

## Guyana

La economía de Guyana siguió creciendo a buen ritmo, principalmente por el aumento de sus exportaciones de productos básicos, cuyos precios se mantuvieron a un nivel elevado. El PIB subió un 5,4% en 2011 y se prevé que en 2012 crezca en torno a un 4,1%. Pese a la mayor actividad económica del país, las finanzas públicas sufrieron un deterioro debido al aumento del gasto público y la disminución del ingreso de capital. El avance del gasto puede atribuirse en parte a los incrementos que típicamente se producen ante unas elecciones generales. En los comicios celebrados en noviembre de 2011, el Partido Progresista Cívico del Pueblo (PPP/C) no consiguió la mayoría parlamentaria, ya que la Asociación para la Unidad Nacional (APNU) y la Alianza para el Cambio (AFC) obtuvieron en conjunto un escaño más. Esta coalición parlamentaria hizo valer su mayoría para impulsar una rebaja de 18.500 millones de dólares de Guyana sobre el presupuesto presentado por el PPP/C el 30 de marzo de 2012, que incluía una propuesta de gasto de 189.000 millones y una previsión de ingresos de 146.000 millones. El recorte pretendido supondría una reducción de subsidios a diversas instituciones y la disminución de gastos de capital. Asimismo, implicaría pérdidas de puestos de trabajo en la administración pública.

La situación de las divisas se mantuvo sólida, gracias al considerable aumento de las corrientes de inversión extranjera directa (IED) y de las remesas. Así, el mercado cambiario oficial y los tipos de cambio permanecieron relativamente estables. Entretanto, la inflación tendió a la baja, a pesar del encarecimiento de los combustibles. El PPP/C, partido del Presidente, continuará con su estrategia de desarrollo con bajas emisiones de carbono; no obstante, tendrá dificultades para formular políticas, al no contar con una mayoría parlamentaria. Las bases del crecimiento se están sentando en forma de inversiones en infraestructura y energía, y específicamente mediante la construcción, a partir de 2012, de una central hidroeléctrica en Amaila Falls, en Guyana occidental.

### 1. La política económica

#### a) La política fiscal

El déficit fiscal fue de un 4,4% del PIB en 2011 (lo que representa un aumento con respecto al de 2010, que había sido del 3,6%) a consecuencia de mayores gastos corrientes y de capital. Una gran parte de este incremento se debió a alzas salariales y a obras de infraestructura emprendidas antes de

las elecciones. En 2011 el gasto global ascendió un 16,5%, mientras que el total menos los intereses pagados subió un 17,9%. Se registró una menor expansión de los gastos de capital, que se incrementaron un 7,4%. Los ingresos crecieron un 12,1% gracias al aumento de la tributación y al vigor del sector privado. A pesar de una reducción nominal, la recaudación de impuestos empresariales aumentó un 4%, mientras que la del impuesto sobre la renta de los trabajadores por cuenta propia registró un incremento del 49,8%. La recaudación de impuestos aduaneros y comerciales también fue mayor (un 11,3%) debido al aumento de las tasas arancelarias y de las importaciones de productos intermedios.

La relación de la deuda con respecto al PIB se situó en el 78,8%, un nivel que sigue siendo relativamente alto. La deuda externa acumulada creció en 2011 un 16% hasta situarse en 1.200 millones de dólares de los Estados Unidos, a consecuencia del desembolso de nuevos préstamos. En el marco de la Iniciativa en favor de los países pobres muy endeudados, el Estado recibió 114 millones de dólares de Guyana; es decir, un 16,3% más que en 2010. La deuda externa representó un 55% del endeudamiento total; no obstante, una gran parte (el 52%) fue contraída en condiciones muy favorables con donantes multilaterales. Guyana ha actuado en el terreno diplomático para obtener un tratamiento de la deuda comparable al del Club de París por parte de acreedores comerciales bilaterales y no pertenecientes al Club. En virtud de un acuerdo con Venezuela (República Bolivariana de), el país se beneficia de una compensación de la deuda de 143,4 millones de dólares de los Estados Unidos a cambio de exportaciones de arroz. Dada la atención que se está prestando a los grandes proyectos de inversión para estimular el crecimiento en el mediano plazo, es probable que la relación de la deuda con respecto al PIB siga siendo elevada durante algún tiempo.

## **b) La política monetaria**

La política monetaria se ha centrado principalmente en la estabilidad de los precios y en garantizar un nivel suficiente de liquidez del sistema bancario. El banco central de Guyana siguió empleando bonos del tesoro como principal modalidad de operaciones de mercado abierto, mientras que para controlar la liquidez recurrió a la compra y venta de divisas. En conjunto, el coeficiente de capitalización del sistema bancario se situó por encima del nivel prudencial del 8%, pero los préstamos improductivos aumentaron un 14%, con lo que llegaron a representar un 5% del total.

La liquidez ampliada se incrementó un 16% en 2011, mientras que la base monetaria reducida creció un 20,3% por el impulso de la actividad económica. En 2011 las tasas de interés siguieron a la baja: la tasa activa en promedio ponderado de los bancos comerciales se redujo del 11,95% al 11,68%, mientras que la tasa para pequeños ahorros bajó del 2,2% al 2%. Como consecuencia se amplió el diferencial de intereses. Al presentar sus comentarios sobre el presupuesto, la Comisión del Sector Privado de Guyana llamó la atención sobre el ensanchamiento de esta brecha y sus repercusiones en los ahorros. El buen desempeño de los sectores productivos desencadenó una expansión del crédito. En conjunto, en el sector privado aumentó un 19%; para la industria agropecuaria creció un 42,4%, mientras que los préstamos a otras industrias de manufactura ascendieron un 31,5%. En este último caso la evolución podría deberse a un interés renovado en la actividad tras un período de evolución discreta. En el sector de la distribución el crédito aumentó un 24,7%, en los servicios un 22% y en el ámbito inmobiliario un 18,9%.

**c) La política cambiaria**

El tipo de cambio se mantuvo relativamente estable en 2011 debido a la marcada actividad interna y al nivel de entrada de divisas. El valor de las transacciones en el mercado cambiario registró un incremento del 17% durante el año. El tipo de cambio nominal fue de 203,75 dólares de Guyana por dólar de los Estados Unidos, mientras que a finales de 2010 había sido de 203,5 (es decir, se produjo una depreciación del 0,12%).

**2. Evolución de las principales variables****a) La actividad económica**

El sólido crecimiento del 5,4% reflejó el buen desempeño general de la economía, con una producción al alza y altos niveles de precios de los productos básicos que contribuyeron a aumentar los ingresos de divisas. El sector agropecuario aportó un 19,9% al PIB. En particular, la producción de azúcar se incrementó un 7,1%, alcanzando unas 236.506 toneladas en 2011. Para Guyana este es un sector clave que, a pesar de un buen comportamiento en conjunto, sigue experimentado dificultades originadas por los fenómenos meteorológicos y por problemas de gestión en la fase de procesamiento. La producción de arroz creció un 11,3% hasta alcanzar un volumen récord de 401.904 toneladas. A este avance se suma el beneficio asociado a los elevados precios de mercado del producto. El sector de minas y canteras, que aporta un 10,7% al PIB, experimentó un crecimiento del 19,2%, impulsado principalmente por la producción de oro y bauxita. El precio de estos dos minerales subió en 2011, lo que repercutió en un aumento de los ingresos de divisas. Las manufacturas progresaron un 6,8%, mientras que el sector de la construcción creció un 2,8% por la finalización de importantes proyectos de inversión del sector público. El transporte, el almacenaje y las comunicaciones crecieron un 14,5%.

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

Pese al alza de precios de los combustibles en los mercados mundiales, la inflación se moderó ligeramente en 2011, ya que fue del 3,3%, en contraste con el 4,5% registrado en 2010. En esta evolución influyó la decisión del Gobierno de bajar el impuesto a los combustibles a fin de suavizar las repercusiones de su encarecimiento en el presupuesto de los consumidores. Los sueldos de los funcionarios aumentaron un 8%, mientras que el salario mínimo en los servicios públicos se incrementó de 26.070 a 35.864 dólares de Guyana mensuales. El empleo en el sector público creció un 0,9%. El aumento habría sido aún mayor si no se hubieran llevado a cabo reducciones de personal en algunas corporaciones estatales. Por otra parte, el empleo en los servicios públicos registró un incremento del 2,1%. Aunque no hay datos precisos para el sector privado, hay evidencias de que se creó empleo en la minería, la construcción y la vivienda.

**c) El sector externo**

En 2011 los ingresos por ventas al exterior aumentaron un 26% debido a la expansión en volumen de las exportaciones de productos básicos y al encarecimiento de estos. Las ganancias en el sector azucarero fueron un 21,6% superiores, gracias en parte a un alza de precios del 16,8%. Al mismo tiempo, las exportaciones de arroz aumentaron un 26,2% en valor. Las importaciones de

mercancías crecieron un 24,8%, mientras que la categoría de otras importaciones registró un aumento del 18,4%. Sin embargo, un factor decisivo de este incremento fue la factura de combustibles y lubricantes, un 41,2% más cara a consecuencia del alza de precios y del dinamismo de la actividad económica. Las transferencias netas se incrementaron un 18% hasta situarse en 414,6 millones de dólares de los Estados Unidos, gracias en buena parte a las remesas de los trabajadores en el exterior, que aumentaron un 12%, pasando de 366,8 a 412,6 millones de dólares de los Estados Unidos.

Las cuentas de capital también registraron un superávit de 373,2 millones de dólares; es decir, mayor que en 2010, en que había sido de 339,2 millones de dólares. Este avance se debió a la creciente inversión extranjera directa en las industrias de la minería y las telecomunicaciones. Pese a la evolución general de las exportaciones, el déficit de la cuenta corriente se situó en torno al 16% del PIB, superior al registrado en 2010, que había sido del 12%. No obstante, el saldo global fue un pequeño excedente de 15 millones. Por su parte, las reservas internacionales aumentaron 781 millones de dólares de los Estados Unidos, cifra equivalente a cuatro meses de importaciones.

### **3. Rasgos generales del primer trimestre de 2012**

La política económica de Guyana estará sujeta a mayores incertidumbres, puesto que la oposición cuenta con una mayoría parlamentaria. El Partido Progresista Cívico del Pueblo (PPP/C) obtuvo en las elecciones generales los votos suficientes para conservar la presidencia, pero estará en minoría en la Asamblea Nacional, ya que la Asociación para la Unidad Nacional (APNU) y la Alianza para el Cambio (AFC) obtuvieron en conjunto un escaño más. Sin embargo, el Gobierno sigue apostando por su estrategia de desarrollo con bajas emisiones de carbono y por sus políticas para consolidar el crecimiento económico.

En 2011 la economía de Guyana siguió creciendo a buen ritmo (el 5,4%) y se espera que la tasa de crecimiento en 2012 sea del 4,6%. Como es habitual, la industria azucarera (que representa un 21% del sector agropecuario) será una de las principales impulsoras de la expansión. No obstante, en la primera cosecha, a fines de mayo, solo se obtuvieron 67.299 toneladas (en contraste con las 106.627 del año anterior), lo que marca un mínimo en dos décadas. Ese retroceso indica que quizá deba revisarse ligeramente a la baja la meta global de crecimiento, atendiendo al peso que tiene la producción de azúcar en la economía. En cambio, la cosecha de arroz superó en el primer trimestre de 2012 la del mismo período de 2011. Por otra parte, los avances que se están registrando en algunos sectores como el de minas y canteras contribuirán a impulsar el crecimiento.

Aumentaron los préstamos a bancos comerciales y los adelantos al sector privado y a particulares, pero se redujeron los destinados al sector público. No obstante, en términos generales el crédito se expandió. En el sector privado, la concesión de préstamos siguió la tendencia al alza de la inversión. En tanto, la tasa activa de los préstamos a los bancos comerciales subió del 11,68% en diciembre de 2011 al 12,02% en febrero de 2012, en respuesta a una mayor demanda de crédito del sector privado. En cambio, la tasa para los pequeños ahorros se redujo de un 2% en diciembre a un 1,9% en marzo. Las distintas tasas de descuento de los bonos del Tesoro también bajaron, lo que sugiere que los instrumentos del Gobierno han perdido atractivo en favor de las inversiones en el sector privado.

Las reservas internacionales del banco central mejoraron considerablemente (un 8,5%), pasando de 749,7 millones de dólares de los Estados Unidos en diciembre de 2011 a 814,1 millones en febrero de 2012. Se espera que sigan aumentando, debido al incremento de las corrientes de inversión extranjera directa y al progreso de las exportaciones, aunque las importaciones también estén creciendo.

Cuadro 1  
**GUYANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS**

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 a/
	<b>Tasas anuales de variación b/</b>								
<b>Producto interno bruto total</b>	-0.6	1.6	-2.0	5.1	7.0	2.0	3.3	4.4	5.4
<b>Producto interno bruto por habitante</b>	-1.0	1.2	-2.3	4.8	6.8	1.8	3.1	4.2	5.2
<b>Producto interno bruto sectorial</b>									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-1.7	3.2	-13.7	6.5	0.6	-2.9	1.3	2.3	2.7
Explotación de minas y canteras	-8.7	-6.5	-17.8	-21.6	14.7	-0.1	-2.9	-5.4	19.2
Industrias manufactureras	-2.2	0.0	12.0	5.2	3.0	-4.4	4.3	0.3	6.8
Electricidad, gas y agua c/	...	...	...	...	0.6	9.5	3.6	1.0	2.1
Construcción	5.6	4.1	9.4	12.0	7.3	2.2	0.5	10.7	2.8
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	-2.6	1.9	15.0	10.1	8.7	4.5	9.8	10.9	4.5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	4.9	3.6	9.4	10.0	16.3	7.7	1.3	6.9	8.1
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	1.6	1.0	6.3	8.4	0.1	7.8	8.5	10.2	7.9
Servicios comunales, sociales y personales	1.1	1.2	3.2	3.4	6.6	4.3	4.8	3.3	2.4
<b>Balanza de pagos</b>	<b>Millones de dólares</b>								
Balanza de cuenta corriente	-45	-20	-158	-250	-189	-321	-220	-246	-373
Balanza de bienes	-17	-8	-233	-300	-365	-522	-401	-534	-642
Exportaciones FOB	508	584	551	585	698	802	768	885	1 129
Importaciones FOB	525	592	784	885	1 063	1 324	1 169	1 419	1 771
Balanza de servicios	-15	-47	-53	-98	-100	-113	-102	-96	-136
Balanza de renta	-55	-39	-39	-69	-11	-15	-17	13	-9
Balanza de transferencias corrientes	43	74	167	216	287	329	300	371	415
Balanzas de capital y financiera d/	59	41	166	293	188	327	454	363	358
Inversión extranjera directa neta	26	30	77	102	110	178	164	270	308
Otros movimientos de capital	33	11	89	191	78	149	290	93	50
Balanza global	14	21	8	43	-1	6	234	117	-15
Variación en activos de reserva e/	-5	-10	-24	-61	-37	-43	-271	-155	36
Otro financiamiento	-9	-11	16	18	39	38	37	38	0
<b>Otros indicadores del sector externo</b>									
Transferencia neta de recursos	-6	-10	143	242	215	350	474	414	389
Deuda pública externa bruta	1 199	1 189	1 215	1 043	718	834	933	1 043	1 111
<b>Precios</b>	<b>Tasas anuales medias</b>								
Variación de precios al consumidor (diciembre a diciembre)	5.0	5.5	8.3	3.6	14.6	6.4	2.0	4.5	3.2
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	1.7	2.3	0.8	0.2	1.1	0.6	0.2	-0.2	0.2
Tasa de interés pasiva nominal f/	3.8	3.4	3.4	3.3	3.2	3.1	2.8	2.7	2.4
Tasa de interés activa nominal g/	16.6	16.6	15.1	14.9	14.1	13.9	14.0	15.2	14.8
<b>Gobierno central</b>	<b>Porcentajes del PIB</b>								
Ingresos totales h/	23.4	24.8	26.4	27.4	26.0	25.4	27.2	26.0	...
Ingresos corrientes	19.8	20.7	21.4	21.4	22.8	21.1	23.0	23.4	...
Ingresos tributarios	18.1	19.4	20.2	20.1	22.0	20.2	21.6	21.9	...
Gastos totales	29.1	29.1	34.9	35.6	30.5	29.2	30.8	28.9	...
Gastos corrientes	21.6	20.1	21.6	21.3	18.4	20.0	19.5	18.8	...
Intereses	3.9	3.1	2.8	2.4	1.8	1.7	1.6	1.7	...
Gastos de capital	7.5	9.0	13.4	14.3	12.2	9.2	11.4	10.2	...
Resultado primario	-1.9	-1.2	-5.7	-5.8	-2.8	-2.1	-2.1	-1.2	...
Resultado global	-5.7	-4.3	-8.5	-8.2	-4.5	-3.8	-3.7	-2.9	...

Cuadro 1 (conclusión)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 a/
<b>Moneda y crédito</b>	<b>Porcentajes del PIB, saldos a fin de año</b>								
Crédito interno	11.0	15.0	15.2	14.8	12.8	15.3	11.4	12.1	17.8
Al sector público	-5.8	-0.4	-1.2	-3.6	-5.4	-4.7	-8.1	-9.0	-4.9
Al sector privado	21.2	19.4	19.9	21.2	20.8	22.8	22.8	24.4	25.6
Otros	-4.4	-4.0	-3.6	-2.8	-2.6	-2.8	-3.4	-3.4	-2.9
Base monetaria	17.3	17.4	18.5	17.3	15.5	14.9	17.5	20.0	18.7
Dinero (M1)	13.4	13.9	14.4	16.5	15.4	15.6	16.1	17.6	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. Hasta 2006, sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1988.

c/ Hasta 2006, electricidad, gas y agua estuvo incluido en Industria manufacturera.

d/ Incluye errores y omisiones.

e/ El signo menos (-) indica aumento de reservas.

f/ Tasa de pequeños ahorros.

g/ Tasa de interés preferencial, promedio ponderado.

h/ Incluye donaciones.

Cuadro 2  
GUYANA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2010				2011 a/				2012 a/
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	608	677	708	780	782	779	805	798	...
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	2.0	2.6	2.0	4.5	6.1	5.7	4.7	3.2	...
Tipo de cambio nominal promedio (dólares de Guyana por dólar)	204	204	204	203	204	204	204	204	204
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)									
Tasa de interés pasiva b/	2.8	2.7	2.7	2.7	2.6	2.4	2.2	2.0	1.9
Tasa de interés activa b/	15.1	15.2	15.3	15.2	15.0	14.5	14.9	14.5	14.7
Tasa de política monetaria	6.6	6.5	6.3	6.3	5.6	5.3	5.3	5.4	5.5
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	-6.2	-13.7	0.5	18.5	16.3	31.1	42.7	46.9	45.8
Crédito vencido sobre crédito total (porcentajes)	6.8	4.9	6.0	6.5	4.8	5.1	6.0	5.4	5.1

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Tasas promedio.