

## GUYANA

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

La actividad económica de Guyana se está acelerando previo al auge del petróleo previsto para 2020, con un crecimiento estimado en un 4,1% en 2018, frente al 2,1% en 2017. El sector de la construcción fue el que más contribuyó al crecimiento económico, lo que da cuenta de un repunte de la inversión privada, especialmente en viviendas residenciales. Si bien la reestructuración de la empresa azucarera estatal Guyana Sugar Corporation (GuySuCo) dio lugar a una caída en la producción de azúcar, los sectores agrícola, pesquero y forestal experimentaron un crecimiento positivo, debido en gran medida a la sólida recuperación del sector ganadero tras la llegada de razas más resistentes y a la mejora de las prácticas de producción. Pese a la persistente atonía en el rubro de la extracción de oro, los sectores de minas y canteras volvieron a registrar un crecimiento positivo por primera vez en dos años, debido a un aumento significativo en la producción de bauxita, diamantes, arena y piedra, sustentado en una demanda estable, tanto interna como mundial. Se prevé que el crecimiento se acelere en 2019 y que llegue al 4,6%, en la medida en que los principales sectores sigan prosperando y disminuyan los efectos negativos de la reestructuración de GuySuCo y las limitaciones de la oferta en la extracción de oro. Sin embargo, la reciente incertidumbre política en el país supone un riesgo para la actividad económica, ya que algunas empresas privadas han pospuesto sus decisiones de inversión.

Aunque aumentó el gasto público, el déficit fiscal del gobierno central registró un leve descenso, situándose en un 3,6% del PIB en 2018, frente al 4,5% en 2017, a raíz del aumento de la recaudación tributaria. Los gastos corrientes aumentaron un 10,1% como consecuencia de las mayores contribuciones a las organizaciones locales e internacionales, mientras que los ingresos tributarios se incrementaron un 16%, debido, en gran medida, a la mejora de la recaudación tributaria tras la reestructuración de la autoridad fiscal de Guyana. El Gobierno de Guyana prevé que el déficit aumente al 5% del PIB en 2019, impulsado principalmente por el incremento de los gastos de capital, que se estima aumentarán un 25,7%.

La política monetaria continuó siendo acomodaticia en 2018, ya que los reembolsos netos de letras del Tesoro emitidas con fines de política monetaria ascendieron a 56.900 millones de dólares de Guyana, mientras que la tasa del banco central se mantuvo sin cambios en un 5%. Las tasas de interés comerciales anotaron un leve descenso y el crédito interno neto interanual aumentó un 15,7% en diciembre de 2018. La inflación aumentó ligeramente, del 1,5% en diciembre de 2017 al 1,6% en diciembre de 2018, como reflejo del alza en los precios de los alimentos y los combustibles. Se prevé que en 2019 la tasa de inflación registre un aumento moderado y se sitúe en un 2,5%. Sin embargo, el Gobierno reconoce que podrían surgir presiones inflacionarias inesperadas a medida que las actividades económicas cobren mayor dinamismo en previsión de la primera producción de petróleo en 2020 y, de ser necesario, responderá para mantener estables las tasas de inflación.

El déficit en cuenta corriente aumentó del 8,4% del PIB en 2017 al 18% del PIB en 2018, en gran medida como resultado del incremento en las importaciones de mercancías y los pagos netos por servicios, incluidas las grandes inversiones en el sector del petróleo y el gas. El déficit de la balanza comercial de mercancías aumentó del 5,8% del PIB al 11,9% del PIB, debido al aumento de las erogaciones por concepto de importación de combustible y lubricantes, y de bienes de capital, así como

a la disminución de los ingresos procedentes de las exportaciones de oro y azúcar. El déficit comercial de servicios aumentó del 10,5% del PIB al 19,3% del PIB a causa de los mayores pagos por otros servicios empresariales, incluidos los servicios de exploración petrolífera. Para 2019 se prevé una contracción del déficit en cuenta corriente, debida en parte a la recuperación de las exportaciones de oro y azúcar.

## **2. La política económica**

### **a) La política fiscal**

Se prevé que la producción comercial de petróleo en Guyana comience a principios de 2020. En previsión de un auge del petróleo, el Gobierno de Guyana está trabajando en la construcción institucional para garantizar que los ingresos del petróleo se inviertan a fin de impulsar el crecimiento y crear nuevas industrias y puestos de trabajo. En 2019 el Gobierno continúa reformando la administración tributaria, estableciendo un nuevo marco de gestión de la inversión pública e instituciones para gestionar los ingresos del petróleo, modernizando los mecanismos de contratación pública y mejorando los procesos de contabilidad pública y la gestión de la tesorería. Además, el Gobierno también asumió el compromiso de impulsar el desarrollo del sector privado, promover iniciativas para una economía verde, desarrollar la infraestructura y el capital humano, y mejorar la seguridad pública.

Según el presupuesto de 2019, se espera que los ingresos totales (incluidos los ingresos por subvenciones) aumenten un 9,7%, tras un alza del 9,8% en 2018, gracias a la mejora de la recaudación tributaria a raíz de la reforma de la administración fiscal. Se estima que los ingresos tributarios aumentarán un 12,6%, impulsados principalmente por el incremento de los ingresos procedentes del impuesto sobre la renta (13,3%), del impuesto sobre el valor agregado (IVA) y de los impuestos especiales (13,3%). Por su parte, se prevé que los ingresos no tributarios disminuyan un 19,1% como consecuencia del descenso en las transferencias de ingresos desde los órganos estatutarios.

Se prevé que el gasto total aumente un 14,2% en 2019, lo que supone un alza significativa con respecto al 6,2% registrado en 2018, como resultado del aumento de las remuneraciones personales (18%), de los pagos de otros bienes y servicios (16,7%) y de los gastos de capital (25,7%). El aumento de las remuneraciones personales es el resultado de la iniciativa del Gobierno consistente en incrementar los ingresos de los trabajadores, mientras que el incremento de los gastos de capital se ha visto impulsado por la construcción de infraestructura a fin de propiciar las actividades económicas y aumentar la resiliencia ante los desastres naturales.

Aunque se espera que la balanza por cuenta corriente mantenga un superávit del 2% del PIB en 2019, se prevé un deterioro del déficit fiscal global, que pasaría del 3,6% del PIB al 5,0% del PIB ante el aumento de los gastos de capital. A consecuencia de ello, se espera que la relación entre la deuda pública y el PIB empeore ligeramente, pero que se mantenga por debajo del 47% registrado en 2017.

### **b) La política monetaria**

El Banco de Guyana ha mantenido una política monetaria acomodaticia desde la crisis financiera mundial de 2008-2009. Aunque la tasa activa del banco central, la tasa bancaria, se ha mantenido en el 5%, las tasas de las letras del Tesoro se redujeron en 2018, después de que se efectuaran los reembolsos netos de 56.900 millones de dólares de Guyana de letras del Tesoro emitidas con fines monetarios. Por ejemplo, la tasa de los bonos del Tesoro a 182 días disminuyó del 1,11% en diciembre de 2017 al 0,96% en diciembre de 2018. La tasa de interés promedio para pequeños ahorristas y la tasa activa promedio ponderada también cayeron del 1,11% al 1,04% y del 10,19% al 10,02%, respectivamente. Además,

durante los cuatro primeros meses de 2019 la mayoría de las tasas de interés siguieron esta tendencia decreciente gradual.

La caída de las tasas de interés ha sido la base del aumento del crédito interno neto, que creció un 15,7% en 2018, ya que se han concedido más préstamos tanto al sector público como al sector privado. El crédito al sector privado aumentó un 4,2% en 2018, impulsado principalmente por el aumento del crédito al sector de la distribución y los préstamos hipotecarios inmobiliarios. El crédito al sector público registró un marcado aumento de 26.600 millones de dólares de Guyana, sobre todo como resultado del empeoramiento de la posición crediticia neta del gobierno central. Pese a que hubo una disminución del 5% en los activos externos netos, la medida ampliada de la oferta monetaria (M2) aumentó un 7,5% en 2018 debido al repunte del crédito interno.

Si bien se prevé que la política monetaria continúe siendo acomodaticia durante lo que resta de 2019, podría empezar a endurecerse a medida que el crecimiento económico y la inflación aumenten previo al auge del petróleo en 2020.

### **c) La política cambiaria**

En diciembre de 2018, el tipo de cambio del banco central se situó en 208,5 dólares de Guyana por dólar de los Estados Unidos, lo que supone una depreciación del 1% interanual. El tipo de cambio oficial se mantuvo constante durante los cinco primeros meses de 2019, aunque el tipo de cambio de mercado registró una leve depreciación. Se prevé que el tipo de cambio se mantenga estable en lo que resta de 2019, mientras el Gobierno procura estabilizar los precios.

### **d) Otras políticas**

El Gobierno está llevando a cabo reformas institucionales para crear capacidad de gestión y supervisión de los ingresos procedentes del petróleo. En 2018 se publicó el Libro verde sobre la gestión de los futuros ingresos del petróleo y el establecimiento de un régimen fiscal y un fondo soberano de inversión (*Green Paper on Managing Future Petroleum Revenues and Establishment of Fiscal Rule and a Sovereign Wealth Fund*) y se presentó al Parlamento el proyecto de ley sobre los fondos de recursos naturales. Tras la aprobación de ese proyecto de ley, el Gobierno tramita actualmente la creación de un comité de rendición de cuentas y supervisión pública para evaluar la gestión del fondo soberano de inversión, incluidas las decisiones de inversión y los retiros del fondo.

En el marco de la reestructuración por parte del Gobierno de GuySuCo, empresa que ha venido registrando continuas pérdidas, la fuerza laboral se verá reducida y se privatizarán tres de las seis plantas azucareras. Además, el nuevo plan de actividades para 2018-2020/2021 se centrará en la modernización de las tres plantas azucareras restantes mediante la cogeneración de electricidad con bagazo de caña de azúcar, la producción de azúcares de valor agregado y la inversión en instalaciones de envasado. Se prevé que a raíz de la recapitalización de dichas plantas azucareras, la producción pasará de 98.000 toneladas a fines de 2018 a casi 145.000 toneladas en 2021.

Sin embargo, la incertidumbre política que atraviesa Guyana podría retrasar las decisiones de inversión del sector privado. El 21 de diciembre de 2018 la Asamblea Nacional aprobó una moción de censura por una ajustada mayoría de 33 a 32, desencadenando así una nueva elección general en un plazo de tres meses. No obstante, el Procurador General interpuso un recurso ante el Tribunal Superior para determinar si la aprobación de la moción era válida. El Tribunal consideró que sí, pero el Tribunal de Apelaciones anuló esa decisión y declaró que se requería una mayoría absoluta de 34 votos. El 18 de junio de 2019, la Corte de Justicia del Caribe, máximo tribunal de apelaciones de Guyana, dictaminó

que la moción era válida y ordenó a ambas partes que llegaran a un acuerdo sobre el camino a seguir. Si no lo hacen, la Corte de Justicia del Caribe fijará una fecha para las elecciones.

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

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

El déficit en cuenta corriente aumentó del 8,4% del PIB en 2017 al 18% del PIB en 2018, como consecuencia de perturbaciones temporarias en las exportaciones de azúcar y oro, aumentos de las importaciones y mayores pagos por servicios, tras cuantiosas inversiones en el sector del petróleo y el gas.

El déficit de la balanza comercial de mercancías pasó del 5,8% del PIB al 11,9% del PIB, lo que refleja un descenso del 4,4% en las exportaciones de mercancías y un aumento del 11% en las importaciones. La caída de las exportaciones puede explicarse por una disminución del 6,2% en las exportaciones de oro, cuando las fuertes lluvias volvieron intransitables las carreteras, y por un descenso del 44,1% en las exportaciones de azúcar como resultado de la reestructuración de GuySuCo. Por su parte, las importaciones de combustibles y lubricantes aumentaron un 20,6%, y las de bienes de capital se incrementaron un 12% a raíz de las cuantiosas inversiones en el sector del petróleo y el gas.

El déficit neto de servicios aumentó del 10,5% del PIB en 2017 al 19,3% del PIB en 2018, ya que el déficit de la cuenta de servicios atribuibles a los factores se incrementó ligeramente, del 0,3% al 0,7% del PIB, y el de la cuenta de servicios no atribuibles a los factores se elevó del 10,1% al 18,5% del PIB, debido a los mayores pagos por otros servicios empresariales, incluidos los servicios de prospección petrolera.

Aunque las entradas netas en la cuenta de capital aumentaron del 6,4% del PIB en 2017 al 14,8% del PIB en 2018, gracias a mayores entradas de inversión extranjera directa (IED) en el sector minero y petrolero, el déficit general de la balanza de pagos aumentó del 2% del PIB al 3,5% del PIB, debido al incremento del déficit en cuenta corriente. El déficit de la balanza de pagos se financió en gran medida mediante una reducción de los activos externos netos del banco central, lo que redujo las reservas internacionales a 2,3 meses de cobertura de importaciones a fines de 2018.

Se prevé que la balanza de pagos registre un superávit en 2019 por primera vez desde 2012, en un contexto de menor déficit en cuenta corriente y de continuas entradas netas de capital. Se prevé que el déficit en cuenta corriente se contraiga en la medida en que se recuperen las exportaciones de oro y azúcar y se reduzca el crecimiento de las importaciones. Mientras tanto, se espera que el superávit de la cuenta de capital siga siendo elevado, aunque inferior al de 2018, con entradas netas de IED en el sector de la energía. Habida cuenta de la recuperación de las exportaciones, las reservas internacionales mejoraron a 2,9 meses de cobertura de importaciones a fines de marzo de 2019.

#### **b) La actividad económica**

El crecimiento económico de Guyana mejoró significativamente y en 2018 llegó al 4,1%, lo que supone un alza frente al 2,2% de 2017. Esto se debió sobre todo a la sólida actividad del sector de la construcción y a un repunte de los sectores de comercio mayorista y minorista y otros servicios. Tras registrar un crecimiento del 11,4% en 2017, el sector de la construcción creció un 11% en 2018, impulsado por la inversión del sector privado. Los sectores de comercio mayorista y minorista y otros servicios crecieron un 8,1% y un 14%, respectivamente, gracias a la continua confianza de los consumidores y al aumento de las llegadas de visitantes vinculadas a eventos como las celebraciones nacionales.

Pese a la fuerte contracción del 23,8% en la producción azucarera como consecuencia de la reestructuración de GuySuCo, de la menor oferta de cañas de calidad y de las malas condiciones climáticas, los sectores agrícola, pesquero y forestal registraron un crecimiento global positivo del 1,5% gracias a la recuperación del subsector avícola ante la elevada demanda de carne de ave por parte de los consumidores, así como a la introducción de razas más resistentes y a la adopción de mejores prácticas de producción por parte de los productores de carne de cerdo. El sector de minas y canteras también creció un 2,9%, ya que el aumento de la producción de bauxita y otros minerales compensó la caída de la extracción de oro. La alta demanda de bauxita provocó un aumento del 31,9% en la producción, mientras que la mayor demanda de arena y piedra en el sector de la construcción, así como de diamantes, también se tradujo en un notable crecimiento del 45,9% en otros subsectores mineros. Mientras tanto, el total de las declaraciones de oro cayó un 6,2%, lo que da cuenta de un menor número de declaraciones por parte de mineros de pequeña y mediana escala, quienes debieron hacer frente a las malas condiciones de las carreteras tras las fuertes lluvias.

Se prevé que el crecimiento sea del 4,6% en 2019, ya que el impulso en los sectores clave parece que va a continuar y los efectos negativos de las limitaciones de la oferta en la producción de azúcar y la extracción de oro se han ido atenuando. Se prevé una recuperación de la producción azucarera tras la recapitalización de las tres plantas azucareras restantes de GuySuCo y se espera que el sector de la construcción crezca en respuesta a la expansión del programa de inversiones del sector público. Sin embargo, la mencionada incertidumbre política que atraviesa el país supone un riesgo para la actividad económica, ya que algunas empresas privadas han pospuesto sus decisiones de inversión.

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

La inflación aumentó ligeramente, del 1,5% en diciembre de 2017 al 1,6% en diciembre de 2018, como reflejo del alza en los precios de los alimentos y los combustibles. Los precios de los alimentos, que se vieron afectados por las malas condiciones climáticas, subieron un 3,1%. El componente vivienda del índice de precios al consumidor, que incluye el gas doméstico, el queroseno y la electricidad, aumentó un 1,1%, mientras que el transporte y las comunicaciones tuvieron un incremento del 1,9%, impulsados por los mayores costos de operación y transporte personal (neumáticos, gas, repuestos y reparaciones). Se prevé un aumento moderado de la inflación, que ascendería al 2,5% en 2019 como consecuencia de nuevos aumentos módicos de los precios de alimentos y combustibles.

Las supresiones de puestos de trabajo en GuySuCo (39,2%) y otras dependencias del gobierno central (0,9%) contribuyeron a una caída del 11,1% en el empleo total del sector público en 2018. En el sector privado, el empleo en el sector minero local del oro cayó, pero se crearon puestos de trabajo en otros sectores importantes, como la construcción, la distribución y otros servicios.

Habida cuenta de que el Gobierno se ha comprometido a mejorar los sueldos y salarios, en 2018 se anunciaron aumentos salariales para los empleados públicos, que oscilan entre el 7% para los que ganan menos de 100.000 dólares de Guyana por mes y el 0,5% para aquellos cuyos salarios mensuales ascienden a 1 millón de dólares de Guyana o más. Esta promesa se reiteró en el presupuesto de 2019.

Cuadro 1  
**GUYANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS**

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 a/
	<b>Tasas de variación anual b/</b>								
Producto interno bruto total	4,1	5,2	5,3	5,0	3,9	3,1	3,4	2,2	4,1
Producto interno bruto por habitante	4,0	4,8	4,7	4,3	3,2	2,4	2,7	1,6	3,5
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	1,0	2,8	3,6	2,4	5,7	2,3	-10,3	0,4	1,5
Explotación de minas y canteras	-3,2	16,4	17,5	8,1	-11,3	8,2	46,1	-8,8	2,9
Industrias manufactureras	0,3	6,8	2,4	7,9	10,7	5,5	-9,5	4,0	1,2
Electricidad, gas y agua	0,6	2,1	5,7	4,9	3,9	-0,2	9,5	4,5	0,3
Construcción	10,7	2,8	-11,0	22,6	18,0	-10,0	6,3	11,4	11,0
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	10,9	4,5	6,7	-0,9	-3,0	-0,6	-1,8	8,7	8,1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	6,9	8,1	12,2	4,8	9,5	10,6	0,9	3,3	1,4
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	6,2	7,9	15,6	6,5	1,8	6,5	2,2	-0,9	4,4
Servicios comunales, sociales y personales	3,3	2,4	2,4	1,6	2,9	2,8	1,8	2,1	4,7
Balanza de pagos	<b>Millones de dólares</b>								
Balanza de cuenta corriente	-246	-372	-367	-456	-385	-144	128	75	...
Balanza de bienes	-534	-641	-581	-500	-624	-305	94	14	...
Exportaciones FOB	885	1 129	1 415	1 375	1 167	1 170	1 434	1 042	...
Importaciones FOB	1 419	1 771	1 997	1 875	1 791	1 475	1 341	1 027	...
Balanza de servicios	-96	-136	-229	-338	-245	-280	-282	-32	...
Balanza de renta	13	-9	24	29	27	25	-5	-15	...
Balanza de transferencias corrientes	371	415	419	353	458	417	320	102	...
Balanzas de capital y financiera c/	51	318	256	505	408	169	-181	-119	...
Inversión extranjera directa neta	198	247	278	201	238	117	6	141	...
Otros movimientos de capital	-147	71	-22	305	170	52	-187	-261	...
Balanza global	-195	-55	-111	49	22	25	-53	-45	...
Variación en activos de reserva d/	158	22	80	-84	-59	-68	2	19	...
Otro financiamiento	37	33	31	34	37	43	51	25	...
Otros indicadores del sector externo									
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	101	341	311	568	471	236	-134	-110	...
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	1 043	1 206	1 358	1 246	1 216	1 143	1 162	1 248	1 322
Precios	<b>Porcentajes anuales</b>								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	4,5	3,3	3,4	0,9	1,2	-1,8	1,4	1,5	1,6
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	-0,2	0,2	-0,6	2,9	-0,4	-0,4	0,1	0,0	0,4
Tasa de interés pasiva nominal e/	2,7	2,3	1,8	1,4	1,3	1,3	1,3	1,2	1,1
Tasa de interés activa nominal f/	15,2	14,7	14,0	12,1	11,1	10,8	10,7	10,6	10,4
Gobierno central	<b>Porcentajes de PIB</b>								
Ingresos totales	25,8	25,6	24,6	23,7	23,6	25,6	25,6	28,2	29,8
Ingresos tributarios	21,8	21,2	20,2	20,6	21,4	21,6	21,0	23,3	26,0
Gastos totales	28,7	28,7	29,3	28,1	29,1	27,0	30,0	32,7	33,4
Gastos corrientes	18,7	19,1	19,7	19,9	21,1	22,4	23,5	24,7	26,2
Intereses	1,7	1,5	1,1	1,0	1,0	1,0	0,9	1,1	1,1
Gastos de capital	10,1	9,5	9,7	8,2	8,0	4,6	6,4	8,0	7,2
Resultado primario	-1,2	-1,6	-3,6	-3,4	-4,5	-0,4	-3,4	-3,4	-2,5
Resultado global	-2,9	-3,1	-4,7	-4,4	-5,5	-1,4	-4,4	-4,5	-3,6
Deuda pública del sector público no financiero	68,0	66,7	63,6	58,1	51,8	48,7	45,9	47,0	45,6

Cuadro 1 (conclusión)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 a/
	<b>Porcentajes del PIB, saldos a fin de año</b>								
Moneda y crédito									
Crédito interno	12,0	17,8	16,9	20,2	24,4	28,0	27,5	29,9	33,0
Al sector público	-8,9	-4,9	-7,7	-5,9	-4,1	-1,0	1,0	3,8	7,1
Al sector privado	24,3	25,6	27,6	30,2	31,8	32,5	30,3	30,5	30,4
Otros	-3,4	-2,9	-3,0	-4,1	-3,4	-3,6	-3,8	-4,5	-4,5
Base monetaria	19,8	18,7	19,4	18,7	19,8	20,9	21,9	22,2	24,3
Dinero (M1)	17,5	18,5	19,2	18,8	20,6	19,7	20,0	21,4	22,8

**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**

	2017				2018				2019	
	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)	597	586	579	572	523	489	452	499	534	519 b/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	2,5	1,5	1,9	1,5	0,6	1,3	1,5	1,6	2,0	2,7 c/
Tipo de cambio nominal promedio (dólares de Guyana por dólar)	207,2	207,2	207,2	206,9	206,2	208,0	208,7	208,6	208,8	209,3 b/
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva d/	1,3	1,2	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,0	1,0	1,0 b/
Tasa de interés activa e/	10,6	10,6	10,6	10,5	10,5	10,4	10,4	10,3	9,2	8,9 b/
Tasa de política monetaria	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0 b/
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	11,7	6,6	7,8	11,0	13,2	22,7	22,5	18,0	14,3	12,8 b/

**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.