variación interanual en el componente de vivienda del índice de precios al consumidor en las zonas urbanas se mantuvo por debajo del 1% durante todo el año, mientras que el sector de transporte y comunicaciones fluctuó en torno al 1% en el transcurso de 2017. El componente de gastos diversos del índice de precios registró un crecimiento interanual negativo en todos los meses de 2017 menos tres.

A fines de 2017, el Gobierno de Guyana anunció aumentos salariales para unos 14.000 empleados públicos. Estos aumentos van desde el 8% para quienes ganan entre 55.555 y 99.999 dólares de Guyana por mes hasta el 0,5% para quienes ganan entre 800.000 y un millón de dólares de Guyana por mes. Los salarios de más de un millón de dólares de Guyana no aumentaron.

Las reformas estructurales de GUYSUICO se tradujeron en grandes reducciones de personal en los estados azucareros, lo que dejó a unos 7.000 trabajadores desempleados. También hubo recortes de personal en el sector maderero.

Cuadro 1
GUYANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	3,6	4,1	5,2	5,3	5,0	3,9	3,1	3,4	2,2
Producto interno bruto por habitante	3,7	4,0	4,8	4,7	4,3	3,2	2,4	2,7	1,6
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	2,5	1,0	2,8	3,6	2,4	5,7	2,3	-10,3	0,4
Explotación de minas y canteras	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Industrias manufactureras	4,3	0,3	6,8	2,4	7,9	10,7	5,5	-9,5	4,2
Electricidad, gas y agua	4,0	0,6	2,1	5,7	4,9	3,9	-0,2	10,0	4,5
Construcción	0,5	10,7	2,8	-11,0	22,6	18,0	-10,0	6,3	11,4
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	5,7	9,5	7,9	11,2	1,1	3,8	5,9	-0,6	6,4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1,3	6,9	8,1	12,2	4,8	9,5	10,6	0,9	3,3
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	9,7	6,2	7,9	15,6	6,5	1,8	6,5	2,2	-0,9
Servicios comunales, sociales y personales	4,8	3,3	2,4	2,4	1,6	2,9	2,8	1,8	2,1
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	-231	-246	-372	-367	-456	-385	...	...	...
Balanza de bienes	-411	-534	-641	-581	-500	-624	...	...	...
Exportaciones FOB	768	885	1 129	1 415	1 375	1 167	...	...	...
Importaciones FOB	1 179	1 419	1 771	1 997	1 875	1 791	...	...	...
Balanza de servicios	-102	-96	-136	-229	-338	-245	...	...	...
Balanza de renta	-17	13	-9	24	29	27	...	...	...
Balanza de transferencias corrientes	300	371	415	419	353	458	...	...	...
Balanzas de capital y financiera c/	-71	51	318	256	505	408	...	...	...
Inversión extranjera directa neta	164	198	247	278	201	238	...	...	...
Otros movimientos de capital	-235	-147	71	-22	305	170	...	...	...
Balanza global	-302	-195	-55	-111	49	22	...	...	...
Variación en activos de reserva d/	265	158	22	80	-84	-59	...	...	...
Otro financiamiento	37	37	33	31	34	37	...	...	...
Otros indicadores del sector externo									
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-51	101	341	311	568	471	...	...	...
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	933	1 043	1 206	1 358	1 246	1 216	...	...	...
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	3,6	4,5	3,3	3,4	0,9	1,2	-1,8	1,4	1,5
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	0,2	-0,2	0,2	-0,6	2,9	-0,4	-0,4	0,1	0,0
Tasa de interés pasiva nominal e/	2,8	2,7	2,3	1,8	1,4	1,3	1,3	1,3	1,2
Tasa de interés activa nominal f/	14,0	15,2	14,7	14,0	12,1	11,1	10,8	10,7	10,6
Gobierno central	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	27,2	26,0	25,6	24,7	23,6	23,6	25,8	26,5	28,4
Ingresos tributarios	21,6	21,9	21,2	20,3	20,6	21,4	21,9	21,7	23,1
Gastos totales	30,8	28,9	28,7	29,4	28,0	29,1	27,3	31,0	33,1
Gastos corrientes	19,5	18,8	19,1	19,7	19,9	21,1	22,6	24,3	25,2
Intereses	1,6	1,7	1,5	1,1	1,0	1,0	1,0	1,0	1,1
Gastos de capital	11,4	10,2	9,5	9,7	8,2	8,0	4,7	6,7	7,9
Resultado primario	-2,1	-1,2	-1,6	-3,6	-3,4	-4,5	-0,4	-3,6	-3,6
Resultado global	-3,7	-2,9	-3,1	-4,7	-4,4	-5,5	-1,4	-4,5	-4,7
Deuda pública del sector público no financiero	67,0	68,0	66,7	63,6	58,1	51,8	48,7	47,6	47,1

Cuadro 1 (conclusión)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017 a/
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	11,2	12,0	17,8	16,9	20,2	24,4	28,0	27,5	29,8
Al sector público	-7,9	-8,9	-4,9	-7,7	-5,9	-4,1	-1,0	1,0	3,7
Al sector privado	22,5	24,3	25,6	27,6	30,2	31,8	32,5	30,3	30,5
Otros	-3,3	-3,4	-2,9	-3,0	-4,1	-3,4	-3,6	-3,8	-4,5
Base monetaria	17,2	19,8	18,7	19,4	18,7	19,8	20,9	21,9	22,2
Dinero (M1)	15,8	17,5	18,5	19,2	18,8	20,6	19,7	20,0	21,4

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

	2016				2017				2018	
	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)	629	617	615	622	597	586	579	572	523	489
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	0,3	1,0	0,9	1,4	2,5	1,5	1,9	1,5	0,6	0,6 c/
Tipo de cambio nominal promedio (dólares de Guyana por dólar)	207,2	207,2	207,2	207,2	207,2	207,2	207,2	206,9	206,2	208,0
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva b/	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,2	1,1	1,1	1,1	1,1 c/
Tasa de interés activa d/	10,8	10,8	10,7	10,7	10,6	10,6	10,6	10,5	10,5	10,4 c/
Tasa de política monetaria	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0 c/
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	14,0	15,4	10,8	5,9	11,7	6,6	7,8	10,9	13,0	21,9 c/
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	11,7	11,9	13,0	12,9	12,8	13,1	13,8	12,2	13,2	...

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Tasa para pequeños ahorros.

c/ Datos al mes de mayo.

d/ Tasa de interés activa preferencial.