



INEGE

INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA
DE GUINEA ECUATORIAL

EVOLUCIÓN DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO TRIMESTRAL



Cuarto Trimestre de 2020

EVOLUCIÓN DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO TRIMESTRAL

**Cuarto 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 CUARTO TRIMESTRE DE 2020.....	6
2. EVOLUCIÓN DE LAS VARIABLES EXPLICATIVAS DEL COMPORTAMIENTO DEL PIB TRIMESTRAL	7
2.1. Evolución del gasto público	7
2.2. Evolución de la producción de hidrocarburos	9
2.3. Evolución del nivel general de precios.....	11
2.4. Evolución de la masa monetaria.....	12
2.5. Evolución del precio del barril de petróleo	13
2.6. Flujo de llegadas internacionales de pasajeros.....	15
3. PROYECCIONES DEL PIB PARA EL PRIMER TRIMESTRE 2021.....	16
FICHA METODOLÓGICA.....	19
¿Qué es NOWCAST?	19
¿Cómo funciona NOWCAST?	20
Variables utilizadas en el NOWCAST.....	20
Estructura de la herramienta NOWCAST.....	20

SIGLAS Y ACRÓNIMOS

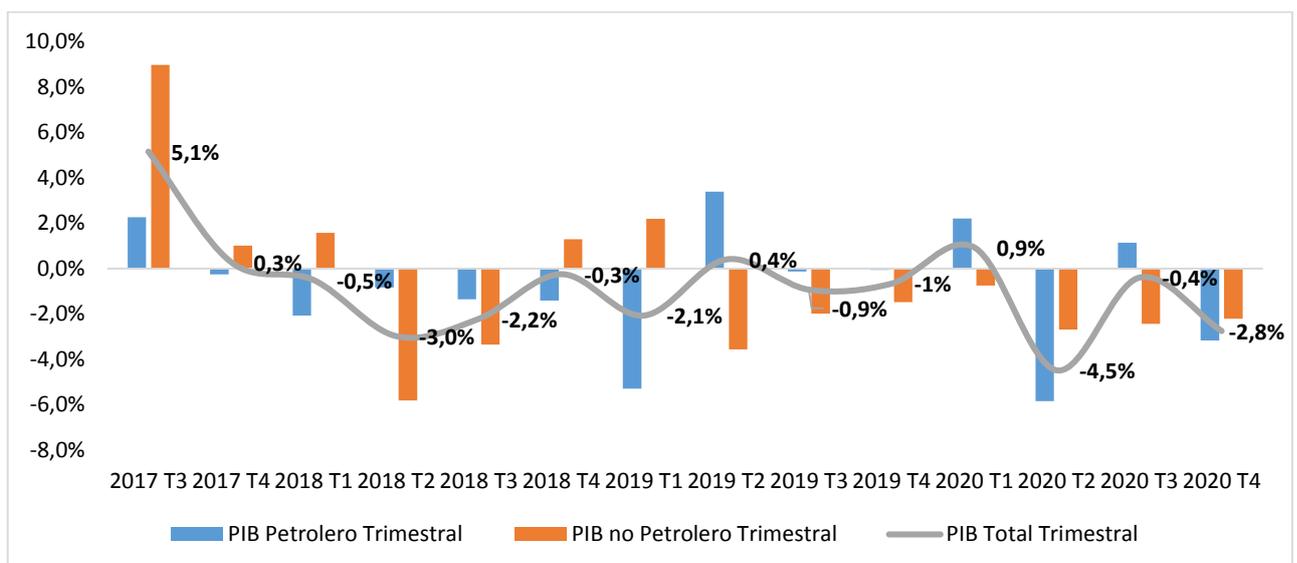
ASECNA	Agencia para la Navegación Aérea en África y Madagascar
Bbl	Barril
Bbl/d	Barriles por día
BEAC	Banco de los Estados de África Central
BEP	Barriles Equivalentes de Petróleo
Brent	Petróleo de referencia en el mercado europeo
CEMAC	Comunidad Económica y Monetaria del África Central
CM	Comité Ministerial
EIA	Administración de Información de Energía de Estados Unidos
F CFA	Franco de la Comunidad Financiera Africana (Moneda de África Central)
FMI	Fondo Monetario Internacional
G.E.	Guinea Ecuatorial
INEGE	Instituto Nacional de Estadística de Guinea Ecuatorial
MHEP	Ministerio de Hacienda, Economía y Planificación
MMH	Ministerio de Minas e Hidrocarburos
PIB	Producto Interior Bruto
PIBNP	Producto Interior Bruto no Petrolero
PIBP	Producto Interior Bruto 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 CUARTO TRIMESTRE DE 2020

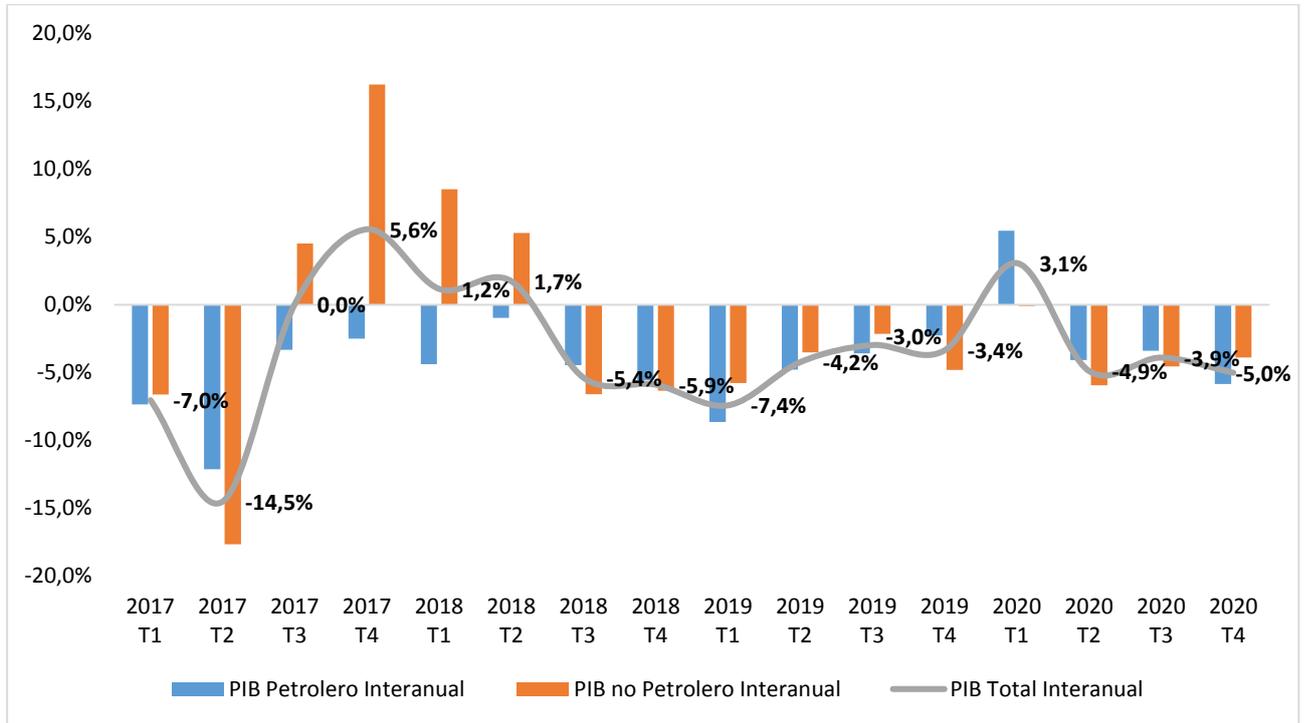
En el cuarto trimestre de 2020, se estima que el PIB tuvo una caída del 2,8% en comparación con el trimestre anterior, como resultado de la contracción del PIB Petrolero (-3,2%) y del PIB no Petrolero (-2,2%). En efecto, la caída del PIB Petrolero, se explica por la disminución en la producción de hidrocarburos (-7,2%) como resultado de la paralización de la actividad productiva del condensado. La contracción del PIB no Petrolero fue el resultado de la caída del gasto público corriente (-12%) y de la masa monetaria (-2,2%), *grafica 1*.

Con respecto al mismo trimestre del año 2019, el PIB se contrajo en un 5,0%, como resultado de la caída del PIB Petrolero (-5,9%) y del PIB no Petrolero (-3,9%). En efecto, la caída del PIB Petrolero, refleja la disminución en la producción de hidrocarburos (-15,1%) en el contexto de los esfuerzos del Sector para prevenir el contagio y/o propagación del COVID-19 y, por la maduración de los yacimientos petrolíferos. La contracción del PIB no Petrolero fue como efecto de la caída del gasto público (-24,8%), de la masa monetaria (-7,1%) y del aumento del nivel general de precios (5,1%), *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, según datos provisionales proporcionados por el Ministerio de Hacienda, Economía y Planificación, como resultado de las operaciones financieras del Estado, durante el cuarto trimestre de 2020, tanto el gasto de inversión, como el gasto corriente, bajaron en un 43,3% y 9,7% respectivamente, suponiendo una caída total del gasto público de 24,8% (gráfica 3). Por otra parte, el gasto público aumentó en un 33,3% en el cuarto trimestre de 2020 frente al trimestre anterior, como se aprecia en la gráfica 4.

Según el Ministerio de Hacienda, Economía y Planificación, la caída del gasto público en el cuarto trimestre de 2020 frente al mismo trimestre del año anterior, resulta de la aplicación de la política de disciplina económica y el ajuste fiscal en el contexto actual de la caída de

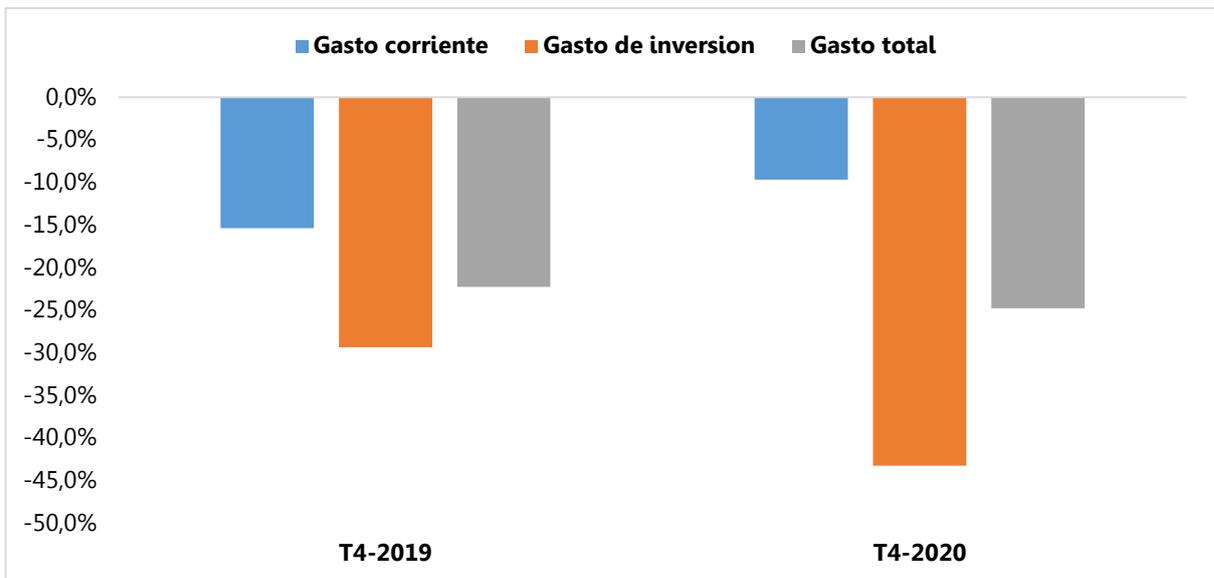
los ingresos públicos, provocada por el bajón del precio de petróleo como consecuencia de la fuerte caída de la demanda, causada por la ralentización de la economía mundial por la crisis del nuevo Coronavirus o COVID-19.

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

	2019				2020			
	Primer trimestre	Segundo trimestre	Tercer trimestre	Cuarto trimestre	Primer trimestre	Segundo trimestre	Tercer trimestre	Cuarto trimestre
Gasto corriente	184.469	158.749	230.556	177.497	193.739	153.374	181.914	160.314
Gasto de inversión	56.101	67.450	130.942	144.905	85.549	69.883	0	82.166
Gasto total	240.570	226.199	361.497	322.403	279.289	223.257	181.914	242.481

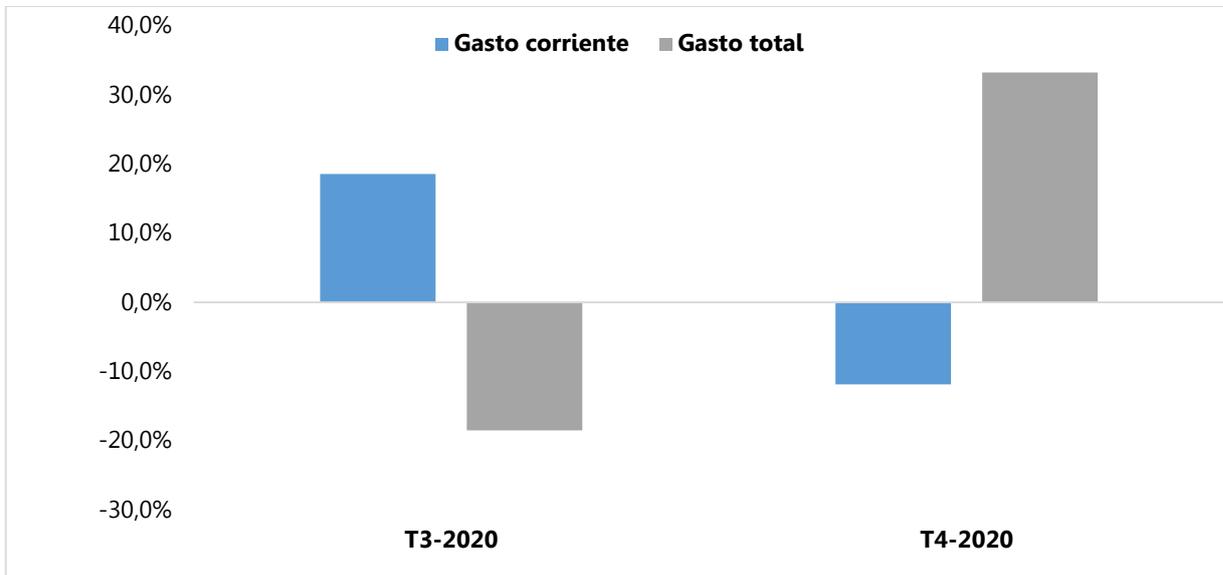
Fuente: Ministerio de Hacienda, Economía y Planificación

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



¹ La ejecución presupuestaria correspondiente al año 2020 es provisional, mientras que, la del 2019 es definitiva.

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



2.2. Evolución de la producción de hidrocarburos

La producción de hidrocarburos en el cuarto trimestre del 2020 se situó en 23,1 millones de barriles equivalentes de petróleo, frente a los 24,9 millones de barriles correspondientes al tercer trimestre del 2020, suponiendo una caída del 7,2%.

Con respecto al mismo trimestre del año 2019, la producción de hidrocarburos en el cuarto trimestre del 2020 supuso una reducción del 15,1%, pasando de 27,2 millones de barriles equivalentes de petróleo durante el cuarto trimestre del 2019 a 23,1 millones de barriles equivalentes correspondientes al cuarto trimestre del 2020. A destacar, que todos los productos, excepto el metanol, han registrado caídas tanto en términos trimestrales, como en términos interanuales.

Según el Ministerio de Minas e Hidrocarburos, la caída de la producción de hidrocarburos en el cuarto trimestre de 2020, se explica por la paralización de la actividad productiva del condensado, como consecuencia de los trabajos de conexión e instalación del gaseoducto²

² El gasoducto o gaseoducto es una conducción de tuberías que sirven para transportar gases combustibles a gran escala.

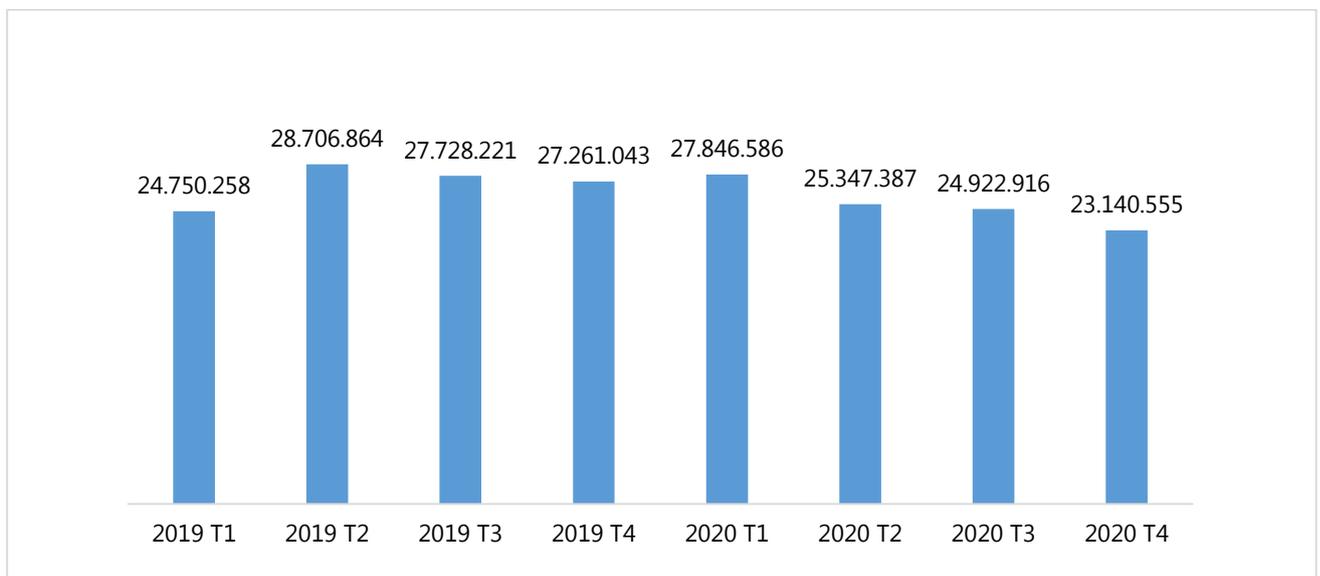
entre el campo Alen y el complejo petroquímico de Punta Europa, en el marco del Proyecto de Monetización de Gas de Guinea Ecuatorial (Backfilling).

Otros de los motivos que han contribuido a la caída de la producción de ciertos productos son:

- a. En uno de los campos, se registró algunos apagones imprevistos de producción.
- b. La maduración de los pozos, como razón fundamental de la caída de la producción de hidrocarburos en los últimos seis (6) años.

Una vez más, se destaca 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			
	Segundo trimestre	Tercer trimestre	Cuarto Trimestre	Primer Trimestre	Segundo Trimestre	Tercer Trimestre	Cuarto Trimestre
CRUDO	10.336.635	9.998.892	10.112.814	11.478.882	9.754.009	10.595.664	9.739.726
CONDENSADO	3.232.876	3.254.797	3.160.564	3.061.596	2.890.466	2.633.396	2.299.790
BUTANO	617.279	599.142	586.459	554.084	530.608	495.679	484.991
PROPANO	981.968	973.604	941.676	901.745	865.747	820.262	782.278
METANOL	2.050.347	2.016.491	2.005.286	735.023	1.662.967	1.428.424	2.008.541
LNG	11.467.726	11.071.848	10.434.324	11.097.680	9.622.650	8.928.441	7.803.896

Fuente: Ministerio de Minas e Hidrocarburos

Tabla 3: Variación porcentual de la producción de hidrocarburos

	Cuarto trimestre 2020	
	Interanual	Trimestral
CRUDO	-3,7	-8,1
CONDENSADO	-27,2	-12,7
BUTANO	-17,3	-2,2
PROPANO	-16,9	-4,6
METANOL	0,2	40,6
LNG	-25,2	-12,6

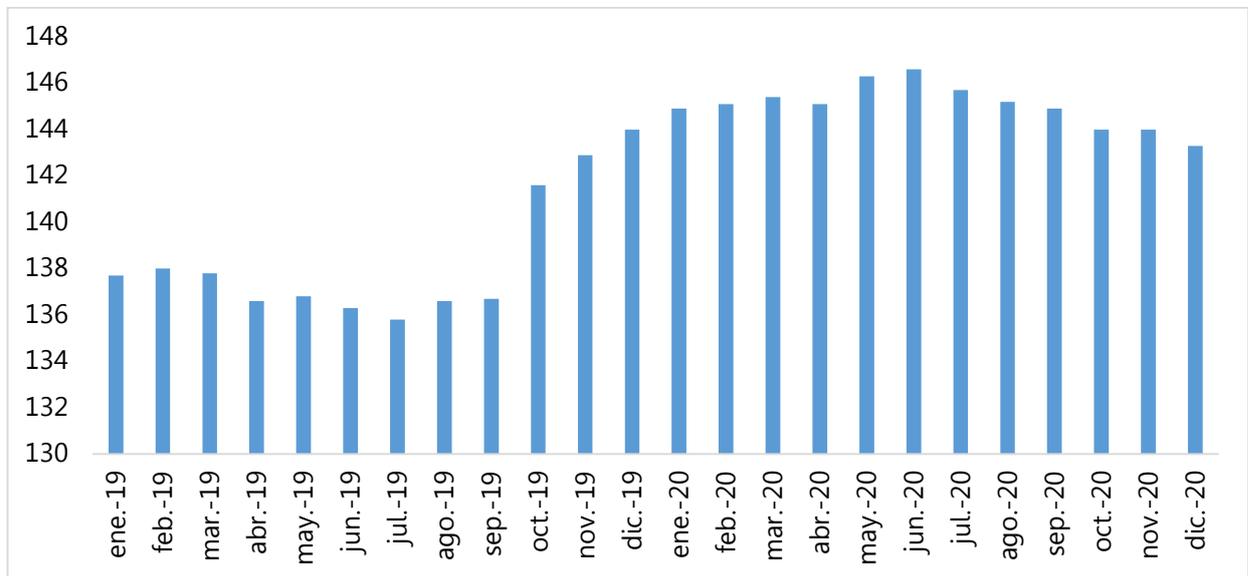
2.3. Evolución del nivel general de precios

Durante el cuarto trimestre del año 2020, la inflación se situó en un 5,1%, superior a la registrada en el mismo periodo del año anterior (1,1%), debido principalmente a la contribución positiva de los grupos "Productos alimenticios y bebidas no alcohólicas" (2,4%) 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)

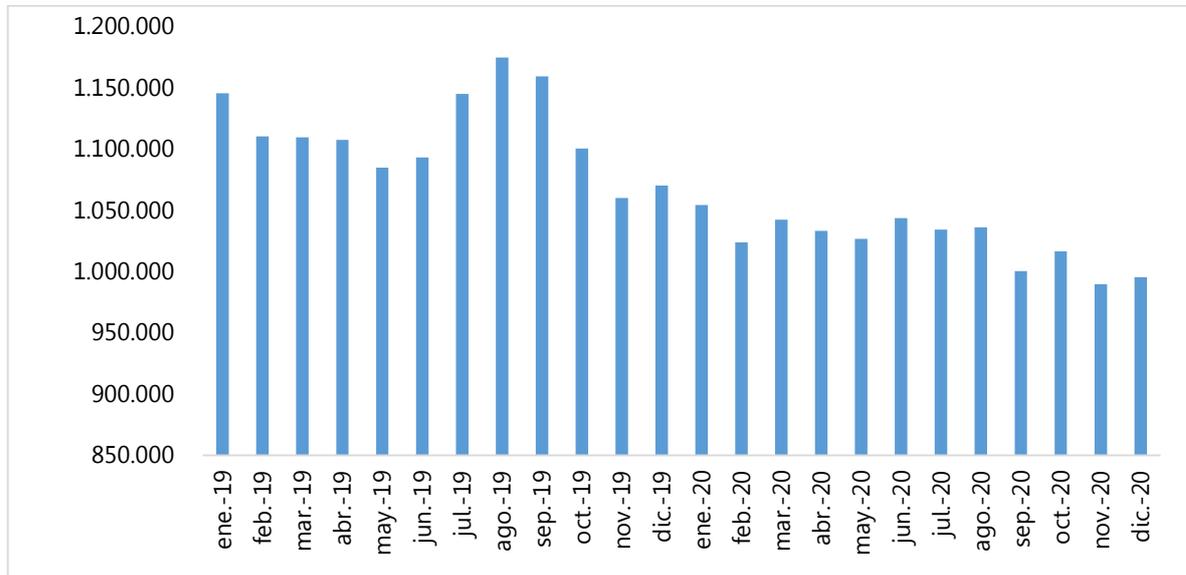


2.4. Evolución de la masa monetaria

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 31 de diciembre de 2020, se sitúa en 995,6 mil millones de FCFA, suponiendo así, una caída de 2,2% con respecto al trimestre anterior y de 7,1% frente al mismo trimestre del año 2019.

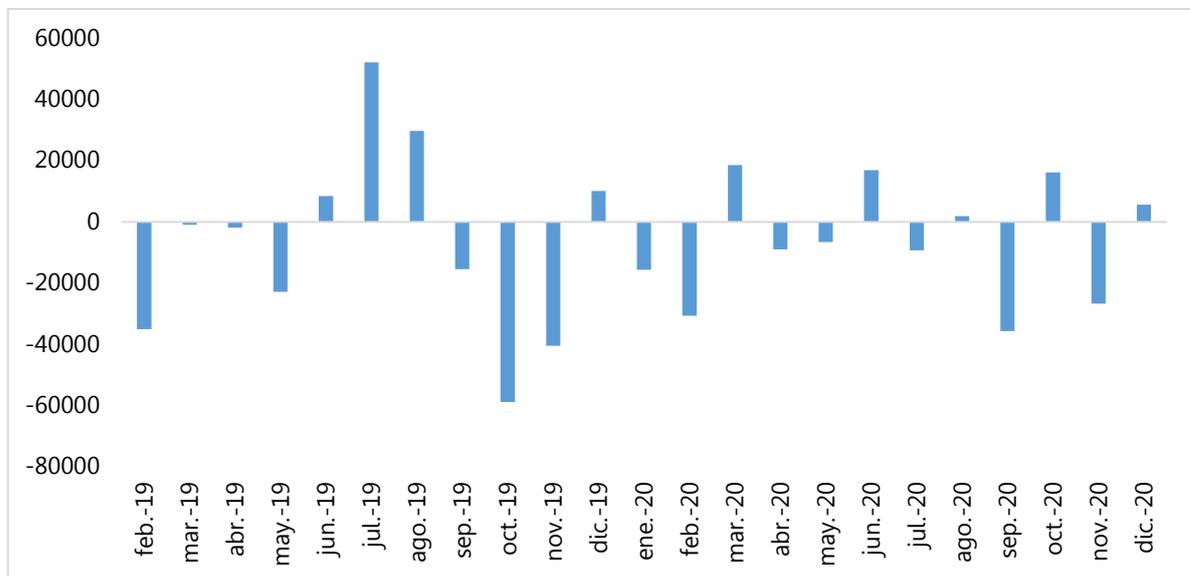
Según la misma fuente, y como se puede apreciar en las siguientes gráficas, la bajada que se manifiesta durante el cuarto trimestre de 2020, sobre todo en el mes de noviembre, es como consecuencia de la disminución de la disponibilidad monetaria en los bancos comerciales, explicada principalmente por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

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



Fuente: BEAC.

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



Fuente: BEAC.

2.5. Evolución del precio del barril de petróleo

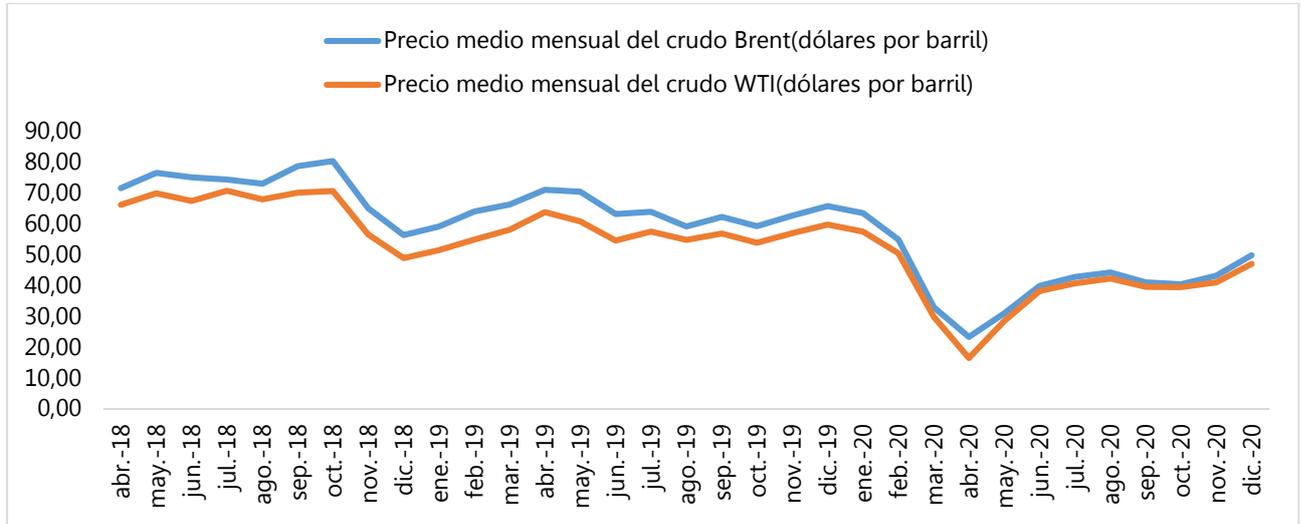
La reducción de la actividad económica relacionada con la pandemia de COVID-19, ha provocado cambios significativos en los patrones de oferta y demanda de energía. Los

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.

En efecto, la cotización del crudo Brent (índice de referencia para el crudo de Guinea Ecuatorial) terminó el cuarto trimestre de 2020 con una caída del 28,9% con respecto al mismo trimestre de 2019; sin embargo, registró una subida de 4,2% con respecto al tercer trimestre del 2020, al pasar de 42,7\$/bbl durante el tercer trimestre de 2020, a 44,5\$/bbl durante el cuarto trimestre de 2020. La cotización del petróleo intermedio de Texas (WTI) terminó el cuarto trimestre de 2020 con una caída de 25,3%, con respecto al mismo trimestre de 2019 y una subida de 4,1% con respecto al tercer 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. 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. Sin embargo, durante el cuarto trimestre de 2020, los referenciales del petróleo (el crudo Brent y el crudo WTI) presentaron una evolución al alza frente a los dos trimestres precedentes, lo cual refleja las expectativas de una recuperación en la demanda de energía tras la aparición de las primeras vacunas y el estado avanzado de otras contra el COVID-19 al término del año 2020.

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



Fuente: Banco Mundial

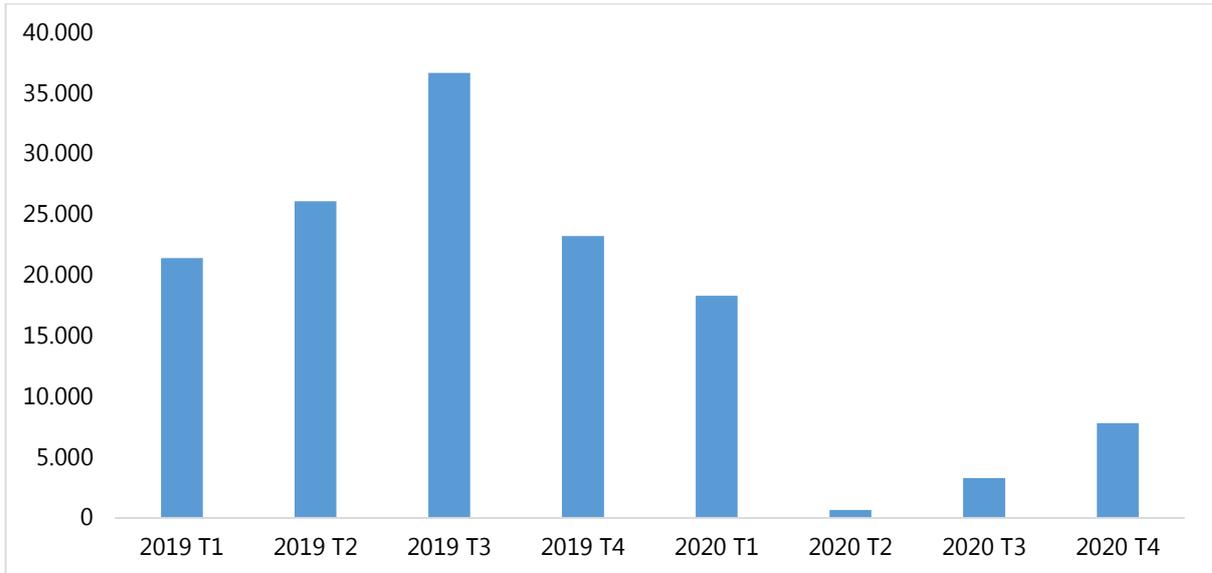
2.6. Flujo de llegadas internacionales de pasajeros

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 cuarto trimestre de 2020, el volumen de llegadas internacionales de pasajeros transportados por las diferentes aerolíneas que operan en nuestro país, registró un total de 7.819 pasajeros desde aeropuertos internacionales, frente a los 3.302 pasajeros internacionales que llegaron a los aeropuertos del país durante el tercer trimestre de 2020; siendo un aumento de 136,8%. Este aumento de tráfico internacional de pasajeros es el resultado de las medidas de relajamiento tomadas por el Gobierno.

En términos interanuales, el flujo de pasajeros internacionales llegados durante el cuarto trimestre de 2020, supuso una caída de 197.2% con respecto al mismo trimestre del año 2019; pasando de 23.238 pasajeros durante el cuarto trimestre de 2019 a 7.819 pasajeros durante el cuarto trimestre de 2020.

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



Fuente: ASECNA

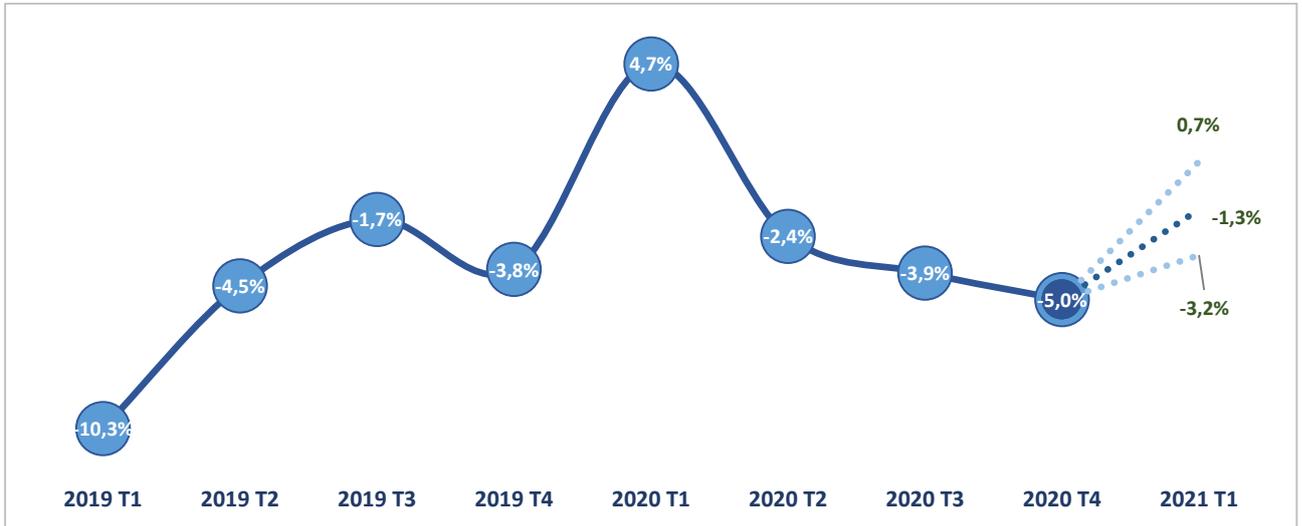
3. PROYECCIONES DEL PIB PARA EL PRIMER TRIMESTRE 2021

Se proyecta que para el primer trimestre de 2021, el PIB total tendría una evolución de entre -3,2% y +0,7% frente al primer trimestre de 2020, que sería debido principalmente a la contracción del PIB no Petrolero. El crecimiento del PIB petrolero estaría situado entre -3,1% y +1,6%, con respecto al primer trimestre del año 2020, mientras que, se espera que el PIB no Petrolero, por su parte, su crecimiento se situaría entre -3,3% y -0,3%.

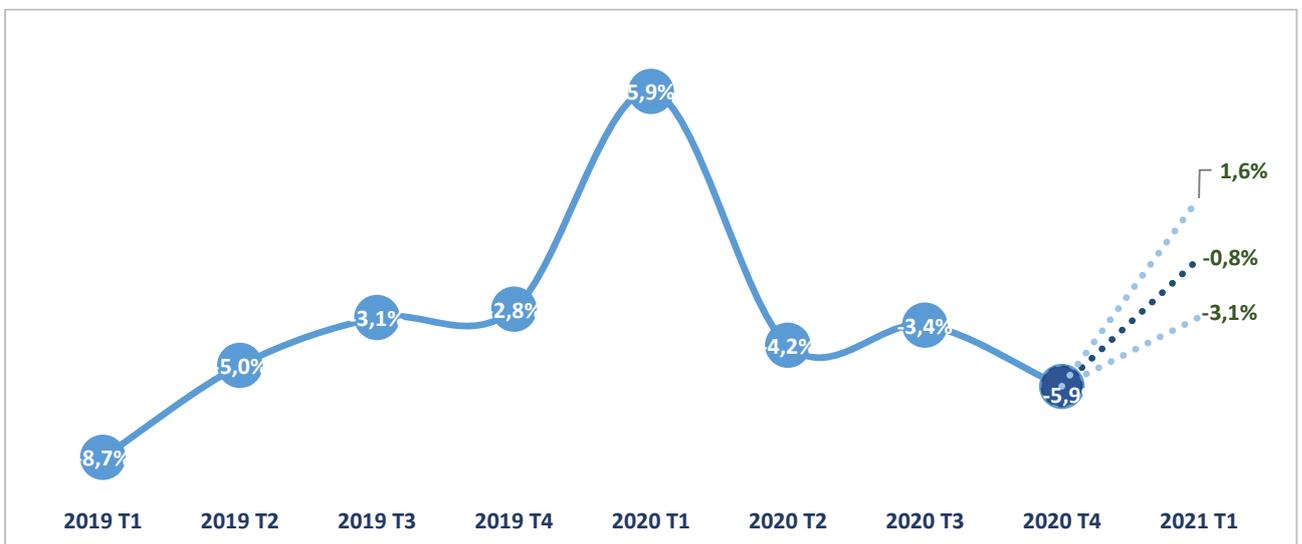
El comportamiento que presentan las proyecciones del Producto Interior Bruto en el primer trimestre de 2021, se debe principalmente a la dependencia de la economía al sector de hidrocarburos, a la volatilidad del precio de los mismos, a las variaciones importantes del

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.

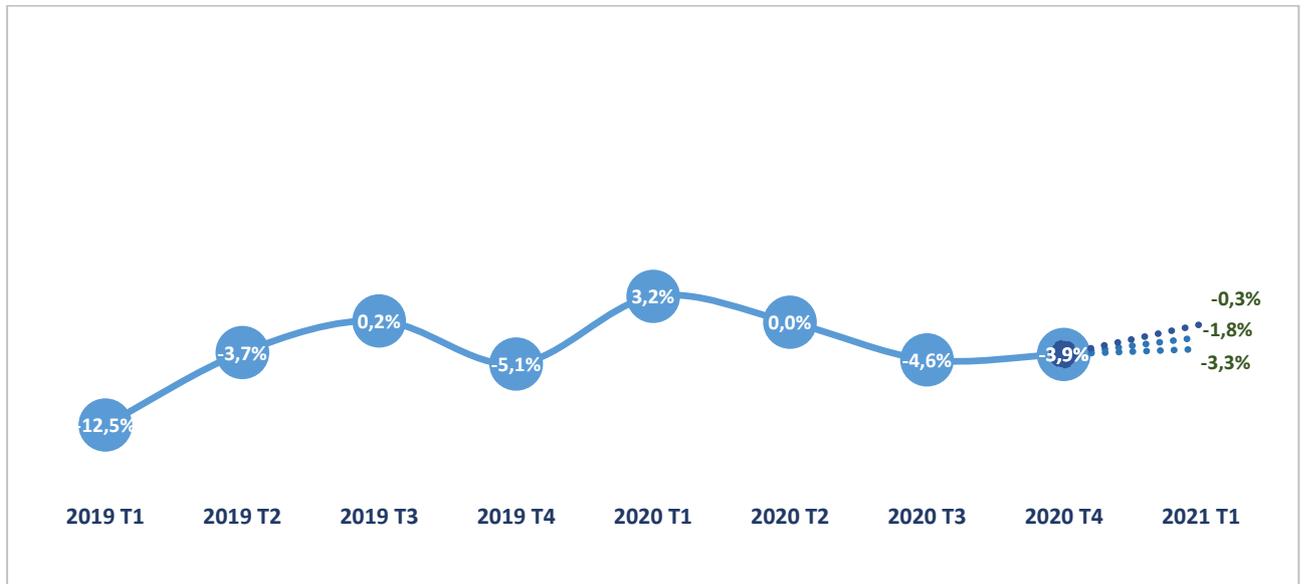
Gráfica 11: Proyección del PIB Agregado para el primer trimestre 2021



Gráfica 12: Proyección del PIB Petrolero interanual para el primer trimestre 2021



Gráfica 13: Proyección del PIB No Petrolero interanual para el primer trimestre 2021



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.

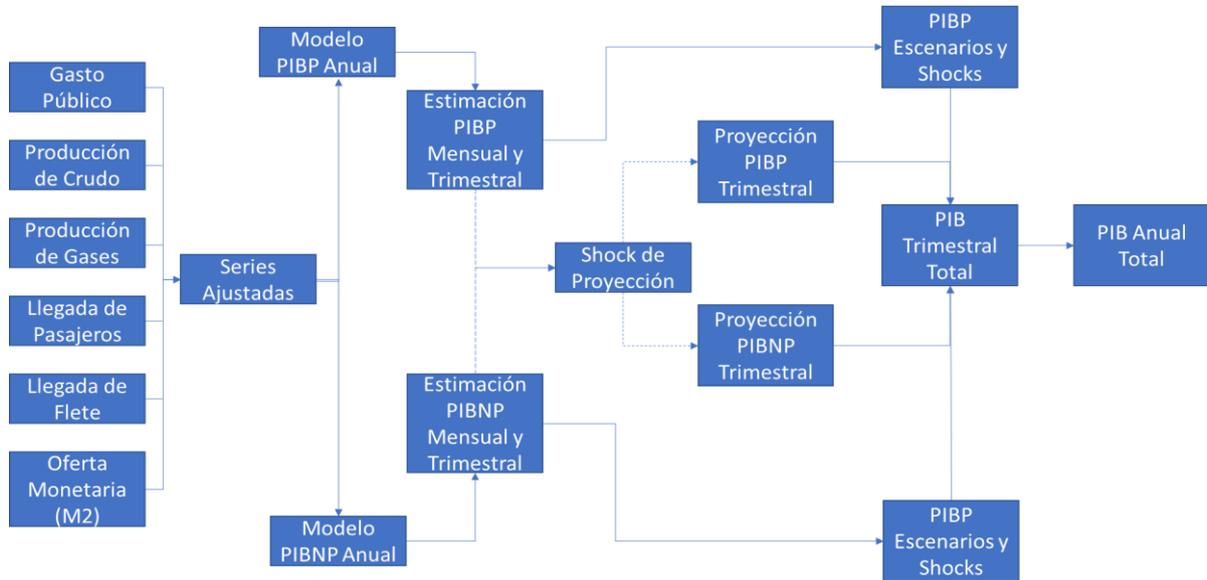
El periodo de las series empieza en enero 2005.

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



INEGE

Instituto Nacional de Estadística de Guinea Ecuatorial

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

www.inege.gq