

# Evaluación macroeconómica rápida de los efectos del COVID-19 en Guinea Ecuatorial



Julio 2020





Data-Pop Alliance (DPA) es una coalición global en Big Data, Inteligencia Artificial y Desarrollo Sostenible, creada en 2014 por el Harvard Humanitarian Initiative (HHI), MIT Media Lab y el Overseas Development Institute (ODI). Nuestra visión es cambiar el mundo a través de los datos. DPA une a investigadores, expertos, profesionales y activistas pertenecientes a distintas disciplinas alrededor de una misma misión: lograr que el Big Data y las nuevas técnicas analíticas tengan un impacto positivo a nivel social. Data-Pop Alliance trabaja a través de tres enfoques: (1) diagnóstico de realidades, (2) movilización de capacidades y (3) transformación y estrategia a través de la participación comunitaria y estatal.



Creada en 1990, ADE es una empresa de consultoría que brinda servicios objetivos e independientes para ayudar a los tomadores de decisiones públicas y privadas en la formulación de decisiones económicas racionales y en el seguimiento de su implementación. ADE interviene en todas las etapas del proceso de toma de decisiones: desde el análisis de problemas y estudios de asesoría, hasta el apoyo en la formulación, en el monitoreo y en la evaluación de estrategias / políticas / programas.

# Tabla de contenido

Resumen Ejecutivo	2
1. Introducción	7
2. Situación macroeconómica previa a la pandemia	7
3. Covid-19 en Guinea Ecuatorial: estado resumido de la pandemia	13
4. Impacto macroeconómico de la pandemia: cadena de choques económicos	15
4.1 El choque inmediato: fuerte caída de la demanda de productos derivados del petróleo	15
4.2 Choque inmediato sobre los ingresos del Estado: análisis macro-fiscal	20
4.3 Choques secundarios: evolución en la demanda y en las cadenas de suministro	26
4.4 Choques en los flujos financieros	37
4.5 Efectos de segunda ronda del Covid: impacto en el empleo	48
5. Respuesta gubernamental a corto plazo	52
6. Principales hallazgos y pistas de recomendaciones preliminares	53
Anexo 1: Estadísticas	59
Anexo 2: Métodos para proyectar ingresos presupuestarios	63

## Índice de figuras

Figura 1: Participación de los hidrocarburos en las exportaciones entre 2013 y 2020	8
Figura 2: Evolución del PIB real en % entre 2013 y 2021	8
Figura 3: Participación del PIB real de Guinea Ecuatorial en el de CEMAC	9
Figura 4: Participación del sector petrolero en el PIB real entre 2012 y 2019	10

Figura 5: Contribución al PIB de los sectores no petroleros, 2012 a 2019	10
Figura 6: Evolución de los ingresos, gastos y el saldo presupuestario general entre 2013 y 2021	11
Figura 7: Evolución de la inflación entre 2013 y 2021.	12
Figura 8: Producción y exportación de petróleo crudo.	15
Figura 9: Participación de los productos del petróleo en las exportaciones totales entre 1994 y 2018	16
Figura 10: Precio por barril y volumen de exportaciones de petróleo crudo	16
Figura 11: Principales destinos de exportación en 2019	19
Figura 12: Participación de los hidrocarburos en los ingresos públicos entre 2013 y 2021	20
Figura 13: Ingresos generados por hidrocarburos entre 2013 y 2021	21
Figura 14: Ingresos presupuestarios * y precio del Brent	23
Figura 15: Evolución del gasto por tipo entre 2017 y 2020	24
Figura 16: Evolución de la composición del gasto corriente (2017-2020)	25
Figura 17: Evolución del Programa de Inversión Pública por sector (2017-2020)	26
Figura 18: Flujos entrantes de IED entre 1990 y 2018	27
Figura 19: Importaciones y exportaciones de productos agrícolas entre 2011 y 2017	28
Figura 20: Exportaciones e importaciones de productos alimentarios entre 2011 y 2017	28
Figura 21: Origen de las importaciones en 2019	29
Figura 22: Evolución del índice de precios al consumidor	31
Figura 23: Evolución del índice de precios al consumidor por sector	31
Figura 24: Tipos de cambio USD / XAF (panel superior) y USD / EUR (panel inferior)	32
Figura 25: Transporte aéreo entre 2010 y 2018	33
Figura 26: Tráfico de contenedores marítimos entre 2010 y 2018	33
Figura 27: Balanza comercial entre 2012 y 2019	34
Figura 28: Impuestos sobre bienes y servicios entre 2006 y 2018	35
Figura 29: Índices de tipo de cambio real efectivo, 1998-2016	35
Figura 30: Ahorro nacional (% del PIB)	36
Figura 31: Inversión total (% del PIB)	36

Figura 32: tasa de migración neta entre 1950 y 2015 (%)	39
Figura 33: Evolución de la AOD (% del INB) 2012-2018	40
Figura 34: Principales donantes y distribución de AOD dentro de los organismos de las Naciones Unidas	40
Figura 35: Distribuciones de AOD por sectores	41
Figura 36: Entradas de IED per cápita entre 1990 y 2018	41
Figura 37: Tasa de crecimiento de la deuda, 2013-2020	42
Figura 38: Evolución de la deuda como % del PIB, 2013-2020	43
Figura 39: Reserva de activos en el BEAC entre 2013 y 2021	46
Figura 40: Distribución del empleo por sector de actividad económica en 2020	50
Figura 41: Evolución de la participación de los sectores económicos en el empleo total entre 2008 y 2020	50
Figura 42: Evolución entre 2008 y 2020 del crecimiento anual del producto promedio por trabajador	51
Figura 43: Distribución de los trabajadores empleados e independientes en 2020	51
Figura 44: Distribución del ingreso laboral por decil: curva de Lorenz	52

## Índice de tablas

Tabla 1: Resumen de las proyecciones internacionales sobre la demanda y el precio de los hidrocarburos.	17
Tabla 2: Resumen de las proyecciones de petróleo disponibles en Guinea Ecuatorial	18
Tabla 3: Resumen de las proyecciones disponibles sobre la evolución del PIB en Guinea Ecuatorial	20
Tabla 4: Ingresos presupuestarios proyectados utilizando el método de elasticidad	21
Tabla 5: Proyección de los ingresos presupuestarios según el método de regresión	22
Tabla 6: Desglose del comercio en Guinea Ecuatorial	26
Tabla 7: Principales indicadores económicos	30
Tabla 8: Efectos sobre la balanza de pagos.	37

# Lista de siglas

AIE	Agencia Internacional de Energía
AOD	Asistencia Oficial para el Desarrollo
BAD	Banco Africano de Desarrollo
BEAC	Banco de los Estados de África Central
BM	Banco Mundial
CAP	Coefficiente de Adecuación Patrimonial
CEMAC	Comunidad Económica y Monetaria de África Central
CFI	Corporación Financiera Internacional
COBAC	Comisión Bancaria de África Central
DEG	Derechos Especiales de Giro
DGIC	Dirección General de Impuestos y Contribuciones
FMI	Fondo Monetario Internacional
HEP	Hacienda, Economía y Planificación
IED	Inversión Extranjera Directa
INEGE	Instituto Nacional de Estadísticas de Guinea Ecuatorial
OCDE	Organización de Comercio y Desarrollo Económico
OPEP	Organización de los Países Exportadores de Petróleo
PIB	Producto Interno Bruto
PMP	Programa de Monitoreo por el Personal
PNUD	Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo

# Resumen ejecutivo

*Evaluación macroeconómica rápida de los efectos del COVID-19 en Guinea Ecuatorial: Data-Pop Alliance en colaboración con ADE*

El presente documento resume el análisis rápido de los efectos del COVID-19 en Guinea Ecuatorial, que corresponde a la primera etapa de análisis de la consultoría que Data-Pop Alliance (DPA) desarrolla en colaboración con Aide à la Décision Économique (ADE), en el marco de la colaboración entre el Programa de Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) y el Ministerio de Hacienda, Economía y Planificación en Guinea Ecuatorial.

La evaluación macroeconómica rápida tiene como objetivo brindar una apreciación sobre los factores que determinan los grandes equilibrios económicos y fiscales, su capacidad para garantizar un marco más estable en el tiempo, el impacto del Covid-19 en estos equilibrios y las medidas gubernamentales a corto plazo tomadas a través de políticas públicas para mitigar el impacto de la pandemia.

Este documento presenta un resumen de:

- La situación macroeconómica previa a la pandemia.
- El impacto macroeconómico de la pandemia a través de la cadena de choques económicos.
- Las medidas a corto plazo tomadas por el Gobierno en el plano económico para superar las dificultades relacionadas con el Covid-19.
- Los principales hallazgos y pistas de recomendaciones preliminares.

## Situación macroeconómica previa a la pandemia

A principios de la década del 2000, Guinea Ecuatorial experimentó un importante crecimiento económico impulsado por la producción de petróleo. Este se vio

acompañado de un aumento en la inversión pública, el desarrollo de la infraestructura y bajos niveles de deuda externa y pública. El país tiene una fuerte dependencia del petróleo. Hasta el 2019, más del 80% de los ingresos presupuestarios provinieron de este sector. Sin embargo, las reservas creadas durante el auge económico no fueron suficientes para enfrentar el shock del precio del petróleo en el 2014. La deuda pública aumentó considerablemente (de 8,7% del PIB en 2014 a 40,8% durante el período 2014-2019<sup>1</sup>), hubo crecimiento económico negativo en el período 2013-2019 (-9% en 2015-2016) y el PIB real se redujo en un 29% entre 2014 y 2019 según el FMI. Además, el sector bancario se ha estancado, con una gran cantidad de préstamos no productivos vinculados a atrasos del Gobierno.

Guinea Ecuatorial se benefició de un programa supervisado por el FMI (Programa de Monitoreo por el Personal, PMP) entre enero y julio de 2018 para realizar ajustes de presupuesto y reformas estructurales (gobernanza, lucha contra la corrupción y diversificación económica). Aunque, de acuerdo con el FMI el programa tuvo retrasos, se consideró que su desempeño fue satisfactorio. Adicionalmente, en 2019, el país tuvo acceso a un Servicio de Crédito Ampliado por 205 millones de Derechos Especiales de Giro (aprox. \$282.8 millones) durante tres años.

Actualmente la economía de Guinea Ecuatorial sigue dominada por los hidrocarburos y se mantiene poco diversificada, a pesar del vasto programa de modernización de infraestructura llevado a cabo en las últimas dos décadas.

## Impacto macroeconómico de la pandemia

### **Choque inmediato: decrecimiento en la demanda y el precio de los productos petroleros**

El choque principal que afecta a la economía de Guinea Ecuatorial después del Covid-19 es sin duda el cambio en la demanda

<sup>1</sup> Promedio con datos del FMI.

internacional de hidrocarburos (la participación del sector petrolero en el PIB fue del 44% en 2019). La importancia del sector petrolero en la balanza de pagos y en el multiplicador del gasto (público y privado), especialmente para la construcción y los servicios, sigue siendo esencial y difícil de reemplazar a corto y mediano plazo. La abrumadora participación de las exportaciones de petróleo en las exportaciones totales llegó al 97% en 2018. Las diferentes previsiones sobre la economía global después de la crisis aún son muy inciertas, lo cual dificulta prever el impacto del Covid-19 en la demanda de petróleo de Guinea Ecuatorial. Además, las consecuencias de la caída del PIB del país han dado lugar a estimaciones divergentes. Los escenarios más pesimistas predicen una caída de más del 8% del PIB real.

### **Choque inmediato: caída de los ingresos del Estado (análisis macro-fiscal)**

Uno de los efectos inmediatos de la previsible caída de las exportaciones, es la caída de los ingresos del Gobierno. La proporción de hidrocarburos en los ingresos nunca ha caído por debajo del 75% (estimaciones pre-Covid del FMI para 2019, 2020 y 2021). El efecto de una caída en el precio del barril en los ingresos presupuestarios, incluso con una producción sin cambios, y hasta ligeramente creciente, podría tener un gran alcance y reforzar la tendencia de erosión en la capacidad de gasto del Estado, el cual hasta ahora ha alimentado la economía. Aunque este estudio ha llevado a cabo evaluaciones de impacto simples y basadas exclusivamente en los datos de acceso público (OPEP, FMI y BEAC), una contracción del PIB es más que probable, por lo tanto, para un pronóstico de precio promedio del Brent en 2020 de \$ 38 por barril (supuestos AIE, junio de 2020), se estima un déficit para el Estado de entre 410 mil millones y 476 mil millones de FCFA, o alrededor de -40 a -43% de ingresos presupuestarios en comparación con 2019.

### **Choques secundarios: evolución en la demanda y en las cadenas de suministro**

Las consecuencias del Covid-19 en las importaciones aún no son claras. Sin duda es necesario distinguir los diferentes productos

importados. La Inversión Directa Extranjera es una fuente importante de bienes y servicios importados (30% al 35% de las importaciones) los cuales se reducirán en el corto plazo y en su mayor parte debido al impacto del Covid-19. Sin embargo, se espera que la caída de las importaciones de bienes se vea limitada por el mantenimiento esencial de la infraestructura vinculada a la extracción de hidrocarburos, lo cual permitirá mantener un cierto nivel de actividad industrial. En cuanto a los bienes de consumo importados, Guinea Ecuatorial es uno de los países más dependientes de las importaciones del mundo, incluso para productos de alto consumo, como el pescado, en el que el país tendría una ventaja comparativa clara. En consecuencia, para los productos alimentarios, la elasticidad de las importaciones al ingreso disponible es menor. No se espera que las importaciones disminuyan en la misma proporción al ingreso. Respecto a la inflación, el aumento en los precios al consumidor había comenzado antes de las restricciones debido al Covid-19. Este debería continuar en los próximos meses, probablemente en menor medida conforme se afianza una caída de la demanda debido a las medidas de confinamiento. Por otro lado, la tasa de cambio USD / XAF podría tener consecuencias sobre los precios. Esta aumentó constantemente hasta febrero y desde entonces ha entrado en una fase de turbulencia, que comenzó a desvanecer después de mediados de mayo. A corto plazo, el Covid-19 probablemente degradará aún más la competitividad de los precios que ya se encuentran en caída en Guinea Ecuatorial.

### **Choques en los flujos financieros**

Los flujos más sustanciales siempre han sido los flujos de ingresos primarios. Estos han sido negativos, porque los salarios de expatriados y los ingresos por inversiones en el sector petrolero son en su mayoría exportados al extranjero. Se espera un efecto en la balanza de pagos positivo: el FMI estima -850 mil millones de FCFA en 2019 y pronostica -701 mil millones de FCFA en 2021, debido a que las oportunidades en obras públicas se están volviendo escasas para los trabajadores extranjeros y la caída en la producción de

petróleo disminuye dividendos e intereses pagaderos en el país (excepto regalías).

Se espera un efecto del mismo signo en los ingresos secundarios. Estos incluyen transferencias de efectivo de trabajadores extranjeros residentes en Guinea Ecuatorial, cuya presencia ha aumentado en los años anteriores antes de encogerse de nuevo. Guinea Ecuatorial es muy poco dependiente de los flujos de ayuda externa, los cuales representaron 0.06% en promedio del INB en el período 2012-2018<sup>2</sup> (alrededor de USD 10 millones desde 2013).

Se podría pensar que la estabilidad de la Inversión Directa Extranjera, que ocupa la posición más importante en la cuenta financiera de la balanza de pagos, jugará un papel amortiguador en un contexto en el que el Estado se retire considerablemente de la creación de activos físicos. Según el FMI, la rápida acumulación de deuda hasta 2016 parece haber cesado.

Por otro lado, los atrasos internos relacionados a los retrasos en los pagos del Estado a las empresas han impedido que estas paguen los préstamos recibidos por las instituciones financieras locales y, por lo tanto, aumentan una gran cantidad de cuentas por cobrar dudosas.

La liquidación de atrasos, ya urgente antes de la crisis de Covid-19, se ha convertido en un tema clave para revitalizar la economía después de la crisis. La mala salud de los bancos ecuatoguineanos es una limitación importante para el desarrollo del sector privado (excluidos los hidrocarburos). La alta volatilidad de los depósitos bancarios es tradicional en Guinea Ecuatorial y es principalmente el resultado de pagos grandes y muy irregulares realizados por el Gobierno a los proveedores de servicios; un factor que durante mucho tiempo ha estado limitando la oferta de crédito.

---

<sup>2</sup> Datos de la OCDE; los datos solo están disponibles hasta 2018.

<sup>3</sup> Observatorio de la OIT, la COVID-19 y el mundo del trabajo. Estimaciones actualizadas y analizadas, abril 2020.

## **Efectos de segunda ronda del Covid: impacto en el empleo**

En general, los efectos mundiales previstos en el empleo<sup>3</sup> se refieren a la reducción del número de puestos de trabajo como consecuencia de la quiebra o la recesión de empresas, que la OIT estima en un 6,7% del tiempo total trabajado para el segundo trimestre de 2020. Aunque la economía está dominada por productos derivados del petróleo, como en Gabón, el sector de los hidrocarburos ofrece pocos empleos (alrededor del 1%). La mayoría de los empleados en el sector formal e informal están en el sector de los servicios y el agrícola, donde más de la mitad de la producción está destinada a la subsistencia. Esta distribución del empleo implica que las variaciones en los precios del petróleo afectan directamente una parte muy pequeña del empleo. Sin embargo, dada la importancia del sector de hidrocarburos para la producción y los ingresos del país, el impacto indirecto de los cambios de precios puede ser muy importante, tanto para los trabajadores en los sectores de la industria y los servicios, como para los empleos agrícolas, posiblemente dependientes de los precios de los productos agrícolas mundiales, que se ven influenciados directamente por los precios del petróleo. Además del impacto de los precios del petróleo, el empleo puede verse afectado por las medidas de distanciamiento social adoptadas en el contexto de la pandemia del Covid-19.

## **Respuesta del Gobierno<sup>4</sup>**

### **Medidas sociales**

Inicialmente, las medidas tomadas por el Gobierno –de carácter social– tenían como objetivo apoyar a los hogares afectados a través de la creación del Programa de Garantías Sociales Básicas que tiene como objetivo el

<sup>4</sup> En el contexto de la crisis, el Gobierno sigue adaptándose a la evolución de la pandemia y la economía global; las medidas tomadas que no fueron incluidas en el presente estudio serán actualizadas en el entregable de “Reporte de país”, que hace parte de la consultoría.

suministro de alimentos y un kit de higiene. En el momento de publicación, el decreto 43/2020 informó que el programa asciende a 5 mil millones de Francos CFA (alrededor de 8,5 millones de dólares). El sistema de salud también se ha fortalecido para enfrentar las necesidades directas de la gestión de la pandemia, incluyendo la compra de suministros de higiene y el aumento de la capacidad de prueba.

## Apoyo al sector privado

Por otro lado, hay un conjunto de medidas que tiene como objetivo apoyar a las PYMES, por ejemplo, el incremento de mil millones de FCFA en donaciones al Fondo de Garantía Parcial para las PYMES que se vean afectadas por la declaración del Estado de Alarma Sanitaria Nacional en el decreto 43/2020. Al igual que a través de la reducción de impuestos y descuentos en las facturas de electricidad y telecomunicaciones, documentados en la orden Ministerial 2/2020. También, se han implementado medidas para apoyar el empleo en el sector de los hidrocarburos. Asimismo, está el plan de la regularización de atrasos en los pagos internos (principalmente en el sector de la construcción) el cual debería favorecer la disponibilidad de liquidez bancaria para financiar proyectos productivos a mediano plazo.

## Medidas presupuestarias

Se implementaron las primeras medidas para contener el deslizamiento presupuestario esperado luego de la fuerte caída en los ingresos del petróleo, incluyendo la regularización de la deuda tributaria de 2019 y el aplazamiento de gastos no esenciales. Además, para cubrir el déficit de la balanza de pagos, el país continúa repatriando los activos financieros del Estado ubicados en el extranjero.

## Principales hallazgos y recomendaciones preliminares

Ante una contracción del PIB, más que probable, y un pronóstico de precio promedio del Brent de \$38 por barril, la evaluación de

impacto de este estudio, que usa datos públicos y métodos simples, estima un déficit para el Estado entre 410 mil millones y 476 mil millones de FCFA. Es decir, una disminución alrededor del 40% y el 43% de los ingresos presupuestarios en comparación con el 2019. Estas cifras muestran una primera visión general de orden de magnitud y no tienen un estatus oficial ni anticipan las conclusiones de las negociaciones entre el país y sus acreedores con respecto a la necesidad de financiamiento del sector público. Las pérdidas en términos de ingresos podrían ser mayores, dependiendo de los escenarios del precio del Brent que es posible encontrar en la literatura (hasta -69% de los ingresos presupuestarios por un precio de barril a \$20).

En un país que hasta ahora ha tenido bastante éxito en contener la inflación, no se pueden descartar nuevos efectos desestabilizadores después del Covid-19, incluyendo un aumento sostenido de los precios al consumidor debido a interrupciones en la cadena de suministro.

Algunos amortiguadores de los choques analizados podrían crear un margen para la diversificación económica, entre ellos: la posibilidad de redirigir las importaciones hacia productos no europeos, la dificultad para reducir ciertos gastos de mantenimiento en infraestructuras de petróleo y gas, y el hecho que la inversión emblemática en el sector del gas aparentemente no se ha pospuesto.

Más allá de encontrar nuevos financiamientos, la respuesta al déficit se encuentra en la mejora actual de la gestión financiera pública. Los programas actuales de los diversos socios, y en particular el del FMI, favorecen con justa razón la dimensión de la gobernanza, donde los organismos de las Naciones Unidas deberían explotar su complementariedad con las instituciones financieras de desarrollo y su valor agregado en enfoques basados en derechos.

Es probable que medidas claras para racionalizar el gasto público y una reforma fiscal osada fortalezcan tanto el equilibrio presupuestario como la imagen externa del país y, por lo tanto, la inversión privada.

Es necesario continuar racionalizando el gasto de capital, en particular para permitir un

aumento del gasto en los sectores sociales y la formación de capital humano capaz de apoyar un crecimiento económico más inclusivo, la reducción de la pobreza y mejora de los resultados sociales en salud y educación, donde las Naciones Unidas tienen un valor agregado.

Las principales líneas de acción para movilizar ingresos nacionales se describieron en un estudio del FMI sobre la continuidad y recuperación de los servicios de ingresos, estas incluyen: la revisión de la estructura organizativa de la Dirección General de Impuestos y Contribuciones, el mapeo de riesgos sobre el cumplimiento de las normas fiscales, la simplificación del número de trámites para las declaraciones, el censo de contribuyentes, el monitoreo de grandes contribuyentes, la implementación de procedimientos y formularios para transacciones con terceros, la mejora de los registros de devoluciones del IVA, procedimientos de cobro más coercitivos para los contribuyentes reacios a pagar sus deudas tributarias, una mejor comunicación con los contribuyentes y la reforma general de la legislación fiscal.

Un mayor flujo de fondos privados sigue siendo deseable para los equilibrios macroeconómicos. Para salir del enclave de petróleo y gas donde el país ha estado confinado hasta el momento, los inversores internacionales piden una movilización paralela del ahorro interno nacional y una actitud más innovadora y original por parte de los bancos. Sin esta, las instituciones financieras de desarrollo, como la Corporación Financiera Internacional, que una vez estuvo activa en el país o sus homólogos bilaterales (DEG, Proparco, Norfund, CDC, etc.) no estarían en capacidad de invertir.

Saldar los atrasos internos mejoraría la liquidez bancaria y fortalecería el sector, requisito previo para inducir a los bancos a intensificar sus préstamos a la inversión privada. Con la liquidación de los atrasos a los proveedores mediante la emisión de bonos del Gobierno prevista por el FMI, las instituciones financieras nacionales podrían estar en capacidad de reactivar el crédito a la inversión privada

(excluyendo hidrocarburos), si se han desarrollado proyectos financiables para entonces.

Además del impacto positivo de la liquidación de los atrasos internos, la estrategia de recapitalización de los bancos con déficit de fondos propios, respaldada por el programa del FMI, debería favorecer la estabilidad del sector bancario. La aceleración en la creación de empresas pasa también a través de una mayor inclusión financiera, si es necesario, mediante una mejor difusión de las innovaciones Fintech que han tenido pilotos en África. Las autoridades ya están trabajando estrechamente con el COBAC del BEAC para garantizar que todos los bancos cumplan plenamente con las regulaciones del COBAC, en particular los requisitos prudenciales y de Gobierno. Se trata claramente de continuar la reducción estructural del apoyo del BEAC a los bancos en el área de liquidez a corto plazo. Por otro lado, debido al hecho de que no hay datos de Findex en Guinea Ecuatorial, uno puede pensar que el país está muy probablemente detrás de los demás de la CEMAC en términos de difusión de cuentas móviles.

Las dos herramientas para la gestión responsable y equitativa de los ingresos del petróleo en Guinea Ecuatorial pueden servir como catalizadores. El fondo soberano "Fondo para las Generaciones Futuras" con un valor estimado de 80 millones de dólares y el "Fondo de Coinversión" aparentemente financiado por una suma de mil millones de dólares para invertir en proyectos rentables que reducen la dependencia económica de los ingresos por hidrocarburos. Como subrayó un estudio anterior del PNUD (2019), "estos son instrumentos totalmente opacos en términos de capitalización, gestión y objetivos estratégicos" que deben ser reformulados de acuerdo con las mejores prácticas internacionales en la materia.

Existe la necesidad de seguir reuniendo y mejorando los sistemas de recolección de datos en varias esferas en las que la falta de datos primarios limita la base empírica de los estudios. La encuesta socioeconómica de hogares que se ha iniciado es prioritaria, al igual que la organización de un sistema fiable de

estadísticas comerciales nacionales. Este último permitirá evaluar la elasticidad de las exportaciones e importaciones ante la caída de los ingresos y realizar análisis más detallados de los sectores con potencial para la sustitución de importaciones.

## 1.Introducción

Esta evaluación macroeconómica rápida de los efectos del Covid-19 en Guinea Ecuatorial hace parte del proyecto "Impactos e Implicaciones del Covid-19 para Guinea Ecuatorial" y responde a la necesidad expresada por el Ministerio de Hacienda, Economía y Planificación al Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) en Guinea Ecuatorial, con el fin de complementar los estudios disponibles hasta la fecha sobre el impacto socioeconómico del COVID19 en el país.

Dicha evaluación macroeconómica rápida tiene como objetivo brindar una apreciación sobre los factores que determinan los grandes equilibrios económicos y fiscales, su capacidad para garantizar un marco más estable en el tiempo, el impacto del Covid-19 en estos equilibrios y las medidas gubernamentales a corto plazo tomadas a través de políticas públicas para mitigar el impacto de la pandemia. No tiene como objetivo ofrecer un análisis detallado de todos los desafíos de desarrollo en Guinea Ecuatorial, ni realizar análisis sectoriales, aspectos que serán objeto de futuros trabajos en el marco de este proyecto.

El documento, en esta versión, presenta:

- La situación macroeconómica antes de la pandemia;
- Un breve estado del Covid-19;
- El impacto macroeconómico de la pandemia detallando la cadena de choques económicos;

- Las medidas a corto plazo tomadas por el gobierno en el plano económico para superar las dificultades relacionadas al Covid-19; y
- Los principales hallazgos y pistas de recomendaciones preliminares.

Este estudio incluye un análisis cuantitativo, basado en datos accesibles al público y métodos simples. En él se proponen algunos escenarios plausibles sobre la evolución de los ingresos públicos en el contexto de la pandemia mundial de Covid-19. El análisis no tiene el estatus de 'oficial' y no toma cuenta ni emite juicios sobre el resultado de las negociaciones en curso con los acreedores (Junio-Agosto 2020) sobre el nivel máximo de déficit y deuda que se le permitirá al Estado ecuatoguineano.

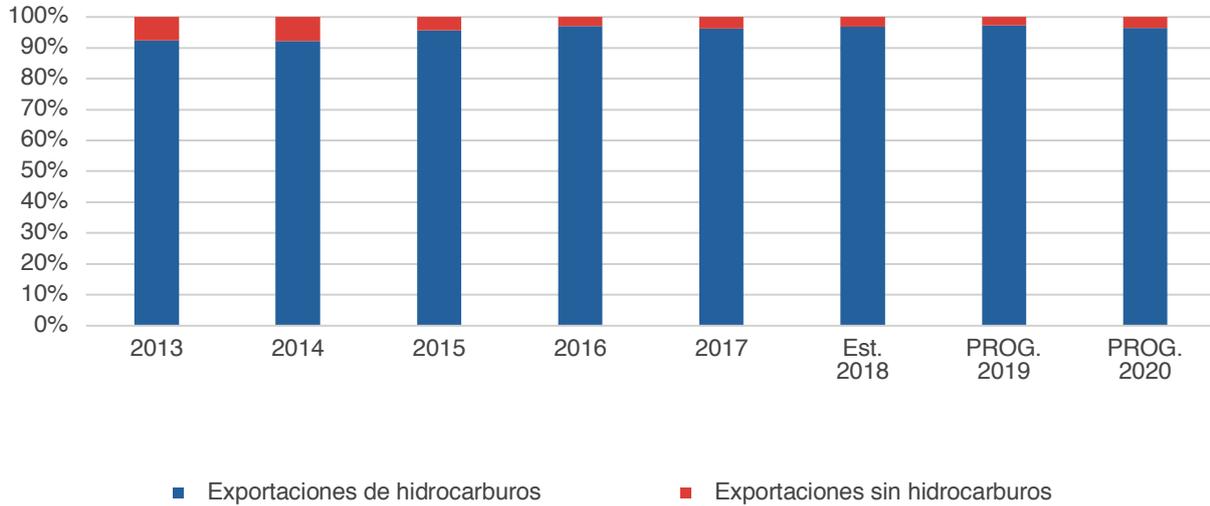
## 2.Situación macroeconómica previa a la pandemia

A principios de la década del 2000, Guinea Ecuatorial experimentó un importante crecimiento económico impulsado por la producción de petróleo. Este auge se reflejó en un aumento significativo del ingreso per cápita, lo que permitió que Guinea Ecuatorial pasara del grupo de "países de bajos ingresos" al de "ingresos medios altos". El país también aumentó la inversión pública, lo que ha llevado a un alto grado de desarrollo de infraestructura. El crecimiento económico se ha visto acompañado por una dependencia del petróleo, y en una segunda etapa del gas, los cuales entre el 2013 y el 2019 representaron el 95% de las exportaciones (Figura 1) y, el 82% de los ingresos del gobierno<sup>5</sup>. Durante los años de auge, se acumularon algunos amortiguadores macroeconómicos, mientras que las deudas externa y pública se mantuvieron bajas.

<sup>5</sup> En promedio. Cálculos ADE basados en datos del FMI.

Figura 1: Participación de los hidrocarburos en las exportaciones entre 2013 y 2020

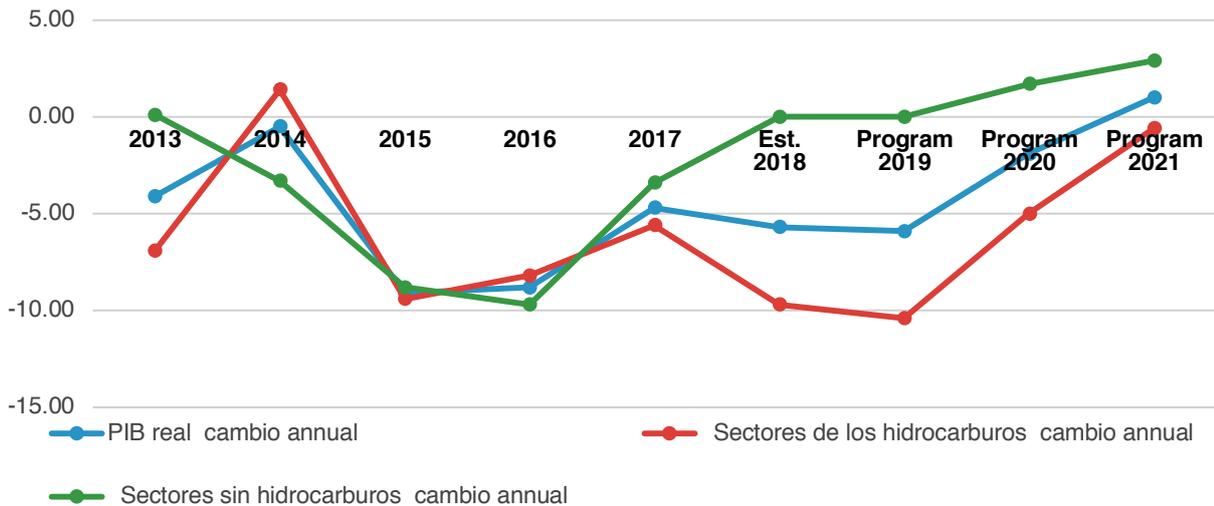
### Participación de los hidrocarburos en las exportaciones



Fuente: ADE basado en datos del FM

Figura 2: Evolución del PIB real en % entre 2013 y 2021

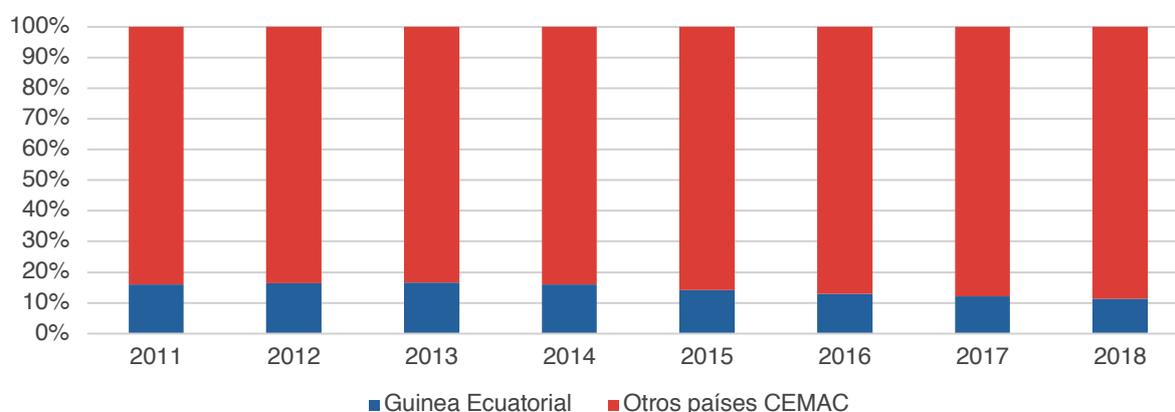
### Evolución del PIB real (en %)



Fuente: ADE basado en datos del FMI

Figura 3: Participación del PIB real de Guinea Ecuatorial en el de CEMAC

### Participación del PIB real de Guinea Ecuatorial en el de la CEMAC



Fuente: ADE sobre datos del FMI. Precios constantes del PIB, PPA, dólares internacionales 2011.

El país fue golpeado fuertemente por el choque del precio del petróleo que tuvo lugar a mediados de 2014 y las reservas creadas hasta entonces no fueron suficientes para resistirlo. La fuerte caída en los precios del petróleo y la disminución secular en la producción de hidrocarburos han llevado a desequilibrios macroeconómicos significativos, particularmente en términos de presupuesto. También llevaron a un crecimiento económico negativo en el período 2013-2019, con un pico en torno a -9% en 2015-2016 (ver Figura 2). Según las estimaciones del FMI, el PIB real disminuyó un 29% entre 2014 y 2019.

El peso económico de Guinea Ecuatorial en la CEMAC también se contrajo, pasando a representar solo el 12% del PIB real de la región, mientras que en el 2013 se había acercado al 20% (Figura 3).

La economía sigue dominada por los hidrocarburos y se mantiene poco diversificada, a pesar del vasto programa de modernización de infraestructura llevado a cabo en las últimas dos décadas. La participación del sector petrolero en el PIB sigue siendo significativa durante todo el período, aunque disminuyó gradualmente del

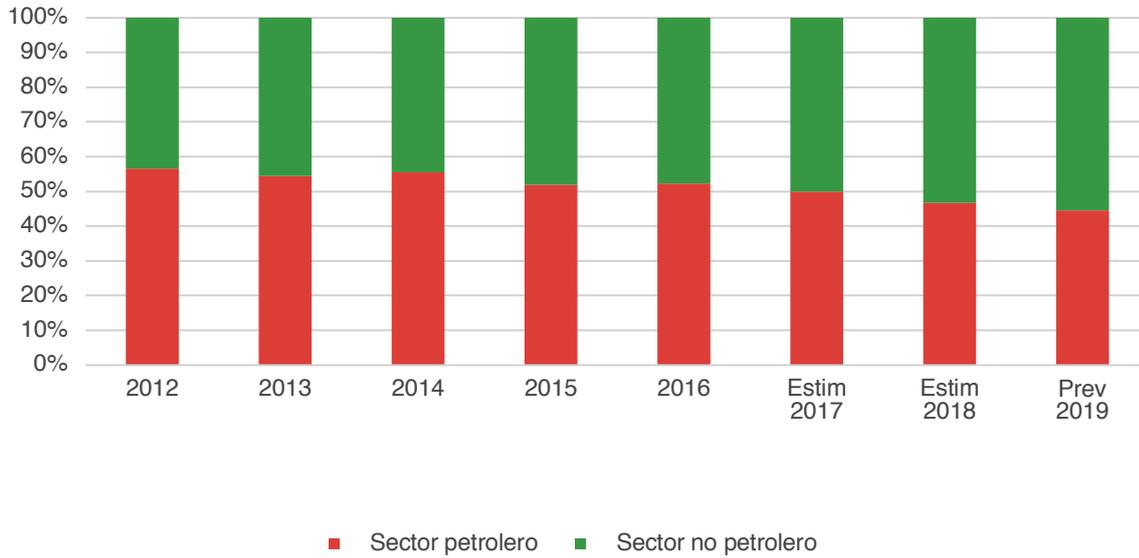
57% al 44% entre 2012 y 2019 (ver Figura 4). Excluyendo el sector petrolero, los sectores que más contribuyeron al PIB durante el período incluyen el sector de la construcción, la administración pública y el comercio. Durante el período 2012-2019, la participación del sector de la construcción en el PIB disminuye (pasando del 14% al 3% del PIB) a favor de la del comercio / restaurantes / hoteles (pasando del 6% al 13% del PIB) y el transporte y las telecomunicaciones (del 3% al 7% del PIB) (ver Figura 5).

La caída de los precios del petróleo tuvo un impacto directo en las cuentas públicas. Los ingresos y gastos públicos han disminuido drásticamente, con una reducción del 54% en ingresos y del 65% en gastos entre 2013 y 2019<sup>6</sup>. La proporción de los ingresos totales se sitúa en un promedio del 17,8% del PIB durante el período 2016-2019 después de haberse situado alrededor del 25% durante el período 2013-2015. La proporción del gasto se sitúa en un promedio del 18,3% durante el período 2017-2019, después de alcanzar el 41,6% del PIB en 2015. El saldo presupuestario general se mantiene en déficit durante todo el período (rondando el -4,6% en 2013-2015 y en 2017), excepto en 2018.

<sup>6</sup> El 65% de los gastos incluye la adquisición neta de activos no financieros. Fuente: ADE basado en datos del FMI.

Figura 4: Participación del sector petrolero en el PIB real entre 2012 y 2019

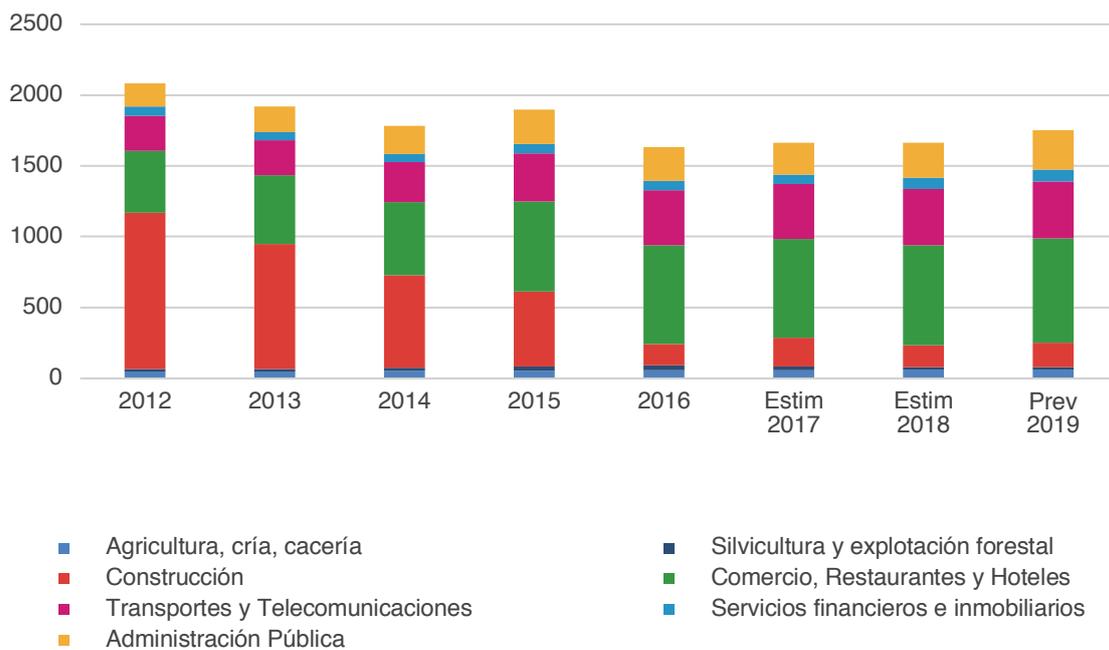
### Participación del sector petrolero en el PIB real entre 2012 y 2019 (mil millones de FCFA, precio 2006)



Fuente: ADE basado en datos BEAC

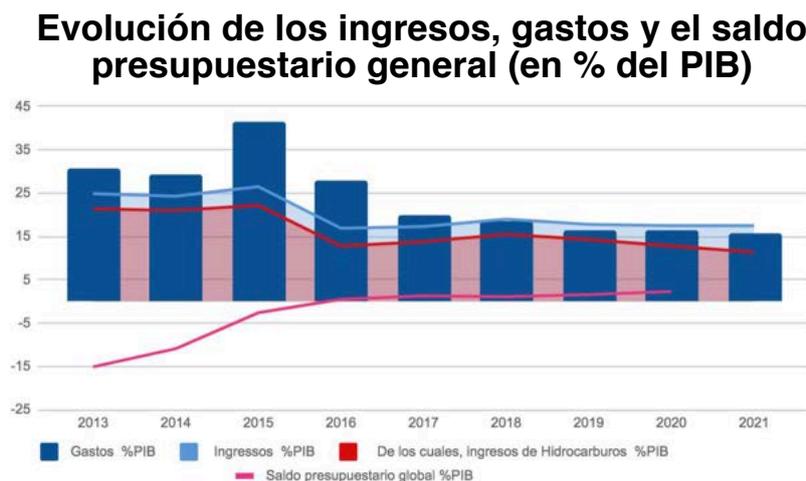
Figura 5: Contribución al PIB de los sectores no petroleros, 2012 a 2019

### Contribución al PIB de sectores no petroleros (miles de millones de FCFA)



Fuente: ADE basado en datos del BEAC

Figura 6: Evolución de los ingresos, gastos y el saldo presupuestario general entre 2013 y 2021



Fuente: ADE en base a datos del FMI

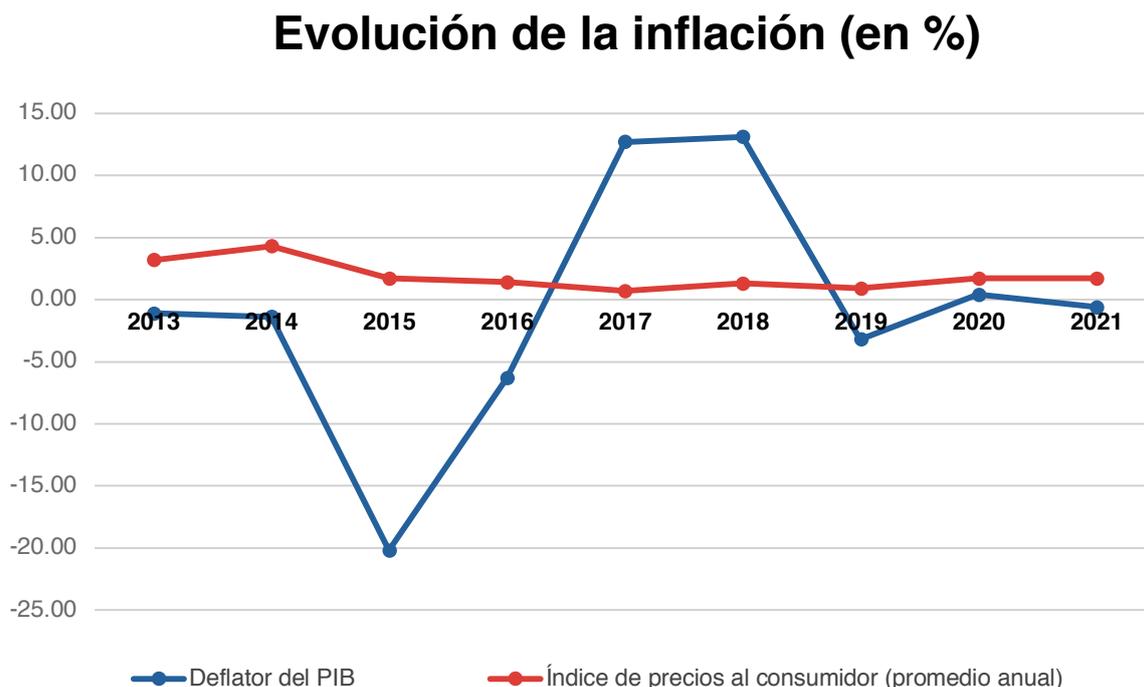
Las autoridades nacionales y el FMI planean una mejora del saldo presupuestario en 2019 y 2020, con una reducción significativa en el saldo primario no petrolero. La aprobación por las autoridades de una nueva ley de impuestos sobre consumos específicos (bebidas, tabaco y vehículos importados) debe contribuir a estas mejoras. (Figura 6)

La inflación fue contenida, cayendo a menos del 2% entre 2015 y 2018, con perspectivas en el momento consideradas de baja tasa de inflación a partir de 2019. El Banco de los Estados de África Central (BEAC) desempeñó un papel clave en el control de la inflación, en particular al ejercer la supervisión bancaria, controlar la liquidez y eliminar el uso de anticipos de fondos a partir del 2017. El control de las tasas directrices ayudó a frenar la inflación. Sin embargo, la baja tasa podría deberse en particular a la baja inflación en Europa, desde la cual se importan muchos bienes de consumo. Por otra parte, el 49% del índice de precios al consumidor de Guinea Ecuatorial consiste en productos alimentarios (comunicación del INEGE), de los cuales una parte no despreciable es agrícola y se importa en particular del vecino Camerún.

El sector bancario se ha estancado, con una gran cantidad de préstamos no productivos vinculados a los atrasos del gobierno, lo que dificulta la recuperación del sector no petrolero. La prolongada recesión tuvo un impacto negativo en la liquidez financiera de los bancos, con el aumento de las deudas incobrables dentro de las deudas totales. Esto se debe principalmente al atraso de pagos del gobierno a los proveedores, quienes también habían obtenido préstamos bancarios. Hay que subrayar que una parte importante de la deuda contraída con las empresas de construcción no concierne a empresas nacionales sino a las extranjeras, que se han beneficiado de préstamos de los bancos nacionales.

Las autoridades implementan una estrategia, respaldada por el programa del FMI, para eliminar grandes atrasos de las empresas constructoras mediante la emisión de bonos del gobierno y la recapitalización de bancos con dificultades, mientras se garantiza el cumplimiento de las normas prudenciales y de gobernanza de la Comisión Bancaria de África Central (COBAC). Salvar los atrasos internos reduciría significativamente los préstamos no productivos, mejoraría la liquidez bancaria y fortalecería el sector bancario, lo cual es esencial para impulsar el crecimiento no petrolero.

Figura 7: Evolución de la inflación entre 2013 y 2021



Fuente: ADE en base a datos del FMI

La deuda pública se disparó, pasando del 8,7% del PIB en 2014 a un promedio de 40,8% durante el período 2014-2019, con un pico del 46% del PIB en 2019<sup>7</sup>. La mayor parte de la deuda pendiente está vinculada a los atrasos internos.

Tras las discusiones iniciadas en 2017, Guinea Ecuatorial se benefició de un programa supervisado por el FMI (Programa de Monitoreo por el Personal, PMP) que abarca el período enero-julio de 2018. El PMP sirvió como marco para la implementación de ajustes en el presupuesto y preparó el camino para el lanzamiento de reformas estructurales de gobernanza y apoyar la lucha contra la corrupción, así como a promover la diversificación económica. El FMI encontró que el desempeño del PMP fue generalmente satisfactorio, a pesar de los retrasos en alcanzar ciertas medidas estructurales durante la segunda revisión. A fines de julio de 2018, se habían alcanzado todos los objetivos cuantitativos menos uno, y tres de los cinco puntos de referencia estructurales se habían logrado.

El PMP sirvió de base en las discusiones para la conclusión de un Servicio de Crédito Ampliado (SCA) con el Fondo por un monto de 205 millones de DEG (Derechos Especiales de Giro, aproximadamente \$282.8 millones) durante tres años en diciembre de 2019. Los 2 años y medio que aproximadamente tomaron para completar todo el proceso y aprobar el programa refleja las dificultades encontradas por el país para cumplir con los requisitos del FMI. La SCA tiene cinco objetivos clave: (i) reducir aún más los desequilibrios macroeconómicos para mantener la sostenibilidad de la deuda pública, reconstruir los activos externos netos y apoyar la estrategia de ajuste regional de la CEMAC, aprobada en 2016, para mejorar la estabilidad interna y externa de la unión, (ii) promover el desarrollo del capital humano y mejorar la protección social, en particular mitigando el impacto del ajuste en los pobres; (iii) remediar las vulnerabilidades del sector financiero; (iv) promover el buen gobierno y la transparencia y luchar contra la corrupción; y (v) promover la diversificación económica.

<sup>7</sup> Datos del FMI.

### 3. Covid-19 en Guinea Ecuatorial:

#### estado resumido de la pandemia

El 1ro de julio de 2020, las contaminaciones de Covid-19 llegaron a 2001 personas, 32 muertes y 515 personas curadas<sup>8</sup>. El Instituto John Hopkins estima que la incidencia del Covid-19 en Guinea Ecuatorial es de 142 casos por cada 100.000 habitantes. Si bien esta tasa es considerablemente inferior a la de las regiones más afectadas de Europa, los Estados Unidos y, recientemente, de América Latina, es relativamente alta en comparación con el continente africano. Gabón y São Tomé y Príncipe también se encuentran entre los países africanos más afectados en términos de la incidencia de la contaminación en el territorio. Los primeros casos conocidos en el territorio de Guinea Ecuatorial correspondieron a cinco personas que llegaron de España por vía aérea el 13 de marzo<sup>9</sup> y fueron diagnosticadas con el virus entre el 18 y 19 de marzo. La primera transmisión local se identificó el 26 de marzo. El número de casos positivos detectados aumentó bruscamente desde mediados de abril.

El estado de alerta nacional se declaró el 13 de marzo, lo que implicó el cierre de las fronteras terrestres, una cuarentena de 14 días para cualquier persona recién llegada al territorio y la suspensión de vuelos comerciales internacionales, así como la creación de un fondo de emergencia especial, por un valor de \$8 millones de dólares. El 23 de marzo, se reforzaron las medidas (cierre de bares y prohibición de agrupación de personas). La alerta sobre el estado de salud se decretó el 26 de marzo ("Decreto 42/2020"), incluyendo el

fortalecimiento de las medidas de contención (prohibición de movimiento, excepto por razones esenciales, cierre de negocios no esenciales, entre otros). Además, se decretó un apoyo financiero para el sector de la salud y un plan de apoyo socioeconómico (Decreto 43/2020). A finales de abril, el Decreto 44/2020 prohibió las manifestaciones del primero de mayo.

La capacidad de respuesta de Guinea Ecuatorial a la pandemia es relativamente limitada. Según la lista preliminar de países de la OMS del 16 de marzo, el país está clasificado en el nivel 2<sup>o</sup> entre los países menos preparados, en una escala de hasta 5 (5 es el nivel de riesgo más bajo). Dentro de los 54 estados africanos, Guinea Ecuatorial es el 11avo país más vulnerable<sup>11</sup>. Entre las debilidades notables se incluye una capacidad reducida de prueba (200 por día, que aumentó a 500 por día a finales de abril<sup>12</sup>, en el laboratorio Baney) y un número limitado de establecimientos de salud capaces de manejar casos de Covid-19 (2 instituciones en el país), estando ellos mismos poco equipados con respiradores. Finalmente, el acceso limitado de la población a las infraestructuras básicas de salud aumenta el riesgo de contagio.

Las principales medidas de prevención de la salud son la suspensión de los viajes internacionales y posteriormente los viajes nacionales, la prohibición de agrupaciones de personas y el confinamiento general de la población; el viaje por motivos profesionales queda autorizado. También se han tomado medidas para fortalecer el sistema de salud, incluida la creación de un fondo de emergencia, el aumento del gasto público en salud, la adquisición de equipos médicos y el fortalecimiento de la capacidad de pruebas del laboratorio de Baney.

<sup>8</sup> <https://coronavirus.jhu.edu/map.html>

<sup>9</sup> <https://ahoraeg.com/salud/2020/03/18/guinea-ecuatorial-confirma-el-cuarto-caso-de-coronavirus/>, consultado el 4 de junio 2020.

<sup>10</sup> <https://www.undp.org/content/dam/rba/docs/COVID-19-CO-Response/undp-rba-covid-equatorialguinea-apr2020.pdf>, consultado el 4 de junio 2020.

<sup>11</sup> <https://africacenter.org/spotlight/mapping-risk-factors-spread-covid-19-africa/>, consultado el 4 de junio 2020.

<sup>12</sup> <https://www.guineaequatorialpress.com/noticia.php?id=15337>, consultado el 4 de junio 2020.

# 4. Impacto macroeconómico de la pandemia: cadena de choques económicos

## 4.1 El choque inmediato: fuerte caída de la demanda de productos derivados del petróleo

El choque principal que afecta a la economía de Guinea Ecuatorial después del Covid-19 es sin duda el cambio en la demanda internacional de hidrocarburos, de los cuales el PIB depende predominantemente, a pesar de la disminución en los últimos años, como se vio en la sección 2 (especialmente la Figura 4).

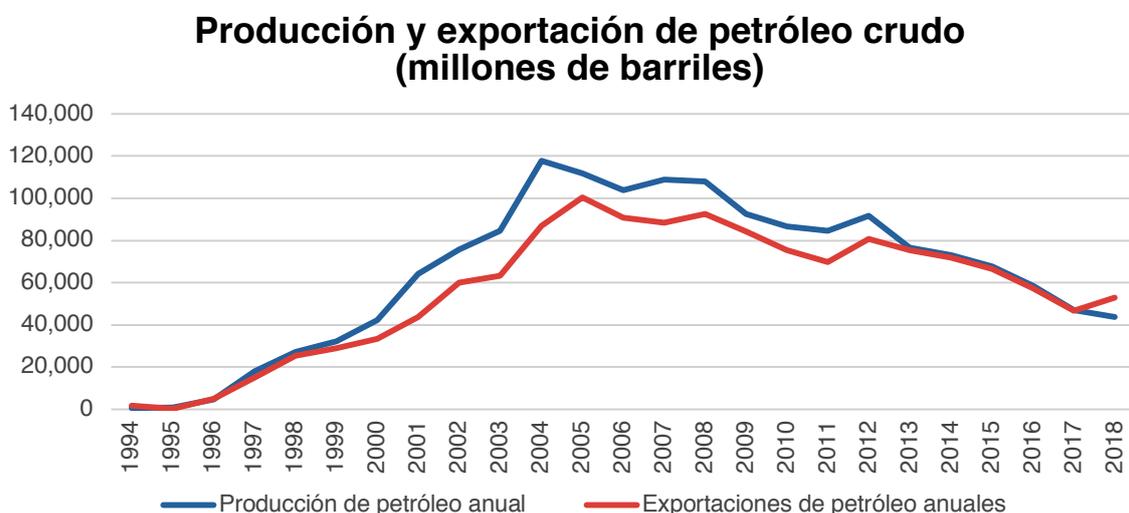
La importancia del sector petrolero en la balanza de pagos y en el multiplicador del gasto público y privado (alimentados por el sector), especialmente para la construcción y los servicios, sigue siendo esencial y difícil de reemplazar, al menos a corto y mediano plazo. Esto a pesar de que la producción y las exportaciones de petróleo han disminuido casi constantemente desde el pico de los años 2004-2008 (Figura 8), debido al

envejecimiento de los depósitos en alta mar, a las medidas para controlar la producción resultantes de la participación del país en la OPEP desde 2017 y a la entrada en el mercado de proveedores nuevos y más competitivos.

La abrumadora participación de las exportaciones de petróleo en las exportaciones totales apenas ha disminuido a lo largo de los años, e incluso aumentó nuevamente desde 2015, llegando al 97% en 2018. La Figura 9 muestra el valor de las exportaciones de petróleo en comparación con el total de exportaciones. Según datos del Centro de Comercio Internacional de Ginebra, entre el 2012 y el 2016, las dos categorías de productos que más se exportaron fuera del petróleo fueron los derivados químicos de los hidrocarburos, principalmente metanol (sin embargo, apenas llegaron a representar el 3,3% de las exportaciones en promedio) y madera (en promedio 1,8%).

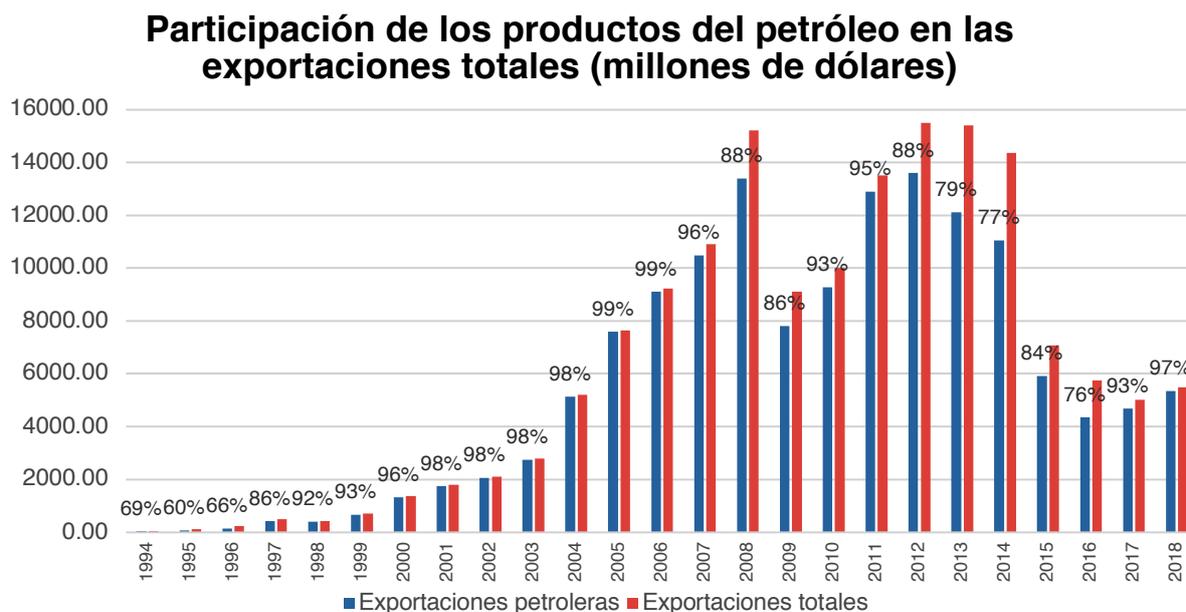
Además de la volatilidad causada por los cambios en la demanda mundial, también debe tenerse en cuenta que el sector petrolero en Guinea Ecuatorial ha perdido gran parte de su elasticidad a la demanda internacional. En otras palabras, la capacidad del país para responder a los picos de demanda disminuyó, mucho antes de unirse al mecanismo de control de precios de la OPEP, como se puede ver en la Figura 10.

Figura 8: Producción y exportación de petróleo crudo.



Fuente: OPEP, Anuario estadístico 2019

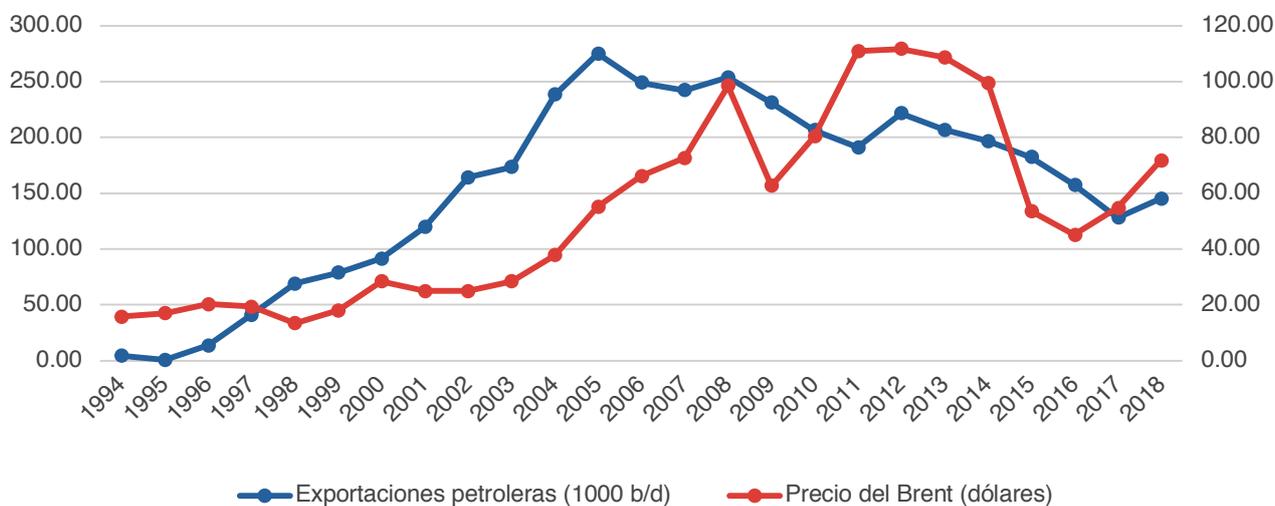
Figura 9: Participación de los productos del petróleo en las exportaciones totales entre 1994 y 2018



Fuente: desarrollo de ADE basado en datos de la OPEP

Figura 10: Precio por barril y volumen de exportaciones de petróleo crudo

### Exportaciones de petróleo crudo y precio del Brent en Guinea Ecuatorial



Fuente: ADE en base a datos de la OPEP.

Prever el impacto del Covid-19 en la demanda de petróleo en Guinea Ecuatorial no es fácil, especialmente porque las previsiones sobre la economía global después de la crisis aún son muy inciertas. La siguiente tabla (Tabla 1) resume las estimaciones internacionales disponibles hasta la fecha sobre la demanda y los precios de los hidrocarburos.

Basta decir que si el consenso a fines de abril era para un precio Brent de alrededor de \$ 25 / b hasta fin de año, los precios a fines de mayo estaban alrededor de \$ 30-35 / b, para cruzar incluso brevemente el umbral de \$ 40 / b, antes de retroceder nuevamente en junio y aumentar a principios de julio.

Tabla 1: Resumen de las proyecciones internacionales sobre la demanda y el precio de los hidrocarburos.

Agregado	Mundo	Fuente
<b>Demanda de petróleo</b>	Alrededor de <b>-8% en 2020</b> , en comparación con 2019	IEA Global Energy Review
<b>Demanda de gas</b>	Alrededor de <b>-4% en 2020</b> en comparación con 2019	IEA Global Energy Review and Gas Report
<b>Precios del petróleo (promedio Brent, Dubai y West Texas)</b>	-47.9% en comparación con 2019, es decir, <b>32 US \$ en 2020</b> y + 18.8% en comparación con 2020, es decir, <b>38 US \$ en 2020</b> .	Perspectivas económicas mundiales del BM. La perspectiva del mercado de productos básicos del BM otorga <b>35 dólares estadounidenses en 2020 y 42 dólares estadounidenses en 2021</b> .
<b>Precio del petróleo Brent (más relevante para Guinea Ecuatorial)</b>	<b>33.3 US \$ en 2020 y 39.6 US \$ en 2021</b>	Perspectivas económicas mundiales del BM
	US \$ 59.7 en 2019 <b>US \$ 56.7 en 2020</b> <b>54.3 Estados Unidos en 2021</b> 53,7 Estados Unidos en 2022	Examen del FMI, diciembre de 2019
	(i) el escenario base inicial con un precio de <b>US \$ 55.5</b> en 2020, (ii) el escenario base revisado (crisis transitoria con un precio promedio de un barril de <b>US \$ 39.1</b> , y (iii) el escenario pesimista (propagación rápida y a gran escala) con un precio promedio de un barril de <b>US \$ 20</b> en 2020	BEAC, Informe de política monetaria, marzo de 2020
	<b>US \$ 38.02</b> en 2020	Agencia Internacional de Energía, junio de 2020, ver <a href="https://www.eia.gov/analysis/">https://www.eia.gov/analysis/</a>
	Dos escenarios, <b>US \$ 36 y 33.8 US \$</b> en 2020	INEGE
	<b>US \$ 33</b> en 2020	Ministerio de HEP, en vista de la solicitud bajo el Instrumento de Financiamiento Rápido del FMI
<b>Precios del gas</b>	-25% en comparación con 2019, por lo que <b>US \$ 3.6 / mmbtu en 2020</b>	Perspectivas de los mercados de productos básicos del Banco Mundial

En función de las hipótesis más pesimistas, a mediados de abril la OPEP+ decidió una disminución de 10 millones de barriles por día durante 2 meses, que luego pasó a 8 millones de barriles por el resto del año, y a 6 millones para el 2021 y 2022. Se supone que la caída favorecerá la venta de existencias y pondrá fin

a la guerra de precios iniciada en febrero por Arabia Saudita y Rusia, pero muy probablemente estará lejos de aliviar a los productores en países fuera del acuerdo, como los Estados Unidos y Canadá.

Guinea Ecuatorial, el productor más pequeño de la OPEP, no puede tener una gran influencia en los precios internacionales y su posicionamiento frente a sus principales clientes es ambiguo. Como se muestra en la Figura 11, la mayoría de sus exportaciones (56%) fueron en 2019 a Asia, especialmente a China (donde la demanda debería recuperarse), India (que debería entrar en una grave recesión), Singapur y Corea. La zona euro representa el 21% de sus exportaciones, siendo España y Portugal sus clientes más importantes (se cree que sus economías se recuperarán más lentamente que otros países de la zona), mientras que Estados Unidos (del cual se cree que la demanda anual de hidrocarburos disminuirá y el cual se ha convertido en un cliente mucho más pequeño en los últimos años), representa apenas el 7% del flujo de exportaciones guineanas.

Por el momento, las únicas proyecciones disponibles sobre la producción y las exportaciones de Guinea Ecuatorial provienen del FMI (finales de 2019, antes de la crisis de Covid) y del primer estudio de impacto de Covid-19 INEGE (abril de 2020). Este último usa dos escenarios: el de una crisis transitoria y rápidamente controlada, y el de una propagación rápida y a gran escala. En el primer escenario, el precio del crudo sería de 36 dólares y en el segundo, de 33,8 dólares por barril. Estos niveles están relativamente en línea con los precios actuales del Brent, pero son más optimistas que otras previsiones recientes. Los escenarios proyectan que las exportaciones de petróleo crudo se reducirían en un 4,8% y un 12,2% respectivamente. La Tabla 2 resume las estimaciones de producción y exportación actualmente disponibles. El Ministro de Minas está haciendo una evaluación más detallada que no nos ha sido comunicada aún.

*Tabla 2: Resumen de las proyecciones de petróleo disponibles en Guinea Ecuatorial*

Agregado	Guinea Ecuatorial	Fuente
<b>Producción de petróleo en volumen</b>	53 en 2019 <b>50 en 2020</b> 43 en 2021 37 en 2022 <sup>13</sup> (no está claro qué unidad, seguramente millones de barriles).	Revisión del FMI de diciembre de 2019
<b>Producción de gas por volumen</b>	39 en 2019 <b>37 en 2020</b> 46 en 2021 41 en 2022	Examen del FMI de diciembre de 2020
<b>Exportaciones de petróleo</b>	-4.8% y respectivamente <b>-12.2% en 2020</b> , dependiendo del escenario elegido	INEGE
<b>Producción diaria en volumen.</b>	<b>-9%</b> para el petróleo, en comparación con 2019, por lo que alrededor de <b>36,4</b> millones de barriles en 2020 <b>-6%</b> para gas, por lo que alrededor de 7.300 millones de metros cúbicos	Ministerio de HEP, en vista de la solicitud del Instrumento Financiero Rápido del FMI

<sup>13</sup> La unidad de medida no está indicada. Se trata probablemente de millones de barriles.

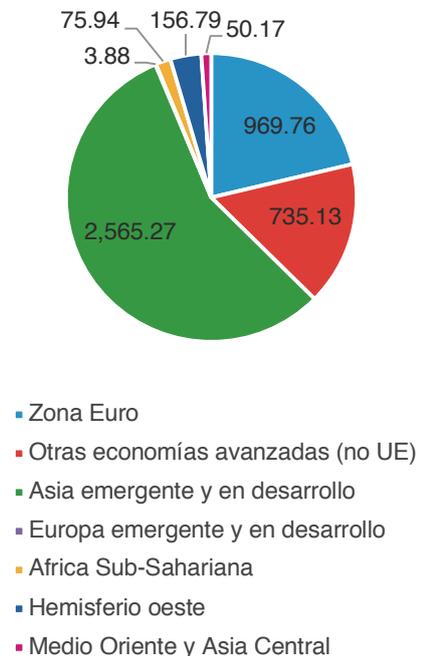
Las consecuencias de la caída del PIB de Guinea Ecuatorial también han dado lugar a estimaciones divergentes, que se muestran en la siguiente tabla (Tabla 3). En su mayor parte, ante un escenario de base de una disminución del PIB real entre -1.3 y -1.6%, los escenarios más pesimistas, incluidas las últimas proyecciones del Banco Mundial (junio de 2019), predicen una caída de más del 8% del PIB real. Para INEGE, el primer escenario macroeconómico pronostica una caída del 5,8% en el PIB real en 2020, por una caída del 19,2% en el PIB nominal. También se espera que el PIB del petróleo se contraiga en un 7,2% y que el PIB no petrolero caiga en un 4,7%. El segundo escenario ve una caída en el PIB real del 8,9% en 2020, por una caída del 22,7% en el PIB nominal, mientras que el PIB del petróleo se contraería en un 12,5%. También se debe tener en cuenta que la caída del PIB real había sido de más del -9% en 2015 y 2016, luego de un choque petrolero que, sin embargo, parecía ser más pequeño que el que está experimentando la economía mundial en la actualidad. Más pesimista, el BAD predijo una disminución de -3.6% en 2020 y -3.3% en 2021. En comparación, debe recordarse que la ley de finanzas de 2020, preparada en octubre-noviembre 2019, pronostica para 2020 una recesión real de -1.6%, contra -4.2% en 2019.

También se espera que el PIB del petróleo se contraiga en un 7,2% y que el PIB no petrolero caiga en un 4,7%. El segundo escenario ve una caída en el PIB real del 8,9% en 2020, por una caída del 22,7% en el PIB nominal, mientras que el PIB del petróleo se contraería en un 12,5%. También se debe tener en cuenta que la caída del PIB real había sido de más del -9% en 2015 y 2016, luego de un choque petrolero que, sin embargo, parecía ser más pequeño que el que está experimentando la economía mundial en la actualidad. Más pesimista, el BAD predijo una disminución de -3.6% en 2020 y -3.3% en 2021. En comparación, debe recordarse que la ley de finanzas de 2020, preparada en octubre-noviembre 2019, pronostica para 2020 una recesión real de -1.6%, contra -4.2% en 2019.

En principio, la caída de la demanda internacional debería tener un impacto en los

Figura 11: Principales destinos de exportación en 2019

### Destinos de exportación Ecuato-guineana en 2019 (en millones de dólares)



Fuente: FMI.

proyectos de inversión en la industria del petróleo y el gas. Se está construyendo un gasoducto de \$170 millones, que podrá transportar gas natural desde 2021 a Punta Europa, con la ambición de hacer de la terminal de Punta Europa un centro de gas regional (Nigeria, Camerún y Guinea Ecuatorial). Las renovaciones del depósito Zafiro estaban en marcha (ExxonMobil) y se descubrió un nuevo depósito en agosto de 2019 (Noble Energy). Estos proyectos de inversión no deberían revertir la disminución de las reservas explotables, sino al menos ralentizarla durante algunos años. Además, el proyecto conjunto con Camerún en Yoyo / Yolanda y una licencia de gas ya explotada debería ser retribuida, junto con otras licencias nuevas. El futuro de estos proyectos es ahora muy incierto<sup>14</sup>. Sin embargo, el proyecto emblemático de gas, el gasoducto Campo Alén en Punta Europa, parece haberse mantenido y debería comenzar a operar en junio de 2021 como estaba inicialmente planeado.

<sup>14</sup> FMI 2019: recuadro 1

Tabla 3: Resumen de las proyecciones disponibles sobre la evolución del PIB en Guinea Ecuatorial

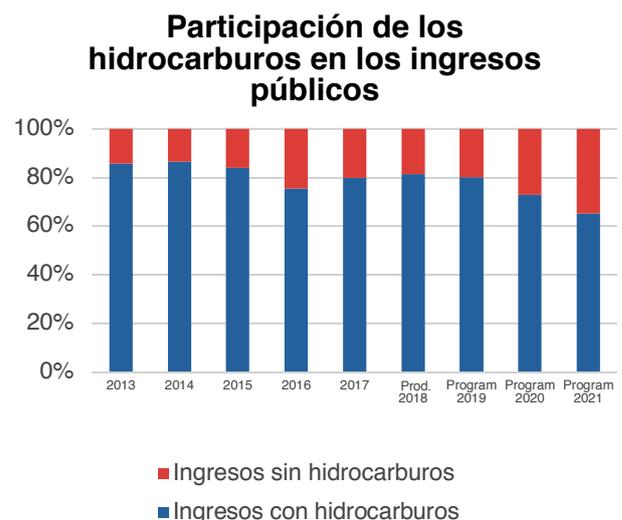
Agregado	Guinea Ecuatorial	Fuente
PIB real	-8.4% en 2020 -1,6% en 2021	Perspectivas económicas mundiales del BM
	-5.8% en 2020 (PIB petrolero -7.2% y PIB no petrolero -4.7%) en el primer escenario; -8.9% en 2020 (PIB petróleo -12.5%) en el segundo escenario.	INEGE
	-5.5% en 2020 y + 2.25% en 2021	Perspectivas de la economía mundial del FMI, abril de 2020
	-3,6% en 2020 y -3,3% en 2021	Perspectivas económicas africanas del BAD
	- Escenario base revisado (Tabla 14, p. 46): <b>-1.3% del PIB total en 2020</b> (sin duda real pero no claramente especificado), sin cambios para el PIB petrolero y -2.2% del PIB sin aceite - Escenario pesimista: <b>-8.9% del PIB total en 2020</b> , -14.2% del PIB petrolero, -4.9% del PIB no petrolero.	BEAC, Informe de política monetaria, marzo de 2020
	Entre - 5.5% y -6%, <b>PIB total en 2020</b> , de los cuales PIB -7.25% PIB petrolero y -4.7% PIB no petrolero	Ministerio de Economía y Finanzas, en vista de la solicitud de apoyo en virtud del Instrumento de financiación rápida de la DMI

## 4.2 Choque inmediato sobre los ingresos del Estado: análisis macro-fiscal

### 4.2.1 Ingresos no percibidos

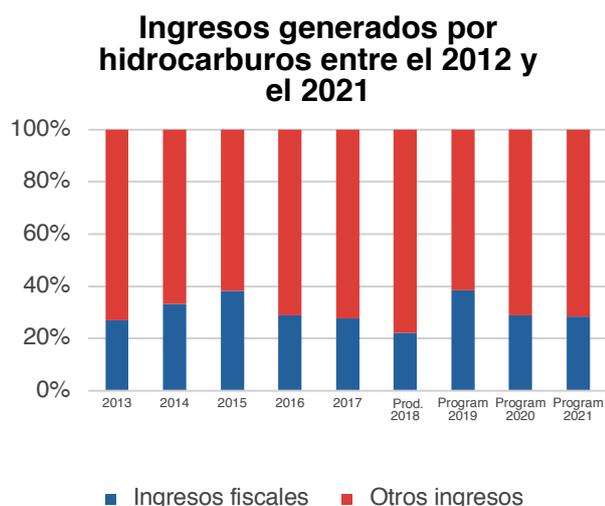
Uno de los efectos inmediatos de la previsible caída de las exportaciones es la caída de los ingresos del gobierno. En términos de ingresos, la proporción de hidrocarburos (ver Figura 13), con estimaciones pre-Covid del FMI para 2019, 2020 y 2021, nunca ha caído por debajo del 75% y fue superior al 80% en 2018. La caída en los ingresos por hidrocarburos, y por lo tanto en el margen fiscal del Estado, es un fenómeno que comenzó mucho antes del Covid-19, el cual no fue revertido por su aumento temporal en 2017 y 2018 (Figura 14). El Covid-19 por lo tanto podría perseguirlo y excavarlo aún más.

Figura 12: Participación de los hidrocarburos en los ingresos públicos entre 2013 y 2021



Fuente: FMI

Figura 13: Ingresos generados por hidrocarburos entre 2013 y 2021



Fuente: FMI

Para analizar los efectos inmediatos del Covid-19 en los ingresos del Estado para el año 2020, ofrecemos un análisis cuantitativo (detallado en el apéndice) basado en datos accesibles al público en general (es decir, OPEP, FMI y BEAC) y métodos simples, cuyo objetivo es proponer algunos escenarios plausibles para la evolución de los ingresos públicos. No conocemos los detalles de las negociaciones en curso con los acreedores sobre la revisión de los pronósticos de ingresos y la política fiscal futura. Este análisis no puede tener un estatus 'oficial' y no emite juicio sobre el resultado de estas negociaciones (Junio-Agosto 2020) en cuanto

al nivel máximo de déficit y deuda que se le autorizará al Estado ecuatoguineano.

Utilizamos dos metodologías distintas y complementarias: la primera propone una proyección de los ingresos a partir de su elasticidad promedio al PIB y una suposición sobre la variación de la base impositiva; la segunda utiliza un modelo de regresión econométrica para simular escenarios de precios del petróleo, niveles de producción y tipos de cambio.

Según las Tablas 4 y 5 que presentan las proyecciones para el año 2020 de acuerdo con estos dos métodos, anticipamos una caída drástica en los ingresos presupuestarios de la administración. Esta se estima en 39,16 %, según el método de elasticidad, basado en la hipótesis de una caída nominal del PIB del 22,68 % para 2020 (hipótesis propuesta por INEGE<sup>15</sup>) y en 38,3 % según el modelo de regresión. Para esta última proyección, las hipótesis sobre la caída de los precios de Brent se basan en los pronósticos de junio de 2020 de la Agencia Internacional de Energía, los pronósticos públicos más recientes conocidos<sup>16</sup> (AIE). Sin embargo, esta caída en los recursos administrativos sería menor para la parte impositiva, con una disminución esperada en los ingresos tributarios del 11,72 %, mientras que la participación petrolera en los recursos presupuestarios disminuiría en un 43,3 % según estos escenarios.

Tabla 4: Ingresos presupuestarios proyectados utilizando el método de elasticidad

	2019	2020 <sup>p</sup>	2020 <sup>p</sup>
<b>Escenario estándar Covid</b>			
Precio Brent (\$) - precio promedio anual	62,98	36 <sup>a</sup>	33,8 <sup>a</sup>
PIB nominal (millones XAF)	6 459 504	5 221 916 <sup>a</sup>	4 994 783
Δ nominal PIB anual (%)	-12,42	-19,16	-22,68 %
Elasticidad (tasa impositiva marginal)	1,15	1,73 <sup>b</sup>	1,73 <sup>b</sup>
Ingresos fiscales (millones XAF)	602 540 <sup>c</sup>	542 854	531 899

<sup>15</sup> « Impacto de la pandemia Covid-19 en la economía de la Guinea Ecuatorial », INEGE, abril 2020.

<sup>16</sup> <https://www.eia.gov/analysis/>

$\Delta$ ingresos fiscales anuales (%)	39,36 %	-9,91 %	-11,72 %
Ingresos presupuestarios (millones XAF)	1 240 543 <sup>c</sup>	830 078	754 746
$\Delta$ ingresos presupuestarios anuales (%)	-14,24	-33,09 %	-39,16 %

<sup>a</sup> pronóstico del INEGE para abril de 2020; <sup>b</sup> elasticidad promedio durante el período 2006-2019 (cuentas nacionales disponibles para el mismo año base); <sup>c</sup>: estimación mín. de Hacienda, Presupuesto General del Estado 2019, Ejecución de ingresos al 31 de diciembre.

*Tabla 5: Proyección de los ingresos presupuestarios según el método de regresión*

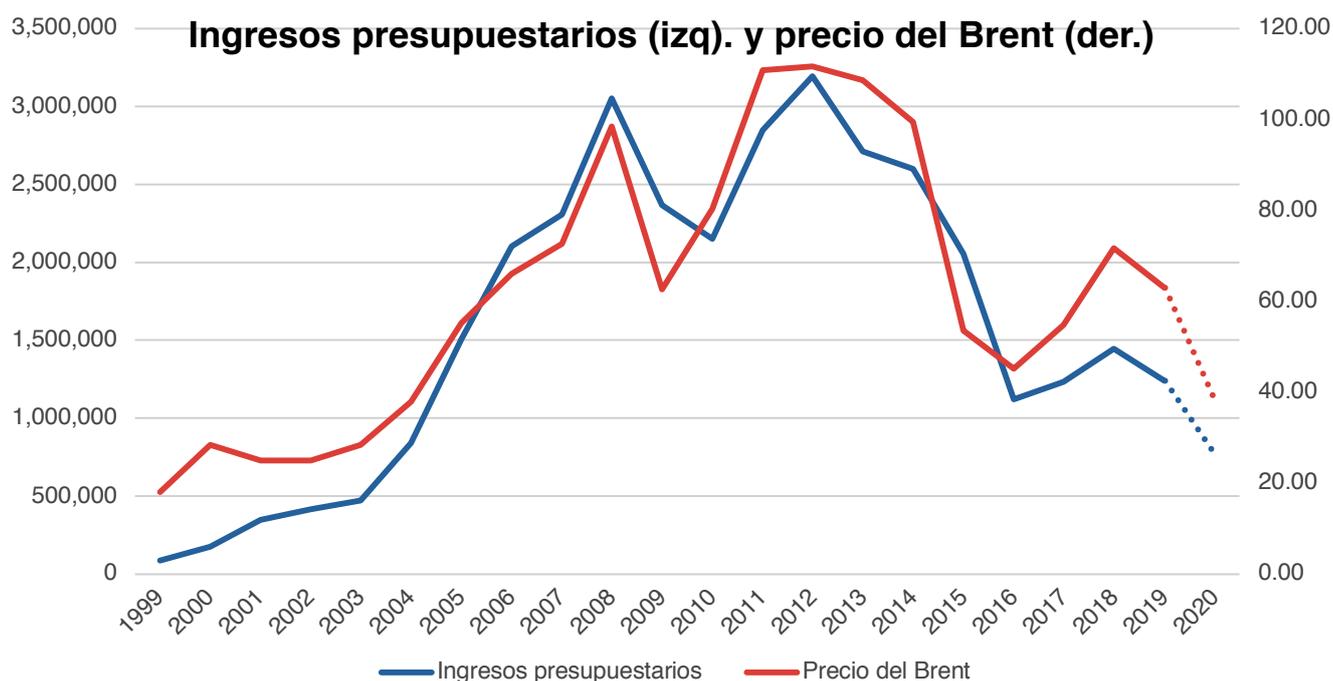
	2019	2020 <sup>P</sup> Estándar Covid	2020 <sup>P</sup> Escenario pesimista	2020 <sup>P</sup> Escenario optimista
Precio Brent (\$) - precio promedio anual	62,98	38 <sup>a</sup>	20	55,5
Tipo de cambio XAF / USD	585,91	595 <sup>c</sup>	595	595
Producción anual de petróleo (1000 barriles)	39 997	42 125 <sup>b</sup>	42 125	42 125
$\Delta$ Producción nacional de petróleo (%)	-8,81 %	5,31 %	5,31 %	5,31 %
Ingresos presupuestarios del petróleo (millones (XAF))	983 700	558 208	262 888	873 968
$\Delta$ Ingresos presupuestarios del petróleo (%)	-16,56 %	-43,3 %	-73,3 %	-11,2%
Ingresos presupuestarios (millones XAF)	1 240 534	764 852	388 301	1 111 825
$\Delta$ ingresos presupuestarios anuales (%)	-14,24	-38,3 %	-68,7 %	-10,4 %

<sup>a</sup> pronóstico de los precios de Brent para 2020 IEA en junio <https://www.eia.gov/analysis/>, <sup>b</sup> pronóstico del Ministerio de Minas en junio de 2020. <sup>c</sup> pronóstico del FMI en junio 2020, <sup>P</sup>: pronóstico

Fuente: FMI (tasa de cambio) y OPEP (precio Brent y producción de petróleo)

En 2020, las consecuencias de la pandemia mundial debido a Covid-19 sobre los precios del petróleo y la demanda mundial aceleran en gran medida la caída de los recursos presupuestarios que el país conoce desde 2013 (Figura 14).

Figura 14: Ingresos presupuestarios y precio del Brent



Fuentes: Min. de Minas y Hidrocarburos y OPEP. \*Pronóstico 2020 del método de regresión estándar para los ingresos presupuestarios y de la AIE para el precio Brent.

La recaudación de ingresos no petroleros ha conocido algunos avances normativos en los últimos años, pero se mantiene a media asta, a pesar de la creciente prioridad que le otorga el Gobierno. En 2010, el índice de esfuerzo fiscal no relacionado con los hidrocarburos de Guinea Ecuatorial, elaborado por la OCDE y el Banco Africano de Desarrollo (BAfD), se situó en 0,08, el nivel más bajo en África Subsahariana. En la actualidad, a pesar de los progresos realizados, el impuesto sobre la renta de las personas físicas ha sufrido por la destrucción del empleo formal en el país, causado por la crisis económica y la finalización de la mayoría de los proyectos de infraestructura. Por otra parte, la recaudación del IVA se ve obstaculizada por la baja capacidad de los servicios tributarios para la aplicación, control y seguimiento del impuesto y sobre todo, por la práctica todavía muy extendida de las exenciones para las empresas, la falta de contabilidad confiable de las empresas y la práctica empedernida de las subdeclaraciones. La reciente asistencia técnica

del FMI al Gobierno, y especialmente a la Dirección General de Impuestos y Contribuciones (DGIC), ha elaborado un plan de continuidad y recuperación post-Covid.

Aún no hay mucha información sobre los cambios en la recaudación de impuestos en el post-Covid, debido a la falta de validación del registro de los ingresos a nivel de la tesorería. Del FMI, se sabe que los ingresos fiscales (petroleros y no petroleros) solo han llegado al 63,6% del objetivo del recaudo trimestral para enero-marzo de 2020, es decir, observamos una recuperación menor a 37.768 millones de francos CFA. Esta disminución consiste en 13.255 millones de francos CFA en ingresos fiscales no petroleros, que se recaudaron al 67,2% del objetivo de recuperación, y 24.513 millones de francos CFA en ingresos por impuestos al petróleo, que se recaudaron al 61,3% del objetivo de recuperación.

Con respecto a los ingresos por impuestos al petróleo, la reducción se explica principalmente por la reducción del impuesto

de sociedades (49% del objetivo), mientras que la disminución de los ingresos por impuestos no derivados del petróleo se debe a la reducción de los impuestos especiales (bebidas alcohólicas, automóviles y telecomunicaciones, recaudados al 6% del objetivo), impuesto al valor agregado (76.9% del objetivo) e impuesto corporativo (74.7% del objetivo).

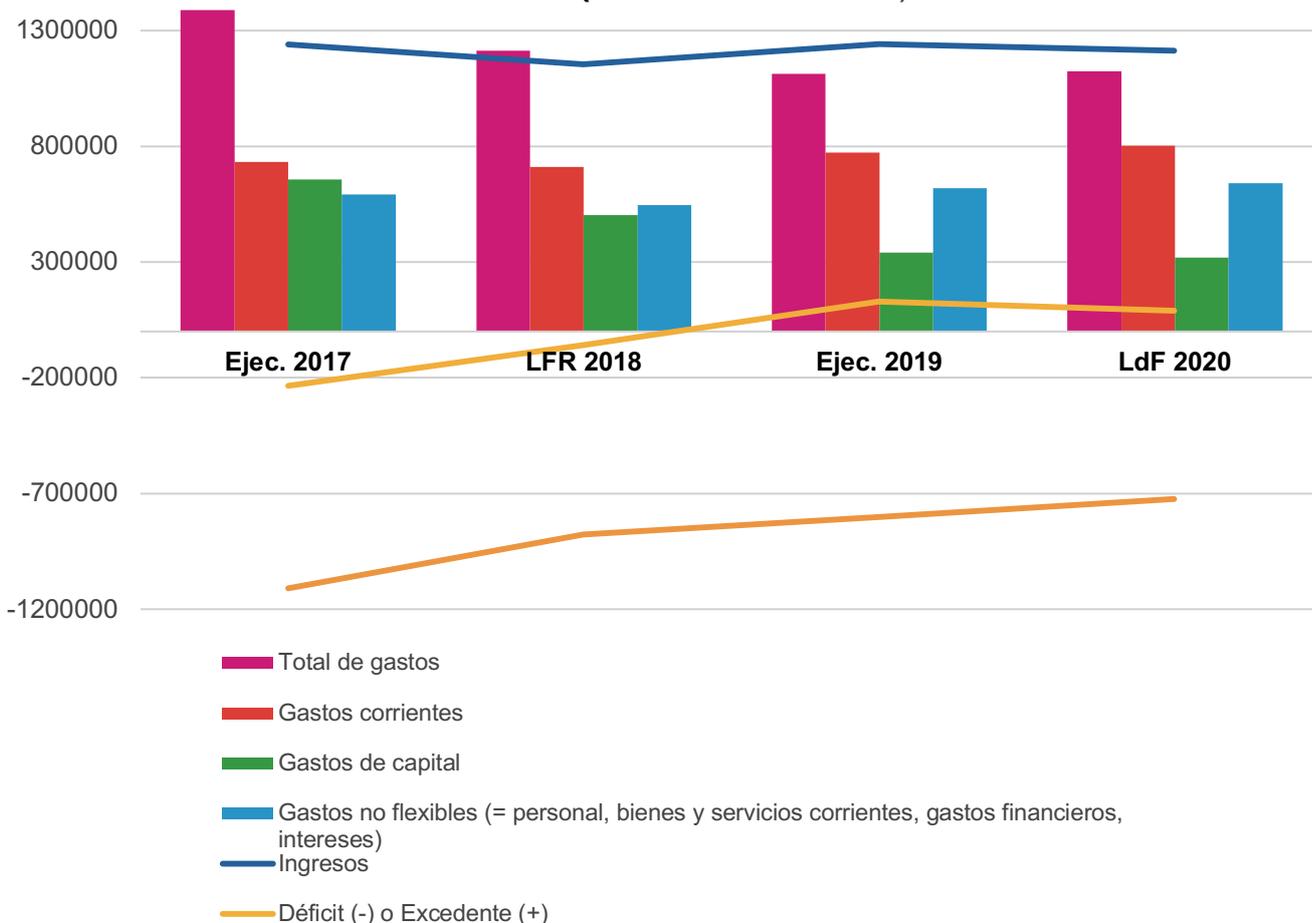
#### 4.2.2 Ajustes presupuestarios a corto plazo

La tendencia en los últimos años muestra una disminución gradual en el gasto en general

(19% entre 2017 y 2020<sup>17</sup>), sin embargo, el saldo presupuestario mejora. Se observa un aumento en el gasto actual (+ 10% entre 2017 y 2020) combinado con una caída en el gasto de inversión (-51% entre 2017 y 2020, ver Figura 15). Con respecto a los gastos corrientes, los gastos no flexibles relacionados al i) personal (pasando del 10% al 17% del gasto total entre 2017 y 2020), ii) subvenciones y transferencias corrientes (pasando del 10% al 14% de los gastos durante el mismo período) y iii) los intereses (que van del 2 al 6,8% de los gastos durante el mismo período) se disparan (Figura 16).

Figura 15: Evolución del gasto por tipo entre 2017 y 2020

### Evolución de los ingresos y gastos del Estado, saldo presupuestal y saldo primario sin hidrocarburos (millones de FCFA)

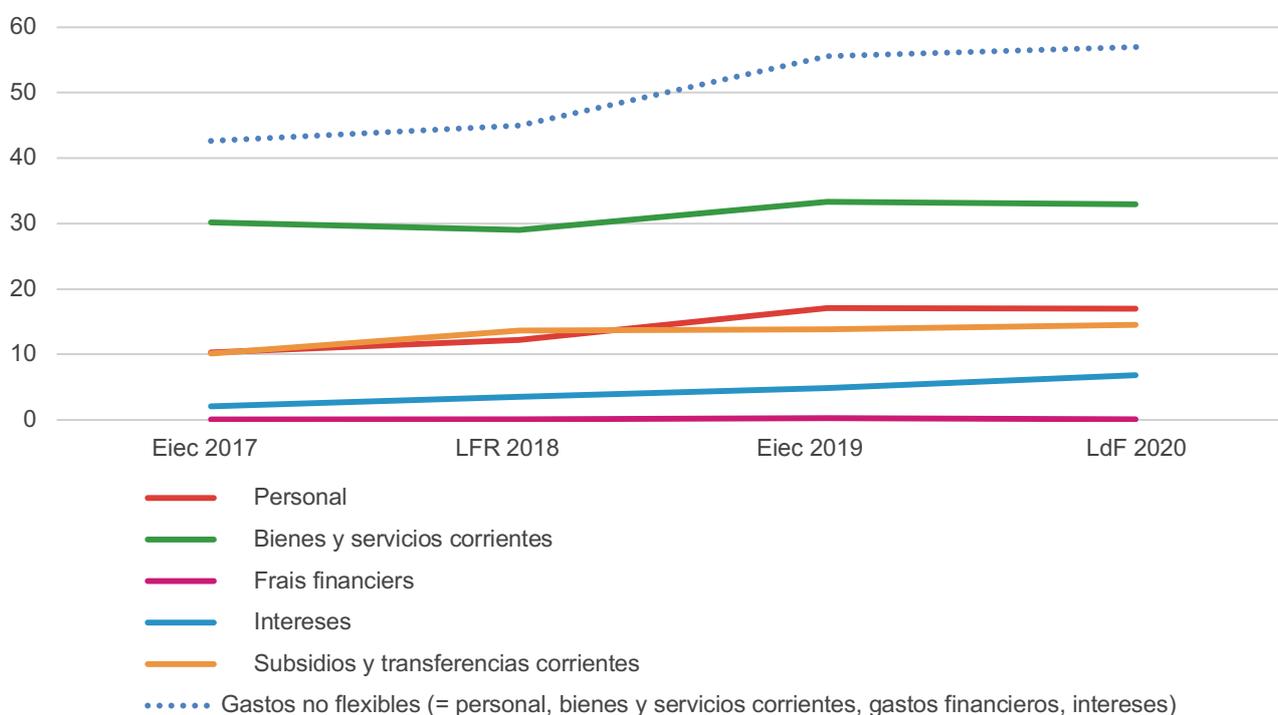


Fuente: Ministerio de HEP, Proyecto de Ley de Finanzas 2019 y 2020

<sup>17</sup> Los datos para 2020 corresponden a los del Proyecto de Ley de Presupuesto para 2020.

Figura 16: Evolución de la composición del gasto corriente (2017-2020)

## Evolución de la composición del gasto corriente (en %)



Fuente: Ministerio de HEP, Proyecto de Ley de Finanzas 2019 y 2020

Previendo una disminución de los ingresos respecto al pasado, al menos a corto plazo, y para mantener la estabilidad macroeconómica, el gobierno redujo significativamente el gasto planificado en el programa de inversión pública durante el período 2017-2020, de 500 M FCFA a 320 M FCFA. El gasto se distribuye de manera bastante homogénea entre el gasto en el sector productivo (especialmente energía e hidrocarburos), el sector social (especialmente agua, educación, vivienda), infraestructura (especialmente carreteras y aeropuertos) y la administración pública (especialmente defensa y seguridad, figura 17).

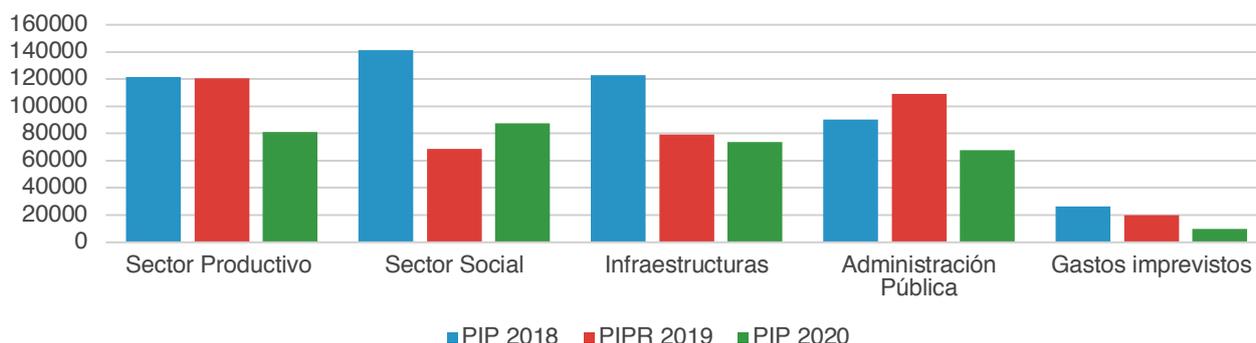
De acuerdo con la información proporcionada por el Ministerio de Hacienda, la ejecución total de los gastos en el primer trimestre del 2020 estuvo alrededor de 102%, sin embargo, se espera que esta cifra disminuya en el segundo trimestre. Por otro lado, el gasto corriente se ha implementado al 98%. El futuro del gasto en 2020 aún se está discutiendo con los

acreedores, y la ley financiera modificada aún no está lista, aunque una solicitud de apoyo del FMI en virtud del Instrumento de Financiamiento Rápido está en curso.

Según entrevistas con el Ministerio de Hacienda, Economía y Planificación, el Gobierno espera un aumento total de los gastos del 4,4% para tratar los efectos de Covid-19, pero aún no habría acuerdo con el FMI sobre este tema sobre el total del año. Se han identificado pautas generales, pero aún no se han traducido en cifras, al menos no en cifras que puedan compartirse en esta etapa, ya que las negociaciones con los acreedores todavía están en curso. El intento del Gobierno, entre otras cosas, es priorizar los gastos de salud, tanto en gastos corrientes como en inversiones, y reducir de manera particularmente significativa los costos de mantenimiento y los costos de misiones, lo que será facilitado por la reducción de viajes impuesta por el confinamiento.

Figura 17: Evolución del Programa de Inversión Pública por sector (2017-2020)

### Evolución del PIP por sector (en millones de FCFA)



Fuente: Ministerio de HEP, Proyecto de Ley de Finanzas 2019 y 2020

Según entrevistas con el Ministerio de Hacienda, Economía y Planificación, el Gobierno espera un aumento total de los gastos del 4,4% para tratar los efectos de Covid-19, pero aún no habría acuerdo con el FMI sobre este tema sobre el total del año. Se han identificado pautas generales, pero aún no se han traducido en cifras, al menos no en cifras que puedan compartirse en esta etapa, ya que las negociaciones con los acreedores todavía están en curso. El intento del Gobierno, entre otras cosas, es priorizar los gastos de salud, tanto en gastos corrientes como en inversiones, y reducir de manera particularmente significativa los costos de mantenimiento y los costos de misiones, lo que será facilitado por la reducción de viajes impuesta por el confinamiento.

### 4.3 Choques secundarios: evolución en la demanda y en las cadenas de suministro

#### 4.3.1 Bienes de equipo y de consumo importados

La siguiente tabla (Tabla 6) muestra los principales artículos de importación de Guinea Ecuatorial entre 2012 y 2016, que son los datos presentados por el Centro de Comercio Internacional en Ginebra y sin duda extrapolables a la situación antes del Covid-19. Cabe recordar que Guinea Ecuatorial todavía no produce estadísticas comerciales, y la situación presentada aquí es simplemente un reflejo de los datos utilizados por sus diversos socios comerciales.

Tabla 6: Desglose del comercio en Guinea Ecuatorial

Categoría de producto	% del total de importaciones	Principal producto importado en la categoría
Equipos no electrónicos	19.9	Piezas de turbina de gas
Fabricación Básica	16.4	Cemento Portland
Equipo de transporte	13.2	Plataformas flotantes o sumergibles
Comida preparada	10.4	Cerveza de malta
Fabricación variada	6,9	Muebles, madera, etc.
Otros minerales	6.4	Petróleo y derivados
Productos Químicos	5.6	Medicamentos
Componentes electrónicos	5.5	Conductores eléctricos
Comida fresca	4.3	Pollo congelado

Fuente: Centro de Comercio Internacional, Ginebra

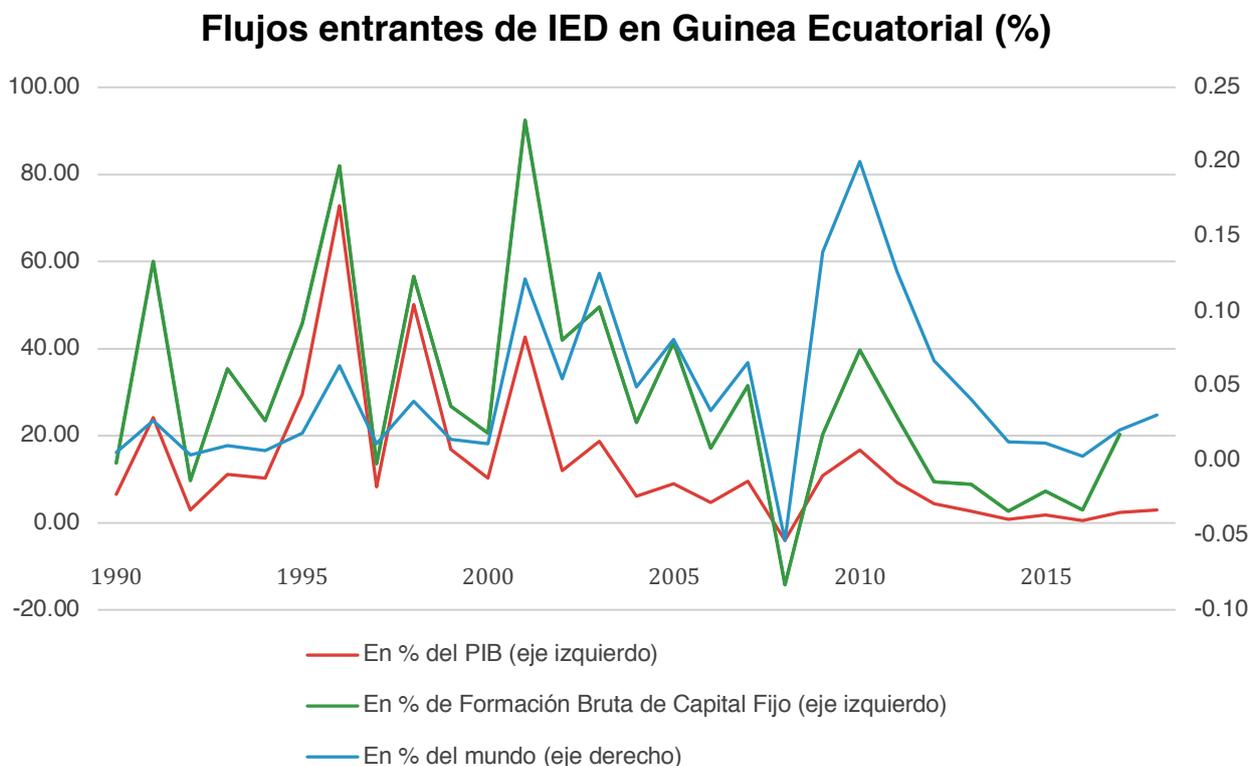
Las consecuencias del Covid-19 en las importaciones aún no son claras en esta etapa, y sin duda es necesario distinguir los diferentes productos importados. La inversión extranjera directa, especialmente en el sector petrolero, era una fuente importante de bienes y servicios importados, al menos del 30 al 35% de las importaciones de acuerdo con los datos de la Tabla 4, y esta fuente se agotará en su mayor parte en el corto plazo, debido al impacto del Covid-19. Volveremos a la inversión extranjera directa (IED) más adelante, pero el siguiente gráfico (Figura 18) muestra las participaciones de IED en el PIB y en la formación bruta de capital fijo de una dimensión bastante inusual para un país del tamaño de Guinea Ecuatorial.

Como estas inversiones se concentran en el sector petrolero y, en menor medida, en el sector servicios, la caída en la producción y exportación de petróleo determina necesariamente una caída en las importaciones de los productos necesarios para el funcionamiento de estos sectores. Dicho esto, también debe tenerse en cuenta

que el mantenimiento de las plataformas en alta mar, que es costoso, debe continuar garantizándose, y que una de las mayores inversiones físicas en el sector del gas, el oleoducto en construcción por Noble Energy que conecta Campo Alén con Punta Europa, se sigue construyendo y debe ponerse en servicio en junio de 2021. Por lo menos en los hidrocarburos, las importaciones deben ser menos elásticas a la demanda que las exportaciones. Sin embargo, la ausencia de datos por producto o por grupo de mercancías impide que esta hipótesis se pruebe estadísticamente.

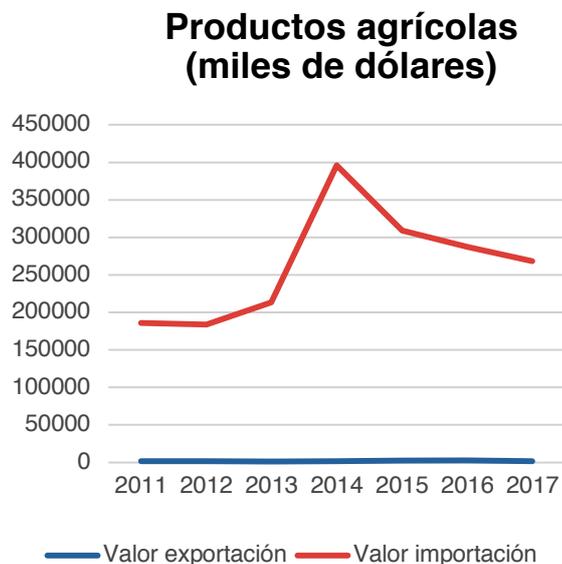
Guinea Ecuatorial tiene una dependencia muy alta, en cuanto a los bienes de consumo importados, incluso para productos de alto consumo, como el pescado, en el que el país tendría una ventaja comparativa clara. Las figuras 19 y 20 muestran la balanza comercial relativa a la producción agrícola y la alimentación y animales.

Figura 18: Flujos entrantes de IED entre 1990 y 2018



Fuente: CNUCYD

Figura 19: Importaciones y exportaciones de productos agrícolas entre 2011 y 2017



Fuente: FAOSTAT

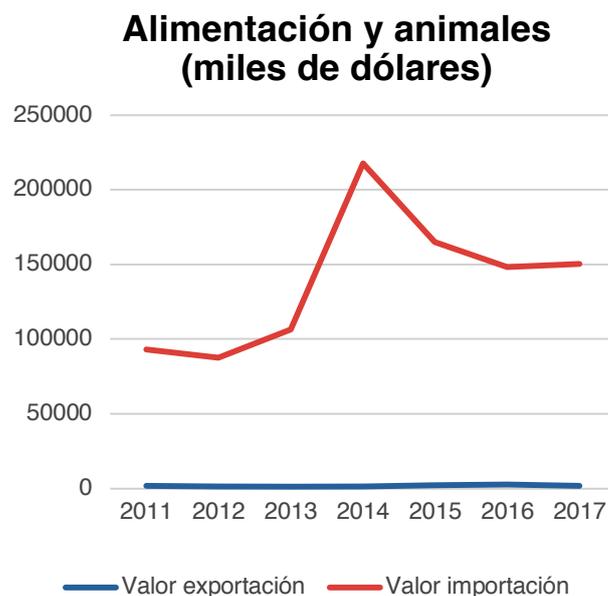
En consecuencia, también para los productos alimentarios, la elasticidad de las importaciones al ingreso disponible es menor, y no se espera que las importaciones disminuyan en la misma proporción. Un cierto efecto de sustitución de los bienes de consumo europeos (41% de las importaciones en 2019, con España, Italia y los Países Bajos como principales proveedores) por bienes producidos regionalmente (6% de las importaciones en 2019, en gran parte del vecino Camerún) o en Asia (14%, especialmente China e India) podría tener lugar, especialmente desde este año, en el que el Gobierno debería comenzar a cobrar impuestos especiales sobre ciertos bienes de consumo no esenciales como alcohol y tabaco. La Figura 21 muestra la distribución de las importaciones de Guinea Ecuatorial por origen.

Examinaremos a continuación la influencia de esta dependencia en los precios al consumidor.

En principio, cuanto más larga sea la emergencia de salud, en menor medida las importaciones de bienes de consumo deberán disminuir, ya que el Gobierno tendrá que satisfacer la creciente necesidad de medicamentos, productos de higiene y

paramédicos y de equipos de protección y cuidado (no menos del 6% de las importaciones totales). Es por esta razón que, en las proyecciones del INEGE, las importaciones de bienes y servicios en el primer escenario, el de una crisis de salud transitoria, disminuirían en un 16.3%, pero en el segundo escenario, el de una crisis más duradera: las importaciones de bienes y servicios disminuirían menos, en torno al 12,9%.

Figura 20: Exportaciones e importaciones de productos alimentarios entre 2011 y 2017



Fuente: FAOSTAT

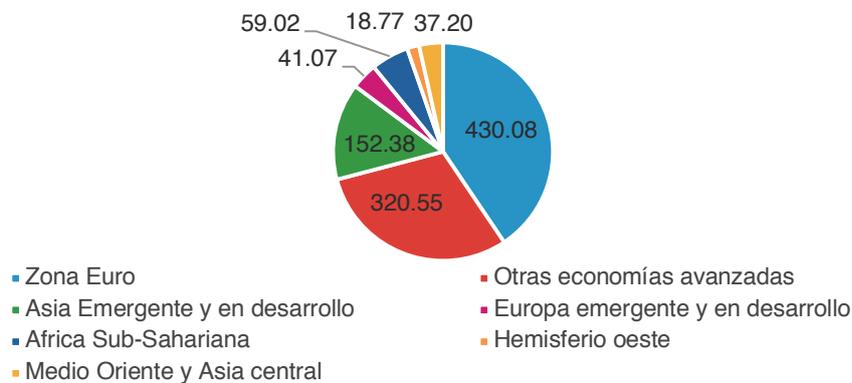
### 4.3.2 Inflación

Para comprender la dinámica pasada de la inflación en el contexto de otros agregados macroeconómicos, y extraer lecciones de ellos sobre las perspectivas futuras, es aconsejable tener en cuenta en su conjunto algunos indicadores macroeconómicos, cuya discusión se reanuda y profundizará en las secciones siguientes:

Entre 2013 y 2016, las exportaciones de petróleo (la mayor parte de las exportaciones) colapsaron. Aunque las importaciones se han ajustado rápidamente, el saldo de la cuenta corriente, levemente positivo en 2013, se ha deteriorado, de forma particularmente crítica en 2015 y 2016, antes de retomar algunos colores en los dos años siguientes,

Figura 21: Origen de las importaciones en 2019

### Origen de las importaciones de Guinea Ecuatorial en 2019 (millones de dólares)



Fuente: FMI

sin dejar de ser negativo. Una consecuencia normal de la caída de los precios del petróleo después de 2014 fue la caída del deflactor del PIB, que incluye las exportaciones en 2015 y, en cierta medida, en 2016. En contraste, el índice de precios al consumidor, que incluye importaciones - casi no cayó. Una razón de esta rigidez de precios es que la tasa de cambio se ha mantenido estable; la segunda razón es que una gran parte de la disminución de las importaciones se refería a bienes destinados al programa de inversión pública, que debieron disminuir debido a la falta de divisas, pero las importaciones de bienes de consumo esenciales continuaron. El ajuste del saldo de la cuenta corriente ha sido asumido tanto por el sector público como por el privado (el cual depende en gran medida de la contratación pública) y su déficit se ha financiado en gran medida mediante el uso de divisas, cuya cobertura no fue superior a un mes de importaciones después de 2015.



Contrario a 2015, a fines de 2019, la contracción de las importaciones tuvo un impacto más claro en el índice de precios al consumidor, que cayó a fines de 2019, con un aumento continuo entre octubre de 2019 y marzo de 2020, pasando de 136.70 a 145.40, un aumento del 6.4% (ver figura a continuación). Este aumento se debe principalmente al incremento en el índice de precios en educación, salud, vivienda/agua/electricidad/gas, cultura, alimentos y bebidas alcohólicas, y muebles / equipamiento doméstico y costes de mantenimiento. Gran parte de este aumento se debe sin duda a una menor oferta de bienes importados debido a las medidas de confinamiento global.

El aumento en los precios al consumidor había comenzado antes de las restricciones debido al Covid-19, y debería continuar en los próximos meses, probablemente en menor medida conforme se afianza una caída de la demanda debido a las medidas de confinamiento. El gobierno espera un aumento del índice de precios al consumidor de alrededor del 2% en 2020, debido al aumento en el precio de los productos de limpieza y al comportamiento de almacenamiento de bienes de consumo cotidianos entre la población.

Tabla 7: Principales indicadores económicos

		Principales indicadores económicos									
		2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
							Est.	Progr	Progr	Progr	Progr
Índice de precios al consumidor (final del periodo)	% cambio anual	4.90	2.60	1.60	2.00	-0.20	2.60	1.60	1.70	1.70	1.80
Deflactor del PIB	% cambio anual	-1.10	-1.40	-20.20	-6.30	12.70	13.10	-3.20	0.40	-0.60	2.7
Sectores de hidrocarburos	% cambio anual	-3.50	-4.80	-36.50	-17.60	31.40	24.50	-9.80	-3.60	-5.50	-1.8
Sectores sin hidrocarburos	% cambio anual	3.10	3.70	1.10	3.60	-0.40	1.60	1.00	2.00	2.00	2.1
Exportaciones FAB	% cambio anual	-22.40	-6.50	-46.10	-26.90	10.50	11.60	-19.20	-7.90	-6.10	-11.90
Exportaciones de hidrocarburos	% cambio anual	-23.60	-6.80	-47.50	-25.90	9.60	12.40	-18.90	-8.60	-6.80	-13
Exportaciones sin hidrocarburos	% cambio anual	-3.90	-3.10	34.60	-49.40	39.60	-8.60	-27.90	14.90	13.50	11.9
Importaciones FAB	% cambio anual	-23.80	-2.40	-23.10	-33.90	-13.20	9.50	-17.80	-3.30	-17.60	-12.5
Términos del intercambio	% cambio anual	-1.00	-7.60	-34.70	-5.40	35.00	40.70	-15.20	-4.70	-5.50	-1.3
Saldo de cuenta corriente (incluidas las transferencias oficiales)	% PIB	0.10	-5.60	-16.40	-13.00	-5.80	-5.40	-5.70	-5.70	-3.80	-4.1
Activos en reserva en la BEAC	Meses de importación	4.57	2.91	3.60	0.20	0.10	0.20	0.60	2.60	4.50	6.1
Tasa de cambio	CFA/USD			591.40	593.00	582.10	555.20	585.80	581.40	575.60	570.4
Saldo presupuestario global después de subvenciones	% PIB	-5,80	-4,90	-15,10	-10,90	-2,60	0,50	1,3	1,1	1,60	2,3

Fuente: FMI



Figura 22: Evolución del índice de precios al consumidor

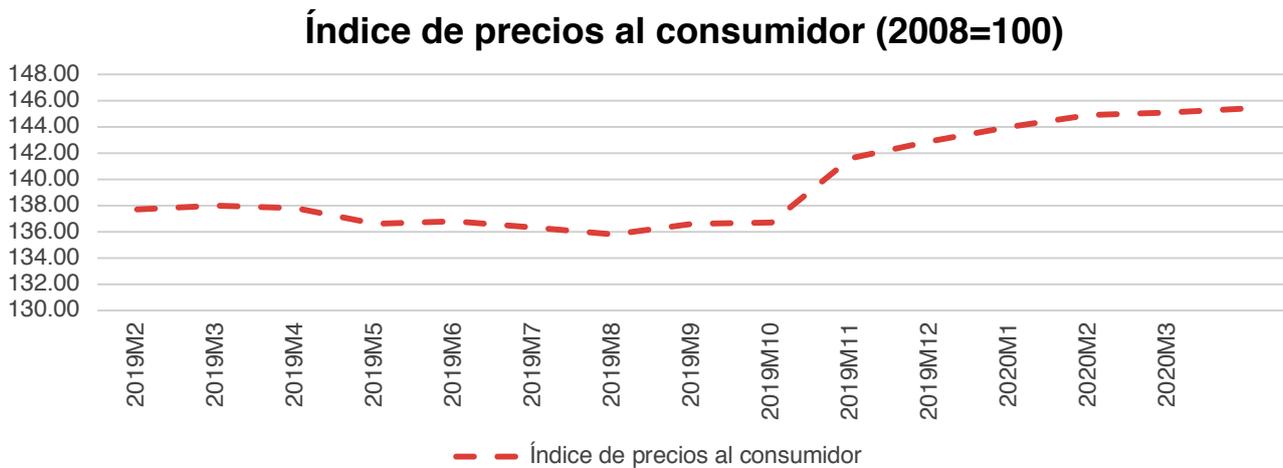
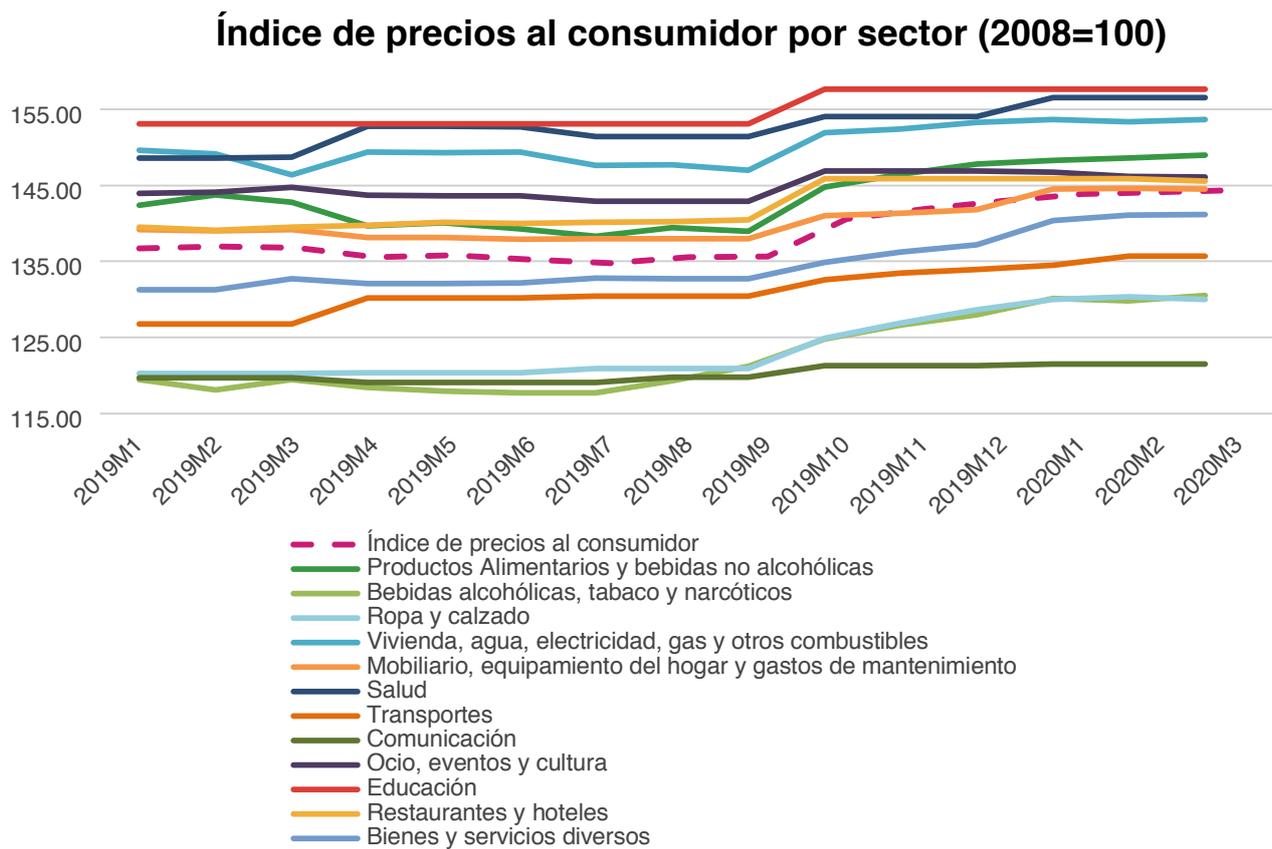
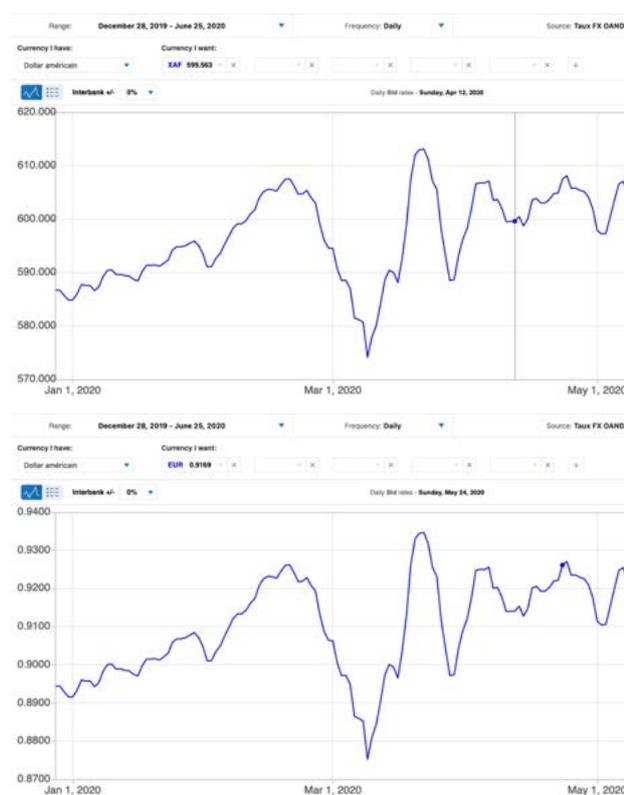


Figura 23: Evolución del índice de precios al consumidor por sector



Fuente: INECE

Figura 24: Tipos de cambio USD / XAF (panel superior) y USD/EUR (panel inferior)



Source: oanda.com

La tasa de cambio del franco CFA con el dólar estadounidense desde principios de año ha sufrido una cierta inestabilidad en la paridad euro / dólar, y los movimientos del primero se deben casi exclusivamente a los del segundo (véase la figura arriba). Este desarrollo fue reforzado en parte por el diferencial de inflación. En esta etapa es difícil predecir desarrollos futuros, pero el mercado monetario mundial parece estabilizarse. En su solicitud de apoyo financiero del FMI en virtud del Instrumento de Financiamiento Rápido, el Gobierno espera un promedio anual de 595 FCFA para 1 US \$, por lo tanto, no muy lejos del tipo de cambio observado al comienzo del año.

No obstante, el estudio econométrico BEAC (Kenkouo 2019) muestra que un choque negativo en el tipo de cambio USD / XAF o una alta volatilidad en los precios del petróleo contribuyen al deterioro duradero de la estabilidad bancaria, un problema ya grave en Guinea Ecuatorial, como veremos más adelante. Sin embargo, la tasa de cambio USD / XAF aumentó constantemente hasta febrero y desde entonces ha entrado en una fase de turbulencia, que comenzó a desvanecer después de mediados de mayo. Si se produjera una devaluación del valor del franco CFA, que en esta etapa no es muy probable pero no se puede excluir, “el posible aumento de los costos operativos de las empresas puede comprometer la capacidad de estas empresas para honrar sus compromisos con los bancos. Cabe recordar aquí que los bancos de la CEMAC generalmente otorgan préstamos a un número limitado de actores, en particular a grandes empresas cuyos insumos de la actividad de producción son importados”.

### 4.3.3 Perturbaciones en las cadenas de suministro

Las perturbaciones en la cadena de suministro constituyen otro factor que no puede evaluarse en este momento, pero que también podría haber tenido un impacto en los precios. Estas perturbaciones podrían depender, como fue el caso en África Oriental, de la propagación de la enfermedad entre los camioneros, una categoría particularmente expuesta. También podrían resultar de la suspensión parcial del tráfico aéreo y marítimo, y el cierre parcial de las oficinas de aduanas a raíz de las medidas de contención. Entrevistas más extensas

serían necesarias para evaluar el peso de estos factores. Lo que se hará aquí será dar una visión general de la situación basada en los escasos datos internacionales disponibles sobre Guinea Ecuatorial.

#### 4.3.4 Efectos sobre el transporte

Como se ve en el gráfico 25, el transporte aéreo ha aumentado en el país entre 2014 y 2017, pero se ha estabilizado más recientemente. A pesar de la falta de información disponible en esta etapa, el transporte aéreo debería verse muy afectado, como en todos los países, por el impacto del Covid-19. A nivel mundial, la IATA pronostica que los ingresos de los pasajeros disminuirán al menos un 30% en marzo de 2020, y para África en particular, la capacidad de vuelo al 90% en el primer trimestre de 2020, al 40% en el segundo, 70% tercero y 90% último.

Esto incluirá, entre otras cosas, un déficit para el Estado en términos de ingresos aeroportuarios. De acuerdo con la AIT, una asociación de gestores de aeropuertos, los ingresos se van a contraer en un -33% en todo el mundo y en un promedio de -20% en África para el 2020.

Del mismo modo, los ingresos de los puertos también disminuirán, pero sin duda serán menores que los ingresos de aeropuertos, porque hemos visto que las importaciones por contenedor no necesariamente tendrán una caída muy

Figura 25: Transporte aéreo entre 2010 y 2018

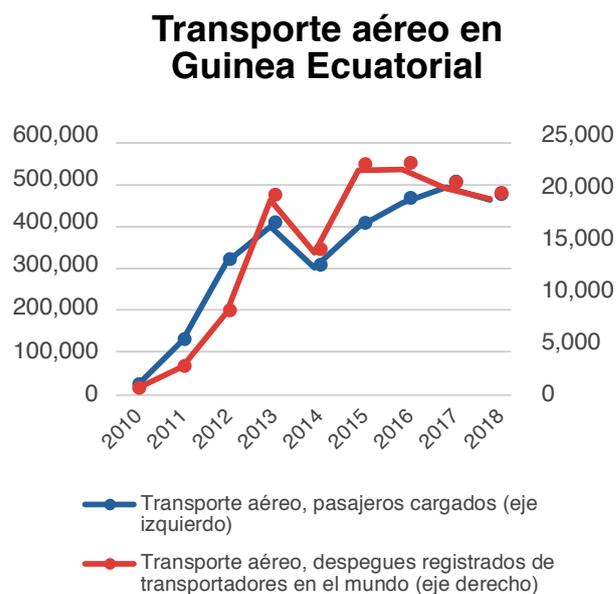
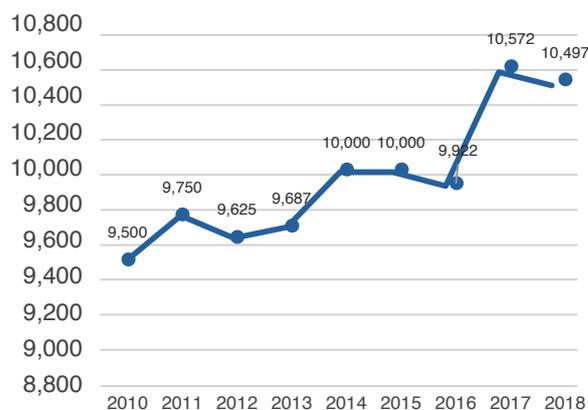


Figura 26: Tráfico de contenedores marítimos entre 2010 y 2018

#### Tráfico de contenedores marítimos (TEU: unidades equivalentes a 20 pies)



Fuente: IATA, Ginebra, y OMI, Londres



brusca. Además, China, que proporciona el 80% de la carga mundial de los bienes transportados por barco, fue la primera economía en salir del confinamiento y, a diferencia de los aeropuertos, los puertos se consideraron infraestructura esencial incluso en los países más afectados por la pandemia. Los grupos de logística internacional han realizado proyecciones, pero son inconsistentes entre sí. El perfil de la evolución del transporte marítimo en los últimos años en Guinea Ecuatorial (Gráfico 26) es equivalente al del transporte aéreo, con un repunte después de 2014 y estabilidad después de 2017.

Una consecuencia previsible a corto plazo del Covid-19, con una pérdida de funcionalidad para las oficinas de aduanas, podría ser un aumento más o menos duradero en el flujo de bienes transportados por el sector informal, lo que también comprometería los objetivos de ingresos del gobierno. En el Índice de Desempeño Logístico del Banco Mundial, que traza la eficiencia del transporte de las mercancías a partir de una encuesta de las principales empresas de logística internacional,

Guinea Ecuatorial es el 136 de 160 países encuestados, pero en la subregión, lo hace mejor que la República Centroafricana y Gabón. La situación es peor para las aduanas, donde su posición es la 151. La reforma del sector de las aduanas es una de las reformas clave del programa firmado con el FMI, con el fin de fortalecer los ingresos fiscales, pero la digitalización del sector apenas empezó en Malabo.

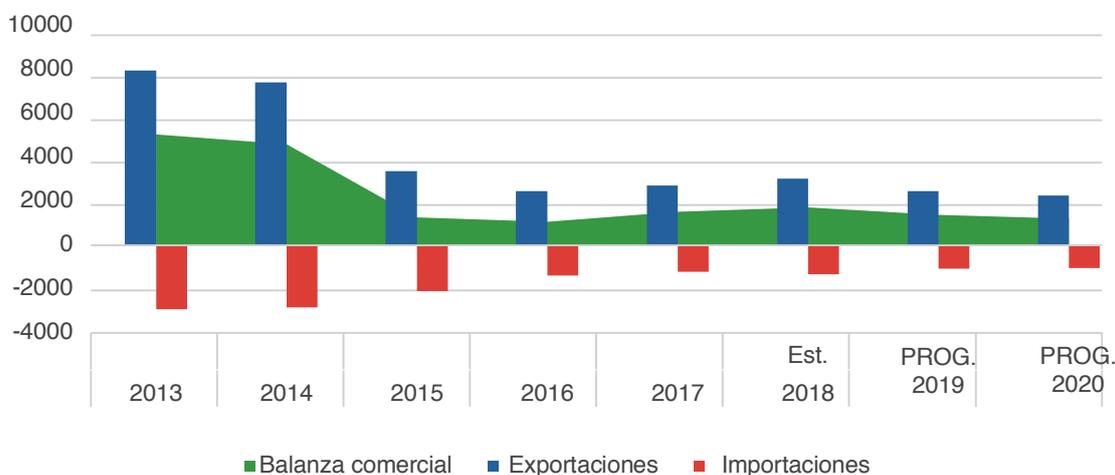
### 4.3.5 Efectos netos en la balanza comercial

El resultado del diferencial de elasticidad de exportación e importación debe implicar una disminución en el superávit comercial de bienes, del cual la evolución pasada se encuentra en la Figura 27. Ya hemos visto que esto tiene implicaciones en términos de precios al consumidor.

La contracción del sector de servicios pondrá en peligro los objetivos perseguidos por el Gobierno mediante la introducción del impuesto al valor agregado, cuyos retornos fueron más que satisfactorios (ver Figura 28). Sin embargo, probablemente reducirá el déficit comercial de los servicios.

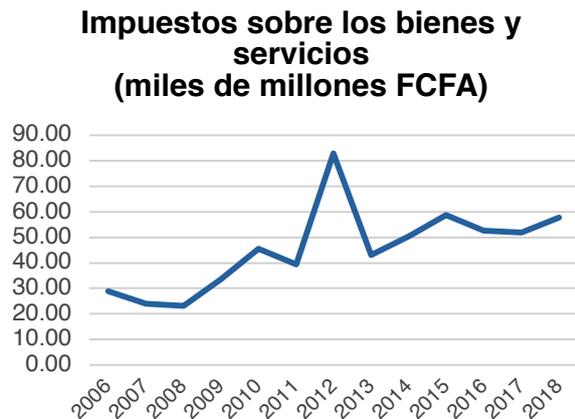
Figura 27: Balanza comercial entre 2012 y 2019

### Importaciones y Exportaciones de bienes (FOB, miles de millones de FCFA)



Fuente: FMI

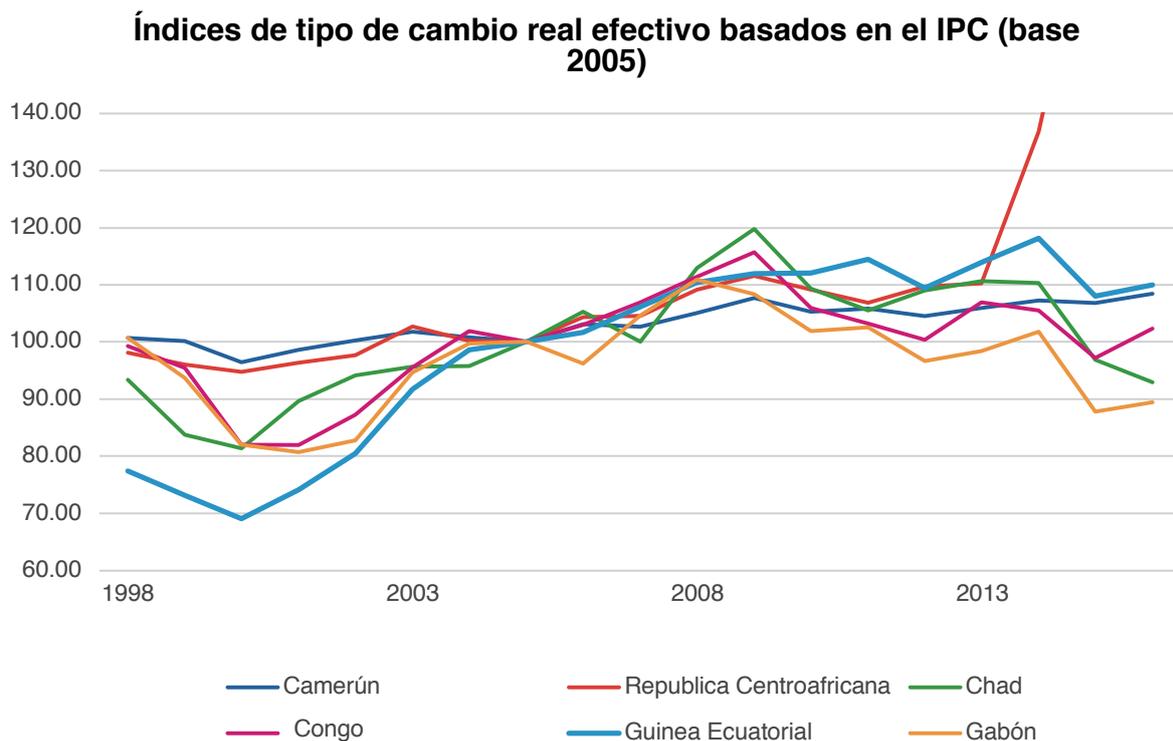
Figura 28: Impuestos sobre bienes y servicios entre 2006 y 2018



Fuente: FMI

A corto plazo, el Covid-19 probablemente degradará aún más la competitividad de los precios, que ya se encuentran en caída en Guinea Ecuatorial. Aunque las estimaciones del tipo de cambio efectivo real deben tomarse con cautela, ya que las estadísticas comerciales no se recopilan en el país y su cálculo se basa en datos de sus socios comerciales, la siguiente figura muestra que después de la República Centroafricana, Guinea Ecuatorial es el país de la CEMAC donde la moneda común tuvo el mayor aumento en el poder adquisitivo en comparación con los socios comerciales del país (Figura 29), lo que, en tendencia, ha reducido el costo de importaciones pero degradado la competitividad de las exportaciones.

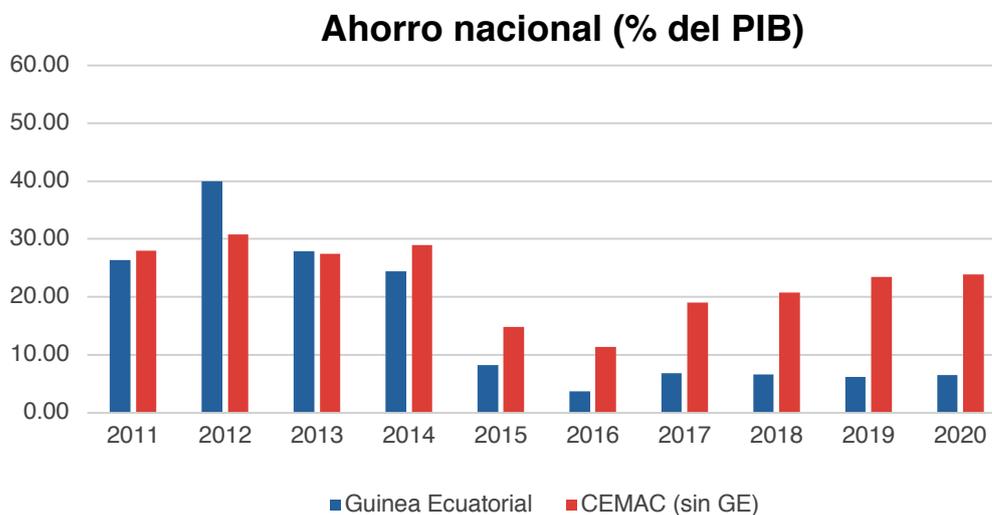
Figura 29: Índices de tipo de cambio real efectivo, 1998-2016



Fuente: CNUCYD

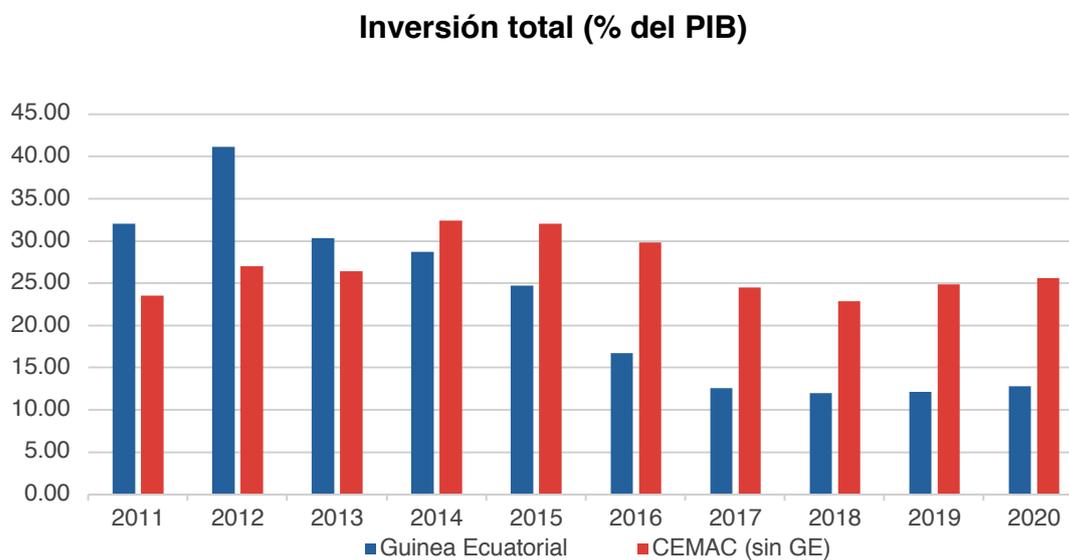
Finalmente, a partir de la identidad contable saldo en cuenta corriente (ahorro – inversión), el hecho de que la cuenta corriente será cada vez más negativa, afectará tanto el ahorro nacional como la inversión pública y privada, donde Guinea Ecuatorial, muy por encima de los niveles promedio de CEMAC, ahora estará, estructuralmente, claramente por debajo (Figuras 30 y 31).

Figura 30: Ahorro nacional (% del PIB)



Fuente: FMI

Figura 31: Inversión total (% del PIB)



Fuente: FMI

### 4.3.6 Efectos sobre el turismo

El turismo de ocio proveniente del exterior es casi inexistente en la actualidad, a pesar de un capital natural de cierto interés. Los procedimientos para obtener visas son notoriamente difíciles, el destino no es promovido por los operadores y solo hay una reciente guía turística publicada en el extranjero. Los datos de la Organización Mundial del Turismo tampoco mencionan a Guinea Ecuatorial. No se espera ningún efecto del Covid-19.

Por otro lado, el turismo de negocios y de las conferencias internacionales había ganado puntos en los últimos años, a partir del Foro de Cooperación América Latina-África en 2013. Sus perspectivas son complicadas, por la fuerte competencia africana (Marruecos, Senegal, Costa de

## 4.4 Choques en los flujos financieros

Aquí, el término flujos financieros del exterior significa: 1) los flujos rastreados entre los ingresos primarios en la cuenta corriente de la balanza de pagos (pago de salarios de no residentes, ingresos por inversiones como intereses o dividendos, y rentas de recursos naturales como regalías); 2) los flujos trazados entre los ingresos secundarios de la misma cuenta, como transferencias personales y donaciones; 3) los flujos trazados en la cuenta de financiamiento de la balanza de pagos, como las inversiones extranjeras directas. Dejamos de lado las transacciones de la cuenta de capital, como la condonación de la deuda, que no conciernen a Guinea Ecuatorial, y nos centramos en cada uno de los puestos relevantes para el país.

### Recuadro: efecto general del COVID en la balanza de pagos

La siguiente tabla resume los efectos pronosticados más probables de COVID en los diversos componentes de la balanza de pagos, que se analizarán en detalle:

*Tabla 8 Efectos sobre la balanza de pagos.*

Oficina postal	+ 0 -
Exportaciones	Disminución
Importaciones	Disminución
Saldo neto del servicio	Aumento
Balanza comercial (exportaciones - importaciones + saldo neto de servicios)	Disminución
Saldo neto de ingresos primarios	Aumento
Saldo neto de ingresos secundarios	Aumento
Cuenta corriente (Balanza comercial + Ingresos primarios + Ingresos secundarios)	Disminución
Inversión directa	Disminución
Otra inversión (saldo neto)	Disminución
Balance general	Disminución
Reservas	Disminución

#### 4.4.1 Flujo de ingresos primarios

En orden de magnitud, los flujos más sustanciales siempre han sido los flujos de ingresos primarios. Estos siempre han sido negativos porque los salarios de expatriados y los ingresos por inversiones en el sector petrolero son en su mayoría exportados al extranjero, mientras que el país no recibe, o no cuenta con una gran cantidad de ingresos por inversiones realizadas en el extranjero. La tendencia en estas transacciones ha sido bajista desde 2014, principalmente debido a la disminución del retorno de la inversión de los campos de petróleo y gas. También, probablemente debido a la creciente presencia de expatriados que trabajan de manera estable en el país, por lo tanto, considerados residentes en las cuentas nacionales.

La caída en el valor absoluto de esta tipología de los flujos financieros debería continuar e intensificarse como resultado del Covid-19: las oportunidades en obras públicas se están volviendo escasas para los trabajadores extranjeros, y la caída en la producción de petróleo disminuye



dividendos e intereses pagaderos en el país (excepto regalías). En consecuencia, el efecto en la balanza de pagos es positivo: el FMI estima -850 mil millones de FCFA en 2019 y pronostica -701 mil millones de FCFA en 2021. Post-COVID, una de las medidas emblemáticas del Decreto Presidencial 43 del 30 de marzo 2020 de apoyo económico es la repatriación de activos mantenidos en el extranjero que estarían "disponibles" (es decir, no vinculados a garantías u otra herramienta de gestión del riesgo país). Por ello, se espera que el efecto sobre la balanza de pagos sea ligeramente más pronunciado de lo esperado.

#### 4.4.2 Flujos de ingresos secundarios: transferencias de fondos de la diáspora y ayuda

Se espera un efecto del mismo signo en los ingresos secundarios. Nuevamente, el saldo siempre ha sido negativo, pero se amplió temporalmente entre 2015 y 2018. Estas incluyen transferencias de efectivo de trabajadores extranjeros residentes en Guinea Ecuatorial, cuya presencia ha aumentado en los años anteriores antes de encogerse de nuevo. El siguiente gráfico (Figura 32) muestra la evolución estimada de la migración neta desde 1960, donde los años de 2005 a 2010 muestran un pico positivo, debido a la inmigración de gerentes y técnicos, pero especialmente a la afluencia de personas de África subsahariana, atraídas por la gran cantidad de vacantes en sitios de construcción ambiciosos.

Como el Gobierno ya ha reducido el tamaño de las inversiones de capital desde el choque petrolero de 2014 y 2015, y post-Covid difícilmente se hará cualquier tipo de gasto que no sea el más urgente, se espera que el puesto se contraiga, por lo que tendrá un efecto positivo en la cuenta corriente, ya que quedarán menos trabajadores migrantes en el país. Pre-

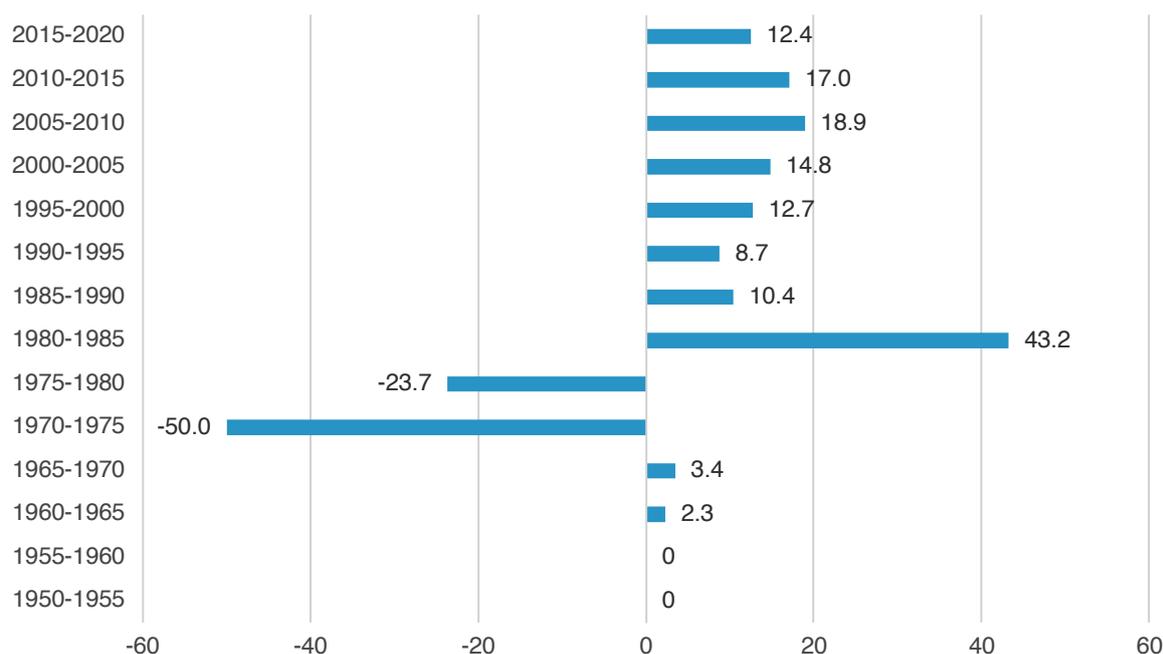
Covid, el FMI estimó -196 mil millones de FCFA en 2019 y pronosticó -190 mil millones en 2021. La disminución en el valor absoluto probablemente será un poco más pronunciada.

Debido a su nivel de ingresos, su relativa estabilidad y una percepción negativa de sus instituciones, Guinea Ecuatorial es muy poco dependiente de flujos de ayuda externa, que representan en promedio 0.06% del INB en el período 2012-2018<sup>18</sup> y que se ha estabilizado en alrededor de USD 10 millones desde 2013 (ver figura 33).

Francia y España han sido los dos principales donantes bilaterales, representando el 54% del total de la asistencia oficial para el desarrollo (AOD) durante el período 2012-2018 (véase la figura a continuación). Las Naciones Unidas proporcionaron el 26% de la AOD total durante el mismo período. UNICEF, UNFPA y la OMS han contribuido con el 75% de la ayuda proporcionada por los organismos de las Naciones Unidas.

Figura 32: tasa de migración neta entre 1950 y 2015 (%)

### Tasa de migración neta en Guinea Ecuatorial entre 1950 y 2015

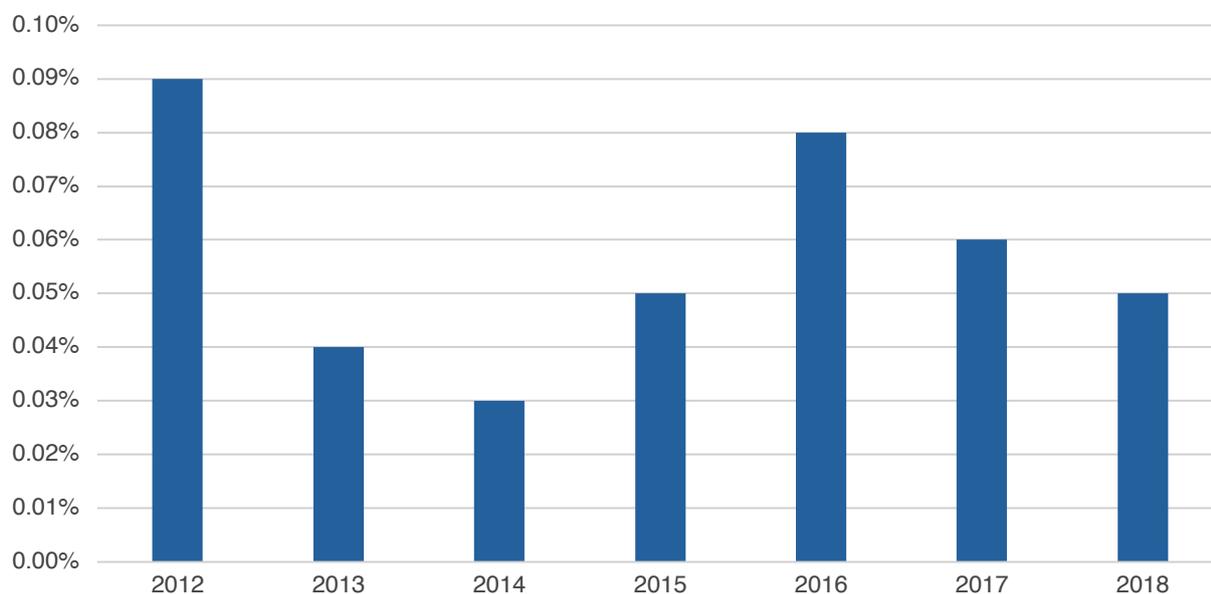


Fuente: Secretaría de las Naciones Unidas, División de Población.

<sup>18</sup> Datos de la OCDE; los datos solo están disponibles hasta 2018.

Figura 33: Evolución de la AOD (% del INB) 2012-2018

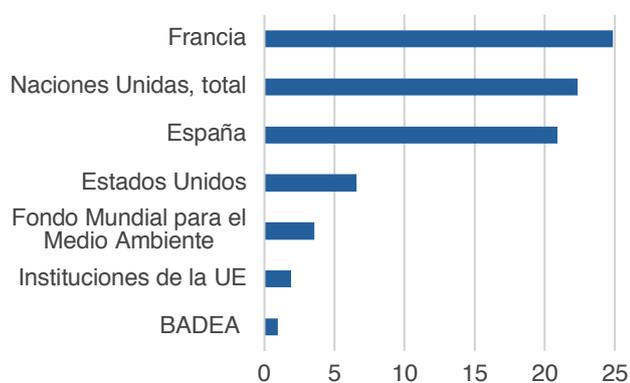
### Evolución de la AOD en % del Ingreso Nacional Bruto (\$ corriente)



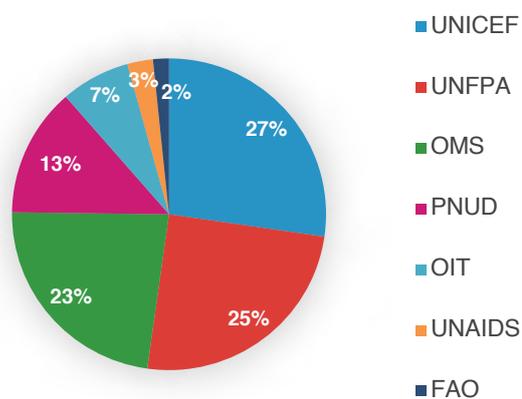
Fuente: Estadísticas de Desarrollo Internacional (IDS) de la OCDE

Figura 34: Principales donantes y distribución de AOD dentro de los organismos de las Naciones Unidas

#### Principales donantes - AOD total (millones de dólares corrientes) (2012-2018)



#### Distribución de la AOD de las agencias NU (2012-2018)



Los sectores que recibieron ayuda fueron la infraestructura social y los servicios (55% de la AOD), principalmente en los sectores de educación y salud.

Figura 35: Distribuciones de AOD por sectores

### Sectores de AOD (2012-2018) (millones de dólares corrientes)



Fuente: Estadísticas de Desarrollo Internacional (IDS) de la OCDE

#### 4.4.3 Inversión extranjera directa

La inversión extranjera directa ocupa la posición más importante en la cuenta financiera de la balanza de pagos (la inversión de cartera es simbólica y otras posiciones cubren la deuda del gobierno, la cual se discutirá más adelante). Los flujos nominales de IED per cápita se muestran en la Figura 36.

Figura 36: Entradas de IED per cápita entre 1990 y 2018



Fuente: CNUCYD

Estas son inversiones en el sector petrolero y, en cierta medida, en infraestructura civil y el sector servicios. El FMI estaba planeando una recuperación previa al Covid-19, gracias a los nuevos trabajos de infraestructura de petróleo y gas y a la nueva ronda de atribución de licencias. De los 240 mil millones de FCFA estimados en 2019, se debía pasar a 370 mil millones de FCFA. Posteriormente, estas estimaciones pueden parecer demasiado optimistas, pero en realidad, tratándose en gran medida de activos físicos costosos que requieren mantenimiento, incluso si son menos utilizados, es posible que la IED se estanque en lugar de caer significativamente.

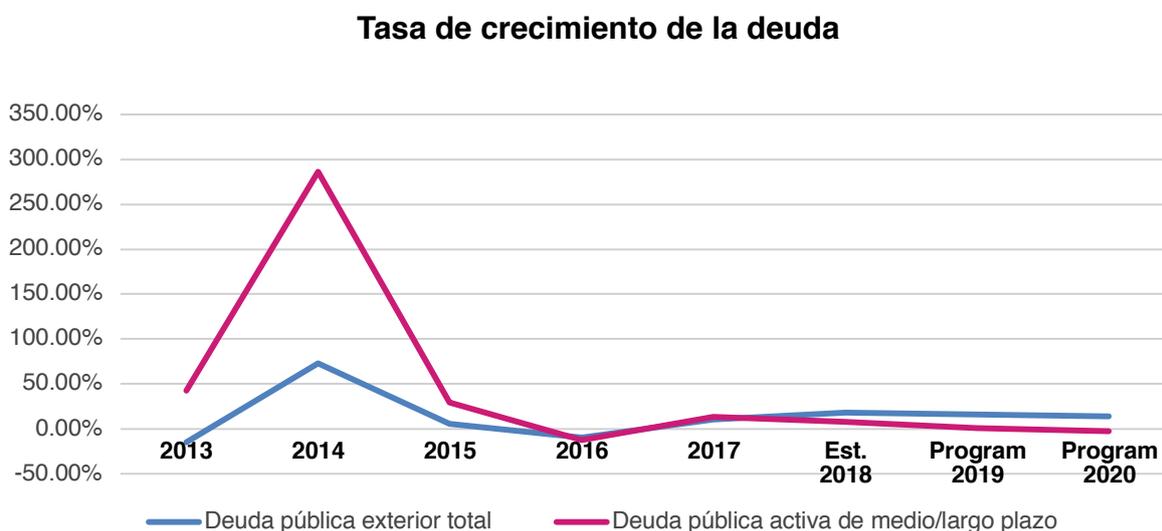
Además, hemos visto que ciertas inversiones en gas deben mantenerse a pesar del Covid-19. A este respecto, también debe observarse, volviendo a la Figura 14, que la IED ha proporcionado parte de la formación bruta de capital fijo, a veces de forma muy sustancial y mucho más alta

que en otros países, hasta 40 % en 2010. Se podría pensar que la estabilidad de la IED probablemente garantizará un papel amortiguador en un contexto en el que el Estado se retirará considerablemente de la creación de activos físicos.

#### 4.4.4 Transacciones financieras del gobierno y perspectivas de financiamiento externo

Según el FMI, la rápida acumulación de deuda hasta 2016 parece haber cesado. La mayoría de los componentes de la deuda de Guinea Ecuatorial no crecieron y se esperaba su pago gradual (Figura 37). A priori, Guinea Ecuatorial, dado su nivel de ingresos, no es beneficiario de las dos medidas adoptadas por el FMI en el marco de la pandemia (el Fideicomiso de Contención y Alivio de Catástrofes y el alivio del servicio de la deuda hasta octubre 2020), ni de la "iniciativa Macron" de los gobiernos del G20 para la suspensión de pagos hasta finales de 2020.

Figura 37: Tasa de crecimiento de la deuda, 2013-2020



Fuente: FMI

Entre 2012 y 2014, la Corporación Financiera Internacional (CFI) fue un proveedor de financiamientos importantes en el sector del petróleo, pero estas inversiones se han cerrado y la organización se ha desacoplado por su parte los combustibles fósiles. Antes de la crisis de Covid-19, la única fuente realmente significativa de préstamos nuevos para Guinea Ecuatorial era una línea de crédito garantizada con el Banco de Exportación e Importación de China (Eximbank).

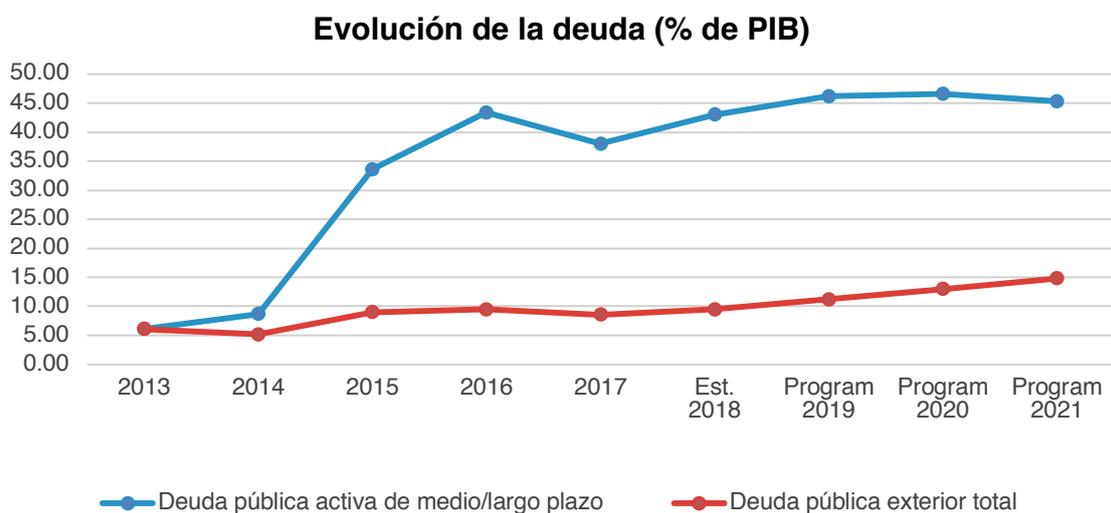
Como muestra claramente la Figura 38, las mayores deudas están vinculadas a los atrasos internos, que aumentaron rápidamente desde 2014, cuando el colapso de los precios del petróleo sorprendió al país, que se encontraba en medio de importantes actividades de inversión en infraestructura, y continuó financiando estos trabajos retrasando los pagos a las empresas constructoras.

Los atrasos internos son uno de los problemas más intrincados de la economía

ecuatoguineana, ya que los retrasos en los pagos del estado a las empresas han impedido que estas paguen los préstamos recibidos por las instituciones financieras locales y, por lo tanto, aumentan una gran cantidad de cuentas por cobrar dudosas. Aunque se trate en su mayoría de los casos de acreedores extranjeros, no nacionales, estas cuentas por cobrar dudosas, a su vez, socavan la capacidad de los bancos para reabrir las compuertas de crédito a la economía real no petrolera.

Hay otros componentes de la deuda que son menos significativos. Entre ellos, los avances legales del BEAC, que desde entonces se han detenido, en el contexto de un mayor esfuerzo de la región para limitar la monetización de la deuda. Existen varios préstamos bilaterales y multilaterales de acreedores oficiales distintos de China, entre los cuales algunos atrasos externos pendientes, incluida una pequeña cantidad de atrasos externos bilaterales (España y Bélgica).

Figura 38: Evolución de la deuda como % del PIB, 2013-2020



Fuente: FMI

El problema de los atrasos fue abordado en las discusiones con el FMI sobre el programa en curso, y el principio de titularización de estos atrasos ha sido validado. Quedan muchos detalles técnicos por refinar, pero la idea general es transformar los atrasos, una vez que se complete su auditoría, la cual se culminó antes de fines de 2019, en valores del Tesoro que las empresas podrían usar para pagar bancos, después de compensar las deudas tributarias de las empresas frente al Gobierno. Como la gran mayoría de los acreedores del Estado son grandes empresas constructoras, regionales o internacionales, estas tienen más capacidad para aceptar valores, mientras que se consideraría una ventana para pago de atrasos en efectivo para las pequeñas empresas, con el fin de proteger su liquidez. El gobierno planeaba pagar completamente estos bonos antes de 2030.

La liquidación de atrasos, ya urgente antes de la crisis de Covid-19, se ha convertido en un tema clave para revitalizar la economía después de la crisis. El trabajo está progresando, según el FMI, pero al ser un asunto técnicamente complejo, para el cual se requiere la movilización de expertos financieros internacionales, su progreso se ha ralentizado por la imposibilidad actual de viajar.

Según las proyecciones económicas del FMI, que, según lo obligan sus estatutos, realizó un análisis de sostenibilidad de la deuda, esta debía aumentar hasta el 47% del PIB, entre otras cosas debido a la operación de titularización de los atrasos,

---

<sup>19</sup> Vale la pena recordar que Guinea Ecuatorial, cuyo ingreso per cápita no es mucho menor que el de Portugal, no es elegible para la ayuda al desarrollo en el sentido del CAD, a excepción de programas puntuales de asistencia técnica o programas de cooperación cultural y científica. Tampoco es

durante 2020, para comenzar a caer en 2021.

En realidad, como es casi seguro que el déficit presupuestario del gobierno será más amplio de lo esperado debido a la disminución de los ingresos del petróleo, la necesidad de financiamiento aumentará y también lo hará la deuda. Sin embargo, el riesgo de sobreendeudamiento de Guinea Ecuatorial parece bastante distante, incluso en el caso de un empeoramiento de la pandemia. Dicho esto, un efecto del Covid-19 en los tipos de cambio podría aumentar el servicio de la deuda, debido al peso de la deuda de los no residentes y la deuda en moneda extranjera (umbral inferior de alerta del FMI). Antes del Covid-19, el financiamiento multilateral previsto por el FMI en su programa era de 631 millones de dólares de 2019 a 2022, de los cuales aproximadamente 284 millones debían ser asegurados por el FMI, y el resto por el Banco Africano de Desarrollo, la refinanciación de la deuda a corto plazo con bancos locales, o en parte menor por otras instituciones financieras como BADEA<sup>19</sup>. Guinea Ecuatorial debía continuar utilizando el financiamiento de la línea de crédito garantizada Eximbank China, pero no se esperaba que tomara nuevos préstamos. No es posible en esta etapa dar nuevas proyecciones porque se están discutiendo tanto con el BAD, que ha ofrecido su apoyo, como con el FMI, con miras al acceso del país a su ayuda de emergencia, ya implementada en otros países de la CEMAC, o un fortalecimiento del programa actual más allá de los \$ 284 millones durante los tres años inicialmente planeados.

elegible para ciertos tipos de préstamos concesionales del Grupo del Banco Mundial.

#### 4.4.5 El sistema financiero en su conjunto y la política monetaria

La situación consolidada del sistema monetario, examinada sobre la base de estadísticas publicadas por el BEAC, y disponible hasta marzo de 2020, revela una disminución en la creación monetaria, en particular los préstamos bancarios, durante años, en línea con la recesión económica casi continua y el crecimiento de los atrasos del gobierno a los proveedores.

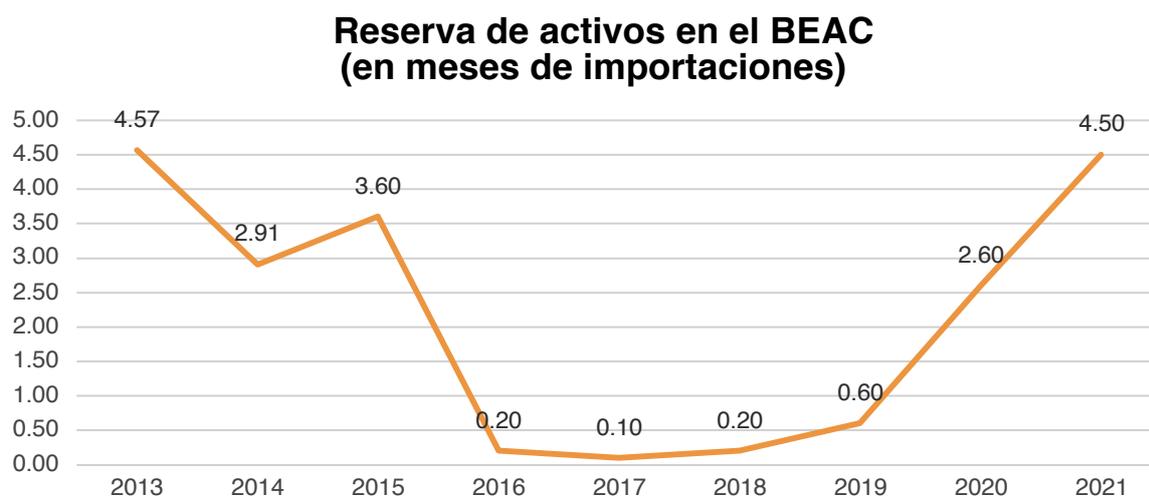
M1 (oferta monetaria en sentido estrecho) se contrajo casi a la mitad, y de forma más o menos continua, en comparación con el pico alcanzado en 2012. El nivel de los últimos meses, de enero a marzo de 2020, es inferior al de 2019. La disminución de M1 se debe principalmente a los bancos diferentes al BEAC y a los depósitos a la vista, porque desde 2018 la moneda fiduciaria fluctuó poco y el nivel de cuasi-moneda (fondos monetarios o depósitos a petición o cuentas de ahorro) también permaneció bastante estable. La situación de otros elementos netos se ha deteriorado desde finales de 2019.

También debe recordarse que la situación de las reservas de divisas ya era precaria antes del Covid-19, mientras que los países de la zona franco de África Central se habían comprometido a reponer las reservas del BEAC. Los activos extranjeros netos, incluidas las monedas extranjeras, han sido negativos desde 2019, después de un pico alcanzado en 2013. Las deudas netas sobre el Estado han aumentado en general desde 2019 pero sin una tendencia regular, y deberían aumentar, ya sea debido al aumento de las emisiones de valores del

gobierno a partir de la primera titularización de los atrasos de 2019, o de los desembolsos del FMI a finales de año. Como en todas partes de la región CEMAC, las salidas de divisas se están acelerando mientras que los retornos se estancan o disminuyen debido a la situación externa desfavorable de la subregión.

Desde 2016, las reservas ecuatoguineanas estaban por debajo de un mes de importaciones del año siguiente (ver Figura 39), lo que no representaba un peligro inmediato en la financiación del déficit de la balanza de pagos, debido a la balanza comercial excedente y el flujo de inversiones financieras. El FMI esperaba antes de Covid-19 un aumento gradual de los activos de reserva, gracias a la consolidación presupuestaria, el apoyo de los acreedores (FMI, ADB, etc.) y el retorno de los depósitos del gobierno en el extranjero y "disponibles", es decir, no vinculados a valores de deuda garantizados. Las medidas del Decreto 43 del 31 de marzo de 2020 priorizan el retorno de los activos mantenidos en el extranjero, pero es poco probable que eso mejore la consistencia de las reservas, como resultado de la notable caída de las exportaciones y la menor elasticidad de las importaciones. Además, si una de las primeras medidas previstas por el programa del FMI fue la comunicación al BEAC de los contratos de petróleo y gas, todavía hay dudas sobre la capacidad del Gobierno para garantizar el cumplimiento adecuado de las normas cambiarias por organismos públicos y operadores privados, en particular la domiciliación de las operaciones de exportación con un banco residente.

Figura 39: Reserva de activos en el BEAC entre 2013 y 2021



Fuente: FMI

Los datos también muestran una política monetaria restrictiva por parte del BEAC, que continuará después de la crisis de Covid-19, y una mayor búsqueda de financiamiento fuera de la zona CEMAC. El balance financiero BEAC muestra que la moneda en circulación en Guinea Ecuatorial disminuyó en comparación con los niveles de 2014, y se mantuvo relativamente estable en los últimos años: entre 2019 y los primeros meses de 2020 casi no ha cambiado. Por otro lado, las reservas de otros bancos aumentaron desde diciembre de 2019, pero sin volver a sus altos niveles de principios de 2019. En general, el aumento de la base monetaria desde diciembre de 2019 se relacionó especialmente con el efecto de acumulación de bancos facilitados por el BEAC. Los activos del estado se encuentran en su nivel más bajo desde marzo de 2018, debido a una política específica del BEAC, pero los pasivos externos también se encuentran en su nivel más alto desde fines de 2019. Ya que los activos externos netos están en un nivel muy bajo desde finales de 2019, el BEAC sin lugar a duda vendió

reservas extranjeras para fortalecer especialmente a los bancos locales, al tiempo que fortaleció un poco su capital (fondos propios) y desde 2019, se ha financiado mucho desde el exterior.

Hemos visto que la mala salud de los bancos ecuatoguineanos es una limitación importante para el desarrollo del sector privado, excluidos los hidrocarburos. La alta volatilidad de los depósitos bancarios es tradicional en Guinea Ecuatorial, y es principalmente el resultado de pagos grandes y muy irregulares realizados por el gobierno a los proveedores de servicios, un factor que durante mucho tiempo ha estado limitando la oferta de crédito. En el balance general de los bancos que crean dinero, en el pasivo, los depósitos están casi a un tercio del pico alcanzado en 2013. Desde septiembre de 2019, caen de forma bastante regular, mientras que los depósitos a término son más o menos estables. Los depósitos del sector público siguen aumentando lentamente desde diciembre de 2019 y, por lo tanto, los pasivos externos, ya sea por operaciones de corto

plazo interbancario, o por suscripción por parte de inversores extranjeros de valores del gobierno ecuatoguineano. Los recursos propios se están recuperando y los préstamos BEAC han aumentado ligeramente desde el mínimo de septiembre de 2019. Los otros puestos de pasivos han acentuado su signo negativo desde marzo de 2019.

El crédito al sector privado reanudó su declive a largo plazo a principios de 2019 y se mantiene con poco dinamismo. Los viejos problemas del sector bancario ecuatoguineano no han sido tratados, en particular la información limitada sobre el historial crediticio de los prestatarios potenciales y los altos requisitos en términos de garantías, que siguen siendo cuellos de botella importantes para el desarrollo financiero. Tradicionalmente, una parte importante de este crédito era el crédito para consumo, por lo tanto, de importación, para los prestatarios más seguros, como los empleados del sector público, y no siempre beneficiaba a la economía local. El Gobierno quiere impulsar la diversificación del sector bancario apoyando entre otras cosas a las micro-financieras, poco presentes hasta ahora en el paisaje financiero del país en comparación con los socios de la región.

Los préstamos de cartera vencida (Non-Performing-Loan, en inglés) aumentaron hasta la primera mitad de 2019, lo que refleja una clasificación más rigurosa de los préstamos por parte de los bancos y un deterioro de sus carteras, ya que la actividad no relacionada con los hidrocarburos se mantuvo baja. La mayoría de estos préstamos vencidos provienen de grandes préstamos a empresas constructoras, muy a menudo extranjeras, que tenían contratos con el gobierno durante el auge petrolero; estas compañías se volvieron incapaces de pagar sus préstamos cuando el gobierno comenzó a acumular los atrasos.

En términos de otros rubros del activo, el financiamiento bancario del estado creció bastante durante el primer semestre de

2019, pero desde entonces se ha reducido considerablemente. Los activos externos han disminuido desde septiembre de 2019, en línea con la aplicación de las nuevas regulaciones cambiarias a nivel de la CEMAC y quizás con los esfuerzos específicos de Guinea Ecuatorial para repatriar parte de los activos mantenidos en el extranjero. Las reservas obligatorias y libres, estas últimas muy limitadas en Guinea Ecuatorial, han estado aumentando desde finales de 2019 como parte de los esfuerzos de BEAC para estabilizar el sistema bancario, después de la marcada disminución que habían sufrido durante todo el 2019. A priori, la mejora en la tasa de cobertura de préstamos por depósitos, evidente en 2019, debería continuar.

Guinea Ecuatorial sigue siendo, con una amplia diferencia, el país de la CEMAC con la liquidez bancaria menos sólida. Esto se confirma indirectamente por el consecuente deterioro de la firma del país en los mercados regionales desde 2016. A más del 8%, la tasa de interés promedio ponderada en los bonos del Tesoro de Guinea Ecuatorial a fines de 2019, aunque en leve disminución en comparación con 2018, sigue siendo, por mucho, la más alta de todos los CEMAC.

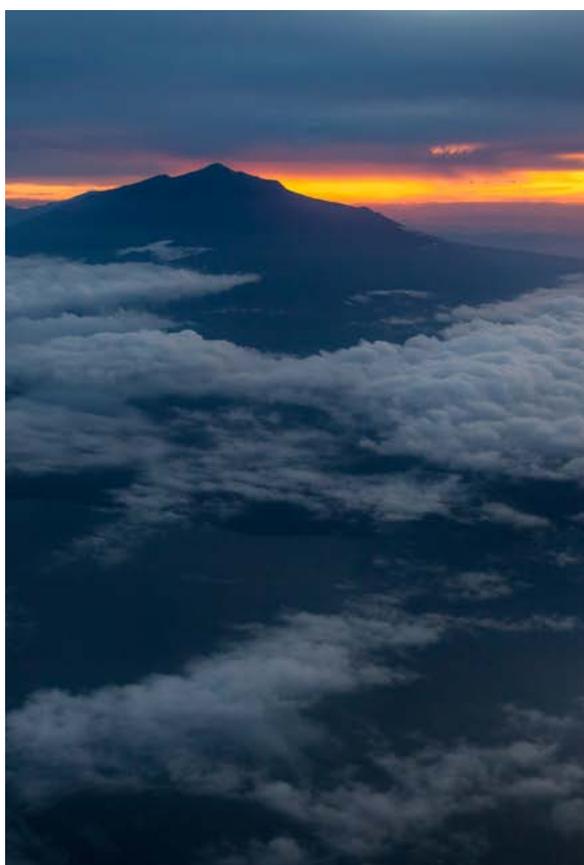
El coeficiente de adecuación patrimonial (CAP) declarado por COBAC para el sistema bancario ecuatoguineano fue del 27% en junio, pero esta cifra incluye las reservas genéricas de un banco sistémico, que aumentan artificialmente su capital Categoría 1 y CAP. El banco planea convertir estas reservas en capital en los próximos meses para cubrir el déficit de fondos propios. La liquidez sigue siendo escasa en algunos bancos, que continúan dependiendo del financiamiento de BEAC, aunque a niveles significativamente más bajos que en 2018. La provisión de préstamos es débil, comparada con las buenas prácticas internacionales.

Según las últimas decisiones del Comité de Política Monetaria del 27 de marzo de 2020, el BEAC esencialmente mantiene el curso de su política restrictiva, con miras a aumentar gradualmente los activos de reserva. Como se menciona: "es imprescindible para el BEAC seguir aplicando la regulación cambiaria de manera estricta para evitar las salidas especulativas e injustificadas de capital". Su estrategia ahora consiste en activar el mercado interbancario. El BEAC proporciona recursos para el sistema bancario esencialmente a través de cuatro herramientas (i) la operación principal de inyección de liquidez, (ii) la ventana de facilidad de crédito marginal, (iii) operaciones de inyección de liquidez con vencimientos largos y (iv) la ventana especial para refinanciar préstamos irrevocables a mediano plazo. Guinea Ecuatorial hace un uso especial de su principal operación de inyección de liquidez, a la cual los otros países de la CEMAC han podido renunciar en gran medida, y de la facilidad de crédito marginal.

Sin embargo, se han previsto arreglos para ayudar al sistema financiero a superdecidió revisar la tasa de interés para las licitaciones (TIAO) a la baja de 3,50% a 3,25%; revisar la tasa de la facilidad de préstamo marginal de 6,00% a 5,00%; traer las inyecciones de liquidez de 240 mil millones al pico de la crisis. En este sentido, el Comité de francos CFA a 500 mil millones de francos CFA, y ponerse a disposición para aumentar esa cantidad si es necesario; ampliar la gama de efectos privados aceptados como garantía para las operaciones de política monetaria; de reducir los niveles de los recortes aplicables a las facturas públicas y privadas aceptadas como garantía para operaciones de refinanciación en el BEAC.

## 4.5 Efectos de segunda ronda del Covid: impacto en el empleo

En general, los efectos mundiales previstos en el empleo<sup>20</sup> se refieren a la reducción del número de puestos de trabajo como consecuencia de la quiebra o la recesión de empresas, que puede adoptar la forma de despidos o de reducciones más o menos temporales del tiempo de trabajo, que la OIT estima en un 6,7% del tiempo total trabajado para el segundo trimestre de 2020. Los sectores que corren mayor riesgo son el comercio minorista, los hoteles y restaurantes y la industria manufacturera, de los cuales los dos primeros en particular tienen en los países emergentes un alto porcentaje de trabajadores que son informales o tienen poco acceso a los servicios de salud y protección social.



<sup>20</sup> Observatorio de la OIT, El COVID-19 y el mundo del trabajo. Estimaciones actualizadas y analizadas, Abril 2020.

Una simulación rápida realizada por la OIT en una economía estructuralmente similar, el Gabón<sup>21</sup>, muestra claramente la importancia de los canales de importación, venta al por mayor y al por menor, y de la cadena de transporte y comercialización fuera de las fronteras nacionales para la generación de empleo moderno y sobre todo informal (por ejemplo, en la importación de bienes o prendas de vestir de segunda mano, en la importación de pescado fresco, en la comercialización de productos importados en los sectores de la electricidad, la construcción y la reparación, etc.). Dicha simulación prevé una pérdida de empleo igual al 5,4% de los que tenían un empleo antes del Covid-19 en un escenario optimista, y al 9,1% en un escenario pesimista.

¿Cómo sería la situación en Guinea Ecuatorial?

Aunque la economía está dominada por productos derivados del petróleo, como en Gabón, el sector de los hidrocarburos ofrece pocos empleos. De hecho, se estima que solo el 1% de la población ecuatoguineana en edad laboral está empleada en la industria del petróleo y el gas<sup>22</sup>. El bajo número de empleos generados por el sector de actividad principal en términos de ingresos también explica la baja participación del ingreso laboral en el PIB (alrededor del 50%, según las estimaciones de ILOSTAT). La distribución sectorial de la actividad económica medida por la contribución al PIB, difiere mucho de la distribución sectorial del empleo. La mayoría de los empleados están en el sector agrícola, donde más de la mitad de la producción está destinada a la subsistencia. El sector terciario emplea una

creciente proporción de trabajadores, en detrimento del sector secundario, cuya participación en el empleo disminuye gradualmente con el tiempo (véanse las Figuras 41 y 42). Según las estimaciones de la OIT, más del 90% de la población en edad laboral (15 años y más) está "empleada", la definición de la OIT incluye los diferentes estados de empleo, en particular el empleo llamado "formal" y el llamado "informal". Las cifras presentadas a continuación, por lo tanto, se refieren a una gran parte de la población.



<sup>21</sup> OIT, Oficina de país- Kinshasa, *Impactos Potenciales de la Pandemia del Covid-19 en el empleo y el mercado del trabajo en Gabón, Mayo 11,*

<sup>22</sup> ILO State of Skills 2019

Figura 40: Distribución del empleo por sector de actividad económica en 2020

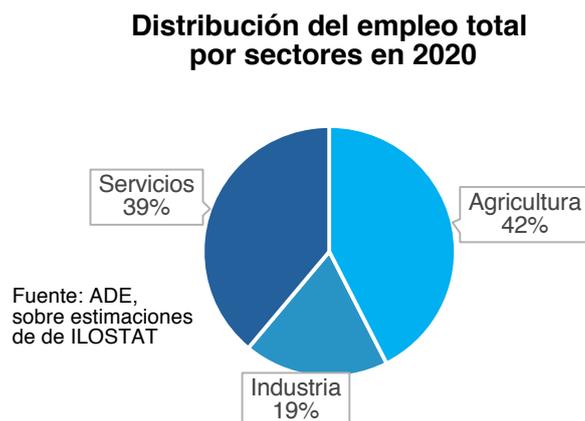
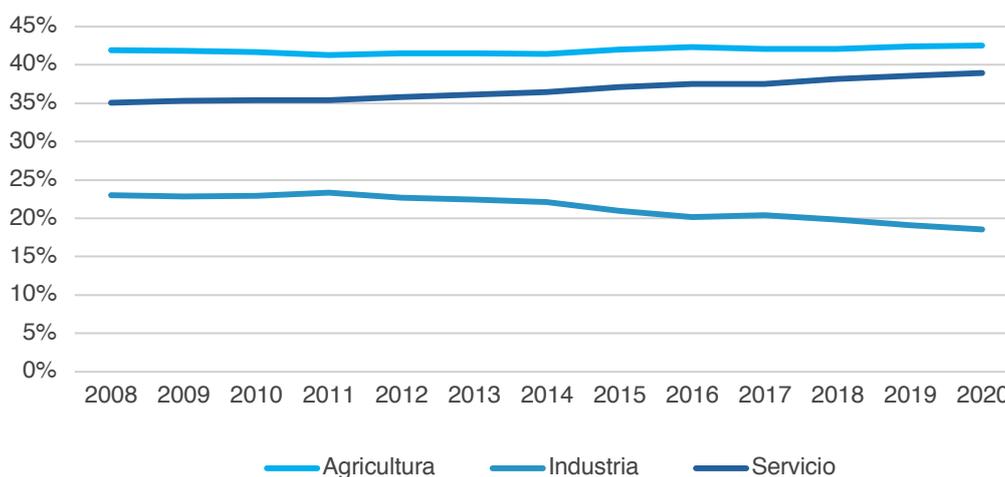


Figura 41: Evolución de la participación de los sectores económicos en el empleo total entre 2008 y 2020

### Evolución entre 2008 y 2020 de la participación de los sectores económicos en el empleo total

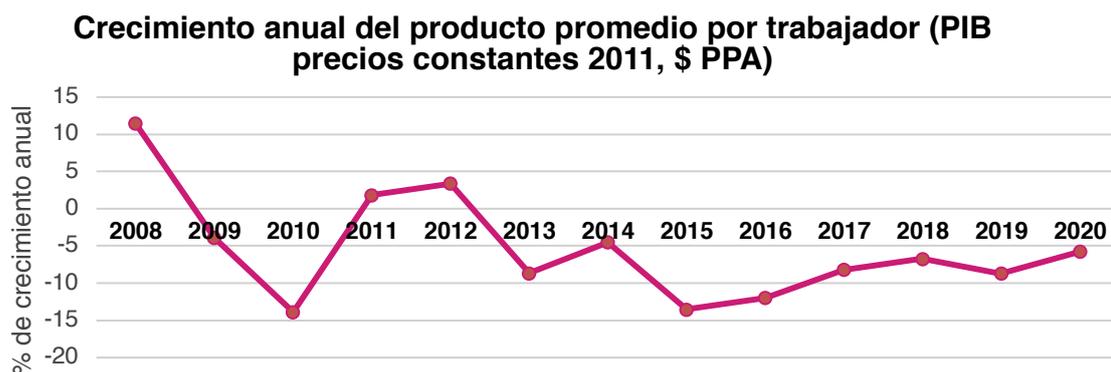


Fuente: ADE sobre estimaciones de ILOSTAT

Esta distribución del empleo implica que las variaciones en los precios del petróleo afectan directamente solo una parte muy pequeña del empleo. Sin embargo, dada la importancia del sector de hidrocarburos para la producción y los ingresos del país, el impacto indirecto de los cambios de precios puede ser muy importante para los trabajadores en los sectores de la industria y los servicios, así como en empleos agrícolas posiblemente dependientes de los precios de los productos agrícolas mundiales, directamente influenciados por los precios del petróleo.

El impacto de las variaciones en el precio del petróleo en la competitividad económica del país se muestra a través del análisis del desarrollo en el tiempo del producto promedio por trabajador (PIB / número de trabajadores) presentado a continuación. Se observa que el producto medio por trabajador está en declive permanente desde 2013, y eso con respecto a todos los trabajadores, incluyendo la gran mayoría que no están empleados directamente en el sector petrolero. Esto ilustra la dependencia de todo el empleo nacional a los precios del petróleo.

Figura 42: Evolución entre 2008 y 2020 del crecimiento anual del producto promedio por trabajador



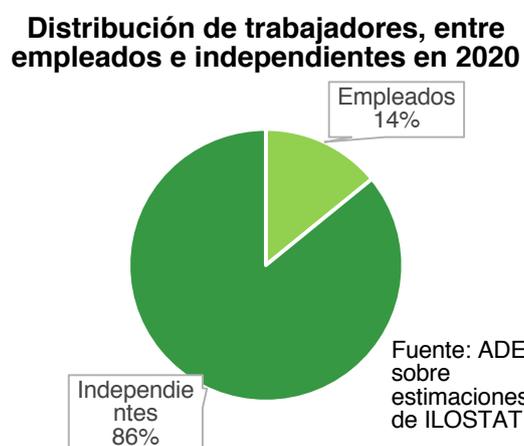
Fuente: ADE sobre estimaciones de ILOSTAT

Además del impacto de los precios del petróleo, el empleo puede verse afectado por las medidas de distanciamiento social adoptadas en el contexto de la pandemia de Covid-19, en particular el cierre de negocios no esenciales bajo el estado Alarma de salud decretado el 31 de marzo y extendida por dos semanas. Sin embargo, los viajes esenciales autorizados incluyen desplazamientos al trabajo, lo que debería disminuir el impacto de las medidas en los trabajadores del sector industrial. Finalmente, las posibilidades de trabajar a distancia, para los oficios que lo permiten, se reducen enormemente en vista de la muy pequeña proporción de la población que tiene acceso a Internet por cable en casa (poco más de 1 persona en 1000<sup>23</sup>). Sin embargo, un segmento más amplio y en constante crecimiento de la población tiene acceso a Internet (6% en 2010, más del 26% en 2017<sup>24</sup>) y poco más de la mitad de la población tiene una suscripción de teléfono móvil. Además, la mayoría de los trabajadores no tienen contratos de trabajo como empleados, como se ilustra en la Figura 43.



23 Fuente: World Development Indicators

Figura 43: Distribución de los trabajadores empleados e independientes en 2020

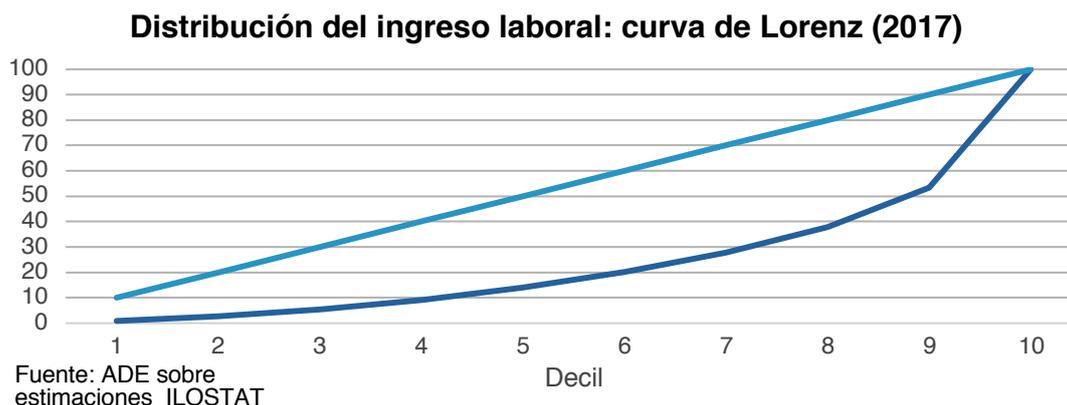


### Efectos distributivos

Las estimaciones de la OIT muestran que los ingresos laborales se distribuyen de manera particularmente desigual: el decil superior de la distribución de los ingresos laborales representa más del 46% de los ingresos laborales totales, mientras que la mitad más pobre de los trabajadores recibe menos del 14% de los ingresos laborales totales. La figura 44 muestra la proporción acumulada por decil de la población empleada. Además, casi el 10% de la población que dice tener un trabajo vive con menos de 1,9 dólares PPP por día (fuente: estimación de ILOSTAT). Por consiguiente, las pérdidas de ingresos, aunque sean mínimas, pueden llevar a una gran proporción de los trabajadores a la pobreza extrema.

24 Fuente: World Development Indicators, datos no disponibles después del 2017.

Figura 44: Distribución del ingreso laboral por decil: curva de Lorenz



## 5. Respuesta gubernamental a corto plazo

En respuesta a la crisis de Covid-19, el gobierno adoptó el Decreto 43/2020 del 31 de marzo de 2020, que proporciona un conjunto de medidas a corto plazo para facilitar la financiación del presupuesto y mitigar los efectos negativos de la crisis en la actividad y en las poblaciones vulnerables.

### 5.1 Medidas relativas a ingresos y gastos.

Para proteger el presupuesto estatal contra un deslizamiento presupuestario, el decreto 43/2020 busca aumentar los ingresos mediante la regularización de un cierto número de deudas tributarias, en particular la liquidación de deudas tributarias de 2019 en el sector de los hidrocarburos el cual se ha acelerado. La controvertida ley de condonación de impuestos de 2014 se ha visto reemplazada por una ley de incentivación fiscal, aprobada en julio 2020 tras consultas con el FMI y conforme a las normas CEMAC, que determina las condiciones para la regularización de la mayoría de las deudas tributarias de los ejercicios 2015 a 2019.

Además, el sistema aduanero está comenzando a fortalecerse en Malabo, en parte gracias a la aprobación en abril de 2020 del sistema SIDUNEA para registrar las transacciones aduaneras <sup>25</sup>. El uso de este sistema en la jurisdicción aduanera de Malabo se debe volver obligatorio.

La reducción del gasto público también está dirigida por el decreto 43/2020, a través de la racionalización de los gastos actuales de la administración pública, la promoción de contratos de asociación público-privada para servicios públicos esenciales, como en los sectores del agua, saneamiento, electricidad y telecomunicaciones, la revocación de los contratos de contratación pública que puedan existir y el aplazamiento a la segunda mitad de 2020 de cualquier programa de inversión física que no sea de naturaleza prioritaria.

### 5.2 Medidas sociales y de protección social

El Decreto 43/2020 proporciona medidas de apoyo para los hogares que han sufrido una pérdida de ingresos incluyendo la creación del Programa de Garantías Sociales Básicas por un monto de cinco mil millones de francos CFA (aproximadamente 8,5 millones de dólares estadounidenses). El objetivo de este programa es proporcionar kits de alimentos e

<sup>25</sup> <https://www.vda.pt/en/publications/insights/impact-of-measures-approved-by-the-state/22137/>, consultado el 4 de Junio 2020.

higiene principalmente, para alrededor de 33,000 hogares vulnerables. La implementación de los programas de tipo "transferencia monetaria" se complica por el bajo nivel de digitalización, lo que implica que los ciudadanos deben acudir a agencias oficiales para recibir las ayudas<sup>26</sup>.

El Decreto 43/2020 también establece un plan para fortalecer el sistema nacional de salud pública que financiará las necesidades identificadas para adquirir el equipo necesario que permita el cumplimiento de las condiciones higiénicas básicas en las oficinas, incluyendo la compra de suministros de higiene y el aumento de la capacidad de prueba.

### 5.3 Medidas de apoyo a empresas del sector no petrolero

Además, este decreto prevé un plan de apoyo para las PYME del sector no petrolero, que incluye un aplazamiento y reducción del impuesto de sociedades, un fondo de garantía parcial para las PYMES (mil millones de francos CFA) que se vean afectadas por la declaración del Estado de Alarma Sanitaria Nacional en el decreto 43/2020. Una reducción de impuestos y descuentos en las facturas de energía y telecomunicaciones, especialmente para empresas y establecimientos en el sector hotelero / restauración que se vieron obligados a cerrar, documentados en la orden Ministerial 2/2020. una bonificación en las contribuciones de seguridad social para las empresas que reclutan nuevos empleados. También se han adoptado medidas de protección del empleo en el sector de los hidrocarburos, incluidas las empresas de servicios que dependen de este sector, así como medidas destinadas a la estabilidad del sector, por ejemplo, mediante la extensión de licencias explotación<sup>27</sup>.

### 5.4 Medidas para fortalecer las finanzas públicas y el sector bancario

Estas medidas incluyen la repatriación de activos financieros estatales que se encuentren fuera de las instituciones financieras nacionales y la regularización de los atrasos internos con empresas del sector de la construcción

## 6. Principales hallazgos y pistas de recomendaciones preliminares

De manera general, se espera que la crisis del COVID-19 exacerbe los desafíos estructurales presentes en Guinea Ecuatorial, que ya habían desarrollado una tendencia adversa en los últimos años. Adicionalmente, se espera que la crisis introduzca algunos efectos adicionales, que debilitarán el marco macroeconómico y fiscal.

El efecto de una caída en el precio del barril en los ingresos presupuestarios, incluso con una producción sin cambios, y hasta ligeramente creciente, podría tener un gran alcance y reforzar la tendencia de erosión en la capacidad de gasto del Estado, el cual hasta ahora ha alimentado la economía. Aunque este estudio ha llevado a cabo evaluaciones de impacto simples y basadas exclusivamente en los datos de acceso público, una contracción del PIB es más que probable, y por lo tanto - para un pronóstico de precio promedio de Brent en 2020 de \$ 38 por barril, de acuerdo con los supuestos más recientes de la AIE (junio de 2020), un déficit para el Estado de entre 410 mil millones y 476 mil millones de FCFA, o alrededor de -40 a -43% de ingresos presupuestarios en comparación con 2019. Estas cifras ciertamente no pueden tener ningún estatus oficial ni anticipar las conclusiones de las negociaciones entre el país

<sup>26</sup> <https://www.undp.org/content/dam/rba/docs/COVID-19-CO-Response/undp-rba-covid-equatorialguinea-apr2020.pdf>, consultado el 4 de Junio 2020.

<sup>27</sup> <https://www.vda.pt/en/publications/insights/impact-of-measures-approved-by-the-state/22137/>, consultado el 4 de Junio 2020.

y sus acreedores con respecto a la necesidad de financiamiento del sector público; pues dan solo una primera visión general del orden de magnitud. Las pérdidas en términos de ingresos podrían ser mayores, dependiendo de los escenarios del precio Brent que es posible encontrar en la literatura, hasta -69% de los ingresos presupuestarios por un precio de barril a \$20.

No se pueden descartar nuevos efectos desestabilizadores después del Covid-19, incluido un aumento sostenido de los precios al consumidor debido a interrupciones en la cadena de suministro, en un país que hasta ahora ha tenido bastante éxito en contener la inflación. A priori, existen factores que absorben los golpes, en particular las amplias posibilidades de redirigir las importaciones hacia productos no europeos, la incompresibilidad de ciertos gastos de mantenimiento en infraestructuras de petróleo y gas, que mantienen un nivel mínimo de inversión - y el hecho de que la inversión emblemática en el sector del gas aparentemente no se ha pospuesto. Esto da margen para considerar una diversificación económica esencial para un gobierno que, hay que observar, está menos endeudado que muchos de sus vecinos.

Por el momento, debido a la falta casi absoluta de datos sobre el ingreso disponible y las condiciones socioeconómicas de los hogares, es imposible determinar los efectos de la pandemia en la pobreza. Los análisis sectoriales y los estudios socioeconómicos que se llevarán a cabo en las siguientes fases de este proyecto pueden proporcionar información sobre las consecuencias sociales de la pandemia, que prometen ser potencialmente difíciles.

Previo a la realización de los análisis en los sectores clave para la recuperación post-Covid, no es posible ser muy específico acerca de las recomendaciones. La crisis de Covid-19 resalta la dependencia del país a las importaciones de todos los productos de consumo. Invertir la tendencia no será fácil en un contexto marcado por una imagen de corrupción pendiente por mejorar, un clima de negocio poco propicio y un sistema productivo nacional que está orientado desde hace un tiempo, directa o

indirectamente, en función de la contratación pública.

Si bien el déficit en términos de ingresos es casi una certeza, eso no significa que la solución se encuentre solo, o incluso principalmente, en nuevos financiamientos. Más bien, esta se encuentra en la mejora actual de la gestión financiera pública. Los programas actuales de los diversos socios, y en particular el del FMI, favorecen con justa razón la dimensión de la gobernanza, donde los organismos de las Naciones Unidas deberían explotar su complementariedad con las instituciones financieras de desarrollo y su valor agregado en enfoques basados en derechos. Como se resume en la última revisión del FMI, las medidas en ejecución incluyen:

- el fortalecimiento del marco para la lucha contra la corrupción, enfrentando conflictos de intereses, implementando un régimen sólido de declaración de activos para altos funcionarios y fortaleciendo la aplicación de la ley y la cooperación internacional;
- la promoción de la transparencia en el sector de los hidrocarburos, en particular con la adhesión al EITI, la realización y publicación de auditorías de empresas públicas de hidrocarburos y la publicación de informes periódicos sobre los datos del sector; y
- el mejoramiento del marco para combatir el lavado de dinero, en particular, informando sobre actividades sospechosas vinculadas a personas expuestas políticamente y mejorando la transparencia de las empresas mediante la disponibilidad de información sobre la propiedad efectiva de las empresas.

Es probable que medidas claras para racionalizar el gasto público y una reforma fiscal osada fortalezcan tanto el equilibrio presupuestario como la imagen externa del país y, por lo tanto, la inversión privada. En este sentido, es necesario continuar racionalizando el gasto de capital, en particular para permitir un aumento del gasto en los sectores sociales y la formación de capital humano capaz de apoyar un crecimiento económico más inclusivo, la reducción de la pobreza y mejora de los resultados sociales en salud y educación. Las Naciones Unidas tienen un valor agregado

en asuntos de presupuestos a favor de los pobres (pro-poor), presupuestos sensibles al género y, en general, en la promoción de un entorno de información socioeconómica transparente y ampliamente compartido, que todavía es muy deficiente en el país, a pesar de la reciente creación de INEGE.

En términos de movilizar los ingresos nacionales, las principales líneas de acción se describieron en un estudio del FMI sobre la continuidad y recuperación de los servicios de ingresos. El país está trabajando con el FMI y AFRITAC en las siguientes prioridades, algunas de las cuales sin embargo esperan, a juicio de los interlocutores contactados, una validación a nivel político:

- la revisión de la estructura organizativa de la Dirección General de Impuestos y Contribuciones para cumplir mejor sus funciones, en particular la activación de la Oficina de Grandes Contribuyentes, así como las unidades de análisis y gestión para riesgos de modernización tecnológica;
- el mapeo de riesgos relacionado con el cumplimiento de normas fiscales y las medidas a tomar para su gestión en el contexto de cada proceso de fondo;
- la simplificación del depósito de declaraciones y de pagos a través de formularios electrónicos y de validación del pago mediante el desarrollo de mecanismos de intercambio de información con el tesoro público;
- el censo confiable de los contribuyentes;
- la concentración de los esfuerzos para monitorear los grandes contribuyentes, el sector de hidrocarburos y los sectores que aumentaron sus actividades en la fase de emergencia de la pandemia, lo que requiere un acuerdo entre el Ministerio de Hacienda, Economía y Planificación con el de Minas, y el fortalecimiento de la función de inspección de impuestos;
- la preparación y la implementación de los procedimientos y formularios tipo para las transacciones con terceros, así como la preparación de procedimientos de inspección;

- la mejora de los registros de devoluciones de IVA;
- el fortalecimiento de procedimientos de cobro más coercitivos para los contribuyentes reacios a pagar sus deudas tributarias;
- una mejor comunicación con los contribuyentes, por ejemplo, a través de un sitio web mejorado;
- a mediano plazo, la reforma general de la legislación fiscal.

Además de los reajustes en el lado del gasto y una mejor recaudación, un mayor flujo de fondos privados sigue siendo deseable para los equilibrios macroeconómicos. El país no puede esperar un mayor flujo de recursos de ayuda externa, ya sea a corto o mediano plazo. Un estudio del PNUD ciertamente ya ha examinado las pocas posibilidades en términos de donaciones, particularmente en términos de financiamiento climático (Fondo Verde para el Clima) y una mayor apertura del país a las iniciativas de sociedad civil internacional (ONG). Sin embargo, el volumen esperado para estos subsidios seguramente permanecerá limitado, y los socios europeos tradicionales están luchando con una crisis sin precedentes. El financiamiento privado parece más probable, pero para salir del enclave de petróleo y gas donde han estado confinados hasta el momento, los inversores internacionales piden una movilización paralela del ahorro interno nacional y una actitud más innovadora y original por parte de los bancos, sin la cual las instituciones financieras de desarrollo, como la Corporación Financiera Internacional, que una vez estuvo activa en el país, o sus homólogos bilaterales (DEG, Proparco, Norfund, CDC etc.) no estarían en capacidad de invertir.

Los bancos nacionales están agobiados por una gran cantidad de préstamos no productivos debido a atrasos del estado a proveedores privados. Salvar los atrasos internos mejoraría la liquidez bancaria y fortalecería el sector bancario, un requisito previo para inducir a los bancos a intensificar sus préstamos a la inversión privada. Aunque el desarrollo del crédito para la economía ha sido positivo durante la última década, incluso

después de la crisis del sector de la construcción, este parece haberse estancado en la financiación del consumo privado (PNUD 2019, p. 23). El programa del FMI prevé la liquidación de los atrasos a los proveedores mediante la emisión de bonos del gobierno después de completada en los primeros meses de 2020, con una amortización significativa de estas obligaciones durante el período del acuerdo. Si este componente es exitoso, las instituciones financieras nacionales podrían estar en capacidad de reactivar el crédito a la inversión privada excluyendo hidrocarburos, si proyectos financiados se han desarrollado para entonces.

Además del impacto positivo de la liquidación de los atrasos internos, la recapitalización de los bancos con déficit de fondos propios debería favorecer la estabilidad del sector bancario. La aceleración en la creación de empresas pasa también a través de una mayor inclusión financiera, si es necesario mediante una mejor difusión de las innovaciones FinTech que han tenido pilotos en África. Las autoridades ya están trabajando estrechamente con el COBAC del BEAC para garantizar que todos los bancos cumplan plenamente con las regulaciones de COBAC, en particular los requisitos prudenciales y de gobierno. Se trata claramente de continuar la reducción estructural del apoyo del BEAC a los bancos en el área de liquidez a corto plazo. Por otro lado, debido al hecho de que no hay datos de Findex en Guinea Ecuatorial, uno puede pensar que el país está muy probablemente detrás de los demás de la CEMAC en términos de difusión de cuentas móviles.

Tampoco debemos olvidar el papel catalizador que podrían desempeñar las dos herramientas para una gestión responsable y equitativa de los ingresos del petróleo en Guinea Ecuatorial, el "Fondo para las generaciones futuras" y el

"Fondo de co-inversión". El "Fondo para las generaciones futuras" es el fondo soberano de Guinea Ecuatorial, creado en 2002 y cuyo valor se estima en 80 millones de dólares. En febrero de 2014, después del primer simposio nacional sobre diversificación económica, el gobierno de Guinea Ecuatorial creó el Fondo de Co-Inversión (FCI), aparentemente financiado por una suma de \$ 1 mil millones, cuyo objetivo es invertir en proyectos rentables que reducen la dependencia económica de los ingresos por hidrocarburos. Como subrayó un estudio anterior del PNUD (PNUD 2019), "estos son instrumentos totalmente opacos en términos de capitalización, gestión y objetivos estratégicos", que deben ser reformulados de acuerdo con las mejores prácticas internacionales en la materia.

Adicionalmente, cabe destacar la necesidad de seguir reuniendo y mejorando la colección de datos en varias esferas en las que la falta de datos brutos impide investigaciones ulteriores. Sin datos primarios, incluso si se encargan estudios, la base empírica seguirá siendo inestable. Lo primero y más importante es la necesidad de completar la encuesta socioeconómica de hogares que se ha iniciado, que podrá proporcionar la información que falta actualmente sobre los ingresos disponibles y el empleo de los hogares. También debe organizarse con carácter prioritario un sistema fiable de estadísticas comerciales nacionales, que permitirá evaluar la elasticidad de las exportaciones e importaciones ante la caída de los ingresos y, sobre todo, realizar análisis más detallados de los sectores con mayor potencial de sustitución de importaciones. Lo que a su vez depende en gran medida del perfeccionamiento de los procedimientos aduaneros y los relativos sistemas de información.

# Referencias

- « COVID-19: Guinea Ecuatorial confirma el cuarto caso de coronavirus ». Consultado el 5 de Junio 2020. <https://ahoraeg.com/salud/2020/03/18/guinea-ecuatorial-confirma-el-cuarto-caso-de-coronavirus/>.
- « EQUATORIAL GUINEA FORESEES EXPANDING COVID-19 RESPONSE TECHNICAL COMMITTEE - Official Web Page of the Government of the Republic of Equatorial Guinea ». Consultado el 5 de Junio 2020. <https://www.guineaecuatorialpress.com/noticia.php?id=15337>.
- AFDB « EQUATORIAL\_GUINEA\_-\_CSP\_2018-2022.pdf » 2018. [https://www.afdb.org/fileadmin/uploads/afdb/Documents/Boards-Documents/EQUATORIAL\\_GUINEA\\_-\\_CSP\\_2018-2022.pdf](https://www.afdb.org/fileadmin/uploads/afdb/Documents/Boards-Documents/EQUATORIAL_GUINEA_-_CSP_2018-2022.pdf).
- Africa Center for Strategic Studies,. « Mapping COVID-19 Risk Factors » 2020 Updated on May 13, et 2020 *Africa Center for Strategic Studies* (blog). Consultado el 5 de Junio 2020. <https://africacenter.org/spotlight/mapping-risk-factors-spread-covid-19-africa/>.
- Bal, Mamadou Malick. *Country Profile Equatorial Guinea 2016*, 2017. <http://repository.uneca.org/handle/10855/23676>.
- Bilal, San, Stephany Griffith-Jones, Sony Kapoor, Stephen Karingi, et Vera Songwe. « Saving Africa's Private Sector Jobs during the Coronavirus Pandemic », s. d., 14.
- Center For Global Development. « The IMF's Growth Forecasts for Poor Countries Don't Match Its COVID Narrative ». Consultado le 5 juin 2020. <https://www.cgdev.org/publication/imfs-growth-forecasts-poor-countries-dont-match-its-covid-narrative>.
- Data-Pop Alliance. « Equatorial Guinea ». Consultado le 5 juin 2020. <https://datapopalliance.org/covid19/c19globalsouthobservatory/equatorial-guinea/>.
- Economist Intelligence Unit. « The Great Unwinding: Covid-19 and the Regionalisation of Global Supply Chains ». Consultado el 5 de Junio 2020. <https://www.eiu.com/n/campaigns/the-great-unwinding-covid-19-supply-chains-and-regional-blocs/>.
- ILO « State of skills-Equatorial Guinea ». 2019 [https://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---ed\\_emp/---ifp\\_skills/documents/genericdocument/wcms\\_742199.pdf](https://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---ed_emp/---ifp_skills/documents/genericdocument/wcms_742199.pdf).
- IMF « Republic of Equatorial Guinea : 2012 Article IV Consultation: Staff Report, Informational Annex, Public Information Notice, Statement by the Executive Director, Observations by the Government ». Consultado el 5 de Junio 2020. <https://www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2016/12/31/Republic-of-Equatorial-Guinea-2012-Article-IV-Consultation-Staff-Report-Informational-Annex-40427>.
- IMF « Republic of Equatorial Guinea : 2015 Article IV Consultation-Press Release; Staff Report; and Statement by the Executive Director for the Republic of Equatorial Guinea ». Consultado el 5 de Junio. <https://www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2016/12/31/Republic-of-Equatorial-Guinea-2015-Article-IV-Consultation-Press-Release-Staff-Report-and-43280>.
- IMF. « Republic of Equatorial Guinea : 2016 Article IV Consultation-Press Release; Staff Report; and Statement by the Director for the Republic of Equatorial Guinea ». Consultado el 5 de Junio 2020. <https://www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2016/12/31/Republic-of-Equatorial-Guinea-2016-Article-IV-Consultation-Press-Release-Staff-Report-and-44371>.
- IMF. « Republic of Equatorial Guinea : Request for an Extended Arrangement Under the Extended Fund Facility and Second Review Under the Staff-Monitored Program-Press Release, Staff Report, and Statement by the Executive Director ». Consultado el 5 de Junio 2020. <https://www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2019/12/20/Republic-of-Equatorial-Guinea-Request-for-an-Extended-Arrangement-Under-the-Extended-Fund-48904>.

- IMF. « Republic of Equatorial Guinea : Selected Issues ». Consulté le 5 juin 2020. <https://www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2016/12/31/Republic-of-Equatorial-Guinea-Selected-Issues-44418>.
- IMF. J. Alfredo Tijerina, "Plan de Continuidad y Recuperación de Actividades de la DGIC".
- INEGE « Cuentas-Nacionales-2015-1.pdf ». Consultado el 5 de Junio 2020. <http://www.inege.gq/wp-content/uploads/2019/01/Cuentas-Nacionales-2015-1.pdf>.
- INEGE « Guinea-Ecuatorial-en-Cifras-2019.pdf ». Consultado el 5 de Junio 2020. <http://www.inege.gq/wp-content/uploads/2019/12/Guinea-Ecuatorial-en-Cifras-2019.pdf>.
- INEGE « GUINEA-EN-CIFRAS-2016.pdf ». Consultado el 5 de Junio 2020. <http://www.inege.gq/wp-content/uploads/2019/08/GUINEA-EN-CIFRAS-2016.pdf>.
- INEGE « IMPACTO DE LA PANDEMIA COVID-19 EN LA ECONOMÍA DE GUINEA ECUATORIAL ». 2020. <http://www.inege.gq/index.php/impacto-de-la-pandemia-covid-19-en-la-economia-de-guinea-ecuatorial/>.
- INEGE « IMPACTO-DE-LA-PANDEMIA-COVID-19-EN-LAECONOMIA-NACIONAL.pdf ». Consultado el 5 de Junio 2020. <http://www.inege.gq/wp-content/uploads/2020/05/IMPACTO-DE-LA-PANDEMIA-COVID-19-EN-LAECONOMIA-NACIONAL.pdf>.
- Megevand, Carole, Aline Mosnier, Joël Hourticq, Klas Sanders, Nina Doetinchem, et Charlotte Streck. *Deforestation Trends in the Congo Basin: Reconciling Economic Growth and Forest Protection*. The World Bank, 2013. <https://doi.org/10.1596/978-0-8213-9742-8>.
- Nchama, Alejandra Jesabel. « COVID-19: Guinea Ecuatorial confirma el cuarto caso de coronavirus ». AhoraEG, 18 Marzo 2020. <https://ahoraeg.com/salud/2020/03/18/guinea-ecuatorial-confirma-el-cuarto-caso-de-coronavirus/>.
- Oyana, Eucario Bacale ANGÜE. « POUR UNE GUINEE MEILLEURE », s. d., 40.
- PNUD. « Panorama de financiamiento al desarrollo en la Republica de Guinea Ecuatorial ». Abril 2019.
- Sandefur, Justin. « The IMF's Growth Forecasts for Poor Countries Don't Match Its COVID Narrative », s. d., 24.
- UNDRR « Risk-sensitive Budget review » Diciembre 2018. [https://reliefweb.int/sites/reliefweb.int/files/resources/70708\\_equatorialguineaweb.pdf](https://reliefweb.int/sites/reliefweb.int/files/resources/70708_equatorialguineaweb.pdf).
- UNICEF « Equatoria\_\_Guinea\_2017" 2017 [https://www.unicef.org/about/annualreport/files/Equatoria\\_Guinea\\_2017\\_COAR.pdf](https://www.unicef.org/about/annualreport/files/Equatoria_Guinea_2017_COAR.pdf).
- UNICEF DATA. « How COVID-19 Is Changing the World: A Statistical Perspective », 13 Mayo 2020. <https://data.unicef.org/resources/how-covid-19-is-changing-the-world-a-statistical-perspective/>.
- World Bank « Doing-Business-2020-Comparing-Business-Regulation-in-190-Economies-Economy-Profile-of-Equatorial-Guinea ». 2020 <http://documents.worldbank.org/curated/en/694751574856872719/pdf/Doing-Business-2020-Comparing-Business-Regulation-in-190-Economies-Economy-Profile-of-Equatorial-Guinea.pdf>.
- World Bank « Equatorial Guinea Education Sector Diagnostic». Junio 2017. <http://documents.worldbank.org/curated/en/356311499340208347/pdf/P164099-06-28-2017-1498686312752.pdf>.
- World Bank « Equatorial-Guinea-COS-FY17 ». Diciembre 2017. <http://documents.worldbank.org/curated/en/233451531833595673/pdf/128504-WP-Equatorial-Guinea-COS-FY17-Report-Final.pdf>.

# Anexo 1: Estadísticas

## Anexo 1A: principales indicadores macroeconómicos

Principales indicadores económicos		2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
							Est.	Prog	Prog	Prog.	Prog
Producción, precios y moneda											
<b>PIB real</b>	% Cambio anual	-4,10	-0,50	-9,10	-8,80	-4,70	-5,70	-5,90	-1,90	1,00	-4,7
<b>Sectores de los hidrocarburos (1)</b>	% Cambio anual	-6,90	1,40	-9,40	-8,20	-5,60	-9,70	-10,40	-5,00	-0,60	-11,3
<b>Sectores sin hidrocarburos</b>	% Cambio anual	0,10	-3,30	-8,80	-9,70	-3,40	0,00	0,00	1,70	2,90	2,2
<b>Deflator del PIB</b>	% Cambio anual	-1,10	-1,40	-20,20	-6,30	12,70	13,10	-3,20	0,40	-0,60	2,7
<b>Sector de los hidrocarburos</b>	% Cambio anual	-3,50	-4,80	-36,50	-17,60	31,40	24,50	-9,80	-3,60	-5,50	-1,8
<b>Sectores diferentes a hidrocarburos</b>	% Cambio anual	3,10	3,70	1,10	3,60	-0,40	1,60	1,00	2,00	2,00	2,1
<b>Precio del petróleo (dólar por barril)</b>	% Cambio anual	100,30	92,50	47,00	39,00	51,40	67,20	59,70	56,70	54,30	
<b>Índice de precios al consumidor (promedio anual)</b>	% Cambio anual	3,20	4,30	1,70	1,40	0,70	1,30	0,90	1,70	1,70	1,8
<b>Índice de precios al consumidor (fin del periodo)</b>	% Cambio anual	4,90	2,60	1,60	2,00	-0,20	2,60	1,60	1,70	1,70	1,80
<b>Masa monetaria</b>	% Cambio anual	7,30	-14,10	-10,90	-16,40	1,00	-0,80	1,00	3,70	4,90	4,30
<b>Tasa de cambio efectiva nominal</b>	% Cambio anual	2,60	-0,20	-6,90	2,70	2,20	..	..	..	..	..
<b>Tasa de cambio efectiva real</b>	% Cambio anual	4,20	2,70	-6,40	2,40	0,60	..	..	..	..	..
Sector externo											
<b>Exportaciones Libre a Bordo</b>	% Cambio anual	-22,40	-6,50	-46,10	-26,90	10,50	11,60	-19,20	-7,90	-6,10	-11,90
<b>Exportaciones de hidrocarburos</b>	% Cambio anual	-23,60	-6,80	-47,50	-25,90	9,60	12,40	-18,90	-8,60	-6,80	-13
<b>Exportaciones sin hidrocarburos</b>	% Cambio anual	-3,90	-3,10	34,60	-49,40	39,60	-8,60	-27,90	14,90	13,50	11,9
<b>Importaciones Libre a Bordo</b>	% Cambio anual	-23,80	-2,40	-23,10	-33,90	-13,20	9,50	-17,80	-3,30	-17,60	-12,5
<b>Términos de intercambio</b>	% Cambio anual	-1,00	-7,60	-34,70	-5,40	35,00	40,70	-15,20	-4,70	-5,50	-1,3
Inversión y ahorro											
<b>Inversión bruta</b>	% PIB	47,80	51,90	24,70	16,70	12,60	12,00	12,20	13,10	11,70	12,2
<b>Pública</b>	% PIB	24,60	19,30	..	..	..	..	..	..	..	..
<b>Privada</b>	% PIB	23,20	32,70	..	..	..	..	..	..	..	..
<b>Ahorro nacional bruto</b>	% PIB	47,90	46,30	8,30	3,70	6,80	6,60	6,50	7,30	7,90	8,1
<b>Público</b>	% PIB	16,80	17,10	..	..	..	..	..	..	..	..
<b>Privado</b>	% PIB	31,10	29,10	..	..	..	..	..	..	..	..
Finanzas públicas											
<b>Ingresos</b>	% PIB	24,90	24,30	26,50	16,90	17,30	19,00	17,80	17,50	17,50	17,3
<b>De los cuales, ingresos de hidrocarburos</b>	% PIB	21,40	21,00	22,20	12,80	13,80	15,50	14,30	12,80	11,40	10,1
<b>Gastos</b>	% PIB	30,70	29,20	41,60	27,80	19,90	18,50	16,50	16,40	15,80	15
<b>Saldo presupuestario global después de subsidios (2)</b>	% PIB	-5,8	-4,90	-15,10	-10,90	-2,60	0,50	1,3	1,1	1,60	2,3
<b>Saldo primario sin hidrocarburos (% del PIB sin hidrocarburos)</b>	% PIB	-66,10	-61,10	-37,00	-23,50	-16,10	-14,40	-12,40	-10,60	-8,10	-6,2

<b>Deuda pública activa de medio/largo plazo</b>	%PIB	6,10	8,70	33,60	43,40	38,00	43,00	46,20	46,60	45,30	44,4
<b>Atrasos domésticos</b>	%PIB	..	..	12,20	3,00	-2,30	0,70	-2,00	-22,40	0,00	0
Sector externo	%PIB										
<b>Saldo cuenta corriente (incluyendo transferencias oficiales)</b>	%PIB	0,10	-5,60	-16,40	-13,00	-5,80	-5,40	-5,70	-5,70	-3,80	-4,1
<b>Deuda pública exterior total</b>	%PIB	6,10	5,20	9,00	9,50	8,60	9,50	11,20	13,00	14,80	16,2
<b>Saldo cuenta corriente (incluyendo transferencias oficiales)</b>	Miles de Millones CFA	20,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-277
			1214,00	1281,00	864,00	412,00	411,00	397,00	392,00	264,00	
<b>Balanza global de pagos</b>	Miles de Millones CFA	-40,00	-	-	-	-43,00	3,00	50,00	139,00	99,00	59
			1241,00	846,00	712,00						
<b>Deuda exterior total</b>	Miles de Millones CFA	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
<b>La razón servicio de la deuda/exportaciones</b>	%	2,50	2,20	3,60	5,80	3,30	3,30	4,30	6,30	6,70	9,6
<b>La razón servicio de la deuda/Ingresos del estado</b>	%	7,30	6,40	5,90	12,80	7,30	6,90	8,60	11,80	11,80	15,4
<b>Activos de reserva en el BEAC</b>	Meses de exportaciones del año siguiente	4,57	2,91	3,60	0,20	0,10	0,20	0,60	2,60	4,50	6,1
<b>De los cuales, depósitos del Gobierno al BEAC</b>	Miles de Millones CFA	1575,00	649,00	177,00	113,00	156,00	185,00	322,00	176,00	196,00	199,0
<b>Depósitos del Gobierno en el exterior</b>	Miles de Millones CFA	1002,00	1041,00	553,00	392,00	501,00	427,00	442,00	435,00	436,00	416,0
<b>Recursos externos disponibles</b>	Miles de Millones CFA	2649,00	2133,00	248,00	112,00	196,00	123,00	138,00	131,00	131,00	111,0
<b>PIB real</b>	Miles de Millones CFA	7312,23	7342,58	6673,67	6085,27	5798,80	5466,62	5212,89	4952,68	4692,12	
<b>PIB nominal</b>	Miles de Millones CFA	10841,00	10632,00	7795,00	6661,00	7152,00	7624,00	6950,00	6842,00	6875,00	6950
<b>PIB sin hidrocarburos</b>	Miles de Millones CFA	4406,00	4419,00	4272,00	3996,00	3846,00	3910,00	3949,00	4096,00	4298,00	3949
<b>Población</b>		1,10	1,20	1,20	1,30	1,30	1,40	1,40			
<b>PIB per capita</b>											
<b>Tasa de cambio</b>	CFA/USD			591,40	593,00	582,10	555,20	585,80	581,40	575,60	570,4
<b>Fuentes: IMF, Equatorial Guinea, 2016 Article IV Consultation, November 2016 (para los datos 2013 &amp; 2014 ); IMF, Equatorial Guinea, 2019 Review, December 2019 (para los datos 2015-2022)</b>											

(1) Incluidos petróleo, GNL, GLP, butano, propano y metanol

(2) Incluye una compensación única de los atrasos pendientes a través de la titularización en 2020

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Miles de millones FCFA, precios constantes 2006</b>						Estim	Estim	Pronós t.
<b>PIB a precios constantes del mercado (2006)</b>	7686,8 0	7385,2 0	7333,1 0	6651,9 0	6027,8 0	5903,9 0	5665,6 0	5629,2 0
<b>Sector petrolero</b>	4352,6 0	4019,6 0	4068,1 0	3458,8 0	3152,8 0	2948,2 0	2644,4 0	2512,0 0
<b>Sector no petrolero</b>	3334,2 0	3365,7 0	3265,0 0	3193,2 0	2875,0 0	2955,8 0	3021,2 0	3117,2 0
<b>Sector Primario</b>	3144,8	2722,7	2771,9	2583,5	2156,4	1869,1	1692,9	1721,4
-----								
<b>Agricultura, cría, cacería</b>	48,2	50	51,8	53,5	56,1	58,1	61,1	62,3
<b>Cultivos de exportación</b>	0,6	0,8	0,8	0,9	1,7	1,8	2,8	2,1
<b>Sector de subsistencia</b>	44	45,5	47,1	48,7	50,4	52,1	53,9	55,7
<b>Cría y cacería</b>	3,6	3,7	3,9	4	4,1	4,3	4,4	4,6
<b>Silvicultura y explotación forestal</b>	16,1	15,6	24,4	30,1	34,9	28,2	18	16,9
<b>Pesca</b>	2,9	3	3,1	3,2	3,4	3,5	3,6	3,7
<b>Petróleo</b>	2935	2525,4	2565,4	2390,9	2015,1	1722,6	1563,7	1592,3
<b>Gas natural</b>	32,4	34,5	34,2	25,8	21,6	23,3	20,5	17,5
<b>Otras industrias extractivas</b>	110,1	94,3	93	80	25,3	33,3	26	28,7
<b>Sector secundario</b>	2609,8	2486,6	2289,4	1769,8	1480,4	1618,3	1438,7	1303,8
-----								
<b>Metanol y Otros gases</b>	1385,2	1459,7	1468,6	1042,1	1116,1	1202,2	1060,1	902,3
<b>Industrias manufactureras</b>	75	92	111,6	138,2	151,6	157,9	164,5	171,5
<b>Energía y Agua</b>	46,7	50,5	58,4	61,8	60,4	57,2	57	56,5
<b>Construcción</b>	1102,9	884,4	650,9	527,8	152,3	201	157	173,6
							0,40%	
<b>Sector Terciario</b>	1965,7	2163,4	2201,2	2200,9	2299,1	2318,7	2432,7	2497,2
-----								
<b>Comercio, Restaurantes y Hoteles</b>	440,8	485	519,1	638,1	698,5	696,9	704	734,8
<b>Transportes y Telecomunicaciones</b>	245,4	246,2	280,3	340,7	384,3	388,9	396,9	401,2
<b>Servicios financieros e inmobiliarios</b>	65,9	55,9	58,5	63,8	69,8	66,9	80,8	87
<b>Servicios petroleros</b>	378,6	527,5	474,9	196,6	167,4	180,2	205,6	180
<b>Administración Pública</b>	673	666,5	668,8	716,6	742,1	760,7	801,5	820
<b>Otros servicios</b>	162,1	182,3	199,6	245,1	237,1	225,1	243,9	274,3
<b>PIB a coste de los factores</b>	7720,3	7372,7	7262,5	6554,2	5935,9	5806,1	5564,2	5522,5
<b>Impuestos netos sobre productos</b>	-33,5	12,5	70,6	97,7	91,9	97,9	101,3	106,7
<b>Fuentes: página del BEAC, base de datos "Offre et emplois des ressources" construida a partir de datos de administraciones nacionales, del FMI y del BEAC</b>								
<a href="https://www.beac.int/economie-stats/statistiques-economiques/">https://www.beac.int/economie-stats/statistiques-economiques/</a>								

<sup>28</sup> Fuente: sitio web de BEAC, base de datos "Suministro y uso de recursos" elaborada a partir de datos de las administraciones nacionales, el FMI y el BEAC

Anexo 1C: Balanza de pagos (fuente: FMI, artículos IV 2016 et Review 2019 para Guinea Ecuatorial)

FCFA (Miles de Millones)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
						Est.	PROG.	PROG.	PROG.	PROG.
<b>Cuenta corriente</b>	10	-600	1281	-864	-412	-411	-397	-392	-264	-277
Balanza comercial	5054	4604	1286	1086	1527	1728	1379	1219	1263	1118
Exportaciones	7957	7436	3371	2464	2723	3037	2455	2260	2122	1869
Exportaciones de hidrocarburos	7354	6852	3223	2389	2618	2942	2386	2181	2032	1768
Petróleo crudo	4947	4635	2457	1725	1738	1953	1692	1521	1234	1050
Gaz natural licuado	1576	1519	610	480	534	679	443	411	492	429
Gas de petróleo licuado	301	275	52	80	144	124	100	94	135	124
Metanol	529	423	104	104	202	187	150	156	170	165
Exportaciones sin hidrocarburos	603	584	148	75	104	95	69	79	90	100
Importaciones	-2903	-2832	2095	1377	1196	1309	-1076	-1041	-858	-751
Sector petrolero	-187	-177	-271	-82	-51	-68	-107	-165	-83	-77
Productos petroletros	-625	-544	-214	-200	-192	-245	-229	-22	-217	-217
Equipamiento y construcción para el sector público	-1810	-1834	-756	-599	-511	-535	-397	-350	-299	-245
Otros	-281	-277	-844	-496	-442	-462	-343	-303	-259	-212
Servicios (neto)	-1298	-1446	1202	-867	-793	-912	-730	-667	-637	-591
Ingresos (neto)	-3588	-3603	1091	-828	-899	-996	-850	-753	-701	-618
Transferencias corrientes	-158	-156	-274	-256	-246	-232	-196	-192	-190	-185
<b>Cuenta financiera y de capital</b>	-110	163	327	168	429	414	447	531	363	336
Cuenta de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuenta financier a	-110	163	327	168	429	414	447	531	363	336
Inversión Directa	288	83	702	190	312	309	240	347	370	355
Inversión de cartera (neta)	1	1	-1	0	0	-1	-1	-1	-1	-1
Otras inversiones (netas)	-398	80	-374	-22	117	107	208	185	-6	-18
Transacciones de mediano/largo plazo	6	272	13	278	152	64	-37	49	14	-21
Gobierno general	-15	248	-48	229	90	64	-37	49	14	-21
del cual: amortizaciones	-183	-155	-106	-85	-76	-78	-87	-101	-86	-121
Otros sectores	21	23	61	49	63	0	0	0	0	0
Transacciones de corto plazo	-404	-192	-387	-300	-35	43	245	136	-19	3
Gobierno general	-404	-192	-231	282	160	-109	66	131	0	0
Bancos	-134	174	-71	-20	45	41	71	1	1	-1
Otros sectores	-270	-366	-84	-562	-240	111	108	4	-21	4
<b>Errores y omisiones</b>	80	-177	108	-16	-60	0	0	0	0	0
<b>Balanza global</b>	-20	-614	-846	-712	-43	3	50	139	99	59
<b>Financiamiento</b>	20	614	846	712	-43	-3	-50	-139	-99	-59
Cambio en reservas internacionales netas (= aumento)	20	614	846	712	-43	-3	-50	-139	-99	
<b>Partidas informativas:</b>										
Depósitos de reserva en el BEAC (meses de importaciones del año siguiente) (a)	4,567	2,907	3,6	0,2	0,1	0,2	0,6	2,6	4,5	6,1
de los cuales: depósitos del gobierno en el BEAC (b)	749	351								

de organizaciones internacionales (es decir, OPEP, FMI y BEAC) y son accesibles al público en general y se pusieron en contexto a través de entrevistas con las autoridades nacionales (Ministerio de Economía y Finanzas y Ministerio de Minas). Los pronósticos obtenidos en el marco de estos dos métodos convergen, lo que refuerza la credibilidad de los resultados obtenidos, a pesar de los límites que se

explican a continuación del año siguiente)	7,5	6,9								
Saldo de cuenta corriente (porcentaje del PIB; -= déficit)	0,1	-5,6	-16,4	-13	-5,8	-5,4	-5,7	-5,7	-3,8	-4,1
Saldo global (porcentaje del PIB; - = déficit)	-0,2	-5,8	-10,8	-10,7	-0,6	0	0,7	2	1,4	0,9
Crecimiento en exportaciones de hidrocarburos (%)	-21,1	-6,9								
Crecimiento de exportaciones sin hidrocarburos (%)	-0,7	-3,2								

Fuentes: IMF, Equatorial Guinea, 2016 Article IV Consultation, November 2016 (para los datos de 2013 y 2014); IMF, Equatorial Guinea, 2019 Review, December 2019 (para los datos de 2015-2022)

## Anexo 2: Métodos para proyectar ingresos presupuestarios

Este apéndice presenta sucesivamente el objetivo del análisis cuantitativo, los dos métodos utilizados, los pronósticos obtenidos, así como los límites del análisis.

### 1. Objetivo del análisis cuantitativo y métodos utilizados.

El objetivo de este análisis cuantitativo es hacer una proyección de los ingresos presupuestarios de la administración de Guinea Ecuatorial para el año 2020 que tenga en cuenta los efectos de la pandemia mundial de Covid-19. El propósito de este análisis, solicitado en el marco de este proyecto y **basado en datos accesibles al público en general (es decir, la OPEP, el FMI) y métodos simples, es proponer algunos escenarios plausibles para la evolución de los ingresos públicos**. No conocemos los detalles de las negociaciones en curso con los acreedores sobre la revisión de los pronósticos de ingresos y la política fiscal futura. Este análisis no puede tener un estatus 'oficial' y no prejuzga de ninguna manera el resultado de estas negociaciones en cuanto al nivel máximo de déficit y deuda que se autorizará para el Estado ecuatoguineano (Junio-Agosto 2020).

Dos métodos complementarios utilizando hipótesis sobre diferentes variables se utilizaron: el pronóstico con elasticidades (método 1) y un modelo de regresión lineal (método 2). Los datos utilizados provienen de organizaciones internacionales (es decir, OPEP, FMI y BEAC) y son accesibles al público en general y se pusieron en contexto a través de entrevistas con las autoridades nacionales (Ministerio de Economía y Finanzas y Ministerio de Minas). Los pronósticos obtenidos en el marco de estos dos métodos convergen, lo que refuerza la credibilidad de los resultados obtenidos, a pesar de los límites que se explican a continuación.

## 2. Método 1: pronóstico con elasticidades

El pronóstico a partir de la tasa impositiva marginal (TMI) o la elasticidad es un método estadístico simple utilizado por el FMI en sus modelos de programación financiera. Preferimos el TMI en lugar de las tasas oficiales vigentes (tasas impositivas previstas por la ley) para pronosticar los ingresos de la administración porque hay exenciones y evasión fiscal que distorsionarían las estimaciones de acuerdo con un escenario en el base imponible.

Tasa marginal de imposición (TMI) =  $\Delta$  % recetas fiscales /  $\Delta$  % base imponible de reemplazo (assiette de remplacement)

Como la base impositiva no siempre se conoce, se utiliza una base de reemplazo, cuyos datos estadísticos generalmente están disponibles para calcular las TMI.

Tenemos:

- Impuestos sobre la renta, beneficios y ganancias de capital → PIB nominal o EBE a precios corrientes
- Impuestos sobre bienes y servicios → consumo privado a precios corrientes
- Impuestos al comercio exterior → importaciones en moneda nacional

Para obtener una previsión de los ingresos presupuestarios en  $t + 1$ , es necesario comenzar con una estimación de la TMI y una previsión de la tasa de crecimiento de la base imponible. Si las TMI son estables, podemos suponer razonablemente que se mantendrán sin cambios durante el próximo año; si varían, se puede calcular un promedio durante el período de referencia o usar un filtro para suavizar la tendencia.

$$RF_{t+1} = \left(1 + \frac{e * \% \Delta TB_{t+1}}{100}\right) * RF_t$$

Donde RF = recetas fiscales efectivas; TB = base de reemplazo; e = TMI

## 3. Método 2: Modelo de regresión lineal

Los ingresos del petróleo se agrupan en dos categorías: (1) los derechos, dependen del volumen producido y el precio vigente durante el ejercicio (2) los impuestos, dependen de los beneficios del ejercicio anterior.

Esta relación puede expresarse a partir de un modelo de regresión lineal simple:

$$(1) RP_t = DP_t + TP_t$$

donde RP = recetas petroleras en XAF; DP = derechos en XAF et TP = impuestos/beneficios en XAF

$$(2) CAP_t = YP_t * (PP_t - D_t) * E_t$$

donde CAP = ingresos brutos petroleros nacionales; YP producción de petróleo nacional en barriles; PP = precio del crudo (Brent) en USD; D = descuento en USD del barril; E = tasa de cambio XAF/USD.

$$(3) DP_t = a_1 CAP_t + b_1 \quad (b_1 \text{ constante})$$

$$(4) TP_t = b_1 CAP_{t-1} + b_2 \quad (b_2 \text{ constante})$$

donde (5)  $RP_t = b_0 + a_1 CAP_t + b_1 CAP_{t-1} + \mu_t$  con  $b_0 = b_1 + b_2$

La estimación econométrica de la ecuación (5) de MCO pone más énfasis en la capacidad del modelo para reproducir los resultados anteriores que en su solidez estadística (muestra reducida). Por lo tanto, se puede utilizar para simular escenarios de precios del petróleo, niveles de producción y tipos de cambio.

#### 4. Previsión de ingresos presupuestales obtenidos

**Tabla 1 – Síntesis de las previsiones con ambos métodos – Escenario Estándar de Covid**

	2019	2020 <sup>p</sup>	2020 <sup>p</sup>	2020 <sup>p</sup>
	<b>Escenario Estándar de Covid</b>			
		<b>Régression-Méthode 2</b>	<b>Elast. - Méthode 1</b>	<b>Elast. - Méthode 1</b>
<b>Precio Brent (\$) - precio promedio anual</b>	62,98	38 <sup>a</sup>	36 <sup>b</sup>	33,8 <sup>b</sup>
<b>Ingresos presupuestarios (millones XAF)</b>	1 240 534 <sup>e</sup>	764 852	830 078	754 746
<b>Δ ingresos presupuestarios anuales (%)</b>	-14,24	<b>-38,3 %</b>	<b>-33,09 %</b>	<b>-39,16 %</b>

<sup>a</sup> pronóstico de l'AIE de junio 2020; <sup>b</sup> pronóstico de INEGE abril 2020; <sup>p</sup>: pronóstico; <sup>e</sup>: estimación Min. de Hacienda, Presupuesto General del Estado 2019, Ejecución de ingresos al 31 diciembre.

Los resultados convergen e indican un pronóstico de la disminución de los ingresos para el año 2020 entre 33 % y 39 % de acuerdo con los supuestos sobre el precio promedio de Brent para este año.

**Tabla 2: Ingresos presupuestarios proyectados utilizando el método de elasticidad**

	2019	2020 <sup>p</sup>	2020 <sup>p</sup>
	<b>Escenario estándar de Covid</b>		
<b>Precio Brent - precio promedio anual</b>	62,98	36 <sup>a</sup>	33,8 <sup>a</sup>
<b>PIB nominal (millones XAF)</b>	6 459 504	5 221 916 <sup>a</sup>	4 994 783
<b>Δ PIB nominal anual (%)</b>	-12,42	-19,16	-22,68 %
<b>Elasticidad (tasa impositiva marginal)</b>	1,15	1,73 <sup>b</sup>	1,73 <sup>b</sup>
<b>Ingresos fiscales (millones XAF)</b>	602 540 <sup>c</sup>	542 854	531 899
<b>Δ ingresos fiscales anuales (%)</b>	39,36 %	-9,91 %	-11,72 %
<b>Ingresos presupuestarios (millones XAF)</b>	1 240 543 <sup>c</sup>	830 078	754 746
<b>Δ ingresos presupuestarios anuales (%)</b>	-14,24	-33,09 %	-39,16 %

<sup>a</sup> pronóstico INEGE abril 2020; <sup>b</sup> elasticidad promedio del periodo 2006-2019 (cuentas nacionales disponibles sobre el mismo año de base); <sup>c</sup>: estimación Min. de Hacienda, Presupuesto General del Estado 2019, Ejecucion de ingresos al 31 diciembre;; <sup>p</sup>: pronóstico.

**Tabla 3: Proyección de los ingresos presupuestarios según el método de regresión.**

	2019	2020 <sup>p</sup> Estándar Covid	2020 <sup>p</sup> Escenario pesimista	2020 <sup>p</sup> Escenario optimista
<b>Precio Brent (\$) - precio promedio anual</b>	62,98	38 <sup>a</sup>	20	55,5
<b>Tipo de cambio XAF / USD</b>	585,91	595 <sup>c</sup>	595	595
<b>Producción anual de petróleo (1000 barriles)</b>	39 997	42 125 <sup>b</sup>	42 125	42 125
<b>Δ Producción nacional de petróleo (%)</b>	-8,81 %	5,31 %	5,31 %	5,31 %

<b>Ingresos presupuestarios del petróleo (millones XAF)</b>	983 700	558 208	262 888	873 968
<b>Δ Ingresos presupuestarios del petróleo (%)</b>	-16,56 %	-43,3 %	-73,3 %	-11,2%
<b>Ingresos presupuestarios (millones XAF)</b>	1 240 534	764 852	388 301	1 111 825
<b>Δ ingresos presupuestarios anuales (%)</b>	-14,24	-38,3 %	-68,7 %	-10,4 %

<sup>a</sup> pronóstico del precio del Brent para 2020 de AIE en junio

<https://www.eia.gov/analysis/>

<sup>b</sup> pronóstico del ministerio de Minas en junio 2020; <sup>c</sup> pronóstico FMI en junio 2020

P: pronóstico

**Fuente: FMI (tasa de cambio), OPEP (precio del Brent y producción del petróleo) y Min. de Hacienda, Presupuesto General del Estado 2019, Ejecución de ingresos al 31 de diciembre (Ingresos presupuestarios)**

**Tabla 4: Resultado de las estimaciones del modelo de regresión con R (ingreso presupuestario) y RP (ingreso petrolero)**

Dependent Variable: DLR  
Method: Least Squares (Gauss-Newton / Marquardt steps)  
Date: 06/30/20 Time: 17:26  
Sample (adjusted): 2000 2019  
Included observations: 20 after adjustments  
DLR=C(1)+C(2)\*DLCAP

	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C(1)	-0.047987	0.053475	-0.897360	0.3814
C(2)	0.906528	0.147847	6.131542	0.0000

R-squared	0.676235	Mean dependent var	0.133215
Adjusted R-squared	0.658248	S.D. dependent var	0.340940
S.E. of regression	0.199312	Akaike info criterion	-0.293251
Sum squared resid	0.715055	Schwarz criterion	-0.193677
Log likelihood	4.932507	Hannan-Quinn criter.	-0.273813
F-statistic	37.59581	Durbin-Watson stat	2.288103
Prob(F-statistic)	0.000009		

Dependent Variable: DLRP  
Method: Least Squares (Gauss-Newton / Marquardt steps)  
Date: 06/30/20 Time: 17:27  
Sample (adjusted): 2000 2019  
Included observations: 20 after adjustments  
DLRP=C(1)+C(2)\*DLCAP

	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C(1)	-0.069118	0.055512	-1.245103	0.2291
C(2)	1.035220	0.153477	6.745097	0.0000

R-squared	0.716519	Mean dependent var	0.137808
Adjusted R-squared	0.700770	S.D. dependent var	0.378237
S.E. of regression	0.206903	Akaike info criterion	-0.218495
Sum squared resid	0.770559	Schwarz criterion	-0.118921
Log likelihood	4.184947	Hannan-Quinn criter.	-0.199057
F-statistic	45.49634	Durbin-Watson stat	2.306012
Prob(F-statistic)	0.000003		

## 5. Limitaciones de los métodos propuestos

El modelo de regresión lineal (método 2) se estima a partir de una pequeña muestra (1999-2019), lo que limita su robustez. Sin embargo, al pronosticar de forma retrospectiva, proporciona buenas estimaciones y el error es pequeño. En cuanto a las elasticidades (método 1), estas no son estables en el tiempo y, por lo tanto, el uso del promedio durante el período como proxy para el año 2020 está necesariamente sesgado. La convergencia de las estimaciones de acuerdo con los dos métodos permite garantizar la solidez de los pronósticos del escenario estándar.

Además, los pronósticos hechos aquí dependen de los supuestos propuestos para un precio promedio de Brent en 2020. Por lo tanto, reflejan una proyección de ingresos basada en el pronóstico de precios en junio de 2020 para el año. Por esta razón, también se han propuesto escenarios " pesimistas " y " optimistas ".