



INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA DE  
GUINEA ECUATORIAL

# PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS 2024 - 2026



Mayo 2024



### PRESENTACIÓN

Una de las finalidades del INEGE es proporcionar datos e información estadística que sirvan de base al Gobierno y a otros usuarios en la toma de decisiones y planificación de sus actividades. En este sentido, INEGE presenta la actualización de las previsiones de crecimiento de la economía nacional en el corto y mediano plazo (2023-2026).

El objetivo de este documento es presentar una estimación actualizada de la evolución de la actividad económica en el año 2023, una previsión para el año 2024, así como las proyecciones para el periodo 2025-2026.

El INEGE agradece la acostumbrada colaboración de las fuentes en el proceso de elaboración de este informe y en las otras operaciones estadísticas que lleva a cabo de manera rutinaria y eventual.

## SIGLAS Y ACRÓNIMOS

AEN	Activos Exteriores Netos
BEAC	Banco de los Estados de África Central
BEP	Barriles Equivalentes de Petróleo
CEMAC	Comunidad Económica y Monetaria del África Central
EA	Economías Avanzadas
EEUU	Estados Unidos de América
EMED	Economías de Mercados Emergentes y en Desarrollo
F.CFA	Franco de Cooperación Financiera en África Central
FMI	Fondo Monetario Internacional
G.E.	Guinea Ecuatorial
INEGE	Instituto Nacional de Estadística de Guinea Ecuatorial
LNG	Gas Natural Licuado
LPG	Gases Licuados del Petróleo
MHP	Ministerio de Hacienda y Presupuestos
MMH	Ministerio de Minas e Hidrocarburos
PIB	Producto Interior Bruto
OCDE	Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico
OMC	Organización Mundial del Comercio
TIAO	Tipo de Interés de Aplicación Obligatoria
TFMP	Tipo de Interés de la Facilidad Marginal de Préstamo

## CONVENCIONES Y SÍMBOLOS

SCC	Saldo de la Cuenta Corriente
p o prev.	Previsiones
e o est.	Estimación
%	Porcentaje
T1	Primer trimestre
T2	Segundo trimestre
T3	Tercer trimestre
T4	Cuarto trimestre

## ÍNDICE

<b>PRESENTACIÓN .....</b>	<b>iii</b>
<b>CONVENCIONES Y SÍMBOLOS .....</b>	<b>iv</b>
<b>GRAFICOS .....</b>	<b>vi</b>
<b>TABLAS.....</b>	<b>vii</b>
<b>1. CONTEXTO ECONÓMICO INTERNACIONAL .....</b>	<b>8</b>
1.1. Crecimiento económico.....	8
1.2. Comercio mundial.....	11
1.3. Inflación .....	12
<b>2. CONTEXTO ECONÓMICO DE LA CEMAC .....</b>	<b>16</b>
2.1. Crecimiento económico.....	16
2.2. Inflación en la CEMAC .....	18
2.3. Finanzas públicas de los países de la CEMAC .....	19
2.4. Sector exterior de la CEMAC .....	19
2.5. Sector monetario de la CEMAC.....	20
2.5.1. Tipo de interés .....	20
2.5.2. Masa monetaria y contrapartidas .....	20
<b>3. CONTEXTO ECONÓMICO NACIONAL EN 2023 .....</b>	<b>22</b>
3.1. Crecimiento económico.....	22
3.1.1. Análisis sectorial de la oferta.....	22
3.1.2. Análisis de la demanda global.....	24
3.2. Inflación .....	26
3.3. Finanzas públicas .....	29
3.3.1. Ingresos públicos .....	30
3.3.2. Gasto público.....	31
3.3.3. Deuda pública .....	32
3.4. Sector exterior .....	34
3.5. Sector monetario.....	35
<b>4. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS 2024-2026 .....</b>	<b>39</b>
<b>ANEXO.....</b>	<b>47</b>

## GRAFICOS

Gráfico 1: Crecimiento de la economía mundial (%) .....	8
Gráfico 2: Evolución del PIB en algunas Economías Avanzadas (%) .....	9
Gráfico 3: Evolución del PIB en algunas EMED (%) .....	10
Gráfico 4: Evolución de las exportaciones mundiales (%).....	12
Gráfico 5: Evolución de la inflación mundial (%) .....	13
Gráfico 6: Evolución de la inflación en algunos países EA y EMED (%) .....	13
Gráfico 7: Evolución de los tipos de interés en EMED (%) .....	14
Gráfico 8: Evolución de los tipos de interés en EA (%).....	14
Gráfico 9: Evolución del índice de precios de materias primas .....	15
Gráfico 10: Evolución del crecimiento del PIB de la CEMAC (%) .....	17
Gráfico 11: Evolución de la inflación en la CEMAC (%) .....	18
Gráfico 12: Evolución del SCC respecto al PIB y las reservas.....	19
Gráfico 13: Evolución de los tipos de interés del BEAC (%) .....	20
Gráfico 14: Crecimiento del PIB (%) .....	22
Gráfico 15: Crecimiento del PIB y contribución sectorial (puntos porcentuales) .....	24
Gráfico 16: Contribuciones al crecimiento de la demanda (puntos porcentuales).....	25
Gráfico 17: Evolución de la inflación nacional (%) .....	26
Gráfico 18: Contribuciones a la inflación general (%).....	27
Gráfico 19: Contribuciones a la inflación nacional por ciudad (%) .....	28
Gráfico 20: Evolución del saldo fiscal (% PIB) .....	29
Gráfico 21: Evolución de la presión fiscal (%) .....	31
Gráfico 22: Crecimiento del gasto público y contribuciones (%).....	32
Gráfico 23: Evolución de la deuda pública (% PIB) .....	32
Gráfico 24: Deuda externa por acreedores en 2023 (% de la deuda externa).....	33
Gráfico 25: Deuda interna por acreedores en 2023 (% de la deuda interna).....	34
Gráfico 23: Evolución del comercio exterior (%).....	35
Gráfico 24: Evolución de la M2 y sus componentes (miles de millones de FCFA) .....	36
Gráfico 25: Crecimiento del M2 y contribuciones de las contrapartidas (%) .....	37
Gráfico 26: Evolución del crédito a la economía por horizonte temporal (millones de FCFA) .....	38
Gráfico 27: Proyecciones de crecimiento del PIB nacional (%) .....	39
Gráfico 28: Evolución de la producción diaria de hidrocarburos (%) .....	40
Gráfico 29: Perspectivas de inflación nacional (%) .....	42
Gráfico 30: Perspectivas del comercio exterior (%) .....	43
Gráfico 31: Crecimiento del M2 y contribución de las contrapartidas (%).....	44

## TABLAS

<b>Tabla 1:</b> Perspectivas del PIB (%) .....	41
<b>Anexo 1:</b> Proyecciones del PIB nominal (millones de FCFA).....	47
<b>Anexo 2:</b> Evolución del PIB real (millones de F. CFA) .....	48
<b>Anexo 3:</b> Evolución de los deflatores del PIB.....	49
<b>Anexo 4:</b> Evolución de la tasa de crecimiento del PIB (%).....	50
<b>Anexo 5:</b> Evolución de las contribuciones al crecimiento (puntos porcentuales).....	51
<b>Anexo 6:</b> Evolución del gasto agregado nominal (millones de F. CFA).....	52
<b>Anexo 7:</b> Evolución del gasto agregado real (millones de F. CFA).....	53
<b>Anexo 8:</b> Evolución de los deflatores del gasto agregado.....	54
<b>Anexo 9:</b> Crecimiento del gasto agregado real (%).....	55
<b>Anexo 10:</b> Contribuciones al crecimiento del gasto agregado real (puntos porcentuales).....	56
<b>Anexo 11:</b> Producción diaria de hidrocarburos (BEP).....	57

## 1. CONTEXTO ECONÓMICO INTERNACIONAL

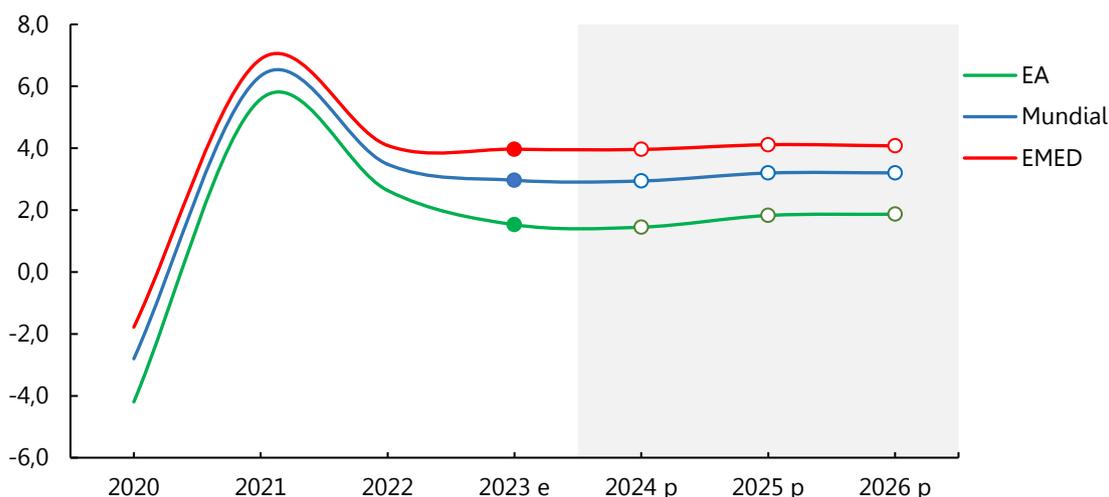
### 1.1. Crecimiento económico

#### La actividad económica mundial resiste a pesar del endurecimiento monetario y la incertidumbre geopolítica

En medio de choques negativos provocados por la guerra en Ucrania y un endurecimiento significativo de la política monetaria por parte de los bancos centrales en respuesta a la alta inflación, el crecimiento mundial ha demostrado una resistencia sorprendente. Según el informe de Perspectivas de la Economía Mundial del Fondo Monetario Internacional (FMI), el crecimiento de la economía mundial en 2023 fue del 3,1%, un aumento de 0,4 puntos porcentuales con respecto a las previsiones del año anterior.

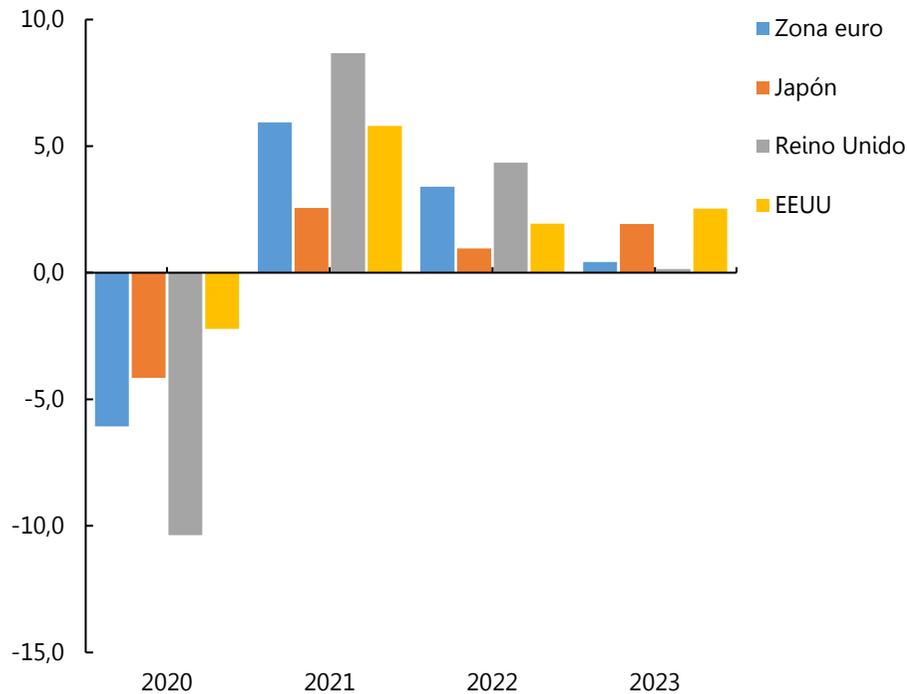
Las estimaciones de crecimiento para 2023 revelan asimetrías entre las Economías Avanzadas y los Países Emergentes y en Desarrollo. Se observa que el crecimiento en las Economías Avanzadas se mantiene moderado, con una tasa estimada del 1,6%. Por otro lado, se estima que las Economías de Mercados Emergentes y en Desarrollo registraron un crecimiento del 4,1%.

Gráfico 1: **Crecimiento de la economía mundial (%)**



**Fuente:** International Monetary Fund, World Economic Outlook Database, April 2024

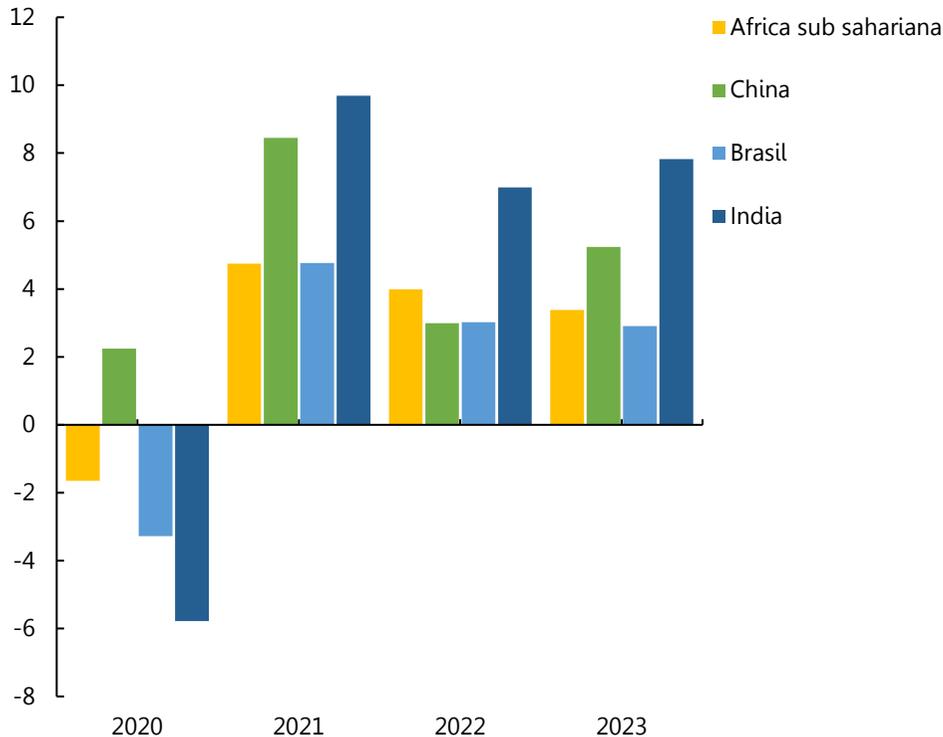
Gráfico 2: **Evolución del PIB en algunas Economías Avanzadas (%)**



En las *Economías Avanzadas*, la desaceleración es especialmente atribuible al débil rendimiento de las economías de la zona euro, cuyo crecimiento se estima que fue de tan solo 0,4% en 2023. Esto se debe en gran medida al endurecimiento de las condiciones financieras, la disminución de la confianza y las pérdidas de competitividad derivadas del aumento del precio de la energía y de la apreciación del euro. En contraste, se estima que la economía de los Estados Unidos creció en torno al 2,5% en 2023, impulsada por el apoyo fiscal (especialmente a través de la ley de Reducción de la Inflación (IRA)) que ha seguido estimulando la inversión empresarial y el consumo de los hogares, a costa de un profundo déficit que ha superado el 6% del PIB para el año fiscal 2023.

**Fuente:** International Monetary Fund, World Economic Outlook Database, April 2024

Gráfico 3: **Evolución del PIB en algunas EMED (%)**



En cuanto a las *Economías Emergentes y en Desarrollo*, donde el crecimiento fue del 4,1% en 2023, se observan asimetrías entre las diferentes regiones. El crecimiento de estas economías estuvo liderado por India (7,8%) y China (5,2%).

Respecto a las economías del África subsahariana, el crecimiento se ralentizó en 0,6 puntos respecto al año 2022.

**Se estima que para el periodo 2024 a 2026, el crecimiento de la economía mundial se mantenga en torno al 3,2%. Dentro de estas previsiones, se espera que las Economías de Mercados Emergentes y en Desarrollo (EMED) mantengan un crecimiento en torno al 4,1% durante este periodo. Por otro lado, se prevé que la actividad de las Economías Avanzadas crezca en promedio un 1,8% entre 2024 y 2026.**

**Fuente:** International Monetary Fund, World Economic Outlook Database, April 2024

### 1.2. Comercio mundial

#### El proteccionismo surge efecto y se debilita el comercio mundial

Según las Perspectivas del Comercio Mundial y Estadísticas de la OMC, el volumen del comercio disminuyó un 1,2% en 2023 como consecuencia de la persistencia de los efectos de los elevados precios de la energía y la inflación que tuvieron un especial impacto en la demanda de productos manufacturados.

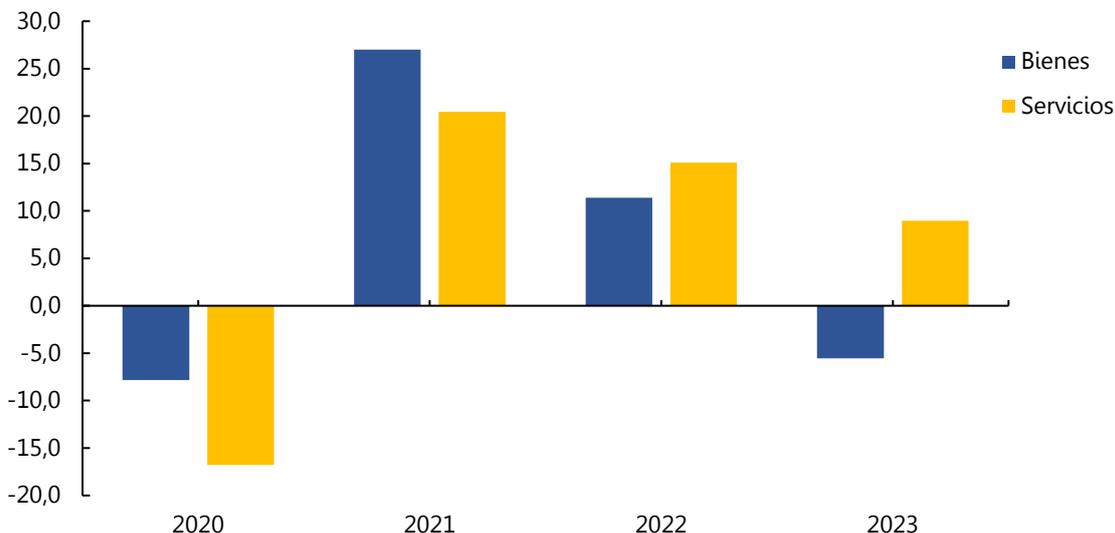
El valor en dólares corrientes de los Estados Unidos del comercio mundial de mercancías (medido sobre la base del promedio de las exportaciones y las importaciones) se redujo un 5,6% en 2023. El descenso por lo que respecta a las exportaciones se debió a la fuerte caída de las exportaciones de la Federación de Rusia (28%), así como a las economías asiáticas basadas en las manufacturas, como China (-5%), Japón (-4%) y la República de Corea (-8%). Otras economías importantes registraron descensos menores o incluso cierto crecimiento, como muestran los casos de los Estados Unidos (-2%), Alemania (+1%) o México (+3%).

Por su parte, las importaciones de mercancías disminuyeron en la mayoría de las economías debido en parte a la caída de los precios de productos básicos como el gas natural, cuyo precio disminuyó un 63% en promedio en 2023. Todas las principales economías registraron una disminución, salvo un número limitado de grandes exportadores de energía, como los Emiratos Árabes Unidos (+7%), la Federación de Rusia (+10%) y la Arabia Saudita (+11%).

A diferencia del comercio de mercancías, el valor del comercio mundial de servicios en dólares estadounidenses aumentó un 9% en 2023, como consecuencia del incremento del turismo internacional tras la pandemia de COVID-19.

El aumento del comercio de servicios compensó parcialmente la contracción del comercio de mercancías en 2023, con lo que las exportaciones mundiales de bienes y servicios se redujeron solo un 2% en 2023.

Gráfico 4: **Evolución de las exportaciones mundiales (%)**



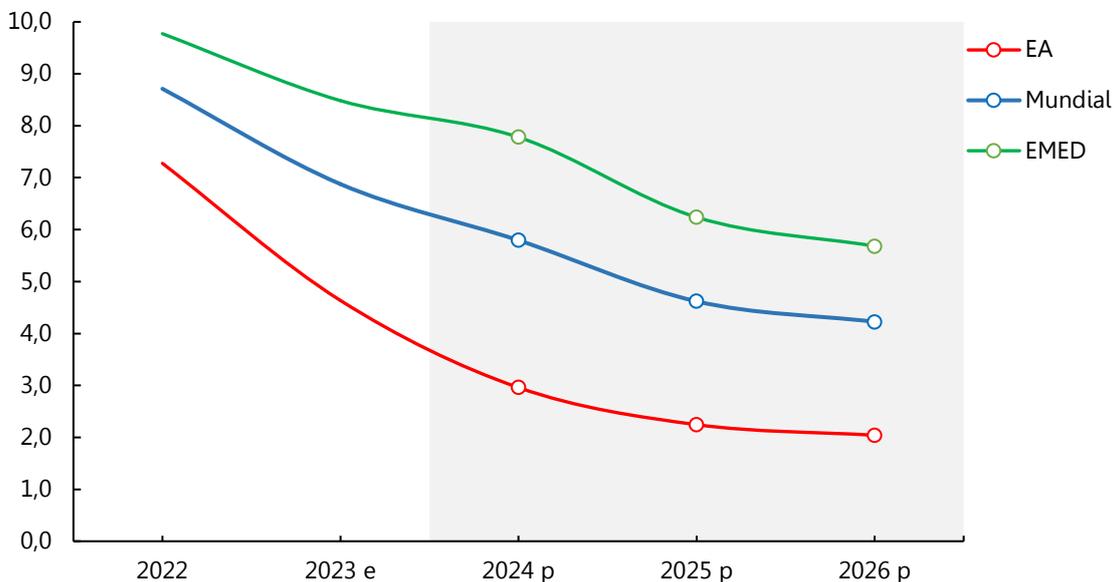
Fuente: OMC

### 1.3. Inflación

#### La inflación se modera, pero seguirá aquí

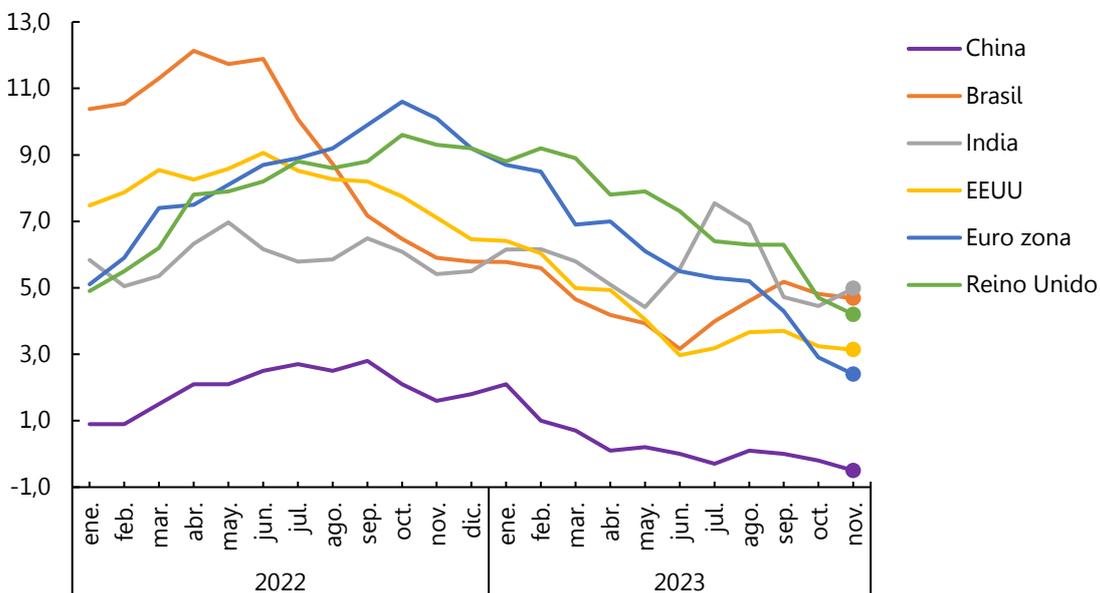
La inflación ha sido uno de los grandes problemas de la economía mundial en estos últimos años. En 2023, se observó una moderación del ritmo de crecimiento de los precios a nivel global. Concretamente, el FMI estima que la inflación se situó en el 6,8% frente al 8,7% registrado en 2022. Por grupos, en 2023 se observó una inflación del 8,3% para las Economías Emergentes y en Desarrollo y del 4,6% para las Economías Avanzadas. Esta disminución de la inflación fue consecuencia de la presión a la baja ejercida por los precios de la energía y los alimentos. Además, contribuyeron la recuperación de las cadenas de suministro globales y la desaceleración de la demanda, debido a la fuerte subida de los tipos de interés.

Gráfico 5: **Evolución de la inflación mundial (%)**



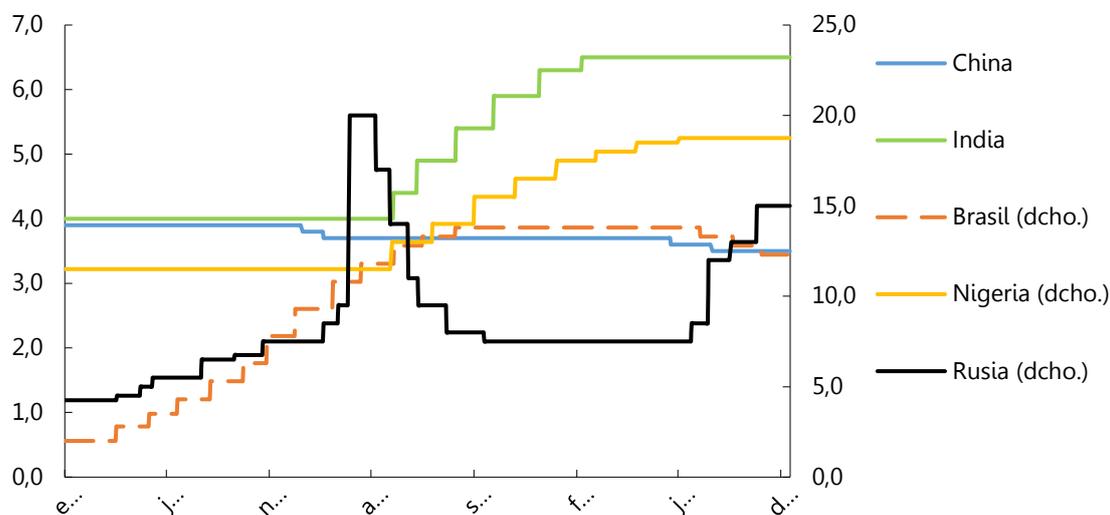
**Fuente:** International Monetary Fund, World Economic Outlook Database, April 2024

Gráfico 6: **Evolución de la inflación en algunos países EA y EMED (%)**

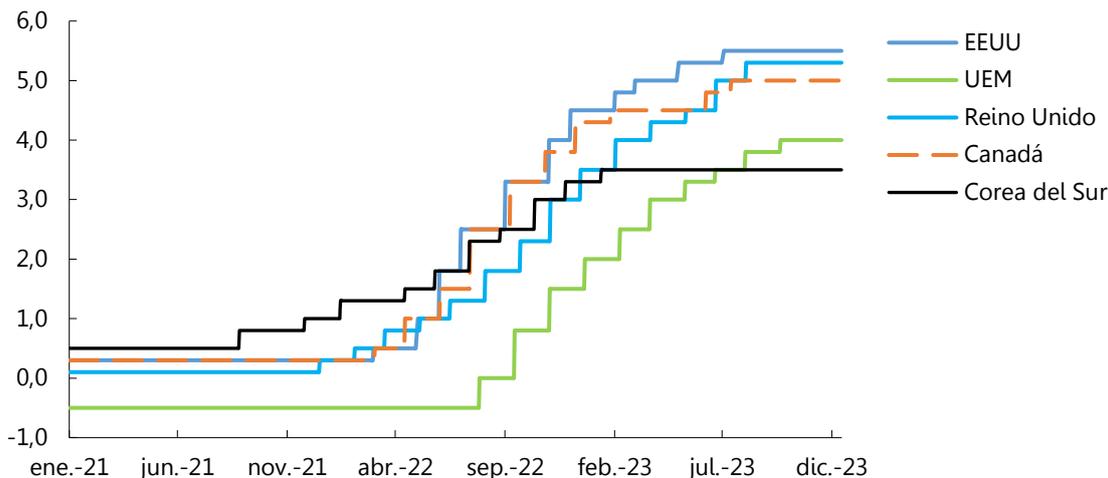


**Fuente:** OCDE, BCE, International Monetary Fund, World Economic Outlook Database, April 2024

**Gráfico 7: Evolución de los tipos de interés en EMED (%)**



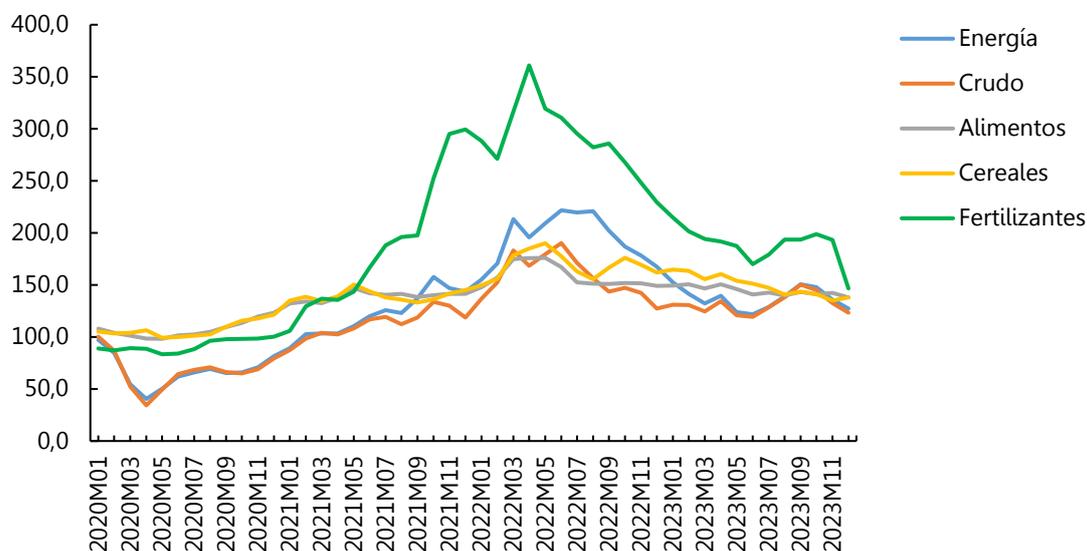
**Gráfico 8: Evolución de los tipos de interés en EA (%)**



**Fuente:** Bancos centrales

Las previsiones del Banco Mundial asumen que el conflicto en Oriente tendrá un impacto limitado en los precios de los productos básicos, ya que se espera que éstos estén impulsados principalmente por factores fundamentales de oferta y demanda. Según este escenario base, después de una caída proyectada del 24,2 % en 2023, se espera que los precios de los productos básicos caigan un 4,1 % adicional en 2024 y un 0,5 % en 2025. Uno de los principales impulsores de esta disminución de los precios de los productos básicos en 2024, es el débil crecimiento económico global en medio de condiciones financieras ajustadas.

Gráfico 9: **Evolución del índice de precios de materias primas**



**Fuente:** World Bank Commodity Price Data

Las previsiones expresadas en los puntos anteriores respecto al comportamiento de la economía mundial en el periodo 2024-2026 están supeditadas al grado de materialización de los riesgos latentes en el contexto internacional como:

- **Dilema entre mayor inflación o sostenibilidad de la deuda:** En 2024, los responsables de política económica se enfrentarán al dilema entre combatir la inflación y garantizar la sostenibilidad fiscal. Si deciden controlar la inflación manteniendo los tipos de interés altos, podrían comprometer la solvencia de países y empresas altamente endeudadas, lo que podría conducir a una crisis fiscal. Por otro lado, si deciden reducir los tipos de interés para apoyar la sostenibilidad fiscal, podrían enfrentarse a un resurgimiento de la inflación, volviendo al punto de partida de 2023. Por lo tanto, será crucial que tomen decisiones equilibradas para evitar escenarios problemáticos.
- **Escalada de los conflictos geopolíticos y/o inestabilidad existente:** Existen conflictos activos como en Oriente Medio, Ucrania, África y América Latina, cuya escalada podría tener un impacto negativo en la economía en 2024 y años siguientes. Estos conflictos podrían aumentar los precios de las materias primas, lo que a su vez podría generar mayor inflación. Además, podrían provocar una

mayor fragmentación geopolítica y la interrupción de las cadenas de valor globales, afectando al comercio y a la producción a nivel mundial.

## 2. CONTEXTO ECONÓMICO DE LA CEMAC

### 2.1. Crecimiento económico

#### El sector no petrolero impulsa el crecimiento en la CEMAC

Según las estimaciones presentadas por el BEAC en el Comité de Política Monetaria celebrada en marzo de 2024, el crecimiento del conjunto de las economías de la CEMAC fue del 2,0% en 2023, una contracción de 0,9 puntos respecto a la tasa observado un año atrás. La ralentización de la actividad económica observada en la CEMAC durante el año 2023 se explica por una mayor caída de la actividad petrolera (-3,0%), a pesar del crecimiento observado en el sector no petrolero (3,1%).

Desde la **óptica de la oferta**, la disminución observada en el sector petrolero está principalmente relacionada con una contracción en la producción de gas (-15,9%). Por su parte, la dinámica de las actividades no petroleras estuvo dominada por las actividades del **sector terciario**, que sigue liderando con una contribución al crecimiento de 1,5 puntos, debido a un buen desempeño de los servicios comerciales.

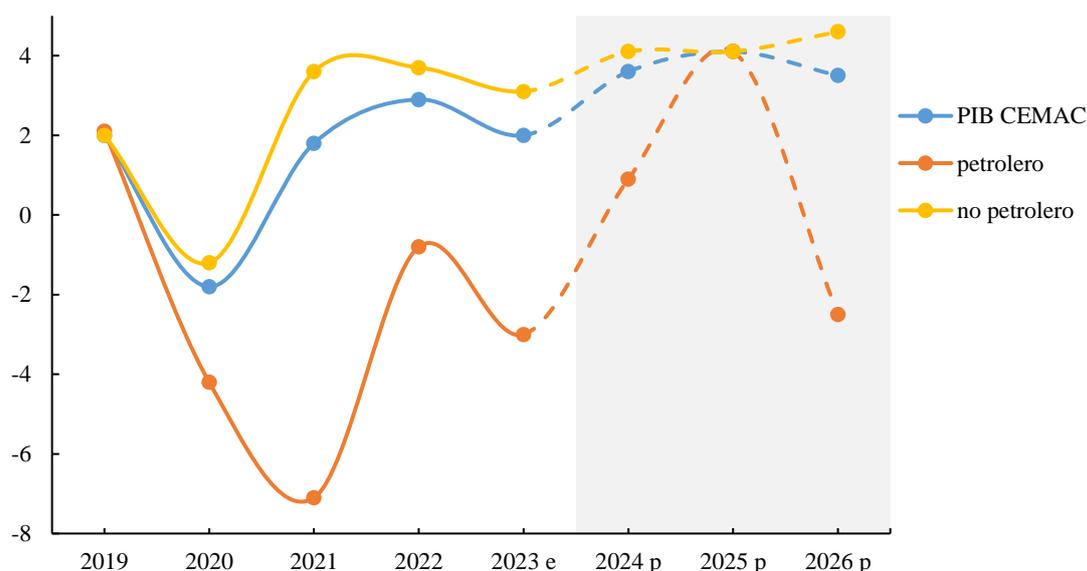
La contribución del **sector primario** se mantuvo estable en 0,4 puntos, al igual que en 2022, debido a la contracción de *las industrias extractivas*, principalmente relacionada con la disminución de las actividades de gas, manganeso y oro, que neutralizó el buen desempeño de las actividades agrícolas. En particular, la extracción de manganeso se vio afectada por las perturbaciones en el tráfico ferroviario en Gabón. Por su parte, la producción de hidrocarburos cayó debido al envejecimiento natural de los campos petrolíferos y a los accidentes en algunas plantas de producción en Guinea Ecuatorial. En cuanto al *sector forestal*, continuó sufriendo los efectos de la prohibición de exportación de troncos para fomentar la transformación estructural de las economías en la mayoría de los países de la CEMAC.

La contribución del **sector secundario** al crecimiento fue de 0,6 puntos en 2023, frente a 0,7 puntos en 2022, debido al dinamismo de la construcción (0,6 puntos, frente a 0,4 puntos el año anterior), impulsado por los trabajos de carreteras y construcción de puentes, especialmente en Chad. Del mismo modo, las industrias manufactureras contribuyeron al crecimiento en 0,2 puntos, al igual que en 2022.

Desde la **óptica de la demanda**, en 2023, la demanda interna bruta impulsó el crecimiento con 5,1 puntos, en comparación con los 3,1 puntos en 2022, gracias a la inversión privada no petrolera (2,3 puntos, frente a -0,3 puntos en 2022) en Camerún, RCA y Congo. El consumo privado contribuyó con 1,4 puntos, mientras que la demanda pública aportó 1,1 puntos, principalmente por el consumo público (0,9 puntos). El aumento de las importaciones superó al de las exportaciones, generando una contribución negativa de -3,1 puntos en las exportaciones netas en 2023, frente a -0,1 puntos en el año anterior.

**Para el periodo 2024-2026, se espera en la CEMAC un incremento del 3,6% en 2024, 4,1% en 2025 y 3,5% en 2026.**

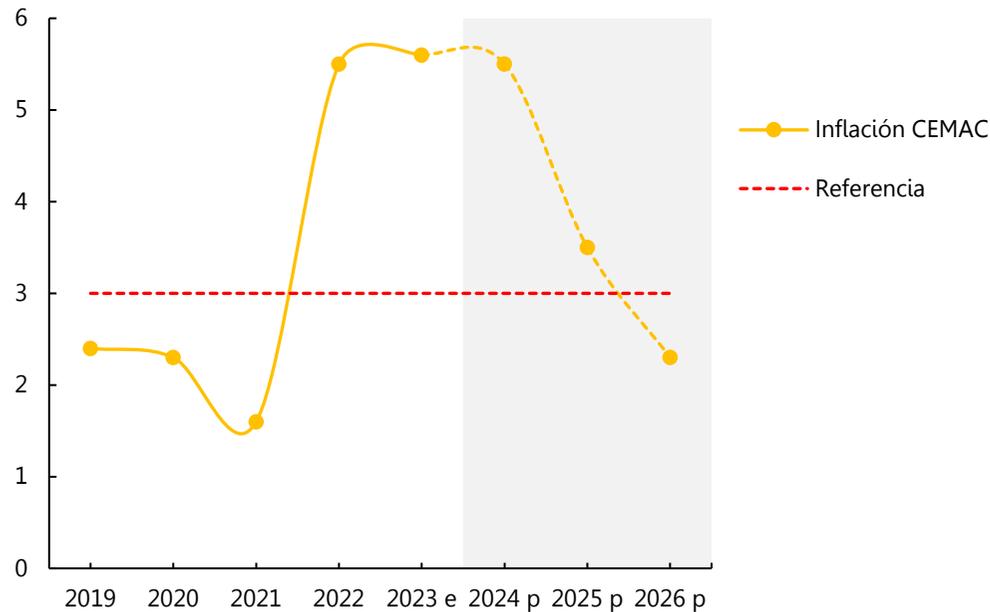
Gráfico 10: **Evolución del crecimiento del PIB de la CEMAC (%)**



Fuente: BEAC

## 2.2. Inflación en la CEMAC

Gráfico 11: **Evolución de la inflación en la CEMAC (%)**



Fuente: BEAC

Según las estimaciones del BEAC, la inflación final en la CEMAC fue de 5,6% y proyecta que experimentará una reducción gradual hasta situarse en el 2,3% a finales de 2026.

Desde finales de 2021 se viene observando un fuerte aumento de los precios en la CEMAC hasta alcanzar el pico en abril de 2023 con una tasa media anual del 6,6%, es decir, 3,3 puntos porcentuales por encima del indicador de referencia para la zona (3,0%).

**A finales del año 2023, la tasa de inflación se estimó en un 5,6%.** En cuanto a las contribuciones relativas por país en términos interanuales hasta finales de diciembre de 2023, Camerún continúa liderando la dinámica de precios en la subregión (contribución de 65,2 puntos) debido a su peso en la actividad económica subregional y a la tendencia notablemente alcista de la inflación en el país, seguido por Chad (14,9 puntos), Congo (10,2 puntos), Guinea Ecuatorial (4,2 puntos), Gabón (4,0 puntos) y República Centroafricana

### 2.3. Finanzas públicas de los países de la CEMAC

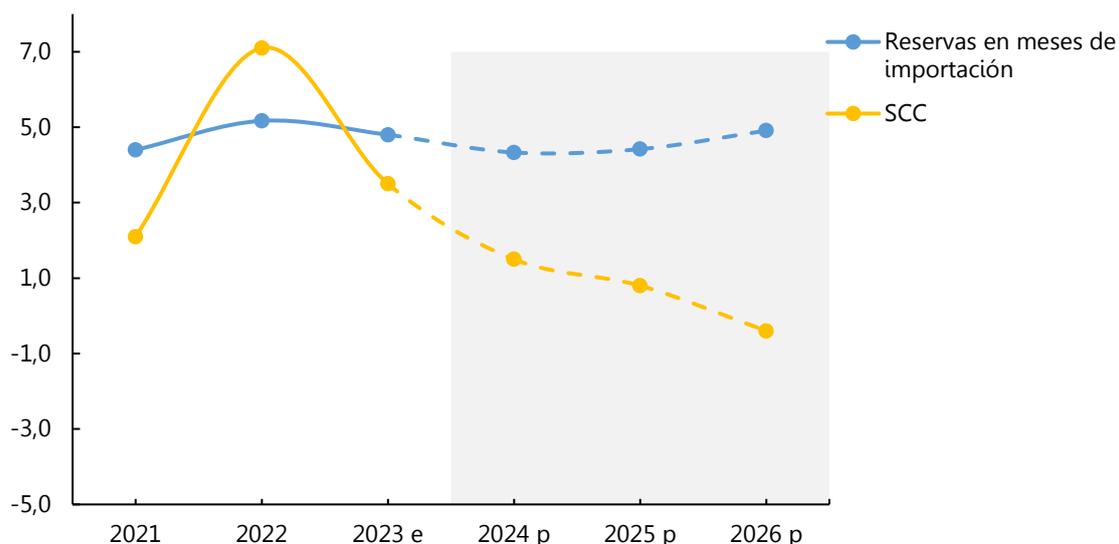
Durante el año 2023, al igual que el año anterior, se observó una buena gestión de las finanzas públicas en el espacio CEMAC. El BEAC estima que el superávit fiscal base compromisos fue del 0,5 % del PIB a pesar de una caída de los ingresos del 6,1% frente a unos gastos que subieron un 4,7%.

Para el periodo 2024-2026, el BEAC bajo la hipótesis de cierta estabilidad en el precio de las materias primas exportadas por los países de la CEMAC, prevé que la situación de las finanzas públicas siga mejorándose y, por tanto, se encadenen otros años con superávits fiscal.

### 2.4. Sector exterior de la CEMAC

Los países de la CEMAC son exportadores netos de materias primas, especialmente los hidrocarburos, y la dinámica del saldo de la Cuenta Corriente depende extremadamente de las exportaciones de estos. En 2023, el BEAC estima que el saldo de la cuenta corriente fue superavitario en alrededor del 3,5% del PIB comunitario. No obstante, se espera que vaya deteriorándose en los próximos años al ritmo de 1,5% del PIB en 2024; 0,8% en 2025 hasta llegar a ser deficitario en 2026 (-0,4 del PIB).

Gráfico 12: **Evolución del SCC respecto al PIB y las reservas**



**Fuente:** BEAC

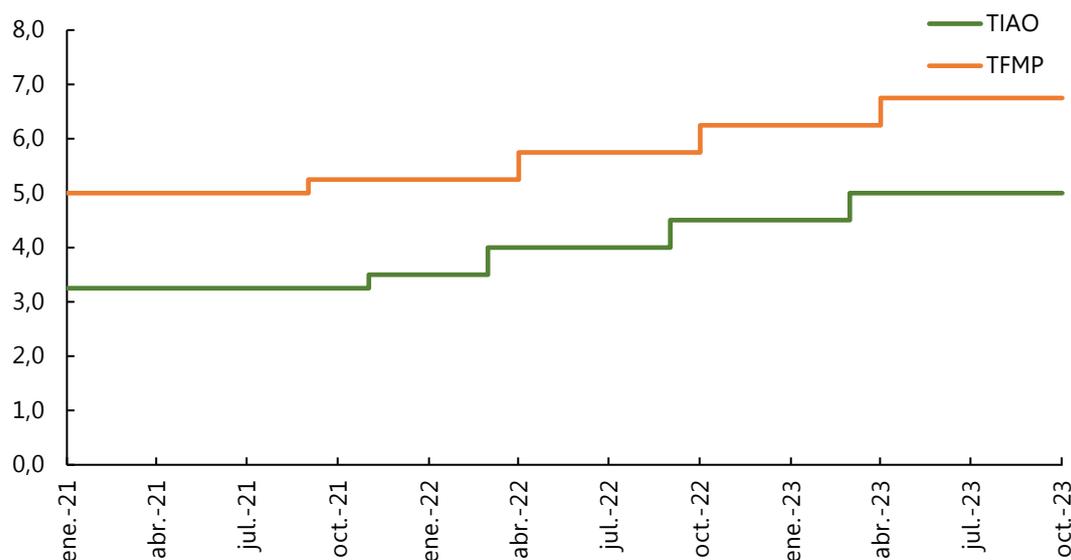
En un escenario como el descrito en la cuenta corriente, se estima que las reservas exteriores medidas en meses de importación pasen de 5,2 meses en 2022 a 4,8 meses en 2023 y que se mantenga en estos niveles hasta 2026.

## 2.5. Sector monetario de la CEMAC

### 2.5.1. Tipo de interés

Para continuar con la lucha en el control de la inflación en la zona CEMAC, el Comité de Política Monetaria (CPM), en su reunión celebrada en marzo de 2024, acordó mantener los tipos de interés de referencia de la zona en los niveles existentes desde marzo de 2023, tras su incremento en 50 puntos básicos. El Tipo de Interés de Aplicación Obligatoria (TIAO) se situó en el 5,0% y el Tipo de Interés de la Facilidad Marginal de Préstamo (TFMP) en el 6,75%.

Gráfico 13: **Evolución de los tipos de interés del BEAC (%)**



Fuente: BEAC

### 2.5.2. Masa monetaria y contrapartidas

La evolución de la masa monetaria (M2) de la CEMAC y sus contrapartidas a finales de diciembre de 2023 estuvo marcada por:

- Un aumento del 4,4 % de los Activos Exteriores Netos (AEN) del sistema monetario alcanzando un monto de 2.991,4 mil millones de F CFA, debido al aumento de los flujos transaccionales con el resto del mundo. Esta evolución se

debe principalmente a la expansión de los activos exteriores (129,3 %), que compensaron la disminución de los activos en la Cuenta de Operaciones (-28,8 %). La tasa de cobertura exterior de la moneda se situó en 71,94 % a 31 de diciembre de 2023.

- Un aumento del 12,1% de los créditos netos del sistema monetario a los Estados de la CEMAC alcanzando un monto de 9.799,8 mil millones F.CFA, debido a la continuación de las emisiones de títulos públicos por parte de los Estados, que son principalmente detenidos por los bancos de la subregión.
- Un aumento del crédito a la economía, que pasó de 9.813,5 mil millones a 10.591,8 mil millones de F.CFA. Este crecimiento es principalmente impulsado por los préstamos bancarios al sector privado no financiero (agroindustria, telecomunicaciones, comercio mayorista, etc.) con una contribución de 5,4 puntos, y a las empresas públicas no financieras, con una contribución de 2,2 puntos.

En definitiva, las disponibilidades monetarias y cuasi-monetarias (M2) aumentaron un 9,1 % para alcanzar los 19.050,7 mil millones de F.CFA a 31 de diciembre de 2023. En términos de contribuciones, los Activos Exteriores Netos, los créditos netos a los Estados y los créditos a la economía tuvieron una influencia positiva en la evolución de la masa monetaria en sentido amplio (M2) en un 0,7 punto, 6,0 puntos y 4,5 puntos respectivamente. Los recursos no monetarios contribuyeron negativamente a esta evolución (-2,1 puntos).

Por el lado de las componentes, todas contribuyeron positivamente a la expansión de la masa monetaria en 2023: moneda escritural (4,1 puntos), moneda fiduciaria (1,8 puntos) y los depósitos a plazo (3,2 puntos).

**Para los próximos años, 2024-2026, se espera una desaceleración en el nivel de crecimiento de la masa monetaria (M2) con tasas de 12,6% en 2024, 9,2% en 2025 y 7,7% en 2026.**

### 3. CONTEXTO ECONÓMICO NACIONAL EN 2023

#### 3.1. Crecimiento económico

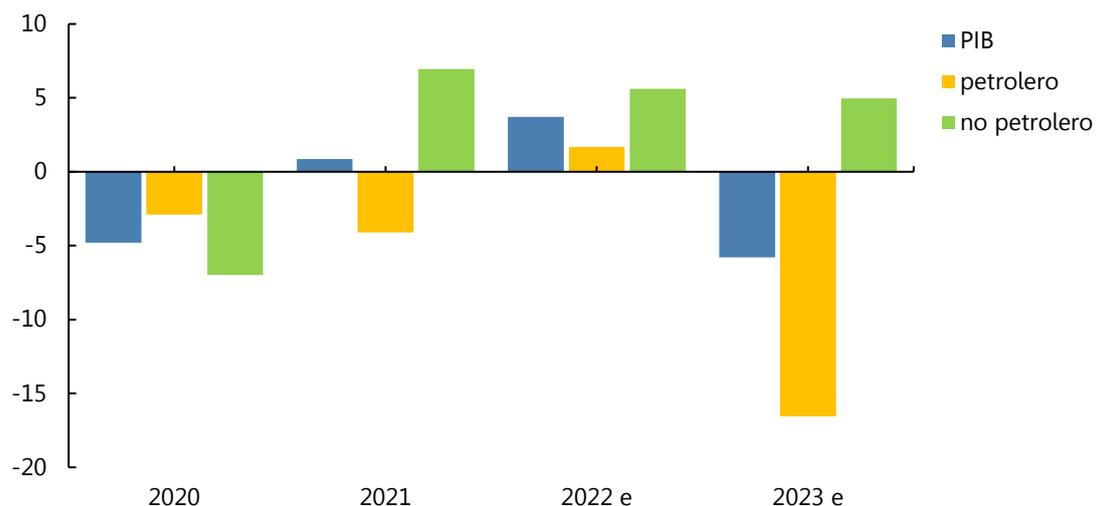
##### Declive de la actividad en 2023, los hidrocarburos lo siguen siendo todo

Durante el año 2023, la economía nacional experimentó una contracción de la actividad del 5,8%, evidenciada por la notable disminución de la producción de los hidrocarburos en un 18,9% y de la caída de su precio en el mercado internacional. Esta evolución del sector petrolero condujo a una caída de los ingresos públicos en un 27,6% respecto a la ejecución de 2022. A pesar de este escenario, el Gobierno incrementó de manera considerable el gasto público (12,3%), donde se destaca el aumento de la inversión pública en un 21,6%.

##### 3.1.1. Análisis sectorial de la oferta

Tras dos años de expansión, la economía experimentó una contracción del 5,8% en 2023, debido principalmente a la caída del 16,5% de la actividad en el sector petrolero, mientras que el sector no petrolero creció un 5,0%. La contribución al crecimiento del sector petrolero fue de -8,4 puntos porcentuales, mientras que el sector no petrolero contribuyó positivamente con 2,4 puntos porcentuales al crecimiento del PIB en 2023.

Gráfico 14: Crecimiento del PIB (%)



### A. Sector primario

En el año 2023, las actividades del sector primario, que representaron el 22,9% del PIB, experimentaron una disminución del 18,6%, lo que contribuyó en -4,9 puntos al crecimiento del PIB real. Este comportamiento del sector se explica por la contribución negativa de actividades del sector como *Actividades extractivas (-4,9 puntos)*, *Silvicultura y explotación forestal (-0,1 puntos)* a pesar de la contribución positiva de la *Agricultura (0,1 puntos)*. A continuación, se describe el comportamiento de las principales actividades del sector:

- *Las Actividades Extractivas* experimentaron una contracción del 20,3% como consecuencia de la disminución de la producción diaria de crudo y condensado en un 27,6%, pasando de una producción de 108,1 mil barriles diarios en 2022 a 78,2 mil barriles en 2023. Esta fuerte caída de la producción de petróleo bruto se debió a una mayor caída de la producción de crudo (32,4%) debido a los sucesivos incidentes en la plataforma Zafiro y Serpentina desde el mes de septiembre de 2022.
- *La Silvicultura y Explotación Forestal* experimentó una contracción del 32,6% como consecuencia de la reducción de la explotación de madera de en rollo cuya producción pasó de 164.612 m<sup>3</sup> a 104.667 m<sup>3</sup> entre 2022 y 2023. Por otro lado, el cacao, principal producción agrícola del país, se vio reducida su producción en la campaña 2022-2023 en un 45,6%, es decir, la producción de cacao fue de 460,0 toneladas frente a las 845,8 toneladas de la campaña anterior.

### B. Sector secundario

El sector secundario es el segundo más importante en términos de valor agregado en la economía de Guinea Ecuatorial, en 2023 representó el 33,5% del PIB. Las actividades de este sector experimentaron una caída global del 7,7%, lo que supuso una contribución negativa al crecimiento de 2,6 puntos. El comportamiento de este sector se explica por:

- La disminución del 13,5% de la *producción de gases y otros derivados*, principal producción del sector, donde se destaca la contribución del LNG a la caída de la producción global de gases en -11,6 puntos, el Propano con -1,1 puntos, el Metanol (-0,2 puntos) y el Butano (-0,5 puntos).
- Por otro lado, la *construcción*, uno de los motores del sector experimentó un incremento del 20,2% entre 2022 y 2023 impulsado por la obra pública

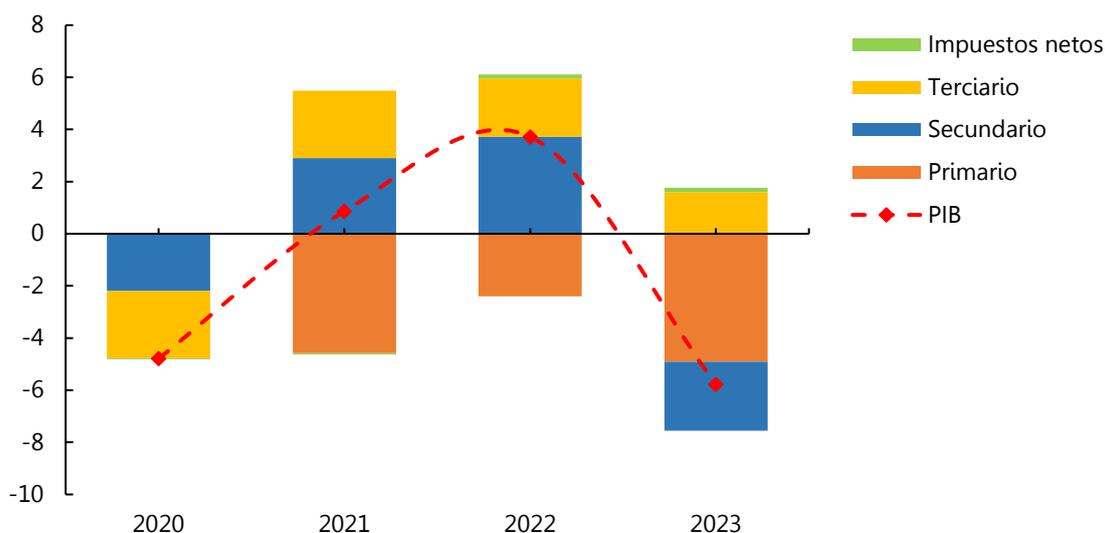
encaminada a la finalización de algunas obras sociales en el sector de la educación y salud entre otras obras civiles.

**C. Sector terciario**

Las actividades de prestación de servicio, ya sean públicas como privadas, constituyen la principal fuente de agregación de valor en la economía nacional con un aporte al PIB real de 42,7% en el año 2023. Respecto a su evolución en 2023, se observó una ligera moderación en el crecimiento de estas actividades en casi 0,8 puntos respecto al año anterior, pasando de un crecimiento del 5,9% en 2022 a uno del 4,1% en 2023, es decir, una contribución al crecimiento de 1,6 puntos.

Los servicios que más contribuyeron al crecimiento del sector fueron: los servicios de la Administración Pública (1,3 puntos) y las actividades de Comercio (0,6 punto).

Gráfico 15: **Crecimiento del PIB y contribución sectorial (puntos porcentuales)**



**3.1.2. Análisis de la demanda global**

El crecimiento de la demanda global fue como consecuencia del incremento en términos reales de la demanda de los hogares motivado por el aumento de la renta de los hogares como consecuencia del reclutamiento de 4.000 empleados en la administración central del Estado y el aumento de la inversión pública.

**A. Demanda interna**

La demanda interna se incrementó en 1,9% entre 2022 y 2023, contribuyendo de esta manera en 1,4 puntos porcentuales al crecimiento de la demanda global. El comportamiento de la demanda interna viene explicado por el aumento de la formación bruta de capital (5,0%), ya sea pública (7,2%) como privada (2,6%), así como el aumento del consumo (2,2%).

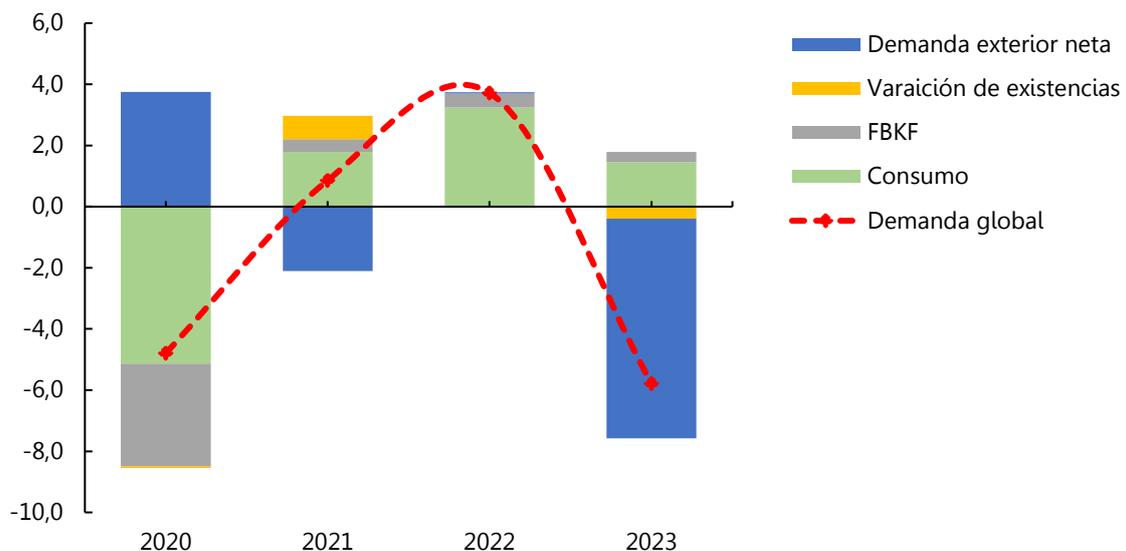
El aspecto clave del incremento de la demanda interna es el aumento de la renta media de los hogares a partir del aumento del número de personas empleadas a raíz del reclutamiento de 4.000 empleados públicos y el efecto multiplicador del gasto público (corriente e inversión) sobre el consumo e inversión privada.

**B. Demanda externa neta**

Como consecuencia del aumento de la demanda interna, las importaciones crecieron más que las exportaciones y la demanda exterior neta cayó un 26,8% entre 2022 y 2023, lo que supone una contribución al crecimiento de la demanda global de -7,2 puntos porcentuales.

Por otro lado, las exportaciones cayeron un 5,6% evolución explicada principalmente por la disminución del volumen de exportaciones de hidrocarburos (-22,4%), de la madera (-61,1%) y del cacao (45,6%), los tres principales productos exportados por el país.

Gráfico 16: **Contribuciones al crecimiento de la demanda (puntos porcentuales)**



### 3.2. Inflación

#### Inflación bajo control, aunque persisten sus efectos

La inflación ha sido una de las señas de identidad de 2023 ya sea a nivel nacional como internacional. En el caso nacional, la curva de inflación se ha ido dobliegando a lo largo del año desde su pico en el mes de febrero cuando alcanzó el 5,1%. Con los datos del informe de inflación de diciembre de 2023, se observa que el año cerró con una inflación del 2,4%, es decir, por debajo del umbral del 3% fijado por la CEMAC en el marco de su mecanismo de vigilancia multilateral.

Como se analiza en el informe *Impacto de la Inflación sobre los Hogares de Guinea Ecuatorial*, las causas de la subida generalizada del nivel general de precios observada desde el año 2020 son atribuibles tanto a *factores externos* (la guerra en Ucrania, la depreciación del euro frente a las monedas de otros socios comerciales fuera del euro y al legado de la pandemia), como a *factores internos* (la escasa producción local).

Gráfico 17: **Evolución de la inflación nacional (%)**

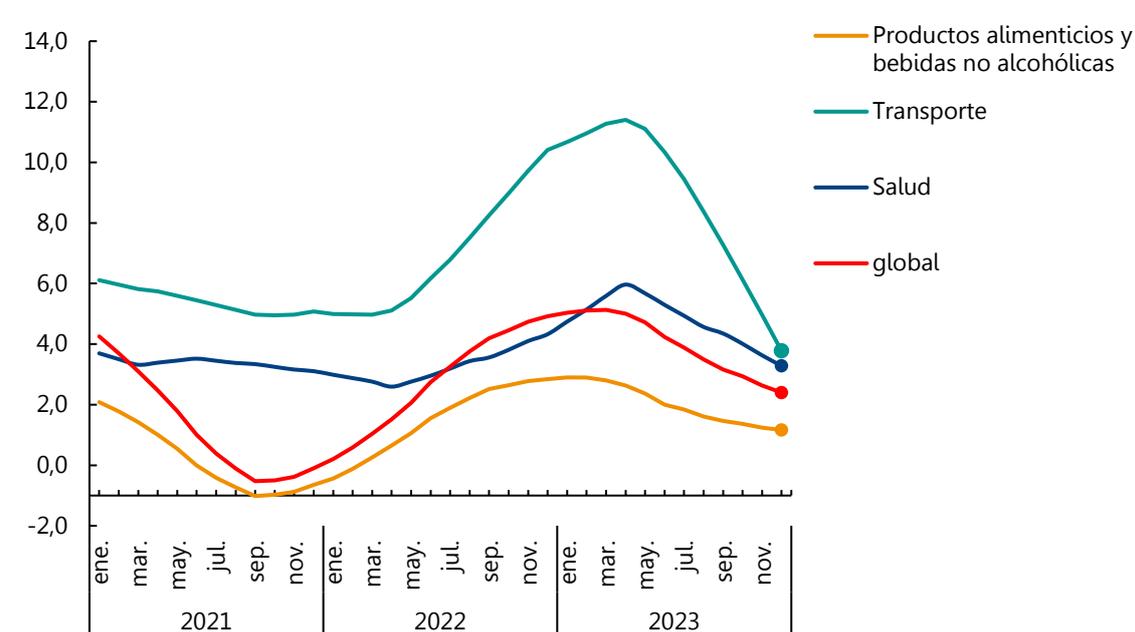
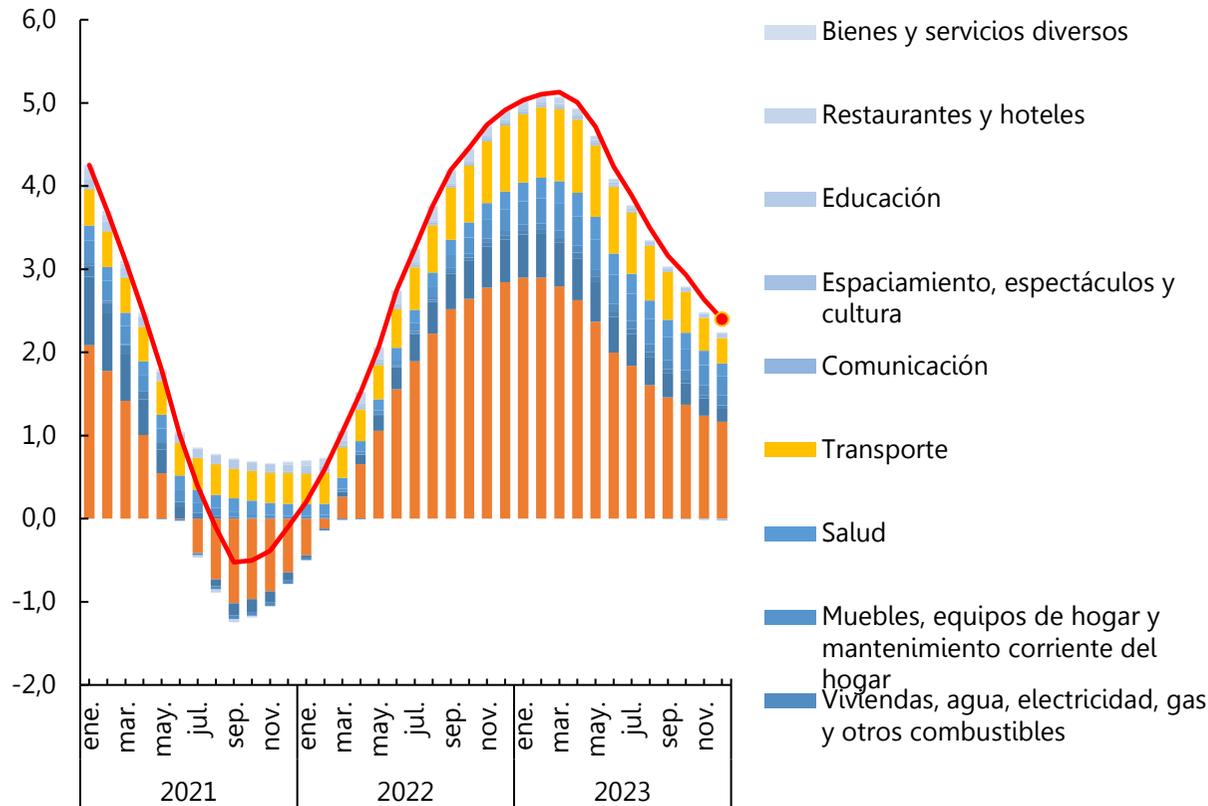


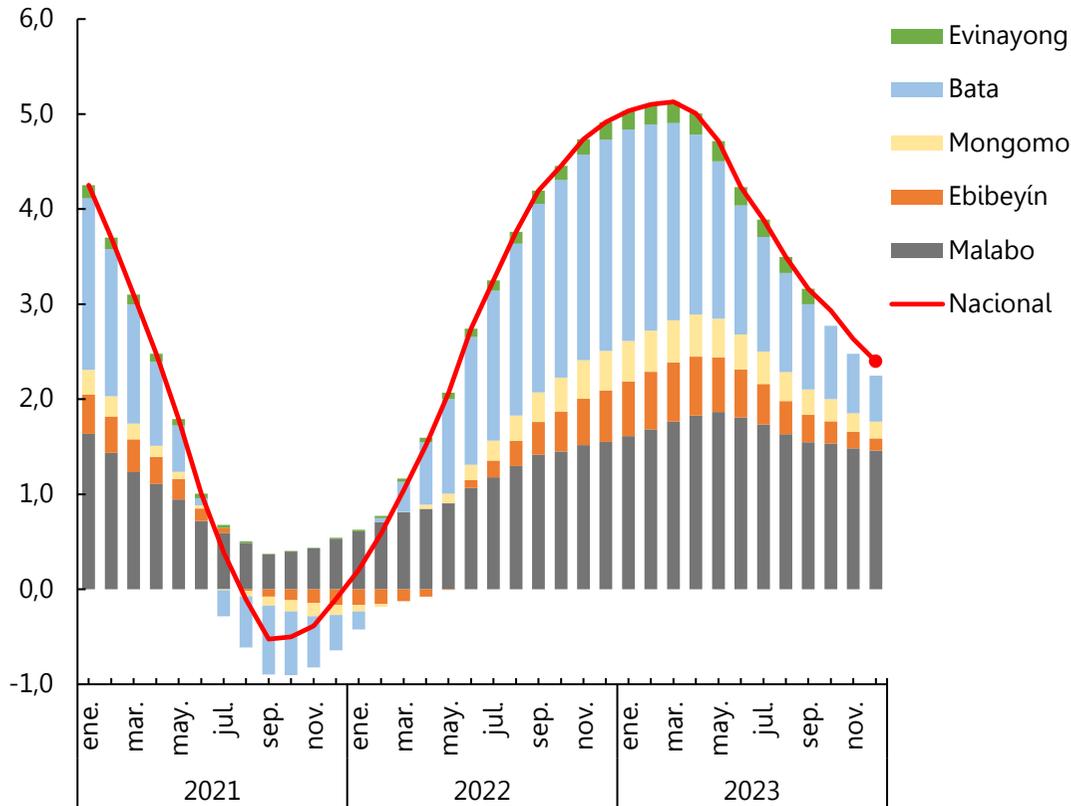
Gráfico 18: **Contribuciones a la inflación general (%)**



Los grupos de productos que contribuyeron positivamente a esta evolución de la inflación son: Productos alimenticios y bebidas no alcohólicas (1,2 puntos porcentuales), Transporte (0,3 puntos porcentuales), Bebidas alcohólicas y tabaco; Muebles, equipos de hogar y mantenimiento corriente del hogar y la Salud, con 0,2 puntos porcentuales cada uno.

La evolución de los precios observada en el grupo "Productos alimenticios y bebidas no alcohólicas", se debió principalmente al incremento de los precios de café, té, cacao y otros vegetales para infusiones (+7,5%), la carne de cebú (+11,8%), las pastas alimenticias (+10,1%), las mantequillas y margarinas (+9,4%), Pescados y otros productos frescos o congelados (+1,6%) y aceites (+7,5%).

Gráfico 19: **Contribuciones a la inflación nacional por ciudad (%)**



En 2023, la ciudad con mayor inflación fue Malabo, con una tasa media del 3,8%; en la segunda posición se encuentra la ciudad de Evinayong, con una tasa media de inflación de 2,9%; en tercera posición se encuentra la ciudad de Ebibeyin, con una tasa media de inflación de 1,9%; en la cuarta posición se encuentra la ciudad de Mongomo con 1,5% y en la última posición se encuentra la ciudad de Bata, con una tasa media de inflación de 1,3%.

En términos de contribución a la inflación nacional, se observa Malabo con una contribución de 1,5 puntos porcentuales, Bata con 0,5 puntos porcentuales, Ebibeyin con 0,2 puntos porcentuales y Mongomo y Evinayong con 0,1 puntos porcentuales cada uno.

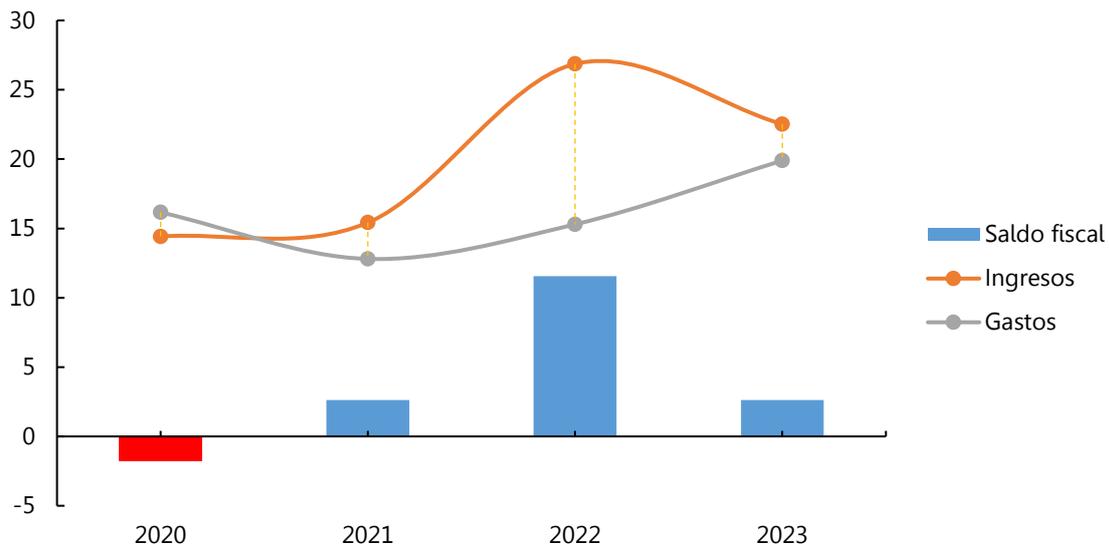
### 3.3. Finanzas públicas

El marco programático de las previsiones de los Presupuestos Generales del Estado para 2023 tenía como objetivo reducir aún más los desequilibrios macroeconómicos, al tiempo que se reorienta el gasto para fortalecer el sector social y mitigar los impactos sociales y económicos de la COVID-19. También buscaba mitigar los efectos de la inflación, abordar las debilidades en el sector financiero, con la culminación de la estrategia de regularización de la deuda con las empresas de construcción, y proseguir los esfuerzos de diversificación económica con la implementación de la hoja de ruta del clima de negocios.

En este sentido, se tenía como meta fiscal un déficit del 3% del PIB como consecuencia de una fuerte caída de los ingresos del 54,8% en las previsiones iniciales, mientras los gastos lo harían en tan solo 3,7%. Debido a la designación del nuevo ejecutivo, a mejores previsiones de ingresos, entre otros factores, se realizó una rectificación del presupuesto quedando la nueva meta en un superávit del 1,8% del PIB.

En este contexto, a finales de diciembre de 2023, la actividad financiera del Estado, se cerró con un superávit del 2,6% del PIB frente al 1,8% del PIB fijado en la Ley Rectificativa. Respecto al año anterior, el saldo fiscal disminuyó en 8,9 puntos del PIB.

Gráfico 20: **Evolución del saldo fiscal (% PIB)**



**Fuente:** Ministerio de Hacienda y Presupuestos

### 3.3.1. Ingresos públicos

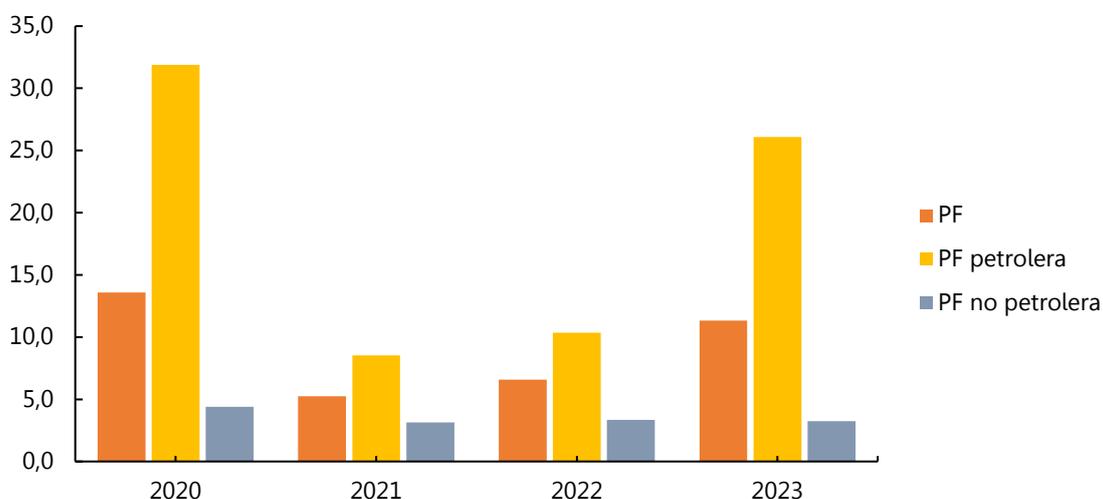
En lo que se refiere a los *ingresos públicos*, a 31 de diciembre de 2023, *la movilización de los ingresos cayó un 27,6% respecto al año anterior*, situándose en 1.635.603 millones de F.CFA. Esta disminución se explica por la caída de los ingresos petroleros, con una contribución de -28,6 puntos porcentuales aminorado por la contribución positiva de la recaudación de los ingresos no petroleros en 1,0 punto porcentual.

En cuanto a *los ingresos petroleros*, que representaron el 85,5% de los ingresos totales en 2023, se observó una caída del 31,6%. Esta reducción se debió principalmente a la fuerte disminución de las regalías (-61,0%) y de los dividendos derivados de la monetización del gas (-57,3%), a pesar del notable aumento de los ingresos tributarios (65,7%). El aumento de los ingresos tributarios se debió al incremento en la recaudación del impuesto sobre sociedades en un 72,5%, resultado de los beneficios adicionales obtenidos en 2022 debido a los altos precios de los hidrocarburos en los mercados internacionales. Como consecuencia de este incremento de la recaudación tributaria, *la presión fiscal petrolera se situó en el 26,1%, lo que representa un aumento de 15,8 puntos porcentuales respecto al año anterior*.

*Los ingresos no petroleros aumentaron un 10,4% entre 2022 y 2023*, alcanzando los 237.043 millones de F.CFA, lo que representa el 14,5% de los ingresos totales. Este incremento en la movilización de recursos no petroleros se debe principalmente al aumento de los ingresos no tributarios (32,6%). Destacan el aumento en los Ingresos sobre Derechos de Propiedad de los Recursos (57,5%), especialmente notables fueron los incrementos en los dividendos de empresas no petroleras (41,6%) y los cánones de empresas de distribución de electricidad y telefonía (18,1%). En cuanto a los ingresos no petroleros tributarios, se registró un aumento del 1,1% en 2023 respecto a 2022. Este aumento se concentró especialmente en el Impuesto sobre la Renta, los Beneficios y las Ganancias de Capital, que creció un 11,5%, y en el Impuesto sobre los Salarios y Otras Remuneraciones, que lo hizo en un 17,1%. *La presión fiscal no petrolera se situó en el 3,2%*, muy por debajo del nivel mínimo establecido en la vigilancia multilateral de la CEMAC (17,0%).

En general, la recaudación tributaria del país aumentó un 48,5% en 2023, situando la presión fiscal nacional en el 11,3%, su nivel máximo de los últimos tres años.

Gráfico 21: Evolución de la presión fiscal (%)



Fuente: Ministerio de Hacienda y Presupuestos

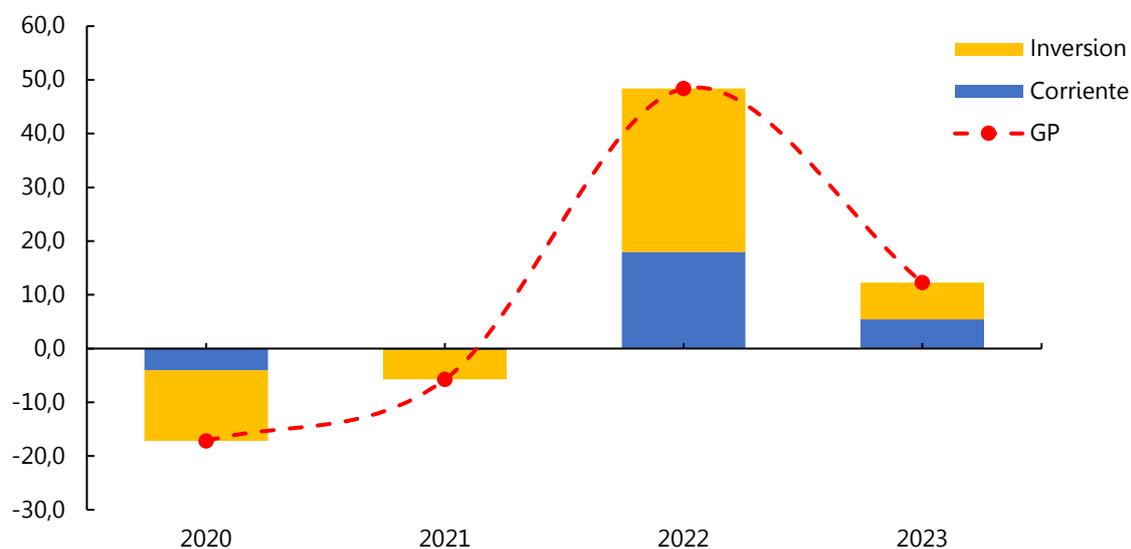
### 3.3.2. Gasto público

Por parte del **gasto público**, según datos provisionales del Ministerio de Hacienda y Presupuestos, como resultado de las Operaciones Financieras del Estado, al 31 de diciembre de 2023, el gasto público aumentó un 12,3%, pasando de una ejecución de 1.286.808 millones de F.CFA a finales de diciembre de 2022 a una ejecución de 1.445.003 millones de F.CFA un año más tarde. Esta evolución del gasto es explicada por el aumento tanto del gasto corriente (8,0%), como de inversión (21,6%).

El incremento del **gasto corriente** se explica por dos razones principales: (i) *el aumento del gasto en personal (12,6%)*, debido a las nuevas contrataciones públicas, tanto civiles (4.000 puestos) como militares; y (ii) *el incremento del gasto en bienes corrientes y servicios (26,1%)*, consecuencia, en parte, de la división de departamentos como resultado de la nueva configuración del gobierno y, por otra parte, debido a las necesidades del nuevo personal nombrado.

De acuerdo a los resultados provisionales de la ejecución del presupuesto de **inversiones**, el incremento observado en esta rúbrica se explica por: (i) *aumento en los gastos de sondeos y perforaciones (35,0%)*, (ii) *adquisición, construcciones y grandes reparaciones de inmuebles (89,1%) como son las escuelas, oficinas administrativas y técnicas y;* (iii) *el aumento del gasto en infraestructuras productivas (204,0%) como la Central de hidroeléctrica de Sendje, Aeropuerto de Bata, planta de transformación de Atún en Annobón, entre otros.*

Gráfico 22: **Crecimiento del gasto público y contribuciones (%)**

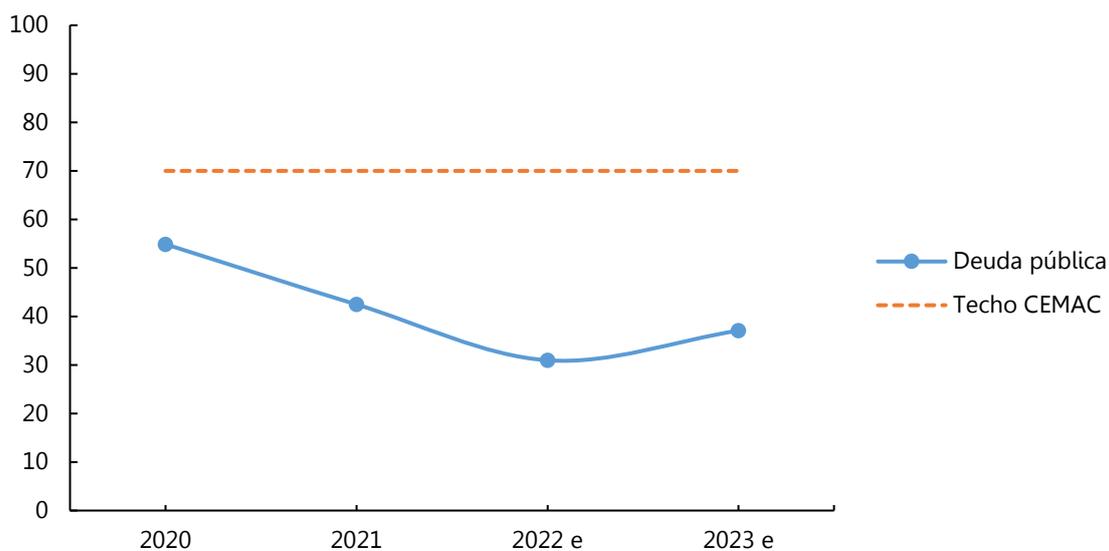


**Fuente:** Ministerio de Hacienda y Presupuestos

### 3.3.3. Deuda pública

En 2023, la deuda pública se incrementó un 3,4% hasta situarse en 2.604,9 mil millones de F. CFA, equivalentes al 37,1% del PIB. El aumento de la deuda bruta se debió principalmente al aumento de la deuda interna (5,8%).

Gráfico 23: **Evolución de la deuda pública (% PIB)**

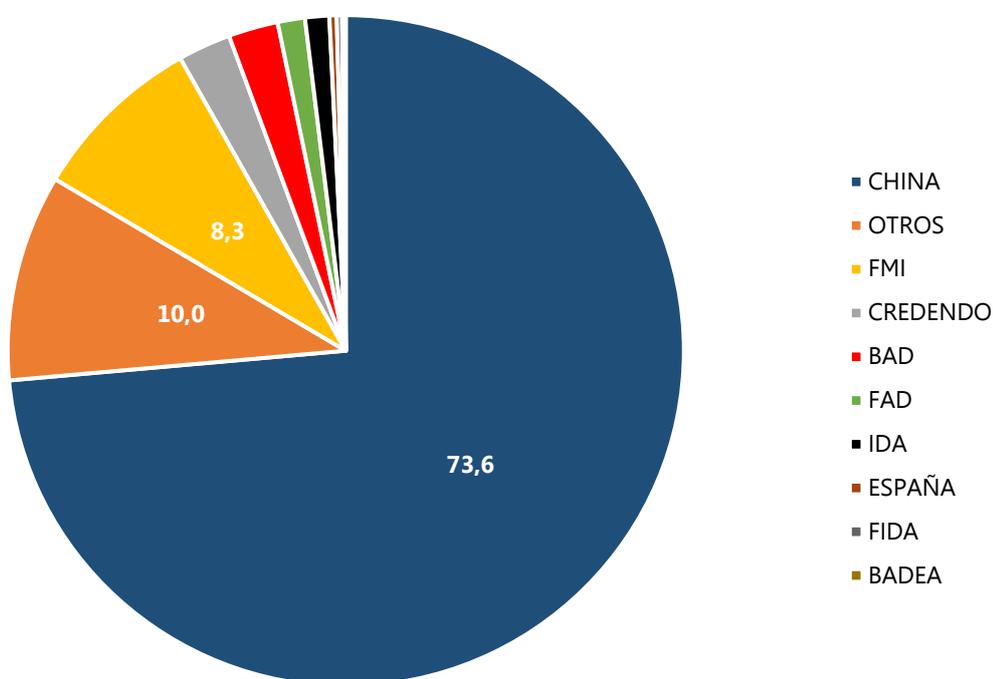


**Fuente:** Caja Autónoma y Amortización de la Deuda Pública

En lo que respecta a la deuda externa, que representó en 2023 el 27,9% del total, se redujo un 2,5% respecto a al año anterior hasta situarse en 751.804,9 millones de F CFA, el 10,4% del PIB, como consecuencia de la amortización realizada en virtud de un mejor escenario de ingresos petroleros y una acumulación de reservas de moneda extranjera.

Según los datos provisionales proporcionados por la Caja Autónoma, alrededor del 81,9% de la deuda externa fue contratada con empresas y el gobierno chino (73,6%), y con el FMI (8,3%).

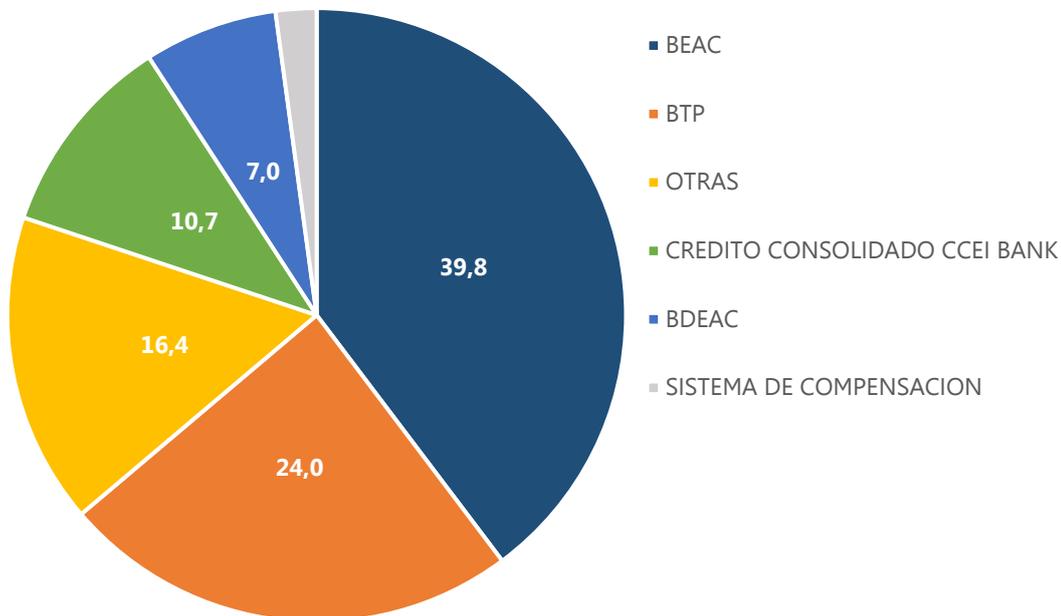
Gráfico 24: **Deuda externa por acreedores en 2023 (% de la deuda externa)**



**Fuente:** Caja Autónoma y Amortización de la Deuda Pública

En el plano interno, la deuda creció un 5,8% en 2023 hasta situarse en 1.941.255,2 millones de F CFA, el 26,7% del PIB. El crecimiento de la deuda interna en 2023 se debió principalmente a la consolidación de los créditos del banco CCEI – Bank. Dejando la estructura de los principales acreedores o conceptos de deuda como: BEAC con diversos instrumentos con el 45,6%, BTP (27,5%), Crédito de Consolidación de CCEI - Bank (12,3%) y BDEAC (8,7%).

Gráfico 25: **Deuda interna por acreedores en 2023 (% de la deuda interna)**



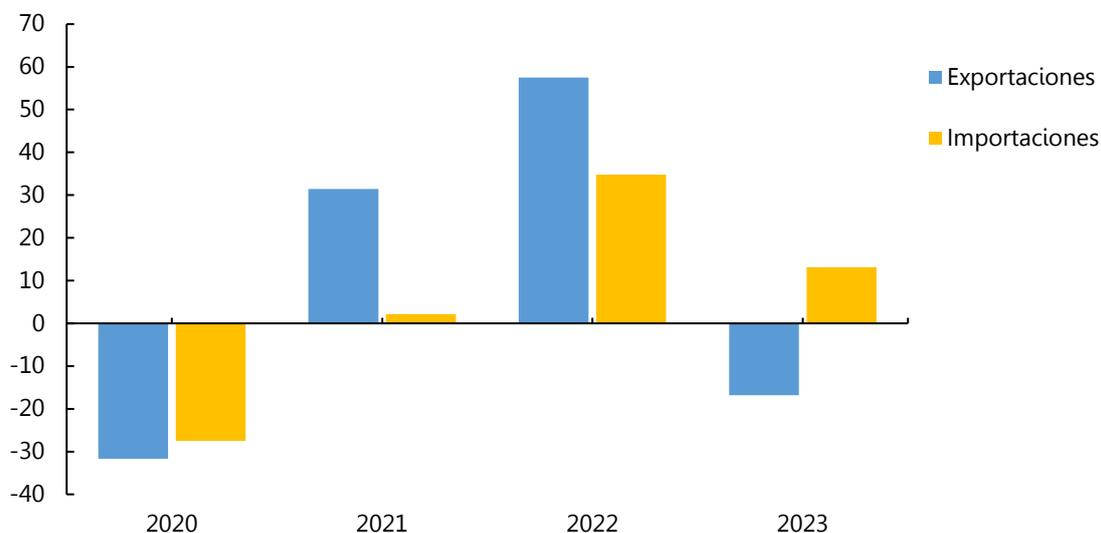
**Fuente:** Caja Autónoma y Amortización de la Deuda Pública

### 3.4. Sector exterior

Durante el año 2023, se ha observado un declive en las exportaciones de los principales productos exportados por el país. En concreto, el volumen anual de exportaciones de los hidrocarburos cayó un 22,4% en 2023 respecto a los niveles de 2022. A esta caída de las exportaciones de los hidrocarburos, se destaca la contribución de las exportaciones de: LNG (-11,6 puntos), Crudo (-9,0 puntos).

Por otro lado, las exportaciones de madera en rollo y la madera transformada disminuyeron en 2023 respecto de 2022 en 77,1% y 11,2% respectivamente.

Gráfico 26: **Evolución del comercio exterior (%)**



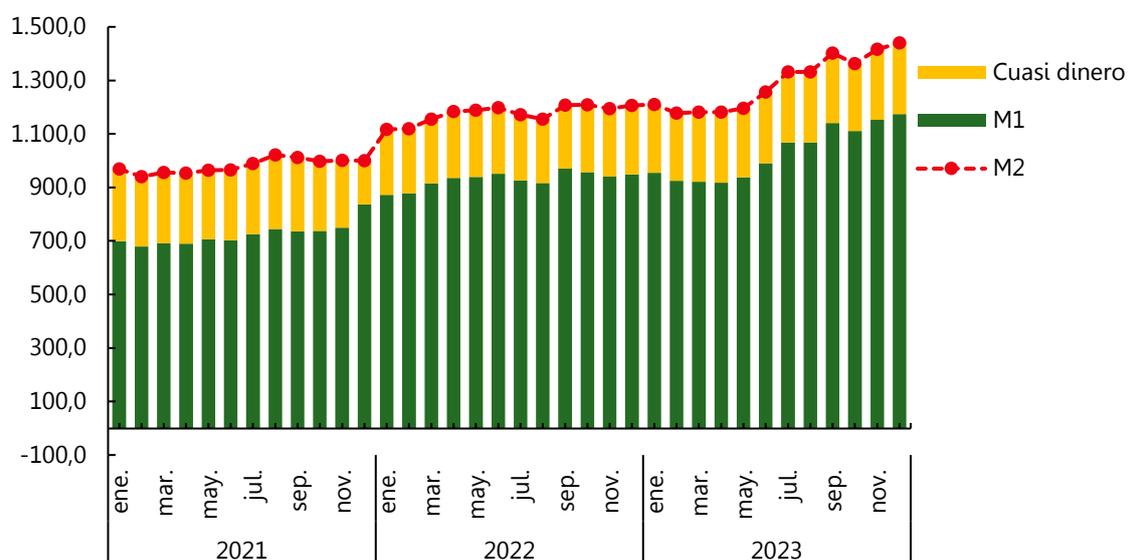
En base a la evolución de las exportaciones de los principales productos indicados en párrafos anteriores, se estima que las exportaciones del año 2023 cayeron un 5,5%. Por otro lado, se estima que las importaciones crecieron un 17,8%.

Se estima que el saldo de la cuenta corriente incluidas las subvenciones oficiales, mostró un superávit en 2023, que representaría el 1,4% del PIB, frente a un superávit en 2022 que representó el 2,1% del PIB.

### 3.5. Sector monetario

A 31 de diciembre de 2023, los datos monetarios provisionales del banco central indican que la liquidez monetaria u oferta monetaria (M2) ha registrado un incremento del 19,3% respecto al mismo período del año 2022, situándose en 1.439,9 mil millones de F.CFA frente a 1.206,6 mil millones de F.CFA en diciembre de 2022, como consecuencia del aumento conjunto de las disponibilidades monetarias y del cuasi dinero de 23,8% y 3,1% respectivamente.

**Gráfico 27: Evolución de la M2 y sus componentes (miles de millones de FCFA)**



**Fuente:** BEAC

En lo que se refiere a la estructura de la masa monetaria, a finales del mes de diciembre del año 2023, las disponibilidades monetarias representaban el 81,5% de la masa monetaria, mientras que el cuasi dinero representaba el 18,5%.

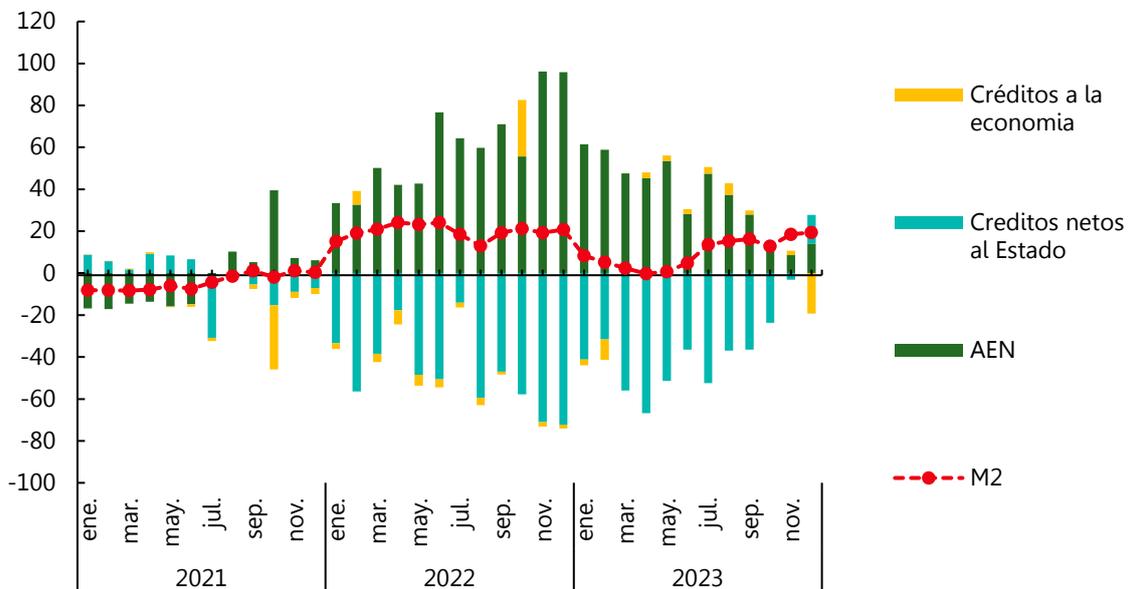
La evolución de las contrapartidas de la masa monetaria en sentido amplio muestra que los Activos Externos Netos han registrado un aumento del 22,1% interanual hasta situarse en 938,5 mil millones de F.CFA a diciembre de 2023 respecto al mismo período del año precedente. Esta situación se explica principalmente por la disminución de los compromisos externos de los bancos comerciales.

Por su parte, la evolución del crédito interior respecto a diciembre de 2022 se ha caracterizado por un aumento de la posición acreedora del Estado frente al sistema monetario, así como el incremento de los créditos a la economía otorgados por los bancos comerciales. El crédito interior cayó interanualmente un 8,0% pasando de 813,7 mil millones de F.CFA en diciembre de 2022 a 748,5 mil millones de F.CFA a 31 de diciembre 2023.

La situación de los créditos netos al Estado ha pasado de tener un saldo deudor de 81,5 mil millones de F.CFA en diciembre de 2022 a un saldo acreedor de 84,9 mil millones de F.CFA a 31 de diciembre de 2023, mientras que los créditos a la economía han registrado

una caída interanual del 25,9%, pasando de 895,2 mil millones de F.CFA a 663,7 mil millones de F.CFA en diciembre de 2023.

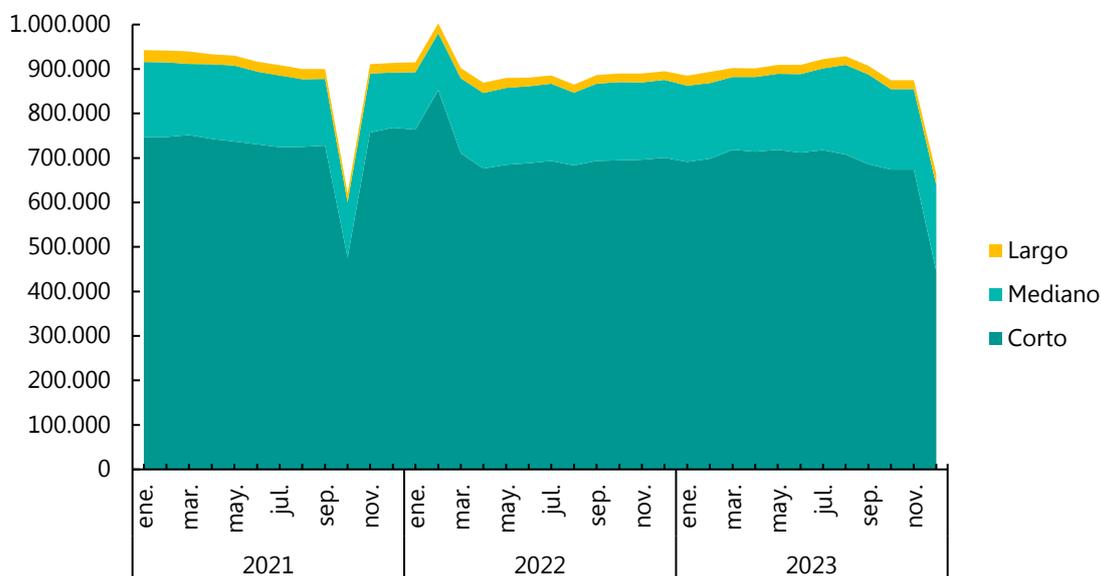
Gráfico 28: **Crecimiento del M2 y contribuciones de las contrapartidas (%)**



**Fuente:** BEAC

Por otro lado, la financiación de la economía por parte de los bancos comerciales está mayoritariamente en créditos de consumo, es decir, en créditos a corto plazo. A 31 de diciembre de 2023, los créditos a corto plazo representaron el 67,1% del total, los créditos a mediano plazo el 29,2% y los créditos a largo plazo tan solo el 3,7%.

Gráfico 29: **Evolución del crédito a la economía por horizonte temporal (millones de FCFA)**



**Fuente:** BEAC

A finales de 2023, la distribución de los créditos por unidad institucional refleja una situación donde el 56,5% de los mismos fueron otorgados a empresas privadas, el 12,5% a la administración pública y el 12,5% a particulares.

Dentro de los créditos otorgados a empresas, las ramas de actividad con mayores créditos concedidos fueron: *Producción de los servicios destinados a las colectividades, servicios sociales* (38,7%), *Construcción* (19,5%), *Comercio y actividades hoteleras y hosteleras* (11,5%) del total de los créditos.

#### 4. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS 2024-2026

##### El declive económico se agudiza, la diversificación ya no es una opción mas

La economía de Guinea Ecuatorial sigue siendo dependiente de las actividades petroleras, que en promedio representan el 44,9% del PIB de forma directa, lo que supone que las dinámicas de crecimiento de la economía nacional dependen sobremanera del comportamiento de dicho sector.

En las previsiones de crecimiento de la actividad económica nacional realizadas en diciembre de 2022, se estimaba un crecimiento del -1,5% para el año 2023 y que esta situación se agravaría en 2024 con una caída del 6,6% para luego crecer un -3,4% en 2025. Estas tasas de crecimiento de la economía nacional, dependían principalmente de las proyecciones de producción de hidrocarburos disponibles hasta este momento.

Observada la evolución de la actividad en 2023, donde se produjo una caída de la actividad del 5,8%, y con los nuevos insumos para mejorar las proyecciones de la actividad económica nacional, **se prevé que en 2024 el crecimiento del PIB sería del 5,2%, debido a la mejora en las previsiones de producción de crudo y condensado (10,2%) respecto a la producción diaria de 2023 y al fuerte aumento de la inversión pública proyectada (27,6%).**

**Para los siguientes años, 2025 y 2026, se proyecta una caída de la actividad económica nacional con una disminución del PIB que rondaría el 5,5% en 2025 y el 3,9% en 2026.**

Gráfico 30: **Proyecciones de crecimiento del PIB nacional (%)**

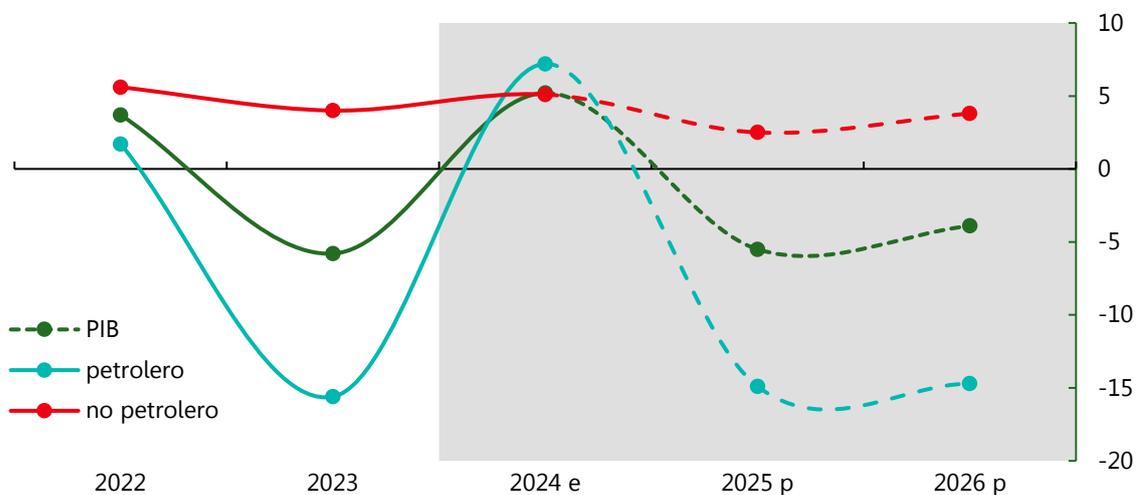
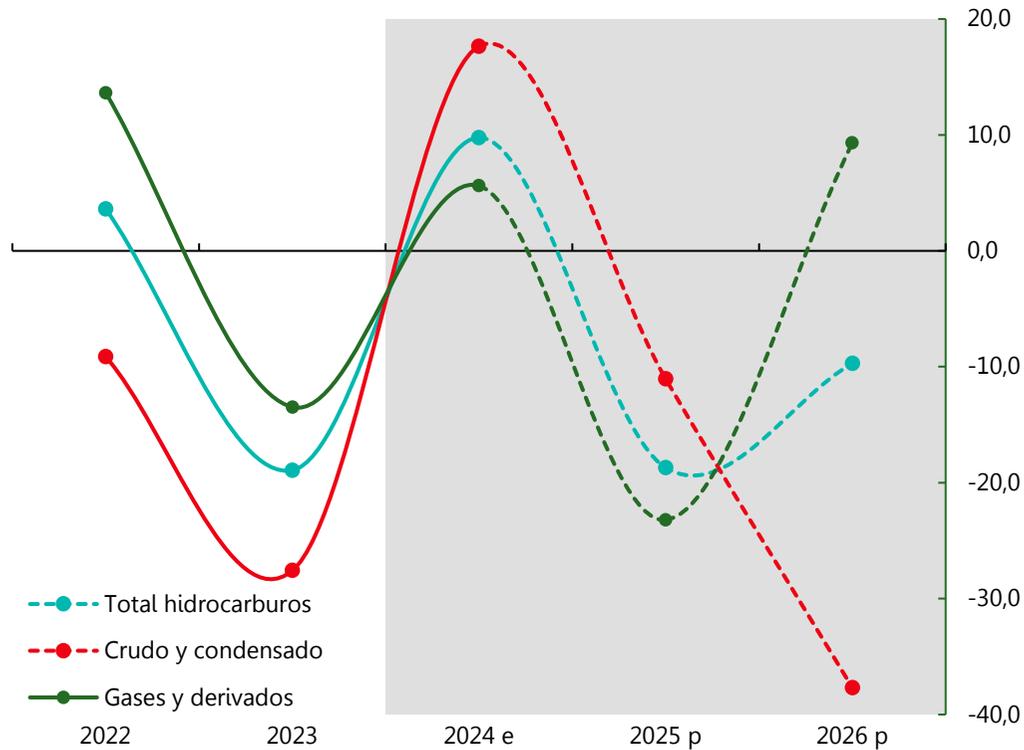


Gráfico 31: Evolución de la producción diaria de hidrocarburos (%)



El comportamiento pendular que se observa en los últimos años en la actividad económica nacional se vincula principalmente con las previsiones de producción de hidrocarburos donde, según datos provisionales del Ministerio de Minas e Hidrocarburos, **la producción diaria, después de caer un 18,9% en 2023, crecería un 9,8% en 2024 para volver a caer de manera sostenida en 2025 y 2026 con tasas de -18,7% y -9,7% respectivamente.**

Se espera que la producción de crudo disminuya en un promedio anual del 9,7% entre 2024 y 2026, acumulando una caída del 38,4%. El condensado caerá un promedio anual del 9,5%, con una disminución acumulada del 26,2%. El LNG mostrará una caída promedio del 2,8%, acumulando una disminución del 14,5%. En contraste, se espera un crecimiento del 137,0% en la producción de LPG y del 4,0% en la producción de metanol entre 2024 y 2026.

Fuente: Ministerio de Minas e Hidrocarburos

Más allá del sector petrolero, *el PIB no petrolero acumularía un crecimiento del 11,9% entre 2024 y 2026 a razón de 5,1% en 2024, 2,5% en 2025 y 3,8% en 2026.*

Dentro del sector primario no petrolero, se espera una fuerte caída de la Silvicultura y Explotación forestal, en aplicación de la directriz comunitaria sobre la prohibición de exportar madera en rollo, la agricultura se espera que siga siendo de subsistencia al igual que la pesca.

En el sector secundario no petrolero, las pequeñas industrias de transformación empezarán a tomar mayor protagonismo como es el caso de las panaderías, embotelladoras de agua mineral, cervezas y otras bebidas alcohólicas.

En el sector terciario, se espera que se empiece a notar de forma más apuntada los efectos de las políticas de dinamización del sector turístico, mejora de los servicios financieros y el transporte y las comunicaciones.

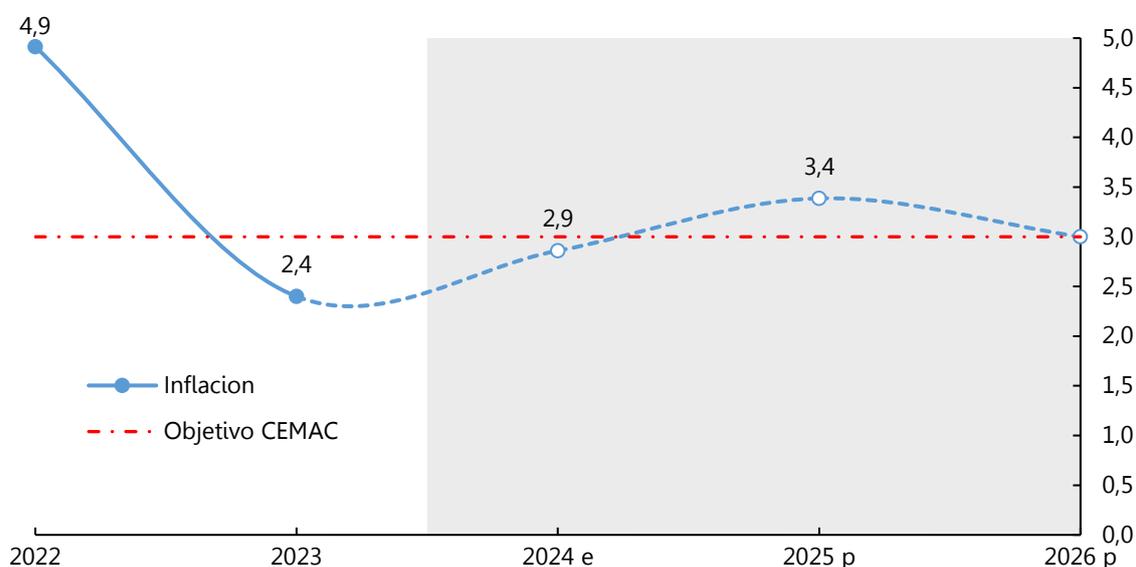
**Tabla 1: Perspectivas del PIB (%)**

SECTOR/ACTIVIDAD	2023 <sup>est.</sup>	2024 <sup>prev.</sup>	2025 <sup>prev.</sup>	2026 <sup>prev.</sup>
PIB real	-5,8	5,2	-5,5	-3,9
PIB Petrolero	-7,9	3,3	-6,9	-6,1
PIB No Petrolero	2,0	2,7	1,4	2,2
<b>Sector Primario</b>	<b>-4,9</b>	<b>2,1</b>	<b>-1,0</b>	<b>-8,0</b>
Actividades no-extractivas	0,0	-0,2	0,4	0,3
Actividades extractivas	-18,6	9,2	-4,6	-33,8
<b>Sector Secundario</b>	<b>-2,6</b>	<b>1,9</b>	<b>-5,3</b>	<b>2,4</b>
Refinería de productos petroleros	-10,4	4,2	-17,2	6,3
Construcción	1,6	0,8	0,6	0,4
Otras industrias	11,1	5,9	8,5	7,7
<b>Sector Terciario</b>	<b>1,6</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,6</b>
Sector privado	0,8	1,3	0,5	0,5
Sector público	3,4	1,3	2,3	3,0
<b>Impuestos netos</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,2</b>

## La inflación

Se espera cierto repunte de los precios, derivado de la posible subida de los precios de los combustibles, y a los efectos de un repunte de precios internacionales debido al conflicto en Oriente. **Se estima que la inflación media anual se situó entorno al 2,9% en 2024, ritmo que se acentuaría en 2025 hasta situarse en el 3,4% para luego retornar a niveles moderados en 2026 con una tasa del 3,0%.**

Gráfico 32: **Perspectivas de inflación nacional (%)**



## Finanzas públicas

En lo que respecta a la gestión de las finanzas públicas, para el ejercicio fiscal 2024 se proyecta una disminución de los ingresos del 6,2% respecto a la ejecución del año anterior frente a unos gastos que crecerían un 14,3%, resultando en *un déficit financiero del 1,5% del PIB<sup>1</sup>*.

La caída estimada de los ingresos para el año 2024 vendría explicada por la reducción de los ingresos petroleros de alrededor del 11,7%<sup>2</sup>, donde los tributarios caerían un

<sup>1</sup> Los datos del gasto suponen una actualización del gasto de inversiones tras las reuniones celebradas con el FMI entre el día 01 al 12 de abril de 2024.

<sup>2</sup> Comparación entre los datos del presupuesto de 2024 y la ejecución de 2023

36,2% a pesar del aumento de los no tributarios (11,1%). Con esta evolución de los ingresos petroleros tributarios, *la presión fiscal petrolera caería hasta el 15,5%*.

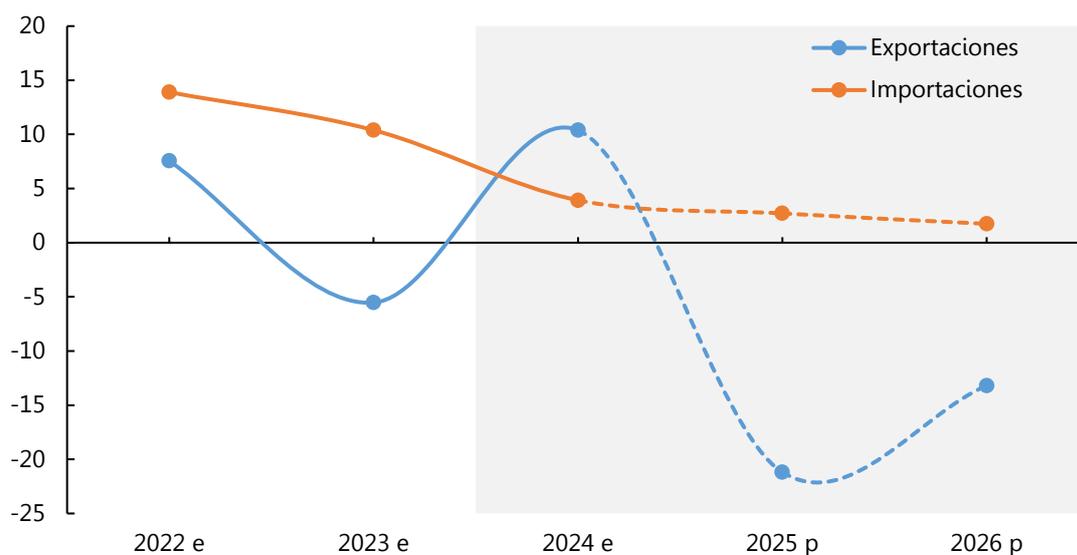
En el caso de los *ingresos no petroleros*, se estima que *crecerían un 26,3% en 2024* como consecuencia del aumento de la recaudación impositiva del 50,2% a pesar de la caída de la caída de los ingresos no tributarios (13,8%). La presión fiscal no petrolera sería en 2024 del 4,6% lo que dejaría a nivel global que la presión fiscal se situó entorno al 8,4%.

Para los próximos ejercicios, se espera una fuerte caída de los ingresos públicos y un deterioro del saldo financiero acorde a la caída de la producción proyectada de hidrocarburos, si se tiene en cuenta que los ingresos petroleros representan más del 85% de los ingresos totales.

### Sector exterior

En el plano exterior, se prevé que las exportaciones de hidrocarburos crezcan alrededor del 10,4 % en 2024, para retornar a una caída del 21,2% en 2025 y un 13,2% en 2026. Esta dinámica en las exportaciones está relacionada con la caída proyectada en la producción de hidrocarburos, principal fuente de exportaciones del país y de la producción de la madera en rollo. Las importaciones por su parte, se prevé que crezcan en promedio alrededor del 2,8% anual.

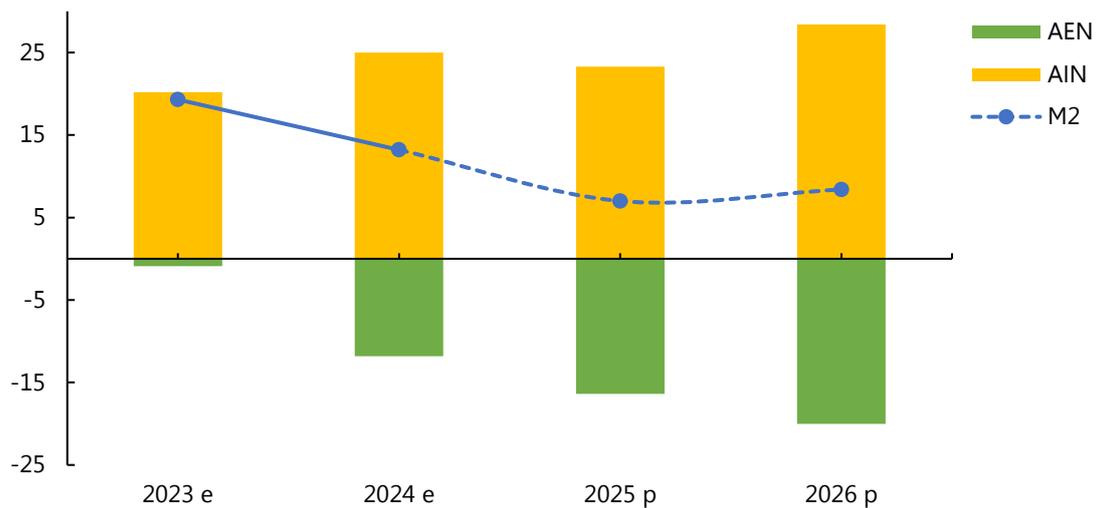
Gráfico 33: **Perspectivas del comercio exterior (%)**



## Sector monetario

Respecto a la **situación monetaria**<sup>3</sup>, BEAC proyecta una disminución en el ritmo de crecimiento de la masa monetaria durante el periodo 2024-2026. En concreto, se proyecta un incremento del M2 de 13,2% en 2024, resultado de la contribución positiva de los Activos Internos Netos en 25,0 puntos porcentuales y de los Activos Exteriores Netos en -11,8 puntos porcentuales. En 2025, el crecimiento del M2 sería de 7,0% con una contribución positiva de los AIN de 23,4 puntos y una contribución negativa de los AEN de 16,4 puntos. En 2026, el crecimiento de la masa monetaria sería aún menor, un 8,4% impulsado por los AIN con una contribución de 28,4 puntos porcentuales aminorado por la contribución negativa de los AEN en 20,0 puntos porcentuales.

Gráfico 34: **Crecimiento del M2 y contribución de las contrapartidas (%)**



Fuente: BEAC

## Riesgos y elementos de incertidumbre

Algunos de los riesgos identificados a los que se podría enfrentar la economía nacional y que podrían hacer variar las previsiones aquí expuestas podrían ser:

- Una crisis económica global que reduzca la demanda mundial de energía y por tanto de las principales exportaciones del país.

<sup>3</sup> Datos procedentes del escenario base de las proyecciones del BEAC, CPM de marzo 2024

- Una menor realización de las previsiones de producción de hidrocarburos que conllevara a un mayor recorte de la actividad y de la capacidad financiera del Estado.
- Un fuerte incremento de la inflación debido a la disminución de la subvención a los combustibles que conlleve a una fuerte contracción del consumo y de la actividad económica.

### **Oportunidades y potenciales fuentes de crecimiento**

Aunque el panorama descrito puede parecer sombrío, existen algunas potencialidades que, debido a diferentes cuestiones, (imposibilidad de cuantificar sus efectos debido a la falta de concreción), no se han tenido en cuenta en las previsiones:

- En el plano petrolero, existen varias iniciativas que podrían hacer aumentar la producción de hidrocarburos como son: las nuevas perforaciones que pretende llevar a cabo los Bloques G, S Campo Okume y Campo Alba; la unificación del Yacimiento Yoyo-Yolanda con Camerún, así como implementación de las siguientes fases del proyecto de monetización del gas;
- Aunque en ciernes, el proyecto de construcción de una Refinería es una gran fuente de agregación de valor de la producción nacional de hidrocarburos y de la subregión, por tanto, este proyecto tiene el potencial de mejorar las estimaciones del PIB Petrolero;
- El impacto de la producción minera. Según los datos del Ministerio de Minas e Hidrocarburos, la producción de Oro aluvial creció un 287,5% entre 2022 y 2023. Esta nueva fuente, aunque incipiente, de producción podría ayudar a diversificar la economía;
- En el plano no extractivo, para mediados de este año 2024 se tiene planificado hacer la entrega oficial y la puesta en operación de la planta de transformación de Atún de la provincia isleña de Annobón. Si se tiene en cuenta que los estudios realizados indican un potencial de 74.150 toneladas anuales y dada su gran cadena de valor, éste es uno de los proyectos que podrían revertir la tendencia del PIB;
- La construcción de una planta de fabricación del acero, por el grupo China Baowude, que prevé invertir 2.000 millones de dólares para construir una planta de transformación de metales en la isla de Bioko;

- La exportación de energía eléctrica a Gabón es otro proyecto que tiene gran potencial para la diversificación de la economía nacional. La materialización de este proyecto afloraría el potencial identificado en el sector.
- En el plano agropecuario, existen iniciativas como AIMUGE, que, en los dos últimos años, está financiando proyectos del sector para apoyar iniciativas de las mujeres. Muchos de los proyectos financiados por esta iniciativa ya están en curso y podrían mejorar la producción agrícola del país. Adicionalmente, se está empezando a obtener alguna producción de arroz desde la granja de Dúmasi y esta tendencia podría crecer de manera considerable en los próximos años.
- En el sector turismo, el Ministerio de Cultura, Turismo y Promoción Artesanal, tiene para los próximos años unos proyectos con gran potencial turístico, como la Rehabilitación del complejo Ecoturístico del Parque Nacional Monte Alen; la implementación de Observatorios de aves y la construcción de teleféricos, actividades que podrían impulsar aún más la actividad turística en el país para los próximos años.

Los proyectos arriba mencionados y otros, tienen el potencial de revertir la tendencia del PIB, no obstante, el Gobierno debe seguir implementando las medidas de la hoja de Ruta del Clima de Negocios, acelerar la implementación de las medidas enunciadas en el *Decreto 009/2024, de fecha 07 de febrero, por las que se establecen Medidas Económicas, Financieras y de Reactivación Económica para la Sostenibilidad de las Economía y las Finanzas Públicas en Guinea Ecuatorial, para el periodo 2024-2028.*

ANEXO

Anexo 1: Proyecciones del PIB nominal (millones de FCFA)

PIB ÓPTICA OFERTA								
Precios corrientes del mercado	2019	2020	2021	2022 <sup>Estim</sup>	2023 <sup>Estim</sup>	2024 p	2025 p	2026 p
<b>PIB</b>	<b>6.658.371</b>	<b>5.694.742</b>	<b>6.774.079</b>	<b>8.412.515</b>	<b>7.262.788</b>	<b>7.749.394</b>	<b>7.687.210</b>	<b>7.603.770</b>
<b>PIB PETROLERO</b>	<b>2.757.975</b>	<b>1.917.026</b>	<b>2.678.486</b>	<b>3.926.122</b>	<b>2.578.567</b>	<b>2.763.846</b>	<b>2.397.634</b>	<b>1.955.783</b>
<b>PIB NO PETROLERO</b>	<b>3.821.336</b>	<b>3.700.872</b>	<b>4.025.281</b>	<b>4.388.545</b>	<b>4.612.026</b>	<b>4.897.399</b>	<b>5.231.900</b>	<b>5.572.800</b>
<b>SECTOR PRIMARIO</b>	<b>1.917.814</b>	<b>1.374.104</b>	<b>1.854.996</b>	<b>2.529.990</b>	<b>1.611.774</b>	<b>1.745.921</b>	<b>1.684.554</b>	<b>1.153.779</b>
Agricultura	127.443	138.959	144.300	156.089	168.697	178.996	192.222	204.708
Ganadería y caza	5.412	5.451	6.270	6.733	7.187	7.626	8.190	8.722
Silvicultura y explotación forestal	8.020	11.621	16.948	21.585	13.480	3.633	3.568	3.528
Pesca y piscicultura	21.448	23.443	23.942	26.012	27.595	29.429	31.572	33.753
Actividades extractivas	1.755.491	1.194.630	1.663.536	2.319.570	1.394.815	1.526.237	1.449.001	903.067
<b>Sector secundario</b>	<b>1.711.883</b>	<b>1.391.091</b>	<b>1.737.173</b>	<b>2.429.246</b>	<b>2.288.657</b>	<b>2.442.944</b>	<b>2.259.220</b>	<b>2.450.786</b>
Industrias agroalimentarias	249.954	264.408	259.809	289.760	299.253	320.124	350.793	383.714
Fabricación de textil, cuero y artículos de viaje	11.947	13.221	13.050	13.706	15.223	16.285	17.845	19.520
Refinería de productos petroleros	1.046.889	752.720	1.057.200	1.665.966	1.220.050	1.277.176	985.603	1.076.969
Otras industrias de fabricación	79.736	81.667	87.802	127.486	120.696	129.114	141.484	154.762
Electricidad, agua y gas	61.916	54.559	59.371	61.195	61.061	65.320	71.578	78.295
Construcción	261.441	224.516	259.941	271.134	572.374	634.926	691.917	737.526
<b>SECTOR TERCIARIO</b>	<b>2.949.614</b>	<b>2.852.703</b>	<b>3.111.597</b>	<b>3.355.431</b>	<b>3.290.162</b>	<b>3.472.380</b>	<b>3.685.760</b>	<b>3.924.018</b>
Comercio	504.254	498.217	514.826	544.196	500.904	530.687	554.148	576.480
Reparación de vehículos	25.904	21.535	23.872	25.420	26.834	28.430	29.687	30.883
Restaurantes y hoteles	42.613	23.988	29.983	33.950	34.521	37.065	39.705	42.533
Transportes y comunicación	505.085	497.649	516.214	642.400	542.367	574.616	600.017	624.198
Actividades financieras	87.982	86.980	90.135	109.109	43.600	46.192	48.234	50.178
Otros servicios mercantiles	167.014	234.914	251.251	235.879	242.225	256.627	267.971	278.770
Administración pública y seguridad social	1.534.849	1.418.876	1.586.554	1.652.945	1.771.325	1.862.743	2.003.966	2.173.220
Educación privada	96.708	89.699	116.617	124.503	128.993	136.663	142.704	148.455
Sanidad y bienestar social privados	49.412	46.593	48.816	54.337	65.159	69.033	72.085	74.990
Otras actividades sociales privadas	2.311	2.437	2.331	2.785	5.434	5.757	6.011	6.253
Rama consumidora de SIFMI	-66.518	-68.185	-69.003	-70.093	-71.200	-75.433	-78.768	-81.942
<b>IMPUESTOS MENOS SUBSIDIOS SOBRE PRODUCTOS</b>	<b>79.060</b>	<b>76.844</b>	<b>70.312</b>	<b>97.848</b>	<b>72.195</b>	<b>88.149</b>	<b>57.677</b>	<b>75.187</b>

Anexo 2: Evolución del PIB real (millones de F. CFA)

PIB ÓPTICA OFERTA								
Precios constantes	2019	2020	2021	2022 <sup>Estim</sup>	2023 <sup>Estim</sup>	2024 p	2025 p	2026 p
<b>PIB</b>	<b>5.087.350</b>	<b>4.843.611</b>	<b>4.885.279</b>	<b>5.066.817</b>	<b>4.773.692</b>	<b>5.021.141</b>	<b>4.744.358</b>	<b>4.559.363</b>
<b>PIB PETROLERO</b>	<b>2.709.951</b>	<b>2.631.727</b>	<b>2.523.794</b>	<b>2.566.383</b>	<b>2.141.901</b>	<b>2.306.511</b>	<b>1.964.187</b>	<b>1.672.873</b>
<b>PIB NO PETROLERO</b>	<b>2.348.869</b>	<b>2.185.151</b>	<b>2.337.051</b>	<b>2.468.485</b>	<b>2.591.321</b>	<b>2.666.590</b>	<b>2.749.767</b>	<b>2.848.011</b>
<b>SECTOR PRIMARIO</b>	<b>1.678.933</b>	<b>1.679.704</b>	<b>1.457.728</b>	<b>1.340.750</b>	<b>1.091.855</b>	<b>1.189.782</b>	<b>1.139.490</b>	<b>758.293</b>
Agricultura	80.380	78.367	81.440	85.605	88.295	91.080	94.606	97.817
Ganadería y caza	3.482	3.459	3.568	3.914	4.048	4.176	4.338	4.485
Silvicultura y explotación forestal	6.746	6.094	9.258	11.042	7.440	1.949	1.852	1.778
Pesca y piscicultura	13.260	13.804	14.070	14.511	15.382	15.948	16.549	17.177
Actividades extractivas	1.575.065	1.577.980	1.349.392	1.225.679	976.690	1.076.628	1.022.145	637.036
<b>Sector secundario</b>	<b>1.523.362</b>	<b>1.411.655</b>	<b>1.552.318</b>	<b>1.734.492</b>	<b>1.600.767</b>	<b>1.689.991</b>	<b>1.423.510</b>	<b>1.536.752</b>
Industrias agroalimentarias	85.814	90.588	87.290	90.854	104.847	109.041	115.573	122.737
Fabricación de textil, cuero y artículos de viaje	6.475	6.419	6.086	6.115	6.324	6.577	6.971	7.403
Refinería de productos petroleros	1.171.975	1.075.000	1.210.639	1.370.142	1.189.648	1.256.268	964.814	1.054.561
Otras industrias de fabricación	39.723	38.207	36.193	42.779	39.836	41.429	43.911	46.633
Electricidad, agua y gas	76.315	81.429	89.682	91.270	99.891	103.887	110.111	116.936
Construcción	143.060	120.013	122.428	133.332	160.221	172.789	182.130	188.481
<b>SECTOR TERCIARIO</b>	<b>1.856.525</b>	<b>1.725.519</b>	<b>1.850.798</b>	<b>1.959.625</b>	<b>2.040.600</b>	<b>2.093.328</b>	<b>2.150.954</b>	<b>2.225.839</b>
Comercio	304.259	295.491	305.165	312.184	340.328	350.537	354.041	357.582
Reparación de vehículos	17.375	15.449	17.288	17.337	17.270	17.788	17.966	18.146
Restaurantes y hoteles	23.543	16.335	20.343	21.060	22.865	23.868	24.730	25.720
Transportes y comunicación	292.851	288.845	292.091	342.830	335.709	345.780	349.238	352.730
Actividades financieras	66.215	67.098	69.958	74.993	71.232	73.369	74.103	74.844
Otros servicios mercantiles	85.840	80.666	84.735	80.332	75.144	77.398	78.172	78.954
Administración pública y seguridad social	1.038.074	951.904	1.038.994	1.087.946	1.153.963	1.179.776	1.227.643	1.292.553
Educación privada	59.680	45.648	58.868	59.370	61.022	62.853	63.481	64.116
Sanidad y bienestar social privados	23.093	19.706	20.504	21.360	22.122	22.786	23.014	23.244
Otras actividades sociales privadas	1.773	1.835	1.772	1.982	2.052	2.114	2.135	2.156
Rama consumidora de SIFMI	-56.177	-57.459	-58.919	-59.768	-61.107	-62.940	-63.569	-64.205
<b>IMPUESTOS MENOS SUBSIDIOS SOBRE PRODUCTOS</b>	<b>28.530</b>	<b>26.733</b>	<b>24.434</b>	<b>31.949</b>	<b>40.470</b>	<b>48.040</b>	<b>30.403</b>	<b>38.479</b>

**Anexo 3: Evolución de los deflatores del PIB**

<b>PIB ÓPTICA OFERTA</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022<sup>Estim</sup></b>	<b>2023<sup>Estim</sup></b>	<b>2024 p</b>	<b>2025 p</b>	<b>2026 p</b>
<b>PIB</b>	<b>1,31</b>	<b>1,18</b>	<b>1,39</b>	<b>1,66</b>	<b>1,52</b>	<b>1,54</b>	<b>1,62</b>	<b>1,67</b>
<b>PIB PETROLERO</b>	<b>1,02</b>	<b>0,73</b>	<b>1,06</b>	<b>1,53</b>	<b>1,20</b>	<b>1,20</b>	<b>1,22</b>	<b>1,17</b>
<b>PIB NO PETROLERO</b>	<b>1,63</b>	<b>1,69</b>	<b>1,72</b>	<b>1,78</b>	<b>1,78</b>	<b>1,84</b>	<b>1,90</b>	<b>1,96</b>
<b>SECTOR PRIMARIO</b>	<b>1,14</b>	<b>0,82</b>	<b>1,27</b>	<b>1,89</b>	<b>1,48</b>	<b>1,47</b>	<b>1,48</b>	<b>1,52</b>
Agricultura	1,59	1,77	1,77	1,82	1,91	1,97	2,03	2,09
Ganadería y caza	1,55	1,58	1,76	1,72	1,78	1,83	1,89	1,94
Silvicultura y explotación forestal	1,19	1,91	1,83	1,95	1,81	1,86	1,93	1,98
Pesca y piscicultura	1,62	1,70	1,70	1,79	1,79	1,85	1,91	1,97
Actividades extractivas	1,11	0,76	1,23	1,89	1,43	1,42	1,42	1,42
<b>Sector secundario</b>	<b>1,12</b>	<b>0,99</b>	<b>1,12</b>	<b>1,40</b>	<b>1,43</b>	<b>1,45</b>	<b>1,59</b>	<b>1,59</b>
Industrias agroalimentarias	2,91	2,92	2,98	3,19	2,85	2,94	3,04	3,13
Fabricación de textil, cuero y artículos de viaje	1,85	2,06	2,14	2,24	2,41	2,48	2,56	2,64
Refinería de productos petroleros	0,89	0,70	0,87	1,22	1,03	1,02	1,02	1,02
Otras industrias de fabricación	2,01	2,14	2,43	2,98	3,03	3,12	3,22	3,32
Electricidad, agua y gas	0,81	0,67	0,66	0,67	0,61	0,63	0,65	0,67
Construcción	1,83	1,87	2,12	2,03	3,57	3,67	3,80	3,91
<b>SECTOR TERCIARIO</b>	<b>1,59</b>	<b>1,65</b>	<b>1,68</b>	<b>1,71</b>	<b>1,61</b>	<b>1,66</b>	<b>1,71</b>	<b>1,76</b>
Comercio	1,66	1,69	1,69	1,74	1,47	1,51	1,57	1,61
Reparación de vehículos	1,49	1,39	1,38	1,47	1,55	1,60	1,65	1,70
Restaurantes y hoteles	1,81	1,47	1,47	1,61	1,51	1,55	1,61	1,65
Transportes y comunicación	1,72	1,72	1,77	1,87	1,62	1,66	1,72	1,77
Actividades financieras	1,33	1,30	1,29	1,45	0,61	0,63	0,65	0,67
Otros servicios mercantiles	1,95	2,91	2,97	2,94	3,22	3,32	3,43	3,53
Administración pública y seguridad social	1,48	1,49	1,53	1,52	1,53	1,58	1,63	1,68
Educación privada	1,62	1,97	1,98	2,10	2,11	2,17	2,25	2,32
Sanidad y bienestar social privados	2,14	2,36	2,38	2,54	2,95	3,03	3,13	3,23
Otras actividades sociales privadas	1,30	1,33	1,32	1,40	2,65	2,72	2,82	2,90
Rama consumidora de SIFMI	1,18	1,19	1,17	1,17	1,17	1,20	1,24	1,28
<b>IMPUESTOS MENOS SUBSIDIOS SOBRE PRODUCTOS</b>	<b>2,77</b>	<b>2,87</b>	<b>2,88</b>	<b>3,06</b>	<b>1,78</b>	<b>1,83</b>	<b>1,90</b>	<b>1,95</b>

Anexo 4: Evolución de la tasa de crecimiento del PIB (%)

<b>PIB ÓPTICA OFERTA</b>									
<b>Precios constantes</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022<sup>Estim</sup></b>	<b>2023<sup>Estim</sup></b>	<b>2024 p</b>	<b>2025 p</b>	<b>2026 p</b>	
<b>PIB</b>	<b>-5,5</b>	<b>-4,8</b>	<b>0,9</b>	<b>3,7</b>	<b>-5,8</b>	<b>5,2</b>	<b>-5,5</b>	<b>-3,9</b>	
<b>PIB PETROLERO</b>	<b>-8,6</b>	<b>-2,9</b>	<b>-4,1</b>	<b>1,7</b>	<b>-16,5</b>	<b>7,7</b>	<b>-14,8</b>	<b>-14,8</b>	
<b>PIB NO PETROLERO</b>	<b>-1,7</b>	<b>-7,0</b>	<b>7,0</b>	<b>5,6</b>	<b>5,0</b>	<b>2,9</b>	<b>3,1</b>	<b>3,6</b>	
<b>SECTOR PRIMARIO</b>	<b>-5,4</b>	<b>0,0</b>	<b>-13,2</b>	<b>-8,0</b>	<b>-18,6</b>	<b>9,0</b>	<b>-4,2</b>	<b>-33,5</b>	
Agricultura	3,4	-2,5	3,9	5,1	3,1	3,2	3,9	3,4	
Ganadería y caza	3,5	-0,6	3,1	9,7	3,4	3,2	3,9	3,4	
Silvicultura y explotación forestal	-65,8	-9,7	51,9	19,3	-32,6	-73,8	-5,0	-4,0	
Pesca y piscicultura	3,2	4,1	1,9	3,1	6,0	3,7	3,8	3,8	
Actividades extractivas	-5,1	0,2	-14,5	-9,2	-20,3	10,2	-5,1	-37,7	
<b>Sector secundario</b>	<b>-12,1</b>	<b>-7,3</b>	<b>10,0</b>	<b>11,7</b>	<b>-7,7</b>	<b>5,6</b>	<b>-15,8</b>	<b>8,0</b>	
Industrias agroalimentarias	7,1	5,6	-3,6	4,1	15,4	4,0	6,0	6,2	
Fabricación de textil, cuero y artículos de viaje	5,3	-0,9	-5,2	0,5	3,4	4,0	6,0	6,2	
Refinería de productos petroleros	-13,4	-8,3	12,6	13,2	-13,2	5,6	-23,2	9,3	
Otras industrias de fabricación	5,2	-3,8	-5,3	18,2	-6,9	4,0	6,0	6,2	
Electricidad, agua y gas	7,3	6,7	10,1	1,8	9,4	4,0	6,0	6,2	
Construcción	-23,1	-16,1	2,0	8,9	20,2	7,8	5,4	3,5	
<b>SECTOR TERCIARIO</b>	<b>0,4</b>	<b>-7,1</b>	<b>7,3</b>	<b>5,9</b>	<b>4,1</b>	<b>2,6</b>	<b>2,8</b>	<b>3,5</b>	
Comercio	4,2	-2,9	3,3	2,3	9,0	3,0	1,0	1,0	
Reparación de vehículos	2,2	-11,1	11,9	0,3	-0,4	3,0	1,0	1,0	
Restaurantes y hoteles	5,1	-30,6	24,5	3,5	8,6	4,4	3,6	4,0	
Transportes y comunicación	1,0	-1,4	1,1	17,4	-2,1	3,0	1,0	1,0	
Actividades financieras	-6,6	1,3	4,3	7,2	-5,0	3,0	1,0	1,0	
Otros servicios mercantiles	5,4	-6,0	5,0	-5,2	-6,5	3,0	1,0	1,0	
Administración pública y seguridad social	-1,5	-8,3	9,1	4,7	6,1	2,2	4,1	5,3	
Educación privada	7,2	-23,5	29,0	0,9	2,8	3,0	1,0	1,0	
Sanidad y bienestar social privados	-1,8	-14,7	4,0	4,2	3,6	3,0	1,0	1,0	
Otras actividades sociales privadas	-7,7	3,5	-3,5	11,8	3,5	3,0	1,0	1,0	
Rama consumidora de SIFMI	-6,6	2,3	2,5	1,4	2,2	3,0	1,0	1,0	
<b>IMPUESTOS MENOS SUBSIDIOS SOBRE PRODUCTOS</b>	<b>10,1</b>	<b>-6,3</b>	<b>-8,6</b>	<b>30,8</b>	<b>26,7</b>	<b>18,7</b>	<b>-36,7</b>	<b>26,6</b>	

**Anexo 5: Evolución de las contribuciones al crecimiento (puntos porcentuales)**

<b>PIB ÓPTICA OFERTA</b>									
<b>Precios constantes</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022<sup>Estim</sup></b>	<b>2023<sup>Estim</sup></b>	<b>2024 p</b>	<b>2025 p</b>	<b>2026 p</b>	
<b>PIB</b>	<b>-5,5</b>	<b>-4,8</b>	<b>0,9</b>	<b>3,7</b>	<b>-5,8</b>	<b>5,2</b>	<b>-5,5</b>	<b>-3,9</b>	
<b>PIB PETROLERO</b>	<b>-4,8</b>	<b>-1,5</b>	<b>-2,2</b>	<b>0,9</b>	<b>-8,4</b>	<b>3,4</b>	<b>-6,8</b>	<b>-6,1</b>	
<b>PIB NO PETROLERO</b>	<b>-0,8</b>	<b>-3,2</b>	<b>3,1</b>	<b>2,7</b>	<b>2,4</b>	<b>1,6</b>	<b>1,7</b>	<b>2,1</b>	
<b>SECTOR PRIMARIO</b>	<b>-1,8</b>	<b>0,0</b>	-4,6	-2,4	<b>-4,9</b>	<b>2,1</b>	<b>-1,0</b>	<b>-8,0</b>	
Agricultura	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	
Ganadería y caza	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Silvicultura y explotación forestal	-0,2	0,0	0,1	0,0	-0,1	-0,1	0,0	0,0	
Pesca y piscicultura	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Actividades extractivas	-1,6	0,1	-4,7	-2,5	-4,9	2,1	-1,1	-8,1	
<b>Sector secundario</b>	<b>-3,9</b>	<b>-2,2</b>	<b>2,9</b>	<b>3,7</b>	<b>-2,6</b>	<b>1,9</b>	<b>-5,3</b>	<b>2,4</b>	
Industrias agroalimentarias	0,1	0,1	-0,1	0,1	0,3	0,1	0,1	0,2	
Fabricación de textil, cuero y artículos de viaje	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Refinería de productos petroleros	-3,4	-1,9	2,8	3,3	-3,6	1,4	-5,8	1,9	
Otras industrias de fabricación	0,0	0,0	0,0	0,1	-0,1	0,0	0,0	0,1	
Electricidad, agua y gas	0,1	0,1	0,2	0,0	0,2	0,1	0,1	0,1	
Construcción	-0,8	-0,5	0,0	0,2	0,5	0,3	0,2	0,1	
<b>SECTOR TERCIARIO</b>	<b>0,1</b>	<b>-2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>2,2</b>	<b>1,6</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,6</b>	
Comercio	0,2	-0,2	0,2	0,1	0,6	0,2	0,1	0,1	
Reparación de vehículos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Restaurantes y hoteles	0,0	-0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Transportes y comunicación	0,1	-0,1	0,1	1,0	-0,1	0,2	0,1	0,1	
Actividades financieras	-0,1	0,0	0,1	0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	
Otros servicios mercantiles	0,1	-0,1	0,1	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	
Administración pública y seguridad social	-0,3	-1,7	1,8	1,0	1,3	0,5	1,0	1,4	
Educación privada	0,1	-0,3	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Sanidad y bienestar social privados	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Otras actividades sociales privadas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Rama consumidora de SIFMI	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
<b>IMPUESTOS MENOS SUBSIDIOS SOBRE PRODUCTOS</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,2</b>	

Anexo 6: Evolución del gasto agregado nominal (millones de F. CFA)

ÓPTICA DEMANDA								
Precios corrientes	2019	2020	2021	2022 <sup>Estim</sup>	2023 <sup>Estim</sup>	2024 p	2025 p	2026 p
<b>GASTO AGREGADO</b>	<b>6.658.371</b>	<b>5.694.742</b>	<b>6.774.079</b>	<b>8.412.515</b>	<b>7.262.788</b>	<b>7.749.394</b>	<b>7.687.210</b>	<b>7.603.770</b>
<b>GASTOS DE CONSUMO FINAL</b>	<b>5.441.593</b>	<b>5.082.473</b>	<b>5.315.264</b>	<b>5.752.129</b>	<b>5.862.253</b>	<b>6.053.974</b>	<b>7.095.421</b>	<b>7.543.002</b>
Público	1.695.266	1.619.296	1.726.632	1.993.540	1.891.247	1.953.098	1.763.769	1.782.777
Hogares	3.746.327	3.463.177	3.588.632	3.758.589	3.971.006	4.100.876	5.331.652	5.760.225
<b>FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO</b>	<b>758.587</b>	<b>430.249</b>	<b>545.781</b>	<b>732.226</b>	<b>784.273</b>	<b>968.506</b>	<b>966.143</b>	<b>971.679</b>
Pública	426.281	241.774	306.696	411.470	440.717	544.247	556.545	572.305
Privada	332.306	188.475	239.085	320.756	343.556	424.259	409.599	399.373
<b>VARIACIÓN DE EXISTENCIAS</b>	<b>-33.377</b>	<b>-32.274</b>	<b>12.863</b>	<b>20.293</b>	<b>-158</b>	<b>181</b>	<b>8.295</b>	<b>7.153</b>
<b>EXPROTACIONES NETAS</b>	<b>491.568</b>	<b>214.294</b>	<b>900.170</b>	<b>1.907.867</b>	<b>616.420</b>	<b>726.733</b>	<b>-382.648</b>	<b>-918.064</b>
Exportaciones	3.404.475	2.326.043	3.056.976	4.815.124	3.472.195	3.888.624	2.943.493	2.602.419
Importaciones	2.912.907	2.111.749	2.156.806	2.907.257	2.855.775	3.161.892	3.326.142	3.520.483

Anexo 7: Evolución del gasto agregado real (millones de F. CFA)

ÓPTICA DEMANDA								
Precios constantes	2019	2020	2021	2022 <sup>Estim</sup>	2023 <sup>Estim</sup>	2024 p	2025 p	2026 p
<b>GASTO AGREGADO</b>	<b>5.087.350</b>	<b>4.843.611</b>	<b>4.885.279</b>	<b>5.066.817</b>	<b>4.773.692</b>	<b>5.021.140</b>	<b>4.744.358</b>	<b>4.559.363</b>
<b>GASTOS DE CONSUMO FINAL</b>	<b>3.364.832</b>	<b>3.103.552</b>	<b>3.190.172</b>	<b>3.348.366</b>	<b>3.421.947</b>	<b>3.369.469</b>	<b>3.856.732</b>	<b>4.061.331</b>
Público	1.137.668	1.052.903	1.098.113	1.191.453	1.219.010	1.200.316	1.069.027	1.049.076
Hogares	2.227.164	2.050.648	2.092.059	2.156.913	2.202.937	2.169.153	2.787.705	3.012.255
<b>FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO</b>	<b>467.123</b>	<b>295.967</b>	<b>316.024</b>	<b>338.738</b>	<b>355.694</b>	<b>421.853</b>	<b>411.306</b>	<b>400.958</b>
Pública	255.820	157.834	166.377	176.123	188.832	223.955	224.235	223.869
Privada	211.303	138.134	149.647	162.615	166.862	197.898	187.071	177.088
<b>VARIACIÓN DE EXISTENCIAS</b>	<b>-13.460</b>	<b>-15.598</b>	<b>21.527</b>	<b>20.289</b>	<b>372</b>	<b>1.998</b>	<b>3.350</b>	<b>4.350</b>
<b>EXPROTACIONES NETAS</b>	<b>1.268.855</b>	<b>1.459.690</b>	<b>1.357.556</b>	<b>1.359.424</b>	<b>995.679</b>	<b>1.227.820</b>	<b>472.969</b>	<b>92.724</b>
Exportaciones	3.377.189	3.102.817	2.944.230	3.166.594	2.988.625	3.298.928	2.600.062	2.256.904
Importaciones	2.108.334	1.643.127	1.586.674	1.807.171	1.992.946	2.071.108	2.127.093	2.164.180

Anexo 8: Evolución de los deflatores del gasto agregado

ÓPTICA DEMANDA								
	2019	2020	2021	2022 <sup>Estim</sup>	2023 <sup>Estim</sup>	2024 p	2025 p	2026 p
<b>GASTO AGREGADO</b>	<b>1,31</b>	<b>1,18</b>	<b>1,39</b>	<b>1,66</b>	<b>1,52</b>	<b>1,54</b>	<b>1,62</b>	<b>1,67</b>
<b>GASTOS DE CONSUMO FINAL</b>	<b>1,62</b>	<b>1,64</b>	<b>1,67</b>	<b>1,72</b>	<b>1,71</b>	<b>1,80</b>	<b>1,84</b>	<b>1,86</b>
Público	1,49	1,54	1,57	1,67	1,55	1,63	1,65	1,70
Hogares	1,68	1,69	1,72	1,74	1,80	1,89	1,91	1,91
<b>FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO</b>	<b>1,62</b>	<b>1,45</b>	<b>1,73</b>	<b>2,16</b>	<b>2,20</b>	<b>2,30</b>	<b>2,35</b>	<b>2,42</b>
Pública	1,67	1,53	1,84	2,34	2,33	2,43	2,48	2,56
Privada	1,57	1,36	1,60	1,97	2,06	2,14	2,19	2,26
<b>VARIACIÓN DE EXISTENCIAS</b>	<b>2,48</b>	<b>2,07</b>	<b>0,60</b>	<b>1,00</b>	<b>-0,42</b>	<b>0,09</b>	<b>2,48</b>	<b>1,64</b>
<b>EXPROTACIONES NETAS</b>	<b>0,39</b>	<b>0,15</b>	<b>0,66</b>	<b>1,40</b>	<b>0,62</b>	<b>0,59</b>	<b>-0,81</b>	<b>-9,90</b>
Exportaciones	1,01	0,75	1,04	1,52	1,16	1,18	1,13	1,15
Importaciones	1,38	1,29	1,36	1,61	1,43	1,53	1,56	1,63

Anexo 9: Crecimiento del gasto agregado real (%)

ÓPTICA DEMANDA								
	2019	2020	2021	2022 <sup>Estim</sup>	2023 <sup>Estim</sup>	2024 p	2025 p	2026 p
<b>GASTO AGREGADO</b>	<b>-5,5</b>	<b>-4,8</b>	<b>0,9</b>	<b>3,7</b>	<b>-5,8</b>	<b>5,2</b>	<b>-5,5</b>	<b>-3,9</b>
<b>GASTOS DE CONSUMO FINAL</b>	<b>2,4</b>	<b>-7,8</b>	<b>2,8</b>	<b>5,0</b>	<b>2,2</b>	<b>-1,5</b>	<b>14,5</b>	<b>5,3</b>
Público	0,6	-7,5	4,3	8,5	2,3	-1,5	-10,9	-1,9
Hogares	3,4	-7,9	2,0	3,1	2,1	-1,5	28,5	8,1
<b>FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO</b>	<b>-18,5</b>	<b>-36,6</b>	<b>6,8</b>	<b>7,2</b>	<b>5,0</b>	<b>18,6</b>	<b>-2,5</b>	<b>-2,5</b>
Pública	-45,1	-38,3	5,4	5,9	7,2	18,6	0,1	-0,2
Privada	97,5	-34,6	8,3	8,7	2,6	18,6	-5,5	-5,3
<b>VARIACIÓN DE EXISTENCIAS</b>	<b>143,0</b>	<b>15,9</b>	<b>-238,0</b>	<b>-5,7</b>	<b>-98,2</b>	<b>437,1</b>	<b>67,7</b>	<b>29,9</b>
<b>EXPROTACIONES NETAS</b>	<b>-17,1</b>	<b>15,0</b>	<b>-7,0</b>	<b>0,1</b>	<b>-26,8</b>	<b>23,3</b>	<b>-61,5</b>	<b>-80,4</b>
Exportaciones	-13,5	-8,1	-5,1	7,6	-5,6	10,4	-21,2	-13,2
Importaciones	-11,2	-22,1	-3,4	13,9	10,3	3,9	2,7	1,7

**Anexo 10:** Contribuciones al crecimiento del gasto agregado real (puntos porcentuales)

<b>ÓPTICA DEMANDA</b>								
	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022<sup>Estim</sup></b>	<b>2023<sup>Estim</sup></b>	<b>2024 p</b>	<b>2025 p</b>	<b>2026 p</b>
<b>GASTO AGREGADO</b>	<b>-5,5</b>	<b>-4,8</b>	<b>0,9</b>	<b>3,7</b>	<b>-5,8</b>	<b>5,2</b>	<b>-5,5</b>	<b>-3,9</b>
<b>GASTOS DE CONSUMO FINAL</b>	<b>1,5</b>	<b>-5,1</b>	<b>1,8</b>	<b>3,2</b>	<b>1,5</b>	<b>-1,1</b>	<b>9,7</b>	<b>4,3</b>
Público	0,1	-1,7	0,9	1,9	0,5	-0,4	-2,6	-0,4
Hogares	1,4	-3,5	0,9	1,3	0,9	-0,7	12,3	4,7
<b>FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO</b>	<b>-2,0</b>	<b>-3,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>1,4</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,2</b>
Pública	-3,9	-1,9	0,2	0,2	0,3	0,7	0,0	0,0
Privada	1,9	-1,4	0,2	0,3	0,1	0,7	-0,2	-0,2
<b>VARIACIÓN DE EXISTENCIAS</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,8</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>EXPROTACIONES NETAS</b>	<b>-4,8</b>	<b>3,8</b>	<b>-2,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-7,2</b>	<b>4,9</b>	<b>-15,0</b>	<b>-8,0</b>
Exportaciones	-9,8	-5,4	-3,3	4,6	-3,5	6,5	-13,9	-7,2
Importaciones	-5,0	-9,1	-1,2	4,5	3,7	1,6	1,1	0,8

**Anexo 11:** Producción diaria de hidrocarburos (BEP)

Productos	2020	2021	2022	2023	2024 e	2025 p	2026 p
Crudo	113.574,5	93.320,4	81.179,5	54.881,1	69.907,0	62.504,0	33.792,0
Condensado	29.733,6	25.575,8	26.874,3	23.373,9	22.157,0	19.393,0	17.249,0
Propano	9.207,7	7.094,4	8.063,6	6.200,1	5.740,0	5.508,0	5.623,0
Butano	5.643,1	4.638,5	4.666,1	3.753,1	3.444,0	3.305,0	3.374,0
LPG	228,3	205,1	229,4	229,5	544,0	544,0	544,0
Metanol	15.942,5	19.964,9	21.101,9	20.705,6	13.677,0	18.940,0	21.527,0
LNG	104.048,3	119.158,3	137.607,3	117.646,6	133.466,0	92.182,0	100.618,0
<b>TOTAL</b>	<b>278.378,1</b>	<b>269.957,3</b>	<b>279.722,1</b>	<b>226.789,8</b>	<b>248.935,0</b>	<b>202.376,0</b>	<b>182.727,0</b>





**Instituto Nacional de Estadística de Guinea Ecuatorial**

---

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

**[www.inege.gq](http://www.inege.gq)**