



REPÚBLICA DE GUINEA ECUATORIAL

CONSULTA DE 2015 SOBRE EL ARTÍCULO IV: COMUNICADO DE PRENSA; INFORME DEL PERSONAL TÉCNICO; DECLARACIÓN DEL DIRECTOR EJECUTIVO POR LA REPÚBLICA DE GUINEA ECUATORIAL

SEPTIEMBRE DE 2015

Conforme al Artículo IV de su Convenio Constitutivo, el FMI mantiene conversaciones bilaterales con sus miembros, habitualmente todos los años. Como parte de la consulta de 2015 sobre el Artículo IV con la República de Guinea Ecuatorial, se han publicado los siguientes documentos adjuntos:

- Un **comunicado de prensa** en el que se resumen las opiniones del Directorio Ejecutivo expresadas durante sus deliberaciones del informe del personal técnico el 20 de julio de 2015 que concluyeron la consulta del Artículo IV con la República de Guinea Ecuatorial.
- El **informe del personal técnico** preparado por un equipo de funcionarios del FMI para consideración del Directorio Ejecutivo el 20 de julio de 2015, tras las conversaciones con los funcionarios de la República de Guinea Ecuatorial sobre la evolución y las políticas económicas que finalizaron el 12 de mayo de 2015. En base a la información disponible en el momento en que se mantuvieron dichas conversaciones, la elaboración del informe del personal técnico concluyó el 26 de junio de 2015.
- Un **anexo informativo** preparado por el personal técnico del FMI.
- Un **informe de sostenibilidad de la deuda** preparado por el personal técnico del FMI.
- Una **declaración** del Director Ejecutivo por la República de Guinea Ecuatorial.

La política de transparencia del FMI permite la supresión de información de mercado delicada y la divulgación prematura de las intenciones de las autoridades en cuanto a sus políticas en los informes del personal técnico y otros documentos que se publiquen.

Para solicitar ejemplares de este informe, diríjase a:

International Monetary Fund • Publication Services

PO Box 92780 • Washington, D.C. 20090

Teléfono: (202) 623-7430 • Fax: (202) 623-7201

Correo electrónico: publications@imf.org Web: <http://www.imf.org>

Precio por ejemplar: US\$18,00

**Fondo Monetario Internacional
Washington, D.C.**



Comunicado de prensa n° 15/351
PARA PUBLICACIÓN INMEDIATA
23 de julio de 2015

Fondo Monetario Internacional.
700 19th Street, NW
Washington, D. C. 20431 USA

El Directorio Ejecutivo del FMI concluye la consulta del Artículo VI 2015 con la República de Guinea Ecuatorial

El 20 de julio de 2015 el Directorio Ejecutivo del Fondo Monetario Internacional (FMI) concluyó la consulta del Artículo VI¹ con Guinea Ecuatorial.

El rendimiento económico reciente de Guinea Ecuatorial ha sido débil, a pesar de la infraestructura de gran calidad que ha sido construida. El crecimiento del PIB real general se encontraba en una media de $-1/2$ % en el período 2010–14, principalmente debido a la caída de la producción de hidrocarburos. Hasta hace muy poco, el crecimiento de sectores no vinculados a los hidrocarburos, liderado por un amplio programa de gasto en infraestructuras, ha compensado con creces el declive del sector de los hidrocarburos. La posición fiscal se ha debilitado, ya que los excesos de gastos de capital se han traducido en déficits mucho mayores de los esperados, financiados con la reducción de los ahorros acumulados por el gobierno. El déficit en cuenta corriente ha aumentado progresivamente hasta casi el 10 % del PIB en 2014, como resultado de una bajada en las exportaciones de hidrocarburos en yacimientos maduros, combinada con unos niveles elevados de importaciones con el programa de infraestructuras públicas, aunque existen grandes dudas sobre esta cifra, dada la gran escasez de datos estadísticos. La inflación de los precios al consumidor, se ha situado en torno al 4 % en los últimos años, por encima del techo regional establecido en el 3 % por la Comunidad Económica de África Central (CEMAC).

Las perspectivas de crecimiento plantean retos significativos, con unas proyecciones dominadas por una caída en la producción y unos precios del petróleo muy bajos, teniendo en cuenta que los hidrocarburos suponen el 80 % de la economía del país. Con unos colchones fiscales limitados para amortiguar la caída de los ingresos gubernamentales, la contracción de la economía es inevitable, y contribuirá a una reducción del 9,5 % en 2015. Se prevé que el crecimiento se mantenga levemente negativo a mediano plazo. Es probable que el declive gradual en la extracción de petróleo continúe en los próximos años, aunque puede verse potencialmente atenuado con la introducción de nuevas tecnologías de extracción y las explotaciones en curso.

¹ Según lo estipulado en el Artículo VI del Convenio Constitutivo del FMI el FMI mantiene discusiones bilaterales con sus miembros, normalmente con carácter anual. Un equipo del personal técnico visita el país, recopila información económica y financiera y dialoga con las autoridades sobre las políticas y las mejoras económicas del país. Al volver a la sede el personal técnico prepara un informe que conforma la base de las discusiones con el Directorio Ejecutivo.

El principal riesgo a corto plazo a esta perspectiva económica es un ajuste fiscal más lento de lo previsto que podría resultar en un agotamiento de las reservas fiscales y en la acumulación de deuda pública. Asimismo, un esfuerzo insuficiente para abordar las fragilidades del clima de negocios y atraer la inversión extranjera obstaculizaría la diversificación y el crecimiento potencial no vinculado a los hidrocarburos.

Evaluación del Directorio Ejecutivo²

Los Directores Ejecutivos estuvieron de acuerdo, en términos generales, con la evaluación del personal técnico. Aplaudieron los considerables esfuerzos desplegados por el gobierno para poner en marcha un amplio programa de desarrollo y transformación estructural en el marco del Plan Nacional de Desarrollo, Horizonte 2020, en virtud del cual se ha modernizado la infraestructura de todo el país. Sin embargo, el programa aún no ha alcanzado su potencial en términos de diversificación económica y creación de empleo, y los Directores señalaron que la economía se enfrenta a graves desafíos derivados de una tendencia en declive en la producción de hidrocarburos y de la reciente caída de los precios del petróleo. Dadas la fuerte dependencia de los ingresos derivados de los hidrocarburos y la reducción de los amortiguadores fiscales, los Directores hicieron hincapié en la necesidad de restablecer el espacio fiscal, afianzar la gestión financiera, promover la diversificación económica y mejorar el bienestar social para respaldar un crecimiento inclusivo.

Los Directores destacaron la necesidad de un ajuste fiscal y elogiaron la forma en que el gobierno tiene previsto responder al shock del petróleo. Las medidas fiscales adoptadas en 2014 y el presupuesto revisado de 2015 están debidamente enfocados en reforzar los controles del gasto y la reducir el gasto de capital, que es desproporcionadamente elevado, reorientando recursos al sector social. Los Directores recomendaron a las autoridades centrar la atención en reforzar la movilización de recursos no relacionados con los hidrocarburos, en particular reduciendo las exenciones tributarias y modernizando la administración de las aduanas. Los Directores además recomendaron afianzar la gestión financiera pública, incluyendo reuniones frecuentes de la Comisión Nacional de Pagos y reforzando los mecanismos de selección, ejecución y supervisión de los proyectos de capital.

Los Directores señalaron que si bien Guinea Ecuatorial ha eliminado en gran medida los obstáculos al crecimiento provocados por una infraestructura deficiente, aún se necesitan reformas estructurales para impulsar la competitividad y suportar la estabilidad externa. Consideraron prioritario acelerar las reformas, concentrándose en el débil clima de negocios y el desarrollo del capital humano.

² Al finalizar la reunión, el Director Gerente, en calidad de Presidente del Directorio, resume los puntos de vista de los Directores Ejecutivos y este resume se envía a las autoridades del país. Se puede encontrar en el siguiente enlace una explicación de los calificadores usados en el resumen: <http://www.imf.org/external/np/sec/misc/qualifiers.htm>.

Los Directores subrayaron la importancia de preservar la estabilidad financiera y profundizar la intermediación financiera. En vista del debilitamiento de la situación fiscal y el elevado nivel de préstamos en demora, es necesario vigilar con atención los vínculos macrofinancieros y regularizar sin demora los pagos atrasados del gobierno. Asimismo, los Directores consideraron que existe margen para modernizar la infraestructura bancaria, mejorando el funcionamiento de los registros de crédito y garantías y fortaleciendo los mecanismos a través de los cuales los acreedores ejercen sus derechos.

Los Directores insistieron en la necesidad de mejorar las estadísticas socioeconómicas de Guinea Ecuatorial, que son muy deficientes. Señalaron que los datos proporcionados al FMI presentan graves deficiencias que comprometen considerablemente la supervisión. Asimismo, la falta de datos publicados podría disuadir a potenciales inversionistas extranjeros. En este contexto, aplaudieron los esfuerzos realizados en aras de las operaciones del Instituto Nacional de Estadísticas de Guinea Ecuatorial (INEGE), y alentaron a las autoridades a invertir en fortalecimiento de las capacidades y a acogerse a las Normas Generales para la Divulgación de Datos (NGDD) del FMI.

Se prevé que la próxima Consulta del Artículo IV con la República de Guinea Ecuatorial se celebrará en el ciclo ordinario de 12 meses.

Cuadro 1. Guinea Ecuatorial: Indicadores económicos y financieros seleccionados, 2012–20

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
			Prel.	Proy.	Proy.	Proy.	Proy.	Proy.	Proy.
(Variación porcentual anual, salvo indicación contraria)									
Producción, precios y dinero									
PIB real	5.8	-6.5	-0.3	-9.4	-0.3	-3.3	-2.6	-2.3	-1.9
Sectores de hidrocarburos	6.1	-9.9	-1.1	-11.1	-0.4	-5.2	-4.8	-4.8	-4.4
Producción primaria	10.5	-14.3	-0.1	-18.4	0.0	-4.8	-4.4	-4.6	-4.2
Producción secundaria ¹	-4.0	1.5	-3.2	5.8	-1.1	-5.8	-5.5	-5.2	-4.9
Sectores no relacionados con hidrocarburos	4.6	4.9	1.9	-4.7	0.0	1.5	2.6	3.2	3.4
Precio del petróleo (dólares de EE.UU. por barril) ²	101.3	100.3	92.5	55.1	60.5	63.4	66.2	67.3	67.7
Precios al consumidor (fin del período)	2.6	4.9	4.3	3.5	2.9	2.8	2.8	2.8	2.8
Dinero en sentido amplio	57.8	7.3	-14.1	-27.5	-0.1	3.2	1.0	4.5	4.8
Tipo de cambio efectivo nominal (- = depreciación)	-1.3	3.7	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de cambio efectivo real (- = depreciación)	3.0	8.6	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
(Porcentaje del PIB, salvo indicación en contrario)									
Finanzas públicas									
Ingresos	34.7	31.8	33.6	29.7	28.3	28.2	27.8	27.0	26.3
De los cuales: Ingresos por recursos naturales	30.4	27.3	29.1	23.8	21.9	21.5	20.8	19.6	18.4
Gastos	43.8	39.3	40.4	34.4	31.1	30.0	29.1	27.8	26.9
Saldo global después de donaciones	-9.0	-7.5	-6.8	-4.7	-2.8	-1.8	-1.3	-0.8	-0.6
Saldo primario no relacionado con recursos naturales (porcentaje del PIB no relacionado con hidrocarburos) ³	-190.8	-142.4	-125.5	-81.1	-71.8	-63.9	-58.0	-50.1	-43.5
Depósitos brutos del gobierno (billions of CFAF)	2,020	1,226	913	689	533	458	458	475	484
Sector externo									
Saldo en cuenta corriente (incluidas las transferencias oficiales; - = déficit)	-2.2	-4.0	-10.0	-7.0	-2.4	-1.4	1.1	0.3	0.3
Deuda pública pendiente a mediano y largo plazo	9.1	7.9	12.0	15.3	14.6	14.7	15.6	16.2	16.6
Razón servicio de la deuda/exportaciones (porcentaje)	0.7	2.5	2.3	2.3	2.9	2.6	1.7	2.1	2.4
Servicio de la deuda externa/ingresos públicos (porcentaje)	1.9	7.3	6.4	7.5	9.9	8.7	5.7	6.7	7.8

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

¹ Incluidos GNL, GPL, butano, propano y metanol.

² El precio petróleo es el promedio de tres precios de entrega inmediata: de las variedades de crudo Dated Brent, West Texas Intermediate y Dubai Fateh, co un descuento por calidad.

³ Excluidos los ingresos petroleros, gastos relacionados con el sector petrolero e intereses obtenidos y pagados.



REPÚBLICA DE GUINEA ECUATORIAL

INFORME DEL PERSONAL TÉCNICO SOBRE LA CONSULTA DEL ARTÍCULO IV CORRESPONDIENTE A 2015

TEMAS PRINCIPALES

Contexto económico. La década de auge de los hidrocarburos ha llevado a un aumento acelerado de los ingresos y ha estimulado un incremento del gasto en infraestructuras, aunque el progreso en los indicadores sociales ha sido lento. Ahora que se percibe un declive en la extracción de hidrocarburos, debido a los bajos precios del petróleo en el contexto de un elevado gasto de capital, la posición fiscal se ha visto debilitada y se han reducido los amortiguadores fiscales.

Perspectivas y riesgos. La fragilidad del sector de los hidrocarburos domina las previsiones actuales. La conjugación de unos precios internacionales del petróleo bajos con una alta dependencia de los ingresos del petróleo y la rápida desaparición de los amortiguadores fiscales requiere una consolidación fiscal anticipada y considerable, especialmente centrada en las inversiones. Se espera que el PIB real se contraiga en un 9,5 % en 2015 y en un 2 % adicional anual entre 2016–20, debido a la mencionada consolidación fiscal y al descenso en la producción de hidrocarburos. La disminución de las inversiones dirigidas a infraestructuras con alto contenido importado, ligada a esta contracción, mejora los saldos fiscales y externos a mediano plazo y estabiliza los amortiguadores fiscales. Los riesgos principales que se perciben son: un ajuste fiscal insuficiente y una reforma estructural mediocre, lo que reduciría la capacidad de las autoridades de contrarrestar impactos adicionales y debilitaría el crecimiento potencial.

Políticas. Las políticas macroeconómicas deberían permitir aumentar el impacto de las infraestructuras existentes para promover la diversificación y la transformación estructural en un entorno de enormes reducciones de ingresos estatales.

- Garantizar la sostenibilidad fiscal mediante ajustes fiscales al comienzo del período dirigidos al gasto de capital, seguidos de una reducción gradual continuada en los saldos primarios no vinculados al petróleo a mediano plazo. Los recortes inmediatos deberían basarse en una revisión exhaustiva de los proyectos en curso y planificados, con miras a maximizar su valor e impacto social, apoyados por medidas de fortalecimiento de la supervisión y del control del gasto. La consolidación deberá verse respaldada por una redistribución de los gastos hacia sectores sociales críticos.
- Buscar un programa de reformas estructurales ambicioso para revitalizar el sector no vinculado a los hidrocarburos, centrándose especialmente en acelerar las reformas del

entorno de negocios, fortalecer la infraestructura bancaria, priorizar el desarrollo humano y catalizar las inversiones a través de instituciones financieras internacionales.

- Abordar las debilidades que surjan del sector bancario mediante la liquidación inmediata de los pagos atrasados por parte del gobierno y el fortalecimiento de la administración de caja.
- Abordar la escasez crítica de datos macroeconómicos y socio-demográficos, esenciales para llevar a cabo una toma de decisiones informada.

Aprobado por:
Anne-Marie Gulde-Wolf
y Masato Miyazaki

Discusiones celebradas en Malabo, del 26 de abril al 12 de mayo de 2015. El equipo de personal incluye a los Sres. Mlachila (jefe de misión), Noumon, Orav, y Salinas (todos de AFR). El Sr. Puthod (Banco Africano de Desarrollo) también participó de estas reuniones. La misión mantuvo discusiones con: Sr. Miguel Engonga Obiang Eyang, Ministro de Hacienda y Presupuestos; Sr. Eucario Bakale Angue Oyana, Ministro de Economía e Inversiones Públicas; Sr. Alfredo Mitogo Mitogo Adá, Ministro de Comercio y Promoción Empresarial; Sr. Iván Bacale Ebe Molina, Director Nacional del BEAC; Sra. Milagrosa Obono Angue, Secretaria de Estado Encargada de la Tesorería General del Estado y otros altos funcionarios. La misión también se reunió con representantes del sector privado, la sociedad civil y socios del ámbito del desarrollo.

ÍNDICE

CONTEXTO: LOGROS LOABLES EN INFRAESTRUCTURA, AUNQUE SE NECESITA MÁS PARA PROMOVER UN CRECIMIENTO SOSTENIBLE _____ **5**

EVOLUCIÓN RECIENTE _____ **6**

PERSPECTIVAS Y RIESGOS _____ **8**

DIALOGO DE POLÍTICA ECONÓMICA: APROVECHAR INFRAESTRUCTURA EXISTENTE PARA AUMENTAR EL CRECIMIENTO POTENCIAL EN UN ENTORNO DE BAJOS INGRESOS

PROCEDENTES DE HIDROCARBUROS _____ **10**

A. Ajustar la política fiscal a los impactos en los precios del petróleo _____ 10

B. Aprovechar la infraestructura para la transformación estructural _____ 15

C. Abordar las debilidades emergentes del sector bancario y promover la profundización financiera _____ 19

D. Abordar la intensa fragilidad de los datos estadísticos _____ 21

EVALUACIÓN DEL PERSONAL TÉCNICO _____ **23**

GRÁFICOS

1. Evolución económica, 2007–14 _____ 7

2. Proyecciones de referencia 2014–20 _____ 9

3. Entorno de negocios y gobernanza _____ 18

4. Desarrollo financiero e inclusión _____ 20

CUADROS

1. Guinea Ecuatorial: Indicadores económicos y financieros seleccionados 2012	26
2. Guinea Ecuatorial: Balanza de pagos 2012–20	27
3a. Guinea Ecuatorial: Resumen de las operaciones financieras del gobierno central,	28
3c. Resumen de las operaciones financieras del gobierno central 2012–20	30
4a. Encuesta de sociedades de depósito 2012–20	31
4b. Encuesta del Banco Central y otras sociedades de	32
5. Indicadores de solidez financiera para el sector bancario 2010	33
6. Objetivos de desarrollo del milenio 1990–2013	34

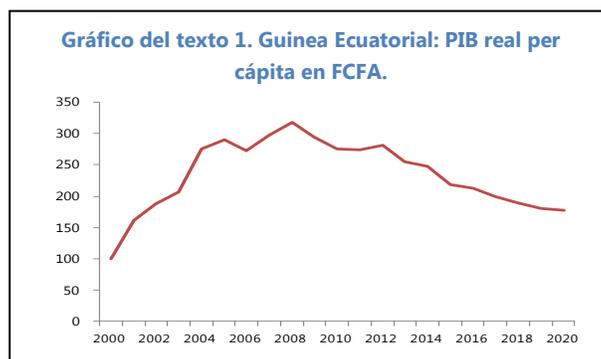
ANEXOS

I. Matriz de evaluación de riesgos	35
II. Análisis de estabilidad externa	38
III. Horizonte 2020 : Resultados	41
IV. Promover la inversión en exportaciones no relacionadas con hidrocarburos	44
V. Revisión del programa de evaluación del sector financiero de la CEMAC: lecciones para Guinea Ecuatorial	46

CONTEXTO: LOGROS LOABLES EN INFRAESTRUCTURA, AUNQUE SE NECESITA MÁS PARA PROMOVER UN CRECIMIENTO SOSTENIBLE

1. Guinea Ecuatorial ha concentrado sus esfuerzos en la creación de una infraestructura impresionante. Los ingresos de los hidrocarburos han permitido al país invertir de forma masiva en la construcción de una amplia red de infraestructuras en la primera fase del plan de desarrollo nacional (2008–12): *Horizonte 2020*. La mayor parte del país está comunicada por redes de carreteras de buena calidad, se han construido puertos y aeropuertos y el acceso a la electricidad y al agua potable ha aumentado rápidamente.

2. El auge de los hidrocarburos también ha impulsado una subida en los ingresos medios per cápita, aunque el progreso en indicadores sociales ha sido lento, según los datos disponibles. En los últimos años los ingresos han disminuido, junto con la producción de hidrocarburos (véase figura del texto 1). Asimismo, los indicadores sociales de Guinea Ecuatorial son similares a los de los países de ingresos bajos y, en algunos casos, incluso peores (cuadro del texto 1). Parte de esta paradoja se puede relacionar con la baja calidad de los datos, lo que limita la capacidad de establecer comparaciones significativas. Asimismo, el programa de inversión en infraestructuras ha incluido proyectos con un impacto bajo en los indicadores sociales, entre ellos la construcción de instalaciones deportivas y una nueva ciudad administrativa en Oyala.



Cuadro del texto 1. Guinea Ecuatorial: Indicadores sociales seleccionados

	Gráfico más reciente	Año de referenci	EES (última)
Población (millones)			
Estimación de las Naciones Unidas	0.8	2013	937
Estimación de las autoridades nacionales	1.6	2012	...
Incidencia de pobreza ^{1,2} (porcentaje)	76.8	2006	49
Tasa de mortalidad, infantil (cada 1000) ³	69.3	2013	56
Tasa de mortalidad, menor de 5 (cada 1000) ³	95.8	2013	83
Tasa de fertilidad, nacimiento por mujer ³ (porcentaje)	4.9	2012	4.7
Coefficiente de matriculaciones en escuela primaria (porcentaje)	62.2	2012	79
Coefficiente: proporción de matriculación en primaria de mujer	99.4	2012	93
Esperanza de vida (años)	53.1	2013	58
Acceso a agua potable limpia (porcentaje de la población)	51.0	2011	71
Clasificación del indicador desarrollo humano	144.0	2013	155
Clasificación global de "Doing Business"	165.0	2015	142

Fuentes: ONU (Indicadores de los Objetivos de Desarrollo del Milenio, 2014); Indicadores del desarrollo mundial 2015, Indicadores de desarrollo humano 2013 e Indicadores de "Doing Business" 2015.
¹África subsahariana: Informe ODM de la ONU (2013); porcentaje viviendo por debajo de 1,25 \$ US por día en 2010.
²Guinea Ecuatorial: Encuesta demográfica y de salud (2011).

3. El periodo de alto crecimiento basado en hidrocarburos está terminando, complicado ahora por la fuerte caída en los precios del petróleo. Ya antes de la reciente caída abrupta de los precios del petróleo la producción de hidrocarburos estaba disminuyendo de forma moderada, lo que conllevaba unos índices de crecimiento generales negativos a mediano plazo¹ En la actualidad, como muchas otras economías exportadoras de petróleo, el PIB nominal, las exportaciones y, especialmente, los ingresos estatales, se reducirán y el PIB per cápita continuará con su tendencia a la baja. Si bien es cierto que las nuevas tecnologías de extracción y las explotaciones en curso podrían alterar el panorama en cierto modo, existe una gran probabilidad de que el sector de los hidrocarburos tenga que someterse a ajustes en su actividad en el futuro próximo.

¹ El pico en la producción de petróleo se produjo hace seis años y, en ausencia de nuevos descubrimientos, los pozos existentes han iniciado su descenso natural en la producción.

4. La posición fiscal se enfrenta a limitaciones severas. En los últimos años, el gasto de capital ha sido sostenido, en torno a un 30 % del PIB, a pesar del estancamiento en las fuentes de ingresos, empujando el déficit fiscal hasta casi el 8 % del PIB en los últimos tres años. La financiación del déficit se basa cada vez más en los ahorros acumulados en años anteriores, que han disminuido en unos dos tercios desde finales de 2011.

5. Teniendo en cuenta las limitaciones de los amortiguadores fiscales, el choque de los precios del petróleo tendrá que ser contrarrestado con ajustes fiscales a inicios del período y maximizando el impacto de la infraestructura sobre el crecimiento. Las autoridades coinciden en la necesidad de reducir y cambiar las prioridades del programa de inversiones públicas para restaurar la sostenibilidad fiscal. Asimismo, también coinciden en la necesidad de realizar una reforma estructural que apoye a la diversificación económica y al desarrollo social. No obstante, con varios proyectos de inversión pública en etapa inicial y de otros que aún están lejos de finalizarse, incluyéndose Oyala, el proceso de transición se presenta como un gran reto.

6. Las autoridades están implementando cada vez más políticas recomendadas durante la última consulta del Artículo IV el año pasado. En 2014 las autoridades adoptaron una serie de medidas fiscales para contener el déficit fiscal, incluyendo la eliminación gradual de subsidios a combustibles consumidos por usuarios comerciales. El presupuesto revisado de 2015 muestra una intención de reducir la inversión pública y de reorientar el gasto hacia el desarrollo de capital humano. Por su parte, las autoridades han solicitado recientemente asistencia técnica al FMI para desarrollar una regla fiscal a mediano plazo. La creación del Instituto Nacional de Estadística de Guinea Ecuatorial (INEGE) ofrece también expectativas de mejora de los datos económicos y sociales. No obstante, se ha conseguido un progreso limitado en las reformas recomendadas en el entorno de negocios.

EVOLUCIÓN RECIENTE

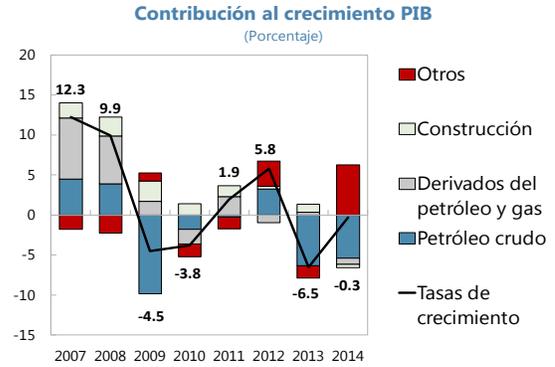
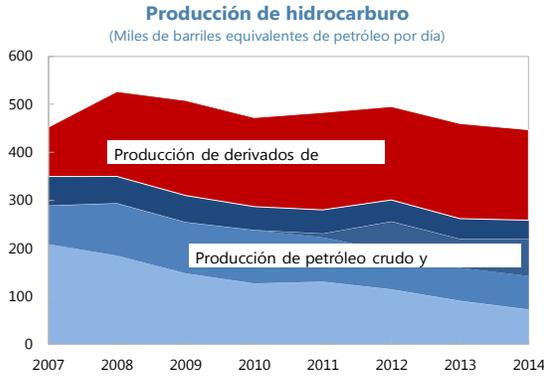
7. Los cálculos preliminares indican que el PIB ha disminuido en un 0,3 % en 2014 (gráfico 1). El shock de los precios del petróleo parece haber tenido un impacto limitado, ya que se materializó a finales de año. El crecimiento general del PIB en 2014 se vio determinado por la disminución continuada de la producción de hidrocarburos² (que representan alrededor del 70 % del PIB), moderándose levemente gracias a un rendimiento mayor al esperado en campos maduros. Se calcula que el crecimiento en sectores no vinculados a los hidrocarburos se ha ralentizado en un 1,9 %. El principal factor de crecimiento fuera de los hidrocarburos, la construcción, cayó un 2,3 % interanual al producirse el cambio de la inversión pública manifestado en *Horizonte 2020* hacia sectores diferentes a las infraestructuras. El crecimiento de los servicios públicos continuó siendo sólido gracias a la continua modernización y extensión de la red de suministro eléctrico. Otras fuentes de crecimiento como el transporte, el comercio, y el sector de la hotelería se han beneficiado parcialmente de algunos grandes congresos y reuniones de preparación para el torneo de la Copa Africana de Naciones, a inicios de 2015.

² La producción de hidrocarburos incluye tanto la producción de crudo y gas condensado (clasificados como un producto del sector primario), como los derivados del gas y del petróleo (como el gas natural licuado, producto de sector secundario).

Gráfico 1. Guinea Ecuatorial: Evolución económica, 2007-14

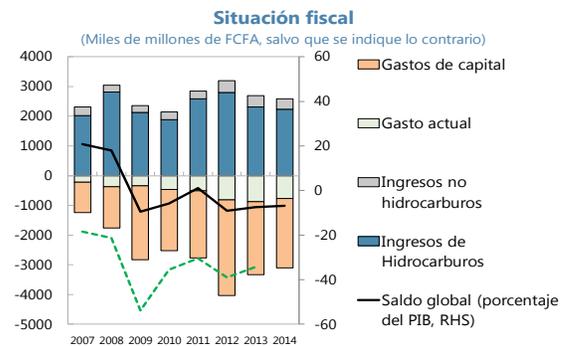
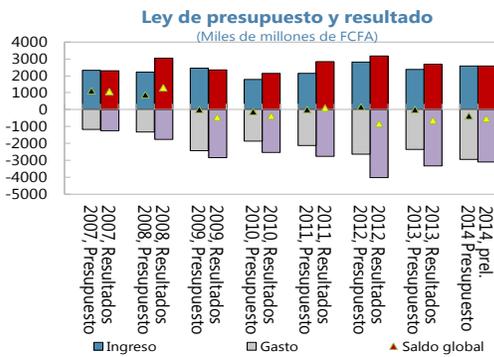
La producción media de hidrocarburos de los últimos años ha sido de 480.000 barriles al día...

...y ha sido el principal factor de crecimiento, apoyado por las construcciones realizadas por el gobierno.



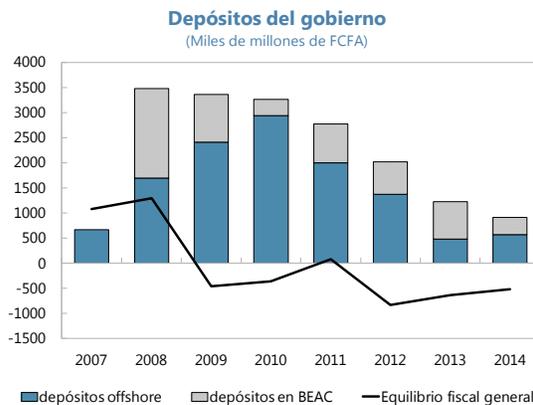
El rendimiento fiscal se ha deteriorado a medida que el programa de inversiones adquiría velocidad...

...llevando el saldo general del superávit al déficit...



...y conduciendo hacia una erosión directa del colchón de ahorros gubernamentales.

Las reservas se mantuvieron altas gracias a la inversión directa extranjera y a el retiro de depósitos en el extranjero.



Fuentes: Cálculos de las autoridades de Guinea Ecuatorial y del personal del FMI.

8. El objetivo de déficit fiscal se redujo en algo en 2014, pero continuó siendo elevado, equivalente a un 6,8 % del PIB. Asimismo se alcanzó el objetivo presupuestario en cuanto a ingresos. Sin embargo, se repitieron las desviaciones en el gasto, a pesar de la retirada progresiva de los subsidios en combustible a los compradores comerciales. Este sobrecoste se debió a la inversión pública, aunque los controles introducidos a mediados de 2014 parecen haber reducido este exceso hasta el 1,8 % del PIB, frente a unos excesos medios de en torno al 10 % del PIB en 2012–13. Además, el déficit global no incluye los retos en la gestión del flujo de caja que llevaron a un gasto no presupuestado equivalente al 3,3 % del PIB para saldar deudas impagadas en capital de inversión adquiridas en 2013. Este proceso exigió financiación por parte del banco central para evitar retiradas del Fondo para las Generaciones Futuras y de cuentas a plazo fijo en el extranjero. La deuda del sector público se encontraba en torno al 12 % del PIB a finales de 2014, aumentando desde el 8 % en 2013, debido al recurso al servicio de sobregiro del Banco de los Estados de África Central (BEAC).

9. El déficit en cuenta corriente aumentó hasta el 10 % del PIB, reflejando la tendencia a la baja en las exportaciones de hidrocarburos. El nivel de las reservas permaneció alto, en 8 meses de importaciones potenciales. La inflación se mantuvo en un 4,3 % en diciembre de 2014, por encima del umbral del 3 % marcado por los Estados de la Comunidad Económica y Monetaria de África Central (CEMAC), debido a la volatilidad de los precios de los alimentos a inicios de 2014. El debilitamiento del euro (frente al que la divisa regional, el franco CFA, mantiene un tipo de cambio fijo), compensado parcialmente por un índice de inflación relativamente mayor al de sus socios comerciales, trajo como resultado una depreciación imperceptible del 0,3 % del tipo de cambio real.

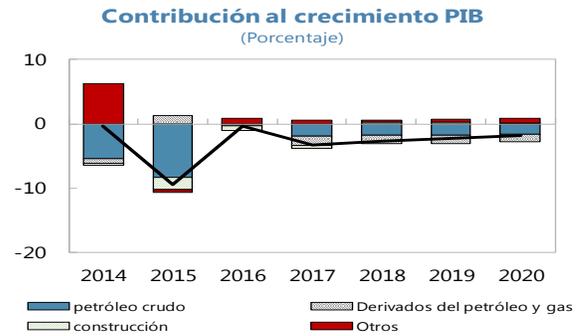
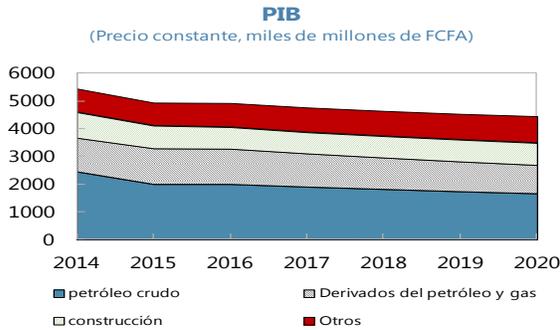
PERSPECTIVAS Y RIESGOS

10. La fragilidad del sector de los hidrocarburos domina las previsiones actuales, (gráfico 2). Teniendo en cuenta que los ingresos procedentes de los hidrocarburos representan aproximadamente el 90 % de los ingresos totales, el precio del petróleo proyectado actualmente por el FMI implicaría una reducción de un tercio en los ingresos provenientes de los hidrocarburos respecto a 2014 (una reducción equivalente a 6 % del PIB en 2015). Según las previsiones del personal técnico, se prevé una contracción del 9,5 % del PIB real en 2015, como reflejo de la disminución de la actividad en el sector de los hidrocarburos y la consolidación fiscal a gran escala, centrada particularmente en actividades de inversión. A mediano plazo las tasas de crecimiento permanecerán negativas, con una disminución de la producción de hidrocarburos a lo largo del tiempo; aunque se prevé la recuperación en sectores no vinculados a los hidrocarburos gracias a la puesta en marcha de la segunda fase del plan de desarrollo, centrada en la diversificación y el desarrollo social. La disminución de las inversiones en infraestructuras con alto contenido importado facilitará la reducción del déficit en cuenta corriente.

Gráfico 2. Guinea Ecuatorial: Proyecciones de referencia 2014–20

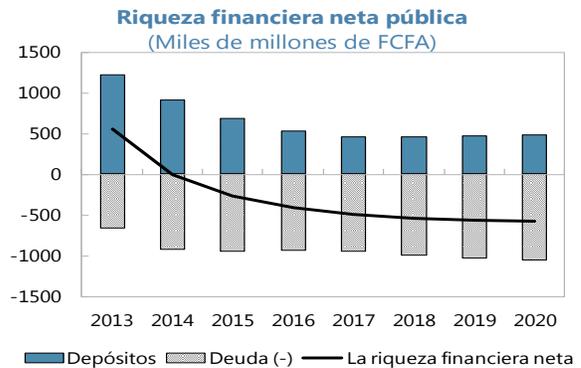
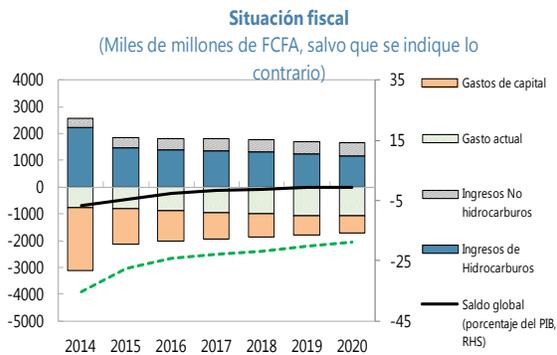
Se prevé una disminución del PIB con la ralentización de la inversión pública y la caída de la producción de hidrocarburos en un quinto hasta 2020...

con un crecimiento moderado en otros sectores (servicios, servicios públicos, agricultura), que se beneficiarán de la nueva infraestructura.



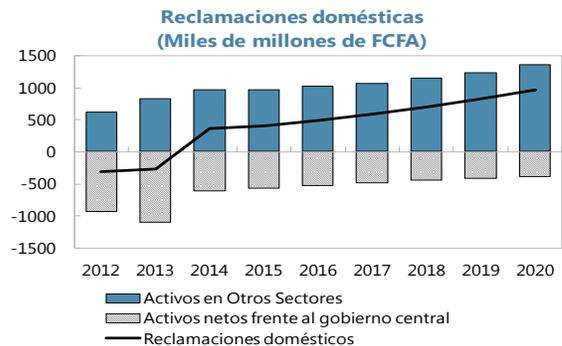
Se prevé que el gasto disminuya más rápidamente que los ingresos de los hidrocarburos, contrayendo los déficits globales.

La caída en los depósitos y los préstamos externos disminuirán los activos netos a posición negativa en 2015.



Las reservas se estabilizarán cuando disminuya el déficit en cuenta corriente.

Se prevé que se estabilicen los créditos al sector privado tras alcanzarse un pico insostenible en 2014.



Fuentes: Cálculos de las autoridades de Guinea Ecuatorial y del personal del FMI.

11. El riesgo principal, a corto y mediano plazo, es el de un ajuste fiscal insuficiente (Anexo I). Esto podría conducir a un agotamiento de los colchones fiscales y a la acumulación de atrasos y de deuda pública, reduciéndose así la capacidad de las autoridades de actuar ante impactos adicionales. Asimismo, si se diera un "impulso" insuficiente para fortalecer el frágil entorno empresarial habría muy poca inversión extranjera directa fuera del sector hidrocarburos, dificultando la diversificación económica y rebajando el crecimiento potencial. Un crecimiento inferior al esperado en los sectores no vinculados a los hidrocarburos llevaría a una menor creación de empleo, lo que podría desembocar en tensiones sociales. El ajuste fiscal, combinado con las reformas estructurales, jugará un papel fundamental en la mejora de la competitividad externa, lo que supone un ingrediente principal para un crecimiento sin hidrocarburos. En caso de que los principales riesgos globales de las perspectivas se materializaran, incluyendo el riesgo de volatilidad de precios de la energía o de una persistente ralentización del crecimiento global, habría que aplicar un mayor ajuste fiscal y reformas estructurales más rápidas.

DIALOGO DE POLÍTICA ECONÓMICA: APROVECHAR INFRAESTRUCTURA EXISTENTE PARA AUMENTAR EL CRECIMIENTO POTENCIAL EN UN ENTORNO DE BAJOS INGRESOS PROCEDENTES DE HIDROCARBUROS

12. Estas discusiones se enmarcan en torno al objetivo estratégico de las autoridades de hacer uso de la infraestructura para promover la diversificación y la transformación estructural en un entorno de escasos ingresos gubernamentales. También se entabló un diálogo sobre cómo Guinea Ecuatorial puede abogar por la integración regional de la CEMAC, incluyéndose la promoción del transporte regional y las interconexiones en la red eléctrica, así como el impulso a las instituciones regionales como el BEAC y la Comisión de la CEMAC, especialmente ahora que el país asume la presidencia de la CEMAC.

A. Ajustar la política fiscal a los impactos en los precios del petróleo

13. El presupuesto revisado de 2015 destaca la respuesta del gobierno a la caída de los ingresos procedentes de los hidrocarburos (cuadros 3a–3c). El presupuesto asume una posición conservadora, estableciendo el precio del barril de petróleo en 40 \$ US y limita el gasto de capital basado en los ingresos previstos de los hidrocarburos, para conseguir el objetivo de las autoridades de reducción del 57 % de las inversiones financiadas con recursos nacionales. La estrategia de las autoridades también incluye medidas para contener el gasto corriente y aumentar los ingresos no procedentes de hidrocarburos, especialmente mediante la lucha contra la evasión de impuestos, la eliminación de las exenciones generalizadas de derechos aduaneros y la obtención de ingresos excepcionales mediante la venta de bienes estatales, principalmente viviendas (Recuadro 1). El marco fiscal a mediano plazo tiene como objetivo reducir aún más el gasto desde inicios de 2018, cuando concluya la fase de construcción de infraestructura en el plan de desarrollo.

Recuadro 1. Guinea Ecuatorial: Estrategia fiscal a mediano plazo

El gobierno ha preparado un borrador del marco fiscal a mediano plazo. Este tiene como objetivo evaluar los riesgos de sostenibilidad fiscal y proporcionar una posible base para un proceso presupuestario anclado en un saldo fiscal primario no procedente del petróleo. Con el reconocimiento de que es necesario fortalecer la gestión fiscal, el marco incorpora varias medidas fiscales severas, adoptadas por decreto en mayo de 2014 y promovidas con más intensidad en el presupuesto revisado de 2015. El escenario de base de la misión aplica elementos generales de la estrategia, pero sus suposiciones varían en función de los perfiles para la movilización de ingresos y la consolidación del gasto.

El esfuerzo para la obtención de ingresos se centra en fortalecer la administración tributaria.

La revisión prevista al Código Tributario plantea incluir medidas para: (i) reducir la evasión de impuestos sobre la renta de sociedades y particulares, especialmente por parte de los grandes contribuyentes³; (ii) vigilar más estrechamente la administración de exenciones al pago de derechos aduaneros ad-hoc, promovida por el programa del Banco Africano de Desarrollo para informatizar la administración aduanera; y (iii) crear la esperada

amnistía fiscal para resolver las obligaciones fiscales pendientes y fomentar su cumplimiento. Otras medidas incluyen la revisión de las ayudas a las agencias gubernamentales, auditorías y reestructuración de empresas públicas que den pérdidas, la introducción de un sistema de alquileres y otras cargas sobre la propiedad pública y la venta de bienes estatales.

Los supuestos de referencia del gasto de las autoridades incluyen una reducción importante del gasto de capital para 2015.

Otras medidas a corto plazo buscan contener el gasto actual mediante la reducción de los costes de personal, a través de la rebaja de los beneficios no salariales y recortes de plantilla (a inicios de 2015 se redujeron a la mitad los cargos ministeriales), minimizando los costes operativos (restringiendo las contrataciones, los viajes y las asignaciones de dietas por combustible e introduciendo la medición del gasto de electricidad en edificios públicos) y eliminando las ayudas al combustible para usuarios comerciales. No obstante, los recortes del gasto actuales se ven compensados por un aumento en la factura de servicios de mantenimiento y mayores desembolsos sociales, durante la segunda fase del plan nacional de desarrollo. A partir de 2018, en torno al 70 % de los ahorros se obtendrán mediante recortes de gastos de capital, seguidos de una revisión exhaustiva del actual Programa de Inversiones Públicas.

Guinea Ecuatorial: Supuestos fiscales a mediano plazo (2015-20)		
(porcentaje de PIB, promedio anual)		
	2015-17	2018-20
Base de ingresos de las autoridades	5.4	6.5
incl. nuevas medidas	7.4	9.6
Ingreso adicional total	2.1	3.1
Refuerzo de la recaudación del impuesto sobre la renta	1.1	1.5
Exenciones de derechos ad hoc	0.5	1.0
Amnistía legal	0.3	0.4
Otros (incl. derechos de exportación, ganancias por alqui)	0.2	0.3
Base de gastos de las autoridades	35.0	71.0
incl. nuevas medidas	35.1	40.1
Cambio total en gasto (- = reducción)	0.1	-31.0
Personal	-0.5	-0.7
Bienes y servicios	-0.3	-5.9
Mantenimiento	0.7	0.7
Subvenciones y transferencias excl. combustible	0.6	0.0
Subvenciones para combustible	-0.2	-0.7
Gasto de inversión	-0.3	-24.4

Fuentes: Estimaciones de las autoridades de Guinea Ecuatorial y del personal del FMI

³ Las autoridades consideran que la cobertura de la base impositiva es frágil. El censo actual de empresas ha registrado 1900 negocios, en comparación con las 393 declaraciones de la renta de sociedades de 2013.

14. Aunque el gobierno está centrando adecuadamente los ajustes fiscales en la reducción del exceso de gasto de capital, la estrategia subyacente continúa sujeta a riesgos considerables.

Es poco probable que pueda llevarse a cabo el ajuste previsto en el presupuesto revisado de 2015, teniendo en cuenta el historial de desviaciones del gasto debido a la fragilidad de la gestión de las finanzas públicas, la adopción tardía del presupuesto revisado y la posibilidad de un retraso en los proyectos políticamente sensibles que están en plena implementación. Estos riesgos se amplifican en el marco fiscal a mediano plazo de las autoridades, que posterga una segunda ronda de recortes al gasto en inversión, a la par que depende sustancialmente de las mejoras en la eficiencia tributaria y del programa de amnistía fiscal. En relación a este último, los estudios empíricos muestran que, aunque puedan traer beneficios a corto plazo, este tipo de medidas a menudo llevan a una disminución en el cumplimiento de las obligaciones tributarias.⁴ Para poner en relieve los riesgos que plantea una reforma lenta y ajustes retardados, un escenario a la baja muestra un aumento moderado en el gasto a corto plazo y un crecimiento menor a mediano plazo debido a la falta de priorización (cuadro del texto 2). Este ajuste fiscal ralentizado contribuye al incremento del déficit en cuenta corriente y al agotamiento acelerado de los colchones, así como al aumento de la deuda pública a más del 30 % del PIB para 2020. Este escenario está supeditado a la disponibilidad de financiación extranjera que, de ser inexistente, provocaría una acumulación de atrasos o la necesidad de un ajuste radical.

Cuadro del texto 2. Guinea Ecuatorial: Escenario de referencia (ajustes por anticipado) vs. escenario a la baja 2014–20

(Porcentaje de PIB, a menos que se indique lo contrario)

	2014	2015		2016		2017		2018		2019		2020	
	Prel.	Base	A la baja	Base	A la baja	Base	A la baja	Base	A la baja	Base	A la baja	Base	A la baja
Real GDP	-0.3	-9.4	-8.3	-0.3	-0.1	-3.3	-3.4	-2.6	-3.0	-2.3	-2.8	-1.9	-2.4
Hydrocarbon sectors ¹	-1.1	-11.1	-11.1	-0.4	-0.4	-5.2	-5.2	-4.8	-4.8	-4.8	-4.8	-4.4	-4.4
Non-hydrocarbon sectors	1.9	-4.7	-0.5	0.0	0.5	1.5	0.9	2.6	1.1	3.2	1.5	3.4	1.7
Ingreso total y subvenciones	33.6	29.7	27.6	28.3	26.4	28.2	26.4	27.8	25.7	27.0	24.9	26.3	24.4
Resource revenue	29.1	23.8	22.1	21.9	20.7	21.5	20.7	20.8	19.9	19.6	18.9	18.4	18.2
Non-resource revenue	4.5	6.0	5.6	6.4	5.6	6.7	5.7	7.0	5.8	7.4	6.0	7.8	6.2
Gasto total y crédito neto	40.4	34.4	37.4	31.1	34.5	30.0	31.5	29.1	29.8	27.8	28.2	26.9	27.0
Gasto actual	9.9	12.8	11.9	13.3	13.2	14.4	14.0	15.5	15.0	16.3	15.8	16.8	16.8
Gasto de capital	30.5	21.7	25.5	17.8	21.2	15.5	17.5	13.5	14.8	11.5	12.4	10.1	10.1
Saldo general	-6.8	-4.7	-9.7	-2.8	-8.1	-1.8	-5.1	-1.3	-4.1	-0.8	-3.2	-0.6	-2.6
Saldo en cuenta corriente	-10.0	-7.0	-12.1	-2.4	-6.8	-1.4	-4.1	1.1	-1.1	0.3	-1.3	0.3	-0.2
Depósitos brutos del gobierno	11.9	11.1	6.5	8.3	1.5	7.1	1.2	7.2	1.1	7.5	0.8	7.6	0.8
Deuda pública total	12.0	15.3	15.7	14.6	18.1	14.7	22.7	15.6	26.1	16.2	28.7	16.6	31.2

Fuente: Proyecciones del personal del FMI.

15. El personal técnico recomendó una estrategia de consolidación con miras a reducir progresivamente el saldo fiscal primario excluidos los hidrocarburos por debajo del 50 % del PIB a mediano plazo.⁵ La estrategia de ajustes de referencia del personal aplica los supuestos actuales de las Perspectivas de la economía mundial del FMI en materia de precios del petróleo y refleja unos recortes relativos en las inversiones públicas al comienzo del período. Si se estabilizara el colchón de depósitos gubernamental en un 7–8 % del PIB se produciría un incremento moderado de

⁴ Katherine Baer y Eric Le Borgne, 2008, "Tax Amnesties: Theory, Trends, and Some Alternatives," Documento de consulta ocasional del FMI (Washington: Fondo Monetario Internacional).

⁵ El saldo fiscal no procedente de recursos y el PIB no derivado de hidrocarburos eliminan los impactos de todos los ingresos por parte de hidrocarburos y de la producción (petróleo, condensados y derivados del gas) de los totales de la economía.

los niveles de deuda, alrededor del 17 % del PIB en 2020 (cuadros 1–5, Anexo II). De acuerdo con esta estrategia la misión ha realizado las recomendaciones siguientes:

- Evitar recortes generalizados en el Programa de inversiones públicas.** El marco de base asume que los recortes a inicios del período deberían permitir finalizar proyectos casi acabados, reducir los proyectos en curso y reevaluar los proyectos planificados en base a su sostenibilidad fiscal e impacto social. Se deberán tomar medidas urgentes para mitigar los riesgos de un exceso de gastos, ya que los análisis del personal técnico indican que el Programa de inversiones públicas de 2015 tiene como objetivo comprimir la ejecución de proyectos de una media del 40 % anual entre 2008–13 al 7 % en 2015, poniendo en marcha los nuevos proyectos en valores nominales (cuadro del texto 3).

Cuadro del texto 3. Programa de inversión pública
(Miles de millones de FCFA, salvo que se especifique lo contrario)

	PIP			Del cual Ojala		
	Plan	Hasta mediados del 2014	2015	Plan	Hasta mediados del 2014	2015
Total	22,308	8,285	1,003	4,923	763	235
Administración pública	2,525	411	102	754	18	10
Educación, salud y saneamiento	1,561	514	100	208	49	9
Sectores productivos ²	3,973	977	299	315	0	31
Del cual energía	2,161	695	34	0	0	0
Infraestructura	13,953	6,326	485	3,528	671	179
Del cual carreteras	2,961	1,079	81	546	290	9
Del cual desarrollo humano	5,995	3,890	59	1,455	264	29
Del cual vivienda social	1,492	394	113	775	45	51
Otros sectores	295	56	17	118	25	5
<i>Elementos de memorando:</i>						
Porcentaje completo ¹		37	42		16	20
Tasa de ejecución del proyecto (anual, porcentaje)		39	7		38	6
Número de proyectos		477	844		34	83

Fuente: Autoridades ecuatorianas
 1/ Excluye proyectos que comienzan a mediados de 2014, para la que no existen datos de gastos disponibles.
 2/ Incluye inversión sin infraestructuras en la minería, energía, hidrocarburos, agricultura, pesca y aviación.

- Abordar los principales puntos débiles de la Gestión financiera pública.** Para supervisar y controlar mejor el gasto de capital han sido necesarios planes de acción para llevar a ejecución la clasificación y la declaración del presupuesto, en línea con la normativa de la CEMAC. Asimismo, la Comisión Nacional de Pagos deberá reunirse con mayor frecuencia, preferiblemente con carácter mensual. Acelerar la reforma de la Gestión financiera pública también es un requisito previo para avanzar hacia una regla fiscal formal que pueda anclar la sostenibilidad fiscal a mediano plazo.
- Cambiar el énfasis del gasto de las infraestructuras hacia servicios públicos y proyectos sociales.** El gasto actual se mantiene bajo, en un 25 % de los gastos totales, en comparación con el 70 % de los países del África Subsahariana y el 60 % en la región de la CEMAC, con previsiones relativamente bajas para salud y educación. Siguiendo las recomendaciones hechas por el Banco Mundial, las asignaciones presupuestarias deben reajustarse para dar mejor respuesta a las prioridades del programa nacional de desarrollo (especialmente en salud y educación), ya que son claves para una mayor productividad y un aumento de los beneficios de las infraestructuras.⁶
- Eliminar gradualmente los subsidios aun existentes al combustible para consumidores** y elaborar programas específicos para atender las necesidades de los grupos más vulnerables.

⁶ Banco Mundial: *Revisión de los gastos públicos de Guinea Ecuatorial*, enero de 2010 y junio de 2013.

- Lanzar un esfuerzo múltiple para aumentar los ingresos no procedentes de hidrocarburos.** La importancia de los ingresos no procedentes de hidrocarburos se pone de relieve al verse que Guinea Ecuatorial es uno de los países exportadores de petróleo en África Subsahariana con menores ingresos estatales por barril (cuadro del texto 4). Esto puede reflejar la intención de atraer la inversión mediante un régimen tributario competitivo. No obstante, es necesario realizar una evaluación más profunda para elaborar una conclusión definitiva.⁷ Además de las medidas expuestas para ampliar la base impositiva, las autoridades podrían considerar revisar su ley tributaria y, en el ámbito de la revisión en curso de los subsidios a empresas públicas, plantearse introducir de manera más generalizada las tasas a usuarios por servicios gubernamentales (cuadro del texto 5).

	2010	2011	2012	2013	2014	Media de 5 años
Angola	55.1	62.0	61.6	56.2	52.6	57.5
Camerún	45.8	45.7	45.9	45.7	39.8	44.6
Chad	42.2	55.1	53.5	47.0	38.1	47.2
República del Congo	43.2	46.1	47.5	56.8	51.7	49.1
Guinea Ecuatorial	35.3	37.1	33.8	32.1	33.2	34.3
Gabón	30.6	31.5	32.2	32.0	27.2	30.7
Nigeria	43.1	62.4	52.7	41.1	38.3	47.5
Media del país	42.2	48.5	46.8	44.4	40.1	44.4

Fuentes: Estimaciones de las autoridades del país y del personal del FMI.

	Empresas públicas			Agencias públicas		
	Total	cuales Sonagas	cuales GEPetrol	cuales CEIBA	Total	cuales Soc.
(Miles de millones de FCFA)						
Ingreso total	2,014	287	1,531	28	89	64
De los cuales subvenciones y trans:	21	6	7	7	14	0
Gasto total	306	8	187	30	57	36
Saldo general	1,708	279	1,343	-1	32	32
(Porcentaje del PIB 2014)						
Ingreso total	26.2	3.7	19.9	0.4	1.2	0.8
De los cuales subvenciones y trans:	0.3	0.1	0.1	0.1	0.2	0.0
Gasto total	4.0	0.1	2.4	0.4	0.7	0.5
Saldo general	22.3	3.6	17.5	-0.02	0.4	0.4

Fuente: Autoridades de Guinea Ecuatorial

Punto de vista de las autoridades

16. Las autoridades reiteraron su determinación para alcanzar los objetivos del presupuesto revisado. Así como reconocieron las debilidades de la administración pública financiera, también se mostraron confiados en que un fortalecimiento de la Comisión Nacional de Pagos impondría disciplina mediante la administración estricta de los fondos, siguiendo las indicaciones del presupuesto. Asimismo, aunque la adopción tardía del presupuesto plantea algunos riesgos, las autoridades han tenido en cuenta que las medidas fundamentales se implantaron en 2014, amortiguadas adicionalmente por el uso de supuestos conservadores sobre los ingresos procedentes de hidrocarburos. A mediano plazo, la revisión exhaustiva del Programa de inversiones públicas reduciría la inversión, posiblemente más rápido de lo previsto, liberando recursos para la diversificación económica, el desarrollo social y la regeneración de amortiguadores. Este proceso podría anclarse más profundamente en una regla fiscal formal para lo cual solicitarían asistencia técnica del FMI. Las autoridades reconocen que los precios actuales del petróleo proporcionan una oportunidad para retirar gradualmente los subsidios al consumo de combustible. Sin embargo, no consideran que merezca la pena realizar una revisión urgente de la política tributaria, teniendo en cuenta que las bases imponibles están cerca de los umbrales mínimos establecidos por la CEMAC y que unas tasas mayores podrían minar el esfuerzo de diversificación.

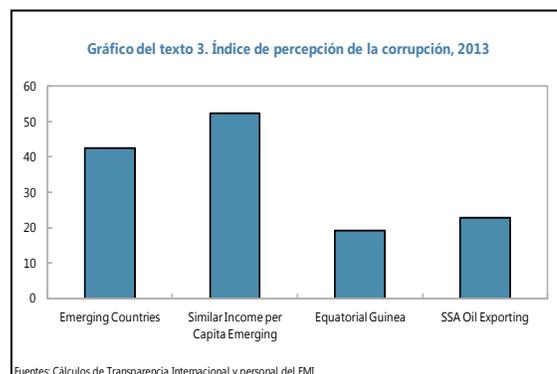
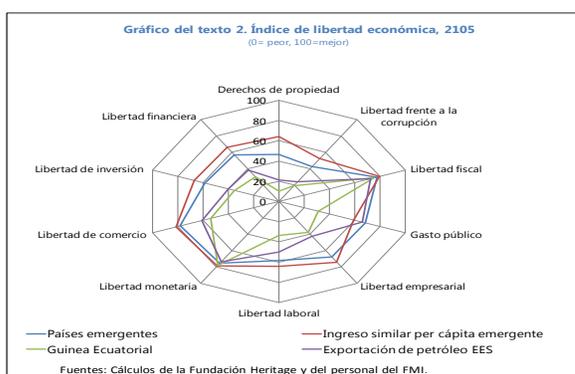
⁷ Otros factores que podrían impactar el rendimiento de la recaudación incluyen la estructura de costes y la fase de producción.

B. Aprovechar la infraestructura para la transformación estructural

17. Horizonte 2020 ha mejorado considerablemente la infraestructura de transporte y los servicios públicos (Anexo IV)⁸. Aunque algunos de los proyectos de mayor envergadura brindan beneficios limitados (por ejemplo estadios), el “*hardware*” de infraestructura instalada constituye una ventaja considerable en comparación con otros países del África subsahariana. No obstante, hasta la fecha no se ha obtenido una diversificación económica y los hidrocarburos siguen siendo más del 90 % del total de las exportaciones.

18. Existen sustanciales desafíos para que Horizonte 2020 pueda estimular la diversificación. Para poder aprovechar el “*hardware*” de infraestructura, el “*software*” de la economía tendrá que reforzarse de forma significativa. Los inversores potenciales siguen mostrándose desanimados por un clima de negocios débil y un capital humano muy bajo en comparación con otros países:

- Guinea Ecuatorial está a la cola en la mayoría de los indicadores en materia de clima de negocios, situándose en la posición 165 de 186 países en el ranking del Banco Mundial *Doing Business* (gráficos del texto 2, 3 y Gráfico 3)⁹. El país aparece a la cola en derechos de propiedad, procedimientos burocráticos, calidad legislativa, corrupción e imperio de la ley. Asimismo, los datos económicos y sociales escasean, obstaculizando la capacidad de los inversores de evaluar las oportunidades.¹⁰



- En relación al capital humano, las tasas de finalización de educación primaria, la formación de profesores y el índice de alumnos que repiten año son peores que en países con ingresos similares y que la media en África Subsahariana. En este contexto, el gobierno exige que las nuevas empresas internacionales ocupen un mínimo del 90 % de puestos de trabajo con personal local.

⁸ *Horizonte 2020* destaca dos objetivos: (i) la transición de una economía dominada por el petróleo a una más diversificada y (ii) la reducción de la pobreza y la promoción de la cohesión social.

⁹ Los indicadores de *Doing Business* deberían interpretarse con precaución, debido al número limitado de respuestas, la limitada cobertura geográfica y los supuestos estandarizados sobre las limitaciones de negocios y la disponibilidad de información.

¹⁰ Guinea Ecuatorial no está incluida en el *Índice de Competitividad Mundial*, una importante evaluación internacional sobre el clima de negocios.

19. Además, la reciente disminución del precio del petróleo podría llevar a una tasa de cambio real sobrevalorada, a menos que se realice el ajuste fiscal necesario (Anexo II). En los últimos años el tipo de cambio efectivo real ha aumentado en relación a los de otros países de la CEMAC debido a la elevada y prolongada inflación. Aunque el análisis basado en la metodología desarrollada en Behms y Carvalho Filho (2009) y Araujo et al. (2013) no muestra una sobrevaloración significativa cabe notar que ambos se fundamentan en proyecciones macroeconómicas que asumen un ajuste fiscal considerable, sin el cual el balance de la cuenta corriente externa permanecería ampliamente negativo. Además, estas evaluaciones se basan en unas estadísticas muy pobres de la balanza de pagos y de proyecciones de producción de hidrocarburos en un mercado internacional repleto de incertidumbres.

20. Las autoridades reconocen estos retos y están tomando acciones en diversas áreas. La Fase II de *Horizonte 2020* (2013–20) tiene como objetivo la mejora de la gobernanza, del clima de negocios y la formación del capital humano. A tal fin las autoridades están:

- Negociando con el Banco Mundial un acuerdo de Servicios reembolsables y de asesoramiento para mejorar el clima de negocios, así como para crear registros electrónicos de empresas y una agencia de promoción de la inversión.
- Reestructurando e informatizando la administración pública, dando los pasos necesarios para aumentar la rendición de cuentas y la transparencia mediante la creación de un tribunal de auditorías, una oficina de defensoría del pueblo y una fiscalía anticorrupción.
- Promoviendo la formación del capital humano mediante la asignación de becas para estudios en el extranjero, mejorando la infraestructura escolar y la formación técnica y contratando profesores extranjeros con contratos de interinos.
- Estableciendo un fondo de co-inversiones para proyectos en sectores estratégicos y nuevas zonas económicas especiales.¹¹

21. Considerando el crecimiento limitado de los nuevos sectores de exportación, la misión recomendó dar un “gran empuje” a las reformas integrales con miras a reestructurar el “software” de la economía. Se podría atraer a inversores mediante un programa ambicioso que incluya acciones para:

- ***Acelerar las reformas del clima de negocios bajo el acuerdo de Servicios reembolsables y de asesoramiento***, y eliminar los obstáculos a la inversión revisando las reglas de contenido local y reduciendo la rigidez del mercado laboral.¹²

¹¹ Las Zonas económicas especiales incluyen planes en complejos industriales de Mbini, Sampaka y Luba.

¹² Las reglas de contenido local obligan a la contratación del 90 % del personal local y a la concesión del 35 % de la propiedad de nuevas empresas a socios locales. Asimismo, el informe *Doing Business* del Banco Mundial considera que hay unos costes redundantes muy elevados en salarios mínimos en relación al valor añadido en Guinea Ecuatorial.

- **Apoyar el desarrollo del capital humano** otorgando prioridad al equipamiento y la contratación de personal en las nuevas infraestructuras escolares, así como fortaleciendo el vínculo con el mercado laboral.
- **Abogar por la reducción de los obstáculos al comercio dentro de la CEMAC y entre la CEMAC y otros países.** Un Acuerdo de asociación económica (AAE) con la Unión Europea podría catalizar inversiones. Las políticas de inmigración deberían ser suficientemente flexibles para garantizar un suministro adecuado de capital humano para los inversores.
- **Catalizar la inversión** a través de la inversión del IFC del Banco Mundial en un sector no vinculado a los hidrocarburos y trabajar con las agencias de calificación para la evaluación de la economía.
- **Realizar ajustes fiscales para evitar la sobrevaloración del tipo de cambio real.** Para maximizar la eficiencia del gasto debería darse prioridad al desarrollo humano y al aumento del gasto de mantenimiento¹³ sobre los gastos tributarios, nuevas infraestructuras, una nueva capital administrativa o un fondo de coinversiones. En la medida de lo posible la inversión en infraestructuras públicas deberá incorporar diseño y gestión del sector privado.

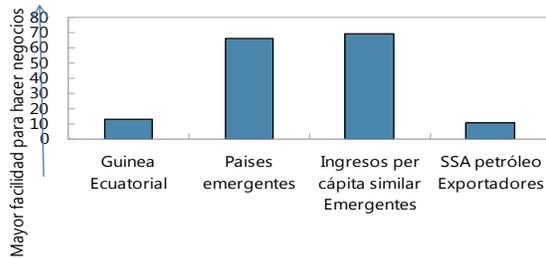
Punto de vista de las autoridades

22. En general, las autoridades se muestran de acuerdo con las recomendaciones del personal técnico. No obstante, las autoridades han expresado su preocupación sobre la reducción de los requisitos de empleo y propiedad local, así como sobre la firma de un posible AAE. Argumentan que estas acciones podrían reducir el empleo, la transferencia de tecnología y la diversificación. También consideran que la creación de un Fondo de coinversiones es fundamental para atraer a socios del sector privado. En relación a la flexibilización de la política de inmigración han manifestado que se debe ser consciente de los problemas de seguridad. Asimismo, han indicado que la posible adopción de un sistema de identificación biométrica en los países de la CEMAC podría facilitar la inmigración de profesionales cualificados.

¹³ Los análisis del Banco Mundial han calculado aproximadamente que los costes de mantenimiento anual podrán aumentar en 2016 a entre 300.000 y 500.000 millones de FCFA.

Gráfico 3. Guinea Ecuatorial: Entorno de negocios y gobernanza

Indicadores "Doing Business" 2015
Rango de percentil: 100= mejor



Indicadores "Doing business" 2015
(Ranking: 189= última posición)



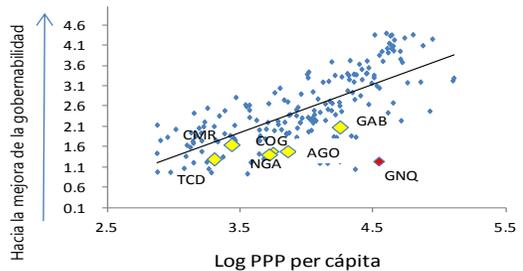
Fuente: "Doing Business", 2015 y cálculos del personal FML.

Indicadores de gobernanza (WGI)
(redimensionado: 0=peor / 5=mejor), estimado 2013



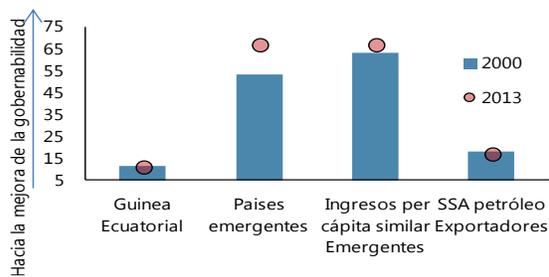
Fuente: Indicadores Mundiales de Gobernabilidad Mundiales de Gobernabilidad (WGI), 2013.

Gobernanza y PIB per cápita (PPA)



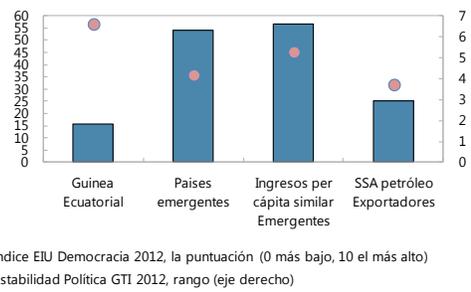
Fuente: Indicadores Mundiales de Gobernabilidad Mundiales de Gobernabilidad (WGI), 2013 2/

Cambio en indicador de gobernanza
(Rango percentil de la puntuación media, 100=mejor)



Fuente: Indicadores Mundiales de Gobernabilidad Mundiales de Gobernabilidad (WGI), 2013.* 2/

Puntuación sobre estabilidad política y democrática



Fuente: WGI, 2013 y Economist Intelligence Unit (EIU). 2/

1/ Exportadores de petróleo África Subsahariana= Angola, Camerún, Chad, Guinea Ecuatorial, Gabón, Nigeria, República del Congo

2/ El indicador WGI de gobernanza general se calcula como la media simple del control de la corrupción, la eficacia gubernamental, el imperio de la ley, la calidad legislativa, la estabilidad política y la rendición de cuentas.

C. Abordar las debilidades emergentes del sector bancario y promover la profundización financiera

23. Mientras el sector financiero se mantiene generalmente bien capitalizado, con liquidez y resistente a impactos macroeconómicos, el elevado crecimiento de los créditos y la fragilidad de la calidad de la cartera suponen vulnerabilidades considerables. Una reciente revisión del PESF (programa de evaluación del sector financiero; véase Anexo V) determinó que el sistema financiero global es resistente a impactos sobre la calidad del crédito, la liquidez, los tipos de interés y el tipo de cambio. Sin embargo, los préstamos en mora aumentaron de un 5,8 % del bruto de préstamos (diciembre 2012) al 21 % (febrero 2015) con incrementos en cuatro de cinco bancos. El deterioro de la calidad de la cartera refleja la ralentización del sector de la construcción que, a su vez, experimenta retrasos en los pagos del gobierno. Los atrasos en los pagos también generaron niveles elevados de crecimiento en el crédito en 2013–14 (en promedio del 26 %), debido a la necesidad de las empresas de obtener financiamiento de los bancos para continuar con sus actividades.

24. El sector financiero es poco profundo, está altamente concentrado y caracterizado por una inclusión limitada (gráfico 4). El alcance físico es limitado, con solo un tercio de sucursales bancarias y de cajeros automáticos por persona en relación a los países comparables. La profundidad financiera, medida en coeficientes de depósitos y préstamos sobre PIB, también es menor de un tercio que en el resto de países. La limitada información sobre el historial de crédito de los potenciales prestamistas limita la oferta de crédito. El sector bancario está supervisado por una agencia regional, la Comisión del Banco de África Central (COBAC), que tiene una capacidad limitada para ejecutar adecuadamente su mandato.

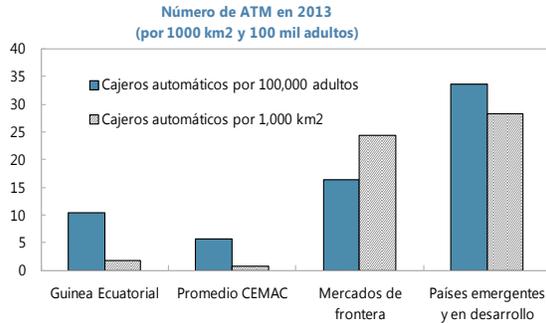
25. Guinea Ecuatorial avanza hacia la implantación del marco ALD/LFT de la CEMAC. La agencia nacional de investigaciones financieras, ANIF, no está plenamente operativa. En la actualidad se está capacitando al personal. Está prevista una revisión del marco legal ALD/LFT en Guinea Ecuatorial por parte de sus socios para 2016, con miras a alinearse con las recomendaciones clave del Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI).

26. La misión realizó las siguientes recomendaciones:

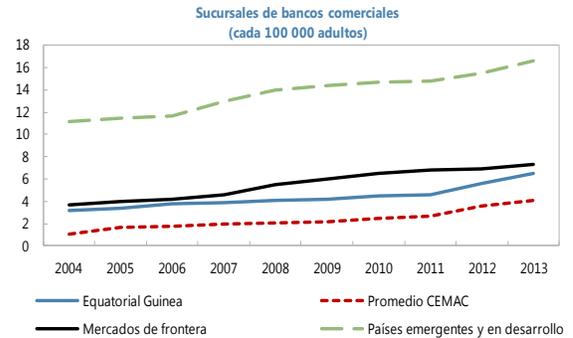
- **Iniciar una evaluación detallada del deterioro de la calidad de activos.** Las debilidades potenciales se ven exacerbadas por considerables vinculaciones macrofinancieras que surgen de los atrasos recurrentes en los pagos del gobierno al sector de la construcción, altamente dependiente del gobierno para conseguir contratos. Un debilitamiento en los balances del gobierno y las empresas petroleras podrían también debilitar la base de depósitos de los bancos. Los esfuerzos en pro de la consolidación fiscal deben eliminar inmediatamente los atrasos locales y fortalecer la administración de liquidez para evitar minar la actividad económica e intensificar los riesgos a la estabilidad financiera. Puede que sea necesaria la creación de un programa de reestructuración bancaria para reducir cualquiera de las fragilidades identificadas y limitar el impacto fiscal.

Gráfico 4. Guinea Ecuatorial: Desarrollo financiero e inclusión

El alcance físico en términos de número de cajeros automáticos por persona y km^2 ...



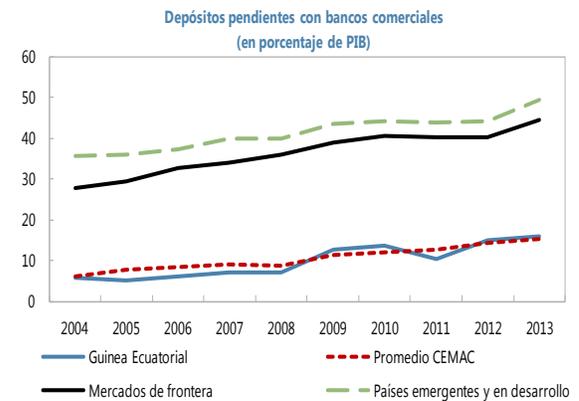
así como de número de sucursales bancarias por persona es muy inferior al de los mercados de frontera y emergentes.



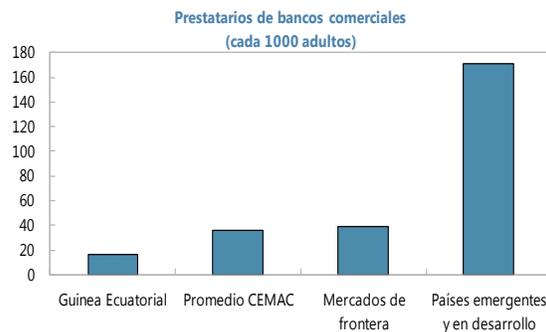
La inclusión financiera medida por los depósitos es débil y se han hecho progresos relativamente escasos desde 2004



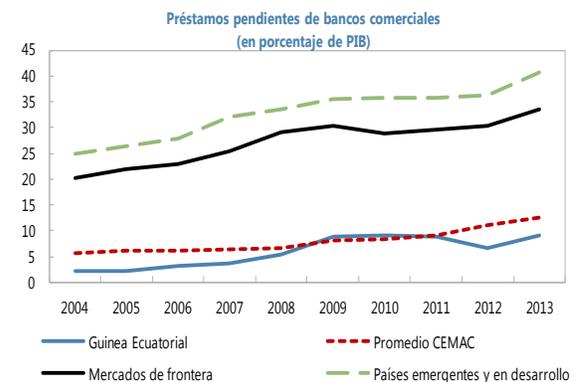
El coeficiente de depósitos en relación al PIB en Guinea Ecuatorial es un tercio de la media de los mercados emergentes.



La oferta de crédito por cada 1.000 adultos por parte de los bancos es muy baja.



El coeficiente de préstamos en relación al PIB se ha mantenido bajo en relación a países similares.



Fuentes: Encuesta sobre acceso a recursos financieros, FMI y cálculos del personal técnico del FMI.

- **Profundizar la intermediación y la inclusión financieras, focalizándose en la modernización de la infraestructura bancaria mediante efectivos registros de crédito y de colaterales;** llevar a cabo reformas para fortalecer el cumplimiento de los contratos y fomentar el desarrollo de las microfinanzas y la banca móvil. En relación a esto último, una mayor promoción del uso de dinero electrónico por parte de los bancos y el respaldo del gobierno a unas regulaciones regionales más flexibles (similares a las adoptadas en África Oriental) podrían incentivar la innovación y aumentar el acceso. Debería crearse un sistema de notificación de crédito, así como fomentarse el acceso a los registros por parte de las PYMES para reducir la asimetría de información. En este contexto, las recomendaciones de la Comisión Internacional para la Notificación de Crédito sobre cómo facilitar el financiamiento a las PYMES mediante un sistema mejorado de notificación de crédito podrían servir de guía.¹⁴
- **Reforzar el régimen ALD/LFT siguiendo la norma de 2012 del GAFI,** especialmente mediante la puesta en marcha a escala nacional del marco ALD/LFT de la CEMAC, haciendo operativa la ANIF y garantizando una conformidad en función de los riesgos con las medidas ALD/LFT por parte de las instituciones de regulación.

Punto de vista de las autoridades

27. Las autoridades no ven riesgos sistémicos inmediatos en el sector financiero relacionados con el aumento de los préstamos en mora. Han remarcado la cómoda capitalización, la liquidez y la rentabilidad del sistema bancario y han atribuido el deterioro general de la calidad de los bienes al debilitamiento de las condiciones económicas y a la falta de periodicidad en las reuniones de la Comisión Nacional de Pagos. Mientras los niveles de préstamos en mora estén siendo estrechamente supervisados, se mantendrán resueltos a continuar con la compensación progresiva de las obligaciones gubernamentales.

28. Las autoridades se muestran de acuerdo con la recomendación de apoyar la intermediación financiera. Para alcanzar el objetivo de convertirse en un centro financiero regional las autoridades han manifestado que su prioridad está en desarrollar de manera generalizada el sistema bancario, concediendo menos atención a las instituciones microfinancieras. Se están llevando a cabo iniciativas para crear un centro de supervisión de incidentes en los pagos, con miras a centralizar la información relacionada a la solvencia de los clientes y los recién introducidos registros colaterales "e-Business" (a nivel de la CEMAC) deberían tener un impacto positivo sobre la intermediación financiera.

D. Abordar la intensa fragilidad de los datos estadísticos

29. Guinea Ecuatorial sufre de una falta crítica de datos macroeconómicos y socio-demográficos. Los datos disponibles no se publican de forma generalizada, especialmente en bases de datos internacionales. Con la excepción de Eritrea, Guinea Ecuatorial es el único país del África

¹⁴ Comité Internacional para la Notificación de Crédito, 2014 "Facilitating SME Financing through Improved Credit Reporting", Banco Mundial.

Subsahariana que no ha suscrito las Normas Generales para la Divulgación de Datos del FMI (NGDD). Debido a limitaciones de capacidad, existen graves deficiencias en los datos sobre el sector externo y sobre las cuentas nacionales (que a menudo presentan una cobertura de inversiones insuficiente), y los datos fiscales se envían al personal técnico en lapsos de tiempo muy espaciados. Asimismo, existe una gran incertidumbre en torno a los datos demográficos (y, por consiguiente, a los indicadores sociales). Estas fallas dificultan la vigilancia económica eficaz y obstaculizan seriamente la formulación de políticas.

30. El personal técnico ha acogido favorablemente la tarea puesta en marcha para modernizar las cuentas nacionales¹⁵ y mejorar las estadísticas a nivel institucional. Con la ayuda del Banco Mundial y el AFRITAC se ha conseguido un progreso considerable en la creación de un nuevo año base para cuentas nacionales (2006) usando la metodología de SCN93 (en la actualidad las autoridades utilizan SCN98) Se ha preparado un informe con detalles sobre el uso de la nueva metodología, la recopilación y presentación de datos y un análisis detallado de los resultados para 2006. Los nuevos cálculos para el periodo 2007–13 ya han concluido (aunque aún no han sido aprobados) y los cálculos preliminares para 2013–14 están en fase de finalización. También ha habido progresos hacia la puesta en marcha del Instituto Nacional de Estadística de Guinea Ecuatorial (INEGE), incluyendo: (i) la adopción de procedimientos operativos internos, regulaciones y un plan de acción a corto plazo; (ii) la contratación y formación de personal prioritario; y (iii) la instalación del instituto en oficinas propias, equipadas con material propio.

31. El personal técnico recomendó poner más énfasis en el uso de sólidos datos para una toma de decisiones informada. Esto incluye un cambio cultural en el gobierno, particularmente en un entorno de ingresos muy reducidos donde el costo de oportunidad de tomar decisiones mal informadas es especialmente alto. Asimismo, la falta de datos publicados es probablemente una disuasión para inversores potenciales. Con carácter específico la misión recomienda:

- **Reforzar las actividades del INEGE** mediante el desarrollo de un programa de desarrollo de capacidad y la creación de un banco de datos nacional para consolidar la información recopilada y no divulgada por otras instituciones gubernamentales. A mediano plazo deberá adoptarse una estrategia nacional sobre estadística.
- **La adopción formal de las cuentas nacionales revisadas para 2006 (año de referencia) y la serie para 2007–12** tras la celebración de un taller nacional. Las nuevas cuentas utilizan una metodología más robusta y disponen de una mejor cobertura por sectores.
- **La realización de encuestas económicas y socio-demográficas**, con miras a evaluar la actividad económica, el empleo, los ingresos por hogar, los niveles de pobreza y la salud. Es de imperiosa necesidad disponer de un censo de la población para establecer un buen cálculo de la población total del país. Ya se han realizado los preparativos necesarios para

¹⁵ Las series de cuentas nacionales del marco actual están siendo revisadas para incorporar algunos elementos del cambio de base del PIB del Banco Mundial y del AFRITAC. Esto ha llevado a un aumento del PIB no procedente de hidrocarburos como resultado de la mejora en la medición de los sectores servicios y construcción.

llevar a cabo dicho censo de forma satisfactoria. Asimismo, una nueva encuesta socio-económica proporcionaría la base para un nuevo año de referencia para cuentas nacionales.

- **Mejorar las herramientas estadísticas para supervisar de forma sistemática el plan de desarrollo nacional.** Hasta la fecha se han realizado muy pocas publicaciones sobre los notorios logros conseguidos. Cuando los metadatos adecuados estén preparados, los datos podrán publicarse en bases de datos tales como *Indicadores del Desarrollo Mundial* del Banco Mundial. Con ello se facilitaría la preparación prevista del Boletín Estadístico Anual.
- **Adherirse a las Normas Generales para la Divulgación de Datos (NGDD) del FMI.** Suscribirse a las NGDD sería un primer paso importante del compromiso del país para crear un sistema sólido de estadística y transparencia. El personal técnico ha explicado a las autoridades los pasos que les permitirán adherirse a las NGDD y comenzar a enviar información al FMI de forma sistemática.
- **Realizar un despliegue de software para procesar las transacciones comerciales internacionales como el SYDONIA World para los servicios aduaneros.** Guinea Ecuatorial es uno de los pocos países del África Subsahariana que no dispone de un sistema informatizado para procesar las transacciones comerciales y recopilar información. Esto no es solamente un problema estadístico, sino que es probable que conduzca a una recaudación baja de aranceles aduaneros.

Punto de vista de las autoridades

32. Las autoridades coincidieron con la evaluación del personal técnico y sus recomendaciones. Han indicado que mejorar las estadísticas es una de sus prioridades a corto plazo. También manifestaron que debido a la falta de información actualizada sobre indicadores sociales, por ejemplo, su significativa inversión en infraestructura social no se reflejaba en su totalidad. Como consecuencia de ello, están dispuestos a mejorar tanto la recopilación como la divulgación de datos estadísticos. También se han comprometido a participar en las NGDD y desearían poder disponer de asistencia técnica adicional en el INEGE, el cual dispone de poco personal con experiencia.

EVALUACIÓN DEL PERSONAL TÉCNICO

33. La economía de Guinea Ecuatorial se enfrenta a serios desafíos, debido a la tendencia a la baja en la producción de hidrocarburos acompañada de la reciente baja abrupta en los precios del petróleo. Si bien es cierto que se ha conseguido un progreso admirable en el contexto de *Horizonte 2020* para construir el "hardware" de su infraestructura, el gobierno necesita ahora mejorar el "software" subyacente en términos de apoyo a las reformas que puedan ayudar al país a aprovechar el "hardware" para promover una diversificación económica. No obstante, deberá actuar en un contexto de ingresos menguantes y de amortiguadores fiscales limitados. Se hace necesario un elevado crecimiento económico, especialmente fuera de los sectores enclave, para crear puestos de trabajo necesarios, especialmente para los jóvenes.

34. El gobierno ha tomado la acertada decisión de implementar ajustes fiscales. Las medidas fiscales llevadas a cabo en 2014, dentro del presupuesto revisado de 2015, son pasos en la dirección correcta. Cabe destacar que los recortes propuestos al desproporcionado presupuesto de capital ayudarán bastante a crear el espacio fiscal necesario para enviar más recursos a los sectores sociales. Esto es un requisito para crear un crecimiento más inclusivo y mejorar el bienestar social de grandes segmentos de la población. También son imprescindibles los ajustes fiscales para ayudar a mantener la unión monetaria.

35. Se hace necesario dar un mayor impulso a los ingresos no procedentes de hidrocarburos y a la mejora de la administración financiera pública. Serán imprescindibles esfuerzos determinados para ejecutar el ajuste fiscal de las autoridades a mediano plazo. Siguen teniendo gran relevancia recomendaciones previas realizadas por el personal técnico. Especialmente, es preciso fomentar los ingresos no procedentes de hidrocarburos, en particular mediante la eliminación gradual de las generosas exenciones de impuestos y el refuerzo de la administración tributaria, sobre todo en aduanas; incluyéndose la informatización de sus operaciones. Para evitar atrasos recurrentes en los pagos, deberá reforzarse la administración del flujo de caja, por ejemplo, mediante la celebración de reuniones más frecuentes de la Comisión Nacional de Pagos. También existe la necesidad de reforzar los mecanismos para seleccionar, ejecutar y supervisar los proyectos, teniendo en cuenta el actual entorno de recursos financieros reducidos.

36. El gobierno ha decidido acertadamente diversificar la economía, alejándola de los hidrocarburos, y el impacto sobre los precios del petróleo ha puesto de relieve la necesidad de fomentar dicha diversificación. Si bien es cierto que las restricciones de crecimiento impuestas por una infraestructura pobre han sido, en su mayor parte, eliminadas (a diferencia de en la mayoría de países africanos) aún existe la necesidad de dar un "gran empuje" a las políticas "horizontales" que tienen por objetivo mejorar el frágil clima de negocios y el sistema educativo para generar mano de obra cualificada. Estas políticas podrían ayudar a bajar el costo de los factores fomentando la competitividad de Guinea Ecuatorial y dando apoyo a la estabilidad externa. El tipo de cambio está, en líneas generales, de acuerdo con los fundamentos, aunque esta evaluación se base en datos débiles y existan serios problemas estructurales que socaven la competitividad no relacionada con los precios.

37. Es necesario mejorar la profundización y la inclusión financieras, concediendo mayor atención a las vinculaciones macrofinancieras y abordando las fragilidades emergentes en el sector bancario. El personal técnico recomienda mejorar las operaciones de los registros de tierras y comerciales, simplificando los procedimientos para incluir y hacer cumplir las garantías, así como reforzar los derechos de los acreedores mediante la promoción de la gobernanza de los tribunales competentes. Un mayor uso de la banca móvil puede mejorar el acceso a las finanzas, por lo que las autoridades deberían fomentar una mayor flexibilidad en las normativas a escala regional para promover la innovación. También es necesario que se haga mayor hincapié en las vinculaciones macrofinancieras existentes entre las fragilidades de la posición fiscal adoptada por el gobierno y el aumento de los préstamos en mora en el sector financiero. El pago inmediato de los atrasos domésticos del gobierno facilitará la reducción de dichos préstamos en mora.

38. Es necesario dar un salto cualitativo para mejorar las débiles estadísticas socio-económicas en Guinea Ecuatorial. La información facilitada al FMI no es apta para la vigilancia económica, especialmente en el caso de cuentas del sector externo y cuentas nacionales. De la misma forma, la falta de datos publicados es, sin lugar a dudas, un impedimento para los inversores extranjeros potenciales, que necesitan tomar decisiones bien informadas. Si bien es cierto que se han realizado esfuerzos considerables para mejorar las cuentas nacionales, es necesario que estos se aprueben y empiecen a ponerse en práctica. El personal da su visto bueno al reforzamiento operacional del INEGE y alienta a las autoridades a invertir más en formación. La publicación de las estadísticas existentes puede llevarse a cabo más fácilmente si las autoridades se unen a las NGDD del FMI. Para concluir, es necesario realizar encuestas socio-económicas, ya que son imprescindibles para medir el progreso obtenido en los objetivos estratégicos de las autoridades, incluidos en *Horizonte 2020*.

39. El personal técnico recomienda que la consulta del siguiente Artículo IV se realice siguiendo el ciclo estándar de 12 meses.

Cuadro 1. Guinea Ecuatorial: Indicadores económicos y financieros seleccionados 2012–20

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
			Prel.	Proy.	Proy.	Proy.	Proy.	Proy.	Proy.
(Variación porcentual anual, salvo indicación contraria)									
Producción, precios y dinero									
PIB real	5.8	-6.5	-0.3	-9.4	-0.3	-3.3	-2.6	-2.3	-1.9
Sectores de hidrocarburos	6.1	-9.9	-1.1	-11.1	-0.4	-5.2	-4.8	-4.8	-4.4
Sectores no relacionados con hidrocarburos	4.6	4.9	1.9	-4.7	0.0	1.5	2.6	3.2	3.4
Deflactor del PIB	6.9	-1.5	-9.0	-10.8	4.1	3.1	2.3	2.0	1.9
Sectores de hidrocarburos	9.7	-2.5	-13.0	-16.6	4.6	1.9	1.8	0.3	-0.7
Sectores no relacionados con hidrocarburos	-2.6	3.6	3.4	2.8	3.2	3.9	1.8	3.2	4.1
Precio del petróleo (dólares de EE.UU. por barril)²	101.3	100.3	92.5	55.1	60.5	63.4	66.2	67.3	67.7
Precios al consumidor (promedio anual)	3.4	3.2	4.3	3.5	2.9	2.8	2.8	2.8	2.8
Precios al consumidor (fin del período)	2.6	4.9	4.3	3.5	2.9	2.8	2.8	2.8	2.8
Dinero en sentido amplio	57.8	7.3	-14.1	-27.5	-0.1	3.2	1.0	4.5	4.8
Tipo de cambio efectivo nominal (- = depreciación)	-1.3	3.7	-5.5	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de cambio efectivo real (- = depreciación)	3.0	8.6	-0.3	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Sector externo									
Exportaciones f.o.b.	17.3	-12.0	-6.4	-17.9	2.8	-3.2	-2.2	-4.0	-4.0
Exportaciones de hidrocarburos	18.6	-12.8	-6.6	-21.8	2.8	-4.0	-3.0	-5.0	-5.0
Exportaciones no relacionadas con hidrocarburos	1.1	-0.7	-3.5	28.6	3.1	2.7	2.8	2.7	2.3
Importaciones f.o.b.	30.3	-18.9	-5.3	-20.7	-6.0	-7.0	-6.2	-7.8	-6.1
Términos de intercambio	2.9	-0.9	-8.2	-15.8	2.1	1.7	1.4	-0.9	-2.2
Finanzas públicas									
Ingresos	12.1	-15.7	-4.1	-28.6	-1.1	-0.7	-2.0	-3.1	-2.8
Gastos	45.4	-17.3	-6.8	-31.2	-6.2	-3.9	-3.5	-4.7	-3.3
(Porcentaje del PIB, salvo indicación en contrario)									
Inversión y ahorro									
Inversión bruta	50.4	54.7	54.3	58.4	50.3	46.5	42.7	41.2	42.4
Pública	28.8	31.5	26.7	25.9	18.0	15.6	13.5	11.7	10.8
Privada	21.6	23.1	27.7	32.5	32.2	30.9	29.2	29.5	31.6
Ahorro nacional bruto	36.3	29.4	25.3	24.6	24.9	25.2	24.8	25.2	25.7
Pública	25.9	21.5	23.7	17.0	15.0	13.8	12.3	10.7	9.4
Privada	10.5	7.9	1.6	7.6	9.9	11.4	12.6	14.5	16.2
Finanzas públicas									
Ingresos	34.7	31.8	33.6	29.7	28.3	28.2	27.8	27.0	26.3
<i>De los cuales:</i> Ingresos por recursos naturales	30.4	27.3	29.1	23.8	21.9	21.5	20.8	19.6	18.4
Gastos	43.8	39.3	40.4	34.4	31.1	30.0	29.1	27.8	26.9
Saldo global después de donaciones	-9.0	-7.5	-6.8	-4.7	-2.8	-1.8	-1.3	-0.8	-0.6
Saldo primario no relacionado con recursos naturales (porcentaje del PIB r	-190.8	-142.4	-125.5	-81.1	-71.8	-63.9	-58.0	-50.1	-43.5
Sector externo									
Saldo en cuenta corriente (incluidas las transferencias oficiales; - = déficit)	-2.2	-4.0	-10.0	-7.0	-2.4	-1.4	1.1	0.3	0.3
Deuda pública pendiente a mediano y largo plazo	9.1	7.9	12.0	15.3	14.6	14.7	15.6	16.2	16.6
Razón servicio de la deuda/exportaciones (porcentaje)	0.7	2.5	2.3	2.3	2.9	2.6	1.7	2.1	2.4
Servicio de la deuda externa/ingresos públicos (porcentaje)	1.9	7.3	6.4	7.5	9.9	8.7	5.7	6.7	7.8
(Millones de dólares de EE.UU., salvo indicación contraria)									
Sector externo									
Cuenta corriente (- = déficit)	-387	-688	-1,551	-735	-264	-152	122	38	33
Saldo global balanza de pagos	1,231	-40	-1,186	-655	-113	-49	82	102	85
Deuda pública pendiente a mediano y largo plazo	1,677	1,400	1,705	1,616	1,612	1,642	1,754	1,843	1,911
Recursos externos utilizables⁴	7,157	5,569	3,948	2,592	2,233	2,080	2,188	2,388	2,549
Activos de reserva en el BEAC	4,397	4,567	2,907	2,016	1,921	1,895	1,999	2,167	2,309
<i>De los cuales:</i> Depósitos bancarios del gobierno en el BEAC	1,302	1,575	649	598	603	610	617	625	635
Depósitos bancarios del gobierno en el exterior	2,760	1,002	1,041	576	312	186	189	221	240
Recursos externos utilizables (meses de importaciones del año siguiente) ⁴	10.1	7.8	8.4	5.9	5.3	5.2	5.5	6.1	6.4
PIB nominal (miles de millones de francos CFA)	9,195	8,466	7,678	6,205	6,443	6,421	6,395	6,372	6,370
PIB no relacionado con hidrocarburos (miles de millones de francos CFA)	1,883	2,046	2,155	2,109	2,178	2,299	2,401	2,557	2,752
Tip de cambio (promedio; francos CFA/Dólar de EE. UU.)	510.5	494.0	494.4	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Fuentes: Cálculos y proyecciones de las autoridades de Guinea Ecuatorial, del BEAC y del personal del FMI.

¹ Incluyendo GNL, GLP, butano, propano y metanol.

² El precio del petróleo es la media de tres precios de entrega inmediata: dated Brent, West Texas Intermediate, y Dubai Fateh e incluye un descuento por calidad.

³ Excluyendo ingresos del petróleo, gastos relacionados con el petróleo e intereses generados y pagados.

⁴ Los recursos externos utilizables incluyen las reservas oficiales en el BEAC y los depósitos gubernamentales en el extranjero.

Cuadro 2. Guinea Ecuatorial: Balanza de pagos 2012–20¹
(Miles de millones de francos CFA, a menos que se especifique lo contrario)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
			Prel.	Proy.	Proy.	Proy.	Proy.	Proy.	Proy.
Cuenta corriente	-198	-340	-767	-432	-155	-88	69	21	18
Balanza comercial	5332	4936	4590	3842	4141	4084	4069	3974	3851
Exportaciones de bienes, f.o.b.	8857	7794	7298	5988	6158	5961	5828	5596	5374
Exportaciones de hidrocarburos	8276	7217	6741	5273	5420	5203	5050	4797	4556
Petróleo crudo	5664	4728	4425	2778	2955	2869	2794	2666	2524
Gas natural licuado	1670	1576	1519	1471	1456	1422	1389	1355	1316
Metanol	373	356	316	366	393	356	323	292	264
Exportaciones no relacionadas con hidrocarburos	581	577	556	716	737	757	779	800	818
Importaciones de bienes, f.o.b.	-3525	-2858	-2707	-2146	-2017	-1876	-1759	-1622	-1523
Sector petrolero	-757	-672	-588	-685	-704	-675	-656	-623	-591
Productos petroleros	-210	-187	-176	-118	-129	-136	-144	-150	-154
Equipamiento del sector público	-2271	-1730	-1698	-1085	-925	-806	-700	-590	-518
Otras ²	-287	-269	-245	-258	-259	-259	-260	-260	-259
Servicios (netos)	-1551	-1329	-1438	-1167	-1086	-1084	-1003	-1093	-1104
Ingresos (netos) ³	-3852	-3795	-3775	-2939	-3035	-2913	-2819	-2677	-2542
Transferencias corrientes	-127	-152	-144	-168	-175	-176	-179	-183	-187
Cuenta de capital y financiera	1509	912	-221	47	89	60	-23	36	29
Cuenta de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuenta financiera	1509	912	-221	47	89	60	-23	36	29
Inversión directa	503	361	158	187	186	182	179	179	177
Inversión de cartera (neto)	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Otras inversiones (neto)	1005	550	-379	-141	-99	-123	-203	-144	-149
Transacciones a mediano y largo plazo	-28	6	-117	15	27	47	95	83	70
Gobierno general	-48	-14	-137	-17	-7	11	58	44	30
<i>De los cuales</i> : Amortización	-48	-174	-152	-117	-157	-139	-92	-106	-120
Otros sectores	20	20	20	32	34	35	37	39	40
Transacciones a corto plazo	1033	544	-262	-156	-126	-170	-298	-227	-220
Gobierno general ^{4,5}	639	930	-79	273	153	73	-2	-18	-11
Bancos	-57	-128	167	-134	24	51	-9	67	56
Otros sectores	450	-258	-350	-295	-303	-294	-287	-276	-265
Errores y omisiones	-683	-591	401	0	0	0	0	0	0
Saldo global	628	-20	-587	-385	-66	-28	47	58	47
Financiamiento	-628	20	587	385	66	28	-47	-58	-47
Variación de las reservas internacionales netas ⁶ (aumento -)	-628	20	587	385	66	28	-47	-58	-47
Partidas informativas:									
Activos de reserva en el BEAC (a)	2186	2172	1571	1185	1120	1091	1138	1196	1243
<i>De los cuales</i> : Depósitos del gobierno en el BEAC (b)	647	749	351	351	351	351	351	351	351
Depósitos del gobierno en bancos distintos del BEAC (c)	1372	477	563	338	182	107	108	124	133
Recursos externos utilizables (a + c)	3558	2649	2133	1524	1301	1198	1246	1320	1376
Depósitos brutos del gobierno (bruto) (b + c)	2020	1226	913	689	533	458	458	475	484
Recursos externos utilizables (meses de importaciones del año siguiente)	10.1	7.8	8.4	5.9	5.3	5.2	5.5	6.1	6.4
Saldo en cuenta corriente (porcentaje del PIB; - = déficit)	-2.2	-4.0	-10.0	-7.0	-2.4	-1.4	1.1	0.3	0.3
Saldo global (porcentaje del PIB; - = déficit)	6.8	-0.2	-7.6	-6.2	-1.0	-0.4	0.7	0.9	0.7
Crecimiento de las exportaciones de hidrocarburos (porcentaje)	9.6	-9.9	-6.7	-34.2	3.3	-2.8	-1.8	-4.0	-3.6
Crecimiento de las exportaciones no relacionadas con hidrocarburos (porcentaje)	-6.5	2.6	-3.6	8.1	3.6	3.9	4.0	3.9	3.8

Fuentes: Cálculos y proyecciones de las autoridades de Guinea Ecuatorial, del BEAC y del personal del FMI.

¹ La información sobre balanza de pagos de esta tabla no ha sido recopilada siguiendo la quinta edición del Manual del FMI sobre Balanza de Pagos. Los datos históricos no se han recuperado de los registros de aduanas o de los bancos, sino de los cálculos del BEAC. El personal técnico del FMI ha realizado ajustes ad hoc a esta información.

² Incluyendo el consumo del sector privado y las importaciones de inversiones no destinadas a hidrocarburos.

³ Incluyendo rentas de inversión de compañías petrolíferas que incorporan reinversión de beneficios (con un asiento compensatorio en inversión extranjera directa).

⁴ Incluye la compra de participaciones a Devon en yacimientos petrolíferos en 2008 por parte de Guinea Ecuatorial.

⁵ Desde el año 2000 los registros representan cambios en los depósitos del gobierno en bancos comerciales extranjeros.

⁶ Incluye únicamente los elementos presentes en los balances del BEAC (es decir: excluyendo los depósitos gubernamentales en el extranjero).

Cuadro 3a. Guinea Ecuatorial: Resumen de las operaciones financieras del gobierno central, 2012-20

(Miles de millones de francos CFA, a menos que se especifique lo contrario)

	2012	2013	2014		2015		2016	2017	2018	2019	2020
			Pres.	Prel.	Pres.	Proy.					
Ingresos	3,195	2,694	2,569	2,583	1,373	1,844	1,825	1,811	1,776	1,721	1,672
Ingresos por recursos naturales	2,796	2,315	2,220	2,235	987	1,474	1,413	1,380	1,327	1,250	1,175
Ingresos tributarios	730	625	604	742	253	394	389	382	359	330	308
Otros ingresos	2,066	1,690	1,616	1,493	734	1,080	1,024	998	968	921	867
Regalías	1,457	1,187	1,160	1,022	487	682	693	669	658	631	599
Participación en los beneficios	606	502	454	470	245	395	330	328	309	288	267
Bonificaciones y rentas	3	2	2	1	2	3	1	1	1	1	1
Ingresos no relacionados con los recursos naturales	399	379	349	347	385	370	411	432	449	471	497
Ingresos tributarios	275	281	228	245	220	227	250	265	271	277	288
Impuestos sobre la renta, los beneficios y las ganancias de capital	131	130	127	137	118	125	128	137	143	155	163
Impuestos internos sobre bienes y servicios	57	55	64	60	64	57	64	64	67	69	70
Impuestos sobre el comercio y las transacciones internacionales	15	17	20	18	20	14	13	13	13	12	12
Otros impuestos	72	80	17	29	17	31	46	51	47	41	43
Otros ingresos	124	98	121	103	166	143	161	167	178	194	209
Donaciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos	4,023	3,329	2,957	3,102	1,773	2,135	2,003	1,924	1,858	1,771	1,713
Gastos corrientes	815	872	756	764	770	791	857	927	991	1,040	1,071
Remuneración de empleados	100	110	113	112	127	127	138	148	161	175	186
Compra de bienes y servicios	433	488	399	417	373	391	420	448	475	486	495
Intereses	32	38	32	50	57	68	36	31	22	22	22
Internos	0	1	2	1	2	13	13	13	13	13	13
Externos	31	37	30	49	55	55	24	18	10	10	10
Subvenciones ²	249	235	207	181	213	202	259	296	329	352	363
De los cuales : productos petroleros	111	87	75	34	40	40	31	16	4	1	1
Otros gastos	2	2	4	3	0	3	3	4	4	4	4
Adquisición neta de activos no financieros	3,208	2,457	2,202	2,338	1,003	1,344	1,146	998	866	730	642
Saldo operativo bruto	2,379	1,823	1,813	1,819	603	1,053	967	885	784	681	601
Préstamo. enudamiento neto (saldo fiscal global)	-829	-635	-389	-519	-400	-291	-179	-113	-82	-49	-41
Transacciones financieras netas	-829	-635	-389	-519	-400	-291	-179	-113	-82	-49	-41
Adquisición neta de activos financieros	-703	-771	-420	-381	-159	-308	-185	-102	-24	-5	-10
Moneda y depósitos	-703	-771	-420	-381	-159	-308	-185	-102	-24	-5	-10
Variación de depósitos del gobierno en el exterior	-616	-889	0	86	0	-273	-153	-73	2	18	11
Depósitos del gobierno fuera del BEAC	-623	-896	0	86	0	-273	-153	-73	2	18	11
Depósitos de Gepetrol/Sonagas depositos en el exterior	7	6	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sector monetario	-87	118	-420	-467	-159	-35	-32	-29	-26	-23	-21
Depósitos en el BEAC	-99	102	-420	-398	-159	0	0	0	0	0	0
Depósitos en bancos domesticos	11	16	0	300	0	-35	-32	-29	-26	-23	-21
Avances estatutarios del BEAC	0	0	0	-369	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos netos incurridos	-50	-16	-31	-115	240	-17	-7	11	58	44	30
Financiamiento externo (neto)	-50	-16	-31	-115	240	-17	-7	11	58	44	30
Préstamos	0	160	150	15	358	100	150	150	150	150	150
Amortización (-)	-50	-176	-181	-152	-117	-117	-157	-139	-92	-106	-120
Compensaciones	0	0	0	23	0	0	0	0	0	0	0
Errores y omisiones	-176	120	0	-253	0	0	0	0	0	0	0
Partidas informativas:											
Saldo fiscal global	-829	-635	-389	-519	-400	-291	-179	-113	-82	-49	-41
porcentaje del PIB ^{3,4}	-9.0	-7.5	-5.1	-6.8	-6.4	-4.7	-2.8	-1.8	-1.3	-0.8	-0.6
Saldo primario no petrolero ⁵	-3,593	-2,912	-2,577	-2,705	-1,330	-1,710	-1,564	-1,468	-1,392	-1,282	-1,198
porcentaje del PIB no relacionado con hidrocarburos ³	-190.8	-142.4	-119.6	-125.5	-63.1	-81.1	-71.8	-63.9	-58.0	-50.1	-43.5
Depósitos totales del gobierno	2,020	1,226	806	913	754	689	533	458	458	475	484
Cuentas del Tesoro en el BEAC	647	749	329	351	191	351	351	351	351	351	351
Cuentas del Tesoro en el exterior	1,372	477	477	563	563	338	182	107	108	124	133
Deuda pública pendiente a mediano y largo plazo	834	666	...	921	...	949	938	944	997	1,035	1,056
PIB nominal ³	9,195	8,466	7,678	7,678	6,205	6,205	6,443	6,421	6,395	6,372	6,370
PIB nominal no relacionado con hidrocarburos ³	1,883	2,046	2,155	2,155	2,109	2,109	2,178	2,299	2,401	2,557	2,752

Fuentes: Cálculos y proyecciones de las autoridades de Guinea Ecuatorial, del BEAC y del personal del FMI.

¹ El IVA se introdujo por ley a inicios de 2005; anteriormente se trataba de un impuesto sobre las ventas.

² Incluyendo beneficios sociales.

³ Los cálculos del PIB y PIB no procedente de hidrocarburos del personal técnico del FMI se usan para todos los datos de la tabla, incluyendo las columnas de "Presupuesto".

⁴ Excluye errores y omisiones. Se incluyen los gastos no incorporados al presupuesto; el saldo fiscal general para 2014 es igual al 10,1 % del PIB.

⁵ Igual al saldo general excluyendo las ayudas menos el impuesto de sociedades del sector de los hidrocarburos y otros ingresos, más los ingresos procedentes de hidrocarburos generados en la producción de GNL, GLP y metanol secundarios y en la adquisición de participaciones en proyectos de hidrocarburos, menos el interés de los fondos de ahorro, más los gastos correspondientes a intereses.

Cuadro 3b. Guinea Ecuatorial: Resumen de las operaciones financieras del gobierno central, 2012–20

(Porcentaje de PIB³, a menos que se indique lo contrario)

	2012	2013	2014		2015		2016	2017	2018	2019	2020
			Pres.	Prel.	Pres.	Proy.					
Ingresos	34.7	31.8	33.5	33.6	22.1	29.7	28.3	28.2	27.8	27.0	26.3
Ingresos por recursos naturales	30.4	27.3	28.9	29.1	15.9	23.8	21.9	21.5	20.8	19.6	18.4
Ingresos tributarios	7.9	7.4	7.9	9.7	4.1	6.4	6.0	5.9	5.6	5.2	4.8
Otros ingresos	22.5	20.0	21.0	19.5	11.8	17.4	15.9	15.5	15.1	14.4	13.6
Regalías	15.8	14.0	15.1	13.3	7.9	11.0	10.8	10.4	10.3	9.9	9.4
Participación en los beneficios	6.6	5.9	5.9	6.1	3.9	6.4	5.1	5.1	4.8	4.5	4.2
Bonificaciones y rentas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos no relacionados con los recursos naturales	4.3	4.5	4.5	4.5	6.2	6.0	6.4	6.7	7.0	7.4	7.8
Ingresos tributarios	3.0	3.3	3.0	3.2	3.5	3.7	3.9	4.1	4.2	4.3	4.5
Impuestos sobre la renta, los beneficios y las ganancias de capital	1.4	1.5	1.7	1.8	1.9	2.0	2.0	2.1	2.2	2.4	2.6
Impuestos internos sobre bienes y servicios ¹	0.6	0.7	0.8	0.8	1.0	0.9	1.0	1.0	1.1	1.1	1.1
Impuestos sobre el comercio y las transacciones internacionales	0.2	0.2	0.3	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Otros impuestos	0.8	0.9	0.2	0.4	0.3	0.5	0.7	0.8	0.7	0.6	0.7
Otros ingresos	1.3	1.2	1.6	1.3	2.7	2.3	2.5	2.6	2.8	3.0	3.3
Donaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos	43.8	39.3	38.5	40.4	28.6	34.4	31.1	30.0	29.1	27.8	26.9
Gastos corrientes	8.9	10.3	9.8	9.9	12.4	12.8	13.3	14.4	15.5	16.3	16.8
Remuneración de empleados	1.1	1.3	1.5	1.5	2.1	2.1	2.1	2.3	2.5	2.8	2.9
Compra de bienes y servicios	4.7	5.8	5.2	5.4	6.0	6.3	6.5	7.0	7.4	7.6	7.8
Intereses	0.3	0.4	0.4	0.7	0.9	1.1	0.6	0.5	0.4	0.4	0.4
Internos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Externos	0.3	0.4	0.4	0.6	0.9	0.9	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2
Subvenciones ²	2.7	2.8	2.7	2.4	3.4	3.3	4.0	4.6	5.2	5.5	5.7
De los cuales: productos petroleros	1.2	1.0	1.0	0.4	0.6	0.6	0.5	0.2	0.1	0.0	0.0
Otros gastos	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Adquisición neta de activos no financieros	34.9	29.0	28.7	30.5	16.2	21.7	17.8	15.5	13.5	11.5	10.1
Saldo operativo bruto	25.9	21.5	23.6	23.7	9.7	17.0	15.0	13.8	12.3	10.7	9.4
Préstamo.eneudamiento neto (saldo fiscal global)	-9.0	-7.5	-5.1	-6.8	-6.4	-4.7	-2.8	-1.8	-1.3	-0.8	-0.6
Transacciones financieras netas	-9.0	-7.5	-5.1	-6.8	-6.4	-4.7	-2.8	-1.8	-1.3	-0.8	-0.6
Adquisición neta de activos financieros	-7.6	-9.1	-5.5	-5.0	-2.6	-5.0	-2.9	-1.6	-0.4	-0.1	-0.2
Moneda y depósitos	-7.6	-9.1	-5.5	-5.0	-2.6	-5.0	-2.9	-1.6	-0.4	-0.1	-0.2
Variación de depósitos del gobierno en el exterior	-6.7	-10.5	0.0	1.1	0.0	-4.4	-2.4	-1.1	0.0	0.3	0.2
Depósitos del gobierno fuera del BEAC	-6.8	-10.6	0.0	1.1	0.0	-4.4	-2.4	-1.1	0.0	0.3	0.2
Depósitos de Gepetrol/Sonagas depositos en el exterior	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Sector monetario	-1.0	1.4	-5.5	-6.1	-2.6	-0.6	-0.5	-0.4	-0.4	-0.4	-0.3
Depósitos en el BEAC	-1.1	1.2	-5.5	-5.2	-2.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Depósitos en bancos domesticos	0.1	0.2	0.0	3.9	0.0	-0.6	-0.5	-0.4	-0.4	-0.4	-0.3
Avances estatutarios del BEAC	0.0	0.0	0.0	-4.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivos netos incurridos	-0.5	-0.2	-0.4	-1.5	3.9	-0.3	-0.1	0.2	0.9	0.7	0.5
Financiamiento externo (neto)	-0.5	-0.2	-0.4	-1.5	3.9	-0.3	-0.1	0.2	0.9	0.7	0.5
Préstamos	0.0	1.9	2.0	0.2	5.8	1.6	2.3	2.3	2.3	2.4	2.4
Amortización (-)	-0.5	-2.1	-2.4	-2.0	-1.9	-1.9	-2.4	-2.2	-1.4	-1.7	-1.9
Compensaciones	0.0	0.0	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Errores y omisiones	-1.9	1.4	0.0	-3.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Partidas informativas:											
Saldo fiscal global	-829	-635	-389	-519	-400	-291	-179	-113	-82	-49	-41
porcentaje del PIB ^{3,4}	-9.0	-7.5	-5.1	-6.8	-6.4	-4.7	-2.8	-1.8	-1.3	-0.8	-0.6
Saldo primario no petrolero ⁵	-3,593	-2,912	-2,577	-2,705	-1,330	-1,710	-1,564	-1,468	-1,392	-1,282	-1,198
porcentaje del PIB no relacionado con hidrocarburos ³	-190.8	-142.4	-119.6	-125.5	-63.1	-81.1	-71.8	-63.9	-58.0	-50.1	-43.5
Depósitos totales del gobierno	22.0	14.5	10.5	11.9	12.1	11.1	8.3	7.1	7.2	7.5	7.6
Cuentas del Tesoro en el BEAC	7.0	8.8	4.3	4.6	3.1	5.7	5.4	5.5	5.5	5.5	5.5
Cuentas del Tesoro en el exterior	14.9	5.6	6.2	7.3	9.1	5.5	2.8	1.7	1.7	1.9	2.1
Deuda pública pendiente a mediano y largo plazo	9.1	7.9	...	12.0	...	15.3	14.6	14.7	15.6	16.2	16.6
PIB nominal³	9,195	8,466	7,678	7,678	6,205	6,205	6,443	6,421	6,395	6,372	6,370
PIB nominal no relacionado con hidrocarburos³	1,883	2,046	2,155	2,155	2,109	2,109	2,178	2,299	2,401	2,557	2,752

Fuentes: Cálculos y proyecciones de las autoridades de Guinea Ecuatorial, del BEAC y del personal del FMI.

¹ El IVA se introdujo por ley a inicios de 2005; anteriormente se trataba de un impuesto sobre las ventas.

² Incluyendo beneficios sociales.

³ Los cálculos del PIB y PIB no procedente de hidrocarburos del personal técnico del FMI se usan para todos los datos de la tabla, incluyendo las columnas de "Presupuesto".

⁴ Excluye errores y omisiones. Se incluyen los gastos no incorporados al presupuesto; el saldo fiscal general para 2014 es igual al 10,1 % del PIB.

⁵ Igual al saldo general excluyendo las ayudas menos el impuesto de sociedades del sector de los hidrocarburos y otros ingresos, más los ingresos procedentes de hidrocarburos generados en la producción de GNL, GLP y metanol secundarios y en la adquisición de participaciones en proyectos de hidrocarburos, menos el interés de los fondos de ahorro, más los gastos correspondientes a intereses.

Cuadro 3c. Guinea Ecuatorial: Resumen de las operaciones financieras del gobierno central, 2012-20

 (Porcentaje del PIB no procedente de hidrocarburos³, a menos que se indique lo contrario)

	2012	2013	2014		2015		2016	2017	2018	2019	2020
			Pres.	Prel.	Pres.	Proy.					
Ingresos	169.7	131.7	119.2	119.9	65.1	87.5	83.8	78.8	74.0	67.3	60.8
Ingresos por recursos naturales	148.5	113.2	103.0	103.8	46.8	69.9	64.9	60.0	55.3	48.9	42.7
Ingresos tributarios	38.8	30.6	28.0	34.4	12.0	18.7	17.9	16.6	14.9	12.9	11.2
Otros ingresos	109.7	82.6	75.0	69.3	34.8	51.2	47.0	43.4	40.3	36.0	31.5
Regalías	77.4	58.0	53.8	47.4	23.1	32.3	31.8	29.1	27.4	24.7	21.8
Participación en los beneficios	32.2	24.5	21.1	21.8	11.6	18.7	15.2	14.3	12.9	11.3	9.7
Bonificaciones y rentas	0.2	0.1	0.1	0.0	0.1	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos no relacionados con los recursos naturales	21.2	18.5	16.2	16.1	18.3	17.5	18.9	18.8	18.7	18.4	18.1
Ingresos tributarios	14.6	13.7	10.6	11.4	10.4	10.8	11.5	11.5	11.3	10.8	10.5
Impuestos sobre la renta, los beneficios y las ganancias	7.0	6.3	5.9	6.4	5.6	5.9	5.9	5.9	6.0	6.0	5.9
Impuestos internos sobre bienes y servicios	3.0	2.7	3.0	2.8	3.0	2.7	2.9	2.8	2.8	2.7	2.5
Impuestos sobre el comercio y las transacciones internacionales	0.8	0.8	0.9	0.8	0.9	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5	0.4
Otros impuestos	3.8	3.9	0.8	1.3	0.8	1.5	2.1	2.2	2.0	1.6	1.6
Otros ingresos	6.6	4.8	5.6	4.8	7.9	6.8	7.4	7.3	7.4	7.6	7.6
Donaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos	213.7	162.7	137.3	144.0	84.0	101.2	92.0	83.7	77.4	69.2	62.2
Gastos corrientes	43.3	42.6	35.1	35.5	36.5	37.5	39.4	40.3	41.3	40.7	38.9
Remuneración de empleados	5.3	5.4	5.3	5.2	6.0	6.0	6.4	6.4	6.7	6.9	6.8
Compra de bienes y servicios	23.0	23.8	18.5	19.4	17.7	18.5	19.3	19.5	19.8	19.0	18.0
Intereses	1.7	1.8	1.5	2.3	2.7	3.2	1.7	1.3	0.9	0.9	0.8
Internos	0.0	0.0	0.1	0.0	0.1	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
Externos	1.7	1.8	1.4	2.3	2.6	2.6	1.1	0.8	0.4	0.4	0.4
Subvenciones ²	13.2	11.5	9.6	8.4	10.1	9.6	11.9	12.9	13.7	13.8	13.2
Otros gastos	5.9	4.2	3.5	1.6	1.9	1.9	1.4	0.7	0.2	0.0	0.0
Adquisición neta de activos no financieros	0.1	0.1	0.2	0.2	0.0	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Adquisición neta de activos no financieros	170.4	120.1	102.2	108.5	47.5	63.7	52.6	43.4	36.1	28.6	23.3
Saldo operativo bruto	126.4	89.1	84.1	84.4	28.6	49.9	44.4	38.5	32.7	26.6	21.9
Préstamo/endeudamiento neto (saldo fiscal global)	-44.0	-31.0	-18.0	-24.1	-18.9	-13.8	-8.2	-4.9	-3.4	-1.9	-1.5
Transacciones financieras netas	-44.0	-31.0	-18.0	-24.1	-18.9	-13.8	-8.2	-4.9	-3.4	-1.9	-1.5
Adquisición neta de activos financieros	-37.3	-37.7	-19.5	-17.7	-7.6	-14.6	-8.5	-4.4	-1.0	-0.2	-0.4
Moneda y depósitos	-37.3	-37.7	-19.5	-17.7	-7.6	-14.6	-8.5	-4.4	-1.0	-0.2	-0.4
Variación de depósitos del gobierno en el exterior	-32.7	-43.5	0.0	4.0	0.0	-12.9	-7.0	-3.2	0.1	0.7	0.4
Depósitos del gobierno fuera del BEAC	-33.1	-43.8	0.0	4.0	0.0	-12.9	-7.0	-3.2	0.1	0.7	0.4
Depósitos de Gepetrol/Sonagas depositados en el exterior	0.4	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Sector monetario	-4.6	5.8	-19.5	-21.7	-7.6	-1.7	-1.5	-1.2	-1.1	-0.9	-0.8
Depósitos en el BEAC	-5.2	5.0	-19.5	-18.5	-7.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Depósitos en bancos domésticos	0.6	0.8	0.0	13.9	0.0	-1.7	-1.5	-1.2	-1.1	-0.9	-0.8
Avances estatutarios del BEAC	0.0	0.0	0.0	-17.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivos netos incurridos	-2.7	-0.8	-1.4	-5.3	11.4	-0.8	-0.3	0.5	2.4	1.7	1.1
Financiamiento externo (neto)	-2.7	-0.8	-1.4	-5.3	11.4	-0.8	-0.3	0.5	2.4	1.7	1.1
Préstamos	0.0	7.8	7.0	0.7	17.0	4.7	6.9	6.5	6.2	5.9	5.5
Amortización (-)	-2.7	-8.6	-8.4	-7.1	-5.6	-5.6	-7.2	-6.0	-3.8	-4.1	-4.4
Compensaciones	0.0	0.0	0.0	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Errores y omisiones	-9.3	5.9	0.0	-11.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Partidas informativas:											
Saldo fiscal global	-829	-635	-389	-519	-400	-291	-179	-113	-82	-49	-41
porcentaje del PIB ^{3,4}	-44.0	-31.0	-18.0	-24.1	-18.9	-13.8	-8.2	-4.9	-3.4	-1.9	-1.5
Saldo primario no petrolero ⁵	-3,593	-2,912	-2,577	-2,705	-1,330	-1,710	-1,564	-1,468	-1,392	-1,282	-1,198
porcentaje del PIB no relacionado con hidrocarburos ³	-190.8	-142.4	-119.6	-125.5	-63.1	-81.1	-71.8	-63.9	-58.0	-50.1	-43.5
Depósitos totales del gobierno	107.3	65.1	42.8	48.5	40.0	36.6	28.3	24.3	24.3	25.2	25.7
Cuentas del Tesoro en el BEAC	34.4	39.8	17.5	18.6	10.2	18.6	18.6	18.6	18.6	18.6	18.6
Cuentas del Tesoro en el exterior	72.9	25.3	25.3	29.9	29.9	18.0	9.7	5.7	5.7	6.6	7.1
Deuda pública pendiente a mediano y largo plazo	44.3	32.6	...	42.8	...	45.0	43.1	41.1	41.5	40.5	38.4
PIB nominal ³	9,195	8,466	7,678	7,678	6,205	6,205	6,443	6,421	6,395	6,372	6,370
PIB nominal no relacionado con hidrocarburos ³	1,883	2,046	2,155	2,155	2,109	2,109	2,178	2,299	2,401	2,557	2,752

Fuentes: Cálculos y proyecciones de las autoridades de Guinea Ecuatorial, del BEAC y del personal del FMI.

¹ El IVA se introdujo por ley a inicios de 2005; anteriormente se trataba de un impuesto sobre las ventas.

² Incluyendo beneficios sociales.

³ Los cálculos del PIB y PIB no procedente de hidrocarburos del personal técnico del FMI se usan para todos los datos de la tabla, incluyendo las columnas de "Presupuesto".

⁴ Excluye errores y omisiones. Se incluyen los gastos no incorporados al presupuesto; el saldo fiscal general para 2014 es igual al 35,9 % del PIB no procedente de hidrocarburos.

⁵ Igual al saldo general excluyendo las ayudas menos el impuesto de sociedades del sector de los hidrocarburos y otros ingresos, más los ingresos procedentes de hidrocarburos generados en la producción de GNL, GLP y metanol secundarios y en la adquisición de participaciones en proyectos de hidrocarburos, menos el interés de los fondos de ahorro, más los gastos correspondientes a intereses.

Cuadro 4a. Guinea Ecuatorial: Encuesta de sociedades de depósito 2012–20

(Miles de millones de francos CFA, a menos que se especifique lo contrario; final del período)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
	Dec.	Dec.	Dec.	Dec.	Dec.	Dec.	Dec.	Dec.	Dec.
			Prel.	Proy.	Proy.	Proy.	Proy.	Proy.	Proy.
Panorama de las sociedades de depósito									
Activos externos netos	2,274	2,382	1,629	1,376	1,286	1,207	1,263	1,265	1,237
(Millones de dólares de EE.UU.)	4,575	5,008	3,015	2,344	2,210	2,100	2,221	2,254	2,239
Activos internos netos	-588	-568	-72	-248	-159	-43	-87	-37	50
Activos internos	-312	-270	360	408	500	590	706	824	977
Crédito al gobierno central (neto)	-935	-1,104	-619	-569	-524	-483	-447	-414	-385
Crédito a otros sectores	622	834	978	976	1,024	1,074	1,153	1,239	1,362
Otras partidas (neto)	-276	-298	-432	-655	-659	-633	-794	-862	-927
Pasivos incluidos en el dinero en sentido amplio	1,689	1,812	1,557	1,128	1,127	1,164	1,175	1,228	1,287
Moneda fuera de las sociedades de depósito	251	272	280	294	297	312	302	319	333
Depositos y otros pasivos incluidos en el dinero en sentido amplio	1,438	1,540	1,277	834	830	852	873	908	954
Partidas informativas:									
Inflación del IPC (promedio anual)	3.4	3.2	4.3	3.5	2.9	2.8	2.8	2.8	2.8
Dinero en sentido amplio (M2, variación porcentual anual)	57.8	7.3	-14.1	-27.5	-0.1	3.2	1.0	4.5	4.8
Base monetaria (BM, variación porcentual anual)	106.5	-12.6	16.1	-26.4	-6.2	5.2	-3.1	5.6	4.4
Crédito al sector privado (variación porcentual anual)	-13.7	34.3	18.4	0.0	5.0	5.0	7.5	7.5	10.0
Crédito al sector privado (porcentaje del PIB no relacionando con hidrocarburos)	32.3	39.9	44.8	45.8	46.6	46.3	47.7	48.1	49.2
Dinero en sentido amplio (porcentaje del PIB global)	18.4	21.4	20.3	18.2	17.5	18.1	18.4	19.3	20.2
Velocidad (PIB global/M2 fin del período)	5.4	4.7	4.9	5.5	5.7	5.5	5.4	5.2	4.9
Velocidad (PIB no relacionado con hidrocarburos/M2 fin del período)	1.1	1.1	1.4	1.9	1.9	2.0	2.0	2.1	2.1
Multiplicador de la base monetaria (M2/BM)	1.2	1.4	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Razón moneda/M2	0.1	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3

Fuentes: Cálculos y proyecciones del BEAC y del personal del FMI.

Cuadro 4b. Guinea Ecuatorial: Encuesta del Banco Central y otras sociedades de depósito 2012–20

(Miles de millones de francos CFA, a menos que se especifique lo contrario; final del período)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
	Dec.	Dec.	Dec.	Dec.	Dec.	Dec.	Dec.	Dec.	Dec.
			Prel.	Proy.	Proy.	Proy.	Proy.	Proy.	Proy.
Panorama del banco central									
Activos externos netos	2152	2133	1546	1161	1095	1067	1114	1172	1219
(Millones de dólares de EE.UU.)	4329	4484	2862	1978	1882	1856	1959	2087	2205
Activos internos netos	-716	-878	-89	-89	-89	-89	-89	-89	-89
Crédito al gobierno central (neto)	-710	-885	-120	-120	-120	-120	-120	-120	-120
Crédito a otras sociedades de depósito	0	0	30	30	30	30	30	30	30
Crédito a otros sectores	2	2	3	3	3	3	3	3	3
Otras partidas (neto)	-8	4	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2
Base monetaria	1436	1254	1457	1072	1006	1058	1025	1083	1130
Moneda en circulación	279	310	320	343	342	359	348	368	384
Pasivos frente a otras sociedades de depósito	1182	979	1094	777	708	745	722	762	796
Moneda	28	38	40	48	45	47	46	48	51
Depósitos	1154	941	1055	728	663	698	676	714	745
Pasivos frente a otros sectores	6	1	1	0	0	0	0	0	0
Panorama de las otras sociedades de depósito									
Activos externos netos	122	250	83	215	191	140	149	93	19
(Millones de dólares de EE.UU.)	246	525	154	366	328	244	262	166	34
Activos internos netos	1310	1289	1223	953	977	1104	1196	1355	1541
Crédito al banco central	1182	979	1094	777	708	745	722	762	796
Moneda	28	38	40	48	45	47	46	48	51
Depósitos de reserva y valores distintos de acciones	1154	941	1055	728	663	698	676	714	745
Encaje legal	0	0	0	121	135	142	138	146	152
Excedente de reservas	1154	941	1055	607	528	555	538	568	593
Otros activos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos internos	396	612	477	525	617	708	823	942	1094
Crédito al gobierno (neto)	-225	-219	-498	-449	-404	-363	-327	-294	-265
Activos	5	6	10	10	9	8	7	7	6
Pasivos	230	225	508	458	413	371	334	301	271
Crédito a otros sectores	621	831	976	974	1021	1071	1150	1236	1359
Empresas públicas	10	13	9	7	5	5	4	4	4
Sector privado	607	815	966	966	1014	1065	1145	1230	1353
Otras partidas (neto)	-268	-302	-349	-349	-349	-349	-349	-349	-349
Pasivos por depósitos frente a residentes distintos de banco	1438	1540	1277	834	830	852	873	908	954

Fuentes: Cálculos y proyecciones del BEAC y del personal del FMI.

Cuadro 5. Guinea Ecuatorial: Indicadores de solidez financiera para el sector bancario 2010–15
(Porcentaje)

	2010	2011	2012	2013	2014				2015
					Q1	Q2	Q3	Q4	M2
Capital									
Capital regulador/activos ponderados por riesgo ^{1,2}	20.2	18.2	24.5	22.3	20.2	21.4	21.6	25.5	25.4
Capital de nivel 1/activos ponderados por riesgo ²	20.1	18.2	24.5	22.5	20.4	22.0	22.2	26.2	26.1
	3.4	3.8	4.0	4.0	4.0	4.1	4.1	4.1	4.1
Calidad de los activos									
Préstamos en mora (brutos)/préstamos totales (brutos)	4.7	4.4	5.8	20.1	16.9	14.5	13.9	19.7	18.3
Provisiones para préstamos incobrables/préstamos en mora	-3.2	-4.8	-8.1	42.9	38.9	31.5	28.6	40.5	40.6
Beneficios y rentabilidad									
Rendimiento de los activos ³	0.3	0.9	0.8	0.6	--	0.6	--	0.7	--
	10.2	24.3	22.5	14.1	--	16.0	--	16.9	--
Liquidez									
Razón préstamos netos/depositos totales ⁴	14.2	10.7	22.1	17.7	13.2	15.4	16.7	15.6	13.8
	220.5	185.7	283.1	220.2	186.8	201.1	209.6	194.0	176.8
	136.4	133.4	248.9	202.8	152.3	163.5	172.7	177.7	155.5

Fuente: Comisión Bancaria de África Central (COBAC)

¹ Se excluyen de la definición de capital regulador los beneficios del año en curso, siguiendo las directrices del Acuerdo de Basilea I. Se incluyen las provisiones generales en el capital de nivel 2, hasta una cantidad igual al 1,25 % de los activos ponderados por riesgo.

² Los activos ponderados por riesgo se calculan usando las siguientes ponderaciones : 0 %: reservas de tesorería en moneda nacional y extranjera y reclamaciones sobre el banco central; 100 %: resto de activos.

³ Los beneficios del año en curso están excluidos de la definición de capital (es decir: fondos de accionistas).

Cuadro 6. Guinea Ecuatorial: Objetivos de desarrollo del milenio 1990–2013

	1990	1995	2000	2005	2009	2011	2012	2013
Objetivo 1: Erradicar la pobreza extrema y el hambre								
Coefficiente de empleo por población, +15, total (%) (estimación realizada por la OIT)	..	82	81	81	81	81	81	80
Coefficiente de empleo por población, entre 15 y 24 años, total (%) (estimación realizada por la OIT)	..	70	69	68	68	68	68	66
Prevalencia de la desnutrición, peso por edad (% de niños menores de 5 años)	..	..	16	..	..	..	..	..
Brecha de pobreza a US\$1,25 por día (PPA) (%)	..	..	..	..	..	..	..	..
Coefficiente de pobreza per cápita a US\$1,25 por día (PPA) (% de población)	..	..	..	..	..	..	..	..
Empleo vulnerable, total (% del empleo total)	..	..	..	..	..	..	..	..
Objetivo 2: Lograr la enseñanza primaria universal								
Finalización de escuela primaria, total (% del grupo de edad relevante)	..	..	48	47	49	52	55	..
Escolarización en escuela primaria (% neto)	..	..	68	..	56	58	61	..
Objetivo 3: Promover la igualdad entre los géneros y la autonomía de la mujer								
Proporción de escaños ocupados por mujeres en los parlamentos nacionales (%)	13	..	5	18	10	10	10	12
Tasa de escolarización primaria femenina (%)	..	..	82	95	96	98	98	..
Tasa de escolarización secundaria femenina (%)	..	..	44	72	..	90	89	..
Tasa de escolarización terciaria femenina (%)	..	..	45	..	..	..	..	..
Porcentaje de mujeres con trabajo en el sector no agrícola (% del empleo total no agrícola)	11	..	..	..	..	..	..	..
Objetivo 4: Reducir la mortalidad infantil								
Inmunización, sarampión (% de niños de 12 a 23 meses)	88	81	51	51	51	51	35	42
Tasa de mortalidad, infantil (por cada 1.000 nacidos vivos)	124	111	99	87	78	73	71	69
Tasa de mortalidad, menores de 5 años (por cada 1.000 nacidos vivos)	184	163	142	123	109	102	99	96
Objetivo 5: Mejorar la salud materna								
Tasa de fertilidad adolescente (nacimientos por cada 1.000 mujeres de 15 a 19 años)	134	134	131	125	119	115	113	..
Partos asistidos por personal de salud capacitado (% del total)	..	..	65	..	..	..	..	..
Prevalencia del uso de anticonceptivos (% de mujeres de 15 a 49 años)	..	..	10	..	..	..	..	..
Tasa de mortalidad materna (estimación realizada por cada 100.000 nacidos vivos)	1.600	1.300	790	480	..	..	..	290
Mujeres embarazadas que reciben atención prenatal (%)	..	..	86	..	..	..	..	..
Necesidad anticonceptiva no atendida (% de mujeres casadas de 15 a 49 años)	..	..	..	..	..	..	..	..
Objetivo 6: Combatir el VIH/SIDA, paludismo y otras enfermedades								
Niños con fiebre que reciben medicamentos contra el paludismo (% de niños menores de 5 años con fiebre)	..	..	49	..	..	..	..	..
Uso del preservativo, población femenina con edades entre 15 y 24 años (% de mujeres de 15 a 24 años)	..	..	..	..	..	..	..	..
Uso del preservativo, población masculina con edades entre 15 a 24 años, hombres (% de hombres de 15 a 24 años)	..	..	..	..	..	..	..	..
Incidencia de tuberculosis (cada 100.000 personas)	86	85	100	110	129	138	141	144
Prevalencia del VIH, mujeres (% de 15 a 24 años)	..	..	..	..	..	..	..	..
Prevalencia del VIH, hombres (% de 15 a 24 años)	..	..	..	..	..	..	..	..
Prevalencia del VIH, total (% de la población de 15 a 49 años)	..	..	..	..	..	..	..	..
Tasa de detección de casos de tuberculosis (% todas las combinaciones)	80	81	..	..	81	90	..	..
Objetivo 7: Garantizar la sostenibilidad del medio ambiente								
Emisiones de CO ₂ (kg por \$ PPA del PIB)	0	0	0	0	0	..	..	..
Emisiones de CO ₂ (toneladas métricas per cápita)	0	0	1	8	7	..	..	..
Superficie forestal (% de superficie terrestre)	66	64	62	60	58	58	57	..
Instalaciones sanitarias mejoradas (% de población con acceso)	..	89	89	89	..	..	..	..
Recursos hídricos mejorados (% de población con acceso)	..	51	51	51	..	..	..	..
Áreas marinas protegidas (% de aguas territoriales)	..	0	3	3	3	..	3	..
AOD neta recibida per cápita (US\$ actuales)	161	76	41	63	47	34	19	..
Objetivo 8: Fomentar una asociación mundial para el desarrollo								
Usuarios de internet (cada 100 personas)	0	..	0	1	2	12	14	16
Abonos de telefonía móvil (cada 100 personas)	0	0	1	16	30	67	68	68
Líneas telefónicas (cada 100 personas)	0	1	1	2	1	2	2	2
Tasa de fertilidad, total (nacimientos por mujer)	6	6	6	6	5	5	5	..

Fuentes: Autoridades de Guinea Ecuatorial e Indicadores de desarrollo mundiales

Anexo I. Guinea Ecuatorial: Matriz de evaluación de riesgos¹

Fuente del riesgo	Probabilidad relativa	Impacto potencial	Medidas de atenuación
Riesgos globales			
<p>Período extendido de crecimiento ralentizado en economías avanzadas y emergentes:</p> <p>Europa y Japón: Poca demanda e inflación permanentemente baja debido al fracaso al abordar de forma exhaustiva la crisis heredada y calibrar adecuadamente las políticas macroeconómicas, conduciendo a un nuevo índice de crecimiento "mediocre".</p> <p>Mercados emergentes: Madurez del ciclo, mala asignación de la inversión y reformas estructurales incompletas que conducen a un crecimiento ralentizado prolongado.</p>	<p>Alta</p> <p>Media</p>	<p>Evaluación del personal: Alto</p> <p>Una demanda global baja dificultará aún más la diversificación en ámbitos ajenos al petróleo, impidiendo la reversión de la tendencia bajista en el crecimiento general.</p> <p>El crecimiento general caerá. La exploración del gas y del petróleo se ralentizará y la demanda agregada reducida debida a la baja demanda gubernamental reducirá el crecimiento de sectores ajenos a los hidrocarburos.</p>	<p>En un contexto de precios bajos del petróleo serán necesarios mayores ajustes fiscales. Las reformas estructurales deberán acelerarse para incrementar la competitividad externa.</p>
		<p>Evaluación del personal: Alto</p> <p>Las bajas exportaciones de petróleo reducirán abruptamente los ingresos estatales y llevarán a un aumento de la deuda pública. Por ello, se deberá reducir el financiamiento de infraestructuras.</p>	<p>Deberán, entonces, reajustarse las políticas fiscales para acomodarse a un mundo de reducidos precios del petróleo. Para facilitar el ajuste será inevitable que se produzca un aumento de la deuda, con miras a garantizar que existen colchones adecuados para amortiguar el impacto de la volatilidad de precios del petróleo.</p>

¹ La MER muestra acontecimientos que podrían alterar materialmente el camino de referencia (el panorama con mayores probabilidades de materializarse desde el punto de vista del personal) La probabilidad relativa de los riesgos incluidos procede de una evaluación subjetiva por parte del personal de los riesgos que rodean el escenario de referencia ("bajo" indica una probabilidad de menos del 10 %, "medio" una probabilidad de entre el 10 % y el 30 % y "alto" una probabilidad superior al 30 %). Esta MER muestra la opinión del personal técnico sobre los orígenes del riesgo y el nivel de preocupación general en el momento de las negociaciones con las autoridades. Los riesgos no excluyentes pueden interactuar y materializarse conjuntamente con otros.

Anexo I. Guinea Ecuatorial: Matriz de evaluación de riesgos

(finalizada)

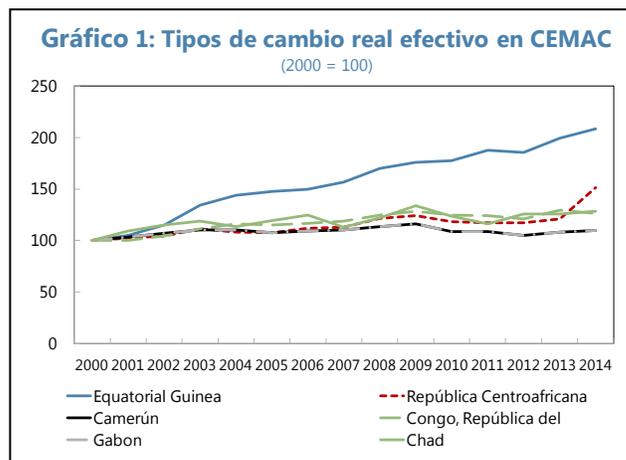
Fuente del riesgo	Probabilidad relativa	Impacto potencial	Medidas de atenuación
Riesgos específicos del país			
Precios bajos prolongados provocados por la reversión gradual de los factores de suministro y la baja demanda.	Media	El crecimiento general caerá. La explotación adicional del gas y del petróleo se ralentizará y la reducida demanda agregada debida al poco gasto por parte del gobierno reducirá el crecimiento de sectores ajenos a los hidrocarburos	Las reformas estructurales deberán acelerarse para incrementar la competitividad externa.
Riesgos específicos del país			
Precios bajos prolongados provocados por la reversión gradual de los factores de suministro y la baja demanda. Implementación insuficiente de los ajustes fiscales	Alta	Evaluación del personal: Alto Una política fiscal holgada provocaría un aumento brusco de los pagos atrasados y de la deuda pública, reduciendo con ello la competitividad y el crecimiento. Esto podría debilitar al sector externo, provocando efectos secundarios no deseados sobre la unión monetaria y al sector financiero por el incremento de los préstamos en mora.	Una política fiscal holgada tendría que revertirse para crear un espacio en el que puedan pagarse los atrasos, apoyado por una administración de caja reforzada. Debería concederse mayor atención a la salud del sistema bancario y es posible que se necesite inyectar capital o realizar una reestructuración completa.
Retrasos en las reformas del clima de negocios	Alta	Evaluación del personal: Alto Puede que la diversificación económica y la transformación estructural sufran retrasos, reduciendo considerablemente con ello el crecimiento en sectores ajenos a los hidrocarburos y la creación de empleo. Las desigualdades sociales podrían exacerbarse,	Sería, entonces, necesario crear una red de seguridad social para minimizar el impacto sobre los más vulnerables.

		alimentando posibles tensiones sociales.	
Tensiones sociales surgidas de desigualdades, falta de oportunidades laborales y resultados políticos limitados	Baja	<p>Evaluación del personal:</p> <p>Medio</p> <p>Una exclusión social continuada, debida especialmente a la consolidación fiscal, podría incrementar la inestabilidad política.</p>	Estos riesgos podrían atenuarse acelerando el proceso de formación del capital humano, fomentando la contratación en base a los méritos y promoviendo un entorno político abierto.

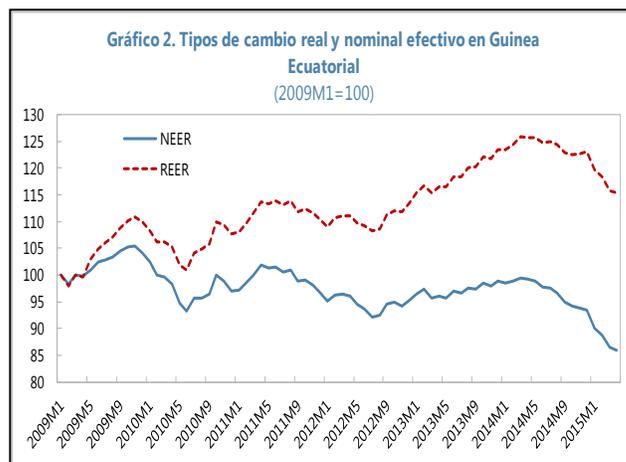
Anexo II. Análisis de estabilidad externa¹

La reducción prevista del gasto de capital llevará a una disminución significativa en el alto déficit en cuenta corriente. Asumiendo un ajuste fiscal de gran envergadura a mediano plazo, tal y como se propone en el marco macroeconómico de referencia, las evaluaciones del tipo de cambio real indican que está en consonancia con sus fundamentos. No obstante, la grave escasez de datos afecta a la exactitud de la evaluación cuantitativa del tipo de cambio real en Guinea Ecuatorial.

1. El tipo de cambio efectivo real se ha apreciado de forma rápida desde el año 2000, bastante más que en otros países de la CEMAC (gráfico 1). La apreciación del tipo de cambio efectivo real ha reflejado una inflación relativamente alta en el índice de precios al consumidor. No obstante, ha habido una reversión considerable en el tipo de cambio efectivo real desde mediados de 2014, debido principalmente a la depreciación del euro (con el que el franco CFA mantiene la paridad) (gráfico 2).



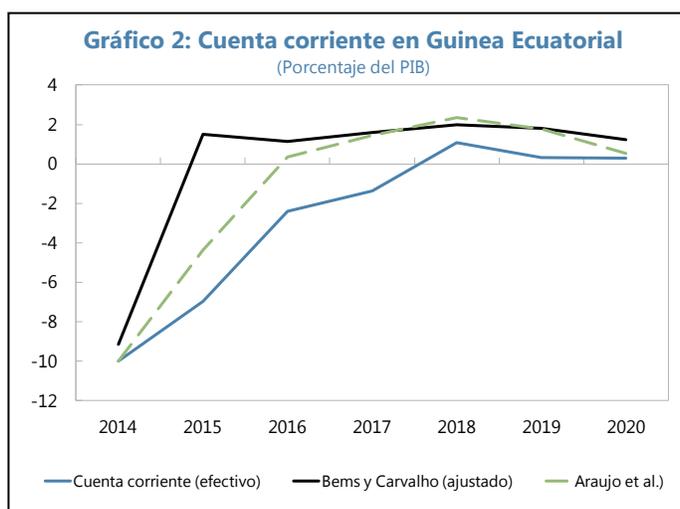
2. Se prevé una disminución significativa del déficit actual en cuenta corriente en 2015 como resultado de la reducción planificada de la inversión pública. Aunque la reducción proyectada del 30 % en los precios del petróleo (en francos CFA) entre 2014 y 2015 deteriorará la cuenta corriente en un equivalente al 4,4 % del PIB de 2014 la reducción prevista de las importaciones del sector público debería aumentar el saldo de la balanza de pagos en un equivalente al 8 % del PIB de 2014. A mediano plazo, el déficit en cuenta corriente continuará descendiendo gradualmente mientras continúen disminuyendo las importaciones del sector público a la mitad entre 2015 y 2020 compensando la caída esperada de los precios del petróleo durante ese período.



¹ Este Anexo fue preparado por Pranav Gupta y Gonzalo Salinas.

3. Aunque la escasez de datos afecta a la exactitud de la evaluación cuantitativa del tipo de cambio real en Guinea Ecuatorial existen algunos indicadores que muestran que el tipo de cambio estaría en equilibrio en el marco macroeconómico planteado². Tanto la metodología de Bems-Carvalho Filho (2009) y la de Araujo et al. (2013) sugieren que el tipo de cambio real está, en general, conforme con los fundamentos. Hay que tener en cuenta que ambas metodologías se han implementado en base a un marco macroeconómico que supone un ajuste fiscal de gran envergadura, contribuyendo a equilibrar el saldo en cuenta corriente para 2020.

4. La metodología de Bems y Carvalho Filho (2009) sugiere que existe una ligera sobrevaloración del tipo de cambio efectivo real en torno al 2 %.³ La metodología de Bems y Carvalho Filho extrae el perfil deseado para la cuenta corriente, en base a las normas específicas intertemporales de asignación de los ingresos del petróleo (gráfico 3). Con el marco macroeconómico de base de este reporte, usando la cuenta corriente en 2020 como la cuenta corriente subyacente, se establece que el ajuste necesario del tipo de cambio real para devolver la cuenta corriente a la normalidad exigiría una depreciación del 1,6 % o del 2,3 %, dependiendo de la elasticidad que se le suponga a la cuenta corriente en relación al tipo de cambio real (cuadro 1). Hay que tener en cuenta que esta metodología no toma en cuenta los potenciales retornos



venideros de la inversión pública para un crecimiento futuro de la productividad, por lo que establece normas para la cuenta corriente que estarían por encima del camino a mediano plazo de la cuenta corriente de Guinea Ecuatorial si la inversión pública produjera beneficios considerables. Teniendo en cuenta que el crecimiento del PIB no procedente de hidrocarburos es moderado y las exportaciones de este sector son prácticamente nulas da la sensación de que la enorme inversión pública de los últimos años no ha mejorado la productividad de forma significativa.

² Cabe destacar que se han realizado cambios considerables a los principales cálculos sobre la balanza de pagos que afectan a la composición de la cuenta corriente y, por tanto, afectan a las proyecciones de cuenta corriente usadas por las metodologías de evaluación del tipo de cambio. Estos cambios incorporan estadísticas facilitadas por las autoridades aunque, teniendo en cuenta la escasez de cálculos oficiales sobre la balanza de pagos (descrita en el Anexo de información) las conclusiones de esta evaluación del tipo de cambio deberían interpretarse con precaución. Asimismo, las proyecciones de cuenta corriente incluyen las revisiones parciales recientes al alza sobre la producción de petróleo, llevadas a cabo por las autoridades y ciertamente dudosas teniendo en cuenta la volatilidad en los mercados internacionales del petróleo.

³ Bems y Carvalho Filho 2009, "Exchange Rate Assessments: Methodologies for Oil Exporting Countries", documento de trabajo del FMI 09/281.

5. La metodología de Araujo et al. (2013) sugiere que el tipo de cambio efectivo real está sobrevalorado en menos de un 1 %.⁴ Esta metodología tiene en cuenta las restricciones en la capacidad de absorción de la inversión, ya que los programas ambiciosos de inversiones en países en vías de desarrollo, públicos y privados, suelen verse influidos por la falta de planificación, de coordinación y de vigilancia, contribuyendo a la aparición de grandes sobrecostos.⁵ Los resultados de esta metodología sugieren una sobrevaloración muy leve del 0,4 % o 0,6 %, dependiendo de la elasticidad supuesta a la cuenta corriente en relación a los cambios del tipo de cambio real (cuadro 1).

Cuadro 1: Evaluación del tipo de cambio real

	Año: 2020	Desalineación del tipo de cambio implicado	
	Porcentaje de PIB	Elasticidad: -0,4	Elasticidad: -0,6
Cuenta corriente subyacente	0.3		
Norma de CC (cuenta corriente) (Behms y Carvalho Filho)	1.2	2.3	1.6
Norma de CC (Araujo y otros, 2013)	0.5	0.6	0.4

Las normas de cuenta corriente se calculan siguiendo las indicaciones de Bems y Carvalho Filho (2009) y Araujo et al. (2013). La línea "Bems y Carvalho Filho (ajustado)" se refiere a la norma de cuenta corriente después de haber ajustado las transferencias de ingresos (repatriación de beneficios por parte de empresas productoras de hidrocarburos). Las líneas basadas en Araujo et al. (2013) son preliminares. "Elasticidad: -0,4" del Informe del personal de la CEMAC (2013) y "Elasticidad: -0,6" de países de altos ingresos no pertenecientes a la OCDE en Tokarick (2010). No se puede computar la elasticidad en Guinea Ecuatorial.

⁴ Araujo et al., 2013, "Current Account Norms in Natural Resource Rich and Capital Scarce Economies", documento de trabajo del FMI 13/80, FMI. La evaluación del tipo de cambio basada en Araujo et al. (2013) fue preparada por Bin Li y Juliana Araujo.

⁵ En la comparación entre los flujos de inversión y las variaciones físicas al medir el acervo de capital en Colombia y México durante el período 1981–95, Arestoff y Hurlin (2006) calculan que un peso de inversiones públicas creó en torno a 0,40 pesos de capital público. Pritchett (196) declara que en un país en vías de desarrollo tipo, durante las décadas previas, se crearon menos de 50 centavos de capital por cada dólar invertido.

Anexo III. Horizonte 2020: Resultados

El principal resultado de Horizonte 2020 hasta la fecha es una infraestructura de primera categoría, lo que supone una ventaja comparativa fundamental en relación a otros países del África Subsahariana. El gobierno también ha construido universidades, colegios, escuelas técnicas y centros de salud, pero el nivel de gasto social todavía es bajo y su impacto social general no se ha hecho aún evidente, debido en parte a la insuficiente recolección de información estadística. Cualquier inversión pública adicional se verá limitada por los menguantes ingresos procedentes de hidrocarburos. De esta forma, las autoridades deberían proteger las áreas prioritarias (salud y educación, entre otras) y asegurar los fondos para el mantenimiento de la infraestructura existente.

1. Aprovechando los sustanciales ingresos procedentes de los hidrocarburos, Guinea Ecuatorial tiene como objetivo alcanzar un desarrollo sostenible a través de su Plan Nacional de Desarrollo (PND), Horizonte 2020. Horizonte 2020 fue creado en 2007 y tiene dos objetivos fundamentales: (a) hacer una transición de una economía dominada por los hidrocarburos a una economía diversificada y (b) reducir la pobreza fomentando la cohesión social. El plan está concebido en dos fases. Durante la primera fase o fase de transformación (2008–12), el gobierno dirigió sus esfuerzos al desarrollo de capital físico y humano, así como a la mejora de las instituciones y la calidad de la gobernanza. La fase en curso o fase de emergencia (2013–20) se centra en impulsar actividades no tradicionales para conseguir un camino hacia el crecimiento sólido, diversificado, generador de empleo e inclusivo. Asimismo, las autoridades tienen previsto alcanzar los Objetivos de Desarrollo del Milenio para 2020.

2. El principal resultado de la primera fase del PND es una infraestructura de primera categoría. Mientras que el potencial de crecimiento económico del África Subsahariana se ve gravemente limitado por unas infraestructuras pobres, en particular unos sistemas de transporte insuficientes y de baja calidad y una escasa red eléctrica, Guinea Ecuatorial destaca en estas áreas:

- 2500 km de carreteras asfaltadas cubren prácticamente toda la superficie del país, conectando de forma eficiente los principales núcleos urbanos, tanto en la región insular como en la continental.
- Mientras que la mayoría de ciudades africanas disponen de una cobertura de electricidad intermitente e insuficiente, las ciudades de Guinea Ecuatorial disfrutaban de un suministro eléctrico de confianza que se ha triplicado en los últimos años: de 305 GWh en 2009 a 887 GWh en 2014.
- Nueve puertos (incluyendo algunos de aguas profundas) y cinco aeropuertos (tres de ellos internacionales) proporcionan una capacidad de transporte multimodal robusta.
- Las telecomunicaciones se ven respaldadas por una red de fibra óptica extendida por todo el territorio nacional.

3. El PND también ha invertido significativamente en infraestructura para promover más directamente la diversificación económica. Los sectores meta no vinculados a los hidrocarburos son el turismo (con hoteles de lujo y complejos turísticos dirigidos por multinacionales extranjeras), así como la agricultura, las piscifactorías, la ganadería y la silvicultura. Asimismo, se ha establecido un fondo de coinversiones en 2014 para respaldar a las inversiones privadas en el país, aunque ningún inversor ha recurrido a este fondo hasta la fecha.

4. También se han realizado inversiones considerables en infraestructura para mejorar el desarrollo social, pero el nivel de gasto social todavía es bajo y su impacto general no se ha hecho aún evidente, debido en parte a la falta de encuestas socio-demográficas actualizadas. Si bien es cierto que la mejora en carreteras y electricidad tienen un impacto social claro, el gobierno ha intentado promover el bienestar de la sociedad adicionalmente construyendo universidades, colegios, escuelas técnicas, centros de salud e instalaciones de tratamiento de residuos. Equipar adecuadamente en personal y en material a los centros de educación y salud es un reto al que el gobierno ya ha empezado a dar respuesta contratando a profesores cubanos. Además de la infraestructura, las iniciativas de desarrollo social incluyeron la concesión de becas de estudios en el país y en el extranjero, programas de vacunación y programas para la erradicación de la malaria. Sin embargo, el nivel de gasto social sigue siendo relativamente bajo y la medición de la rentabilidad de la inversión de dicho gasto se ve frustrada por las fragilidades de la clasificación funcional en el gasto presupuestario y, con carácter más general, en la falta de recopilación de información estadística. Asimismo, algunos gastos sociales declarados, como las viviendas protegidas (construcción de apartamentos), no están bien dirigidos, ya que la mayor parte de estas viviendas no son accesibles a los segmentos más pobres de la población.

5. También se han tomado medidas hacia el tan necesario fortalecimiento de las instituciones y de la calidad del gobierno, aunque los indicadores comparados a otros países aún no muestran un impacto significativo de estas reformas. La reforma constitucional 2011 ha llevado a otras reformas dentro del aparato estatal que, en opinión de las autoridades, reforzará la administración pública a través de una rendición de cuentas y una transparencia mejoradas. Estas reformas incluyen la creación de un parlamento bicameral, una oficina de ombudsman, un tribunal de cuentas y un consejo económico y social. Entre las reformas anticorrupción más destacadas cabe mencionar la creación de una agencia para la investigación financiera, una secretaría de auditorías en el despacho del Presidente y la implantación de una fiscalía anticorrupción. El resultado de estas medidas aún no aparece reflejado en los indicadores entre países sobre gobernanza y transparencia.

6. Las autoridades tienen previsto continuar con inversiones públicas considerables, dentro del PND, pero la contracción de los ingresos de los hidrocarburos limitará su puesta en marcha. A mediados de 2014 solo se había desembolsado el 55 % del coste total del Programa de inversiones públicas. Los sectores con mayores índices de retrasos en la finalización son la administración pública, la educación, la sanidad, el recojo de basuras y las carreteras. Teniendo en cuenta la prioridad de estas áreas, las autoridades deberían garantizar la finalización ordenada de los proyectos en curso, a la par que intenten reducir los planes en áreas menos productivas, como la construcción de una nueva capital y las políticas mal dirigidas de viviendas sociales.

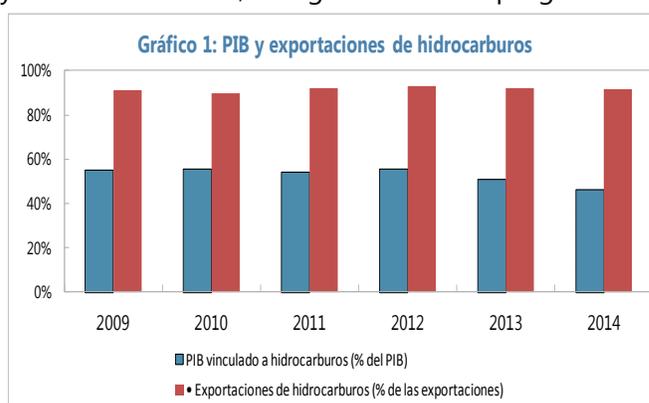
7. Además de fijar la puesta en marcha de los proyectos de inversión pendientes de más urgencia en el Programa de inversiones públicas es necesario asignar fondos para el mantenimiento. El método de inventario permanente es una guía útil y, suponiendo que las inversiones públicas presentaran un índice de depreciación del 3 % anual y un índice de eficiencia del 40 %, el personal técnico calcula que el acervo de capital se ha triplicado bruscamente en el período 2008–14, hasta aproximadamente 7,2 billones de FCFA. Si se aplican los cálculos del Banco Mundial sobre el gasto de capital de mantenimiento (o un coeficiente "r" del 3,5 %), los costos de capital público para mantenimiento podrían aumentar en 1,5 puntos porcentuales del PIB para 2017. Si bien es cierto que los proyectos a mediano plazo de las autoridades duplican el gasto actual (en torno al 50 % del gasto total), todavía se mantiene por debajo de la media del 70 % de los países del África Subsahariana, proyectando un gasto de mantenimiento un 30 % inferior al anticipado en el mencionado método de inventario permanente.

Anexo IV. Promover la inversión en exportaciones no relacionadas con hidrocarburos¹

A pesar de las inversiones en infraestructura y de los esfuerzos gubernamentales para atraer inversión extranjera directa hacia sectores de exportación no vinculados a hidrocarburos el crecimiento de dichos sectores ha sido prácticamente insignificante. Teniendo en cuenta la literatura empírica sobre los factores que promueven la inversión extranjera directa, el país tiene que incrementar su economía de escala valiéndose de la integración del comercio, la mejora del coeficiente de productividad frente a costo mediante el fortalecimiento del clima de negocios y del capital humano, el refuerzo de la gobernanza y la preservación de la estabilidad macroeconómica.

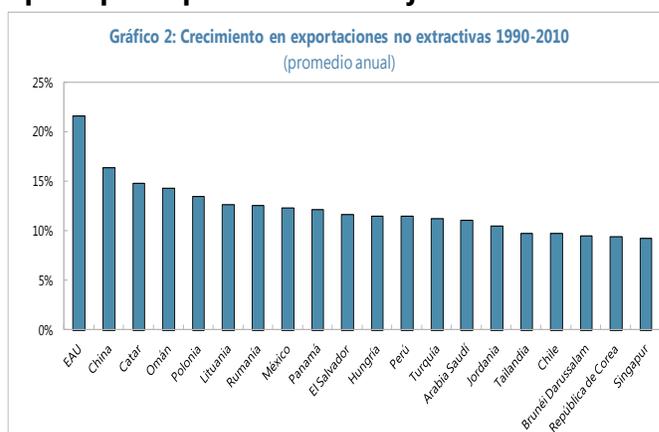
1. A pesar de las considerables inversiones realizadas en infraestructuras, las exportaciones en sectores no vinculados a los hidrocarburos aún no han despegado en Guinea Ecuatorial. Con miras a mejorar el valor añadido y el contenido local, la segunda fase del programa

Horizonte 2020 se centra en promover un crecimiento no basado en hidrocarburos. Para ello, el gobierno está destacando sus ventajas comparativas (incluyendo las infraestructuras), muy especialmente a través del simposio sobre promoción internacional que se celebró en enero de 2014. No obstante, aún no se han percibido resultados concretos como respuesta a estos esfuerzos y la economía sigue manteniendo una gran dependencia de los hidrocarburos (gráfico 1).



2. La experiencia internacional sugiere que para que se produzca una mejora efectiva de las exportaciones en sectores no vinculados a hidrocarburos es necesario atraer inversión directa extranjera hacia ellos. Si nos centramos en los países que han experimentado el mayor crecimiento en exportaciones no relacionadas con los hidrocarburos ni con la minería entre 1990–2010 (gráfico 2), puede observarse que los flujos de inversiones directas extranjeras han sido muy significativos en todos ellos.²

Asimismo, cabe destacar que este grupo de



¹ Este Anexo fue preparado por Gonzalo Salinas.

² Algunos de estos países, como EAU, Qatar, Omán y Arabia Saudí, que para 2014 producían 115 000 millones \$ US, 10 500 millones \$ US, 17 800 millones \$ US y 57 500 millones \$ US de exportaciones de hidrocarburos, respectivamente, consiguieron estos resultados en parte gracias a la exportación de petroquímicos y fertilizantes vinculados a los hidrocarburos, así como acero, pescado, textiles y otros productos manufacturados. De esta forma se beneficiaron considerablemente de las fuentes de energía baratas y abundantes.

economías de alto rendimiento incluye a muchos países con abundantes recursos minerales y de hidrocarburos en todas las regiones que consiguieron impulsar un desarrollo paralelo de otro tipo de exportaciones.

3. Aunque el desarrollo de las infraestructuras es una gran ventaja, la literatura empírica identifica otros muchos factores que son cruciales para promover la inversión extranjera directa.

Algunos estudios sobre varios países recientes, como el de Blonigen y Piger (2011) y el de Walsh y Yu (2010), establecen los factores que más atraen de forma general la inversión extranjera directa³, centrándose este último en los sectores económicos que atraen la inversión (primarios, secundarios o terciarios). Los factores identificados en estos documentos han estado presentes en los países con las economías de mayor rendimiento que han experimentado crecimientos rápidos en industrias no extractivas, a saber: el tamaño del mercado (especialmente China), la cercanía con grandes mercados (especialmente los países próximos a los Estados Unidos o a la Unión Europea); un coeficiente elevado de productividad frente a costo (particularmente en el Sudeste asiático y en Europa del Este); estabilidad macroeconómica (todos los países); afinidad cultural (India y las Mauricio) y una estabilidad política relativa (ningún país de alto rendimiento vivió guerras externas/internas durante el período de alto rendimiento). Asimismo, las evidencias entre países muestran que, para atraer a industrias con gran necesidad de mano de obra, que no necesiten asistencia gubernamental directa, debe darse prioridad a las reformas "horizontales".⁴

4. Guinea Ecuatorial tiene grandes deficiencias y tiene que llevar a cabo acciones en muchas áreas relevantes para atraer inversión extranjera directa a sectores no vinculados a hidrocarburos.

El país cuenta con una población reducida y se encuentra lejos de las principales economías mundiales, a sabiendas de que la integración del comercio en África Subsahariana es limitada. Puede acceder a economías de escala si aboga por una mayor integración dentro de la CEMAC y entre la CEMAC y el resto del mundo, con una disminución de barreras de política comercial y con medidas detrás de sus fronteras. También se hace evidente que el país tiene un coeficiente bajo de productividad frente a costos, tal y como se ve implícito en el frágil clima de negocios y en los indicadores sobre capital humano. Por lo tanto, la puesta en marcha del acuerdo de Servicios reembolsables y de asesoramiento con el Banco Mundial y el trabajo adicional para la mejora de la educación y la formación técnica son fundamentales. Los ajustes fiscales son importantes para preservar la estabilidad económica, a la luz del colapso de los precios del petróleo. Aunque el país mantiene la estabilidad política, es necesario que las instituciones políticas y económicas lleven a cabo las mejoras necesarias para mejorar la debilidad de la gobernanza y la toma de decisiones actuales. Además, el gobierno deberá redoblar sus esfuerzos en dichas áreas. Todas estas medidas y reformas permitirán al país sacar el máximo provecho de sus infraestructuras de primera clase.

³ Blonigen, Burce y Jeremy Piger, 2010, "Determinantes de la Inversión Extranjera Directa," Documento de trabajo NBER nº16704. Walsh, James P y Jiangyan Yu, 2010 "Determinantes de la Inversión Extranjera Directa: un enfoque sectorial e institucional", Documento de trabajo del FMI 10/187.

⁴ FMI, 2014, "Manteniendo el crecimiento a largo plazo y la estabilidad macroeconómica en países de bajos ingresos: los Roles de la transformación estructural y diversificación".

Anexo V. Revisión del programa de evaluación del sector financiero de la CEMAC: lecciones para Guinea Ecuatorial¹

La revisión del PESF concluye que el sector financiero de la CEMAC es relativamente poco profundo y no está suficientemente desarrollado y esto afecta especialmente a Guinea Ecuatorial. Aunque el análisis de prueba de estrés muestra que el sistema financiero de Guinea Ecuatorial es relativamente resistente, dentro del contexto de la CEMAC, deberá prestarse mayor atención al incremento de los préstamos en mora. El país tiene que llevar a cabo acciones firmes sobre la diversificación económica para respaldar sus esfuerzos de desarrollo económico y poner plenamente en marcha el marco ALD/LFT.

Estructura y alcance del sector financiero

1. El sector financiero de la CEMAC no está diversificado y se ve dominado por los bancos comerciales y extranjeros. El sector bancario es heterogéneo, está segmentado y fuertemente concentrado. Con carácter general el sector bancario da beneficios, aunque esta rentabilidad varía ampliamente en función del país y del tamaño de las instituciones (gráfico 3 del PESF). Los préstamos a partes vinculadas son la principal causa de los fracasos en el pasado y continúan suponiendo la principal amenaza para los bancos de propiedad local. Se están empezando a ofrecer servicios de banca electrónica, pero aún están en fase prematura y el coste de las transferencias electrónicas es mucho más elevado del existente, por ejemplo, en África Oriental. El sector de las microfinanzas está bastante extendido en tres países (Camerún, Congo y Chad) y ofrece servicios financieros a los hogares y PYMES que no usan la banca electrónica.

2. La intermediación bancaria aún es escasa y el acceso a los servicios bancarios es inferior que en otros países del África Subsahariana comparables. A pesar del considerable incremento de los créditos al sector privado en los últimos 10 años, el sector bancario aún no ha alcanzado la profundidad media de los países del África Subsahariana o emergentes. Las grandes empresas continúan recibiendo el grueso de los préstamos bancarios (en torno al 80 %). Menos del 15 % de los adultos son titulares de cuentas corrientes y tan solo el 3 % depositan su sueldo directamente en una cuenta corriente. De la misma forma, la cantidad de adultos con ahorros en bancos supone, en promedio, solo el 7,5 % de la cantidad de la CEMAC. A pesar de los progresos alcanzados en los últimos años, la intermediación financiera y el acceso al crédito siguen viéndose dificultados por un gran número de restricciones estructurales. Entre estas barreras se incluyen, en especial: el funcionamiento inadecuado del sistema judicial, la ausencia de instrumentos de garantía adecuados y la falta de notificación de crédito.

¹ Este Anexo fue preparado por Nérée Noumon.

Resultados de la prueba de estrés

3. Las pruebas de estrés del PESF de 2015 revelaron que el sistema financiero de la CEMAC es resistente a choques exógenos, con unos resultados para Guinea Ecuatorial relativamente mejores que para otros miembros de la comunidad. En cuestión de resistencia a choques en la calidad del crédito, liquidez, tipos de interés y en el tipo de cambio el sistema financiero es generalmente sólido. Las pruebas de estrés muestran que el riesgo de crédito es la principal fuente de vulnerabilidad en todos los países de la CEMAC, aunque los bancos y las instituciones microfinancieras con capital local han mostrado una mayor vulnerabilidad ante los choques. Debido a las amplias posiciones en euros y a la limitada sensibilidad de la valoración de los activos y pasivos a cambios en las tasas de interés, todos los países mostraron vulnerabilidades limitadas en sus sistemas bancarios frente a choques en las tasas de interés y en los tipos de cambio. La reducción en los ingresos gubernamentales desencadenada por una brusca caída de los precios de los hidrocarburos tendría un impacto considerable en la solvencia y la liquidez del sector bancario. Esto vendría dado principalmente por el aumento en los pagos atrasados por parte del gobierno y el declive de los depósitos que tenderán a desequilibrar los coeficientes de liquidez en los bancos comerciales con capital procedente de la CEMAC.

4. Guinea Ecuatorial obtiene resultados ligeramente mejores que la CEMAC en su conjunto, en términos de resistencia a choques de créditos y de liquidez. Un choque en la calidad del crédito del sistema bancario de Guinea Ecuatorial mantiene el coeficiente de bancos solventes sin cambios en un 80 %, en oposición a la región de la CEMAC en la que el mismo choque reduce el número de bancos que respetan la norma prudencial de solvencia a solo el 61 %, de un porcentaje inicial del 82 % de los bancos. En la misma línea, tras el 25 % de retirada de depósitos, solo el 60 % de los bancos podrían satisfacer los requisitos de liquidez, del 100 % original. El rendimiento de Guinea Ecuatorial continúa siendo superior al de la CEMAC, donde el porcentaje de bancos que cumplen con los requisitos de liquidez cae al 27 % del 82 % anterior al choque.

Lucha contra el lavado de dinero y el financiamiento del terrorismo

5. El Grupo de acción contra el blanqueo de dinero en África central (GABAC)² se ha esforzado para poder llevar a cabo sus funciones principales. No obstante, el proceso para convertirse en un organismo regional como Grupo de acción financiera internacional se ha congelado, debido a los atrasos de la GABAC en la adopción de los procedimientos para una administración financiera transparente. Todos los países de la CEMAC se enfrentan a riesgos enormes de lavado de dinero y de financiamiento del terrorismo, pero la puesta en marcha efectiva de las políticas ALD/LFT continúa siendo un reto, ya que las autoridades enfrentan retos estructurales y sectoriales que conducen a operaciones de blanqueo de dinero.³

² El GABAC se creó el proyecto de ley suplementario 9/00/CEMAC-086/CCE02 del 14 de diciembre del 2000.

³ Priman la informalidad y las transacciones en efectivo, la poca fiabilidad de los documentos de identificación y la falta de registros informatizados, así como las fronteras altamente porosas y el reciclaje de dinero negro en la inversión en viviendas, bancos, transferencias de fondos, operaciones de intercambio manuales, microfinanzas y tontinas.

6. El progreso en la puesta en marcha de todos los procesos de ALD/LFT de la CEMAC ha variado entre los diferentes países de la CEMAC y no se ha visto acompañado de un uso eficaz de estas herramientas. EL PESF estipuló que Guinea Ecuatorial es uno de los dos países que disponen de unidades nacionales de inteligencia financiera (UNIF) que no están operativas. Los compromisos manifestados por las autoridades en esta región para reforzar la gobernanza no se han trasladado al uso eficiente de estas herramientas de ALD/LFT. Asimismo, en lo que respecta al financiamiento del terrorismo, las actuaciones para congelar activos de terroristas, previstas en las regulaciones de la CEMAC, no se han puesto en práctica y no se incluyen en las estrategias de los estados en la lucha contra el terrorismo.

7. La puesta en marcha de las medidas ALD/LFT es débil en todas las instituciones controladas, tanto en sectores financieros como no financieros y la supervisión por parte de la COBAC es limitada. La falta de implementación se debe a la limitación de incentivos proporcionados por las autoridades regionales y nacionales, así como a la escasa divulgación de la información sobre las normas y la naturaleza y el alcance de las obligaciones de vigilancia. La supervisión de la conformidad con las medidas de ALD/LFT por parte de la COBAC es inadecuada tanto a escala regional como nacional. Las auditorías realizadas por la COBAC están limitadas en número, frecuencia y profundidad, a causa de la falta de personal. Además, las auditorías no conllevan penalizaciones. A escala nacional, varias autoridades disponen de poderes compartidos con los supervisores regionales en los procedimientos de autorización y nombramiento de ejecutivos que no siempre se manifiestan o se entienden de forma clara. En el sector no financiero, las autoridades no suelen ser conscientes del marco legal completo o de sus tareas adecuadas. Por ello, no se ha llevado a cabo ninguna tarea de supervisión.

Lecciones políticas extraídas del PESF

8. Guinea Ecuatorial debe hacer mayores esfuerzos para alcanzar un sector financiero diversificado y mejorar el acceso a los servicios de finanzas. Deberían implementarse una serie de medidas entre las que se encuentran las destinadas a la eliminación de las restricciones por parte de usuarios potenciales; por ejemplo: los elevados requisitos mínimos para los depósitos en comparación con los ingresos, el costo de los servicios y la distancia hasta la sucursal más cercana. Además, el desarrollo del sector de las microfinanzas podría dar mejor respuesta a las necesidades económicas del país. Las autoridades de Guinea Ecuatorial deberían aprovechar la ventaja que ofrece la alta penetración de la red de telecomunicaciones móviles (68 %) para promover y mejorar el uso de la banca móvil.

9. Los resultados de la prueba de estrés muestran la necesidad de dar una mayor atención al incremento de los préstamos en mora en el sector bancario de Guinea Ecuatorial. Ahora que se ha identificado el riesgo de crédito como el más importante dentro de la CEMAC, la degradación de los criterios convergentes como resultado de la pronunciada caída de los precios del petróleo podrían tener un grave impacto en la solvencia de los bancos, a través de varios canales potenciales nacionales (por ejemplo el sector de la construcción) y regionales (daños colaterales a sociedades matrices de los bancos).⁴

⁴ Dos de los bancos tienen sus sedes en Camerún y Gabón.

10. En relación a la implantación de las medidas de ALD/LFT es necesario actuar urgentemente para acelerar el progreso y poner en funcionamiento las UNIF de Guinea Ecuatorial. Estos esfuerzos deberían ir acompañados de un aumento de los recursos financieros, técnicos y humanos adecuados y de la capacidad de los supervisores nacionales de los sectores financiero y no financiero para una puesta en marcha gradual de todos los aspectos de los poderes sancionadores, reduciendo las actividades de mayor riesgo (por ejemplo la transferencia de fondos, las operaciones de cambio de divisas, las transacciones inmobiliarias, etc.).

11. Debería promoverse una mayor comprensión de las regulaciones de ALD/LFT por parte de las autoridades y de los sectores involucrados mediante una política de ALD/LFT claramente estipulada a escala nacional. El PESF recomienda redactar una política ALD/LFT nacional y unos documentos de investigación de delitos de ALD/LFT por parte de un comité interministerial designado. Si bien es cierto que el anterior documento analizará los riesgos principales a los que se enfrenta cada institución, este último deberá explicar las políticas de investigación de delitos de ALD/LFT en las transgresiones principales.

Cuadro 1. CEMAC: Resultados de la prueba de estrés acumulada: Impactos macroeconómicos

		Anterior al impacto		Posterior al impacto macroeconómico 2/	
Grupos bancarios 3/	N.º de bancos 1/	% de bancos que observan coeficiente de solvencia	% de bancos que observan coeficiente de liquidez	% de bancos que observan coeficiente de solvencia	% de bancos que observan coeficiente de liquidez
CEMAC	12	42	67	25	33
África Subsahariana	17	94	82	65	24
Otros	20	95	90	80	25
Total	49	82	82	61	27
Guinea Ecuatorial	5	80	100	80	60
Total	49	82	82	61	27

Fuente: PESF del FMI 2015.

1/ La información de un banco nacional de Guinea Ecuatorial no estaba totalmente disponible.

2/ Un aumento del 30 % en préstamos dudosos para sectores de industrias extractivas, construcción y obras públicas, transporte y telecomunicaciones, departamentos gubernamentales y familias. Una caída del 25 % de los depósitos para empresas no financieras, un 50 % para el sector público y un 10 % para las instituciones financieras y otros sectores. Un aumento del 30 % en cuentas por cobrar en sectores de industrias extractivas, construcción y obras públicas, transporte y telecomunicaciones, departamentos gubernamentales y familias. Dos niveles de degradación en términos de conformidad con los criterios establecidos.

3/ CEMAC: bancos con capital procedente de países de la CEMAC; África Subsahariana: bancos con capital procedente de países de África Subsahariana fuera de la CEMAC.



REPÚBLICA DE GUINEA ECUATORIAL

INFORME DEL PERSONAL TÉCNICO SOBRE LAS CONSULTAS DEL ARTÍCULO IV DEL 2015: ANEXO INFORMATIVO

26 de junio
de 2015

Realizado por

Departamento de África
(en consulta con otros departamentos)

ÍNDICE

RELACIONES CON EL FONDO	2
RELACIONES CON EL GRUPO DEL BANCO MUNDIAL	5
CUESTIONES ESTADÍSTICAS	6

RELACIONES CON EL FONDO

(Con fecha del domingo, 31 de mayo de 2015)

Estado en calidad de miembro: miembro desde el 22 de diciembre de 1969 Artículo VIII

Cuenta de Recursos Generales:	millones de DEG	% de cuota
<u>Cuota</u>	52,30	100,00
Tenencias del Fondo de monedas (Tipo de cambio)	47,38	40,59
Posición en el tramo de reserva	4,93	9,42

Departamento de DEG:	millones de DEG	% de asignación
Asignación acumulativa neta	31,29	100,00
Tenencias	21,5	67,60

Compras pendientes de recompra y préstamos pendientes de reembolso Ninguno/a

Últimos acuerdos financieros:

<u>Tipo</u>	<u>Fecha de Acuerdo</u>	<u>Fecha de Expiración</u>	<u>Monto aprobado (Millones de DEG)</u>	<u>Monto retirado (Millones de DEG)</u>
SCA ^{1/}	3 de febrero de 1993	2 de febrero de 1996	12,88	4,60
Servicio ampliado del FMI (SAF)	7 de diciembre de 1988	6 de diciembre de 1991	12,88	9,20
De derecho de giro (<i>Stand-by</i>)	28 de junio de 1985	27 de junio de 1986	9,20	5,40

^{1/} Antiguamente, Servicio para el Crecimiento y la Lucha contra la Pobreza (SCLP).

Pagos proyectados al Fondo ^{2/}

(millones de DEG, basados en el uso existente de recursos y tenencias actuales de los DEG):

	<u>Próximos años</u>				
	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>
Intereses/Cargos principales	0,00	0,01	0,01	0,01	0,01
Total	0,00	0,01	0,01	0,01	0,01

^{2/} Cuando un miembro cuente con obligaciones financieras en mora con el FMI pendientes de pago durante más de tres meses, el importe de dichos pagos atrasados se mostrará en esta sección.

Implementación de la Iniciativa para los PPME: no se aplica

Implementación de la Iniciativa para el Alivio de la Deuda Multilateral (IADM): no se aplica

Implementación del Fondo Fiduciario para el Alivio y Contención de Catástrofes (ACC): no se aplica

Con fecha de miércoles, 4 de febrero de 2015, el Fondo Fiduciario para el Alivio de la Deuda después de una Catástrofe pasó a ser el Fondo Fiduciario para Alivio y Contención de Catástrofes (ACC).

Evaluación de las salvaguardias: El Banco de los Estados de África Central (BEAC) es el banco central regional de la Comunidad Económica y Monetaria de África Central (CEMAC). Al igual que con otros bancos centrales regionales, el BEAC está sujeto a la evaluación de las salvaguardias cada cuatro años. La evaluación cuatrienal del 2013 se realizó con los cambios significativos realizados en el BEAC como telón de fondo para abordar retos de gobernanza y fallos de control que surgieron en el 2009 y le llevaron a establecer una estrecha cooperación en el periodo posterior mediante la supervisión, por parte del FMI, de las medidas de salvaguardias implementadas. El BEAC también se embarcó en un programa de modernización y reformas (RMP, por su sigla en inglés) para fortalecer los controles. La evaluación del 2013 concluyó que, a pesar del progreso realizado por parte del BEAC al reforzar su marco de salvaguardias, fueron necesarias más medidas para restaurar el control y la buena gobernanza en su totalidad, entre las que se encuentran las enmiendas a los estatutos del BEAC y el compromiso para cumplir el RMP. A su vez, la evaluación también recomendó mantener las visitas de supervisión anuales al BEAC para realizar un seguimiento del progreso de la implementación de las medidas de salvaguardias y del avance del trabajo realizado por el propio programa de reformas del BEAC, en el marco de las nuevas revisiones y solicitudes del programa de los países de la CEMAC. De acuerdo con esta cooperación, el equipo técnico de las salvaguardias realizó una visita al BEAC en abril de 2015. El equipo técnico concluyó que, a pesar que el BEAC continúa manteniendo un fuerte compromiso para finalizar su programa de reformas, se habían producido desviaciones y revisado el calendario temporal del RMP. Además, el progreso no ha sido uniforme en la implementación de las medidas de salvaguardias y se han retrasado las recomendaciones prioritarias acerca de las enmiendas a los estatutos del BEAC y la adopción de un Marco Internacional de Información Financiera (MIIF). El BEAC ha indicado la necesidad de asistencia técnica del FMI para progresar con las recomendaciones anteriores y se han iniciado medidas para poder obtener dicha aportación en el menor tiempo posible. A partir de ahora, serán necesarias firmes medidas y una estrecha colaboración con los estados miembro para lograr ese consenso con el fin de que el BEAC finalice sus reformas y recomendaciones de salvaguardias pendientes. El progreso sobre la implementación de estas últimas permanecerá sujeto a la supervisión anual por parte del FMI, como condición a las continuas solicitudes y revisiones sobre el nuevo programa de los países miembros de la CEMAC.

Sistema de cambio: La moneda regional es el franco CFA y se ha vinculado al euro a un cambio de 655,957 FCFA por euro desde que se introdujo el euro en 1999.

Guinea Ecuatorial ha aceptado las obligaciones estipuladas en las secciones 2, 3 y 4 del Artículo VIII y mantiene un sistema de cambio libre de restricciones sobre la realización de pagos y transferencias por transacciones internacionales actuales.

Consultas del Artículo IV: Guinea Ecuatorial se encuentra en el ciclo de consultas del Artículo IV estándar de 12 meses. El pasado 30 de abril de 2014, el Directorio Ejecutivo concluyó la última consulta

del Artículo IV con Guinea Ecuatorial de forma tácita.

Guinea Ecuatorial: Misiones de asistencia técnica a partir de 2007

Proveedor	Temática	Fecha de la misión
AFRITAC Central	Estadísticas de precios de consumo y cuentas nacionales	Octubre de 2007
	Estadísticas de precios	Marzo de 2008 y junio de 2008
	Estadísticas de comercio	Julio de 2008
	Estadísticas de la gestión de finanzas públicas	Febrero de 2008, febrero de 2009, julio de 2010, mayo de 2011 y marzo de 2012
	Prácticas y sistema de contabilidad presupuestaria	Septiembre de 2012
	Gestión de la deuda	Septiembre de 2013
	Estadísticas de cuentas nacionales	Desde junio a julio de 2008; enero, mayo y diciembre de 2011; desde octubre a noviembre de 2013; marzo y octubre de 2014 y febrero de 2015.
	Administración de la Oficina de Grandes Contribuyentes (OGC)	Noviembre de 2014 y junio de 2015
	Administración de aduanas	Septiembre de 2015 (Planificada)
Departamento de Finanzas Públicas	Gestión de fianzas públicas	Febrero de 2013
	Administración de Ingresos Fiscales	De marzo a abril de 2014
Departamento de Estadística	Estadísticas del sector real	Marzo de 2007
	Estadísticas de la balanza de pagos	Febrero de 2013
Asesores residentes	Asesor macrofiscal respaldado por el Departamento de África; realización del pago por parte del gobierno a través de un acuerdo de reembolso con el Fondo Monetario Internacional.	De junio de 2006 a principios de mayo de 2007
	Asesor de la gestión de finanzas públicas respaldado por el Departamento de Finanzas Públicas; realización del pago por parte del gobierno a través de un acuerdo de reembolso con el Fondo Monetario Internacional.	De junio de 2006 a principios de mayo de 2007
	Dos asesores macrofiscales respaldados por el Departamento de África; realización del pago por parte del gobierno a través de un acuerdo de reembolso con el Fondo Monetario Internacional.	Reasignados en abril de 2008 durante un periodo de un año. Se ampliaron sus contratos en 2009 y 2010, y expiraron el 31 de diciembre de 2011.

RELACIONES CON EL GRUPO DEL BANCO MUNDIAL

(Con fecha de finales de mayo de 2015)			
Título	Productos	Fecha provisional de las misiones	Fecha prevista de entrega
A. Información mutua sobre los programas de trabajo relevantes			
Programa de trabajo del Banco Mundial de los próximos 12 meses	<p>1. Respaldo de las estadísticas: Existe un proyecto de asistencia técnica para respaldar al gobierno en sus tres pilares prioritarios: 1. Producción de datos (concretamente, las cuentas nacionales); 2. Desarrollo institucional del Instituto Nacional de Estadística; 3. Fomento del uso de datos para la toma de decisiones. En la actualidad, se encuentran dos asesores residentes en Malabo.</p> <p>2. Gestión de la inversión pública y supervisión del Plan para el desarrollo nacional: Existe un proyecto de asistencia técnica para respaldar al gobierno en el refuerzo de la gestión de la inversión pública y la supervisión del Plan para el desarrollo nacional. En la actualidad, se encuentran dos asesores residentes en Malabo.</p> <p>3. Reformas del clima de inversión: Un tercer acuerdo de asistencia técnica para fomentar las reformas del clima de inversión y respaldar el establecimiento de una Agencia de fomento de la inversión está pendiente de firma.</p>	<p>La próxima misión de supervisión tendrá lugar en junio de 2015.</p> <p>La próxima misión de supervisión tendrá lugar en junio de 2015</p> <p>Se espera la firma del acuerdo en junio de 2015</p>	<p>Se espera que finalice la misión en diciembre de 2016.</p> <p>Se espera que finalice la misión en diciembre de 2016.</p>

B. Solicitudes de insumos del programa de trabajo			
Petición del Fondo al Banco		Uso compartido de datos, en especial, del resultado de la asistencia técnica realizada a la oficina estadística	
Petición del Banco al Fondo	Actualizaciones periódicas sobre el marco macroeconómico Uso compartido de datos, en especial, en lo que respecta a la información fiscal.		

CUESTIONES ESTADÍSTICAS

GUINEA ECUATORIAL: CUESTIONES ESTADÍSTICAS (Con fecha del miércoles, 10 de junio de 2015)
I. Evaluación de la adecuación de datos para la vigilancia (continuación)
<p>General: En la provisión de datos se pueden encontrar graves deficiencias que entorpecen, significativamente, la vigilancia. Además, también se pueden encontrar deficiencias en la calidad, el momento de registro y la cobertura tanto de las cuentas nacionales, como de las estadísticas de finanzas públicas y datos de la balanza de pagos. El nuevo Instituto Nacional de Estadística (INEGE, por su sigla en inglés) aún no se encuentra operativo al 100 %, aunque el progreso realizado desde su creación el año pasado es digno de mención.</p> <p>La centralización débil de la información entre las regiones continentales e insulares es un problema que debe arreglarse.</p>
<p>Cuentas nacionales: El Banco de los Estados de África Central (BEAC) crean las cuentas nacionales como parte de su ejercicio de programación monetaria. Dichas cuentas se basan, en gran parte, en cálculos y escasa información extraída de las encuestas, excepto en el caso de exportadores de sectores primarios, como por ejemplo el sector de hidrocarburos. El año de referencia actual es el 1985 y la metodología empleada es el <i>Sistema de cuentas nacionales de 1968</i> (SNA68). El Instituto Nacional de Estadística (INEGE) ha progresado hacia el establecimiento de un nuevo año de referencia para las cuentas nacionales (2006) gracias a la ayuda recibida por parte del Banco Mundial, AFRISTAT y AFRITAC Central (AFC), y el empleo de la metodología SNA93. Ya se han realizado nuevos cálculos para el periodo que abarca de 2007 a 2012 (pero aún no se han validado). Por otra parte, se están finalizando los cálculos preliminares para el periodo 2013–14. Debe llevarse a cabo una mejora en las fuentes de datos para realizar cálculos del PIB con más coherencia y fiabilidad. Se planificó la realización del censo demográfico, una encuesta domiciliaria y una encuesta agrícola, inicialmente, para el 2011. Sin embargo, ahora se encuentra programada para el 2016. En estos momentos está en marcha un censo de empresas.</p>
<p>Estadísticas de precios: La recopilación del índice de precios al consumidor oficial se reanudó</p>

en enero de 2009 con los datos recogidos en las cinco ciudades principales. Sin embargo, siguió habiendo una serie de deficiencias, entre las que destacan: ponderaciones y composición de la cesta de bienes y servicios obsoletas, así como intervalos en las series temporales correspondientes al periodo durante el que no se recopilaron datos (2008). Las imputaciones por la falta de datos no siempre reflejan las tendencias subyacentes.

Estadísticas de finanzas públicas: Las autoridades proporcionan datos sobre la ejecución presupuestaria al Fondo. Sin embargo, dichos datos se encuentran limitados en cuanto a detalle (con, por ejemplo, una leve delimitación entre el gasto corriente y de capital, y la falta de una clasificación funcional) y no están contrastados con las cuentas monetarias. Los datos fiscales no se encuentran sujetos a ningún proceso interno de verificación a causa de una deficiente capacidad de auditoría. Las autoridades aún deben designar asesores residenciales para la contabilidad, elaboración de presupuestos y financiación pública a través de los consejos recibidos por parte del Departamento de Finanzas Públicas. Se obtuvieron beneficios en materia de transparencia de manera temporal a través del proceso de la Iniciativa para la transferencia de las industrias extractivas, junto con un informe de reconciliación publicado en el sitio web del Banco Mundial en marzo de 2010 en el que se incluían datos sobre los ingresos en hidrocarburos e información sobre empresas petroleras estatales. Sin embargo, no se ha publicado ningún tipo de información recibida posteriormente.

Estadísticas monetarias: El Banco de los Estados de África Central (BEAC) notifica al Fondo las estadísticas monetarias todos los meses en el mismo formato que los formularios estandarizados de declaración de datos (FEDD). En la encuesta de las sociedades de depósito no se incluyen datos procedentes de las entidades depositarias especializadas en microfinanzas. Se espera que en un futuro se incluyan datos sobre las tasas de interés proporcionadas por el sector de entidades financieras a aquellas entidades no financieras sobre depósitos y préstamos.

Balanza de pagos: La Dirección Nacional del Banco de los Estados de África Central es la responsable de la recopilación de las estadísticas de la balanza de pagos de Guinea Ecuatorial. El BEAC genera datos de la balanza de pagos para su ejercicio de programación monetaria. Sin embargo, dichos datos dependen, principalmente, de las estimaciones. La recopilación de datos y el procesamiento de transacciones comerciales se complican debido a que las autoridades aduaneras no hacen uso de un sistema informático. Por ejemplo, ningún dato relativo a las importaciones de mercancías está disponible. La misión sobre estadísticas de la balanza de pagos llevada a cabo en marzo de 2013 notificó varios problemas de capacidad importantes en la Dirección Nacional, además de la necesidad de contar con un personal con formación adecuada, así como la mejora de los acuerdos institucionales en el país para respaldar la producción de estadísticas del sector externo.

II. Calidad y normas de datos

Guinea Ecuatorial no forma parte de las Normas Generales para la Divulgación de Datos (NGDD).

Además, aún no ha recibido una misión para generar un módulo de datos del Informe sobre la Observancia de los Códigos y Normas (datos del IOCN).

III. Declaración de datos al Departamento de Estadística (opcional)

El Departamento de Estadística recibe el informe en el que se incluyen las estadísticas del sector real para su publicación en las *Estadísticas financieras internacionales* con a un gran desfase y limitadas al PIB (sin desglose por sector o categoría de gastos) y a exportaciones e importaciones. Las autoridades acordaron enviar los datos del índice de precios al consumidor

para su publicación en las *Estadísticas financieras internacionales*. Por su parte, el Departamento de Estadísticas está llevando a cabo una comunicación con las autoridades en relación con el propio procedimiento. El BEAC elabora informes donde se incluyen las estadísticas sobre el tipo de cambio, tasas de interés e índices monetarios para su publicación en las *Estadísticas financieras internacionales*. Sin embargo, siguen produciéndose retrasos (actualmente, el desfase es de, aproximadamente, tres meses). Debido a los problemas de capacidad, los datos sobre la balanza de pagos no se envían al Departamento de Estadística para su publicación en las *Estadísticas financieras internacionales* o en el *Anuario de estadísticas de la balanza de pagos*. El último año para el que existen datos sobre la balanza de pagos disponibles es 1996. Guinea Ecuatorial no emite informes sobre los datos fiscales al Departamento de Estadística para su publicación en las *Estadísticas financieras internacionales* o en el *Anuario de estadísticas de finanzas públicas*.

Guinea Ecuatorial: Cuadro de indicadores comunes necesarios para la vigilancia

(Con fecha del miércoles 10 de junio de 2015)

	Fecha de la última observación	Fecha de recepción	Frecuencia de datos ⁷	Frecuencia de elaboración de informes ⁷	Frecuencia de publicación ⁷
Tipos de cambio	29/05/2015	29/05/2015	D	D	D
Pasivos y activos de reserva internacionales de las autoridades monetarias ¹	Dic. 2014	12/05/2015	M	M	I
Dinero primario/de reserva	Mar. 2015	29/05/2015	M	M	M
Dinero en sentido amplio	Mar. 2015	29/05/2015	M	M	M
Balance del Banco Central	Mar. 2015	29/05/2015	M	M	M
Balance consolidado del sistema bancario	Mar. 2015	29/05/2015	M	M	M
Tasas de interés ²	Mar. 2015	29/05/2015	M	M	I
Índice de precios al consumidor	Dic. 2014	27/04/2015	M	M	M
Ingresos, gastos, balance y composición de la financiación ³ : Gobierno general ⁴	Mar. 2015	29/05/2015	M	T	I
Acciones del Gobierno central y deuda con garantías del Gobierno central ^{5, 6}	2014	12/05/2015	A	A	I
Saldo de la balanza de pagos en cuenta corriente externa	2013	24/02/2014	A	A	I
Exportaciones e importaciones de bienes y servicios	2013	24/02/2014	A	A	I
PIB/PNB	2014	27/04/2015	A	A	I
Deuda externa bruta	2014	12/05/2015	A	A	I
Posición de inversión internacional ⁷			ND	ND	ND

¹Cualquier activo de reserva pignorado o de otra forma, gravado, debe especificarse por separado. Además, los datos deben componerse de pasivos a corto plazo vinculados a la moneda internacional, pero establecidos por otros medios, así como los valores teóricos de derivados financieros para pagar y adquirir moneda internacional, entre los que se incluyen aquellos vinculados a la moneda internacional, pero establecidos por otros medios.

²Tanto las que estén basadas en el mercado como las que estén determinadas de forma oficial, entre las que se incluyen las tasas de descuento, tasas del mercado monetario, y tasas en bonos y pagarés de la Tesorería.

³Financiación no bancaria, bancaria interna y extranjera.

⁴El Gobierno general se compone del gobierno central (fondos presupuestarios, fondos presupuestarios adicionales y fondos de la seguridad social) y de los gobiernos local y estatal.

⁵Incluye la composición contractual y de divisas.

⁶Incluye las posiciones de pasivos y activos financieros externos brutos con respecto a los no residentes.

⁷Diariamente (D); semanalmente (S); mensualmente (M); trimestralmente (T); anualmente (A); irregular (I); y no disponible (ND).



REPÚBLICA DE GUINEA ECUATORIAL

INFORME DEL PERSONAL TÉCNICO PARA LA CONSULTA DE 2015 DEL ARTÍCULO IV: ANÁLISIS DE SOSTENIBILIDAD DE LA DEUDA

26 de junio de 2015

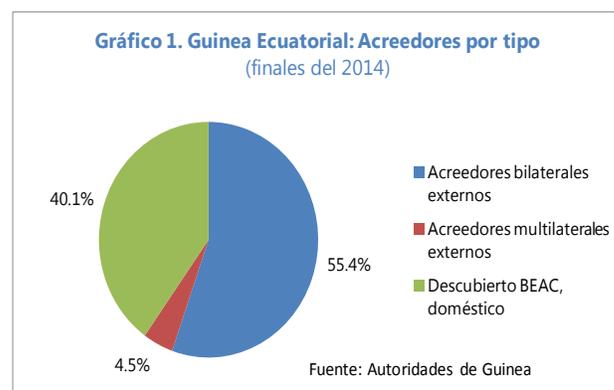
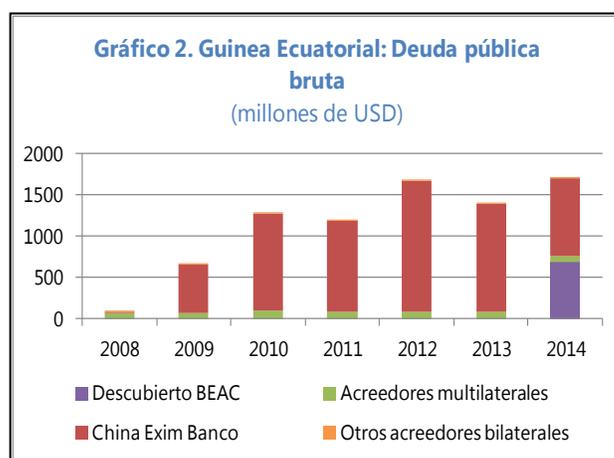
Aprobado por:
Anne-Marie Gulde-Wolf
y **Masato Miyazaki**

Realizado por el Fondo Monetario Internacional:
Departamento de África

La deuda del sector público de Guinea Ecuatorial aumentó del 8 % de PIB en 2013 al 12 % en 2014, dado que las necesidades fiscales requirieron financiación del banco central por primera vez en la historia reciente. El resto de la deuda pública es externa y está compuesta, principalmente, por el uso de una línea de crédito con el Banco de exportación e importación de China. Basados en las proyecciones del personal, tanto el ajuste fiscal como el uso de amortiguadores fiscales respaldan un aumento sostenible de la deuda pública a mediano plazo hasta alcanzar, aproximadamente, el 17 % del PIB en 2020. En una situación adversa, en la que el saldo primario se mantuviera constante tras el 2015, la deuda pública alcanzaría el 35 % del PIB.

1. La deuda del sector público de Guinea Ecuatorial es baja. A finales de 2014, la deuda bruta del sector público ascendió a 1700 millones de dólares norteamericanos (12 % del PIB), a diferencia de los 1400 millones (7,9 % del PIB) de finales de 2013. Dicho aumento de nivel de la deuda se debe a un aumento en la deuda denominada en la divisa nacional mediante el empleo de avances legales procedentes del banco central regional, el BEAC, para la financiación del déficit. El uso del crédito del BEAC ascendió a 369 000 millones de FCFA o a un 4,8 % del PIB de 2014, aproximadamente.¹ La mayor parte de la deuda del sector público de Guinea Ecuatorial sigue siendo externa y cuenta con un vencimiento a medio y largo plazo. La deuda externa disminuyó en 2014 a 1000 millones de dólares norteamericanos debido al reembolso de la deuda. Casi toda la deuda externa está compuesta por la línea de crédito de 2000 millones de dólares norteamericanos de Guinea Ecuatorial, contraída con el Banco de exportación e importación de China y empleada para financiar proyectos de infraestructuras vinculados al plan de desarrollo nacional.

2. Se espera que se mantenga la sostenibilidad de la deuda pública a mediano plazo. Las proyecciones de referencia del personal anticipan un descenso del déficit fiscal con el tiempo, financiado por el uso de depósitos en el extranjero y una acumulación de deuda externa nueva limitada, basada en las líneas de crédito pendientes que promedian el 2,2 % del PIB anual. Bajo estos supuestos, se estima que el coeficiente PIB-deuda pública aumente al 16,6 % del PIB. En el marco de la aplicación de un escenario de shock estándar, basado en un balance primario constante al nivel estimado para 2015 (-3,7 % del PIB), una financiación bruta mayor impulsaría la deuda pública al 35 % del PIB. Un análisis de la sensibilidad también muestra un riesgo mayor de financiación bruta, dado que las necesidades de financiación alcanzan un 15,9 % del PIB en 2020 en el marco del escenario base (superando, de forma moderada, el nivel de referencia del 15 % del PIB), impulsado, principalmente, por un servicio de deuda más alto. Además, las vulnerabilidades de financiación bruta son mayores en los escenarios de shock del crecimiento real y del balance primario, resaltando la importancia de disminuir las vulnerabilidades de deuda a través de la consolidación fiscal sostenida.



¹ El BEAC limita los avances legales a un [20] % de los ingresos obtenidos en el año fiscal anterior. La tasa de interés anual en la financiación del banco central es equivalente a la tasa de intervención o al 2,95 % (como a finales de mayo de 2015).

Guinea Ecuatorial: Análisis de sostenibilidad de la deuda del sector público (ASD): escenario base

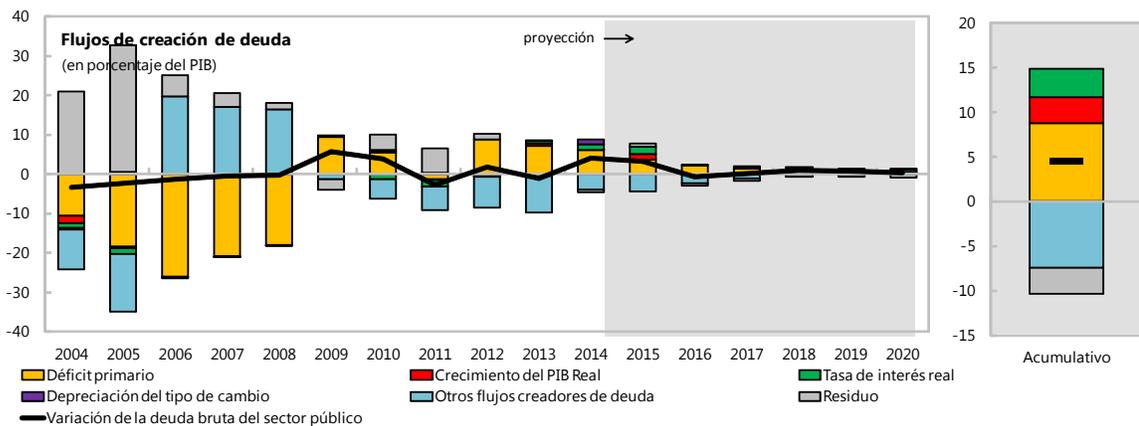
(porcentaje de PIB salvo que se indique lo contrario, continuación)

Indicadores de mercado, economía y deuda ^{1/}

	Real			Proyecciones						Con fecha del 05 de junio de 2015		
	2004-2012 ^{2/}	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Diferenciales soberanos	Índice EMBI (bp)	n.a.
Deuda pública bruta nominal	4.9	7.9	12.0	15.3	14.6	14.7	15.6	16.2	16.6	CDS (Swap de riesgo de incur	n.a.	n.a.
Necesidades de financiamiento brutas públicas	-7.6	9.3	8.5	6.0	6.7	8.4	10.2	13.0	15.9	Calificacio	Extranjeras	Locales
Crecimiento real del PIB (en porcentaje)	7.1	-6.5	-0.3	-9.4	-0.3	-3.3	-2.6	-2.3	-1.9	Moody's	n.a.	n.a.
Inflación (Deflactor PIB, en porcentaje) ^{3/}	15.3	-1.5	-9.0	-10.8	4.1	3.1	2.3	2.0	1.9	S&P	n.a.	n.a.
Crecimiento nominal del PIB (en porcentaje)	24.0	-7.9	-9.3	-19.2	3.8	-0.3	-0.4	-0.4	0.0	Fitch	n.a.	n.a.
Tasa de interés efectiva (en porcentaje) ^{4/}	3.9	4.5	7.5	3.4	3.9	4.1	3.8	4.4	4.9			

Contribución a los cambios en la deuda pública

	Real			Proyecciones						acumulativo	estabilizador de la cuenta primaria equilibrio ^{9/}
	2004-2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020		
Cambio en la deuda bruta del sector público	0.1	-1.2	4.1	3.3	-0.7	0.1	0.9	0.6	0.3	4.6	1.0
Flujos de creación de deuda identificados	-8.0	-1.5	4.8	2.5	-0.2	0.8	1.6	1.4	1.2	7.5	
Déficit primario	-8.0	7.1	6.1	3.6	2.2	1.3	0.9	0.4	0.3	8.7	
Ingresos y subvenciones primarios (sin interés)	38.7	31.8	33.6	29.7	28.3	28.2	27.8	27.0	26.3	167.3	
Gasto primario (sin interés)	30.7	38.9	39.8	33.3	30.5	29.5	28.7	27.4	26.5	176.0	
Dinámica de la deuda automática ^{5/}	-0.9	0.8	2.7	3.3	0.0	0.6	0.6	0.7	0.8	6.2	
Tasa de interés/diferencial de crecimiento ^{6/}	-1.0	1.2	1.5	3.3	0.0	0.6	0.6	0.7	0.8	6.2	
Del cual: tasa de interés real	-0.7	0.6	1.4	2.0	0.0	0.2	0.2	0.4	0.5	3.2	
Del cual: crecimiento PIB real	-0.3	0.6	0.0	1.4	0.0	0.5	0.4	0.4	0.3	3.0	
Depreciación del tipo de cambio ^{7/}	0.0	-0.4	1.3	...	...	...	...	...	...	...
Otros flujos de creación de deuda identificados	0.9	-9.4	-4.1	-4.4	-2.4	-1.1	0.0	0.3	0.2	-7.4	
Depósitos del Tesoro en el extranjero (=aumento)	4.4	-10.6	1.1	-4.4	-2.4	-1.1	0.0	0.3	0.2	-7.4	
Pasivos contingentes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Depósitos en BEAC	-3.4	1.2	-5.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Residual, que incluye los cambios en los activos ^{8/}	8.1	0.3	-0.6	0.7	-0.6	-0.6	-0.7	-0.8	-0.9	-2.9	



Fuente: Personal del FMI.

1/ El sector público se define como un gobierno central

2/ Basado en los datos disponibles

3/ La bajada continua del deflactor del PIB se rige por una tendencia a la baja de los precios del petróleo y gas

4/ Definido como pagos de interés divididos por saldo de la deuda (garantías excluidas) a finales del año anterior

5/ Derivado como $[(r - \pi(1+g) - g + ae(1+r))/(1+g+\pi+g\pi)]$ veces el coeficiente de deuda del periodo anterior, con r = tasa de interés; π = tasa de crecimiento del deflactor del PIB; g = tasa de crecimiento real del PIB;

a = participación de la deuda denominada de divisa extranjera; y e = depreciación del tipo de cambio nominal (medida por el aumento en el valor de la divisa local en dólares estadounidenses).

6/ La contribución de la tasa de interés real se deriva del numerador en el pie de página 5 como $r - \pi(1+g)$ y la contribución de crecimiento real como $-g$.

7/ La contribución del tipo de cambio se deriva del numerador en el pie de página 5 como $ae(1+r)$.

8/ Incluye cambios en los activos e ingresos de interés (si los hubiera). Para proyecciones, incluye los cambios del tipo de cambio durante el periodo de proyección.

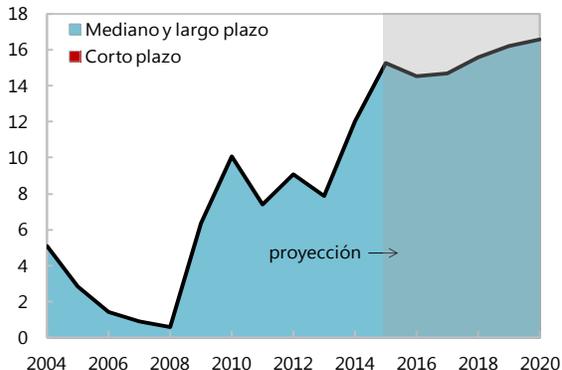
9/ Asume que las variables clave (crecimiento real del PIB, tasa de interés real y otros flujos de creación de deuda identificados) se mantienen al nivel del último año de proyección.

Guinea Ecuatorial: ASD pública: composición de la deuda pública y escenarios alternativos

Composición de la deuda pública

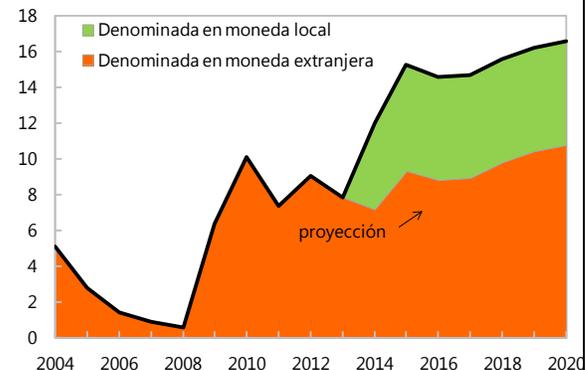
Por vencimiento

(en porcentaje del PIB)



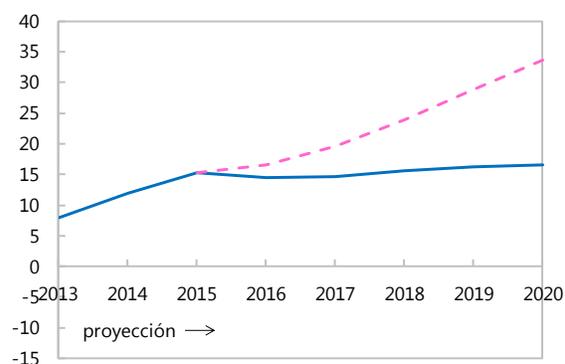
Por divisa

(en porcentaje del PIB)

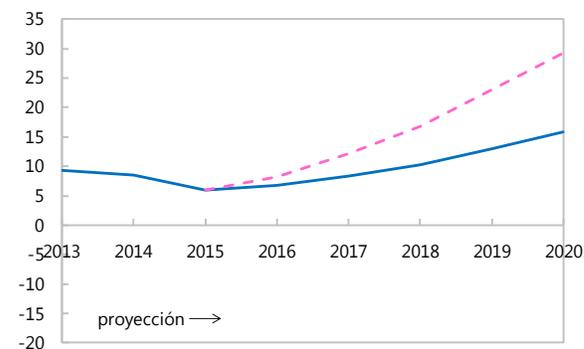


Escenarios alternativos

Deuda pública nominal bruta



Necesidades de financiamiento bruto público



Supuestos subyacentes

(en porcentaje)

Escenario base	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Crecimiento real del PIB	-9.4	-0.3	-3.3	-2.6	-2.3	-1.9
Deflactor del PIB	-10.8	4.1	3.1	2.3	2.0	1.9
Resultado primario	-3.6	-2.2	-1.3	-0.9	-0.4	-0.3
Tasa de interés efectiva	3.4	3.9	4.1	3.8	4.4	4.9
Escenario constante del resultado primario						
Crecimiento real del PIB	-9.4	-0.3	-3.3	-2.6	-2.3	-1.9
Deflactor del PIB	-10.8	4.1	3.1	2.3	2.0	1.9
Resultado primario	-3.6	-3.6	-3.6	-3.6	-3.6	-3.6
Tasa de interés efectiva	3.4	3.9	3.9	3.5	3.8	4.0

Escenario histórico	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Crecimiento real del PIB	-9.4	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
Deflactor del PIB	-10.8	4.1	3.1	2.3	2.0	1.9
Resultado primario	-3.6	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8
Tasa de interés efectiva	3.4	3.9	6.4	21.9	-18.5	-7.6

Fuente: Personal del FMI.

Guinea Ecuatorial: Evaluación de riesgos y análisis de la sostenibilidad de la deuda pública

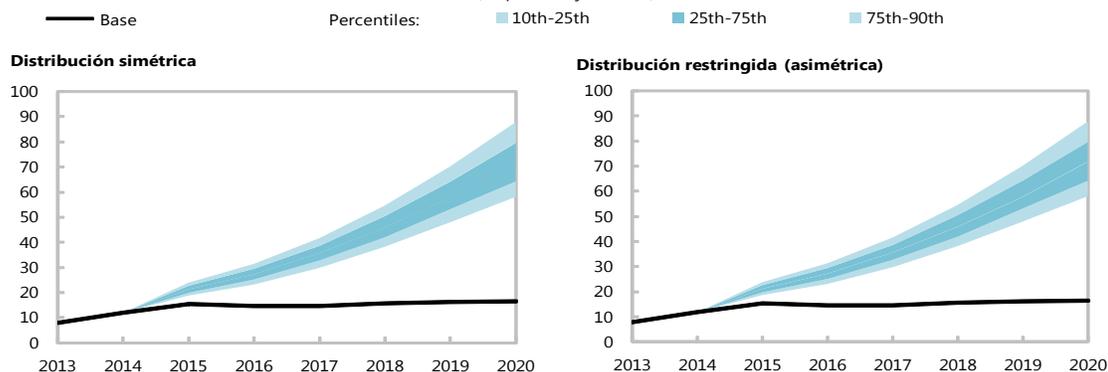
(porcentaje de PIB salvo que se indique lo contrario, continuación)

Mapa de calor

Nivel de deuda ^{1/}	Impacto de crecimiento real del PIB	Impacto del resultado primario	Impacto de la tasa de interés real	Impacto del tipo de cambio	Impacto de pasivo contingente
Necesidades de financiamier	Impacto de crecimiento real del PIB	Impacto del resultado primario	Impacto de la tasa de interés real	Impacto del tipo de cambio	Impacto de pasivo contingente
Perfil de deuda ^{3/}	Percepción del mercado	Requisitos financieros externos	Cambio en la participación de la deuda a	Deuda pública ocupada por no residentes	Deuda de divisa extranjera

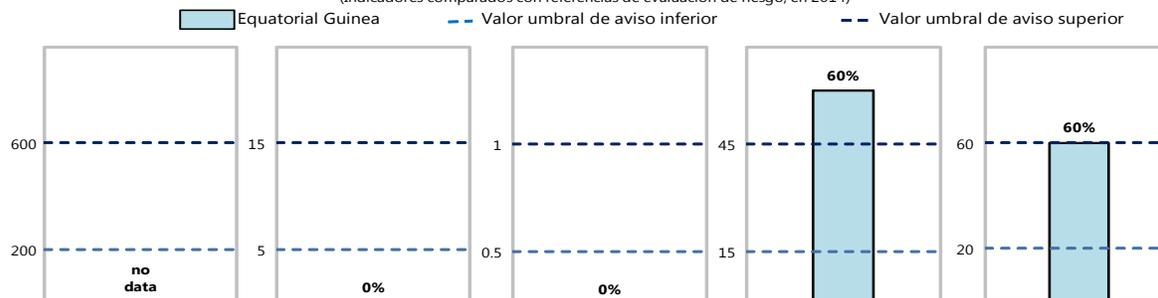
Evolución de las densidades predictivas de la deuda pública bruta nominal

(en porcentaje del PIB)



Vulnerabilidades del perfil de deuda

(Indicadores comparados con referencias de evaluación de riesgo, en 2014)



1/ La celda aparece marcada en verde si no se supera el límite de carga de la deuda de 70% ni con el shock específico ni en el escenario de base, en amarillo si se lo supera con el shock específico pero no en el escenario de base, en rojo si se lo supera en el escenario de base, y en blanco si la prueba de tensión no es pertinente.

2/ La celda aparece marcada en verde si no se superan las necesidades brutas de financiamiento de 15% ni con el shock específico ni en el escenario de base, en amarillo si se las supera con el shock específico pero no en el escenario de base, en rojo si se las supera en el escenario de base, y en blanco si la prueba de tensión no es pertinente.

3/ La celda se resalta con color verde si el valor del país es menor que el indicador de evaluación de riesgos menores, en rojo si el valor del país excede el indicador de evaluación de riesgos mayores, en amarillo si el valor del país se encuentra entre los indicadores de evaluación menor y mayor. Si los datos no se encuentran disponibles o si el indicador no es relevante, la celda es blanca.

Los indicadores de evaluación de riesgo mayor y menor son:

200 y 600 puntos básicos para los diferenciales de bonos; 5 y 15% del PIB para la necesidad de financiamiento externo; 0,5 y 1% para la variación de la proporción de deuda a corto plazo; 15 y 45% para la deuda pública en manos de no residentes; y 20 y 60% para la proporción de deuda denominada en moneda extranjera.

4/ Promedio de los tres últimos meses, 07-mar-15 a 05-jun-15.

5/ La necesidad de financiamiento externo se define como la suma del déficit en cuenta corriente, la amortización de la deuda externa total a mediano y largo plazo, y la deuda externa total a corto plazo al final del periodo anterior.

**Declaración del Sr. Yambaye, con ocasión de la Reunión del Directorio Ejecutivo sobre la
República de Guinea Ecuatorial
20 de julio de 2015**

En nombre de las autoridades de Guinea Ecuatorial, quisiera agradecer al personal técnico por el fructífero diálogo mantenido en Malabo durante la Consulta del Artículo IV correspondiente a 2015. Quisiera asimismo expresar mi agradecimiento a la Gerencia por el continuo apoyo brindado por el FMI a los esfuerzos emprendidos por las autoridades para avanzar en el proceso de desarrollo.

En la última década, Guinea Ecuatorial ha aprovechado los altos precios del petróleo y la considerable producción de hidrocarburos, para emprender un ambicioso programa de desarrollo y transformación estructural, en el marco de su Plan Nacional de Desarrollo (PND), Horizonte 2020. En particular, se han creado infraestructuras básicas en todo el país, como viviendas, carreteras, aeropuertos y puertos, y la modernización y extensión de los servicios de electricidad y abastecimiento de agua. Estas últimas, especialmente, han facilitado en gran medida el acceso de los habitantes a agua potable y electricidad, y han ayudado a mejorar la calidad de vida de la población.

Sin embargo, la importante caída reciente de los precios del petróleo ha causado una fuerte disminución de los ingresos fiscales, y ha afectado negativamente al ritmo de implementación del programa de desarrollo, así como a la economía en general. En consecuencia, las autoridades han ajustado su programa de desarrollo, adoptando medidas menos ambiciosas. También han revisado el presupuesto para 2015 a fin reducir el gasto corriente y de capital, y aumentar los ingresos no procedentes de hidrocarburos. El marco fiscal a mediano plazo tiene como objetivo reducir aún más el gasto, cuando concluya la primera fase del plan de desarrollo. Las autoridades de mi país coinciden con el personal técnico en que el nuevo entorno ha planteado nuevos desafíos que requieren atención para asegurar que Guinea Ecuatorial mantenga un crecimiento sostenible.

Evolución económica reciente

Se estima que, en 2014, el PIB real se redujo un 0,3%, debido principalmente al descenso de la producción de hidrocarburos. El crecimiento en el sector no relacionado con los hidrocarburos se mantuvo débil al disminuir la actividad en el sector de la construcción. Para 2015, teniendo en cuenta el impacto total de la caída de los precios del petróleo, el persistente deterioro de la actividad en el sector de hidrocarburos y la menor inversión pública, se proyecta que el PIB real se contraiga en alrededor del 9%, y seguirá siendo negativo a mediano plazo. Sin embargo, las autoridades esperan que la implementación de la segunda fase del programa de desarrollo, centrada en el sector no relacionado con los hidrocarburos y la expansión del sector privado en los ámbitos del transporte, el comercio y el turismo, ayude a apuntalar el crecimiento de estos sectores y a contener la caída del producto total. La inflación se situó en el 4,3% en 2014 debido al aumento de los precios de los alimentos, pero se prevé que baje al 3,5% en 2015.

El déficit fiscal se redujo al 6,8% del PIB en 2014, y se prevé que descienda a menos del 5% del PIB en 2015, gracias a las medidas de ajuste fiscal adoptadas por las autoridades. Sin embargo,

como señaló el personal técnico, persisten algunos desafíos en materia de gestión de los flujos de efectivo que están siendo abordados por las autoridades. La deuda del sector público se mantiene baja, en un 12% del PIB.

El déficit de la cuenta corriente externa aumentó al 10% del PIB en 2014, debido principalmente a la evolución en el sector de hidrocarburos y a las importaciones relacionadas con el programa de inversión pública. Para 2015, las autoridades esperan que el déficit en cuenta corriente se reduzca al 7% del PIB y que siga mejorando a mediano plazo. El nivel de reservas internacionales sigue siendo adecuado en alrededor de 8 meses de importaciones.

Perspectivas y políticas

Las autoridades de Guinea Ecuatorial reconocen que, de cara al futuro, la economía se enfrenta a importantes desafíos, debido a la fuerte caída de los precios del petróleo, así como al descenso de la producción. Esperan que las grandes inversiones en infraestructura emprendidas en los últimos años atraigan inversiones provenientes de inversionistas nacionales y extranjeros. También han tomado medidas para mejorar el clima de negocios y potenciar el capital humano. Esperan que estas medidas contribuyan a mantener el crecimiento a mediano y largo plazo.

Política fiscal

El presupuesto para 2015 se ha preparado con un supuesto conservador para el precio del petróleo de US\$40 el barril. El presupuesto de inversión también se ha reducido en alrededor de 57% y limita el gasto basado en los ingresos previstos de los hidrocarburos. Las autoridades reconocen que existen deficiencias en la administración financiera pública. Sin embargo, están tomando medidas para fortalecer el Comité Nacional de Pagos (CNP) y esperan mejoras en este ámbito mediante la administración estricta de los fondos, siguiendo las indicaciones del presupuesto. A mediano plazo, las autoridades tomarán medidas para seguir reduciendo el gasto en inversión y acumular reservas financieras. También están considerando establecer una regla fiscal, tal como lo recomendó el personal técnico, y solicitarán asistencia técnica al FMI en el diseño de dicha regla. Con respecto a los subsidios al petróleo, las autoridades coincidieron con el personal técnico en que los bajos precios que registra actualmente el petróleo brindan la oportunidad de eliminar gradualmente los subsidios en combustibles a los consumidores.

A mediano plazo, y reconociendo la necesidad de fortalecer la gestión fiscal, las autoridades han preparado un marco fiscal que tiene como objetivo evaluar los riesgos de sostenibilidad fiscal y proporcionar una posible base para un proceso presupuestario a mediano plazo anclado en un saldo fiscal primario no procedente del petróleo. El marco también incluye varias medidas fiscales adoptadas anteriormente por decreto. Las autoridades también están tomando medidas para fortalecer la administración tributaria, reforzar la administración de exenciones al pago de derechos aduaneros ad-hoc, reducir la evasión tributaria y mejorar el cumplimiento tributario. Otras medidas incluyen la revisión de los subsidios a las agencias gubernamentales y la introducción de un sistema de alquileres y cargos sobre la propiedad pública. También se tomarán otras medidas orientadas a contener el gasto actual mediante la reducción de los costos de personal, a través de la rebaja de las prestaciones no salariales y recortes de plantilla. Se prevé que

las medidas previstas ayudarán a reducir el déficit fiscal a menos del 3% del PIB para 2016 y a un nivel mucho más bajo a mediano plazo.

Sector financiero

El sector financiero de Guinea Ecuatorial está bien capitalizado, goza de liquidez y puede resistir los shocks macroeconómicos. Últimamente, con la desaceleración de la actividad económica, se ha observado un aumento del crecimiento del crédito y un deterioro de la calidad de los activos. Sin embargo, las autoridades no consideran que esto plantee un riesgo para el sector financiero, dado que está bien capitalizado y es rentable. Además, las autoridades estiman que el aumento de los préstamos en mora es temporal y se resolverá con la liquidación de las obligaciones gubernamentales. De cara al futuro, las autoridades redoblarán sus esfuerzos para crear un sector financiero de mayor profundidad y convertir a Guinea Ecuatorial en un centro financiero regional.

Reformas estructurales y que mejoren el clima de negocios

Las autoridades seguirán redoblando sus esfuerzos para diversificar la economía y lograr que sea menos dependiente del sector de hidrocarburos. En este sentido, están tomando medidas para mejorar el clima de negocios y eliminar los cuellos de botella estructurales. Las grandes inversiones en infraestructura van en esta dirección, en particular, la construcción de carreteras, puertos y aeropuertos. Las mejoras realizadas en el sector de la electricidad y el abastecimiento de agua también ayudarán. Las autoridades están tomando medidas para crear un entorno que promueva el desarrollo del sector privado y mejore la fuerza laboral. En este sentido, están negociando con el Banco Mundial un acuerdo de servicios reembolsables y de asesoramiento para mejorar el clima de negocios, así como para crear una agencia de promoción de la inversión. También han adoptado medidas para aumentar la transparencia y la rendición de cuentas mediante la creación de un tribunal de auditorías y una agencia de promoción de la inversión. Con respecto al capital humano, las autoridades están financiando becas para estudios en el extranjero y desarrollando la infraestructura escolar y de formación vocacional, entre otros aspectos. Confían en que estas medidas ayudarán a Guinea Ecuatorial a reencauzar el crecimiento en una trayectoria sólida y más sostenible a mediano y largo plazo.

Las autoridades también toman nota de las recomendaciones formuladas por el personal técnico con respecto a las deficiencias en materia de datos estadísticos y se comprometen a tomar las medidas necesarias para mejorar la compilación, así como la divulgación de estadísticas. En este sentido, desearían poder disponer de asistencia técnica adicional del FMI, en particular, en el desarrollo de la capacidad necesaria para participar en el Sistema General de Divulgación de Datos (SGDD).

Conclusión

Guinea Ecuatorial ha registrado importantes avances en el desarrollo del país. El deterioro en el sector de hidrocarburos plantea nuevos desafíos que las autoridades están dispuestas a afrontar. En este sentido, confían en seguir contando con la asistencia técnica y el asesoramiento del FMI, cuyo apoyo siempre ha sido muy valioso.