FICHA RIESGO PAÍS

GUINEA ECUATORIAL

Actualización: 15 Septiembre 2017

CESCE
El valor del crédito

SITUACIÓN POLÍTICA

SITUACIÓN INTERNA

- Desde el golpe de Estado de 1979 Teodoro Obiang y su círculo más cercano concentran el poder. Reducido espacio político. Democracia formal desde 1991, aunque en la práctica el régimen se caracteriza por el férreo control de las instituciones y la limitación de libertades. La posibilidad de alternancia es prácticamente nula.

- El principal hito en el horizonte es la sucesión de Obiang (lleva más de 38 años al frente del Ejecutivo), el proceso se encuentra envuelto en un clima de incertidumbre. El actual vicepresidente, su hijo Teodorín, es el principal candidato; sin embargo, los juicios abiertos contra él en el extranjero han menguado sus posibilidades. Otro de los candidatos es Gabriel Mbega, también hijo del Presidente. Cabe esperar una transición pacífica, a tenor del absoluto control de las instituciones. No obstante, conviene contemplar también la posibilidad de que el vacío de poder y el deterioro económico alimenten episodios de inestabilidad.

- Pese a ser uno de los países de África con mayor renta per cápita –gracias al petróleo–, la distribución de la riqueza ha sido escasa, como consecuencia de la elevadísima corrupción y el enquistamiento de redes clientelares.

RELACIONES EXTERIORES

- Correcta relación con Occidente. Puntuales divergencias con algunos países desarrollados a raíz de los juicios abiertos contra dirigentes ecuatoguineanos.

- Miembro de la Comunidad Económica y Monetaria de África Central (CEMAC). Buenas relaciones con los países vecinos. Las disputas territoriales con Gabón y Camerún prácticamente se han diluido.

- Estrechamiento de las relaciones con Pekín. Protagonismo de las compañías chinas en la financiación y en el desarrollo de proyectos de infraestructuras.

SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA

SITUACIÓN GENERAL

- Economía de enclave. Desde el descubrimiento de hidrocarburos en los años 90 la economía se ha sustentado, prácticamente en su totalidad, en la venta de petróleo. Representa más del 80% del PIB, aunque su protagonismo es aún mayor; la construcción –muy dependiente de los ingresos petroleros– aporta el 7% del PIB. La agricultura (3% del PIB), es principalmente de subsistencia y emplea a la mayoría de la población.

- El desarrollo del sector petrolero disparó el PIB entre 2000 y 2008, con un crecimiento cercano al 30% anual (en algunos ejercicios superó el 100%). En los últimos años, el agotamiento de los pozos ha conducido a un descenso de la producción, superior al 35% en comparación con el máximo de 2005. El desplome de los precios del petróleo, a partir de mediados de 2014, ha ahondado en la caída de los ingresos, que en 2016 fueron una cuarta parte de los registrados en 2012. Como consecuencia de la escasa diversificación, la abrupta contracción del sector petrolífero ha provocado una severa caída del PIB en 2015 y 2016 (del 7 y del 10%, respectivamente).

- Perspectivas poco favorables. La ausencia de nuevos proyectos de hidrocarburos impedirá corregir la actual tendencia, y el proceso de diversificación apenas ha avanzado. Así, las estimaciones apuntan a una contracción del PIB próxima al 5% anual hasta 2019.

- Sistema financiero poco desarrollado y altamente concentrado. El nivel de solvencia de las entidades es relativamente bueno; sin embargo, el aumento de la tasa de morosidad -consecuencia de los atrasos del sector público- podría erosionar la capacidad de resistencia del sistema bancario.

POLÍTICA ECONÓMICA

- Absoluta dependencia del petróleo (90%) de los ingresos fiscales. En consecuencia, el desplome del sector se ha traducido en un descenso del 40% de los recursos fiscales, que ha obligado a un importante ajuste presupuestario, principalmente en la partida de inversión (75% de los gastos). Esto ha sido insuficiente para cuadrar las cuentas, y, en los últimos años, el país ha registrado un déficit próximo al 5% del PIB. Se prevé que en los próximos ejercicios continúe la tendencia, con escasas variaciones en el déficit.

- El desequilibrio se ha financiado, en buena parte, mediante la utilización de los depósitos del gobierno. Esto ha frenado la escalada de la deuda pública, que se mantiene en niveles manejables, en torno al 20% del PIB. Para los próximos ejercicios se prevé una notable aceleración del endeudamiento, como resultado del enquistamiento del déficit y el agotamiento de los depósitos.

- También se ha producido un fuerte aumento del volumen de atrasos en el pago a los proveedores. Cabe esperar que esta situación se agrave, a medida que la solvencia del soberano se deteriora.

- Las competencias en política monetaria están conferidas al Banco de los Estados de África Central (BEAC), que mantiene un objetivo de tipo de cambio estable con el euro. La pertenencia al Franco CFA ha constituido un ancla de estabilidad, al evitar presiones en la divisa y en el nivel de precios. Desde 2015 la inflación se sitúa en torno al 1,5%. El pasado marzo el BEAC subió los tipos en 50 puntos, hasta 2,95% por primera vez desde 2014.

SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA

BALANZA DE PAGOS

- El comercio exterior corresponde, casi en su totalidad, a la venta de petróleo. Entre 2013-2016 las exportaciones han caído un 50%, hasta los 6.570 mill.$. Las importaciones, estrechamente ligadas a los planes de inversión pública, han descendido un 40% en el mismo periodo, hasta 2.870 mill.$.

- Balanzas de servicios y de rentas tradicionalmente deficitarias, como consecuencia de las necesidades asociadas a los proyectos de hidrocarburos y de la repatriación de beneficios, respectivamente.

- Erosión de la balanza por cuenta corriente debido a la caída del superávit comercial. En 2016, déficit de 1.364 mill.$ (12% del PIB). Se prevé que el déficit supere el 10% del PIB en 2017 y 2018.

- El desequilibrio de los últimos años se ha financiado crecientemente mediante la utilización de reservas. A finales de 2016 se encontraban en torno a 1.365 mill.$ (4,5 meses de importaciones). Según algunas estimaciones podrían caer por debajo del mínimo recomendado en 2017. En tal caso, no se descarta que se produzcan tensiones de liquidez.

DEUDA EXTERIOR

- Entre 1985 y 1994 se firmaron cuatro convenios de refinanciación en el Club de París. Los abultados superávits por cuenta corriente, a partir del descubrimiento de hidrocarburos, permitieron situar el endeudamiento externo en niveles reducidos en la pasada década.

- En los últimos años el monto de la deuda externa ha aumentado ligeramente En 2016 ascendió a 2.320 mill.$, un manejable 20% del PIB. La ratio del servicio de la deuda es un reducido 12% de los ingresos externos. En su mayoría está contraída por el sector público.

- En los próximos años el ritmo de endeudamiento se acelerará, como consecuencia de los déficits gemelos y el agotamiento de los depósitos del Estado.

- Existen importantes limitaciones estadísticas que dificultan conocer con relativa fiabilidad la situación del país.

CONCLUSIONES

Guinea Ecuatorial se enfrenta al declive de su único motor de crecimiento: los hidrocarburos. La combinación del agotamiento de los pozos de petróleo y el desplome de los precios, a partir de la segunda mitad de 2014, ha provocado una abrupta caída de los ingresos del sector. En consecuencia, el PIB se ha contraído un 20% en los últimos cuatro años, y los saldos de la balanza fiscal y por cuenta corriente se han deteriorado sensiblemente. Hasta ahora los déficits gemelos se han financiado con relativa facilidad, gracias al abultado nivel de depósitos del gobierno. Sin embargo, la situación se endurecerá en los próximos ejercicios, como consecuencia del enquistamiento de los desequilibrios y el agotamiento de los depósitos. Aunque la posición de solvencia es, actualmente, manejable, la previsible aceleración del ritmo de endeudamiento podría comprometer la capacidad de pago del país a medio plazo. La corrección de la actual tendencia –al menos a corto plazo- resulta especialmente compleja, debido a la ausencia de nuevos proyectos de hidrocarburos, la escasa diversificación y el pésimo clima de negocios. En el plano político, el deterioro de la economía apenas ha incidido. Obiang concentra el poder desde el golpe de Estado en 1979. El principal riesgo continúa siendo la cuestión sucesoria, envuelta en un clima de incertidumbre. El absoluto control de las instituciones abona el camino a una transición pacífica; sin embargo, el vacío de poder podría desembocar en episodios de violencia, alimentado por la fuerte desigualdad, la corrupción masiva y la contracción de la economía.

POBLACIÓN: 1,2 mill.habs.
RENTA PER CÁPITA: 6.550 $ (2016)

© CESCE, S.A. Todos los derechos reservados. Queda prohibida la reproducción total o parcial, la distribución o comunicación pública de este documento, así como la edición de todo o parte de su contenido a través de cualquier proceso reprográfico, electrónico u otros sin autorización previa y expresa de su titular. La información contenida en este documento refleja exclusivamente comentarios y apreciaciones propias de esta Compañía, por lo que CESCE declina cualquier tipo y grado de responsabilidad por el uso incorrecto o indebido de dicha información.