

República de Guinea Ecuatorial: Consulta del Artículo IV correspondiente a 2010

Los siguientes documentos han sido publicados y forman parte de la presente documentación:

- El informe del personal técnico del FMI, tras las deliberaciones sobre la evolución y las políticas económicas llevadas a cabo con las autoridades de Guinea Ecuatorial y que concluyeron el 10 de marzo de 2010. El informe se basa en la información disponible al momento de las deliberaciones, y su elaboración concluyó el 8 de abril de 2010. Las opiniones expresadas en el informe son las del personal técnico y no reflejan necesariamente las opiniones del Directorio Ejecutivo del FMI.
- Análisis de sostenibilidad de la deuda.
- Una Nota de Información del Público en la que se resumen las opiniones del Directorio Ejecutivo.

El documento indicado a continuación se publicará por separado.

Apéndice estadístico

La política de publicación de informes del personal técnico y otros documentos permite suprimir información que pueda incidir en los mercados.

Se enviarán ejemplares del presente informe a quien los solicite a:

International Monetary Fund • Publication Services
700 19th Street, N.W. • Washington, D.C. 20431
Teléfono: (202) 623-7430 • Telefax: (202) 623-7201
Correo electrónico: publications@imf.org Internet: <http://www.imf.org>

Fondo Monetario Internacional
Washington, D.C.

FONDO MONETARIO INTERNACIONAL

REPÚBLICA DE GUINEA ECUATORIAL

Informe del personal técnico sobre la Consulta del Artículo IV correspondiente a 2010

Preparado por el personal técnico del FMI en la Consulta del Artículo IV de 2010
con la República de Guinea Ecuatorial

Aprobado por Domenico Fanizza y Dhaneshwar Ghura

8 de abril de 2010

- **Negociaciones:** En Malabo, entre el 24 de febrero y el 10 de marzo de 2010 se mantuvieron conversaciones con el Sr. Esono Edjo, Ministro de Hacienda y Presupuestos, el Sr. Ela Oyana, Ministro de Planificación, Desarrollo Económico e Inversión Pública; el Sr. Ondo Mañe, Consejero Presidencial y la Sra. Bindang Obiang, Directora Nacional del Banco de los Estados de África Central (BEAC) y otros altos funcionarios de gobierno, representantes de la sociedad civil, la comunidad diplomática y proveedores de asistencia técnica.
- **Equipo:** El equipo estuvo integrado por la Sra. Baker (jefa de misión) y los Sres. Milkov y Poplawski-Ribeiro (ambos del Departamento de África). El Sr. Ondo Bile, Consejero (OED), participó en las conversaciones. La misión contó con la asistencia del Sr. Cuevas y la Sra. Bertel-Mora, asesores técnicos del FMI.
- **Régimen cambiario:** El país es miembro de la Comunidad Económica y Monetaria de África Central (CEMAC). La moneda regional, el franco CFA, tiene paridad con el euro (656 francos CFA por euro). En 1996, los países miembros de la CEMAC aceptaron las obligaciones del Artículo VIII del Convenio Constitutivo del FMI.
- **Datos:** En este aspecto existen graves deficiencias que dificultan la supervisión, entorpecen la formulación de políticas y obstruyen la evaluación de los avances hacia el cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM).

| Índice | Pagina |
|--|--------|
| Resumen general..... | 3 |
| I. Introducción | 5 |
| II. Evolución económica..... | 5 |
| III. Análisis de las políticas..... | 11 |
| A. Fortalecimiento de la estabilidad externa mediante una política fiscal sostenible | 11 |
| B. Gestión financiera pública: Solidez de las instituciones y la gestión de gobierno. | 15 |
| C. Diversificación económica y crecimiento impulsado por el sector privado | 16 |
| IV. Cuestiones relativas a los datos..... | 18 |
| V. Evaluación del personal técnico..... | 18 |
| Cuadros | |
| 1. Guinea Ecuatorial: Indicadores económicos y financieros seleccionados, 2006–10 | 21 |
| 2. Guinea Ecuatorial: Resumen de la evolución en el sector real, 2006–10 | 22 |
| 3. Guinea Ecuatorial: Balanza de pagos, 2006–10 | 23 |
| 4a. Guinea Ecuatorial: Resumen de las operaciones financieras del Gobierno central, 2006–10..... | 24 |
| 4b. Guinea Ecuatorial: Resumen de las operaciones financieras del Gobierno central, 2006–10..... | 25 |
| 5a. Guinea Ecuatorial: Panorama monetario, 2006–10 | 26 |
| 5b. Guinea Ecuatorial: Banco Central y bancos comerciales, 2006–10 | 27 |
| 6. Guinea Ecuatorial: Indicadores de solidez financiera para el sector bancario, 2002–09.. | 28 |
| 7. Guinea Ecuatorial: Indicadores económicos y financieros seleccionados de mediano plazo, 2009–15 | 29 |
| 8. Guinea Ecuatorial: Balanza de pagos, 2010–15 | 30 |
| 9a. Guinea Ecuatorial: Resumen de las operaciones financieras del Gobierno central, 2010–15..... | 31 |
| 9b. Guinea Ecuatorial: Resumen de las operaciones financieras del Gobierno central, 2010–15..... | 32 |
| Gráficos | |
| 1. Evolución económica reciente, 2004–10 | 6 |
| 2. Evolución fiscal, 2004–10 | 8 |
| 3. Proyecciones a mediano plazo, 2007–15 | 12 |
| Recuadro | |
| 1. Plan de Desarrollo Nacional para 2020: Posibles fuentes de crecimiento y diversificación..... | 17 |

RESUMEN GENERAL

En momentos en que la economía está en transición hacia lo que se espera sea una etapa post-petrolera, las conversaciones se centraron en ajustes de política económica dirigidos a lograr la sostenibilidad fiscal, aumentar la eficiencia en materia de inversión, mejorar la gestión financiera pública y apuntalar la diversificación económica.

Antecedentes y perspectivas

La producción de petróleo ha aportado gran riqueza y crecimiento a la economía de Guinea Ecuatorial. Sin embargo, dada la disminución de la producción de petróleo crudo y la existencia de necesidades aún importantes en materia de desarrollo, deberían iniciarse los preparativos para la etapa post-petrolera. El ambicioso programa de inversión pública de las autoridades implica a mediano plazo un desahorro público significativo, en detrimento de la estabilidad externa. El panorama de más largo plazo depende del éxito de la diversificación de la economía.

Políticas económicas y opiniones de las autoridades

- Las políticas económicas, orientadas por el Plan de Desarrollo Nacional 2020, tienen por objeto desarrollar una infraestructura básica que sostenga el mejoramiento de la asistencia social y que fomente la diversificación.
- Hay un mayor reconocimiento de la necesidad de incrementar el ahorro público a mediano plazo, pero el gasto comprometido reduce las posibilidades de realizar ajustes a corto plazo.
- La labor de fortalecimiento de la gestión financiera pública se está intensificando a través de la colaboración con la comunidad internacional.
- Se analiza la colaboración con los bancos para encontrar modalidades de financiamiento para las Pequeñas y Medianas Empresas (PYME), a la vez que se mantiene el respaldo ofrecido para desarrollar el sector financiero en el plano regional.
- En materia de diversificación económica, el gobierno desempeña la función de facilitador. Sin embargo, a corto plazo quizá deban menarse los vacíos que deja un sector privado renuente.

Recomendaciones del personal técnico

- A partir de 2010 deben adoptarse medidas para lograr una situación fiscal sostenible a fin de revertir el casi completo agotamiento del ahorro público previsto a mediano plazo. El déficit primario del sector no petrolero debe reducirse a alrededor de 40% del PIB no petrolero. Un ajuste de esta naturaleza es importante pero viable, ya que el volumen de recursos abarca proyectos en marcha con margen para incluir nuevos gastos prioritarios. Es necesario racionalizar y ajustar el gasto.
- Es fundamental mejorar la gestión financiera pública, especialmente en lo que se refiere al control del gasto. Debe continuarse la labor para reforzar la transparencia y la gestión de gobierno.
- El régimen cambiario ha prestado un buen servicio a la economía, pero las políticas fiscales insostenibles plantean riesgos graves a la estabilidad externa. En cuanto a la disponibilidad de reservas, las autoridades deberían cumplir las obligaciones previstas en el marco de la CEMAC para sostener el tipo de cambio fijo.
- El éxito de la diversificación económica requiere la aplicación continua de medidas encaminadas a reforzar el capital humano y mejorar el clima de negocios; el desarrollo del sector financiero también reviste una importancia fundamental.

I. INTRODUCCIÓN

1. **El petróleo ha reportado gran riqueza y crecimiento a la economía de Guinea Ecuatorial, pero los retos subsisten.** Desde 1995 el PIB real se multiplicó por cuarenta y los importantes ingresos derivados del petróleo permitieron que el gobierno emprendiera un ambicioso programa de inversión en infraestructura, a la vez que acumulaba ahorro externo. Se está desarrollando infraestructura básica, y si bien los logros en materia social han sido modestos, se proyecta aumentar el gasto en este rubro. No obstante, dada la menor producción de crudo y las aún importantes necesidades de desarrollo, los preparativos para el período post-petrolero, al margen de los vinculados a la infraestructura, no deberían demorarse. El panorama a largo plazo dependerá de la capacidad para desarrollar un sector no petrolero dinámico que ofrezca oportunidades laborales y de crecimiento.
2. **Las conversaciones se centraron en las políticas económicas necesarias para salvaguardar la estabilidad macroeconómica y externa a medida que decae el ingreso petrolero, sin dejar de lado los avances hacia el cumplimiento de las amplias metas consignadas en el Plan de Desarrollo Nacional 2008–20 (PDN).**

II. EVOLUCIÓN ECONÓMICA

Antecedentes

En 2009 la economía de Guinea Ecuatorial, que se basa en la producción petrolera, presentó resultados dispares. El precio y la producción de petróleo disminuyeron, mientras que un nivel sin precedentes de inversión pública estimuló el crecimiento del sector no petrolero pero disparó el déficit fiscal. La situación externa se debilitó.

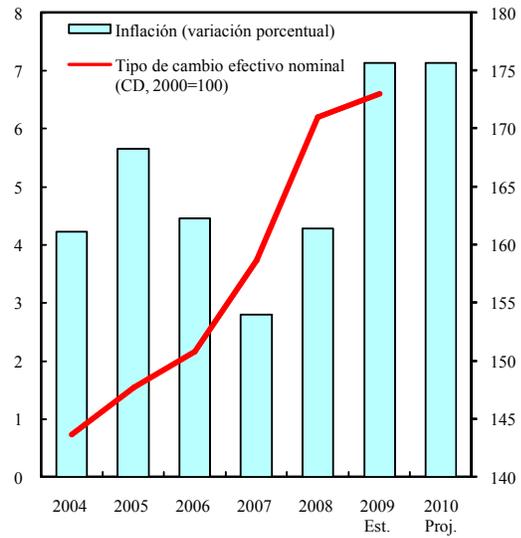
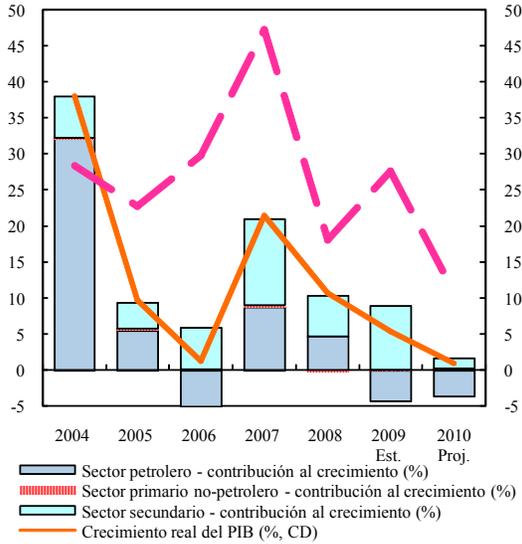
3. **La evolución de la economía se sigue sustentando en la actividad del sector de hidrocarburos y la inversión pública** (gráfico 1).
 - El **crecimiento** en 2009 estuvo impulsado principalmente por el dinamismo sostenido de la actividad vinculada a los productos derivados de hidrocarburos (principalmente gas natural licuado, GNL) y un aumento de la inversión pública (construcción, servicios públicos, vivienda), que compensaron con creces el efecto de la merma de la producción de petróleo¹. Se estima que el PIB real registró un aumento del orden del 5%.

¹ Tras alcanzar su nivel máximo en 2008, en 2009 la producción de petróleo crudo cayó un 11½%. En actividades distintas de la producción de petróleo, las graves deficiencias estadísticas exigen ejercer cautela a la hora de evaluar la evolución económica.

Gráfico 1. Guinea Ecuatorial: Evolución económica reciente, 2004–10

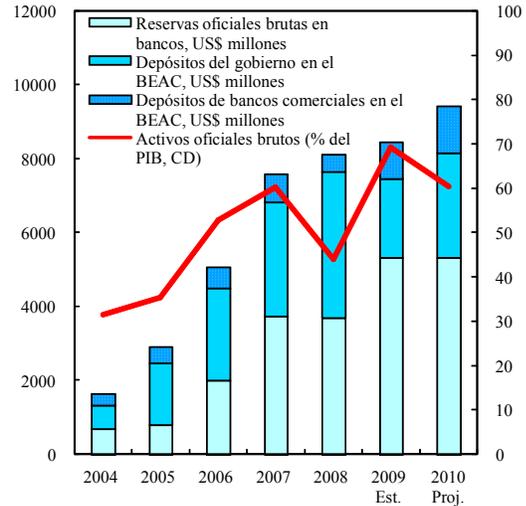
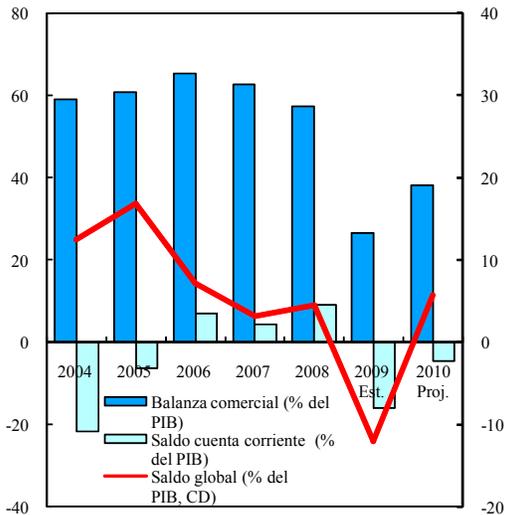
En 2009 el crecimiento se moderó, ya que el dinamismo en la construcción y en la producción de derivados de hidrocarburos se vio neutralizado por la menor producción de petróleo.

La falta de competencia en los mercados de bienes locales y la fuerte demanda elevaron el nivel de inflación, pero el debilitamiento del euro a finales de 2009 moderó la apreciación del tipo de cambio real.



El descenso de los precios del petróleo y de la producción de crudo redujo marcadamente el superávit comercial, y provocó un déficit en el saldo de cuenta corriente...

... que se financió con ahorro público, IED y renovaciones de préstamos. El aumento de los depósitos de los bancos comerciales en el BEAC hizo que aumenten las reservas oficiales brutas



Fuentes: Autoridades nacionales, y estimaciones del personal técnico del FMI.

- La **inflación** siguió aumentando hasta alcanzar un nivel de casi 7³/₄%, pese a la caída mundial del precio del petróleo y los alimentos, y debido a la falta de competencia en el sector minorista, el aumento de los salarios públicos y la solidez de la demanda.
- El **tipo de cambio efectivo real** se apreció un 4% en los 12 meses que llegan hasta diciembre de 2009 inclusive, ya que el debilitamiento del euro (moneda a la que se vincula el franco CFA) registrado a fines de año mitigó el efecto de tener mayor inflación que los socios comerciales.

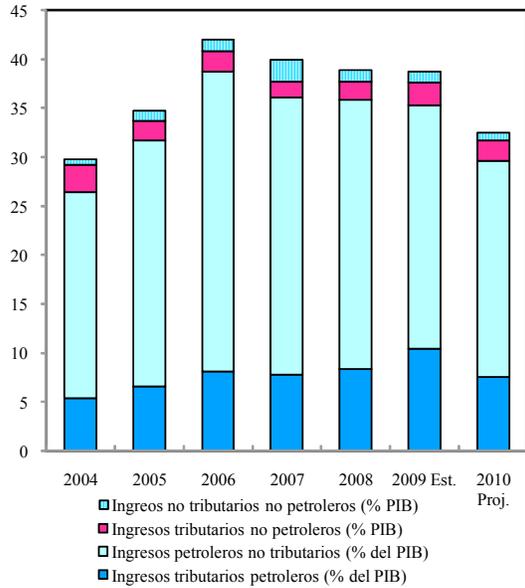
4. **En 2009 gasto de capital por encima de lo presupuestado dio lugar a un deterioro importante de la situación fiscal, mientras que los activos externos públicos depositados en el Banco de los Estados de África Central (BEAC) disminuyeron** (gráfico 2).

- El **saldo fiscal global cambió su signo y registró un déficit** de 8,0% del PIB (frente a un superávit del 1,7% del PIB previsto en el presupuesto original), mientras que el déficit primario no petrolero (DPNP) se desplomó a más del 100% del PIB no petrolero (80% del PIB no petrolero previsto en el presupuesto). El déficit se financió en partes iguales con préstamos del exterior y ahorro público².
- **El ingreso casi se ajustó al presupuesto** dado que la disminución de las regalías petroleras se compensó con los superávits que suelen obtenerse en otros rubros como resultado de un presupuesto conservador.
- **El gasto aumentó** en el curso del año conforme el aumento del precio del petróleo hizo que se abandonaran las metas presupuestarias revisadas adoptadas en marzo. El nivel sin precedentes de gasto previsto en el programa de inversión pública (PIP) superó el presupuesto original en aproximadamente un 25%. El gasto ordinario aumentó moderadamente debido al leve incremento del costo salarial, cierto aumento del gasto en bienes y servicios y el inicio de los desembolsos, si bien moderados, previstos en el Fondo para las Necesidades Sociales.
- **A pesar de la caída relativamente moderada del ahorro público, los activos del gobierno depositados en el BEAC se redujeron a la mitad**, y los activos detentados fuera del banco central regional aumentaron a más del 70% (50% en 2008). Se estima que a fines de 2009 las reservas oficiales brutas del BEAC disminuyeron en unos US\$1.500 millones a US\$14.200 millones, lo que refleja a grandes rasgos la reducción de los depósitos de Guinea Ecuatorial.

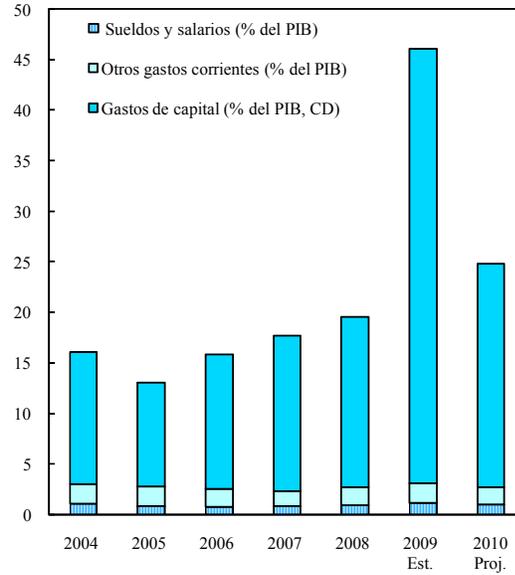
² Las autoridades utilizaron US\$498 millones de una línea de crédito (no concesionario) de US\$2.000 millones extendida por el gobierno chino a fines de 2006 para ayudar a financiar la infraestructura destinada a electrificación y ampliación portuaria. Se está en vías de obtener un crédito de largo plazo en condiciones más favorables por un monto de US\$380 millones para financiar la construcción de viviendas.

Gráfico 2. Guinea Ecuatorial: Evolución fiscal, 2004–10

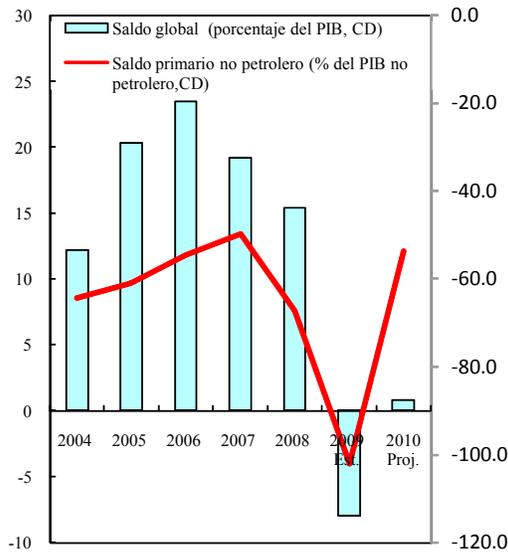
Los ingresos mantuvieron su nivel pese al bajo nivel de los precios del petróleo...



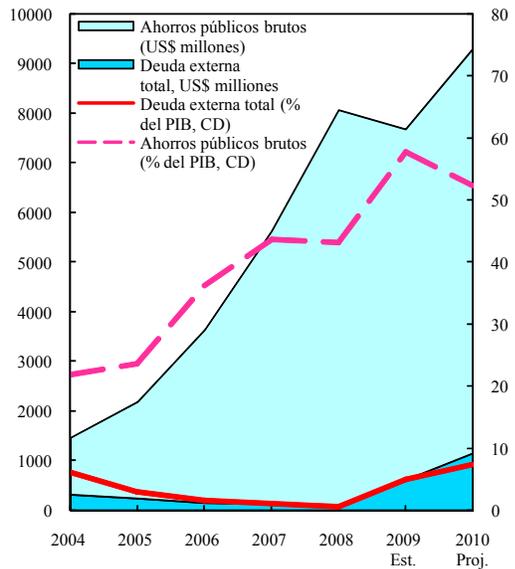
...mientras que los gastos de capital se dispararon.



El saldo global entró en déficit, mientras que el déficit primario no petrolero se deterioró a más del 100% del PIB no petrolero...



... y se financió con nuevo endeudamiento público y ahorros.



Fuentes: Autoridades nacionales, y estimaciones del personal técnico del FMI.

5. **La liquidez siguió siendo abundante y hacia fin de año aumentó al incrementarse el gasto público.** Las tasas de interés disminuyeron paulatinamente, en consonancia con lo ocurrido con las tasas internacionales y el aumento de la competencia de los bancos para conseguir clientes grandes.

6. **El sistema financiero, no muy desarrollado, no se vio afectado por turbulencia financiera mundial, y en general parece sólido.** A fines de 2009, el total del crédito pendiente de pago se situaba en un nivel bajo del 3½% del PIB. No existen indicios de repatriación de capital de los bancos extranjeros, y la exposición a instrumentos derivados complejos por parte de las filiales nacionales era nula. Los problemas identificados en un banco pequeño y más débil se resolvieron en términos generales a través de un nuevo socio estratégico y los bancos informan que no tuvieron dificultad alguna para cumplir los nuevos requisitos de capital³. Si bien los indicadores de solidez no dan señal de peligro, presentan una característica de volatilidad debido a que el crédito al sector privado se concentra en préstamos de muy corto plazo a quienes contratan con el estado⁴. El aumento de la utilización de la certificación previa al pago en proyectos públicos a partir de enero de 2009 dio origen a un incremento temporal de la morosidad, que en gran parte se resolvió en seis meses a medida que avanzó la finalización de los proyectos y el Estado pagó a los contratistas.

Perspectivas y riesgos

7. **A mediano plazo, el panorama está empañado por el inicio del descenso de la producción de hidrocarburos y el carácter incipiente del sector no petrolero, además de los riesgos planteados por las políticas económicas.** Con el aporte negativo del petróleo, se prevé que en el futuro el crecimiento global sea considerablemente menor que durante el auge del petróleo, con un promedio aproximadamente 1½% (gráfico 3). Las autoridades esperan que el crecimiento sea robusto en el pequeño sector no petrolero, a medida que la inversión en infraestructura básica empiece a dar frutos y la nueva inversión pública sustente la continuidad de la actividad de la construcción. Se prevé que el transporte crecerá a un ritmo constante (puertos y carreteras), con la construcción de un segundo tren de GNL y la organización de dos eventos oficiales regionales que brindarán un impulso adicional en los próximos años. No obstante, a medida que el PIP vaya llegando a su fin y la producción de hidrocarburos decaiga, la actividad deberá recibir en forma creciente el impulso del sector privado, lo que depende de la capacidad del país para fortalecer la productividad y mejorar el clima de negocios. Dadas las escasas posibilidades de que se produzca una rápida diversificación de la exportación, la cuenta corriente seguirá siendo deficitaria, debido sobre

³ Para fines de 2012, los bancos deben aumentar su capital autorizado a 10.000 millones de francos CFA (a fines de 2009 el mínimo era de 5.000 millones de francos CFA).

⁴ A fin de 2009, más de un 85% del crédito era de corto plazo, y más de tres cuartas partes se destinaban a financiar la construcción vinculada a la inversión pública, con el respaldo de lo que en la mayoría de los casos se considera una garantía del Estado. Los contratistas arriesgan poco capital propio ya que el estado ofrece un anticipo inicial para el proyecto. La distribución de los activos bancarios entre créditos y exceso de reservas tiende a oscilar sensiblemente de un mes a otro, lo que refleja el avance en el proceso de construcción.

Guinea Ecuatorial: Marco macroeconómico de mediano plazo 1/
Porcentaje del PIB salvo indicación contraria

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|--|-------|-------|--------|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | | Est. | Proyección | | | | | |
| PIB real (variación porcentual) | 21,4 | 10,7 | 5,3 | 0,9 | 2,1 | 1,5 | 2,7 | 0,8 | 0,7 |
| Saldo en cuenta corriente externa | 4,1 | 9,1 | -16,0 | -4,6 | -12,4 | -10,1 | -8,9 | -8,1 | -7,6 |
| Saldo fiscal global | 18,4 | 15,4 | -8,0 | 0,8 | -6,4 | -8,9 | -8,4 | -7,7 | -7,5 |
| <i>porcentaje de PIB no petrolero</i> | -49,7 | -67,2 | -102,0 | -53,7 | -65,9 | -61,0 | -41,7 | -35,2 | -31,5 |
| ingreso | 38,3 | 37,0 | 41,0 | 29,1 | 27,7 | 25,0 | 21,3 | 20,7 | 19,5 |
| <i>del cual: vinculado a hidrocarburos</i> | 31,6 | 32,1 | 33,8 | 23,7 | 22,4 | 19,7 | 14,1 | 11,9 | 10,8 |
| gasto | 19,9 | 21,6 | 49,0 | 28,3 | 34,1 | 33,9 | 29,7 | 28,4 | 27,0 |
| <i>del cual: capital</i> | 15,4 | 16,9 | 43,0 | 22,1 | 27,0 | 25,5 | 20,5 | 18,5 | 16,5 |
| Ahorro público (en miles de millones) | | | | | | | | | |
| de francos CFA) | 2.632 | 3.560 | 3.336 | 3.629 | 3.386 | 2.797 | 1.914 | 985 | 40 |
| <i>porcentaje del PIB</i> | 43,7 | 43,2 | 57,8 | 52,3 | 43,7 | 34,0 | 22,3 | 11,2 | 0,4 |
| Deuda externa pública | 1,1 | 0,7 | 5,1 | 7,4 | 9,9 | 12,1 | 10,7 | 8,6 | 5,5 |

1/ El escenario de referencia se basa en las políticas declaradas por las autoridades.

Fuentes: Datos proporcionados por las autoridades de Guinea Ecuatorial y estimaciones y proyecciones del personal técnico del FMI.

todo al gran componente de importación del programa de inversión pública. La situación externa se debilitaría y se registraría una pronunciada caída del ahorro público, ya que al mermar el ingreso derivado del petróleo no se podría cubrir el fuerte nivel de gasto previsto. Con la paulatina finalización del PIP después de 2012, la deuda pública externa reanudaría su trayectoria a la baja y mantendría su resistencia ante shocks normales. (Apéndice 1: Análisis de sostenibilidad de la deuda).

8. El panorama está sujeto a riesgos considerables.

- La economía seguirá dependiendo del petróleo. Un shock negativo de su precio frente a su nivel de referencia en las proyecciones base debilitaría aún más la situación externa y/o exigiría la aplicación de un fuerte ajuste fiscal. El aumento del riesgo político podría perjudicar la inversión extranjera directa.
- El alto nivel de inversión pública quizá no se traduzca en un crecimiento del sector no petrolero: con más de 1.000 proyectos en el PIP, la capacidad de implementación y absorción pueden verse rebasadas, lo que llevaría a que la eficiencia en materia de absorción sea menor que la supuesta en el escenario de referencia.
- La diversificación de la economía puede estancarse debido a la lentitud de los avances en las principales reformas estructurales para mejorar el clima de negocios, lo cual reduciría las perspectivas de crecimiento.
- Un aspecto positivo es que el descubrimiento de nuevos yacimientos aumentaría la riqueza y el crecimiento derivados del petróleo durante el período de producción,

pero el sector fiscal y el externo seguirían siendo sumamente vulnerables a la volatilidad del precio del petróleo⁵.

III. ANÁLISIS DE LAS POLÍTICAS

Dada la transición de la economía hacia lo que se prevé sea un período post-petrolero, las deliberaciones se centraron en ajustes de política dirigidos a lograr la sostenibilidad fiscal, aumentar la eficiencia de la inversión, mejorar la gestión financiera pública y facilitar la diversificación de la economía.

A. Fortalecimiento de la estabilidad externa mediante una política fiscal sostenible

9. **Dadas las actuales proyecciones del precio y la producción de petróleo, las autoridades coincidieron, en principio, en la necesidad de racionalizar el gasto.** Los cálculos del personal técnico indican que a mediano plazo el gasto planificado superaría el ingreso previsto, lo que culminaría en el agotamiento casi total del stock de ahorro público en 2015 y en un significativo deterioro de la estabilidad externa. Además, una inversión de tal magnitud puede exacerbar la presión inflacionaria y restar competitividad. Dada la escasa posibilidad de que a corto plazo se registre un notable aumento del ingreso, se debería reducir el gasto de inversión.

10. **Reconociendo las importantes necesidades existentes en materia de desarrollo, las autoridades señalaron que el gasto social no solo debe protegerse sino aumentarse, y que debe salvaguardarse la eficiencia en materia de inversión.** En cuanto al gasto distinto del social, los proyectos de alto rendimiento deberían continuar y las autoridades señalan que parece existir margen para priorizar más, reprogramar y/o redimensionar las inversiones menos productivas a fin de compaginarlas mejor con la actividad prevista a mediano plazo. La inversión no prioritaria debería eliminarse.

11. **Las autoridades consideran que hay poco margen para reducir el gasto a corto plazo en vista de próximos compromisos que fueron contraídos cuando el precio del petróleo era elevado.** La construcción de las instalaciones para la Cumbre de Líderes Africanos (2011) y la Copa Africana de Naciones (2012) está en marcha, y deben concluirse los proyectos de infraestructura básica en la esfera tanto social como productiva a fin de apuntalar la actividad económica futura.

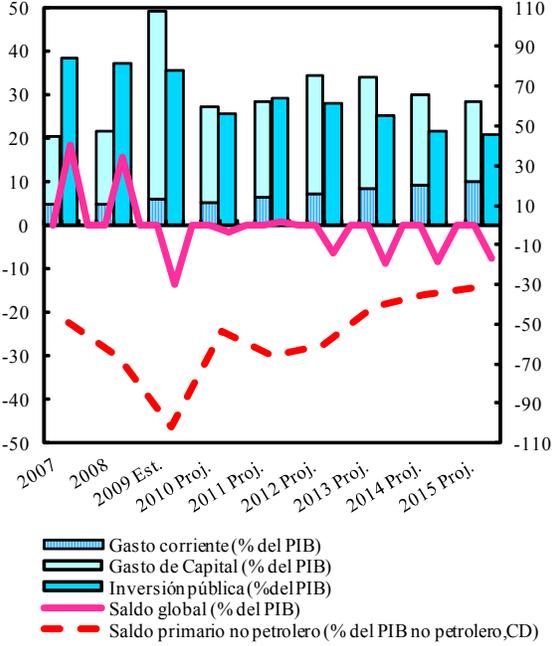
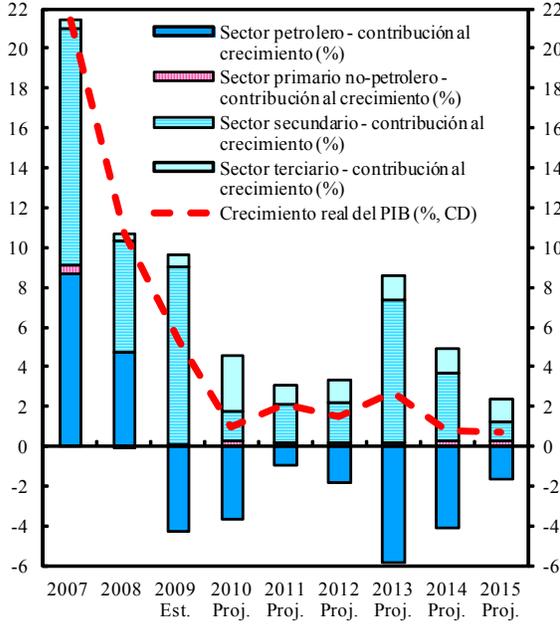
12. **Sin embargo, las autoridades están tomando medidas dirigidas a aumentar el ahorro a mediano plazo.** Señalaron que si bien se prevé que el gasto disminuirá

⁵ La exploración de yacimientos petroleros es constante, pero no se han anunciado nuevos descubrimientos. Los minerales pueden aportar otra fuente de ingresos, pero la falta de una ley minera puede frenar el desarrollo del sector.

Gráfico 3. Guinea Ecuatorial: Proyecciones a mediano plazo, 2007–15

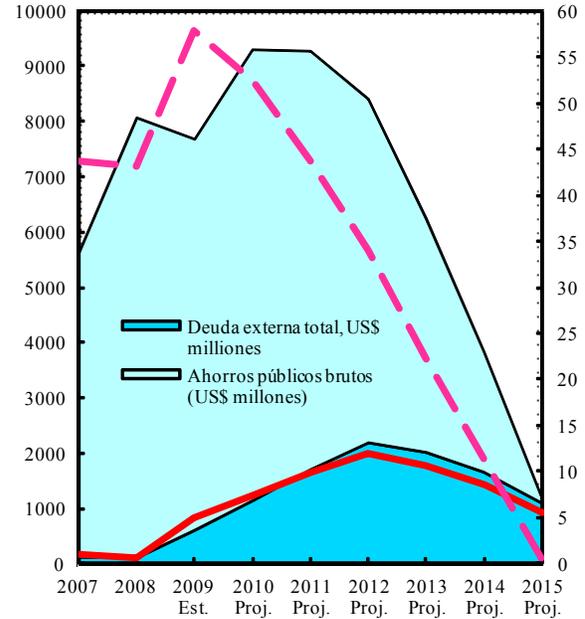
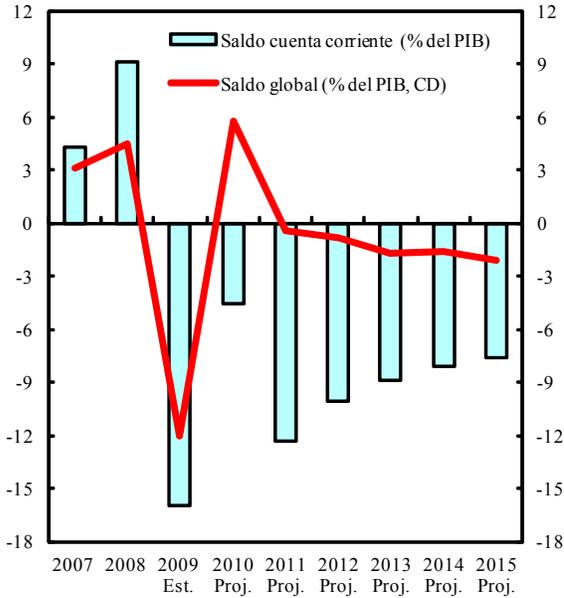
El descenso de la producción petrolera frenará el crecimiento general, mientras que la actividad no petrolera se amplía moderadamente...

...gracias a un fuerte gasto de inversión programado que provoca un déficit sostenido ...



... el deterioro de la posición externa ...

... y un agotamiento casi total del ahorro público.



Fuentes: Autoridades nacionales, y estimaciones del personal técnico del FMI.

considerablemente una vez finalizadas las obras de infraestructura básica, crece la conciencia de que a corto plazo conviene realizar ajustes. Se constituyó una comisión de alto nivel para estudiar la priorización de proyectos y se está creando un organismo de supervisión cuya función será fortalecer la calidad y el control del gasto, inclusive mediante la reducción de la connivencia entre los gerentes de proyecto y las empresas constructoras. Además previeron que el ingreso derivado de posibles nuevos yacimientos se destinaría a aumentar el ahorro.

13. El personal técnico recomendó que a partir de 2010 se adopten medidas iniciales para que la política fiscal entre en una trayectoria más sostenible, contraria al relajamiento que tuvo lugar en 2009. La meta de registrar un DPNP de aproximadamente 40% del PIB es viable y conveniente, ya que al concentrar el ajuste al principio se reduciría la vulnerabilidad, se reforzaría la situación externa y más adelante se reduciría la necesidad de aplicar un ajuste más fuerte. Un ajuste a corto plazo de tal proporción también abordaría el riesgo de que en 2010–11 se exceda el presupuesto en forma significativa, posibilidad sobre la que coinciden las autoridades⁶. Por el contrario, el personal técnico estuvo de acuerdo con las autoridades en que la adopción inmediata de una posición compatible con una anualidad fija en el marco de un modelo de renta permanente (MRP) implicaría realizar un ajuste fiscal demasiado fuerte que no dejaría suficiente margen para atender necesidades apremiantes en materia de desarrollo. Un ajuste de este tipo implicaría reducir el gasto de capital en un 75% aproximadamente, y abandonar muchos proyectos que ya están en curso.

14. El personal técnico recomendó otro escenario posible en materia de gasto que ofrece suficiente margen fiscal para los proyectos prioritarios y una trayectoria hacia una situación fiscal sostenible. En concreto, el personal técnico recomendó limitar el gasto de inversión para el período 2010–12 a 1.200.000 millones de francos CFA —un nivel algo superior al previsto en el presupuesto revisado de las autoridades para 2009—, con lo cual el DPNP entraría en una trayectoria descendente. Esto equivale a una reducción del gasto proyectado de aproximadamente 25%, pero que permite cubrir íntegramente las inversiones en marcha y deja un margen para nuevos proyectos prioritarios. Después de 2012, a medida que se los proyectos concluyan, el gasto debería reducirse aún más. Es posible que la eliminación de proyectos ineficientes provoque una cierta merma del crecimiento y la actividad de la construcción, pero se espera que en el futuro el efecto sea limitado gracias a una mayor eficiencia de la inversión⁷. Con esta trayectoria del gasto, el déficit primario no petrolero se reduciría considerablemente y el ahorro público aumentaría a mediano plazo.

⁶ En parte debido a deficiencias en el proceso presupuestario, el presupuesto para 2010 prevé una importante reducción del gasto en infraestructura que es incompatible con el perfil del gasto de los proyectos actuales y previstos. El personal técnico estima que es posible que para 2010 se exceda el presupuesto en unos 7 puntos porcentuales del PIB. No obstante, la hipótesis de referencia refleja plenamente el plan de gastos trienal de las autoridades para 2010–12.

⁷ Dado el alto nivel del componente del gasto en importación, en la hipótesis del personal técnico el crecimiento llegaría a un promedio del 1% anual en el mediano plazo frente al 1½ % previsto en la situación de referencia debido a la menor actividad del sector de la construcción.

Guinea Ecuatorial: Evaluación de la sostenibilidad fiscal

| | Saldo global porcentaje del PIB | | | | Saldo primario no petrolero porcentaje del PIB no petrolero | | | |
|---|------------------------------------|------|------|------|--|-------|-------|-------|
| | 2010 | 2011 | 2012 | 2015 | 2010 | 2011 | 2012 | 2015 |
| Proyección de referencia (políticas de las autoridades) | | | | | | | | |
| Saldo fiscal | 0,8 | -6,4 | -8,9 | -7,5 | -53,7 | -65,9 | -61,0 | -31,5 |
| Ahorro público bruto | 52,3 | 43,7 | 34,0 | 0,4 | 122,9 | 100,5 | 73,3 | 0,71 |
| Escenario alternativo de gasto del personal técnico | | | | | | | | |
| Saldo fiscal | 5,6 | 5,4 | 2,5 | 0,6 | -42,7 | -39,9 | -38,1 | -20,7 |
| Ahorro público bruto | 57,2 | 61,4 | 65,7 | 68,9 | 134,7 | 142,8 | 144,3 | 114,3 |
| <i>Ajuste necesario con respecto a la referencia</i> | 4,8 | 11,8 | 11,4 | 8,1 | 11,0 | 26,0 | 22,9 | 10,8 |
| Modelo de renta permanente (anualidad constante) | | | | | | | | |
| Saldo fiscal global | 17,2 | 16,8 | 14,1 | 5,8 | -15,2 | -14,2 | -13,3 | -10,8 |
| Ahorro público bruto | 65,3 | 75,3 | 85,0 | 98,9 | 153,4 | 173,1 | 183,2 | 161,1 |
| <i>Ajuste necesario con respecto a la referencia</i> | 16,4 | 23,2 | 22,9 | 13,3 | 38,5 | 51,7 | 47,7 | 20,7 |

Fuente: estimaciones del personal técnico.

15. **En el escenario de gasto planteado por el personal técnico, el ajuste fiscal también contempla las inquietudes sobre estabilidad externa.** El tipo de cambio fijo ha prestado un buen servicio a la economía del país, pero con el tiempo la caída de la producción petrolera y el insostenible gasto previsto podrían perjudicar la situación externa. Todas las especificaciones y los métodos empleados para evaluar la estabilidad externa apuntan a la necesidad de que el saldo en cuenta corriente debería ser bastante superior al previsto en la hipótesis de referencia basada en las políticas. Los métodos del saldo macroeconómico y la sostenibilidad externa (utilizando diversas reglas de asignación) arrojan en ambos casos un ajuste requerido (mínimo) del saldo en cuenta corriente de unos 15 puntos porcentuales del PIB en 2015, el cual no se podría lograr sin un ajuste fiscal. Dado que las importaciones del sector privado no petrolero se mantienen en un nivel estable de alrededor del 7% del PIB a mediano plazo y que el petróleo representa un 99% de las exportaciones, la política económica debería apuntar a reducir la importación vinculada al gasto público (un 75% de la importación total) y facilitar la diversificación económica. Esta misma conclusión se observa en el caso de la región de la CEMAC, lo que indica que para lograr la estabilidad externa se necesita un mayor ahorro público y reformas estructurales a escala regional para alinear el tipo de cambio efectivo real con los parámetros fundamentales de la economía a mediano plazo (Informe del FMI sobre los países No. 09/267).

16. **Las deliberaciones también giraron en torno a cómo consolidar el ingreso no petrolero.** Al igual que al personal técnico, a las autoridades les preocupa la pronunciada caída del ingreso petrolero en el marco de crecientes presiones sobre el gasto corriente, en particular en el funcionamiento y mantenimiento de inversiones públicas importantes. Consideran que hay margen para seguir mejorando la administración tributaria, por ejemplo, mediante la modernización de los departamentos tributarios y aduaneros. También están creando organismos públicos autónomos responsables de mantener la inversión pública, como edificios y carreteras. Conforme avance la diversificación, el mantenimiento de las carreteras podrá autofinanciarse mediante el cobro de peajes, previéndose también nuevos ingresos derivados del crecimiento de los servicios portuarios y la posible exportación de electricidad. El personal técnico destacó que, de cara al futuro, deberían limitarse las

exoneraciones temporales de impuestos, y que el aumento del ahorro público a mediano plazo crearía una nueva fuente de ingreso financiero más adelante.

B. Gestión financiera pública: Solidez de las instituciones y la gestión de gobierno

17. **El gasto de inversión mucho mayor que lo presupuestado en 2009 es señal de un control presupuestario deficiente, mientras que la aparente insuficiencia del gasto presupuestado para 2010 indica fallas en el proceso de elaboración del presupuesto**⁸.

Las autoridades señalaron que el gasto corriente está bien controlado y que se han logrado avances en el seguimiento del gasto del PIP con la ayuda de dos asesores macrofiscales respaldados por el FMI, pero coincidieron en que el PIP carece de una coordinación adecuada entre departamentos y ministerios.

18. **Las autoridades señalaron que deberán superarse las limitaciones de la capacidad productiva y otros obstáculos para mejorar la gestión financiera pública.**

Debe resolverse el tema de la falta de fiabilidad del suministro de electricidad y las redes de comunicación para garantizar que no se interrumpa el procesamiento y registro de las operaciones fiscales. Sin embargo, para 2012 la infraestructura básica debería estar instalada; se está desarrollando de forma conjunta el *software* necesario para registrar las operaciones; y la asistencia técnica está mejorando la capacidad. Además, la eficiencia de la inversión debería aumentar a través del nuevo organismo de supervisión responsable de vigilar el desembolso de los pagos a los contratistas y la utilización programada de expertos externos para el análisis previo de los proyectos en temas sobre los cuales el ministerio pertinente no tenga especialización.

19. **Las autoridades han demostrado su compromiso para mejorar la transparencia a través de los avances obtenidos en la Iniciativa para la Transparencia en las Industrias Extractivas (ITIE).**

Tras demoras iniciales, el procedimiento de la ITIE avanza con rapidez, ya que se ha divulgado información antes confidencial sobre las empresas petroleras del Estado. El informe final de conciliación se publicó en Internet y la validación está en marcha. Se solicitó una prórroga del plazo del 9 de marzo de 2010 para concluir la validación y resolver detalles.

20. **En cuanto a la disponibilidad de reservas, las autoridades reiteraron su compromiso con la CEMAC, pero señalaron que, habida cuenta de las pérdidas derivadas del reciente escándalo de fraude, no incrementarán sus tenencias en el BEAC hasta que la situación no se resuelva plenamente.** En el plano operativo, financiar el déficit fiscal mediante la disminución de los depósitos en el BEAC a la vez que se incrementan las tenencias en centros extraterritoriales (*off-shore*) presenta ventajas financieras, en vista del

⁸ En 2009, el Banco Mundial llevó a cabo un análisis del gasto público (PER) que se envió a las autoridades para que hicieran comentarios. El borrador del PER señala deficiencias en la mayoría de los aspectos de la gestión financiera pública.

bajo nivel de remuneración que ofrece el BEAC. Sin embargo, las autoridades reafirmaron su buena disposición para trasladar sus depósitos al BEAC para reforzar el apoyo al tipo de cambio fijo, si fuera necesario.

C. Diversificación económica y crecimiento impulsado por el sector privado

Dado que se espera una disminución de la producción de hidrocarburos, Guinea Ecuatorial deberá promover otras fuentes de valor agregado para seguir impulsando el desarrollo. El éxito de la diversificación requiere solidez en materia de capital humano e intermediación financiera, así como un entorno empresarial propicio.

21. **De acuerdo con el PND, las autoridades pretenden que Guinea Ecuatorial pase a la condición de país emergente en 2020.** Dado el carácter limitado de los recursos petroleros, el crecimiento sostenido se alcanzaría mediante la diversificación de la economía (recuadro 1). En la etapa actual (2008–12), la riqueza derivada del petróleo se utiliza para reforzar la infraestructura básica. Las políticas a más largo plazo apuntarán a mejorar el clima empresarial y promover sectores que se ha determinado que tienen potencial de crecimiento y generación de empleo. Los actuales indicadores del clima de negocios apuntan a un programa de reforma estructural de amplio alcance⁹.

22. **En reconocimiento de la importancia de la función que deben cumplir las pequeñas y medianas empresas (PYME), las autoridades están empezando a trabajar con el sector bancario para mejorar el acceso al financiamiento.** Aún resta definir las modalidades, pero las propuestas incluyen la creación de un fondo crediticio (es decir, un depósito a largo plazo del gobierno) del que los bancos podrían ofrecer préstamos a tasas favorables, un fondo de garantía o un subsidio directo a la tasa de interés.

23. **En líneas más generales, las autoridades respaldan las iniciativas regionales para fortalecer el desarrollo del sector financiero.** Las mejoras realizadas el año pasado incluyen la compensación interbancaria en tiempo real y cajeros automáticos en los respectivos bancos. Para fin de año, un cable de fibra óptica que llega hasta el continente debería entrar en funcionamiento, lo que permitirá transmitir desde la isla información en tiempo real de manera más veloz y fiable. También avanzan las labores para introducir una red de cajeros automáticos, promover el uso de tarjetas de crédito y crear un mercado de deuda pública que facilite la gestión de liquidez.

⁹ A pesar de contar con un ingreso mucho más elevado, Guinea Ecuatorial ocupa el lugar 170 de 183 países en la edición de 2010 del informe *Doing Business* del Banco Mundial, a la par de los países de África subsahariana. En el Índice de Percepción de la Corrupción de *Transparency International*, el país está algo por debajo de los países similares de la región (2009).

**Recuadro 1. Plan de Desarrollo Nacional para 2020:
Posibles fuentes de crecimiento y diversificación**

El PND de las autoridades identifica sectores clave con potencial de crecimiento y generación de empleo en función de la asignación de recursos y la ubicación geográfica. Se prevé que la diversificación se verá facilitada gracias a una mayor integración regional e inversión en infraestructura básica.

- La **pesca** y la **acuicultura**, así como la **agricultura** que apunta a la seguridad alimentaria y la sustitución de importaciones, con margen limitado para la exportación de materias primas agrícolas tradicionales;
- Los **servicios de transporte**, a través de puertos y carreteras;
- El **turismo**, incluidos los eventos oficiales y el ecoturismo; y
- Los **servicios financieros**.

24. **Fuera del sector financiero, la estrategia de diversificación de las autoridades prevé que el gobierno fomentará el sector privado, en lugar de competir con él.** La estrategia nacional debe contemplarse en el marco de una estrategia regional más amplia para fortalecer la integración de la CEMAC y avanzar en 2025 a la categoría de mercado emergente: los puertos y carreteras de Guinea Ecuatorial son un pilar clave del crecimiento comercial. A corto plazo, las autoridades también seguirán orientando la economía hacia sectores que se ha determinado que son de importancia clave (agricultura, pesca, turismo), cubriendo así el vacío que deja un sector privado renuente mediante la creación de empresas y organismos públicos, como ocurrió con la gestión de la inversión pública (autopistas, inmuebles).

25. **Existe un acuerdo general en que aún no están dadas todas las condiciones para permitir que surja rápidamente una economía en la que predominen los sectores no petroleros.** Se está incrementado el gasto en desarrollo de capital humano en todos los niveles, aunque resta mucho por hacer, especialmente para aumentar la cantidad de maestros y profesionales de la salud. Dado el importante programa de reformas y la limitación de la capacidad productiva, las autoridades señalaron que tras avanzar lo suficiente en lo que respecta a la infraestructura básica, se intensificará la labor en otros ámbitos, como por ejemplo en ciertos casos en que son necesarias las reformas jurídicas.

IV. CUESTIONES RELATIVAS A LOS DATOS

26. **Las autoridades tienen plena conciencia de las graves deficiencias que se registran en materia de datos, y está procurando incrementar la asistencia técnica.** (Anexo informativo). Recientemente, el Banco Mundial contrató a un consultor residente en cuentas nacionales que debería empezar a trabajar en breve, y se está preparando una solicitud de donación para financiar la asistencia técnica dirigida a preparar y supervisar la implementación de una encuesta de hogares. El censo programado para 2011 debería arrojar mejoras muy esperadas en cuanto a los datos sobre la población.

V. EVALUACIÓN DEL PERSONAL TÉCNICO

27. **Guinea Ecuatorial se enfrenta a inmensos retos.** Las perspectivas están empañadas por la merma de la producción petrolera, pero las políticas económicas plantean riesgos considerables a la estabilidad macroeconómica y externa. Es necesario realizar un ajuste de política económica, pero equilibrando los riesgos y las necesidades en materia de desarrollo. El ajuste fiscal necesario es fuerte pero viable, y debe ser más concentrado en el período inicial. A mediano plazo se seguirá dependiendo del petróleo, y las perspectivas a más largo plazo dependerán de la capacidad de explotar otras fuentes posibles de valor agregado a través de la diversificación económica.

28. **El avance hacia una situación fiscal sostenible a partir de 2010 frenaría el casi total agotamiento del ahorro público previsto y reforzaría la estabilidad externa.** En 2010 el DPNP debería reducirse hasta un nivel de aproximadamente el 40% del PIB no petrolero, y de ahí en adelante entrar en una trayectoria descendente: un volumen de recursos para gasto que cubra íntegramente los proyectos en marcha, con margen para incluir otros proyectos prioritarios destinados a mejorar el nivel de vida y la productividad, actualmente y en el futuro. Dadas las escasas posibilidades de que a corto plazo se produzca un aumento importante del ingreso no derivado del petróleo, el ajuste debería aplicarse a través de una reducción del gasto. También es posible que exista un margen importante para racionalizar y redimensionar la inversión productiva, ajustándola a las necesidades económicas previstas. Deberían descartarse los proyectos no prioritarios y buscarse nuevas fuentes de ingreso no petrolero.

29. **Es esencial reforzar la gestión financiera pública.** Es necesario mejorar urgentemente la planificación y el control presupuestarios, particularmente en lo que respecta a la inversión pública, para garantizar la eficacia del gasto de la riqueza derivada del petróleo y mejorar la gestión macroeconómica. La eficiencia de la inversión también se consolidará intensificando los esfuerzos para fijar prioridades, incrementando el uso de la evaluación de proyectos y mejorando la coordinación interinstitucional.

30. **La ITIE debería considerarse como parte de un compromiso continuo para mejorar la transparencia y la estructura de gobierno.** Tras concluir la reconciliación inicial, esta labor debería ampliarse, por ejemplo, publicando la adjudicación de contratos y los informes de auditoría. En términos más generales, la mayor divulgación de la información sobre actividades del gobierno, inclusive sobre la tenencia de activos externos, serviría para demostrar el compromiso en esta esfera.
31. **El régimen cambiario ha prestado un buen servicio al país;** sin embargo, el insostenible gasto fiscal programado plantea un riesgo para la estabilidad externa. El agotamiento casi total del ahorro público previsto tiene fuertes repercusiones para la estabilidad de la región, dado la considerable importancia del país en la tenencia regional de activos externos. Desde la perspectiva más amplia de la región de la CEMAC, la estabilidad externa exige un mayor ahorro público a escala regional y reformas estructurales que potencien la productividad para alinear el tipo de cambio efectivo real con los parámetros fundamentales de la economía a mediano plazo.
32. **En este sentido, las autoridades deben cumplir sus obligaciones en el marco de la CEMAC.** El reciente cambio de orientación en materia de gestión de las reservas no solo implica un menor aporte al fondo común de reservas de la CEMAC, sino que también marca una mayor exposición al riesgo de volatilidad del precio del petróleo, un aumento del servicio de la deuda en el futuro y una menor tenencia de activos libres de riesgo. El ahorro público debería fortalecerse y se debería revertir la disminución de la proporción de activos externos depositados en el BEAC. Debe evitarse la exposición excesiva al petróleo y a los activos de riesgo, así como las obligaciones de deuda contractuales que no se justifiquen desde el punto de vista financiero.
33. **Las amplias metas del PND exigen un enfoque integral de los temas de desarrollo y alivio de la pobreza.** A pesar de las limitaciones de la capacidad productiva, ha llegado el momento de avanzar más allá de las cuestiones de infraestructura y prestar mayor atención a la adopción de medidas para reforzar el capital humano y mejorar el clima de negocios. Debe mantenerse la colaboración con el sector bancario para facilitar el crédito a las PYME, pero será fundamental limitar los pasivos contingentes potenciales. También debe mantenerse el apoyo a las iniciativas regionales orientadas a desarrollar los mercados financieros, especialmente las que apuntan a prolongar el vencimiento de los préstamos y reducir la dependencia de las garantías implícitas del gobierno. La integridad del sistema se potenciaría con la puesta en marcha de la Agencia Nacional de Investigación Financiera (ANIF), responsable de la lucha contra el lavado de dinero y el financiamiento del terrorismo. Fuera del sector financiero, es de vital importancia eliminar las barreras que obstaculizan la actividad del sector privado y reducir la regulación discrecional, lo que permitirá que los efectos retardados derivados de la inversión en infraestructura se dejen sentir más plenamente sobre el crecimiento. Un mercado de bienes más competitivo también

serviría para reducir los precios y aumentar el poder adquisitivo de los habitantes, mientras que las mejoras en la productividad ayudarían a aumentar la competitividad.

34. **Las deficiencias en materia de datos son graves y dificultan la evaluación de la evolución económica y la formulación de políticas.** El censo previsto para 2011 debería resolver discrepancias que, desde hace tiempo, afectan las cifras de población, y habría que complementarlo con una encuesta sobre el gasto de los hogares que podría aportar información para las futuras políticas sociales. Debería seguirse fortaleciendo la capacidad institucional a través de la asistencia técnica, con el objetivo de participar en el SGDD conforme se concreten las mejoras.

35. Se recomienda que la próxima Consulta del Artículo IV con Guinea Ecuatorial se lleve a cabo en el ciclo normal de 12 meses.

Cuadro 1. Guinea Ecuatorial: Indicadores económicos y financieros seleccionados, 2006–10

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|---|--|---------|---------|---------|---------|
| | | | | Prel. | Proy. |
| | (Variación porcentual anual, salvo indicación en contrario) | | | | |
| Producción, precios y dinero | | | | | |
| PIB real | 1.3 | 21.4 | 10.7 | 5.3 | 0.9 |
| PIB petrolero y gas (excluida la producción de hidrocarburos del sector secundario) | -6.4 | 11.9 | 7.1 | -6.6 | -6.3 |
| PIB no petrolero (incluida la producción de hidrocarburos del sector secundario) | 29.8 | 47.2 | 18.1 | 27.6 | 10.8 |
| Deflactor del PIB | 14.4 | -1.2 | 23.7 | -33.6 | 19.1 |
| PIB petrolero y gas (excluida la producción de hidrocarburos del sector secundario) | 18.0 | 0.4 | 29.0 | -40.9 | 25.3 |
| PIB no petrolero (incluida la producción de hidrocarburos del sector secundario) | 8.8 | 0.9 | 12.8 | -11.3 | 12.1 |
| Producción de hidrocarburos (miles de barriles de petróleo equivalente (boe) por día) | 382.0 | 459.8 | 488.6 | 461.9 | 434.5 |
| Producción de petróleo y gas del sector primario ¹ | 344.8 | 356.8 | 358.3 | 318.7 | 292.1 |
| Producción de hidrocarburos del sector secundario ² | 37.3 | 103.0 | 130.3 | 143.2 | 142.4 |
| Precio del petróleo (Dólares de EE.UU. por barril) ³ | 60.3 | 67.1 | 93.3 | 58.5 | 73.0 |
| Precios al consumidor (promedio anual) | 4.5 | 2.8 | 4.3 | 7.1 | 7.1 |
| Precios al consumidor (fin del período) | 3.8 | 3.7 | 6.2 | 7.7 | 6.9 |
| Dinero en sentido amplio | 14.1 | 41.3 | 30.1 | 31.3 | 13.5 |
| Sector externo | | | | | |
| Exportaciones f.o.b. | 16.6 | 23.6 | 41.1 | -41.3 | 15.1 |
| Exportaciones de hidrocarburos | 16.7 | 23.5 | 41.5 | -41.6 | 15.2 |
| Exportaciones de petróleo del sector primario | 14.7 | 14.3 | 38.5 | -44.6 | 14.0 |
| Exportaciones de hidrocarburos del sector secundario | 44.5 | 126.4 | 58.7 | -27.2 | 19.6 |
| Importaciones f.o.b. | -4.8 | 17.1 | 65.3 | 34.5 | -26.9 |
| Importaciones del sector no petrolero | 57.9 | 15.6 | 83.8 | 47.1 | -29.4 |
| Términos de intercambio | 16.2 | 2.6 | 21.3 | -25.1 | 13.3 |
| Tipo de cambio efectivo nominal (depreciación -) | 0.4 | 5.0 | 4.8 | -2.6 | ... |
| Tipo de cambio efectivo real (depreciación-) | 7.8 | 5.8 | 3.5 | 4.2 | ... |
| Finanzas públicas | | | | | |
| Ingresos y donaciones | 36.1 | 12.8 | 32.2 | -22.4 | -14.6 |
| Gasto total y préstamos netos | 42.3 | 42.2 | 44.6 | 58.5 | -30.5 |
| | (Porcentaje del PIB, salvo indicación en contrario) | | | | |
| Inversión y ahorro | | | | | |
| Inversión bruta | 32.5 | 35.3 | 25.9 | 46.7 | 29.2 |
| Pública | 15.1 | 16.9 | 16.9 | 43.0 | 22.1 |
| Privada | 17.3 | 18.4 | 9.0 | 3.6 | 7.1 |
| Ahorro nacional bruto | 39.5 | 39.6 | 34.9 | 30.7 | 24.6 |
| Finanzas públicas | | | | | |
| Ingreso y donaciones | 40.8 | 38.3 | 37.0 | 41.0 | 29.1 |
| Ingresos de hidrocarburos | 37.5 | 33.9 | 34.6 | 37.2 | 26.3 |
| Gasto y préstamos netos | 17.2 | 20.3 | 21.6 | 49.0 | 28.3 |
| Saldo global después de donaciones (base caja) | 23.4 | 19.2 | 15.4 | -8.0 | 0.8 |
| Saldo primario no petrolero (base caja, porcentaje del PIB no petrolero) ⁴ | -54.6 | -49.7 | -67.2 | -102.0 | -53.7 |
| Ahorro público bruto (miles de millones de CFA) | 1,821.7 | 2,632.3 | 3,560.3 | 3,335.8 | 3,628.7 |
| Sector externo | | | | | |
| Saldo en cuenta corriente (incluidas las transferencias oficiales; déficit -) | 7.1 | 4.3 | 9.1 | -16.0 | -4.6 |
| Deuda pública pendiente a mediano y largo plazo | 1.5 | 1.0 | 0.7 | 4.9 | 7.4 |
| Razón servicio de la deuda/exportaciones (porcentaje) | 116.8 | 36.1 | 0.7 | 0.2 | 0.4 |
| Servicio de la deuda externa/ingresos públicos (porcentaje) | 4.7 | 1.6 | 0.3 | 0.8 | 1.7 |
| | (Millones de dólares de EE.UU., salvo indicación en contrario) | | | | |
| Sector externo | | | | | |
| Exportaciones f.o.b. | 8,290 | 10,251 | 14,465 | 8,495 | 9,781 |
| Exportaciones de hidrocarburos | 8,217 | 10,150 | 14,366 | 8,386 | 9,661 |
| Exportaciones de petróleo del sector primario | 7,539 | 8,615 | 11,929 | 6,612 | 7,539 |
| Exportaciones de hidrocarburos del sector secundario | 678 | 1,535 | 2,437 | 1,774 | 2,122 |
| Importaciones f.o.b. | -2,020 | -2,365 | -3,909 | -5,258 | -3,845 |
| Saldo en cuenta corriente (déficit -) | 679 | 541 | 1,673 | -1,950 | -714 |
| Balanza de pagos global | 686 | 397 | 834 | -1,467 | 894 |
| Deuda pública pendiente a mediano y largo plazo | 156 | 136 | 120 | 620 | 1,153 |
| Activos externos oficiales brutos | 5,078 | 7,579 | 8,118 | 8,463 | 9,417 |
| Activos de reserva en el BEAC | 3,067 | 3,846 | 4,431 | 3,146 | 4,100 |
| Depósitos bancarios del Gobierno en el exterior | 2,011 | 3,733 | 3,686 | 5,317 | 5,317 |
| Reservas oficiales brutas del BEAC (millones de dólares de EE.UU.) | 12,087 | 15,688 | ... | ... | ... |
| Reservas oficiales brutas del BEAC (meses de importaciones del año próximo) | 5.0 | 8.0 | ... | ... | ... |
| PIB nominal (miles de millones de francos CFA) | 5,021 | 6,027 | 8,250 | 5,771 | 6,937 |
| PIB no petrolero (incluida la producción de hidrocarburos del sector secundario) | 1,062 | 1,578 | 2,102 | 2,377 | 2,952 |
| Tipo de cambio (promedio; francos CFA/dólares de EE.UU.) | 523 | 479 | 448 | 472 | ... |

Fuentes: Datos proporcionados por las autoridades de Guinea Ecuatorial y estimaciones y proyecciones del personal técnico del FI

¹ Incluido petróleo y gas natural.

² Incluido GNL, GLP, butano, propano y metanol.

³ El precio del petróleo es el promedio de los precios de entrega inmediata de las variedades de crudo Dated Brent, West Texas Intermediate y Dubai Fateh, con un descuento por calidad.

⁴ Excluidos los ingresos petroleros, gastos relacionados con el sector petrolero e intereses obtenidos y pagados.

Cuadro 2. Guinea Ecuatorial: Resumen de la evolución en el sector real, 2006–10

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 Est. | 2010 Proy. |
|---|----------|----------|----------|--------------|---------------|
| PIB por sector de origen (Miles de millones de francos CFA a precios de 2000) | | | | | |
| PIB | 3,018.3 | 3,665.2 | 4,056.9 | 4,273.0 | 4,313.3 |
| PIB no petrolero | 814.4 | 1,198.7 | 1,415.7 | 1,805.8 | 2,001.3 |
| Sector primario | 2,312.7 | 2,586.1 | 2,759.3 | 2,588.7 | 2,445.8 |
| No petrolero | 108.8 | 119.6 | 118.1 | 121.6 | 133.8 |
| Petrolero | 2,203.9 | 2,466.4 | 2,641.2 | 2,467.1 | 2,312.0 |
| Sector secundario | 584.1 | 945.3 | 1,150.3 | 1,511.0 | 1,571.9 |
| Productos derivados del petróleo | 254.1 | 516.9 | 615.1 | 669.3 | 660.6 |
| Productos no derivados | 330.0 | 428.5 | 535.2 | 841.8 | 911.4 |
| Sector terciario | 101.4 | 112.9 | 124.0 | 148.7 | 270.6 |
| Derechos de importación y subsidios | 20.0 | 20.9 | 23.3 | 24.5 | 25.0 |
| (Variación porcentual anual a precios constantes) | | | | | |
| PIB | 1.3 | 21.4 | 10.7 | 5.3 | 0.9 |
| PIB no petrolero | 29.8 | 47.2 | 18.1 | 27.6 | 10.8 |
| Sector primario | -5.9 | 11.8 | 6.7 | -6.2 | -5.5 |
| No petrolero | 3.7 | 10.0 | -1.3 | 3.0 | 10.0 |
| Petrolero | -6.4 | 11.9 | 7.1 | -6.6 | -6.3 |
| Sector secundario | 42.1 | 61.8 | 21.7 | 31.4 | 4.0 |
| Productos derivados del petróleo | 14.9 | 103.4 | 19.0 | 8.8 | -1.3 |
| Productos no derivados | 73.8 | 29.8 | 24.9 | 57.3 | 8.3 |
| Sector terciario | 8.1 | 11.3 | 9.9 | 19.8 | 82.0 |
| Derechos de importación y subsidios | 14.0 | 4.2 | 11.4 | 5.5 | 2.0 |
| (Porcentaje del PIB) | | | | | |
| PIB | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| PIB no petrolero | 27.0 | 32.7 | 34.9 | 42.3 | 46.4 |
| Sector primario | 76.6 | 70.6 | 68.0 | 60.6 | 56.7 |
| No petrolero | 3.6 | 3.3 | 2.9 | 2.8 | 3.1 |
| Petrolero | 73.0 | 67.3 | 65.1 | 57.7 | 53.6 |
| Sector secundario | 19.4 | 25.8 | 28.4 | 35.4 | 36.4 |
| Productos derivados del petróleo | 8.4 | 14.1 | 15.2 | 15.7 | 15.3 |
| Productos no derivados | 10.9 | 11.7 | 13.2 | 19.7 | 21.1 |
| Sector terciario | 3.4 | 3.1 | 3.1 | 3.5 | 6.3 |
| Derechos de importación y subsidios | 0.7 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 0.6 |
| PIB por el uso de los recursos (Miles de millones de francos CFA a precios corrientes) | | | | | |
| PIB | 5,021.4 | 6,026.8 | 8,250.2 | 5,771.2 | 6,937.1 |
| Ingreso neto de los factores del extranjero | -2,321.6 | -2,828.7 | -3,113.4 | -1,573.0 | -2,193.4 |
| Producto nacional bruto | 2,699.8 | 3,198.1 | 5,136.8 | 4,198.1 | 4,743.6 |
| Transferencias sin contrapartida | -17.6 | -21.9 | -36.1 | -49.9 | -56.4 |
| Ingreso disponible bruto | 2,682.2 | 3,176.2 | 5,100.7 | 4,148.3 | 4,687.2 |
| Consumo | 696.3 | 790.7 | 2,218.1 | 2,376.9 | 2,978.8 |
| Ahorro nacional | 1,986.0 | 2,385.5 | 2,882.6 | 1,771.3 | 1,708.4 |
| Formación fija de capital bruto | 1,630.7 | 2,126.0 | 2,133.5 | 2,692.3 | 2,026.3 |
| Cuenta corriente externa | 355.2 | 259.5 | 749.1 | -920.9 | -317.9 |
| (Porcentaje del PIB) | | | | | |
| PIB a precios de mercado | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| Ingreso neto de los factores del extranjero | -46.2 | -46.9 | -37.7 | -27.3 | -31.6 |
| Producto nacional bruto | 53.8 | 53.1 | 62.3 | 72.7 | 68.4 |
| Transferencias sin contrapartida | -0.4 | -0.4 | -0.4 | -0.9 | -0.8 |
| Ingreso disponible bruto | 53.4 | 52.7 | 61.8 | 71.9 | 67.6 |
| Consumo | 13.9 | 13.1 | 26.9 | 41.2 | 42.9 |
| Ahorro nacional | 39.5 | 39.6 | 34.9 | 30.7 | 24.6 |
| Formación fija de capital bruto | 32.5 | 35.3 | 25.9 | 46.7 | 29.2 |
| Cuenta corriente externa | 7.1 | 4.3 | 9.1 | -16.0 | -4.6 |
| Balanza comercial | 53.7 | 51.6 | 47.3 | 12.2 | 27.8 |

Fuentes: Autoridades de Guinea Ecuatorial, y estimaciones y proyecciones del personal técnico del FMI.

Cuadro 3. Guinea Ecuatorial: Balanza de pagos, 2006–10 ¹
(Millones de dólares de EEUU, salvo indicación en contrario)

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 Est. | 2010 Proy. |
|--|--------|--------|--------|--------------|---------------|
| Cuenta corriente | 679 | 541 | 1,673 | -1,950 | -714 |
| Balanza comercial | 6,270 | 7,886 | 10,555 | 3,237 | 5,936 |
| Exportaciones de bienes, f.o.b. | 8,290 | 10,251 | 14,465 | 8,495 | 9,781 |
| Exportaciones de hidrocarburos | 8,217 | 10,150 | 14,366 | 8,386 | 9,661 |
| Importaciones de bienes, f.o.b. | -2,020 | -2,365 | -3,909 | -5,258 | -3,845 |
| Sector petrolero | -525 | -636 | -733 | -587 | -548 |
| Productos del petróleo | -114 | -149 | -253 | -177 | -212 |
| Equipo de sector público | -1,189 | -1,319 | -2,486 | -3,943 | -2,408 |
| Otras ² | -192 | -260 | -437 | -551 | -677 |
| Servicios (netos) | -1,117 | -1,397 | -1,849 | -1,750 | -1,598 |
| Ingresos (netos) ³ | -4,440 | -5,902 | -6,953 | -3,331 | -4,925 |
| Transferencias directas | -34 | -46 | -81 | -106 | -127 |
| Cuenta de capital y financiera | 109 | -101 | -1,263 | 454 | 1,608 |
| Cuenta de capital | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cuenta financiera | 109 | -101 | -1,263 | 454 | 1,608 |
| Inversión directa | 1,739 | 1,716 | -570 | 1,304 | 1,369 |
| Inversión de cartera (neta) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otra inversión (neta) | -1,630 | -1,817 | -693 | -850 | 239 |
| Transacciones a mediano y largo plazo | -84 | -22 | -10 | 502 | 532 |
| Gobierno general | -95 | -36 | -9 | 503 | 533 |
| <i>De las cuales</i> : Amortización | -95 | -36 | -9 | -5 | -6 |
| Bancos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros sectores | 11 | 13 | -1 | -2 | -2 |
| Transacciones a corto plazo | -1,546 | -1,794 | -682 | -1,351 | -293 |
| Gobierno general ^{4, 5} | -1,203 | -1,831 | 812 | -1,437 | 0 |
| Bancos | 49 | -84 | -144 | 92 | -221 |
| Otros sectores | -392 | 120 | -1,351 | -6 | -71 |
| Errores y omisiones | -103 | -44 | 424 | 29 | 0 |
| Saldo global | 686 | 397 | 834 | -1,467 | 894 |
| Financiamiento | -686 | -397 | -834 | 1,467 | -894 |
| Variación neta de las reservas ⁶ (aumento -) | -686 | -397 | -834 | 1,467 | -894 |
| Partidas informativas: | | | | | |
| Activos externos oficiales brutos | 4,247 | 6,651 | 8,012 | 8,463 | 9,417 |
| Activos de reserva en el BEAC | 3,067 | 3,846 | 4,431 | 3,146 | 4,100 |
| <i>De los cuales</i> : Depósitos del gobierno en el BEAC | 2,478 | 3,103 | 3,973 | 2,134 | 2,832 |
| Depósitos del gobierno en bancos distintos del BEAC | 1,180 | 2,805 | 3,581 | 5,192 | 5,294 |
| Ahorro público bruto | 3,658 | 5,907 | 7,554 | 7,326 | 8,126 |
| Reservas oficiales brutas del BEAC (millones de dólares de EEUU.) | 9,032 | 12,087 | 15,688 | ... | ... |
| Reservas oficiales brutas del of BEAC (meses de importaciones del próximo año) | 4.7 | 5.0 | 8.0 | ... | ... |
| Saldo en cuenta corriente (porcentaje del PIB; déficit -) | 7.1 | 4.3 | 9.1 | -16.0 | -4.6 |
| Saldo global (porcentaje del PIB; déficit -) | 7.1 | 3.2 | 4.5 | -12.0 | 5.7 |
| Crecimiento de las exportaciones petroleras, incluidos los productos derivados (porcentaje) | 16.7 | 23.5 | 41.5 | -41.6 | 15.2 |
| Crecimiento de las exportaciones no petroleras, excluidos los productos derivados (porcentaje) | 0.1 | 37.1 | -1.6 | 9.4 | 10.7 |
| Crecimiento de otras importaciones ² (porcentaje) | 23.7 | 35.3 | 68.3 | 26.0 | 22.7 |

Fuentes: Autoridades de Guinea Ecuatorial, y estimaciones y proyecciones del personal técnico del FMI.

¹ Los datos de balanza de pagos presentados en este cuadro no se compilan según las recomendaciones de la quinta edición del Manual de Balanza de Pagos. Los datos históricos no se han derivado de la información proveniente de los registros aduaneros y bancarios, sino de estimaciones elaboradas por el BEAC. El personal técnico del FMI ha efectuado ajustes ad hoc de los datos.

² Incluido el consumo del sector privado y las importaciones de inversión.

³ Incluidos los ingresos de inversión de las empresas petroleras. Incluyen las utilidades reinvertidas (con un asiento de contrapartida en la inversión extranjera directa).

⁴ Incluye la transacción por la cual Guinea Ecuatorial compró en 2008 la participación de Devon en campos petroleros.

⁵ Desde 2000, los asientos representan las variaciones de los depósitos del gobierno en los bancos comerciales en el exterior.

⁶ Comprende únicamente las partidas del balance del BEAC (es decir, excluidos los depósitos bancarios del gobierno en el exterior).

Cuadro 4a. Guinea Ecuatorial: Resumen de las operaciones financieras del Gobierno central, 2006–10
(Miles de millones de francos CFA, salvo indicación en contrario)

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 Presupuesto | 2010 Proy. |
|---|----------|----------|----------|----------|---------------------|---------------|
| Total ingresos y donaciones | 2,047.1 | 2,308.5 | 3,051.8 | 2,368.1 | 1,763.2 | 2,021.6 |
| Ingresos | 2,047.1 | 2,308.5 | 3,051.8 | 2,368.1 | 1,763.2 | 2,021.6 |
| Ingresos tributarios | 510.0 | 472.8 | 688.6 | 905.7 | 555.1 | 523.6 |
| Impuestos sobre el ingreso, las utilidades y las ganancias de capital | 466.9 | 424.6 | 647.2 | 847.4 | 494.2 | 456.2 |
| Impuesto sobre la renta de las personas físicas | 34.4 | 62.3 | 38.8 | 59.0 | 53.6 | 50.2 |
| Impuesto sobre la renta de las sociedades | 432.3 | 361.8 | 607.8 | 787.2 | 440.2 | 406.0 |
| Otros impuestos sobre la renta | 0.2 | 0.5 | 0.5 | 1.2 | 0.4 | 0.0 |
| Impuestos internos sobre bienes y servicios ¹ | 28.8 | 30.3 | 30.3 | 44.0 | 49.8 | 43.8 |
| Impuestos sobre el comercio y las transacciones internacionales | 10.2 | 12.8 | 7.3 | 10.1 | 7.7 | 19.4 |
| Otros impuestos | 4.0 | 5.2 | 3.9 | 4.2 | 3.4 | 4.3 |
| Ingresos no tributarios | 1,537.1 | 1,835.7 | 2,363.2 | 1,462.4 | 1,208.1 | 1,498.0 |
| Sector de hidrocarburos | 1,476.0 | 1,702.0 | 2,267.7 | 1,392.0 | 1,159.6 | 1,441.3 |
| Regalías | 969.9 | 1,130.6 | 1,618.1 | 1,095.2 | 370.2 | 402.0 |
| Participación en las utilidades | 500.3 | 469.5 | 648.6 | 296.4 | 785.4 | 1,029.7 |
| Gratificaciones y rentas | 5.8 | 101.9 | 1.0 | 0.4 | 4.0 | 9.5 |
| Sector no relacionado con los hidrocarburos | 61.1 | 133.7 | 95.5 | 70.5 | 48.5 | 56.7 |
| Ingresos no tributarios excl. intereses de fondos de ahorro | 43.9 | 94.4 | 63.0 | 54.1 | 42.5 | 42.5 |
| Intereses de los fondos de ahorro | 17.2 | 39.4 | 32.5 | 16.3 | 6.0 | 14.3 |
| Donaciones | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Gasto total y préstamos netos | 869.7 | 1,152.2 | 1,783.5 | 2,827.5 | 1,875.1 | 1,966.2 |
| Gastos corrientes | 199.4 | 214.5 | 392.0 | 345.3 | 343.2 | 434.3 |
| Sueldos y salarios | 40.6 | 52.5 | 80.5 | 70.7 | 71.7 | 124.9 |
| Bienes y servicios | 87.5 | 85.4 | 139.2 | 154.2 | 116.6 | 142.7 |
| Pagos de intereses | 1.2 | 0.8 | 2.5 | 3.4 | 1.5 | 13.4 |
| Transferencias y subsidios | 70.2 | 75.9 | 169.7 | 117.0 | 153.3 | 153.3 |
| Otros gastos corrientes | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Gastos de capital | 667.6 | 928.5 | 1,391.5 | 2,482.3 | 1,531.9 | 1,531.9 |
| Préstamos netos | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Pagos de atrasos internos ² | 2.6 | 9.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Saldo global | 1,177.4 | 1,156.4 | 1,268.3 | -459.4 | -111.9 | 55.4 |
| Financiamiento total | -1,177.4 | -1,156.4 | -1,268.3 | 459.4 | 111.9 | -55.4 |
| Financiamiento externo | -49.8 | -18.7 | 0.0 | 237.5 | 237.6 | 237.5 |
| Préstamos de apoyo al presupuesto | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Préstamos | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 240.0 | 240.0 | 240.0 |
| Amortización (-) | -49.8 | -9.6 | 0.0 | -2.5 | -2.4 | -2.5 |
| Financiamiento excepcional | 0.0 | -9.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Financiamiento interno | -953.0 | -929.5 | -183.5 | 167.2 | -125.7 | -292.9 |
| Variación de depósitos del gobierno en el exterior (- =Aumento) | -626.4 | -759.5 | 363.8 | -733.3 | 0.0 | 0.0 |
| Depósitos del gobierno fuera del BEAC (- =aumento) | -533.6 | -659.9 | 363.8 | -733.3 | 0.0 | 0.0 |
| Depósitos de Gepetrol/Sonagas en el exterior (- =aumento) | -92.8 | -99.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Otro financiamiento interno | -326.6 | -170.0 | -547.3 | 900.5 | -125.7 | -292.9 |
| Sector monetario | -326.6 | -170.0 | -547.3 | 900.5 | -125.7 | -292.9 |
| Depósitos en el BEAC | -326.6 | -170.0 | -547.3 | 900.5 | -125.7 | -292.9 |
| Depósitos en bancos internos | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Adquisición neta de activos no financieros ³ | -127.7 | -90.3 | -1,084.8 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Errores y omisiones/déficit de financiamiento ⁴ | -46.9 | -117.8 | 0.0 | 54.7 | 0.0 | 0.0 |
| Partidas informativas | | | | | | |
| Saldo global | 1,177.4 | 1,156.4 | 1,268.3 | -459.4 | -111.9 | 55.4 |
| porcentaje del PIB | 23.4 | 19.2 | 15.4 | -8.0 | -1.6 | 0.8 |
| Saldo primario no petrolero ⁵ | -580.1 | -784.9 | -1,412.2 | -2,425.1 | -1,494.6 | -1,586.5 |
| porcentaje del PIB no petrolero | -54.6 | -49.7 | -67.2 | -102.0 | -50.6 | -53.7 |
| Ahorro total del gobierno | 1,821.7 | 2,632.3 | 3,560.3 | 3,335.8 | 3,461.5 | 3,628.7 |
| Del cual: Cuentas del Tesoro en el exterior | 587.6 | 1,249.9 | 1,687.9 | 2,363.9 | 2,363.9 | 2,363.9 |
| PIB nominal | 5,021.4 | 6,026.8 | 8,250.2 | 5,771.2 | 6,937.1 | 6,937.1 |
| PIB nominal no petrolero | 1,062.3 | 1,577.9 | 2,102.1 | 2,377.3 | 2,952.5 | 2,952.5 |

Fuentes: Datos proporcionados por las autoridades de Guinea Ecuatorial, y estimaciones y proyecciones del personal técnico del FMI.

¹ La legislación relativa al IVA entró en vigor a principios de 2005; anteriormente, se aplicaba un impuesto sobre las ventas.

² Relacionados con el colapso del sistema bancario a principios de los años ochenta.

³ Incluye todas las compras de acciones y participaciones de capital del gobierno.

⁴ El déficit de financiamiento por errores y omisiones de 2007 está influenciado en parte por la falta de datos sobre depósitos en el exterior correspondientes a ese año.

⁵ Igual al saldo global excluidas las donaciones menos el impuesto sobre la renta de las sociedades del sector de hidrocarburos y los ingresos no tributarios más los ingresos del sector de hidrocarburos generados por la producción de GNL, GPL y metanol y la compra de participaciones en proyectos de hidrocarburos, menos los intereses de los fondos de ahorro más los gastos en intereses.

Cuadro 4b. Guinea Ecuatorial: Resumen de las operaciones financieras del Gobierno central, 2006–10
(Porcentaje del PIB, salvo indicación en contrario)

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 Est. | 2010 Presupuesto | 2010 Proy. |
|---|---------|---------|----------|--------------|---------------------|---------------|
| Total ingresos y donaciones | 40.8 | 38.3 | 37.0 | 41.0 | 25.4 | 29.1 |
| Ingresos | 40.8 | 38.3 | 37.0 | 41.0 | 25.4 | 29.1 |
| Ingresos tributarios | 10.2 | 7.8 | 8.3 | 15.7 | 8.0 | 7.5 |
| Impuestos sobre el ingreso, las utilidades y las ganancias de capital | 9.3 | 7.0 | 7.8 | 14.7 | 7.1 | 6.6 |
| Impuesto sobre la renta de las personas físicas | 0.7 | 1.0 | 0.5 | 1.0 | 0.8 | 0.7 |
| Impuesto sobre la renta de las sociedades | 8.6 | 6.0 | 7.4 | 13.6 | 6.3 | 5.9 |
| Otros impuestos sobre la renta | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Impuestos internos sobre bienes y servicios ¹ | 0.6 | 0.5 | 0.4 | 0.8 | 0.7 | 0.6 |
| Impuestos sobre el comercio y las transacciones internacionales | 0.2 | 0.2 | 0.1 | 0.2 | 0.1 | 0.3 |
| Otros impuestos | 0.1 | 0.1 | 0.0 | 0.1 | 0.0 | 0.1 |
| Ingresos no tributarios | 30.6 | 30.5 | 28.6 | 25.3 | 17.4 | 21.6 |
| Sector de hidrocarburos | 29.4 | 28.2 | 27.5 | 24.1 | 16.7 | 20.8 |
| Regalías | 19.3 | 18.8 | 19.6 | 19.0 | 5.3 | 5.8 |
| Participación en las utilidades | 10.0 | 7.8 | 7.9 | 5.1 | 11.3 | 14.8 |
| Producción primaria de petróleo y gas | 7.2 | 5.4 | 5.4 | 1.8 | 8.5 | 12.2 |
| Producción secundaria de GNL, GPL, metanol | 2.8 | 2.3 | 2.5 | 3.3 | 2.9 | 2.6 |
| Gratificaciones y rentas | 0.1 | 1.7 | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 0.1 |
| Sector no relacionado con los hidrocarburos | 1.2 | 2.2 | 1.2 | 1.2 | 0.7 | 0.8 |
| Ingresos no tributarios excl. intereses de fondos de ahorro | 0.9 | 1.6 | 0.8 | 0.9 | 0.6 | 0.6 |
| Intereses de los fondos de ahorro | 0.3 | 0.7 | 0.4 | 0.3 | 0.1 | 0.2 |
| Donaciones | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Gasto total y préstamos netos | 17.3 | 19.1 | 21.6 | 49.0 | 27.0 | 28.3 |
| Gastos corrientes | 4.0 | 3.6 | 4.8 | 6.0 | 4.9 | 6.3 |
| Sueldos y salarios | 0.8 | 0.9 | 1.0 | 1.2 | 1.0 | 1.8 |
| Bienes y servicios | 1.7 | 1.4 | 1.7 | 2.7 | 1.7 | 2.1 |
| Pagos de intereses | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 0.0 | 0.2 |
| Transferencias y subsidios | 1.4 | 1.3 | 2.1 | 2.0 | 2.2 | 2.2 |
| Otros gastos corrientes | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Gastos de capital | 13.3 | 15.4 | 16.9 | 43.0 | 22.1 | 22.1 |
| Préstamos netos | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Pagos de atrasos internos ² | 0.1 | 0.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Saldo global | 23.4 | 19.2 | 15.4 | -8.0 | -1.6 | 0.8 |
| Financiamiento total | -23.4 | -19.2 | -15.4 | 8.0 | 1.6 | -0.8 |
| Financiamiento externo (neto) | -1.0 | -0.3 | 0.0 | 4.1 | 3.4 | 3.4 |
| Préstamos | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 4.2 | 3.5 | 3.5 |
| Amortización (-) | -1.0 | -0.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Financiamiento excepcional | 0.0 | -0.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Financiamiento interno | -19.0 | -15.4 | -2.2 | 2.9 | -1.8 | -4.2 |
| Variación de depósitos del gobierno en el exterior | -12.5 | -12.6 | 4.4 | -12.7 | 0.0 | 0.0 |
| Depósitos del gobierno fuera del BEAC (- =aumento) | -10.6 | -10.9 | 4.4 | -12.7 | 0.0 | 0.0 |
| Otro financiamiento interno | -6.5 | -2.8 | -6.6 | 15.6 | -1.8 | -4.2 |
| Sector monetario | -6.5 | -2.8 | -6.6 | 15.6 | -1.8 | -4.2 |
| Depósitos en el BEAC | -6.5 | -2.8 | -6.6 | 15.6 | -1.8 | -4.2 |
| Depósitos en bancos internos | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Adquisición neta de activos no financieros ³ | -2.5 | -1.5 | -13.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Errores y omisiones/déficit de financiamiento | -0.9 | -2.0 | 0.0 | 0.9 | 0.0 | 0.0 |
| Partidas informativas: | | | | | | |
| Saldo global | 1,177.4 | 1,156.4 | 1,268.3 | -459.4 | -111.9 | 55.4 |
| porcentaje del PIB | 23.4 | 19.2 | 15.4 | -8.0 | -1.6 | 0.8 |
| Saldo primario no petrolero ⁴ | -580.1 | -784.9 | -1,412.2 | -2,425.1 | -1,494.6 | -1,586.5 |
| porcentaje del PIB no petrolero | -54.6 | -49.7 | -67.2 | -102.0 | -50.6 | -53.7 |
| Ahorro total del gobierno | 36.3 | 43.7 | 43.2 | 57.8 | 49.9 | 52.3 |
| Del cual: Cuentas del Tesoro en el exterior | 11.7 | 20.7 | 20.5 | 41.0 | 34.1 | 34.1 |
| PIB nominal | 5,021.4 | 6,026.8 | 8,250.2 | 5,771.2 | 6,937.1 | 6,937.1 |
| PIB nominal no petrolero | 1,062.3 | 1,577.9 | 2,102.1 | 2,377.3 | 2,952.5 | 2,952.5 |

Fuentes: Datos proporcionados por las autoridades de Guinea Ecuatorial, y estimaciones y proyecciones del personal técnico del FMI.

¹ La legislación relativa al IVA entró en vigor a principios de 2005; anteriormente, se aplicaba un impuesto sobre las ventas.

² Relacionados con el colapso del sistema bancario a principios de los años ochenta.

³ Incluye todas las compras de acciones y participaciones de capital del gobierno; en 2008 estas se refiere principalmente a la compra de activos de Devon Energy en Guinea Ecuatorial por \$2.200 millones.

⁴ Igual al saldo global excluidas las donaciones menos el impuesto sobre la renta de las sociedades del sector de hidrocarburos y los ingresos no tributarios más los ingresos del sector de hidrocarburos generados en la producción secundaria de GNL, GPL y metanol y la compra de participaciones en proyectos de hidrocarburos proyectos, menos los intereses de los fondos de ahorro más los gastos en intereses. la producción de GNL, GPL y metanol del sector secundario y la compra de participaciones en hidrocarburos.

Cuadro 5a. Guinea Ecuatorial: Panorama monetario, 2006–10
(Miles de millones de francos CFA, salvo indicación en contrario; fin del período)

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | |
|---|----------|----------|----------|----------------------|---------------|----------|
| | Dec. | Dec. | Dec. | Sep. Dec. Est. | Dec. Proj. | |
| Activos externos netos | 1,573.9 | 1,804.3 | 2,241.8 | 1,713.0 | 1,505.7 | 2,002.5 |
| (en miles de millones de dólares de EEUU) | 3,160.1 | 4,049.2 | 4,756.3 | 3,823.9 | 3,306.8 | 4,484.3 |
| Activos internos netos | -1,255.4 | -1,322.4 | -1,655.7 | -1,022.6 | -717.0 | -898.0 |
| Crédito interno | -1,224.6 | -1,340.4 | -1,687.0 | -778.4 | -752.1 | -942.8 |
| Créditos al gobierno (neto) | -1,354.0 | -1,524.0 | -2,071.3 | -1,096.9 | -1,170.8 | -1,463.7 |
| Créditos a entidades no gubernamentales | 129.5 | 183.7 | 384.3 | 318.5 | 418.7 | 520.9 |
| Otras partidas (netas) | -30.8 | 18.0 | 31.3 | -244.2 | 35.1 | 44.8 |
| Dinero en sentido amplio (M2) | 318.5 | 449.9 | 585.4 | 689.6 | 768.8 | 872.4 |
| Dinero | 68.2 | 80.9 | 90.1 | 106.0 | 98.1 | 110.7 |
| Depósitos | 250.3 | 369.0 | 495.3 | 583.6 | 670.7 | 761.6 |
| Partidas informativas: | | | | | | |
| Inflación del IPC (promedio anual) | 4.5 | 2.8 | 4.3 | ... | 7.1 | 7.1 |
| Dinero en sentido amplio (M2) | 14.1 | 41.3 | 30.1 | -12.5 | 31.3 | 13.5 |
| Reserva monetaria (RM) | 5.4 | 28.1 | 5.1 | -6.1 | 64.2 | 19.8 |
| Créditos al sector privado | 34.8 | 40.5 | 15.0 | 0.3 | 0.1 | 11.6 |
| Crédito al sec. privado (en % del PIB no petrol. excl. deriv. del petróleo) | 17.6 | 19.8 | 33.6 | ... | 22.5 | 19.4 |
| Dinero en sentido amplio (en % del PIB global) | 6.3 | 7.5 | 7.1 | ... | 13.3 | 12.6 |
| Velocidad (PIB/M2 fin del período) | 15.8 | 13.4 | 14.1 | ... | 7.5 | 8.0 |
| Velocidad (PIB no petrol. exc. deriv. del petróleo, fin de período) | 2.2 | 2.0 | 1.8 | ... | 2.1 | 2.4 |
| Multiplicador de la reserva monetaria (M2/RM) | 1.1 | 1.2 | 1.8 | 0.9 | 1.4 | 1.4 |
| Coefficiente dinero/M2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.1 | 0.1 |
| Tasa activa ¹ | 15.0 | 15.0 | 15.0 | n.a. | ... | ... |
| Tasa pasiva | 4.3 | 4.3 | 3.3 | n.a. | ... | ... |

Fuentes: BEAC; y estimaciones y proyecciones del personal técnico del FMI.

¹ El BEAC no regula las tasas activas desde julio 2008.

Cuadro 5b. Guinea Ecuatorial: Banco Central y bancos comerciales, 2006–10
(Miles de millones de francos CFA, salvo indicación en contrario; fin de período)

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | | 2010 |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | Dec. | Dec. | Dec. | Sep. Prel. | Dec. Est. | Dec. Proj. |
| Banco Central | | | | | | |
| Activos externos netos (millones de dólares de EE.UU.) | 1,523.0 3,057.9 | 1,713.2 3,844.7 | 2,086.4 4,426.6 | 1,684.7 3,760.7 | 1,393.6 3,060.7 | 1,791.9 4,012.6 |
| Activos internos netos | -1,240.8 | -1,351.6 | -1,762.8 | -936.7 | -862.3 | -1,155.2 |
| Créditos netos al Gobierno | -1,243.0 | -1,401.6 | -1,807.6 | -923.8 | -907.1 | -1,200.0 |
| Créditos netos a bancos comerciales | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Créditos netos al resto de la economía | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Otros, (neto) | 2.3 | 49.9 | 44.8 | -12.9 | 44.8 | 44.8 |
| Reserva monetaria | 282.3 | 361.5 | 323.6 | 748.0 | 531.4 | 636.7 |
| Billetes y monedas fuera de los bancos | 68.2 | 80.9 | 90.1 | 106.0 | 98.1 | 110.7 |
| Reservas bancarias | 213.4 | 279.8 | 232.8 | 641.3 | 432.5 | 525.3 |
| Efectivo | 11.0 | 13.1 | 14.6 | 13.6 | 14.2 | 14.6 |
| Depósitos | 202.3 | 266.8 | 218.2 | 627.7 | 418.3 | 510.7 |
| Depósitos no bancarios | 0.7 | 0.8 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 0.7 |
| Bancos de depósito | | | | | | |
| Activos externos netos (millones de dólares de EE.UU.) | 50.9 102.2 | 91.1 204.5 | 155.4 329.7 | 28.3 63.1 | 112.1 246.2 | 210.6 471.7 |
| Activos internos netos | 198.7 | 277.9 | 339.9 | 555.3 | 647.8 | 832.4 |
| Reservas | 213.4 | 248.6 | 232.8 | 641.3 | 432.5 | 525.3 |
| Efectivo | 11.0 | 13.1 | 14.6 | 13.6 | 14.2 | 14.6 |
| Depósitos en el banco central | 202.3 | 235.6 | 218.2 | 627.7 | 418.3 | 510.7 |
| Reservas exigidas | 37.0 | 64.4 | 86.6 | 99.1 | 105.9 | 119.4 |
| Exceso de reservas | 165.3 | 171.1 | 131.6 | 528.6 | 312.5 | 391.2 |
| Crédito interno | 18.4 | 61.2 | 120.6 | 145.4 | 224.9 | 307.1 |
| Créditos netos al Banco Central | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Créditos netos al Gobierno | -111.0 | -122.5 | -263.7 | -173.1 | -193.7 | -213.7 |
| Créditos | 3.7 | 1.7 | 2.5 | 1.8 | 2.7 | 3.0 |
| Depósitos | -114.8 | -124.2 | -266.2 | -174.8 | -196.5 | -216.7 |
| Créditos a entidades no gubernamentales | 129.5 | 183.7 | 384.3 | 318.5 | 418.7 | 520.9 |
| Empresas públicas | 4.9 | 8.7 | 22.2 | 18.2 | 56.1 | 116.4 |
| Sector privado | 124.5 | 174.9 | 362.2 | 300.3 | 362.5 | 404.5 |
| Otros (neto) | -33.1 | -31.9 | -13.5 | -231.4 | -9.7 | 0.0 |
| Pasivos por depósitos a residentes no bancarios | 250.3 | 369.0 | 495.3 | 583.6 | 670.7 | 761.6 |

Fuentes: Datos proporcionados por las autoridades de Guinea Ecuatorial, y estimaciones y proyecciones del personal técnico del FMI.

Cuadro 6. Guinea Ecuatorial: Indicadores de solidez financiera para el sector bancario, 2002–09
(Porcentaje)

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | Oct. 2009 |
|---|------|------|------|------|------|------|------|-----------|
| Capital | | | | | | | | |
| Capital regulatorio/activos ponderados por riesgo ^{1, 2} | 7.2 | 11.0 | 12.4 | 9.2 | 13.0 | 8.6 | 5.3 | 11.5 |
| Capital de Nivel 1/activos ponderados por riesgo ² | 6.0 | 9.8 | 11.1 | 8.0 | 11.8 | 7.4 | 4.0 | 10.3 |
| Capital/activos totales ³ | 7.8 | 7.9 | 8.9 | 5.6 | 7.0 | 5.8 | 6.2 | 8.7 |
| Calidad de los activos | | | | | | | | |
| Préstamos en mora (brutos)/préstamos totales (brutos) | 8.7 | ... | 13.5 | 17.2 | 14.4 | 11.3 | 9.9 | 7.4 |
| Préstamos en mora (excluidas las provisiones)/capital regulatorio | ... | ... | 23.9 | 38.3 | 15.9 | 5.2 | 27.0 | -18.7 |
| Provisiones para préstamos incobrables/préstamos en mora | ... | ... | 71.4 | 67.0 | 79.8 | 94.0 | 77.3 | 131.8 |
| Ganancias y rentabilidad | | | | | | | | |
| Rendimiento de los activos ⁴ | 2.4 | 2.2 | 1.9 | 1.9 | 1.7 | 3.3 | 2.6 | 2.0 |
| Rendimiento del capital ⁵ | 29.4 | 27.6 | 22.1 | 27.5 | 26.5 | 52.8 | 43.6 | 26.6 |
| Liquidez | | | | | | | | |
| Razón préstamos netos/depositos totales ⁶ | 48.3 | 35.3 | 43.6 | 29.1 | 37.3 | 37.4 | 50.9 | 47.6 |

Fuente: Estimaciones del personal técnico del FMI basadas en los datos de la COBAC y las definiciones sobre los indicadores de solidez financiera de la *Guía de cumplimiento de indicadores de solidez financiera* del FMI.

¹ Las ganancias del ejercicio corriente no se incluyen en la definición del capital regulatorio, según las directrices del acuerdo de capital de Basilea I. Las provisiones generales se incluyen en el capital de Nivel 2 hasta un monto equivalente al 1,25% de los activos ponderados por riesgo. El capital regulatorio es la suma del capital

² Las estimaciones de los activos ponderados por riesgo se basan en las siguientes ponderaciones de riesgo: 0% - reservas de efectivo en moneda nacional o extranjera y crédito al banco central; 100% - el resto de los activos.

³ Las ganancias del ejercicio corriente no se incluyen en la definición del capital (es decir, fondos de los accionistas).

⁴ Razón ganancias deducidos los impuestos/promedio de los activos totales al principio y al final del período. Las cifras correspondientes a 2007 son preliminares y están sujetas a confirmación de las autoridades.

⁵ Razón ganancias deducidos los impuestos/promedio de los fondos de los accionistas al principio y al final del período (excluidas las ganancias del ejercicio corriente). Las cifras correspondientes a 2008 son preliminares y están sujetas a confirmación de las autoridades.

⁶ Incluidos los depósitos del gobierno.

Cuadro 7. Guinea Ecuatorial: Indicadores económicos y financieros seleccionados de mediano plazo, 2009–15

| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | Est. | Proy. | Proy. | Proy. | Proy. | Proy. | Proy. |
| (Variación porcentual anual, salvo indicación en contrario) | | | | | | | |
| Producción, precios y dinero | | | | | | | |
| PIB real | 5.3 | 0.9 | 2.1 | 1.5 | 2.7 | 0.8 | 0.7 |
| PIB petrolero y gas (excluida la producción de hidrocarburos del sector secundario) | -6.6 | -6.3 | -1.8 | -3.5 | -12.0 | -9.7 | -4.3 |
| PIB no petrolero (incluida la producción de hidrocarburos del sector secundario) | 27.6 | 10.8 | 6.7 | 6.9 | 16.9 | 8.5 | 3.8 |
| Deflactor del PIB | -33.6 | 19.1 | 9.3 | 4.6 | 1.8 | 1.7 | 3.2 |
| PIB petrolero y gas (excluida la producción de hidrocarburos del sector secundario) | -40.9 | 25.3 | 11.8 | 4.4 | 3.9 | 0.9 | 0.9 |
| PIB no petrolero (incluida la producción de hidrocarburos del sector secundario) | -11.3 | 12.1 | 6.9 | 5.9 | 2.5 | 3.9 | 5.2 |
| Producción de hidrocarburos (miles de barriles de petróleo equivalente (boe) por | 461.9 | 434.5 | 430.3 | 419.6 | 447.4 | 447.3 | 434.6 |
| Producción de petróleo y gas del sector primario ¹ | 318.7 | 292.1 | 285.2 | 271.9 | 228.2 | 197.1 | 184.6 |
| Producción de hidrocarburos del sector secundario ² | 143.2 | 142.4 | 145.1 | 147.7 | 219.1 | 250.2 | 250.0 |
| Precio del petróleo (Dólares de EE.UU. por barril) ³ | 58.5 | 73.0 | 79.0 | 81.8 | 83.5 | 84.5 | 85.5 |
| Precios al consumidor (promedio anual) | 7.1 | 7.1 | 6.6 | 6.4 | 6.1 | 6.1 | 6.1 |
| Precios al consumidor (fin del período) | 7.7 | 6.9 | 6.4 | 6.3 | 6.0 | 5.6 | 5.5 |
| Dinero en sentido amplio | 31.3 | 13.5 | 26.7 | 16.5 | 14.4 | 13.6 | 12.8 |
| Sector externo | | | | | | | |
| Exportaciones f.o.b. | -41.3 | 15.1 | 5.9 | -0.1 | -2.6 | -4.9 | -3.2 |
| Exportaciones de hidrocarburos | -41.6 | 15.2 | 5.9 | -0.3 | -2.7 | -5.1 | -3.3 |
| Exportaciones de petróleo del sector primario | -44.6 | 14.0 | 5.6 | -1.5 | -14.8 | -13.2 | -5.6 |
| Exportaciones de hidrocarburos del sector secundario | -27.2 | 19.6 | 6.9 | 4.1 | 37.6 | 11.6 | 0.2 |
| Importaciones f.o.b. | 34.5 | -26.9 | 27.4 | -1.8 | -8.5 | -18.7 | -0.6 |
| Importaciones del sector no petrolero | 47.1 | -29.4 | 31.1 | 3.2 | -9.2 | -19.5 | 0.3 |
| Términos de intercambio | -25.1 | 13.3 | 5.2 | 1.9 | -0.1 | -1.6 | -1.2 |
| Finanzas públicas | | | | | | | |
| Ingresos y donaciones | -22.4 | -14.6 | 6.0 | -4.2 | -10.8 | -0.3 | -2.3 |
| Gasto total y préstamos netos | 58.5 | -30.5 | 34.2 | 5.6 | -8.3 | -1.9 | -1.1 |
| (Porcentaje del PIB, salvo indicación en contrario) | | | | | | | |
| Inversión y ahorro | | | | | | | |
| Inversión bruta | 46.7 | 29.2 | 34.9 | 26.8 | 24.3 | 20.9 | 18.9 |
| Pública | 43.0 | 22.1 | 27.0 | 25.5 | 20.5 | 18.5 | 16.5 |
| Privada | 3.6 | 7.1 | 7.9 | 1.3 | 3.8 | 2.5 | 2.4 |
| Ahorro nacional bruto | 30.7 | 24.6 | 22.5 | 16.7 | 15.4 | 12.9 | 11.2 |
| Finanzas públicas | | | | | | | |
| Ingreso y donaciones | 41.0 | 29.1 | 27.7 | 25.0 | 21.3 | 20.7 | 19.5 |
| Ingresos de hidrocarburos | 37.2 | 26.3 | 24.9 | 22.1 | 18.4 | 16.6 | 15.4 |
| Gasto y préstamos netos | 49.0 | 28.3 | 34.1 | 33.9 | 29.7 | 28.4 | 27.0 |
| Saldo global después de donaciones (base caja) | -8.0 | 0.8 | -6.4 | -8.9 | -8.4 | -7.7 | -7.5 |
| Saldo primario no petrolero (base caja, porcentaje del PIB no petrolero) ⁴ | -102.0 | -53.7 | -65.9 | -61.0 | -41.7 | -35.2 | -31.5 |
| Ahorro público bruto (miles de millones de CFA) | 3,336 | 3,629 | 3,386 | 2,797 | 1,914 | 985 | 40 |
| Sector externo | | | | | | | |
| Saldo en cuenta corriente (incluidas las transferencias oficiales; déficit -) | -16.0 | -4.6 | -12.4 | -10.1 | -8.9 | -8.1 | -7.6 |
| Deuda pública pendiente a mediano y largo plazo | 4.9 | 7.4 | 9.9 | 12.1 | 10.7 | 8.6 | 5.5 |
| Razón servicio de la deuda/exportaciones (porcentaje) | 0.2 | 0.4 | 0.7 | 2.7 | 4.8 | 6.9 | 6.9 |
| Servicio de la deuda externa/ingresos públicos (porcentaje) | 0.8 | 1.7 | 3.1 | 13.4 | 26.5 | 36.0 | 35.8 |
| (Millones de dólares de EE.UU., salvo indicación en contrario) | | | | | | | |
| Sector externo | | | | | | | |
| Exportaciones f.o.b. | 8,495 | 9,781 | 10,362 | 10,347 | 10,082 | 9,590 | 9,285 |
| Exportaciones de hidrocarburos | 8,386 | 9,661 | 10,230 | 10,201 | 9,926 | 9,422 | 9,107 |
| Exportaciones de petróleo del sector primario | 6,612 | 7,539 | 7,962 | 7,840 | 6,677 | 5,797 | 5,475 |
| Exportaciones de hidrocarburos del sector secundario | 1,774 | 2,122 | 2,269 | 2,361 | 3,249 | 3,625 | 3,631 |
| Importaciones f.o.b. | -5,258 | -3,845 | -4,899 | -4,808 | -4,401 | -3,576 | -3,555 |
| Saldo en cuenta corriente (déficit -) | -1,950 | -714 | -2,141 | -1,837 | -1,694 | -1,569 | -1,540 |
| Balanza de pagos global | -1,467 | 894 | -83 | -143 | -332 | -312 | -433 |
| Deuda pública pendiente a mediano y largo plazo | 620 | 1,153 | 1,715 | 2,200 | 2,025 | 1,666 | 1,108 |
| Activos externos oficiales brutos | 8,463 | 9,417 | 8,906 | 7,801 | 6,057 | 4,266 | 2,444 |
| Activos de reserva en el BEAC | 3,146 | 4,100 | 3,954 | 3,787 | 3,427 | 3,129 | 2,697 |
| Depósitos bancarios del Gobierno en el exterior | 5,317 | 5,317 | 4,951 | 4,014 | 2,629 | 1,136 | -252 |
| Reservas oficiales brutas del BEAC (millones de dólares de EE.UU.) | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| Reservas oficiales brutas del BEAC (meses de importaciones del año próximo) | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| PIB nominal (miles de millones de francos CFA) | 5,771 | 6,937 | 7,745 | 8,222 | 8,597 | 8,817 | 9,163 |
| PIB no petrolero (incluida la producción de hidrocarburos del sector secundario) | 2,377 | 2,952 | 3,367 | 3,814 | 4,569 | 5,149 | 5,624 |

Fuentes: Datos proporcionados por las autoridades de Guinea Ecuatorial y estimaciones y proyecciones del personal técnico del FMI.

¹ Incluido petróleo y gas natural.

² Incluido equivalente de petróleo de GNL, GLP, butano, propano y metanol.

³ El precio del petróleo es el promedio de los precios de entrega inmediata de las variedades de crudo Dated Brent, West Texas Intermediate y Dubai Fateh, con un descuento por calidad.

⁴ Excluidos los ingresos petroleros, gastos relacionados con el sector petrolero e intereses obtenidos y pagados.

Cuadro 8. Guinea Ecuatorial: Balanza de pagos, 2010–15 ¹
(Millones de dólares de EEUU, salvo indicación en contrario)

| | 2010 Proj. | 2011 Proj. | 2012 Proj. | 2013 Proj. | 2014 Proj. | 2015 Proj. |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Cuenta corriente | -714 | -2,141 | -1,837 | -1,694 | -1,569 | -1,540 |
| Balanza comercial | 5,936 | 5,463 | 5,538 | 5,681 | 6,015 | 5,730 |
| Exportaciones de bienes, f.o.b. | 9,781 | 10,362 | 10,347 | 10,082 | 9,590 | 9,285 |
| Exportaciones de hidrocarburos | 9,661 | 10,230 | 10,201 | 9,926 | 9,422 | 9,107 |
| Importaciones de bienes, f.o.b. | -3,845 | -4,899 | -4,808 | -4,401 | -3,576 | -3,555 |
| Sector petrolero | -548 | -575 | -345 | -349 | -314 | -283 |
| Productos del petróleo | -212 | -223 | -245 | -257 | -270 | -284 |
| Equipo de sector público | -2,408 | -3,272 | -3,256 | -2,718 | -1,797 | -1,665 |
| Otras ² | -677 | -828 | -962 | -1,076 | -1,194 | -1,323 |
| Servicios (netos) | -1,598 | -1,874 | -1,878 | -1,856 | -2,163 | -2,038 |
| Ingresos (netos) ³ | -4,925 | -5,579 | -5,320 | -5,324 | -5,206 | -4,997 |
| Transferencias corrientes | -127 | -152 | -178 | -196 | -215 | -236 |
| Cuenta de capital y financiera | 1,608 | 2,058 | 1,695 | 1,362 | 1,257 | 1,108 |
| Cuenta de capital | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cuenta financiera | 1,608 | 2,058 | 1,695 | 1,362 | 1,257 | 1,108 |
| Inversión directa | 1,369 | 1,438 | 863 | 776 | 699 | 629 |
| Inversión de cartera (neta) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otra inversión (neta) | 239 | 621 | 832 | 586 | 558 | 479 |
| Transacciones a mediano y largo plazo | 532 | 560 | 317 | -355 | -549 | -549 |
| Gobierno general | 533 | 562 | 316 | -359 | -558 | -563 |
| De las cuales : Amortización | -6 | -5 | -174 | -359 | -558 | -563 |
| Bancos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros sectores | -2 | -2 | 1 | 5 | 9 | 14 |
| Transacciones a corto plazo | -293 | 61 | 516 | 940 | 1,107 | 1,028 |
| Gobierno general ^{4, 5} | 0 | 366 | 937 | 1,385 | 1,493 | 1,389 |
| Bancos | -221 | -129 | -103 | -104 | -111 | -118 |
| Otros sectores | -71 | -177 | -319 | -341 | -275 | -242 |
| Errores y omisiones | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Saldo global | 894 | -83 | -143 | -332 | -312 | -433 |
| Financiamiento | -894 | 83 | 143 | 332 | 312 | 433 |
| Variación neta de las reservas ⁶ (aumento -) | -894 | 83 | 143 | 332 | 312 | 433 |
| Partidas informativas: | | | | | | |
| Activos externos oficiales brutos | 9,417 | 8,906 | 7,801 | 6,057 | 4,266 | 2,444 |
| Activos de reserva en el BEAC | 4,100 | 3,954 | 3,787 | 3,427 | 3,129 | 2,697 |
| De los cuales: Depósitos del gobierno en el BEAC | 2,832 | 2,641 | 2,255 | 1,678 | 1,128 | 433 |
| Depósitos del gobierno en bancos distintos del BEAC | 5,294 | 4,901 | 3,935 | 2,526 | 1,043 | -345 |
| Ahorro público bruto | 8,126 | 7,541 | 6,190 | 4,204 | 2,171 | 88 |
| Saldo en cuenta corriente (porcentaje del PIB; déficit -) | -4.6 | -12.4 | -10.1 | -8.9 | -8.1 | -7.6 |
| Saldo global (porcentaje del PIB; déficit -) | 5.7 | -0.5 | -0.8 | -1.8 | -1.6 | -2.1 |
| Crecimiento de las exportaciones petroleras, incluidos los productos derivados del petróleo (porcentaje) | 15.2 | 5.9 | -0.3 | -2.7 | -5.1 | -3.3 |
| Crecimiento de las exportaciones no petroleras, excluidos los productos derivados del petróleo (porcentaje) | 10.7 | 9.7 | 10.5 | 7.6 | 7.6 | 6.1 |
| Crecimiento de otras importaciones ² (porcentaje) | 22.7 | 22.4 | 16.2 | 11.9 | 11.0 | 10.8 |

Fuentes: Autoridades de Guinea Ecuatorial, y estimaciones y proyecciones del personal técnico del FMI.

¹ Los datos de balanza de pagos presentados en este cuadro no se compilan según las recomendaciones de la quinta edición del Manual de Balanza de Pagos. Los datos históricos no se han derivado de la información proveniente de los registros aduaneros y bancarios, sino de estimaciones elaboradas por el BEAC. El personal técnico del FMI ha efectuado ajustes ad hoc de los datos.

² Incluido el consumo del sector privado y las importaciones de inversión.

³ Incluidos los ingresos de inversión de las empresas petroleras. Incluyen las utilidades reinvertidas (con un asiento de contrapartida en la inversión extranjera directa).

⁴ Incluye la transacción por la cual Guinea Ecuatorial compró en 2008 la participación de Devon en campos petroleros.

⁵ Desde 2000, los asientos representan las variaciones de los depósitos del gobierno en los bancos comerciales en el exterior.

⁶ Comprende únicamente las partidas del balance del BEAC (es decir, excluidos los depósitos bancarios del gobierno en el exterior).

Cuadro 9a. Guinea Ecuatorial: Resumen de las operaciones financieras del Gobierno central, 2010–15

(Miles de millones de francos CFA, salvo indicación en contrario)

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | Proy. | Proy. | Proy. | Proy. | Proy. | Proy. |
| Total ingresos y donaciones | 2,021.6 | 2,143.3 | 2,053.5 | 1,832.5 | 1,827.3 | 1,785.9 |
| Ingresos | 2,021.6 | 2,143.3 | 2,053.5 | 1,832.5 | 1,827.3 | 1,785.9 |
| Ingresos tributarios | 523.6 | 532.2 | 541.6 | 395.3 | 375.5 | 377.8 |
| Impuestos sobre el ingreso, las utilidades y las ganancias de cap | 456.2 | 455.6 | 455.7 | 300.5 | 271.3 | 263.6 |
| Impuesto sobre la renta de las personas físicas | 50.2 | 50.8 | 51.6 | 37.7 | 35.8 | 35.9 |
| Impuesto sobre la renta de las sociedades | 406.0 | 404.8 | 404.1 | 262.8 | 235.5 | 227.6 |
| Otros impuestos sobre la renta | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Impuestos internos sobre bienes y servicios ¹ | 43.8 | 48.2 | 53.2 | 58.3 | 63.8 | 69.6 |
| Impuestos sobre el comercio y las transacciones internacionales | 19.4 | 23.7 | 27.6 | 30.8 | 34.2 | 37.9 |
| Otros impuestos | 4.3 | 4.7 | 5.2 | 5.7 | 6.2 | 6.8 |
| Ingresos no tributarios | 1,498.0 | 1,611.1 | 1,511.8 | 1,437.2 | 1,451.8 | 1,408.1 |
| Sector de hidrocarburos | 1,441.3 | 1,550.8 | 1,442.7 | 1,352.4 | 1,268.3 | 1,221.6 |
| Regalías | 402.0 | 428.9 | 392.1 | 423.9 | 368.0 | 347.6 |
| Participación en las utilidades | 1,029.7 | 1,112.4 | 1,041.1 | 919.0 | 889.7 | 864.1 |
| Gratificaciones y rentas | 9.5 | 9.5 | 9.5 | 9.5 | 10.5 | 9.9 |
| Sector no relacionado con los hidrocarburos | 56.7 | 60.3 | 69.2 | 84.8 | 183.5 | 186.5 |
| Ingresos no tributarios excl. intereses de fondos de ahorro | 42.5 | 42.5 | 46.9 | 51.4 | 56.2 | 61.3 |
| Intereses de los fondos de ahorro | 14.3 | 17.8 | 22.3 | 33.4 | 127.3 | 125.1 |
| Donaciones | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Gasto total y préstamos netos | 1,966.2 | 2,638.0 | 2,784.5 | 2,552.2 | 2,503.8 | 2,475.1 |
| Gastos corrientes | 434.3 | 545.0 | 689.5 | 791.5 | 874.4 | 965.0 |
| Sueldos y salarios | 124.9 | 170.4 | 240.8 | 275.5 | 312.9 | 353.0 |
| Bienes y servicios | 142.7 | 168.1 | 196.6 | 224.2 | 253.0 | 283.2 |
| Pagos de intereses | 13.4 | 28.6 | 46.1 | 57.8 | 45.4 | 35.2 |
| Transferencias y subsidios | 153.3 | 177.9 | 206.0 | 234.0 | 263.1 | 293.6 |
| Gastos de capital | 1,531.9 | 2,093.0 | 2,095.0 | 1,760.7 | 1,629.4 | 1,510.0 |
| Préstamos netos | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Pagos de atrasos internos | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Saldo global | 55.4 | -494.7 | -731.0 | -719.7 | -676.6 | -689.1 |
| Financiamiento total | -55.4 | 494.7 | 731.0 | 719.7 | 676.6 | 689.1 |
| Financiamiento externo (neto) | 237.5 | 251.6 | 142.1 | -162.9 | -253.1 | -255.3 |
| Préstamos | 240.0 | 253.9 | 220.7 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Amortización (-) | -2.5 | -2.2 | -78.6 | -162.9 | -253.1 | -255.3 |
| Financiamiento interno | -292.9 | 243.1 | 588.9 | 882.6 | 929.7 | 944.5 |
| Variación de depósitos del gobierno en el exterior | 0.0 | 163.8 | 422.1 | 627.9 | 676.9 | 629.6 |
| Depósitos del Tesoro en el exterior (-=aumento) | 0.0 | 163.8 | 422.1 | 627.9 | 676.9 | 629.6 |
| Depósitos de Gepetrol/Sonagas en el exterior (- =aumento) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Otro financiamiento interno | -292.9 | 79.2 | 166.7 | 254.7 | 252.8 | 314.8 |
| Sector monetario | -292.9 | 79.2 | 166.7 | 254.7 | 252.8 | 314.8 |
| Depósitos en el BEAC | -292.9 | 79.2 | 166.7 | 254.7 | 252.8 | 314.8 |
| Adquisición neta de activos no financieros ² | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Errores y omisiones/déficit de financiamiento | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Partidas informativas: | | | | | | |
| Saldo global | 55.4 | -494.7 | -731.0 | -719.7 | -676.6 | -689.1 |
| <i>porcentaje del PIB</i> | 0.8 | -6.4 | -8.9 | -8.4 | -7.7 | -7.5 |
| Saldo primario no petrolero ³ | -1,586.5 | -2,220.1 | -2,325.8 | -1,903.9 | -1,810.1 | -1,772.2 |
| <i>porcentaje del PIB no petrolero</i> | -53.7 | -65.9 | -61.0 | -41.7 | -35.2 | -31.5 |
| Ahorro total del gobierno | 3,628.7 | 3,385.7 | 2,796.8 | 1,914.2 | 984.5 | 40.0 |
| <i>Del cual: Cuentas del Tesoro en el exterior</i> | 2,363.9 | 2,200.1 | 1,778.0 | 1,150.1 | 473.1 | -156.5 |
| PIB nominal | 6,937.1 | 7,744.6 | 8,222.1 | 8,597.1 | 8,817.3 | 9,162.7 |
| PIB nominal no petrolero | 2,952.5 | 3,367.5 | 3,813.6 | 4,568.6 | 5,149.2 | 5,623.9 |

Fuentes: Datos proporcionados por las autoridades de Guinea Ecuatorial, y estimaciones y proyecciones del personal técnico del FMI.

¹ La legislación relativa al IVA entró en vigor a principios de 2005; anteriormente, se aplicaba un impuesto sobre las ventas.² Incluye todas las compras de acciones y participaciones de capital del gobierno.³ Igual al saldo global excluidas las donaciones menos el impuesto sobre la renta de las sociedades del sector de hidrocarburos y los ingresos no tributarios más los ingresos del sector de hidrocarburos generados por la producción de GNL, GPL y metanol y la compra de participaciones en proyectos de hidrocarburos, menos los intereses de los fondos de ahorro más los gastos en intereses.

Cuadro 9b. Guinea Ecuatorial: Resumen de las operaciones financieras del Gobierno central, 2010–15
(Porcentaje del PIB, salvo indicación en contrario)

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | Proy. | Proy. | Proy. | Proy. | Proy. | Proy. |
| Total ingresos y donaciones | 29.1 | 27.7 | 25.0 | 21.3 | 20.7 | 19.5 |
| Ingresos | 29.1 | 27.7 | 25.0 | 21.3 | 20.7 | 19.5 |
| Ingresos tributarios | 7.5 | 6.9 | 6.6 | 4.6 | 4.3 | 4.1 |
| Impuestos sobre el ingreso, las utilidades y las ganancias de capital | 6.6 | 5.9 | 5.5 | 3.5 | 3.1 | 2.9 |
| Impuesto sobre la renta de las personas físicas | 0.7 | 0.7 | 0.6 | 0.4 | 0.4 | 0.4 |
| Impuesto sobre la renta de las sociedades | 5.9 | 5.2 | 4.9 | 3.1 | 2.7 | 2.5 |
| Otros impuestos sobre la renta | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Impuestos internos sobre bienes y servicios ¹ | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 0.7 | 0.7 | 0.8 |
| Impuestos sobre el comercio y las transacciones internacionales | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.4 | 0.4 | 0.4 |
| Otros impuestos | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| Ingresos no tributarios | 21.6 | 20.8 | 18.4 | 16.7 | 16.5 | 15.4 |
| Sector de hidrocarburos | 20.8 | 20.0 | 17.5 | 15.7 | 14.4 | 13.3 |
| Regalías | 5.8 | 5.5 | 4.8 | 4.9 | 4.2 | 3.8 |
| Participación en las utilidades | 14.8 | 14.4 | 12.7 | 10.7 | 10.1 | 9.4 |
| Gratificaciones y rentas | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| Sector no relacionado con los hidrocarburos | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 1.0 | 2.1 | 2.0 |
| Ingresos no tributarios excl. intereses de fondos de ahorro | 0.6 | 0.5 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 0.7 |
| Intereses de los fondos de ahorro | 0.2 | 0.2 | 0.3 | 0.4 | 1.4 | 1.4 |
| Donaciones | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Gasto total y préstamos netos | 28.3 | 34.1 | 33.9 | 29.7 | 28.4 | 27.0 |
| Gastos corrientes | 6.3 | 7.0 | 8.4 | 9.2 | 9.9 | 10.5 |
| Sueldos y salarios | 1.8 | 2.2 | 2.9 | 3.2 | 3.5 | 3.9 |
| Bienes y servicios | 2.1 | 2.2 | 2.4 | 2.6 | 2.9 | 3.1 |
| Pagos de intereses | 0.2 | 0.4 | 0.6 | 0.7 | 0.5 | 0.4 |
| Transferencias y subsidios | 2.2 | 2.3 | 2.5 | 2.7 | 3.0 | 3.2 |
| Otros gastos corrientes | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Gastos de capital | 22.1 | 27.0 | 25.5 | 20.5 | 18.5 | 16.5 |
| Préstamos netos | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Pagos de atrasos internos | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Saldo global | 0.8 | -6.4 | -8.9 | -8.4 | -7.7 | -7.5 |
| Financiamiento total | -0.8 | 6.4 | 8.9 | 8.4 | 7.7 | 7.5 |
| Financiamiento externo (neto) | 3.4 | 3.2 | 1.7 | -1.9 | -2.9 | -2.8 |
| Préstamos | 3.5 | 3.3 | 2.7 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Amortización (-) | 0.0 | 0.0 | -1.0 | -1.9 | -2.9 | -2.8 |
| Financiamiento interno | -4.2 | 3.1 | 7.2 | 10.3 | 10.5 | 10.3 |
| Variación de depósitos del gobierno en el exterior | 0.0 | 2.1 | 5.1 | 7.3 | 7.7 | 6.9 |
| Otro financiamiento interno | -4.2 | 1.0 | 2.0 | 3.0 | 2.9 | 3.4 |
| Sector monetario | -17.0 | 14.1 | 15.6 | -1.8 | -4.2 | 1.0 |
| Depósitos en el BEAC | -17.0 | 14.1 | 15.6 | -1.8 | -4.2 | 1.0 |
| Adquisición neta de activos no financieros ² | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Errores y omisiones/déficit de financiamiento | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Partidas informativas: | | | | | | |
| Saldo global | 55.4 | -494.7 | -731.0 | -719.7 | -676.6 | -689.1 |
| <i>porcentaje del PIB</i> | 0.8 | -6.4 | -8.9 | -8.4 | -7.7 | -7.5 |
| Saldo primario no petrolero ³ | -1,586.5 | -2,220.1 | -2,325.8 | -1,903.9 | -1,810.1 | -1,772.2 |
| <i>porcentaje del PIB no petrolero</i> | -53.7 | -65.9 | -61.0 | -41.7 | -35.2 | -31.5 |
| Ahorro total del gobierno | 52.3 | 43.7 | 34.0 | 22.3 | 11.2 | 0.4 |
| <i>Del cual: Cuentas del Tesoro en el exterior</i> | 34.1 | 28.4 | 21.6 | 13.4 | 5.4 | -1.7 |
| PIB nominal | 6,937.1 | 7,744.6 | 8,222.1 | 8,597.1 | 8,817.3 | 9,162.7 |
| PIB nominal no petrolero | 2,952.5 | 3,367.5 | 3,813.6 | 4,568.6 | 5,149.2 | 5,623.9 |

Fuentes: Datos proporcionados por las autoridades de Guinea Ecuatorial, y estimaciones y proyecciones del personal técnico del FMI.

¹ La legislación relativa al IVA entró en vigor a principios de 2005; anteriormente, se aplicaba un impuesto sobre las ventas.

² Incluye todas las compras de acciones y participaciones de capital del gobierno.

³ Igual al saldo global excluidas las donaciones menos el impuesto sobre la renta de las sociedades del sector de hidrocarburos y los ingresos no tributarios más los ingresos del sector de hidrocarburos generados por la producción de GNL, GPL y metanol y la compra de participaciones en proyectos de hidrocarburos, menos los intereses de los fondos de ahorro más los gastos en intereses.

FONDO MONETARIO INTERNACIONAL

REPÚBLICA DE GUINEA ECUATORIAL

Informe del personal técnico sobre la Consulta del Artículo IV correspondiente a 2010: Análisis de sostenibilidad de la deuda

Preparado por los representantes del personal técnico para la
Consulta de 2010 con la República de Guinea Ecuatorial

Aprobado por Domenico Fanizza y Dhaneshwar Ghura

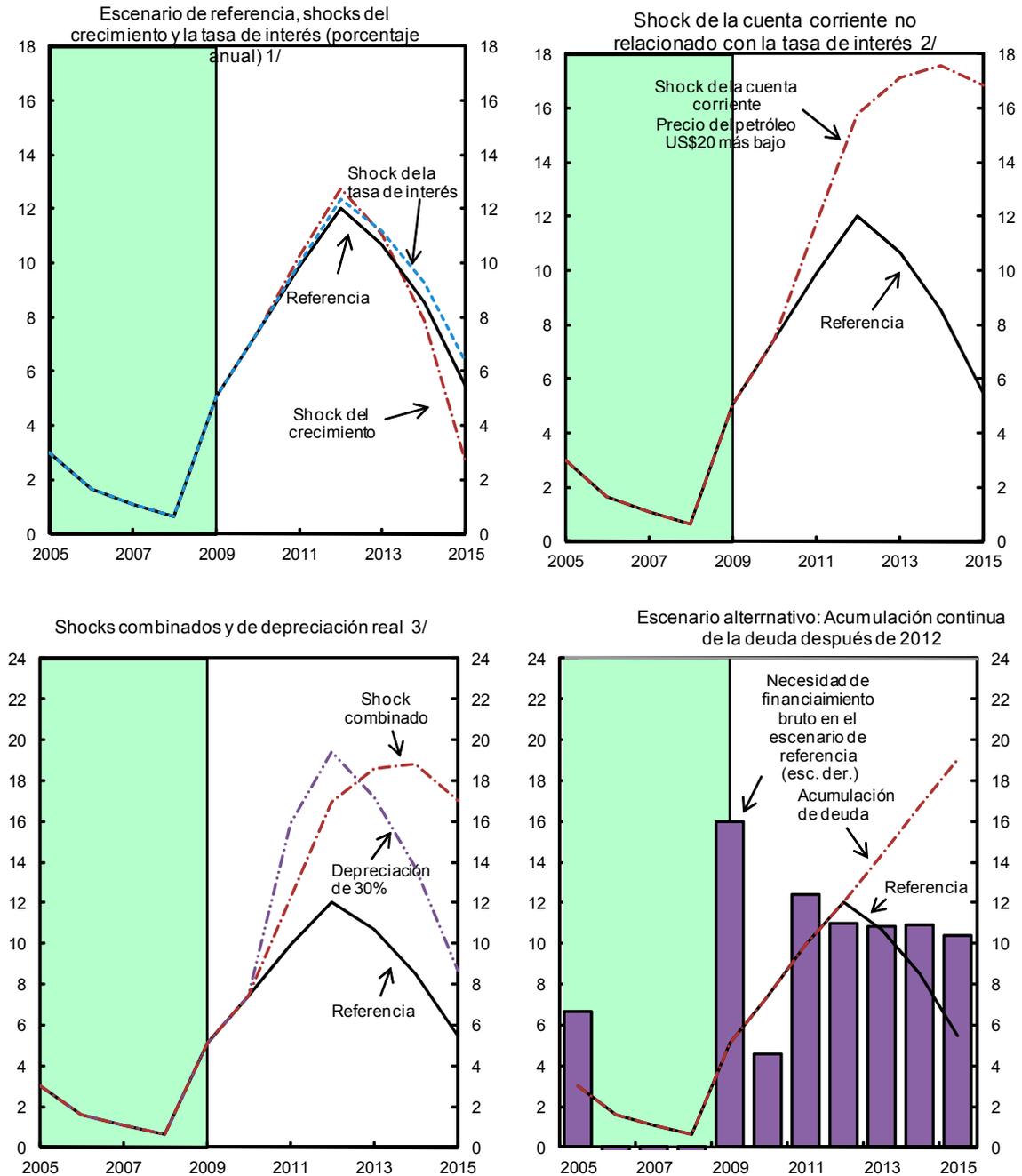
8 de abril de 2010

GUINEA ECUATORIAL: ANÁLISIS DE SOSTENIBILIDAD DE LA DEUDA

- 1 Las proyecciones indican que, a mediano plazo, la deuda externa de Guinea Ecuatorial permanecerá en un nivel bajo y sostenible.** Un análisis de sostenibilidad de la deuda —basado en el modelo para países de ingreso mediano— también demuestra que la deuda externa del país permanecería bastante por debajo de los criterios de convergencia de la CEMAC de 70% del PIB en todos los escenarios de tensión (gráfico 1).
- 2 No obstante, cabe señalar que las autoridades, en un cambio de orientación de su política, han empezado una vez más a obtener préstamos para llevar a cabo su amplio programa de inversión pública.** Como consecuencia, se prevé que la deuda externa aumentará a un 12% del PIB en 2012, para después retomar una trayectoria descendente. Para 2015 la deuda externa se situaría apenas por debajo de 6% del PIB (menos del 1% del PIB en 2008, cuadro 1).
- 3 La nueva deuda está relacionada con una línea de crédito de US\$2.000 millones del gobierno chino suscrita a finales de 2006.** Los préstamos están destinados a infraestructura, incluidos cuatro proyectos de electrificación y de mejoras en el puerto de Bata. Las condiciones no son concesionarias, y consisten en una tasa de interés de 5% y un vencimiento a 5 años con 2 años de gracia. Se exige una garantía de pago mediante depósitos líquidos en Eximbank de China equivalentes 30% (mínimo) del saldo pendiente de la deuda. Se ha informado asimismo que el gobierno chino ha ofrecido un préstamo para construcción de viviendas por un monto de US\$380 millones a largo plazo y con condiciones más concesionarias (vencimiento a 17 años, 2 años de gracia y tasa de interés de 2%). Dado su carácter incierto, este último préstamo no ha sido incluido en el análisis de sostenibilidad de la deuda, sin que eso incida en la evaluación general.
- 4 En la mayoría de los escenarios de las pruebas de tensión se observan riesgos potenciales, pero también niveles aún sostenibles de deuda externa.** Todos los shocks

están calibrados a lo largo de un período de siete años, 2003-09. El período de calibración más corto está justificado porque el gobierno apenas empezó a recibir en 2003 los ingresos fiscales generados por los yacimientos de petróleo descubiertos a mediados y finales de los años noventa. La dinámica de la deuda es más sensible a un shock de los precios del petróleo y de los productos derivados de hidrocarburos, observándose que una reducción de US\$20 en el precio del petróleo y una reducción proporcional en los precios de los productos derivados podría triplicar el saldo de la deuda. Se registraría un aumento similar de la deuda si las autoridades siguieran acumulando deuda después de 2012 al mismo ritmo (medio) que lo hicieron en el período 2010–12.

Gráfico 1. Guinea Ecuatorial: sostenibilidad de la deuda externa: Pruebas consolidadas 1/
(Deuda externa como porcentaje del PIB)



Fuente: Fondo Monetario Internacional, datos del economista encargado del país, y estimaciones del personal técnico del FMI.

1/ Las áreas sombreadas representan datos observados. Las cifras en los recuadros representan proyecciones medias de las respectivas variables en el escenario de referencia y en el que está siendo presentado. Se aplica un shock permanente de 1/2 desviación estándar a la tasa de crecimiento. Se aplica un shock permanente de 1 desviación estándar de la tasa Libor a la tasa de interés real.

2/ El shock de la cuenta corriente demuestra el efecto permanente de una reducción de US\$ 20 en el precio del petróleo con respecto al nivel de referencia y una reducción proporcional del precio de los productos derivados a partir de 2010.

3/ Una depreciación real del 30% ocurre por una sola vez en 2010. Shocks combinados de la tasa de crecimiento, la tasa de interés real y la cuenta corriente.

Cuadro 1. Guinea Ecuatorial: Marco de sostenibilidad de la deuda externa, 2005–15
(Porcentaje del PIB, salvo indicación contraria)

| | Efectivo | | | | | Proyecciones | | | | | | Cuenta corriente estabiliz. de la deuda excl. intereses 6/ -3.1 |
|---|----------|-------|-------|-------|-------|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|--|
| | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | |
| Referencia: Deuda externa | 3.0 | 1.6 | 1.1 | 0.7 | 5.1 | 7.4 | 9.9 | 12.1 | 10.7 | 8.6 | 5.5 | |
| Variación de la deuda externa | -3.2 | -1.4 | -0.5 | -0.4 | 4.4 | 2.3 | 2.5 | 2.1 | -1.4 | -2.1 | -3.1 | |
| Flujos identificados que crean deuda externa (4+8+9) | -18.8 | -25.6 | -18.3 | -6.3 | 5.6 | -4.2 | 3.9 | 5.2 | 4.5 | 4.4 | 4.5 | |
| Déficit en cuenta corriente, excl. pagos de intereses | 6.2 | -7.1 | -4.3 | -9.1 | 15.8 | 4.4 | 12.0 | 9.5 | 8.3 | 7.6 | 7.2 | |
| Déficit en saldo de bienes y servicios | -43.8 | -53.7 | -51.6 | -47.3 | -12.2 | -27.8 | -20.8 | -20.1 | -20.2 | -19.8 | -18.3 | |
| Exportaciones | 87.4 | 86.8 | 81.9 | 78.8 | 69.9 | 63.2 | 60.3 | 57.1 | 53.6 | 49.7 | 46.3 | |
| Importaciones | 43.6 | 33.1 | 30.3 | 31.6 | 57.8 | 35.3 | 39.5 | 37.0 | 33.4 | 29.9 | 28.0 | |
| Entradas de capital netas que no crean deuda (negativo) | -22.8 | -18.1 | -13.6 | 3.1 | -10.7 | -8.8 | -8.3 | -4.7 | -4.1 | -3.6 | -3.1 | |
| Dinámica automática de la deuda 1/ | -2.2 | -0.4 | -0.4 | -0.3 | 0.5 | 0.1 | 0.2 | 0.4 | 0.3 | 0.4 | 0.3 | |
| Contribución de la tasa de interés nominal | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 0.2 | 0.4 | 0.6 | 0.7 | 0.5 | 0.4 | |
| Contribución del crecimiento del PIB real | -0.4 | 0.0 | -0.3 | -0.1 | -0.1 | 0.0 | -0.1 | -0.1 | -0.3 | -0.1 | -0.1 | |
| Contribución de las variaciones de los precios y el tipo de cambio 2/ | -1.8 | -0.4 | -0.1 | -0.3 | 0.4 | ... | ... | ... | ... | ... | ... | |
| Residuo, incl. cambio de los activos externos brutos (2-3) 3/ | 15.6 | 24.3 | 17.8 | 5.9 | -1.2 | 6.6 | -1.4 | -3.1 | -5.9 | -6.5 | -7.5 | |
| Razón deuda externa/exportaciones (porcentaje) | 3.4 | 1.9 | 1.3 | 0.8 | 7.2 | 11.7 | 16.4 | 21.1 | 19.9 | 17.2 | 11.8 | |
| Necesidad de financ. externo bruto (miles de millones de dólares de EE.UU.) 4/ | 0.5 | -0.6 | -0.5 | -1.7 | 2.0 | 0.7 | 2.1 | 2.0 | 2.1 | 2.1 | 2.1 | |
| Porcentaje del PIB | 6.7 | -6.1 | -4.0 | -9.0 | 16.0 | 4.6 | 12.4 | 11.0 | 10.8 | 10.9 | 10.4 | |
| Escenario con variables clave en sus promedios históricos 5/ | | | | | | 7.4 | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| Supuestos macroeconómicos clave subyacentes del escenario de referencia | | | | | | | | | | | | |
| Crecimiento del PIB real (porcentaje) | 9.7 | 1.3 | 21.4 | 10.7 | 5.3 | 0.9 | 2.1 | 1.5 | 2.7 | 0.8 | 0.7 | |
| Deflactor del PIB en dólares de EE.UU. (variación porcentual) | 42.9 | 15.4 | 7.8 | 32.4 | -37.0 | 26.3 | 8.7 | 3.9 | 1.1 | 1.7 | 3.2 | |
| Tasa de interés externa nominal (porcentaje) | 0.7 | 0.6 | 0.9 | 0.7 | 12.3 | 4.6 | 5.4 | 5.9 | 5.7 | 4.9 | 4.6 | |
| Crecimiento de las exportaciones (en términos de dólares de EE.UU., porcentaje) | 52.1 | 16.0 | 23.6 | 41.0 | -41.1 | 15.1 | 6.0 | -0.1 | -2.5 | -4.8 | -3.2 | |
| Crecimiento de las importaciones (en términos de dólares de EE.UU., porcentaje) | 24.3 | -11.3 | 19.8 | 52.7 | 21.5 | -22.1 | 24.3 | -1.2 | -6.4 | -8.2 | -2.5 | |
| Saldo en cuenta corriente, excluidos pagos de interés | -6.2 | 7.1 | 4.3 | 9.1 | -15.8 | -4.4 | -12.0 | -9.5 | -8.3 | -7.6 | -7.2 | |
| Entradas de capital netas que no crean deuda | 22.8 | 18.1 | 13.6 | -3.1 | 10.7 | 8.8 | 8.3 | 4.7 | 4.1 | 3.6 | 3.1 | |

1/ Derivado como $[r - g - \rho(1+g) + \alpha(1+r)](1+g+\rho+g\rho)$ multiplicado por el saldo de deuda del período anterior, siendo r = la tasa de interés efectiva nominal de la deuda externa;

r = la variación del deflactor del PIB en dólares de EE.UU., g = la tasa de crecimiento del PIB real, ε = la apreciación nominal (aumento del valor en dólares de la moneda nacional) y α

= proporción de la deuda denominada en moneda nacional dentro de la deuda externa total.

2/ La contribución de las variaciones en los precios y el tipo de cambio se define como $[-\rho(1+g) + \alpha(1+r)](1+g+\rho+g\rho)$ multiplicado por el saldo de deuda del período anterior. ρ aumenta cuando la moneda nacional se aprecia ($\varepsilon > 0$) y cuando sube la inflación (basada en el deflactor del PIB).

3/ Para la proyección, la línea incluye el impacto de las variaciones de precios y del tipo de cambio. Los residuos importantes en 2012-2015 se deben a la reducción proyectada del ahorro del gobierno durante ese período.

4/ Definida como el déficit en cuenta corriente, más amortización de la deuda a mediano y largo plazo, más deuda a corto plazo al final del período anterior.

5/ Las variables clave incluyen crecimiento del PIB real; la tasa de interés nominal; el crecimiento del deflactor del dólar; y tanto las entradas en la cuenta corriente no relacionadas con intereses ni provenientes de deuda, como porcentaje del PIB. En este escenario, el saldo de la deuda se toma negativo a partir de 2011 (es decir, Guinea Ecuatorial se convertiría acreedor neto). Se han suprimido los valores negativos.

6/ Saldo constante de largo plazo que estabiliza la razón de la deuda suponiendo que las variables clave (crecimiento del PIB real, tasa de interés nominal, crecimiento del deflactor del dólar y entradas no provenientes de deuda, como porcentaje del PIB) permanecen en su niveles del último año de proyección.

Cuadro 2. Guinea Ecuatorial: Marco de sostenibilidad de la deuda; necesidad de financiamiento externo bruto, 2005–15

| | Efectivo | | | Proyecciones | | | | | | | |
|--|----------|------|------|--------------|------|------|------|------|------|------|------|
| | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
| I. Proyecciones de referencia | | | | | | | | | | | |
| Necesidad de financiamiento externo bruto en miles de millones de dólares de EE.UU. 1/ | 0.5 | -0.6 | -0.5 | -1.7 | 2.0 | 0.7 | 2.1 | 2.0 | 2.1 | 2.1 | 2.1 |
| porcentaje del PIB | 6.7 | -6.1 | -4.0 | -9.0 | 16.0 | 4.6 | 12.4 | 11.0 | 10.8 | 10.9 | 10.4 |
| II. Pruebas consolidadas | | | | | | | | | | | |
| Necesidad de financiamiento externo bruto en miles de millones de dólares de EE.UU. 2/ | | | | | | | | | | | |
| A. Escenarios alternativos | | | | | | | | | | | |
| A1. Variables clave en sus promedio históricos en 2010–15 3/ | | | | | | 0.7 | 1.7 | 1.7 | 0.8 | ... | ... |
| A2. Acumulación continua de deuda después de 2012 | | | | | | 0.7 | 2.1 | 2.0 | 2.1 | 2.1 | 2.1 |
| B. Pruebas consolidadas | | | | | | | | | | | |
| B1. Tasa de interés nominal en su nivel de referencia más una desviación estándar de la tasa Libor | | | | | | 0.7 | 2.2 | 2.0 | 2.1 | 2.2 | 2.2 |
| B2. Tasa de crecimiento del PIB real en su nivel de referencia menos media desviación estándar. | | | | | | 0.7 | 2.0 | 1.8 | 1.7 | 1.6 | 1.3 |
| B3. Precio del petróleo US\$20 por debajo del nivel de referencia a partir de 2010 4/ | | | | | | 0.7 | 2.5 | 2.4 | 2.8 | 3.2 | 3.8 |
| B4. Combinación de B1-B3 | | | | | | 0.7 | 2.3 | 2.2 | 2.4 | 2.7 | 2.9 |
| B5. Depreciación de 30% por una sola vez en 2011 | | | | | | 0.7 | 2.1 | 2.0 | 2.0 | 2.1 | 2.1 |
| Necesidad de financiamiento externo bruto como porcentaje del PIB 2/ | | | | | | | | | | | |
| A. Escenarios alternativos | | | | | | | | | | | |
| A1. Variables clave en sus promedio históricos en 2010–15 3/ | | | | | | 4.6 | 8.2 | 6.4 | 2.3 | ... | ... |
| A2. Acumulación continua de deuda después de 2012 | | | | | | 4.6 | 12.4 | 11.0 | 10.8 | 10.9 | 10.4 |
| B. Pruebas consolidadas | | | | | | | | | | | |
| B1. Tasa de interés nominal en su nivel de referencia más una desviación estándar de la tasa Libor | | | | | | 4.6 | 12.5 | 11.2 | 11.1 | 11.4 | 11.0 |
| B2. Tasa de crecimiento del PIB real en su nivel de referencia menos media desviación estándar. | | | | | | 4.6 | 12.4 | 11.1 | 11.0 | 10.8 | 9.0 |
| B3. Precio del petróleo US\$20 por debajo del nivel de referencia a partir de 2010 4/ | | | | | | 4.6 | 14.3 | 13.3 | 14.9 | 16.7 | 18.9 |
| B4. Combinación de B1-B3 | | | | | | 4.6 | 14.4 | 13.7 | 15.5 | 17.6 | 19.4 |
| B5. Depreciación de 30% por una sola vez en 2011 | | | | | | 4.6 | 20.3 | 18.0 | 17.7 | 17.8 | 16.9 |

1/ Definida como el déficit en cuenta corriente no relacionado con intereses, más intereses y amortización de la deuda a mediano y largo plazo, más deuda a corto plazo al final del período anterior.

2/ El financiamiento externo bruto en los escenarios de las pruebas de tensión se derivan suponiendo la misma razón de deuda a corto plazo/deuda total que en el escenario de referencia y el mismo vencimiento medio de la deuda a mediano y largo plazo. Los gastos en intereses se derivan aplicando la tasa de interés respectiva al saldo de la deuda del período anterior en cada escenario.

3/ Las variables clave incluyen crecimiento del PIB real; la tasa de interés nominal; el crecimiento del deflactor del dólar; y tanto las entradas en la cuenta corriente no relacionadas con intereses ni provenientes de deuda, como porcentaje del PIB. En este escenario, el financiamiento externo bruto se torna negativo a partir de 2014. Se han suprimido los valores negativos.

4/ El shock de la cuenta corriente demuestra el efecto permanente de una reducción de US\$ 20 en el precio del petróleo y una reducción proporcional del precio de los productos derivados a partir de 2010.

FONDO MONETARIO INTERNACIONAL

REPÚBLICA DE GUINEA ECUATORIAL

**Informe del personal técnico sobre la Consulta del Artículo IV correspondiente a 2010:
Anexo informativo**

Preparado por los representantes del personal técnico para la Consulta de 2010
con la República de Guinea Ecuatorial

Aprobado por Domenico Fanizza y Dhaneshwar Ghura

8 de abril de 201

| | Índice | Página |
|--------|---|--------|
| Anexos | | |
| I. | Relaciones con el FMI..... | 2 |
| II. | Relaciones con el Grupo del Banco Mundial | 5 |
| III. | Aspectos estadísticos | 6 |

ANEXO I.

GUINEA ECUATORIAL: RELACIONES CON EL FMI

(Al 28 de febrero de 2010)

I. Condición de miembro: Ingresó el 22 de diciembre de 1969; Artículo VIII

| II. Cuenta de Recursos Generales: | Millones de DEG | % cuota |
|--|-----------------|--------------|
| Cuota | 32,60 | 100,00 |
| Tenencias del FMI de la moneda del país | 32,61 | 100,02 |
| Posición de reserva | 0,00 | 0,00 |
| III. Departamento de DEG: | Millones de DEG | % asignación |
| Asignación acumulada neta | 31,29 | 100,00 |
| Tenencias | 25,94 | 82,89 |

IV. Compras y préstamos pendientes: Ninguno**V. Acuerdo financieros más recientes:**

| Tipo | Fecha de aprobación | Fecha de vencimiento | Monto aprobado (millones de DEG) | Monto girado (millones de DEG) |
|-----------------|---------------------|----------------------|----------------------------------|--------------------------------|
| SCA (ex SCLP) | 3-II-93 | 2-II-96 | 12,88 | 4,60 |
| SAE | 7-XII-88 | 6-XII-91 | 12,88 | 9,20 |
| Derecho de giro | 28-VI-85 | 27-VI-86 | 9,20 | 5,40 |

VI. Obligaciones proyectadas frente al Fondo

(Millones de DEG; tomando como base el uso actual de recursos y las tenencias actuales de DEG):

| | Vencimiento futuro | | | | |
|------------------|--------------------|------|------|------|------|
| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
| Principal | | | | | |
| Cargos/Intereses | 0,01 | 0,02 | 0,02 | 0,02 | 0,02 |
| Total | 0,01 | 0,02 | 0,02 | 0,02 | 0,02 |

VII. Implementación de la Iniciativa para los PPME: No es aplicable.**VIII. Implementación de la Iniciativa para el Alivio de la Deuda Multilateral (IADM):**

No es aplicable.

Régimen cambiario y evaluaciones de las salvaguardias

El Banco de los Estados de África Central (BEAC) es el banco central regional al que pertenece Guinea Ecuatorial. En la evaluación de las salvaguardias concluida el 30 de agosto de 2004 se observó que el BEAC ha puesto en práctica unas cuantas medidas para reforzar el marco de salvaguardias desde la evaluación de dicho marco realizada en 2001, pero se requieren más avances en ciertas áreas clave. Las principales recomendaciones de la evaluación de 2004 se encuentran en el Informe del FMI sobre los países No. 05/3.

La moneda de Guinea Ecuatorial, el franco CFA, tiene una paridad fija frente al euro al tipo de cambio de FCFA 655,957 por 1 euro.

Guinea Ecuatorial mantiene un régimen cambiario libre de restricciones para los pagos y las transferencias correspondientes a las transacciones internacionales corrientes. Según una orden ministerial provisional de 2007, las instituciones financieras no bancarias necesitan una autorización previa de la Dirección General de Bancos para poder transferir dinero al exterior.

Consultas del Artículo IV

Las Consultas del Artículo IV correspondientes a Guinea Ecuatorial se celebran dentro del ciclo ordinario de 12 meses. El Directorio Ejecutivo concluyó las últimas Consultas del Artículo IV con Guinea Ecuatorial el 3 de noviembre de 2008 (Informe del FMI sobre los países 09/102).

Asistencia técnica

En el período 1992–94, el Departamento de Finanzas Públicas prestó asistencia técnica por 18 meses sobre la reorganización del departamento tributario y la capacitación del personal.

En 1997, el Departamento de Finanzas Públicas realizó un examen de la gestión del gasto público y los sistemas de administración tributaria.

En mayo de 2003, el Departamento de Finanzas Públicas llevó a cabo una misión de diagnóstico sobre las deficiencias y las necesidades esenciales de capacitación en el ámbito de las finanzas públicas.

En julio de 2005, el Departamento de Finanzas Públicas realizó una misión de diagnóstico sobre la modernización de los procesos de gestión del gasto público y las medidas para reformar el sistema.

En diciembre de 2002, el Departamento de Estadística evaluó la recopilación de estadísticas monetarias y propuso medidas para adoptar la metodología del *Manual de Estadísticas Monetarias y Financieras 2000*.

En julio de 2005, el Departamento de Estadística llevó a cabo una misión de diagnóstico sobre las estadísticas del sector real.

En enero de 2006, el Departamento de Estadística llevó a cabo una misión de diagnóstico sobre las estadísticas de las finanzas públicas.

En enero de 2006, el Departamento de Estadística llevó a cabo una misión de seguimiento sobre las estadísticas del sector real.

Entre junio de 2006 y principios de mayo de 2007, un asesor macrofiscal, con el apoyo del Departamento de África y remunerado por el gobierno mediante un acuerdo de reembolso con el FMI, residió en Guinea Ecuatorial.

Entre junio de 2006 y principios de mayo de 2007, un asesor en gestión financiera pública, con el apoyo del Departamento de Finanzas Públicas y remunerado por el gobierno mediante un acuerdo de reembolso con el FMI, residió en Guinea Ecuatorial.

En marzo de 2007, el Departamento de Estadística llevó a cabo una misión de asistencia técnica sobre las estadísticas del sector real.

En 2007, el AFRITAC Central llevó a cabo una misión de asistencia técnica sobre las estadísticas de las cuentas nacionales.

En febrero de 2008, el AFRITAC Central llevó a cabo una misión de asistencia técnica sobre las estadísticas de la gestión financiera pública.

En marzo y junio de 2008, el AFRITAC Central llevó a cabo una misión de asistencia técnica sobre las estadísticas de precios.

En junio y julio de 2008, el AFRITAC Central llevó a cabo una misión de asistencia técnica sobre estadísticas de las cuentas nacionales.

En julio de 2008, el AFRITAC Central llevó a cabo una misión de asistencia técnica sobre estadísticas de comercio en julio de 2008.

En febrero de 2009, el AFRITAC Central llevó a cabo una misión de asistencia técnica sobre clasificaciones presupuestarias.

En abril de 2008 se contrataron nuevamente dos asesores macrofiscales residentes, con el apoyo del Departamento de África y remunerados por el gobierno mediante un acuerdo reembolso con el FMI, por un período de un año. Su contrato se prorrogó hasta 2009, y se prevé que en abril de 2010 será renovado por un año más.

Representante Residente: Ninguno.

ANEXO II.

GUINEA ECUATORIAL: RELACIONES CON EL GRUPO DEL BANCO MUNDIAL

| Descripción | Productos | Fecha provisional de las misiones | Fecha prevista de entrega |
|--|--|--|---------------------------------|
| A. Información mutua sobre programas de trabajo pertinentes | | | |
| Programa de trabajo del Banco Mundial en los próximos 12 meses | 1. Asistencia para la Iniciativa para la Transparencia de las Industrias Extractivas (ITIE). | Participación en la reunión del comité nacional de la ITIE y análisis de las recomendaciones del examen del gasto público (enero de 2010). | Marzo de 2010 |
| | 2. Asistencia técnica para la oficina de estadística (cuentas nacionales). | Febrero de 2010: Contrato de asesor por un año 2010–11. | Febrero de 2011 |
| | 3. Examen del gasto público. | Borrador redactado y enviado a las autoridades para recibir comentarios. | Fin de 2010 |
| Programa de trabajo del FMI en los próximos 12 meses | 1. Misión de asistencia técnica del AFRITAC sobre gestión financiero pública. | 2T de 2010 (provisional). | Reunión del Directorio en abril |
| | 2. Misión de asistencia técnica del AFRITAC sobre cuentas nacionales. | 2T de 2010 | |
| | 3. Asesores sobre cuestiones macrofiscales apoyados por el FMI/Departamento de África. | Marzo de 2010 a febrero de 2011 | |
| | 4. Consulta del Artículo IV. | Misión de febrero/marzo | |
| B. Solicitudes de elementos para programas de trabajo | | | |
| Solicitudes del FMI al Banco Mundial | | | |
| Solicitudes del Banco Mundial al FMI | Actualización de la información macroeconómica | | |
| C. Acuerdos sobre productos y misiones conjuntas | | | |
| Productos conjuntos en los próximos 12 meses | | | |

ANEXO III.

| GUINEA ECUATORIAL: CUESTIONES DE ESTADÍSTICA Al 17 de marzo de 2010 |
|--|
| I. Evaluación de la idoneidad de los datos para la supervisión |
| <p>Aspectos generales: El suministro de datos adolece de graves deficiencias que comprometen considerablemente la supervisión. Las deficiencias de calidad, puntualidad y cobertura en la mayoría de los datos macroeconómicos están relacionadas con una insuficiente capacidad administrativa y técnica. La escasa centralización de la información entre la isla y las regiones continentales también plantea un problema. La asistencia técnica ha facilitado ciertos avances, pero aún es necesario consolidar dichos avances, por ejemplo, participando en el sistema General de Divulgación de Datos y reforzando significativamente la capacidad de la Dirección Nacional de Estadística y Cuentas Nacionales.</p> |
| <p>Cuentas nacionales: Las cuentas nacionales se compilan en función de precios corrientes y constantes, pero a menudo presentan discrepancias significativas. En 2007, una misión del Departamento de Estadística asistió en la elaboración de un registro de empresas/marco muestral y una base de datos de sobre empleo y remuneración de los empleados, que son los datos fuente básicos para mejorar la cobertura de las cuentas nacionales. La misión analizó las estimaciones del PIB petróleo y no petrolero correspondientes al período 2000–06, utilizando 2000 como año base, y reclasificó la fabricación de productos derivados del petróleo y el gas en el sector no petrolero de acuerdo con la <i>Clasificación Internacional Industrial Uniforme de las Actividades Económicas (CIIU) Rev.3</i> de las Naciones Unidas. Se realizó una Encuesta de Producción Agrícola de carácter experimental en el período 2005-06 con el apoyo del Organización para la Alimentación y la Agricultura de las Naciones Unidas, y se llevó a cabo una Encuesta de Hogares Rápida (EHR), de alcance nacional, entre diciembre de 2006 y febrero de 2007 con una muestra de 5.240 hogares. Si bien la EHR no recopiló datos sobre ingresos y los datos recopilados sobre gastos reflejan la estacionalidad, los resultados, si se hubieran ajustado, habrían servido para actualizar la canasta y ponderaciones del IPC (en la actualidad correspondiente a 1986) y para compilar indicadores de pobreza y de otros aspectos sociales. Sin embargo, los datos ya no están disponibles y no se están usando. El Banco Mundial contrató recientemente a un asesor residente sobre estadísticas de cuentas nacionales, en el marco del actual acuerdo de servicios, que se prevé iniciará sus actividades pronto. El Banco Mundial también está ayudando al gobierno a redactar una propuesta para donaciones para una encuesta de gasto de los hogares que se usará para actualizar las ponderaciones del IPC y para compilar indicadores de pobreza. Un censo programado para 2011 debería aclarar malentendidos de largo data sobre las estadísticas de población.</p> |
| <p>Estadísticas de precios: La compilación del IPC oficial se reanudó en enero de 2009, con datos recopilados en seis ciudades principales. No obstante, persisten varias deficiencias, como ponderaciones y composiciones desactualizadas de la cesta de bienes y servicios, e interrupciones en las series cronológicas correspondientes al período en que no se recopilaron datos (junio de 2005 – febrero de 2006, y 2008). Las imputaciones de datos faltantes no siempre reflejaron las tendencias básicas. En general, el IPC tiende a subestimar la inflación.</p> |
| <p>Estadísticas de las finanzas públicas: Dos asesores sobre cuestiones macrofiscales (apoyados por el FMI pero pagados por el gobierno) han trabajado desde 2008 y han podido hacer un seguimiento del gasto público en el marco de un importante programa de inversión pública, y gracias a asistencia técnica proporcionada por Francia, se han registrado mejoras en el ámbito de las contabilidad fiscal. Se necesitan mejoras en otros aspectos, como por ejemplo el de la cobertura. Guinea Ecuatorial no presenta datos fiscales al Departamento de Estadística para su publicación en <i>International Financial Statistics (IFS)</i> (Estadísticas financieras internacionales) y en el <i>Government Finance Statistics Yearbook</i> (Anuario de estadísticas de finanzas públicas). En cambio, las autoridades proporcionan al Departamento de África datos de ejecución presupuestaria, aunque aún no se cuenta con información completa sobre la conciliación de las cuentas monetarias. Los datos fiscales no se someten a ningún proceso interno de verificación interna, y la capacidad de auditoría externa sigue siendo deficiente. No existe una clasificación funcional del gasto, y ese necesario mejorar las prácticas de divulgación. El proceso de la ITIE ha mejorado la transparencia, y en marzo de 2010 se publicaron en el sitio web del Banco mundial los informes de conciliación, incluida la información sobre empresas petroleras de propiedad del Estado.</p> |

Estadísticas monetarias: El BEAC declara con regularidad regularmente estadísticas monetarias, de las tasas de interés y del tipo de cambio para su publicación en *IFS*, pero se producen retrasos en el suministro de datos al Departamento de Estadística. A mediados de 2007, el BEAC puso en marcha un proyecto para la migración de las estadísticas monetarias de los países miembros de la CEMAC hacia la metodología del *MEMF*. Como parte de este proyecto, el BEAC organizó un seminario regional en diciembre de 2007 para finalizar el proceso de compaginación de los datos fuente de los bancos comerciales con los conceptos y el marco del *MEMF*. El Departamento de Estadística participó en este seminario brindando orientación y asesoramiento. Está pendiente la presentación de datos por parte del BEAC mediante formularios estandarizados.

La exactitud de la estadísticas monetarias puede verse afectada por la circulación transfronteriza de billetes emitidos por el BEAC entre los países integrantes de la Comunidad Económica y Monetaria de África Central (CEMAC). Cerca del 60% de los billetes de banco emitidos en Guinea Ecuatorial por la Dirección Nacional del BEAC circulan en Camerún y apenas el 26% permanece en el país, mientras que un 18% de la moneda en circulación en Guinea Ecuatorial incluye billetes de Camerún y otro tanto de Gabón.

Balanza de pagos: El BEAC produce datos de balanza de pagos, pero estos se presentan con demoras prolongadas y con discrepancias importantes respecto a otros conjuntos de datos. En la actualidad, los datos de balanza de pagos no suelen obtenerse de registros de saldos y flujos corrientes. Las estadísticas aún se basan primordialmente en estimaciones a partir de datos históricos más que en registros financieros y aduaneros efectivos, incluida la información sobre el sector de hidrocarburos que está disponible para algunos sectores del gobierno. Los datos de las aduanas mejoraron desde la implementación de la reforma de la Unión Aduanera y Económica de África Central y la activación de brigadas de aduanas. No obstante, el análisis de los datos aún se ve entorpecido por la falta de computarización de los datos. Si bien se han logrado ciertos avances en la compilación de partidas de la cuenta corriente y la cuenta financiera, la falta de datos fuentes actualizados es una deficiencia clave que preocupa.

II. Normas y calidad de los datos

No participa en el Sistema General de Divulgación de Datos.

No hay datos disponibles sobre informes IOCN.

III. Presentación de datos al Departamento de Estadística (Opcional)

Las estadísticas del sector real presentadas al Departamento de Estadística (*International Financial Statistics, IFS*) se limitan al PIB (sin un desglose por sector o categoría de gasto), exportaciones e importaciones. La edición de febrero de 2010 de *IFS* incluye datos del PIB hasta 2005 y de exportaciones e importaciones hasta 2008; el año más reciente del que se disponen datos de balanza de pagos es 1996. Guinea Ecuatorial no presenta datos fiscales al Departamento de Estadística para su publicación en *IFS* o en el *Government Finance Statistics Yearbook* (Anuario de estadísticas de finanzas públicas). El Banco de los Estados de África Central (BEAC) presenta regularmente estadísticas monetarias, de las tasas de interés y del tipo de cambio para su publicación en *IFS*, pero es necesario mejorar la puntualidad de estos datos.

Guinea Ecuatorial: Cuadro de indicadores comunes requeridos para supervisión
(Al 16 de marzo de 2010)

| | Fecha de la última observación | Fecha recibidos | Frecuencia de los datos ⁷ | Frecuencia de declaración ⁷ | Frecuencia de publicación ⁷ |
|---|--------------------------------|-----------------|--------------------------------------|--|--|
| Tipos de cambio | 16-III-10 | 16-III-10 | D | D | D |
| Activos de reserva internacionales y pasivos que constituyen reservas de las autoridades monetarias | Oct. de 2009 | 25-I-10 | M | M | I |
| Reservas/Base monetaria | Oct. de 2009 | 25-I-10 | M | M | M |
| Dinero en sentido amplio | Oct. de 2009 | 25-I-10 | M | M | M |
| Balance del Banco Central | Oct. de 2009 | 25-I-10 | M | M | M |
| Balance consolidado del sistema bancario | Oct. de 2009 | 25-I-10 | M | M | M |
| Tasas de interés ² | Oct. de 2009 | 26-II-10 | M | M | I |
| Índice de precios al consumidor | Sept. de 2009 | 27-II-10 | M | M | M |
| Ingresos, gastos, saldo y composición del financiamiento ³ — Gobierno general | Dic. de 2009 | 24-II-10 | M | M | I |
| Saldos de la deuda del gobierno central y garantizada por el gobierno central | Dic. de 2009 | 24-II-10 | A | A | I |
| Saldo en cuenta corriente externa | 3T de 2009 | 25-II-10 | T | T | I |
| Exportaciones e importaciones de bienes y servicios | 3T de 2009 | 25-II-10 | T | T | I |
| PIB/PNB | 2009 | 25-II-10 | A | A | I |
| Deuda externa bruta | Dic. de 2009 | 24-II-10 | T | T | I |
| Posición de inversión internacional ⁶ | | | ND | ND | ND |

¹ Incluye activos de reserva dados en prenda o comprometidos de cualquier otra forma así como las posiciones netas en instrumentos derivados.

² De mercado así como las determinadas por las autoridades, incluidas las tasas de descuento, las tasas del mercado monetario, las tasas de las letras, pagarés y bonos de Tesorería.

³ Financiamiento externo, interno bancario e interno no bancario.

⁴ El gobierno general comprende el gobierno central (fondos presupuestarios, fondos extrapresupuestarios y fondos de la seguridad social) y los gobiernos estatales y locales.

⁵ Incluye el dinero legal y los instrumentos desglosados por vencimiento.

⁶ Incluye las posiciones financieras acreedoras y deudoras externas brutas frente a no residentes.

⁷ Diaria (D); semanal (S); mensual (M); trimestral (T); anual (A); irregular (I); no disponible (ND).



FONDO MONETARIO INTERNACIONAL

Nota de Información al Público

DEPARTAMENTO
DE RELACIONES
EXTERNAS

Borrador de Nota de Información al Público No. 10/53 (S)
ORIGINAL: INGLÉS
PARA SU PUBLICACIÓN INMEDIATA
23 de abril de 2010

Fondo Monetario Internacional
700 19th Street, NW
Washington, DC 20431, EE.UU.

**El Directorio Ejecutivo del FMI concluye la consulta del Artículo IV
con Guinea Ecuatorial correspondiente a 2010**

El 23 de abril de 2010, el Directorio Ejecutivo del Fondo Monetario Internacional (FMI) concluyó la consulta del Artículo IV¹ con Guinea Ecuatorial de forma tácita. Conforme a los procedimientos de aprobación tácita del FMI, el Directorio Ejecutivo concluye las consultas del Artículo IV sin convocar a deliberaciones formales.

Antecedentes

Pese a la caída de los precios del petróleo tras la crisis mundial y al descenso de la producción de crudo que siguió al máximo de 2008, la actividad económica real registró una expansión de alrededor del 5% en 2009, estimulada por un aumento de la inversión pública y el mantenimiento de una sólida actividad en el sector de derivados de los hidrocarburos (principalmente, gas natural licuado). La inflación alcanzó tasas más altas, impulsada por la falta de competencia en el sector minorista, el aumento de los salarios en el sector público y el dinamismo de la demanda interna.

La cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit, dado que el aumento de las exportaciones de derivados de los hidrocarburos fue insuficiente para contrarrestar el descenso de la producción de crudo, el desplome de los precios del petróleo y el fuerte incremento de las importaciones relacionadas con la inversión pública. El déficit se financió, en su mayoría, mediante inversión extranjera directa y deuda externa.

¹ Conforme al Artículo IV de su Convenio Constitutivo, el FMI mantiene conversaciones bilaterales con sus miembros, habitualmente todos los años. Un equipo de funcionarios del FMI visita el país, recaba información económica y financiera y analiza con las autoridades la evolución del país y sus políticas en materia económica. A su regreso a la sede del FMI, los funcionarios elaboran un informe que sirve de base para el análisis del Directorio Ejecutivo.

El saldo fiscal total pasó a registrar un déficit de alrededor del 8% del producto interno bruto (PIB), debido sobre todo a una escalada del gasto en inversión al repuntar los precios del petróleo. El saldo primario no petrolero se desplomó, registrando un déficit equivalente a más del 100% del PIB no petrolero. El ahorro público se redujo ligeramente, pero siguió siendo abultado, respaldado, en parte, por la reactivación del endeudamiento externo. No obstante, la proporción de activos externos en el Banco de los Estados del África Central (BEAC) disminuyó significativamente, al tiempo que aumentaba el nivel de ahorro mantenido en centros extraterritoriales.

El sistema financiero, no muy desarrollado, no se vio afectado por las turbulencias financieras mundiales y, en general, parece sólido. No hay evidencia de que los bancos extranjeros, cuyas filiales en el país no tenían exposición al riesgo por derivados complejos, repatriaron capital. Además, los bancos siguen manteniendo una elevada liquidez y no se ha informado de que tengan dificultades para hacer frente a los nuevos requerimientos de capital.

Las perspectivas a mediano plazo se ven empañadas por el inicio del descenso de la producción de hidrocarburos. Es probable que el crecimiento global experimente una caída en el mediano plazo como consecuencia de la menor producción de petróleo. Si bien se prevé que el crecimiento en el sector no-petrolero repunte a medida que la inversión en infraestructura básica comience a dar fruto y las nuevas inversiones públicas apoyen la continuidad de la actividad en el sector de la construcción, en el futuro será más necesario que el sector privado sea cada vez más el principal impulsor de la actividad económica. A mediano plazo, es probable que la cuenta corriente de la balanza de pagos siga registrando déficit, en vista de la escasa diversificación de las exportaciones y del alto nivel de importaciones relacionadas con la inversión pública. De mantenerse los actuales planes de gasto público, se produciría un debilitamiento de la posición externa, así como una pronunciada caída del ahorro público a medida que disminuyan los ingresos provenientes del petróleo.

Evaluación del Directorio Ejecutivo

Como conclusión de las consultas del Artículo IV con Guinea Ecuatorial, correspondientes a 2010, los Directores Ejecutivos aprobaron la evaluación del personal técnico en los siguientes términos:

El petróleo ha sido una importante fuente de riqueza y crecimiento para la economía ecuatoguineana, y los fuertes ingresos provenientes del petróleo han financiado un ambicioso programa de inversiones públicas, así como la acumulación de un gran volumen de activos financieros. Se está desarrollando la infraestructura básica y se han adoptado medidas para aumentar la transparencia. No obstante, preocupan los problemas derivados del descenso de la producción de petróleo y los relacionados con la pobreza, y la gran envergadura del programa de gasto público plantea riesgos importantes para la estabilidad macroeconómica y externa. A mediano plazo, continuará la dependencia del petróleo, mientras que las

perspectivas a más largo plazo están condicionadas a la capacidad de desarrollar fuentes alternativas de valor agregado diversificando la economía.

El programa de gasto público tendrá que orientarse a alcanzar un equilibrio apropiado entre las necesidades de desarrollo y los riesgos para la estabilidad. En este contexto, habrá que asignar prioridad a los proyectos de inversión pública encaminados a elevar los niveles de vida y la productividad. Si se lograra avanzar en la consecución de una posición fiscal sostenible a partir de 2010, se frenaría el casi total agotamiento del ahorro público previsto en el mediano plazo. Concentrando el ajuste al principio, reduciendo el déficit primario no petrolero hasta casi un 40% del PIB no petrolero en 2010 y situándolo después en una trayectoria descendente, se lograría un margen de maniobra fiscal suficiente para los proyectos prioritarios y se reforzaría la estabilidad externa. Dado que las perspectivas de un incremento notable de los ingresos no petroleros en el corto plazo son escasas, la carga del ajuste habría de recaer en una racionalización del gasto y en el redimensionamiento de la inversión productiva en consonancia con las futuras necesidades económicas previstas.

La mejora de la gestión financiera pública es crucial para garantizar un gasto eficaz de la riqueza proveniente del petróleo y fortalecer la gestión macroeconómica. En este contexto, la mejora de la planificación y el control presupuestarios, un mayor esfuerzo en la asignación de las prioridades eficiencia y un mayor recurso a las evaluaciones de los proyectos redundarían en la eficiencia de las inversiones. Las autoridades también deberían cimentar los logros más recientes en materia de transparencia y buena gestión de gobierno, por ejemplo, publicando información sobre las adjudicaciones de los contratos e informes de auditoría y dando una mayor difusión a las transacciones gubernamentales, incluidas las relativas a las tenencias de activos extranjeros.

El régimen cambiario en vigor ha prestado un buen servicio al país, pero el insostenible gasto fiscal, si se mantiene como hasta ahora, podría afectar negativamente a la estabilidad de la región. Para mantener la estabilidad externa de la Comunidad Económica y Monetaria de África Central (CEMAC) en su conjunto, es necesario incrementar el ahorro público en la región y adoptar reformas estructurales encaminadas a elevar la productividad, a fin de alinear el tipo de cambio efectivo real con las variables económicas fundamentales a mediano plazo. Las autoridades deben cumplir las obligaciones que les impone la CEMAC, incrementando las aportaciones al fondo común de reservas. Debe evitarse una excesiva exposición al petróleo y a los activos de riesgo, así como contraer obligaciones de deuda contractuales que no se justifiquen por motivos financieros.

Los objetivos de amplio alcance que contempla el Plan Nacional de Desarrollo requieren un enfoque integral del desarrollo y del alivio de la pobreza, así como una mayor atención a las medidas encaminadas a reforzar el capital humano y mejorar el clima empresarial. Hay que seguir esforzándose en ampliar y profundizar la intermediación financiera, incluidos los préstamos a las pequeñas y medianas empresas. Además, la eliminación de las barreras que obstaculizan la actividad del sector privado y la reducción de la regulación discrecional son

medidas cruciales que permitirían que los efectos retardados de la inversión en infraestructura se dejasen sentir más plenamente sobre el crecimiento.

Las deficiencias de los datos dificultan la evaluación de la situación económica y la formulación de las medidas de política. El censo previsto para 2011 debería resolver las discrepancias que, desde hace tiempo, afectan a las cifras de población y habría que complementarlo con una encuesta sobre el gasto de los hogares que podría aportar información para las futuras políticas sociales. Es aconsejable seguir adelante con las medidas de fortalecimiento institucional, a fin de participar en el Sistema General de Divulgación de Datos tan pronto como se realicen las mejoras.

Las **Notas de Información al Público (NIP)** forman parte de los esfuerzos del FMI por fomentar la transparencia de sus opiniones y análisis de la evolución y la política económica. Las NIP se publican, con el consentimiento del país o países interesados, al término de las deliberaciones del Directorio Ejecutivo sobre las consultas del Artículo IV con cada país miembro, la supervisión que ejerce el FMI sobre la evolución a nivel regional, el seguimiento posterior a los programas, y las evaluaciones *ex post* de los países que aplican programas a más largo plazo. También se publican NIP al término de las deliberaciones del Directorio Ejecutivo sobre cuestiones de política general, salvo en casos específicos en que el Directorio decida lo contrario.

Guinea Ecuatorial: Algunos indicadores económicos y financieros, 2006-2010

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|---|---|-------|-------|-------|---------|
| | | | | Prel. | Proyec. |
| | (Tasa de var. interanual, salvo indicación contraria) | | | | |
| Producción, precios y dinero | | | | | |
| PIB real | 1,3 | 21,4 | 10,7 | 5,3 | 0,9 |
| PIB del petróleo y (excluida producción secundaria de hidrocarburos) | -6,4 | 11,9 | 7,1 | -6,6 | -6,3 |
| PIB no petrolero (incluida producción secundaria de hidrocarburos) | 29,8 | 47,2 | 18,1 | 27,6 | 10,8 |
| Producción de hidrocarburos (miles de e.d.b. diarios) | 382,0 | 459,8 | 488,6 | 461,9 | 434,5 |
| Producción primaria de petróleo y gas ¹ | 344,8 | 356,8 | 358,3 | 318,7 | 292,1 |
| Producción secundaria de hidrocarburos ² | 37,3 | 103,0 | 130,3 | 143,2 | 142,4 |
| Precios de consumo (fin de período) | 3,8 | 3,7 | 6,2 | 7,7 | 6,9 |
| Agregado monetario amplio | 14,1 | 41,3 | 30,1 | 31,3 | 13,5 |
| | (Porcentaje del PIB, salvo indicación contraria) | | | | |
| Operaciones del gobierno | | | | | |
| Saldo global excluidas donaciones (base de caja) | 23,4 | 19,2 | 15,4 | -8,0 | 0,8 |
| Saldo primario no petrolero (base de caja, % del PIB no petrolero) ³ | - | -54,6 | -49,7 | -67,2 | -102,0 |
| | (Millones de dólares de EE.UU.) | | | | |
| Activos extranjeros oficiales brutos | 5.078 | 7.579 | 8.118 | 8.463 | 9.417 |
| Activos de reserve en el BEAC | 3.067 | 3.846 | 4.431 | 3.146 | 4.100 |
| Depósitos del gobierno en el exterior | 2.011 | 3.733 | 3.686 | 5.317 | 5.317 |
| | (Porcentaje del PIB, salvo indicación contraria) | | | | |
| Sector externo | | | | | |
| Balanza en cuenta corriente (incluidas transferencias oficial.; déficit -) | 7,1 | 4,3 | 9,1 | -16,0 | -4,6 |
| Deuda pública a medio y largo plazo pendiente de reembolso | 1,5 | 1,0 | 0,7 | 4,9 | 7,4 |
| Tipo de cambio efectivo real (depreciación -) | 7,8 | 5,8 | 3,5 | 4,2 | ... |

Fuentes: Datos proporcionados por las autoridades de Guinea Ecuatorial; y estimaciones y proyecciones del personal técnico del FMI.

¹ Incluidos petróleo y gas natural.

² Incluidos gas natural licuado, gas de petróleo, butano, propano y metanol.

³ Excluidos ingresos petroleros, gastos relacionados con el petróleo e intereses devengados y pagados.