
Guyana

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía de Guyana sufrió una contracción del -0,6% en el 2003, luego de haber registrado una leve expansión el año anterior (1,1%). Este desempeño, inferior a la meta establecida por las autoridades (1,2%), respondió a retrocesos no previstos en dos de los productos claves del país, el azúcar y el oro.

El declive económico debilitó la recaudación tributaria lo que, junto al menor flujo de donaciones recibidas en el marco de la Iniciativa para la reducción de la deuda de los países pobres muy endeudados, se tradujo en un aumento de la brecha fiscal de -5,8% a -9,1% del PIB entre el 2002 y el 2003, incluidas las donaciones. El gobierno financió su desequilibrio con recursos externos, lo que se tradujo en un aumento de la cuantía de la deuda externa del país.

A su vez, el repliegue de la actividad económica, unida a la orientación de la política monetaria que contribuyó a mantener estables las tasas reales de interés, acentuó el estancamiento de la demanda de préstamos. Esto aumentó los niveles de liquidez de la banca y permitió al sistema financiero incrementar sus activos externos netos y en pagarés del tesoro.

En concordancia con el entorno macroeconómico prevaleciente, la inflación descendió de un 6,2% a un 4,9% y el tipo de cambio nominal se mantuvo invariable.

En el frente externo, Guyana logró reducir el déficit de la balanza de pagos del 3,5% al 3% del PIB entre el 2002 y el 2003, gracias a la reducción de la brecha en cuenta corriente y, en particular, al escaso dinamismo de las importaciones, ya que el saldo de la cuenta de capitales sufrió un deterioro.

Para el 2004 se espera un repunte de la actividad económica (2,5%) impulsado por una mejoría en todos los sectores de actividad, con excepción del sector minero y canteras. Se prevé que la inflación se sitúe en el rango de un 4% a un 5%. Asimismo, se estima que el déficit fiscal tendrá un leve aumento, mientras que el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos ascendería a un 15% del producto.

2. Política económica

a) Política fiscal

El déficit del gobierno central, excluidas las donaciones, fue levemente superior al del año anterior, puesto que pasó del 14,3% al 14,9% del PIB en el 2003. Esto se debió a que tanto la presión tributaria como el gasto público se mantuvieron al mismo nivel que el año anterior (28,7% y 46,1% del PIB, respectivamente).

Los ingresos reflejaron el escaso dinamismo de sus componentes, debido al estancamiento de la actividad económica. Por lo tanto, la recaudación de los impuestos a la renta, al consumo y a las transacciones internacionales tuvo una variación de 2,9%, 4,2% y -4,8%, respectivamente.

Las reformas tributarias iniciadas en el 2003 no se reflejaron en las cuentas fiscales y las autoridades prevén

Cuadro 1
GUYANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 ^a
Tasas anuales de variación^b									
Producto interno bruto total	5,1	7,1	7,1	-1,7	3,0	-1,4	2,3	1,1	-0,6
Producto interno bruto por habitante	4,6	6,5	6,5	-2,1	2,4	-1,8	1,9	0,9	-0,8
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	8,4	5,1	24,0	-6,4	14,6	-10,2	3,7	-11,6	-2,3
Minería y canteras	-11,4	15,2	15,0	2,7	-8,4	5,9	4,2	-6,9	-8,7
Industria manufacturera	9,4	3,9	-39,4	-10,6	6,7	-11,7	0,0	107,1	-0,5
Construcción	9,7	14,0	13,1	4,7	-10,0	6,6	2,0	-3,9	5,6
Servicios básicos ^c	9,6	10,9	8,9	-3,1	2,1	7,1	5,4	4,5	4,9
Otros servicios ^d	5,4	6,1	5,3	1,3	-0,8	5,1	0,9	0,4	1,4
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-135	-69	-111	-102	-78	-115	-134	-107	-84
Balanza de bienes	-41	-20	-48	-54	-25	-80	-94	-68	-55
Exportaciones FOB	496	575	593	547	525	505	490	495	517
Importaciones FOB	537	595	642	601	550	585	584	563	572
Balanza de servicios	-38	-23	-23	-32	-31	-24	-20	0	...
Balanza de renta	-118	-67	-80	-60	-61	-58	-64	-55	-50
Balanza de transferencias corrientes	62	41	40	44	39	47	44	40	40
Balanzas de capital y financiera ^e	92	81	110	89	100	156	160	82	74
Inversión extranjera directa neta	74	59	52	44	46	67	56	...	...
Capital financiero	17	22	58	45	54	88	104	...	...
Balanza global	-43	12	-2	-13	22	40	26	-25	-10
Variación en activos de reserva ^f	1	-14	3	23	-11	-24	-10	-4	-1
Otro financiamiento	42	2	-1	-10	-10	-16	-16	29	11
Otros indicadores del sector externo									
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	2 058	1 537	1 513	1 516	1 210	1 195	1 193	1 246	1 084
Deuda externa bruta total (porcentajes del PIB)	391,2	263,9	242,8	276,9	207,8	204,2	201,3	165,2	152,2
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	8,1	4,5	4,2	4,7	8,7	5,8	1,5	6,2	4,9
Variación del tipo de cambio nominal (diciembre a diciembre)	-1,6	0,6	1,8	14,0	10,2	2,4	2,6	1,2	2,0
Tasa de interés de pequeños ahorros real	8,1	7,4	7,1	6,7	7,3	6,9	6,6	4,0	3,3
Tasa de interés activa real, ponderada	15,7	17,7	17,6	17,5	16,4	16,7	17,3	15,9	14,8
Millones de dólares de Guyana									
Gobierno central									
Ingresos corrientes	29 496	35 117	34 083	33 121	36 839	41 335	41 427	44 584	45 390
Gastos corrientes	23 775	23 944	28 081	30 195	31 840	40 646	47 054	48 153	49 684
Resultado corriente	5 721	11 174	6 002	2 926	4 999	688	-5 627	-3 568	-4 294
Gasto de capital neto	8 608	12 761	13 631	10 244	7 431	10 332	8 524	15 703	17 264
Resultado primario	...	...	...	...	...	...	-2 463	-8 564	-12 696
Resultado global	-2 886	-1 587	-7 629	-7 317	-2 431	-9 643	-14 151	-19 271	-21 558
Porcentajes del PIB									
Moneda y crédito									
Crédito interno	44,6	56,9	64,7	71,6	69,2	70,1	74,1	57,6	75,1
Al sector público	20,3	19,4	17,2	15,8	12,9	12,3	16,0	13,0	24,1
Al sector privado	24,3	37,5	47,5	55,8	56,2	57,8	58,1	44,7	51,1
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	55,9	58,1	60,3	63,6	62,3	65,7	69,7	70,9	73,8

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 1988. ^c Incluye electricidad, gas, agua y transporte, almacenamiento y comunicaciones. ^d Incluye el comercio al por menor, restaurantes y hoteles, establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles, y servicios sociales y personales. ^e Incluye errores y omisiones. ^f El signo menos (-) indica aumento de reservas.

que su efecto se hará notar en el ejercicio fiscal del 2004. Entre otras cosas, se adoptó la Ley de promulgación de enmiendas fiscales, que eliminó las exenciones discrecionales, excepto las que obedecen a motivos humanitarios, y se aplicó un impuesto a los servicios profesionales. También se amplió el ámbito de aplicación del impuesto a la actividad hotelera, de un 10%, con el fin de gravar los servicios ofrecidos por estos establecimientos. Por último, se elevó el monto afecto al impuesto a la renta de 216.000 a 240.000 dólares de Guyana por año.

La evolución de los gastos respondió a los aumentos registrados en la nómina salarial, como consecuencia de pagos de indemnizaciones por cese en el servicio a trabajadores de la industria de la bauxita y en las compras gubernamentales de bienes y servicios (7% y 8% del PIB en el 2002 y el 2003), que fueron compensados por la disminución de la partida de pagos de intereses, de un 7,7% del PIB en el 2002 a un 6,1% en el 2003.

Por otra parte, el incremento de los gastos de capital del 11% al 12% del PIB en el mismo período es atribuible a mejoras en infraestructura, incluida la rehabilitación de la pista aérea del aeropuerto, y la modernización del sistema de drenaje e irrigación en el sector agrícola.

Si se toma en consideración el descenso de las donaciones recibidas en el marco de la Iniciativa para la reducción de la deuda de los países pobres muy endeudados, de 8.701 a 5.750 millones de dólares de Guyana, debido a la modificación del método de cálculo del alivio de la deuda, se observa una expansión del déficit del gobierno central, del 5,8% al 9,5% del PIB, que se cubrió con recursos externos. Esto elevó la deuda pública, que a finales del 2003 equivalía a un 172% del PIB (169% en el 2002), lo que produjo inquietud por la sustentabilidad de la deuda pública.

Para el 2004 se prevé que el déficit del gobierno central se sitúe en torno al 10% del PIB y que los ingresos tributarios permanezcan en el 31% de este, mientras el total de gastos aumente más de un punto porcentual del producto, a consecuencia de la expansión de los gastos de capital.

b) Políticas monetaria y cambiaria

En el 2004 la política monetaria mantuvo la orientación adoptada el año anterior. En el 2003, la atonía de la actividad económica, sumada a la cautela demostrada, permitió a la banca comercial mantener la liquidez del 2002. Las reservas libres representaron cerca de la mitad de las obligatorias, mientras el cociente entre activos líquidos y depósitos, que se situó en un 45% en diciembre del 2002 y el 2003, se incrementó al 47% en marzo del 2004.

Los tipos de interés nominal, que en diciembre del 2002 y el 2003 ascendieron al 17,2% y el 16,7% en el caso de la tasa de interés preferencial ponderada y al 16,8% y el 15,6% en el de la tasa activa ponderada de la banca comercial, disminuyeron en consonancia con la reducción de la tasa de inflación. En efecto, las tasas reales de interés no se modificaron, puesto que fueron del 11% y el 10% en ambos casos en el 2002 y en el 2003, y la demanda de crédito se contrajo un 18%, como reflejo del menor ritmo de actividad en la mayor parte de los sectores productivos, cuya demanda de préstamos descendió un 48% en el sector agrícola, un 15% en el manufacturero y un 12% en la minería.

En estas circunstancias, la banca privada canalizó su liquidez a la compra de papeles del gobierno y a elevar los activos externos, debido a lo cual la tenencia de letras del tesoro aumentó de 23.000 a 32.248 millones de dólares de Guyana entre diciembre del 2002 y del 2003 y a 37.767 en marzo del 2004, lo que representa un incremento del 35%. Los activos externos netos del sistema financiero aumentaron un 71% (43% entre marzo del 2003 y del 2004) y la participación de la banca comercial se elevó del 24% al 34% (36% a marzo del 2004).

La mayor oferta de valores del gobierno provocó una disminución de los tipos de interés. Las tasas de descuento de las letras del tesoro a 91, 182 y 364 días pasaron de un 3,91%, un 4,12%, y un 4,91% a 3,40%, 3,37% y 4,01% entre diciembre del 2002 y del 2003. Por su parte, el aumento de los activos externos netos más la retracción de crédito neto a la economía del sistema financiero (-8%), se reflejó en la expansión de las bases monetarias restringida y ampliada (16,8% y 8,3%, respectivamente).

El tipo de cambio nominal sufrió una depreciación marginal de un 1,3% en relación con el dólar estadounidense; de hecho, la relación cambiaria pasó de 191,75 a 195,50 y a 196,97 dólares de Guyana en diciembre del 2002, diciembre del 2003 y marzo del 2004. La mayor demanda de divisas extranjeras redundó en un volumen de operaciones equivalente a 2.300 millones de dólares, gran parte de las cuales fueron realizadas por casas de cambio. El banco central no intervino en el mercado cambiario.

c) Otras políticas

Como complemento de la orientación macroeconómica, las autoridades iniciaron una serie de programas y reformas destinados a mejorar la estructura institucional del país. En el caso del sistema financiero se entablaron consultas destinadas a establecer un esquema de seguros que proteja a los ahorrantes en caso de insolvencia de las entidades financieras. Además, el

Banco Nacional de Cooperación de Guyana fue privatizado, lo que permitió aliviar la carga financiera del tesoro nacional provocado por el saldo negativo de la institución.

Igualmente, el gobierno desarrolló un plan de acción con el Centro Regional de Asistencia Técnica del Caribe, con el fin de establecer a mediano plazo el impuesto al

valor agregado. Por último, se abordó el tema de la modernización del sector público mediante una Ley de administración y responsabilidad que ofrece a las autoridades un marco legislativo actualizado para la administración de las finanzas públicas, incluidas normas de referencia para realzar la eficiencia y transparencia de las prácticas administrativas.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

La actividad económica se contrajo en un -0,6% en el período examinado, debido a la evolución relativamente desfavorable de los principales sectores productivos.

El producto del sector agrícola registró una disminución en el subsector del azúcar, unido a aumentos en el subsector del arroz y los demás. La actividad azucarera se contrajo en un -11%, dado que se vio muy afectada por condiciones climáticas adversas que, no obstante, favorecieron la producción de arroz, cuyo rendimiento se expandió en un 26%. Ambos sectores enfrentan serios problemas de productividad y de gestión de calidad. La producción ganadera y el subsector forestal, en tanto, se expandieron un 3,3% y un 2,0%, respectivamente.

Para el 2004 las autoridades prevén que la producción de azúcar aumentará a 450.000 toneladas y que se dará inicio a las operaciones productivas en la nueva industria de Skeldon, lo que permitiría reducir el costo de producción de 17 a 9 centavos de dólar por libra alrededor del 2007.

El desempeño del sector minas y canteras, cuya producción disminuyó un 6,9% en el 2002 y un 8,7% en el año siguiente, obedeció al descenso de la producción de oro (-14%) a pesar del alza del precio internacional. Esta situación reflejó el agotamiento de las reservas efectivas de la mina Fenell. En tanto, el producto de las minas de Omai y de las demás se redujo drásticamente, en un 16% y un 10%, respectivamente, también debido al agotamiento de los recursos. La baja producción de oro fue contrarrestada parcialmente por el incremento de la producción de diamantes (66%), que se ha prolongado por tres años consecutivos. La producción de bauxita también aumentó (6,5%), debido a la pujante demanda externa encabezada por China y sustentada por la escasez del mineral provocada por la guerra de Iraq.

Para el 2004 se prevé que el valor agregado del sector minas y canteras podría sufrir una declinación de alrededor

de un 3%, que obedecería a la disminución de la producción de oro y bauxita y sería compensada en parte por la expansión prevista de la producción de diamantes.

En el sector minero las autoridades han comenzado a aplicar una estrategia de reestructuración y privatización de algunas empresas estatales. La empresa Linmine pasará a manos privadas en el 2004, con lo que abrirá oportunidades de inversión en este sector. Además, el gobierno se propone iniciar una operación conjunta con la compañía minera de Rusia (RUSAL), para elevar la producción de aluminio. El país también se verá favorecido por la construcción de un horno de fundición de aluminio en Trinidad y Tabago.

La baja de la producción manufacturera en un 0,5% respondió al descenso de la competitividad del sector y a problemas de calidad que han impedido el acceso de productos de Guyana a los mercados extranjeros. La madera, las bebidas y los alimentos sufrieron una contracción significativa, estimada entre un 20% y un 30%. En cambio, se registraron alzas en los cereales, los alimentos para ganado, las gaseosas y los cartones corrugados. En el 2004 se espera una ligera recuperación de la manufactura, de apenas un 1,5% y centrada esencialmente en la fabricación de bebidas y el procesamiento de madera.

El producto del sector de la construcción creció un 5,6% en virtud del programa de inversiones públicas orientado a mejorar la infraestructura del país. El sector servicios acusó un crecimiento del 2,1%, que obedeció a un ascenso de la producción de todas las ramas de actividad, especialmente de los servicios gubernamentales. El sector de telecomunicaciones mostró una expansión del 5%, que se atribuye al uso más generalizado de teléfonos celulares.

b) Los precios y las remuneraciones

La inflación descendió del 6,2% en el 2002 al 4,9% en el 2003, consistentemente con el declive de la actividad económica pese al alza de los precios

internacionales del petróleo. La descomposición del índice de precios muestra que la subcategoría transporte y comunicaciones registró la mayor alza (8,7%), reflejando el incremento del precio internacional del combustible y las elevadas tasas arancelarias aplicables a las telecomunicaciones alámbricas y no alámbricas.

El gobierno cumplió con el compromiso de reajustar en un 5% los sueldos y salarios de los funcionarios públicos por tercer año consecutivo y aumentó el salario mínimo de 21.047 a 22.090 dólares de Guyana.

c) El sector externo

El resultado global de la balanza de pagos fue negativo pero inferior al registrado en el 2002 (-3,5% y -1,3% del PIB en el 2002 y el 2003, respectivamente). Esto es consecuencia de la reducción del déficit en cuenta corriente, que pasó de un 14,6% a un 11% del PIB entre esos dos años, ya que el superávit de la cuenta de capital disminuyó de un 11,8% a un 10,6% del PIB en el mismo período. El déficit de la balanza de pagos fue cubierto con recursos provenientes de la Iniciativa para la reducción de la deuda de los países pobres muy endeudados, lo que permitió al banco central acumular activos externos netos equivalentes a 1 millón de dólares.

El saldo de la cuenta corriente es atribuible a la positiva evolución de las exportaciones, que crecieron un 4,5% y al leve aumento de las importaciones, de apenas un 1,5% debido al estancamiento económico.

En el crecimiento de las exportaciones incidieron fundamentalmente las ventas externas de azúcar y bauxita. Las primeras registraron un aumento del 8,2%, debido al incremento del volumen exportado, que compensó con creces la baja de los precios internacionales (-2,4%) y la menor producción. En cambio, las exportaciones de oro disminuyeron un -3,7% a consecuencia de la reducción del volumen provocada por el agotamiento de los depósitos explotables en algunas de las minas. Por último, el aumento de un 27% de las exportaciones de bauxita es producto del efecto combinado del aumento del volumen (9,6%) y el alza del precio (16%).

Las importaciones consistieron en su mayor parte en compras externas de bienes de capital e intermedios para proyectos de infraestructura y al mayor costo de los combustibles y carburantes, esto último debido al alza de los precios internacionales. Las importaciones de bienes de consumo disminuyeron un 5,3%.

El deterioro del saldo de las cuentas de capital y financiera fue consecuencia de una merma del 40% de la entrada neta de capitales privados y de los ingresos correspondientes a donaciones oficiales.