



REPÚBLICA DE GUINEA ECUATORIAL

CONSULTA DEL ARTÍCULO IV CORRESPONDIENTE A 2012

Marzo de 2013

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 2012, se han publicado los siguientes documentos que se incluyen en este paquete:

- **Informe del personal técnico** sobre la Consulta del Artículo IV correspondiente a 2012, preparado por un equipo de funcionarios del FMI, tras las conversaciones que concluyeron el 26 de octubre de 2012, con las autoridades de Guinea Ecuatorial sobre la evolución y las políticas económicas. En base a la información disponible en el momento en que se mantuvieron dichas conversaciones, el informe preparado por el personal quedó concluido el 19 de diciembre de 2012. Las opiniones expresadas en este informe son las del equipo encargado de la elaboración del documento y no necesariamente reflejan las opiniones del Directorio Ejecutivo del FMI.
- **Anexo informativo** preparado por el FMI.
- **Nota de Información al Público (PIN)**, en la que se resumen las opiniones expresadas por el Directorio Ejecutivo durante sus deliberaciones del informe preparado por el personal técnico mantenidas el 11 de enero de 2013 que concluyeron la Consulta del Artículo IV.
- **Declaración del Director Ejecutivo Suplente** por Guinea Ecuatorial.
- **Observaciones formuladas por el Gobierno** de Guinea Ecuatorial.

El documento que se indica a continuación se ha publicado o se publicará por separado.

Apéndice estadístico

La política de divulgación de los informes del personal y otros documentos del FMI permite la supresión de información que sea considerada confidencial frente al mercado.

Para solicitar ejemplares de este informe, diríjase a:

International Monetary Fund • Publication Services
700 19th Street, N.W. • Washington, D.C. 20431
Teléfono: (202) 623-7430 • Fax: (202) 623-7201

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

Precio por ejemplar: US\$18,00

Fondo Monetario Internacional
Washington, D.C.



REPÚBLICA DE GUINEA ECUATORIAL

INFORME DEL PERSONAL TÉCNICO SOBRE LA CONSULTA DEL ARTÍCULO IV CORRESPONDIENTE A 2012

19 de diciembre de 2012

TEMAS PRINCIPALES

Contexto: La vigorosa expansión de la inversión pública, ocurrida en los últimos cinco años y financiada principalmente por el aumento de los ingresos petroleros, ha transformado la infraestructura del país. Se han mejorado las carreteras, los puertos y el suministro de energía, y se han llevado a cabo varios proyectos prestigiosos. Persisten los desafíos urgentes de reducir la pobreza y estimular la actividad del sector privado productivo. Ahora que los ingresos del sector de hidrocarburos posiblemente ya hayan alcanzado su nivel máximo, los objetivos prioritarios son reforzar las instituciones fiscales, desarrollar los servicios públicos y mejorar la gestión de gobierno.

Riesgos: Si los precios mundiales de la energía disminuyen considerablemente, reduciendo los ingresos públicos, los depósitos del gobierno solo serán suficientes para mantener los niveles proyectados de gasto durante un período de dos a tres años. La debilidad de las instituciones, las desigualdades en materia de ingresos y oportunidades, y los bajos niveles educativos podrían frenar el crecimiento y socavar la estabilidad política.

Marco a mediano plazo: Hasta que no se evalúe la primera fase del Plan de Desarrollo Nacional 2008–20, aún no está claro el papel futuro del Estado en el fomento de la diversificación económica y la reducción de la pobreza. No se ha definido un marco fiscal a mediano plazo y faltan detalles esenciales sobre la composición de los ingresos públicos en los datos fiscales.

Desarrollo de los servicios públicos: Para lograr la educación primaria universal se requerirá una reorientación sustancial de los recursos, respaldada por un compromiso político sostenido.

Facilitar el desarrollo del sector privado: La percepción de que el entorno empresarial es complicado y está políticamente protegido continúa obstaculizando los intereses extranjeros en la actividad no relacionada con el sector de

hidrocarburos. La mejor forma de encarar esta cuestión sería emprender una amplia reforma de la gestión de gobierno.

Cumplir las obligaciones regionales: Aunque se realizó un sustancial depósito en moneda extranjera en el Banco de los Estados de África Central (BEAC) en 2011, una proporción importante de los activos financieros del gobierno sigue manteniéndose en bancos comerciales en el extranjero, infringiendo los requisitos de cesión de divisas.

Elaboración y divulgación de datos: Las graves deficiencias que se registran en materia de datos obstaculizan la supervisión y dificultan la formulación de políticas. El compromiso de publicar regularmente los datos y de aplicar las normas internacionales de calidad estimularía mejoras largamente demoradas.

Aprobado por
**Anne-Marie Gulde-
Wolf y Dhaneshwar
Ghura**

Las conversaciones tuvieron lugar en Malabo del 16 al 26 de octubre de 2012. El equipo estuvo integrado por los siguientes funcionarios: los Sres. Shields (jefe), Arze del Granado, Oshima (todos del Departamento de África) y Bikoi (del Departamento de Estadística). Los Sres. Ondo Bile (de la Oficina de los Directores Ejecutivos) y von Uexkull (del Banco Mundial) participaron en todas las reuniones de política económica.

ÍNDICE

CONTEXTO	4
EVOLUCIÓN RECIENTE	6
CUESTIONES DE POLÍTICA ECONÓMICA	11
A. Estabilizar y reequilibrar la política fiscal	11
B. Fomentar un crecimiento inclusivo	18
C. Cumplir las obligaciones internacionales	20
D. Compilar y publicar datos fiables	21
EVALUACIÓN DEL PERSONAL TÉCNICO	22
RECUADROS	
1. Gasto de capital, 2008–12	14
2. Vulnerabilidades en el sector externo	15
3. Subsidios a los combustibles	17

4. Asistencia técnica reciente para la gestión financiera pública _____	18
5. Sector financiero _____	19

GRÁFICOS

1. Indicadores económicos, 2007–12 _____	8
2. Composición fiscal _____	9
3. Desequilibrios macroeconómicos, 2004–12 _____	10
4. Gobernabilidad y clima de negocios _____	16

CUADROS

1. Indicadores económicos y financieros seleccionados, 2009–17 _____	25
2. Balanza de pagos, 2009–17 _____	26
3a. Resumen de las operaciones financieras del Gobierno central, 2009–17 _____	27
3b. Resumen de las operaciones financieras del Gobierno central, 2009–17 _____	28
3c. Resumen de las operaciones financieras del Gobierno central, 2009–17 _____	29
4a. Panorama de las sociedades de depósito, 2009–17 _____	30
4b. Panoramas del banco central y otras sociedades de depósito, 2009–17 _____	31
5. Indicadores de solidez financiera para el sector bancario, 2006–11 _____	32

ANEXOS

I. Anclar la política fiscal _____	33
II. Análisis del escenario a la baja _____	38

CONTEXTO

1. Guinea Ecuatorial tiene el nivel de ingreso per cápita más elevado de los países de África subsahariana, pero se encuentra entre los que registran los niveles más bajos en los indicadores sociales disponibles. Los ingresos públicos, derivados principalmente de la extracción de hidrocarburos, son comparables, en términos per cápita, a Europa central^{1,2}. Pero las estimaciones nacionales de la pobreza más recientes parecen indicar que en 2006 tres cuartas partes de la población vivía por debajo del umbral nacional de pobreza³. Menos de la mitad de la población tenía acceso a agua potable limpia.

2. La primera fase del Plan de Desarrollo Nacional (PDN), con el que las autoridades pretenden lograr que Guinea Ecuatorial pase a la condición de país emergente en 2020, ha favorecido una enorme expansión de la inversión pública. Se han transformado las carreteras, los puertos y aeropuertos, y la generación de electricidad, y ha aumentado el número de viviendas en zonas urbanas. Se ha construido un nuevo centro de administración pública en la isla principal, Bioko, y se está construyendo una nueva ciudad en la zona continental, Río Muni. Se han llevado a cabo otros proyectos prestigiosos como la construcción de instalaciones de lujo para la Cumbre de Líderes Africanos en 2011 y de estadios de fútbol para la Copa Africana de Naciones en 2012.

3. La actividad en el sector comercial privado sigue siendo extremadamente limitada fuera del sector de hidrocarburos. Desde la casi desaparición de las plantaciones de café, cacao y aceite de palma en los años setenta, se comercializan pocos productos agrícolas. La explotación pesquera y de madera sostenible es limitada. Las actividades manufactureras se realizan a muy pequeña escala. En el sector privado, más de la mitad de la mano de obra asegurada trabaja en el sector de la construcción.

4. El entorno empresarial se percibe como poco atractivo, y las cuestiones más amplias vinculadas a la gestión de gobierno siguen preocupando a la comunidad internacional. El rígido sistema burocrático obstaculiza la inversión y a menudo requiere intervención ministerial. Las limitaciones a la participación de la sociedad civil menoscabaron la candidatura fallida de Guinea Ecuatorial a la Iniciativa para la Transparencia en las Industrias Extractivas (ITIE).

¹ La producción de "hidrocarburos" incluye la producción de petróleo crudo y gas condensado (clasificada como producción del sector primario) y la de derivados del petróleo y gas, como el gas natural licuado (producción del sector secundario).

² Según las estimaciones de las Naciones Unidas (*World Population Prospects*, 2010), en 2010 la población ascendía a 703.420 personas. Las autoridades de Guinea Ecuatorial utilizan una estimación de la población de 1.622.000 en 2010. Está previsto realizar un nuevo censo de población en 2013.

³ República de Guinea Ecuatorial, Ministerio de Planificación, Desarrollo Económico e Inversiones Públicas, 2007, "Perfil de la pobreza en Guinea Ecuatorial en 2006". El umbral nacional de pobreza se estableció en alrededor de US\$2 diarios

5. Las proyecciones oficiales implican que la producción de hidrocarburos podría haber iniciado ya una trayectoria descendente a largo plazo⁴.

La producción de derivados del gas aumentó al equivalente de alrededor de 200 barriles de petróleo por día (bpd) en 2011, pero los niveles actuales de reservas comprobadas parecen indicar que la producción secundaria de hidrocarburos comenzará ahora a disminuir, salvo por un breve repunte a finales de esta década. Por otra parte, la producción primaria de petróleo parece haber alcanzado su nivel máximo de 350.000 bpd en 2008.

6. La perspectiva de una caída de los ingresos de hidrocarburos plantea la necesidad aún más urgente de establecer un marco fiscal a mediano plazo.

Aunque las cuentas fiscales globales se encuentran en una posición próxima al equilibrio, el nivel actual del déficit fiscal primario, excluidos los recursos naturales —130% del PIB no relacionado con hidrocarburos— no será sostenible a mediano plazo⁵. A fin de crear espacio para incrementar el gasto corriente a favor de los pobres, será necesario reducir la inversión y aumentar los ingresos no relacionados con recursos naturales.

7. El presupuesto para 2013 propone un pequeño superávit fiscal global sobre la base de que los precios mundiales del petróleo se mantendrán por debajo de US\$90 el barril.

La inversión pública se reduce a alrededor del 20% del PIB (76% del PIB no relacionado con hidrocarburos), mientras que el gasto público corriente sigue siendo inferior al 7% del PIB. La pertenencia a la Comunidad Económica y Monetaria de África Central (CEMAC) asegura un marco monetario estable, y la tasa de descuento en el banco central (BEAC) se mantiene actualmente en el 4%.

8. Las deliberaciones se centraron en temas similares a los analizados en la consulta del Artículo IV correspondiente a 2011.

Entre ambas consultas, las autoridades decidieron no poner en práctica las recomendaciones formuladas por el personal técnico de realizar un ajuste fiscal más intenso en la etapa inicial en 2011, llevar a cabo una reforma fundamental de la gestión financiera pública (GFP) o desarrollar un plan de acción integral para mejorar el entorno empresarial. Sin embargo, han solicitado asistencia técnica adicional del FMI en materia de GFP y han promulgado nuevos decretos para ayudar a centralizar la recaudación de ingresos y coordinar la planificación de las inversiones. Guinea Ecuatorial también ha realizado un depósito sustancial en moneda extranjera en el BEAC.

⁴ Las proyecciones oficiales presentadas por el Ministerio de Minas, Industria y Energía, en las que se fundamentan las proyecciones del personal técnico, se basan solamente en las perspectivas de la producción de los yacimientos actuales o que entrarán en funcionamiento en un futuro próximo.

⁵ Los ingresos relacionados directamente con la producción de hidrocarburos se excluyen de todos los agregados fiscales no relacionados con recursos naturales.

EVOLUCIÓN RECIENTE

9. El sector de hidrocarburos ha continuado siendo el principal motor de crecimiento de la economía, y representa alrededor de tres cuartas partes del PIB estimado (gráfico 1). La expansión de la producción de derivados del gas desde 2007 ha compensado en gran medida el comienzo de una tendencia a la baja de la producción primaria de petróleo. Las exportaciones de hidrocarburos ascendieron, en promedio, a US\$12.000 millones en 2007–11, generando ingresos públicos anuales de US\$5.000 millones. La exploración activa ha generado expectativas con respecto al mayor potencial de desarrollo de los yacimientos de gas.

10. Aunque las deficiencias en los datos impiden realizar una evaluación global de la economía no relacionada con hidrocarburos, la tasa de crecimiento promedio anual ha sido claramente muy elevada —y probablemente superior al 15%— desde 2007. Las tasas de inflación se mantienen persistentemente por encima del criterio de convergencia de la CEMAC y los cuellos de botella que afectan a algunos proyectos muestran que se ha llegado al límite de su capacidad. El sector de la construcción se ha beneficiado de un fuerte aumento de la inversión pública; la distribución, las telecomunicaciones, el sector financiero y la vivienda se están convirtiendo en sectores de crecimiento más firmemente establecidos.

11. Recientemente, la inversión pública ha sido el eje central de la actividad no relacionada con hidrocarburos. El gasto de capital anual del gobierno se ha duplicado en términos reales desde 2007 y actualmente representa alrededor del 35% del nivel estimado de la demanda interna (gráfico 2). Aunque gran parte de la contratación, los materiales y la mano de obra para el gasto en infraestructura provienen del exterior, la rápida expansión de la inversión pública ha impulsado notablemente la construcción interna y la producción de servicios. En cambio, el sector agrícola —que actualmente consiste principalmente en agricultura de subsistencia— parece haberse quedado moribundo, y el desarrollo del sector pesquero aún no está en marcha.

12. A pesar de la vigorosa expansión de las exportaciones de hidrocarburos, se estima que la cuenta corriente externa ha mantenido un déficit sostenido en los últimos años (gráfico 3). Una proporción importante de los ingresos provenientes de hidrocarburos se destina a las empresas matrices en el extranjero, y las grandes inversiones de los sectores públicos y de hidrocarburos han suscitado un incremento sustancial de las importaciones de bienes de capital y servicios. Aunque en gran parte las transacciones en el sector de hidrocarburos probablemente se han financiado a través de la inversión extranjera directa, el sector externo seguirá siendo una fuente potencial de vulnerabilidad mientras el sector público continúe generando importantes gastos de importación.

13. La competitividad externa de Guinea Ecuatorial dentro de la región de la CEMAC—de donde provienen muchas importaciones de alimentos— se ha deteriorado a causa de la inflación cuya tasa se ha mantenido persistentemente por encima de la de otros estados miembros. El diferencial de inflación se redujo al 2,2% en 2011, pero el impacto acumulativo sobre el nivel de precios al consumidor en relación con el resto de los países de la CEMAC en la última

década alcanzó el 30%⁶. Se estima que el tipo de cambio efectivo real se apreció un 18% durante este período.

14. El presupuesto para 2013 se basa en un crecimiento del PIB del 1,8% en 2013. Dado que se supone que los precios mundiales del petróleo caerán por debajo de US\$90 el barril, las asignaciones para gastos de capital en 2013 se reducen un 16% en precios corrientes con respecto a las asignaciones previstas en el presupuesto original para 2012. Las proyecciones del personal técnico se basan en el supuesto de que los pagos en efectivo en 2012 y 2013 serán de alrededor del 34% y 45%, respectivamente, por encima de los niveles originales debido a la solidez subyacente de los proyectos en curso.

Guinea Ecuatorial: Presupuesto del gobierno, 2011–13

(Porcentaje del PIB no relacionado con hidrocarburos)

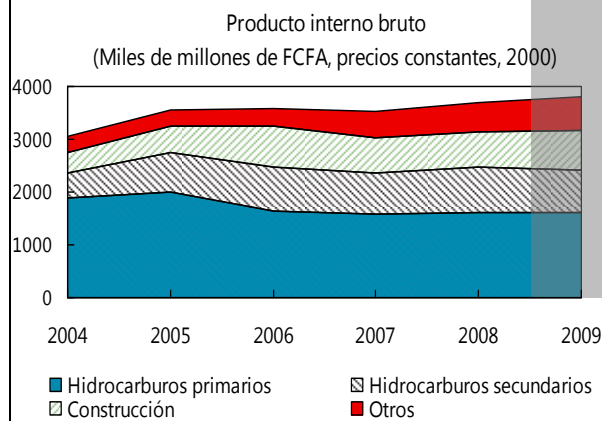
	2011 Resultado	2012 Presupuesto	2012 Proyección	2013 Proyecto de presupuesto	2013 Proyección
Ingresos	148,0	128,8	143,2	101,8	138,1
Ingresos de recursos naturales	134,3	115,2	127,1	88,0	122,2
Ingresos tributarios	26,4	20,9	25,0	22,9	33,0
Otros ingresos	107,9	94,4	102,0	65,1	89,2
Ingresos no relacionados con recursos naturales	13,7	13,6	16,1	13,8	15,9
Ingresos tributarios	10,2	9,0	10,5	9,0	10,0
Otros ingresos	3,5	4,6	5,7	4,8	5,9
Donaciones	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gasto	143,7	121,0	153,6	101,5	134,3
Gastos	26,0	24,1	23,4	25,6	23,9
Adquisición neta de activos no financieros	117,7	96,9	130,2	76,0	110,4
Préstamo neto/endeudamiento neto (saldo fiscal global)	4,3	7,8	-10,4	0,3	3,8
Saldo primario, excluidos los recursos	-128,6	-104,5	-137,4	-85,0	-118,5

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

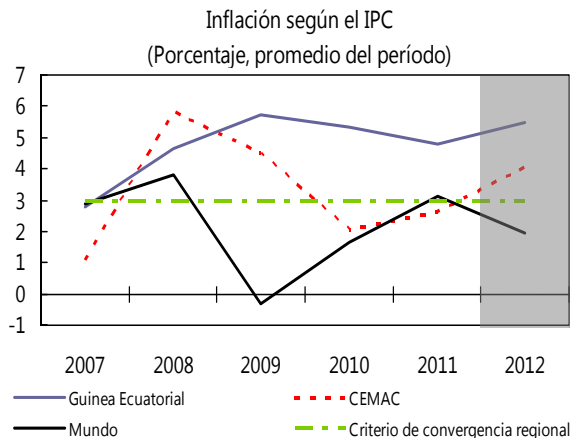
⁶ Los nuevos datos disponibles para 2009 y 2010 indican que las tasas de inflación han sido inferiores a las previstas anteriormente.

Gráfico 1. Guinea Ecuatorial: Indicadores económicos, 2007-12

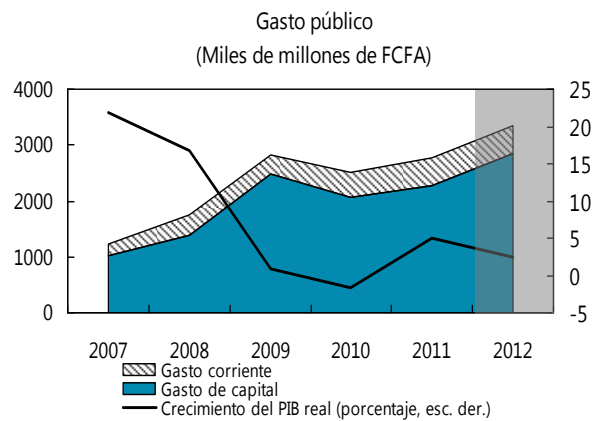
Tanto la producción de hidrocarburos (que origina más de 60% del PIB) como la de no hidrocarburos han desempeñado un papel importante en el reciente fortalecimiento de la actividad



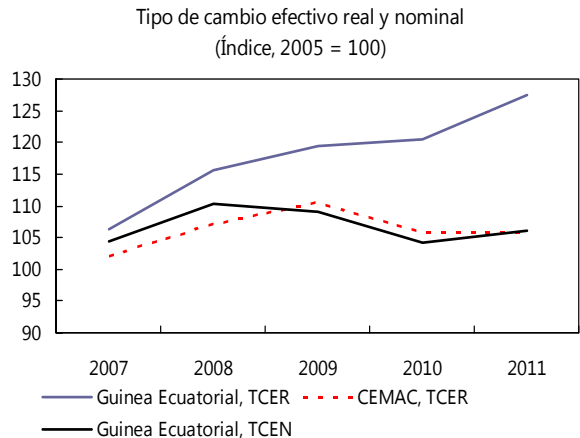
Debido al reciente vigor de la demanda interna, originado mayormente en la inversión pública, las tasas de inflación se han mantenido por encima de los niveles regionales y mundial.



Los elevados niveles del gasto de capital público han estimulado el sector de la construcción y apuntalado el crecimiento del PIB.



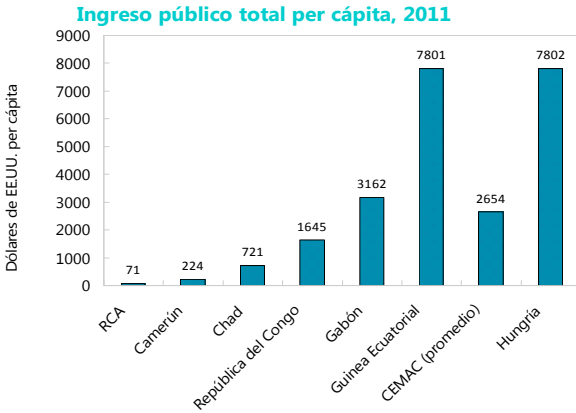
El avance de la inflación ha erosionado la competitividad en comparación con otros países de la CEMAC y ha provocado una apreciación del tipo de cambio efectivo real.



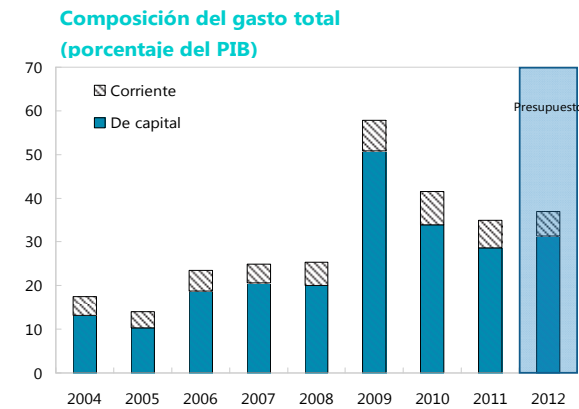
Fuentes: Autoridades nacionales; BEAC, y estimaciones y proyecciones del personal técnico del FMI.

Gráfico 2. Guinea Ecuatorial: Composición fiscal

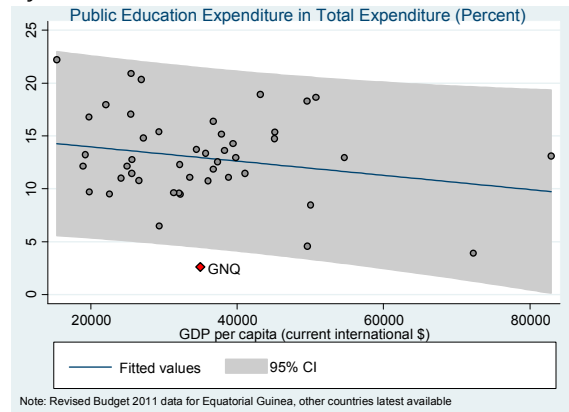
El ingreso público per cápita es el más alto de la región, y es comparable al de muchos países europeos.



El gasto de capital ha sido regularmente la principal fuente de gasto público.

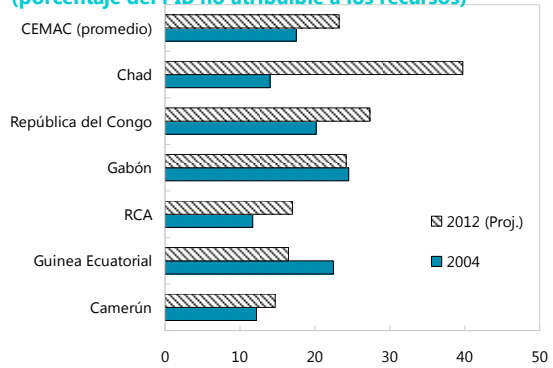


Las partidas presupuestarias destinadas a la educación son substancialmente inferiores a las de otros países de alto ingreso, incluso los que tienen un PIB per cápita más bajo.



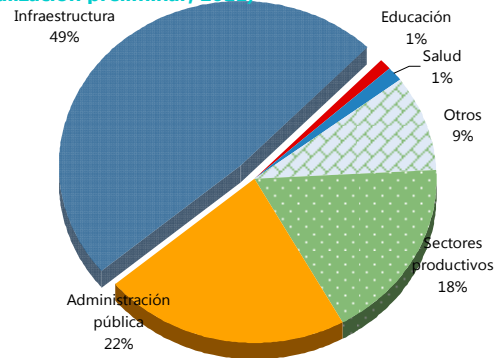
El ingreso público no atribuible a los recursos ha estado en descenso en comparación con el PIB no atribuible a los recursos, y es inferior al registrado en la mayoría de los países vecinos.

Ingreso público no atribuible a los recursos (porcentaje del PIB no atribuible a los recursos)

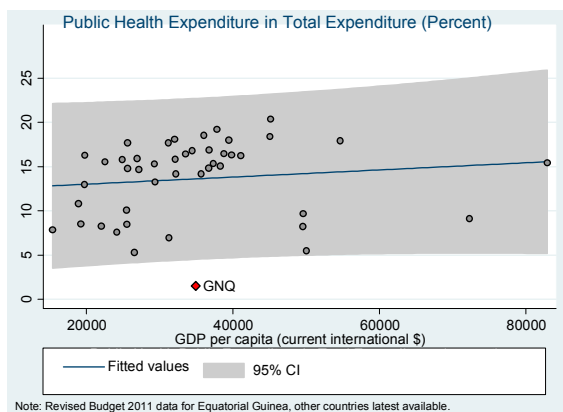


Casi la mitad del gasto de capital se dedicó a la infraestructura en 2011. La educación y la salud absorbieron alrededor del 3% del total.

Composición del gasto de capital (realización preliminar, 2011)



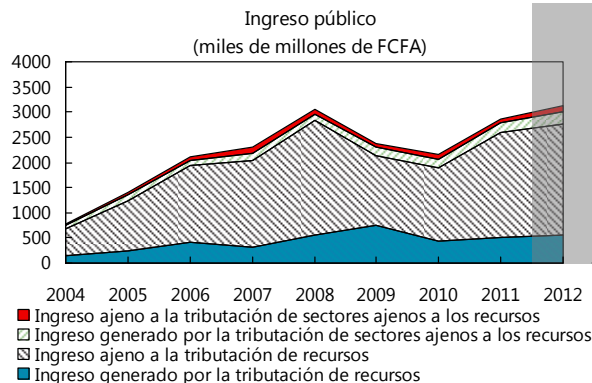
Los planes de gasto en salud también son substancialmente inferiores a los de otros países de alto ingreso



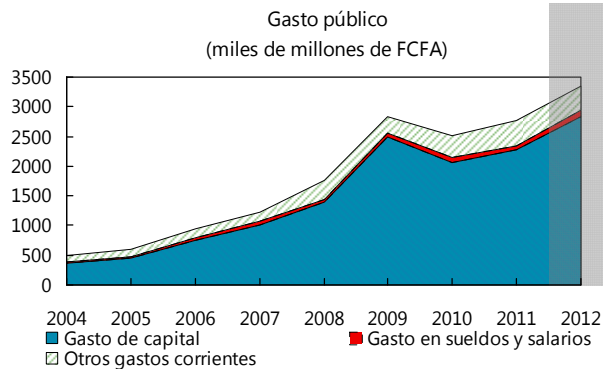
Fuentes: Autoridades nacionales, y estimaciones y proyecciones del personal técnico del FMI

Gráfico 3. Guinea Ecuatorial: Desequilibrios macroeconómicos, 2004-12

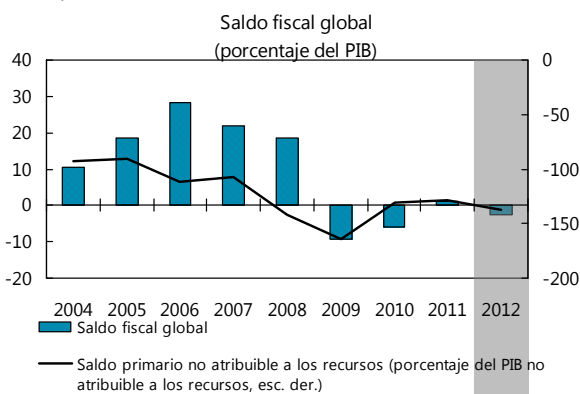
La principal fuente de ingreso público han sido los sectores vinculados a los recursos.



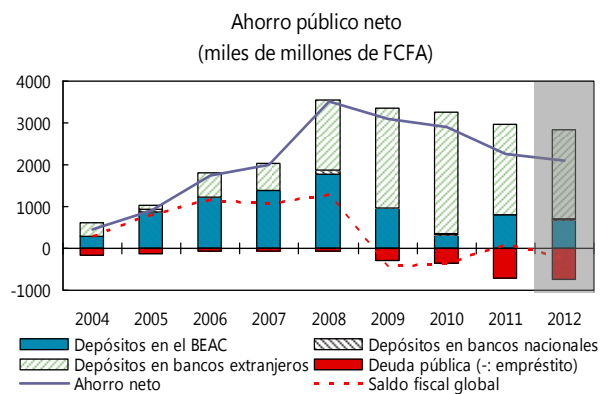
El gasto público ha aumentado drásticamente, empujado por el incremento del gasto de capital dentro del marco del PDN.



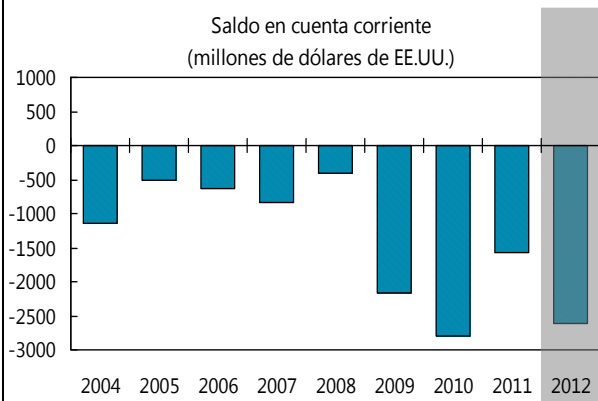
El saldo fiscal global está nuevamente cerca del superávit, pero el déficit fiscal primario no atribuible a los recursos aún supera 130% del PIB no atribuible a los recursos.



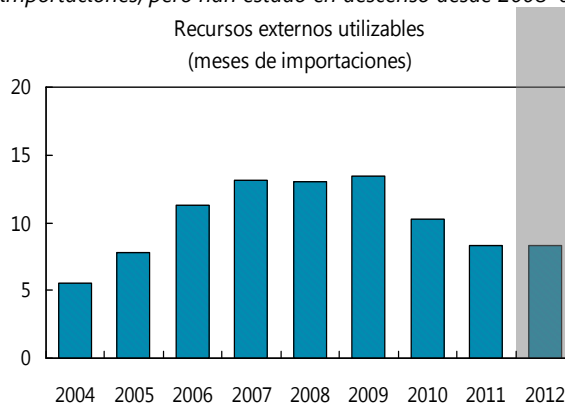
El ahorro público neto (depósitos menos deuda) aumentó rápidamente hasta 2008, pero desde entonces disminuyó más de 30%.



Guinea Ecuatorial mantiene déficits en cuenta corriente desde 2008 a pesar de una enorme exportación de recursos.



Los recursos externos utilizables (reservas oficiales en el BEAC más depósitos del gobierno en el extranjero) son abundantes y equivalen a más de ocho meses de importaciones, pero han estado en descenso desde 2008-09.



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

CUESTIONES DE POLÍTICA ECONÓMICA

A. Estabilizar y reequilibrar la política fiscal

15. Las autoridades anunciaron la exitosa expansión de la inversión pública en la primera fase del PND:

- La mejora de la infraestructura generó nuevas oportunidades para la actividad del sector privado y elevó el nivel de vida. La reducción de los cuellos de botella, el mejor acceso a instalaciones modernas y los menores costos ya han contribuido a establecer un entorno empresarial más previsible y atractivo.
- Todo ello se logró de manera responsable desde el punto de vista fiscal. El endeudamiento externo se limitó a giros por un monto de alrededor de US\$1.000 millones en el marco de la línea de crédito de US\$2.000 millones otorgada por China Eximbank. Las cuentas fiscales registraron nuevamente un superávit en 2011 cumpliendo con el criterio de convergencia de la CEMAC.

16. Sin embargo, el personal técnico señaló que la ejecución del programa de inversiones públicas (PIP) expuso el presupuesto a altos costos heredados y de oportunidad y afectó negativamente a la estabilidad económica:

- Varios elementos del PIP, en particular los proyectos prestigiosos, implicarán continuos gastos sustanciales que probablemente no generarán beneficios económicos equivalentes (recuadro 1). No se suministró ningún dato que demostrara que los proyectos seleccionados se basaron en evaluaciones objetivas.
- La magnitud y el ritmo de avance del programa de inversiones puso de manifiesto la vulnerabilidad de Guinea Ecuatorial a los shocks externos. Por ejemplo, al comienzo de la recesión mundial de 2009, la aceleración prevista de la actividad tuvo que reducirse fuertemente porque la disminución de los ingresos derivados de los hidrocarburos obligó a las autoridades a utilizar depósitos del sector público. En los últimos cinco años, la ejecución del gasto de capital del gobierno varió mucho con respecto a los planes, en un promedio del 20%.
- Aunque el endeudamiento externo durante el auge de la infraestructura fue muy limitado, y los bajos niveles corrientes de deuda pública no hacen necesario un análisis de sostenibilidad de la deuda en este momento, los márgenes de maniobra fiscal podrían deteriorarse si se mantienen los recientes niveles de inversión pública.

17. El personal técnico presentó un marco alternativo de política fiscal que podría reducir la volatilidad futura del gasto, permitiendo al mismo tiempo al gobierno tomar decisiones claras a largo plazo con respecto a las inversiones y el ahorro. Esta presentación provocó una respuesta positiva limitada de las autoridades. El marco, descrito en más detalle en el anexo I, se basa en una trayectoria fijada como meta para el saldo primario, excluidos los recursos naturales,

que establecería y mantendría márgenes de maniobra fiscal adecuados y distribuiría la riqueza de los hidrocarburos a lo largo del tiempo. Según la documentación existente sobre el PND, la trayectoria representativa fijada como meta —en la que se basan las proyecciones a mediano plazo del personal técnico— supone una reducción sustancial del gasto de capital del gobierno durante el resto de la presente década, aunque menos ajustada en el corto plazo que el proyecto de presupuesto para 2013. Se supone que el gasto corriente como proporción del PIB no relacionado con hidrocarburos aumentará con el tiempo, principalmente para mejorar los servicios de educación y salud, y otros servicios a favor de los pobres. Se supone que los ingresos derivados de las actividades no relacionadas con hidrocarburos aumentarán con el tiempo a tasas internacionales, respaldados por las recientes iniciativas para mejorar la recaudación aduanera y limitar las exenciones tributarias, así como por la ampliación de la base imponible combinada con mecanismos de aplicación más estrictos.

18. El personal técnico subrayó que, según las proyecciones actuales de los precios del petróleo, el marco generaría un pequeño saldo fiscal global positivo durante los próximos tres años, que sería compatible con el criterio obligatorio de supervisión sobre el saldo fiscal global establecido por la CEMAC. Haciendo hincapié en que no se tomarán decisiones sobre cuestiones relacionadas con el gasto a mediano plazo hasta que concluya la evaluación de la primera fase del PND, las autoridades no plantearon ninguna cuestión específica sobre las proyecciones presentadas por el personal técnico, pero reiteraron el objetivo adicional, previsto desde hace tiempo, de alcanzar un superávit de los ingresos no relacionados con recursos naturales con respecto al gasto corriente.

19. El personal técnico hizo hincapié en que la estabilidad externa se vería reforzada por el compromiso de establecer un marco fiscal a mediano plazo prudente tal como se ha propuesto (recuadro 2). Los desequilibrios en cuenta corriente y las presiones inflacionarias se reducirían si el gasto público, en particular la inversión de capital, reflejara más estrechamente la capacidad de absorción y de financiamiento. Los shocks adversos como el "escenario de menor crecimiento mundial" presentado en la edición de octubre de 2012 de *Perspectivas de la economía mundial*, podrían absorberse fácilmente (anexo 2). A mediano plazo, el ajuste fiscal sería esencial para restablecer la cuenta corriente externa a un nivel sostenible⁷.

20. Las opiniones sobre el impacto del reciente aumento de la inversión en el gasto corriente del gobierno difirieron ampliamente:

- Las autoridades señalaron que el gasto en servicios de salud aumentó recientemente, y que se amplió la cobertura del sistema de seguridad social para las familias desfavorecidas. Todos los niños deben asistir a la escuela primaria, y las tasas de matriculación de los niños de 7 años se incrementaron sustancialmente.

⁷ Véase también el informe del personal técnico de la CEMAC y la nota de referencia (Informe del país No. 12/244).

- Sin embargo, el personal técnico subrayó que la relación entre el gasto corriente del gobierno y el PIB sigue siendo mucho más baja que en otros países con niveles similares de ingreso per cápita, o de la región de África subsahariana, y las asignaciones presupuestarias para gastos en educación y salud son limitadas. Un férreo compromiso político de implementar la educación primaria universal podría ayudar a movilizar recursos en un ámbito que es esencial para desarrollar la política social actual y atender las necesidades futuras de mano de obra.
- El personal técnico también observó que algunos gastos corrientes se han orientado de manera ineficiente. Por ejemplo, los subsidios a los combustibles se han utilizado para mantener los precios de la gasolina y el combustible de aviación en niveles de 2007, a un costo, en 2011, superior al 1% del PIB (recuadro 3). Se comprometieron recursos públicos adicionales a este sector para construir puntos de venta minoristas para de la empresa nacional de petróleo GEPetrol. Si bien celebró los estudios preparados por las autoridades para eliminar gradualmente los subsidios a los combustibles para usuarios comerciales, el personal técnico alentó al gobierno a reducir a nivel más general su participación en la distribución de petróleo.

Guinea Ecuatorial: Indicadores sociales seleccionados

	Últimos datos	Año de referencia	África subsahariana (últimos datos)
Población (millones)			
Estimación Naciones Unidas	0,7	2011	860
Estimación autoridades nacionales	1,6	2011	
Incidencia de la pobreza ¹	77	2006	51
Tasa de mortalidad infantil (por cada 1.000)	93	2009	69
Tasa de matriculación en la escuela primaria (% , neta)	51	2009	75
Relación de matriculación femenina en la enseñanza primaria respecto a la matriculación masculina (%)	97	2010	93
Esperanza de vida (años)	51	2011	54
Acceso a agua potable limpia (% de la población)	46	2006	61

Fuentes: Autoridades de Guinea Ecuatorial (Informe sobre los ODM, 2009); Naciones Unidas (Informe sobre los ODM, 2010), y *World Development Indicators* 2012.

¹ Guinea Ecuatorial: Encuesta Nacional de Hogares (2006); porcentaje de personas que viven por debajo del umbral nacional de pobreza de US\$2 al día. África subsahariana: Informe de las Naciones Unidas sobre los ODM (2010); porcentaje de personas que vivían por debajo del umbral nacional de pobreza de US\$2 en 2005.

Recuadro 1. Gasto de capital, 2008–12

La primera fase del Plan de Desarrollo Nacional "Guinea Ecuatorial 2020" se centró en el desarrollo de infraestructura básica para mejorar la competitividad y estimular el crecimiento. Se amplió con rapidez el gasto de capital, llevándolo a un total

Gasto de capital: Presupuestación y realización (2008–13)

(Miles de millones de FCFA, salvo indicación en contrario)

					Efectivo	
	PDN 2020	Presupues- tado	Efectivo	Relación efectivo/ presupuestado	Porcentaje del gasto total	Porcentaje del PIB no atribuible a los hidrocarburos
2008	1.024	1.130	1.392	1.2	79.1	128.9
2009	1.065	2.000	2.482	1.2	87.8	157.3
2010	1.107	2.010	2.063	1.0	82.0	121.0
2011	1.152	1.770	2.266	1.3	81.9	117.7
2012	1.199	2.112	2.838 ¹	1.3	62.9	96.0
2013	796	1.762

Fuente: Estimaciones del personal técnico del FMI en base a datos de las autoridades nacionales.

¹ Proyecciones del personal técnico, no montos efectivos.

de alrededor de US\$23.000 millones en 2008–12, o 165% del PIB anual (650% del PIB no atribuible a los hidrocarburos). La ejecución fue aproximadamente el doble del monto contemplado originalmente en el Plan de Desarrollo Nacional (PDN), en parte debido al aumento de las partidas presupuestarias como consecuencia de sucesos internacionales y en parte debido a desbordamientos presupuestarios imputables a ingresos petroleros extraordinarios superiores a las expectativas. El gasto de capital superó el 80% del gasto público total durante este período.

En 2011, de acuerdo con datos preliminares, la infraestructura física absorbió casi el 50% del gasto de capital, que se dedicó principalmente al transporte y la electricidad. Se amplió la red vial, y continuó la expansión y la modernización de aeropuertos y puertos en Malabo, Bata y otras localidades. Entre los grandes proyectos de capital concluidos en 2011 cabe mencionar la nueva ciudad de Sipopo, con un centro de conferencias; la construcción de una carretera de seis carriles; la electrificación y el alumbrado público, y nuevos monumentos, plazas y urbanizaciones al borde de las aguas. La administración pública absorbió alrededor de 22% del gasto de capital total, incluidos los trabajos dedicados al distrito "Malabo 2". Alrededor de 18% del gasto de capital se realizó en nombre de "sectores productivos" como el comercio, las telecomunicaciones, la industria, la energía, los hidrocarburos, el transporte, la aeronáutica, la agricultura, la hotelería y el turismo, y el medio ambiente. La educación y la atención de la salud absorbieron alrededor de 3% del gasto de capital total.

Recuadro 2. Vulnerabilidades en el sector externo

<p>Evaluación general: Posición externa insostenible a largo plazo, pero no se trata de una cuestión urgente.</p>	<p>Antecedentes. A pesar de una acumulación sostenida de déficits en cuenta corriente y erosión de la competitividad, la posición externa de Guinea Ecuatorial se mantiene estable, respaldada por la abundancia de las reservas oficiales y por la afluencia constante de inversión extranjera directa (IED). Sin embargo, si no hay un ajuste de las políticas, el agotamiento de los recursos de hidrocarburos amenaza con terminar socavando la estabilidad externa.</p> <p>Posibles políticas de respuesta. El recorte del gasto de capital público y la mejora del clima de negocios reducirían los déficits en cuenta corriente al desalentar la importación relacionada con la inversión y al afianzar la competitividad.</p>
<p>Cuenta corriente: Vulnerabilidades creadas por las importaciones vinculadas a la inversión pública y la repatriación de las utilidades de las empresas de hidrocarburos.</p>	<p>Antecedentes. Pese al elevado nivel de la exportación de hidrocarburos, Guinea Ecuatorial mantiene déficits en cuenta corriente desde 2006. Los dos factores principales han sido las importaciones vinculadas a la inversión y la repatriación de las utilidades de las empresas de extracción de hidrocarburos.</p> <p>Evaluación. Los déficits en cuenta corriente están estrechamente vinculados a la magnitud y la composición de la expansión fiscal y a la manera en que se encuentra estructurada la propiedad de la producción de recursos naturales. Pero esa estructura también asegura el fácil financiamiento de los déficits gracias a la afluencia de IED vinculada a los hidrocarburos. Cuando disminuyan los recursos de hidrocarburos, adquirirán mucha más importancia los factores internos y la competitividad externa.</p>
<p>Tipo de cambio real: Sobrevalorado, pero las limitaciones de los datos y la metodología impiden una cuantificación realista.</p>	<p>Antecedentes. Usando la metodología de la estabilidad externa propuesta por Bems y Carvalho (2009)¹, el profundo déficit en cuenta corriente y la elasticidad supuestamente baja del tipo de cambio llevarían a estimar que el tipo de cambio real está sobrevalorado en alrededor de 60%.</p> <p>Evaluación. Si bien la metodología de Bems y Carvalho tiene en cuenta algunas características importantes de los países ricos en recursos, sufre graves deficiencias. No aborda debidamente ni la capacidad de producción interna de los sectores ajenos a los recursos ni la repatriación de utilidades de las empresas dedicadas a la extracción. Además, la debilidad de los datos constituye un grave obstáculo para la evaluación. Por lo tanto, es difícil evaluar con exactitud la magnitud de la sobrevaloración del tipo de cambio real.</p>
<p>Cuentas financiera y de capital: Estables a corto plazo, pero vulnerables cuando disminuyan los recursos de hidrocarburos.</p>	<p>Antecedentes. Guinea Ecuatorial ha recibido grandes volúmenes de IED, que han sido importantes fuentes de financiamiento de los déficits en cuenta corriente.</p> <p>Evaluación. Gracias al éxito reciente de la exploración de yacimientos de gas y petróleo, se prevé una afluencia estable de IED a mediano plazo, aunque su nivel disminuirá poco a poco a medida que se agoten los recursos de hidrocarburos. Entre tanto, se sabe poco sobre otras transacciones financieras debido a las limitaciones de los datos.</p>
<p>Reservas de divisas: Amplios recursos externos utilizables.</p>	<p>Antecedentes. Gracias a la riqueza en hidrocarburos, Guinea Ecuatorial ha acumulado sustanciales reservas internacionales en el BEAC y continúa manteniendo considerables depósitos en moneda extranjera en bancos comerciales.</p> <p>Evaluación. El volumen de recursos externos utilizables (reservas oficiales en el BEAC más ahorros públicos en el extranjero) equivale a alrededor de 8 meses de importaciones.</p>
<p>Posición en activos y pasivos externos: Ninguna dificultad.</p>	<p>Antecedentes. La deuda externa de Guinea Ecuatorial, que en más de 90% es deuda pública, es pequeña (alrededor de 9% del PIB).</p> <p>Evaluación. El gobierno no tiene planes para asumir más deuda externa. Por lo tanto, ni la deuda externa ni la pública constituyen una inquietud urgente.</p>

¹ Bems y Carvalho Filho, 2009, "Exchange Rate Assessments: Methodologies for Oil Exporting Countries", serie *IMF Working Papers*, WP/09/281.

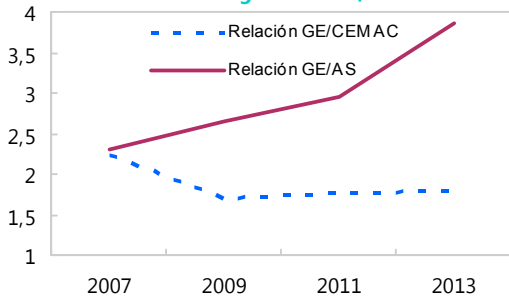
Gráfico 4. Guinea Ecuatorial: Gobernabilidad y clima de negocios

Guinea Ecuatorial continúa sacando un puntaje muy malo en una amplia variedad de indicadores de la gobernabilidad y del clima de negocios. Como gran parte de la región de la CEMAC, exhibe un desempeño peor que el de la mayoría de los demás países de África subsahariana (AS) y ocupa uno de los últimos puestos en las clasificaciones mundiales. Incluso en el caso del número relativamente pequeño de indicadores en los cuales el desempeño de Guinea Ecuatorial ha mejorado en los últimos años, el avance de otros países ha sido más destacado en términos generales. La muestra de indicadores del clima de negocios presentada a continuación compara los puntajes de Guinea Ecuatorial a lo largo del tiempo con los puntajes promedio de la CEMAC y AS.

El número de días necesarios para habilitar un negocio es el cuádruple del promedio de AS (y va en aumento) y casi el doble de la CEMAC.

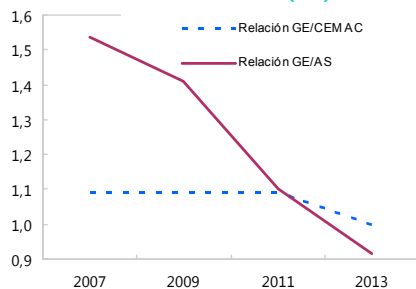
El costo de la habilitación de un negocio (en relación con el ingreso per cápita) ha aumentado y ahora supera el promedio de AS.

Habilitación de un negocio: Plazo, número de días



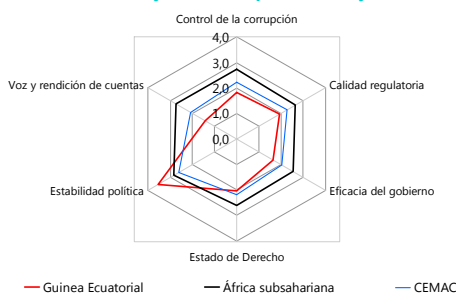
El índice que muestra la solidez de los derechos jurídicos como respaldo de la disponibilidad del crédito ha mejorado y ha alcanzado el promedio de AS y la CEMAC.

Obtención de crédito: Profundidad del índice de información crediticia (0-6)

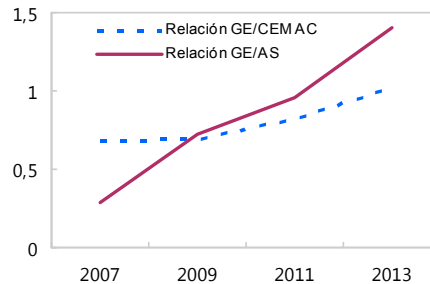


En 2011, los ámbitos más débiles de la gobernabilidad —todos por debajo de AS y la CEMAC— fueron la voz y la rendición de cuentas, la eficacia del gobierno y el control de la corrupción.

Indicadores de la gobernabilidad (escala ajustada, 0 = peor, 5 = mejor)

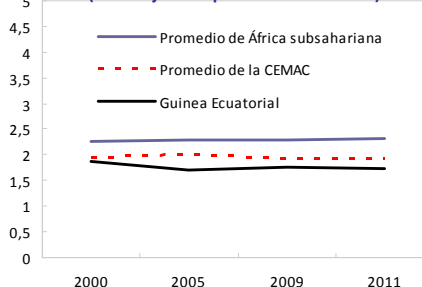


Habilitación de un negocio: Costo como porcentaje del ingreso per cápita



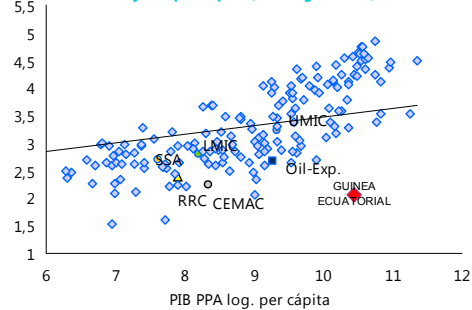
El promedio de los seis principales indicadores de la gobernabilidad elaborados por el Banco Mundial es más bajo en Guinea Ecuatorial que en la CEMAC y en AS.

Indicadores de la gobernabilidad (escala ajustada para abarcar de 0 a 5)



El Índice de Gobernabilidad Mundial muestra que el puntaje de Guinea Ecuatorial es significativamente menor que el de otros países con niveles parecidos de ingreso per cápita.

IGM y PIB per cápita (PPA logarítmica)



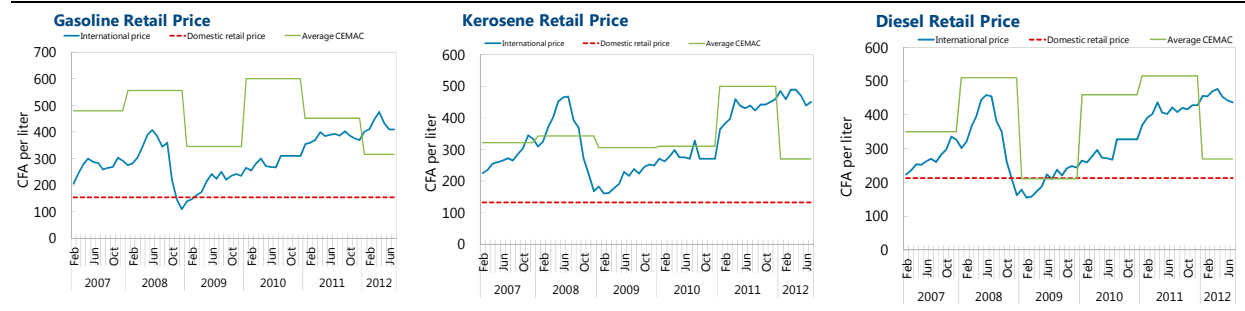
Fuentes: Corporación Financiera Internacional e indicadores del informe Doing Business del Banco Mundial correspondientes a 2007-12; indicadores de gobernabilidad del Banco Mundial correspondientes a 2011 (promedio de control de la corrupción, eficacia del gobierno, Estado de Derecho, calidad regulatoria, estabilidad política, y voz y rendición de cuentas), y cálculos del personal técnico del FMI.

Recuadro 3. Guinea Ecuatorial: Subsidios a los combustibles

Los precios minoristas de los combustibles refinados están fijos desde febrero de 2007. Todos los productos combustibles de petróleo refinado son importados. El gobierno construyó hace poco instalaciones para que la empresa nacional, GEPetrol, pudiera distribuir productos refinados como competidora de Total Oil, que en la actualidad es el único distribuidor mayorista de productos derivados del petróleo al sector minorista privado.

El costo total de los subsidios a los combustibles ascendió a FCFA 104.000 millones en 2011 (1,3% del PIB). Las autoridades se están planteando la posibilidad de eliminar el subsidio para los usuarios comerciales, que actualmente consumen alrededor de 60% del total de combustibles. Las ventas de gasolina, diésel y queroseno a usuarios privados, y de combustible para jets a empresas extranjeras y nacionales, que en ambos casos están subsidiadas, dan cuenta del 25% y del 15% restante, respectivamente.

Precios de los combustibles



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

21. El personal técnico indicó que las deficiencias profundamente arraigadas en la gestión financiera pública impiden el avance hacia una mejor asignación y uso de los recursos públicos⁸. La integración limitada del PIP en los procesos de planificación y ejecución presupuestaria dificultaron la tarea de alinear la composición de los gastos presupuestarios con los planes, especialmente cuando se vieron afectados por shocks internos y externos, como los esfuerzos desplegados por finalizar varios proyectos grandes a tiempo para los eventos internacionales de 2011–12. La evaluación de proyectos ha sido limitada, la supervisión de los gastos ha sido insuficiente, se han realizado pocas asignaciones formales para gastos ordinarios indirectos y se observó que a menudo los pagos a contratistas se efectuaron con mucho retraso (aunque no se han registrado atrasos en las cuentas públicas). El personal técnico también señaló que no existe información detallada sobre la ejecución presupuestaria, incluido el desglose funcional o administrativo del gasto, lo que confirma una vez más las deficiencias en los mecanismos de supervisión y control.

⁸ Véase, por ejemplo, Banco Mundial (2010), "Public Expenditure Review" (estudio del gasto público) (World Bank. 2010. *Equatorial Guinea : public expenditure review*. Public expenditure review (PER). Washington D.C. - The Worldbank. <http://documents.worldbank.org/curated/en/2010/01/15553341/equatorial-guinea-public-expenditure-review>).

22. Las autoridades refutaron que la selección e implementación de los proyectos haya sido deficiente. No obstante, señalaron que se promulgará un nuevo decreto presupuestario en virtud del cual el Ministerio de Hacienda participará de manera más estrecha en todas las funciones de planificación y ejecución del presupuesto, y mejorará los procedimientos para depositar ingresos en el tesoro. La asistencia técnica del Banco Africano de Desarrollo también acelerará la informatización de la gestión financiera pública que actualmente constituye un obstáculo importante.

Recuadro 4. Guinea Ecuatorial: Asistencia técnica reciente para la gestión financiera pública

Las misiones sobre gestión financiera pública organizadas por el AFRITAC (central) en mayo de 2011 y septiembre de 2012 abordaron cuestiones fundamentales del marco jurídico y regulatorio y de las prácticas de contabilidad pública, y presentaron recomendaciones sobre sistemas de monitoreo de presupuestos y proyectos. Están programadas dos misiones de asistencia técnica de seguimiento. Las autoridades han solicitado la renovación de los mecanismos de respaldo brindados a los asesores fiscales residentes, y el Departamento de Finanzas Públicas del FMI tiene prevista una misión de diagnóstico para comienzos de 2013.

B. Fomentar un crecimiento inclusivo

23. Los principales objetivos del PND son diversificar la economía y reducir la pobreza, pero aún no se han abordado muchas cuestiones fundamentales de política económica. El personal técnico señaló que para lograr un crecimiento inclusivo es necesario adoptar un enfoque integral de política económica orientado a abordar las necesidades sociales, desarrollar el capital humano y mejorar el complicado entorno empresarial para ayudar a crear empleo. La reactivación de la agricultura comercial y de subsistencia también podría contribuir considerablemente a elevar el nivel de vida de los hogares y generar empleo.

24. El personal técnico subrayó la importancia de asegurar una competencia adecuada en los mercados de productos, alentando una mayor profundización del sector financiero, permitiendo el acceso a oportunidades e información y abordando cuestiones más amplias relacionadas con la gestión de gobierno. El gobierno no debería desplazar al sector privado involucrándose activamente en nuevas actividades comerciales. La adopción de un enfoque de regulación basado en reglas gestionado de manera eficiente que no implique la intervención ministerial permitiría establecer un entorno más propicio para hacer negocios. La participación en nuevas iniciativas regionales como las relacionadas con la movilidad laboral y las barreras comerciales también contribuirá a mejorar este entorno.

25. Las autoridades no pudieron indicar cómo evolucionaría la política económica en la segunda fase del PND (a partir de 2013) porque aún no ha concluido la evaluación de la primera fase. Sin embargo, señalaron que ya se ha acordado a la agricultura y la pesca la condición de sectores prioritarios en el PND y se han puesto en marcha varias iniciativas piloto en el ámbito de la educación y la salud. También se adoptará un mecanismo único dedicado a atender todas las inversiones, pero las limitaciones de capacidad han frenado el avance.

26. Existe un margen considerable para expandir el crédito del sector financiero al sector privado. El sector bancario parece tener una base sólida (recuadro 5). Un nuevo quinto banco — que forma parte del grupo panafricano Ecobank, que cuenta con un sólido historial de apoyo a pequeñas empresas— comenzará próximamente sus operaciones. El gobierno también está avanzando en el desarrollo de un mecanismo de garantía de préstamos para pequeñas empresas, que han experimentado considerables dificultades hasta la fecha para obtener préstamos, debido, según se observa, a que los propietarios no han podido presentar planes de negocios adecuados, al sesgo percibido a favor de las empresas que trabajan con el gobierno y a las dificultades con el cumplimiento de los contratos. Sin embargo, el personal técnico señaló que, en general, es mejor abordar estas cuestiones en su origen, o utilizando incentivos basados en el mercado, porque las garantías del gobierno tienden a brindar oportunidades inapropiadas para la discrecionalidad oficial y podrían generar importantes pasivos contingentes.

Recuadro 5. Guinea Ecuatorial: Sector financiero

El sector financiero actualmente consiste en cuatro bancos. Tres tienen empresas matrices extranjeras, en tanto que el Banco Nacional de Guinea Ecuatorial (BANGE) es estatal. Un quinto banco, que forma parte del grupo panafricano Ecobank, comenzará a funcionar en el futuro próximo. CCEI, subsidiaria de Afriland First, da cuenta de alrededor de 70% del crédito total y del 45% del total de activos bancarios. Société Générale y BGFÍ dan cuenta de alrededor de 13% y 11% del crédito total, respectivamente. El microfinanciamiento es insignificante.

En Guinea Ecuatorial, la profundidad financiera es muy baja. La relación crédito bancario al sector privado/PIB ajeno al sector de los hidrocarburos rondaba 35% en 2011, y la densidad de prestatarios de bancos comerciales es aproximadamente una décima parte del promedio de AS. El sector de la construcción absorbe más de 60% del crédito bancario. Las empresas privadas son la fuente principal de fondos bancarios (alrededor de 60% del total de depósitos bancarios).

El sector bancario parece ser sólido, con un coeficiente de capitalización que promedia 18%, aproximadamente, y una tasa promedio de préstamos en mora que ronda 6%. Los activos líquidos representan alrededor de 40% del total de los activos. Los bancos con una proporción más alta de préstamos en mora mantienen una proporción relativamente mayor de activos líquidos.

Indicadores de la solidez financiera (final del período) , 2009-11 (porcentaje)

	2009	2010	2011
Relación capital/activos	10,4	10,9	12,9
Relación capital/activos ponderados según el riesgo	31,5	26,6	24,2
Capital/activos ponderados según el riesgo	23,3	20,2	18,2
Préstamos en mora/total de préstamos	11,8	7,2	5,5
Provisiones/préstamos en mora	64,4	88,6	101,7
Rendimiento promedio de los activos	1,3	1,5	0,6
Rendimiento del patrimonio promedio	18,5	14,9	5,4
Activos líquidos/total de activos	44,0	45,4	37,4
Activos líquidos/pasivos corrientes	192,9	220,5	185,7

Fuente: Central African Banking Commission (COBAC).

27. El personal técnico también destacó la importancia de la transparencia, la rendición de cuentas y la aplicación de la ley como condiciones esenciales para fomentar un sector privado dinámico. Se requieren sustanciales esfuerzos, a todos los niveles de gobierno, para responder a las preocupaciones de la comunidad internacional con respecto al uso de recursos públicos, la independencia de la sociedad civil, los derechos humanos y el acceso abierto, así como las restricciones laborales y las trabas a las operaciones comerciales (gráfico 4). Sin embargo, las autoridades indicaron que los observadores externos no dieron la importancia debida a los valores y expectativas nacionales en que se basan sus métodos operativos, incluidos los del sector empresarial, y al progreso logrado en circunstancias difíciles. También destacaron los avances realizados en los dos ámbitos siguientes:

- Se ha puesto en marcha un plan de acción para reactivar la candidatura de Guinea Ecuatorial a la Iniciativa para la Transparencia en las Industrias Extractivas (ITIE). Para facilitar la participación de la sociedad civil en el seguimiento de los ingresos y actividades relacionadas con los hidrocarburos, se contratarán a consultores que brindarán asesoramiento para actualizar la legislación, se han puesto en marcha programas de capacitación y se ha previsto la creación de un centro de información. En respuesta a las sugerencias del personal técnico de que la preparación de informes periódicos sobre los ingresos de los recursos naturales contribuirá a impulsar rápidamente la agenda de transparencia, las autoridades señalaron que aún no se ha considerado la preparación de estos informes dado que el país todavía no participa en la ITIE.
- Se está realizando una extensa labor en colaboración con las autoridades financieras de la CEMAC para establecer y reforzar los mecanismos necesarios para prevenir el lavado de dinero y luchar contra el financiamiento del terrorismo. A este respecto, el personal técnico señaló en particular la importancia de adoptar normas internacionales en relación con las personas expuestas políticamente, el transporte transfronterizo de moneda y bonos al portador, y la creación de una unidad de inteligencia financiera operativa.

C. Cumplir las obligaciones internacionales

28. Una proporción importante de los activos financieros externos de Guinea Ecuatorial aún se mantiene en bancos comerciales extranjeros en lugar de en el BEAC. Esto es incompatible con los requisitos de cesión de divisas establecidos por la CEMAC y los acuerdos de mancomunación de reservas. A finales de 2011, el gobierno mantenía el equivalente de más de CFAF 2,140 billones en depósitos en moneda extranjera en bancos en el extranjero, frente a tenencias de CFAF 800.000 millones en el BEAC. Sin embargo, las autoridades señalaron que Guinea Ecuatorial había transferido CFAF 474.000 millones al BEAC en 2011 (elevando los depósitos en el BEAC a un nivel cercano al de los depósitos M2) y que otros países productores de petróleo de la región también mantienen activos fuera del BEAC.

29. El personal técnico mencionó otras dos consecuencias adversas derivadas de que Guinea Ecuatorial siga manteniendo depósitos en bancos comerciales en lugar del BEAC. En primer lugar, dado que en la documentación presupuestaria no se declaran los depósitos en el

exterior (ni tampoco el préstamo otorgado por el banco chino Eximbank), no existe una conciliación completa entre las cuentas fiscales y financieras. En segundo lugar, la iniciativa de reforma del marco de reservas del BEAC (en particular la remuneración del ahorro a largo plazo) que podría estar impulsada por Guinea Ecuatorial se ve comprometida por el hecho de que no se cumplen las obligaciones actuales.

D. Compilar y publicar datos fiables

30. El personal técnico observó que las estadísticas macroeconómicas y sociodemográficas todavía son deficientes y dificultan la supervisión. El seguimiento de los avances realizados en el ámbito de los Objetivos de Desarrollo del Milenio no puede llevarse a cabo de manera eficaz. La capacidad estadística es muy baja. Las deficiencias son numerosas y están profundamente arraigadas:

- La base de las estadísticas de cuentas nacionales es muy deficiente (y se utiliza 1985 como año de referencia) y no existen los indicadores mínimos para registrar la evolución anual de la economía no relacionada con hidrocarburos. Los datos oficiales sobre el crecimiento económico se basan en computaciones y proyecciones en lugar de información de encuestas.
- La fiabilidad de las estadísticas de precios no está clara dado que no se utiliza una encuesta de los hogares actualizada ni existe la capacidad adecuada para realizar un seguimiento de las variaciones de precios en todo el país.
- Los datos fiscales solo están disponibles en base caja y no existe un desglose funcional ni una conciliación completa con los datos financieros.
- Los datos de balanza de pagos no reflejan las transacciones efectivamente registradas por las aduanas o el sector bancario.
- La realización de varias encuestas programadas se ha demorado. Se han cuestionado los datos sobre la pobreza y población.

31. El personal técnico señaló que el acceso del público incluso a los datos más básicos es muy difícil y, por lo tanto, sugirió que la preparación de un calendario claro de publicación de los datos macroeconómicos y demográficos esenciales contribuiría a fomentar la transparencia y sería un incentivo muy potente para mejorar la capacidad estadística. Otro paso importante sería implementar el decreto para la creación de un instituto nacional de estadísticas autónomo. Podría obtenerse apoyo técnico en materia de estadísticas y administración en el marco del Sistema General de Divulgación de Datos (SGDD) pero, como en años anteriores, las autoridades no han respondido a la recomendación formulada por el personal técnico de que Guinea Ecuatorial se suscriba al sistema.

32. Las autoridades señalaron que el Ministerio de Planificación, Desarrollo Económico e Inversiones Públicas ha puesto en marcha un proyecto para cambiar el año base de las cuentas nacionales y mejorar la coordinación de los datos económicos dentro del gobierno. El

Banco Mundial ha enviado a un experto a largo plazo en estadísticas para proporcionar asistencia y capacitación. La encuesta demográfica y de salud que ya casi ha finalizado y las cuatro principales encuestas programadas para 2013 (incluidos los censos de población y vivienda) proporcionarán datos fuente adicionales muy necesarios.

EVALUACIÓN DEL PERSONAL TÉCNICO

33. Guinea Ecuatorial ha sentado importantes bases físicas para avanzar hacia su objetivo de lograr la condición de país de mercado emergente. La mejora de la red vial nacional y los nuevos puertos facilitarán el acceso a oportunidades comerciales, el fortalecimiento de la infraestructura energética reducirá los cuellos de botella en los costos y la producción, y la modernización de los edificios públicos y la vivienda mejorará las normas administrativas y el nivel de vida. No obstante, los costos y el despilfarro han sido considerables debido a limitaciones en la supervisión y presiones para promover proyectos prestigiosos.

34. Es necesario establecer un ancla fiscal clara para ayudar a aislar a la economía de la volatilidad de los precios del petróleo y mejorar la asignación y la eficiencia del gasto a lo largo del tiempo. La política fiscal debería basarse en una trayectoria a mediano plazo del saldo primario, excluidos los recursos naturales, fijada como meta que establezca márgenes de maniobra fiscal suficientes para mantener los compromisos de gasto aun cuando fluctúen los precios del petróleo. Tal vez sea necesario adaptar en cierta medida las directrices fiscales de la CEMAC. La trayectoria fijada como meta debería reflejar el perfil futuro previsto de los ingresos de hidrocarburos, la posible eficiencia de la inversión interna y las necesidades inmediatas en el ámbito de la pobreza y el desarrollo, así como la absorción a corto plazo y consideraciones de financiamiento. Un primer paso sería reformular las propuestas incluidas en el presupuesto para 2013 a fin de hacer hincapié en el saldo primario, excluidos los recursos naturales, y las implicaciones de otros perfiles de producción y precios de los hidrocarburos en el saldo fiscal global.

35. La estabilidad externa se vería reforzada por el compromiso de establecer un marco fiscal a mediano plazo prudente tal como se ha propuesto. El análisis muestra que el tipo de cambio efectivo real se sitúa por encima de su nivel de equilibrio (aunque la magnitud es incierta), lo que apunta a un deterioro de la competitividad externa. La reducción de los niveles del gasto de capital del gobierno, junto con las mejoras del clima empresarial, será esencial para abordar esta cuestión.

36. Deberán establecerse directrices generales sobre la composición del gasto y el ingreso en el marco del PND para mantener la trayectoria del saldo primario, excluidos los recursos naturales, fijada como meta. A mediano plazo también será necesario racionalizar el gasto y movilizar los ingresos no relacionados con recursos naturales. Debería reequilibrarse el gasto para proporcionar un margen de maniobra adecuado para elevar el gasto corriente real, y se podría aumentar el ingreso mejorando la recaudación aduanera y ampliando la base y la eficiencia del impuesto sobre la renta (entre otras formas, limitando las exenciones impositivas y otras exenciones).

37. En la siguiente fase del PND, los esfuerzos deberán centrarse en mejorar el entorno empresarial y los servicios sociales. Para alcanzar estos objetivos, el gobierno deberá adoptar medidas decisivas y sostenidas para superar su reputación negativa por su gestión de gobierno ineficiente y transformar la infraestructura deficiente en el ámbito de la educación, la salud y los servicios personales. Es necesario cambiar las prioridades del gasto de capital dirigidas hacia la infraestructura orientándolas hacia la educación y la salud.

38. Para mejorar y ampliar las oportunidades comerciales, es necesario racionalizar los procedimientos burocráticos y restringir la intervención política. El mecanismo único propuesto para atender todas las inversiones reducirá algunos de los costos y demoras que actualmente frenan el desarrollo empresarial. Los problemas que han reducido la disponibilidad de préstamos para las pequeñas empresas deberían abordarse, en la medida de lo posible, en su origen mejorando la capacitación y los servicios comerciales. Si bien el empleo local es un objetivo prioritario para la regeneración económica, es necesario evitar las regulaciones que restringen la posibilidad de que las empresas extranjeras contraten al personal adecuado.

39. Debería evitarse la participación directa del sector público en las actividades comerciales. La práctica de “elegir a los ganadores” rara vez es eficaz, en particular cuando la experiencia comercial es limitada y las conexiones políticas pueden distorsionar las decisiones. Las ventajas comparativas del gobierno se basan, en cambio, en establecer infraestructura, garantizar un entorno empresarial previsible y atractivo, y respaldar el desarrollo de la fuerza de trabajo.

40. También debería considerarse la adopción de un enfoque acelerado que permita brindar educación primaria de alta calidad para todos. Deberían adoptarse metas ambiciosas con respecto al número y la calidad de los maestros, deberían asignarse recursos financieros suficientes y deberían desarrollarse programas para alentar la matriculación y asistencia escolar.

41. Guinea Ecuatorial debería cumplir sus obligaciones con el BEAC. Los depósitos del gobierno en moneda extranjera deberían mantenerse en el BEAC en lugar de en los bancos comerciales. De este modo Guinea Ecuatorial estaría en una posición más firme para liderar las deliberaciones sobre el futuro del marco de reservas.

42. Un férreo compromiso político a favor de la transparencia podría acelerar la producción de estadísticas económicas y sociales básicas. Se debería dar prioridad al desarrollo y la publicación de cuentas nacionales y estados de balanza de pagos anuales basados en la evidencia; la declaración de los compromisos de gasto y atrasos del gobierno y todos los activos y pasivos financieros, y, en 2013, la realización de censos agrícolas y de población y encuestas de empresas y hogares. Estas prioridades deberían reforzarse anunciando claramente los calendarios de publicación de datos económicos. La publicación periódica de informes sobre los ingresos del petróleo pondría de manifiesto el continuo compromiso de Guinea Ecuatorial con los principios de la ITIE.

43. El personal técnico del FMI propone que la próxima Consulta del Artículo IV se celebre dentro del ciclo ordinario de 12 meses.

Guinea Ecuatorial: Matriz de evaluación del riesgo

Fuentes de riesgo	Probabilidad ¹	Impacto si ocurre ¹
Caída sustancial de los precios de los hidrocarburos debido a una desaceleración mundial sostenida	Baja Los efectos indirectos de la situación europea o de los temas fiscales no resueltos en Estados Unidos podría conducir a un enfriamiento marcado y quizá sostenido del crecimiento mundial, lo cual a su vez produciría una caída sostenida de los precios de los hidrocarburos.	Mediano Guinea Ecuatorial es sumamente dependiente de las exportaciones de hidrocarburos. Los hidrocarburos representan alrededor de 75% del PIB, 98% de la exportación de bienes y 90% del ingreso fiscal. La experiencia sugiere que las autoridades nacionales podrían recortar drásticamente el gasto de capital si disminuyeran los ingresos por hidrocarburos. Esto tendría un impacto inmediato en el sector de la construcción. Sin embargo, las abundantes reservas internacionales sirven de protección y podrían respaldar el gasto hasta tres años si las autoridades desearan utilizarlas.
Política fiscal continuamente distendida	Alta Últimamente, el gasto de capital ha seguido una trayectoria insostenible, aunque las autoridades buscan mantener un equilibrio fiscal global y el personal técnico prevé que el gasto de capital descenderá. Desde 2009, el gobierno no ha incrementado las reservas fiscales a pesar de los enormes ingresos en concepto de hidrocarburos.	Alto Un nuevo aumento del gasto de capital exacerbaría las tensiones a la que se encuentra sometida la capacidad administrativa y de absorción, lo cual tendría consecuencias para la selección de proyectos, la inflación, la competitividad, las importaciones y el margen de corrupción. La erosión de la competitividad inhibirá más el desarrollo de los sectores ajenos a los hidrocarburos a mediano plazo. Las reservas fiscales disminuirían más. La introducción de un marco fiscal atado al saldo fiscal ajeno a los recursos imprimiría disciplina a las prácticas de gasto y reduciría los riesgos.
Profundización de las desigualdades del ingreso y de las oportunidades de empleo	Mediana Los indicadores de pobreza, gobernabilidad y clima de negocios sugieren que hasta el momento el crecimiento no ha sido incluyente. Los sectores ajenos a los hidrocarburos siguen siendo rudimentarios y ofrecen pocas oportunidades a la población local.	Mediano La continua exclusión social exacerba el riesgo de disturbios políticos. La exclusión reducirá más el capital humano e impedirá el desarrollo sostenible. Es necesario plantearse estrategias para revitalizar el sector ajeno a los recursos, incluida la mejora de la gobernabilidad y del clima de negocios. Deben dirigirse recursos particularmente a la educación primaria.
Ausencia de mejoras en la calidad de los datos	Mediano A pesar de varios esfuerzos, la mejora de la calidad de los datos y la divulgación de datos oficiales son limitadas.	Mediano Falta de comprensión cabal de la economía. Falta de eficacia en las políticas económicas, en particular distribución indebida de la riqueza generada por los hidrocarburos.

¹ Alta, mediana/alta, mediana, baja/mediana o baja. La matriz de evaluación de riesgos muestra sucesos que podrían alterar sustancialmente la trayectoria de base trazada en este informe (el escenario que más probabilidades tiene de materializarse en la opinión del personal técnico). La probabilidad relativa de los riesgos refleja la evaluación subjetiva del personal técnico (en el momento del diálogo con las autoridades) en cuanto a los riesgos que rodean esta proyección de base.

Cuadro 1. Guinea Ecuatorial: Indicadores económicos y financieros seleccionados, 2009–17

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
	Est.	Est.	Est.	Proy.	Proy.	Proy.	Proy.	Proy.	Proy.
(Variación porcentual anual, salvo indicación contraria)									
Producción, precios y dinero									
PIB real	0.8	-1.7	4.9	2.5	-1.7	-0.3	-6.8	2.8	-4.4
Sectores de hidrocarburos	-10.8	-3.9	4.7	-1.8	-4.2	-2.7	-12.8	3.1	-9.4
Producción primaria de petróleo y gas	-18.9	-2.3	2.1	-0.6	-6.1	-3.0	-12.3	-1.0	-16.6
Producción secundaria de hidrocarburos ¹	10.8	-6.9	10.0	-4.1	-0.6	-2.2	-13.8	10.8	2.8
Sectores no relacionados con hidrocarburos	40.9	3.0	5.5	11.1	2.8	3.7	2.5	2.4	2.3
Defactor del PIB	-30.0	26.3	24.4	11.1	1.0	-1.7	-2.5	-0.4	-0.9
Sectores de hidrocarburos	-36.5	37.2	31.4	16.2	1.2	-2.4	-2.7	-2.5	-2.3
Producción primaria de petróleo y gas	-34.2	36.1	26.9	12.2	1.1	-4.1	-3.9	-3.6	-3.9
Producción secundaria de hidrocarburos ¹	-37.6	38.2	47.3	25.7	2.1	1.5	-0.4	-0.4	-0.1
Sectores no relacionados con hidrocarburos	3.7	4.9	7.0	1.9	3.5	2.8	3.6	3.8	4.4
Precio del petróleo (dólares de EE.UU. por barril) ²	58.0	75.3	100.3	102.4	101.3	96.9	92.7	89.0	85.2
Precios al consumidor (promedio anual)	5.7	5.3	4.8	5.5	5.0	5.4	5.2	5.0	4.7
Precios al consumidor (fin de período)	5.0	5.4	4.9	5.9	5.2	5.1	4.9	4.9	4.7
Dinero en sentido amplio	18.8	48.9	6.1	4.7	7.1	6.1	10.6	4.5	5.7
Tipo de cambio efectivo nominal (- = depreciación)	-1.3	-4.5	-1.1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de cambio efectivo real (- = depreciación)	3.1	1.1	4.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Sector externo									
Exportaciones, f.o.b.	-42.3	21.2	38.5	3.7	-4.9	-4.2	-13.8	-1.0	-9.3
Exportaciones de hidrocarburos	-42.7	20.6	39.0	3.8	-5.1	-4.3	-14.1	-1.3	-9.9
Producción primaria de petróleo y gas	-44.7	20.0	30.0	1.5	-6.9	-5.7	-14.0	-6.3	-16.5
Producción secundaria de hidrocarburos ¹	-33.8	22.1	76.8	10.6	-0.4	-0.8	-14.3	9.7	2.5
Exportaciones no relacionadas con hidrocarburos	13.9	65.4	9.1	-2.7	4.3	3.9	7.0	13.5	18.4
Importaciones, f.o.b.	15.0	-2.0	27.1	12.1	-10.0	-2.8	-9.5	-3.6	-9.9
Términos de intercambio	-20.3	-9.1	11.9	18.0	2.5	-0.4	-2.6	-2.6	-3.6
Finanzas públicas									
Ingresos	-22.4	-9.2	32.5	9.6	2.6	-5.2	-9.6	-10.6	-6.6
Gastos	60.7	-11.0	9.9	21.0	-7.0	-4.1	-9.2	-3.1	-10.7
(Porcentaje del PIB, salvo indicación contraria)									
Inversión y ahorro									
Inversión bruta	68.2	63.8	54.0	51.0	44.1	43.5	42.9	40.4	37.8
Pública	50.8	34.0	28.6	31.4	28.5	27.1	26.0	23.7	20.6
Privada	17.5	29.9	25.4	19.6	15.5	16.3	17.0	16.7	17.1
Ahorro nacional bruto	47.3	41.0	44.6	35.9	33.6	31.8	30.2	26.7	25.3
Público	41.4	27.9	29.6	28.9	29.5	27.7	26.4	21.5	19.9
Privado	5.9	13.1	15.0	7.0	4.0	4.1	3.8	5.2	5.3
Finanzas públicas									
Ingresos	48.4	35.4	35.9	34.6	35.7	34.5	34.4	30.0	29.6
<i>De los cuales: ingresos por recursos naturales</i>	43.7	31.0	32.6	30.7	31.6	30.2	29.7	25.3	24.5
Gastos	57.8	41.4	34.9	37.1	34.7	34.0	34.0	32.1	30.3
Saldo fiscal global después de donaciones	-9.4	-6.0	1.0	-2.5	1.0	0.6	0.4	-2.1	-0.7
Saldo primario no relacionado con recursos naturales (porcentaje del PIB no relacionado con	-164.4	-130.9	-128.6	-137.4	-118.5	-105.6	-89.2	-81.2	-66.4
Depósitos brutos del gobierno (miles de millones de FCFA)	3,368	3,262	2,961	2,834	2,731	2,571	2,422	2,255	2,206
Sector externo									
Saldo en cuenta corriente (incluidas las transferencias oficiales; - = déficit)	-20.9	-22.8	-9.3	-15.0	-10.5	-11.7	-12.7	-13.7	-12.5
Deuda pública pendiente a mediano y largo plazo	5.8	5.9	8.8	8.3	8.0	5.7	3.6	1.1	1.1
Razón servicio de la deuda/exportaciones	0.2	0.3	0.3	1.1	3.3	3.5	3.5	0.0	0.1
Servicio de la deuda externa/ingresos públicos (porcentaje)⁴	0.8	1.6	1.4	5.1	14.7	15.4	15.0	0.2	0.3
Millones de dólares de EE.UU., salvo indicación contraria)									
Sector externo									
Exportaciones, f.o.b.	8,526	10,332	14,306	14,838	14,104	13,515	11,649	11,537	10,464
Exportaciones de hidrocarburos	8,413	10,145	14,103	14,640	13,898	13,301	11,419	11,277	10,156
Producción primaria de petróleo y gas	6,559	7,870	10,234	10,391	9,678	9,124	7,850	7,354	6,144
Producción secundaria de hidrocarburos ¹	1,560	1,905	3,367	3,724	3,708	3,680	3,155	3,463	3,549
Exportaciones no relacionadas con hidrocarburos	113	187	204	198	206	214	229	260	308
Importaciones f.o.b.	-5,597	-5,485	-6,972	-7,813	-7,034	-6,837	-6,190	-5,967	-5,375
Saldo en cuenta corriente (- = déficit)	-2,170	-2,793	-1,565	-2,622	-1,774	-1,932	-1,898	-2,092	-1,798
Balanza de pagos global	-1,328	-660	838	-382	137	34	-26	-263	-77
Deuda pública pendiente a mediano y largo plazo	620	724	1,379	1,419	1,361	946	532	169	165
Recursos externos utilizables ⁵	8,519	8,288	7,280	6,577	6,373	6,004	5,615	5,273	5,159
Activos de reserva en el BEAC	3,252	2,354	3,054	2,550	2,683	2,707	2,669	2,396	2,309
De los cuales: Depósitos del gobierno en el BEAC	2,101	664	1,579	1,292	1,427	1,502	1,552	1,292	1,211
Depósitos bancarios del gobierno en el exterior	5,267	5,935	4,227	4,027	3,690	3,296	2,945	2,877	2,850
Recursos externos utilizables ⁵ (meses de importaciones del año próximo)	13.4	10.2	8.3	8.3	8.3	8.6	8.3	8.6	n.a.
PIB nominal (miles de millones de francos CFA)	4,890	6,073	7,931	9,035	8,965	8,785	7,978	8,172	7,743
PIB no relacionado con hidrocarburos (miles de millones de francos CFA)	1,578	1,705	1,925	2,180	2,319	2,470	2,622	2,789	2,978

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

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

² 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.

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

⁴ 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 un 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.

⁵ Los activos externos utilizables incluyen las reservas oficiales en el BEAC y los depósitos del gobierno en el exterior.

Cuadro 2. Guinea Ecuatorial: Balanza de pagos, 2009–17¹
(Millones de dólares de EE.UU., salvo indicación en contrario)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
	Est.	Est.	Est.	Proy.	Proy.	Proy.	Proy.	Proy.	Proy.
Cuenta corriente	-2170	-2793	-1565	-2622	-1774	-1932	-1898	-2092	-1798
Balanza comercial	2928	4847	7334	7024	7071	6678	5458	5570	5088
Exportaciones de bienes, f.o.b.	8526	10332	14306	14838	14104	13515	11649	11537	10464
Exportaciones de hidrocarburos	8413	10145	14103	14640	13898	13301	11419	11277	10156
Petróleo crudo	6559	7870	10234	10391	9678	9124	7850	7354	6144
Gas natural licuado	1333	1621	2921	3285	3234	3216	2748	3007	3103
Gas Licuado de Petróleo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Metanol	227	283	447	439	474	464	407	456	446
Exportaciones no relacionadas con hidrocarburos	113	187	204	198	206	214	229	260	308
Importaciones de bienes, f.o.b.	-5597	-5485	-6972	-7813	-7034	-6837	-6190	-5967	-5375
Sector petrolero	-587	-1230	-1926	-1964	-1866	-1885	-1791	-1701	-1616
Productos del petróleo.	-230	-323	-485	-590	-589	-588	-567	-579	-592
Equipo de sector público	-4206	-3332	-3915	-4492	-3818	-3589	-3067	-2887	-2375
Otros ²	-575	-600	-646	-767	-760	-775	-766	-799	-792
Servicios (netos)	-1802	-2055	-2638	-2882	-2646	-2586	-2346	-2309	-2150
Ingresos (netos) ³	-3191	-5477	-6155	-6646	-6074	-5909	-4892	-5237	-4618
Transferencias corrientes	-106	-108	-107	-119	-124	-116	-119	-117	-118
Cuenta de capital y cuenta financiera	641	2404	2602	2239	1911	1967	1872	1829	1721
Cuenta de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuenta financiera	641	2404	2602	2239	1911	1967	1872	1829	1721
Inversión directa	1304	2734	1975	2015	1914	1933	1836	1745	1657
Inversión de cartera (neta)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras inversiones (netas)	-663	-330	627	225	-3	34	35	85	64
Transacciones a mediano y largo plazo	494	90	639	-77	-392	-437	-388	-29	-32
Gobierno general	503	104	656	-58	-370	-413	-364	-4	-7
De las cuales: Amortización	-5	-5	-5	-103	-415	-413	-364	-4	-7
Bancos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros sectores	-9	-14	-17	-20	-22	-24	-25	-25	-26
Transacciones a corto plazo	-1157	-420	-12	302	390	471	424	114	96
Gobierno general ^{4, 5}	-1255	-655	33	204	338	394	352	68	27
Bancos	104	157	-76	32	5	8	-16	2	8
Otros sectores	-6	78	32	67	46	68	88	44	61
Errores y omisiones	200	-272	-199	0	0	0	0	0	0
Saldo global	-1328	-660	838	-382	137	34	-26	-263	-77
Financiamiento	1328	660	-838	382	-137	-34	26	263	77
Variación de las reservas internacionales netas ⁶ (- = aumento)	1328	660	-838	382	-137	-34	26	263	77
Partidas informativas:									
Activos de reserva en el BEAC (a)	3252	2354	3054	2550	2683	2707	2669	2396	2309
De los cuales: Depósitos del gobierno en el BEAC (b)	2101	664	1579	1292	1427	1502	1552	1292	1211
Depósitos del gobierno en bancos distintos del BEAC (c)	5267	5935	4227	4027	3690	3296	2945	2877	2850
Recursos externos utilizables (a + c)	8519	8288	7280	6577	6373	6004	5615	5273	5159
Depósitos del gobierno (bruto) (b + c)	7368	6599	5805	5319	5116	4798	4497	4170	4061
Recursos externos utilizables (meses de importaciones del próximo año)	13,4	10,2	8,3	8,3	8,3	8,6	8,3	8,6	n.a.
Saldo en cuenta corriente (porcentaje del PIB; - = déficit)	-20,9	-22,8	-9,3	-15,0	-10,5	-11,7	-12,7	-13,7	-12,5
Saldo global (porcentaje del PIB; - = déficit)	-12,8	-5,4	5,0	-2,2	0,8	0,2	-0,2	-1,7	-0,5
Crecimiento de las exportaciones de hidrocarburos (porcentaje)	-42,7	20,6	39,0	3,8	-5,1	-4,3	-14,1	-1,3	-9,9
Crecimiento de las exportaciones no relacionadas con hidrocarburos (porcentaje)	13,9	65,4	9,1	-2,7	4,3	3,9	7,0	13,5	18,4
Crecimiento de otras importaciones ² (porcentaje)	42,1	4,4	7,8	18,7	-1,0	2,0	-1,1	4,3	-0,9

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

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

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

³ Incluida la renta por inversiones de las empresas petroleras, que incluyen los ingresos reinvertidos (con un asiento de contrapartida en la inversión extranjera directa).

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

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

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

Cuadro 3a. Guinea Ecuatorial: Resumen de las operaciones financieras del Gobierno central, 2009–17

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

	2009	2010	2011	2012	2012	2013	2013	2014	2015	2016	2017
				Presup.	Proy.	Presup.	Proy.	Proy.	Proy.	Proy.	Proy.
Ingresos	2.368	2.151	2.849	2.808	3.122	2.361	3.202	3.035	2.744	2.452	2.290
Ingresos por recursos naturales	2.139	1.884	2.585	2.513	2.770	2.040	2.834	2.656	2.368	2.064	1.899
Ingresos tributarios	747	436	509	455	546	530	766	742	699	576	600
Otros ingresos	1.392	1.449	2.076	2.058	2.224	1.510	2.068	1.915	1.668	1.488	1.300
Regalías	760	952	1.426	1.536	1.411	1.114	1.221	1.112	920	864	682
Participación en los beneficios	632	485	649	519	813	394	845	802	748	624	618
Gratificaciones y rentas	0	12	1	2	1	2	1	1	1	1	0
Ingresos no derivados de recursos naturales	229	267	264	296	351	320	368	379	376	387	391
Ingresos tributarios	159	177	197	195	228	209	233	237	230	237	234
Impuestos sobre la renta, los beneficios y las ganancias de capital	94	99	113	107	122	116	130	138	133	138	138
Impuestos internos sobre bienes y servicios ¹	44	46	54	61	68	61	65	65	62	63	61
Impuestos sobre el comercio y las transacciones internacionales	10	12	14	15	18	18	17	17	16	17	17
Otros impuestos	11	20	16	12	20	14	20	18	19	19	19
Otros ingresos	70	90	66	100	123	111	136	141	146	151	157
Donaciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos	2.828	2.517	2.767	2.638	3.349	2.355	3.114	2.985	2.711	2.626	2.345
Gastos	345	454	501	526	511	593	554	602	639	692	747
Remuneración de empleados	71	78	80	84	111	105	112	112	103	106	102
Compra de bienes y servicios	154	187	211	197	251	241	253	252	231	240	229
Intereses	3	20	28	64	30	64	31	31	28	3	3
Internos	3	1	1	2	1	2	1	1	1	1	1
Externos	0	18	26	62	29	62	30	30	27	2	2
Subsidios ²	114	168	180	178	116	179	155	205	275	340	410
Otros gastos	2	2	2	3	2	3	2	3	3	3	3
Transferencias	2	2	2	3	2	3	2	3	3	3	3
Pagos de atrasos internos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Adquisición neta de activos no financieros	2.482	2.063	2.266	2.112	2.838	1.762	2.559	2.383	2.071	1.934	1.598
Resultado operativo bruto	2.023	1.697	2.348	2.282	2.611	1.768	2.648	2.433	2.105	1.760	1.543
Préstamo neto/endeudamiento neto (saldo fiscal global)	-459	-366	82	170	-228	6	88	50	33	-174	-55
Préstamo neto/endeudamiento neto (saldo fiscal global)	-459	-366	82	170	-228	6	88	50	33	-174	-55
Transacciones financieras netas	-47	-286	-241	417	-258	64	-108	-170	-161	-176	-59
Adquisición neta de activos financieros	-47	-286	-241	417	-258	64	-108	-170	-161	-176	-59
Moneda y depósitos	768	321	-770	0	-105	0	-179	-209	-188	-37	-15
Variación de los depósitos del gobierno en el exterior	768	321	-771	0	-105	0	-179	-209	-188	-37	-15
Depósitos del gobierno fuera del BEAC	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0
Depósitos en el exterior de Gepetrol/Sonagas	-815	-608	528	417	-152	64	71	40	27	-140	-44
Sector monetario	-828	-635	469	417	-152	64	71	40	27	-139	-44
Depósitos en el BEAC	13	27	59	0	0	0	0	0	0	0	0
Depósitos en bancos internos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamo neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Acciones y otras participaciones de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Adquisición neta de participaciones de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otro financiamiento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incurrimiento neto de pasivos	237	51	280	247	-30	57	-196	-220	-194	-2	-4
Internos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Externos	237	51	280	247	-30	57	-196	-220	-194	-2	-4
Préstamos	240	54	287	245	24	208	24	0	0	0	0
Amortización (-)	-3	-3	-7	2	-53	-151	-220	-220	-194	-2	-4
Financiamiento excepcional	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Errores y omisiones	-175	-28	603	0	0	0	0	0	0	0	0
Partidas informativas											
Ingresos tributarios	906	612	706	650	774	739	999	979	929	813	834
Otros ingresos	1.462	1.539	2.143	2.158	2.348	1.622	2.203	2.056	1.814	1.639	1.456
Saldo fiscal global	-459	-366	82	170	-228	6	88	50	33	-174	-55
<i>Porcentaje del PIB</i>	-9,4	-6,0	1,0	1,9	-2,5	0,1	1,0	0,6	0,4	-2,1	-0,7
Saldo primario no relacionado con recursos naturales³	-2.595	-2.231	-2.476	-2.279	-2.996	-1.971	-2.749	-2.609	-2.338	-2.265	-1.978
<i>Porcentaje del PIB no relacionado con hidrocarburos</i>	-164,4	-130,9	-128,6	-104,5	-137,4	-85,0	-118,5	-105,6	-89,2	-81,2	-66,4
PIB nominal	4890	6073	7931	9035	9035	8965	8965	8785	7978	8172	7743
PIB nominal no relacionado con hidrocarburos	1578	1705	1925	2180	2180	2319	2319	2470	2622	2789	2978

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

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

² Incluye las prestaciones sociales.

³ Igual al saldo global excluidas las donaciones menos el impuesto sobre la renta de las sociedades del sector de hidrocarburos y otros ingresos más los ingresos derivados del sector de hidrocarburos generados por 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, 2009–17

(Porcentaje del PIB, salvo indicación en contrario)

	2009	2010	2011	2012	2012	2013	2013	2014	2015	2016	2017
				Presup.	Proy.	Presup.	Proy.	Proy.	Proy.	Proy.	Proy.
Ingresos	48,4	35,4	35,9	31,1	34,6	26,3	35,7	34,5	34,4	30,0	29,6
Ingresos por recursos naturales	43,7	31,0	32,6	27,8	30,7	22,8	31,6	30,2	29,7	25,3	24,5
Ingresos tributarios	15,3	7,2	6,4	5,0	6,0	5,9	8,5	8,4	8,8	7,1	7,7
Otros ingresos	28,5	23,9	26,2	22,8	24,6	16,8	23,1	21,8	20,9	18,2	16,8
Regalías	15,5	15,7	18,0	17,0	15,6	12,4	13,6	12,7	11,5	10,6	8,8
Participación en los beneficios	12,9	8,0	8,2	5,7	9,0	4,4	9,4	9,1	9,4	7,6	8,0
Gratificaciones y rentas	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ingresos no derivados de recursos naturales	4,7	4,4	3,3	3,3	3,9	3,6	4,1	4,3	4,7	4,7	5,0
Ingresos tributarios	3,3	2,9	2,5	2,2	2,5	2,3	2,6	2,7	2,9	2,9	3,0
Impuestos sobre la renta, los beneficios y las ganancias de capital	1,9	1,6	1,4	1,2	1,3	1,3	1,4	1,6	1,7	1,7	1,8
Impuestos internos sobre bienes y servicios ¹	0,9	0,8	0,7	0,7	0,8	0,7	0,7	0,7	0,8	0,8	0,8
Impuestos sobre el comercio y las transacciones internacionales	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Otros impuestos	0,2	0,3	0,2	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Otros ingresos	1,4	1,5	0,8	1,1	1,4	1,2	1,5	1,6	1,8	1,8	2,0
Donaciones	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gastos	57,8	41,4	34,9	29,2	37,1	26,3	34,7	34,0	34,0	32,1	30,3
Gastos	7,1	7,5	6,3	5,8	5,7	6,6	6,2	6,9	8,0	8,5	9,7
Remuneración de empleados	1,4	1,3	1,0	0,9	1,2	1,2	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3
Compra de bienes y servicios	3,2	3,1	2,7	2,2	2,8	2,7	2,8	2,9	2,9	2,9	3,0
Intereses	0,1	0,3	0,4	0,7	0,3	0,7	0,3	0,4	0,4	0,0	0,0
Internos	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Externos	0,0	0,3	0,3	0,7	0,3	0,7	0,3	0,3	0,3	0,0	0,0
Subsidios ²	2,3	2,8	2,3	2,0	1,3	2,0	1,7	2,3	3,4	4,2	5,3
Otros gastos	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Transferencias	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Pagos de atrasos internos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Adquisición neta de activos no financieros	50,8	34,0	28,6	23,4	31,4	19,7	28,5	27,1	26,0	23,7	20,6
Resultado operativo bruto	41,4	27,9	29,6	25,3	28,9	19,7	29,5	27,7	26,4	21,5	19,9
Préstamo neto/endeudamiento neto (saldo fiscal global)	-9,4	-6,0	1,0	1,9	-2,5	0,1	1,0	0,6	0,4	-2,1	-0,7
Transacciones financieras netas	-9,4	-6,0	1,0	1,9	-2,5	0,1	1,0	0,6	0,4	-2,1	-0,7
Adquisición neta de activos financieros	-1,0	-4,7	-3,0	4,6	-2,9	0,7	-1,2	-1,9	-2,0	-2,2	-0,8
Moneda y depósitos	-1,0	-4,7	-3,0	4,6	-2,9	0,7	-1,2	-1,9	-2,0	-2,2	-0,8
Variación de depósitos del gobierno en el exterior	15,7	5,3	-9,7	0,0	-1,2	0,0	-2,0	-2,4	-2,4	-0,4	-0,2
Depósitos del gobierno fuera del BEAC	15,7	5,3	-9,7	0,0	-1,2	0,0	-2,0	-2,4	-2,4	-0,4	-0,2
Depósitos de Gepetrol/Sonagas en el exterior	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sector monetario	-16,7	-10,0	6,7	4,6	-1,7	0,7	0,8	0,5	0,3	-1,7	-0,6
Depósitos en el BEAC	-16,9	-10,5	5,9	4,6	-1,7	0,7	0,8	0,5	0,3	-1,7	-0,6
Depósitos en bancos internos	0,3	0,4	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamo neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Acciones y otras participaciones de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Adquisición neta de participaciones de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otro financiamiento	0	0	0	0	0	0	0	-1,1E-15	0	0	0
Incurrimiento neto de pasivos	4,9	0,8	3,5	2,7	-0,3	0,6	-2,2	-2,5	-2,4	0,0	0,0
Internos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Externos	4,9	0,8	3,5	2,7	-0,3	0,6	-2,2	-2,5	-2,4	0,0	0,0
Préstamos	4,9	0,9	3,6	2,7	0,3	2,3	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0
Amortización (-)	-0,1	0,0	-0,1	0,0	-0,6	-1,7	-2,5	-2,5	-2,4	0,0	0,0
Financiamiento excepcional	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Errores y omisiones	-3,6	-0,5	7,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Partidas informativas											
Ingresos tributarios	18,5	10,1	8,9	7,2	8,6	8,2	11,1	11,1	11,7	9,9	10,8
Otros ingresos	29,9	25,3	27,0	23,9	26,0	18,1	24,6	23,4	22,7	20,1	18,8
Saldo fiscal global (miles de millones de francos CFA)	-459,4	-365,9	82,0	170,0	-227,6	6,3	88,3	50,0	33,0	-174,3	-54,9
<i>Porcentaje del PIB</i>	-9,4	-6,0	1,0	1,9	-2,5	0,1	1,0	0,6	0,4	-2,1	-0,7
Saldo primario no relacionado con recursos naturales³ (miles de millones de francos CFA)	-2.595	-2.231	-2.476	-2.279	-2.996	-1.971	-2.749	-2.609	-2.338	-2.265	-1.978
<i>Porcentaje del PIB no relacionado con hidrocarburos</i>	-164,4	-130,9	-128,6	-104,5	-137,4	-85,0	-118,5	-105,6	-89,2	-81,2	-66,4
PIB nominal (miles de millones de francos CFA)	4.890	6.073	7.931	9.035	9.035	8.965	8.965	8.785	7.978	8.172	7.743
PIB nominal no relacionado con hidrocarburos (miles de millones de francos CFA)	1.578	1.705	1.925	2.180	2.180	2.319	2.319	2.470	2.622	2.789	2.978

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

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

² Incluye las prestaciones sociales.

³ Igual al saldo global excluidas las donaciones menos el impuesto sobre la renta de las sociedades del sector de hidrocarburos y otros ingresos 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, 2009–17**
(Porcentaje del PIB no relacionado con hidrocarburos, salvo indicación en contrario)

	2009	2010	2011	2012	2012	2013	2013	2014	2015	2016	2017
				Presup.	Proy.	Presup.	Proy.	Proy.	Proy.	Proy.	Proy.
Ingresos	150,1	126,2	148,0	128,8	143,2	101,8	138,1	122,9	104,7	87,9	76,9
Ingresos por recursos naturales	135,5	110,5	134,3	115,2	127,1	88,0	122,2	107,5	90,3	74,0	63,8
Ingresos tributarios	47,3	25,6	26,4	20,9	25,0	22,9	33,0	30,0	26,7	20,7	20,1
Otros ingresos	88,2	85,0	107,9	94,4	102,0	65,1	89,2	77,5	63,6	53,4	43,6
Regalías	48,2	55,8	74,1	70,5	64,7	48,0	52,7	45,0	35,1	31,0	22,9
Participación en los beneficios	40,1	28,5	33,7	23,8	37,3	17,0	36,5	32,5	28,5	22,4	20,7
Gratificaciones y rentas	0,0	0,7	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ingresos no derivados de recursos naturales	14,5	15,6	13,7	13,6	16,1	13,8	15,9	15,3	14,3	13,9	13,1
Ingresos tributarios	10,1	10,4	10,2	9,0	10,5	9,0	10,0	9,6	8,8	8,5	7,9
Impuestos sobre la renta, los beneficios y las ganancias de capital	6,0	5,8	5,9	4,9	5,6	5,0	5,6	5,6	5,1	4,9	4,6
Impuestos internos sobre bienes y servicios ¹	2,8	2,7	2,8	2,8	3,1	2,6	2,8	2,6	2,4	2,3	2,0
Impuestos sobre el comercio y las transacciones internacionales	0,6	0,7	0,7	0,7	0,8	0,8	0,7	0,7	0,6	0,6	0,6
Otros impuestos	0,7	1,2	0,8	0,5	0,9	0,6	0,9	0,7	0,7	0,7	0,6
Otros ingresos	4,5	5,3	3,5	4,6	5,7	4,8	5,9	5,7	5,6	5,4	5,3
Donaciones	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gastos	179,2	147,6	143,7	121,0	153,6	101,5	134,3	120,8	103,4	94,2	78,7
Gastos	21,9	26,6	26,0	24,1	23,4	25,6	23,9	24,4	24,4	24,8	25,1
Remuneración de empleados	4,5	4,6	4,1	3,9	5,1	4,5	4,8	4,5	3,9	3,8	3,4
Compra de bienes y servicios	9,8	10,9	10,9	9,0	11,5	10,4	10,9	10,2	8,8	8,6	7,7
Intereses	0,2	1,1	1,4	2,9	1,4	2,7	1,4	1,3	1,1	0,1	0,1
Internos	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
Externos	0,0	1,1	1,4	2,8	1,3	2,7	1,3	1,2	1,0	0,1	0,1
Subsidios ²	7,3	9,9	9,4	8,2	5,3	7,7	6,7	8,3	10,5	12,2	13,8
Otros gastos	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Transferencias	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Pagos de atrasos internos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Adquisición neta de activos no financieros	157,3	121,0	117,7	96,9	130,2	76,0	110,4	96,5	79,0	69,4	53,6
Resultado operativo bruto	128,2	99,5	122,0	104,7	119,7	76,3	114,2	98,5	80,3	63,1	51,8
Préstamo neto/endeudamiento neto (saldo fiscal global)	-29,1	-21,5	4,3	7,8	-10,4	0,3	3,8	2,0	1,3	-6,3	-1,8
Transacciones financieras netas	-29,1	-21,5	4,3	7,8	-10,4	0,3	3,8	2,0	1,3	-6,3	-1,8
Adquisición neta de activos financieros	-3,0	-16,8	-12,5	19,1	-11,8	2,7	-4,7	-6,9	-6,1	-6,3	-2,0
Moneda y depósitos	-3,0	-16,8	-12,5	19,1	-11,8	2,7	-4,7	-6,9	-6,1	-6,3	-2,0
Variación de depósitos del gobierno en el exterior	48,6	18,9	-40,0	0,0	-4,8	0,0	-7,7	-8,5	-7,2	-1,3	-0,5
Depósitos del gobierno fuera del BEAC	48,6	18,9	-40,0	0,0	-4,8	0,0	-7,7	-8,5	-7,2	-1,3	-0,5
Depósitos de Gepetro/Sonagas en el exterior	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sector monetario	-51,6	-35,6	27,4	19,1	-7,0	2,7	3,1	1,6	1,0	-5,0	-1,5
Depósitos en el BEAC	-52,5	-37,2	24,4	19,1	-7,0	2,7	3,1	1,6	1,0	-5,0	-1,5
Depósitos en bancos internos	0,8	1,6	3,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Préstamos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Préstamo neto	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Acciones y otras participaciones de capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Adquisición neta de participaciones de capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Otro financiamiento	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Incurrimiento neto de pasivos	15,0	3,0	14,5	11,3	-1,4	2,5	-8,5	-8,9	-7,4	-0,1	-0,1
Internos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Externos	15,0	3,0	14,5	11,3	-1,4	2,5	-8,5	-8,9	-7,4	-0,1	-0,1
Préstamos	15,2	3,2	14,9	11,2	1,1	9,0	1,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Amortización (-)	-0,2	-0,2	-0,4	0,1	-2,5	-6,5	-9,5	-8,9	-7,4	-0,1	-0,1
Financiamiento excepcional	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Errores y omisiones	-11,1	-1,6	31,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Partidas informativas											
Ingresos tributarios	57,4	35,9	36,7	29,8	35,5	31,9	43,1	39,6	35,5	29,2	28,0
Otros ingresos	92,7	90,2	111,3	99,0	107,7	69,9	95,0	83,2	69,2	58,8	48,9
Saldo fiscal global (miles de millones de francos CFA)	-459,4	-365,9	82,0	170,0	-227,6	6,3	88,3	50,0	33,0	-174,3	-54,9
Porcentaje del PIB	-9,4	-6,0	1,0	1,9	-2,5	0,1	1,0	0,6	0,4	-2,1	-0,7
Saldo primario no relacionado con recursos naturales ³ (miles de millones de francos CFA)	-2.595	-2.231	-2.476	-2.279	-2.996	-1.971	-2.749	-2.609	-2.338	-2.265	-1.978
Porcentaje del PIB no relacionado con hidrocarburos	-164	-131	-129	-105	-137	-85	-119	-106	-89	-81	-66
PIB nominal (miles de millones de francos CFA)	4.890	6.073	7.931	9.035	9.035	8.965	8.965	8.785	7.978	8.172	7.743
PIB nominal no relacionado con hidrocarburos (miles de millones de francos CFA)	1.578	1.705	1.925	2.180	2.180	2.319	2.319	2.470	2.622	2.789	2.978

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

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

² Incluye las prestaciones sociales.

³ Igual al saldo global excluidas las donaciones menos el impuesto sobre la renta de las sociedades del sector de hidrocarburos y otros ingresos 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, 2009–17
(Miles de millones de francos CFA, salvo indicación en contrario; fin del período)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
	Dic.	Dic.	Dic.	Dic.	Dic.	Dic.	Dic.	Dic.	Dic.
				Proy.	Proy.	Proy.	Proy.	Proy.	Proy.
Panorama de las sociedades de depósito									
Activos externos netos	1.561	1.157	1.588	1.374	1.444	1.457	1.451	1.310	1.270
(Millones de dólares de EE.UU.)	3.429	2.356	3.133	2.595	2.722	2.738	2.714	2.441	2.357
Activos internos netos	-882	-136	-516	-283	-331	-329	-324	-130	-32
Crédito interno	-699	84	-289	-42	-59	-40	-5	203	318
Crédito al gobierno central, neto	-1.125	-497	-1.022	-871	-942	-982	-1.009	-869	-825
Crédito a otros sectores	426	581	733	829	883	942	1.004	1.073	1.144
Otros (neto)	-184	-220	-226	-241	-272	-289	-320	-333	-350
Dinero en sentido amplio (pasivos)	695	1.035	1.098	1.150	1.232	1.307	1.446	1.510	1.596
Moneda fuera de las sociedades de depósito	127	169	225	236	253	268	296	309	327
Depósitos y otros pasivos incluidos en el dinero en sentido amplio	568	866	873	914	980	1.039	1.149	1.201	1.269
Partidas informativas									
Inflación del IPC (promedio anual)	5,7	5,3	4,8	5,5	5,0	5,4	5,2	5,0	4,7
Dinero en sentido amplio (M2, variación porcentual anual)	18,8	48,9	6,1	4,7	7,1	6,1	10,6	4,5	5,7
Base monetaria (BM, variación porcentual anual)	57,0	20,2	14,9	-7,8	-0,3	-4,1	-7,5	-1,0	0,9
Crédito al sector privado (variación porcentual anual)	11,0	33,7	30,8	13,9	6,7	6,8	6,7	7,0	6,8
Crédito al sector privado (porcentaje del PIB no relacionado con hidrocarburos)	25,5	31,5	36,5	36,7	36,8	36,9	37,2	37,4	37,4
Dinero en sentido amplio (porcentaje del PIB global)	14,2	17,0	13,8	12,7	13,7	14,9	18,1	18,5	20,6
Velocidad (PIB/M2 fin del período)	7,0	5,9	7,2	7,9	7,3	6,7	5,5	5,4	4,8
Velocidad (PIB no relacionado con hidrocarburos/M2 de fin del período)	2,3	1,6	1,8	1,9	1,9	1,9	1,8	1,8	1,9
Multiplicador de la reserva monetaria (M2/BM)	1,4	1,8	1,6	1,9	2,0	2,2	2,6	2,8	2,9
Razón dinero/M2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Tasa activa ¹ (promedio anual, porcentaje)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tasa pasiva (promedio anual, porcentaje)	3,3	3,3	3,3	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

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

¹ Desde julio de 2008 la tasa activa no está regulada por el BEAC.

Cuadro 4b. Guinea Ecuatorial: Panoramas del banco central y otras sociedades de depósito, 2009–17

(Miles de millones de francos CFA, salvo indicación en contrario; fin del período)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
	Dic.	Dic.	Dic.	Dic.	Dic.	Dic.	Dic.	Dic.	Dic.
				Proy.	Proy.	Proy.	Proy.	Proy.	Proy.
Panorama del banco central									
Activos externos netos	1455	1128	1524	1326	1398	1416	1403	1262	1220
(Millones de dólares de EE.UU.)	3196	2298	3006	2504	2637	2661	2624	2350	2264
Activos internos netos	-970	-545	-854	-708	-783	-826	-857	-721	-675
Crédito al gobierno central (neto)	-975	-340	-809	-657	-729	-769	-795	-656	-612
Crédito a otras sociedades de depósito	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crédito a otros sectores	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros (neto)	5	-205	-45	-51	-54	-58	-61	-65	-62
Base monetaria	485	583	670	617	616	590	546	541	546
Moneda en circulación	127	169	225	236	253	268	296	309	327
Pasivos frente a otras sociedades de depósito	373	428	470	381	362	322	249	231	218
Moneda	16	14	25	128	122	108	84	78	73
Depósitos	357	414	444	253	240	213	165	153	145
Pasivos frente a otros sectores	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Panorama de otras sociedades de depósito									
Activos externos netos	106	29	65	48	45	41	49	48	50
(Millones de dólares de EE.UU.)	233	58	128	91	86	77	91	90	93
Activos internos netos	461	837	808	806	814	819	781	822	861
Crédito al banco central	373	428	470	381	362	322	249	231	218
Moneda	16	14	25	128	122	108	84	78	73
Depósitos de reservas y valores distintos de acciones	357	414	444	253	240	213	165	153	145
Reservas obligatorias	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Exceso de reservas	357	414	444	253	240	213	165	153	145
Otros créditos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Créditos internos	276	424	520	615	670	729	791	860	931
Crédito al gobierno (neto)	-150	-157	-213	-213	-213	-213	-213	-213	-213
Créditos	2	3	6	5	5	5	5	4	4
Pasivos	152	160	219	219	219	218	218	218	218
Crédito a otros sectores	426	581	733	829	883	942	1004	1073	1144
Empresas públicas	22	24	27	28	29	29	30	30	31
Sector privado	402	538	703	801	854	913	974	1043	1113
Otros (neto)	-188	-15	-181	-191	-218	-231	-259	-268	-288
Pasivos por depósitos a residentes no bancarios	568	866	873	914	980	1039	1149	1201	1269

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

**Cuadro 5. Guinea Ecuatorial: Indicadores de solidez financiera
para el sector bancario, 2006–11**
(Porcentaje)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Capital						
Capital regulatorio/activos ponderados por riesgo ^{1, 2}	13,0	8,6	5,3	9,3	6,6	7,4
Capital de Nivel 1/activos ponderados por riesgo ²	11,8	7,4	4,0	8,0	5,4	6,2
Capital/activos totales ³	7,6	8,3	7,9	10,4	10,9	12,9
Calidad de los activos						
Préstamos en mora (brutos)/préstamos totales (brutos)	14,3	11,3	9,9	11,8	7,2	5,5
Provisiones para préstamos incobrables/préstamos en mora	84,8	94,0	76,9	64,4	88,6	101,7
Ganancias y rentabilidad						
Rendimiento de los activos	1,2	1,0	1,7	1,3	1,5	0,6
Rendimiento del capital ⁵	17,7	13,9	23,9	18,5	14,9	5,4
Liquidez						
Razón préstamos netos/depositos totales ⁶	66,8	64,5	47,0	44,0	45,4	37,4

Fuente: COBAC.

¹ 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.

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

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

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

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

⁶ Incluidos los depósitos del gobierno.

Anexo I. Anclar la política fiscal: *Controlar la volatilidad del gasto y garantizar la sostenibilidad fiscal*

Ante las limitadas reservas comprobadas de hidrocarburos, las autoridades han de adoptar una estrategia fiscal que conjugue las necesidades de desarrollo a corto plazo con los recursos finitos, y que a la vez mantenga la estabilidad macroeconómica y mejore los resultados de la gestión financiera. En el pasado el gobierno ha barajado diversos mecanismos para fomentar la sostenibilidad fiscal, tales como el uso prudente de proyecciones de precios del petróleo para la planificación del presupuesto y el financiamiento del gasto corriente exclusivamente a partir de impuestos no relacionados con los hidrocarburos. El gobierno también ha analizado las implicaciones de un marco de ingresos permanentes y el establecimiento de un fondo soberano de inversión. Pero estos análisis no han arrojado un marco concreto que oriente la política fiscal a lo largo de un período sostenido.

En la práctica, dos principios básicos parecen sustentar las recientes propuestas presupuestarias. En primer lugar, se ha observado un ferviente interés en observar las imperativas de gasto establecidas en el Plan de Desarrollo Nacional (PDN) 2008–20 y en cumplir los plazos de construcción relacionados con importantes acontecimientos internacionales. En segundo lugar, las propuestas presupuestarias han tenido por objeto generar por lo menos un superávit fiscal global, de acuerdo con los compromisos de convergencia de la CEMAC sobre equilibrio fiscal básico.

Para proteger al gasto público de la volatilidad de los ingresos petroleros se necesitan mecanismos fiscales que permitan estabilizar y mantener amplios márgenes de maniobra fiscal y gestionar los ingresos petroleros a lo largo del tiempo. Sin esos márgenes, el gasto público tenderá a aumentar y a reducirse según la evolución de los precios mundiales, amplificando los ciclos económicos internos y entorpeciendo el avance hacia el crecimiento inclusivo.

Actualmente Guinea Ecuatorial dispone de márgenes de maniobra fiscal suficientes para proteger el presupuesto de la volatilidad del precio del petróleo a lo largo de un horizonte de tres años, siempre y cuando se emprenda la consolidación fiscal proyectada en el marco de referencia del presente informe. Las estimaciones del personal técnico basadas en el análisis de valor en riesgo indican que los recursos en el BEAC, junto con los depósitos del gobierno en moneda extranjera en los bancos comerciales, ofrecen suficiente liquidez para contrarrestar el impacto de la mayoría de las fluctuaciones previsibles de los precios del petróleo en este período. El

tamaño mínimo del margen de maniobra necesario para lograr la estabilización se estima mediante una simulación estocástica del impacto de diferentes precios del petróleo en las cuentas fiscales que emplea un marco especificado de la producción petrolera y del régimen fiscal¹. El precio del petróleo se simula 5.000 veces.

Un análisis de sostenibilidad fiscal basado en el marco descrito en estudios recientes del FMI sobre países con abundantes recursos naturales² indica que existe un margen de maniobra fiscal suficiente para mantener un nivel de inversión moderadamente alto a mediano plazo sin poner en peligro la estabilidad fiscal. El análisis sigue los pasos que se describen a continuación:

- *Establecer una trayectoria de gasto a mediano plazo coherente con una trayectoria descendente del déficit fiscal primario, excluidos los recursos naturales.* Tras haber concluido la primera etapa del PDN enfocada en la creación de la infraestructura básica, las autoridades ahora pueden dar cabida a una reducción significativa del gasto de capital en 2012–20. Esta medida también pondría el gasto de capital más en línea con la capacidad de ejecución y absorción del país y crearía un margen para el crecimiento del gasto público. Según el supuesto ilustrativo que se incorpora aquí, el nivel de gasto de capital se reduciría a la mitad con respecto al PIB no relacionado con hidrocarburos a lo largo de los próximos cuatro años, con lo cual se establecería un escenario de base que permita llevar a cabo una consolidación gradual pero significativa en la segunda mitad del PDN, reduciendo así el déficit fiscal primario, excluidos los recursos naturales, de 135% del PIB, excluidos los hidrocarburos, en 2013 a 36% en 2020. Esto además mantendría con signo positivo los activos financieros netos y ayudaría a conseguir la estabilidad externa.
- *Determinar el impacto tanto del aumento de la inversión y la consecuente consolidación en el crecimiento real.* Se prevé que el aumento de la inversión en 2008–12 tendrá una incidencia positiva en la productividad del sector privado y estimulará el crecimiento a corto plazo. Esto limitará el efecto negativo directo que tendrá en la actividad la consolidación que

¹ El modelo para los precios del petróleo emplea un proceso logarítmico AR(1). El precio del petróleo del corriente año se estima utilizando el precio del año anterior y una variable aleatoria (ε): $\log(P_t) = \alpha + \beta \log(P_{t-1}) + \varepsilon_t$, siendo $\alpha=0,058$, $\beta=0,90$, y $\varepsilon \sim N(0, 0,29)$. Estos parámetros se estimaron a partir de datos de BP Statistical Review 2011 correspondientes a 1969–2010, teniendo en cuenta un posible cambio de régimen en el mercado del petróleo en 1974.

² Macroeconomic Policy Frameworks for Resource-Rich Developing Countries (IMF Policy Paper, 24 de agosto de 2012).

supuestamente sobrevendrá. El impacto negativo también será limitado porque las empresas y la mano de obra extranjeras se han encargado de poner en marcha gran parte de la inversión pública. Se supone que el crecimiento real no relacionado con los hidrocarburos alcanzará un máximo de 5,0% en 2023, y de ahí en adelante se desacelerará a 3,0% a largo plazo.

Cuadro I.1. Guinea Ecuatorial: Algunos indicadores económicos, 2012–30

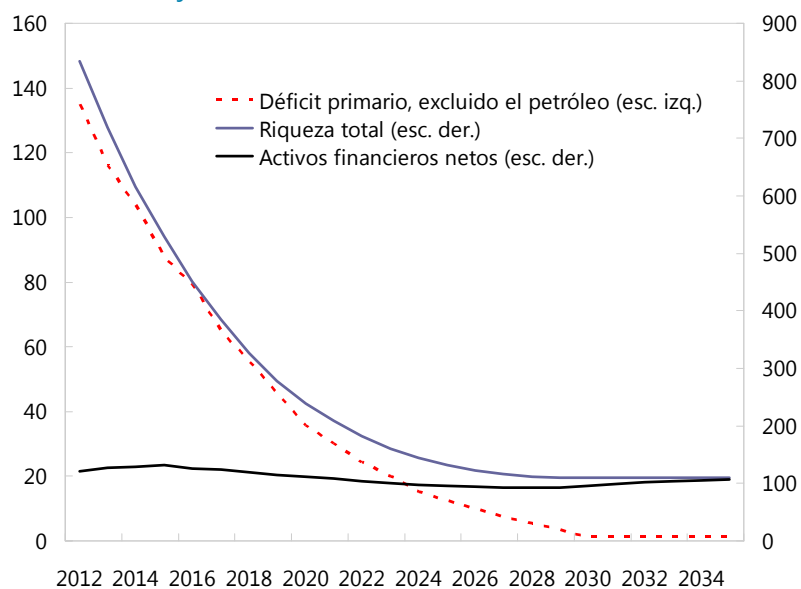
	2012	2013	2016	2020	2025	2030
	(Variación porcentual anual, salvo indicación en contrario)					
PIB real, excluidos los hidrocarburos	11,7	2,8	2,4	4,4	4,0	3,2
PIB real, hidrocarburos	-1,8	-4,2	3,1	-15,9	-16,5	-16,6
PIB real	2,7	-1,7	2,8	-4,8	-0,9	1,6
Precio del petróleo (dólares de EE.UU. por barril)	102	101	89	85	85	85
Reservas remanentes (millones de barriles)	829	734	472	251	113	60
Precios al consumidor (promedio anual)	5,5	5,0	5,0	3,2	2,8	2,5

Fuente: Cálculos del personal técnico del FMI.

- *Estimar el nivel a largo plazo del déficit fiscal primario, excluidos los recursos naturales, necesario para mantener un determinado nivel de crecimiento³. Se supone que después de 2020 el déficit fiscal primario, excluidos los recursos naturales, se reducirá gradualmente hasta llegar a un nivel apenas superior al 1% del PIB, excluidos los hidrocarburos, lo cual sería coherente con el objetivo de mantener una riqueza total neta de aproximadamente 100% del PIB, excluidos los hidrocarburos, en 2030. Se supone que el promedio de las tasas de interés será de 6,5%, es decir, un 1% por encima del crecimiento a largo plazo del PIB nominal (gráfico I.1).*

³ La riqueza neta se define como la suma del valor presente del ingreso petrolero futuro más los activos financieros netos. Véase una definición formal del nivel de déficit primario, excluidos los recursos naturales, que permite una estabilización de la riqueza neta en el anexo del documento "Macroeconomic Policy Frameworks for Resource-Rich Developing Countries" (IMF Policy Paper, 24 de agosto de 2012).

Gráfico I. 1. Guinea Ecuatorial: Déficit fiscal primario, excluidos los recursos naturales, y activos financieros y riqueza
(Porcentaje del PIB no relacionado con hidrocarburos)



Fuente: Cálculos del personal técnico del FMI.

- Calibrar los supuestos de la política fiscal para garantizar coherencia con el marco de sostenibilidad fiscal supuesto.* En el cuadro I.2 se presenta una composición fiscal ilustrativa. A raíz de los menores niveles de ingresos a largo plazo, debido al agotamiento de la riqueza de hidrocarburos, el gasto de capital público desciende a alrededor de 5% del PIB, excluidos los hidrocarburos. Este porcentaje es similar al observado en otras economías de altos ingresos, y se registraría después de más de dos décadas de aumento del saldo de capital del gobierno. Al mismo tiempo, se prevé un aumento del gasto corriente primario (a aproximadamente 25% del PIB, excluidos los recursos naturales), debido a los costos más altos que suponen la utilización de un saldo de capital más sólido y la mejora del suministro de servicios sociales. Se precisará un aumento sustancial de la movilización de recursos no relacionados con los recursos naturales (casi una duplicación de 15% a 30% del PIB, excluidos los recursos naturales) para cubrir este nivel de gasto cuando disminuya el ingreso proveniente de los recursos naturales. Esto probablemente supondrá la adopción de un enfoque integral para la movilización de recursos que comprendería reformas de la administración tributaria y de la aplicación de las leyes tributarias con el fin de incrementar la recaudación (este proceso ya está en marcha en el sector de las aduanas), la centralización de la autoridad tributaria y la recaudación de impuestos, y la reducción de las exenciones tributarias (conforme al decreto presupuestario de 2013) y la ampliación de la base impositiva del impuesto sobre la renta.

Cuadro I.2. Guinea Ecuatorial: Algunos indicadores fiscales y financieros, 2011–2030

	2011	2012	2013	2016	2020	2025	2030
	(Porcentaje del PIB, excluidos los recursos naturales)						
Ingreso no proveniente de hidrocarburos	13,7	16,5	16,3	14,3	13,4	19,5	29,9
Gasto primario	142,3	151,3	132,4	93,5	49,1	31,7	30,9
Capital	117,7	129,3	109,7	69,0	23,4	5,9	5,5
Corriente primario	24,6	22,0	22,7	24,5	25,7	25,8	25,4
Saldo primario excluidos los hidrocarburos	-128,6	-134,8	-116,1	-79,2	-35,7	-12,2	-1,1
Ingresos por hidrocarburos	134,3	126,0	121,2	73,5	33,1	10,2	2,5
Activos financieros netos	139,7	121,4	126,7	126,3	111,8	95,4	95,4
Riqueza natural en hidrocarburos	0,0	712,4	592,3	324,9	127,3	36,3	13,8
Riqueza total	930,0	829,3	719,0	451,2	239,1	131,7	109,2

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

Como lo demuestra el ejercicio anterior, una consolidación gradual del gasto de capital que permita el cumplimiento del PDN sería compatible con la sostenibilidad fiscal, pero implicaría una reducción de la mayor parte de la actual riqueza del sector público. Sumada a las reformas destinadas a reforzar la gestión financiera pública y la transparencia, esta política podría convertir la riqueza financiera en una infraestructura física y social que estimule el crecimiento. La sostenibilidad de la posición fiscal a largo plazo también exigiría un marcado aumento de los ingresos no petroleros.

Anexo II. Análisis del escenario a la baja

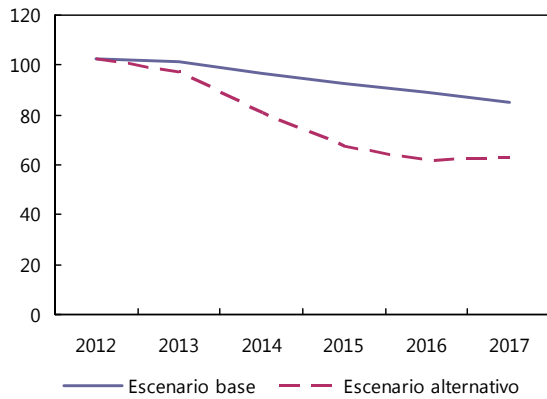
En las principales proyecciones de este informe, el supuesto utilizado es que los precios del petróleo registrarán solo una modesta disminución en términos reales a mediano plazo, lo que es compatible con una recuperación sostenida pero modesta de la economía mundial, tal como se define en el escenario base de la edición de octubre de 2012 de *Perspectivas de la economía mundial*. No obstante, entre los riesgos mundiales más prominentes señalados en esta publicación cabe mencionar el escenario de "menor crecimiento mundial" que reduciría la demanda de materias primas a lo largo de un período sostenido y daría lugar a una caída sustancial de los precios de las materias primas, particularmente de la energía. Para 2016, los precios mundiales del petróleo se situarían un 30% por debajo de los niveles del escenario base.

Las implicaciones del escenario de "menor crecimiento mundial" para la economía de Guinea Ecuatorial serían considerables, dada la dependencia tanto de los ingresos públicos como de las divisas provenientes de la producción de hidrocarburos. De hecho, si el gasto público siguiera la misma trayectoria que las principales proyecciones de este informe, las simulaciones indican que la reducción de los ingresos provenientes de los hidrocarburos absorbería gran parte del ahorro público y las reservas oficiales en un período de cinco años, y ambos se reducirían un 20% por debajo de los niveles registrados en 2012. En cambio, siempre que se mantenga la confianza, el impacto en el PIB sería relativamente pequeño porque, en sectores distintos del de hidrocarburos, la economía no depende directamente de manera significativa de la demanda mundial, la inversión o las transferencias, y la reducción de los precios de la energía respaldaría la inversión y el consumo.

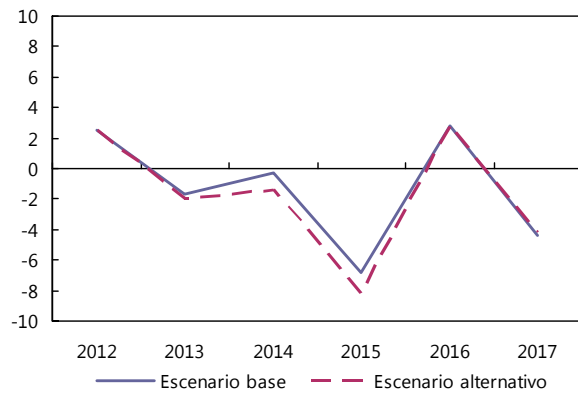
No obstante, suponiendo, de hecho, que el gobierno reduce el gasto en respuesta a la disminución de los ingresos petroleros, la pérdida de ahorro y reservas sería considerablemente menor —aunque tendría un costo en términos de demanda interna y, por lo tanto, de PIB. En el ejemplo presentado a continuación, el gasto se reduce paralelamente a la caída de los precios, pero la disminución es proporcionalmente menor. Esto mitiga el posible impacto en el PIB, pero no es suficiente para preservar el equilibrio fiscal. En el marco de este escenario, el ahorro público se mantendría en alrededor del 70% con respecto a los niveles registrados en 2012 sin que se produjera una disminución sustancial del crecimiento del PIB real.

Escenario alternativo con reacción de las políticas

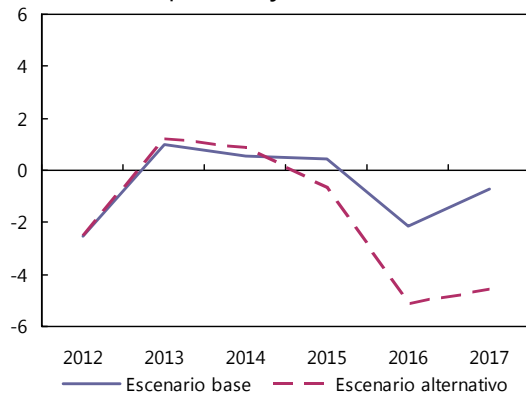
Supuestos del precio del petróleo
(dólares de EE.UU. el barril)



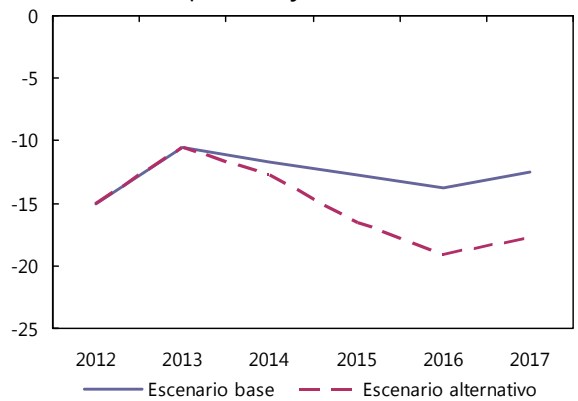
Crecimiento del PIB real
(porcentaje)



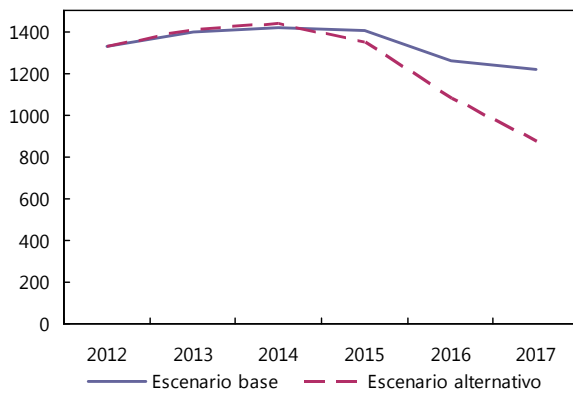
Saldo fiscal global
(porcentaje del PIB)



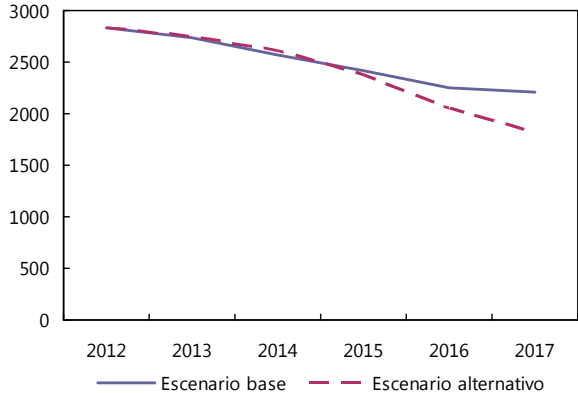
Cuenta corriente
(porcentaje del PIB)



Reservas oficiales en el BEAC
(millones de dólares de EE.UU.)



Ahorro público
(miles de millones de CFAF)



Fuente: Cálculos del personal técnico del FMI.



REPÚBLICA DE GUINEA ECUATORIAL

INFORME DEL PERSONAL TÉCNICO SOBRE LA CONSULTA DEL ARTÍCULO IV CORRESPONDIENTE A 2012

19 de diciembre de 2012 —ANEXO INFORMATIVO

Preparado por

El Departamento de África
(en consulta con otros departamentos)

ÍNDICE

RELACIONES CON EL FMI	2
RELACIONES CON EL GRUPO DEL BANCO MUNDIAL	6
CUESTIONES ESTADÍSTICAS	7

RELACIONES CON EL FMI

(Al 30 de noviembre de 2012)

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

II. Cuenta de Recursos Generales:	Millones de DEG	Porc. cuota
Cuota	52,30	100,00
Tenencias del FMI en moneda del país	47,38	90,59
Posición de reserva	4,93	9,42

III. Departamento de DEG:	Millones de DEG	Porc. asign.
Asignación acumulativa neta	31,29	100,00
Tenencias	21,16	67,62

IV. Compras pendientes de recompra y saldo de los préstamos: Ninguno

V. Acuerdos financieros más recientes:

Tipo	Fecha del acuerdo	Fecha de vencimiento	Monto aprobado (millones de DEG)	Monto girado (millones de DEG)
SCA ^{1/}	3 de feb. de 1993	2 de feb. de 1996	12,88	4,60
SAE	7 de dic. de 1988	6 de dic. de 1991	12,88	9,20
Stand-By	28 de jun. de 1985	27 de jun. de 1986	9,20	5,40

1/ Antes SCLP.

VI. Obligaciones proyectadas ante el FMI

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

	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>
Principal				
Cargos/intereses	0,01	0,01	0,01	0,01
Total	0,01	0,01	0,01	0,01

VII. Implementación de la Iniciativa para los PPME: No es aplicable

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

IX. Implementación del Fondo Fiduciario para el Alivio de la Deuda después de una Catástrofe (FFADC): No es aplicable

X. Evaluaciones de las salvaguardias: El Banco de los Estados de África Central (BEAC) es el banco central regional. La evaluación más reciente de las salvaguardias del BEAC concluyó el 6 de julio de 2009. Los resultados de la evaluación indicaron que las anteriores recomendaciones de salvaguardias relativas a declaración de datos financieros, auditoría interna y control interno se pusieron en práctica de forma limitada, y que los cambios en el perfil de riesgo de las tenencias de divisas del BEAC exigían la toma de nuevas medidas para reforzar las salvaguardias de la institución. Tras la revelación de un caso de fraude en la oficina de París, el FMI y el BEAC acordaron la implementación de una serie de medidas iniciales y de salvaguardias a más largo plazo para que los programas con los países pudieran continuar. El BEAC adoptó un plan de acción para 2010 con el objetivo de reformar la gestión de gobierno de la institución y reforzar salvaguardias de importancia clave. Las demoras en la implementación y otras cuestiones con respecto a las salvaguardias planteadas en la primera auditoría especial provocaron la suspensión de los desembolsos del FMI a países de la CEMAC entre junio y principios de agosto de 2010. Los desembolsos se reanudaron a partir de esa fecha. Además, desde 2010, el BEAC y el FMI convinieron en una serie de medidas periódicas adicionales para subsanar las deficiencias detectadas en la auditoría especial y reforzar los órganos de gobierno. La reciente misión para la evaluación de las salvaguardias identificó una nueva serie de parámetros de referencia móviles para abordar, de cara al futuro, cuestiones pendientes relacionadas con las salvaguardias.

XI. Régimen cambiario: La moneda regional es el franco CFA. Entre 1948 y 1999, estuvo vinculado al franco francés. Desde la introducción del euro en 1999, está vinculado al euro al tipo de cambio fijo de FCFA 655,957 por euro.

Guinea Ecuatorial mantiene un régimen cambiario libre de restricciones sobre los pagos y las transferencias por transacciones internacionales corrientes. Según una orden ministerial temporal de 2007, las instituciones financieras no bancarias necesitan autorización previa de la Dirección General de Banca para realizar transferencias rápidas de dinero al exterior.

XII. Consultas del Artículo IV: Guinea Ecuatorial se acoge al ciclo normal de 12 meses para las consultas del Artículo IV. El Directorio ejecutivo concluyó la última consulta del Artículo IV con Guinea Ecuatorial el 22 de abril de 2011 (Comunicado de prensa No. 11/234).

XIII. Asistencia técnica:

El Departamento de Finanzas Públicas realizó una misión de asistencia técnica de 18 meses durante 1992–94 para reorganizar el departamento tributario y capacitar personal.

El Departamento de Finanzas Públicas realizó un examen de la gestión del gasto público y los sistemas de administración tributarias en 1997.

El Departamento de Estadística evaluó la recopilación de estadísticas monetarias y propuso medidas para adoptar la metodología del *Manual de estadísticas monetarias y financieras 2000* en diciembre de 2002.

El Departamento de Finanzas Públicas realizó una misión de diagnóstico sobre deficiencias clave y necesidades de capacitación en el ámbito de las finanzas públicas en mayo de 2003.

El Departamento de Finanzas Públicas realizó una misión de diagnóstico sobre la modernización de los procesos de gestión del gasto público y medidas para la reforma del sistema en julio de 2005.

El Departamento de Estadística realizó una misión de diagnóstico sobre las estadísticas del sector real en julio de 2005.

El Departamento de Estadística realizó una misión de diagnóstico sobre las estadísticas de las finanzas públicas en enero de 2006.

El Departamento de Estadística realizó una misión de seguimiento sobre las estadísticas del sector real en enero de 2006.

Un asesor macrofiscal, respaldado por el Departamento de África y remunerado por el gobierno en virtud de un acuerdo de reembolso suscrito con el FMI, residió en Guinea Ecuatorial desde junio de 2006 hasta comienzos de mayo de 2007.

Un asesor de gestión financiera pública, respaldado por el Departamento de Finanzas Públicas, y remunerado por el gobierno en virtud de un acuerdo de reembolso suscrito con el FMI, residió en Guinea Ecuatorial desde junio de 2006 hasta comienzos de mayo de 2007.

El Departamento de Estadística realizó una misión de asistencia técnica sobre estadísticas del sector real en marzo de 2007.

El Centro de Asistencia Técnica de África Central (AFRITAC Central) realizó una misión de asistencia técnica sobre estadísticas de las cuentas nacionales y de precios al consumidor en octubre de 2007.

El AFRITAC Central realizó una misión de asistencia técnica sobre estadísticas de precios en marzo de 2008 y junio de 2008.

Dos asesores macrofiscales, respaldados por el Departamento de África y remunerados por el gobierno en virtud de un acuerdo de reembolso suscrito con el FMI, retornaron en abril de 2008 por un período de un año. Su contrato fue prorrogado en 2009 y 2010, y venció el 31 de diciembre de 2011.

El AFRITAC Central realizó una misión de asistencia técnica sobre estadísticas del comercio en julio de 2008.

El AFRITAC Central realizó misiones de asistencia técnica sobre estadísticas de las cuentas nacionales en junio y julio de 2008 y enero, mayo y diciembre de 2011.

El AFRITAC Central realizó una misión de asistencia técnica sobre estadísticas de gestión financiera pública en febrero de 2008, febrero de 2009, julio de 2010, mayo de 2011 y marzo de 2012.

El AFRITAC Central realizó una misión de asistencia técnica sobre el sistema y prácticas de contabilidad presupuestaria en septiembre de 2012.

XIV. Representante residente: Ninguno.

RELACIONES CON EL GRUPO DEL BANCO MUNDIAL

Descripción	Productos	Fecha prevista de las misiones	Fecha prevista de entrega
A. Información mutua sobre programas de trabajo pertinentes			
Programa de trabajo del Banco Mundial en los próximos 12 meses	1. Asistencia en el marco de la Iniciativa para la Transparencia de las Industrias Extractivas (EITI)	Octubre de 2012 (seminario sobre la EITI), marzo de 2013 (presentación del examen de la legislación sobre la sociedad civil)	Agosto de 2013
	2. Asistencia técnica para la oficina de estadística (cuentas nacionales)	La asistencia técnica residente se prorrogó hasta noviembre de 2013	Enero de 2013: Cuentas nacionales 2006; Marzo de 2013: Cuentas nacionales 2007; Noviembre de 2013: Censo de empresas
	3. Encuesta sobre el clima de inversión	Por confirmar	Por confirmar
	4. Análisis de crecimiento	Enero de 2013 (Presentación de resultados preliminares y conferencia sobre diversificación)	Febrero de 2013
	5. Diagnóstico y reforma de la gestión de la deuda	Octubre de 2012 (Análisis de la gestión de la deuda), ~Febrero de 2013 (Plan de reforma de la gestión de la deuda)	Agosto de 2013
Programa de trabajo del FMI en los próximos 12 meses	1. Consulta del Artículo IV	Misión en octubre de 2012	Reunión del Directorio en enero de 2013
B. Solicitudes de aportes a programas de trabajo			
Solicitud del FMI al Banco Mundial		Intercambio de datos, en particular los resultados de la asistencia técnica a la oficina de estadística	
Solicitud del Banco Mundial al FMI	Actualización sobre el marco macroeconómico Documentos relativos al Artículo IV		
C. Acuerdo sobre productos conjuntos y misiones conjuntas			
Productos conjuntos en los próximos 12 meses			

CUESTIONES ESTADÍSTICAS

GUINEA ECUATORIAL: CUESTIONES ESTADÍSTICAS Al 12 de diciembre de 2012
I. Evaluación de la suficiencia de los datos para la supervisión
<p>Aspectos generales: El suministro de datos presenta graves deficiencias que comprometen considerablemente la supervisión. Las deficiencias en cuanto a calidad, puntualidad y cobertura afectan a las cuentas nacionales, las estadísticas de finanzas públicas y los datos de balanza de pagos. El decreto para establecer un Instituto Nacional de Estadística autónomo no ha tenido continuidad y no se han llenado las vacantes de personal en la Dirección General de Estadística. La escasa centralización de la información entre la isla y las regiones continentales también es un factor problemático. El uso de la asistencia técnica ha sido limitado.</p>
<p>Cuentas nacionales: El Banco de los Estados de África Central (BEAC) se encarga de compilar las cuentas nacionales en el marco de su trabajo periódico de programación monetaria. Estas cuentas se basan en gran medida en estimaciones, sin información derivada de encuestas, salvo sobre el sector de hidrocarburos. El año base actual es 1985. La Dirección General de Estadística ha puesto en marcha un programa, respaldado por el asesor residente del Banco Mundial, para compilar cuentas completas de 2006 y 2007. Se prevé que los resultados iniciales estarán disponibles a principios de 2013. En 2011 se realizó una encuesta demográfica y de salud que se está procesando actualmente. Se ha programado la realización de una encuesta de población y vivienda, una encuesta de hogares, una encuesta de empleo y una encuesta agropecuaria en 2013.</p>
<p>Estadísticas de precios: La compilación del IPC oficial se reanudó en enero de 2009, mediante la recopilación de datos en cinco de las principales ciudades del país. No obstante, subsisten varias deficiencias, como la desactualización de las ponderaciones y de la cesta de bienes y servicios y las interrupciones en las series temporales correspondientes al período en el que no se recopilaban datos (junio de 2005 a febrero de 2006, y 2008). Las imputaciones de datos faltantes no siempre reflejan las tendencias subyacentes. En general, el IPC tiende a infravalorar la inflación.</p>
<p>Estadísticas de las finanzas públicas: Las autoridades proporcionan datos sobre la ejecución del presupuesto al Departamento de África, pero el grado de detalle es limitado (por ejemplo, la delineación entre el gasto corriente y de capital es deficiente y no se presenta una clasificación funcional) y los datos no están totalmente conciliados con las cuentas monetarias. Los datos fiscales no están sujetos a ningún proceso de verificación interna, ya que la capacidad para las auditorías internas y externas sigue siendo escasa. Las autoridades están examinando con el Departamento de Finanzas Públicas del FMI la solicitud de asistencia técnica que incluya la contratación de tres asesores residentes para brindar apoyo en materia de finanzas públicas, presupuestación y contabilidad. Se han logrado avances temporales en materia de transparencia a través del proceso de la Iniciativa para la Transparencia de las Industrias Extractivas, y en marzo de 2010 se publicaron informes de conciliación en el sitio web del Banco Mundial, incluida información sobre las empresas petroleras del Estado.</p>
<p>Estadísticas monetarias: La exactitud de las estadísticas monetarias puede verse afectada por los importantes movimientos transfronterizos de billetes emitidos por el BEAC entre los países de la CEMAC. Alrededor del 60% de los billetes emitidos en Guinea Ecuatorial por la dirección nacional del</p>

BEAC circulan en Camerún, y solo un 26% permanecen en el país, en tanto que el circulante en Guinea Ecuatorial incluye un 18% de billetes de Camerún y otro tanto de Gabón.

Balanza de pagos: Si bien el BEAC produce datos de balanza de pagos para su trabajo de programación monetaria, los datos de balanza de pagos no suelen derivarse de los registros de saldos y flujos corrientes y presentan discrepancias significativas con respecto a otros conjuntos de datos. Las estadísticas aún se basan primordialmente en estimaciones a partir de datos históricos más que en registros financieros y aduaneros efectivos, aunque la información sobre el sector de hidrocarburos está a disposición de algunos sectores del gobierno y los datos de aduana han mejorado desde la puesta en marcha de la reforma de la Unión Aduanera y Económica de África Central y el despliegue de las brigadas aduaneras.

Se ha programado una misión de estadísticas de balanza de pagos para marzo de 2013.

II. Normas y calidad de los datos

Guinea Ecuatorial no participa en el SGDD	Todavía no ha visitado Guinea Ecuatorial una misión encargada de elaborar el módulo de datos del Informe sobre la Observancia de los Códigos y Normas (IOCN).
---	---

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

Las estadísticas del sector real que se declaran al Departamento de Estadística para su publicación en *International Financial Statistics (IFS)* se limitan al PIB (sin desglose por sector o categoría de gasto), exportaciones e importaciones. La edición de noviembre de 2012 de *IFS* contiene datos del PIB hasta 2009 y de exportaciones e importaciones hasta 2010. Las autoridades acordaron declarar datos sobre el IPC para su publicación en *IFS*, y el Departamento de Estadística está en contacto con las autoridades con respecto al procedimiento de declaración. El BEAC declara estadísticas monetarias, de tasas de interés y de tipos de cambio para su publicación en *IFS*, pero las demoras son persistentes (actualmente el retraso es de aproximadamente tres meses). No se declaran datos de balanza de pagos al Departamento de Estadística para su publicación en *IFS* o en *Balance of Payments Statistics Yearbook* (anuario de estadísticas de balanza de pagos). El año más reciente del que se tienen datos de balanza de pagos es 1996. Guinea Ecuatorial no declara datos fiscales al Departamento de Estadística para su publicación en *IFS* o en *Government Finance Statistics Yearbook* (anuario de estadísticas de las finanzas públicas).

Guinea Ecuatorial: Cuadro de indicadores comunes necesarios para la supervisión

(Al 12 de diciembre de 2011)

	Fecha de la observación más reciente	Fecha de recepción	Frecuencia de los datos ⁷	Frecuencia de declaración ⁷	Frecuencia de publicación ⁷
Tipos de cambio	29-XI-12	29-XI-12	D	D	D
Activos y pasivos de reserva internacionales de las autoridades monetarias ¹	Jun. de 2012	17-X-12	M	M	I
Base monetaria	Sept. 2012	5-XII-12	M	M	M
Dinero en sentido amplio	Sept. 2012	5-XII-12	M	M	M
Balance del Banco Central	Sept. 2012	5-XII-12	M	M	M
Balance consolidado del sistema bancario	Sept. 2012	5-XII-12	M	M	M
Tasas de interés ²	Nov. 2012	4-XII-12	M	M	I
Índice precios al consumidor	Abr. 2012	19-XI-12	M	M	M
Ingreso, gastos, saldo y composición del financiamiento ³ — Gobierno general ⁴	Jun. de 2012	17-X-12	T	T	
Saldos de deuda del gobierno central y deuda garantizada por el gobierno central ⁵	Jul. de 2012	17-X-12	A	A	I
Saldo en cuenta corriente externa	2011	17-X-12	A	A	I
Exportaciones e importaciones de bienes y servicios	2011	17-X-12	A	A	I
PIB/PNB	2011	17-X-12	A	A	I
Deuda externa bruta	Jul. de 2012	17-X-12	M	M	I
Posición de inversión internacional ⁷			ND	ND	ND

¹ Los activos de reserva dados en prenda o sujetos a cualquier otro gravamen deben especificarse por separado. Además, los datos deben incluir los pasivos a corto plazo vinculados a una moneda extranjera pero liquidados por otros medios, así como los valores hipotéticos de los derivados financieros por pagar y por recibir en moneda extranjera, incluidos aquellos vinculados a una moneda extranjera pero liquidados por otros medios.

² Se incluyen tanto las tasas basadas en el mercado como las determinadas oficialmente, entre ellas las tasas de descuento, las tasas de mercado monetario, las tasas de las letras de tesorería, los pagarés y bonos.

³ Financiamiento externo, interno bancario e interno no bancario.

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

⁵ Incluida la composición por monedas y por vencimientos.

⁶ Incluidas las posiciones externas brutas en activos y pasivos financieros frente a no residentes.

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



FONDO MONETARIO INTERNACIONAL

Nota de Información al Público

DEPARTAMENTO
DE RELACIONES
EXTERNAS

Nota de Información al Público No. 13/37 (S)
PARA SU PUBLICACIÓN INMEDIATA
xx de marzo de 2013

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

**El Directorio Ejecutivo del FMI concluye la Consulta del Artículo IV
con Guinea Ecuatorial correspondiente a 2012**

El 11 de enero de 2013, el Directorio Ejecutivo del Fondo Monetario Internacional (FMI) concluyó la Consulta del Artículo IV con Guinea Ecuatorial correspondiente a 2012.¹

Antecedentes

Guinea Ecuatorial tiene el nivel de ingreso per cápita más elevado de los países de África subsahariana, lo que obedece en parte a la extracción de hidrocarburos, que representa alrededor de las tres cuartas partes del producto interno bruto (PIB) estimado. En los últimos cinco años, la vigorosa expansión de la inversión pública en el marco del Plan Nacional de Desarrollo 2008–20 (PND), financiada principalmente por los ingresos de hidrocarburos, ha mejorado la infraestructura energética y de transporte, y se han llevado a cabo varios proyectos nacionales prestigiosos. Se estima que el estímulo proporcionado a la construcción ha contribuido a elevar las tasas de crecimiento promedio en el sector no relacionado con hidrocarburos a alrededor de 15%.

Persisten los desafíos urgentes de reducir la pobreza y estimular la actividad del sector privado productivo. Las estimaciones de la pobreza más recientes parecen indicar que en 2006 tres cuartas partes de la población vivía por debajo del umbral nacional de pobreza. Como resultado del elevado nivel de la demanda del sector público y la limitada capacidad de producción, la inflación se ha mantenido por encima del criterio de convergencia regional (3%), lo que ha deteriorado la competitividad externa.

El aumento de los precios del petróleo contribuyó a generar un pequeño superávit del saldo fiscal global en 2011, a pesar de que los niveles del gasto de capital del gobierno siguieron

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

superando el del PIB, excluido el sector de hidrocarburos. La cuenta corriente externa también mejoró, pero se mantuvo en déficit debido al elevado nivel de importaciones de bienes de capital y de ingresos destinados a las empresas matrices en el extranjero. El déficit externo se financió principalmente a través de la inversión extranjera directa. El gobierno depositó CFAC 474.000 millones en el Banco de los Estados de África Central (BEAC), y se redujeron drásticamente los otros depósitos en moneda extranjera del gobierno, mantenidos en bancos comerciales en el extranjero incumpliendo los requisitos de cesión de divisas.

La percepción de que el entorno empresarial no es atractivo continúa frenando la inversión en el sector no relacionado con hidrocarburos y las cuestiones más amplias vinculadas a la gestión de gobierno siguen preocupando a la comunidad internacional. Las limitaciones a la participación de la sociedad civil menoscabaron la candidatura fallida de Guinea Ecuatorial a la Iniciativa para la Transparencia en las Industrias Extractivas (ITIE). La calidad, puntualidad y cobertura de los datos macroeconómicos y sociodemográficos también son deficientes; y el acceso del público incluso a los datos más básicos es muy difícil.

Ahora que la producción de hidrocarburos ya ha alcanzado su nivel máximo, según las proyecciones oficiales, el crecimiento del PIB será lento o negativo a mediano plazo. Para abordar las cuestiones fiscales y relativas a la sostenibilidad externa, la política fiscal deberá encauzarse en una trayectoria de reducción del déficit fiscal primario, excluidos los recursos naturales, que en 2011 se mantenía en el 130% del PIB, excluidos los sectores de hidrocarburos. No obstante, habría margen de maniobra para aumentar el gasto corriente en favor de los pobres porque se prevé que la inversión del gobierno será considerablemente más baja en la próxima fase del PND.

Evaluación del Directorio Ejecutivo

Los directores ejecutivos señalaron que, pese a los sustanciales ingresos provenientes de la producción de petróleo, gas natural y otros productos derivados, la reducción de la pobreza sigue siendo un desafío urgente. Por lo tanto, los directores alentaron a las autoridades de Guinea Ecuatorial a mejorar los marcos de política y emprender nuevas reformas en diversos sectores a fin de fomentar un crecimiento inclusivo y fortalecer el entorno empresarial.

Los directores consideraron que la adopción de un marco fiscal a mediano plazo transparente apuntalará las decisiones de gasto ante la volatilidad de los precios del petróleo y la disminución prevista de la producción de hidrocarburos. Recomendaron fijar una trayectoria como meta para el saldo primario, excluidos los recursos, que establezca márgenes de maniobra fiscal y refleje las limitaciones de financiamiento y de absorción. En este contexto, los directores consideraron que es necesario reducir los niveles de inversión pública, reequilibrar el gasto público hacia programas sociales, focalizar mejor los subsidios, ampliar la base de ingresos y mejorar la recaudación tributaria. A nivel más general, instaron a las autoridades a reforzar la gestión financiera pública.

Los directores convinieron en que la reducción de las obras públicas después del reciente aumento contribuirá a salvaguardar la estabilidad externa. Observaron que las importaciones relacionadas con la infraestructura son un factor principal en el elevado déficit de la cuenta

corriente externa. Al mismo tiempo, la presión sobre la demanda interna ha mantenido las tasas de inflación por encima de las de otros países miembros de la Comunidad Económica y Monetaria de África Central (CEMAC), dando lugar a una sustancial apreciación del tipo de cambio efectivo real y a una pérdida de competitividad externa.

Los directores celebraron las recientes contribuciones de Guinea Ecuatorial al fondo común regional de reservas oficiales de divisas, pero señalaron que la mayor parte de los depósitos del gobierno en moneda extranjera aún se mantiene fuera del BEAC. Instaron a las autoridades a mantener estos depósitos en el BEAC a fin de cumplir los requisitos de cesión de divisas establecidos por la unión monetaria.

Los directores subrayaron la necesidad de mejorar el entorno empresarial a fin de fomentar la participación del sector privado en la economía y lograr un crecimiento de base amplia. Instaron a las autoridades a redoblar los esfuerzos para reforzar la gobernanza y mejorar las calificaciones y la salud de los trabajadores. También se debería dar prioridad a fomentar un mayor acceso al crédito para las pequeñas y medianas empresas. Los directores consideraron positivos los esfuerzos desplegados por Guinea Ecuatorial para participar en la Iniciativa para la Transparencia en las Industrias Extractivas (ITIE).

Señalando que las estadísticas económicas siguen siendo inadecuadas, los directores instaron a las autoridades a participar en el Sistema General de Divulgación de Datos y establecer un calendario de publicación de datos macroeconómicos.

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

Guinea Ecuatorial: Indicadores económicos y financieros seleccionados; 2009–13

	2009	2010	2011	2012	2013
	Est.	Est.	Est.	Proy.	Proy.
(Variación porcentual anual, salvo indicación en contrario)					
Producción, precios y dinero					
PIB real	0,8	-1,7	4,9	2,5	-1,7
Sectores de hidrocarburos	-10,8	-3,9	4,7	-1,8	-4,2
Producción primaria de petróleo y gas	-18,9	-2,3	2,1	-0,6	-6,1
Producción secundaria de hidrocarburos ¹	10,8	-6,9	10,0	-4,1	-0,6
Sectores no relacionados con hidrocarburos	40,9	3,0	5,5	11,1	2,8
Precio del petróleo (dólares de EE.UU. por barril) ²	58,0	75,3	100,3	102,4	101,3
Precios al consumidor (fin de período)	5,0	5,4	4,9	5,9	5,2
Dinero en sentido amplio	18,8	48,9	6,1	4,7	7,1
Tipo de cambio efectivo nominal (- = depreciación)	-1,3	-4,5	-1,1	n.d.	n.d.
Tipo de cambio efectivo real (- = depreciación)	3,1	1,1	4,0	n.d.	n.d.
Producción, precios y dinero					
PIB real	0,8	-1,7	4,9	2,5	-1,7
Sectores de hidrocarburos	-10,8	-3,9	4,7	-1,8	-4,2
Producción primaria de petróleo y gas	-18,9	-2,3	2,1	-0,6	-6,1
Producción secundaria de hidrocarburos ¹	10,8	-6,9	10,0	-4,1	-0,6
Sectores no relacionados con hidrocarburos	40,9	3,0	5,5	11,1	2,8
Precio del petróleo (dólares de EE.UU. por barril) ²	58,0	75,3	100,3	102,4	101,3
Precios al consumidor (fin de período)	5,0	5,4	4,9	5,9	5,2
(Porcentaje del PIB, salvo indicación en contrario)					
Finanzas públicas					
Ingresos	48,4	35,4	35,9	34,6	35,7
<i>De los cuales: ingresos por recursos naturales</i>	43,7	31,0	32,6	30,7	31,6
Gastos	57,8	41,4	34,9	37,1	34,7
Saldo fiscal global después de donaciones	-9,4	-6,0	1,0	-2,5	1,0
Saldo primario no relacionado con recursos naturales (porcentaje del PIB no relacionado con hidrocarburos) ³	-164,4	-130,9	-128,6	-137,4	-118,5
Depósitos brutos del gobierno (miles de millones de FCAF)	3.367,9	3.261,9	2.961,2	2.833,8	2.730,7
Sector externo					
Saldo en cuenta corriente (incluidas las transferencias oficiales; - = déficit)	-20,9	-22,8	-9,3	-15,0	-10,5
Deuda pública pendiente a mediano y largo plazo	5,8	5,9	8,8	8,3	8,0
Razón servicio de la deuda/exportaciones (porcentaje)	0,2	0,3	0,3	1,1	3,3
Servicio de la deuda externa/ingresos públicos (porcentaje) ⁴	0,8	1,6	1,4	5,1	14,7

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

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

² 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.

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

⁴ 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 5½% y vencimiento a cinco años, con un plazo de gracia de dos años.

**Declaración del Sr. Ngueto Yambaye, Director Ejecutivo Suplente por
la República de Guinea Ecuatorial
11 de enero de 2013**

En nombre de las autoridades de Guinea Ecuatorial, quisiera dar las gracias al personal técnico por el fructífero diálogo mantenido en Malabo durante la Consulta del Artículo IV correspondiente a 2012. Quisiera asimismo expresar mi agradecimiento a la Gerencia por el continuo apoyo brindado por el FMI a los esfuerzos emprendidos por las autoridades para avanzar en el proceso de desarrollo. Las autoridades de mi país agradecen especialmente la valiosa asistencia técnica proporcionada por el FMI a Guinea Ecuatorial en los últimos años.

Evolución económica reciente

La evolución económica de Guinea Ecuatorial sigue estando impulsada principalmente por el sector petrolero, especialmente los derivados del gas, que compensaron en parte la fuerte caída de la producción primaria de petróleo. El ritmo vigoroso de la inversión en los sectores de la construcción y los relacionados con la infraestructura también contribuyeron a la actividad económica. Como resultado, se estima que el PIB real, que experimentó un crecimiento de 4,9% en 2011, se ha reducido al 2,5% en 2012, y se proyecta una disminución de alrededor del 1,7% en 2013, debido principalmente a la caída de la producción en el sector de hidrocarburos. La inflación se ha mantenido estable en niveles de un dígito, aunque se ha situado por encima del promedio regional, debido a la intensa actividad en el sector de la construcción y al consiguiente aumento de la demanda interna. La cuenta corriente externa sigue registrando un déficit, debido principalmente al elevado nivel de las importaciones de bienes de capital y servicios.

Con respecto a la **política fiscal**, se ha hecho hincapié en utilizar los ingresos derivados del petróleo para construir y mejorar la infraestructura básica. La infraestructura creada y mejorada ha generado nuevas oportunidades para la actividad del sector privado y ha elevado el nivel de vida. Como señala el personal técnico, el programa de inversión pública se ha llevado a cabo de manera responsable desde el punto de vista fiscal, con un endeudamiento externo limitado. Como resultado, las cuentas fiscales registraron nuevamente un superávit en 2011, cumpliendo con el criterio de convergencia de la CEMAC.

Con la culminación de la primera fase del Plan Nacional de Desarrollo (PND) (2008–2012), focalizada principalmente en establecer la infraestructura básica para respaldar la diversificación económica, la atención se centra ahora en adoptar metas de política más restrictivas. Así, se ha programado una reducción del volumen de inversión pública a los niveles de 2010, tal como se prevé en el marco presupuestario para 2013, haciendo hincapié en la diversificación económica y el desarrollo de los sectores sociales.

A mediano plazo, en vista de la disminución de los ingresos disponibles y la necesidad de adoptar medidas urgentes en los sectores productivos y sociales, las autoridades de mi país están considerando la aplicación de un programa de gasto más conservador que sea estrechamente adaptable al objetivo de lograr un crecimiento de amplia base. En este sentido, las autoridades tienen plenamente en cuenta las recomendaciones y el asesoramiento proporcionado por el personal técnico del FMI. Sin embargo, una cuestión principal es la falta de capacidad en el ámbito de la administración fiscal. Las autoridades de mi país están abordando esta cuestión con la asistencia técnica del FMI y esperan que su solicitud de renovación del contrato del asesor residente sea aprobada próximamente.

En el sector **monetario y financiero**, la pertenencia al Banco de los Estados de África Central (BEAC) y el régimen de tipo de cambio fijo han sido beneficiosos para la economía de Guinea Ecuatorial. Los indicadores financieros fundamentales y claves son sólidos. Además, la exposición limitada a sistemas bancarios riesgosos en el exterior también ha contribuido a la capacidad de resistencia del sector. No obstante, se seguirán adoptando medidas para reforzar la competitividad. Aunque el sistema financiero se mantiene sólido, deberán redoblar los esfuerzos para mejorar el desarrollo del sector privado y el financiamiento, manteniendo al mismo tiempo una baja tasa de préstamos no remunerables, a fin de impulsar aún más el crecimiento económico del sector no petrolero y profundizar la intermediación financiera.

Perspectivas

A mediano plazo, las autoridades prevén una desaceleración de la tasa de crecimiento, así como una disminución de las actividades de producción en el sector petrolero, junto con una reducción del gasto de capital en el sector de la construcción. Sin embargo, las autoridades señalan que la primera fase del PND se ha implementado a un ritmo acelerado, lo que ha dado importantes resultados, a medida que se están logrando algunos de los objetivos sociales, económicos y financieros esperados. Las autoridades están evaluando la implementación de la primera fase del PND, y las lecciones aprendidas de esa evaluación ayudarán a mejorar la implementación de la siguiente fase del proceso de planificación del desarrollo. El sector de hidrocarburos seguirá respaldando las iniciativas de diversificación por lo menos hasta más allá de esta segunda fase de la estrategia, lo que permitirá que sus objetivos sean aun más alcanzables.

Las autoridades proseguirán sus esfuerzos por reducir el déficit primario no petrolero dado que esta segunda fase se centrará en reforzar la diversificación económica orientándola hacia otros sectores no relacionados con los recursos naturales. Actualmente, las metas fiscales se cumplen a través de revisiones trimestrales del presupuesto y ajustes posteriores cuando es necesario. Se focalizará mejor el gasto en sectores prioritarios, incluida la prestación de servicios públicos, y se mejorarán las iniciativas para la reducción de la pobreza. En el ámbito de ingresos, seguirán esforzándose para ampliar la base tributaria y la recaudación de ingresos; por ejemplo, mejorando el seguimiento, mediante la asignación de números de identificación fiscal, fortaleciendo la administración aduanera a través de la informatización y realizando inspecciones antes del embarque. Estas medidas, junto con la

creación de una sola unidad encargada de los grandes contribuyentes, mejorarán la recaudación de ingresos no relacionados con los recursos naturales. Las autoridades de mi país mantienen su compromiso de proseguir sus esfuerzos por combatir la sobrefacturación y la evasión fiscal. También redoblarán sus esfuerzos para fortalecer la capacidad del sector fiscal con la asistencia del FMI, el Banco Mundial y la Unión Africana.

En la próxima fase de desarrollo los objetivos claves de las autoridades serán mejorar el entorno empresarial y la competitividad externa, así como promover el crecimiento impulsado por el sector privado y reducir la pobreza. Se han puesto en marcha reformas estructurales para lograr estos objetivos. Se está haciendo especial hincapié en el fortalecimiento de las capacidades del trabajador local, y se están haciendo esfuerzos para mejorar el acceso al crédito y el marco financiero y jurídico de la propiedad. Con respecto a las deficiencias de los datos, los recientes cambios y mejoras introducidos en el Ministerio de Planificación y el Departamento de Estadística ayudarán a abordar esta cuestión.

Los principales objetivos de las autoridades siguen siendo reducir la pobreza y mejorar el nivel de vida de la población. Se han logrado importantes avances en los últimos años y los datos mencionados por el personal técnico que corresponden a 2006 no reflejan plenamente los progresos alcanzados. Se sigue avanzando en todos los ámbitos: la educación, la salud y sobre todo la construcción de infraestructura. Las autoridades de mi país coinciden con el personal técnico en que aún queda mucho por hacer y tienen la intención de proseguir con determinación sus esfuerzos por mejorar el nivel de vida de la población de Guinea Ecuatorial.

Conclusión

A pesar de los numerosos desafíos a los que se enfrenta, Guinea Ecuatorial ha realizado avances considerables para lograr sus objetivos de desarrollo. La falta de datos disponibles es uno de los desafíos que impide apreciar en toda su magnitud los progresos realizados. Si bien existen riesgos a la baja para la economía debido a su dependencia del sector de hidrocarburos, también existen oportunidades. El sector de hidrocarburos ha respaldado el desarrollo del país y las autoridades esperan que este sector siga desempeñando un papel esencial en el desarrollo futuro, permitiendo al país implementar las políticas requeridas. El fortalecimiento del capital humano, el desarrollo de un sólido sector no relacionado con los hidrocarburos y la creación de un entorno propicio para el desarrollo del sector privado constituyen algunos de los objetivos primordiales que figuran actualmente en la agenda de desarrollo de las autoridades.



República de Guinea Ecuatorial
MINISTERIO DE HACIENDA Y
PRESUPUESTOS

Núm. 627

COMUNICADO DEL GOBIERNO DE LA REPUBLICA DE GUINEA ECUATORIAL SOBRE LA CONSULTA DEL ARTICULO IV 2012 POR LA MISION DEL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL.

La República de Guinea Ecuatorial agradece al Fondo Monetario Internacional (FMI) por las valiosas recomendaciones en cuestiones de política económica como resultado de las consultas en el marco del Artículo IV de 2012.

El Gobierno es consciente que la ausencia de un sistema de elaboración, compilación y divulgación de datos macroeconómicos, sociales y demográficos dificulta la supervisión y formulación de políticas económicas y sociales. Por esta razón, se puso en marcha recientemente el Instituto Nacional de Estadísticas y se avanza en la elaboración de los censos y encuestas programados para 2013, incluidos los censos de población y vivienda. Si bien es cierto, que por la ausencia de datos es difícil medir los avances en los indicadores económicos y sociales, tal como se discutió en la consulta del Artículo IV.

El Gobierno resalta sus esfuerzos en la consecución de los Objetivos de Desarrollo del Milenio y en la implementación del Plan Nacional de Desarrollo Económico y Social, que durante su primera fase 2008-2012, construyó las infraestructuras necesarias para el desarrollo del sector productivo y mejoró sustancialmente la calidad de vida de la población. Gracias a la implementación del PNDES hoy día se cuenta con el suministro regular de electricidad y agua potable, sistemas de telecomunicaciones, viviendas sociales, red hospitalaria, estructuras escolares, hoteles, centros de convenciones, y toda una infraestructura en carreteras, puertos y aeropuertos de dimensiones internacionales.

El Gobierno mantiene su voluntad de fortalecer la gestión de la Administración Pública, fomentar la transparencia, así como apoyar el desarrollo productivo y empresarial, todo ello necesario para generar un crecimiento sostenible a mediano y largo plazo. En este sentido, se realizó en 2011 un *referendum* para actualizar la Ley Fundamental de la República de Guinea Ecuatorial y como resultado, se crearon importantes instituciones como el Tribunal de Cuentas, el Consejo Nacional para el Desarrollo Económico y Social y el Defensor del Pueblo. Adicionalmente, se avanza de manera férrea en la adhesión a la Iniciativa para la Transparencia de las

11

Industrias Extractivas (EITI, por su sigla en inglés) con el apoyo del Banco Mundial.

Con el fin de estabilizar las Finanzas Públicas en una trayectoria sostenible, se han tomado medidas de corto plazo de cumplimiento inmediato enfocadas en la racionalización del gasto público y en el incremento de los ingresos no petroleros, mientras que paralelamente se avanza en varios proyectos, entre ellos: la puesta en marcha del proyecto de "Fortalecimiento de las Finanzas Públicas" apoyado por el Banco Africano de Desarrollo, que además de la informatización del sector público cuenta con un importante componente para el desarrollo de las capacidades; mayor Asistencia Técnica por parte del FMI; la realización de cursos masivos para el fortalecimiento de las capacidades de los funcionarios de la Administración y la creación de una facultad de Administración Financiera Pública con el apoyo del Banco Mundial.

En cuanto al cumplimiento de las obligaciones regionales, el Gobierno ha pedido al Banco de los Estados de África Central (BEAC) una propuesta para dar una solución que permita cumplir con los acuerdos de la CEMAC en cuanto a las reservas mancomunadas y los compromisos bilaterales firmados con países amigos con los que la República de Guinea Ecuatorial mantiene buenas relaciones económicas y de cooperación.

En relación a la inversión realizada en la primera fase del Plan Nacional de Desarrollo, celebramos que el FMI destaque positivamente la creación y puesta en marcha de las infraestructuras económicas y sociales, sin embargo, no consideramos apropiado hablar de despilfarros teniendo en cuenta la objetiva falta de capacidad técnica en la adjudicación y control de las obras por parte de la Administración. A este respecto, el Gobierno ha creado una entidad autónoma especializada en la evaluación, diseño, seguimiento y control de las obras públicas que con el tiempo va mejorando considerablemente su capacidad de elaboración, evaluación y seguimiento de los proyectos, y por tanto afirmamos y presumimos que el Gobierno avanza en un sentido muy positivo.

Teniendo en cuenta las observaciones arriba mencionadas, el Gobierno de la República de Guinea Ecuatorial autoriza la publicación del informe del Artículo IV 2012, unido al presente comunicado.

Malabo, 28 de Febrero del año 2013

POR UNA GUINEA MEJOR



EL MINISTRO