

FICHA RIESGO PAÍS

GHANA

Actualización: 18 Diciembre 2019



SITUACIÓN POLÍTICA

SITUACIÓN INTERNA

- Referente de estabilidad en el continente africano. Desde 1992 todas las elecciones han transcurrido en un contexto de normalidad. Las tres alternancias en el poder acreditan el cumplimiento de los valores democráticos. La consolidación del sistema multipartidista se refuerza con la independencia de la judicatura y la libertad de prensa.
- El marco político está protagonizado por el Congreso Nacional Democrático (NDC), de perfil socialdemócrata, y el Nuevo Partido Patriótico (NPP), de orientación conservadora.
- El presidente, Akufo-Addo (NPP), en el cargo desde 2016, ha emprendido una política pragmática para corregir algunos de los principales desequilibrios del país y aprobar medidas sociales que resultan razonables.
- Los próximos comicios se celebrarán en 2020. A día de hoy las posibilidades de reelección son elevadas, sustentadas en el dinamismo de la economía. En cualquier caso, cabe esperar que la convocatoria transcurra en un clima ausente de violencia.

RELACIONES EXTERIORES

- Miembro de la Comunidad Económica de Estados de África Occidental (CEDEAO).
- Sintonía con los países vecinos, aunque no ha estado exenta de fricciones. En 2017 el Tribunal Internacional de Derecho Marítimo resolvió a favor de Ghana la disputa con Costa de Marfil por las delimitaciones fronterizas.
- Estrecha relación con Occidente, especialmente con EE.UU., uno de sus principales donantes y socios comerciales. Creciente peso de las economías emergentes, especialmente de China.
- Cooperación con los Organismos Internacionales. Ghana ha cumplido razonablemente bien el acuerdo firmado con el Fondo en 2015.



SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA

SITUACIÓN GENERAL

- Segunda mayor economía de África Occidental, después de Nigeria. La actualización estadística de la contabilidad nacional en 2018 incrementó el tamaño del PIB un 25% (65.518 mill.\$).
- Estructura económica diversificada, aunque el sector primario continúa teniendo un peso importante, en torno al 18% del PIB. Destaca el cacao (segundo mayor productor, por detrás de Costa de Marfil). El sector secundario contribuye con el 25%, liderado por la minería (oro, manganeso, bauxita) y los hidrocarburos. Los servicios aportan el 57% del PIB, principalmente el comercio minorista, las telecomunicaciones, el transporte y el turismo.
- El crecimiento del país ha sido, habitualmente, superior a la media del continente, sustentado en la estabilidad política, el buen clima de negocios y la abundancia de recursos naturales. Sin embargo, la dependencia de las materias primas entraña una importante exposición a las variaciones en el precio y en la producción.
- El desplome de la cotización del crudo y la paralización de algunos pozos desestabilizaron la economía. Aunque no llegó a entrar en recesión, el aumento del endeudamiento y la caída de las reservas obligaron a solicitar, en 2015, un programa de asistencia al FMI.
- Desde 2017 ha recuperado el extraordinario dinamismo de la pasada década, gracias al aumento de la producción minera y, especialmente, de petróleo. Se prevé que el sólido crecimiento (7,5% en 2019) se mantenga en los próximos años. Incluso, podría acelerarse si se culminan, tal como se prevé, los proyectos de hidrocarburos que se están desarrollando.
- Sistema financiero. Las reformas del marco regulatorio y las ayudas públicas han reforzado la delicada situación de las entidades. Sin embargo, persisten las rigideces que frenan el funcionamiento del sector.

POLÍTICA ECONÓMICA

- Crónico déficit fiscal debido, en buena parte, al elevado peso de la economía informal.
- El robusto crecimiento y la ortodoxia del gobierno han atemperado el desequilibrio de las cuentas públicas. A pesar de ello, las necesidades de financiación se han mantenido en niveles elevados (7% del PIB en 2019), como consecuencia de partidas extrapresupuestarias.
- Las reformas de los últimos años han asentado un sistema fiscal más sostenible. La ausencia de gastos extraordinarios debería atenuar el déficit en 2020 hasta el 4% del PIB, si bien no se descarta un desajuste mayor coincidiendo con la celebración de elecciones.
- La actualización estadística ha reducido el ratio de endeudamiento hasta niveles manejables (62% del PIB en 2019) en términos relativos. Sin embargo, el elevado peso de la deuda externa expone al país a las variaciones en el tipo de cambio y/o en el sentimiento de la comunidad inversora.
- El menor recurso a la monetización del déficit ha moderado las presiones inflacionistas. No obstante, continúa en valores elevados, en torno al 9%. Su estabilización a largo plazo resulta compleja, ante la incapacidad de Ghana de controlar el tipo de cambio.
- El descenso de la inflación ha permitido aplicar una política monetaria expansiva. A principios de 2019 el Banco Central redujo los tipos hasta el 16%.



SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA

BALANZA DE PAGOS

- Economía abierta al exterior. El cacao, el oro y el petróleo representan casi la totalidad de las exportaciones.
- El aumento de la producción de oro y de crudo ha disparado las exportaciones en los últimos años (15.670 mill.\$ en 2019). Las importaciones, principalmente bienes de equipo, automóviles e hidrocarburos, también se han incrementado, aunque a un ritmo menor (13.860 mill.\$ en 2019).
- Las balanzas de servicios y de rentas son, tradicionalmente, deficitarias, debido a las necesidades asociadas a los proyectos de infraestructuras, la repatriación de beneficios y el pago de la deuda. Este desequilibrio se compensa, en parte, con la entrada de remesas.
- El buen comportamiento de las exportaciones ha corregido el déficit por cuenta corriente hasta valores moderados, en torno al 3% del PIB.
- El desequilibrio exterior se ha financiado holgadamente con IED (5% del PIB) y la emisión de eurobonos. A pesar de ello, continúan por debajo del mínimo recomendado: 4.500 mill.\$, equivalente a 2 meses de importaciones.

DEUDA EXTERIOR

- Participante de la iniciativa HIPC (alcanzó el punto de culminación en 2005).
- Desde entonces, el endeudamiento ha registrado una tendencia ascendente. Actualmente se sitúa en el 45% del PIB, un nivel manejable. El servicio de la deuda asciende a 2.973 mill.\$, equivalente al 17% de los ingresos externos.
- El FMI considera, en el análisis de sostenibilidad de la deuda (DSA), que el riesgo de que se vuelva insostenible es “elevado”.



CONCLUSIONES

Referente de estabilidad. Los valores democráticos se respetan y el relevo en el poder se ha realizado, en las tres ocasiones, en un contexto de normalidad. El extraordinario aumento de la producción de crudo ha permitido recuperar el sólido crecimiento de la pasada década y atemperar los tradicionales déficits gemelos. El dinamismo podría, incluso, acelerarse en los próximos años con la entrada en funcionamiento de nuevos proyectos de hidrocarburos. Al mismo tiempo, el gobierno de Akufo-Addo ha dado importantes pasos para construir un modelo económico más equilibrado, lo que dibuja un escenario optimista. El reto, ahora, es mantener la disciplina fiscal una vez finalizado el programa con el Fondo. Aunque el endeudamiento público se mantiene en cifras manejables, resulta preocupante el peso de la deuda externa, una vulnerabilidad que se agrava con el bajo volumen de reservas.

POBLACIÓN: 30,4 mill.habs.

RENTA PER CÁPITA: 2.220 \$ (2019)

