

---

## Guyana

---

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía de Guyana superó la contracción del año anterior (-2%) y en 2006 logró un notable crecimiento del 4,7%, impulsado principalmente por las actividades de la construcción y la agricultura. Los subsidios a la gasolina contribuyeron a la moderación de la inflación. Se observó cierta expansión fiscal vinculada a los gastos para la ejecución de obras, como las destinadas a la preparación de la copa mundial de críquet, aunque también se lograron ahorros fiscales relacionados con la Iniciativa para el Alivio de la Deuda Multilateral (IADM).

Mediante una política monetaria mayormente restrictiva se buscó absorber el exceso de liquidez del sistema bancario. El aumento de la demanda efectiva se reflejó en el deterioro de la cuenta corriente de la balanza de pagos (un 20,1% del PIB en 2006, comparado con un 19,1% en 2005), pero los flujos de capital que ingresaron al país, en particular la inversión extranjera directa, contrarrestaron este deterioro y se alcanzó un superávit global de 45 millones de dólares de Estados Unidos.

Las proyecciones indican un crecimiento del 5% en 2007 como consecuencia de un aumento de la producción azucarera y de los servicios de transporte y comunicaciones (10%). Se prevé que la minería se estabilice luego del marcado descenso de la producción de los últimos años y que la construcción vuelva a su ritmo de crecimiento normal tras dos años de bonanza. La actividad privada sería el origen principal de este impulso, que permitiría

una disminución del déficit fiscal al 10% del PIB. Se prevé asimismo que la balanza de pagos mantenga el superávit global gracias a los mayores flujos de inversión extranjera directa destinados a los sectores de la minería, las telecomunicaciones y la silvicultura, así como a la reducción del monto de amortización de la deuda a raíz de los beneficios de la Iniciativa para el Alivio de la Deuda Multilateral.

Las elecciones generales de 2006 transcurrieron con relativa tranquilidad y, a diferencia de lo ocurrido en ocasiones anteriores, no hubo inestabilidad en el período posterior a la elección. El auge de la inversión extranjera directa y una mayor inversión nacional, producto del fortalecimiento de la confianza de los inversionistas privados, reflejan una relativa estabilidad política, una mayor seguridad y la profundización de las reformas económicas.

---

### 2. La política económica

El objetivo de la política económica continuó siendo el fortalecimiento de las cuentas fiscales y el mantenimiento de la estabilidad de los precios y del tipo de cambio con el fin de alcanzar un ritmo más intenso de crecimiento, a lo que contribuye el esfuerzo de reestructuración de los sectores productores de productos básicos para mejorar

su productividad y competitividad. La recuperación del crecimiento se tradujo en una mayor libertad para ejecutar obras destinadas al sector del turismo y para flexibilizar la política monetaria a efectos de aumentar el crédito para las actividades productivas del sector privado.

Cuadro 1  
GUYANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 <sup>a</sup>
<b>Tasas anuales de variación<sup>b</sup></b>									
<b>Producto interno bruto total</b>	-1,7	3,8	-1,4	2,3	1,1	-0,7	1,6	-2,0	4,7
<b>Producto interno bruto por habitante</b>	-1,5	4,0	-1,3	2,2	1,0	-0,9	1,4	-2,0	4,7
<b>Producto interno bruto sectorial</b>									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-6,7	15,9	-9,0	3,4	3,4	-2,3	2,8	4,5	5,5
Minería	2,7	-8,4	5,9	4,2	-6,9	-8,7	-6,5	-17,8	-22,3
Industria manufacturera <sup>c</sup>	-8,7	15,5	-13,9	2,5	10,9	-0,5	2,5	-47,0	4,0
Construcción	4,7	-10,0	6,6	2,0	-3,9	5,6	4,1	9,4	12,0
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	5,3	-8,0	5,2	0,5	-0,9	-2,6	1,9	39,8	10,1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	-3,1	2,1	7,1	5,4	4,5	4,9	3,6	9,4	10,0
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	3,8	0,0	3,6	-3,5	-0,8	1,6	1,0	-20,1	7,9
Servicios comunales, sociales y personales	0,7	1,2	4,6	0,7	-0,8	1,1	1,2	3,2	3,4
<b>Millones de dólares</b>									
<b>Balanza de pagos</b>									
Balanza de cuenta corriente	-102	-78	-115	-134	-111	-91	-70	-158	-181
Balanza de bienes	-54	-25	-80	-94	-68	-59	-58	-233	-284
Exportaciones FOB	547	525	505	490	495	513	589	551	601
Importaciones FOB	601	550	585	584	563	572	647	784	885
Balanza de servicios	-32	-31	-24	-20	-24	-20	-47	-53	-114
Balanza de renta	-60	-61	-58	-64	-59	-52	-39	-39	-43
Balanza de transferencias corrientes	44	39	47	44	40	40	74	167	259
Balanzas de capital y financiera <sup>d</sup>	89	100	156	160	125	100	27	166	226
Inversión extranjera directa neta	44	46	67	56	44	26	30	77	100
Capital financiero <sup>e</sup>	45	54	88	104	82	74	-3	89	126
Balanza global	-13	22	40	26	15	10	-43	8	45
Variación en activos de reserva <sup>f</sup>	23	-11	-24	-10	-6	0	32	-24	-62
Otro financiamiento <sup>g</sup>	-10	-10	-16	-16	-9	-9	12	16	17
<b>Otros indicadores del sector externo</b>									
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	20	29	81	81	58	39	-1	143	200
Deuda externa pública bruta (millones de dólares)	1 516	1 210	1 193	1 197	1 247	1 085	1 071	1 096	921
Utilidades e intereses netos (porcentajes de las exportaciones) <sup>h</sup>	-8,7	-9,1	-8,6	-9,6	-8,8	-7,5	-5,3	-5,6	-6,1
<b>Porcentajes anuales</b>									
<b>Precios</b>									
Variación de precios al consumidor (diciembre a diciembre)	4,7	8,7	5,8	1,5	6,0	5,0	5,5	8,2	4,2
Variación del tipo de cambio nominal (diciembre a diciembre)	14,0	10,2	2,4	2,6	1,2	2,0	2,2	0,2	1,1
Tasa de interés pasiva nominal <sup>i</sup>	7,1	8,1	7,3	6,7	4,3	3,8	3,4	3,4	3,3
Tasa de interés activa nominal <sup>j</sup>	17,0	17,1	17,2	17,3	17,3	16,6	16,6	15,1	14,9
<b>Porcentajes del PIB</b>									
<b>Gobierno central</b>									
Ingresos totales	35,4	33,3	39,6	39,2	40,5	37,3	39,5	41,3	44,3
Ingresos corrientes	30,7	29,8	31,8	31,1	32,2	31,5	33,0	34,0	34,6
Ingresos tributarios	28,6	26,9	29,1	28,3	29,5	28,8	30,8	32,1	32,4
Ingresos de capital <sup>k</sup>	4,8	3,5	7,8	8,2	8,2	5,8	6,5	7,3	9,7
Gastos totales	40,1	35,7	46,1	44,8	43,6	44,4	44,4	53,9	56,2
Gastos corrientes	28,0	25,7	33,0	32,5	32,2	32,4	30,0	32,6	33,1
Intereses	9,7	6,0	9,5	5,9	5,2	4,1	2,9	2,6	2,5
Gastos de capital	12,1	10,0	13,1	12,4	11,4	12,0	14,3	21,3	23,2
Resultado primario	5,1	3,5	3,0	0,3	2,0	-3,0	-2,0	-9,9	-9,4
Resultado global	-4,6	-2,5	-6,5	-5,6	-3,1	-7,1	-4,8	-12,6	-11,5
Deuda externa del sector público	229	193	178	181	186	155	142	143	108
<b>Moneda y crédito<sup>l</sup></b>									
Crédito interno	29,6	19,3	19,2	19,5	21,0	17,5	23,9	24,1	24,0
Al sector público	-13,1	-21,6	-19,9	-18,1	-15,9	-9,2	-0,6	-2,0	-5,8
Al sector privado	48,0	45,1	44,9	43,3	42,4	33,7	30,9	31,8	34,3
Otros	-5,3	-4,2	-5,8	-5,7	-5,4	-7,0	-6,4	-5,7	-4,5
Liquidez de la economía (M3)	56,8	58,5	56,7	59,7	62,9	66,4	66,2	58,8	...

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares. <sup>b</sup> Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1988. <sup>c</sup> Incluye electricidad, gas y agua. <sup>d</sup> Incluye errores y omisiones. <sup>e</sup> Se refiere a los saldos de las balanzas de capital y financiera (incluidos errores y omisiones) menos la inversión extranjera directa neta. <sup>f</sup> El signo menos (-) indica aumento de reservas. <sup>g</sup> Incluye uso del crédito y préstamos del Fondo Monetario Internacional y financiamiento excepcional. <sup>h</sup> Se refiere al saldo de la balanza de renta sobre las exportaciones de bienes y servicios de la balanza de pagos. <sup>i</sup> Tasa de pequeños ahorros. <sup>j</sup> Tasa de interés preferencial, promedio ponderado. <sup>k</sup> Incluye donaciones. <sup>l</sup> Las cifras monetarias son saldos a fin de año.

### a) La política fiscal

En 2006 el déficit fiscal del gobierno central como porcentaje del PIB disminuyó casi un punto porcentual y llegó al 11,5%, en comparación con el 12,6% registrado en 2005, principalmente debido al aumento de los ingresos totales, que compensó con creces el incremento de los gastos.

La cuenta corriente fiscal varió de un pequeño déficit en 2005 a un superávit del 1,5% del PIB en 2006, lo que reveló una actitud cautelosa del gobierno. La aceleración de la economía y una mejor administración de los impuestos y las recaudaciones por parte de la autoridad fiscal incrementaron los ingresos corrientes un punto porcentual del PIB.

Los gastos corrientes disminuyeron un punto porcentual del PIB como consecuencia de la aplicación de la Iniciativa para el Alivio de la Deuda Multilateral y de una disminución importante del pago de intereses tras el vencimiento de los bonos de Guyana Mining Enterprise Limited (GUYMINE). Los pagos de intereses de la deuda pública prácticamente se redujeron a la mitad como porcentaje del PIB (2,5%). Además, el incremento salarial del 5% a los funcionarios públicos se tradujo en un pequeño aumento del salario real. El gobierno concluyó un acuerdo multianual con el sindicato de profesores, que permitirá la contención del gasto salarial. El incremento de los precios del combustible, los materiales y los equipos ha repercutido en un aumento de los gastos en bienes y servicios del gobierno central.

El gasto de capital aumentó un 19% en términos absolutos debido a la ejecución de obras para la preparación de la copa mundial de críquet. Asimismo, se han hecho inversiones en infraestructura, cruciales para promover la inversión nacional y la inversión extranjera directa, como las destinadas a mejorar las condiciones del aeropuerto internacional, los puentes y los caminos, así como a terminar la carretera de cuatro carriles que une la capital con el aeropuerto y realizar obras de defensa marítima. Además, se ha previsto que el proyecto de modernización de la actividad azucarera de Skeldon, que incluye mejoras en las instalaciones, contribuya a mejorar la competitividad del sector cuando estas se encuentren en pleno funcionamiento en 2008. Los problemas fiscales se atenuaron tras el alivio de la deuda externa (que alcanzó el 1,8% del PIB) en el marco de la Iniciativa para el Alivio de la Deuda Multilateral.

Esta Iniciativa —que significó la condonación de 254 millones de dólares de la deuda externa— fortaleció la política de control de la deuda pública para lograr un crecimiento más sustentable. El acervo de la deuda externa se redujo considerablemente del 143% al 108% del PIB y el servicio de la deuda bajó a 22 millones de dólares (un 8,3%). Se prevé que la negociación sobre la

condonación del monto adeudado al Banco Interamericano de Desarrollo, principal acreedor del país, arroje resultados positivos.

Tras la expansión fiscal de 2006, el gobierno se propone ajustar la política fiscal en 2007; la meta de déficit global es del 10% del PIB en 2007, en comparación con una meta del 13,4% en 2006. Se prevé la disminución del gasto de capital debido a la reducción de las transferencias al proyecto de Guyana Sugar Corporation Inc. (GUYSUCO) en Skeldon. Las recaudaciones tributarias aumentarían a partir de la introducción del impuesto al valor agregado en enero de 2007. A pesar de algunos problemas iniciales, los resultados de la aplicación del impuesto fueron razonablemente positivos en los primeros tres meses del año (se recaudó entre el 75% y el 80% del monto proyectado).

### b) Las políticas monetaria y cambiaria

La gran liquidez del sistema bancario, que fue un 67% superior al nivel legal de la tasa de encaje —debido a la preferencia de los bancos por activos de corto plazo, sobre todo bonos del tesoro—, determinó la política monetaria de 2006, que se orientó a la absorción de la liquidez a efectos de mantener la estabilidad de los precios y del tipo de cambio y que favoreció el crédito al sector privado, considerado un impulsor de la actividad productiva. Al mismo tiempo, se intentó reducir el traspaso del exceso de liquidez a las importaciones no productivas que podrían afectar a las cuentas externas y el crecimiento.

De acuerdo con las políticas establecidas y el dinamismo de la economía, el crédito al sector privado aumentó casi un 18%. El crédito a los sectores minero y manufacturero registró un marcado aumento, lo que se reflejó en un mejor desempeño de estos sectores. El crédito al sector inmobiliario aumentó un 20% en 2006, como consecuencia de la gran demanda de hospedaje para los asistentes a la copa mundial de críquet, así como de la demanda de vivienda. El sector público continuó siendo un depositante neto en el sistema bancario, de acuerdo con la política de consolidación fiscal del gobierno.

La oferta monetaria ampliada aumentó un 15%, más del doble que en 2005, debido a un significativo incremento de la demanda de efectivo, los depósitos a la vista y el ahorro. Tanto los depósitos del sector público como los del sector privado mostraron un firme crecimiento a raíz de la expansión de la actividad económica y la recuperación de la actividad comercial significó un aumento del 20% de los depósitos.

La mayor liquidez del sector bancario se tradujo en una reducción del promedio de la tasa de interés comercial. El promedio ponderado de la tasa de interés activa disminuyó 38 puntos básicos y llegó al 13,1%, mientras

que el promedio ponderado de la tasa de interés pasiva para pequeñas cuentas de ahorro disminuyó 19 puntos básicos y llegó al 3,2%. Sin embargo, la tasa principal no se modificó. Los cambios de las tasas de interés de los bancos comerciales reflejan, en parte, la respuesta limitada a la política monetaria, ya que la tasa clave para bonos del tesoro a 91 días de plazo aumentó 42 puntos básicos y llegó al 4,2%, pero esto no repercutió en las tasas del sector bancario dado el exceso de liquidez. La aplicación de instrumentos de mercado en mercados imperfectos y poco profundos como el de Guyana suelen ser poco eficientes.

Los precios más elevados del petróleo y una mayor demanda de materiales de construcción y bienes de

capital importados dieron origen a una mayor demanda de divisas en el transcurso del año, por lo que el tipo de cambio subió un 1,1%.

Los activos externos netos del sistema bancario aumentaron considerablemente (31%) impulsados por los aumentos de los activos tanto en el Banco de Guyana como en los bancos comerciales. La acumulación de activos externos por parte del Banco de Guyana tuvo su origen en la condonación de la deuda en el marco de la Iniciativa para el Alivio de la Deuda Multilateral, mientras que la acumulación en los bancos comerciales refleja la existencia de promedios más bajos de tasas de interés y la escasez de oportunidades de inversión en el país, lo que alienta las inversiones en el exterior.

### 3. Evolución de las principales variables

#### a) La actividad económica

En 2006 se observó una recuperación económica general, excepto en el sector de la minería. La agricultura repuntó un 5,5% tras el deterioro de la producción (-13,7%) a raíz de las inundaciones de 2005. La producción arrocera creció un 12,4% y la azucarera un 5,5%. Los subsidios a los costos de transporte y el apoyo recibido del programa europeo para la competitividad impulsaron al sector agrícola. A pesar de tener un mejor desempeño, la producción de azúcar no alcanzó la meta prevista debido a las inundaciones a comienzos de 2006 y a la baja productividad de algunos campos por una gestión inadecuada. Para 2007 se prevé una mejora de la producción azucarera (9,8%), arrocera, silvícola y ganadera.

En el sector manufacturero se registró un resultado favorable (la producción aumentó un 4%) después de la caída del 47% en 2005. En el sector farmacéutico (medicamentos líquidos) se amplió la capacidad instalada de pequeñas empresas que recibieron apoyo técnico y financiero.

El valor agregado de la minería bajó nuevamente en 2006 (-22,3%) y la producción de bauxita, oro y diamantes disminuyó. La producción de bauxita descendió un 12% debido a la reducción de los precios como consecuencia de la participación de China en el mercado de bauxita calcinada (RASC). La producción declarada de oro disminuyó un 23%, lo que todavía refleja el impacto del cierre de la mina de Omai en 2005 y la falta de capacidad de los pequeños productores para volver a los niveles

anteriores de actividad. La producción de diamantes también se contrajo debido a que algunos productores se dedicaron a la explotación de oro en la última parte del año. Para 2007 se prevé una recuperación del 3,6% de la actividad minera.

La actividad de la construcción aumentó un 12% en 2006, en comparación con el 9,4% de 2005. El crecimiento de la inversión pública de más del 90% superó los niveles de inversión privada por primera vez desde 1990, lo que se vinculó con grandes obras de mejora y modernización de infraestructura. Los proyectos públicos de construcción incluyeron el estadio nacional de Guyana, autopistas y el programa de viviendas sociales. Las expectativas de obtener un elevado rendimiento de la inversión por la copa mundial de críquet impulsaron el notable aumento de la construcción privada, que se orientó, sobre todo, a la construcción de hoteles y diferentes clases de alojamientos. Se prevé un crecimiento menor de la construcción en 2007 (5%), una vez que se completen las obras.

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

La inflación, según el índice de Georgetown, bajó al 4,2% en 2006, en comparación con el 8,2% registrado en 2005. La escasez de bienes agropecuarios tras las inundaciones de comienzo de año y los mayores costos de los insumos para los productores se tradujeron en un aumento de los precios de los alimentos (5,1%). En cambio, la baja de los costos de la vivienda a raíz del auge de construcción de 2006, así como de la educación,

el transporte y las comunicaciones contribuyó a contener la inflación. Para 2007 se proyecta una inflación algo superior (5,2%), debido al aumento de la oferta de dinero y al impacto de los precios internacionales.

Los salarios y las pensiones públicos se elevaron un 5% en diciembre de 2006 (el aumento se aplicó en forma retroactiva al 1° de enero de ese año), lo que representó un aumento marginal del salario real. El salario mínimo del sector público llegó a 128 dólares mensuales.

De acuerdo con las medidas tomadas para lograr la consolidación y la eficiencia del sector público, el empleo público disminuyó un 5,8% en 2006, en comparación con el 1,7% el año anterior. El empleo en la empresa azucarera estatal GUYSSUCO se redujo un 9,8%, debido a los esfuerzos por mejorar la eficiencia en materia de costos. Sin embargo, el empleo en el gobierno central aumentó un 3,1%. En el sector privado, el notable aumento del empleo en el sector de la construcción se vio contrarrestado, en parte, por la pérdida de 541 puestos de trabajo a raíz del cierre de la mina de bauxita de Omai. Para mitigar el impacto sobre los trabajadores, el gobierno otorgó a los trabajadores un bono mensual de 25.000 dólares de Guyana durante dos meses y también incentivos para capacitación.

### c) El sector externo

El resultado global de la balanza de pagos mejoró en 2006 y el superávit aumentó a 45 millones de dólares de Estados Unidos, equivalentes al 5% del PIB. Ese desempeño reflejó una clara mejoría de la cuenta de capital, que compensó con creces el déficit en cuenta corriente. Esto se tradujo en un aumento de las reservas internacionales netas del Banco de Guyana de 26,6 millones de dólares, a 278 millones que cubren tres meses de importaciones de bienes y servicios no factoriales.

La inversión extranjera directa aumentó más del 30% (a 100 millones de dólares), impulsada por la recuperación de la actividad económica y una mayor seguridad. El interés de los inversionistas extranjeros se centró en la actividad forestal, la minería y las telecomunicaciones (sobre todo la telefonía móvil y el acceso a Internet). La cuenta de capital también se benefició con los préstamos del gobierno, las donaciones y la condonación de la deuda externa.

En 2006 se observó nuevamente la relación estructural entre el crecimiento y las importaciones; la mejora de la actividad económica estimuló las importaciones y la

cuenta corriente se deterioró a pesar del incremento de las exportaciones. Las importaciones aumentaron un 12,9% y llegaron al 100% del PIB, lo que se asoció con el alza de los precios del petróleo y las importaciones para los proyectos de inversión. El consumo de los hogares también aumentó debido al incremento de las remesas.

Las exportaciones —que comprenden todos los productos básicos— crecieron un 9,1%. Los ingresos de las exportaciones de azúcar aumentaron un 16% y llegaron a 137 millones de dólares debido al incremento del volumen exportado y al alza del 12% de los precios. Las exportaciones de arroz y madera también mostraron un crecimiento destacable, lo que se relaciona con un incremento del volumen y los precios, mientras que los ingresos provenientes de las exportaciones de oro evolucionaron favorablemente a pesar de la disminución del volumen exportado.

El déficit de la cuenta de servicios se duplicó con creces y llegó a 114 millones de dólares. Las salidas netas por pago de servicios factoriales se incrementaron marcadamente por el servicio de la deuda, a pesar de las condonaciones, mientras que las salidas netas por pago de servicios no factoriales aumentaron a raíz del elevado costo de los fletes y el crecimiento de la demanda de servicios de viajes y transporte.

El crecimiento notable de las remesas se tradujo en un aumento del 55% de las transferencias corrientes, cruciales para el ingreso de los hogares. El resultado global en la cuenta de bienes y servicios contribuyó a una expansión del déficit en cuenta corriente a 181 millones de dólares, equivalente al 20,5% del PIB.

El resultado favorable de la balanza de pagos continuará en 2007. El déficit en cuenta corriente debería disminuir al 18% del PIB debido a la reducción de las importaciones para obras públicas. En 2007 el turismo no cumplirá las expectativas creadas en torno a la copa mundial de críquet, por lo tanto, habrá un ingreso menor al esperado por este concepto. La cuenta de capital continuará arrojando un resultado positivo y se prevé un ingreso neto de 235 millones de dólares. Además, se beneficiará de más condonaciones de deuda, así como de ingresos de la inversión extranjera directa destinada a los sectores de la minería, las telecomunicaciones y la silvicultura. En consecuencia, el balance global será positivo y llegará a 41 millones de dólares, equivalentes a un 4,2% del PIB.