



INEGE

INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA
DE GUINEA ECUATORIAL

EVOLUCIÓN DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO (PIB) TRIMESTRAL



Tercer Trimestre de 2020

EVOLUCIÓN DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO (PIB) TRIMESTRAL

**Tercer Trimestre
de 2020**

PRESENTACIÓN

La finalidad del INEGE es proporcionar datos e información estadística que sirvan de base al Gobierno para la formulación de políticas, medidas y acciones que propicien una mejor ejecución, seguimiento y evaluación del desarrollo económico y social. Esta misma información sirve de base al sector privado, socios al desarrollo, investigadores y a los usuarios en general para la toma de sus decisiones. Dentro de esta línea, INEGE elabora este informe de la Evolución del Producto Interior Bruto trimestral, cuyo objetivo es proporcionar una descripción cuantitativa y cualitativa de la evolución de la actividad económica de Guinea Ecuatorial en el periodo de análisis.

El Producto Interior Bruto trimestral, que es el valor de bienes y servicios finales producidos por el país durante un trimestre definido ofrece, en el corto plazo, una visión oportuna y coherente de la evolución de la actividad económica nacional, proporcionando información oportuna y actualizada, para describir el estado actual de la economía, y constituye una herramienta útil para detectar los ciclos económicos y monitorear la evolución económica.

CONTENIDO

1. EVOLUCIÓN DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO (PIB) EN EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2020	6
2. EVOLUCIÓN DE LAS VARIABLES EXPLICATIVAS DEL COMPORTAMIENTO DEL PIB TRIMESTRAL.....	8
2.1. Evolución del gasto público	8
2.2. Evolución de la producción de hidrocarburos.....	9
2.3. Evolución del nivel general de precios	12
2.4. Evolución de la masa monetaria.....	13
2.5. Evolución del precio del barril de petróleo.....	14
2.6. Flujo de llegadas internacionales de pasajeros	16
3. PROYECCIONES DEL PIB PARA EL TERCER TRIMESTRE 2020.....	17
FICHA METODOLÓGICA.....	20
¿Qué es NOWCAST?	20
¿Cómo funciona NOWCAST?.....	21
Variables utilizadas en el NOWCAST.....	21
Estructura de la herramienta NOWCAST.	21

Siglas y acrónimos

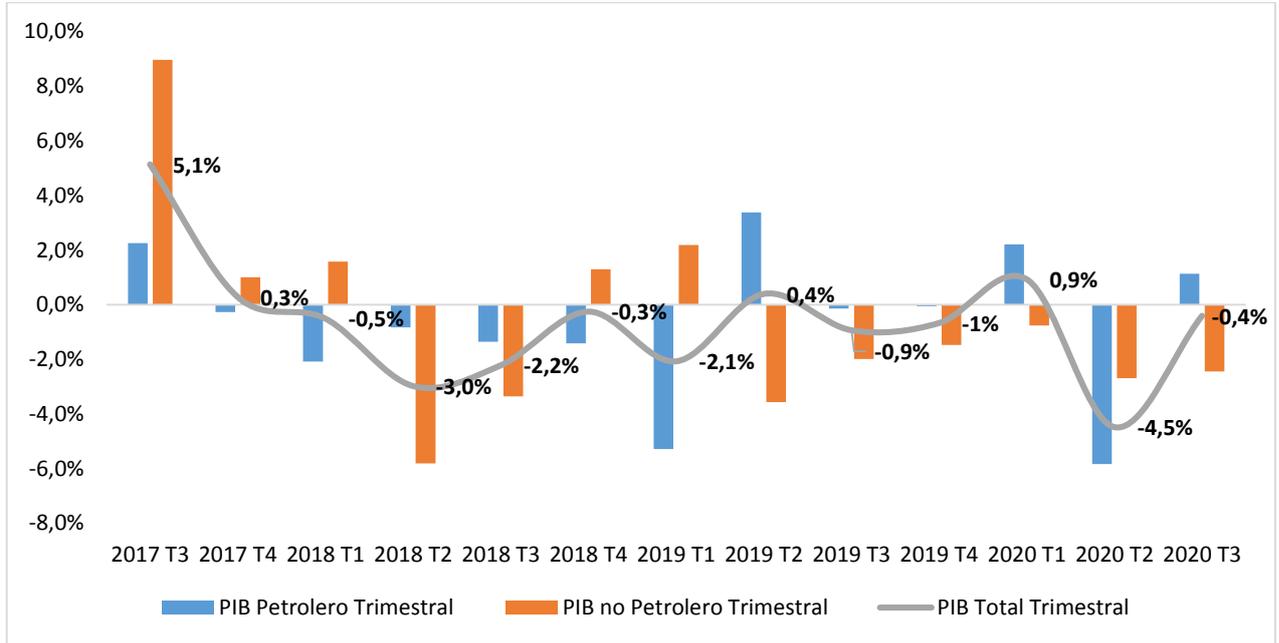
G.E.	Guinea Ecuatorial
ASECNA	Agencia para la Navegación Aérea en África y Madagascar
EIA	Administración de Información de Energía de Estados Unidos
BEAC	Banco de los Estados de África Central
Brent	Petróleo de referencia en el mercado europeo
Bbl	Barril
b/d	Barriles por día
BEP	Barriles Equivalentes de Petróleo
CEMAC	Comunidad Económica y Monetaria del África Central
CM	Comité Ministerial
FCFA	Franco de la Comunidad Financiera Africana (Moneda de África Central)
INEGE	Instituto Nacional de Estadísticas de Guinea Ecuatorial
MHEP	Ministerio de Hacienda, Economía y Planificación
MMH	Ministerio de Minas e Hidrocarburos
FMI	Fondo Monetario Internacional
PIB	Producto Interior Bruto
PIBP	Producto Interior Bruto Petrolero
PIBNP	Producto Interior Bruto no Petrolero
T1	Primer trimestre
T2	Segundo trimestre
T3	Tercer trimestre
T4	Cuarto trimestre
UMAC	Unión Monetaria de África Central
WTI	Petróleo Intermedio de Texas

1. EVOLUCIÓN DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO (PIB) EN EL TERCER TRIMESTRE DE 2020

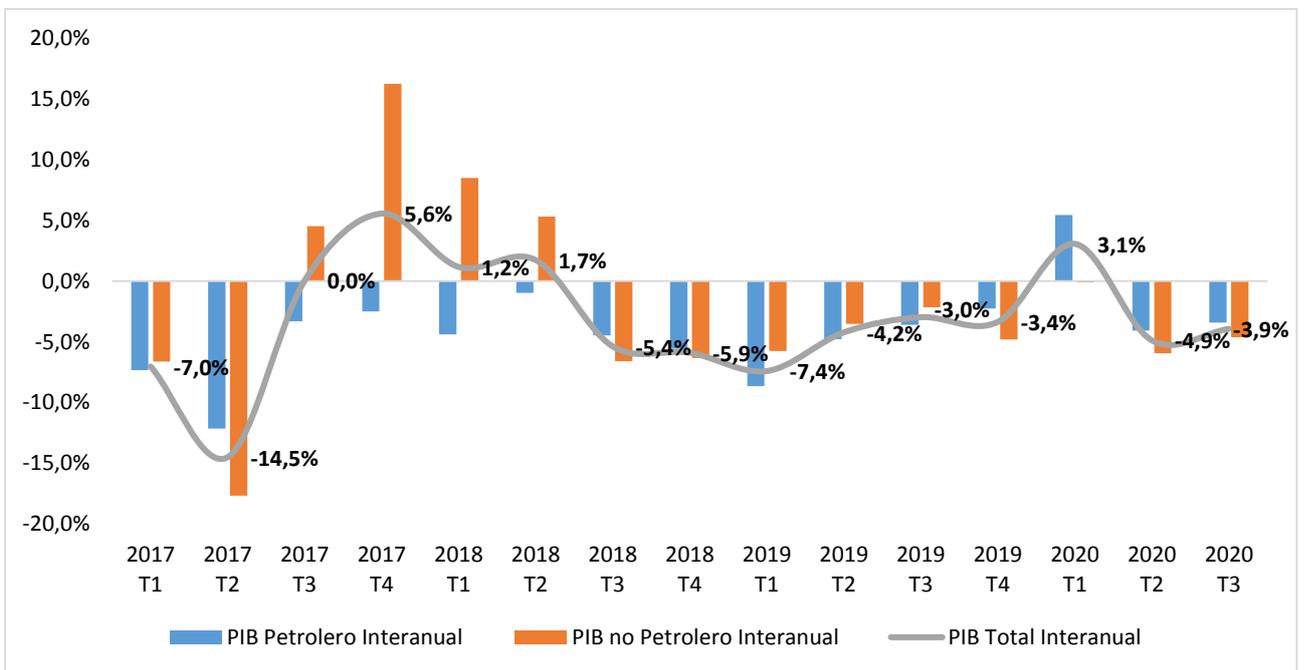
En el tercer trimestre de 2020, se estima que el PIB tuvo una caída mejorada de un 0,4% en comparación con el trimestre anterior (-4,5%), como resultado del aumento del PIB Petrolero (+1,1%) y de la contracción del PIB no Petrolero (-2,4%). En efecto, la subida del PIB Petrolero, se explica por el aumento en la producción de crudo (+8,6%) como consecuencia de los programas que el Ministerio de Minas e Hidrocarburos inició en el segundo semestre del 2019, de perforación de nuevos pozos. La contracción del PIB no Petrolero fue el resultado de la caída del gasto público (-20,8%) y de la masa monetaria (-1,1%), *grafica 1*.

Con respecto al mismo trimestre del año 2019, el PIB se contrajo en 3,9% como resultado de la caída del PIB Petrolero (-3,4%) y del PIB no Petrolero (-4,6%). En efecto, la caída del PIB Petrolero, refleja la disminución en la producción de hidrocarburos (-10,1%) en el contexto de los esfuerzos del Sector para prevenir el contagio y/o propagación de la pandemia Coronavirus o COVID-19 y en el de la maduración de los yacimientos petrolíferos. La contracción del PIB no Petrolero fue como efecto de la caída del gasto público (-51,2%), de la masa monetaria (-11,8%) y del aumento del nivel general de precios (5,0%), *grafica 2*.

Gráfica 1: Evolución del Producto Interior Bruto trimestral



Gráfica 2: Evolución del Producto Interior Bruto trimestral, comparación interanual



2. EVOLUCIÓN DE LAS VARIABLES EXPLICATIVAS DEL COMPORTAMIENTO DEL PIB TRIMESTRAL

2.1. Evolución del gasto público

En términos interanuales, como resultado de las operaciones financieras del Estado, durante el tercer trimestre de 2020, tanto el gasto de inversión, como el gasto corriente, bajaron en un 100% y 23,5% respectivamente, suponiendo una caída total del gasto público de 51,2% (gráfica 3).

Por otra parte, respecto al segundo trimestre de 2020, el gasto público se contrajo en un 20,8%, siendo la contracción del gasto de inversión un 100% y del aumento del gasto corriente un 12,2%, como se aprecia en la gráfica 4.

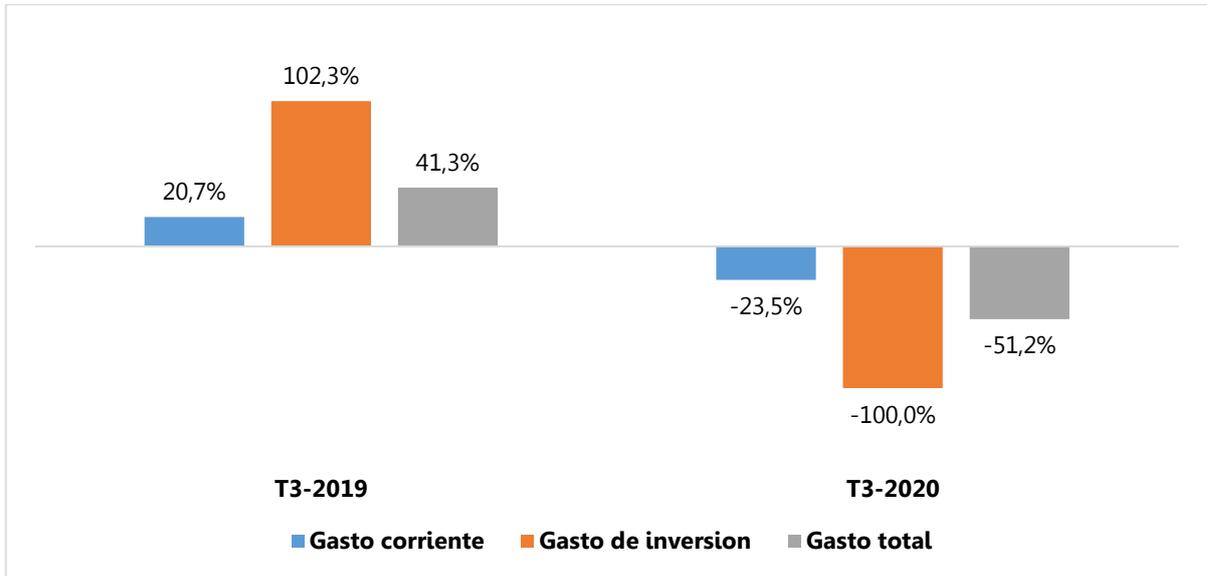
Según el Ministerio de Hacienda Economía y Planificación, la caída del gasto público en el tercer trimestre de 2020, resulta de la aplicación de la política de disciplina económica y el ajuste fiscal en el contexto actual de la caída de los ingresos públicos provocada por el bajón del precio de petróleo como consecuencia de la fuerte caída de la demanda, causada por la ralentización de la economía mundial por la crisis del nuevo Coronavirus o COVID-19.

Tabla 1: Gasto público por trimestre (en millones de FCFA), *provisional*

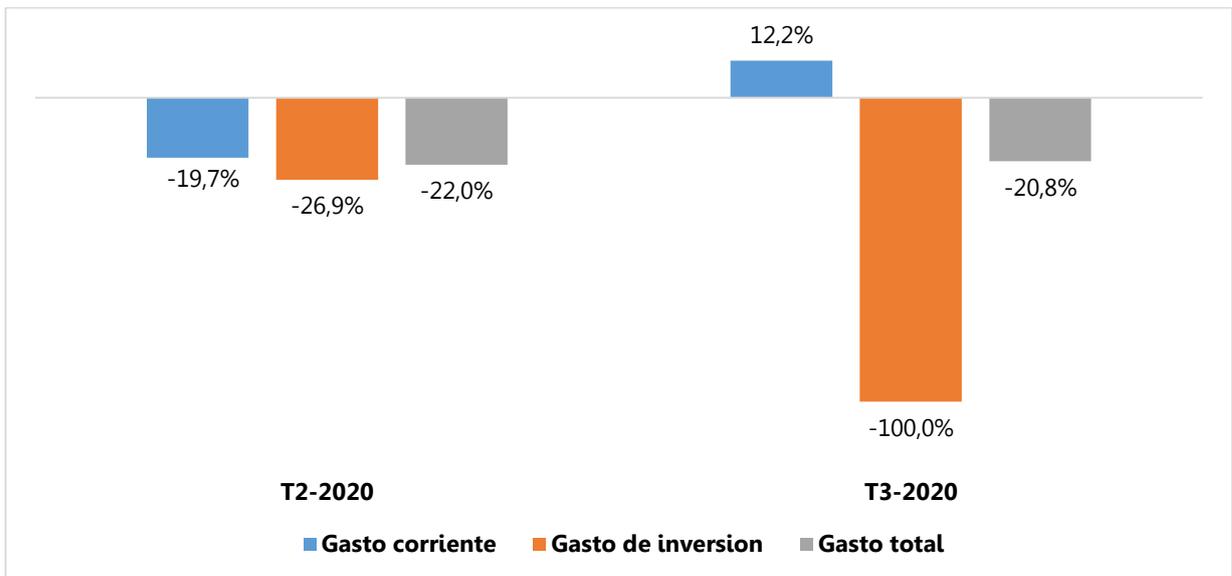
	2019				2020		
	Primer trimestre	Segundo trimestre	Tercer trimestre	Cuarto trimestre	Primer trimestre	Segundo trimestre	Tercer trimestre
Gasto corriente	184.469	158.749	230.556	177.497	195.604	157.091	176.333
Gasto de inversión	56.101	67.450	130.942	144.905	89.807	65.626	0
Gasto total	240.570	226.199	361.497	322.403	285.410	222.717	176.333

Fuente: Ministerio de Hacienda, Economía y Planificación

Gráfica 3: Variación interanual del gasto público en el tercer trimestre de 2020



Gráfica 4: Variación trimestral del gasto público en el tercer trimestre de 2020



2.2. Evolución de la producción de hidrocarburos

La producción de hidrocarburos en el tercer trimestre del 2020 se situó en 24,9 millones de barriles equivalentes de petróleo, frente a los 25,3 millones de barriles correspondientes al segundo trimestre del 2020, suponiendo una caída del 1,7%.

Con respecto al mismo trimestre del año 2019, la producción de hidrocarburos en el tercer trimestre del 2020 supuso una reducción del 10,1%, pasando de 27,7 millones de barriles equivalentes de petróleo durante el tercer trimestre del 2019 a 24,9 millones de barriles equivalentes correspondientes al tercer trimestre del 2020. A destacar que todos los productos, excepto el crudo, han registrado caídas tanto en términos trimestrales, como en términos interanuales.

Según el Ministerio de Minas e Hidrocarburos, el aumento de la producción de crudo en el tercer trimestre de 2020, es el resultado de los programas que el Gobierno inició en el segundo semestre del 2019, de perforación de nuevos pozos en el campo Zafiro y en el campo Aseng, llevados a cabo por las empresas MEGI y NOBLE ENERGY, respectivamente. En concreto, el aumento de la producción de la empresa NOBLE ENERGY registrado es debido a la perforación de un nuevo pozo productor 6P, en el campo Aseng que sigue mejorando su rendimiento; el incremento de la producción de MEGI, es el resultado de la última campaña de perforación de los nuevos pozos SS24, SS25 y Z17.

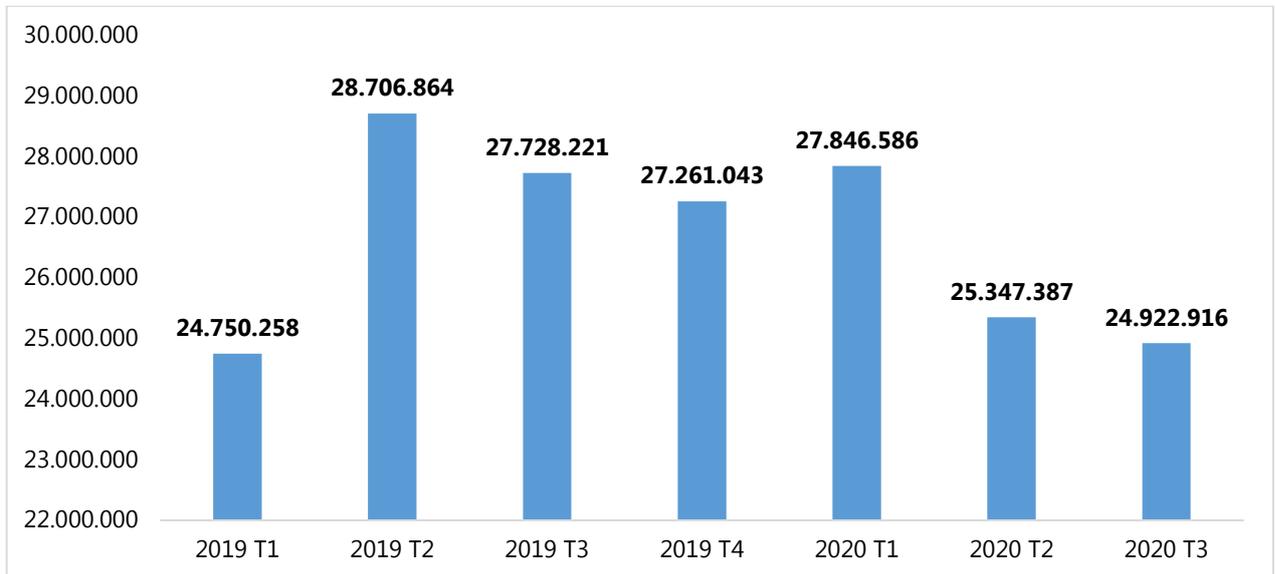
Por otra parte, las caídas del resto de los productos se explican por los siguientes motivos:

- a. En el campo Alba, se registró durante el tercer trimestre de 2020 varios apagones imprevistos de producción por averías en los compresores de la plataforma B3.
- b. La realización de los trabajos de mantenimiento no previstos a finales de julio en una de las plantas.
- c. La caída natural de la presión del campo Alba.

Destacar el trabajo y el esfuerzo del Ministerio de Minas e Hidrocarburos junto con las empresas del Sector, que han logrado mantener el ritmo de la producción de hidrocarburos a pesar de la difícil situación que sigue atravesando el sector de los Hidrocarburos por los efectos de la pandemia COVID-19, que ha ocasionado una

disminución de la demanda y por consiguiente bajos precios en los mercados internacionales.

Gráfica 5: Producción trimestral de hidrocarburos en barriles equivalentes



Fuente: Ministerio de Minas e Hidrocarburos

Tabla 2: Producción de hidrocarburos por tipo de producto (en BEP)

	Año 2019				Año 2020		
	Primer trimestre	Segundo trimestre	Tercer trimestre	Cuarto Trimestre	Primer Trimestre	Segundo Trimestre	Tercer Trimestre
CRUDO	9.684.727	10.336.635	9.998.892	10.112.814	11.478.882	9.754.009	10.595.664
CONDENSADO	2.803.900	3.232.876	3.254.797	3.160.564	3.061.596	2.890.466	2.633.396
BUTANO	496.950	617.279	599.142	586.459	554.084	530.608	495.679
PROPANO	803.747	981.968	973.604	941.676	901.745	865.747	820.262
METANOL	1.310.780	2.050.347	2.016.491	2.005.286	735.023	1.662.967	1.428.424
LNG	9.588.199	11.467.726	11.071.848	10.434.324	11.097.680	9.622.650	8.928.441

Fuente: Ministerio de Minas e Hidrocarburos

Tabla 3: Variación porcentual de la producción de hidrocarburos

	Tercer trimestre 2020	
	Interanual	Trimestral
CRUDO	8,2%	8,6%
CONDENSADO	-19,1%	-8,9%
BUTANO	-17,3%	-6,6%
PROPANO	-15,7%	-5,3%
METANOL	-29,2%	-14,1%
LNG	-19,4%	-7,2%

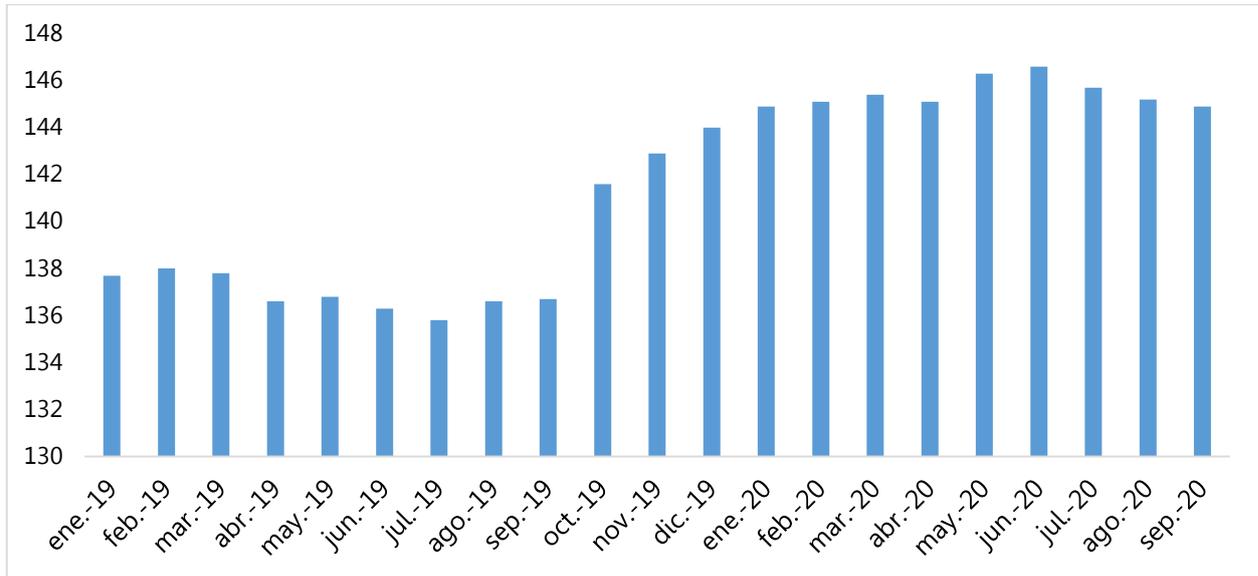
2.3. Evolución del nivel general de precios

Durante el tercer trimestre del año 2020 la inflación se situó en un 5,0%, superior a la registrada en el mismo periodo del año anterior (1,3%), debido principalmente a la contribución positiva de los grupos "Productos alimenticios y bebidas no alcohólicas" (2,2%) y "Bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes" (1,2%).

La pandemia COVID-19 no sólo está provocando una crisis sanitaria, sino también, está deteriorando las economías, ralentizando el crecimiento económico de casi todos los países del mundo.

El retroceso de los intercambios comerciales desde la aparición del nuevo Coronavirus sigue siendo pronunciado sobre todo en los países cuyo consumo interno depende de otros países y en las economías no diversificadas. El comercio de bienes ha sufrido alteraciones muy severas como consecuencia de la interrupción parcial del transporte de mercancías y la ruptura de las cadenas globales de suministros, lo cual ha estado generando una escasez de oferta de bienes de consumo en el país y, conllevando así, al aumento del nivel general de precios.

Gráfica 6: Evolución del Índice de Precios de Consumo (IPC)

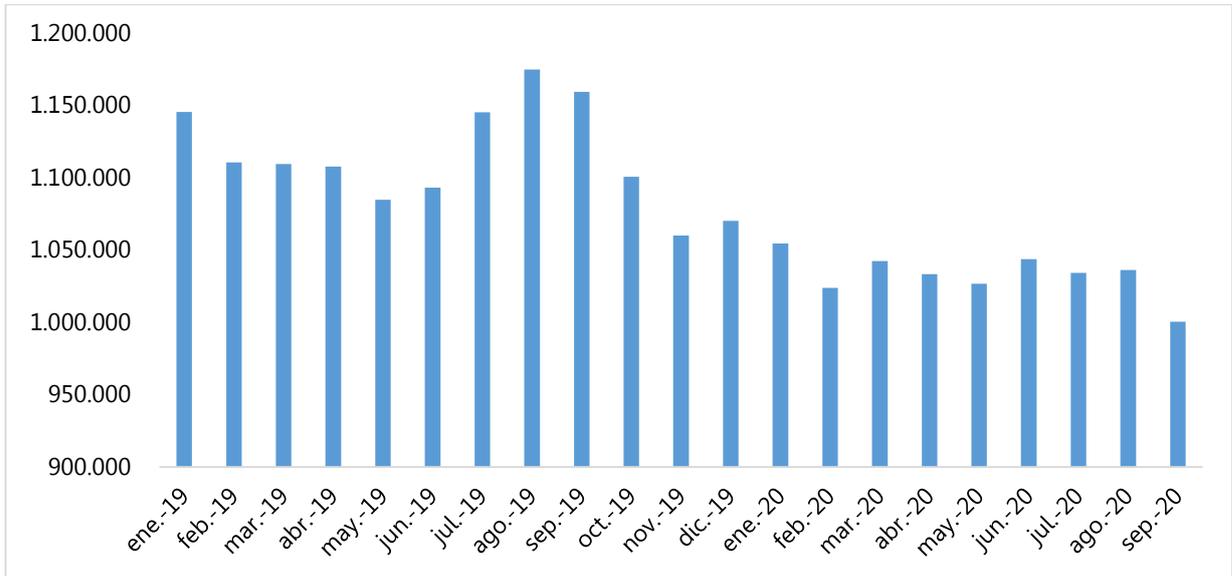


2.4. Evolución de la masa monetaria

Según el Banco de los Estados de África Central (BEAC), la cantidad de dinero disponible en la economía nacional para comprar bienes y servicios a 30 de septiembre de 2020, se sitúa en 1.000,57 mil millones de FCFA, suponiendo así, una caída de 1,1% con respecto al trimestre anterior y de 11,8% frente al mismo trimestre del año 2019.

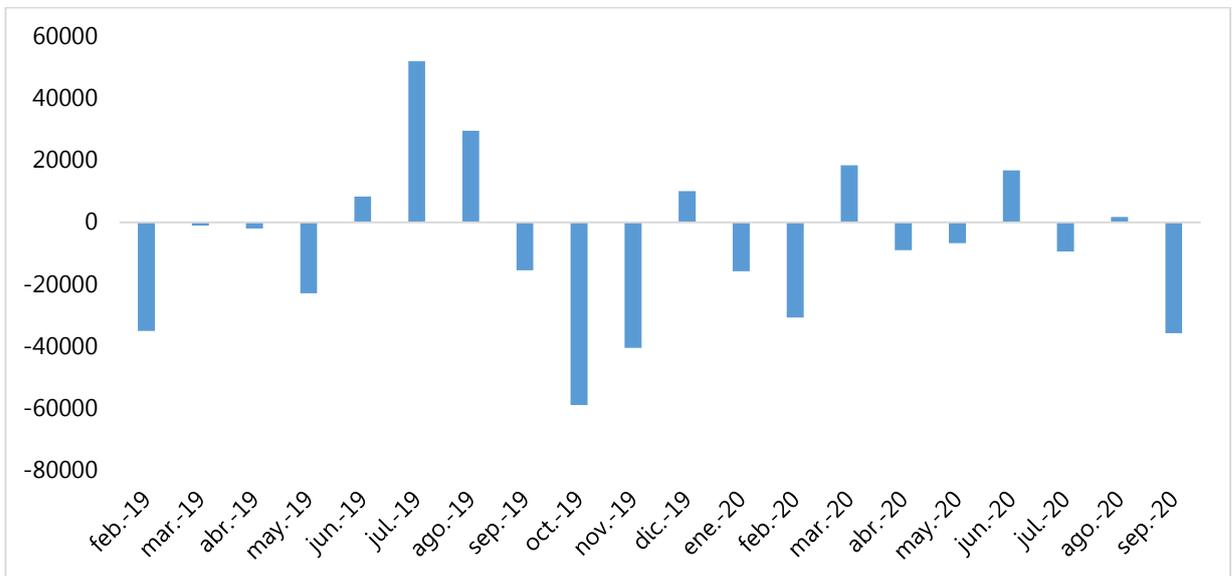
Según el BEAC, y como se puede apreciar en las siguientes figuras, la bajada que se manifiesta durante el tercer trimestre de 2020, sobre todo en el mes de septiembre, es como consecuencia de la disminución de la disponibilidad monetaria en los bancos comerciales, explicada principalmente por la reducción de los depósitos de las empresas privadas.

Gráfica 7: Evolución de la masa monetaria (en millones de FCFA)



Fuente: Banco de los Estados de Africa Central (BEAC).

Gráfica 8: Evolución de la variación mensual de la masa monetaria (en millones de FCFA)



Fuente: Banco de los Estados de Africa Central (BEAC).

2.5. Evolución del precio del barril de petróleo

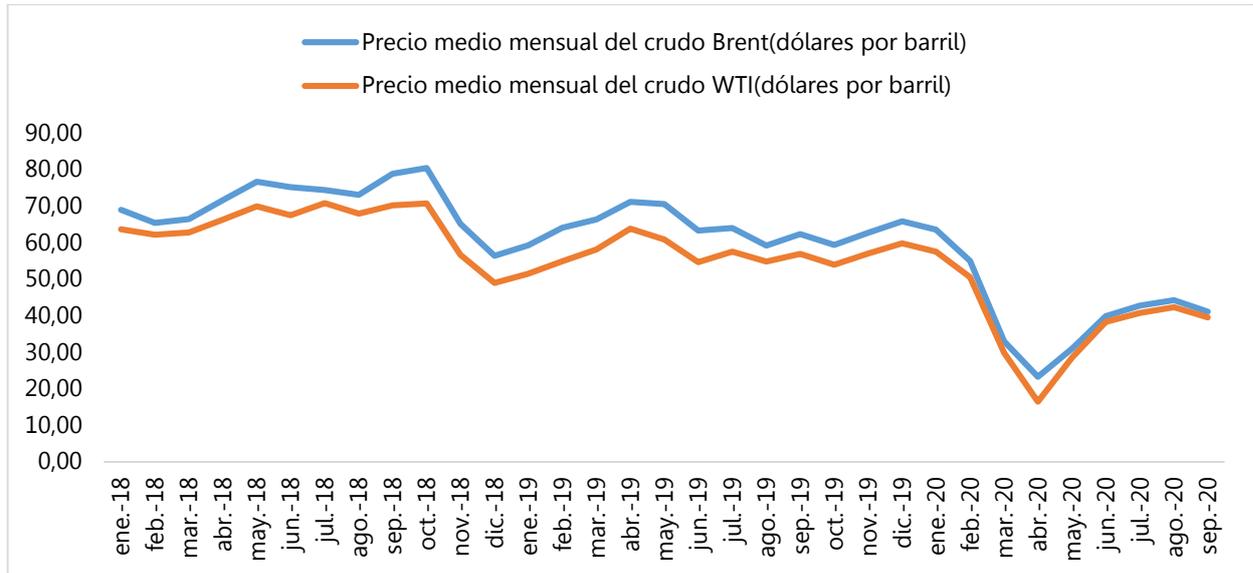
La reducción de la actividad económica relacionada con la pandemia de COVID-19, ha provocado cambios significativos en los patrones de oferta y demanda de energía. Los precios del petróleo crudo en particular, han caído significativamente desde

principios de 2020, debido en gran medida a la reducción de la demanda de petróleo causada por la paralización de las industrias, del transporte terrestre, aéreo y marítimo, y la reducción de la actividad económica en general, en la mayoría de las economías mundiales por la propagación de la pandemia Coronavirus o COVID-19.

Los referenciales del petróleo (el crudo Brent y el crudo WTI), presentan una tendencia estable durante los meses correspondientes al tercer trimestre de 2020, lo que refleja la dificultad de reavivar la actividad económica mundial en medio de la escalada de la pandemia. En efecto, la cotización del crudo Brent (índice de referencia para Guinea Ecuatorial) terminó el tercer trimestre de 2020 con una caída del 40% con respecto al mismo trimestre de 2019; sin embargo, registró una subida de 36% con respecto al segundo trimestre del 2020, al pasar de 31,4\$/bbl durante el segundo trimestre de 2020, a 42,7\$/bbl durante el tercer trimestre de 2020. La cotización del petróleo intermedio de Texas (WTI) terminó el tercer trimestre de 2020 con una caída de un 27,5%, con respecto al mismo trimestre de 2019 y una subida de 47,2% con respecto al segundo trimestre del 2020.

Como se aprecia en la siguiente gráfica, los confinamientos ordenados por muchos gobiernos para tratar de contener la Pandemia, aniquilaron la demanda de crudo a nivel mundial desde el mes de marzo. La mejora que se manifestaba en la evolución del precio de petróleo en los dos últimos meses del segundo trimestre de 2020, fue el producto de la progresiva reapertura de las principales economías del mundo. Sin embargo, la evolución del precio de petróleo durante el tercer trimestre de 2020 refleja el estancamiento de la reapertura económica mundial ante la reaparición de algunos focos, los países desaceleraron el ritmo de reapertura y en algunos casos volvieron a instituir confinamientos parciales.

Gráfica 9: Evolución mensual del precio de crudo (en dólares por barril)



Fuente: Banco Mundial

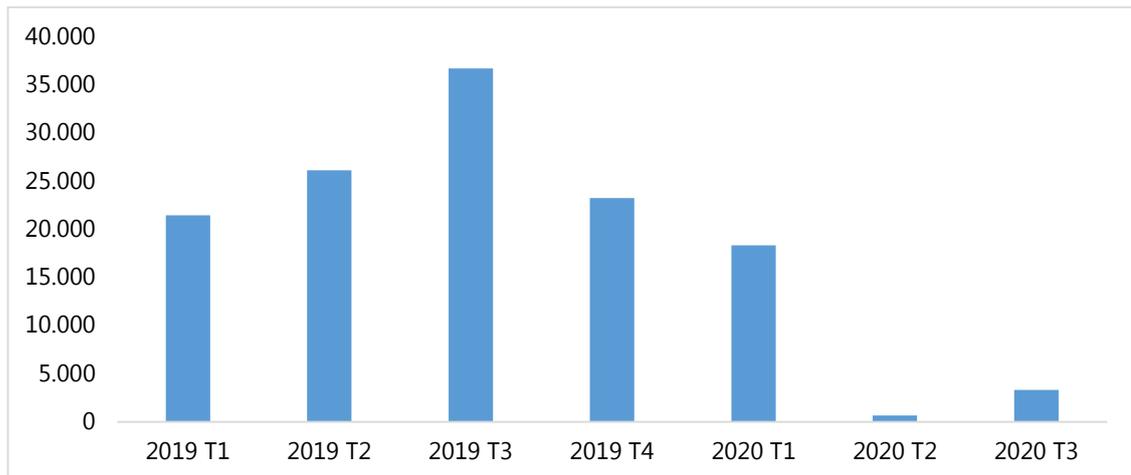
2.6. Flujo de llegadas internacionales de pasajeros

El transporte internacional aéreo es uno de los servicios más importantes de la economía mundial, debido a que facilita la integración y la conectividad entre los diferentes países del mundo; hecho que resulta imperativo dada la dinámica de la globalización en el mundo, lo cual pone de manifiesto su papel como factor vital para el desarrollo económico nacional. Respecto a su impacto en la economía nacional, el volumen de llegadas internacionales de pasajeros, posibilita el comercio internacional, promueve la inversión extranjera directa, fomenta las actividades turísticas, de hostelería y restaurantes, facilita así mismo, la obtención de beneficios menos tangibles como el intercambio de ideas, entre otros.

Según datos de la Agencia para la Navegación Aérea en África y Madagascar (ASECNA), durante el tercer trimestre de 2020, el volumen de llegadas internacionales de pasajeros transportados por las diferentes aerolíneas que operan en nuestro país, registró un total de 3.302 pasajeros desde aeropuertos internacionales, frente a los 676 pasajeros internacionales que llegaron a los aeropuertos del país durante el segundo trimestre de 2020; suponiendo un aumento de 388,5%.

En términos interanuales, el flujo de pasajeros internacionales llegados durante el tercer trimestre de 2020, supuso una caída de 1.011% con respecto al mismo trimestre del año 2019; pasando de 36.685 pasajeros durante el tercer trimestre de 2019 a 3.302 pasajeros durante el tercer trimestre de 2020.

Gráfica 10: Evolución mensual del flujo de llegadas internacionales de pasajeros



Fuente: ASECNA

3. PROYECCIONES DEL PIB PARA EL CUARTO TRIMESTRE 2020

Se proyecta que el PIB total tendría una evolución de entre -0,2% y -3,7% que sería debido principalmente a la contracción del PIB Petrolero. El crecimiento del PIB petrolero en el cuarto de 2020, estaría situado entre -1,6% y -4,1%, con respecto al mismo trimestre del año 2019, mientras que, se espera que el PIB no Petrolero, por su parte, su crecimiento se situaría entre +1,3% y -3,3%.

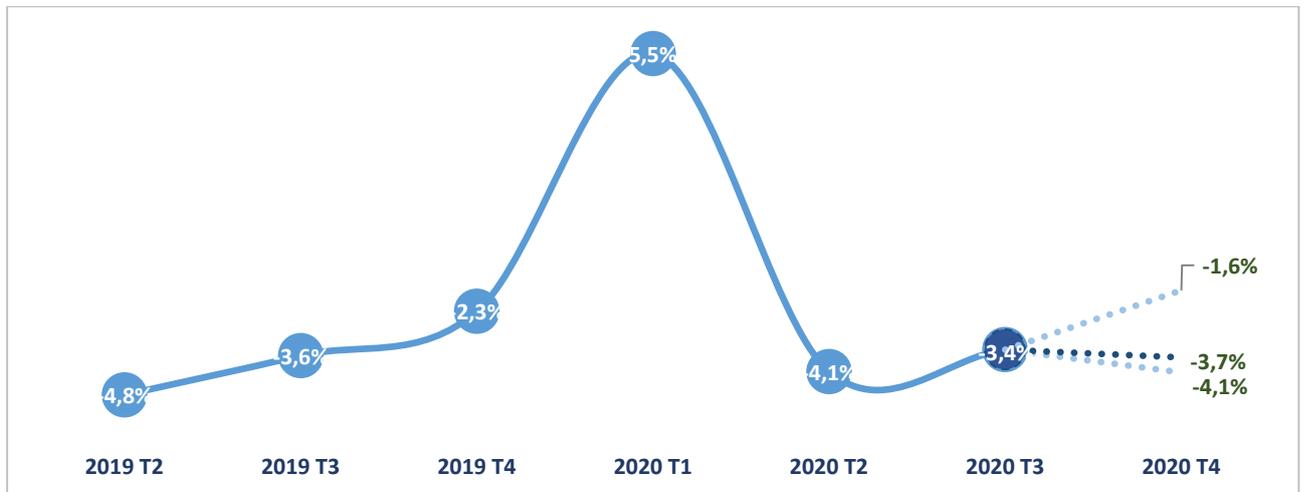
El comportamiento que presentan las proyecciones del Producto Interior Bruto en el cuarto trimestre de 2020, se debe principalmente a la dependencia de la economía al sector de hidrocarburos, a la volatilidad del precio de los mismos, a las variaciones importantes del gasto público y en este periodo sobre todo, a la gran incertidumbre

generada por la pandemia COVID-19, lo cual causa una mayor dispersión entre los límites de proyección.

Gráfica 11: Proyección del PIB Agregado para el cuarto trimestre 2020



Gráfica 12: Proyección del PIB Petrolero interanual para el cuarto trimestre 2020



Gráfica 13: Proyección del PIB No Petrolero interanual para el cuarto trimestre 2020



FICHA METODOLÓGICA

Producto Interior Bruto Trimestral

El Producto Interior Bruto Trimestral (PIBT) se produce por la necesidad de disponer de información sobre la evolución de la economía nacional de forma más rápida que la proporcionada por las cuentas nacionales anuales. En este sentido, se define el PIBT como un indicador de síntesis de carácter coyuntural, disponible con un desfase temporal reducido, cuyo objetivo principal es proporcionar una descripción cuantitativa y coherente de la actividad económica del país. Por tanto, su estimación facilita el análisis y seguimiento del comportamiento a corto plazo de la economía de una forma continua y oportuna, y se configura como un instrumento muy útil para la toma de decisiones en materia de política económica de corto plazo y para la supervisión de las medidas adoptadas por los agentes económicos.

Las estimaciones se fundamentan en la utilización de una herramienta tipo "NOWCAST"; cuya finalidad es explicar la evolución del PIB trimestral (PIBT). Por las características propias de la economía de Guinea Ecuatorial, el PIBT se descompone en PIB Petrolero (PIBP) y PIB No Petrolero (PIBNP).

Las variables utilizadas para la estimación del PIBT, se escogieron principalmente por la facilidad de ser actualizadas mensualmente y por el alto grado de correlación con el Producto Interior Bruto. Las variables utilizadas son: Producción de crudo y gas, oferta monetaria (M2), gasto corriente del gobierno, el IPC, gasto de inversión del gobierno, llegada de pasajeros y llegada de carga.

¿Qué es NOWCAST?

"NOWCAST" es una herramienta de modelación económica, que permite hacer el seguimiento del PIB en el corto plazo, sin embargo, no sólo evalúa la actividad económica real del momento, sino que también ofrece la posibilidad de construir una proyección del PIBT para el siguiente trimestre. La herramienta proporciona una solución al problema de encontrar una estimación del agregado trimestral, que sea coherente con el valor del agregado anual. Permite además, una cuantificación objetiva de la calidad de la trimestralización al disponer de las medidas de ajuste.

¿Cómo funciona NOWCAST?

La herramienta NOWCAST genera una estimación en “tiempo real” de la evolución de una variable de referencia, en nuestro caso, el PIBT. En este mismo caso, el modelo NOWCAST se enfoca principalmente en la estimación y proyección del PIB a corto plazo a partir de series cronológicas mensuales (Producción de crudo y gas, oferta monetaria (M2), gasto corriente del gobierno, el IPC, gasto de inversión del gobierno, llegada de pasajeros y llegada de carga). La herramienta requiere de información de alta frecuencia de las variables explicativas (al menos mensual) para la estimación de una variable a explicar cuya frecuencia es mayor (trimestral, semestral).

VARIABLES UTILIZADAS EN EL NOWCAST.

Las variables explicativas utilizadas en la herramienta, fueron escogidas por su alta correlación con el PIB (variable a explicar) y la disponibilidad y facilidad de obtención de series largas, sin mayores vacíos en la información. Las variables explicativas son: gasto público corriente, gasto público de inversión, llegada de pasajeros, llegada de flete, producción de crudo, producción de gases y oferta monetaria (M2). Los insumos empleados para la actualización de la herramienta son provistos por el Ministerio de Hacienda, Economía y Planificación, el Ministerio de Minas e Hidrocarburos, el Banco de los Estados del África Central (BEAC), ASECNA y los que disponen la misma institución.

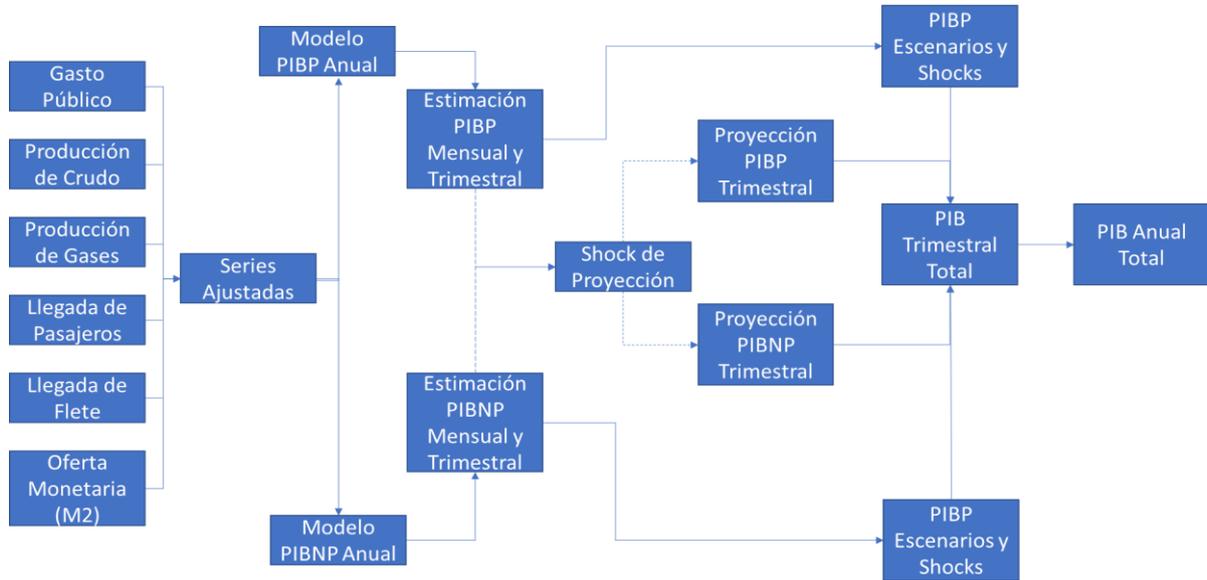
El periodo de las series empieza en enero 2005.

Se podría considerar en el futuro la inclusión de variables explicativas adicionales, como por ejemplo la generación de energía eléctrica y la producción/consumo de cemento, con el fin de precisar el comportamiento de la demanda interna.

Estructura de la herramienta NOWCAST.

La herramienta NOWCAST utiliza la plataforma Microsoft Excel, por su universalidad. El archivo Excel 'NOWCAST 2.0' cuenta con 22 hojas. El usuario final tiene acceso a 14 hojas, quedando algunas protegidas contra cambios, principalmente las que se refieren a la estimación de los coeficientes del modelo.

El diagrama siguiente presenta la estructura final del NOWCAST 2.0.





EVOLUCIÓN DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO TRIMESTRAL



Instituto Nacional de Estadística de Guinea Ecuatorial

Edificio Abayak, 4ª planta, Malabo II, Telf: +240 222 196724

www.inege.gq