



## GUINEA ECUATORIAL

Septiembre de 2016

### CONSULTA DEL ARTÍCULO IV CORRESPONDIENTE A 2016: COMUNICADO DE PRENSA, INFORME DEL PERSONAL Y DECLARACIÓN DEL DIRECTOR EJECUTIVO POR GUINEA ECUATORIAL

Conforme al Artículo IV de su Convenio Constitutivo, el FMI mantiene conversaciones bilaterales con sus miembros, habitualmente todos los años. En el contexto de la Consulta del Artículo IV con Guinea Ecuatorial correspondiente a 2016, se han publicado los siguientes documentos que se incluyen en este paquete:

- Un **comunicado de prensa** en el que se resumen las opiniones del Directorio Ejecutivo expresadas durante sus deliberaciones del informe del personal técnico el 29 de agosto de 2016 que concluyeron la Consulta del Artículo IV con Guinea Ecuatorial.
- El **informe del personal técnico** preparado por un equipo de funcionarios del FMI para consideración del Directorio Ejecutivo el 29 de agosto de 2016, tras las conversaciones que concluyeron el 13 de julio de 2016 con las autoridades de Guinea Ecuatorial respecto de la evolución y las políticas económicas del país. Sobre la base de la información disponible en el momento en que se mantuvieron las conversaciones, el informe del personal técnico quedó concluido el 12 de agosto de 2016.
- Un **anexo informativo** preparado por el personal técnico del FMI.
- Una **declaración del director ejecutivo** por Guinea Ecuatorial.

Los documentos que figuran a continuación se han publicado o se publicarán por separado:

Temas seleccionados

La política de transparencia del FMI permite la supresión de información que sea considerada confidencial frente al mercado y la divulgación anticipada de las intenciones de las autoridades en materia de política en los informes del personal publicados y en otros documentos.

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](mailto:publications@imf.org) Pagina web: <http://www.imf.org>

Precio por ejemplar: US\$18,00

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



INTERNATIONAL MONETARY FUND



Comunicado de Prensa No. 16/399  
PARA SU PUBLICACIÓN INMEDIATA  
8 de septiembre de 2016

Fondo Monetario Internacional  
700 19<sup>th</sup> Street, NW  
Washington, D. C. 20431 EE.UU.

## **El Directorio Ejecutivo del FMI concluye la Consulta del Artículo IV con la República de Guinéa Ecuatorial correspondiente a 2016**

El 29 de agosto de 2016, el Directorio Ejecutivo del Fondo Monetario Internacional (FMI) concluyó la Consulta del Artículo IV<sup>1</sup> con la República de Guinéa Ecuatorial.

Globalmente, el crecimiento del PIB real de Guinéa Ecuatorial ha sido débil en los últimos años; en el período 2010–14 promedió -0,5%, debido en gran parte a un declive tendencial del predominante sector de los hidrocarburos. El desempeño de la economía se deterioró sustancialmente tras el choque de los precios del petróleo de 2014. En 2015, el ritmo de la contracción se intensificó, y la actividad económica cayó 7,4%. La actividad del sector de los hidrocarburos disminuyó 8,9%, ya que la caída de los precios del petróleo empujó a los productores a recortar los costos, dando lugar a una reducción de la producción. La actividad fuera del sector de los hidrocarburos retrocedió 5,2%, dado que el ajuste fiscal enfrió la inversión pública y la actividad de la construcción en el sector privado. Ese ajuste fiscal en curso contribuyó a reducir el déficit global de 4,9% del PIB en 2014 a 3,2% en 2015. Sin embargo, la situación fiscal sigue estando bajo presión: el financiamiento del déficit requiere un endeudamiento interno en forma de crédito del banco central y un mayor uso de depósitos del gobierno. El deterioro de los términos de intercambio ahondó el déficit en cuenta corriente, llevándolo a 16,8% del PIB. La inflación fue muy baja (0,6%) durante el segundo trimestre de 2016, frente a más de 4% en 2014.

Las perspectivas a corto plazo son muy duras, teniendo en cuenta que el panorama apunta a un nivel deprimido de los precios de la energía y a una contracción continua de la producción de hidrocarburos. La debilidad del ingreso petrolero y los limitados márgenes de protección harán necesarios nuevos recortes de la inversión pública, con el resultante de una profunda contracción del extenso sector de la construcción y la administración pública. Por ende, se prevé que la actividad económica global sufrirá otra contracción, de casi 10%, en 2016. Son pocas las probabilidades de que la economía global crezca a mediano plazo, dado el peso aún grande del sector de los hidrocarburos y el impacto de la consolidación fiscal en las actividades que no están

---

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

(continued...)

vinculadas a los hidrocarburos. Sin embargo, el ritmo de la contracción global debería desacelerarse con el correr del tiempo, a medida que la estrategia de desarrollo nacional reoriente la atención hacia el desarrollo de los recursos humanos y facilite el surgimiento de nuevos motores de un crecimiento ajeno a los hidrocarburos.

### **Evaluación del Directorio Ejecutivo<sup>2</sup>**

Los directores ejecutivos señalaron que Guinea Ecuatorial enfrenta circunstancias difíciles, ya que la decreciente producción de hidrocarburos y los precios deprimidos del petróleo han conducido a una profunda contracción económica. Dado que los márgenes de protección son limitados, los directores destacaron que, de cara a la fuerte caída del ingreso generado por los hidrocarburos, se necesita un ajuste sostenido de las políticas para restablecer la sostenibilidad fiscal. Señalaron que para lograr un crecimiento sostenible e incluyente se necesitarán significativos esfuerzos por diversificar la economía hacia sectores ajenos a los recursos; asimismo, habrá que desarrollar el capital humano y mejorar el clima de negocios.

Los directores aplaudieron el ajuste fiscal ya en curso, que refleja una mayor receptividad al asesoramiento en materia de políticas que brinda el FMI, pero alentaron a las autoridades a acelerar el ritmo de la consolidación. Se declararon alentados por los esfuerzos de las autoridades encaminados a contener el gasto corriente y congelar nuevos proyectos de inversión pública. Sin embargo, los directores instaron a avanzar rápidamente en la definición de otros elementos críticos de la estrategia de ajuste; entre ellos, medidas tendentes a movilizar los ingresos ajenos a los recursos, racionalizar las exenciones tributarias y mejorar la eficiencia de la inversión. Recalcaron la necesidad de priorizar los proyectos en marcha sin sacrificar la inversión en desarrollo social, especialmente en salud y educación. El proceso de consolidación se beneficiaría de un examen exhaustivo de la política tributaria y de una estrategia encaminada a desarrollar la capacidad de gestión de la deuda, respaldados por la asistencia técnica del FMI que sea necesaria.

Los directores pusieron de relieve la importancia de tomar medidas decisivas para generar crecimiento en la economía fuera del sector de los recursos. Para poder aprovechar el potencial que encierra la considerable infraestructura de Guinea Ecuatorial, recomendaron elaborar un plan de reforma integral para mejorar el clima de negocios, afianzar la gobernabilidad, promover el desarrollo del capital humano y reducir los costos de los factores, entre otras cosas mediante la consolidación fiscal. Una cooperación más estrecha con el Banco Mundial en el ámbito del diagnóstico del clima de negocios podría contribuir a fijar las prioridades inmediatas de la reforma estructural.

---

<sup>2</sup> Al concluir las deliberaciones, el Director Gerente, como Presidente del Directorio, resume las opiniones de los Directores Ejecutivos, y el resumen se comunica a las autoridades del país. En el siguiente enlace consta una explicación de las expresiones utilizadas en las exposiciones sumarias:  
<http://www.imf.org/external/np/sec/misc/qualifiers.htm>

Los directores advirtieron que si bien los bancos del país parecen estar bien capitalizados, el elevado nivel de los préstamos en mora y la decreciente rentabilidad exigen renovada vigilancia. Señalaron que las vulnerabilidades del sector financiero son producto de los vínculos entre el sector fiscal y el financiero, dado que la consolidación fiscal y las demoras en los pagos del gobierno a los contratistas les dificultan a las empresas el servicio de sus créditos. Los directores alentaron a las autoridades a adoptar una estrategia de reembolso de los atrasos acumulados, que ponen en peligro la credibilidad del ajuste fiscal y la estabilidad financiera. Asimismo, recalcaron la importancia de mantener colchones de capital adecuados en el sector bancario, fortalecer la supervisión bancaria a nivel regional y promover la inclusión financiera.

Los directores elogiaron las medidas adoptadas recientemente por Guinea Ecuatorial para mejorar la elaboración y la divulgación de estadísticas, especialmente la adopción de legislación y una estrategia de desarrollo para el sistema nacional de estadísticas, el cambio de base de las cuentas nacionales y la solicitud de adhesión al Sistema General de Divulgación de Datos mejorado (SGDD-m) del FMI. Sin embargo, instaron a seguir haciendo esfuerzos, con la asistencia del FMI y de otros socios, para eliminar las lagunas que aún existen en los datos, a fin de respaldar una supervisión eficaz y la formulación de políticas.

## Guinea Ecuatorial: Indicadores económicos y financieros, 2013–21

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
			Prel.	Proy.	Proy.	Proy.	Proy.	Proy.	Proy.
(Variación porcentual, salvo indicación en contrario)									
<b>Producción, precios y dinero</b>									
PIB real	-4,1	-0,5	-7,4	-9,9	-5,8	-2,7	-1,5	-1,2	0,1
Sectores de hidrocarburos	-6,9	1,4	-8,9	-11,2	-7,8	-5,6	-4,3	-4,2	-2,7
Producción primaria de petróleo y gas	-12,1	1,8	-8,1	-21,6	-11,5	-5,0	-3,0	-3,1	-1,8
Producción secundaria de hidrocarburos <sup>1</sup>	5,4	0,6	-10,6	10,2	-2,4	-6,4	-6,1	-5,7	-4,0
Sectores no vinculados a los hidrocarburos	0,1	-3,3	-5,2	-8,0	-3,0	1,2	2,0	2,4	3,2
Precio del petróleo (USD el barril) <sup>2</sup>	100,3	92,5	47,0	38,5	45,7	48,5	50,7	52,6	54,2
Precios al consumidor (final del período)	4,9	2,6	1,6	1,4	1,5	1,5	1,6	1,8	1,9
Dinero en sentido amplio	7,3	-14,1	-10,9	-16,3	-0,4	17,8	19,3	17,8	16,9
Tipo de cambio efectivo nominal (- = depreciación)	2,6	-0,2	-9,1	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Tipo de cambio efectivo real (- = depreciación)	4,2	2,7	-8,0	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
(% del PIB, salvo indicación en contrario)									
<b>Finanzas públicas</b>									
Ingresos	24,9	24,3	25,3	22,8	21,2	19,5	19,1	18,3	17,8
Generados por recursos	21,4	21,0	20,4	16,5	14,3	12,4	11,7	10,5	9,6
Gastos	30,7	29,2	28,5	28,1	26,5	24,5	22,5	20,5	19,2
Saldo fiscal global tras donaciones	-5,8	-4,9	-3,2	-5,3	-5,3	-5,0	-3,4	-2,2	-1,3
Saldo primario ajeno a los recursos (porcentaje del PIB no vinculado a hidrocarburos) <sup>3</sup>	-66,1	-61,1	-44,2	-36,7	-33,1	-29,0	-24,6	-20,0	-16,9
Depósitos brutos del gobierno (miles de millones de francos CFA)	1,226	913	862	655	466	424	451	516	642
<b>Sector externo</b>									
Saldo en cuenta corriente (incluidas transferencias oficiales; - = déficit)	0,1	-5,6	-16,8	-11,8	-6,6	-5,9	-4,8	-4,1	-3,5
Deuda pública pendiente a mediano y largo plazo	6,1	8,7	14,0	19,6	21,9	25,9	29,1	31,7	33,7
Coefficiente servicio de la deuda/exportaciones (porcentaje)	2,5	2,2	7,6	11,9	14,3	18,3	21,6	24,2	26,5
Servicio de la deuda externa/ingreso público (porcentaje)	7,3	6,4	5,9	11,2	11,7	9,9	12,8	16,2	17,7

Fuentes: Datos proporcionados por las autoridades ecuatoguineanas; y estimaciones y proyecciones del personal técnico.

<sup>1</sup> Incluidos GNL, GPL, butano, propano y metanol.

<sup>2</sup> El precio del petróleo es el promedio de los precios de entrega inmediata de las variedades de crudo Dated Brent, West Texas Intermediate y Dubai Fateh, con un descuento por calidad.

<sup>3</sup> 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 2016

12 de Agosto de 2016

### TEMAS PRINCIPALES

**Contexto económico.** Guinea Ecuatorial está enfrentando circunstancias difíciles, dado que el shock de los precios del petróleo complica severamente los esfuerzos por transformar la economía. Aunque las autoridades han puesto en marcha un ajuste fiscal, la disminución del saldo primario no vinculado a los recursos naturales no bastó para evitar una rápida degradación de los niveles de deuda y de los amortiguadores fiscales.

**Perspectivas y riesgos.** Dado que las previsiones apuntan a que el mercado del petróleo seguirá dando signos de debilidad, se perfilan como inevitables nuevos recortes profundos en la inversión pública, lo cual probablemente contribuirá a una mayor contracción económica. El principal riesgo a corto y mediano plazo es un insuficiente ajuste fiscal, lo cual acarrearía riesgos de una rápida acumulación de atrasos y deuda pública, o de un ajuste desordenado.

**Políticas económicas.** Las políticas macroeconómicas deberían orientarse hacia un reajuste económico impulsado por la economía fuera del sector de los recursos naturales.

- Las políticas fiscales deberían apoyar el ritmo del ajuste fiscal para impedir el agotamiento total de los márgenes de protección restantes. Para sentar las bases de la recuperación, es fundamental racionalizar y reorientar la inversión pública hacia proyectos con altas tasas de retorno y acelerar las reformas para movilizar más ingresos no vinculados a los hidrocarburos.
- Las autoridades deberían tomar medidas decisivas para mejorar la competitividad de los sectores ajenos a los recursos naturales, aprovechando mejor la sólida base en infraestructuras y abordando cuestiones asociadas a la debilidad del clima de negocios y la gestión pública. La debilidad del sector financiero proviene de la relación entre el sector fiscal y el financiero, dado que la consolidación fiscal y los atrasos del gobierno ante proveedores y contratistas afectan a la capacidad de las empresas para atender el servicio de los préstamos. Es fundamental que las autoridades adopten una estrategia de reembolso de los atrasos acumulados, los cuales están aumentando rápidamente y ponen en peligro la credibilidad del ajuste fiscal y la estabilidad del sector financiero, así como de que se asegure que el sector bancario cuenta con colchones de capital y liquidez adecuados para mitigar su exposición a la debilidad de la actividad económica. La implementación de reformas estructurales críticas en el sector financiero también afianzará la resistencia a los shocks y, a la vez, promoverá la reducción de la pobreza.
- Aprovechando el progreso realizado hasta la fecha, es necesario abordar la escasez crítica de datos macroeconómicos y sociodemográficos, los cuales son esenciales para la toma de decisiones informada.

Aprobado por  
**Anne-Marie Gulde-Wolf**  
**y Sean Nolan**

Discusiones celebradas en Malabo, del 29 de junio al 13 de julio de 2016. El equipo del personal técnico incluye a los Sres. Mlachila (jefe), Nassar, Ndikumwenayo, Noumon, Orav y Rodriguez (todos de AFR). La misión mantuvo discusiones con el Excmo. Sr. D. Francisco Pascual Obama Asue, Primer Ministro; el Excmo. Sr. D. Miguel Engonga Obiang Eyang, Ministro de Hacienda y Presupuestos; el Excmo. Sr. D. Eucario Bakale Angüe Oyana, Ministro de Economía, Planificación e Inversiones Públicas; el Excmo. Sr. D. Gabriel Mbega Obiang Lima, Ministro de Minas e Hidrocarburos; el Sr. Iván Bacale Ebe Molina, Director Nacional del Banco de los Estados de África Central (BEAC); la Sra. Milagrosa Obono Angüe, 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

<b>CONTEXTO: LARGO AUGE, ¿PROLONGADO DECLIVE?</b>	<b>4</b>
<b>EVOLUCIÓN RECIENTE</b>	<b>5</b>
<b>PERSPECTIVAS MUY DIFÍCILES Y RIESGOS EN ALZA</b>	<b>8</b>
<b>DIALOGO DE POLÍTICA ECONÓMICA: REAJUSTE ECONÓMICO Y TRAYECTORIA DE RECUPERACIÓN</b>	<b>10</b>
A. Sustentar la trayectoria del ajuste fiscal	10
B. Un paso decisivo para promover el crecimiento no petrolero	13
C. Contener los efectos de contagio macro financieros generados por el shock petrolero	16
D. Acelerar las reformas de las estadísticas	21
<b>EVALUACIÓN DEL PERSONAL TÉCNICO</b>	<b>22</b>
<b>GRÁFICOS</b>	
1. Evolución económica, 2009–15	7
2. Proyecciones de referencia, 2015–21	9
3. Clima de negocios y gobernanza	15
4. Inclusión y desarrollo financiero	19

**CUADROS**

1. Indicadores económicos y financieros seleccionados, 2013–21	24
2. Balanza de pagos, 2013–21	25
3a. Resumen de las operaciones financieras del Gobierno central, 2013–21	26
3b. Resumen de las operaciones financieras del Gobierno central, 2013–21	27
3c. Resumen de las operaciones financieras del Gobierno central, 2013–21	28
4a. Panorama de las sociedades de depósito, 2013–21	29
4b. Panorama del banco central y otras sociedades de depósito, 2013–21	30
5. Indicadores de solidez financiera para el sector bancario, 2010–15	31
6. Guinea Ecuatorial: Cuadro de flujo de efectivo del gobierno, 2013–21	32
7. Balance preliminar del gobierno, 2013–21	33
8. Objetivos de Desarrollo del Milenio, 1990–2015	34

**ANEXOS**

I. Cambio de base de las cuentas nacionales	35
II. Avance de los indicadores sociales	37
III. Matriz de evaluación de riesgo	41
IV. Análisis de la estabilidad externa	44
V. Análisis de sostenibilidad de la deuda	47

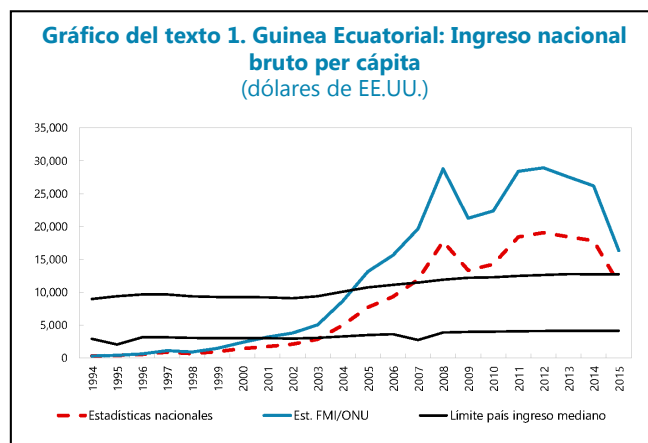


## CONTEXTO: LARGO AUGE, ¿PROLONGADO DECLIVE?

**1. Tras un largo auge alimentado por los hidrocarburos, la economía de Guinea Ecuatorial se encuentra en un prolongado declive.** Entre 2000 y 2008, el crecimiento real promedio superó el 30% y el país pasó a ser el tercer productor más grande de hidrocarburos en África subsahariana (ASS). La actividad se desaceleró debido a un declive secular de la producción que comenzó en 2008, pero la economía repuntó gracias a los elevados precios de las materias primas y a la enorme inversión en infraestructura (25% del PIB por año en promedio) que hizo posible el plan nacional de desarrollo *Horizonte 2020*. Como los amortiguadores fiscales se encuentran sometidos a presión, desde finales del 2012 los recortes de la inversión y la producción de recursos se han traducido en una contracción global del PIB de alrededor de 30%. Las perspectivas de recuperación de los ingresos generados por los recursos son sombrías y, por ende, los esfuerzos de las autoridades por restablecer la sostenibilidad fiscal dependen en gran medida de realizar nuevos recortes en la inversión y de rentabilizarla mejor. Sin embargo, no será fácil cambiar de rumbo porque varios proyectos a largo plazo aún se encuentran a mitad de camino.

**2. Gracias al auge económico, Guinea Ecuatorial alcanzó uno de los ingresos per cápita promedio más altos de ASS.**

La reciente adopción de 2006 como nuevo año base para las cuentas nacionales refleja mejor la cambiante estructura de la economía en los últimos años. La nueva serie también incorpora metodologías nuevas y más sólidas. En consecuencia, el tamaño de la economía ha sido revisado al alza en aproximadamente 30% (Anexo I: Cambio de base de las cuentas nacionales)<sup>1</sup>. No obstante, los elevados niveles de inversión pública aún no han producido una diversificación económica significativa, y la economía sigue siendo sumamente dependiente de un sector de los recursos que se encuentra en declive. Según los resultados de censos recientes, el ingreso per cápita se encuentra actualmente por debajo del umbral fijado por el Banco Mundial para los países de ingreso elevado (gráfico del texto 1); al mismo tiempo, la incidencia de la pobreza es apenas marginalmente inferior al promedio de los países de ASS.



<sup>1</sup> Como consecuencia, el tamaño del sector de la administración pública es ahora aproximadamente ocho veces mayor que en 2014, dadas las estimaciones más exactas del consumo de capital público fijo. De modo similar, las actividades informales están mejor reflejadas en los indicadores de comercio exterior y comercialización, que son cinco veces mayores que en 2014.

**3. La abundancia de recursos ha permitido mejorar los indicadores sociales durante los 15 últimos años, pero el avance ha sido desigual y Guinea Ecuatorial está rezagada respecto del promedio de ASS en muchos ámbitos** (gráfico del texto 2). El gobierno ha construido escuelas, instituciones superiores de formación técnica y centros de atención de salud mediante el plan *Horizonte 2020*, lo cual ha contribuido a mejorar la matriculación escolar y los indicadores de salud materna e infantil. Aunque los indicadores del desarrollo que dependen de la infraestructura, como el acceso al agua y a la electricidad, han experimentado una marcada mejora, el bajo nivel del gasto global en la prestación de servicios de salud y educación ha dado como resultado tasas de vacunación y de finalización de la escuela primaria muy inferiores a las de otros países de ASS con ingresos per cápita mucho más bajos. De cara a un nivel de ingreso petrolero significativamente menor, las autoridades deben reorientar los limitados recursos hacia el sector de la salud y la educación —y particularmente a programas de prevención y extensión— para promover un crecimiento más incluyente y equitativo (Anexo II: Avance de los indicadores sociales).

**Gráfico del texto 2. Guinea Ecuatorial: Indicadores sociales**

	Último dato	Año de referencia	ASS (último dato)
<b>Población (millones)</b>			
Estimación de las Naciones Unidas	0,8	2013	937
Estimación de las autoridades nacionales	1,2	2015	...
<b>PIB per cápita (US\$)</b>			
Estimación de la población, Naciones Unidas	10,970	2015	
Estimación de las autoridades nacionales	7,584	2015	
Incidencia de la pobreza <sup>2</sup> (porcentaje)	44	2011	48
Tasa de mortalidad, menos de 5 años (por 1000) <sup>3</sup>	94	2015	83
Coefficiente de matriculación de la escuela primaria (porcentaje, neto)	57	2012	77
Esperanza de vida (años)	58	2014	59
Acceso a agua potable limpia (porcentaje de la población)	48	2015	68
Clasificación en el Indicador del Desarrollo Humano	138	2013	...
Clasificación global en el informe <i>Doing Business</i>	180	2016	143

Fuentes: Autoridades ecuatoguineesas; ONU (indicadores de los Objetivos de Desarrollo del Milenio, 2015); Indicadores del Desarrollo Mundial 2015; e indicadores del informe *Doing Business* 2016.

<sup>1</sup>Guinea Ecuatorial: Ingreso Nacional Bruto (2008) porcentaje que vive por debajo de la línea nacional de pobreza de US\$2 al día.

<sup>2</sup>Africa subsahariana: Informe de la ONU sobre la ODM (2013) porcentaje que vive con menos de US\$2,15 al día en 2010.

<sup>3</sup>Guinea Ecuatorial: Incesta demográfica y de salud (2011).

**4. La influencia de las recomendaciones de política formuladas por el FMI se está afianzando.**

En el curso del pasado año, las autoridades pusieron en práctica recomendaciones encaminadas a vigilar mejor el gasto en inversión y reorientarlo hacia el desarrollo humano. Asimismo, han estado implementando asistencia técnica del FMI que permitirá incrementar los ingresos tributarios. Se han adoptado medidas significativas para abordar la debilidad de las estadísticas; entre otras cosas, mediante la adopción de una estrategia nacional de elaboración de estadísticas y la decisión de suscribirse al Sistema General de Divulgación de Datos mejorado (GDDS-m) del FMI. Sin embargo, ha sido escaso el avance en términos de las recomendaciones de reforma del clima empresarial.

## EVOLUCIÓN RECIENTE

**5. El shock de los precios del petróleo registrado a partir del 2014 está empeorando la contracción económica de Guinea Ecuatorial** (gráfico 1 and cuadros 1–5). El PIB global disminuyó 7½% en 2015. La actividad del sector de los hidrocarburos se contrajo 8,9% por efecto tanto de los precios como de la producción. La caída de los precios del petróleo llevó a los productores a realizar ajustes y reducir los costos de explotación un 40% en promedio, lo cual suavizó en parte la disminución del valor agregado del sector pero a la vez se tradujo en una producción inferior a la prevista. La actividad de los sectores no vinculados a los hidrocarburos bajó 5,2%, dado que el ajuste fiscal desalentó la inversión pública y la actividad de la construcción en el sector privado.

**6. En términos de la mejora del saldo primario no vinculado a los recursos, el ajuste fiscal no ha sido suficiente, de modo que los niveles de deuda están aumentando y los amortiguadores fiscales se están degradando rápidamente.**

- Las cifras de 2015 revelan una nueva caída del déficit global (sobre base caja) a 3,2% del PIB, lo cual reduce el déficit fiscal global a la mitad. Las autoridades buscaron activamente mitigar el shock sobre la recaudación de ingresos petrolíferos mediante un presupuesto revisado para 2015 que contenía medidas encaminadas a movilizar otros ingresos fuera del sector de hidrocarburos y congelaba nuevos proyectos de capital. No obstante, el gasto en inversión superó la meta presupuestaria revisada en casi 8% del PIB, por lo que la reducción del déficit obedeció sobre todo a un nivel de ingresos derivados de los recursos superior al esperado<sup>2</sup>. El verdadero déficit fiscal podría ser mayor debido a las demoras en las liquidaciones de los pagos a los proveedores.
- Para financiar el déficit, el gobierno recurrió al endeudamiento interno y a los ahorros acumulados. El uso de avances estatutarios del BEAC equivalentes a 1,8% del PIB en 2015 contribuyó a un rápido aumento de la deuda pública total a 14% del PIB a fines de 2015. El colchón de depósitos del gobierno disminuyó 1,9% del PIB en 2015. En consecuencia, continuó la disminución tendencial de depósitos del gobierno, que han pasado de 24% del PIB en 2011 a 10,6% en 2015.

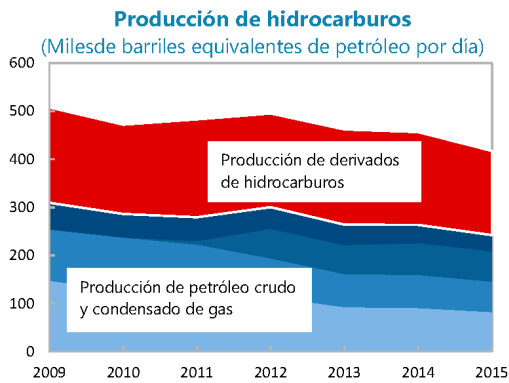
**7. El deterioro de los términos de intercambio provocó un aumento del déficit por cuenta corriente, llevándolo a 16,8% del PIB.** La reducción de las reservas externas ocurrió con más rapidez de lo esperado y alcanzó 40% desde fines de 2014. Si se incluyen los depósitos offshore del gobierno, los recursos externos útiles retrocedieron de 6,9 meses de importaciones proyectadas, el año anterior, a 6,4 meses este año. La inflación registró un nivel muy bajo de 0,6% durante el segundo trimestre de 2016, en comparación a más de 4% en 2014. A pesar de la debilidad de la actividad económica y de la calidad de los activos bancarios, la expansión del crédito privado se redujo ligeramente, a 14%, lo cual es indicativo de una posible renovación de los préstamos a un sector de la construcción negativamente impactado.

---

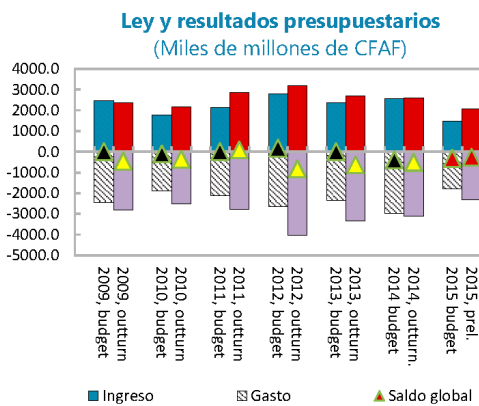
<sup>2</sup> Los ingresos derivados de los recursos han sido superiores a lo esperado gracias a los profundos recortes de los gastos de las empresas petroleras, que reforzaron el ingreso en concepto de impuesto sobre la renta.

### Gráfico 1. Guinea Ecuatorial: Evolución económica, 2009-15

La producción de hidrocarburos tiende a la baja desde el máximo de 2008...



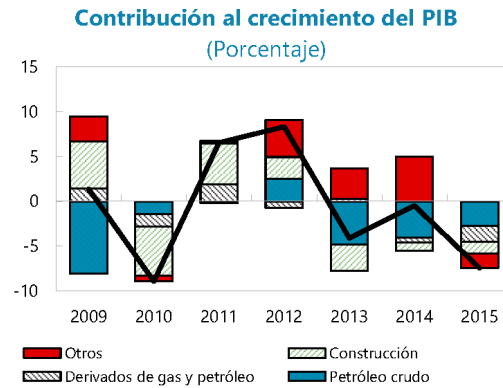
Aunque los presupuestos han buscado frenar el gasto, las desviaciones son un problema crónico ...



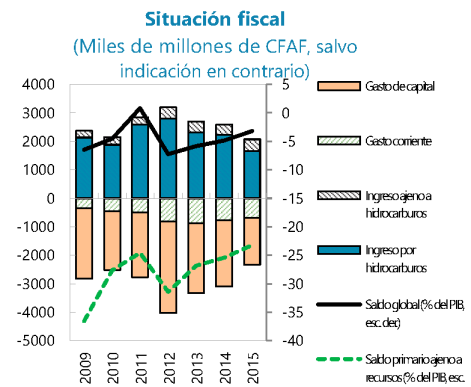
... lo cual erosiona sin pausa el colchón de ahorros del gobierno...



... lo cual está impulsando la contracción, que a su vez repercute en la construcción y otras actividades (comercio, hospitalidad y administración pública).



... y el déficit fuera del sector de los recursos es persistentemente elevado ...



... y contribuye al deterioro de la cuenta corriente y de las reservas oficiales.

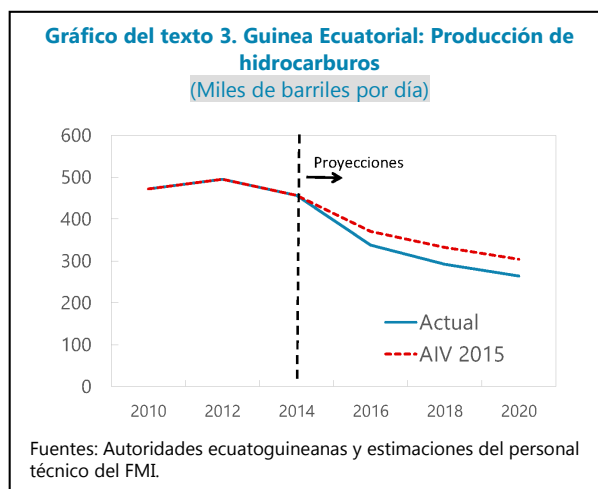


Fuentes: Autoridades ecuatoguineanas y estimaciones del personal técnico del FMI.

## PERSPECTIVAS MUY DIFÍCILES Y RIESGOS EN ALZA

8. **Las perspectivas a corto plazo son muy difíciles** (gráfico 2). El escenario de base supone que los precios de la energía se mantendrán deprimidos y que la disminución a corto plazo de la producción de hidrocarburos será más marcada de lo proyectado, a medida que las compañías petroleras sigan recortando al mínimo los gastos de explotación (gráfico del texto 3). En 2016, la debilidad del ingreso petrolero y los limitados márgenes de protección exigirán más recortes de la inversión pública, lo cual conduciría a una marcada contracción del amplio sector de la construcción y la administración pública. Por ende, se prevé una disminución de la actividad económica global de casi 10%. Más allá del corto plazo, se prevé que la inversión en las actuales y nuevas instalaciones de hidrocarburos se recuperará, lo cual reduciría las caídas de producción hacia alrededor de 5% anualmente.<sup>3</sup> Se prevé que el ajuste fiscal continúe hasta el 2021 inclusive (en el “escenario activo” descrito más adelante) para contener el ritmo de acumulación de deuda. Es poco probable que el conjunto de la economía crezca significativamente a mediano plazo dado el importante lugar que ocupan los hidrocarburos. La contracción de la demanda agregada atribuible a la caída del ingreso por hidrocarburos, sumada al impacto de la consolidación fiscal, producirá un efecto negativo en las actividades fuera del sector de los hidrocarburos. Se proyecta que la expansión del crédito se desacelerará a medida que se deshagan las posiciones de crédito al sector de la construcción. El personal técnico opina que para 2021 se podría lograr un crecimiento fuera del sector de los hidrocarburos de más de 3%, si la estrategia de desarrollo nacional se orienta hacia un desarrollo social propicio para el crecimiento.

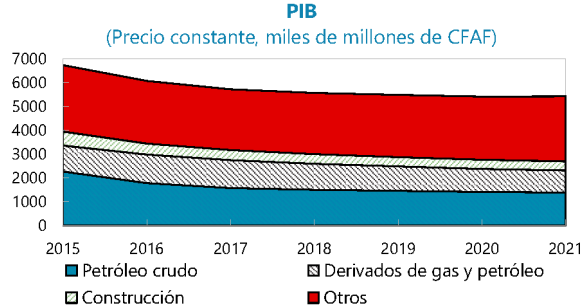
9. **Los riesgos sustanciales para las perspectivas económicas ponen de relieve la necesidad de medidas de política proactivas** (Anexo III: Matriz de evaluación de riesgo). El principal riesgo a la baja a corto y mediano plazo radica en un ajuste fiscal insuficiente para hacer frente a una debilidad prolongada del mercado del petróleo. Esto podría conducir a acelerar el agotamiento de los depósitos financieros disponibles, desatando una rápida acumulación de atrasos y deuda pública. Otros riesgos internos son una disminución más rápida de lo previsto de la producción de petróleo, incertidumbre en torno a un repunte del crecimiento fuera del sector de hidrocarburos, y la posible lentitud en la reorientación de la inversión pública.



<sup>3</sup> Un riesgo al alza para la futura producción de hidrocarburos es la proyectada planta flotante de gas natural licuado Fortuna (Fortuna FLNG), en relación con la cual se espera una decisión final de inversión para fines de 2016. Este proyecto podría incrementar la producción de gas biogénico hasta un 50% para el final del período proyectado.

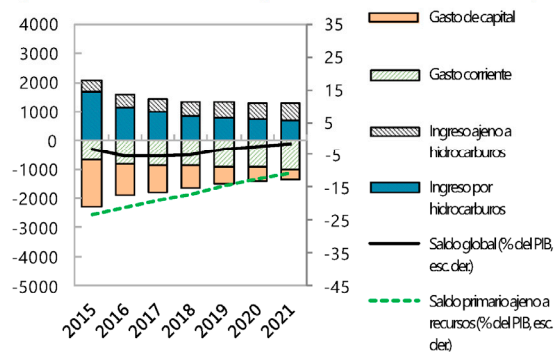
## Gráfico 2. Guinea Ecuatorial: Proyecciones de referencia, 2015–21

Se prevé que el PIB real seguirá una tendencia a la baja con la ralentización de la producción de hidrocarburos y de la inversión pública...

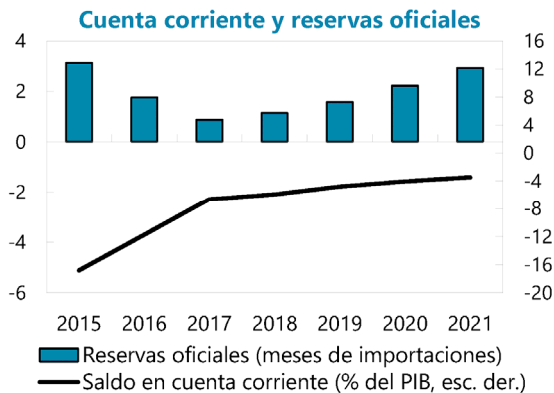


La concentración inicial del ajuste del gasto revertirá el deterioro del saldo global a partir de 2017...

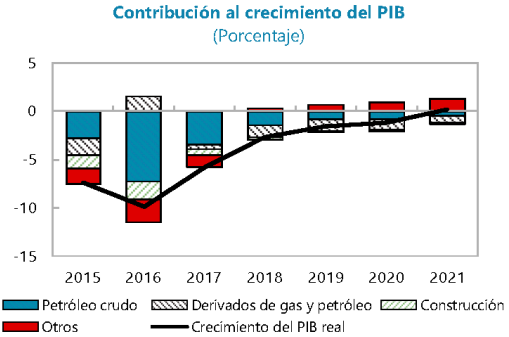
**Situación fiscal**  
(Miles de millones de CFAF, salvo indicación en contrario)



La caída del gasto con alto contenido en importaciones ayuda a reconstituir las reservas.

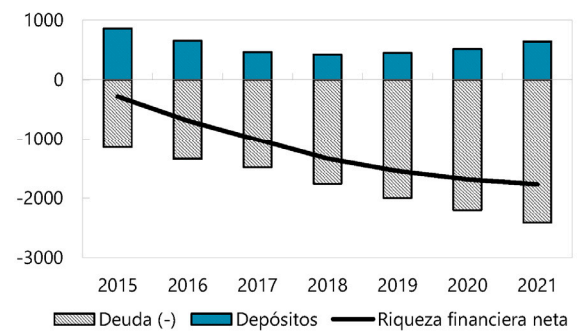


...y que se recuperará lentamente a medida que otros sectores (servicios, empresas públicas, agricultura) se beneficien de las nuevas infraestructuras.



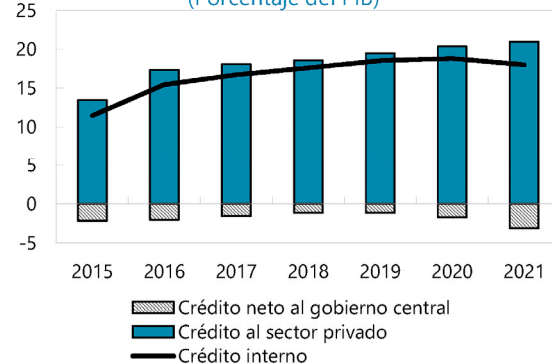
...pero la disminución de los depósitos y el endeudamiento externo causarán otra degradación de la posición en activos netos.

**Riqueza financiera neta pública**  
(Miles de millones de CFAF)



La actividad bancaria se centra en la construcción, y la expansión del crédito al sector privado se enfriará al igual que la actividad económica global.

**Situación del crédito**  
(Porcentaje del PIB)



Fuentes: Autoridades ecuatoguineanas y estimaciones del personal técnico del FMI.

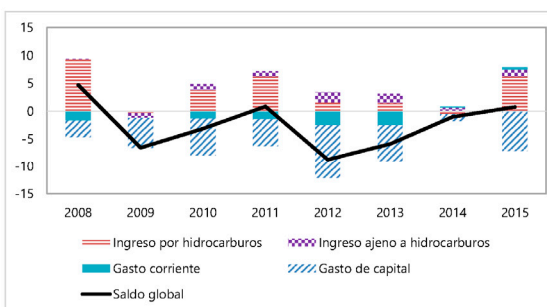
## DIALOGO DE POLÍTICA ECONÓMICA: REAJUSTE ECONÓMICO Y TRAYECTORIA DE RECUPERACIÓN

**10. El mensaje global de la consulta fue el de acelerar un reajuste económico impulsado por la economía fuera del sector de hidrocarburos.** Una consolidación lenta incrementa el riesgo de un ajuste desordenado y de inestabilidad macroeconómica. El ajuste fiscal también es esencial para apoyar el franco CFA, que ha sido para el país un pilar de estabilidad económica. Para apuntalar este esfuerzo se deberán implementar reformas estructurales altamente visibles, que contengan los efectos de contagio macro financieros, y una mejora de la capacidad estadística.

### A. Sustentar la trayectoria del ajuste fiscal

**11. En los últimos años, el desempeño de las finanzas públicas se ha resentido a causa de las deficiencias de la gestión presupuestaria.** Entre los problemas detectados por anteriores misiones de asistencia técnica organizadas por FAD cabe mencionar datos incompletos y de mala calidad, procedimientos *ad hoc*, toma de decisiones fragmentada y gasto extrapresupuestario. En consecuencia, las desviaciones de la recaudación impositiva y del gasto público respecto de las metas presupuestarias han sido importantes, alcanzando entre el 5% y el 10% del PIB en el caso del elevado presupuesto de gastos de capital (gráfico de texto 4).

**Gráfico de texto 4. Guinea Ecuatorial: Desviaciones del presupuesto y cifras efectivas**  
(Porcentaje del PIB)



Fuentes: Autoridades ecuatoguineanas y estimaciones del personal técnico del FMI.

**12. Se ha puesto en marcha un ajuste fiscal, pero el avance es lento.** Las autoridades están haciendo frente a un grave shock en los ingresos por hidrocarburos (que representaron alrededor de 90% del ingreso total hasta 2014). Dado que los pronósticos apuntan a que los precios del petróleo se mantendrán bajos y que no hay margen para nuevos créditos del banco central, los amortiguadores fiscales restantes se verían en peligro sin una consolidación adicional sustancial. Las autoridades fijaron las líneas generales de la estrategia de ajuste a mediados de 2015, y las reforzaron con la adopción de un decreto presidencial de noviembre de 2015 centrado en movilizar el ingreso generado fuera del sector de los hidrocarburos y reducir progresivamente el presupuesto destinado a la inversión pública. Sin embargo, aún se encuentran en las primeras etapas de implementación las medidas más importantes relacionadas con el ingreso; entre ellas, la auditoría y la eliminación de exenciones *ad hoc* al IVA y al impuesto sobre la renta, y la modernización de la aduana. Del lado del gasto, las autoridades han logrado contener el gasto corriente y han congelado nuevos proyectos de inversión pública, pero los planes de acción para reformar el plan de inversión pública (PIP) y rever los proyectos en marcha aún se encuentran en proceso de elaboración.

**13. Con el propósito de ilustrar los riesgos que generaría la lentitud en desarticular y reformar el PIP, el escenario pasivo plantea una consolidación gradual del gasto y una desaceleración del crecimiento a causa de la lentitud con la que mejoraría la eficiencia de la inversión.** En este escenario, los amortiguadores fiscales están agotados y las necesidades de financiamiento empujarían la deuda pública indicativa a alrededor de 50% del PIB a mediano plazo (cuadro del texto 2).

**Cuadro del texto 2. Guinea Ecuatorial: Escenario de referencia y de ajuste lento, 2015–21**  
(Porcentaje del PIB, salvo indicación en contrario)

	2015		2016		2017		2018		2019		2020		2021	
	Prel.	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	
PIB real	-7.4	-9.9	-10.0	-5.8	-6.2	-2.7	-3.6	-1.5	-2.0	-1.2	-1.6	0.1	-0.3	
Sectores de hidrocarburos	-8.9	-11.2	-11.2	-7.8	-7.8	-5.6	-5.6	-4.3	-4.3	-4.2	-4.2	-2.7	-2.7	
Sectores ajenos a hidrocarburos	-5.2	-8.0	-8.4	-3.0	-4.0	1.2	-1.0	2.0	1.0	2.4	1.6	3.2	2.4	
Total de ingresos y donaciones	25.3	22.8	22.4	21.2	20.6	19.5	18.6	19.1	18.0	18.3	16.9	17.8	16.2	
Ingreso generado por recursos	20.4	16.5	16.5	14.3	14.3	12.4	12.4	11.7	11.7	10.5	10.5	9.6	9.6	
Ingreso no generado por recursos	5.0	6.3	5.9	6.9	6.3	7.1	6.2	7.4	6.3	7.8	6.4	8.2	6.6	
Total de gastos y préstamos netos	28.5	28.1	28.9	26.5	28.3	24.5	27.3	22.5	26.2	20.5	25.2	19.2	24.7	
Gasto corriente	8.4	12.1	11.5	13.1	12.3	13.3	12.5	13.6	13.1	13.8	13.3	14.5	13.8	
Gasto de capital	20.2	16.1	17.4	13.5	16.0	11.3	14.7	9.0	13.2	6.7	11.9	4.6	10.9	
Saldo global	-3.2	-5.3	-6.5	-5.3	-7.7	-5.0	-8.6	-3.4	-8.2	-2.2	-8.3	-1.3	-8.5	
Saldo primario ajeno a los recursos (% del PIB ajeno a los hidrocarburos)	-44.3	-36.7	-38.8	-33.1	-37.2	-29.0	-35.0	-24.6	-32.4	-20.0	-29.7	-16.9	-28.1	
Saldo en cuenta corriente	-16.8	-11.8	-11.8	-6.6	-9.0	-5.9	-9.0	-4.8	-8.5	-4.1	-8.6	-3.5	-9.1	
Recursos externos utilizables (meses de exportaciones del año siguiente)	6.4	4.5	3.8	2.7	1.4	2.8	0.9	3.3	1.0	3.9	1.0	4.4	1.1	
Depósitos brutos del gobierno	10.6	9.6	8.4	6.9	4.8	6.2	3.4	6.6	2.9	7.4	1.9	9.0	0.4	
Deuda pública total	14.0	19.6	19.6	21.9	23.4	25.9	30.2	29.1	37.2	31.7	43.8	33.7	49.5	

Fuentes: Autoridades ecuatoguineanas y estimaciones del personal técnico del FMI.

**14. El personal técnico recomendó acelerar las reformas de la política fiscal con miras a evitar el agotamiento de los amortiguadores.** La política fiscal debería estar anclada en un déficit primario no vinculado a los recursos de menos de 20% del PIB a mediano plazo<sup>4</sup>. Esta meta concuerda con un aumento gradual del ingreso no generado por recursos y un ajuste sostenido del gasto de aproximadamente 2% del PIB por año a mediano plazo, y pondría a resguardo un nivel mínimo de depósitos del gobierno (cuadros 1–5).

**15. La deuda de Guinea Ecuatorial seguiría siendo manejable si el ajuste fiscal continua a mediano plazo, pero crecería con rapidez a falta de nuevos ajustes (ASD).** Esto pone de relieve la importancia de acelerar las reformas de la política fiscal. La trayectoria de la deuda es vulnerable a shocks desfavorables originados en el crecimiento del PIB real y el saldo primario.

**16. Atenta a este escenario, la misión formuló las siguientes recomendaciones:**

- **Mantener en marcha la consolidación fiscal con un presupuesto revisado para 2016.** Tal como fue adoptado, el presupuesto para 2016 contiene hipótesis optimistas en cuanto al precio del petróleo y no contempla el pago de atrasos. Un nuevo presupuesto para 2016 debería estar basado en supuestos conservadores sobre los precios del petróleo y una revisión de las proyecciones de gasto con asignaciones adecuadas para gastos de mantenimiento y desarrollo social.

<sup>4</sup> El escenario activo está basado en las políticas establecidas por las autoridades y en las políticas con probabilidades de implementación. El nivel del ancla fiscal es ahora significativamente más alto que en otras estimaciones, debido a la revisión al alza del PIB.



- **Adoptar medidas prioritarias para la movilización de los ingresos no provenientes de los hidrocarburos.** Guinea Ecuatorial genera ingresos tributarios mínimos que no estén directamente vinculados a la actividad del sector de los hidrocarburos. Pese a una triplicación de las importaciones desde 2005, los impuestos aduaneros generan ingresos equivalentes a 0,2% del PIB, es decir, muy por debajo de los niveles de Gabón (4,2%) y de la República del Congo (3,7%). Esta débil cifra es el resultado de la evasión fiscal, exenciones *ad hoc* y prácticas administrativas deficientes. Entre las prioridades de reforma inmediatas cabe mencionar la puesta en marcha de la Unidad de Grandes Contribuyentes que contribuirá a centrar los esfuerzos de recaudación en los contribuyentes más grandes; la adopción de un número único de identificación de contribuyentes; la racionalización de los procedimientos de presentación de declaraciones de impuestos; y un mejor seguimiento de las exenciones. Las exenciones que no estén fijadas por ley deberían ser eliminadas. Las autoridades también deberían impulsar la reorganización de los servicios aduaneros, particularmente finalizando los procedimientos de despacho de aduanas para la instalación del software ASYCUDA World.
- **Las autoridades deberían emprender un examen exhaustivo de la política tributaria, incluido el ingreso tributario no vinculado a los recursos naturales.** Hasta la fecha, la reforma se ha centrado en medidas vinculadas a la administración tributaria. Un sistema tributario bien concebido ampliaría la base impositiva fuera del sector de los recursos y evitaría los impuestos distorsivos que explican en parte el aumento de los ingresos ajenos a los recursos en 2015. El FMI está preparado para proporcionar asistencia técnica en esta área.
- **Acelerar las reformas de la gestión financiera pública (GFP) centrándose en el programa de inversión pública (PIP) y los atrasos internos.** El ajuste fiscal fijado como meta exige recortar el PIP a la mitad en un plazo de tres años. Las autoridades deberían elaborar planes de acción con el Banco Mundial para afianzar la gestión de la inversión pública, haciendo énfasis en la selección y el seguimiento centralizados de proyectos, coordinándola con las prioridades establecidas en el plan nacional de desarrollo y formulando proyecciones de gasto que estén integradas al marco fiscal a mediano plazo. En lo que respecta a los proyectos en marcha, las autoridades deberían evitar recortes indiscriminados e ineficientes del gasto, que podrían perjudicar desproporcionadamente a los pobres. Deberían adoptarse criterios claros para priorizar proyectos de inversión eficientes teniendo en cuenta el impacto socioeconómico previsto, enfatizando el estado de finalización, la prestación de servicios y las necesidades de mantenimiento.
- **Respaldar el crecimiento incluyente aumentando el porcentaje del gasto dedicado a programas sociales y la prestación de servicios públicos.** La composición del gasto se inclina actualmente a favor del gasto de capital en una proporción de 2:1 —es decir, la relación inversa a la que existe en otros países de la CEMAC—, lo cual contribuye a que se destinen magras partidas a la prestación de servicios de salud y educación. Las asignaciones presupuestarias deberían estar mejor coordinadas con las prioridades sociales del programa de desarrollo nacional.
- **Dadas las demoras generalizadas en los pagos, las autoridades deberían proceder sin demora a realizar una auditoría de los pagos atrasados y a preparar una estrategia para su liquidación.** Para afianzar la confianza en la estrategia, el presupuesto anual debería establecer de manera transparente provisiones para el retiro de estas deudas, para lo cual podría ser necesario recurrir una vez más al mercado regional de deuda. Entre las medidas de GFP destinadas a prevenir nuevos atrasos deberían figurar la organización de reuniones más frecuentes del Comité Nacional

de Pagos<sup>5</sup> y un plan de acción para que a finales de 2016 la clasificación y la declaración presupuestarias estén armonizadas con las directivas de la CEMAC.

- **Desarrollar capacidad de gestión de la deuda.** En 2015, Guinea Ecuatorial ingresó con éxito en el mercado regional de letras del tesoro con una emisión a título de prueba de 15.000 millones de francos CFA a una tasa de interés del orden de 1%. Para seguir desarrollando esta potencial fuente de financiamiento, las autoridades deberían reforzar la capacidad y elaborar una sólida estrategia de gestión de la deuda, como lo han recomendado misiones de asistencia técnica del Banco Mundial y del FMI.
- **Propugnar una política económica con una orientación más regional.** Dada la contribución que realizan al fondo regional de reservas, las autoridades ecuatoguineanas deberían procurar contener el financiamiento monetario del presupuesto y colaborar con los órganos regionales para frenar políticas fiscales excesivamente expansivas y salvaguardar las reservas externas.

### ***Punto de vista de las autoridades***

**17. Las autoridades convinieron en que, dado lo poco alentador de las perspectivas de los ingresos del sector de hidrocarburos, se necesitaría un ajuste fiscal ininterrumpido para recuperar la sostenibilidad fiscal.** Hubo acuerdo sobre el hecho que a falta de medidas de política activas, los niveles de deuda subirían con rapidez, como lo muestra el ASD. Las autoridades insistieron en su compromiso con la consolidación fiscal, haciendo referencia a las extensas medidas contempladas en el decreto presidencial de noviembre de 2015, entre las que se destaca la eliminación de exenciones impositivas *ad hoc*, y al considerable ajuste fiscal logrado en 2015. Las autoridades manifestaron optimismo en torno al potencial que encierran las medidas de administración tributaria para incrementar el ingreso a corto plazo, especialmente en el ámbito aduanero. Asimismo, afirmaron que el programa proyectado de amnistía tributaria promovería la inscripción de contribuyentes. No obstante, convinieron en que un examen exhaustivo de la política tributaria respaldado por el FMI podría identificar posibles reformas. En lo que respecta a la inversión pública, las autoridades recalcaron que habían logrado recortar el presupuesto del PIP en un 30% desde 2014 y que se habían realizado esfuerzos sustanciales, con la ayuda del Banco Mundial, para construir una plataforma abierta que permitiera supervisar y administrar el PIP activamente. En este sentido, se están elaborando los criterios a seguir para fijar las prioridades de los proyectos en marcha, y el gobierno está negociando con los contratistas el margen para aplazar o reducir algunas partes de los proyectos. También se está negociando con proveedores de servicios y bancos comerciales una estrategia para reprogramar el pago de cuentas pendientes.

## **B. Un paso decisivo para promover el crecimiento no petrolero**

**18. El plan Horizonte 2020 ha modernizado las infraestructuras, pero el impacto en el crecimiento fuera del sector petrolífero ha sido limitado<sup>6</sup>.** La primera fase (2008–12) del plan de desarrollo se centró en la red de carreteras, la energía, el agua y los puertos. La segunda, lanzada en

<sup>5</sup> Aunque las reuniones del Comité Nacional de Pagos deberían ser trimestrales, en ocasiones se ha observado algún atraso debido a restricciones de capacidad.

<sup>6</sup> En el informe de país No. 15/260 del FMI se describe en detalle el programa *Horizonte 2020*.

2014, hace hincapié en la gobernanza y la lucha contra la corrupción, el clima de negocios y la formación de capital humano. Hasta la fecha, ha habido un movimiento limitado en lo que respecta a las reformas estructurales, y las deficiencias de gobernanza y la corrupción siguen representando un grave obstáculo (gráfico 3). Sin embargo, siguen en curso proyectos prestigiosos de gran envergadura, entre los cuales se encuentra la nueva capital en Oyala.. En consecuencia, la actividad no petrolera y las exportaciones continúan estancadas.

**19. Los esfuerzos de las autoridades están ahora centrados en promover la agricultura, la pesca, el turismo y los servicios financieros.** A fin de fomentar la actividad del sector privado en sectores estratégicos, las autoridades i) tienen la intención de establecer, para finales de 2016, un comité nacional integrado por cámaras de comercio, instituciones educativas, bancos y varios funcionarios del gobierno con el fin de impulsar las reformas; ii) están promocionando de manera especial la educación, por ejemplo, con la construcción de ocho escuelas vocacionales para la capacitación de jóvenes; y iii) están formulando una política para el sector turístico con el fin de aprovechar las instalaciones hoteleras recientemente construidas, utilizando los conocimientos especializados de profesionales extranjeros.

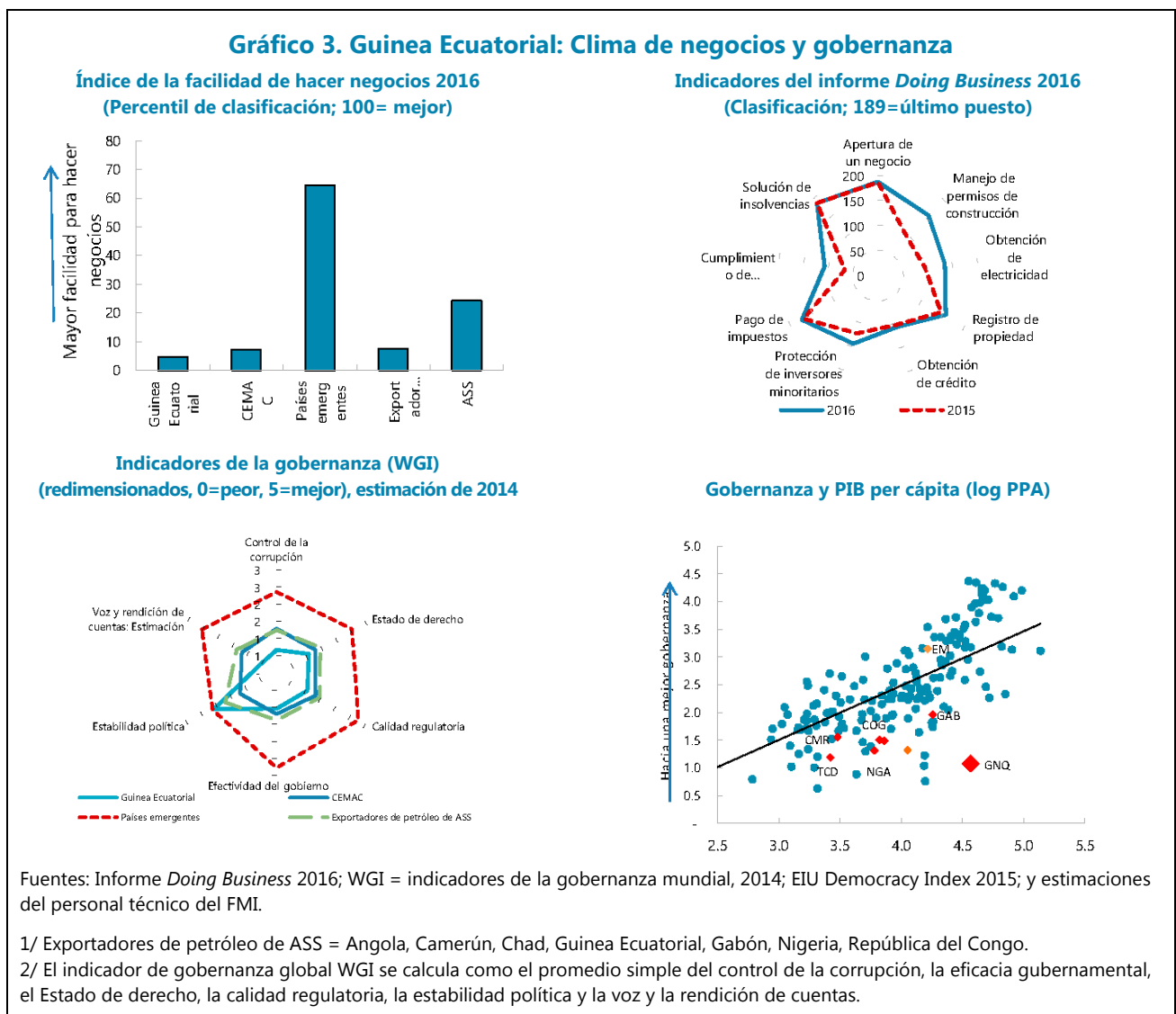
**20. A pesar de las importantes limitaciones relativas a los datos del sector externo, hay indicios de que el tipo de cambio real está significativamente sobrevaluado.** El tipo de cambio efectivo real se ha apreciado en los últimos años considerablemente más que en otros países de la CEMAC debido al nivel persistentemente más elevado de la inflación medida por el IPC (Anexo IV: Análisis de la estabilidad externa). Las metodologías de Araujo *et al.* (2013) y Bems-Carvalho (2009) llevan a pensar en una sobrevaluación del tipo de cambio real de 8–33%. Esto pone de relieve la necesidad urgente de implementar reformas estructurales de amplio alcance que reduzcan los costos de los factores —por ejemplo, mediante la consolidación fiscal— y de promover el desarrollo del capital humano y subsanar las debilidades significativas del clima de inversión.

**21. El diálogo con las autoridades se centró en medidas encaminadas a mejorar la competitividad del sector no petrolero y facilitar la diversificación de las exportaciones tales como:**

- *Abordar la sobrevaluación del tipo de cambio real*, lo cual representa un requisito fundamental para promover el crecimiento no petrolífero. Más allá de la consolidación fiscal, resulta necesaria la reducción de los costos y reformas estructurales que estimulen la productividad. El gasto salarial del gobierno es relativamente pequeño y la actual contracción del sector de la construcción significa que los sueldos seguirán contenidos. En consecuencia, medidas orientadas a la reducción de costos de los factores, como la facilitación del comercio exterior, la reducción de barreras a la llegada de IED y el recorte de los cargos por telecomunicación, deben ser prioritarias.
- *Mejorar el clima de negocios y la eficiencia de los servicios públicos para fomentar el desarrollo del sector privado.* Aunque el personal técnico felicitó a las autoridades por sus planes de establecer una “ventanilla única” para los inversionistas, se recalcó también que esta medida por sí sola no bastaría para subsanar las deficiencias del clima de negocios. Como primera medida, las

autoridades podrían concluir las conversiones con el Banco Mundial sobre diagnósticos y reformas del clima de negocios.

- *Propugnar una mayor integración con la CEMAC reduciendo las barreras al comercio exterior mediante medidas internas.* Guinea Ecuatorial podría aprovechar economías de escala alentando la integración regional.
- **Promover el turismo aprovechando la infraestructura existente.** Las tasas de ocupación hotelera son muy bajas. Esto se debe en parte a unos requisitos de ingreso a Guinea Ecuatorial en términos de visado relativamente onerosos e impredecibles y cuya racionalización parece necesaria.



**Punto de vista de las autoridades**

**22. En general, las autoridades se mostraron de acuerdo con las recomendaciones del personal técnico.** Coincidieron en la necesidad de reformas estructurales cuya relevancia adquiere mayor urgencia a la luz de los precios del petróleo y la disminución de la producción. Además de la formación vocacional para obreros de la construcción, las autoridades recalcaron el potencial catalizador de un Fondo de Coinversión de francos CFA 100.000 millones destinado a respaldar a las pequeña y medianas empresa de estos sectores, si bien hasta la fecha no se ha identificado ningún proyecto idóneo para este propósito. También señalaron que se habían contratado a asesores externos para la creación de una “ventanilla única” que facilite el ingreso de inversores y que podría estar en servicio para el año 2017. En relación a los visados para turismo, sin dejar de reconocer el problema, señalaron que toda racionalización debería tener en cuenta la necesidad de garantizar la seguridad nacional.

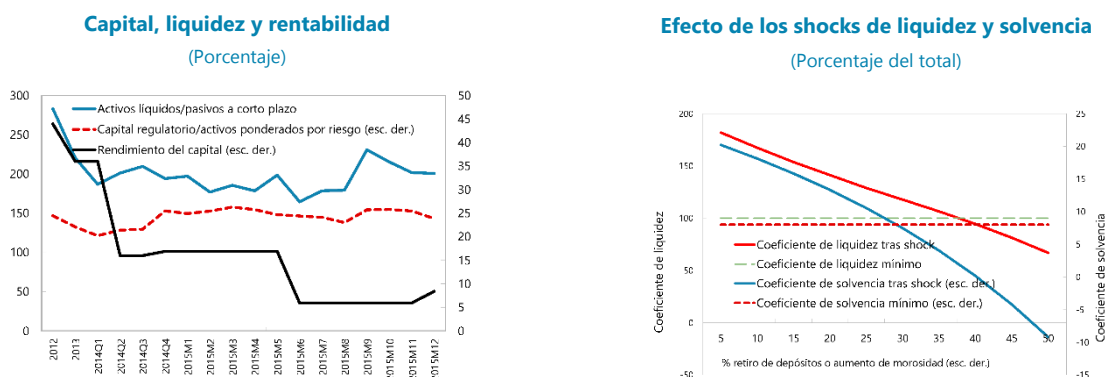
### C. Contener los efectos de contagio macro financieros generados por el shock petrolero

**23. La política monetaria acomodaticia del BEAC ha aliviado provisionalmente las dificultades del gobierno y de los bancos, pero existe poco margen adicional dado el sistema de tasa de cambio fija de la CEMAC.** El uso de los avances estatutarios del BEAC a fines de 2015 alcanzó 518.000 millones de francos CFA (más de 6% del PIB), lo cual representa el máximo permitido. Esto realza la importancia del ajuste fiscal.

**24. Si bien los bancos parecen estar bien capitalizados y gozar de liquidez, la rentabilidad está en descenso.** Ni el capital ni la liquidez parecen haberse visto afectados por el shock de los precios del petróleo hasta el momento, y siguen siendo adecuados (gráfico de texto 6). Las pruebas de tensión de los bancos de los países de la CEMAC demuestran que Guinea Ecuatorial es relativamente resiliente a shocks de solvencia y liquidez <sup>7</sup> (ver SIP: Vínculos macrofinancieros). Sin embargo, el rendimiento del capital disminuyó a 8% en 2015, más que nada debido a la decreciente actividad económica fuera del sector de los hidrocarburos, y los bancos parecen ser vulnerables a shocks de la calidad de los activos (gráfico del texto 5).

---

<sup>7</sup>Los shocks de liquidez consisten en retiros de depósitos, y los shocks de solvencia, en aumentos de la morosidad crediticia.

**Gráfico del texto 5. Guinea Ecuatorial: Colchones financieros y pruebas de tensión de los bancos**


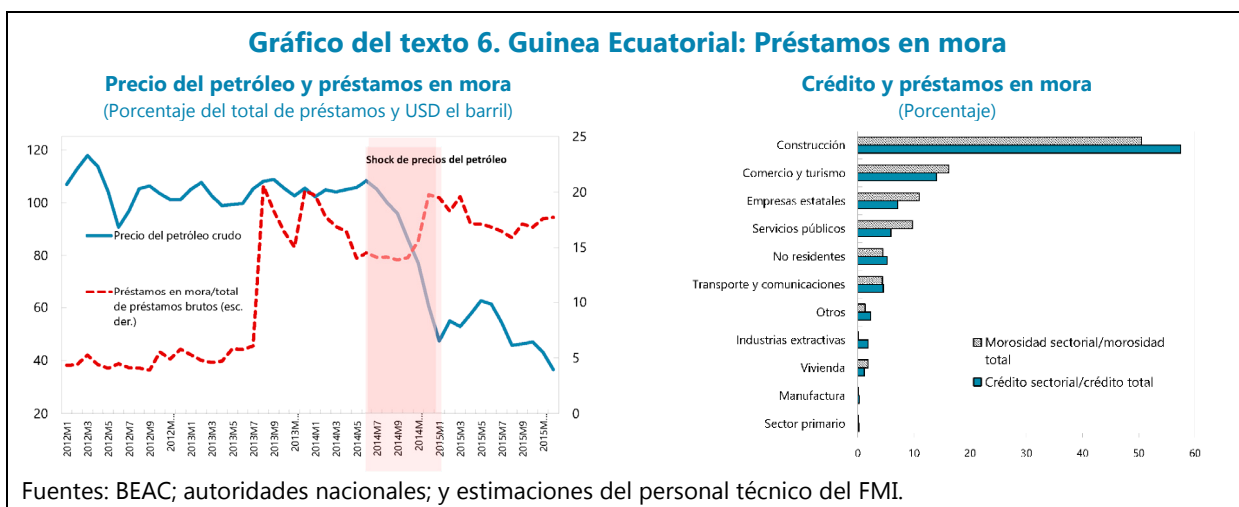
Fuentes: BEAC; autoridades nacionales; y estimaciones del personal técnico del FMI.

Notas: El coeficiente de liquidez mínimo exigido es 100%, y el de solvencia, 8%.

**25. El alto nivel de los préstamos en mora representa un riesgo para la estabilidad del sector financiero.** En medio del ajuste desordenado del PIP y de la desaceleración de la actividad económica, los préstamos en mora aumentaron a 20% del total de préstamos en 2013 (gráfico del texto 6). Sin embargo, la expansión del crédito ha promediado más de 20% a lo largo del mismo período, lo cual sugiere posibles distorsiones debido a las renovaciones de crédito —principalmente en forma de giros en descubierto concedidos a algunas empresas de construcción— que podrían dañar la calidad de los activos bancarios en el futuro. La morosidad crediticia sigue siendo elevada, influenciada por el shock de los precios del petróleo de 2014. La debilidad del sector financiero puede atribuirse a los vínculos entre el sector fiscal y el financiero —dado que la consolidación fiscal y los atrasos del gobierno ante proveedores y contratistas afectan a la capacidad de las empresas para atender el servicio de los préstamos— así como a una clasificación posiblemente laxa de los préstamos. Otra inquietud es la posibilidad de un aprovisionamiento insuficiente; aunque el coeficiente de aprovisionamiento es estable —aproximadamente 50% de los préstamos en mora—, no cubre los préstamos garantizados por el gobierno<sup>8</sup>. Un factor que amplifica el shock es la fuerte concentración de los préstamos bancarios: alrededor de 80% de los préstamos concedidos a grandes empresas y empresas de construcción dependen de contratos públicos<sup>9</sup>.

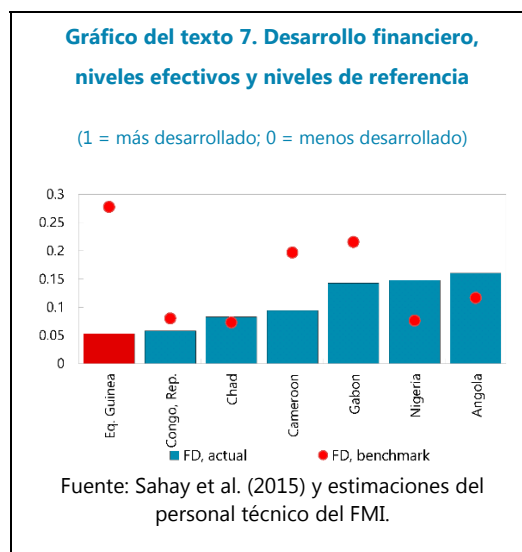
<sup>8</sup> Las últimas regulaciones sobre el aprovisionamiento y la clasificación de préstamos datan de enero de 2015.

<sup>9</sup> Además de la concentración crediticia, los efectos negativos de los shocks de los precios del petróleo en la estabilidad financiera de los exportadores de materias primas suelen ser más pronunciados si los países tienen una base de exportaciones no diversificada, gobernanza deficiente, pocos amortiguadores fiscales, sistemas financieros poco profundos y un débil marco macroprudencial (Kinda, Mlachila y Ouedraogo, 2016; SIP Gabón, 2016).



**26. El informe de la EESF regional de 2015 señala la necesidad de seguir afianzando la calidad de la supervisión y control<sup>10</sup>.** El mecanismo de resolución de crisis está mejorando, ya que le otorga al supervisor (COBAC) la potestad de intervenir, especialmente a través de la designación de administradores, sin aprobación previa del Directorio del BEAC. Además, el comité de política monetaria del BEAC incrementó la frecuencia con que vigila la evolución de la liquidez al establecer ciclos trimestrales de evaluación; al mismo tiempo, se han hecho más frecuentes las inspecciones presenciales de los bancos comerciales con el fin de evitar deficiencias de aprovisionamiento. Aun así, la supervisión bancaria está restringida por limitaciones de capacidad y complicada por la exposición bancaria a efectos de contagio derivados de matrices con problemas potenciales en la región de la CEMAC<sup>11</sup>.

**27. El sector financiero carece de profundidad y se caracteriza por una inclusividad limitada** (gráfico 4). Guinea Ecuatorial tiene una de las brechas de desarrollo financiero más altas entre los países africanos exportadores de petróleo, un quinto del nivel que debería corresponderle según su ingreso y otros fundamentos (gráfico del texto 7)<sup>12</sup>. Análogamente, la profundización financiera, medida según los coeficientes depósitos/PIB y préstamos/PIB, es menos de una tercera parte del promedio de los mercados emergentes. La escasez de información sobre el historial de crédito de los posibles prestatarios y los elevados niveles exigidos de garantía siguen siendo importantes obstáculos al desarrollo financiero. Además, la fuerte volatilidad de los depósitos



<sup>10</sup> Informe de país No. 15/222 del FMI.

<sup>11</sup> Aunque en términos globales el sector bancario de la CEMAC es sólido y resiliente, las pruebas de tensión sugieren que los bancos con matrices radicadas en países de la CEMAC parecen ser relativamente más vulnerables a shocks de liquidez y solvencia (véase SIP sobre vinculaciones macrofinancieras).

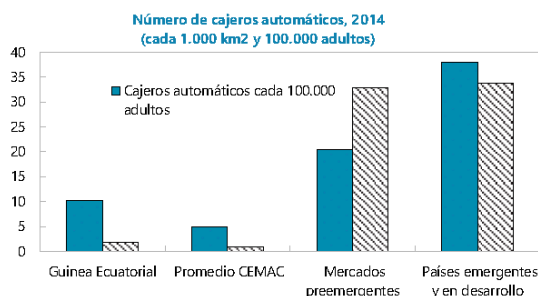
<sup>12</sup> Véanse más detalles en el informe REO sobre África subsahariana de abril de 2016.

(continued)

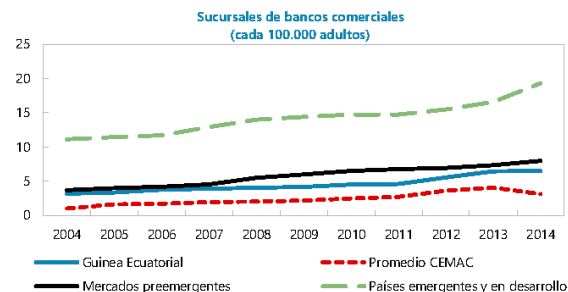
bancarios —atribuible en particular a la elevada cuantía y a la irregularidad de los pagos del gobierno a los proveedores de servicios— parece restringir la oferta de crédito<sup>13</sup>. La inclusión financiera sigue siendo limitada, a raíz del tamaño pequeño del sector microfinanciero.

### Gráfico 4. Guinea Ecuatorial: Inclusión y desarrollo financiero

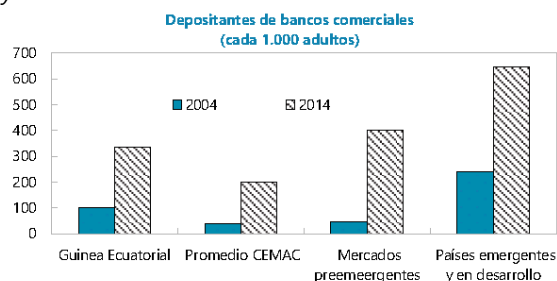
El alcance físico en términos de cajeros automáticos por persona y por km<sup>2</sup>...



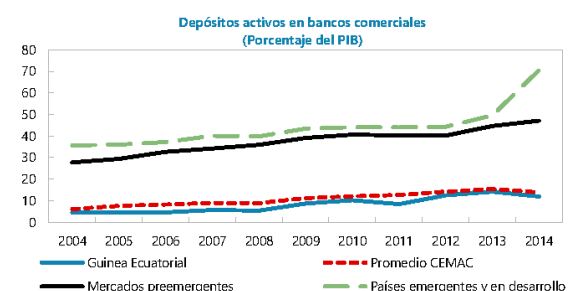
...y el número de sucursales bancarias por persona son mucho más bajos que en los mercados preemergentes y emergentes.



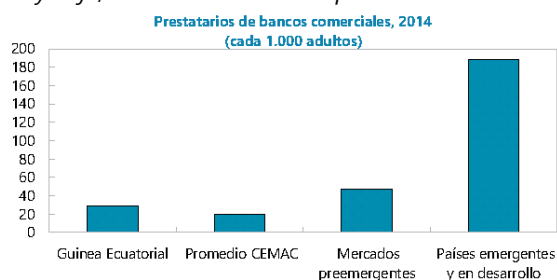
La inclusión financiera medida según los depósitos ha mejorado desde 2004, pero es necesario avanzar más para alcanzar el promedio de los mercados emergentes y en desarrollo.



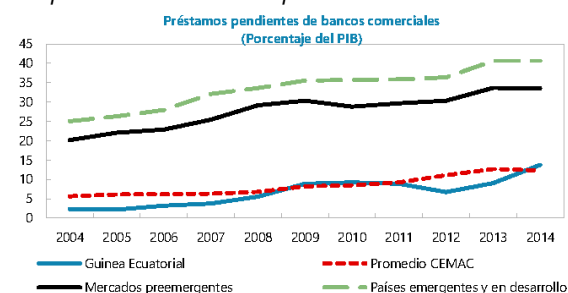
El coeficiente depósitos/PIB de Guinea Ecuatorial también es muy inferior al promedio de los países emergentes y en desarrollo.



La oferta de crédito bancario cada 1000 adultos es muy baja, como ocurre en otros países de la CEMAC ...



... y el coeficiente préstamos/PIB también es bajo en comparación con el de los pares.



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

<sup>13</sup> La poca frecuencia de las reuniones del Comité Nacional de Pagos explica la elevada cuantía de los pagos que se realizan.



**28. 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 el personal está siendo capacitando. Se han finalizado las regulaciones internas y las normas para la sumisión de información estandarizada. La ANIF ha comenzado a procesar informes de operaciones sospechosas, y ha elevado los expedientes a la oficina del Fiscal General del Estado para un posible enjuiciamiento. Se está llevando a cabo una revisión del marco legal ALD/LFT ecuatoguineano por parte de los socios regionales, comparándolo con las normas del Grupo de Acción Financiera (GAFI) del 2003.

**29. La misión formuló las siguientes recomendaciones:**

- **Lidiar sin demora con los atrasos internos de pago para evitar repercusiones negativas sobre la estabilidad financiera debido a los incumplimientos de pago de los préstamos bancarios de contratistas y proveedores del gobierno.**
- **Mantener colchones financieros adecuados en el sector bancario, lo cual resulta esencial para mitigar los efectos de la débil actividad económica.** Los tests de estrés muestran que la liquidez y la solvencia son sumamente sensibles a los shocks macroeconómicos. Ante las perspectivas de un prolongado shock petrolero, Guinea Ecuatorial debería insistir en que el supervisor regional instituyera planes de acción para que los bancos cumplieran en todo momento con normas prudenciales y se crearan provisiones contra la acumulación de préstamos en mora, así como cooperar con la COBAC en el examen de la calidad de los activos y la estricta vigilancia de los préstamos garantizados por el gobierno.
- **Propugnar un enfoque regional coordinado para establecer una supervisión bancaria a título consolidado.** La COBAC y el BEAC deberían mejorar la calidad y la puntualidad de los indicadores de estabilidad financiera, y elaborar una estrategia regional para monitorear y subsanar mejor los efectos de contagios macrofinancieros entre matrices y subsidiarias.
- **Implementar amplias reformas estructurales del sector financiero para cerrar la brecha de desarrollo financiero,** lo cual les permitiría a los bancos respaldar el crecimiento económico. Dadas las limitaciones de capacidad, resulta prioritario establecer calificadoras de riesgo y modernizar los registros de garantías. Asimismo, con la finalidad de promover la inclusión financiera, se recomienda fomentar más el microfinanciamiento, especialmente brindando educación financiera y facilitando los servicios de banca móvil.
- **Reforzar el régimen ALD/LFT siguiendo la norma de 2012 del GAFI,** especialmente a través de la puesta en marcha a escala nacional del marco ALD/LFT de la CEMAC, dotando a la ANIF de recursos adecuados para cumplir su mandato con autonomía e independencia, y velando para que las instituciones reguladas apliquen medidas de AML/CFT basadas en el análisis de riesgo.

**Punto de vista de las autoridades**

**30. Las autoridades se mostraron de acuerdo con el análisis del personal técnico sobre las interrelaciones macro financieras.** Señalaron que los esfuerzos recientes de la COBAC por reforzar el personal han incrementado su eficacia y harán posible un seguimiento más frecuente. Sin dejar de

reconocer la vulnerabilidad de los bancos a los efectos de contagios transfronterizos, las autoridades también señalaron que las regulaciones sobre supervisión transfronteriza adoptadas en 2015 fortalecerían la supervisión regional sobre una base consolidada, tal como lo requieren los protocolos de Basilea II. Aunque es probable que el shock de los precios del petróleo obstaculice el desarrollo financiero, recalcaron la importancia de los impedimentos estructurales de base, especialmente la falta de aptitudes empresariales y proyectos viables.

## D. Acelerar las reformas de las estadísticas

**31. Para enfrentar la escasez de datos y de las debilidades del aparato estadístico**, las autoridades han adoptado una serie de medidas, con la notable asistencia del Banco Mundial y de AFRITAC. Cabe mencionar las siguientes:

- Operacionalización del Instituto Nacional de Estadística de Guinea Ecuatorial (INEGE), el cual busca mejorar significativamente la infraestructura institucional estadística y la recopilación, compilación y divulgación de los datos. Cabe destacar que una Estrategia Nacional de Desarrollo Estadístico de buena calidad ha sido elaborada.
- Compilación de las cuentas nacionales con un nuevo año base (2006) y mejora de la metodología.
- Finalización de un paquete legislativo que defina el marco jurídico del sistema estadístico.
- Finalización del censo demográfico en 2015. Se han publicado los resultados preliminares, con un nivel de población estimado de 1,2 millones de habitantes.

**32. Las autoridades también se han suscrito al Sistema General de Divulgación de Datos mejorado (GDDS-m) del FMI.** Para asistir a las autoridades, una misión del Departamento de Estadística del FMI visitó recientemente el país con los siguientes objetivos: i) hacer un balance de las actuales prácticas de producción de datos; ii) identificar las categorías de datos que se producen en la actualidad; iii) preparar un plan de acción para armonizar las actuales prácticas de producción y divulgación de estadísticas con las prácticas internacionales óptimas; y iv) poner en marcha la preparación de los metadatos.

**33. Sin embargo, algunas deficiencias persistentes obstaculizan una supervisión eficaz y complican seriamente la formulación de políticas.** En el contexto económico actual, el costo de las decisiones mal fundamentadas es más bien elevado, y exige redoblar los esfuerzos para mejorar la calidad y disponibilidad de las estadísticas. El personal técnico formuló las siguientes recomendaciones:

- ***Acelerar el programa de fortalecimiento de las capacidades del INEGE***, fundamentándose en las determinaciones de la misión de junio de 2016 organizada por el Departamento de Estadística del FMI.
- ***Abordar las deficiencias de capacidad en cuanto a la compilación y declaración de los datos sobre la posición de inversión internacional.***
- ***Crear metadatos*** para todos los tipos de datos que se producen en la actualidad, recurriendo para ello a las muestras proporcionadas por la misión, y presentar al Departamento de

Estadística del FMI los datos existentes (por ejemplo, cuentas nacionales, IPC, deuda pública, etc.) incluso antes de la conclusión del proceso del SGDD-m.

- **Llevar a cabo encuestas económicas y sociodemográficas** para evaluar la actividad económica, dando prioridad a la encuesta integrada de los hogares que está planificada.
- **Crear herramientas estadísticas para realizar un seguimiento sistemático de la estrategia de desarrollo nacional**, en particular mediante el establecimiento de unidades estadísticas en cada ministerio del gobierno.
- **Agilizar la instalación del software SYDONIA World** para la tramitación de operaciones comerciales internacionales en aduanas.

#### **Punto de vista de las autoridades**

#### **34. Las autoridades coincidieron con la evaluación del personal técnico y sus recomendaciones.**

Se han comprometido a mejorar la calidad y la divulgación de datos, entre otras cosas, con el nombramiento del coordinador nacional de la iniciativa SGDD-m en el INEGE. Pusieron también de relieve los retos que implica mejorar la elaboración puntual de datos de base y estrechar la cooperación con los productores de datos. Asimismo, enfatizaron que sigue siendo necesaria la asistencia técnica y la capacitación del FMI, que podrían tomar la forma de cursos a medida dictados en español.

## **EVALUACIÓN DEL PERSONAL TÉCNICO**

#### **35. La economía de Guinea Ecuatorial está experimentando una contracción prolongada, lo cual requiere un ajuste significativo y sostenido por parte de las autoridades.**

La abundancia de los recursos de hidrocarburos y la enorme inversión en infraestructura propulsaron al país a uno de los niveles más altos de ingreso per cápita promedio en África subsahariana, aunque la incidencia de la pobreza continua siendo un desafío y los indicadores sociales críticos siguieron rezagados respecto de los promedios regionales. No obstante, la economía no se ha diversificado y, en consecuencia, el doble shock de la decreciente producción de recursos en campos maduros y la moderación de los precios de las materias primas se está traduciendo en una contracción económica profunda y prolongada. Dados los limitados márgenes de protección (“buffers”), se necesita un ajuste sostenido de las políticas para restablecer la sostenibilidad fiscal y promover nuevos motores del crecimiento fuera del sector de los recursos, aprovechando la infraestructura actual. Al mismo tiempo, las autoridades tendrán que invertir mucho más en capital humano y en la prestación de servicios para mejorar los indicadores sociales en ámbitos donde el avance ha sido limitado, tanto para respaldar el crecimiento fuera del sector petrolero como para lograr que el crecimiento futuro sea más inclusivo.

#### **36. El ajuste fiscal se encuentra en marcha, pero el avance ha sido lento.**

Las autoridades han tomado medidas significativas para contener el gasto corriente y congelar nuevos proyectos de inversión pública. Sin embargo, aún se encuentran en proceso de elaboración los elementos fundamentales de la estrategia de ajuste; por ejemplo, movilizar ingresos no generados por recursos eliminando exenciones tributarias *ad hoc*, o racionalizar los proyectos de inversión en marcha y mejorar la eficiencia de la inversión. Las autoridades deberían acelerar la formulación de los planes de implementación necesarios para sustentar un ajuste fiscal a mediano plazo. Estos esfuerzos deberían estar respaldados por un

examen exhaustivo de la política tributaria y por una estrategia encaminada a desarrollar capacidades de gestión de la deuda, con el sostén de la asistencia técnica del FMI que sea necesaria.

**37. También se necesitan medidas decisivas para generar crecimiento en la economía fuera del sector de los recursos.** Guinea Ecuatorial tiene la oportunidad de explotar la considerable inversión que ha hecho en infraestructura, pero para lanzar sectores nuevos capaces de impulsar el crecimiento fuera del sector de los recursos se necesitará un amplio abanico de reformas estructurales que aborden las debilidades significativas del clima de negocios, estimulen el desarrollo del capital humano y reduzcan los costos de los factores; incluyendo a través de la consolidación fiscal entre otras medidas. Será importante también tomar medidas decisivas para profundizar la lucha contra la corrupción y mejorar la gobernanza, en concordancia con los objetivos de *Horizonte 2020*, a fin de hacer realidad todo el potencial económico del país. Un análisis diagnóstico del clima de negocios, en colaboración con el Banco Mundial, contribuiría a la elaboración de un programa exhaustivo de reformas estructurales propicias para el crecimiento. Los datos llevan a pensar que el tipo de cambio efectivo real está significativamente sobrevaluado, lo cual pone de relieve la necesidad urgente de implementar reformas estructurales de amplio alcance.

**38. Aunque los bancos de Guinea Ecuatorial parecen estar bien capitalizados y gozar de liquidez, la morosidad crediticia es elevada y la rentabilidad está en baja.** Las vulnerabilidades del sector financiero derivan de los vínculos entre el sector fiscal y el financiero, dado que la consolidación fiscal y los atrasos del gobierno ante proveedores y contratistas afectan a la capacidad de las empresas para atender el servicio de los préstamos. Las autoridades deberían adoptar una estrategia de reembolso de los atrasos acumulados, ya que éstos ponen en peligro la credibilidad del ajuste fiscal y la estabilidad del sector financiero. Dada la debilidad global de la actividad económica, resulta crítico mantener colchones de capital adecuados en el sector bancario y trabajar para lograr una supervisión bancaria regional consolidada que permita vigilar mejor los posibles efectos de contagios financieros. Asimismo, al implementar reformas estructurales críticas en el sector financiero se afianzará la resiliencia frente a los shocks y, al mismo tiempo, se promoverá la inclusión financiera y se respaldará el desarrollo del sector privado.

**39. El gobierno ha tomado medidas valiosas para mejorar la elaboración y divulgación de estadísticas de datos.** Entre los logros notables del último año cabe mencionar la adopción de leyes y una estrategia de desarrollo del sistema nacional de estadísticas, el cambio de base de las cuentas nacionales, un censo demográfico y la solicitud de adhesión al Sistema General de Divulgación de Datos mejorado (SGDD-m) del FMI. No obstante, es necesario perseverar, dado que lagunas significativas en los datos obstaculizan una supervisión eficaz y complican seriamente la formulación de políticas económicas. Las prioridades a corto plazo incluyen el fortalecimiento de las capacidades y la preparación de metadatos, con el respaldo del FMI, así como la encuesta integrada de hogares y la instalación del software ASYCUDA World en la aduana.

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

**Cuadro 1. Guinea Ecuatorial: Indicadores económicos y financieros seleccionados, 2013-21**

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
			PreL	Proy.	Proy.	Proy.	Proy.	Proy.
[Variación porcentual anual (salvo indicación contraria)]								
<b>Producción, precios y dinero</b>								
PIB real	-4.1	-0.5	-7.4	-9.9	-5.8	-2.7	-1.5	-1.2
Sector de hidrocarburos	-6.9	1.4	-8.9	-11.2	-7.8	-5.6	-4.3	-4.2
Sector no relacionados con hidrocarburos	0.1	-3.3	-5.2	-8.0	-3.0	1.2	2.0	2.4
Deflactor del PIB	-1.1	-1.4	-17.0	-6.8	4.7	3.1	2.6	2.6
Sector de hidrocarburos	-3.5	-4.8	-31.2	-16.9	7.8	3.4	2.1	1.5
Sector no relacionados con hidrocarburos	3.1	3.7	2.1	1.3	1.1	1.1	1.3	1.7
Precio del petróleo (dólares de EE.UU. por barril) <sup>2</sup>	100.3	92.5	47.0	38.5	45.7	48.5	50.7	52.6
Precios al consumidor (promedio anual)	3.2	4.3	1.7	1.5	1.4	1.5	1.6	1.7
Precios al consumidor (fin del período)	4.9	2.6	1.6	1.4	1.5	1.5	1.6	1.8
Dinero en sentido amplio	7.3	-14.1	-10.9	-16.3	-0.4	17.8	19.3	17.8
Tipo de cambio efectivo nominal (- = depreciación)	2.6	-0.2	-9.1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de cambio efectivo real (- = depreciación)	4.2	2.7	-8.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Sector externo</b>								
Exportaciones f.o.b.	-22.4	-6.5	-29.6	-25.8	1.0	0.1	-2.3	-1.6
Exportaciones de hidrocarburos	-23.6	-6.8	-33.9	-29.9	1.5	-0.7	-3.6	-2.8
Exportaciones no relacionadas con hidrocarburos	-3.9	-3.1	20.9	0.3	-1.1	3.8	3.4	3.2
Importaciones f.o.b.	-23.8	-2.4	-11.3	-32.5	-4.7	-4.9	-5.8	-6.0
Términos de intercambio	-1.0	-7.6	-21.7	35.6	11.5	7.0	1.8	1.1
<b>Finanzas públicas</b>								
Ingresos	-15.6	-4.1	-19.9	-24.4	-8.3	-7.8	-0.9	-3.0
Gastos	-17.3	-6.8	-24.8	-17.3	-6.9	-7.2	-7.2	-7.6
[Porcentaje del PIB, salvo indicación en contrario]								
<b>Inversión y ahorro</b>								
Inversión bruta	47.8	51.9	53.1	31.0	23.4	22.3	20.2	19.6
Pública	24.6	19.3	18.3	13.4	8.2	5.0	4.2	2.7
Privada	23.2	32.7	34.8	17.6	15.2	17.3	16.0	16.8
Ahorro nacional bruto	47.9	46.3	36.3	19.3	16.8	16.3	15.4	15.5
Pública	16.8	17.1	17.0	10.7	8.2	6.2	5.5	4.5
Privada	31.1	29.1	19.3	8.5	8.6	10.1	9.8	11.0
<b>Finanzas públicas</b>								
Ingresos	24.9	24.3	25.3	22.8	21.2	19.5	19.1	18.3
De los cuales: Ingresos por recursos naturales	21.4	21.0	20.4	16.5	14.3	12.4	11.7	10.5
Gastos	30.7	29.2	28.5	28.1	26.5	24.5	22.5	20.5
Saldo global después de donaciones	-5.8	-4.9	-3.2	-5.3	-5.3	-5.0	-3.4	-2.2
Saldo primario no relacionado con recursos naturales (porcentaje)	-6.1	-6.1	-44.3	-36.7	-33.1	-29.0	-24.6	-20.0
<b>Sector externo</b>								
Saldo en cuenta corriente (incluidas las transferencias oficiales; - = déficit)								
Deuda pública pendiente a mediano y largo plazo	0.1	-5.6	-16.8	-11.8	-6.6	-5.9	-4.8	-4.1
Razón servicio de la deuda/exportaciones (porcentaje)	6.1	5.2	7.6	11.9	14.3	18.3	21.6	24.2
Servicio de la deuda externa/ingresos públicos (porcentaje)	2.5	2.2	2.3	4.5	4.3	3.3	4.4	5.5
Servicio de la deuda externa/ingresos públicos (porcentaje)	7.3	6.4	5.9	11.2	11.7	9.9	12.8	16.2
[Millones de dólares de EE.UU., salvo indicación contraria]								
<b>Sector externo</b>								
Cuenta corriente (- = déficit)	20	-1,214	-2,322	-1,368	-763	-686	-565	-487
Saldo global balanza de pagos	-40	-1,241	-1,785	-1,038	-302	77	126	196
Deuda pública pendiente a mediano y largo plazo	1,400	1,706	1,894	2,272	2,516	3,002	3,434	3,796
Recursos externos utilizables <sup>3</sup>	5,569	3,948	2,303	1,365	745	753	884	1,080
Activos de reserva en el BEAC	4,567	2,907	1,204	593	292	371	501	698
De los cuales: Depósitos bancarios del gobierno	1,575	649	330	337	338	340	392	507
Depósitos bancarios del gobierno en el exterior	1,002	1,041	1,099	773	453	383	383	383
Recursos externos utilizables (meses de importaciones del año sig)	7.5	6.9	6.4	4.5	2.7	2.8	3.3	3.9
PIB nominal (miles de millones de francos CFA)	10,841	10,632	8,189	6,859	6,765	6,789	6,857	6,953
PIB no relacionado con hidrocarburos (miles de millones de francos CFA)	4,406	4,419	4,278	3,987	3,910	4,002	4,133	4,304
Tip de cambio (promedio, francos CFA/dólar de EE. UU.)	494.0	494.4	591.2	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

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

<sup>1</sup> Incluidos GNL, GPL, butano, propano y metanol.

<sup>2</sup> El precio del petróleo es el promedio de los precios de entrega inmediata de las variedades de crudo Dated Brent, West Texas Intermediate y Dubai Fateh, con un descuento por calidad.

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

<sup>4</sup> El aumento del servicio de la deuda externa a partir de 2012 refleja la amortización de los préstamos de China en el marco de una línea de crédito de 2006 por US\$2.000 millones del Gobierno de China. Los préstamos se destinan específicamente a infraestructura, incluidos cuatro proyectos de electrificación y mejoras del puerto de Bata. Se trata de préstamos no concesionarios, con una tasa de interés de 5 1/2% y vencimiento a cinco años, con un plazo de gracia de dos años.

**Cuadro 2. Guinea Ecuatorial: Balanza de pagos, 2013–21<sup>1</sup>**

(Miles de millones de francos CFA, salvo indicación contraria)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
			Prel.	Proy.	Proy.	Proy.	Proy.	Proy.	Proy.
Cuenta corriente	10	-600	-1373	-806	-449	-403	-330	-282	-249
Balanza comercial	5054	4604	2723	2186	2306	2390	2389	2413	2494
Exportaciones de bienes, f.o.b.	7957	7436	5236	3882	3923	3927	3837	3775	3790
Exportaciones de hidrocarburos	7354	6852	4529	3174	3222	3200	3085	2998	2981
Petróleo crudo	4947	4635	3088	1708	1744	1733	1697	1657	1672
Gas natural licuado	1576	1519	1028	649	660	652	641	628	622
Liquefied petroleum gas	301	275	412	394	384	417	384	382	384
Metanol	529	423	1	424	434	398	363	330	304
Exportaciones no relacionadas con hidrocarburos	603	584	707	708	700	727	752	777	809
Importaciones de bienes, f.o.b.	-2903	-2832	-2513	-1696	-1616	-1537	-1448	-1362	-1296
Sector petrolero	-187	-177	-133	-99	-100	-100	-96	-93	-93
Productos petroleros	-625	-544	-589	-429	-493	-529	-561	-591	-630
Equipamiento del sector público	-1810	-1834	-1446	-886	-737	-617	-496	-378	-268
Otras <sup>2</sup>	-281	-277	-344	-282	-286	-291	-296	-299	-306
Servicios (netos)	-1298	-1446	-1508	-972	-711	-766	-757	-781	-830
Ingresos (netos) <sup>3</sup>	-3588	-3603	-2396	-1887	-1909	-1889	-1823	-1771	-1766
Transferencias corrientes	-158	-156	-191	-134	-136	-138	-140	-143	-147
Cuenta de capital y financiera	-110	163	268	430	272	449	404	395	485
Cuenta de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuenta financiera	-110	163	268	430	272	449	404	395	485
Inversión directa	288	83	138	32	177	220	265	305	372
Inversión de cartera (neto)	1	1	1	1	0	0	0	0	0
Otras inversiones (neto)	-398	80	128	397	94	228	139	90	113
Transacciones a mediano y largo plazo	6	272	68	170	183	315	279	240	240
Gobierno general	-15	248	31	148	150	282	246	207	206
De los cuales: Amortización	-183	-155	-135	-152	-150	-118	-154	-193	-214
Otros sectores	21	23	37	23	33	33	33	33	33
Transacciones a corto plazo	-404	-192	61	226	-89	-87	-140	-150	-127
Gobierno general <sup>4,5</sup>	-404	-192	61	-9	0	0	0	0	0
Bancos	-134	174	-88	-1	-81	-79	-132	-142	-119
Otros sectores	-270	-366	149	237	-8	-8	-8	-8	-8
Errores y omisiones	80	-177	49	0	0	0	0	0	0
Saldo global	-20	-614	-1055	-376	-178	45	74	113	236
Financiamiento	20	614	1055	376	178	-45	-74	-113	-236
Variación de las reservas internacionales netas <sup>6</sup> (aumento -)	20	614	1056	376	178	-45	-74	-113	-236
Partidas informativas:									
Activos de reserva en el BEAC (a)	2172	1571	726	350	172	217	291	405	640
De los cuales: Depósitos del gobierno en el BEAC (b)	749	351	199	199	199	199	228	294	419
Depósitos del gobierno en bancos distintos del BEAC (c)	477	563	663	456	267	224	222	222	222
Recursos externos utilizables (a + c)	2649	2133	1389	806	439	442	514	626	863
Depósitos brutos del gobierno (bruto) (b + c)	1226	913	862	655	466	424	451	516	642
Recursos externos utilizables (meses de importaciones del año sig)	7.5	6.9	6.4	4.5	2.7	2.8	3.3	3.9	4.4
Saldo en cuenta corriente (porcentaje del PIB; - = déficit)	0.1	-5.6	-16.8	-11.8	-6.6	-5.9	-4.8	-4.1	-3.5
Saldo global (porcentaje del PIB; - = déficit)	-0.2	-5.8	-12.9	-8.9	-2.6	0.7	1.1	1.6	3.3
Crecimiento de las exportaciones de hidrocarburos (porcentaje)	-21.1	-6.9	-44.7	-29.7	1.6	-0.5	-3.0	-2.1	-0.8
Crecimiento de las exportaciones no relacionadas con hidrocarburo	-0.7	-3.2	1.1	0.6	-1.1	4.1	4.1	4.1	4.0

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

<sup>1</sup> Los datos de balanza de pagos presentados en este cuadro no se compilan según las recomendaciones de la quinta edición del Manual de Balanza de Pagos del FMI.

<sup>2</sup> Incluidos el consumo del sector privado consumo y las importaciones de inversión de sectores no relacionados con hidrocarburos.

<sup>3</sup> Incluye la renta de las inversiones de las empresas petroleras, que comprende los beneficios reinvertidos (con un asiento de contrapartida en inversión extranjera).

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

<sup>5</sup> Desde 2000, los asientos representan las variaciones de los depósitos del gobierno en bancos comerciales del exterior.

<sup>6</sup> Comprende únicamente las partidas del balance del BEAC (es decir, se excluyen los depósitos bancarios del gobierno en el exterior).

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

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

<sup>2</sup> Incluidos el consumo del sector privado consumo y las importaciones de inversión de sectores no relacionados con hidrocarburos.

<sup>3</sup> Incluye la renta de las inversiones de las empresas petroleras, que comprende los beneficios reinvertidos (con un asiento de contrapartida en inversión extranjera directa).

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

<sup>5</sup> Desde 2000, los asientos representan las variaciones de los depósitos del gobierno en bancos comerciales del exterior.

<sup>6</sup> Comprende únicamente las partidas del balance del BEAC (es decir, se excluyen los depósitos bancarios del gobierno en el exterior).

**Cuadro 3a. Guinea Ecuatorial: Resumen de las operaciones financieras del Gobierno central, 2013–21**

(Miles de millones de francos CFA, salvo indicación contraria)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	
			Prel.	Pres.	Proy.	Proy.	Proy.	Proy.	Proy.	
<b>Ingresos</b>	2,696	2,585	2,071	1,785	1,565	1,436	1,323	1,311	1,272	1,277
<b>Ingresos por recursos naturales</b>	2,315	2,235	1,666	1,390	1,131	970	841	806	728	690
Ingresos tributarios	625	742	597	355	355	358	312	300	271	240
Otros ingresos	1,690	1,493	1,069	1,034	776	613	529	506	457	450
Regalías	1,187	1,022	680	653	494	356	315	297	269	266
Participación en los beneficios	502	470	379	380	281	255	213	208	187	184
Bonificaciones y rentas	2	1	10	1	1	1	1	1	1	1
<b>Ingresos no relacionados con los recursos naturales</b>	381	350	404	396	433	465	482	506	543	587
<b>Ingresos tributarios</b>	283	247	285	225	251	279	295	313	343	376
Impuestos sobre la renta, los beneficios y las ganancias de capital	130	137	171	120	137	137	145	155	167	181
Impuestos internos sobre bienes y servicios	57	63	79	67	73	76	84	94	106	119
Impuestos sobre el comercio y las transacciones internacionales	17	18	18	21	17	22	27	34	38	42
Otros impuestos	80	29	18	17	23	44	39	31	31	34
Otros ingresos	98	103	119	171	182	186	188	193	201	211
Donaciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Gastos</b>	3,329	3,102	2,331	2,086	1,929	1,795	1,666	1,545	1,428	1,373
<b>Gastos corrientes</b>	872	764	685	885	828	883	901	931	960	1,041
Remuneración de empleados	110	112	121	147	147	161	171	179	186	198
Compra de bienes y servicios	488	417	345	458	404	431	448	468	483	511
Intereses	38	50	30	66	44	44	29	28	28	27
Internos	1	1	0	2	20	25	15	15	15	15
Externos	37	49	30	64	24	18	13	13	13	12
Subvenciones <sup>2</sup>	235	181	184	210	222	235	240	242	249	287
De los cuales: Productos petroleros	87	34	22	38	10	5	3	0	0	0
Otros gastos	2	3	5	5	4	4	4	4	5	5
Adquisición neta de activos no financieros	2,457	2,338	1,647	1,201	1,101	912	764	614	468	332
Saldo operativo bruto	1,824	1,822	1,386	900	737	553	422	380	312	236
Préstamo/endeudamiento neto (saldo fiscal global)	-633	-517	-261	-301	-364	-360	-343	-234	-156	-96
<b>Transacciones financieras netas</b>	-633	-517	-261	-301	-364	-360	-343	-234	-156	-96
Adquisición neta de activos financieros	-771	-381	-318	-145	-217	-210	-61	12	50	111
Moneda y depósitos	-771	-381	-314	-145	-217	-210	-61	12	50	111
Variación de depósitos del gobierno en el exterior	-889	86	100	0	-193	-188	-41	0	0	0
Depósitos del gobierno fuera del BEAC	-896	86	100	0	-193	-188	-41	0	0	0
Depósitos de Gepetrol/Sonagas en el exterior	6	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sector monetario	118	-468	-414	-145	-24	-21	-19	12	50	111
Depósitos en el BEAC	102	-398	-152	-145	0	0	0	29	66	125
Depósitos en bancos domésticos	16	300	-115	0	-24	-21	-19	-17	-16	-14
Avances estatutarios del BEAC	0	-370	-147	0	0	0	0	0	0	0
Otros depósitos	0	0	-5	0	-10	0	0	0	0	0
Pasivos netos incurridos	-16	-115	-45	156	148	150	282	246	207	206
Financiamiento externo (neto)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos	160	15	58	400	300	300	400	400	400	420
Amortización (-)	-176	-152	-111	-244	-152	-150	-118	-154	-193	-214
Compensaciones	0	23	7	0	0	0	0	0	0	0
Errores y omisiones	122	-250	12	0	0	0	0	0	0	0
<b>Partidas informativas:</b>										
Saldo fiscal global	-633	-517	-261	-301	-364	-360	-343	-234	-156	-96
Porcentaje del PIB <sup>3,4</sup>	-5.8	-4.9	-3.2	-4.4	-5.3	-5.3	-5.0	-3.4	-2.2	-1.3
Saldo primario no petrolero <sup>5</sup>	-2,911	-2,702	-1,897	-1,625	-1,463	-1,295	-1,161	-1,017	-862	-764
Porcentaje del PIB no relacionado con hidrocarburos <sup>3</sup>	-66.1	-61.1	-44.3	-40.8	-36.7	-33.1	-29.0	-24.6	-20.0	-16.9
<b>Depósitos totales del gobierno</b>	1,226	913	862	717	655	466	424	451	516	642
Cuentas del Tesoro en el BEAC	749	351	199	54	199	199	199	228	294	419
Cuentas del Tesoro en el exterior	477	563	663	663	456	267	224	222	222	222
Otros depósitos	477	563	663	663	456	267	224	222	222	222
<b>Deuda pública pendiente a mediano y largo plazo</b>	666	922	1,142	...	1,342	1,481	1,760	1,996	2,202	2,412
<b>PIB nominal<sup>3</sup></b>	10,841	10,632	8,169	6,859	6,859	6,765	6,789	6,857	6,953	7,165
PIB nominal no relacionado con hidrocarburos <sup>3</sup>	4,406	4,419	4,278	3,987	3,987	3,910	4,002	4,133	4,304	4,520

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

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

<sup>2</sup> Incluye las prestaciones sociales.

<sup>3</sup> Para todos los datos de este cuadro, incluidas las columnas de "Presupuesto" se utilizan estimaciones del personal técnico del FMI del PIB y el PIB no relacionado con hidrocarburos.

<sup>4</sup> Excluye errores y omisiones. Si se incluyen los gastos no presupuestados, el saldo fiscal global de 2014 equivale a 10,1% del PIB.

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

**Cuadro 3b. Guinea Ecuatorial: Resumen de las operaciones financieras del Gobierno central, 2013–21**

 (Porcentaje del PIB<sup>3</sup>, salvo indicación contraria)

	2013	2014	2015	2016		2017	2018	2019	2020	2021
				Prel.	Pres. Proj.					
<b>Ingresos</b>	24.9	24.3	25.3	26.0	22.8	21.2	19.5	19.1	18.3	17.8
Ingresos por recursos naturales	21.4	21.0	20.4	20.3	16.5	14.3	12.4	11.7	10.5	9.6
Ingresos tributarios	5.8	7.0	7.3	5.2	5.2	5.3	4.6	4.4	3.9	3.4
Otros ingresos	15.6	14.0	13.1	15.1	11.3	9.1	7.8	7.4	6.6	6.3
Regalías	10.9	9.6	8.3	9.5	7.2	5.3	4.6	4.3	3.9	3.7
Participación en los beneficios	4.6	4.4	4.6	5.5	4.1	3.8	3.1	3.0	2.7	2.6
Bonificaciones y rentas	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos no relacionados con los recursos naturales	3.5	3.3	5.0	5.8	6.3	6.9	7.1	7.4	7.8	8.2
Ingresos tributarios	2.6	2.3	3.5	3.3	3.7	4.1	4.3	4.6	4.9	5.3
Impuestos sobre la renta, los beneficios y las ganancias de capital	1.2	1.3	2.1	1.7	2.0	2.0	2.1	2.3	2.4	2.5
Impuestos internos sobre bienes y servicios <sup>1</sup>	0.5	0.6	1.0	1.0	1.1	1.1	1.2	1.4	1.5	1.7
Impuestos sobre el comercio y las transacciones internacionales	0.2	0.2	0.2	0.3	0.2	0.3	0.4	0.5	0.5	0.6
Otros impuestos	0.7	0.3	0.2	0.2	0.3	0.7	0.6	0.4	0.4	0.5
Otros ingresos	0.9	1.0	1.5	2.5	2.7	2.8	2.8	2.8	2.9	2.9
Donaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Gastos</b>	30.7	29.2	28.5	30.4	28.1	26.5	24.5	22.5	20.5	19.2
Gastos corrientes	8.0	7.2	8.4	12.9	12.1	13.1	13.3	13.6	13.8	14.5
Remuneración de empleados	1.0	1.1	1.5	2.1	2.1	2.4	2.5	2.6	2.7	2.8
Compra de bienes y servicios	4.5	3.9	4.2	6.7	5.9	6.4	6.6	6.8	6.9	7.1
Intereses	0.3	0.5	0.4	1.0	0.6	0.6	0.4	0.4	0.4	0.4
Internos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	0.4	0.2	0.2	0.2	0.2
Externos	0.3	0.5	0.4	0.9	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
Subvenciones <sup>2</sup>	2.2	1.7	2.2	3.1	3.2	3.5	3.5	3.5	3.6	4.0
De los cuales: Productos petroleros	0.8	0.3	0.3	0.6	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros gastos	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Adquisición neta de activos no financieros	22.7	22.0	20.2	17.5	16.1	13.5	11.3	9.0	6.7	4.6
Saldo operativo bruto	16.8	17.1	17.0	13.1	10.7	8.2	6.2	5.5	4.5	3.3
Préstamo/endeudamiento neto (saldo fiscal global)	-5.8	-4.9	-3.2	-4.4	-5.3	-5.3	-5.0	-3.4	-2.2	-1.3
<b>Transacciones financieras netas</b>	-5.8	-4.9	-3.2	-4.4	-5.3	-5.3	-5.0	-3.4	-2.2	-1.3
Adquisición neta de activos financieros	-7.1	-3.6	-3.9	-2.1	-3.2	-3.1	-0.9	0.2	0.7	1.5
Moneda y depósitos	-7.1	-3.6	-3.8	-2.1	-3.2	-3.1	-0.9	0.2	0.7	1.5
Variación de depósitos del gobierno en el exterior	-8.2	0.8	1.2	0.0	-2.8	-2.8	-0.6	0.0	0.0	0.0
Depósitos del gobierno fuera del BEAC	-8.3	0.8	1.2	0.0	-2.8	-2.8	-0.6	0.0	0.0	0.0
Depósitos de Gepetrol/Sonagas en el exterior	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Sector monetario	1.1	-4.4	-5.1	-2.1	-0.3	-0.3	-0.3	0.2	0.7	1.5
Depósitos en el BEAC	0.9	-3.7	-1.9	-2.1	0.0	0.0	0.0	0.4	1.0	1.7
Depósitos en bancos domésticos	0.2	2.8	-1.4	0.0	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.2	-0.2
Avances estatutarios del BEAC	0.0	-3.5	-1.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Sector no monetario	0.0	0.0	-0.1	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivos netos incurridos	-0.1	-1.1	-0.6	2.3	2.2	2.2	4.2	3.6	3.0	2.9
Financiamiento externo (neto)	-0.1	-1.1	-0.6	2.3	2.2	2.2	4.2	3.6	3.0	2.9
Préstamos	1.5	0.1	0.7	5.8	4.4	4.4	5.9	5.8	5.8	5.9
Amortización (-)	-1.6	-1.4	-1.4	-3.6	-2.2	-2.2	-1.7	-2.3	-2.8	-3.0
Compensaciones	0.0	0.2	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Errores y omisiones	1.1	-2.4	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Partidas informativas:</b>										
Saldo fiscal global										
<i>Porcentaje del PIB<sup>3,4</sup></i>	-5.8	-4.9	-3.2	-4.4	-5.3	-5.3	-5.0	-3.4	-2.2	-1.3
Saldo primario no petrolero <sup>5</sup>										
<i>Porcentaje del PIB no relacionada con hidrocarburos<sup>3</sup></i>	-66.1	-61.1	-44.3	-40.8	-36.7	-33.1	-29.0	-24.6	-20.0	-16.9
Depósitos totales del gobierno	11.3	8.6	10.6	10.5	9.6	6.9	6.2	6.6	7.4	9.0
Cuentas del Tesoro en el BEAC	6.9	3.3	2.4	0.8	2.9	2.9	2.9	3.3	4.2	5.9
Cuentas del Tesoro en el exterior	4.4	5.3	8.1	9.7	6.7	3.9	3.3	3.2	3.2	3.1
Deuda pública pendiente a mediano y largo plazo	6.1	8.7	14.0	...	19.6	21.9	25.9	29.1	31.7	33.7
PIB nominal <sup>3</sup>	10,841	10,632	8,169	6,859	6,859	6,765	6,789	6,857	6,953	7,165
PIB nominal no relacionado con hidrocarburos <sup>3</sup>	4,406	4,419	4,278	3,987	3,987	3,910	4,002	4,133	4,304	4,520

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

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

<sup>2</sup> Incluye las prestaciones sociales.

<sup>3</sup> Para todos los datos de este cuadro, incluidas las columnas de "Presupuesto" se utilizan estimaciones del personal técnico del FMI del PIB y el PIB no relacionado con hidrocarburos.

<sup>4</sup> Excluye errores y omisiones. Si se incluyen los gastos no presupuestados, el saldo fiscal global de 2014 equivale a 10,1% del PIB.

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



**Cuadro 3c. Guinea Ecuatorial: Resumen de las operaciones financieras del Gobierno central, 2013-21**

 (Porcentaje del PIB no petrolero<sup>3</sup>, salvo indicación contraria)

	2013	2014	2015 Prel.	2016 Proy.	2017 Proy.	2018 Proy.	2019 Proy.	2020 Proy.	2021 Proy.
<b>Ingresos</b>	61.2	58.5	48.4	39.3	36.7	33.1	31.7	29.5	28.3
Ingresos por recursos naturales	52.6	50.6	39.0	28.4	24.8	21.0	19.5	16.9	15.3
Ingresos tributarios	14.2	16.8	14.0	8.9	9.1	7.8	7.2	6.3	5.3
Otros ingresos	38.4	33.8	25.0	19.5	15.7	13.2	12.2	10.6	10.0
Regalías	26.9	23.1	15.9	12.4	9.1	7.9	7.2	6.3	5.9
Participación en los beneficios	11.4	10.6	8.9	7.1	6.5	5.3	5.0	4.3	4.1
Bonificaciones y rentas	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos no relacionados con los recursos naturales	8.6	7.9	9.5	10.9	11.9	12.1	12.2	12.6	13.0
Ingresos tributarios	6.4	5.6	6.7	6.3	7.1	7.4	7.6	8.0	8.3
Impuestos sobre la renta, los beneficios y las ganancias de capital	2.9	3.1	4.0	3.4	3.5	3.6	3.7	3.9	4.0
Impuestos internos sobre bienes y servicios	1.3	1.4	1.8	1.8	1.9	2.1	2.3	2.5	2.6
Impuestos sobre el comercio y las transacciones internacionales	0.4	0.4	0.4	0.4	0.6	0.7	0.8	0.9	0.9
Otros impuestos	1.8	0.7	0.4	0.6	1.1	1.0	0.7	0.7	0.7
Otros ingresos	2.2	2.3	2.8	4.6	4.8	4.7	4.7	4.7	4.7
Donaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Gastos</b>	75.6	70.2	54.5	48.4	45.9	41.6	37.4	33.2	30.4
Gastos corrientes	19.8	17.3	16.0	20.8	22.6	22.5	22.5	22.3	23.0
Remuneración de empleados	2.5	2.5	2.8	3.7	4.1	4.3	4.3	4.3	4.4
Compra de bienes y servicios	11.1	9.4	8.1	10.1	11.0	11.2	11.3	11.2	11.3
Intereses	0.9	1.1	0.7	1.1	1.1	0.7	0.7	0.6	0.6
Internos	0.0	0.0	0.0	0.5	0.6	0.4	0.4	0.4	0.3
Externos	0.8	1.1	0.7	0.6	0.5	0.3	0.3	0.3	0.3
Subvenciones <sup>2</sup>	5.3	4.1	4.3	5.6	6.0	6.0	5.8	5.8	6.3
Otros gastos	2.0	0.8	0.5	0.3	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
Adquisición neta de activos no financieros	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Adquisición neta de activos no financieros	55.8	52.9	38.5	27.6	23.3	19.1	14.9	10.9	7.3
Saldo operativo bruto	41.4	41.2	32.4	18.5	14.1	10.5	9.2	7.2	5.2
Préstamo/endeudamiento neto (saldo fiscal global)	-14.4	-11.7	-6.1	-9.1	-9.2	-8.6	-5.7	-3.6	-2.1
<b>Transacciones financieras netas</b>	-14.4	-11.7	-6.1	-9.1	-9.2	-8.6	-5.7	-3.6	-2.1
Adquisición neta de activos financieros	-17.5	-8.6	-7.4	-5.4	-5.4	-1.5	0.3	1.2	2.5
Moneda y depósitos	-17.5	-8.6	-7.3	-5.4	-5.4	-1.5	0.3	1.2	2.5
Variación de depósitos del gobierno en el exterior	-20.2	2.0	2.3	-4.8	-4.8	-1.0	0.0	0.0	0.0
Depósitos del gobierno fuera del BEAC	-20.3	1.9	2.3	-4.8	-4.8	-1.0	0.0	0.0	0.0
Depósitos de Gepetrol/Sonagas en el exterior	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Sector monetario	2.7	-10.6	-9.7	-0.6	-0.5	-0.5	0.3	1.2	2.5
Depósitos en el BEAC	2.3	-9.0	-3.5	0.0	0.0	0.0	0.7	1.5	2.8
Depósitos en bancos domésticos	0.4	6.8	-2.7	-0.6	-0.5	-0.5	-0.4	-0.4	-0.3
Avances estatutarios del BEAC	0.0	-8.4	-3.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Sector no monetario	0.0	0.0	-0.1	-0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivos netos incurridos	-0.4	-2.6	-1.1	3.7	3.8	7.0	5.9	4.8	4.6
Financiamiento externo (neto)	-0.4	-2.6	-1.1	3.7	3.8	7.0	5.9	4.8	4.6
Préstamos	3.6	0.3	1.4	7.5	7.7	10.0	9.7	9.3	9.3
Amortización (-)	-4.0	-3.4	-2.6	-3.8	-3.8	-2.9	-3.7	-4.5	-4.7
Compensaciones	0.0	0.5	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Errores y omisiones	2.8	-5.7	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Partidas informativas:									
Saldo fiscal global									
<i>Porcentaje del PIB<sup>3,4</sup></i>	-14.4	-11.7	-6.1	-9.1	-9.2	-8.6	-5.7	-3.6	-2.1
Saldo primario no petrolero <sup>5</sup>									
<i>Porcentaje del PIB no relacionado con hidrocarburos<sup>3</sup></i>	-66.1	-61.1	-44.3	-36.7	-33.1	-29.0	-24.6	-20.0	-16.9
Depósitos totales del gobierno	28.7	21.4	20.2	15.4	10.9	9.9	10.6	12.1	15.0
Cuentas del Tesoro en el BEAC	17.6	8.2	4.7	4.7	4.7	4.7	5.3	6.9	9.8
Cuentas del Tesoro en el exterior	11.2	13.2	15.5	10.7	6.2	5.3	5.2	5.2	5.2
Deuda pública pendiente a mediano y largo plazo	15.1	20.9	26.7	33.7	37.9	44.0	48.3	51.2	60.3
PIB nominal <sup>3</sup>	10,841	10,632	8,169	6,859	6,765	6,789	6,857	6,953	7,165
PIB nominal no relacionado con hidrocarburos <sup>3</sup>	4,406	4,419	4,278	3,987	3,910	4,002	4,133	4,304	4,520

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

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

<sup>2</sup> Incluye las prestaciones sociales.

<sup>3</sup> Para todos los datos de este cuadro, incluidas las columnas de "Presupuesto" se utilizan estimaciones del personal técnico del FMI del PIB y el PIB no relacionado con hidrocarburos.

<sup>4</sup> Excluye errores y omisiones. Si se incluyen los gastos no presupuestados, el saldo fiscal global de 2014 equivale a 35,9% del PIB no vinculado a hidrocarburos.

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

**Cuadro 4a. Guinea Ecuatorial: Panorama de las sociedades de depósito, 2013-21**

(Miles de millones de francos CFA, salvo indicación contraria; fin de período)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
				Proy.	Proy.	Proy.	Proy.	Proy.	Proy.
<b>Panorama de las sociedades de depósito</b>									
Activos externos netos	2,382	1,629	854	479	383	507	713	968	1,323
(Millones de dólares de EE.UU.)	5,008	3,015	1,416	812	650	865	1,226	1,669	2,276
Activos internos netos	-568	-72	533	681	773	855	912	946	915
Activos internos	-270	360	938	1,062	1,131	1,197	1,271	1,309	1,291
Crédito al gobierno central (neto)	-1,104	-619	-176	-139	-105	-75	-77	-119	-222
Crédito a otros sectores	834	978	1,113	1,201	1,236	1,273	1,348	1,429	1,514
Otras partidas (neto)	-298	-432	-405	-381	-358	-343	-359	-364	-376
Pasivos incluidos en el dinero en sentido amplio	1,812	1,557	1,387	1,161	1,156	1,362	1,625	1,914	2,238
Moneda fuera de las sociedades de depósito	272	280	222	142	100	111	122	133	159
Depósitos y otros pasivos incluidos en el dinero en sentido amplio	1,540	1,277	1,164	1,018	1,056	1,251	1,503	1,781	2,079
<b>Partidas informativas:</b>									
Inflación del IPC (promedio anual)	3.2	4.3	1.7	1.5	1.4	1.5	1.6	1.7	1.8
Dinero en sentido amplio (M2, variación porcentual anual)	7.3	-14.1	-10.9	-16.3	-0.4	17.8	19.3	17.8	16.9
Base monetaria (BM, variación porcentual anual)	-12.6	16.1	-32.8	-38.4	-29.5	10.7	9.6	9.2	19.6
Crédito al sector privado (variación porcentual anual)	34.3	18.4	14.1	8.0	3.0	3.0	6.0	6.0	6.0
Crédito al sector privado (porcentaje del PIB no relacionando con hidrocarburos)	18.5	21.9	25.8	29.9	31.4	31.5	32.4	33.0	33.3
Dinero en sentido amplio (porcentaje del PIB global)	16.7	14.6	17.0	16.9	17.1	20.1	23.7	27.5	31.2
Velocidad (PIB global/M2 fin del período)	6.0	6.8	5.9	5.9	5.9	5.0	4.2	3.6	3.2
Velocidad (PIB no relacionado con hidrocarburos/M2 fin del período)	2.4	2.8	3.1	3.4	3.4	2.9	2.5	2.2	2.0
Multiplicador de la base monetaria (M2/BM)	1.4	1.1	1.4	1.9	2.7	2.9	3.2	3.4	3.3
Razón moneda/M2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1

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

**Cuadro 4b. Guinea Ecuatorial: Panorama del banco central y otras sociedades de depósito, 2013-21**

(Miles de millones de francos CFA, salvo indicación contraria; fin de período)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
	Dic.	Dic.	Dic.	Dic.	Dic.	Dic.	Dic.	Dic.	Dic.
				Proy.	Proy.	Proy.	Proy.	Proy.	Proy.
<b>Panorama del banco central</b>									
Activos externos netos	2133	1546	700	324	146	191	265	378	614
(Millones de dólares de EE.UU.)	4484	2862	1161	548	248	326	456	652	1056
Activos internos netos	-878	-89	279	279	279	279	250	184	59
Crédito al gobierno central (neto)	-885	-120	194	194	194	194	165	99	-26
Crédito a otras sociedades de depósito	0	30	90	90	90	90	90	90	90
Crédito a otros sectores	2	3	3	3	3	3	3	3	3
Otras partidas (neto)	4	-2	-8	-8	-8	-8	-8	-8	-8
Base monetaria	1254	1457	979	603	425	471	516	563	673
Moneda en circulación	310	320	256	164	116	128	140	153	183
Pasivos frente a otras sociedades de depósito	979	1094	733	460	324	359	393	429	514
Moneda	38	40	34	21	15	17	18	20	24
Depósitos	941	1055	699	438	309	342	375	409	490
Pasivos frente a otros sectores	1	1	1	0	0	0	0	0	0
<b>Panorama de las otras sociedades de depósito</b>									
Activos externos netos	250	83	154	156	237	316	448	590	709
(Millones de dólares de EE.UU.)	525	154	256	264	402	538	770	1016	1220
Activos internos netos	1289	1223	1099	951	883	985	1121	1262	1453
Crédito al banco central	979	1094	733	460	324	359	393	429	514
Moneda	38	40	34	21	15	17	18	20	24
Depósitos de reserva y valores distintos de acciones	941	1055	699	438	309	342	375	409	490
Encaje legal	0	0	0	104	73	81	89	97	116
Excedente de reservas	941	1055	699	335	236	261	286	312	374
Otros activos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos internos	612	477	741	865	934	1001	1103	1207	1314
Crédito al gobierno (neto)	-219	-498	-370	-333	-299	-270	-243	-218	-196
Activos	6	10	29	26	24	22	20	19	17
Pasivos	-225	-508	-398	-359	-324	-292	-263	-237	-214
Crédito a otros sectores	831	976	1111	1198	1233	1270	1346	1426	1511
Empresas públicas	13	9	8	7	7	6	6	6	6
Sector privado	815	966	1102	1190	1226	1263	1338	1419	1504
Otras partidas (neto)	-302	-349	-375	-375	-375	-375	-375	-375	-375
Pasivos por depósitos frente a residentes distintos de bancos	1540	1277	1164	1018	1056	1251	1503	1781	2079

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

**Cuadro 5. Guinea Ecuatorial: Indicadores de solidez financiera para el sector bancario, 2011–15**  
(Porcentaje)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015			
						Q1	Q2	Q3	Q4
<b>Capital</b>									
Capital regulador/activos ponderados por riesgo <sup>1,2</sup>	20.2	18.2	24.5	22.3	25.5	26.3	24.4	25.7	23.8
Capital de nivel 1/activos ponderados por riesgo <sup>2</sup>	20.1	18.2	24.5	22.5	26.2	27.0	25.0	26.4	24.4
Capital/activos totales <sup>3</sup>	11.0	13.4	10.6	10.9	11.6	11.4	11.4	11.5	12.6
<b>Calidad de los activos</b>									
Préstamos en mora (brutos)/préstamos totales (brutos)	4.7	4.4	5.8	20.1	19.7	19.6	16.8	17.1	17.7
Provisiones para préstamos incobrables/préstamos en mora	-3.2	-4.8	-8.1	42.9	40.5	44.9	36.6	36.5	40.4
<b>Beneficios y rentabilidad</b>									
Rendimiento de los activos <sup>3</sup>	0.3	0.9	0.8	0.6	0.7	n.a.	0.7	n.a.	1.1
Rendimiento del capital	10.2	24.3	22.5	14.1	16.9	n.a.	5.9	n.a.	8.4
<b>Liquidez</b>									
Razón préstamos netos/dépósitos totales <sup>4</sup>	45.5	37.6	59.2	48.7	43.8	42.2	40.4	42.4	34.9
Activos líquidos a pasivos de corto plazo	220.5	185.7	283.1	220.2	194.0	185.5	164.5	230.7	200.7
Préstamos relación a los depósitos	67.0	83.1	49.1	64.3	64.2	68.6	81.3	70.3	82.6

Fuente: Banking Commission of Central Africa (COBAC).

<sup>1</sup> Las ganancias del ejercicio corriente se excluyen de la definición de capital regulatorio, según las directrices del acuerdo de capital de Basilea I. Las provisiones generales se incluyen en el capital de Nivel 2 hasta el equivalente al 1,25% de los activos ponderados por riesgo. El capital regulatorio es la suma del capital de Nivel 1, y el mínimo del capital de Nivel 1 y Nivel 2.

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

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

**Cuadro 6. Guinea Ecuatorial: Cuadro de flujo de efectivo del gobierno, 2013-21**

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

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Depósitos internos del gobierno, comienzo del período	686	804	706	440	416	395	375	387	437
Entradas brutas de efectivo	3,371	2,870	1,876	1,646	1,467	1,288	1,211	1,134	1,116
Ingresos en concepto de recursos	2,315	2,235	1,666	1,131	970	841	806	728	690
Saldo primario no vinculado a recursos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Colocación de deuda interna	0	0	5	10	0	0	0	0	0
Avances estatutarios del BEAC	0	370	147	0	0	0	0	0	0
Colocación de deuda externa	160	15	58	300	300	400	400	400	420
Depósitos offshore	896	0	0	193	188	41	0	0	0
Intereses de fondos de ahorro	0	0	0	12	9	6	5	5	6
Otros	0	250	0	0	0	0	0	0	0
Salidas brutas de efectivo	3,253	2,968	2,143	1,660	1,488	1,307	1,199	1,083	1,005
Déficit primario no vinculado a recursos	2,911	2,702	1,897	1,463	1,295	1,161	1,017	862	764
Intereses	38	50	30	44	44	29	28	28	27
Amortización externa	176	130	103	152	150	118	154	193	214
Atrasos en los pagos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Depósitos offshore	0	86	100	0	0	0	0	0	0
Otros	129	0	12	0	0	0	0	0	0
Flujo de efectivo neto	118	-98	-267	-14	-21	-19	12	50	111
Depósitos internos del gobierno, final del período	804	706	440	426	395	375	387	437	548
Partidas informativas:									
PIB	10,841	10,632	8,169	6,859	6,765	6,789	6,857	6,953	7,165
Saldo global	-633	-517	-261	-364	-360	-343	-234	-156	-96
Deuda	666	922	1,142	1,342	1,481	1,760	1,996	2,202	2,412
Interna <sup>1</sup>	n.a.	370	522	527	517	517	517	517	517
Externa	666	552	620	815	964	1,243	1,479	1,685	1,895
	(Porcentaje del PIB)								
Saldo global	-5.8	-4.9	-3.2	-5.3	-5.3	-5.0	-3.4	-2.2	-1.3
Deuda	6.1	8.7	14.0	19.6	21.9	25.9	29.1	31.7	33.7
Interna <sup>1</sup>	n.a.	3.5	6.4	7.7	7.6	7.6	7.5	7.4	7.2
Externa	6.1	5.2	7.6	11.9	14.3	18.3	21.6	24.2	26.5
Depósitos en el sistema bancario, final del período	7.4	6.6	5.4	6.2	5.8	5.5	5.6	6.3	7.7

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

<sup>1</sup> La deuda interna consiste fundamentalmente en avances estatutarios del BEAC.

<sup>2</sup> Depósitos del gobierno en el banco central regional, en bancos de dinero nacionales y en depósitos en cuentas offshore.

**Cuadro 7. Guinea Ecuatorial: Balance preliminar del gobierno, 2013-21**

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

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Activos</b>	49,713	46,186	44,001	42,618	40,850	39,363	37,864	36,417	34,964
Depósitos internos del gobierno	804	706	440	426	395	375	387	437	548
Depósitos offshore	477	563	663	456	267	224	222	222	222
Reservas de petróleo <sup>1</sup>	26,150	23,396	22,180	21,647	21,018	20,349	19,640	18,907	18,130
Reservas de gas <sup>1</sup>	18,151	16,569	15,379	14,311	13,309	12,364	11,476	10,640	9,814
Stock de capital público <sup>2</sup>	3,971	4,937	5,281	5,479	5,562	5,651	5,739	5,810	5,829
Préstamos	160	15	58	300	300	400	400	400	420
<b>Pasivos</b>	666	922	1,142	1,342	1,481	1,760	1,996	2,202	2,412
Deuda interna	n.a.	370	522	527	517	517	517	517	517
Deuda externa	666	552	620	815	964	1,243	1,479	1,685	1,895
Atrasos en los pagos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Patrimonio neto</b>	49,047	45,264	42,859	41,277	39,369	37,603	35,868	34,215	32,552
Patrimonio neto excl. recursos	4,746	5,299	5,300	5,319	5,042	4,890	4,752	4,668	4,607
<b>Riqueza<sup>1</sup></b>	27,286	23,442	20,007	18,227	17,235	16,223	15,324	14,489	13,714
	(Porcentaje del PIB)								
<b>Activos</b>	459	434	539	621	604	580	552	524	488
Stock de capital público	37	46	65	80	82	83	84	84	81
<b>Pasivos</b>	6	9	14	20	22	26	29	32	34
<b>Patrimonio neto</b>	452	426	525	602	582	554	523	492	454
Patrimonio neto excluidas las reservas de petróleo	44	50	65	78	75	72	69	67	64
<b>Riqueza</b>	252	220	245	266	255	239	223	208	191
<i>Partidas informativas:</i>									
	(Miles de millones de francos CFA)								
<b>PIB</b>	10,841	10,632	8,169	6,859	6,765	6,789	6,857	6,953	7,165

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

<sup>1</sup> La riqueza se define como la suma de los activos financieros netos y el valor actual de los futuros ingresos en concepto de recursos (descontados a un valor anual de 10%). En 2015, los activos financieros netos corresponden a la diferencia entre los depósitos internos del gobierno y los depósitos offshore y la deuda externa e interna.

<sup>2</sup> El stock de capital público de 2013 está estimado sobre la base de una estimación de FAD del FMI. Las proyecciones están basadas en el gasto de capital previsto, ajustado en función de la depreciación y la eficiencia de la inversión.

**Cuadro 8. Guinea Ecuatorial: Objetivos de Desarrollo del Milenio, 1990-2015**

	1990	2000	2001-10	2011-15
<b>Objetivo 1: Erradicar la pobreza extrema y el hambre</b>				
Coefficiente de empleo por población, +15, total (%) (estimación realizada por la OIT)	..	81	81	81
Coefficiente de empleo por población, entre 15 y 24 años, total (%) (estimación realizada por la OIT)	82	69	81	80
Prevalencia de la desnutrición, peso por edad (% de niños menores de 5 años)	..	16	19	6
Índice de recuento de la pobreza en la línea nacional de pobreza (% de la población)	85	..	77	44
<b>Objetivo 2: Lograr la enseñanza primaria universal</b>				
Finalización de escuela primaria, total (% del grupo de edad relevante)	..	48	49	51
Escolarización en escuela primaria (% neto)	..	68	56	62
<b>Objetivo 3: Promover la igualdad entre los géneros y la autonomía de la mujer</b>				
Proporción de escaños ocupados por mujeres en los parlamentos nacionales (%)	13	5	10	24
Tasa de escolarización primaria femenina (%)	..	82	97	98
<b>Objetivo 4: Reducir la mortalidad infantil</b>				
Inmunización, sarampión (% de niños de 12 a 23 meses)	88	51	36	42
Tasa de mortalidad, infantil (por cada 1.000 nacidos vivos)	124	99	79	68
Tasa de mortalidad, menores de 5 años (por cada 1.000 nacidos vivos)	184	142	111	94
<b>Objetivo 5: Mejorar la salud materna</b>				
Tasa de fertilidad adolescente (nacimientos por cada 1.000 mujeres de 15 a 19 años)	134	131	118	110
Partos asistidos por personal de salud capacitado (% del total)	..	65	...	68
Prevalencia del uso de anticonceptivos (% de mujeres de 15 a 49 años)	..	10	...	13
Tasa de mortalidad materna (estimación realizada por cada 100.000 nacidos vivos)	1,600	790	480	290
Mujeres embarazadas que reciben atención prenatal (%)	..	86	...	91
<b>Objetivo 6: Combatir el VIH/SIDA, paludismo y otras enfermedades</b>				
Niños con fiebre que reciben medicamentos contra el paludismo (% de niños menores de 5 años con fiebre)	..	49	...	...
Incidencia de tuberculosis (cada 100.000 personas)	86	100	129	162
Prevalencia del VIH, mujeres (% de 15 a 24 años)	..	..	4	3
Prevalencia del VIH, hombres (% de 15 a 24 años)	..	..	2	1
Prevalencia del VIH, total (% de la población de 15 a 49 años)	..	..	6	6
Tasa de detección de casos de tuberculosis (% todas las combinaciones)	80	..	87	88
<b>Objetivo 7: Garantizar la sostenibilidad del medio ambiente</b>				
Emisiones de CO2 (toneladas métricas per cápita)	0	1	6	9
Superficie forestal (% de superficie terrestre)	66	62	58	56
Instalaciones sanitarias mejoradas (% de población con acceso)	..	89	76	75
Recursos hídricos mejorados (% de población con acceso)	..	51	48	48
Áreas marinas protegidas (% de aguas territoriales)	..	3	...	3
AOD neta recibida per cápita (US\$ actuales)	161	41	116	1
<b>Objetivo 8: Fomentar una asociación mundial para el desarrollo</b>				
Usuarios de internet (cada 100 personas)	0	0	6	19
Abonos de telefonía móvil (cada 100 personas)	0	1	57	66
Líneas telefónicas (cada 100 personas)	0	1	2	2
Tasa de fertilidad, total (nacimientos por mujer)	6	6	5	5

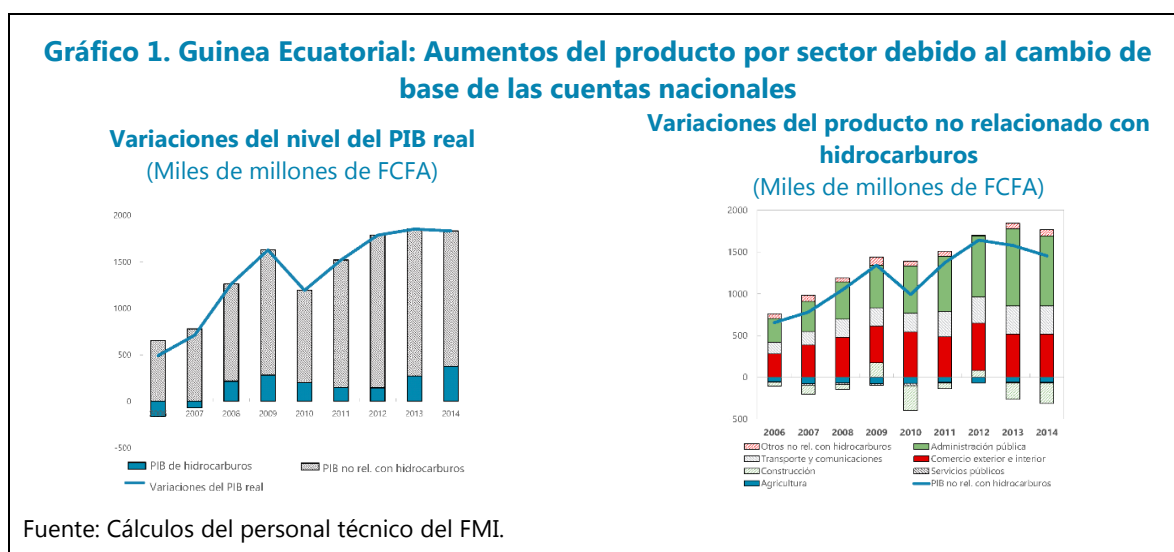
Fuentes: Autoridades e Indicadores del desarrollo mundial.

Notas: Las cifras de los años consolidados representan el último punto de datos disponible dentro del rango.

## Anexo I. Cambio de base de las cuentas nacionales<sup>1</sup>

El 19 de julio de 2016, Guinea Ecuatorial adoptó oficialmente una nueva serie de cuentas nacionales<sup>2</sup> basada en i) un cambio del año base de 1986 a 2006<sup>3</sup>; ii) muchas de las características de la metodología de compilación del Sistema de Cuentas Nacionales 1993 (SCN 93); y iii) un mayor número de fuentes y encuestas. Entre estas fuentes están la encuesta de hogares de 2006 y la reciente encuesta de empresas. Como resultado, las nuevas estadísticas de las cuentas nacionales reflejan mejor la estructura de la economía, en especial el producto de la administración pública y del sector informal, debido a lo cual se ha registrado un aumento del tamaño de la economía de aproximadamente 30%.

**1. El nivel del PIB real aumentó aproximadamente 30%, gracias a una mejora de la metodología.** Esta metodología refleja muchas de las recomendaciones del Sistema de Cuentas Nacionales 1993 (SCN 93), y se aparta de la anterior metodología del SCN 68 al incorporar una estimación más exacta del producto de las administraciones públicas que incluye los costos relacionados con sueldos, bienes y servicios, y el consumo de capital fijo. También se actualizaron las estimaciones de educación pública, salud y trabajo social conforme a las recomendaciones del SCN. Esta metodología arroja una medición más exacta de la actividad no relacionada con el sector de hidrocarburos, que aumentó en más del doble en 2006–14, en comparación con estimaciones previas (gráfico 1). En cambio, la estimación del valor de la producción de hidrocarburos solo aumentó alrededor de 5%. Como resultado, en 2014, la contribución del PIB correspondiente a hidrocarburos al PIB global fue revaluada a 60%, cuando antes del cambio de base había sido 75%.



<sup>1</sup> Este anexo fue preparado por Neree Noumon y Ashan Rodríguez.

<sup>2</sup> Las nuevas series de estadísticas de las cuentas nacionales fueron elaboradas por el Instituto Nacional de Estadística de Guinea Ecuatorial (INEGE), con el apoyo del Banco Mundial y Centro Regional de Asistencia Técnica de África Central (AFRITAC Central).

<sup>3</sup> Se usó 2006 como año base debido a la disponibilidad de datos sobre el consumo de los hogares provenientes de la primera encuesta de hogares que se llevó a cabo ese año. El año base también es compatible con las prácticas de otros países de la CEMAC.

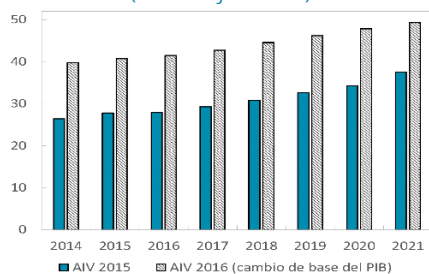


**2. El mayor número de fuentes usadas permitió mejorar la exactitud de las series de las cuentas nacionales.** Los datos empleados en los cálculos se recopilan de diferentes fuentes sobre sectores e industrias, tales como el Banco de los Estados de África Central (BEAC) y diversas entidades, ministerios y la encuesta de hogares de 2006<sup>4</sup>. La actividad económica también dependió de la información sobre declaración de impuestos<sup>5</sup>, y de las encuestas de empresas públicas y privadas que operan en todos los sectores. A diferencia de las anteriores metodologías, el producto de la mayoría de los sectores también incluye estimaciones de las actividades de las empresas de servicios, además de las empresas de productos (por ejemplo, el sector petrolero), lo cual se traduce en mejores estimaciones. No obstante, persisten deficiencias de información, y se espera que la exactitud de las nuevas series vaya mejorando a medida que aumenta la cobertura de las encuestas, sobre todo después de que se determine el número de empresas en Guinea Ecuatorial a partir del nuevo censo de empresas<sup>6</sup>.

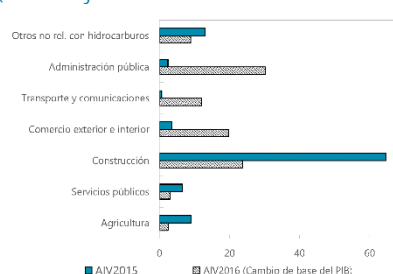
**3. Las mejoras de las mediciones fueron más notables en el sector terciario, gracias a una mejor medición de la actividad del sector informal.** Tres sectores experimentaron aumentos considerables en la medición de sus proporciones de la actividad no relacionada con hidrocarburos (gráfico 2). De hecho, en 2014, el comercio exterior e interior se sextuplicó a 19,7% de la actividad no relacionada con hidrocarburos; la administración pública se multiplicó por 13, a 26,1%; y el sector de transporte y comunicaciones se multiplicó por 20, a 12%.

**Gráfico 2. Guinea Ecuatorial: Variaciones de las ponderaciones sectoriales debidas al cambio de base de las cuentas nacionales**

**Proporción del PIB no relacionado con hidrocarburos**  
(Porcentaje del PIB)



**Ponderaciones sectoriales**  
(Porcentaje del PIB no rel. con hidrocarburos)



Fuente: Cálculos del personal técnico del FMI.

**4. Si bien las nuevas series de las cuentas nacionales no alteran sustancialmente el ingreso per cápita, el resultado corrobora la necesidad de redoblar los esfuerzos para movilizar los ingresos no relacionados con los recursos naturales.** El mayor PIB no se tradujo en una revisión al alza el ingreso per cápita del país, ya que según el censo reciente el tamaño de la población general experimentó un aumento similar. La revisión sí denota una perspectiva más favorable de los coeficientes de deuda y del déficit primario no correspondiente a recursos, los cuales se revisaron a la baja en aproximadamente 28% en 2014. En cambio, ahora se estima que el ingreso no proveniente de los recursos como porcentaje del PIB nominal fue de 3,3% en 2014. La debilidad de este indicador destaca la urgencia de acelerar las reformas estructurales que son necesarias para promover la movilización de recursos en el sector no relacionado con los hidrocarburos.

<sup>4</sup> Se cotejaron las fuentes para verificar la coherencia, y se comprobó la sensibilidad a fuentes alternativas. Por ejemplo, se elaboraron estimaciones en muchos sectores para lograr un equilibrio de la oferta y la demanda.

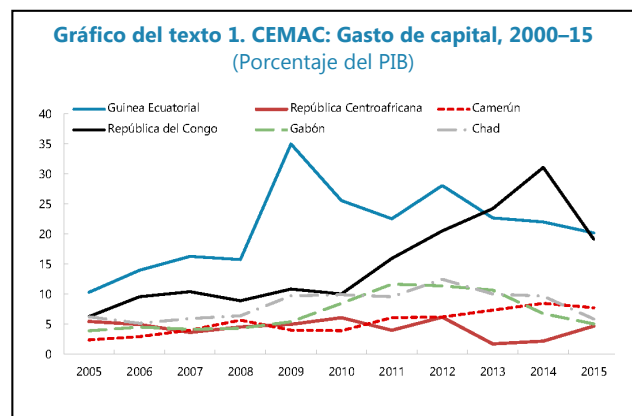
<sup>5</sup> Las estimaciones sobre estadísticas de comercio se basaron en datos de la encuesta de bancos del BEAC, dado que los datos de aduanas tienden a ser muy inexactos debido a que no están computarizados.

<sup>6</sup> La exactitud se vio perjudicada porque empresas ampliamente conocidas tuvieron una participación limitada en las encuestas.

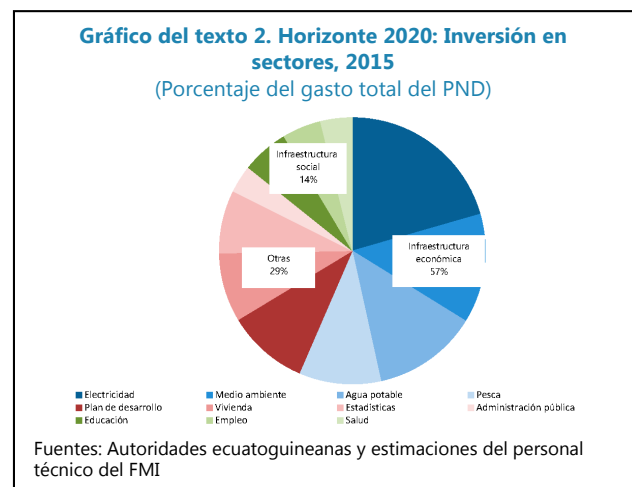
## Anexo II. Avance de los indicadores sociales<sup>1</sup>

La riqueza proveniente de los recursos naturales ha ayudado considerablemente a mejorar los indicadores sociales en los últimos 15 años, pero los avances han sido desiguales. Los indicadores sociales, que dependen de infraestructura como acceso a agua potable y electricidad, han mejorado significativamente. Pero otros indicadores, como las tasas de vacunación y el número de alumnos que completan la instrucción primaria, siguen siendo bajos. El gobierno ha construido escuelas, colegios técnicas y centros de atención de la salud en el marco del plan Horizonte 2020 —gracias a lo cual han mejorada drásticamente las tasas de mortalidad materna e infantil y la matrícula escolar primaria—, pero el gasto en salud y en educación siguen siendo componentes relativamente reducidos del gasto del plan anual de inversión pública. Ante la marcada disminución de los ingresos provenientes del petróleo, las autoridades tienen que reorientar una cantidad limitada de recursos a los sectores de salud y educación, enfocándolos sobre todo en programas de prevención y divulgación, a fin de avanzar hacia sus metas de desarrollo social.

**1. El plan nacional de desarrollo de Guinea Ecuatorial —Horizonte 2020, lanzado en 2007— tiene dos objetivos fundamentales.** En primer lugar, ayudar al país a lograr la transición de una economía basada predominantemente en hidrocarburos a una con fuentes más diversas de crecimiento. El segundo objetivo es reducir la pobreza y fomentar la cohesión social. El plan de dos etapas se inició con la ‘fase de transformación’ en 2008–12, durante la cual se efectuaron inversiones a gran escala con miras a promover la infraestructura del país, sobre todo en comparación con otros países de la región (gráfico del texto 1). Con este gasto el gobierno ha mejorado significativamente las carreteras, la electricidad, el acceso a agua potable y las telecomunicaciones en comparación con el resto de África subsahariana. Pero también ha habido varios proyectos que han arrojado limitados beneficios económicos, como la construcción de estadios y la nueva capital administrativa en Oyala.



**2. La segunda ‘fase emergente’ de Horizonte 2020 se centra en generar empleo, promover la diversificación económica y mejorar el crecimiento inclusivo.** Se han logrado importantes resultados en términos de infraestructura social, incluida la construcción y rehabilitación de 40 centros de salud, 18 hospitales, 7 clínicas neonatales y 62 escuelas primarias desde 2007. No obstante, el replanteamiento de las prioridades de gasto de inversión pública ha sido lento, y en 2015 solo un 14% de la inversión había sido asignada a rubros sociales como empleo, educación y salud (gráfico del texto 2).



<sup>1</sup> Este anexo fue preparado por Ashan Rodríguez y Azanaw Mengistu.

**3. Guinea Ecuatorial ha adoptado varios mecanismos institucionales para hacer un seguimiento del progreso económico y social.** Se estableció la Agencia Nacional de Guinea Ecuatorial 2020 (ANGE 2020) con el mandato de hacer un seguimiento del progreso del Plan Nacional de Desarrollo Económico y Social 2020 (PNDES), y con el respaldo del Instituto Nacional de Estadística de Guinea Ecuatorial (INEGE) y el Instituto Nacional de Promoción Agropecuaria de Guinea Ecuatorial (INPAGE). La entidad publicó recientemente un informe de avance sobre los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM), elaborado con la colaboración de las Naciones Unidas<sup>2</sup>. La publicación forma parte de una iniciativa más amplia para evaluar el impacto social de *Horizonte 2020*.

**4. Los indicadores sociales del país, una de las metas estratégicas de *Horizonte 2020*, han mejorado considerablemente.** El número de personas que viven en la pobreza disminuyó de 77% en 2006 a 44% en 2011 (gráfico 1). El porcentaje de personas que viven en pobreza extrema también se redujo marcadamente de 33% en 2006 a 14% en 2011. El desarrollo del capital humano también es evidente, ya que Guinea Ecuatorial presenta unos de los índices de alfabetización más altos de África subsahariana. En 2002, un 89% de la población estaba alfabetizada, cifra que aumentó a 97% en 2011 (gráfico 1)<sup>3</sup>. No obstante, la matriculación primaria total neta ha mejorado sólo marginalmente, de 56% en 2006 a 62% en 2012. Además, la tasa de abandono/repetición entre los estudiantes de primaria parece ser alta según una muestra longitudinal, en la que solo 53% de los niños matriculados en primer grado en el año lectivo 2005/06 llegaron a sexto grado en 2010/11.

**5. Guinea Ecuatorial también ha avanzado significativamente hacia el cumplimiento del Objetivo de Desarrollo del Milenio de reducir la mortalidad materna, pero la mortalidad infantil, si bien se ha reducido notablemente, sigue siendo muy alta.** En 1990, la mortalidad materna fue de 1.600 muertes por cada 100.000 nacidos vivos. Para 2013 esta cifra ya había disminuido drásticamente a 290, superando con creces la meta del gobierno de 400 para 2015 (gráfico 2). De igual forma, la mortalidad infantil disminuyó en ese período de 182 por 1,000 nacimientos en 1990 a 113 en 2011. En 2015, las autoridades estimaron que la mortalidad infantil era de aproximadamente 100 por 1.000 nacidos, bastante lejos de la meta de 60.

**6. El país debe ampliar considerablemente la cobertura de vacunación y la lucha contra las enfermedades graves, como tuberculosis y VIH/SIDA.** El país tiene una de las tasas de vacunación más bajas del mundo. En 2014, solo el 42% de los niños de un año de edad estaban vacunados contra el sarampión, cifra muy inferior a la meta de 2015 del gobierno de vacunar al 85% de los niños (estadísticas del Programa Ampliado de Inmunización, OMS, 2014). En comparación, la cobertura mundial de vacunación contra el sarampión en 2013 fue de 84% entre niños de 12 a 23 meses<sup>4</sup>. La incidencia de la tuberculosis ha estado aumentando rápidamente, de 443 casos por 100.000 habitantes en 2003 a 1.220 en 2014. La tasa de prevalencia de VIH/SIDA también ha estado en aumento, y actualmente es una de las más altas en la región. Entre las personas de 15–24 años, la tasa de prevalencia aumentó de 1,2% en 2004 a 3,1% en 2011. La tasa de prevalencia es mucho más alta entre las mujeres: 5% en 2011 en el grupo de 15–24 años.

<sup>2</sup> Informe nacional de Guinea Ecuatorial sobre los Objetivos de Desarrollo del Milenio 2015 (Gobierno de Guinea Ecuatorial y Naciones Unidas).

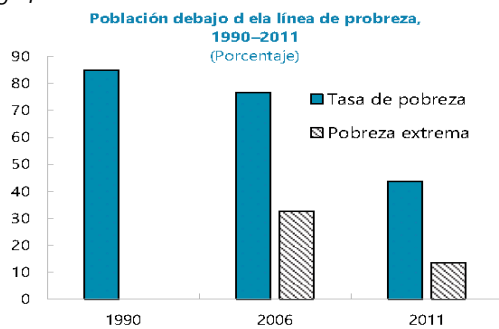
<sup>3</sup> Los datos correspondientes a 2002 se toman del Censo General de Población y Viviendas de 2002, y los datos de 2011 provienen de la Encuesta Demográfica y de Salud en Guinea Ecuatorial (EDSGE, 2011).

<sup>4</sup> Organización Mundial de la Salud (OMS).

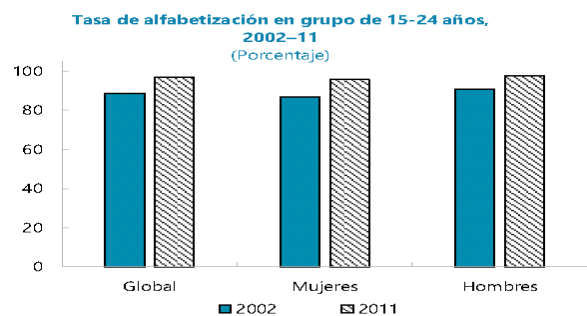
**7. Las autoridades manifestaron su compromiso en mejorar los indicadores de desarrollo, y reforzar su seguimiento.** Observaron una muy buena evolución de los indicadores en los casos en que éstos dependen considerablemente de la existencia de infraestructuras, como el acceso a agua potable y telecomunicaciones. Coincidieron con el personal técnico en que es necesario invertir más en recursos humanos y fortalecimiento de las capacidades en los ámbitos en que los avances han sido insuficientes, particularmente en educación y salud. Las autoridades además hicieron hincapié en su compromiso de mejorar la capacidad estadística para producir indicadores sociales de mayor precisión.

**Gráfico 1. Guinea Ecuatorial: Avance de los indicadores sociales, 1990–2014.**

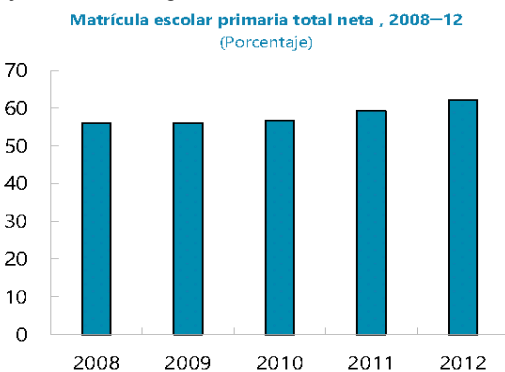
La población que vive en la pobreza ha disminuido significativamente...



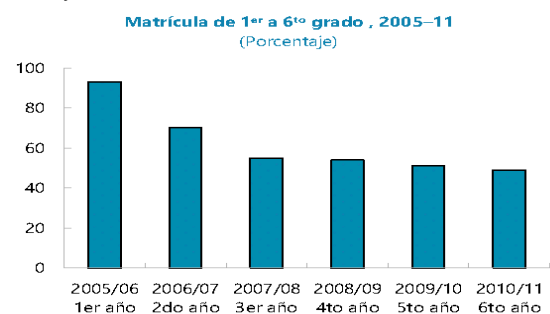
...y el país tiene una de las tasas de alfabetización más altas en África subsahariana.



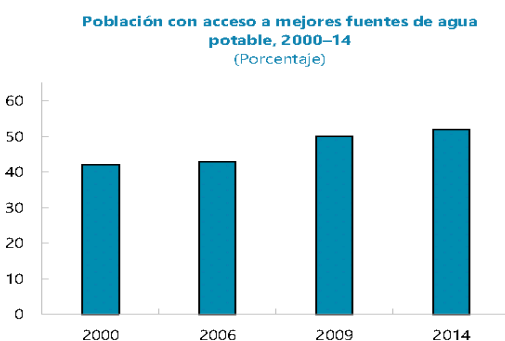
Pero la matriculación escolar primaria neta ha mejorado solo marginalmente ...



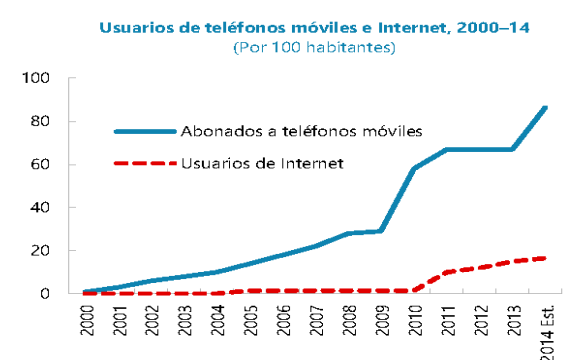
...y la tasa de abandono de alumnos de escuela primaria sigue siendo muy alta.



El acceso a mejores fuentes de agua ha mejorado de forma constante ...



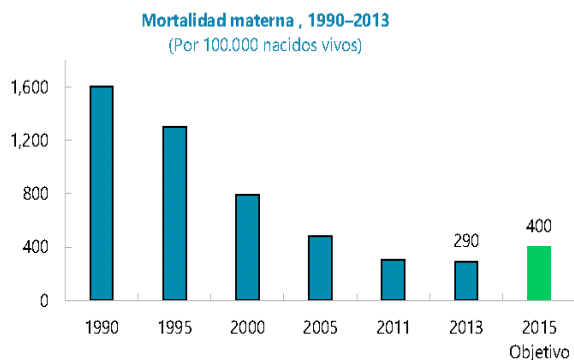
...y el acceso a las telecomunicaciones ha aumentado de casi cero a alrededor de 90% en 15 años.



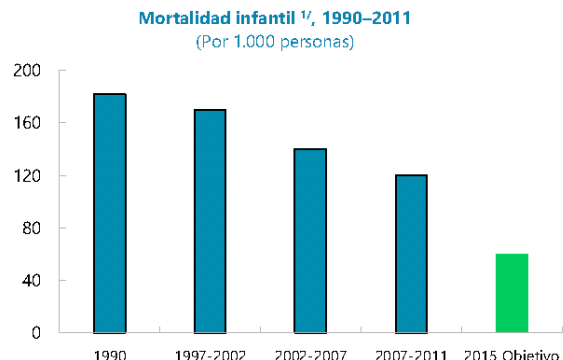
Fuente: Autoridades de Guinea Ecuatorial y Naciones Unidas.

### Gráfico 2. Guinea Ecuatorial: Indicadores de salud, 1990–2014.

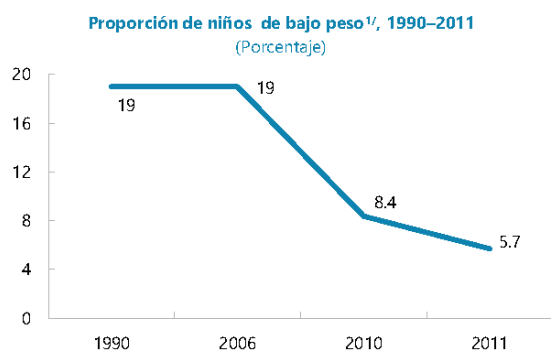
La reducción de la mortalidad materna ha superado en 37% la meta fijada para 2015.



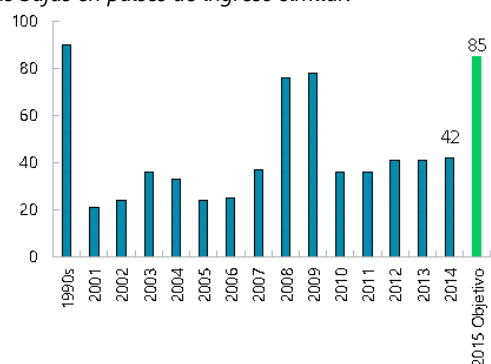
Pese a los avances, la mortalidad infantil aún no se aproxima a la meta de 40 muertes por cada 1.000 recién nacidos.



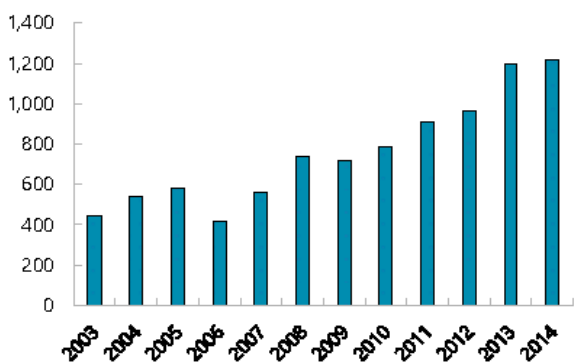
La proporción de niños de bajo peso ha disminuido constantemente desde el 2006...



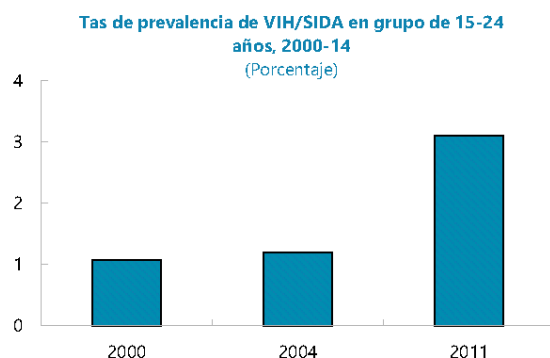
...pero las tasas de vacunación siguen estando entre las más bajas en países de ingreso similar.



La incidencia de la tuberculosis casi se ha triplicado desde 2006.



Al igual que la prevalencia de VIH/SIDA, que sigue siendo una de las más altas en la región.



Fuente: Autoridades de Guinea Ecuatorial y Naciones Unidas.

<sup>1</sup> Son niños las criaturas de menos de 5 años.

### Anexo III. Guinea Ecuatorial: Matriz de evaluación de riesgo<sup>1</sup>

Fuente de riesgo	Probabilidad relativa	Plazo	Posible impacto	Política de respuesta recomendada
<p><b>Riesgos mundiales</b></p> <p><b>Desaceleración del crecimiento mundial con una profundidad inesperada:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Desaceleración significativa de China</b>, provocada por problemas empresariales que se propagan a través de la banca paralela, precipitando desapalancamiento, incertidumbre y salidas de capital. La debilidad de la demanda interna empuja más a la baja los precios de las materias primas, trastorna los mercados financieros internacionales y reduce el crecimiento mundial (Probabilidad: baja a corto plazo, luego mediana).</li> </ul>	<b>Baja/ Mediana</b>	<b>Corto a mediano plazo</b>	<p><b>Evaluación del personal técnico: Elevado</b></p> <p>Debido a la caída de la demanda en el mundo (o en un destino de exportación clave para la producción de hidrocarburos de Guinea Ecuatorial, como China) la diversificación hacia sectores que no sean el petrolero será aún más difícil. Dada la continua debilidad del mercado del petróleo, los recursos públicos disponibles para llevar a término los proyectos en marcha o desarrollar sectores nuevos serán limitados, lo cual reducirá el crecimiento fuera del sector petrolero. El crecimiento del sector de los hidrocarburos también sería menor, dadas las perspectivas limitadas de recuperación de la exploración de gas y petróleo y la inversión. En consecuencia, los riesgos de ajuste desordenado (incluida una rápida acumulación de atrasos) se amplificarán, generando un riesgo de significativa inestabilidad económica.</p>	Racionalizar el gasto de capital y reorientarlo hacia un desarrollo social que propicie el crecimiento; redoblar los esfuerzos por mejorar la recaudación fuera del sector de los recursos; elaborar una estrategia para coordinar las políticas regionales y de supervisión del sector financiero a fin de contener los efectos de contagio y mejorar la capacidad de gestión de la deuda.
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Desaceleración significativa de otros ME/economías de frontera grandes.</b> Vuelco del ciclo de crédito y secuelas del apalancamiento excesivo de hogares y empresas (incluso en divisas) a medida que los inversionistas se deshacen de deuda empresarial de ME, generando desapalancamiento desordenado, con posibles efectos de rebote en las economías avanzadas.</li> </ul>	<b>Mediana</b>	<b>Corto plazo</b>	Igual a la anterior	Igual a la anterior

<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Debilidad estructural del crecimiento de economías avanzadas y emergentes clave.</b>                      Debilidad de la demanda e inflación persistentemente baja por la falta de soluciones integrales a los legados de la crisis y de reformas estructurales, lo cual conduce a un bajo crecimiento a mediano plazo y persistentes desequilibrios fiscales en la zona del euro y Japón (elevada probabilidad). El fin de las condiciones financieras internacionales favorables y la insuficiencia del avance de las reformas merman el crecimiento a mediano plazo de los mercados emergentes y hacen bajar los precios de las materias primas (probabilidad mediana).</li> </ul>	<b>Alta/ Mediana</b>	<b>Mediano plazo</b>	Igual a la anterior	Igual a la anterior
<b>Precios del petróleo a niveles persistentemente más bajos</b> debido a que la corrección de los factores vinculados a la oferta es solo gradual	<b>Alta</b>	<b>Mediano plazo</b>	<b>Evaluación del personal técnico: Elevado</b> La caída de las exportaciones de petróleo reducirá drásticamente el ingreso público e incrementará la deuda pública y/o la acumulación de atrasos. El financiamiento para infraestructura se vería limitado. Los balances de los bancos comerciales se degradarían debido a la acumulación de atrasos, frenando la rentabilidad y la expansión del crédito, además del posible impacto negativo en el desarrollo del sector financiero y la inclusión.  El crecimiento global disminuirá. La exploración de gas y petróleo disminuirá, el gasto público se vería restringido, y el crédito a la economía ajena al sector de los hidrocarburos se contraería	Igual a la anterior
<b>Riesgos propios del país</b>				
<b>Insuficiente implementación del ajuste fiscal</b>	<b>Alta</b>	<b>Corto a mediano plazo</b>	<b>Evaluación del personal técnico: Elevado</b> Una política fiscal expansiva haría subir con fuerza los pagos en mora y la deuda pública, reduciendo la competitividad y el crecimiento. Podría llegar a debilitar el sector externo, con efectos de contagio negativos en la unión monetaria.	Igual a la anterior

<b>Demoras en la reforma del clima empresarial</b>	<b>Mediana</b>	<b>Mediano plazo</b>	<b>Evaluación del personal técnico: Elevado</b> Se retrasarían la diversificación de la economía y la transformación estructural, reduciendo considerablemente el crecimiento no vinculado al petróleo y la creación de empleos. Podrían acentuarse las desigualdades sociales, exacerbando posiblemente las tensiones sociales	Llevar a cabo un análisis diagnóstico del clima de negocios; propugnar reformas institucionales más profundas en la región; reorientar el programa de inversión pública hacia el desarrollo social; y movilizar el marco de ALD/LFT
<b>Tensiones sociales derivadas de la desigualdad, la falta de oportunidades de empleo, y la corrupción</b>	<b>Baja</b>	<b>Mediano plazo</b>	<b>Evaluación del personal técnico: Mediano</b> Una exclusión social continuada, debida especialmente a la consolidación fiscal, podría incrementar la inestabilidad política. Estos riesgos podrían atenuarse acelerando el proceso de formación del capital humano y fomentando la contratación en base a los méritos.	Igual a la anterior

<sup>1</sup> La matriz de evaluación de riesgo (RAM, por sus siglas en inglés) muestra acontecimientos que pueden alterar de manera sustancial la trayectoria del escenario base (el escenario con más probabilidades de materializarse según la opinión del personal técnico del FMI). La probabilidad relativa de los riesgos enumerados es la evaluación subjetiva del personal técnico con respecto a los riesgos que afectan al escenario base ("baja" indica una probabilidad de menos del 10%, "media" una probabilidad de entre 10% y 30% y "alta" una probabilidad de entre 30% y 50%). La matriz refleja las opiniones del personal técnico sobre la fuente de los riesgos y el nivel general de preocupación al momento de la preparación del presente informe. Los riesgos que no son mutuamente excluyentes pueden interactuar y materializarse de forma conjunta. "Corto plazo" y "mediano plazo" indican que el riesgo podría concretarse en 1 y 3 años, respectivamente.



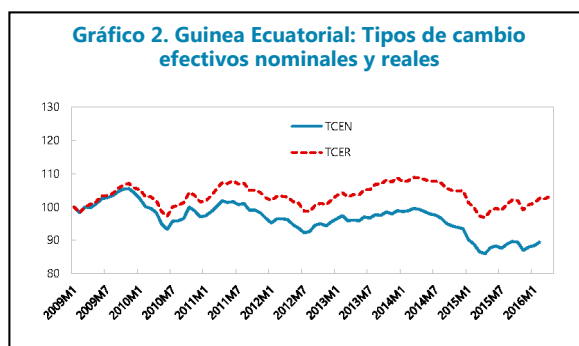
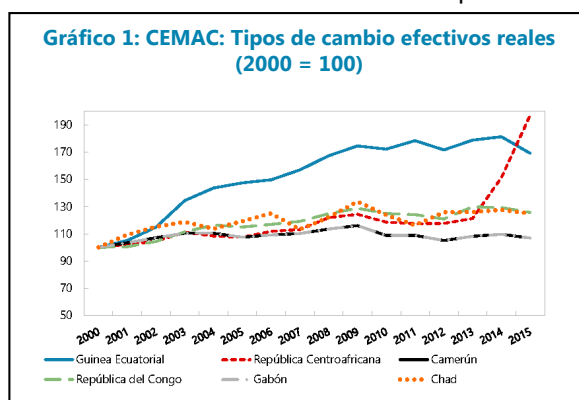
## Anexo IV. Análisis de la estabilidad externa<sup>1</sup>

El análisis adjunto muestra que la solidez de la posición externa de Guinea Ecuatorial en 2015 fue considerablemente inferior al nivel que sería congruente con las variables fundamentales a mediano plazo y las políticas consideradas adecuadas. Buena parte del deterioro es consecuencia del importante shock de los términos de intercambio derivado de la reducción de los precios del petróleo y el gas. Suponiendo que no varíen las actuales políticas, las evaluaciones del tipo de cambio real indican que la moneda está significativamente sobrevaluada. No obstante, la grave escasez de datos afecta la exactitud de la evaluación cuantitativa del tipo de cambio real en Guinea Ecuatorial.

**1. El tipo de cambio efectivo real (TCER) se ha apreciado desde el año 2000 a un ritmo bastante más rápido que en la mayoría de países de la CEMAC (gráfico 1).** La apreciación del TCER ha reflejado una inflación relativamente alta del índice de precios al consumidor. Sin embargo, desde mediados de 2014 ha habido una reversión considerable tanto del TCER como del tipo de cambio efectivo nominal (TCEN), debida principalmente a la depreciación del euro, con el que el franco CFA mantiene la paridad (gráfico 2).

**2. Se proyecta una disminución gradual del déficit en cuenta corriente a mediano plazo.** El descenso de los precios del petróleo y el aumento de las importaciones de bienes de capital y de consumo amplió drásticamente el déficit en cuenta corriente de Guinea Ecuatorial de 6% del PIB en 2014 a 17% del PIB en 2015. Con el pronóstico de una recuperación lenta de los precios del petróleo y una apreciación del TCER, la cuenta corriente debería presentar una posición deficitaria hasta 2021. A mediano plazo, el déficit en cuenta corriente continuará descendiendo gradualmente mientras continúen disminuyendo las importaciones del sector público, lo cual compensará la caída prevista de las exportaciones de petróleo.

**3. Aunque la grave escasez de datos afecta la exactitud de la evaluación cuantitativa del TCER en Guinea Ecuatorial, hay indicios de que el tipo de cambio real está sustancialmente sobrevaluado<sup>2,3</sup>.** Las metodologías de Bems-Carvalho Filho (2009) y Araujo *et al.* (2013) indican que el tipo de cambio real está sobrevaluado significativamente (cuadro 1). La sobrevaluación sería aún mayor si no se hubieran adoptado políticas de ajuste (cuadro 2).



<sup>1</sup> Este anexo fue preparado por Koffie Nassar y Ashan Rodríguez.

<sup>2</sup> Cabe destacar que se han realizado cambios considerables a los principales cálculos sobre 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 balanza de pagos (descrita en el anexo informativo) las conclusiones de esta evaluación del tipo de cambio deberían interpretarse con precaución.

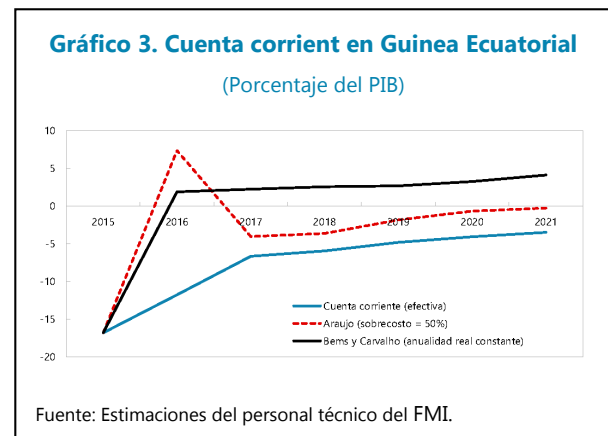
<sup>3</sup> La metodología abreviada de evaluación de la balanza externa (EBA-Lite) no se usa en el caso de Guinea Ecuatorial debido a la falta de datos adecuados.

Esto destaca la necesidad urgente de realizar reformas estructurales de gran alcance que puedan reducir considerablemente los costos de los factores y aprovechar la base de infraestructura existente para estimular el crecimiento no vinculado al petróleo.

#### 4. La metodología de Bems y Carvalho Filho (2009) apunta a una importante

**sobrevaluación del TCER**<sup>4</sup>. 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 flujos de ingresos provenientes del petróleo y el gas (gráfico 3)<sup>5</sup>. En el escenario de políticas activas, usando la cuenta corriente de 2021 como 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 de 19% o 33%, dependiendo de la elasticidad que se suponga

tiene la cuenta corriente en relación al tipo de cambio real (cuadro 1). Esta metodología no tiene en cuenta los potenciales rendimientos futuros de la inversión pública para un crecimiento futuro de la productividad, y por lo tanto establece normas para la cuenta corriente que estarían por encima de la trayectoria 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 los hidrocarburos es moderado y que las exportaciones de este sector son prácticamente nulas, da la impresión de que la considerable inversión pública de los últimos años no ha mejorado significativamente el crecimiento de la productividad.



**5. La metodología de Araujo *et al.* (2013) hace pensar que el tipo de cambio efectivo real está moderadamente sobrevaluado**<sup>6</sup>. Esta metodología tiene en cuenta las restricciones en la capacidad de absorción de la inversión, ya que los programas públicos y privados de inversión de gran alcance en países en desarrollo suelen verse afectados por deficiencias en la planificación, coordinación y supervisión que contribuyen al surgimiento de importantes sobrecostos<sup>7</sup>. Los resultados de esta metodología indican una sobrevaluación moderada de 8% o 14%, dependiendo de la elasticidad supuesta de la cuenta corriente en relación a los cambios del tipo de cambio real (cuadro 1).

<sup>4</sup> Bems y Carvalho Filho 2009, "Exchange Rate Assessments: Methodologies for Oil Exporting Countries", documento de trabajo del FMI 09/281.

<sup>5</sup> La norma de anualidad constante de la cuenta corriente usada en la metodología de Bems y Carvalho Filho (2009) se ajusta para tener en cuenta factores establecidos propios del país relativos a los flujos de ingresos netos y el contenido importado de la inversión.

<sup>6</sup> Araujo *et al.*, 2013, "Current Account Norms in National Resource Rich and Capital Scarce Economies", documento de trabajo del FMI 13/80, FMI.

<sup>7</sup> En la comparación entre los flujos de inversión y las variaciones físicas al medir el stock 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. Según Pritchett (1996), en décadas previas en un país en desarrollo típico se crearon menos de 50 centavos de capital por cada dólar invertido.

**Cuadro 1. Evaluación del tipo de cambio real; escenario de políticas activas**

	Año: 2021	Desalineación implícita del tipo de cambio	
		Porcentaje del PIB	Elasticidad: -0,2    Elasticidad: -0,4
Cuenta corriente subyacente	-3.5		
Norma de CC (Behms y Carvalho Filho, 2009: ajustada)	4.1	33.1	19.0
Norma de CC (Araujo <i>et al.</i> , 2013)	-0.3	14.0	8.1

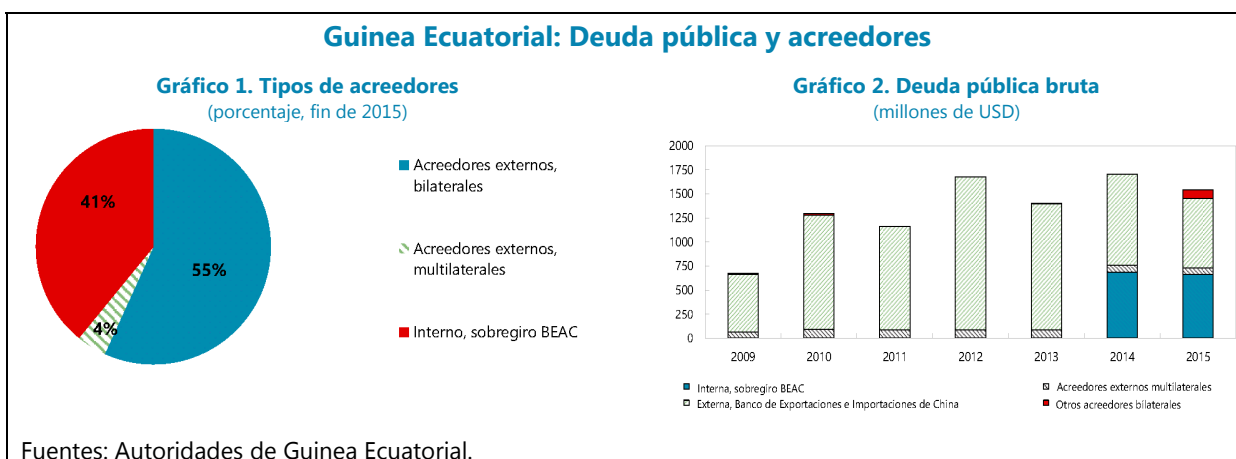
La línea "Behms y Carvalho, ajustada" se refiere a la norma de cuenta corriente después de tener en cuenta las transferencias de ingresos (repatriación de utilidades por parte de las empresas productoras de hidrocarburos). Las líneas basadas en Araujo *et al.* (2013) son preliminares. "Elasticidad: -0,4" proviene del informe del personal técnico de la CEMAC (2013); no es posible calcular directamente la elasticidad para Guinea Ecuatorial.

## Anexo V. Análisis de sostenibilidad de la deuda

La deuda bruta del sector público aumentó de 6% a 14% del PIB en los últimos dos años, debido principalmente a anticipos legales del banco central. Según las proyecciones de base del personal técnico del FMI y los precios proyectados del petróleo, la deuda del gobierno central de Guinea Ecuatorial está aumentando pero sigue siendo manejable, siempre y cuando se lleve a cabo el ajuste fiscal recomendado. Se proyecta que las necesidades de financiamiento disminuirán de 7,5% del PIB en 2016 a 5,2% del PIB en 2021. No obstante, hay importantes riesgos a la baja, como posibles desfases en el alcance y el cronograma del ajuste fiscal, y el reconocimiento y servicio de pasivos contingentes y atrasos de pago acumulados. La trayectoria de base de la deuda aún es vulnerable a shocks desfavorables en el crecimiento del PIB real y el saldo primario.

**1. La deuda del gobierno central ha aumentado en más del doble en los dos últimos años.** La relación deuda/PIB aumentó de 6% en 2013 a 14% en 2015. Los gráficos 1 y 2 muestran que la deuda frente a acreedores externos bilaterales constituye la mayor proporción de la deuda total (51%), en particular los cuantiosos desembolsos en el marco de acuerdos bilaterales de préstamo con China para financiar proyectos de infraestructura vinculados al plan nacional de desarrollo. La mayor parte de los nuevos endeudamientos ha provenido de fuentes internas, principalmente anticipos legales del banco central, que ahora son el segundo componente más grande (46% gráfico de texto 1).

**2. Según el escenario de base del personal técnico, los déficits fiscales aumentarán en 2016–17 y disminuirán posteriormente** (gráfico 1). Se prevé que los déficits se financiarán recurriendo a depósitos mantenidos en el exterior y acumulando nueva deuda externa. Por lo tanto, se proyecta que la relación deuda pública/PIB aumente de 14% en 2015 a 34% en 2021. La dinámica de la deuda está sometida a las fuerzas desfavorables de los déficits primarios, la desaceleración de la actividad económica y el alto nivel de las tasas de interés. Estos hechos ponen de relieve la necesidad de realizar un ajuste fiscal más enérgico, redoblar los esfuerzos para mejorar el entorno empresarial y asignar recursos públicos para promover el crecimiento económico.



**3. Las necesidades brutas de financiamiento aumentarían de 4% del PIB en 2015 a alrededor de 7,5% del PIB en 2016, para después ir disminuyendo hasta situarse en 5,2% del PIB en 2021.** El saldo primario estimado estabilizador de la deuda es 2,2% del PIB. En el escenario de base, se prevé que el saldo primario permanezca en terreno negativo durante 2014–21. En un escenario alternativo, la trayectoria de la deuda y las necesidades de financiamiento serían peores si el saldo primario permaneciera constante en su nivel de 2015 (gráfico 2). Persisten riesgos importantes: i) posibles desfases en el alcance y el cronograma del ajuste fiscal; ii) aumentos inesperadamente fuertes de las tasas de interés regionales e internas; y iii) el reconocimiento y el servicio de pasivos contingentes y los atrasos acumulados, que no están debidamente registrados y que podrían ser cuantiosos. Lo más importante es que el banco central dispone de un margen limitado para financiar al gobierno, dado el régimen de tipo de cambio fijo y el bajo nivel de reservas.

**4. Los escenarios de simulación confirman la elevada vulnerabilidad de la deuda y de las necesidades de financiamiento a los shocks del crecimiento del PIB real y del saldo primario, observándose la mayor sensibilidad en el caso de los shocks derivados del crecimiento del PIB real.** Con la excepción del shock del tipo de cambio real, en todas las otras pruebas de tensión la relación deuda/PIB se elevaría por encima del 45% para 2021, los shocks del crecimiento del PIB real de por sí solos la elevarían a aproximadamente 55% para 2021, y los shocks del saldo primario la elevarían a 49% para 2021. Los shocks del tipo de cambio empeorarían la trayectoria de la deuda de forma moderada. El hecho de que la deuda del gobierno central está en su mayoría en manos de no residentes agudiza los riesgos de shocks externos, aunque la paridad con el franco CDF mitiga esto en cierta medida.

#### Deuda externa

**5. La relación deuda externa/PIB de Guinea Ecuatorial ha aumentado en años recientes pero aún está en un nivel bajo.** Como proporción del PIB, la deuda externa equivalía a un 7,6% al final de 2015, es decir, un aumento con respecto al 4,8% registrado al final de 2014 (gráfico 5 y cuadro 1). La principal razón de este incremento ha sido el aumento del endeudamiento del gobierno central frente a China.

**6. Se proyecta que la deuda externa aumente a mediano plazo.** En el escenario de base, la deuda externa continuaría aumentando de forma constante hasta llegar a 26% del PIB en 2021, para después estabilizarse conforme disminuyan las necesidades de financiamiento del gobierno. La deuda externa puede aumentar más allá del actual nivel de base si el gobierno recurre más al financiamiento externo (incluidos préstamos multilaterales) para ayudar a financiar proyectos de infraestructura.

**7. La sostenibilidad externa es robusta frente a los shocks de la tasa de interés y del PIB, pero es más sensible a los shocks de la cuenta corriente y el tipo de cambio** (gráfico 5). Una depreciación real de 30% en 2017 prácticamente duplicaría la relación deuda externa/PIB a alrededor de 22% en 2017, y la elevaría a 40% en 2021. El mayor impacto provendría de un deterioro del saldo en cuenta corriente con respecto a su nivel actual; un shock equivalente a  $\frac{1}{4}$  de una desviación estándar generaría una dinámica de la deuda que elevaría la relación deuda externa/PIB a 63% en 2021, con incrementos que irían más allá del período quinquenal de la proyección. Sin embargo, para que se produzca un shock adverso de esta magnitud sería virtualmente necesaria una caída significativa (en dólares de EE.UU.) de los precios de la energía con respecto a sus bajos niveles actuales.

***Opiniones de las autoridades***

**8. Las autoridades en general coincidieron en que los niveles de deuda han estado aumentando con rapidez, y que es necesario emprender una consolidación fiscal para evitar una dinámica insostenible de la deuda.** Si bien reconocieron la magnitud del shock externo que están confrontando, señalaron los esfuerzos que han realizado para reducir el déficit durante 2015 y las medidas fiscales que están adoptando para incrementar los ingresos no provenientes de los recursos y para contener el gasto.

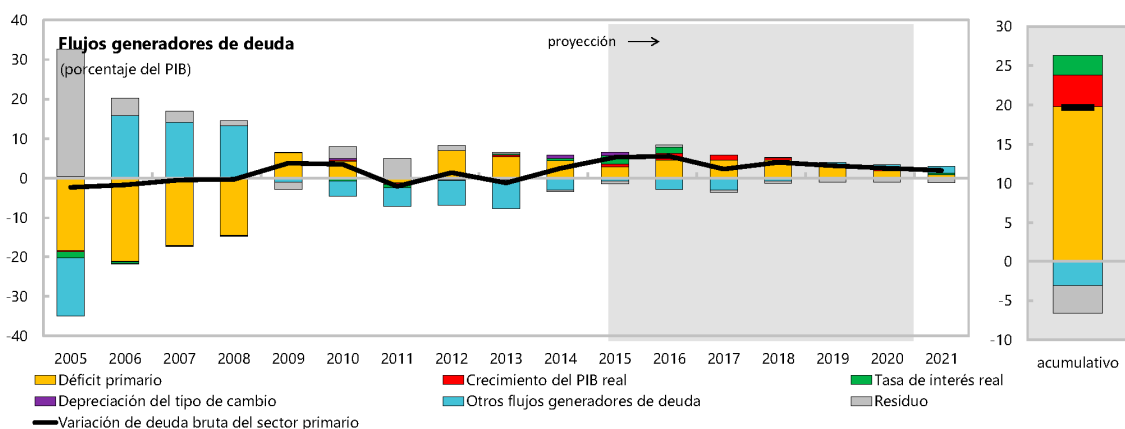
**Gráfico 1. Guinea Ecuatorial: Análisis de sostenibilidad de la deuda (ASD) del sector público: Escenario base**  
(Porcentaje del PIB salvo indicación en contrario)

**Indicadores de mercado, economía y deudas <sup>1/</sup>**

	Reales			Proyecciones						Al 1 de junio de 2016	
	2005-2013 <sup>2/</sup>	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Diferenciales soberanos	
Deuda pública nominal bruta	4.1	8.7	14.0	19.6	21.9	25.9	29.1	31.7	33.7	EMBIG (pb)	n.d.
Necesidades brutas de financiamiento público	-5.0	6.1	4.3	7.5	7.5	7.1	6.2	5.7	5.2	CDS 5 años (pb)	n.d.
Crecimiento del PIB real (porcentaje)	5.7	-0.5	-7.4	-9.9	-5.8	-2.7	-1.5	-1.2	0.1	Calif.	Externa Local
Inflación (deflactor del PIB, porcentaje) <sup>3/</sup>	11.9	-1.4	-17.0	-6.8	4.7	3.1	2.6	2.6	2.9	Moody's	n.d. n.d.
Crecimiento del PIB nominal (porcentaje)	18.4	-1.9	-23.2	-16.0	-1.4	0.4	1.0	1.4	3.1	S&Ps	n.d. n.d.
Tasa de interés efectiva (porcentaje) <sup>4/</sup>	4.2	7.5	3.3	3.4	3.2	3.3	3.5	3.9	4.3	Fitch	n.d. n.d.

**Contribución a variaciones de la deuda pública**

	Real			Proyecciones						acumulativo	saldo primario estabilizador de la deuda <sup>9/</sup>
	2005-2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021		
Variación de la deuda bruta del sector público	0.1	2.5	5.3	5.6	2.3	4.0	3.2	2.6	2.0	19.7	2.1
Flujos generadores de deuda identificados	-5.3	3.0	6.0	5.1	2.8	4.7	4.1	3.5	3.1	23.2	
Déficit primario	-5.5	4.4	2.8	4.7	4.7	4.6	3.0	1.8	1.0	19.8	
Ingreso y donaciones primarias (sin intereses)	31.5	24.3	25.3	22.8	21.2	19.5	19.1	18.3	17.8	118.8	
Gasto primario (sin intereses)	26.0	28.7	28.2	27.5	25.9	24.1	22.1	20.1	18.8	138.5	
Dinámica de la deuda automática <sup>5/</sup>	-0.4	1.5	3.8	3.2	0.9	0.6	0.7	0.7	0.4	6.5	
Diferencial tasa de interés/crecimiento <sup>6/</sup>	-0.4	0.6	3.0	3.2	0.9	0.6	0.7	0.7	0.4	6.5	
Del cual: tasa de interés real	-0.3	0.6	2.1	1.6	-0.2	0.1	0.3	0.4	0.4	2.5	
Del cual: crecimiento del PIB real	-0.1	0.0	0.8	1.6	1.2	0.6	0.4	0.3	0.0	4.1	
Depreciación del tipo de cambio <sup>7/</sup>	0.0	0.9	0.8	...	...	...	...	...	...	...	
Otros flujos generadores de deuda identificados	0.6	-2.9	-0.6	-2.8	-2.8	-0.6	0.4	1.0	1.7	-3.1	
Depósitos del Tesoro en el exterior	2.4	0.8	1.2	-2.8	-2.8	-0.6	0.0	0.0	0.0	-6.2	
Pasivos contingentes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Depósitos en el BEAC	-1.8	-3.7	-1.9	0.0	0.0	0.0	0.4	1.0	1.7	3.1	
Residuo, incluidas variaciones de activos <sup>8/</sup>	5.4	-0.4	-0.7	0.5	-0.5	-0.6	-0.9	-1.0	-1.1	-3.5	



Fuente: Personal técnico del FMI.

1/ El sector público se define como gobierno central.

2/ Basados en los datos disponibles.

3/ La reducción continua del deflactor del PIB obedece a una tendencia a la baja de los precios del petróleo y gas.

4/ Definida como pagos de interés divididos por saldo de la deuda (excluidas garantías) al fin del año anterior.

5/ Derivada como  $[(r - \pi(1+g) - g + ae(1+r)] / (1+g+\pi+g\pi)$  multiplicado por la tasa de deuda del período anterior, donde r = tasa de interés;  $\pi$  = tasa de crecimiento del deflactor del PIB; g = tasa de crecimiento real del PIB; a = proporción de la deuda denominada de moneda extranjera; y e = depreciación del tipo de cambio nominal (medida por el aumento en el valor de la moneda local en USD).

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 -q.

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

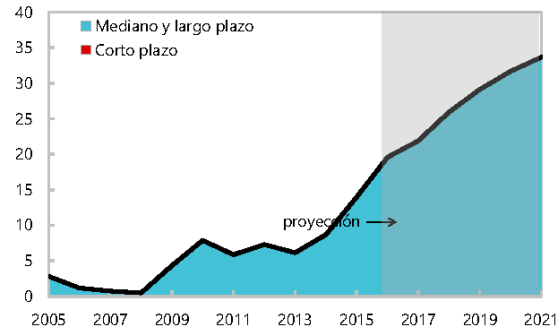
8/ Incluye variaciones de activos e ingresos de interés (si los hay). En el caso de las proyecciones, incluye variaciones del tipo de cambio durante el período de proyección.

9/ Supone que las variables principales (crecimiento del PIB real, tasa de interés real y otros flujos generadores de deuda identificados) continúan al nivel del último año de la proyección.

**Gráfico 2. Guinea Ecuatorial: ASD pública, composición de la deuda pública y escenarios alternativos**  
**Composición de la deuda pública**

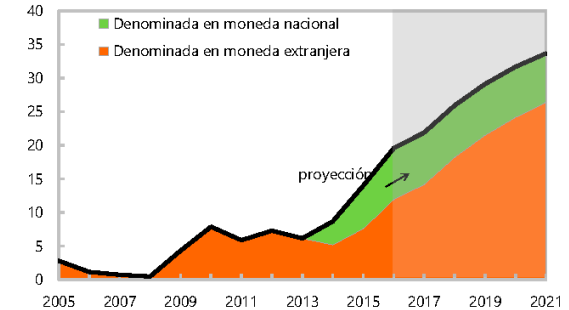
**Por vencimiento**

(porcentaje del PIB)



**Por moneda**

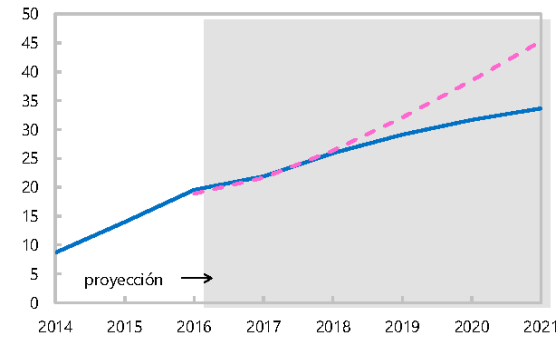
(porcentaje del PIB)



**Escenarios alternativos**

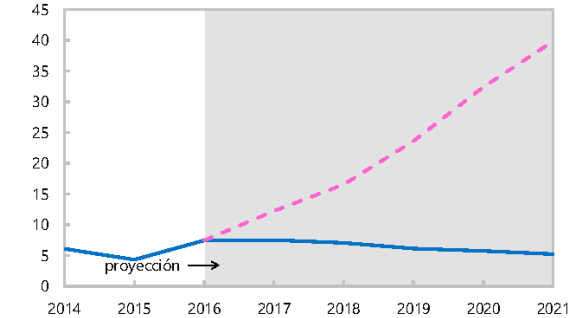
**Deuda pública nominal bruta**

(porcentaje del PIB)



**Necesidades brutas de financiamiento público**

(porcentaje del PIB)



**Supuestos subyacentes**  
(porcentaje)

Escenario de base	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Crecimiento del PIB real	-9.9	-5.8	-2.7	-1.5	-1.2	0.1
Deflactor del PIB	-6.8	4.7	3.1	2.6	2.6	2.9
Saldo primario	-4.7	-4.7	-4.6	-3.0	-1.8	-1.0
Tasa de interés efectiva	3.4	3.2	3.3	3.5	3.9	4.3

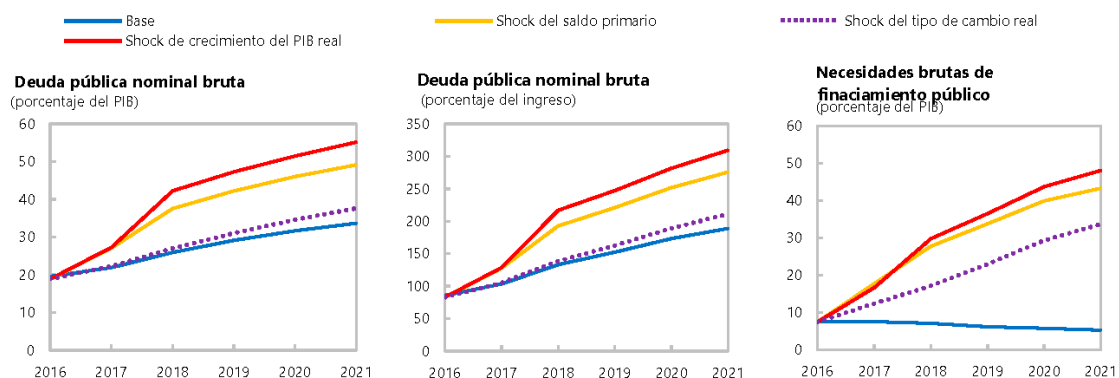
Escenario de saldo primario constante	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Crecimiento del PIB real	-9.9	-5.8	-2.7	-1.5	-1.2	0.1
Deflactor del PIB	-6.8	4.7	3.1	2.6	2.6	2.9
Saldo primario	-4.7	-4.7	-4.7	-4.7	-4.7	-4.7
Tasa de interés efectiva	3.4	3.3	3.4	3.5	3.9	4.1

Escenario histórico	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Crecimiento del PIB real	-9.9	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5
Deflactor del PIB	-6.8	4.7	3.1	2.6	2.6	2.9
Saldo primario	-4.7	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4
Tasa de interés efectiva	3.4	3.3	3.5	4.0	4.9	6.5

Fuente: Personal técnico del FMI.



**Gráfico 3. Guinea Ecuatorial: Análisis de sostenibilidad de la deuda pública; pruebas de tensión**



**Supuestos subyacentes**  
(porcentaje)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021		2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Shock del saldo primario</b>							<b>Shock de crecimiento del PIB real</b>						
Crecimiento del PIB real	-9.9	-5.8	-2.7	-1.5	-1.2	0.1	Crecimiento del PIB real	-9.9	-14.9	-11.7	-1.5	-1.2	0.1
Inflación	-6.8	4.7	3.1	2.6	2.6	2.9	Inflación	-6.8	2.4	0.8	2.6	2.6	2.9
Saldo primario	-4.7	-10.1	-10.1	-3.0	-1.8	-1.0	Saldo primario	-4.7	-8.1	-11.3	-3.0	-1.8	-1.0
Tasa de interés efectiva	3.4	3.3	4.1	4.4	3.8	4.0	Tasa de interés efectiva	3.4	3.3	3.8	4.6	3.8	4.1
<b>Shock combinado</b>							<b>Shock del tipo de cambio real</b>						
Crecimiento del PIB real	-9.9	-14.9	-11.7	-1.5	-1.2	0.1	Crecimiento del PIB real	-9.9	-5.8	-2.7	-1.5	-1.2	0.1
Inflación	-6.8	2.4	0.8	2.6	2.6	2.9	Inflación	-6.8	10.4	3.1	2.6	2.6	2.9
Saldo primario	-4.7	-10.1	-11.3	-3.0	-1.8	-1.0	Saldo primario	-4.7	-4.7	-4.6	-3.0	-1.8	-1.0
Tasa de interés efectiva	3.4	3.6	3.4	3.5	3.9	4.1	Tasa de interés efectiva	3.4	3.6	3.4	3.6	4.0	4.3

Fuente: Personal técnico del FMI.

**Cuadro 1. Guinea Ecuatorial: Marco de sostenibilidad de la deuda externa, 2011–21**  
(Porcentaje del PIB salvo indicación en contrario)

	Real					Proyecciones					
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Base: Deuda externa</b>	5.5	7.5	6.4	4.8	7.4	<b>11.9</b>	<b>14.3</b>	<b>18.4</b>	<b>21.7</b>	<b>24.2</b>	<b>26.4</b>
Variación de la deuda externa	-2.5	2.0	-1.1	-1.6	2.7	4.4	2.4	4.1	3.3	2.5	2.2
Flujos generadores de deuda externa identificados (4+8+9)	-6.3	0.4	2.7	6.6	21.1	13.1	9.9	9.6	9.0	8.8	8.7
Déficit en cuenta corriente, excluidos pagos de intereses	-6.7	-4.2	-0.3	5.5	16.6	11.4	6.4	5.7	4.6	3.9	3.3
Déficit en el saldo de bienes y servicios	-42.9	-41.7	-34.6	-29.7	-14.9	-17.7	-23.6	-23.9	-23.8	-23.5	-23.2
Exportaciones	82.1	90.1	73.8	70.4	64.8	57.4	58.8	58.7	56.8	55.1	53.7
Importaciones	39.3	48.4	39.2	40.7	49.9	39.7	35.2	34.8	33.0	31.6	30.5
Entradas de capital netas no generadoras de deuda (negativo)	2.2	4.8	2.7	0.8	1.7	0.5	2.6	3.2	3.9	4.5	5.3
Dinámica de la deuda automática 1/	-1.9	-0.1	0.4	0.3	2.8	1.2	1.0	0.6	0.5	0.4	0.1
Contribución de la tasa de interés nominal	0.0	0.1	0.2	0.1	0.2	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
Contribución del crecimiento del PIB real	-0.4	-0.4	0.3	0.0	0.5	0.9	0.7	0.4	0.3	0.2	0.0
Contribución de var. de precios y tipo de cambio 2/	-1.5	0.2	-0.2	0.1	2.1	...	...	...	...	...	...
Residuo, incl. var. de activos externos brutos (2-3) 3/	3.8	1.6	-3.8	-8.2	-18.4	-8.7	-7.5	-5.5	-5.7	-6.2	-6.5
Rel. deuda externa/exportaciones (porcentaje)	6.6	8.3	8.6	6.8	11.5	20.7	24.3	31.3	38.2	43.9	49.2
<b>Necesidad bruta de finan. externo (miles de millones USD) 4/</b>	-0.3	0.8	1.4	2.2	3.4	2.7	2.4	2.8	3.1	3.4	3.7
Porcentaje del PIB	-1.2	3.4	6.3	10.4	24.2	23.6	20.9	24.3	26.5	28.3	29.9
<b>Escenario con variables principales en promedios históricos 5/</b>						<b>11.9</b>	<b>2.0</b>	<b>-5.2</b>	<b>-11.8</b>	<b>-18.1</b>	<b>-24.1</b>
<b>Principales supuestos macroeconómicos subyacentes del escenario de base</b>											
						Promedio histórico	Desviación estándar				
Crecimiento del PIB real (porcentaje)	6.5	8.3	-4.1	-0.5	-7.4	3.5	9.1	-9.9	-5.8	-2.7	-1.5
Deflactor del PIB en USD (variación porcentual)	22.9	-3.1	2.2	-1.5	-30.6	4.0	19.7	-6.6	4.8	3.4	3.4
Tasa de interés externa nominal (porcentaje)	0.3	2.2	2.7	2.0	2.6	1.4	0.9	3.9	2.2	1.4	1.1
Crecimiento de exportaciones (en USD, porcentaje)	24.9	15.2	-19.7	-6.6	-40.9	5.6	26.5	-25.3	1.1	0.4	-1.6
Crecimiento de importaciones (en USD, porcentaje)	-16.0	29.4	-20.7	1.7	-21.1	16.2	33.2	-33.0	-12.4	-0.8	-3.6
Saldo en cuenta corriente, excluidos pagos de intereses	6.7	4.2	0.3	-5.5	-16.6	3.3	16.4	-11.4	-6.4	-5.7	-4.6
Entradas de capital netas no generadoras de deuda	-2.2	-4.8	-2.7	-0.8	-1.7	-0.5	5.0	-0.5	-2.6	-3.2	-3.9

Fuente: Personal técnico del FMI.

1/ Derivada como  $[r - g - r(1+g) + ea(1+r)] / (1+g+r+gr)$  multiplicado por el saldo de deuda del período previo, donde  $r$  = tasa de interés efectiva nominal de la deuda externa;  $r$  = variación del deflactor interno del PIB en USD,  $g$  = tasa de crecimiento del PIB real,  $e$  = apreciación nominal (aumento del valor en dólares de la moneda nacional), y  $a$  = deuda denominada en moneda nacional como proporción de la deuda externa total.

2/ La contribución de las variaciones de precios y del tipo de cambio se define como  $[-r(1+g) + ea(1+r)] / (1+g+r+gr)$  multiplicado por el saldo de la deuda del período previo.  $r$  aumenta a medida que se aprecia la moneda nacional ( $e > 0$ ) y que sube la inflación (basada en el deflactor del PIB).

3/ En el caso de la proyección, la línea incluye el impacto de las variaciones de precios y del tipo de cambio.

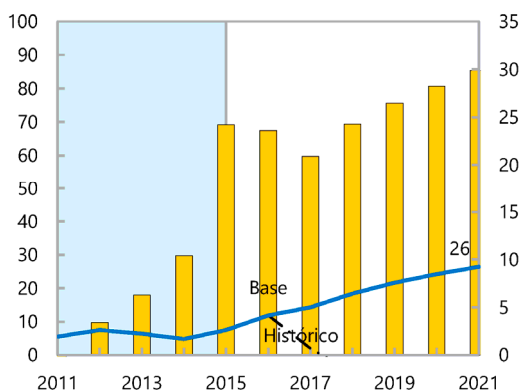
4/ Se define como el déficit en cuenta corriente, más amortización de la deuda a mediano y largo plazo, más la deuda a corto plazo al final del período previo.

5/ Las variables principales son crecimiento del PIB real, tasa de interés nominal, crecimiento del deflactor de dólares y cuenta corriente sin intereses y entradas distintas de deuda como porcentaje del PIB.

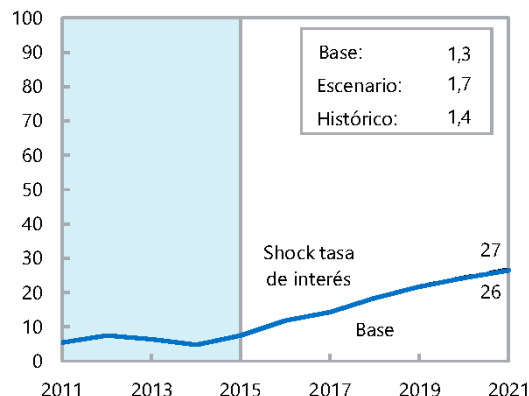
6/ Saldo constante a largo plazo que estabiliza el coeficiente de endeudamiento suponiendo que las variables principales (crecimiento del PIB real, tasa de interés nominal, crecimiento del deflactor de dólares y entradas distintas de deuda como porcentaje del PIB) permanecen en los niveles del último año de proyección.

**Gráfico 4. Guinea Ecuatorial: Sostenibilidad de la deuda externa: Pruebas de tensión<sup>1/, 2/</sup>**  
(Deuda externa como porcentaje del PIB)

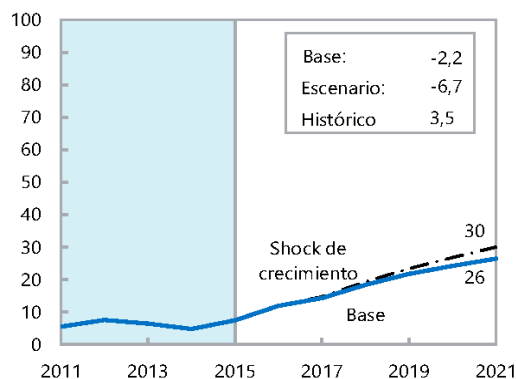
**Escenarios de base e históricos**



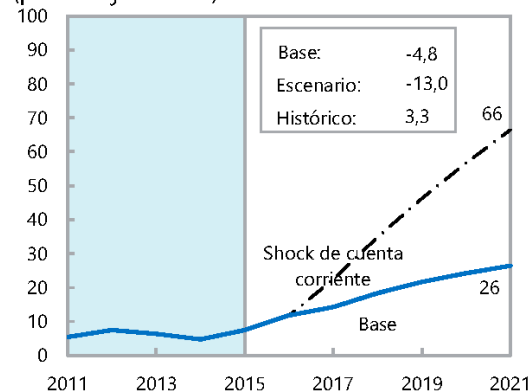
**Shock de la tasa de interés (porcentaje)**



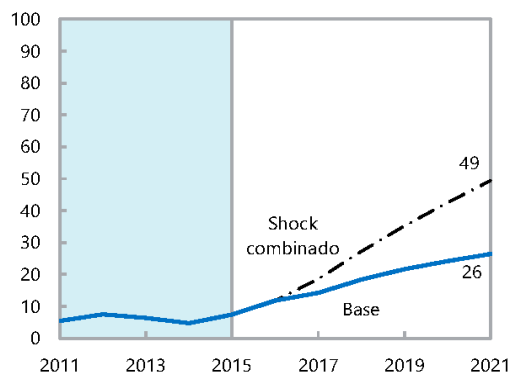
**Shock del crecimiento (porcentaje por año)**



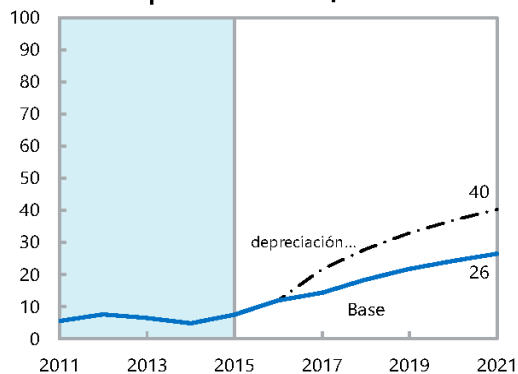
**Shock de cuenta corriente sin intereses (porcentaje del PIB)**



**Shock combinado 3/**



**Shock de depreciación real 4/**



Fuente: Personal técnico del FMI.

Fuentes: Datos de economistas encargados del país y estimaciones del personal técnico.

1/ Las áreas sombreadas representan datos reales. Los shocks individuales son shocks permanentes de media desviación estándar. Las cifras en los recuadros representan las proyecciones medias de la variable respectiva en el escenario de base y el escenario que se presenta. También se muestra el promedio histórico de 10 años de la variable.

2/ En los escenarios históricos, los promedios históricos se calculan con respecto a un período de 10 años, y la información se usa para proyectar la dinámica de la deuda a 5 años.

3/ Shock permanente de 1/4 de desviación estándar aplicado a la tasa de interés real, la tasa de crecimiento y el saldo en cuenta corriente.

4/ En 2017 se registra una depreciación de 30%.



FONDO MONETARIO INTERNACIONAL

# REPÚBLICA DE GUINEA ECUATORIAL

12 de agosto de 2016

## INFORME DEL PERSONAL TÉCNICO SOBRE LA CONSULTA DEL ARTÍCULO IV CORRESPONDIENTE A 2016: ANEXO INFORMATIVO

Preparado por

Departamento de África  
(en consulta con otros departamentos)

### ÍNDICE

RRELACIONES CON EL FMI	2
RELACIONES CON EL GRUPO BANCO MUNDIAL	5
CUESTIONES ESTADÍSTICAS	6

## RELACIONES CON EL FMI

(Al 30 de junio de 2016)

### Últimos acuerdos financieros:

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

<sup>1/</sup> Antiguamente, Servicio para el Crecimiento y la Lucha contra la Pobreza (SCLP).

### Pagos proyectados al Fondo <sup>2/</sup>

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

	Próximos años				
	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>
Principal					
Cargos/Intereses	0,00	0,01	0,01	0,01	0,01
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>0,01</b>	<b>0,01</b>	<b>0,01</b>	<b>0,01</b>

<sup>2/</sup> Cuando un miembro cuenta 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.

Cuenta de Recursos Generales:	Millones de DEG	% de la cuota
<u>Cuota</u>	157,50	100,00
Tenencias de moneda por parte del FMI (tipo de cambio)	152,58	96,88
Posición en el tramo de reserva	4,93	3,13

Departamento de DEG:	Millones de DEG	% de la asignación
Asignación acumulativa neta	31,29	100,00
Tenencias	21,5	67,59

Compras pendientes de recompra y saldo de los préstamos: Ninguna

**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

**Implementación de la Iniciativa para los PPME:** no se aplica

El 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). En el BEAC, los retos gubernamentales y los fallos de control, que surgieron en 2009, llevaron a establecer una estrecha relación en el período posterior mediante la supervisión, por parte del FMI, de las medidas de salvaguardias implementadas. El equipo técnico de las salvaguardias realizó una visita al BEAC en abril de 2016 y determinó que, si bien el plan de reforma y modernización del BEAC se encontraba en sus últimas etapas, todavía estaban pendientes las dos recomendaciones prioritarias del FMI; a saber, la reforma legal centrada en la gobernanza y la transición a un marco internacionalmente reconocido de declaración de información financiera (NIIF). Sin embargo, tras la visita de abril de 2016, el Directorio del BEAC dispuso que la institución tomaría medidas para poner en marcha la labor requerida por las recomendaciones prioritarias. El personal técnico ha revisado la hoja de ruta para la implementación; la conclusión de la reforma legal está prevista ahora para comienzos de 2017 y la adopción de las NIIF comenzará con los estados financieros de 2018. El personal técnico mantendrá una estrecha interacción con el BEAC para vigilar la implementación de las salvaguardas restantes; el avance en ese sentido seguirá siendo una condición para las nuevas solicitudes de programas y en los exámenes de los países miembros de la CEMAC.

**Sistema de cambio:** La moneda regional es el franco CFA, que está vinculado al euro a un cambio de 655,957 francos CFA 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 sigue el ciclo de consultas del Artículo IV estándar de 12 meses. El 20 de julio de 2015, el Directorio Ejecutivo concluyó la última consulta del Artículo IV con Guinea Ecuatorial.

**Guinea Ecuatorial: Misiones de asistencia técnica a partir de 2007**

<b>Proveedor</b>	<b>Temática</b>	<b>Fecha de la misión</b>
AFRITAC Central	Cuentas nacionales y estadísticas de precios al consumidor	Octubre de 2007
	Estadísticas de precios	Marzo de 2008 y junio de 2008
	Estadísticas comerciales	Julio de 2008
	Estadísticas de la gestión financiera pública	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 las 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 OGC	Noviembre de 2014 y junio de 2016
	Administración de aduanas	Septiembre de 2015 y marzo de 2016
Departamento de Finanzas Públicas (FAD)	Gestión financiera pública	Febrero de 2013
	Administración de ingresos fiscales	Marzo a abril de 2014
Departamento de Estadística (STA)	Estadísticas del sector real	Marzo de 2007
	Estadísticas de la balanza de pagos	Febrero de 2013
	Participación en el SGDD-m	Junio de 2016
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 FMI.	De junio de 2006 a principios de mayo de 2007
	Asesor de la gestión de finanzas públicas respaldado por FAD; realización del pago por parte del gobierno a través de un acuerdo de reembolso con el FMI.	De junio de 2006 a principios de mayo de 2007
	Dos asesores macrofiscales respaldado por el Departamento de África; realización del pago por parte del gobierno a través de un acuerdo de reembolso con el FMI.	Reasignados en abril de 2008 durante un periodo de un año. Se prorrogaron los contratos en 2009 y 2010, y vencieron el 31 de diciembre de 2011.

## RELACIONES CON EL GRUPO BANCO MUNDIAL

Al 26 de julio de 2016			
Título	Productos	Fecha provisional de las misiones	Fecha prevista de finalización
<b>A. Información mutua sobre los programas de trabajo relevantes</b>			
Programa de trabajo del Banco Mundial de los próximos 12 meses	<p><b>1. Respaldo a las estadísticas:</b> Existe un proyecto de asistencia técnica para respaldar al gobierno en sus tres pilares prioritarios: 1. Producción de datos (principalmente, cuentas nacionales, censo de empresas y encuesta de hogares); 2. Desarrollo jurídico e institucional del Sistema Nacional de Estadística (incluida la operacionalización del Instituto Nacional de Estadísticas); 3. Fomento del uso de datos para la toma de decisiones. En la actualidad, se encuentran dos asesores residentes en Malabo, incluido el jefe del equipo de tareas.</p> <p><b>2. Gestión de la inversión pública y supervisión del Plan para el desarrollo nacional:</b> 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><b>3. Reformas del clima de inversión:</b> 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 julio-agosto de 2016</p> <p>Por confirmar; el proyecto está en negociación</p>	<p>Conclusión prevista para diciembre de 2017</p> <p>El acuerdo jurídico vence en diciembre de 2016, pero se prevé que a corto plazo se firmará una prórroga hasta 2017</p>
<b>B. Solicitudes de contribuciones al programa de trabajo</b>			
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, el sector externo y la producción de hidrocarburos.		



## CUESTIONES ESTADÍSTICAS

<b>GUINEA ECUATORIAL: CUESTIONES ESTADÍSTICAS</b> (Al 26 de julio de 2016)
<b>I. Evaluación de la adecuación de datos para la vigilancia (continuación)</b>
<p><b>General:</b> 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. La escasa centralización de la información entre la región insular y la continental también es problemática.</p>
<p><b>Cuentas nacionales:</b> El 21 de julio de 2016, el Instituto Nacional de Estadísticas dio a conocer la nueva serie de cuentas nacionales correspondiente a 2006–13, preparada con la asistencia del Banco Mundial, AFRISTAT y el AFRITAC Central siguiendo la metodología del Sistema de Cuentas Nacionales de 1993 (SCN 1993). Aún queda por delante una mejora en las fuentes de datos para realizar cálculos del PIB con más coherencia y fiabilidad. En 2015 se llevaron a cabo un censo demográfico, uno de vivienda y uno de agricultura, así como un censo de empresas. También está planificada una encuesta de hogares y una de empleo.</p>
<p><b>Estadísticas de precios:</b> La recopilación del índice de precios al consumidor oficial se reanudó 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 obsoletas y una composición de la cesta de bienes y servicios, así como intervalos en las series temporales correspondientes al periodo durante el que no se recopilaban datos (2008). Las imputaciones por la falta de datos no siempre reflejan las tendencias subyacentes.</p>
<p><b>Estadísticas de finanzas públicas:</b> Las autoridades proporcionan datos sobre la ejecución presupuestaria al FMI, pero con detalles limitados (por ejemplo, la delineación entre el gasto corriente y de capital no está clara, y no se hace una clasificación funcional) y sin una conciliación completa 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 no han designado asesores residenciales adicionales para finanzas públicas, presupuestación y contabilidad, tal como lo recomendó el Departamento de Finanzas Públicas. Se obtuvieron beneficios en materia de transparencia de manera temporal a través del proceso de la iniciativa de transparencia en las industrias extractivas, junto con un informe de conciliación publicado en el sitio web del Banco Mundial en marzo de 2010 en el que se incluían datos sobre los ingresos por hidrocarburos e información sobre empresas petroleras estatales. Sin embargo, no se ha publicado ninguna otra información adicional.</p>
<p><b>Estadísticas monetarias:</b> El Banco de los Estados de África Central (BEAC) notifica al FMI las estadísticas monetarias correspondientes al banco central y a otras sociedades de depósito todos los meses en el mismo formato que los formularios estandarizados de declaración de datos (FEDD). En el panorama de la sociedad de depósito no se incluyen datos procedentes de las entidades de depósito especializadas en microfinanzas. Se espera que en un futuro se incluyan</p>

datos sobre las tasas de interés ofrecidas por el sector de las instituciones financieras a entidades no financieras sobre depósitos y préstamos.

**Supervisión del sector financiero:** En marzo de 2016, Guinea Ecuatorial Guinea comenzó a publicar indicadores de solidez financiera correspondientes a las instituciones de depósito.

**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 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 estará disponible. La misión sobre estadísticas de la balanza de pagos llevada a cabo en marzo de 2013 señaló varios problemas de capacidad importantes en la Dirección Nacional, además de la necesidad de formar al personal, 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

Una misión de STA visitó Guinea Ecuatorial en junio de 2016 para brindar asistencia en los preparativos para la participación en el SGDD-m.

Guinea Ecuatorial aún no ha recibido una misión para generar el módulo de datos del *Informe sobre la Observancia de los Códigos y Normas* (datos del IOCN).

## III. Declaraciones a STA (optativo)

Las estadísticas del sector real se comunican a STA para la publicación en el informe *International Financial Statistics (IFS)* con mucho rezago, y los datos se limitan al PIB (sin desglose por sector ni por categoría de gasto) y a las exportaciones e importaciones. Las autoridades acordaron enviar los datos del índice de precios al consumidor para su publicación en *IFS*, y STA se mantiene en comunicación con las autoridades en relación con el procedimiento. El BEAC declara estadísticas monetarias, cambiarias y sobre tasas de interés para su publicación en *IFS*, pero los retrasos son persistentes (actualmente de alrededor de tres meses). Debido a las limitaciones de capacidad, STA no recibe datos sobre la balanza de pagos para la publicación ni en *IFS* ni en el informe *Balance of Payments Statistics Yearbook*. El último año sobre el que se dispone de datos de la balanza de pagos es 1996. Guinea Ecuatorial no declara datos fiscales a STA para su publicación en *IFS* ni en el informe *Government Finance Statistics Yearbook*.

**Guinea Ecuatorial: Cuadro de indicadores comunes necesarios para la supervisión**

(Al 26 de julio de 2016)

	Fecha de la última observación	Fecha de recepción	Frecuencia de datos <sup>7</sup>	Frecuencia de declaración <sup>7</sup>	Frecuencia de publicación <sup>7</sup>
Tipos de cambio	13/7/2016	13/7/2016	D	D	D
Activos de reserva internacionales y pasivos de reserva de las autoridades monetarias <sup>1</sup>	Dic. 2014	12/5/2015	M	M	I
Reservas/dinero en sentido amplio	Mayo 2016	13/7/16	M	M	M
Dinero en sentido amplio	Mayo 2016	13/7/16	M	M	M
Balance del banco central	Mayo 2016	13/7/16	M	M	M
Balance consolidado del sistema bancario	Mayo 2016	13/7/16	M	M	M
Tasas de interés <sup>2</sup>	Jul. 2016	13/7/16	M	M	I
Índice de precios al consumidor	Abr. 2016	13/7/16	M	M	M
Ingresos, gastos, saldo y composición del financiamiento del gobierno general <sup>4</sup>	Dic. 2015	13/7/16	M	T	I
Saldos del banco central y deuda garantizada del banco central <sup>5,6</sup>	2015	13/7/16	A	A	I
Saldo de la cuenta corriente externa	2015	13/7/16	A	A	I
Exportaciones e importaciones de bienes y servicios	2015	13/7/16	A	A	I
PIB/PNB	2015	13/7/16	A	A	I
Deuda externa bruta	2015	13/7/16	A	A	I
Posición de inversión internacional <sup>7</sup>			ND	ND	ND

<sup>1</sup>Todo activo de reserva sujeto a prenda u otro gravamen debe especificarse por separado. Además, los datos deben incluir los pasivos a corto plazo vinculados a una moneda extranjera pero liquidados por otro medio, así como los valores teóricos de los derivados financieros para pagos y cobros en moneda extranjera, incluidos los vinculados a una moneda extranjera pero liquidados por otro medio.

<sup>2</sup>Tanto 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.

<sup>3</sup>Financiación mediante bancos nacionales y extranjeros, e instituciones no bancarias.

<sup>4</sup>El gobierno general consiste en el gobierno central (fondos presupuestarios, fondos extrapresupuestarios y fondos de la seguridad social), así como gobiernos estatales y locales.

<sup>5</sup>Incluye composición por moneda y vencimiento.

<sup>6</sup>Incluye las posiciones en pasivos y activos financieros externos brutos con respecto a los no residentes.

<sup>7</sup>Diariamente (D); semanalmente (S); mensualmente (M); trimestralmente (T); anualmente (A); irregularmente (I); y no disponible (ND).

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

Nuestras autoridades ecuatoguineanas desearían agradecer al personal técnico por el diálogo productivo que tuvo lugar en Malabo durante la Consulta del Artículo IV correspondiente a 2016. Las autoridades aprecian enormemente el asesoramiento y la valiosa asistencia técnica que brinda el FMI, y han tomado medidas para implementar una serie de recomendaciones de política económica formuladas por el FMI, tal como se indica en el informe del personal técnico.

Guinea Ecuatorial ha realizado un significativo avance en la promoción del desarrollo económico y la mejora de los indicadores sociales durante la última década, dentro del marco del Plan Nacional de Desarrollo Horizonte 2020. En consecuencia, el país es uno de los que gozan de los niveles más altos de ingreso per cápita promedio en África subsahariana. Se han logrado grandes adelantos hacia los Objetivos de Desarrollo del Milenio, especialmente en lo relacionado con la tasa de alfabetización, mortalidad infantil y mortalidad materna. En consecuencia, la incidencia de la pobreza ha disminuido sustancialmente, de 77% en 2006 a un nivel estimado de menos de 50% en 2011. Además, la modernización y la ampliación de la infraestructura en todo el país han mejorado las perspectivas a largo plazo de la economía.

Sin embargo, el marcado descenso de los precios del petróleo y la producción, sumados a la debilidad del crecimiento económico mundial, han complicado el logro de los ambiciosos objetivos de desarrollo y transformación estructural que se habían fijado las autoridades, poniendo en peligro las perspectivas a mediano plazo. Para abordar la fuerte dependencia del país respecto de los ingresos generados por los hidrocarburos y la erosión de las defensas fiscales, las autoridades han ajustado el programa de desarrollo y han tomado varias medidas de política para dejar asegurada la sostenibilidad fiscal e incrementar los ingresos no generados por los hidrocarburos. Coinciden, en términos amplios, con el análisis del personal técnico y con las principales recomendaciones en cuanto a las políticas necesarias para superar los retos que enfrenta la economía y reencaminarla por la senda de la recuperación.

### **I. Evolución económica reciente**

Se estima que en 2015 el PIB real disminuyó 7,4%, principalmente debido a la caída del ingreso petrolero, motivada a su vez por el descenso de los precios y de la producción. Según las estimaciones, la inflación disminuyó a 0,6% en el segundo trimestre de 2016, frente a 4% en 2014. La actividad del sector ajeno a los hidrocarburos también fue débil, ya que la inversión pública y la actividad del sector de la construcción bajaron. En vista del declive ininterrumpido del sector de los hidrocarburos y la contracción de la inversión pública observados desde comienzos de año, se proyecta que el PIB real se contraerá alrededor de 10% en 2016 y se mantendrá en terreno negativo a mediano plazo. Sin embargo, la expectativa de las autoridades es revertir el ritmo de la contracción mediante la

implementación de la segunda fase del Programa Nacional de Desarrollo, que se centra en el sector ajeno a los hidrocarburos y el desarrollo del sector privado y los recursos humanos.

En 2015, se recortó el déficit fiscal global a 3,2% del PIB gracias al ajuste fiscal que pusieron en marcha las autoridades, y sobre todo a las medidas encaminadas a movilizar los ingresos ajenos a los recursos y congelar el nuevo gasto de capital. La deuda del sector público subió ligeramente a fines de 2015, en tanto que los depósitos cayeron 1,9% del PIB debido a la necesidad de financiar el déficit público.

El déficit de la cuenta corriente externa aumentó a aproximadamente 17% del PIB en 2015 por efecto de la contracción del sector de los hidrocarburos y el aumento de las importaciones vinculado al programa de inversión pública; en este momento, las reservas cubren 6,4 meses de las importaciones previstas. Las proyecciones apuntan a una disminución del déficit en cuenta corriente a 11,8% del PIB en 2016 y a una mejora adicional a mediano plazo.

## **II. PERSPECTIVAS Y POLÍTICAS**

Las autoridades ecuatoguineanas son conscientes de los retos que tienen por delante y de la necesidad de hacer frente al continuo retroceso de los precios del petróleo. En este sentido, están tomando nuevas medidas para sustentar el ajuste fiscal sin sacrificar el desarrollo social, y para acelerar las reformas encaminadas a desarrollar el sector no vinculado a los hidrocarburos y mejorar el clima de negocios y fortalecer el capital humano.

### **A. Política fiscal**

Las autoridades mantienen su compromiso con la consolidación fiscal y han redoblado los esfuerzos por neutralizar el impacto adverso del shock de los precios del petróleo. En este sentido, se está implementando una amplia variedad de medidas.

Del lado del ingreso, las autoridades están tomando las medidas necesarias para acelerar la implementación de medidas críticas orientadas a promover la recaudación de ingreso no petrolero; entre otras cosas, mediante la operacionalización de la Unidad de Grandes Contribuyentes, el establecimiento de un número exclusivo de identificación de los contribuyentes, la racionalización de los procedimientos de declaración impositiva y sus exenciones, y el aumento de la recaudación aduanera. Están ultimando los procedimientos de despacho de aduanas para la instalación del software ASYCUDA World. Asimismo, están evaluando un examen exhaustivo de la política tributaria, tal como lo recomendó el personal técnico, para lo cual será útil contar con la asistencia técnica del FMI.

Del lado del gasto, se adoptarán nuevas medidas para sustentar un ajuste del gasto de aproximadamente 2% del PIB por año. Las autoridades convinieron con el personal técnico

en que las reformas deberían centrarse en el programa de inversión pública (PIP) con miras a recortarlo a la mitad en un plazo de tres años. El presupuesto del PIP ya ha sido reducido en un 30% desde 2014, y las autoridades están colaborando estrechamente con el Banco Mundial para supervisar y administrar el programa activamente.

A pesar de los shocks a la economía y del reciente aumento de la deuda pública, la deuda de Guinea Ecuatorial sigue siendo manejable. Las medidas de consolidación fiscal que están siendo adoptadas ayudarán a contener mejor el coeficiente de endeudamiento. Además, los esfuerzos en marcha por reestructurar la economía, de modo que no esté tan concentrada en el sector de los hidrocarburos, también apuntan al mismo objetivo, ya que buscan incrementar el ingreso fiscal a mediano plazo. Las autoridades también están abordando el tema de los atrasos, y en este momento están dialogando con los proveedores y los bancos comerciales sobre un plan para subsanarlos. De cara al futuro, están preparadas para tomar las medidas necesarias para preservar la sostenibilidad de la deuda.

## **B. Sector monetario y financiero**

Guinea Ecuatorial forma parte de la Unión Monetaria de África Central, y la política monetaria se implementa a nivel regional a través del BEAC, el banco central de la región. El tipo de cambio de la unión monetaria, que está vinculado al euro, continúa ayudando a Guinea Ecuatorial y ha sido una fuente importante de estabilidad macroeconómica. Además, la política monetaria acomodaticia del banco regional también ha sido sumamente útil para la economía ecuatoguineana, ya que ha contribuido a los esfuerzos de las autoridades por adaptarse al shock sufrido por los ingresos procedentes del sector de los hidrocarburos.

A pesar del shock de los precios del petróleo, el sector financiero de Guinea Ecuatorial sigue estando bien capitalizado, goza de liquidez y es resistente a los shocks de solvencia y liquidez. Sin embargo, dada la desaceleración de la actividad económica, la morosidad crediticia sigue siendo elevada, y la rentabilidad ha disminuido.

Las autoridades ecuatoguineanas están trabajando en un plan para transformar al país en un centro financiero regional. En ese sentido, están poniendo en marcha reformas estructurales críticas en el sector financiero que afianzarán su resiliencia frente a los shocks, al tiempo que promueven la inclusión financiera y respaldan el desarrollo del sector privado. Entre las medidas que ya se han adoptado cabe mencionar el fortalecimiento de las capacidades del personal, y la finalización de las regulaciones internas y normas de declaración de información. Además, se está llevando a cabo una revisión entre pares de la región dedicada al marco jurídico ALD/LFT de Guinea Ecuatorial y su desempeño a la luz de la norma de 2003 del Grupo de Acción Financiera (GAFI); al mismo tiempo, las autoridades están abocadas a la implementación del marco de ALD/LFT de la CEMAC en todos sus aspectos.

De cara al futuro, las autoridades continuarán esforzándose por mantener reservas de capital adecuadas y profundizar el sector bancario. A la vez, continuarán colaborando estrechamente con las autoridades regionales para afianzar la supervisión bancaria y vigilar de cerca los posibles efectos de contagio adversos.

### **C. Reformas estructurales y de los datos**

Las autoridades continuarán esforzándose por diversificar la economía y por aligerar su dependencia del sector de los hidrocarburos. En este sentido, están centrando los esfuerzos en promover la agricultura, la pesca y los sectores financieros. Están implementando medidas encaminadas a mejorar la competitividad del sector no petrolero y en estimular la actividad del sector privado. Al respecto, las autoridades tienen la intención de i) establecer, para finales de 2016, un comité nacional integrado por representantes de cámaras de comercio, instituciones educativas, bancos y varios funcionarios del gobierno con el fin de impulsar las reformas; ii) construir ocho escuelas vocacionales para la capacitación de jóvenes y el fomento de la enseñanza técnica, y iii) elaborar una política para el sector turístico destinada a aprovechar la flamante infraestructura hotelera, utilizando los conocimientos especializados de profesionales extranjeros.

A fin de mejorar el clima de negocios, las autoridades están colaborando estrechamente con el Banco Mundial para concluir las deliberaciones sobre el diagnóstico y las reformas del clima de negocios. Asimismo, para 2017 tienen previsto abrir una “ventanilla única” que facilite la entrada de inversionistas. Las autoridades también tienen previsto establecer un Fondo de Coinversión por CFAF 100.000 millones que respaldará la pequeña y mediana empresa en los sectores no petroleros.

Las autoridades también han realizado significativos esfuerzos por establecer y reforzar la capacidad del Instituto Nacional de Estadística, que están comenzando a dar fruto. Se ha elaborado una Estrategia Nacional de Desarrollo Estadístico de muy buena calidad. Con la asistencia del Banco Mundial y de AFRITAC, las autoridades han compilado las cuentas nacionales con un nuevo año base (2006) y mejorado la metodología. Esto contribuirá mucho a atender la solicitud de mejora de las estadísticas formulada por el personal técnico. Asimismo, han ultimado un programa legislativo que define el marco jurídico del sistema estadístico, y llevaron a término un censo demográfico en 2015. Además, Guinea Ecuatorial se ha suscrito al Sistema General de Divulgación de Datos reforzado (e-GDDS, por sus siglas en inglés) del FMI.

Las autoridades valoran la asistencia técnica suministrada por sus socios, específica o especialmente el FMI, y continuarán haciendo esfuerzos por solucionar los temas pendientes en el ámbito de los datos, sobre todo la aceleración del programa de fortalecimiento de las capacidades del INEGE, la compilación y declaración de los datos sobre la posición de

inversión internacional, la creación de metadatos y el desarrollo del software SYDONIA World.

### **III. Conclusión**

El retroceso de los precios del petróleo ha complicado los retos que enfrenta Guinea Ecuatorial, y las autoridades están implementando extensas medidas para superarlos. En particular, están redoblando el ajuste fiscal e instituyendo una estrategia encaminada a diversificar la economía —centrándola menos en el sector de los hidrocarburos— y fortaleciendo el sector privado. En esta tarea, continuarán apoyándose en el asesoramiento y la asistencia del FMI y de los socios en el desarrollo.