

GUINEA ECUATORIAL

Actualización del Informe de octubre 2013

Madrid: 23 de septiembre de 2014



A destacar

Obiang preside desde el golpe de Estado de 1979. Desde la instauración de elecciones, en 1991, el presidente y su partido han ganado todos los comicios obteniendo al menos el 95% de los votos.

La edad y las dudas sobre la salud de Obiang alimentan las especulaciones sobre la sucesión. El favorito es "Teodorín", el hijo de Obiang, aunque existen otros candidatos alternativos que también cuentan con posibilidades. El escenario más probable es que, llegado el momento, la sucesión se acuerde a puerta cerrada entre los pesos pesados del país, aunque el proceso está envuelto en incertidumbre y ningún desenlace es descartable.

Relaciones exteriores positivas en África, con China y con Occidente, a pesar de algunas dificultades puntuales por algunos problemas legales de los dirigentes en EEUU y Francia.

Economía concentrada en la explotación de hidrocarburos. El hallazgo de petróleo en 1992 disparó el crecimiento. Guinea Ecuatorial goza actualmente de la mayor renta per cápita de África, similar a la de algunos países de la UE, aunque también sufre un nivel elevado de desigualdad y de pobreza. Tres cuartas partes del PIB son hidrocarburos, cuya producción ha comenzado suavemente a declinar. A largo plazo, las autoridades afrontan el difícil reto de promover con éxito la diversificación de la economía.

El gobierno está utilizando el amplio margen fiscal para ejecutar planes de inversión pública. El superávit en las cuentas públicas promedió un 20% entre el 2000 y el 2009. En los últimos años se ha incurrido en déficit público por el estancamiento de los ingresos petroleros y por el desarrollo de grandes proyectos de obras públicas. El déficit fiscal no supone un problema a corto plazo ya que, entre otras cosas, la deuda pública es mínima. Asimismo, hay una marcada dependencia de los ingresos provenientes de los hidrocarburos, que aportan el 90% de la recaudación fiscal.

El petróleo facilita una posición exterior relativamente cómoda. Las exportaciones se concentran casi totalmente en hidrocarburos. El déficit por cuenta corriente se ha elevado en los últimos ejercicios a causa de las importaciones ligadas a la construcción de infraestructuras, y por la repatriación de beneficios de las multinacionales petroleras. El déficit corriente se financia con flujos de IDE dirigidos hacia los hidrocarburos. El nivel de reservas es alto.

La deuda externa es muy baja, casi toda es pública y con prestamistas bilaterales oficiales. El servicio de la deuda es muy reducido, apenas un 3,1% de los ingresos externos corrientes.

SITUACIÓN POLÍTICA

- **Obiang gobierna con total hegemonía desde 1979. Ha ganado todas las elecciones celebradas desde 1991 siempre con más del 95% de los votos.**
- **Alta renta per cápita gracias al petróleo. Niveles muy elevados de desigualdad: las fuertes redes clientelares y la corrupción obstaculizan una distribución más equitativa de la renta.**
- **Las dudas sobre la salud de Obiang han dado pie a especulaciones sobre la sucesión. El favorito es Teodorín, hijo de Obiang, aunque su nombramiento no está en ningún caso garantizado. En general, todos los aspectos sobre la sucesión se encuentran sujetos a gran incertidumbre.**

OBIANG MANTIENE EL CONTROL DESDE 1979

Guinea Ecuatorial es uno de los países más pequeños de África, tanto en dimensiones físicas como en población. Durante 190 años fue la única colonia española en África Subsahariana, hasta la independencia en 1968. En ese momento disfrutaba de una de las mayores rentas per cápita del continente y unos servicios públicos muy desarrollados en comparación con la media africana, pero los severos regímenes que llegaron tras la independencia sumieron al país en la miseria. Entre 1968 y 1979 gobernó Francisco Macías Nguema, un dictador que asesinó a decenas de miles de opositores. Se le acusó de genocidio contra la etnia bubi y causó el exilio de un tercio de la población. El desastre social y económico redujo sus apoyos al mínimo, lo que facilitó el éxito del golpe de Estado de su sobrino Teodoro Obiang Nguema, que había dirigido la Guardia Nacional antes de derrocar a su tío Macías.

Obiang gobierna desde el golpe de Estado de 1979, el cual ha bautizado como “el golpe de la libertad”. Es el jefe de Estado no monárquico que lleva más tiempo en el cargo de todo el mundo. Durante este tiempo, el poder se ha mantenido concentrado en un grupo compuesto por la familia Obiang y su entorno más próximo. En total son medio millar de personas que, además de controlar el poder político, han logrado desarrollar un potente músculo financiero.

POBLACIÓN	0,8 mill.hab.
RENTA PER CÁPITA	14.320 \$
EXTENSIÓN	28,051 Km ²
RÉGIMEN POLÍTICO	Presidencial
CORRUPCIÓN	163/177
DOING BUSINESS	166/189

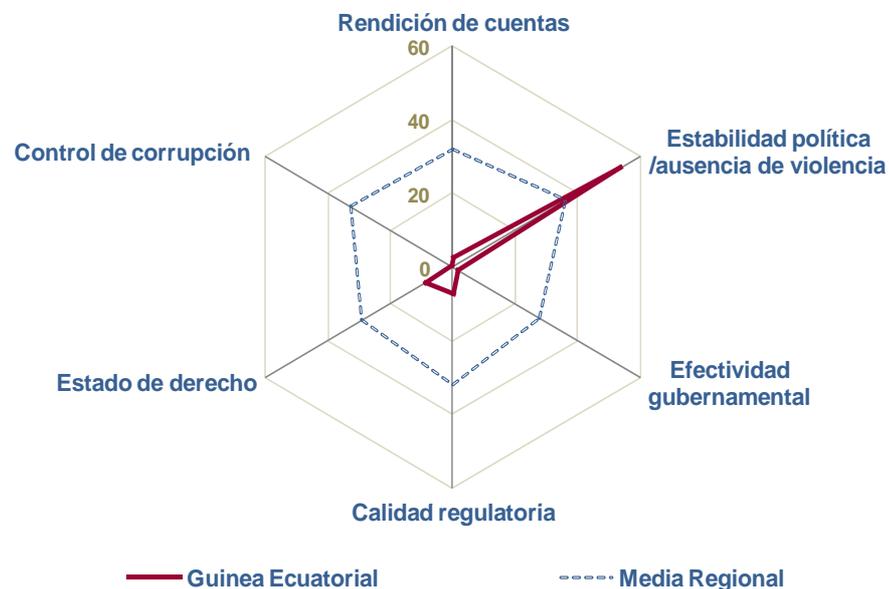
En 1991, el gobierno decidió legalizar algunos partidos políticos y celebrar elecciones, una medida que se tomó tras recibir presiones internacionales.

Así el país se convirtió formalmente en una democracia. Desde entonces, las elecciones celebradas las han ganado Obiang y su partido (el Partido Democrático de Guinea Ecuatorial, PDGE) con un mínimo del 95% de los votos. En las últimas

presidenciales del año 2009, Obiang obtuvo un 96% de los sufragios, y en las legislativas y municipales de mayo 2013 la oposición oficial obtuvo un único escaño de los 100 en disputa en el Parlamento, otro en el Senado de 55 posibles, y 5 concejales de los 334 del país.

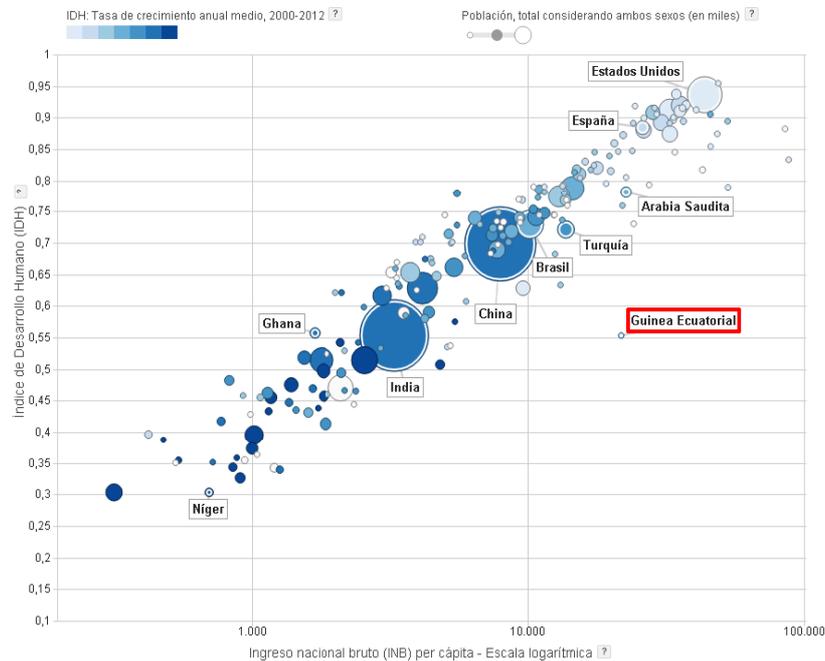
En 2011 se aprobó una nueva Constitución en un referéndum en donde el nuevo texto propuesto por el presidente obtuvo un 97,7% de votos favorables. Esta Constitución desarrolla el entramado institucional. Entre otras cosas, instauró el Senado, el Tribunal de Cuentas, el Consejo Nacional para el Desarrollo Social y Económico y el Consejo de la República. Además, estableció la figura del vicepresidente e impuso un límite de dos mandatos presidenciales de siete años cada uno, que en principio deberá cumplir Obiang a partir de las próximas presidenciales de 2016.

Índices de buen gobierno - Banco Mundial 2012



El gobierno permite un nivel reducido de libertades civiles y políticas. No hay libertad de prensa, y las redes sociales e internet están restringidos. Apenas existe margen de crítica contra las autoridades, que se han mostrado severas y represivas con los críticos y los opositores.

Guinea Ecuatorial se encuentra situado en el puesto 163 de 177 países en el Índice de Percepción de la Corrupción de Transparencia internacional, y tiene una puntuación de 0,48 sobre 100 en control de la corrupción según el Índice de Buen Gobierno del Banco Mundial. El problema de la corrupción, que afecta a todos los niveles, y las redes clientelares son dos aspectos que dificultan la distribución de las grandes rentas que se obtienen por la explotación de petróleo. Se estima que el 75% de los ecuatoguineanos vive en la pobreza. Los servicios de sanidad y de educación son deficientes. La esperanza de vida es de 53 años. Todo ello convierte a Guinea Ecuatorial en un caso singular: el Índice de Desarrollo Humano es similar al del resto de países africanos, a pesar de tener un ingreso per cápita muy por encima de los grandes emergentes e incluso de algunos países de la UE.



Fuente: PNUD

¿TEODORÍN SUCESOR?

La salud de Obiang, de 72 años (según su edad oficial, la real podría ser superior), está envuelta en continuos rumores; se dice que está enfermo, aunque en sus apariciones públicas no muestra signos evidentes. Hace unos años superó un cáncer de próstata, y acude regularmente a clínicas en el extranjero. En definitiva, no hay certezas sobre si a Obiang le resta un mandato breve, o muy largo. La figura presidencial es vital en el sistema ecuatoguineano, por lo que no resulta extraño que el asunto de la sucesión lleve sobrevolando la política nacional durante años. Por otro lado, las únicas vías para el relevo en el poder son la retirada de Obiang (voluntaria o por salud), o un golpe de Estado. Es muy poco probable que haya un golpe de Estado que provenga de fuera del círculo de poder actual, dada la potencia política y financiera de la élite oficialista, y la debilidad de la oposición. Tampoco parece probable que se produzcan desafíos internos mientras Obiang se mantenga en el cargo. Lo más probable es que, llegado el momento, la sucesión se decida a puerta cerrada entre los pesos pesados del país.

El favorito en la carrera para heredar la presidencia es el hijo de Obiang, Teodoro Nguema Obiang Mangue, conocido como 'Teodorín'. Teodorín es vicepresidente segundo desde 2012, lo que le convierte oficialmente en el número dos en la línea de sucesión, aunque es poco probable que el vicepresidente primero, Ignacio Milam Tang, tenga intención de competir por el cargo. El ascenso de Teodorín a la presidencia no se puede dar por seguro, incluso a pesar del patrocinio de su padre. El hijo del presidente tiene juicios abiertos en EEUU y Francia y, a raíz de éstos, le han incautado bienes valorados en cientos de millones de dólares. Sus problemas con la justicia han afectado a su imagen internacional, y se considera que su prestigio entre los militares ecuatoguineanos es más bien escaso. Obiang, que ha sido muy generoso con el ejército, ha dado el mando de las fuerzas armadas a Teodorín con el objetivo de que incremente su autoridad sobre el estamento militar y que pueda promocionar a sus afines a los puestos clave.

Es también posible que algún otro miembro de la familia se postule como candidato alternativo. Por ejemplo, los rumores señalan a Armengol Ondo Nguema, hermano pequeño del presidente y jefe de la seguridad nacional, o Gabriel Mbega Obiang, hijo del presidente y ministro de petróleo. Una lucha abierta entre miembros de la élite no es lo más probable ya que podría poner en peligro su supremacía, pero no se puede descartar. Tampoco es imposible que broten conflictos en la sociedad si hay un vacío de poder, ya que se trata de un país de población joven (la edad media es de 19 años), pobre, con libertades restringidas y escasez de oportunidades. En definitiva, lo más probable es una transición rápida pactada entre la élite, pero todo el proceso se encuentra envuelto en gran incertidumbre, y en realidad nada garantiza que se mantenga inalterada la estabilidad política.

CORDIALIDAD EN GENERAL EN LAS RELACIONES EXTERIORES

En África, Obiang mantiene unas relaciones muy cordiales. Ha buscado reforzar su presencia en la región con la celebración de eventos continentales, como la Copa de África de Naciones de fútbol de 2012, y a través de una amplia agenda de encuentros durante su turno en la presidencia rotatoria de la Unión Africana en 2011. Disfruta de una relación cercana con algunos líderes controvertidos como Mugabe, el presidente de Zimbabue. También ha fomentado las buenas relaciones con las dos potencias regionales: Nigeria y Angola, para fortalecer su posición dentro del Golfo de Guinea. Con el resto de sus vecinos mantiene una relación positiva, aunque hay tensiones puntuales con Camerún por la inmigración ilegal. El descubrimiento de hidrocarburos en los años 90 activó disputas con Camerún y Gabón sobre la frontera marítima. La discrepancia con Camerún se solucionó con una sentencia del Tribunal Internacional de Justicia en 2002. Con Gabón se mantiene el contencioso sobre la isla de Mbane (ahora ocupada por Gabón) y sobre la frontera marítima en la bahía de Coriso.

No han existido fricciones de gran alcance con los gobiernos occidentales o de otras regiones. Las compañías estadounidenses (como Exxon-Mobil, o Chevron-Texaco) han sido fundamentales en el desarrollo de los pozos petrolíferos y siguen dominando el sector. En los últimos años han surgido dificultades diplomáticas puntuales con algunos gobiernos occidentales a partir de algunos procesos abiertos en tribunales de EEUU, Francia y España por denuncias de corrupción. En todo caso, estos inconvenientes no han tenido consecuencias prácticas de gran trascendencia sobre las relaciones exteriores ecuatoguineanas. Como excolonia española y único país africano que habla español, siguen existiendo fuertes lazos con España. Varios hijos de dirigentes estudian o viven en territorio español. Igualmente, la oposición en el exilio está radicada en Madrid, y mantiene contactos con algunas personalidades españolas.

Las relaciones de Guinea Ecuatorial con China son muy buenas. En los últimos años empresas chinas han realizado fuertes inversiones en infraestructuras e hidrocarburos. También Rusia está incrementando su presencia y sus relaciones con el país.

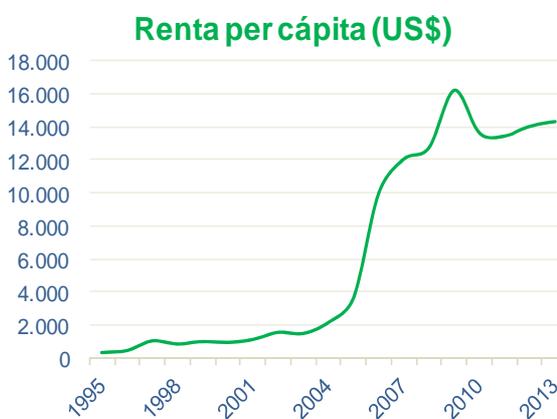
ECONOMÍA

- El descubrimiento de petróleo en 1992 disparó el crecimiento. Hoy, la actividad económica se concentra en la explotación de hidrocarburos y, a mucha distancia, le sigue la construcción.
- La producción de hidrocarburos ha tocado techo; se espera un estancamiento y lento declive a largo plazo.
- La fluctuación del crecimiento no tiene efectos socioeconómicos muy significativos a corto plazo, ya que refleja cambios en la producción de hidrocarburos, y esto afecta principalmente a las rentas de las grandes petroleras multinacionales y de las élites ecuatoguineanas.

ECONOMÍA DOMINADA POR LOS HIDROCARBUROS

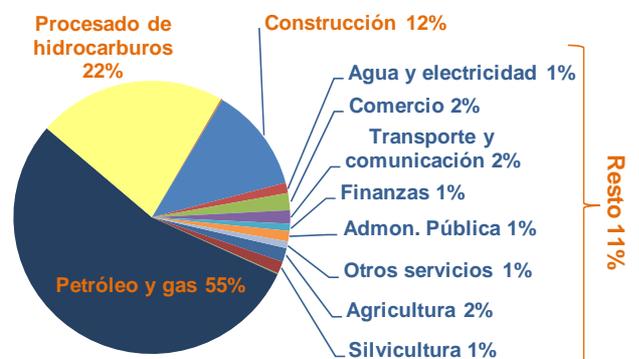
Hasta los años 90, Guinea Ecuatorial tenía una economía de subsistencia, con alguna producción agrícola orientada a la exportación, como café, arroz y coco. En 1992 se descubrió petróleo en el golfo de Guinea, y en pocos años el crecimiento se disparó espectacularmente. El ingreso per cápita ha subido desde 280 \$ en 1995 a 14.320 \$ en 2013. Esto le convierte en un país de renta alta, y el de mayor ingreso per cápita de toda África. Egipto y Marruecos, por ejemplo, tienen unos 3.000 \$ de ingreso per cápita, y Sudáfrica unos 7.000 \$.

Tres cuartas partes del PIB son hidrocarburos. Otro 12% del PIB es construcción. Por su parte, el sector primario, principalmente agricultura de subsistencia, aporta un 3% del PIB, aunque su importancia socioeconómica es mucho mayor debido a que es la actividad que da trabajo y sustento a la mayoría de la población.



Fuente: Banco Mundial

Distribución sectorial del PIB - 2011



Fuente: Fondo Monetario Internacional

El entorno de negocios es muy deficiente. Según el informe Doing Business del Banco Mundial, el país se sitúa en el puesto 166 de 189 países evaluados. Abrir negocios, pagar impuestos, acudir a los tribunales u obtener licencias son procesos lentos, complejos y caros. En consecuencia, el sector privado se encuentra poco desarrollado y dominado por grandes empresas extranjeras, casi siempre petroleras, que cuentan con la colaboración directa de las autoridades. Más allá del sector de los hidrocarburos, solo destacan las actividades de construcción, que aportan la mitad del empleo formal del sector privado.

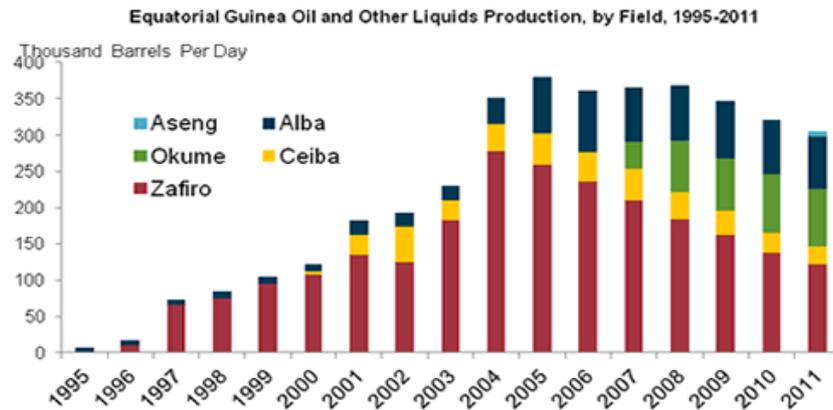
Asimismo, los inversores y empresas internacionales en ocasiones han sufrido problemas diversos por la debilidad de la seguridad jurídica. La fragilidad del marco legal y la falta de independencia del poder judicial dificultan la defensa de los intereses de los foráneos, en particular cuando surgen diferencias de criterio con los dirigentes.

El sector financiero supone un 1% del PIB. Hay cuatro bancos, uno público y tres de propiedad extranjera. El CCEI Bank, sucursal del AFB, copa el 70% de los préstamos y un 45% de los depósitos. El nivel de capitalización de los bancos es elevado, la morosidad es baja, y la rentabilidad también es baja. En general, los mercados y las entidades financieras están muy poco desarrollados. El grado de penetración bancaria es reducido. Dado el limitado acceso de la población a los servicios financieros, los depósitos provienen en un 60% de las empresas privadas. Las constructoras reciben unos dos tercios del crédito. Por último, una parte importante de la actividad financiera del gobierno se realiza a través de operaciones en el extranjero.

Clasif. Doing Business 2014	
Clasificación General	166
Apertura de un negocio	185
Manejo de permisos de construcción	125
Obtención de electricidad	99
Registro de propiedades	109
Obtención de crédito	109
Protección de los inversores	147
Pago de impuestos	177
Comercio transfronterizo	137
Cumplimiento de contratos	50
Resolución de la insolvencia	189

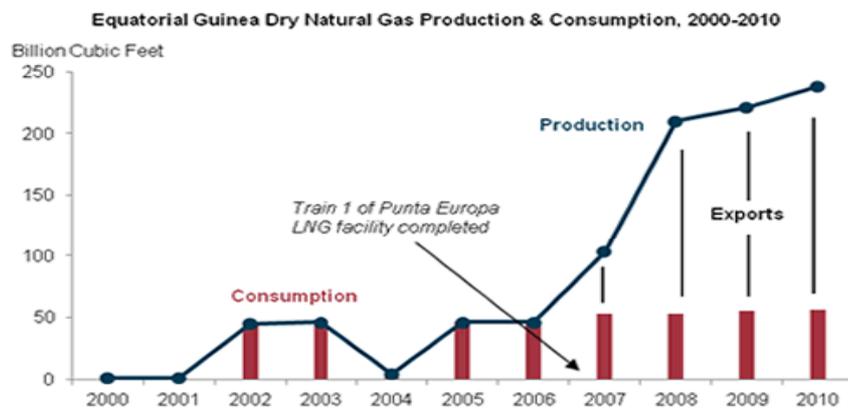
SE ESPERA UN ESTANCAMIENTO Y DECLIVE A LARGO PLAZO DE LOS HIDROCARBUROS

Guinea Ecuatorial está entre los cinco mayores productores de petróleo de África Subsahariana, con un promedio de 318.000 barriles/día (b/d) en 2012, y una estimación de 270.000 b/d en 2013. Su consumo interno es mínimo, así que casi todo se exporta, lo que le convierte en el tercer mayor exportador subsahariano de crudo. Las reservas probadas de petróleo a 1 de enero de 2013 eran unos 1.100 millones de barriles, las octavas mayores de África, que durarían en torno a una década al ritmo de producción actual. El agotamiento del pozo Zafiro, el mayor yacimiento, se ha visto compensado en parte con la puesta en marcha de nuevos pozos. No obstante, a largo plazo se espera el estancamiento y posterior declive de la producción, que ya es inferior al pico entre 2005 y 2008, cuando se promediaron unos 360.000 barriles/día.



Fuente: US Energy Information Administration y Wood Mackenzie

La producción de gas alcanzó unos 6.900 mill. m³ en 2011, de lo cual se exporta un 80%. La exportación de gas natural licuado comenzó a partir de 2007, cuando se terminó de construir una planta de licuado de gas en Punta Europa (junto a Malabo, la capital). Las reservas probadas de gas a 1 de enero de 2012 alcanzaban unos 37.000 mill. m³, un volumen no demasiado elevado.



Fuente: US Energy Information Administration International Energy Statistics

CRECIMIENTO NEGATIVO POR LA CAÍDA DE LA PRODUCCIÓN DE HIDROCARBUROS

En la década 1995-2005 la irrupción de la explotación de hidrocarburos disparó las cifras de crecimiento. A partir de 2009 la producción comenzó suavemente a menguar, lo que ha dado lugar a caídas del PIB (-4,9% en 2013). A largo plazo la maduración de las explotaciones petroleras supone un importante reto para el país, ya que las expectativas indican que el crecimiento se mantendrá en negativo durante los próximos ejercicios a causa del progresivo declive de la producción de hidrocarburos. La excepción será el año 2016, cuando se prevé que la puesta en marcha de nuevas infraestructuras gasísticas impulse el sector del gas natural licuado y, con esto, se eleve de nuevo el crecimiento hasta tasas positivas. En todo caso, para mantener a largo plazo los actuales niveles de renta se deben encontrar nuevas actividades económicas que cubran el espacio que van dejando el gas y el petróleo.

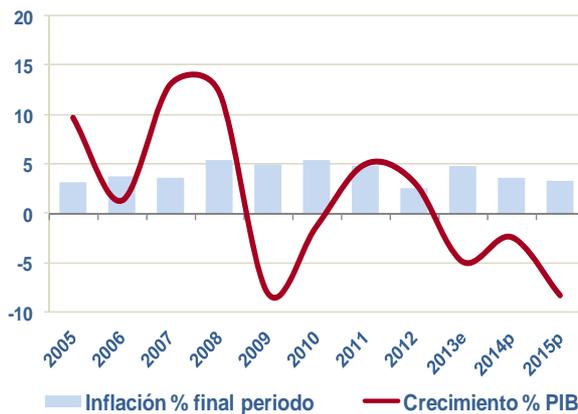
PIB	15.600 mill.\$
CRECIMIENTO PIB	-4,9%
INFLACIÓN	4,9%
SALDO FISCAL	-7,8%
SALDO POR C/C	-12%

Datos a 2013

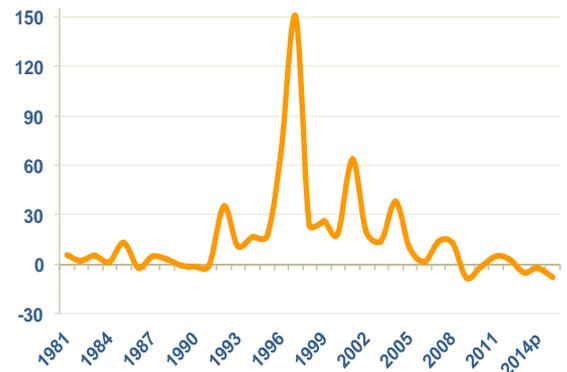
La necesidad de diversificación ha llevado a las autoridades a impulsar planes de fomento de otros sectores. En particular destaca la construcción de grandes infraestructuras (aeropuertos, estadios deportivos etc.). Sin embargo, por el momento parece difícil afrontar con éxito el reto de la diversificación a causa del bajo nivel de capital humano y físico, del desfavorable clima de negocios y del minúsculo tamaño del mercado interno. Además, la bonanza petrolera ha traído consigo algunos síntomas de la ‘enfermedad holandesa’: los hidrocarburos absorben los recursos, y la exportación a gran escala de crudo fomenta la apreciación del tipo de cambio real. Así, los otros sectores con potencial exportador se ven ahogados.

La necesidad de diversificación ha llevado a las autoridades a impulsar planes de fomento de otros sectores. En particular destaca la construcción de grandes infraestructuras (aeropuertos, estadios deportivos etc.). Sin embargo, por el momento parece difícil afrontar con éxito el reto de la diversificación a causa del bajo nivel de capital humano y físico, del desfavorable clima de negocios y del minúsculo tamaño del mercado interno. Además, la bonanza petrolera ha traído consigo algunos síntomas de la ‘enfermedad holandesa’: los hidrocarburos absorben los recursos, y la exportación a gran escala de crudo fomenta la apreciación del tipo de cambio real. Así, los otros sectores con potencial exportador se ven ahogados.

Crecimiento e inflación en la última década



Crecimiento en % PIB desde 1980



Fuente: FMI

Guinea Ecuatorial pertenece a la Unión Monetaria de África Central (UMAC), que incluye a otras cinco naciones: Camerún, República Centroafricana, Chad, República del Congo y Gabón. La política monetaria es competencia del BEAC (Banque des Etats de l'Afrique Centrale). El BEAC ha logrado mantener un nivel relativamente estable de inflación gracias a la utilización como ancla nominal de una política cambiaria basada en un tipo de cambio fijo con el euro a 655,96 CFA/€. Así, en Guinea Ecuatorial la inflación ha oscilado en torno al 4%-5% durante la última década. Este es un nivel razonable, en especial por su estabilidad. Sin embargo, también es sistemáticamente superior a la media de la UMAC, lo que causa, en consecuencia, una erosión relativa de la competitividad externa. En los últimos 5 años, el tipo de cambio efectivo real se ha apreciado en torno a un 30%, y se espera que esta tendencia continúe en los próximos ejercicios.

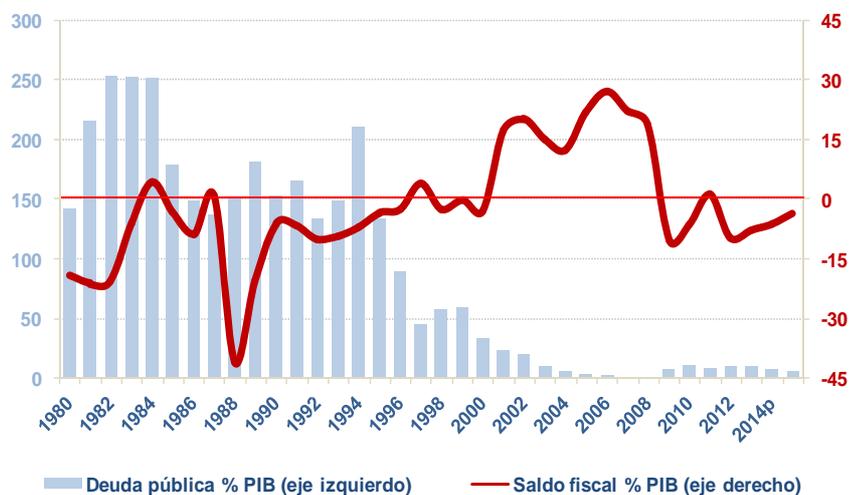
SECTOR PÚBLICO Y POLÍTICA ECONÓMICA

- Los ingresos por hidrocarburos dispararon el superávit entre el año 2000 y el 2009. En los últimos años se ha incurrido de nuevo en déficit por el estancamiento de los ingresos petroleros y por los grandes proyectos de obras públicas.
- La deuda pública ha caído a niveles mínimos gracias al crecimiento y a los superávits fiscales de la primera década del siglo XXI.
- Para conseguir la sostenibilidad fiscal a largo plazo, el reto que afronta el gobierno es impulsar fuentes de ingresos no petroleras.

DÉFICIT PÚBLICO ELEVADO, Y DEUDA PÚBLICA MÍNIMA

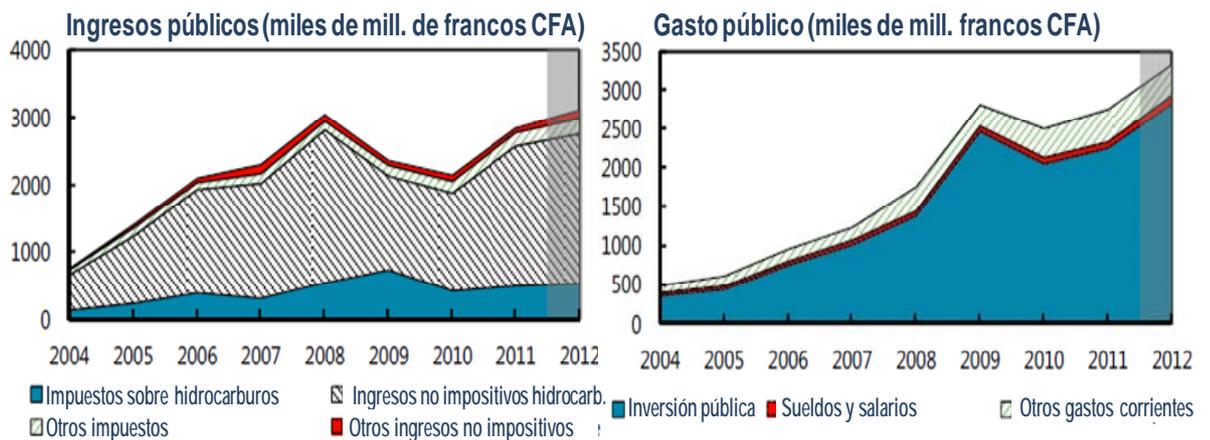
La situación de las cuentas públicas era muy negativa hasta el descubrimiento de petróleo. A partir de entonces, los ingresos de la hacienda se dispararon, gracias a lo cual el superávit fiscal promedió un 20% del PIB entre el año 2000 y 2009. El superávit fiscal se tornó en déficit a partir de 2009, a causa de la moderación de los ingresos del fisco por el declive de la producción petrolera, y por los ambiciosos planes de infraestructuras, que incluyen aeropuertos, puertos, carreteras, estadios deportivos y complejos hoteleros de lujo. En 2013 el FMI estima que el déficit público alcanzó el 7,8% del PIB, un nivel muy elevado. No obstante, el desequilibrio fiscal no genera preocupación por ahora, debido entre otras cosas a que existe amplio margen fiscal. Esto se debe en gran parte a que las cifras de deuda pública son excelentes, a causa de los grandes superávits y el crecimiento de la primera década del siglo XXI. Así, desde 2004 el peso de la deuda pública se ha situado siempre por debajo del 10% del PIB (8,8% del PIB en 2013).

Saldo fiscal y deuda pública



Fuente: FMI

Las directrices oficiales de política fiscal se recogen en el 'Plan Nacional de Desarrollo Económico: Horizonte 2020', que establece como objetivos la diversificación económica y la reducción de la pobreza. Los sectores que intentan potenciarse incluyen turismo, pesca, químico (refinado de petróleo) y servicios financieros. El gobierno quiere convertir a Guinea Ecuatorial en una economía emergente para 2020 y, para lograrlo, la medida más destacada es una fuerte apuesta por las obras públicas. Así, la explosión de proyectos de inversión pública ha disparado el peso del presupuesto público: en 2009 se dobló respecto a 2008 hasta llegar al 60% del PIB, para después moderarse hasta un 40% del PIB en 2013. Asimismo, la tasa de inversión nacional ha llegado a superar el 50% del PIB en algunos años. Estas cifras, no obstante, han registrado fuertes fluctuaciones, ligadas a los cambios en el presupuesto anual de inversiones públicas. Mientras, el gasto corriente del gobierno se ha mantenido estable en torno a un 7% del PIB. El esfuerzo inversor no ha conseguido por el momento impulsar de manera sostenible el crecimiento de otros sectores. Incluso en términos de impulso fiscal al crecimiento, este ambicioso programa de estímulo registra unos resultados limitados ya que se importa prácticamente todo y, por tanto, el impacto sobre la demanda de productos es moderado.



Fuente: FMI

En cuanto a los ingresos, cerca del 90% de los ingresos públicos provienen de los hidrocarburos, mientras que la carga fiscal que soportan los ecuatoguineanos es mínima. A largo plazo, cuando mengüen los hidrocarburos, la solvencia pública dependerá del éxito en la diversificación de la economía y de la capacidad de las autoridades para implantar un sistema recaudatorio que provea de recursos suficientes a las arcas públicas.

Ninguna de las tres principales agencias de calificación ofrece calificación crediticia del país.

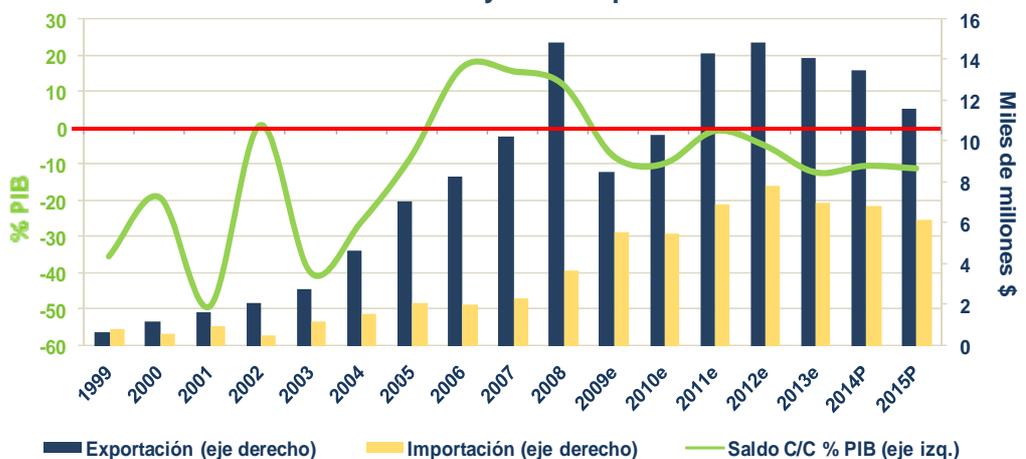
SECTOR EXTERIOR

- Los hidrocarburos constituyen la práctica totalidad de la exportación.
- El déficit por cuenta corriente no supone riesgo a corto plazo, a pesar de haber aumentado por el mayor volumen de importaciones ligado a la construcción de infraestructuras, y por la repatriación de beneficios.
- El déficit corriente se ha financiado tradicionalmente con grandes flujos de IDE dirigidos hacia los hidrocarburos.
- Nivel de reservas cómodo.

LAS INVERSIONES DEL GOBIERNO IMPULSAN EL DÉFICIT POR CUENTA CORRIENTE

Guinea Ecuatorial tiene un grado de apertura del 120%-130%, lo que correspondería a una economía muy abierta. Esta cifra refleja el gran volumen de comercio que se desarrolla en torno a los hidrocarburos. Durante la década 1995- 2005 el país registró grandes déficits por cuenta corriente a causa de las grandes inversiones en las explotaciones petroleras. Entre 2006 y 2009 se disfrutó de importantes superávits gracias a que la exportación de hidrocarburos se situó en máximos, y a que comenzaron a decaer las inversiones en nuevas explotaciones petroleras. En los últimos años, no obstante, se ha retornado a un déficit por cuenta corriente, si bien más moderado que en los 90, y esta vez impulsado por las necesidades de importación que crean las grandes obras públicas, y también por la moderación de la exportación de petróleo.

Comercio de mercancías y balanza por cuenta corriente

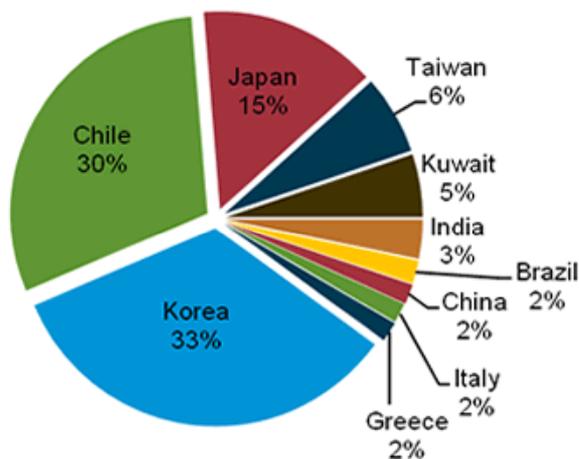


Fuente: FMI

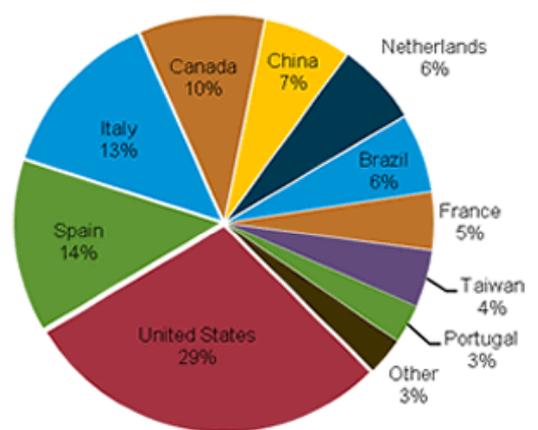
Las exportaciones alcanzaron los 14.100 mill.\$ en 2013 (84% del PIB), de las que un 98% son hidrocarburos, que generan unos 5.000 mill.\$ de ingresos públicos. Los clientes principales son EEUU, España, Italia y algunos países asiáticos como Corea del Sur. Las importaciones supusieron unos 7.000 mill.\$ en 2013, destacando maquinaria y vehículos. La cifra de importación creció entre 2008 y 2012 por el impulso de los proyectos de infraestructuras, y a partir de 2012 ha comenzado a mostrar una tendencia a la baja. Los principales proveedores son China, España, EEUU y Francia.

El fuerte superávit comercial (del 40% PIB) no compensa por completo los grandes déficits en la balanza de rentas (-37% del PIB), derivado de la repatriación de beneficios de las multinacionales energéticas, y de la balanza de servicios (-16% PIB), que deriva del transporte y de otros servicios demandados por las multinacionales energéticas que operan en Guinea Ecuatorial. La balanza de transferencias promedia un déficit del -1% del PIB, principalmente por la salida de remesas de trabajadores extranjeros cualificados empleados en el sector de los hidrocarburos, y también por las remesas de inmigrantes no cualificados de países vecinos, como Camerún.

Equatorial Guinea LNG Exports, by Destination, 2010



Equatorial Guinea's Oil Exports, by Destination, 2010



Fuente: US Energy Information Administration

El déficit por cuenta corriente ha promediado un 15% del PIB en los últimos años (-12% del PIB en 2013). Este nivel no ha supuesto ningún problema gracias a que en su inmensa mayoría se financia con Inversión Directa Extranjera, vinculada a los hidrocarburos, la cual ha promediado un 12,5% del PIB en los últimos ejercicios. Las inversiones en cartera son nulas, y el resto se financia a cargo de operaciones financieras del sector público. Cabe señalar que en caso de necesidad existe margen para la corrección del déficit corriente por parte de las autoridades ya que, al estar inflado por las obras públicas, el gobierno podría ralentizar o cancelar algunos proyectos para aligerar las necesidades de financiación del país. Por otra parte, la progresiva reducción de las exportaciones de hidrocarburos se verá parcialmente moderada por la caída de las repatriaciones de beneficios que la propia actividad genera, lo que no implica que a largo plazo el país tenga que afrontar el difícil reto de expandir su base exportadora para compensar el descenso de las ventas exteriores de petróleo y gas.

Las reservas, que incluyen los depósitos del gobierno en el BEAC y en otros bancos internacionales, se estiman en torno a unos 6.400 mill.\$, equivalentes a unos 8,3 meses de importaciones, o un 40% del PIB. Este nivel es confortable y muy relevante en comparación con el tamaño de la economía, aunque no excesivo teniendo en cuenta la dependencia exclusiva de los hidrocarburos. Cabe destacar que los datos de balanza de pagos son estimaciones del FMI, ya que no existen cifras oficiales actualizadas.

DEUDA EXTERNA

- La deuda externa es muy baja, casi toda es pública y con prestamistas oficiales.
- El servicio de la deuda es mínimo, apenas un 4% de los ingresos externos corrientes.

La deuda externa es muy reducida, y no supone ningún problema. Se estima que la deuda del sector público a medio y largo plazo alcanza unos 2.200 mill.\$, en torno a un 14% del PIB en 2013. La reducción del peso de la deuda ha sido enorme, ya que en 1999 era del 46% del PIB. Prácticamente toda la deuda externa es pública y con prestamistas oficiales.

Se ha evitado el endeudamiento externo, principalmente porque el gobierno ha gozado de sobrada capacidad financiera. La excepción son los créditos por valor de unos 3.000 mill.\$ que el gobierno acordó con China Exim Bank en los últimos años. El servicio de la deuda externa en 2013 se estima en un 3,1% de los ingresos externos corrientes, un nivel muy bajo.

Guinea Ecuatorial mostró durante décadas un comportamiento de pagos muy irregular. Desde 1985 hasta 1994 firmó cuatro convenios de refinanciación en el Club de París, tras los cuales volvía a incurrir en impagos. El gobierno español llegó en 2003 a un acuerdo bilateral para la refinanciación de una parte de la deuda y la conversión del resto en inversiones. Este último acuerdo sí se ha cumplido.

Por último, existen imprecisiones que afectan a las cifras económicas y a la información estadística en general. El gobierno no publica datos en numerosos ámbitos. Entre otros, existen algunas lagunas sobre las deudas externas, sobre la balanza de pagos, sobre las cuentas relativas al petróleo, y sobre la situación de los fondos del sector público. En todo caso, el gran margen que proporcionan los hidrocarburos hace que la capacidad de pago del país parezca garantizada por el momento. Así, es más probable un impago motivado por diferencias de criterio con las autoridades que por estricta falta de capacidad de pago.