

GUYANA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía de Guyana registró en 2012 un vigoroso crecimiento del 4,8% gracias a los altos precios de los productos básicos exportables y a las inversiones públicas y privadas, sobre todo en los sectores de las infraestructuras y la minería. El gasto público, que alcanzó niveles sin precedentes en 2011 y 2012, ha contribuido a impulsar aún más la economía mediante inversiones en infraestructuras físicas, en tecnologías de la información y las comunicaciones (TIC) y en el sistema de suministro de energía, además de ayudar a las estratégicas industrias minera y agropecuaria a recapitalizarse y mejorar sus instalaciones. Es de esperar que varios proyectos de infraestructuras reciban el apoyo de otros gobiernos en virtud de los acuerdos y memorandos de entendimiento firmados en el período de referencia con países como China y el Brasil. En el presupuesto estatal se ha prestado especial atención a los grupos de población más pobre y vulnerable, incluidas las personas mayores, los indígenas y las comunidades indígenas. Varios años consecutivos de déficit fiscal y nuevos préstamos de donantes externos multilaterales y bilaterales han elevado al 65% la relación de la deuda con respecto al PIB.

En el frente político, al ejecutivo no le ha resultado sencillo implementar su agenda porque la oposición tiene la mayoría parlamentaria desde 2011. El presupuesto de 2013 incluye recortes importantes en el financiamiento de una de las políticas clave del gobierno, a saber, la estrategia de desarrollo con bajas emisiones de carbono. La política monetaria del banco central se ha adaptado al crecimiento con un leve incremento de la oferta de dinero y tasas de interés estables, lo que contribuyó a que la inflación fuese moderada (un 3,4% a fines de año) y a una depreciación mínima de la moneda nacional. El déficit de la cuenta corriente aumentó en 2012 debido a la expansión de las importaciones (tanto de bienes como de servicios). Sin embargo, la ampliación del déficit fue poco significativa porque el avance de las importaciones se vio compensado en gran medida por un marcado incremento del valor de las exportaciones, a lo que contribuyeron los elevados precios de los productos básicos. A pesar del déficit de la cuenta corriente, el resultado global de la balanza de pagos arrojó un superávit debido a los importantes flujos de inversión extranjera directa, que anularon el déficit de la balanza comercial.

Se prevé que en 2013 la economía continúe creciendo. Debido al alto precio de los productos básicos, el sector de la minería sigue siendo el principal motor de la expansión. Puesto que cabe esperar un mejor desempeño de la industria azucarera, que el año pasado tuvo una evolución negativa, este sector también contribuirá a impulsar la economía del país. Asimismo, se espera que las inversiones públicas y privadas aumenten gracias a los grandes proyectos de infraestructuras que ya se han puesto en marcha. Por lo tanto, es probable que en 2013 la tasa de crecimiento sea similar a la de 2012 y se sitúe alrededor del 4,8%.

2. La política económica

a) La política fiscal

En 2012 se registró un importante déficit fiscal, del 4,7% del PIB, atribuible a una política fiscal expansiva destinada a impulsar la economía. El gasto alcanzó un nivel récord a causa de las inversiones en grandes proyectos de infraestructuras y del alza de las remuneraciones del sector público. El presupuesto para 2013 refleja los planes del gobierno, que se propone mantener una política expansiva sobre el mismo principio. En el presupuesto se hace hincapié en la necesidad de

mejorar las infraestructuras para así acelerar el crecimiento; entre los objetivos que se han fijado cabe mencionar la mejora de la eficiencia del suministro eléctrico (por ejemplo, mediante un apoyo significativo a Guyana Power & Light Inc.), el uso de TIC y la mejora de infraestructuras físicas, incluidas carreteras, puentes, aeropuertos y puertos. El gobierno también aspira a modernizar sectores tradicionales, como la agricultura y la minería, y continuará apoyando decididamente el sector azucarero (cuya producción disminuyó en 2012 debido a condiciones climáticas adversas y a algunos problemas mecánicos), en particular al principal productor, la compañía Guyana Sugar Corporation Inc. (GuySuCo).

En materia de ingresos, la intención del gobierno de estimular la economía se ha reflejado en sus reformas fiscales. Tras la reducción en 2011 de la tasa del impuesto sobre la renta de las sociedades (que sigue siendo alta en comparación con el promedio regional), en 2012 se reformó el impuesto sobre la renta de las personas físicas, elevando el umbral y bajando el tipo impositivo, lo que en conllevó ese año una caída de la recaudación por ese concepto. No obstante, también en 2012 el ingreso tributario total aumentó gracias a la expansión de la actividad económica y al incremento de los derechos de importación. Cabe esperar que en 2013 mejore la recaudación tributaria gracias al dinamismo económico y a una intensificación de los controles de cumplimiento, sobre todo para los trabajadores por cuenta propia. Así y todo, esos aumentos no serán suficientes para compensar el crecimiento del gasto y el saldo global se deteriorará aún más en 2013. La deuda pública acumulada aumentó hasta alcanzar el 65% del PIB a fines de 2012, pues el crecimiento de la deuda externa fue más rápido que el descenso de la interna. La deuda interna acumulada disminuyó con la caída de las emisiones de bonos del tesoro, toda vez que el banco central ayudó al gobierno a esterilizar el exceso de liquidez vendiendo divisas en el mercado cambiario. En lo que respecta a la deuda externa, si bien se efectuaron desembolsos considerables en sectores como las infraestructuras y el medio ambiente, el gobierno intentó mantener la sostenibilidad del endeudamiento mediante negociaciones con donantes para el alivio de la deuda. En virtud de un acuerdo de compensación de deuda negociado en 2012 con la República Bolivariana de Venezuela, la deuda contraída en el marco del acuerdo de cooperación energética PETROCARIBE, que ascendía a 100,8 millones de dólares, se redujo a cambio de arroz, incluido el de tipo *paddy*, suministrado por Guyana entre 2009 y 2011. Se espera que en 2013 ambos países alcancen otro acuerdo similar, lo que compensaría parcialmente el aumento del endeudamiento externo. No obstante, la deuda pública acumulada aumentará a raíz de los desembolsos previstos para los proyectos de infraestructuras, incluido el de la central hidroeléctrica de Amaila Falls.

b) La política monetaria

Entre los instrumentos de que dispone el banco central de Guyana figuran los encajes y las operaciones de mercado abierto. Recientemente, el banco recurrió a operaciones de mercado abierto para implementar sus políticas de corto y mediano plazo. La tasa de reserva obligatoria ha permanecido invariable en el 12% desde 2002.

El objetivo del banco central con su política monetaria durante 2012 y el primer trimestre de 2013 era mantener una orientación neutral y, al mismo tiempo, garantizar la suficiente liquidez, de acuerdo con el robusto crecimiento económico. Tanto la base monetaria reducida (M1) como la liquidez ampliada (M2) crecieron gradualmente en 2012 (lo que refleja un aumento de los depósitos a la vista y del cuasidinero), aunque algo menos que en 2011. Las tasas de interés de los bancos comerciales bajaron a principios de 2012 y se mantuvieron en ese nivel más moderado a lo largo de todo el año, lo que contribuyó a una considerable expansión del crédito al sector privado (del 20%) durante el año. La industria dedicada a la molienda del arroz fue una de las principales impulsoras de la actividad crediticia, ya que registró un incremento del 106%, seguida por el sector de minas y

canteras y otros sectores manufactureros. Considerando las favorables perspectivas económicas para 2013, la orientación de la política monetaria no experimentará grandes cambios a lo largo del año y es de esperar que aumenten los préstamos al sector privado.

c) La política cambiaria

La actividad del mercado cambiario aumentó un 12% en 2012 debido al auge del comercio y al incremento de las remesas y los flujos de inversión. El banco central se fijó como objetivo alcanzar una tasa de cambio nominal estable y a tal fin intervino en el mercado cambiario vendiendo moneda extranjera, con lo que contribuyó a que la devaluación fuera mínima, ya que en diciembre se situó en un 0,37% interanual. El dólar de Guyana se depreció ligeramente en el primer trimestre de 2013; cabe esperar que esta devaluación nominal gradual continúe a causa de las debilidades estructurales de las cuentas externas de Guyana y a la orientación de la política monetaria del banco central.

d) Otras políticas

En 2012 y 2013, el gobierno firmó memorandos de entendimiento y acuerdos de cooperación en materia de desarrollo económico con varios gobiernos. Destacan los acuerdos de cooperación técnica y económica con China, en virtud de los cuales Guyana recibirá un total de 9,6 millones de dólares. Ambos países firmaron también un acuerdo por un valor de 130 millones de dólares para la concesión de un préstamo en condiciones favorables para mejorar las instalaciones del aeropuerto Internacional Cheddi Jagan. El Gobierno de Guyana firmó con el Brasil un memorando de entendimiento para cooperar en proyectos de infraestructuras; se trata de un paso que contribuiría a avanzar en la integración física sustancial de los dos países. Asimismo, el ejecutivo procuró tomar la iniciativa para combatir el cambio climático y siguió impulsando su estrategia de desarrollo con bajas emisiones de carbono, en virtud de la cual Guyana puede recibir del Gobierno de Noruega pagos basados en el desempeño por un monto de hasta 250 millones de dólares. Según informes, a fines de 2012 Guyana ya reunía todos los requisitos para recibir un tercer tramo de 45 millones de dólares. Sin embargo, en mayo de 2013 las negociaciones entre el gobierno y la oposición (que tiene la mayoría parlamentaria) desembocaron en un recorte presupuestario del 5% para la estrategia de desarrollo con bajas emisiones de carbono, una rebaja que ha suscitado preocupación en lo que atañe a la implementación de proyectos relacionados, como el de la central hidroeléctrica de Amaila Falls.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

El déficit de la cuenta corriente aumentó, hecho que refleja los incrementos del déficit de la cuenta de servicios de la balanza de pagos, sobre todo en los servicios no factoriales, como fletes y seguros. Con todo, el deterioro fue menor gracias al robusto crecimiento de las exportaciones de bienes y a ligeras ampliaciones de los superávits de las cuentas de rentas y transferencias. Impulsadas por un precio internacional favorable, las exportaciones de oro fueron el motor principal de la expansión de las ventas al exterior. El valor de las exportaciones de bauxita aumentó a pesar de que su precio fuera menor, a consecuencia de un incremento del volumen exportado. Las exportaciones de productos agrícolas, como el arroz, también contribuyeron a impulsar las ventas de bienes al exterior. Aunque el volumen de las exportaciones de azúcar se redujo, su valor total creció ligeramente gracias a los precios favorables. El superávit de la cuenta corriente se amplió de un modo considerable, impulsado sobre todo por las entradas de inversión extranjera directa (IED), principalmente en los

sectores de la minería y las telecomunicaciones, en que fueron un 19% superiores a las registradas en 2011. A raíz del buen comportamiento de las cuentas de capital, en 2012 el saldo global de la balanza de pagos fue positivo y, en consecuencia, las reservas internacionales del banco central habían aumentado a fines de 2012 un 8% interanual y las reservas brutas de divisas equivalían en la misma fecha a cuatro meses de importaciones. Se espera que en 2013 el déficit de la cuenta corriente vuelva a aumentar debido a importantes proyectos de infraestructuras que espolearán las importaciones. Las primeras tendencias observadas sugieren que los ingresos de IED seguirán siendo elevados y pueden compensar el déficit de la cuenta corriente de manera que se mantenga el superávit general de la balanza de pagos.

b) El crecimiento económico

La economía creció el 4,8% en 2012 (el séptimo año consecutivo de expansión), debido en parte a que los altos precios y las inversiones públicas y privadas estimularon la extracción de productos básicos. A mediados de 2012, el gobierno revisó a la baja las previsiones de crecimiento, del 4,1% al 3,8%, pues durante la primera mitad del año el crecimiento fue inferior al esperado, debido sobre todo al pobre desempeño del sector azucarero, que se resintió de unas condiciones climáticas adversas. No obstante, la economía tuvo un sólido desempeño en la segunda mitad del año, lo que condujo a que los resultados fuesen mejores que los previstos en un principio. El motor principal fue el crecimiento de la minería, que avanzó un 14,8%. El sector que más contribuyó fue el de extracción de oro, gracias a una intensificación de la actividad que se debió a los altos precios de este mineral en los mercados internacionales. El aumento de valor del oro atrajo no solamente a inversores extranjeros, sino también a pequeñas y medianas empresas mineras locales, lo que redundó en que la producción fuese más eficiente. También aumentó la producción de bauxita —lo que se tradujo en un aporte al crecimiento— a consecuencia de la mayor demanda internacional, a pesar de una interrupción de la actividad por disturbios en respuesta al encarecimiento de las tarifas eléctricas. En el sector agropecuario, la industria arrocera siguió incrementando la producción, debido, además de a un precio de mercado favorable, a la mejora de infraestructuras como los sistemas de drenaje y de riego. En cambio, la producción de azúcar se redujo un 7,8% en 2012, debido a las adversas condiciones climáticas del primer semestre, a un conflicto laboral y a algunos problemas mecánicos. El sector de los servicios tuvo un desempeño positivo, impulsado por el sector de los transportes (a raíz de un crecimiento de la demanda de vehículos importados) y por las actividades financieras y de las aseguradoras gracias al aumento del crédito al sector privado.

La información preliminar disponible sugiere que en 2013 la economía de Guyana continuará creciendo a un ritmo constante. Cabe esperar un incremento de las exportaciones gracias a los altos precios de los productos básicos. La industria azucarera, que en 2012 frenó la expansión, irá mejorando gradualmente este año con la aplicación de un plan de recapitalización de GuySuCo y mejoras de las instalaciones de procesamiento. En marzo de 2013 la Unión Europea (UE) decidió extender su régimen azucarero hasta 2019-2020. Dado que este régimen permite a los importadores de la UE acceder a azúcar libre de aranceles y de contingentes producida por los países menos adelantados (PMA), no es probable que las exportaciones de azúcar a la Unión Europea disminuyan drásticamente. El sector de las TIC también podría impulsar la economía en 2013. El gobierno ha empezado a trabajar decididamente para expandir esta industria mediante inversiones encaminadas a mejorar la conectividad en el país. Asimismo, aumentarán las inversiones destinadas a grandes proyectos de infraestructuras físicas, por lo que se espera que en 2013 el crecimiento económico se sitúe alrededor del 4,8%.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

A pesar de las alzas de precios de los alimentos y de las presiones por el lado de la demanda a consecuencia del sólido crecimiento económico, la inflación permaneció controlada y la tasa a fines de año era del 3,4%. Los precios al consumidor se mantuvieron estables gracias a la política monetaria prudencial del banco central y a una reducción del impuesto especial al combustible importado, que amortiguó el impacto del alza de precios de los combustibles a escala internacional. Teniendo en cuenta que se había anticipado una tendencia al incremento de los precios de los alimentos y los combustibles, se espera que en 2013 la tasa de inflación aumente, pero que, con todo, siga siendo moderada y se sitúe en torno al 4,3%.

Si bien aún no están disponibles las cifras oficiales de 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. En el sector público, el empleo creció un 3,5% en 2012. Por otra parte, las remuneraciones de los empleados del sector público y de los profesores de la enseñanza pública aumentaron un 5% en enero de 2012.

Cuadro 1
GUYANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 a/
Tasas de variación anual b/									
Producto interno bruto total	1,6	-2,0	5,1	7,0	2,0	3,3	4,4	5,4	4,8
Producto interno bruto por habitante	1,2	-2,3	4,8	6,8	1,8	3,1	4,2	5,2	4,6
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	3,2	-13,7	6,5	0,6	-2,9	1,3	2,3	2,7	3,7
Explotación de minas y canteras	-6,5	-17,8	-21,6	14,7	-0,1	-2,9	-5,4	19,2	14,8
Industrias manufactureras	0,0	12,0	5,2	3,0	-4,4	4,3	0,3	6,8	2,4
Electricidad, gas y agua	...	...	...	0,6	9,5	3,6	1,0	2,1	5,7
Construcción	4,1	9,4	12,0	7,3	2,2	0,5	10,7	2,8	-11,0
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	1,9	15,0	10,1	8,7	4,5	9,8	10,9	4,5	6,7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	3,6	9,4	10,0	16,3	7,7	1,3	6,9	8,1	12,2
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	1,0	6,3	8,4	0,1	7,8	8,5	10,2	7,9	11,8
Servicios comunales, sociales y personales	1,2	3,2	3,4	6,6	4,3	4,8	3,3	2,4	2,4
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-20	-158	-250	-189	-321	-220	-246	-372	-395
Balanza de bienes	-8	-233	-300	-365	-522	-401	-534	-642	-582
Exportaciones FOB	584	551	585	698	802	768	885	1 129	1 396
Importaciones FOB	592	784	885	1 063	1 324	1 169	1 419	1 771	1 978
Balanza de servicios	-47	-53	-98	-100	-113	-102	-96	-136	-231
Balanza de renta	-39	-39	-69	-11	-15	-17	13	-9	-1
Balanza de transferencias corrientes	74	167	216	287	329	300	371	415	419
Balanzas de capital y financiera c/									
Inversión extranjera directa neta	41	166	293	188	327	454	363	357	407
Otros movimientos de capital	30	77	102	110	178	164	270	308	294
	11	89	191	78	149	290	93	49	114
Balanza global	21	8	43	-1	6	234	117	-15	12
Variación en activos de reserva d/	-10	-24	-61	-37	-43	-271	-155	15	-55
Otro financiamiento	-11	16	18	39	38	37	38	0	43
Otros indicadores del sector externo									
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-10	143	242	215	350	474	414	348	449
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	1 189	1 215	1 043	718	834	933	1 043	1 111	...
Porcentajes anuales									
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	5,5	8,2	4,2	14,1	6,4	3,6	4,5	3,3	3,4
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	2,3	0,8	0,2	1,1	0,6	0,2	-0,2	0,2	0,0
Tasa de interés pasiva nominal e/	3,4	3,4	3,3	3,2	3,1	2,8	2,7	2,3	1,8
Tasa de interés activa nominal f/	16,6	15,1	14,9	14,1	13,9	14,0	15,2	14,7	14,2
Porcentajes de PIB									
Gobierno central									
Ingresos totales	24,8	26,4	27,4	26,0	25,4	27,2	26,0	25,6	24,7
Ingresos tributarios	19,4	20,2	20,1	22,0	20,2	21,6	21,9	21,2	20,1
Gastos totales	29,1	34,9	35,6	30,5	29,2	30,8	28,9	28,7	29,4
Gastos corrientes	20,1	21,6	21,3	18,4	20,0	19,5	18,8	19,1	19,7
Intereses	3,1	2,8	2,4	1,8	1,7	1,6	1,7	1,5	1,1
Gastos de capital	9,0	13,4	14,3	12,2	9,2	11,4	10,1	9,5	9,7
Resultado primario	-1,2	-5,7	-5,8	-2,8	-2,1	-2,1	-1,2	-1,6	-3,6
Resultado global	-4,3	-8,5	-8,2	-4,5	-3,8	-3,7	-2,9	-3,1	-4,7
Deuda pública	...	183,9	93,1	60,0	61,6	60,5	61,2	65,2	62,0

Cuadro 1 (conclusión)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 a/
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	15,0	15,2	14,8	12,8	15,3	11,4	12,1	17,8	17,0
Al sector público	-0,4	-1,2	-3,6	-5,4	-4,7	-8,1	-9,0	-4,9	-7,7
Al sector privado	19,4	19,9	21,2	20,8	22,8	22,8	24,4	25,6	27,7
Otros	-4,0	-3,6	-2,8	-2,6	-2,8	-3,4	-3,4	-2,9	-3,0
Base monetaria	17,4	18,5	17,3	15,5	14,9	17,5	20,0	18,7	19,4
Dinero (M1)	46,0	47,2	49,2	46,4	47,0	48,9	50,7	51,5	51,8

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

	2011				2012				2013	
	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2 a/
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	219	363	235	313	306	276	375	438	...	...
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	374	487	452	457	475	473	447	583	...	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	782	779	805	798	811	762	872	862	812	764 b/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	6,1	5,7	4,7	3,3	1,2	1,9	2,3	3,4	...	...
Tipo de cambio nominal promedio (dólares de Guyana por dólar)	204	204	204	204	204	204	204	204	204	204
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva c/	2,6	2,4	2,2	2,0	1,9	1,8	1,7	1,7	1,5	1,3 d/
Tasa de interés activa e/	15,0	14,5	14,9	14,5	14,6	14,2	14,1	13,0	12,5	12,5 d/
Tasa de política monetaria	5,6	5,3	5,3	5,4	5,5	5,5	5,3	5,3	5,2	5,2 d/
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	16,3	31,1	42,7	46,9	45,9	66,4	38,7	18,1	22,1	21,1 b/
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	4,8	5,1	6,0	5,4	5,1	4,9	5,6	6,0	5,7	...

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.