

# FICHA RIESGO PAÍS

**GHANA**

*Actualización: 24 Octubre 2017*



## SITUACIÓN POLÍTICA

### **SITUACIÓN INTERNA**

- Ghana es una de las democracias más consolidadas de África. Fue el primer país africano en independizarse (1957) y, tras una serie de gobiernos autoritarios, en 1992 promulgó la Constitución que dio lugar a un sistema democrático multipartidista.
- Desde entonces se celebran elecciones con regularidad, consideradas libres y justas, que han dado lugar a cinco transiciones de poder pacíficas entre los dos partidos mayoritarios (NCD y NPP). Presidencia limitada a dos mandatos.
- Akufo-Addo, del National Patriotic Party, accedió a la presidencia en diciembre de 2016. El gobierno anterior se vio penalizado por la notable desaceleración económica, la crisis eléctrica y los sonados escándalos de corrupción.
- Las medidas de ajuste necesarias para corregir los desequilibrios junto con los crecientes niveles de desigualdad pueden generar tensiones en una población frustrada por las pocas mejoras en su calidad de vida tras los descubrimientos petroleros de 2007.
- Entorno institucional estable, justicia independiente y prensa libre. Los indicadores de gobernabilidad y percepción de la corrupción se encuentran por encima de la media regional.

### **RELACIONES EXTERIORES**

- Referente en términos de estabilidad en la región de África Occidental. Buenas relaciones con sus vecinos.
- Desempeña un papel activo en el seno de la Comunidad Económica de Estados de África (CEDEAO) y de la Unión Africana.
- En septiembre de 2017 se ha resuelto a favor de Ghana el contencioso con Costa de Marfil en relación a la frontera marítima entre ambos países, con lo que pueden reanudarse las perforaciones petroleras en la zona.
- Buenas relaciones con EE.UU., uno de sus principales donantes y socios comerciales. Importantes vínculos políticos, comerciales y de cooperación con la UE. Las relaciones bilaterales se están estrechando con países como China, India, Brasil o Turquía.



## SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA

### **SITUACIÓN GENERAL**

- País de renta media-baja. Segunda economía de la región. Dominada por el sector servicios (53% del PIB), seguido de industria (27%) y agricultura (20%). Destaca como productor de cacao y oro. Reciente desarrollo del sector de los hidrocarburos, con la puesta en explotación en 2010 de nuevos yacimientos petrolíferos, aunque su peso aún es moderado (5% del PIB, 15% de las exportaciones y 10% de los públicos).
- El elevado crecimiento en 2007-13, impulsado por la producción de petróleo y la inversión, pública y privada, vino acompañado de la generación de grandes desequilibrios (fiscal y exterior). Todo ello desembocó en un fuerte crecimiento de la deuda pública y externa, una acentuada depreciación de la moneda local, inflación descontrolada y caída de las reservas, lo que obligó al país a pedir la asistencia del FMI en dos ocasiones (2012 y 2015). En 2017 se prorrogó hasta abril de 2019 el último programa trienal.
- Desaceleración del crecimiento desde 2012 (3,5% en 2016). La política de consolidación y mejora de la gestión fiscal comienza a dar frutos. Perspectivas muy positivas sobre la base del dinamismo del sector petrolero.
- La falta de capital humano, el enorme sector informal y las deficientes infraestructuras son importantes obstáculos al crecimiento. El clima de negocios acusa problemas relativos a la generación de electricidad, al acceso y coste del crédito y a la falta de continuidad de las políticas gubernamentales, aunque se diferencia favorablemente de su entorno (puesto 108 de 190 países en Doing Business).
- Sector bancario poco desarrollado, concentrado y con notables deficiencias, lo que dificulta su función intermediadora. Adecuado nivel de capitalización pero deterioro de los activos y creciente morosidad en los últimos años.

### **POLÍTICA ECONÓMICA**

- Elevado déficit público de carácter estructural (-8,9% en 2016) que se dispara en los años electorales. El FMI ha mantenido acuerdos de forma intermitente durante décadas. Deficiente gestión fiscal, con aparición de gastos de difícil justificación y atrasos de dudoso origen en 2016.
- El actual programa aboga por la consolidación presupuestaria. Se han establecido restricciones a la monetización del déficit público.
- Fuerte aumento de la deuda pública desde la última condonación en 2006 (73,4% del PIB en 2016); calificada como “muy especulativa” por las tres agencias de calificación. Elevado servicio de la deuda (un tercio de los ingresos públicos). Preocupante situación financiera de las empresas públicas del sector de la energía.
- Elevada inflación, aunque se ha reducido notablemente (15% en 2016). Política monetaria al servicio de la defensa del tipo de cambio y fuertemente condicionada por la política fiscal.



## SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA

### **BALANZA DE PAGOS**

- Economía muy abierta, con relevancia internacional en los mercados de oro y cacao. Las exportaciones se dirigen fundamentalmente a Sudáfrica (22,4%) seguido de Emiratos Árabes Unidos, Suiza, Italia y Francia. Las importaciones proceden de China (17,8%) seguido de EEUU, Bélgica, India y Reino Unido.
- Déficit por cuenta corriente muy elevado (6,4% en 2016), como resultado del déficit estructural en la balanza comercial por las elevadas importaciones de bienes de capital. Fuerte dependencia de las fluctuaciones de los precios del oro, cacao y petróleo, principales sectores de exportación.
- Corrección del déficit comercial en 2016 (de un -8,4% en 2015 a un -4,1% del PIB) gracias a un aumento del 7,8% de las exportaciones (11.137 mill.\$) junto a un descenso del 4,4% de las importaciones (12.900 mill.\$).
- La única balanza superavitaria es la de transferencias, debido a las remesas de emigrantes (0,4% del PIB).
- Notable atracción de IDE (8,1% del PIB), vinculada tanto a las inversiones petrolíferas y mineras. La desaceleración no ha hecho mella en la entrada de capitales.
- Reservas en el límite del mínimo recomendado (2,6 meses de importaciones en 2016, 3 meses en 2017), algo preocupante en un país vulnerable a variaciones de precios de un número reducido de materias primas.

### **DEUDA EXTERIOR**

- País HIPC, se ha beneficiado extraordinariamente de condonaciones de deuda. En los últimos años, la deuda ha vuelto a crecer con rapidez.
- En 2016 asciende al 53% del PIB, el doble que en 2012. Este incremento se debe principalmente a la emisión de Eurobonos y a la depreciación de la moneda local. Moderado servicio de la deuda externa (en torno al 8% de los ingresos corrientes externos).
- El Análisis de Sostenibilidad de la Deuda Externa (DSA) elaborado por el FMI califica el riesgo de que la deuda externa se torne insostenible como ELEVADO.



## CONCLUSIONES

Ghana es una democracia consolidada y goza de una estabilidad política muy destacable en la región. La expansión del crecimiento a principios de siglo vino acompañada de fuertes desequilibrios (fiscal y externo), que desembocaron en un fuerte aumento de la deuda pública y externa, una inflación desbocada y la depreciación de la divisa. Tras dos programas de asistencia (2012 y 2015) la situación se está reconduciendo y las perspectivas son muy positivas, sobre la base del dinamismo del sector petrolero. País HIPC, fuerte aumento de la deuda desde la última condonación en 2006. El FMI califica de elevado el riesgo de que la deuda se torne insostenible.

**POBLACIÓN:** 28,2 mill.habs.

**RENTA PER CÁPITA:** 1.380 \$ (2016)

