

## GUYANA

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

Se estima que el crecimiento económico en Guyana fue del 3,3% en 2016, lo que muestra un alza frente al 3,2% de 2015. La combinación de la mayor declaración de oro de todos los años civiles que componen el historial productivo de Guyana y el aumento de los precios internacionales impulsó el crecimiento y las exportaciones, al tiempo que encubrió el magro desempeño en otros sectores de productos básicos tradicionales, como el arroz, el azúcar y la madera, mientras la economía continuó sufriendo cambios estructurales orientados a agregar valor a la producción en estos sectores. De hecho, la producción de esos tres productos básicos se redujo y el aporte de la agricultura al crecimiento fue de -2,0 puntos porcentuales. El aporte de los servicios y la construcción (que experimentaron una expansión del 0,4% y el 0,6%, respectivamente) también fue débil en 2016. La desaceleración en el resto de la economía se reflejó en el crecimiento del crédito al sector privado, que bajó del 6,2% en 2015 al 2,1% en 2016.

El déficit fiscal se amplió del 1,4% del año anterior al 4,5% del PIB en 2016, debido a un aumento del gasto en construcción y en bienestar social, salud y educación. El incremento en la recaudación de impuestos se vio compensado por mayores erogaciones en concepto de transferencias y costos de empleo. La cuenta corriente externa de Guyana mejoró de un déficit del 5,7% del PIB en 2015 a un superávit del 0,4% del PIB en 2016 como resultado del aumento de las exportaciones de oro. La entrada de inversión extranjera directa (IED) se redujo un 73,7% en 2016, pero se espera que se recupere en 2017 cuando aumenten los ingresos del sector petrolero.

La inflación regresó a territorio positivo en 2016 tras un año de deflación en 2015 a causa del descenso en los precios de los combustibles. La mejora se debió a un aumento en la inflación de los precios de los alimentos, que, a su vez, fue producto de las condiciones climáticas adversas que provocaron escasez en la producción agrícola.

Se prevé que el crecimiento llegue al 3,8% en 2017, impulsado por una expansión continua del sector minero y una recuperación en la agricultura y la construcción.

### 2. La política económica

#### a) La política fiscal

El déficit global se expandió del 1,4% del PIB en 2015 al 4,5% del PIB en 2016. Este deterioro de la situación financiera del gobierno central se atribuyó a la combinación del crecimiento del gasto de capital al 6,6% del PIB (frente al 4,7% del año anterior) y el aumento del gasto corriente al 24% del PIB (frente al 22,5% de 2015). El déficit se financió con una deuda interna neta de 23.862 millones de dólares de Guyana y un préstamo extranjero neto de 7.837 millones de dólares de Guyana.

El gasto corriente creció un 15,2%, principalmente debido a un alza del 26,2% en las erogaciones en concepto de transferencias y del 10,5% en las remuneraciones personales. El incremento del gasto de capital fue del 52,1% a raíz del aumento del gasto en la construcción, al tiempo que los desembolsos en bienestar social, salud y educación también aumentaron. Los

principales proyectos de infraestructura en 2016 fueron la expansión vial en East Bank y West Demerara, el proyecto de modernización del aeropuerto y el programa de actualización del servicio de energía eléctrica.

Los ingresos corrientes también subieron, gracias al notable crecimiento del 6,2% en los impuestos recaudados por la autoridad fiscal de Guyana. Los ingresos provenientes de los empleados públicos aumentaron debido al incremento de sueldos y salarios, en tanto que los provenientes de los trabajadores por cuenta propia se expandieron como consecuencia del establecimiento de medidas de cumplimiento más estrictas. Los ingresos de capital se elevaron gracias a los mayores desembolsos en virtud de la mejora de la Iniciativa para la reducción de la deuda de los países pobres muy endeudados y en forma de donaciones no destinadas a proyectos.

El coeficiente de endeudamiento del gobierno central de Guyana registró un leve descenso en 2016 al 46,6% del PIB, frente al 48,4% del PIB en 2015. La composición del pasivo en cierto modo cambió, ya que la deuda interna se elevó del 12,4% registrado en 2015 al 12,8% del PIB, mientras que la deuda externa registró un leve descenso del 36,0% del PIB en 2015 al 33,8%. El aumento de la deuda interna se debió principalmente a la mayor emisión de letras del tesoro para esterilizar el exceso de liquidez en el sistema financiero. También se emitió una obligación no negociable para el Sistema Nacional de Seguros, a fin de ayudar a compensar la pérdida en su inversión en Colonial Life Insurance Company (CLICO).

La mayor amortización de las letras a 91 días y a 364 días, a lo que se suman mayores rendimientos, se tradujo en un incremento del 9,8% en los intereses internos totales en 2016. En lo que respecta a la deuda externa, aumentaron los desembolsos de préstamos por parte del Export-Import Bank de China y el Banco de Desarrollo del Caribe para el financiamiento de proyectos durante el período analizado. Los pagos del servicio de la deuda externa se contrajeron un 45,4% con respecto a 2015 y representaron el 3,7% de los ingresos de exportaciones y el 6,3% de los ingresos corrientes, ubicándose muy por debajo de los umbrales de liquidez del 20,0% y el 30,0%, respectivamente.

Se espera que el déficit global se expanda en 2017 debido a la continuidad del crecimiento del gasto, tanto corriente como de capital. En el presupuesto para el ejercicio fiscal 2017 se introdujeron diversas medidas de políticas que se tradujeron, entre otras cosas, en la reestructura del sistema tributario de Guyana, con la rebaja del impuesto al valor agregado (IVA) del 16% al 14%. La electricidad y el agua eran productos de tasa cero, pero ahora se aplicará un IVA del 14% al consumo por encima de ciertos límites. El umbral del impuesto sobre la renta se elevó y la tasa se redujo al 28% para las personas que perciben 180.000 dólares de Guyana al mes o menos, en tanto que se aplicó una nueva tasa del 40% a las personas que perciben más de 2.160 millones de dólares de Guyana al año. Algunas de las nuevas medidas fiscales no han sido bien recibidas en el sector privado. En el anuncio del presupuesto también se incluyó un aumento de las jubilaciones.

## **b) La política monetaria**

En 2016, la política monetaria continuó enfocándose en la estabilidad de los precios y el tipo de cambio. La base monetaria de Guyana aumentó un 14,8% ese mismo año. Esto fue consecuencia de un incremento del 21,2% en obligaciones con los bancos comerciales, que, a su vez, se debió a un alza del 23,4% en los depósitos y un aumento del 9,5% en el efectivo en circulación. El crecimiento de las primas de seguros, los fondos de pensiones y los depósitos impulsó un incremento observado del 1,1% en los recursos financieros de las instituciones financieras no bancarias en 2016.

El agregado monetario M2 se expandió un 5,0% debido a un aumento del 7,7% en el crédito interno neto. La desaceleración de la actividad económica se reflejó en el crecimiento del crédito al

sector privado, que bajó del 6,2% en 2015 al 2,1% en 2016. Se registraron notables descensos (del 15,2% y el 6,4%, respectivamente) en los préstamos al sector de la construcción y la ingeniería y al sector “otros”, en tanto que el crédito al sector minero cayó un 14,8% pese al aumento en la producción de oro. La contracción del crédito a estos sectores compensó los aumentos del 13,1% en el sector de otros servicios, del 8,4% en el sector de servicios personales, del 4,0% en el sector de préstamos inmobiliarios y del 7,8% en el sector manufacturero. El aumento del 38,6% en el crédito al gobierno central compensó un alza del 13,5% en los depósitos en la categoría “otro sector público”, lo que provocó un cambio en la posición del Gobierno, que pasó de depositante neto a acreedor neto.

Las tasas de las letras del tesoro en general bajaron en 2016: la tasa a 91 días bajó del 1,92% en 2015 al 1,68%, en tanto que la tasa a 364 días cayó del 2,38% al 2,13%. La tasa de ahorro de los bancos comerciales se mantuvo constante en un 1,26%, mientras que la tasa activa preferencial (promedio simple) aumentó del 12,83% en 2015 al 13,0% en 2016.

### **c) La política cambiaria**

El tipo de cambio referencial con respecto al dólar de los Estados Unidos se mantuvo estable en 2016, en 206,5 dólares de Guyana por dólar de los Estados Unidos. Se espera que la entrada neta de divisas al mercado, impulsada por una mejora en la posición de la balanza de pagos, permita que este tipo de cambio se mantenga estable en 2017. También se espera que las entradas de divisas ofrezcan una adecuada cobertura de las importaciones, además de sostener el tipo de cambio.

### **d) Otras políticas**

Con diversas enmiendas a la Ley de lucha contra el blanqueo de dinero y el financiamiento del terrorismo en 2016, Guyana dio importantes pasos para reforzar el marco de lucha contra el blanqueo de dinero y el financiamiento del terrorismo, y cerrar los vacíos reglamentarios y legislativos. Con la asistencia técnica del Banco Mundial, las autoridades trabajaron para adaptar el marco de lucha contra el blanqueo de dinero y el financiamiento del terrorismo a los estándares internacionales. Las iniciativas apuntaron principalmente a abordar de manera integral todas las deficiencias identificadas por el Grupo de Acción Financiera. Durante la primera mitad de 2017, la Unidad Nacional de Inteligencia Financiera lideró la concreción de la primera evaluación nacional de riesgos del país y el desarrollo de un plan de acción de evaluación basada en los riesgos, con los que se pretende orientar la estrategia nacional contra el blanqueo de dinero.

No obstante, como consecuencia de las iniciativas de reducción de riesgos puestas en práctica por muchos bancos internacionales, se terminaron o restringieron las relaciones de correspondencia bancaria de dos bancos de Guyana.

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

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

En 2016, tras varios años de déficit, la cuenta corriente de Guyana pasó a tener un modesto superávit del 0,4% del PIB. El incremento de las exportaciones, liderado por una expansión del 65,8% en los ingresos derivados del oro, hizo que el déficit de la balanza comercial se desplomara del 10,7% del PIB en 2015 al 0,2% en 2016. Además del oro, también se registraron aumentos en las exportaciones de ron (7,9%), camarones (22,1%) y otros productos (11,0%). Las exportaciones de azúcar (-6,4%), arroz (-19,0%), bauxita (-11,7%) y madera (-7,5%), sin embargo, bajaron en 2016 con respecto al año anterior. El superávit de las transferencias corrientes se redujo del 13,12% del PIB en

2015 al 9,73% en 2016, en tanto que la balanza de renta bajó de un superávit del 0,8% del PIB a un pequeño déficit del 0,1% del PIB.

Las transferencias corrientes netas disminuyeron un 23,1% a 320,4 millones de dólares, lo que da cuenta de un aumento de las salidas en la categoría “otras transferencias corrientes”. Las entradas de transferencias corrientes también fueron inferiores: 592,2 millones de dólares frente a 610,9 millones de dólares en 2015. Las entradas de remesas de trabajadores se redujeron un 9,9%, o 28,9 millones de dólares, a 264,6 millones de dólares, mientras que los ingresos de cuentas bancarias en el exterior aumentaron un 3,6%, o 9,0 millones de dólares, a 258,4 millones de dólares. Las principales fuentes de las salidas fueron remesas dirigidas a cuentas bancarias en el exterior y remesas de trabajadores, que representaron 145,4 millones de dólares y 109,4 millones de dólares, respectivamente. La mayoría de los beneficios de las dos principales empresas de minería de oro a gran escala, Troy Resources y Guyana Goldfields, se repatriaron a sus respectivas sedes centrales en Australia y el Canadá.

Las cuentas de capital y financiera pasaron a ser deficitarias en 2016: el déficit de la cuenta de capital fue del -0,4% del PIB, en tanto que el déficit de la cuenta financiera fue del -0,85%. En parte, esto se debió a un descenso en los ingresos de IED, que registraron una rebaja del 73,7% en términos nominales, cayendo del 3,8% del PIB en 2015 al 0,9% del PIB en 2016. También se constató una desaceleración en la IED del sector privado. Además, algunas empresas nuevas, entre las que se incluyen las dos empresas de minería de oro a gran escala ya mencionadas, se encuentran actualmente en la fase de producción. Se espera que los ingresos de IED muestren una recuperación en 2017 y se dirijan principalmente al pujante sector petrolero.

La balanza global en 2016 presentó un déficit del 1,6% del PIB, inferior al déficit de 2015 del 3,4% del PIB. La condonación de la deuda superó el déficit en la balanza global, lo que permitió que las reservas internacionales aumentaran a aproximadamente cuatro meses de cobertura de las importaciones hacia fines de 2016.

## **b) El crecimiento económico**

El crecimiento económico en Guyana fue del 3,3% en 2016, lo que representa un leve aumento con respecto al 3,2% de 2015, y se vio impulsado por una expansión del 45,5% en la explotación de minas y canteras que compensó los descensos en agricultura, silvicultura y pesca (las producciones de azúcar, arroz y madera se contrajeron de manera similar), en el sector manufacturero y en las industrias mayorista y minorista. Esto supuso un gran contraste con lo ocurrido en 2015, cuando la mayoría de las industrias registraron un crecimiento positivo (con la excepción de los sectores mayorista y minorista, la bauxita, la silvicultura y la pesca). La explotación de minas y canteras hizo un destacado aporte de 5,0 puntos porcentuales al crecimiento económico en 2016, y compensó el descenso de 2,0 puntos porcentuales en el sector de agricultura, silvicultura y pesca.

El crecimiento de la minería se vio impulsado por un incremento del 9,6% en los precios del oro, sumado a un aumento del 58,1% en la producción de oro tanto de empresas nacionales como extranjeras. El sector agrícola mostró un desmejoramiento por varios motivos, incluidas las malas condiciones climáticas y las medidas de reforma estructural. La producción disminuyó por distintas razones: la de azúcar por una cosecha insuficiente de caña de azúcar de alta calidad tras el pasaje de El Niño, la de arroz por los bajos precios internacionales y una reducción del área cultivada (también debido a El Niño), y la de silvicultura por las malas condiciones del mercado y la reducción del tamaño de las empresas madereras. El subsector de la pesca, por el contrario, se expandió, ya que el aumento en la obtención de peces y camarones coincidió con una mayor producción de atún, una especie nueva para el mercado guyanés.

Se espera que la producción de arroz y de oro continúe impulsando el crecimiento en 2017. El Ministerio de Finanzas pronostica un crecimiento del 3,8% en 2017 en virtud de la expansión continua del sector minero, combinada con sendas recuperaciones en los sectores de la agricultura y la construcción.

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

Guyana dispone de datos sobre los niveles de empleo para el sector público, pero no para el sector privado. El en total de empleos el sector público aumentó un 3,6% en 2016. La rebaja del 0,7% en la nómina de Guyana Sugar Corporation (GUYSUCO) se tradujo en un descenso del 0,1% en el empleo total de las empresas públicas. Las cifras más bajas en la industria azucarera coincidieron con un período de conflictos laborales en GUYSUCO.

Tras un año de deflación en 2015, los precios al consumidor volvieron a aumentar en 2016. La tasa de inflación interanual en diciembre de 2015 fue del -1,8%, mientras que para diciembre del año siguiente había aumentado al 1,4%. La tasa de inflación acumulada a 12 meses fluctuó en el transcurso de 2016: del 0,8% en enero al 0,3% en febrero, el 1,0% en junio, el 0,7% en julio y el 1,4% en diciembre. Este patrón reflejó, en gran parte, los cambios en el principal componente del índice: los alimentos. La inflación acumulada del precio de los alimentos a 12 meses también fluctuó en 2016: aumentó del 3,4% en enero al 4,2% en diciembre. El aumento en los precios de los alimentos se debió principalmente a la escasez a causa de las condiciones climáticas adversas, incluido El Niño. Los costos de vivienda se redujeron durante la mayor parte del período, al igual que el componente de transporte y comunicaciones.

Cuadro 1  
**GUYANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS**

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 a/
	<b>Tasas de variación anual b/</b>								
Producto interno bruto total	2,0	3,3	4,4	5,4	4,8	5,2	3,8	3,2	3,3
Producto interno bruto por habitante	1,6	3,0	4,0	5,1	4,5	4,9	3,5	2,7	2,8
<b>Producto interno bruto sectorial</b>									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-2,9	1,3	2,3	2,7	3,7	2,3	5,6	2,4	-10,4
Explotación de minas y canteras	-0,1	-2,9	-5,4	19,2	14,8	8,0	-11,5	9,0	45,5
Industrias manufactureras	-4,4	4,3	0,3	6,8	2,4	8,0	10,7	5,3	-9,5
Electricidad, gas y agua	9,5	3,6	1,0	2,1	5,7	5,6	2,6	5,2	4,4
Construcción	2,2	0,5	10,7	2,8	-11,0	22,6	18,0	-10,0	6,3
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	4,5	9,8	10,9	4,5	6,7	-0,9	-3,0	-0,6	-1,8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	7,7	1,3	6,9	8,1	12,2	4,8	9,5	10,3	1,2
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	7,8	8,5	10,2	7,9	11,8	10,1	1,8	6,5	2,2
Servicios comunales, sociales y personales	4,3	4,8	3,3	2,4	2,4	1,6	2,9	2,8	1,8
<b>Balanza de pagos</b>	<b>Millones de dólares</b>								
Balanza de cuenta corriente	-321	-231	-246	-372	-367	-456	-385	-144	...
Balanza de bienes	-522	-411	-534	-641	-581	-500	-624	-305	...
Exportaciones FOB	802	768	885	1 129	1 415	1 375	1 167	1 170	...
Importaciones FOB	1 324	1 179	1 419	1 771	1 997	1 875	1 791	1 475	...
Balanza de servicios	-113	-102	-96	-136	-229	-338	-245	-280	...
Balanza de renta	-15	-17	13	-9	24	29	27	25	...
Balanza de transferencias corrientes	329	300	371	415	419	353	458	417	...
Balanzas de capital y financiera c/	239	-71	51	318	256	505	408	169	...
Inversión extranjera directa neta	178	164	198	247	278	201	238	117	...
Otros movimientos de capital	61	-235	-147	71	-22	305	170	52	...
Balanza global	-82	-302	-195	-55	-111	49	22	25	...
Variación en activos de reserva d/	44	265	158	22	80	-84	-59	-68	...
Otro financiamiento	38	37	37	33	31	34	37	43	...
<b>Otros indicadores del sector externo</b>									
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	262	-51	101	341	311	568	471	236	...
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	834	933	1 043	1 206	1 358	1 246	1 216	1 143	1 162
<b>Precios</b>	<b>Porcentajes anuales</b>								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	6,4	3,6	4,5	3,3	3,4	0,9	1,2	-1,8	1,4
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	0,6	0,2	-0,2	0,2	-0,6	2,9	-0,4	-0,4	0,1
Tasa de interés pasiva nominal e/	3,1	2,8	2,7	2,3	1,8	1,4	1,3	1,3	1,3
Tasa de interés activa nominal f/	13,9	14,0	15,2	14,7	14,0	12,1	11,1	10,8	10,7
<b>Gobierno central</b>	<b>Porcentajes de PIB</b>								
Ingresos totales	25,4	27,2	26,0	25,6	24,7	23,6	23,6	25,7	26,0
Ingresos tributarios	20,2	21,6	21,9	21,2	20,3	20,6	21,4	21,8	21,2
Gastos totales	29,2	30,8	28,9	28,7	29,4	28,0	29,1	27,2	30,5
Gastos corrientes	20,0	19,5	18,8	19,1	19,7	19,9	21,1	22,5	23,9
Intereses	1,7	1,6	1,7	1,5	1,1	1,0	1,0	1,0	0,9
Gastos de capital	9,2	11,4	10,2	9,5	9,7	8,2	8,0	4,7	6,6
Resultado primario	-2,1	-2,1	-1,2	-1,6	-3,6	-3,4	-4,5	-0,4	-3,5
Resultado global	-3,8	-3,7	-2,9	-3,1	-4,7	-4,4	-5,5	-1,4	-4,5
Deuda pública del sector público no financiero	62,9	67,0	68,0	66,7	63,6	58,1	51,8	48,7	47,6

Cuadro 1 (conclusión)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 a/
Moneda y crédito	<b>Porcentajes del PIB, saldos a fin de año</b>								
Crédito interno	15,3	11,4	12,1	17,8	17,0	20,2	24,4	28,2	28,5
Al sector público	-4,7	-8,1	-9,0	-4,9	-7,7	-5,9	-4,1	-1,0	1,0
Al sector privado	22,8	22,8	24,4	25,6	27,7	30,1	31,8	32,8	31,3
Otros	-2,8	-3,4	-3,4	-2,9	-3,0	-4,1	-3,4	-3,6	-3,9
Base monetaria	14,9	17,5	20,0	18,7	19,4	18,7	19,8	21,1	22,7
Dinero (M1)	15,6	16,1	17,6	18,5	19,3	18,8	20,7	19,9	20,7

**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**

	2015				2016				2017	
	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)	638	621	619	597	629	617	615	622	597	590 b/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	-1,0	-0,2	-1,0	-1,8	0,3	1,0	0,9	1,4	2,5	2,1 c/
Tipo de cambio nominal promedio (dólares de Guyana por dólar)	206,9	206,9	206,9	207,2	207,2	207,2	207,2	207,2	207,2	207,2
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva d/	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,2 c/
Tasa de interés activa e/	10,9	10,9	10,7	10,6	10,8	10,8	10,7	10,7	10,6	10,7 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)	12,0	6,9	11,0	15,1	14,0	15,4	10,8	5,9	11,7	10,4 c/
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	9,7	9,5	10,8	11,5	11,7	11,9	13,0	12,9	12,8	...

**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/ Datos al mes de abril.

d/ Tasa para pequeños ahorros.

e/ Tasa de interés activa preferencial.