



INEGE

**INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA DE
GUINEA ECUATORIAL**

PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS 2026 - 2028



Abril 2026



PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS 2026 - 2028



PRESENTACIÓN

El Instituto Nacional de Estadística de Guinea Ecuatorial (INEGE) tiene entre sus funciones esenciales la producción y difusión de información estadística fiable, oportuna y metodológicamente rigurosa que sirva de base para la formulación de políticas públicas, la planificación económica y la toma de decisiones por parte del Gobierno y de los distintos agentes económicos y sociales del país.

En cumplimiento de este mandato, el INEGE presenta la cuarta edición del Informe de Perspectivas Macroeconómicas de Guinea Ecuatorial, que ofrece una estimación actualizada de la evolución reciente de la actividad económica durante el año 2025 y las proyecciones macroeconómicas para el trienio 2026–2028.

El documento constituye una referencia analítica sobre la trayectoria esperada de la economía nacional en un momento de especial relevancia para el país marcada principalmente por el declive progresivo de la producción de hidrocarburos, principal motor de crecimiento y de los ingresos públicos en las últimas tres décadas, y por los esfuerzos en curso orientados a la diversificación económica y a la consolidación fiscal en el marco del programa respaldado por el Fondo Monetario Internacional.

En este contexto, las previsiones contenidas en el presente informe adquieren una importancia analítica particular, al proporcionar al Gobierno, a los organismos internacionales y a los agentes económicos privados una base cuantitativa de referencia sobre la que sustentar sus decisiones de política económica e inversión.

Las proyecciones aquí presentadas fueron elaboradas a partir de la información estadística disponible, con fecha de cierre de datos a 31 de diciembre de 2025, incorporando los supuestos macroeconómicos relativos a la evolución del entorno económico nacional e internacional, en particular la trayectoria de los precios internacionales del petróleo, la evolución de la producción de hidrocarburos por campo y producto. Los supuestos fiscales son consistentes con las condicionalidades del programa vigente con el FMI. Cualquier desarrollo económico o estadístico posterior a dicha fecha no ha sido incorporado en las estimaciones y proyecciones presentadas.

El informe se estructura en cuatro bloques analíticos. Los dos primeros ofrecen un panorama del contexto económico internacional y regional, con especial atención a la evolución de los precios de las materias primas y a las perspectivas de crecimiento de los socios comerciales de Guinea Ecuatorial. El tercero presenta el análisis de la evolución reciente de la economía nacional en 2025, desglosado por sectores de actividad, componentes de la demanda, sector exterior y finanzas públicas y; y el cuarto presenta las proyecciones macroeconómicas para el período 2026–2028, con una evaluación de los principales riesgos y factores de incertidumbre.

El INEGE agradece la colaboración de todos los departamentos ministeriales y entidades públicas cuya información ha sido determinante para la elaboración de este informe. Igualmente expresa su reconocimiento a los organismos internacionales, en particular el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial, cuyas proyecciones y marcos analíticos han servido de referencia para la construcción de los escenarios macroeconómicos presentados en este documento.

RESUMEN EJECUTIVO

En 2025, la economía mundial mostró una resiliencia superior a las previsiones, sosteniendo un crecimiento del 3,4% pese a la intensificación de las tensiones comerciales y la incertidumbre geopolítica, apoyado en la reconfiguración de las cadenas logísticas y el impulso de la inversión en inteligencia artificial. La inflación global descendió del 5,8% al 4,1%, favorecida por la normalización de las cadenas de suministro y la caída de los precios energéticos, la cotización del Crudo Brent retrocedió de 80,7 a 69,0 USD por barril. En los mercados de materias primas, se observó una atenuación considerable de los precios de los productos energéticos (-11,3%), mientras los metales preciosos alcanzaron máximos históricos (+43,5%), reflejando la elevada incertidumbre financiera y geopolítica global.

Para el periodo 2026–2028, el crecimiento mundial se estabilizaría en torno al 3,2%, con riesgos orientados predominantemente a la baja, vinculados a la persistencia de las tensiones geopolíticas y comerciales, así como a la fragilidad de los motores de crecimiento.

En este contexto de moderación de los precios del petróleo y contención de la demanda global, la economía de la CEMAC registró un crecimiento del PIB del 3,5% en 2025 frente al 3,3% de 2024, impulsada por el crecimiento del sector no petrolero (4,3%) a pesar de la caída de las actividades petroleras (-1,5%).

La inflación regional descendió al 2,0%, por debajo del umbral comunitario del 3,0%, aunque la expansión de la liquidez interna y la reducción de la cobertura de reservas de 4,9 a 4,2 meses de importaciones llevaron al BEAC a elevar sus tipos directores en diciembre para preservar la estabilidad externa.

El sector externo constituyó el principal foco de tensión, con la cuenta corriente deteriorándose en 3,2 puntos del PIB hasta registrar un déficit del 2,9%, lo mismo se observó con la consolidación fiscal, el déficit se amplió del 1,8% al 4,8% del PIB.

Las perspectivas regionales para 2026–2028 son moderadamente favorables, con un crecimiento proyectado del 2,9% en 2026 y que tendería a incrementarse hasta situarse en el 4,0% en 2028.

Guinea Ecuatorial recibió este choque externo en una posición de mayor vulnerabilidad estructural, amplificándose sus efectos a través de la elevada dependencia de los ingresos petroleros. La economía registró en 2025 una contracción del PIB del 5,8%, 4,2 puntos porcentuales más pronunciada que la caída del 1,6% inicialmente proyectada, como resultado de una producción efectiva de hidrocarburos un 12,2% inferior a las previsiones y un 19,3% inferior a la del año anterior, explicada por la maduración de los pozos existentes, la ausencia de nuevas conexiones y el cierre de la planta de procesamiento de metanol. La contracción del PIB petrolero (-16,8%), con una contribución negativa de 7,4 puntos porcentuales, no fue compensada por el sector no petrolero, que creció un 2,4% y aportó 1,3 puntos al crecimiento agregado.

Por el lado de la demanda, la formación bruta de capital fijo se contrajo un 10,7% con caídas tanto en la inversión pública (-12,4%) como privada (-9,0%), mientras el consumo público (+13,4%) y privado (+2,4%), favorecido, este último, por la moderación de la inflación al 2,3%.

El choque petrolero se trasladó de forma directa a las finanzas públicas: los ingresos totales cayeron un 12,5%, arrastrados por una contracción del 17,3% de los ingresos petroleros que continuaron representando más de tres cuartas partes de la recaudación. Un ajuste del gasto de magnitud equivalente permitió mantener el déficit fiscal en el 0,5% del PIB en línea con el programa con el FMI, aunque reforzando el carácter procíclico de la política fiscal.

Los avances en movilización de ingresos no petroleros (+7,8%), impulsados por la Ley General Tributaria, la Patente Única Tributaria y la implantación del sistema SIDUNEA, apuntan en la dirección correcta. Pese a este avance, la presión fiscal no petrolera se situó en el 3,6% del PIB no petrolero muy por debajo del umbral comunitario del 17,0% y una ratio servicio de la deuda sobre ingresos tributarios del 113,0% evidencian la fragilidad estructural de las finanzas públicas, a pesar de que el nivel de deuda que se situó en el 32,4% del PIB se mantiene holgadamente dentro de los límites de referencia (70,0%).

En el plano externo, la caída de las exportaciones de hidrocarburos (-21,7%) y la persistente repatriación de beneficios del capital extranjero redujeron el superávit corriente en 4,5 puntos del PIB hasta el 4,3%, mientras las reservas internacionales se mantuvieron en 5,4 meses de

importaciones, por encima del umbral comunitario, aunque con una tendencia a la erosión progresiva que deberá monitorearse estrechamente.

La contracción de los activos exteriores netos (-43,7%), compensada parcialmente por la expansión del crédito neto al sector público, sostuvo un crecimiento moderado de la masa monetaria (2,8%), aunque el crédito al sector privado permaneció prácticamente estancado y concentrado en el corto plazo (63,0%), limitando la capacidad de financiamiento de la inversión productiva y restringiendo el desarrollo del sector no petrolero.

En relación al período 2026–2028, las perspectivas apuntan a un crecimiento medio anual del PIB del 0,4%, que encubre contracciones del 1,2% y 0,8% en 2026 y 2027 respectivamente, antes de una recuperación del 3,2% en 2028, condicionada a la materialización de la producción proyectada en el campo Aseng y al avance efectivo de las reformas estructurales de diversificación económica. El sector no petrolero, con un crecimiento proyectado del 3,5% anual, actuará como principal soporte de la actividad en este período, aunque su dinamismo resultará insuficiente para compensar el declive del sector extractivo en el corto plazo.

El saldo de los riesgos se orienta a la baja: una caída adicional de los precios internacionales del petróleo, un retraso en la producción del campo Aseng o un ritmo de formalización del tejido productivo inferior al proyectado podrían ampliar el deterioro fiscal y externo más allá del escenario central, comprometiendo los objetivos del programa con el FMI y erosionando los márgenes de estabilidad macroeconómica disponibles. La velocidad y consistencia de las reformas estructurales en curso constituyen, en este contexto, el principal factor diferencial entre una trayectoria de estabilización gradual y un escenario de ajuste macroeconómico más desordenado.

SIGLAS Y ACRÓNIMOS

| | |
|---------|--|
| AEN | Activos Exteriores Netos |
| AIMUGE | Proyecto de Apoyo a las Iniciativas de la Mujer en Guinea Ecuatorial |
| BEAC | Banco de los Estados de África Central |
| BEP | Barriles Equivalentes de Petróleo |
| CEMAC | Comunidad Económica y Monetaria del África Central |
| CODAFIS | Comité de datos Fiscales |
| EA | Economías Avanzadas |
| EEUU | Estados Unidos de América |
| EMED | Economías de Mercados Emergentes y en Desarrollo |
| FAO | Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación |
| 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 |
| MHPDE | Ministerio de Hacienda, Planificación y Desarrollo Económico |
| MHDM | Ministerio de Hidrocarburos y Desarrollo Minero |
| MMBTU | Millón de Unidades Térmicas Británicas |
| PIB | Producto Interior Bruto |
| SIDUNEA | Sistema Aduanero Automatizado |
| TIAO | Tipo de Interés de Aplicación Obligatoria |
| TFMP | Tipo de Interés de la Facilidad Marginal de Préstamo |
| USD | Dólares Americanos |
| WTI | West Texas Intermediate |

CONVENCIONES Y SÍMBOLOS

| | |
|-----------|------------------------------|
| SCC | Saldo de la Cuenta Corriente |
| p o prev. | Previsiones |
| e o est. | Estimación |
| % | Porcentaje |


ÍNDICE

| | |
|---|-----------|
| PRESENTACIÓN | 3 |
| RESUMEN EJECUTIVO | 5 |
| SIGLAS Y ACRÓNIMOS | 8 |
| CONVENCIONES Y SÍMBOLOS | 8 |
| ÍNDICE DE GRÁFICOS | 11 |
| ÍNDICE DE TABLAS | 13 |
| 1. CONTEXTO MACROECONÓMICO INTERNACIONAL | 14 |
| 1.1. Evolución reciente de la actividad económica mundial | 15 |
| 1.2. Inflación mundial y precios internacionales de materias primas | 17 |
| 1.2.1. Dinámica de la inflación mundial | 17 |
| 1.2.2. Evolución de los precios internacionales de las materias primas..... | 18 |
| 2. CONTEXTO MACROECONÓMICO DE LA CEMAC | 22 |
| 2.1. Dinámica reciente de la actividad económica | 23 |
| 2.2. Evolución reciente de la inflación en la CEMAC | 26 |
| 2.3. Finanzas públicas de los países de la CEMAC | 27 |
| 2.4. Sector exterior de la CEMAC | 31 |
| 2.5. Condiciones, situación monetaria y evolución del crédito..... | 34 |
| 3. EVOLUCIÓN MACROECONOMICA NACIONAL EN 2025 | 37 |
| 3.1. Dinámica de la actividad económica nacional en 2025 | 39 |
| 3.1.1. Evolución reciente del crecimiento económico | 39 |
| 3.1.2. Evolución de la actividad petrolera..... | 40 |
| 3.1.3. Evolución de la actividad no petrolera..... | 41 |
| 3.1.4. Análisis sectorial | 42 |
| 3.1.5. Análisis por componentes de la demanda agregada..... | 45 |
| 3.2. Nivel general de precios e inflación..... | 47 |

| | |
|--|-----------|
| 3.3. Finanzas públicas | 51 |
| 3.3.1. Orientación de la política fiscal y resultados recientes | 51 |
| 3.3.2. Saldo fiscal y esfuerzo de consolidación..... | 52 |
| 3.3.4. Evolución de los ingresos presupuestarios..... | 53 |
| 3.3.5. Dinámica del gasto público..... | 55 |
| 3.3.6. Deuda pública | 56 |
| 3.4. Sector exterior | 58 |
| 3.5. Sector monetario | 60 |
| 4. PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS Y BALANCE DE RIESGOS EN EL PERIODO 2026-2028..... | 63 |
| 4.1. Previsiones de crecimiento económico a corto y mediano plazo | 63 |
| 4.2. Previsiones de crecimiento del sector petrolero | 64 |
| 4.3. Previsiones de crecimiento del sector no petrolero..... | 67 |
| 4.4. Perspectivas de inflación a corto y mediano plazo | 69 |
| 4.5. Proyecciones de escenario fiscal a corto y mediano plazo..... | 70 |
| 4.6. Proyecciones del sector exterior a corto y mediano plazo | 73 |
| 4.7. Proyecciones de agregados monetarios a corto y mediano plazo | 74 |
| 4.8. Riesgos y elementos de incertidumbre..... | 75 |
| ANEXO..... | 81 |

ÍNDICE DE GRÁFICOS

| | |
|--|----|
| Gráfico 1: Evolución de la inflación mundial (%) | 17 |
| Gráfico 2: Evolución del índice de precios de materias primas | 20 |
| Gráfico 3: Evolución del crecimiento del PIB de la CEMAC (%)..... | 25 |
| Gráfico 4: Evolución de la inflación en la CEMAC (%)..... | 27 |
| Gráfico 5: Evolución de algunos saldos fiscales agregados en la CEMAC (% PIB) | 28 |
| Gráfico 6: Evolución de los ingresos y gastos públicos agregados de la CEMAC (%) | 29 |
| Gráfico 7: Evolución de las reservas, saldo de cuenta corriente y deuda externa (%PIB) | 34 |
| Gráfico 8: Evolución de los tipos de interés del BEAC (%) | 35 |
| Gráfico 9: Tasa de cobertura exterior de la moneda (%)..... | 36 |
| Gráfico 10: Crecimiento del PIB y de sus componentes (%)..... | 39 |
| Gráfico 11: Variación de la producción de hidrocarburos según producto (%), 2024-2025 | 40 |
| Gráfico 12: Evolución del sector no petrolero (%)..... | 41 |
| Gráfico 13: Crecimiento del sector primario y contribución por actividad (%)..... | 43 |
| Gráfico 15: Crecimiento del sector terciario y contribución por actividad (%) | 45 |
| Gráfico 16: Contribuciones al crecimiento de la demanda (%)..... | 46 |
| Gráfico 17: Evolución de la inflación nacional (%)..... | 48 |
| Gráfico 18: Contribuciones de las funciones de productos a la inflación global (%) | 48 |
| Gráfico 19: Evolución de la inflación por ciudad (%)..... | 49 |
| Gráfico 20: Evolución del saldo presupuestario global (% PIB)..... | 52 |
| Gráfico 21: Evolución de los ingresos presupuestarios (% PIB)..... | 54 |
| Gráfico 22: Evolución de la presión fiscal | 55 |
| Gráfico 23: Evolución del gasto presupuestario (%PIB)..... | 56 |
| Gráfico 24: Evolución del saldo de la deuda pública (%PIB) | 58 |
| Gráfico 25: Evolución de algunos indicadores del sector externo (%PIB) | 59 |
| Gráfico 26: Evolución de la M2 y sus componentes (miles de millones de FCFA) | 60 |



| | |
|---|----|
| Gráfico 27: Crecimiento del M2 y contrapartidas | 61 |
| Gráfico 28: Evolución del crédito a la economía por horizonte temporal (millones de FCFA).. | 62 |
| Gráfico 29: Proyecciones de crecimiento del PIB (%)..... | 64 |
| Gráfico 30: Proyecciones de crecimiento del PIB petrolero y contribución por actividad (%) .. | 65 |
| Gráfico 31: Evolución de la producción diaria de hidrocarburos (BEP)..... | 66 |
| Gráfico 32: Proyecciones de producción de hidrocarburos (%)..... | 67 |
| Gráfico 33: Perspectivas de inflación nacional (%) | 69 |
| Gráfico 34: Perspectivas de ingresos presupuestarios (% PIB)..... | 70 |
| Gráfico 35: Perspectivas de gastos presupuestarios (% PIB) | 71 |
| Gráfico 36: Proyección del saldo fiscal a mediano plazo (% PIB) | 72 |
| Gráfico 37: Perspectivas del comercio exterior (% PIB) | 73 |
| Gráfico 38: Proyecciones sobre la evolución de la masa monetaria (M2) (%) | 74 |
| Gráfico 39: Evolución de la cotización del barril de Brent (USD por barril) | 79 |

ÍNDICE DE TABLAS

| | |
|--|----|
| Tabla 1: Crecimiento de la economía mundial (%)..... | 15 |
| Tabla 2: Evolución de algunas cotizaciones del crudo y el gas natural..... | 21 |
| Tabla 3: Indicadores de convergencia de la CEMAC | 30 |
| Tabla 4: Inflación nacional y por ciudad en el año 2025..... | 50 |
| Tabla 5: Perspectivas de crecimiento del PIB (%) | 64 |
| Tabla 6: Supuestos para el análisis de los efectos del conflicto en Irán | 80 |
| Tabla 7: Impactos esperados en algunas variables macroeconómicas | 80 |
| Tabla 8: Hipótesis básicas de las proyecciones | 81 |
| Tabla 9: Evolución del PIB nominal, óptica oferta (en mil millones de FCFA) | 82 |
| Tabla 10: Evolución del PIB real, óptica oferta (en mil millones de FCFA) | 83 |
| Tabla 11: Evolución del deflactor del PIB, óptica oferta | 84 |
| Tabla 12: Evolución del crecimiento del PIB real (%), óptica oferta..... | 85 |
| Tabla 13: Evolución de las contribuciones al crecimiento del PIB real (%), óptica oferta | 86 |
| Tabla 14: Evolución del PIB nominal, óptica demanda (en mil millones de FCFA)..... | 87 |
| Tabla 15: Evolución del PIB real, óptica demanda (en mil millones de FCFA) | 88 |
| Tabla 16: Evolución del deflactor del PIB, óptica demanda | 89 |
| Tabla 17: Evolución del crecimiento del PIB real (%), óptica demanda..... | 90 |
| Tabla 18: Evolución de las contribuciones al crecimiento del PIB real (%), óptica demanda.... | 91 |

1. CONTEXTO MACROECONÓMICO INTERNACIONAL

Principales desarrollos macroeconómicos

En 2025, la economía mundial mostró una mayor resiliencia a la inicialmente prevista, con un crecimiento del 3,4%, similar al de 2024, pese a la intensificación de las tensiones comerciales y la incertidumbre geopolítica. Este resultado se apoyó en la anticipación estratégica de las cadenas logísticas mundiales ante el riesgo arancelario, la reconfiguración de las cadenas de suministro y el fuerte impulso de la inversión en Inteligencia Artificial, factores que amortiguaron el impacto de estos choques.

La dinámica fue asimétrica: las economías emergentes lideraron la expansión con un crecimiento del 4,4%, apoyado en la demanda interna y la inversión, mientras que las economías avanzadas experimentaron una mejora de 0,1 puntos porcentuales en su tasa de crecimiento respecto al año anterior situándose en el 1,9%.

En el frente de los precios, la inflación global descendió del 5,8% en 2024 al 4,1% en 2025, como resultado de la normalización de las cadenas de suministro y la caída de los precios de las materias primas.

De cara al período 2026–2028, las perspectivas apuntan a un crecimiento global estable en torno al 3,2% y a una moderación gradual de la inflación hacia el 3,8%, condicionadas por el desarrollo del conflicto en Irán y sus consecuencias sobre la economía global y las cadenas de suministro globales.

Los riesgos a la baja dominan la perspectiva. Un conflicto más largo o más amplio, una fragmentación geopolítica cada vez peor, una reevaluación de las expectativas en torno a la productividad impulsada por la inteligencia artificial o nuevas tensiones comerciales podrían debilitar significativamente el crecimiento.

1.1. Evolución reciente de la actividad económica mundial

00001. En 2025, la economía mundial mostró una mayor resiliencia de la inicialmente prevista, a pesar de las preocupaciones sobre una posible desaceleración más pronunciada derivada de la intensificación de las tensiones comerciales y la persistente incertidumbre política. Según el Fondo Monetario Internacional (FMI), el crecimiento económico global se situó en torno al 3,4%, una tasa similar a la registrada en 2024.
00002. El desempeño observado se explica por diversos factores, entre ellos destacan el adelantamiento estratégico de la producción y del comercio internacional ante el riesgo de nuevas restricciones comerciales, la progresiva adaptación de las cadenas de suministro, así como una transmisión relativamente limitada de los incrementos arancelarios a los precios finales. Adicionalmente, las condiciones financieras globales resultaron más favorables, mientras que la inversión en tecnologías emergentes, particularmente en inteligencia artificial, contribuyó a sostener la actividad económica.
00003. Por grupos de países, el crecimiento mundial en 2025 estuvo impulsado principalmente por las economías emergentes y en desarrollo, que registraron una expansión cercana al 4,4%, ligeramente superior a la del año anterior. Por otro lado, aunque en menor medida, se observó un mayor dinamismo en las economías avanzadas, cuyo crecimiento se aceleró en 0,1 puntos, pasando de una tasa del 1,8% en 2024 al 1,9% en 2025.

Tabla 1: Crecimiento de la economía mundial (%)

| | 2024 | 2025 (e) | 2026 (p) | 2027 (p) | 2028 (p) |
|--|------|----------|----------|----------|----------|
| <i>(PIB real, cambio porcentual anual)</i> | | | | | |
| Economía mundial | 3,4 | 3,4 | 3,1 | 3,2 | 3,2 |
| Economías Avanzadas | 1,8 | 1,9 | 1,8 | 1,7 | 1,7 |
| Estados Unidos | 2,8 | 2,1 | 2,3 | 2,1 | 2,1 |
| Zona euro | 0,9 | 1,4 | 1,1 | 1,2 | 1,4 |
| Japón | -0,2 | 1,2 | 0,7 | 0,6 | 0,6 |
| Reino Unido | 1,1 | 1,3 | 0,8 | 1,3 | 1,6 |
| Canadá | 2,0 | 1,7 | 1,5 | 1,9 | 1,7 |
| Economías Emergentes y en Desarrollo | 4,5 | 4,4 | 3,9 | 4,2 | 4,2 |
| China | 5,0 | 5,0 | 4,4 | 4,0 | 4,0 |
| India | 7,1 | 7,6 | 6,5 | 6,5 | 6,5 |
| Rusia | 4,9 | 1,0 | 1,1 | 1,1 | 1,0 |
| Brasil | 3,4 | 2,3 | 1,9 | 2,0 | 2,4 |
| África subsahariana | 4,2 | 4,5 | 4,3 | 4,4 | 4,5 |

Fuente: International Monetary Fund, World Economic Outlook Database, April 2026

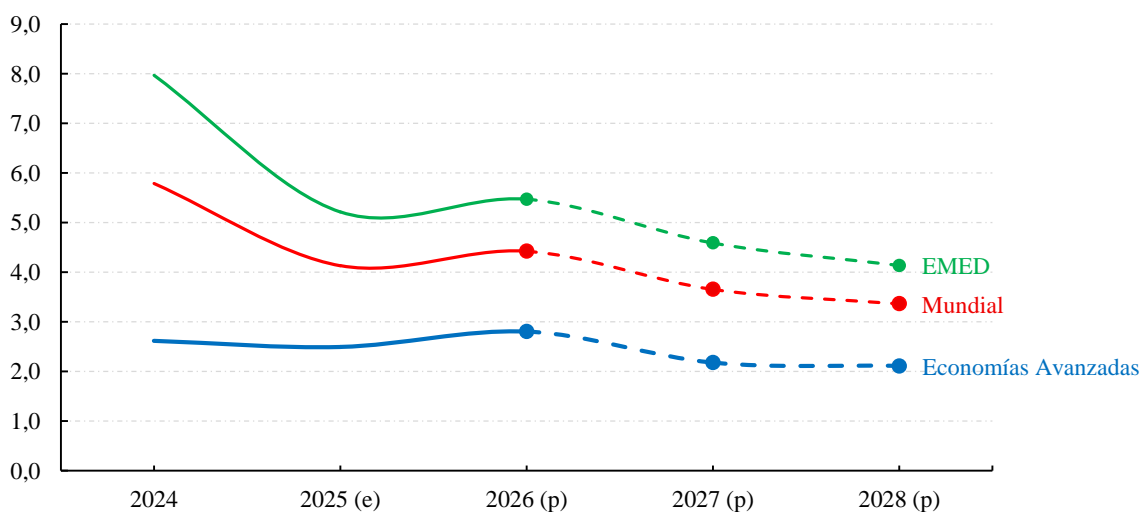
00004. Para el año 2026, y bajo la hipótesis de un conflicto de corta duración y poco alcance, el FMI se prevé que el crecimiento global se desacelere hasta el 3,1% en 2026; 0,3 puntos por debajo del crecimiento de 2025 y 0,2 puntos por debajo de la estimación realizada en enero previo al inicio del conflicto en Irán. A partir de ahí se espera un ligero repunte hasta el 3,2% donde se mantendría en 2027 y 2028.
00005. En las economías avanzadas, se prevé que el crecimiento se mantenga moderado. El FMI proyecta una expansión cercana al 1,8% en 2026 y al 1,7% durante el período 2027–2028, en un contexto caracterizado por condiciones financieras relativamente restrictivas y una moderación del consumo privado. Dentro de este grupo, Estados Unidos mantendría un mayor dinamismo, impulsado por el estímulo fiscal y la inversión empresarial, con tasas cercanas al 2,3% en 2026 y entre 2,0% y 2,1% en 2027–2028. Por su parte, la zona del euro registraría un crecimiento más contenido, moderaría su crecimiento al 1,1% en 2026 y a partir de ahí retomaría la senda de recuperación observada en los últimos años situando el crecimiento en el 1,2% en el año 2027 y en 1,4% en 2028, afectado por el menor dinamismo industrial y los efectos persistentes de los elevados precios energéticos sobre los costos de producción especialmente en un contexto de bloqueo del estrecho de Ormuz. En Japón, se prevé un crecimiento más débil, cercano al 0,7% en 2026 y al 0,6% en 2027 y 2028, condicionado por la moderación de la inversión privada, los altos precios de la energía y las presiones derivadas del envejecimiento demográfico.
00006. En el caso de las economías emergentes y en desarrollo, se espera que mantengan un crecimiento robusto durante el período 2026–2028, ligeramente por encima del 4,0% en el promedio anual, apoyado en el dinamismo de la demanda interna, la inversión y, en algunos casos, en políticas de estímulo. No obstante, se estima que su crecimiento se moderaría en el año 2026 hasta el 3,9% para retomar una senda de crecimiento entorno al 4,2% en 2027 y 2028. La revisión a la baja de 0,3 puntos en la tasa de crecimiento para 2026 se explica en gran medida por la ralentización esperada en la economía China y en los países africanos no productores como consecuencia del conflicto en Irán.
00007. Estas estimaciones están supeditadas a que varios riesgos identificados como un conflicto más largo o más amplio, mayor fragmentación geopolítica, o nuevas tensiones comerciales, entre otros, no se materialicen.

1.2. Inflación mundial y precios internacionales de las materias primas

1.2.1. Dinámica de la inflación mundial

00008. En 2025, la inflación mundial continuó la trayectoria descendente iniciada en 2023, tras los fuertes shocks inflacionarios registrados en 2022 en un contexto marcado por perturbaciones en las cadenas de suministro y el fuerte aumento de los precios de la energía asociado al inicio del conflicto en Ucrania. Según estimaciones del FMI, la inflación global se situó en 4,1% en 2025, frente al 5,8% registrado en 2024, reflejando una moderación progresiva de las presiones inflacionarias a nivel internacional.
00009. No obstante, la evolución de los precios continuó mostrando grandes asimetrías entre las economías avanzadas y las economías emergentes y en desarrollo. En las primeras, la inflación se aproxima gradualmente al objetivo de inflación del 2,0% establecido por la mayoría de los principales bancos centrales con tasas que se situaron en torno al 2,5% en 2025, frente al 2,6% observado en 2024. Por el contrario, en las economías emergentes y en desarrollo, aunque las presiones inflacionarias también se redujeron, los niveles de inflación se mantuvieron relativamente elevados. En este grupo, la inflación pasó del 8,0% en 2024 al 5,2% en 2025, reflejando una desaceleración significativa, aunque aún por encima de los niveles observados en las economías avanzadas.

Gráfico 1: Evolución de la inflación mundial (%)



Fuente: International Monetary Fund, World Economic Outlook Database, April 2026

00010. En relación al período 2026–2028, las proyecciones apuntan a un repunte inicial de la inflación mundial en 2026, de 4,1% en 2025 a 4,4%, como consecuencia del aumento de la energía y de otras materias primas como resultado del conflicto en Oriente Medio para retornar la senda de moderación en 2027 (3,7%) y 2028 (3,4%). Se espera que, superado el shock en 2026, se continúe el proceso normalización progresiva de las condiciones macroeconómicas globales, disminución de las tensiones geopolíticas, normalización de las cadenas logísticas y una evolución más favorable de los precios internacionales de la energía y de los productos alimenticios.
00011. En las economías avanzadas, se prevé un repunte transitorio de la inflación en 2026, que podría situarse en torno al 2,8%, tras el 2,5% registrado en 2025, en un contexto marcado por los aumentos del coste de la energía. No obstante, se espera que esta dinámica sea de carácter temporal y que la inflación retome su trayectoria descendente, convergiendo gradualmente hacia los objetivos de estabilidad de precios de los principales bancos centrales, con tasas cercanas al 2,2% en 2027 y al 2,1% en 2028.
00012. Por su parte, en las economías emergentes y en desarrollo, también se anticipa un aumento puntual de la inflación en 2026, hasta aproximadamente el 5,5%, reflejo de vulnerabilidades estructurales, una mayor exposición al choque de precios como la energía y los productos alimenticios. Sin embargo, en línea con la moderación de las presiones globales la inflación retomaría su senda descendente, situándose en torno al 4,6% en 2027 y al 4,1% en 2028.

1.2.2. Evolución de los precios internacionales de las materias primas

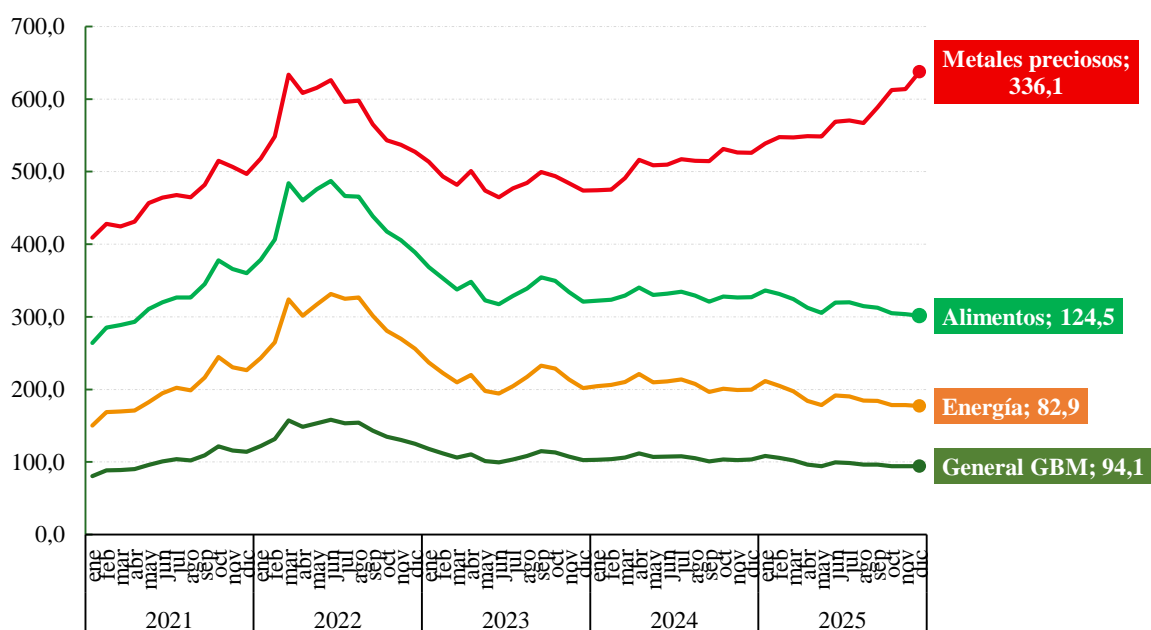
00013. En 2025, el *índice de precios de las materias primas* del Banco Mundial registró una disminución del 6,4% con respecto al año anterior, marcando el tercer año consecutivo de corrección tras los fuertes incrementos observados durante el período 2022–2023. La caída del índice general estuvo explicada principalmente por la contracción de su componente energético (-11,3%), la cual contrarrestó el comportamiento moderadamente alcista de las materias primas no energéticas y la fuerte revalorización de los metales preciosos, cuyos precios aumentaron un 2,6% y un 43,5%, respectivamente.
00014. La reducción del índice de precios de la energía respondió fundamentalmente a la corrección en las cotizaciones del petróleo crudo y del carbón. En particular, los precios del petróleo

registraron una caída del 14,4%, mientras que el carbón experimentó descensos significativos, del 20,4% en el caso del carbón australiano y del 10,3% en el carbón sudafricano. Este comportamiento se produjo en un contexto caracterizado por una moderación de la demanda global —especialmente en China— y por una mayor disponibilidad de oferta en los mercados internacionales. En este marco, el precio promedio anual del barril de Brent disminuyó de 80,7 USD en 2024 a 69,0 USD en 2025. Una evolución similar se observó en otras referencias internacionales: el crudo WTI pasó de 75,8 USD por barril en 2024 a 64,9 USD en 2025, mientras que el crudo Dubái descendió de 79,7 USD a 68,4 USD en el mismo período.

00015. En contraste con la tendencia observada en el mercado del petróleo y del carbón, el gas natural mostró una evolución más heterogénea entre regiones. En términos agregados, el índice de precios del gas aumentó un 23,3%, impulsado principalmente por el alza registrada en Estados Unidos, donde los precios se incrementaron un 60,9%, pasando de 2,2 USD por MMBtu en 2024 a 3,5 USD por MMBtu en 2025. Este aumento respondió, en gran medida, al fortalecimiento de la demanda de exportaciones de gas natural licuado (GNL), particularmente hacia Europa. En el mercado europeo, el precio del gas aumentó un 9,1%, pasando de cerca de 11,0 USD por MMBtu en 2024 a aproximadamente 12,0 USD en 2025. Por el contrario, en Japón se observó una ligera corrección a la baja del 6,3%, con una reducción de aproximadamente 80 centavos de dólar, desde 12,8 USD por MMBtu en 2024 hasta 12,0 USD en 2025.
00016. En cuanto a la cotización de las *materias primas no energéticas*, su apreciación se sustentó en el alza conjunto de los precios de los productos agrícolas (0,7%) así como de los fertilizantes, que se incrementaron un 17,9%.
00017. Dentro del grupo de productos agrícolas, el índice de precios de los alimentos elaborado por la FAO registró un aumento del 4,3% en 2025 en comparación con el año anterior. Este incremento estuvo impulsado principalmente por el encarecimiento de los aceites vegetales (17,1%) y de los productos lácteos (13,1%), cuyos aumentos compensaron la evolución descendente observada en otros componentes del índice, particularmente en los precios de los cereales, que disminuyeron un 4,9%, y del azúcar, que registró una caída más pronunciada del 17,0%.

00018. Por su parte, el índice de precios de los metales preciosos registró una marcada revalorización en los mercados internacionales. En promedio, sus cotizaciones aumentaron un 43,5% en 2025, en un contexto caracterizado por elevados niveles de incertidumbre geopolítica, tensiones comerciales y una mayor volatilidad en los mercados financieros, factores que reforzaron el atractivo de estos activos como refugio de valor. Destaca particularmente el desempeño del oro, cuya cotización por onza troy alcanzó un promedio anual de 3.441,5 USD en 2025, frente a 2.387,8 USD en 2024, estableciendo un nuevo máximo histórico. Este comportamiento refleja una sólida demanda por parte de inversores institucionales y bancos centrales, que han incrementado sus posiciones en este metal como mecanismo de cobertura frente a la incertidumbre económica y financiera global.

Gráfico 2: Evolución del índice de precios de materias primas



Fuente: World Bank Commodity Price Data & FAO Food Price Index

00019. Tras la contracción del índice de precios de las materias primas registrada en 2025, el Fondo Monetario Internacional anticipa un repunte significativo en 2026, con un aumento estimado del 20,6%, impulsado principalmente por el encarecimiento de los productos energéticos en un contexto de intensificación de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio. Este shock de oferta se traduciría en un incremento del 19,0% en los precios de la energía, reflejando tanto

disrupciones potenciales en la producción como un aumento de las primas de riesgo en los mercados internacionales.

00020. En este marco, la cotización del crudo Brent aumentaría un 16,2%, hasta situarse en torno a 80,2 USD por barril, mientras que el crudo WTI se incrementaría un 15,7%, alcanzando los 75,1 USD. Por su parte, el crudo de Dubái registraría una subida más pronunciada, del 33,7%, hasta aproximadamente 91,4 USD por barril, en línea con su mayor exposición a las dinámicas del mercado asiático. Asimismo, el índice de precios del gas natural aumentaría un 16,6%, con incrementos más marcados en Europa (22,2%) y Asia (24,2%), donde los precios podrían alcanzar los 14,6 y 15,0 USD por MMBtu, respectivamente, reflejando tensiones en los mercados regionales de suministro.
00021. En cuanto a las materias primas no energéticas, se prevé una evolución también al alza, impulsada principalmente por el encarecimiento de los productos alimenticios, cuyos precios crecerían en torno al 6,0%. Destacan los aumentos en cereales (12,2%), arroz (13,9%), aceites vegetales (11,0%) y carnes (4,5%), en un contexto de mayores costos de producción y posibles disrupciones en los mercados agrícolas.
00022. A partir de 2027, se espera una corrección gradual de los precios de las materias primas, con caídas estimadas del 1,8% en 2027 y del 2,0% en 2028. Esta moderación estaría liderada por el componente energético, cuyos precios disminuirían un 7,5% y un 5,8%, respectivamente, a medida que se normalicen las condiciones de oferta y se disipen las tensiones geopolíticas.

Tabla 2: Evolución de algunas cotizaciones del crudo y el gas natural

| | <i>Unidad</i> | 2024 | 2025 | 2026 (p) | 2027 (p) | 2028 (p) |
|------------------------------|---------------|------|------|----------|----------|----------|
| Crude oil, Brent | USD/barril | 80,7 | 69,0 | 80,2 | 71,5 | 69,7 |
| Crude oil, Dubai | USD/barril | 79,7 | 68,3 | 91,4 | 90,0 | 88,3 |
| Crude oil, WTI | USD/barril | 75,8 | 64,9 | 75,1 | 66,4 | 64,8 |
| Natural gas, US | USD/mmbtu | 2,2 | 3,5 | 3,5 | 3,8 | 3,7 |
| Natural gas, Europe | USD/mmbtu | 11,0 | 12,0 | 14,6 | 11,9 | 8,7 |
| Liquefied natural gas, Japan | USD/mmbtu | 12,8 | 12,0 | 15,0 | 12,5 | 9,4 |

Fuente: World Bank Commodity Price Data & FMI, WEO April 2026

2. CONTEXTO MACROECONÓMICO DE LA CEMAC

Principales desarrollos macroeconómicos

La economía de la CEMAC registró una moderada aceleración en 2025, con un crecimiento del PIB del 3,5%, frente al 3,3% de 2024, explicada principalmente por la contracción del sector petrolero (-1,5%), resultado del agotamiento progresivo de los campos en producción y la retracción de la inversión sectorial. El PIB no petrolero se expandió del 3,4% al 4,3%, sin compensar íntegramente el deterioro del sector extractivo. Por el lado de la demanda, el consumo y la inversión privada sostuvieron la actividad, contrarrestando parcialmente el efecto contractivo del ajuste fiscal y del deterioro del saldo externo.

La inflación descendió al 2,0%, por debajo del umbral comunitario del 3%, gracias a la moderación de los precios internacionales y a la transmisión rezagada del ciclo monetario restrictivo previo. No obstante, la liquidez bancaria se expandió un 7,7%, impulsada por los activos internos netos, intensificando las presiones externas y reduciendo la cobertura de reservas de 4,9 a 4,2 meses de importaciones. En respuesta, la BEAC elevó sus tipos directores en diciembre para preservar la estabilidad externa.

El sector externo constituyó el principal foco de tensión. La cuenta corriente pasó de un superávit del 1,0% a un déficit del 2,9% del PIB. En el plano fiscal, el déficit registró un deterioro, pasando del 1,8% al 4,8% del PIB, debido a un aumento del gasto a pesar de la mejora de los ingresos no petroleros. El aumento del déficit se debió al incremento del gasto público, que pasó del 19,2% al 20,8% del PIB. Por su parte, la deuda pública externa aumentó del 48,5% al 50,0% del PIB, aunque persisten vulnerabilidades en países con niveles superiores al umbral comunitario (70,0%).

Las perspectivas de crecimiento del PIB para el año 2026 (2,9%) son favorables, y tenderían a incrementarse hasta el 4,0% en 2028.

2.1. Dinámica reciente de la actividad económica

00023. Según estimaciones del BEAC, el crecimiento económico de la Comunidad Económica y Monetaria de África Central (CEMAC) se situó en el 3,5% en 2025, frente al 3,3% registrado en 2024, en un contexto marcado por dinámicas sectoriales divergentes. Este desempeño estuvo impulsado principalmente por la solidez de las actividades no petroleras, que crecieron un 4,3% en 2025, acelerándose respecto al 3,4% del año anterior, y que contribuyeron a amortiguar la contracción del sector petrolero y gasístico.
00024. En efecto, las actividades del sector petrolero registraron una caída del 1,5% en 2025, tras haber crecido un 2,6% en 2024, reflejando el impacto combinado del descenso de los precios internacionales del petróleo crudo (-14,5%) y del deterioro de los términos de intercambio (-9,4%, tras una mejora del 4,4% en 2024). Este entorno externo adverso redujo los ingresos por exportaciones y limitó la contribución del sector extractivo al crecimiento regional, reforzando el papel del sector no petrolero como principal soporte de la actividad económica.
00025. *Desde la óptica de la oferta*, el crecimiento económico en 2025 estuvo impulsado por una contribución positiva de todos los sectores, con un papel predominante de los sectores secundario y terciario, que compensaron parcialmente las debilidades del sector extractivo petrolero.
00026. El sector primario registró una contribución moderada de 0,4 puntos porcentuales, inferior a la observada en 2024 (0,8 puntos), reflejando una desaceleración relativa a pesar del buen desempeño de la agricultura de subsistencia y de las actividades piscícolas, apoyadas por políticas públicas orientadas al desarrollo del sector agrícola en varios países. En contraste, la silvicultura y explotación forestal mantuvo una contribución nula, afectada por la caída de la producción derivada de las restricciones a la exportación de madera en bruto implementadas por algunos Estados miembros.
00027. El sector secundario se consolidó como uno de los principales motores del crecimiento, con una contribución de 1,5 puntos porcentuales en 2025, frente a 1,1 puntos en 2024. Este desempeño estuvo respaldado por el dinamismo de las industrias extractivas no petroleras, especialmente la minería, cuya contribución aumentó significativamente gracias a la recuperación de la producción de manganeso en Gabón y a la mejor estructuración del sector aurífero en la República Centroafricana, en un contexto de precios internacionales elevados que incentivaron

la formalización de los operadores. Asimismo, el subsector de la construcción y obras públicas contribuyó con 0,6 puntos, impulsado por la ejecución de proyectos de infraestructura, particularmente en el ámbito urbano. En contraste, la actividad petrolera tuvo un efecto contractivo, restando 0,2 puntos al crecimiento, como consecuencia de la caída de los precios internacionales y de la producción.

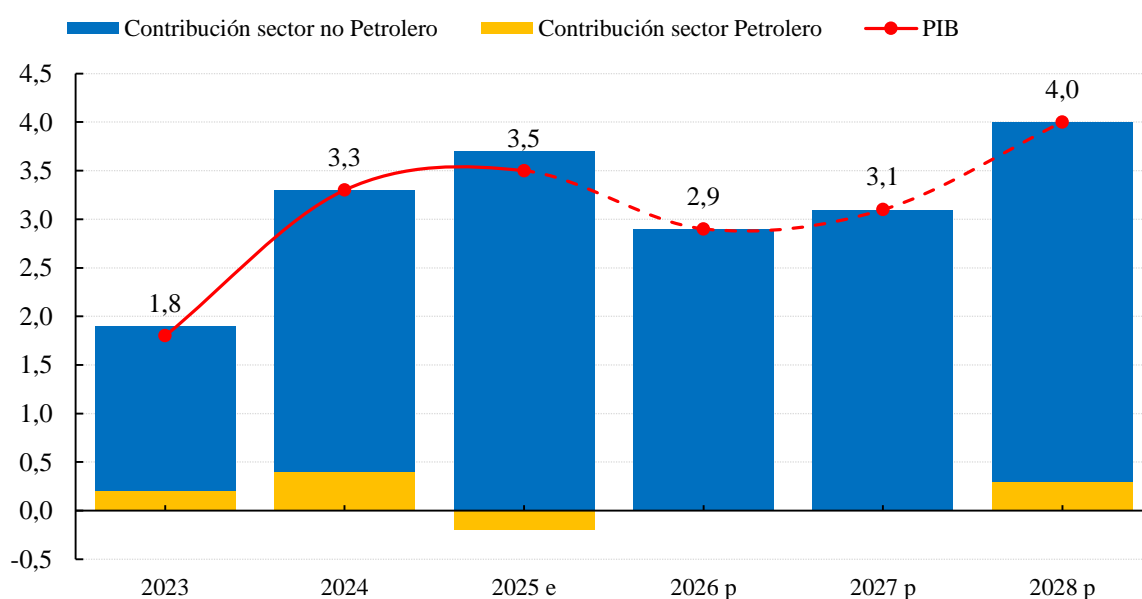
00028. Por su parte, el sector terciario aportó 1,4 puntos al crecimiento en 2025, frente a 1,2 puntos en 2024, consolidándose como un pilar clave de la actividad económica. Este desempeño fue impulsado principalmente por los servicios de mercado, cuya contribución aumentó hasta 1,1 puntos, reflejando el dinamismo de los servicios de transporte y telecomunicaciones, así como de otros servicios comerciales. Los servicios financieros también reforzaron esta tendencia, en un contexto de mayores necesidades de financiamiento, particularmente por parte de los Estados. Asimismo, el comercio registró una recuperación, apoyada por el aumento de la demanda privada, vinculada a los ingresos derivados de sectores extractivos como el cacao en Camerún, el oro en la República Centroafricana y el antimonio en Chad.
00029. *Desde la óptica de la demanda*, el crecimiento económico en 2025 estuvo impulsado principalmente por la demanda interna, cuya contribución se situó en 2,4 puntos porcentuales, ligeramente inferior a los 2,6 puntos registrados en 2024. Esta dinámica refleja una recomposición de sus componentes, caracterizada por una recuperación significativa del consumo y una moderación de la inversión.
00030. El consumo final aportó 1,2 puntos al crecimiento, frente a una contribución negativa de 1,1 puntos en 2024, impulsado fundamentalmente por la recuperación del consumo privado, que pasó de restar 2,7 puntos a contribuir positivamente con 1,3 puntos. Esta evolución estuvo favorecida por la desaceleración de la inflación, que mejoró el poder adquisitivo de los hogares. En contraste, el consumo público redujo su contribución hasta -0,1 puntos, tras haber aportado 1,6 puntos el año anterior, reflejando un menor impulso fiscal en varios países de la región.
00031. Por su parte, la contribución de la inversión se redujo de forma significativa, situándose en 1,2 puntos en 2025 frente a 3,7 puntos en 2024. Esta desaceleración responde principalmente a la caída de la inversión privada en el sector petrolero, cuya contribución pasó de 2,2 puntos a -0,7 puntos, en un contexto marcado por la incertidumbre asociada a los procesos electorales en varios países de la Comunidad Económica y Monetaria de África Central y por la evolución desfavorable de los precios internacionales del petróleo. No obstante, esta caída fue

parcialmente compensada por el aumento de la inversión pública, cuya contribución se incrementó hasta 1,8 puntos, impulsada principalmente por la expansión del gasto en infraestructuras, particularmente en Gabón.

00032. En el ámbito externo, el crecimiento se vio respaldado por una mejora de la contribución de las exportaciones netas, que alcanzó 1,1 puntos en 2025, frente a 0,6 puntos en 2024, en un contexto en el que el crecimiento de las importaciones fue inferior al de las exportaciones.

00033. Según las perspectivas del BEAC, se prevé que la economía de la CEMAC registre en 2026 una moderación del crecimiento hasta el 2,9% en un contexto marcado por la pérdida de dinamismo de las actividades no petroleras, que, aunque continúan siendo el principal soporte de la expansión, aún no alcanzan la solidez necesaria para compensar plenamente la volatilidad del sector extractivo. A mediano plazo, las proyecciones apuntan a una recuperación progresiva del crecimiento económico, que pasaría del 3,1% en 2027 al 4,0% en 2028. Esta trayectoria estaría impulsada, por un lado, por la consolidación del sector no petrolero, apoyada en los esfuerzos de diversificación económica en ámbitos como la agricultura, la minería, la industria manufacturera y los servicios; y, por otro, por la expansión del sector gasífero en países clave como Congo, Gabón y Camerún.

Gráfico 3: Evolución del crecimiento del PIB de la CEMAC (%)

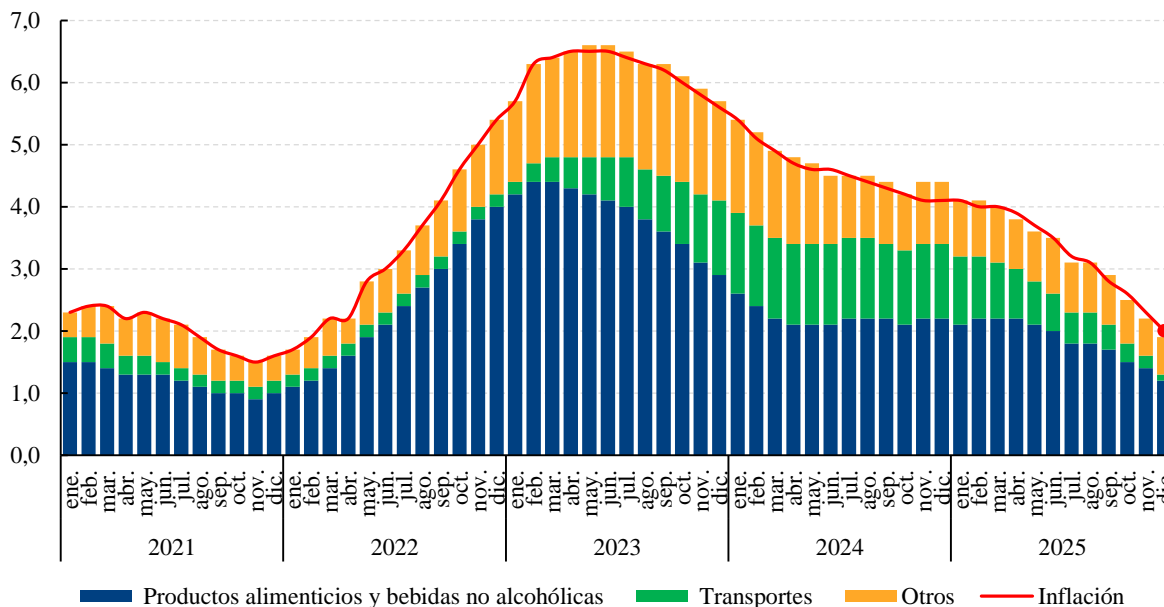


Fuente : BEAC, rapport de Comité de Politique Monétaire. Avril 2025

2.2. Evolución reciente de la inflación en la CEMAC

00034. La inflación en la CEMAC mantuvo una trayectoria descendente en 2025, situándose por debajo del umbral comunitario del 3%. La tasa media anual del IPC en diciembre se situó en 2,0%, frente al 4,1% en el mismo periodo del año.
00035. El análisis de la inflación en la CEMAC, según el origen de los bienes y servicios, pone de manifiesto que la inflación de origen local continúa siendo el principal determinante de la dinámica de precios en la subregión. No obstante, esta componente ha mostrado una clara tendencia a la desaceleración, situándose en una media anual del 2,5% en diciembre de 2025, frente al 4,3% registrado un año antes.
00036. Por su parte, la inflación importada experimentó una desaceleración más pronunciada, descendiendo en promedio anual del 3,9% en diciembre de 2024 al 1,3% en diciembre de 2025. Esta evolución sugiere un entorno externo favorable, caracterizado por la reducción de los precios internacionales, la moderación de los costes logísticos y una menor transmisión de presiones inflacionarias externas hacia las economías de la subregión.
00037. Desde la perspectiva de funciones del consumo, la evolución de la inflación anual en 2025 estuvo marcada por una significativa reducción en la contribución de la función “productos alimentarios y bebidas no alcohólicas”, que aportó 1,2 puntos porcentuales a la inflación, frente a 2,0 puntos un año antes. Esta caída refleja una notable corrección de las presiones inflacionarias en los alimentos, que habían sido el principal factor de aumento de precios en periodos anteriores.
00038. En cuanto a la función “vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles”, su contribución aumentó ligeramente hasta los 0,3 puntos porcentuales frente a 0,2 puntos del año 2024, lo que indica la persistencia de ciertas presiones estructurales en este componente. Por último, la función “transporte”, que incluye los precios de los carburantes, registró una contribución de 0,1 puntos a la inflación en 2025, frente a 1,2 puntos en 2024, evidenciando el efecto de la moderación de los precios energéticos sobre la dinámica inflacionaria.

Gráfico 4: Evolución de la inflación en la CEMAC (%)



Fuente: BEAC, rapport de Comité de Politique Monétaire. Avril 2026

00039. Las proyecciones del BEAC apuntan a una evolución contenida de la inflación en la CEMAC a lo largo del período 2026-2028, manteniéndose de forma sostenida por debajo del umbral comunitario del 3%. No obstante, se anticipa una ligera aceleración transitoria, con una tasa estimada del 2,3% en 2026, que alcanzaría el 2,5% en 2027, antes de moderarse nuevamente hasta el 2,2% en 2028.

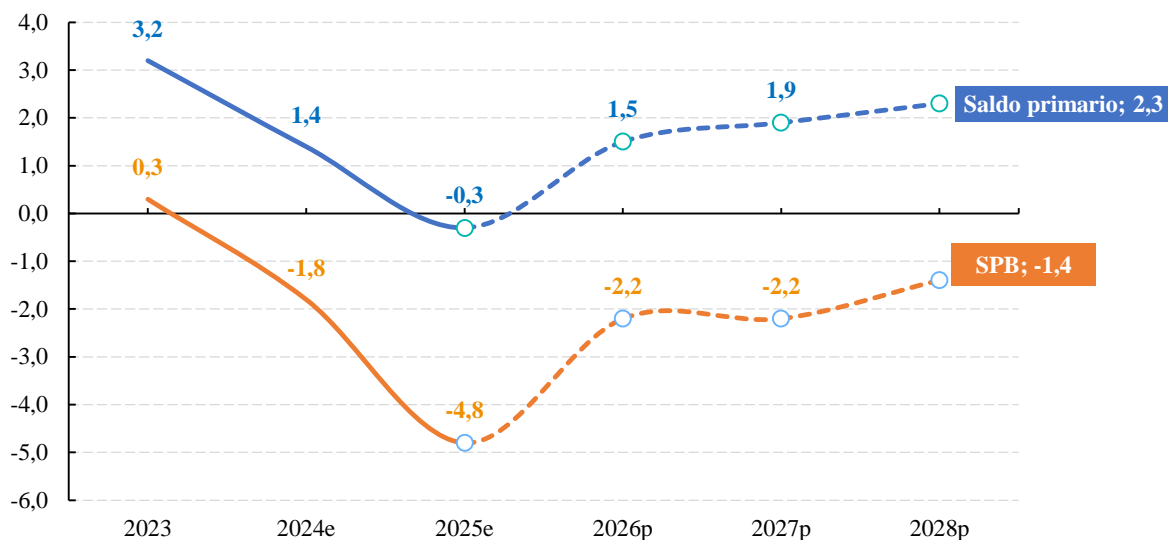
2.3. Finanzas públicas de los países de la CEMAC

00040. En los últimos años, las finanzas de los países de la CEMAC han estado caracterizadas por una elevada vulnerabilidad fiscal, derivada principalmente de la fuerte dependencia de los ingresos de actividades extractivas (petrolero, minerales preciosos) y de la exposición a choques externos, en particular a las fluctuaciones de los precios internacionales de estas materias primas. En este contexto, la volatilidad de los ingresos, junto con presiones persistentes sobre el gasto público, ha dado lugar a episodios recurrentes de déficits fiscales y a un aumento del endeudamiento público en varios países de la región, poniendo de relieve la necesidad de reforzar la disciplina fiscal y la resiliencia macroeconómica.

00041. En respuesta a estos desafíos, los países de la subregión han continuado, desde 2024, sus compromisos en el marco de programas respaldados por el FMI, orientados a la consolidación fiscal y a la implementación de reformas estructurales.

00042. A pesar de estas reformas, la posición fiscal agregada de la CEMAC se deterioró en 2025, según estimaciones del BEAC, el saldo presupuestario de base pasó de -1,8% del PIB en 2024 a un déficit de 4,8% del PIB en 2025.

Gráfico 5: Evolución de algunos saldos fiscales agregados en la CEMAC (% PIB)



Fuente: BEAC, rapport de Comité de Politique Monétaire. Avril 2026

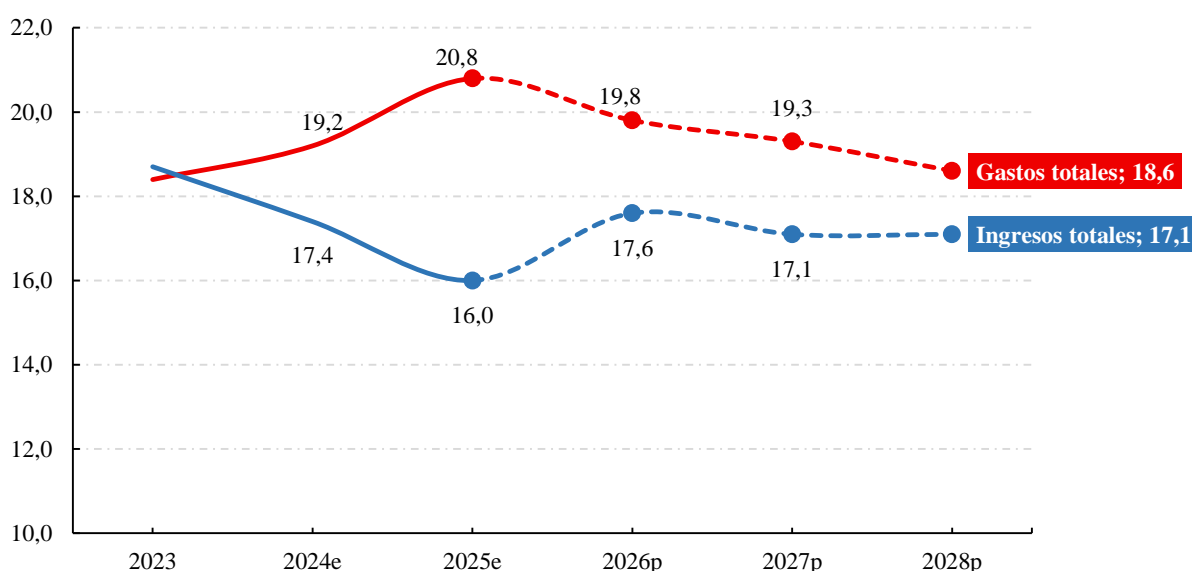
00043. La evolución de las finanzas públicas en la CEMAC en 2025 estuvo marcada por la concurrencia de dos dinámicas contrapuestas que deterioraron el saldo fiscal. Por un lado, los ingresos públicos registraron una contracción nominal del 5,4%, situándose en el 16,0% del PIB, lo que representa una caída de 1,4 puntos porcentuales respecto a 2024. Por otro lado, el gasto público experimentó una expansión significativa, tanto en términos nominales (11,4%) como en porcentaje del PIB (1,6 puntos), hasta alcanzar el 20,8% del PIB regional, ampliando así las presiones sobre el equilibrio presupuestario.

00044. La caída de los ingresos estuvo estrechamente vinculada al descenso de los ingresos petroleros, que se redujeron en un 20,9% interanual, en línea con la contracción de la actividad extractiva y la evolución de los precios internacionales. Este deterioro no pudo ser compensado plenamente por el aumento de los ingresos no petroleros, que crecieron un 3,5% —muy por debajo del 14,2% registrado en 2024—, situándose en el 11,1% del PIB, lo que pone de manifiesto los avances aún limitados en la diversificación de la base fiscal.

00045. En cuanto al gasto, los gastos corrientes mostraron una moderación en su ritmo de crecimiento, aumentando un 1,5% en 2025 frente al 7,5% del año anterior, hasta representar el 14,1% del

PIB. En contraste, la inversión pública registró una expansión notable del 40,4%, muy por encima del 23,9% observado en 2024, alcanzando el 6,7% del PIB frente al 4,9% del año previo. Si bien este impulso inversor puede contribuir al sostenimiento de la actividad económica en el corto plazo, también incrementa las necesidades de financiación en un contexto de reducción de los ingresos, lo que plantea desafíos adicionales para la sostenibilidad fiscal en el mediano plazo.

Gráfico 6: Evolución de los ingresos y gastos públicos agregados de la CEMAC (%)



Fuente: BEAC, rapport de Comité de Politique Monétaire. Avril 2026

00046. En relación con los criterios de convergencia regional, se observa un deterioro significativo de la posición fiscal en 2025. El saldo presupuestario de referencia se situó en torno al -2,1% del PIB, frente al -1,2% registrado en 2024, superando el umbral comunitario del -1,5%. En la misma línea, el saldo primario experimentó un cambio de signo, pasando de un superávit del 1,4% del PIB en 2024 a un déficit del -0,3% en 2025, lo que refleja un debilitamiento de la capacidad de generación de recursos fiscales antes del pago de intereses.
00047. En términos de sostenibilidad, la deuda pública regional aumentó del 48,5% del PIB en 2024 al 50,0% en 2025. Si bien este nivel se mantiene, en promedio, por debajo del umbral comunitario del 70,0%, persisten vulnerabilidades relevantes en algunos países —como Gabón, Congo y República Centroafricana— donde los niveles de endeudamiento superan dicho límite, lo que evidencia riesgos diferenciados dentro de la unión monetaria y plantea desafíos para la estabilidad fiscal agregada.

00048. Por su parte, la presión fiscal no petrolera continuó su tendencia al alza, alcanzando el 11,6% del PIB no petrolero en 2025 (frente al 11,2% en 2024). No obstante, este nivel se mantiene significativamente por debajo del objetivo comunitario del 17,0%, lo que pone de manifiesto el amplio margen existente para reforzar la movilización de ingresos internos y reducir la dependencia de los recursos petroleros.
00049. Asimismo, la persistencia de rigideces en el gasto, en particular el elevado peso de la masa salarial pública —que supera el 35,0% de los ingresos fiscales en la mayoría de los países— limita el espacio fiscal disponible para la inversión y el financiamiento de sectores prioritarios, condicionando así la capacidad de los Estados para impulsar un crecimiento sostenible en el mediano plazo.

Tabla 3: Indicadores de convergencia de la CEMAC

| Indicador | 2023 | 2024e | 2025e | 2026p | 2027p | 2028p |
|--|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Deuda pública (% PIB) | 47,9 | 48,5 | 50,0 | 49,8 | 47,9 | 45,2 |
| Saldo presupuestario de referencia (% PIB) | -2,2 | -1,2 | -2,1 | -0,6 | -1,2 | -0,9 |
| Saldo primario (% PIB) | 3,2 | 1,4 | -0,3 | 1,5 | 1,9 | 2,3 |
| Tasa de presión fiscal (%) | 11,0 | 11,2 | 11,6 | 11,7 | - | - |
| Masa salarial / total ingresos tributarios (%) | 39,1 | 43,0 | 41,4 | 41,3 | - | - |

Fuente: BEAC, rapport de CPM. Avril 2026 & Comisión de la CEMAC

00050. A mediano plazo, las proyecciones del Banco de los Estados de África Central apuntan a una trayectoria gradual de consolidación fiscal, con una reducción progresiva del déficit presupuestario base compromisos, que pasaría al 2,2% del PIB en 2026 antes de situarse en 1,4% del PIB en 2028. Este proceso de ajuste fiscal se sustentaría principalmente en una mayor contención del gasto público, cuya tasa de crecimiento se moderaría a -2,3% en 2026, para luego registrar incrementos más contenidos de 3,6% en 2027 y 1,7% en 2028. En consecuencia, el gasto total se reduciría en términos relativos, pasando del 19,8% del PIB en 2026 al 18,6% del PIB en 2028. Mientras que se prevé que los ingresos evolucionen de forma positiva, con un crecimiento significativo en 2026 (13,0%), seguido de incrementos más moderados en 2027 (3,3%) y 2028 (6,0%). En términos del PIB, los ingresos se mantendrían relativamente estables, aunque con una ligera disminución, pasando del 17,6% del PIB en 2026 al 17,1% del PIB en 2028.

2.4. Sector exterior de la CEMAC

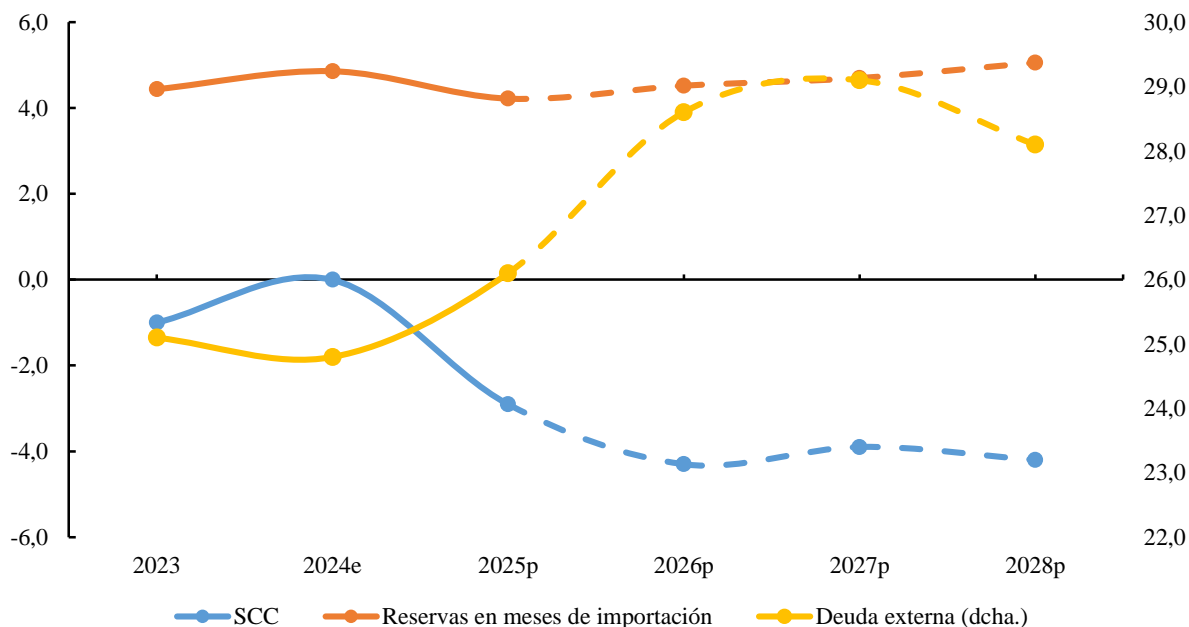
00051. Según estimaciones del BEAC, en 2025, la CEMAC registró un deterioro significativo del saldo de la cuenta corriente, incluyendo donaciones oficiales, que pasó de un superávit del 1,0% del PIB en 2024 a un déficit del 2,9% del PIB. Esta evolución refleja fundamentalmente el impacto adverso de la caída de los términos de intercambio, en un contexto de descenso simultáneo de los precios internacionales y de los volúmenes exportados de los principales productos de la región.
00052. En efecto, los precios de los hidrocarburos evolucionaron desfavorablemente durante el año. La cotización del petróleo crudo se redujo un 14,5%, situándose en 69,0 dólares por barril, mientras que el gas natural registró una caída del 2,1 %. A esta dinámica se sumó la disminución del precio del manganeso (-9,9%), lo que afectó negativamente los ingresos de exportación de varias economías de la subregión. En contraste, algunos productos agrícolas mostraron un comportamiento positivo, destacando el cacao (+22,9%), el caucho (+2,0%) y la banana, cuyo precio se duplicó, aunque estos aumentos resultaron insuficientes para compensar el deterioro del componente energético.
00053. Desde el punto de vista de los volúmenes, la mayoría de los productos de exportación registraron caídas, en particular el petróleo (-2,4%), el gas (-12,3%), el algodón (-29,5%) y la banana (-10,2%), reflejando tanto factores estructurales como coyunturales. La principal excepción fue el oro, cuyas exportaciones aumentaron de forma significativa (+257,1%), impulsadas por procesos de formalización del sector en algunos países, así como el manganeso y el aceite de palma, que registraron incrementos moderados.
00054. Como consecuencia de esta doble contracción de precios y volúmenes, el superávit comercial se redujo de manera sustancial, pasando del 8,8% del PIB en 2024 al 4,9% en 2025. Este deterioro del saldo comercial constituye el principal canal de transmisión hacia el déficit corriente. No obstante, la balanza de servicios mostró una ligera mejora, con una reducción de su déficit hasta el 5,2% del PIB, en línea con la menor actividad del sector petrolero y la consecuente caída en la demanda de servicios asociados.
00055. Por su parte, el déficit de la balanza de rentas primarias se amplió hasta el 3,9% del PIB, reflejando un aumento en los pagos de dividendos a inversores extranjeros, lo que pone de

manifiesto el carácter enclave de las economías de la región. En cambio, las transferencias corrientes se mantuvieron relativamente estables en torno al 1,3% del PIB.

00056. En términos agregados, el deterioro del saldo corriente en 3,9 puntos porcentuales del PIB se explica principalmente por la caída de las exportaciones petroleras (-2,8 puntos) y no petroleras (-0,9 puntos), así como por el aumento del déficit de rentas (-0,7 puntos), efectos que fueron parcialmente compensados por la mejora del saldo de servicios y transferencias.
00057. A nivel de países, el deterioro fue generalizado, destacando los casos de Congo, Gabón, Guinea Ecuatorial y Chad, mientras que la República Centroafricana registró una mejora sustancial y Camerún mostró una ligera corrección de su déficit.
00058. En cuanto a la cuenta de capital y financiera, el superávit de la cuenta de capital se mantuvo estable en torno al 0,6% del PIB, mientras que la cuenta financiera registró una mejora significativa, pasando de un déficit del 0,7% del PIB en 2024 a un superávit del 0,2% en 2025. Esta evolución estuvo impulsada por mayores flujos de inversión extranjera directa en el sector de hidrocarburos y un aumento del endeudamiento a medio y largo plazo.
00059. Como resultado, la balanza global de pagos pasó de un superávit del 0,3% del PIB en 2024 a un déficit del 1,2% en 2025. Este desequilibrio fue financiado principalmente mediante una reducción de las reservas internacionales, que descendieron en 824,3 mil millones de FCFA, complementada por financiamiento excepcional.
00060. En consecuencia, el nivel de reservas internacionales se redujo hasta cubrir 4,2 meses de importaciones de bienes y servicios, frente a 4,9 meses en 2024. Si bien este nivel se mantiene por encima de los umbrales prudenciales, la tendencia descendente refleja una erosión progresiva de los colchones externos, lo que incrementa la vulnerabilidad de la región ante choques externos persistentes.
00061. En 2026, se proyecta un deterioro significativo del saldo de la cuenta corriente de la CEMAC, incluyendo donaciones oficiales, que alcanzaría un déficit del 5,2% del PIB (4.238,3 miles de millones de FCFA), frente al -2,9% del PIB registrado en 2025. Esta evolución estaría explicada principalmente por la caída de las exportaciones petroleras, asociada tanto a un descenso previsto de los precios internacionales del crudo (-8,5%, hasta 62,1 dólares por barril) como a una ligera contracción de los volúmenes exportados (-1,5%, hasta 35,0 millones de toneladas).

00062. A este efecto se sumaría un aumento de las importaciones de bienes, cuya proporción en el PIB pasaría del 14,6% en 2025 al 15,1% en 2026, reflejando una recuperación parcial de la demanda interna y de las necesidades de inversión. No obstante, el deterioro del saldo corriente sería parcialmente compensado por una mejora del déficit de la balanza de rentas primarias (de -3,9% a -3,3% del PIB), así como por una reducción del déficit de la balanza de servicios, en un contexto de menores pagos asociados al sector extractivo.
00063. En cuanto a la cuenta de capital, se prevé que su saldo superavitario se mantenga estable en torno al 0,6% del PIB, sustentado principalmente por las transferencias de capital recibidas por las administraciones públicas. Por su parte, la cuenta financiera registraría una mejora sustancial, alcanzando un superávit del 5,9% del PIB, frente al 0,2% observado en 2025. Esta evolución estaría impulsada tanto por la recuperación de los flujos de inversión extranjera directa como, de forma más determinante, por el fuerte incremento del saldo neto del componente “otros instrumentos de inversión”, asociado principalmente a mayores flujos de endeudamiento externo.
00064. En conjunto, el saldo global de la balanza de pagos pasaría a registrar un superávit del 1,3% del PIB en 2026, tras el déficit del 1,2% observado en 2025. Esta mejora se explicaría fundamentalmente por el dinamismo de la cuenta financiera, en particular por el aumento de los flujos de financiamiento externo, que más que compensarían el deterioro de la cuenta corriente.
00065. Como resultado, se prevé una acumulación de reservas internacionales por valor de 1.063,3 miles de millones de FCFA, lo que permitiría elevar la cobertura de importaciones hasta 4,5 meses, frente a 4,2 meses en 2025. Si bien este nivel se mantiene dentro de rangos considerados adecuados, la mejora se sustenta en gran medida en flujos de financiamiento externo, lo que introduce riesgos de sostenibilidad en caso de reversión de dichos flujos o endurecimiento de las condiciones financieras internacionales.

Gráfico 7: Evolución de las reservas, saldo de cuenta corriente y deuda externa (%PIB)



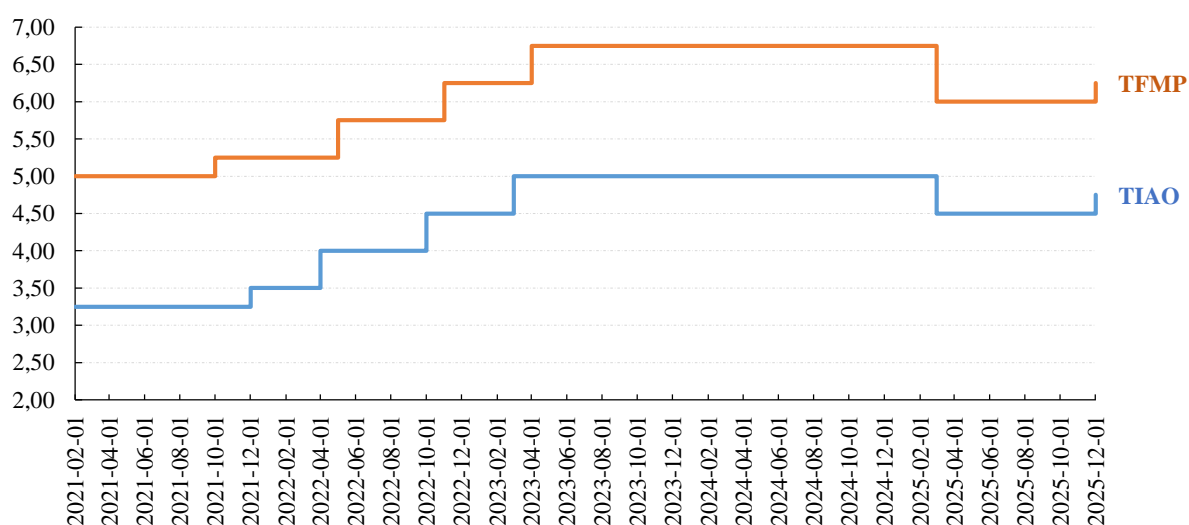
Fuente: BEAC, rapport de Comité de Politique Monétaire. Avril 2026

2.5. Condiciones, situación monetaria y evolución del crédito

00066. Durante el año 2025, la economía de la CEMAC se caracterizó por la consolidación del proceso de desinflación y por la persistencia de vulnerabilidades en la posición externa, configurando un entorno macroeconómico que condicionó la orientación de la política monetaria.
00067. En particular, la inflación regional mostró una trayectoria descendente sostenida, pasando del 4,1% en 2024 al 2,0% en 2025. Esta evolución respondió, por un lado, a la moderación de los precios internacionales de la energía y los productos alimenticios y, por otro, a la transmisión progresiva de las condiciones monetarias previamente restrictivas, lo que contribuyó a anclar las expectativas de inflación.
00068. No obstante, esta mejora en el frente inflacionario se produjo en un contexto de deterioro de la posición externa. En particular, los activos exteriores netos registraron una contracción del 15,1%, reflejando un déficit persistente de la balanza comercial en un entorno de moderación de los precios internacionales del petróleo, así como salidas netas de recursos asociadas a la cuenta de renta primaria, principalmente por pagos de intereses de la deuda externa y repatriación de dividendos.

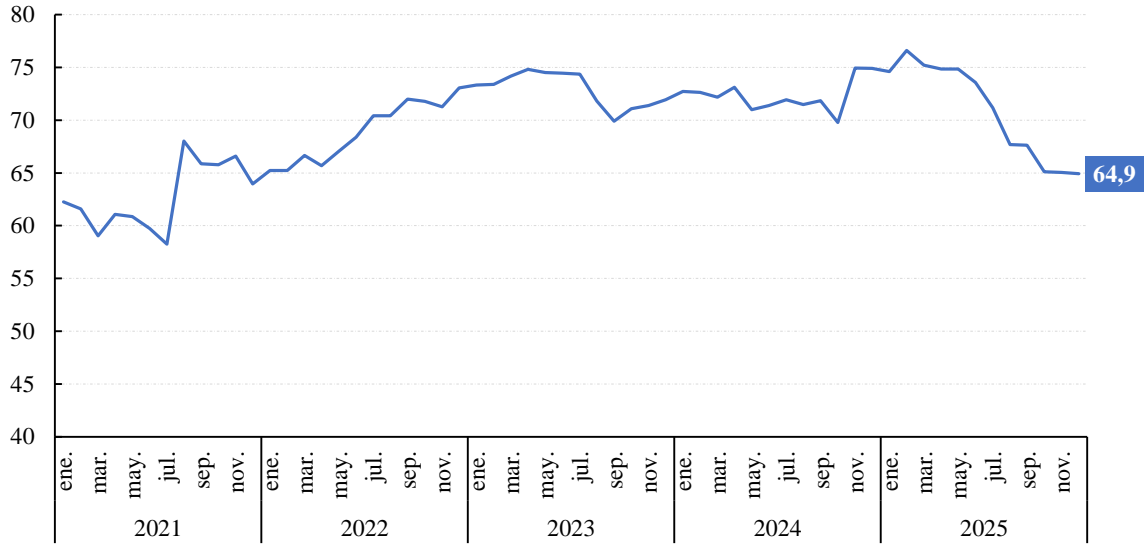
00069. En este contexto, la liquidez del sistema bancario mostró una evolución expansiva, con un crecimiento de la masa monetaria (M2) del 7,7% en 2025. Esta expansión estuvo impulsada fundamentalmente por los activos internos netos, cuya contribución al crecimiento de la liquidez alcanzó 10,7 puntos porcentuales, reflejando el dinamismo del crédito al sector privado (10,3%) y el financiamiento del sector público (9,4%).
00070. La expansión de la liquidez de origen interno, en un contexto de contracción de los activos exteriores netos, generó presiones sobre la posición externa de la subregión, traduciéndose en una reducción de la cobertura externa de la moneda de cerca de 10 puntos entre diciembre de 2024 (74,9 puntos) y diciembre de 2025 (64,9 puntos).
00071. En respuesta a este entorno, la política monetaria del BEAC mantuvo, en términos generales, una orientación prudente durante el año. En una primera fase, en su sesión de marzo de 2025, el Comité de Política Monetaria (CPM) decidió reducir sus principales tipos directores —50 puntos básicos en la TIAO y 75 puntos básicos en la TFMP—, apoyándose en la mejora del entorno inflacionario y en condiciones externas relativamente más favorables. Sin embargo, ante el deterioro progresivo de la posición externa observado durante el segundo semestre del año, el BEAC decidió revertir parcialmente esta orientación en su sesión de diciembre de 2025, mediante un incremento de los tipos directores.

Gráfico 8: Evolución de los tipos de interés del BEAC (%)



Fuente: BEAC

Gráfico 9: Tasa de cobertura exterior de la moneda (%)



Fuente: BEAC

3. EVOLUCIÓN MACROECONOMICA NACIONAL EN 2025 (AGUSTIN)

Principales desarrollos macroeconómicos

La economía de Guinea Ecuatorial registró en 2025 una contracción del PIB del 5,8%, lo que supone un deterioro de 4,2 puntos porcentuales respecto a la caída del 1,6% inicialmente proyectada. Este resultado se explica por una menor producción efectiva de hidrocarburos en relación con las previsiones, así como por un descenso de los precios internacionales. En concreto, la producción fue un 12,2% inferior a la proyectada y un 19,3% menor que la de 2024, como consecuencia de la maduración de los pozos existentes, la ausencia de nuevas conexiones y el cierre de la planta de procesamiento de metanol.

Este shock de oferta provocó una contracción del PIB petrolero del 16,8%, con una contribución negativa al crecimiento de 7,4 puntos porcentuales no compensada por el dinamismo del sector no petrolero, que creció un 2,4% y aportó 1,3 puntos al crecimiento agregado del PIB.

La contracción de la actividad en 2025 se transmitió a la demanda agregada a través de una fuerte contracción de la inversión. En particular, la formación bruta de capital fijo se redujo un 10,7%, con caídas tanto en la inversión pública (12,4%) como privada (9,0%) reflejando el ajuste del gasto y la debilidad de las expectativas empresariales. En contraste, el consumo actuó como principal soporte de la actividad, con un crecimiento del 6,2%, ya sea el público que creció un 13,4% como el privado con 2,4% favorecido por la moderación de la inflación hasta el 2,3%, situándose por debajo del umbral comunitario del 3,0%, lo que contribuyó a sostener parcialmente el poder adquisitivo de los hogares y, por tanto, el consumo privado.

El impacto del shock petrolero se trasladó de forma directa a las finanzas públicas a través de la caída de los ingresos presupuestados. Los ingresos totales recaudados fueron un 13,7% por debajo de la proyección y 12,5% respecto a la ejecución de 2024, arrastrados por una contracción del 17,3% de los ingresos petroleros, que continuaron representando más de tres cuartas partes de la recaudación. Ante este deterioro, las autoridades implementaron un ajuste del gasto de magnitud similar, lo que permitió mantener el déficit fiscal en el 0,5% del PIB, en línea con los compromisos del programa con el FMI. Sin

embargo, este ajuste reforzó el carácter procíclico de la política fiscal y amplió la contracción de la actividad.

En el plano externo, la caída de la producción y de los precios de los hidrocarburos redujo las exportaciones en un 21,7% junto con la persistente salida de rentas asociadas a la repatriación de beneficios del capital extranjero que continuó absorbiendo una parte importante de estos ingresos, lo que se tradujo en un deterioro del saldo corriente reduciendo su superávit en 4,5 puntos del PIB respecto al año anterior, hasta situarlo en el 4,3% del PIB.

A pesar de este deterioro del saldo externo, las reservas internacionales se mantuvieron en niveles relativamente adecuados, superando el umbral comunitario de tres (3) meses de importaciones. En concreto, se situaron en 5,4 meses de importaciones, aunque la tendencia apunta a una erosión progresiva.

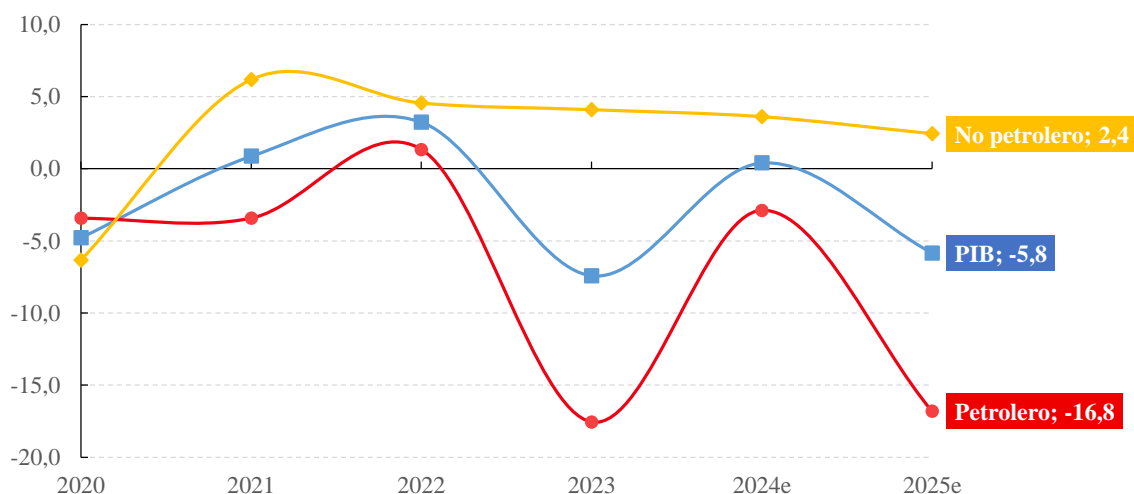
Finalmente, el deterioro de la posición externa tuvo implicaciones directas sobre la liquidez interna a través de la contracción de los Activos Exteriores Netos, que disminuyeron un 43,7%. Este drenaje de liquidez fue parcialmente compensado por la expansión del crédito neto al sector público, lo que permitió sostener el crecimiento de la masa monetaria (2,8%). Sin embargo, el crédito al sector privado permaneció prácticamente estancado y concentrado en el corto plazo (63,0%), reflejando unas condiciones financieras restrictivas. Esta dinámica limita la capacidad de financiación de la inversión productiva y, en consecuencia, restringe el desarrollo del sector no petrolero y las perspectivas de diversificación económica.

3.1. Dinámica de la actividad económica nacional en 2025

3.1.1. Evolución reciente del crecimiento económico

00072. La economía de Guinea ecuatorial se caracteriza como una economía rentista donde la evolución de su sector motor marca de forma considerable el desempeño macroeconómico global. En 2025, el sector petrolero experimentó un doble impacto y por ende la economía nacional, por un lado, los precios de casi todos los productos hidrocarburos experimentaron una contracción respecto al año anterior y los volúmenes producidos siguen cayendo un año tras otro como consecuencia de la maduración de los principales pozos petroleros. En este escenario, se estima que el PIB se contrajo un 5,8%, una materialización mucho más negativa de la prevista en el informe anterior (-1,6%) explicada por la menor realización de la producción petrolera.
00073. Esta fuerte desviación del PIB en 2025, respecto a su estimación inicial, se explica por la fuerte caída de la producción petrolera respecto a las previsiones iniciales, pasando de una producción diaria proyectada de 213.134 barriles a una producción efectiva diaria de 187.176 barriles, lo que supone una realización del 87,8%.
00074. En lo que respecta a los valores agregados, la caída del 5,8% del PIB se explica por la caída del 16,8% del sector petrolero y una moderación del crecimiento del sector no petrolero hasta el 2,4%. En términos de contribuciones al crecimiento, el sector petrolero explica 7,4 puntos de la caída observada en el PIB en 2025 mientras que el sector no petrolero moderó esta caída con una contribución de 1,3 puntos porcentuales y los impuestos netos con 0,2 puntos.

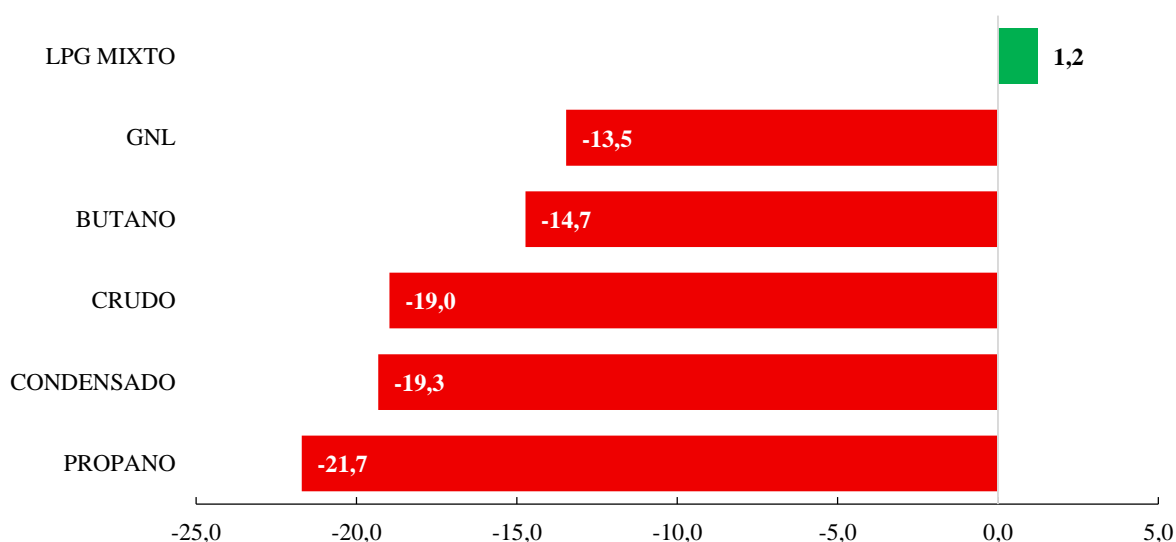
Gráfico 10: Crecimiento del PIB y de sus componentes (%)



3.1.2. Evolución de la actividad petrolera

00075. En lo que respecta a la actividad petrolera, se estima que el PIB cayó un 16,8% en 2025 como consecuencia de la caída conjunta de la extracción de petróleo bruto del 12,1% y de la producción de los gases del 15,8%. Como consecuencia de esta evolución y el peso de estas actividades en la estructura económica nacional, se estima que estas actividades fueron las impulsoras de la caída del PIB con contribuciones negativas de 17,1 puntos en el caso de las actividades extractivas y de 10,8 puntos porcentuales en el caso de la producción de gases.
00076. A nivel de volúmenes físicos de producción, en 2025 la producción promedia diaria de hidrocarburos fue de 187.176 Barriles Equivalentes de Petróleo, un 19,3% por debajo del volumen producido en 2024. Esta caída del volumen producido de hidrocarburos fue relativamente similar entre los hidrocarburos líquidos (Crudo y condensado) y los gases, con caídas de 19,1% y 19,9% respectivamente.
00077. Además del agotamiento natural de los pozos ya maduros y la falta de reconexión de nuevos, la fuerte caída de la producción observada en 2025 se explica también por varios problemas en algunas plantas de producción, la finalización de la producción de metanol.

Gráfico 11: Variación de la producción de hidrocarburos según producto (%), 2024-2025

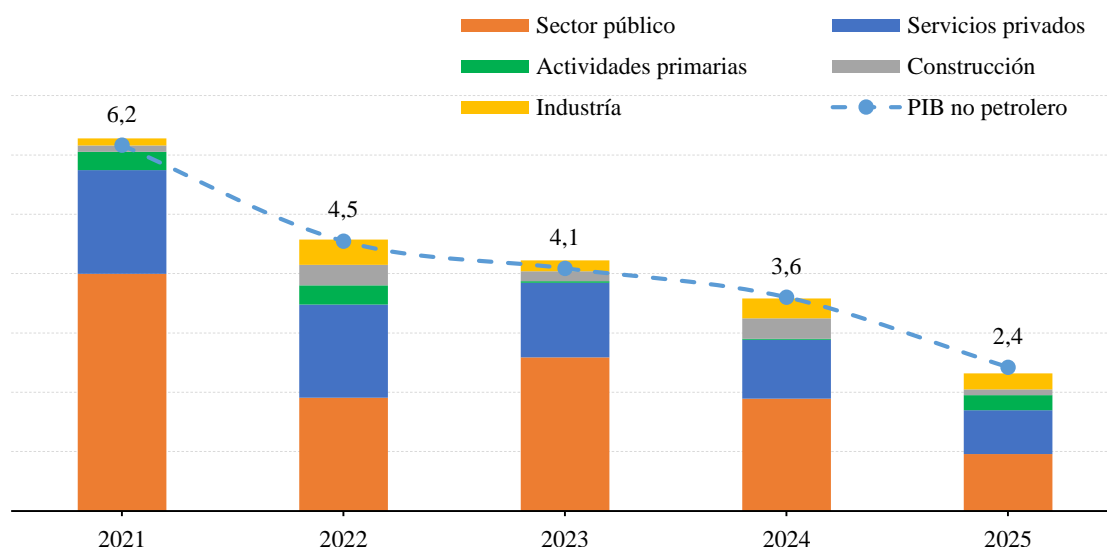


Fuente: CODAFIS

3.1.3. Evolución de la actividad no petrolera

00078. En 2025, la actividad no petrolera registró una desaceleración moderada, con un crecimiento estimado del 2,4%, frente al 3,6% observado en 2024. Esta evolución se enmarca en un contexto de debilitamiento de la demanda interna, asociado a la contracción de la inversión, los efectos indirectos de la contracción del sector petrolero y la liquidez en la economía. En términos de contribución al crecimiento, el sector no petrolero aportó 1,3 puntos porcentuales, lo que resultó insuficiente para compensar el impacto negativo derivado de la caída de la actividad petrolera, confirmando la persistente dependencia de la economía nacional de este sector.
00079. Desde una perspectiva sectorial, el crecimiento no petrolero estuvo impulsado principalmente por los servicios, que constituyeron el principal motor de la expansión. En particular, los servicios privados contribuyeron con 0,7 puntos porcentuales, apoyados en el dinamismo relativo del comercio y otras actividades terciarias. Asimismo, los servicios de la administración pública continuaron desempeñando un papel relevante, reflejando la importancia del gasto público como soporte de la actividad económica en un contexto de debilidad del sector privado.
00080. Por su parte, el sector industrial aportó 0,3 puntos porcentuales al crecimiento, impulsado por el aumento de la producción agroalimentaria y cementera, mientras que las actividades primarias contribuyeron igualmente con 0,3 puntos.

Gráfico 12: Evolución del sector no petrolero (%)

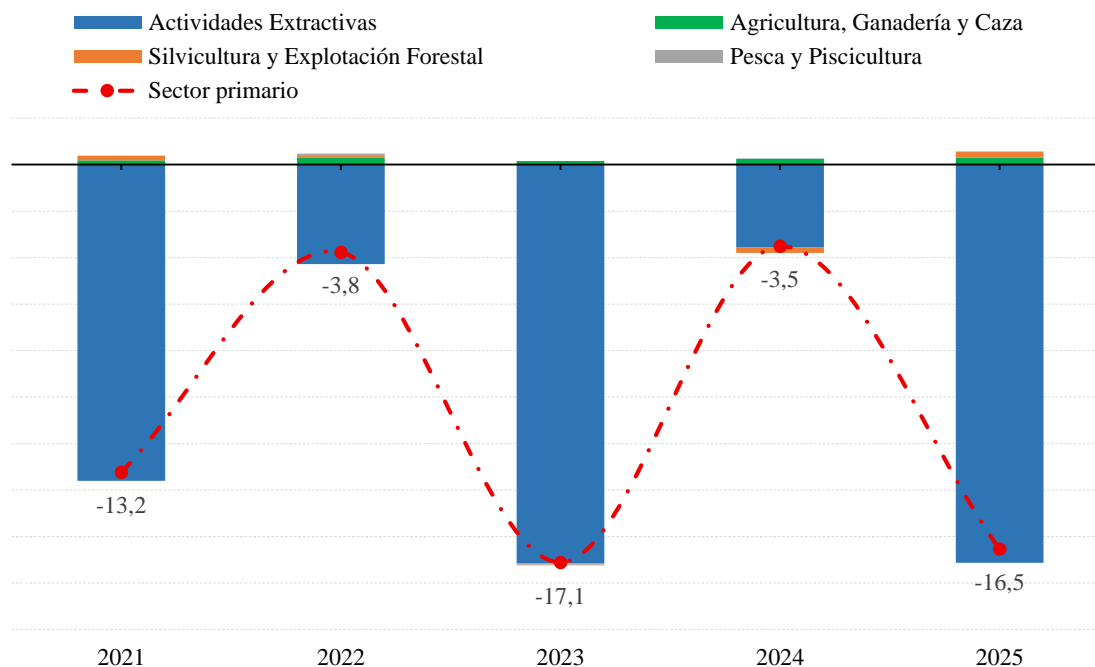


3.1.4. Análisis sectorial

A. Sector primario

00081. En 2025, el sector primario experimentó una fuerte contracción del 16,5%, tras la caída del 3,5% registrada en 2024, contribuyendo en -4,0 puntos porcentuales a la variación del PIB real. Esta evolución refleja principalmente el desempeño de las actividades extractivas, que continúan dominando la estructura del sector, representando aproximadamente el 81,0% de su valor agregado.
00082. En efecto, la marcada caída del sector primario se explica fundamentalmente por la contracción de las actividades extractivas (-19,1%), asociada a la disminución sostenida de la producción de hidrocarburos. La producción de petróleo crudo se redujo un 19,0%, situándose en 16,9 millones de barriles frente a 20,8 millones en 2024, mientras que la producción de condensado cayó un 19,3%, hasta 6,6 millones de barriles. Como resultado, las actividades extractivas constituyeron el principal factor explicativo de la contracción del sector primario.
00083. En contraste, las actividades forestales mostraron un crecimiento notable del 35,9%, impulsado por el aumento del volumen de explotación maderera. No obstante, su contribución al crecimiento del sector se mantuvo limitada (0,2 puntos porcentuales), debido a su reducido peso relativo en la estructura productiva.
00084. Por su parte, la actividad pesquera registró una expansión del 3,7% en 2025, apoyada en el aumento de la captura semiindustrial (**Manuel Nguema Nguema**). Sin embargo, al igual que en el caso de la silvicultura, su impacto sobre el crecimiento agregado del sector primario fue marginal.

Gráfico 13: Crecimiento del sector primario y contribución por actividad (%)



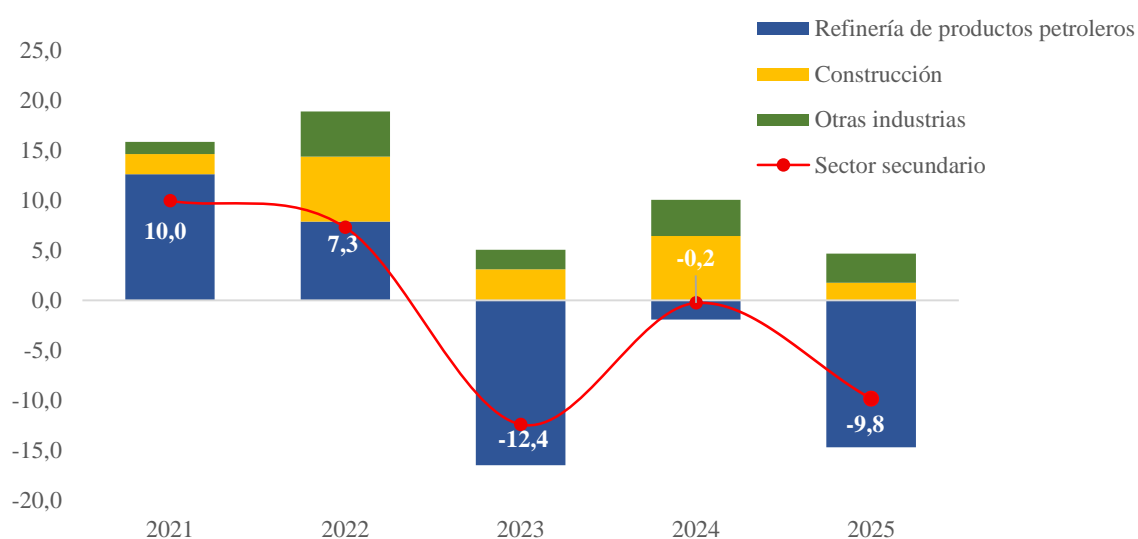
B. Sector secundario

00085. El sector secundario representó el 29,8% del PIB en 2025, posicionándose como el segundo mayor contribuyente al valor agregado nacional. No obstante, su desempeño en el ejercicio fue negativo: el valor agregado del sector se contrajo un 9,8%, con una contribución al crecimiento del PIB de -3,1 puntos porcentuales, constituyendo uno de los sectores con mayor incidencia en la desaceleración económica registrada en el año.
00086. Esta contracción fue determinada principalmente por el deterioro del subsector de gases y derivados del petróleo, actividad de mayor peso dentro del sector, cuya producción retrocedió un 19,9 % respecto a 2024. Dos factores explican este resultado. Por un lado, la producción de gas natural licuado descendió de 45,9 a 39,7 millones de barriles equivalentes, una caída del 13,5%, reflejo de la maduración de los yacimientos en explotación y de la moderación de la inversión sectorial. Por otro lado, y con mayor gravedad estructural, la producción de metanol se anuló completamente en 2025, tras registrar 3,8 millones de barriles equivalentes en 2024, como consecuencia de la paralización de la planta de procesamiento.
00087. En contraste, el subsector construcción mantuvo una evolución positiva, aunque con un ritmo de expansión notablemente inferior al del ejercicio precedente. El crecimiento del valor agregado se situó en el 1,8% en 2025, frente al 6,4% registrado en 2024, en línea con la

variación de la inversión pública, que pasó de 451,5 a 397,5 miles de millones de francos CFA en términos nominales.

00088. La actividad industrial se estima que creció un 2,9% en 2025 apoyada por la producción cementera, las industrias agroalimentarias y la generación de electricidad para satisfacer la mayor demanda existente tras el acuerdo con la República de Gabón.

Gráfico 14: **Crecimiento del sector secundario y contribución por actividad (%)**

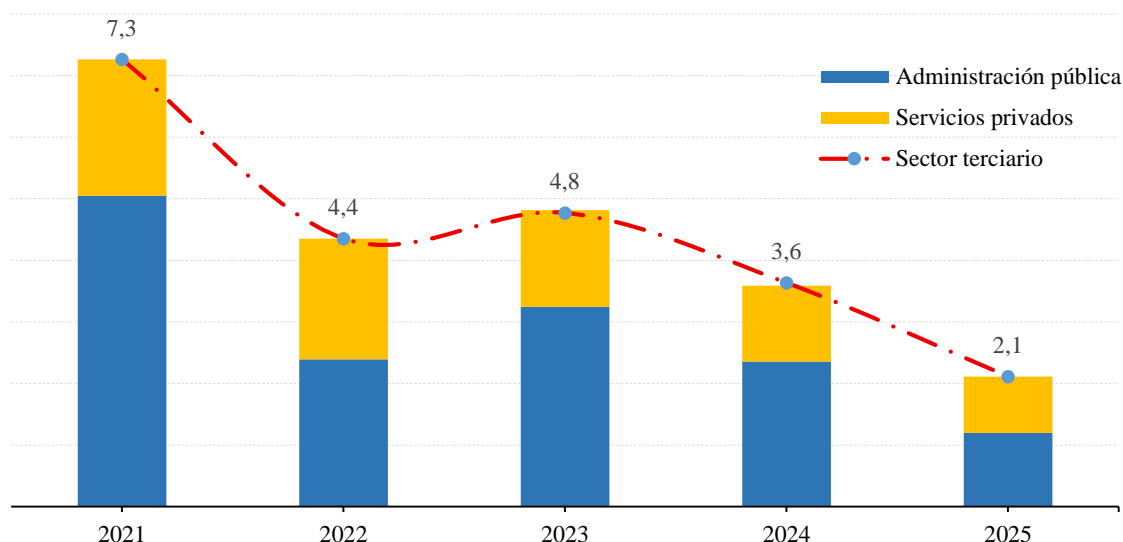


C. Sector terciario

00089. En 2025, el sector terciario continuó consolidándose como el principal generador de valor de la economía nacional, representando aproximadamente el 48,5% del PIB real. No obstante, su dinamismo se moderó, registrando un crecimiento del 2,1% en términos reales, con una contribución de 0,9 puntos porcentuales al crecimiento económico.

00090. Desde el punto de vista de su composición, la administración pública mostró una desaceleración en su ritmo de crecimiento, pasando del 4,2% en 2024 al 2,1% en 2025 y con una contribución positiva de 1,2 puntos porcentuales. Esta dinámica, refleja el papel del gasto público como soporte de la demanda agregada en un entorno de menor dinamismo del sector privado y los servicios privados, que registraron un crecimiento del 2,1% y una contribución al crecimiento de 0,9 puntos.

Gráfico 14: Crecimiento del sector terciario y contribución por actividad (%)



3.1.5. Análisis por componentes de la demanda agregada

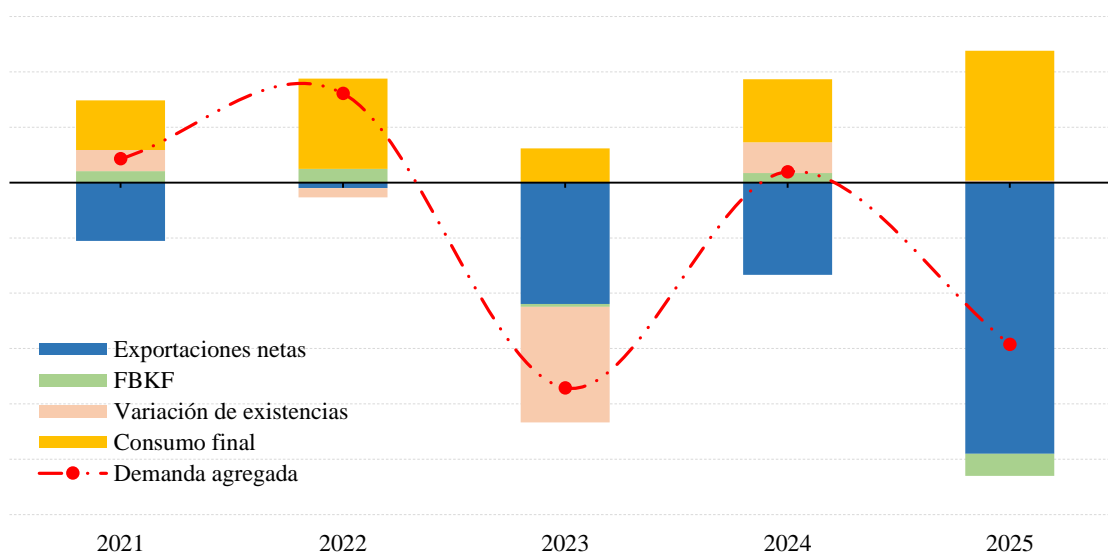
A. Demanda interna

00091. En 2025, la demanda interna registró un crecimiento del 4,7%, consolidándose como el principal soporte de la actividad económica en un contexto de fuerte deterioro de la demanda externa neta. Esta evolución estuvo impulsada fundamentalmente por el dinamismo del consumo, que compensó parcialmente la contracción de la inversión.
00092. En particular, el gasto de consumo final aumentó un 6,2%, reflejando principalmente el robusto crecimiento del consumo privado (7,8%), favorecida por la desaceleración de la inflación y por medidas específicas orientadas a aliviar el coste de vida, como la reducción del 15,0% en las compras de los hogares en todos los supermercados nacionales, lo que contribuyó a sostener el poder adquisitivo de los hogares así como el crecimiento del consumo público (3,5%) en línea con la ejecución del gasto de personal.
00093. En contraste, la formación bruta de capital fijo se contrajo un 10,7%, tras el crecimiento registrado en 2024. Esta evolución respondió, por un lado, a la caída de la inversión pública (-12,4%), en un contexto de restricciones fiscales, y por otro, a la moderación de la inversión privada (-9,0%), afectada por el deterioro de la actividad económica, particularmente en el sector petrolero.

B. Demanda externa neta

00094. En 2025, la demanda externa neta ejerció una contribución negativa significativa al crecimiento económico (poner la evolución y contribuciones), reflejando el deterioro del saldo comercial en un contexto de debilidad del sector petrolero. Esta evolución estuvo impulsada principalmente por la caída de las exportaciones (-21,7%), asociada tanto a la disminución de los volúmenes de producción de hidrocarburos como a la moderación de los precios internacionales. En particular, en términos de volumen, las exportaciones petroleras se redujeron de 72,8 millones de barriles equivalentes de petróleo (BEP) en 2024 a 60,7 millones en 2025, lo que representa una contracción del 16,7%. Este descenso refleja fundamentalmente la maduración de los yacimientos y la limitada capacidad de compensar la caída de la producción con nuevas inversiones.
00095. Por su parte, las importaciones registraron un ligero incremento del 0,9%, en línea con la evolución del consumo interno, lo que contribuyó a ampliar el déficit externo. Este comportamiento pone de manifiesto la rigidez de la demanda de importaciones en la economía, incluso en un contexto de desaceleración de la actividad.
00096. En conjunto, la combinación de menores exportaciones y un aumento moderado de las importaciones se tradujo en un deterioro del saldo externo, lo que restó dinamismo al crecimiento del PIB.

Gráfico 15: Contribuciones al crecimiento de la demanda (%)



3.2. Nivel general de precios e inflación

00097. En el año 2025, la inflación se situó en el 2,3% anual, 1,1 puntos porcentuales por debajo del dato registrado el año anterior y 0,7 puntos por debajo del umbral del 3% establecido por la CEMAC en el mecanismo de vigilancia multilateral. A pesar de esta buena evolución de los precios, se observó también que la inflación subyacente se situó en el 2,9% lo que indica que aún persisten riesgos de que los precios se incrementen a un ritmo superior al registrado en el año 2025 y, por tanto, la moderación observada puede ser transitoria.
00098. La moderación observada en el ritmo de crecimiento de los precios en el año 2025 se explica principalmente por el menor incremento de los precios de los productos importados, con un crecimiento del 2,0% en 2025 frente al 3,5% en 2024. Por el contrario, los precios de los productos locales experimentaron un mayor ritmo de crecimiento que el año anterior, con una tasa del 3,4% frente al 3,0% del año 2024. Los productos locales aportaron aproximadamente 1,1 puntos porcentuales al crecimiento de los precios en 2025, el mismo nivel registrado en 2024; mientras que los productos importados contribuyeron con 1,2 puntos porcentuales en 2025, frente a 2,1 puntos en 2024.
00099. La moderación de la inflación se explicó principalmente por la desaceleración de los precios de los productos alimenticios y de las bebidas, tanto no alcohólicas como alcohólicas. Los precios de los productos alimenticios y bebidas no alcohólicas registraron un crecimiento del 1,1% en 2025, frente al 4,1% del año anterior, con una contribución de 0,6 puntos porcentuales en 2025, en comparación con 2,1 puntos en 2024. Por su parte, los precios de las bebidas alcohólicas crecieron un 2,8% en 2025, frente al 3,2% en 2024, con una contribución al crecimiento de 0,5 puntos porcentuales en ambos años.

Gráfico 16: Evolución de la inflación nacional (%)

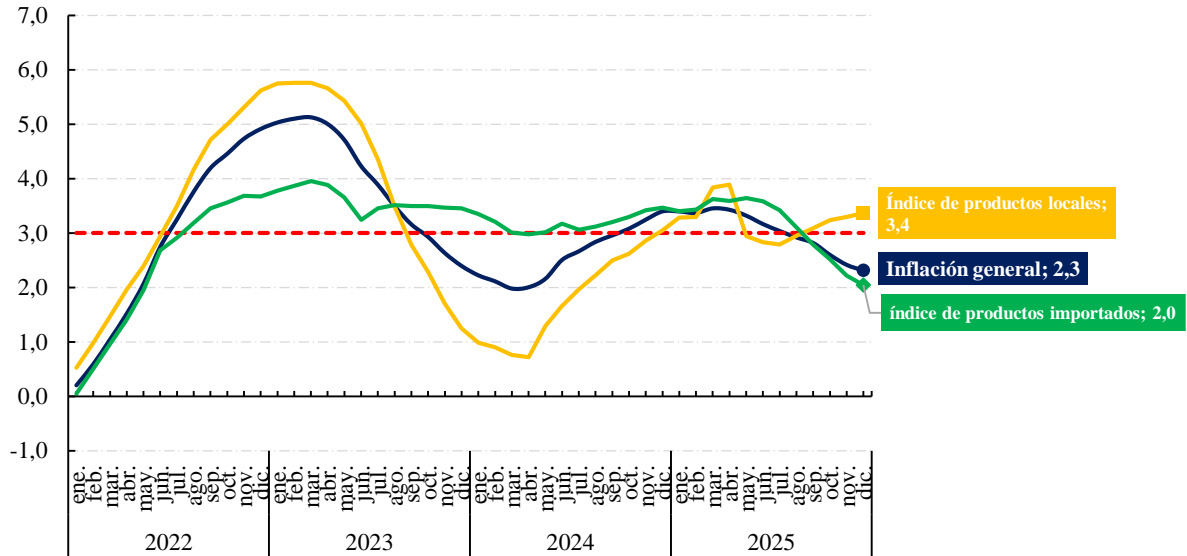
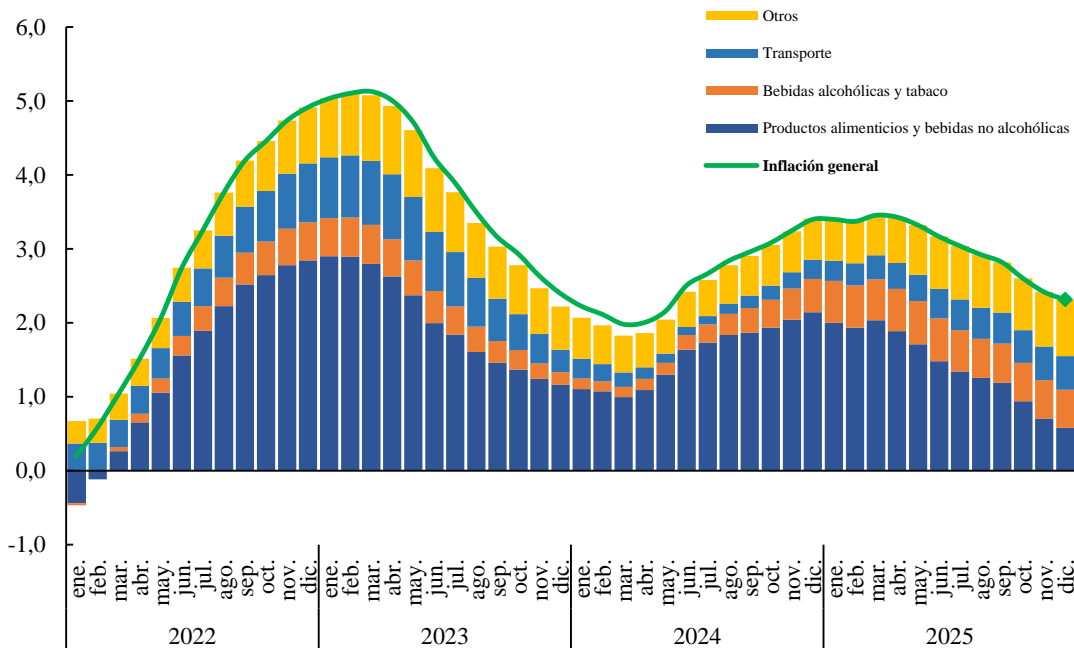
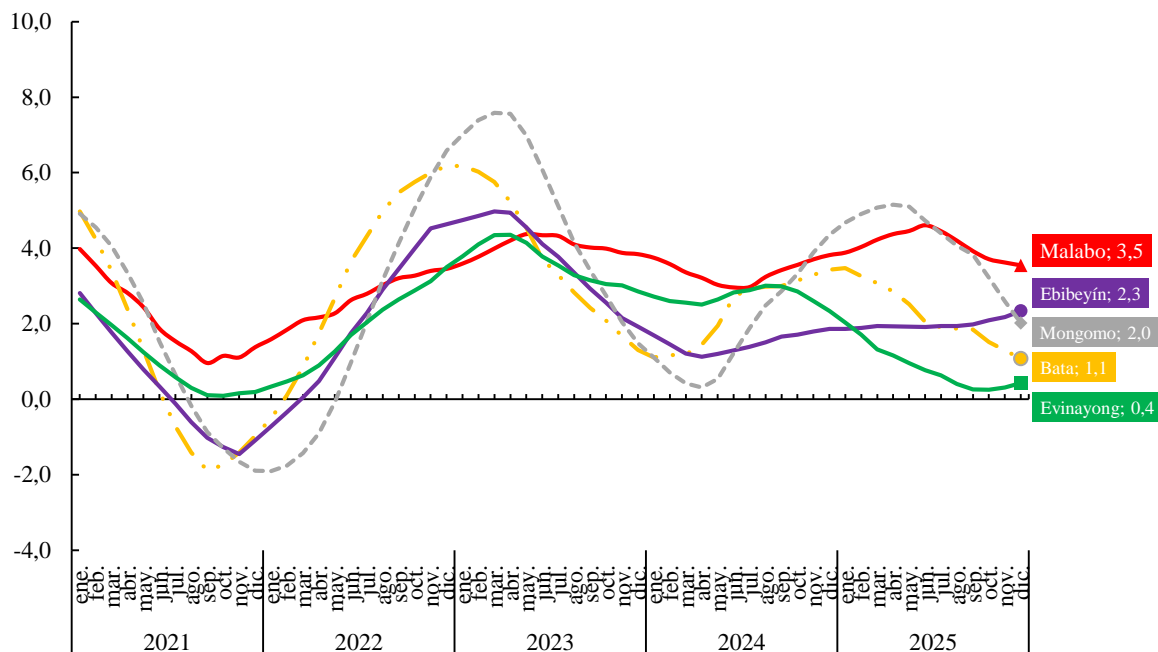


Gráfico 17: Contribuciones de las funciones de productos a la inflación global (%)



00100. Por ciudades, en 2025, la ciudad de Malabo registró la mayor tasa de inflación con una tasa media del 3,5% seguida de Ebibeyín y Mongomo con 2,3% y 2,0% respectivamente. Bata y Evinayong experimentaron un incremento relativamente moderado con tasas de 1,1% y 0,4% respectivamente.

Gráfico 18: Evolución de la inflación por ciudad (%)



00101. La desaceleración del ritmo de crecimiento de los precios observada en 2025, tanto en el agregado nacional como a nivel de ciudades, responde a una combinación de factores externos e internos que actuaron de manera complementaria. Este proceso de desinflación se produjo en un contexto de progresiva normalización de las condiciones internacionales y de mantenimiento de políticas macroeconómicas nacionales orientadas a la estabilidad de los precios.
00102. En el plano externo, la moderación de la inflación en los principales países proveedores redujo la inflación importada, contribuyendo a aliviar las presiones sobre los precios internos. Esta evolución estuvo estrechamente vinculada a la corrección a la baja de los precios de determinadas materias primas en los mercados internacionales, particularmente de algunos productos energéticos y alimenticios. La reducción de los costos en origen se transmitió gradualmente a los precios internos, especialmente en aquellos componentes de la canasta del IPC con mayor contenido importado.
00103. En el ámbito interno, el mantenimiento de una orientación monetaria restrictiva por parte del Banco de los Estados de África Central desde el inicio de las presiones inflacionarias en 2021 contribuyó a contener la expansión de la demanda agregada y a reforzar el anclaje de las expectativas inflacionarias. La transmisión del endurecimiento monetario a través del canal del crédito y de las condiciones financieras favoreció un entorno de mayor estabilidad de precios.

0104. Asimismo, las medidas fiscales adoptadas por el Gobierno para mitigar el impacto de la inflación como la reducción selectiva de tasas arancelarias con el objetivo de abaratar productos importados contribuyeron a moderar los costos internos y a facilitar la desaceleración de la inflación observada en 2025.

Tabla 4: Inflación nacional y por ciudad en el año 2025

| Inflación general y de funciones | Nacional | Ciudades del país | | | | |
|---|------------|-------------------|------------|------------|------------|------------|
| | | Malabo | Bata | Ebibeyin | Mongomo | Evinayong |
| Inflación general | 2,3 | 3,5 | 1,1 | 2,3 | 2,0 | 0,4 |
| Productos alimenticios y bebidas no alcohólicas | 1,1 | 0,3 | 1,2 | 1,9 | 1,8 | 1,2 |
| Bebidas alcohólicas y tabaco | 2,8 | 2,4 | 3,5 | 1,2 | 2,1 | 3,0 |
| Ropa y calzados | 1,7 | 3,4 | 1,5 | -1,5 | -1,0 | 1,4 |
| Viviendas, agua, electricidad, gas y otros combustibles | -1,6 | 5,2 | -4,3 | 7,7 | -1,5 | -21,0 |
| Muebles, equipos de hogar y mantenimiento corriente del hogar | 0,9 | 2,4 | -1,3 | 4,8 | 0,8 | 1,8 |
| Salud | 3,7 | 6,2 | 0,2 | 6,6 | 6,9 | 2,4 |
| Transporte | 5,4 | 14,1 | -0,2 | -0,0 | -2,0 | 1,9 |
| Comunicación | 3,4 | 9,7 | 0,2 | -1,0 | 2,9 | -1,0 |
| Espaciamiento, espectáculos y cultura | 6,9 | 16,3 | 0,7 | 2,3 | 1,5 | 2,6 |
| Educación | 3,5 | 5,4 | 4,1 | 1,5 | 0,1 | 0,3 |
| Restaurantes y hoteles | 3,3 | 7,3 | -1,5 | -0,7 | 11,6 | 1,5 |
| Bienes y servicios diversos | 2,1 | 3,4 | 2,3 | -0,7 | 0,3 | 1,2 |

3.3. Finanzas públicas

3.3.1. Orientación de la política fiscal y resultados recientes

00105. En 2025, la política fiscal se implementó en un entorno caracterizado por condiciones externas restrictivas, marcadas por la persistencia de tensiones geopolíticas, el endurecimiento previo de las condiciones financieras internacionales y la contracción de la actividad económica nacional, particularmente en el sector de hidrocarburos.
00106. En este contexto, la estrategia fiscal del Gobierno se orientó a preservar la estabilidad macroeconómica mediante un doble objetivo: i) fortalecer la movilización de los ingresos no petroleros y ii) racionalizar el gasto público, priorizando su reasignación hacia sectores sociales y productivos.
00107. Para ello, las autoridades impulsaron un conjunto de reformas estructurales, entre las que destacan la modernización de la administración tributaria y aduanera, la reducción de exoneraciones fiscales, el refuerzo de los mecanismos de control y la adopción de un nuevo marco normativo, incluyendo la Ley núm. 1/2024, de fecha 19 de noviembre, General Tributaria de Guinea Ecuatorial y el Decreto núm. 009/2024, de fecha 7 de febrero, por el que se establecen Medidas Económicas, Financieras y de Reactivación Económica para la Sostenibilidad de la Economía y las Finanzas Públicas en Guinea Ecuatorial, para el periodo 2024-2028. Estas medidas contribuyeron a mejorar la recaudación no petrolera, aunque partiendo de niveles estructuralmente bajos.
00108. En el marco de su relación con el FMI, la implementación del Programa Supervisado por el Personal (PSP), iniciado en junio de 2024, permitió avanzar en la consolidación de reformas fiscales y de gobernanza, con un cumplimiento mayoritario de los objetivos cuantitativos. Pese a estos avances, se produjeron ciertos retrasos lo que motivó la solicitud por parte de las autoridades de una prórroga del programa.
00109. En este contexto, las discusiones del Artículo IV en el marco de la prórroga del programa se centraron en: i) garantizar la sostenibilidad de la deuda mediante un ancla fiscal; ii) una trayectoria de políticas que aborde el desequilibrio estructural del sector externo; iii) priorizar y secuenciar reformas en gestión de las finanzas públicas y administración tributaria; iv) implementar medidas sociales para proteger a los hogares vulnerables; v)

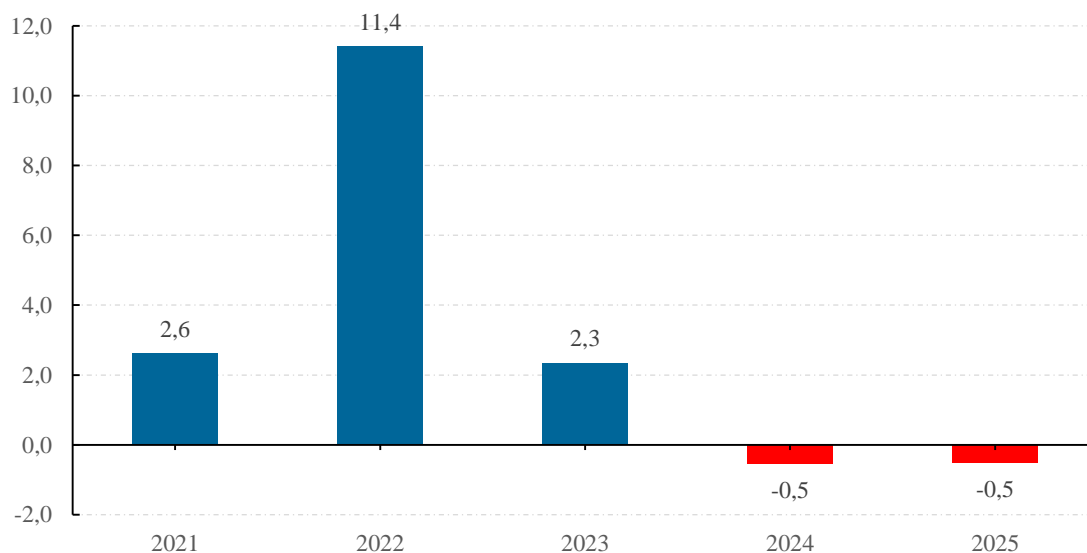
reforzar la estabilidad del sector financiero; vi) avanzar en gobernanza y transparencia, y vii) promover la diversificación económica, en un entorno de bajo crecimiento y riesgos asociados a la evolución del sector de hidrocarburos.

3.3.2. Saldo fiscal y esfuerzo de consolidación

00110. La ejecución preliminar del presupuesto 2025 muestra que el gasto total ejecutado ascendió a 1.250 mil millones de FCFA (89% del presupuesto aprobado), mientras que los ingresos alcanzaron los 1.213 mil millones de FCFA (86% de lo previsto), generando un déficit fiscal del 0,5% del PIB, igual que el del ejercicio anterior. Este resultado se enmarca en un proceso deliberado de consolidación fiscal orientado a la sostenibilidad de las finanzas públicas, materializado mediante la introducción de reglas fiscales para el mantenimiento del equilibrio presupuestario en un contexto de fuerte deterioro de los ingresos petroleros.

00111. A pesar del déficit, se observó un crecimiento significativo de los ingresos no petroleros tributarios de 21,2%, lo que refleja avances en la ampliación de la base fiscal. No obstante, la presión fiscal se mantuvo baja, situándose en apenas el 6,2%.

Gráfico 19: Evolución del saldo presupuestario global (% PIB)



Fuente: elaboración propia a partir de datos del MHPDE

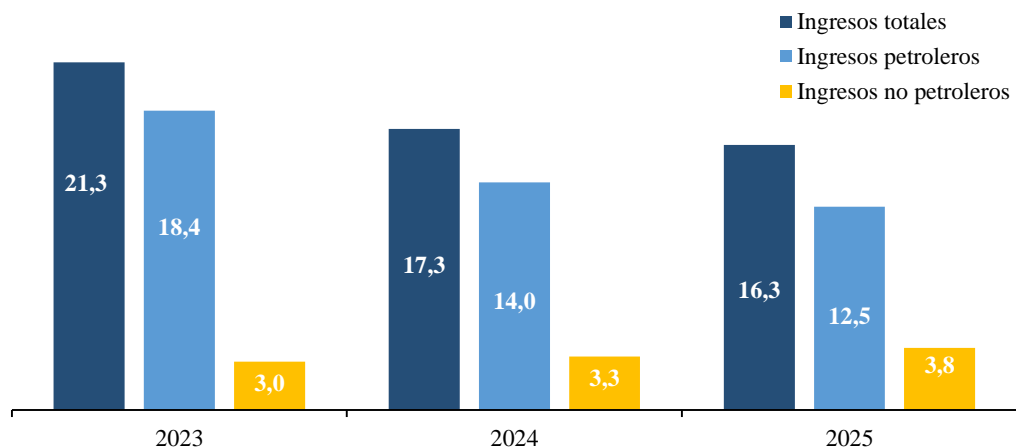
3.3.4. Evolución de los ingresos presupuestarios

00112. La ejecución provisional a 31 de diciembre de 2025 muestra que los ingresos presupuestarios cayeron un 12,5% respecto al ejercicio anterior, situándose en 1.213.017 millones de F.CFA, lo que representa el 16,4% del PIB. Esta disminución se explica por la caída de los ingresos petroleros (17,3%), a pesar del aumento de los ingresos no petroleros del 7,8%.
00113. En cuanto a los ingresos petroleros, que representaron el 76,6% de los ingresos totales en 2025 y el 12,5% del PIB, se observó una caída del 17,3%, alcanzando un monto total de 929.512 millones de F.CFA. Esta reducción se debió principalmente a la fuerte disminución de la recaudación del impuesto de sociedades petroleras (-23,8%) y de los ingresos sobre derechos de propiedad de los recursos (-16,9%). La caída de los ingresos públicos provenientes del sector petrolero en 2025, está vinculada al desempeño desfavorable de la actividad petrolera, que en este año experimentó un doble impacto, por un lado, el descenso en los volúmenes exportados en un 16,7% y la caída de los precios de los hidrocarburos en los mercados internacionales.
00114. Pese a este desempeño, se observó un aumento de la presión fiscal petrolera en 1,9 puntos pasando del 11,1% en el año 2024 para situarse en el 13,0% del PIB petrolero un año después.
00115. Por su parte, los ingresos no petroleros aumentaron un 7,8% en 2025, alcanzando los 283.505 Millones de F.CFA, lo que representa el 23,4% de los ingresos totales y el 3,8% del PIB. Este aumento se explica por una mejora en la recaudación de los ingresos no petroleros tributarios, que crecieron un 21,2%, especialmente los ingresos sobre la renta, los beneficios y ganancias de capital (33,1%), los impuestos y tasas interiores sobre bienes y servicios (18,7%) y los impuestos sobre comercio exterior (25,6%). Los ingresos no petroleros no tributarios se redujeron un 8,7% en 2025 respecto a 2024; se destaca contracción de los ingresos sobre derecho de propiedad de los recursos (-9,6%) y los intereses sobre depósitos a plazo (-89,8%), este último, en línea con el deterioro de la Posición Neta del Gobierno.

00116. Esta mayor movilización fiscal no fue casual, sino el resultado de un conjunto de reformas estructurales de amplio alcance adoptadas durante el ejercicio. La entrada en vigor de la Ley General Tributaria, que modernizó el marco fiscal ampliando la base imponible, reduciendo tipos y simplificando procedimientos. A esta se sumó la anulación de las exoneraciones fiscales del sector no petrolero, la implementación de la Patente Tributaria Única Anual para la incorporación de pequeños operadores a la economía formal, y la exigencia de control del IVA en todas las facturas. Asimismo, la prohibición de cobro en efectivo de impuestos y tasas y la obligatoriedad de que los proveedores del Estado estén al corriente de sus obligaciones tributarias contribuyeron a mejorar la trazabilidad y el cumplimiento fiscal. En el ámbito aduanero, la implementación completa del sistema SIDUNEA en Bata y el fortalecimiento de las aduanas de Malabo reforzaron el control de los ingresos aduaneros.

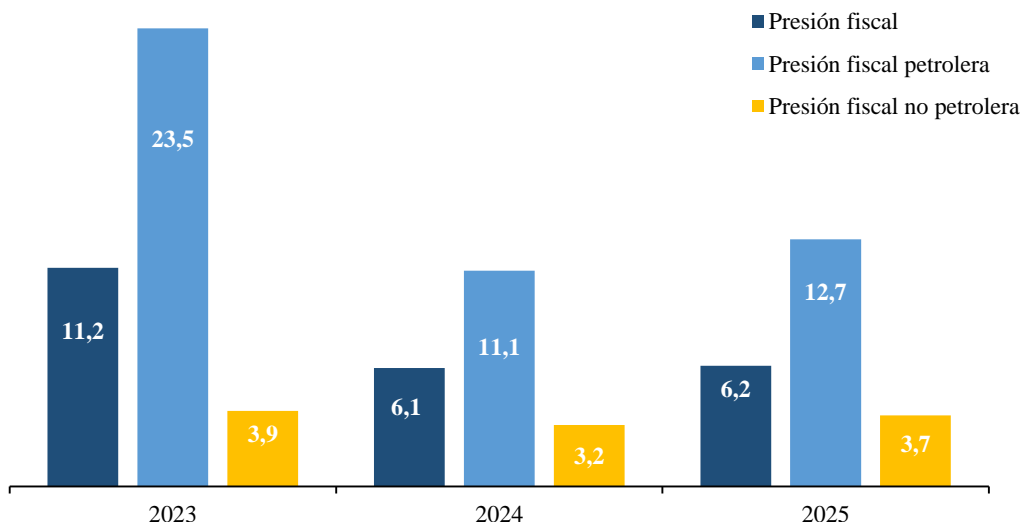
00117. A pesar de estos avances, la presión fiscal no petrolera se situó en apenas el 3,6% del PIB no petrolero, muy por debajo del umbral mínimo del 17,0% establecido en el marco de la vigilancia multilateral de la CEMAC. Igualmente, la ratio masa salarial/ingresos tributarios alcanzó el 53,3%, más de 18 puntos porcentuales por encima del umbral comunitario del 35%, lo que evidencia el escaso margen fiscal disponible para financiar inversión pública y gasto social, y pone de relieve la urgencia de continuar la reforma de la administración de los funcionarios, en línea con la puesta en marcha del Sistema Informatizado de Gestión del Personal y la Nómina.

Gráfico 20: Evolución de los ingresos presupuestarios (% PIB)



Fuente: elaboración propia a partir de datos del MHPDE

Gráfico 21: Evolución de la presión fiscal



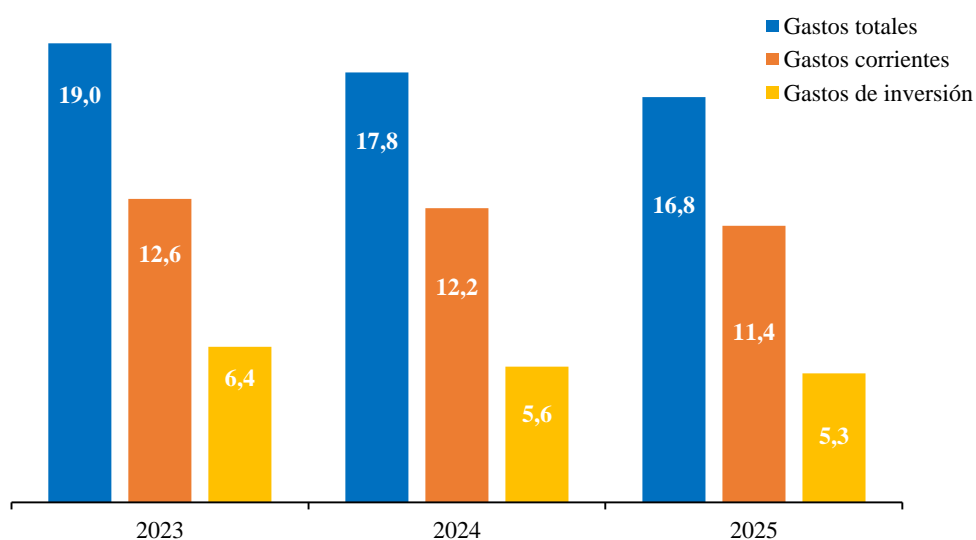
Fuente: elaboración propia a partir de datos del MHPDE

3.3.5. Dinámica del gasto público

00118. Según datos provisionales de la ejecución presupuestaria, como resultado de los ajustes presupuestarios orientados a hacer más sostenible el gasto público, en 2025, el gasto ejecutado disminuyó un 12,5% con respecto a la ejecución del año anterior, situándose en 1.250.250 millones de FCFA, lo que representa el 17,0% del PIB. Esta disminución del gasto se explica por la contracción conjunta del gasto corriente y el de inversión, ambos en un 12,8% y 12,0% respectivamente en comparación al presupuesto ejecutado en 2024.
00119. El gasto corriente ejecutado fue de 852.740 millones de FCFA, el 68,2% del gasto total y el 11,4% del PIB. La contracción del gasto corriente viene explicada principalmente por la racionalización de los gastos en bienes y servicios (-7,3%), las subvenciones y transferencias a las empresas y establecimientos públicos (-22,9%) y los gastos financieros de la deuda (-35,3%).
00120. A nivel del gasto en bienes y servicios, se destaca principalmente la contención de la compra de bienes en un 23,3%, especialmente la adquisición de vehículos de servicios (-98,4%) y los estudios, proyectos y programas institucionales (-62,0%). Por otra parte, se registró un ligero aumento de los servicios del 4,3%, tirado por los alquileres de activos productivos (inmuebles de servicios públicos) y los fondos especiales (gastos reservados).

00121. Respecto a las subvenciones y transferencias, se destaca el recorte de la subvención a las empresas públicas (-19,4%) y al diferencial CIF (-32,5%), así como las transferencias a los establecimientos públicos (-10,2%) y a las colectividades locales (-15,3%).
00122. El gasto del personal registró un ligero aumento del 2,0%, impactado principalmente por el incremento de las gratificaciones (67,0%).
00123. La inversión pública se situó en 397.510 millones de FCFA, una ejecución del 90% de lo previsto y el 5,4% del PIB. La contracción observada en esta rúbrica se explica por la disminución en los gastos de explotación de petróleo y gas.

Gráfico 22: Evolución del gasto presupuestario (%PIB)



Fuente: elaboración propia a partir de datos del MHPDE

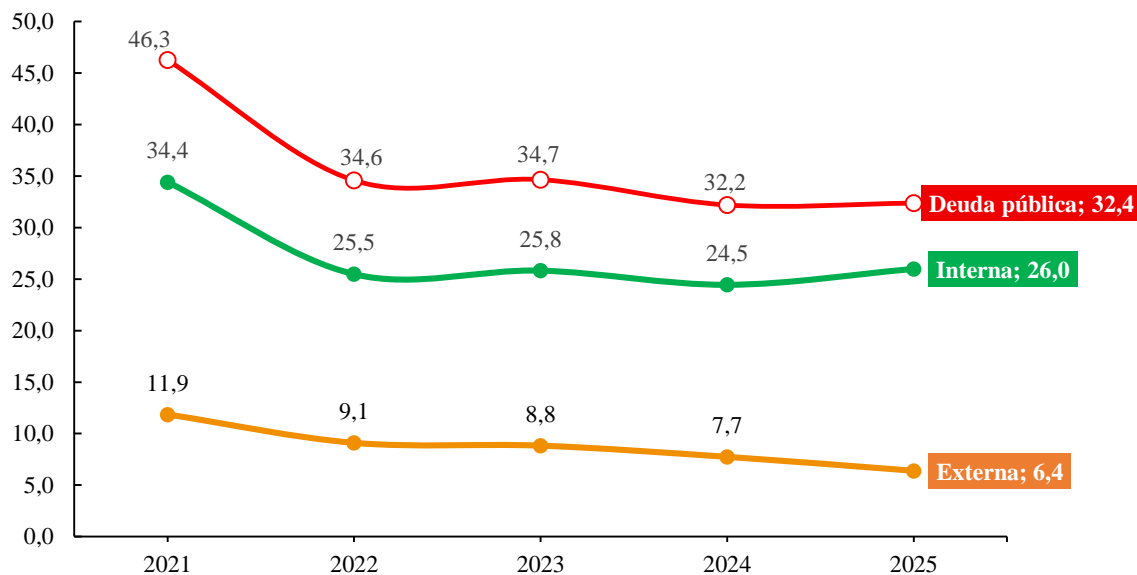
3.3.6. Deuda pública

00124. Según datos provisionales, el saldo de la deuda pública a 31 de diciembre de 2025 ha sido de 2.413,1 mil millones de FCFA, lo que representa el 32,4% del PIB frente al 32,2% del PIB observado en 2024, mostrando un nivel de sostenibilidad considerable tras ubicarse por debajo de los límites referenciales de la CEMAC (70,0%) y de la línea de endeudamiento del 50,0% del PIB establecido en el marco del programa con el FMI. Esta contracción observada en términos nominales en 2025 se debe principalmente a los pagos

realizados a los acreedores bilaterales y multilaterales, que redujeron el saldo de la deuda externa respecto al año 2024.

00125. El saldo de la deuda interna en 2025 fue de 1.937,1 mil millones de F.CFA, que representa el 80,3% de la deuda total y el 26,0% del PIB frente al 24,5% del PIB en 2024. En términos nominales, la deuda interna se contrajo en un 1,4% con respecto al año anterior. A nivel de sus componentes, la deuda con el BEAC que representa el 48,7% de la deuda interna, registró un aumento en comparación con el año anterior hasta situarse en 942,6 mil millones de F.CFA, debido al incremento de las emisiones de las Obligaciones del Tesoro.
00126. La deuda externa en 2025 representó el 19,7% de la deuda total hasta situarse en 476 mil millones de F.CFA, un 6,4% del PIB frente al 7,7% del PIB en 2024. De esta deuda, los compromisos con los socios bilaterales representan el 84,2% y se ha visto reducida en términos nominales en un 23,7% en comparación con el año anterior. Por otro lado, la contracción de la deuda multilateral (-22,2%) es causa de la disminución de la deuda con casi todos los acreedores.
00127. El servicio de la deuda pública en 2025 se cifra en 524,5 mil millones de F.CFA, que supone el 7,0% del PIB. Según la fuente de financiación, el servicio de la deuda externa se sitúa en 101,5 mil millones de FCFA (1,4% del PIB). Desglosando el monto anterior, se extrae que el pago a los acreedores bilaterales fue de 74,8 mil millones de FCFA y a los acreedores multilaterales 26,6 mil millones de FCFA. El servicio de la deuda interna por su parte, se cuantifica en 423 mil millones de FCFA, que representa el 5,7% del PIB.
00128. La ratio servicio de la deuda pública/ingresos tributarios en 2025 es de 113,0%, lo que supone más del 100% de los ingresos tributarios necesarios para liquidar el servicio de la deuda y que muestra claramente las dificultades que tiene el país para movilizar recursos internos con el objetivo de reembolsar la deuda.

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



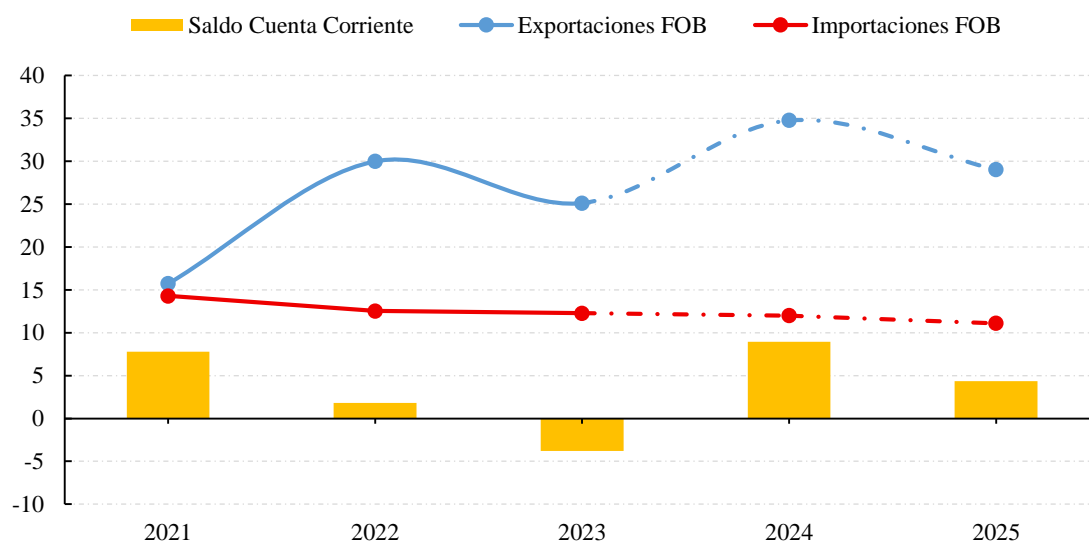
Fuente: elaboración propia a partir de datos de la CAADP

3.4. Sector exterior

00129. En 2025, la posición exterior de Guinea Ecuatorial experimentó un deterioro significativo en un contexto de caída de los términos de intercambio, asociado principalmente a la disminución de los precios internacionales de los hidrocarburos. Aunque la cuenta corriente se mantuvo en superávit, este se redujo en 4,5 puntos porcentuales del PIB, pasando del 8,8% en 2024 al 4,3% del PIB en 2025.
00130. Este deterioro estuvo impulsado fundamentalmente por la contracción del valor de las exportaciones de hidrocarburos, que disminuyeron un 21,7%, pasando de 2.793,4 a 2.160,9 mil millones de FCFA. Esta caída respondió a un doble efecto: la reducción de los volúmenes de producción (-16,7%) y la disminución de los precios internacional de los hidrocarburos. En conjunto, estos factores explican la reducción del superávit comercial, que se contrajo un 27,1%, pasando de 1.830,3 mil millones de FCFA (22,8 % del PIB) en 2024 a 1.334,2 mil millones (17,9% del PIB) en 2025.
00131. La contracción de las exportaciones fue parcialmente compensada por un ajuste de las importaciones, que disminuyeron un 14,2%, pasando de 963,1 a 826,7 mil millones de FCFA, equivalentes al 11,1% del PIB en 2025 (frente al 12,0% en 2024).

00132. Los componentes no comerciales de la cuenta corriente continuaron generando un déficit estructural significativo. En particular, la cuenta de rentas registró un saldo negativo de -597,3 mil millones de FCFA en 2025, frente a -679,6 mil millones en 2024, reflejando la reducción de los pagos netos asociados a la inversión extranjera en el sector petrolero, en línea con la caída de los beneficios del sector. A pesar de esta mejora, la magnitud del déficit sigue siendo elevada y explica gran parte de la diferencia entre el superávit comercial (17,9% del PIB) y el superávit de la cuenta corriente (4,3% del PIB), equivalente a aproximadamente 13,6 puntos del PIB.
00133. Este diferencial pone de manifiesto la naturaleza enclave de la economía, caracterizada por una elevada generación de ingresos por exportaciones, que representaron el 29,0% del PIB en 2025, pero con una limitada retención de dichos ingresos a nivel interno, debido a la repatriación de beneficios del capital extranjero.
00134. En este contexto de presiones externas, el nivel de reservas internacionales brutas se situó en el 7,5% del PIB y lo que corresponde a aproximadamente 5,4 meses de importaciones de bienes y servicios, superando el umbral mínimo de adecuación de tres (3) meses establecidos en el marco de la CEMAC.

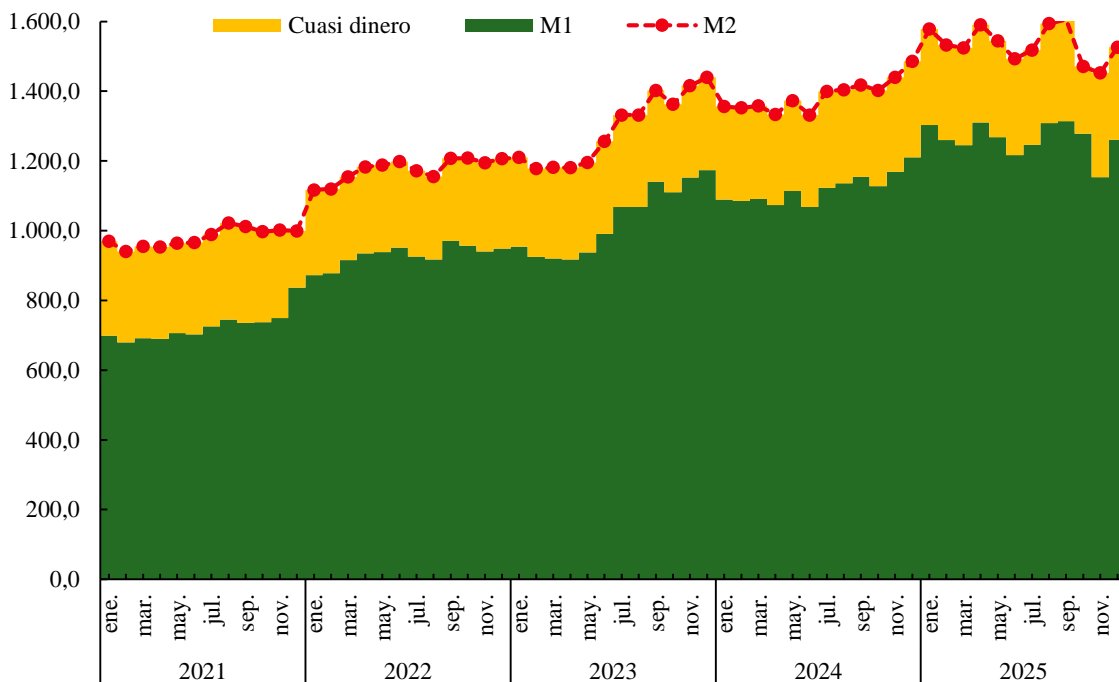
Gráfico 24: Evolución de algunos indicadores del sector externo (%PIB)



3.5. Sector monetario

00135. Según datos provisionales del BEAC, la masa monetaria amplia (M2) registró un crecimiento interanual del 2,8% en 2025, situándose en 1.526 mil millones de FCFA (20,5% del PIB). Esta expansión moderada refleja una evolución contenida de la liquidez en la economía, en línea con el contexto de desaceleración de la actividad económica.
00136. Por componentes, el crecimiento de M2 estuvo impulsado principalmente por el aumento de los depósitos a la vista (5,3%), lo que sugiere una preferencia por activos líquidos, en un entorno de incertidumbre económica. El efectivo en manos del público registró un incremento moderado (1,7%), mientras que el cuasi dinero se contrajo (-3,4%), indicando una reducción del ahorro a plazo y una posible recomposición de carteras hacia instrumentos más líquidos.

Gráfico 25: Evolución de la M2 y sus componentes (miles de millones de FCFA)

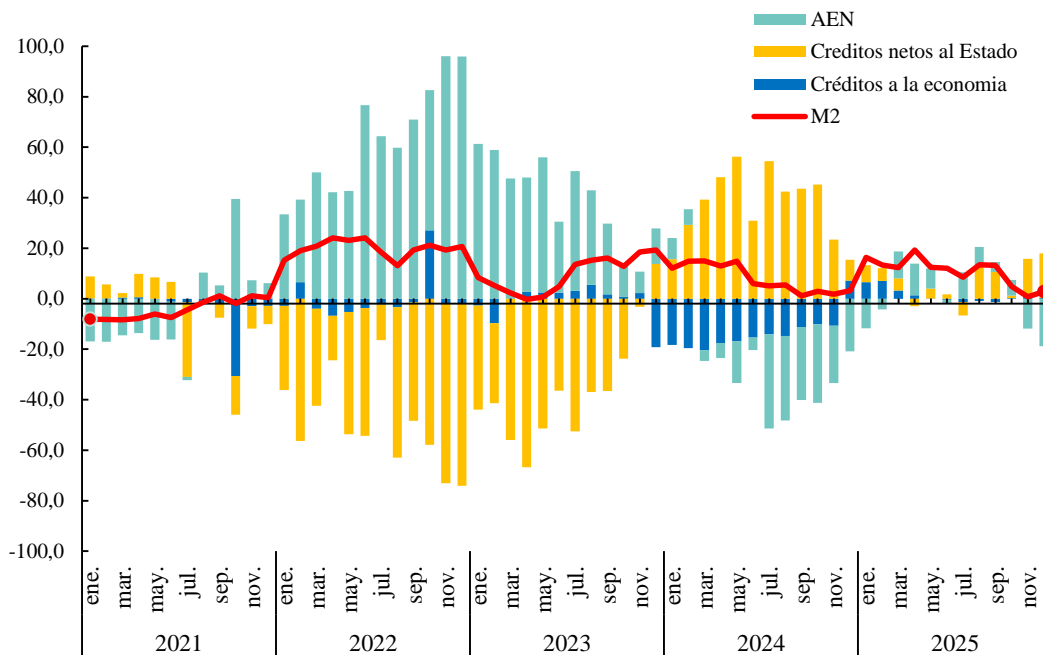


Fuente: BEAC

00137. Desde la perspectiva de las contrapartidas monetarias, la evolución de la masa monetaria estuvo determinada por dinámicas contrapuestas entre los componentes internos y externos.

- 00138. Por un lado, los Activos Exteriores Netos (AEN) registraron una contracción significativa del 43,7%, reflejo del deterioro de la posición externa, en un contexto de menores ingresos por exportaciones de hidrocarburos y una demanda sostenida de divisas para financiar importaciones.
- 00139. Por otro lado, los activos internos netos se expandieron, impulsados principalmente por el incremento de los créditos netos al sector público (97,8%), lo que sugiere un mayor recurso al financiamiento interno para cubrir necesidades fiscales. El crédito al sector privado, en contraste, mostró un crecimiento limitado (0,6%), reflejando condiciones financieras restrictivas y una demanda de crédito moderada.
- 00140. En términos de contribuciones, el crecimiento de la masa monetaria fue explicado fundamentalmente por los créditos netos al Estado (17,7 puntos porcentuales), seguidos por otras partidas netas (3,6 puntos), mientras que el crédito a la economía tuvo una contribución marginal (0,3 puntos). En contraste, la fuerte contracción de los AEN restó 18,8 puntos porcentuales al crecimiento de M2.

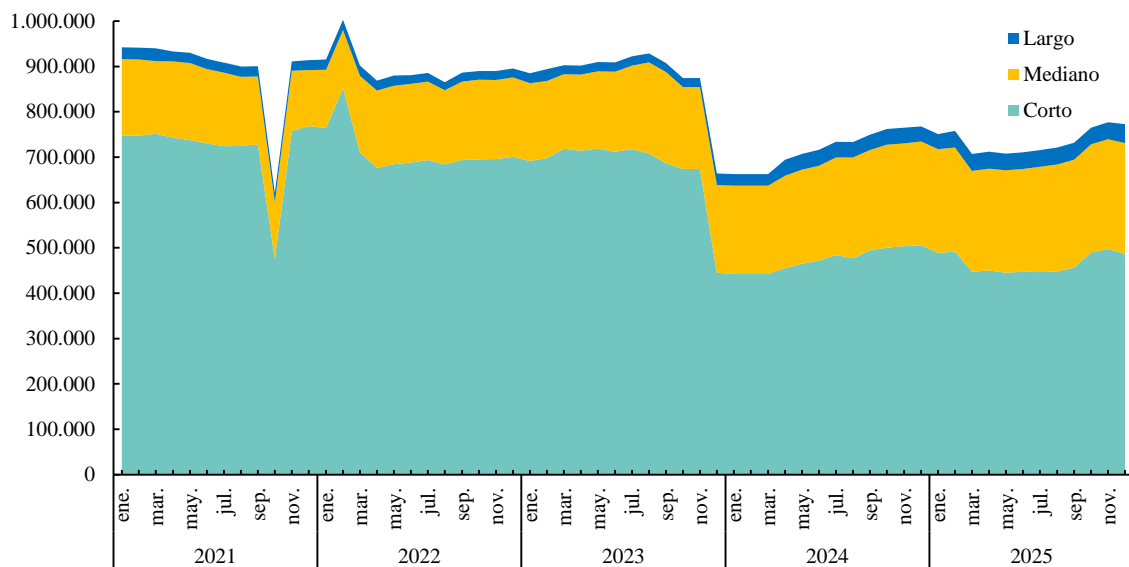
Gráfico 26: Crecimiento del M2 y contrapartidas



Fuente: BEAC

00141. En cuanto a la estructura del crédito, el sistema bancario continúa mostrando una marcada preferencia por operaciones de corto plazo. En 2025, el 63,0% del crédito correspondió a financiamiento de vencimiento inmediato, orientado principalmente a necesidades de tesorería. Los créditos de mediano plazo representaron el 31,6%, mientras que el financiamiento de largo plazo se mantuvo limitado (5,3%).
00142. Esta estructura del crédito refleja la limitada profundidad financiera y la baja capacidad del sistema bancario para canalizar recursos hacia proyectos de inversión de largo plazo, lo que restringe el desarrollo del sector productivo y limita las perspectivas de diversificación económica.

Gráfico 27: Evolución del crédito a la economía por horizonte temporal (millones de FCFA)



Fuente: BEAC

4. PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS Y BALANCE DE RIESGOS EN EL PERIODO 2026-2028 (RUBEN)

4.1. Previsiones de crecimiento económico a corto y mediano plazo

00143. La economía de Guinea Ecuatorial atraviesa una fase de ajuste estructural caracterizada por el declive sostenido de su sector petrolero, cuyas fluctuaciones continúan determinando en gran medida la trayectoria del crecimiento agregado. En este contexto, las perspectivas macroeconómicas para el período 2026–2028 apuntan a un crecimiento promedio anual del PIB del 0,4%, cifra que, no obstante, encubre una trayectoria heterogénea: contracciones del 1,2% y 0,8% en 2026 y 2027, respectivamente, seguidas de una recuperación moderada del 3,2% en 2028. Esta evolución refleja, en esencia, que las caídas responden a factores de carácter estructural mientras que la recuperación proyectada está condicionada a la materialización de supuestos específicos sobre la producción petrolera.
00144. El deterioro previsto para 2026 y 2027 obedece a una confluencia de factores de oferta en el sector extractivo. Por un lado, el declive natural de los yacimientos maduros continuará presionando a la baja los volúmenes de producción de crudo y gas natural licuado. Por otro lado, el cierre de la planta de procesamiento de metanol lo que supone una pérdida de la capacidad productiva en el sector secundario, con efectos persistentes sobre el valor agregado industrial y los ingresos de exportación.
00145. La recuperación proyectada del 3,2% en 2028 descansa fundamentalmente en el incremento esperado de la producción de condensado y gas natural licuado en el campo Aseng, que compensaría parcialmente el declive de otros yacimientos. En este sentido, el dinamismo del sector no petrolero con un crecimiento proyectado del 3,5% anual actuará como amortiguador parcial de las contracciones del sector petrolero, aunque su contribución al PIB total resultará insuficiente para generar crecimiento positivo de forma global en los dos primeros años del horizonte de proyección.
- 00146. *En definitiva, dentro del horizonte de proyección, se estima que el PIB disminuiría un 1,2% en 2026 y -0,8% en 2027, para luego empezar una moderada senda de crecimiento en 2028 con tasa de crecimiento del 3,2%.***

Gráfico 28: Proyecciones de crecimiento del PIB (%)

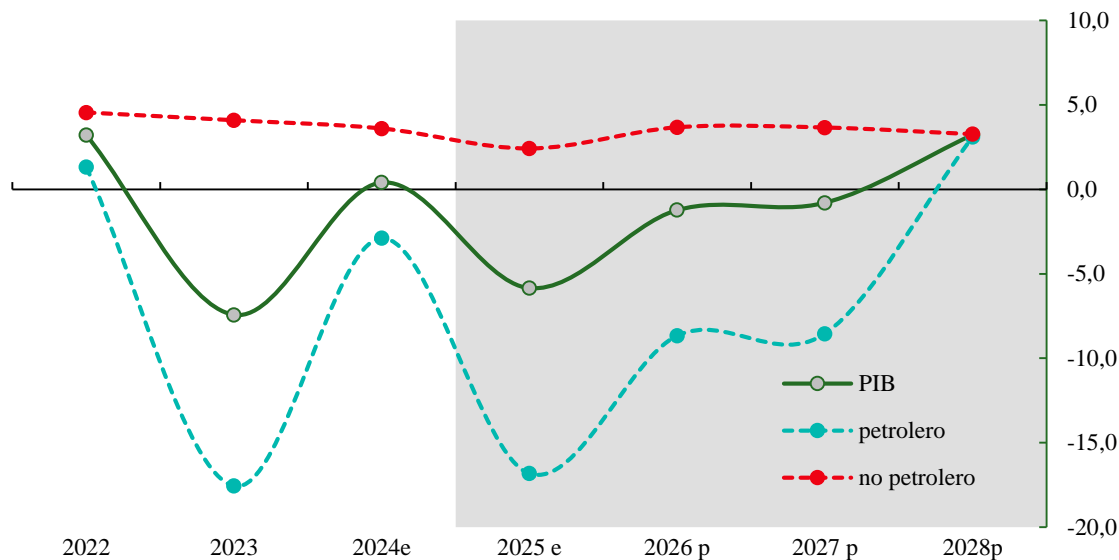


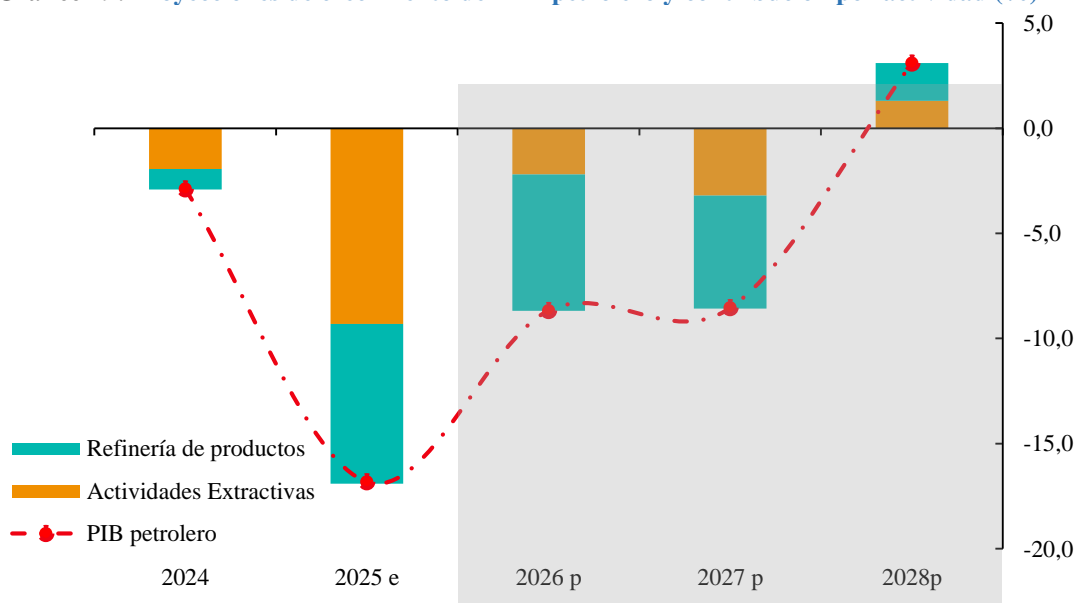
Tabla 5: Perspectivas de crecimiento del PIB (%)

| AGREGADO | 2025e | 2026(p) | 2027(p) | 2028(p) |
|-------------------------------------|--------------|--------------|-------------|------------|
| PIB | -5,8 | -1,2 | -0,8 | 3,2 |
| PIB PETROLERO | -16,8 | -8,7 | -8,5 | 3,1 |
| PIB NO PETROLERO | 2,4 | 3,7 | 3,7 | 3,3 |
| SECTOR PRIMARIO | -16,5 | -3,6 | -5,0 | 2,8 |
| ACTIVIDADES NO-EXTRACTIVAS | 5,7 | 3,5 | 4,0 | 3,8 |
| Agricultura, Ganadería y Caza | 3,6 | 3,1 | 3,3 | 3,4 |
| Silvicultura y Explotación Forestal | 35,9 | 5,2 | 5,2 | 5,2 |
| Pesca y Piscicultura | 3,7 | 5,0 | 7,0 | 5,2 |
| ACTIVIDADES EXTRACTIVAS | -19,1 | -4,7 | -6,5 | 2,6 |
| SECTOR SECUNDARIO | -9,8 | -7,1 | -5,2 | 3,7 |
| REFINERÍA DE PRODUCTOS PETROLEROS | -14,7 | -12,2 | -10,5 | 3,6 |
| CONSTRUCCIÓN | 1,8 | 7,3 | 8,0 | 5,0 |
| OTRAS INDUSTRIAS | 2,9 | 2,8 | 3,1 | 2,9 |
| SECTOR TERCIARIO | 2,1 | 3,5 | 3,4 | 3,1 |
| SECTOR PRIVADO | 2,1 | 2,9 | 2,6 | 2,5 |
| Servicios Privados | 2,1 | 2,8 | 2,5 | 2,5 |
| Restaurantes Y Hoteles | 3,9 | 5,4 | 5,6 | 5,0 |
| SECTOR PÚBLICO | 2,1 | 4,1 | 4,0 | 3,6 |
| IMPUESTOS NETOS | 85,6 | -16,4 | -9,9 | 8,4 |

4.2. Previsiones de crecimiento del sector petrolero

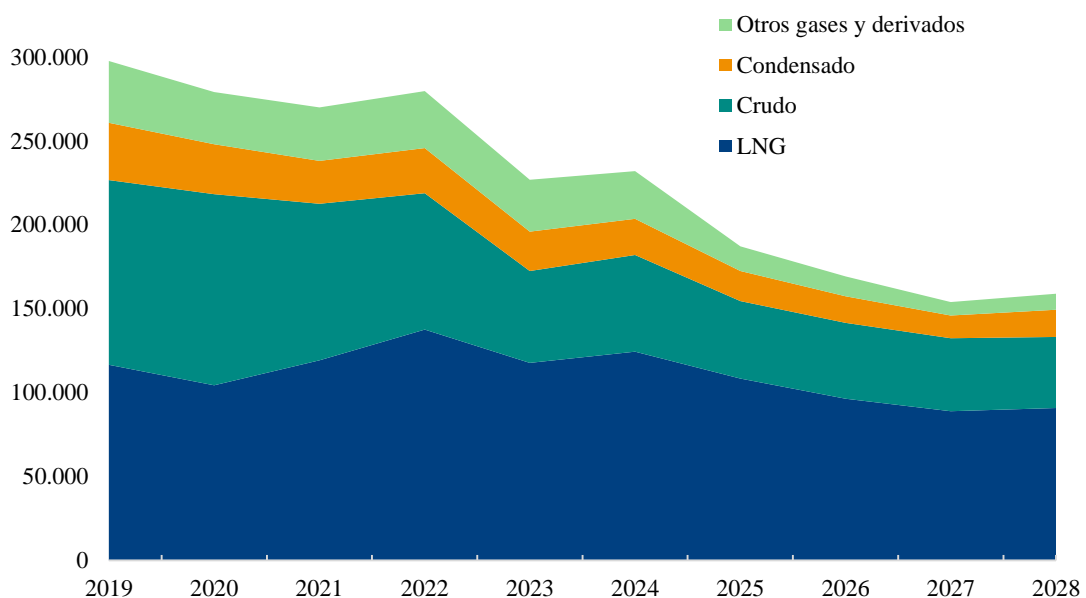
00147. Durante el horizonte 2026–2028, el sector petrolero continuará siendo el principal factor de arrastre negativo sobre el crecimiento del PIB agregado, en un contexto de declive estructural vinculado tanto al agotamiento progresivo de los yacimientos en explotación como a la ausencia de nuevos proyectos de desarrollo que permitan sostener o ampliar la capacidad productiva instalada.
00148. Se prevé que el valor agregado del sector registre una contracción media anual del 4,7% a lo largo del trienio, con una trayectoria marcadamente asimétrica. Las caídas más pronunciadas se producirán en 2026 y 2027, con contracciones del 8,7 % y 8,5% respectivamente, antes de registrarse una recuperación del 3,1% en 2028, condicionada a la materialización de la producción proyectada en el campo Aseng. En términos de contribución al crecimiento del PIB, el sector aportará -3,4 puntos porcentuales en 2026 y -3,1 puntos en 2027, para revertir parcialmente esta tendencia con una contribución positiva de 1,0 punto porcentual en 2028.

Gráfico 29: Proyecciones de crecimiento del PIB petrolero y contribución por actividad (%)



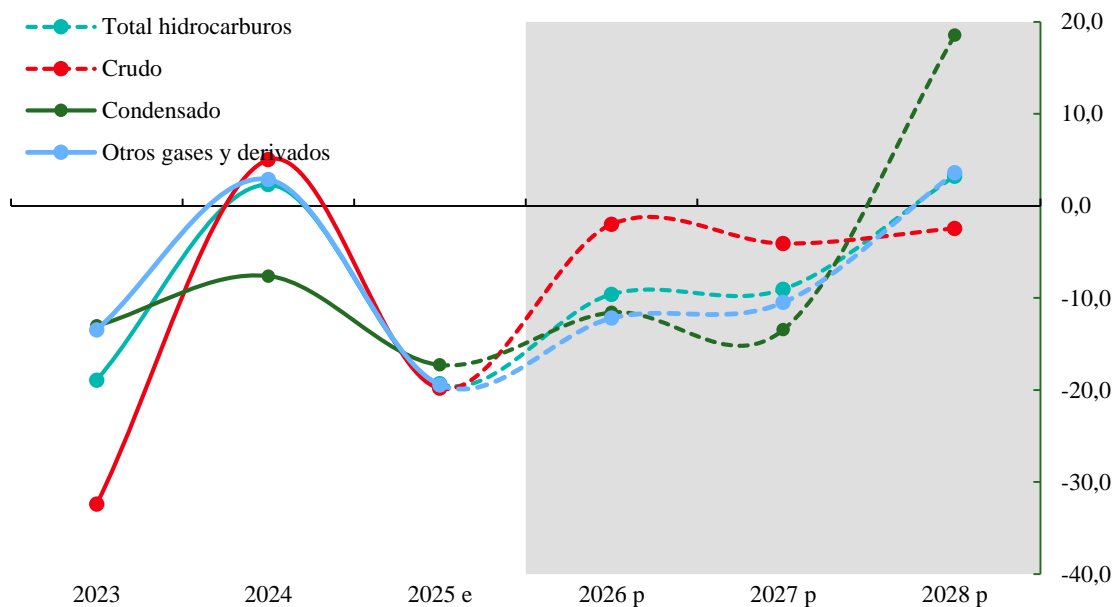
00149. Esta trayectoria contractiva se refleja en la evolución proyectada del volumen de producción total, que descendería de 187.176 barriles diarios en 2025 a 158.812 barriles en 2028, lo que representa una pérdida acumulada del 15,1% en el período. La reconfiguración interna del sector es, además, generalizada, afectando a todos sus componentes con intensidades diferenciadas según el perfil de maduración de cada campo y producto.
00150. La producción de crudo registrará una caída acumulada del 2,8% durante el trienio, resultado del envejecimiento de los yacimientos del campo Zafiro y de la ausencia de nuevas perforaciones que permitan compensar el declive natural de la producción. El condensado enfrentará una contracción acumulada del 2,2%, asociada al agotamiento de los bloques Alba y Alen, aunque las proyecciones incorporan un repunte en 2028 vinculado a nuevas conexiones en el campo Aseng.
00151. El gas natural licuado mostrará una tendencia descendente más pronunciada, con una disminución proyectada del 5,6% entre 2026 y 2028, al pasar de 96.246 a 90.718 barriles diarios equivalentes, caída directamente vinculada a la reducción del gas de alimentación proveniente de las unidades de condensado. Finalmente, el segmento de otros gases, propano, butano, GLP mixto, registrará una caída agregada del 10,8%.

Gráfico 30: Evolución de la producción diaria de hidrocarburos (BEP)



Fuente: CODAFIS

Gráfico 31: Proyecciones de producción de hidrocarburos (%)



Fuente: CODAFIS

4.3. Previsiones de crecimiento del sector no petrolero

00152. Durante el trienio 2026–2028, el sector no petrolero de Guinea Ecuatorial consolidará su papel como principal soporte de la actividad económica, en un contexto de declive estructural de la producción de hidrocarburos. Su peso en el PIB total se incrementará progresivamente, pasando del 63,6% en 2026 al 66,4% en 2027 y 2028, reflejando tanto el dinamismo de las actividades no extractivas como la contracción relativa del sector petrolero. No obstante, este proceso de recomposición estructural no será suficiente para compensar íntegramente la caída del sector extractivo en el corto plazo: el PIB total registrará contracciones reales del 1,2% y 0,8% en 2026 y 2027, respectivamente, antes de retomar una senda de expansión del 3,2% en 2028. Este es el condicionante macroeconómico central del período analizado y debe enmarcar cualquier lectura de los resultados sectoriales.
00153. El sector no petrolero crecerá a una tasa media anual del 3,5% en términos reales, con un perfil relativamente estable: 3,7% en 2026 y 2027, y una ligera moderación al 3,3% en 2028. Dado que el sector terciario representa aproximadamente el 80% del PIB no petrolero, su desempeño constituye el factor determinante del agregado. Se proyecta un

crecimiento del sector servicios en torno al 3,4% anual, sustentado principalmente en la expansión de los servicios privados estimada en un 5,3% impulsada por las reformas de formalización empresarial, la simplificación tributaria mediante la Patente Única Tributaria y las figuras impositivas especiales para actividades de menor escala, así como por la expansión del transporte de mercancías en el marco de los acuerdos bilaterales de tránsito con Chad y República Centroafricana y el avance de los proyectos de conectividad regional en telecomunicaciones. El sector público, por su parte, registrará un incremento medio del 3,9 % anual, en línea con la senda de gasto proyectada en el marco del programa respaldado por el FMI.

00154. En el sector primario no petrolero, cuyo peso en el PIB es más reducido, se proyecta una expansión media del 3,3% anual en agricultura, ganadería y caza, apoyada en iniciativas de financiamiento a pequeños productores canalizadas a través del programa AIMUGE. El impacto efectivo de estas medidas estará, no obstante, condicionado por el elevado grado de informalidad del sector: el Primer Censo Nacional de Empresas de 2023 revela que apenas el 12,8% de las unidades productivas operan en el ámbito formal, lo que limita significativamente la transmisión de los estímulos públicos hacia la productividad agregada y subraya la importancia de las reformas de formalización en curso como condición necesaria para materializar el potencial de crecimiento del sector. La pesca y acuicultura proyectan un crecimiento más dinámico, superior al 5,7% anual, impulsado por la mejora en los sistemas de captación de la producción artesanal, la reactivación gradual de la pesca semi-industrial y la entrada en operación de infraestructura de procesamiento de Atún en Annobón. La silvicultura registrará una expansión estable en torno al 5,2%, en línea con los esfuerzos de formalización sectorial y la transición hacia una mayor transformación local de la materia prima.

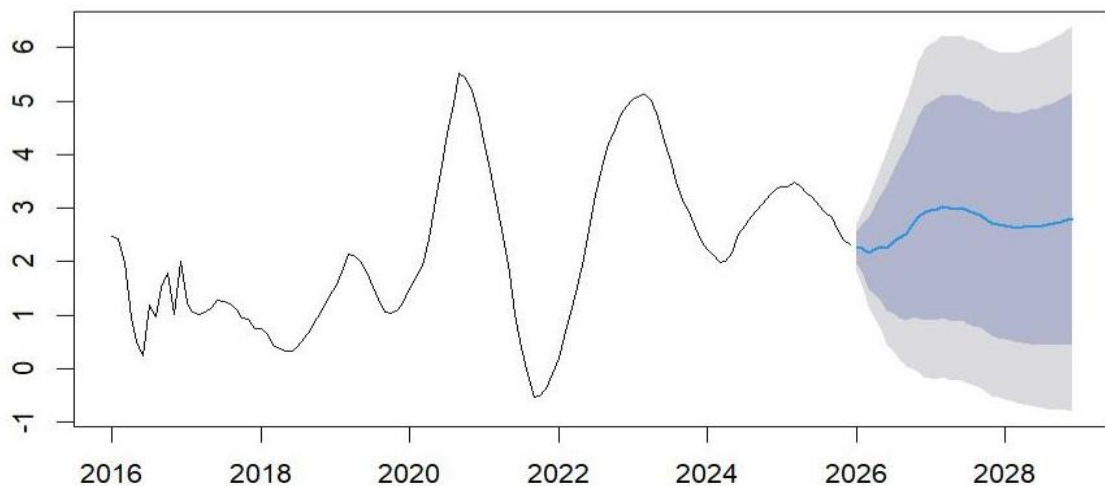
00155. En el sector secundario no petrolero, la industria manufacturera mantendrá un crecimiento sostenido cercano al 3,0%, apoyado en el desarrollo de actividades agroindustriales, la producción cementera y la exportación de energía eléctrica a países vecinos. El sector construcción representa el componente de mayor potencial dinámico, con un crecimiento proyectado del 6,8% anual para el conjunto del período, vinculado a la reactivación de proyectos de infraestructura pública y a las obras asociadas al desarrollo de la nueva

capital administrativa. No obstante, esta proyección debe leerse con cautela en lo que respecta a 2026, año en que el gasto de inversión pública registrará una contracción nominal del 13,4% respecto a 2025, pasando de 397,5 a 344,4 miles de millones de francos CFA. En este contexto, el dinamismo constructor en 2026 descansará previsiblemente en la ejecución de proyectos comprometidos en ejercicios anteriores, con financiamiento ya desembolsado, antes de acelerarse conforme se materialice la recuperación del gasto de inversión en 2027 y 2028.

4.4. Perspectivas de inflación a corto y mediano plazo

00156. Las proyecciones de inflación para Guinea Ecuatorial durante el período 2026–2028 apuntan a una ligera aceleración en el corto plazo, seguida de una moderación gradual, manteniéndose en todo momento por debajo del umbral del 3,0% establecido como objetivo de estabilidad de precios en el marco de la política monetaria regional de la CEMAC. Partiendo de una tasa del 2,3% registrada en 2025, se proyecta que la inflación alcance el 2,9% en 2026, para moderarse posteriormente al 2,7% en 2027 y estabilizarse en torno al 2,8% en 2028.
00157. Este escenario base asume un entorno de estabilidad cambiaria, un aumento del componente importado de la inflación y un crecimiento contenido de los agregados monetarios, en consonancia con la concepción estructuralmente monetaria del fenómeno inflacionario.

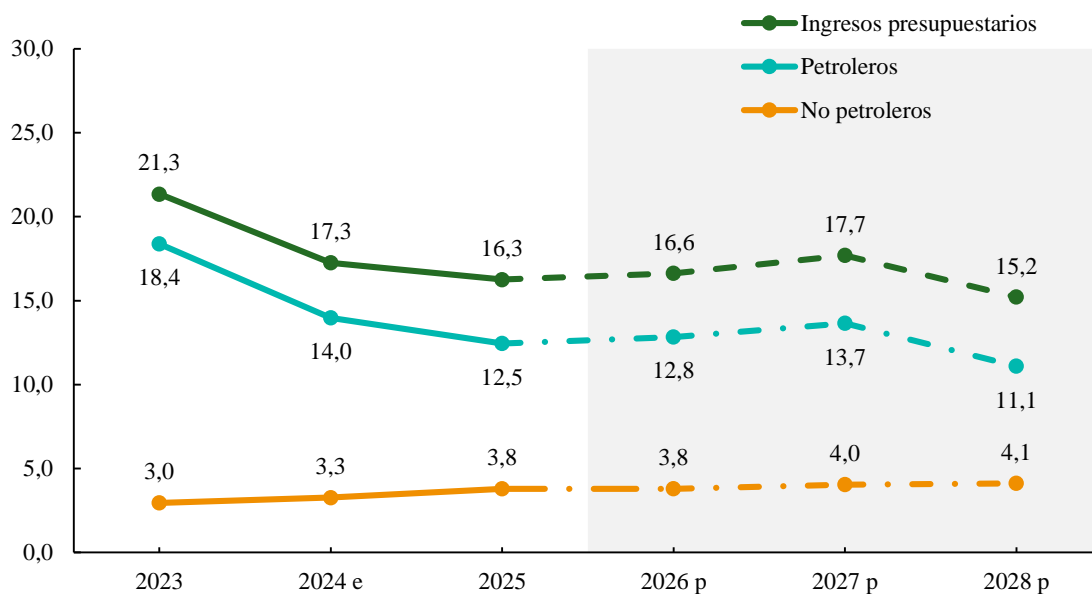
Gráfico 32: **Perspectivas de inflación nacional (%)**



4.5. Proyecciones de escenario fiscal a corto y mediano plazo

- 00158.** Las perspectivas fiscales para el período 2026–2028, se han visto afectadas por el conflicto en Irán. El Gobierno estimó para el año fiscal 2026 un precio promedio del crudo de 63,3 USD por barril, lo que supone que los ingresos esperados serían de 1.294,3 mil millones de FCFA, un 16,6% del PIB, una mejora de 0,3 puntos respecto a la recaudación del año 2025. No obstante, a razón de los mayores precios, como consecuencia del conflicto en Irán, esta estimación de ingresos podría ser superada por la ejecución real.
- 00159.** Para el periodo 2027 se estima que los ingresos crecerían 1,1 puntos del PIB hasta situarse en el 17,7% del PIB como consecuencia de los mayores precios para nuevamente contraerse hasta el 15,2% del PIB a medida que los precios se normalicen y no compensen el efecto de la reducción progresiva de la producción como consecuencia de la maduración de los principales pozos petroleros.
- 00160.** Los ingresos no petroleros mostrarían un avance marginal, del 3,8% del PIB en 2025 al 4,1% del PIB en 2028, insuficiente para compensar la pérdida de recursos petroleros, lo que pone de manifiesto la fragilidad estructural de la base fiscal del país.

Gráfico 33: Perspectivas de ingresos presupuestarios (%PIB)

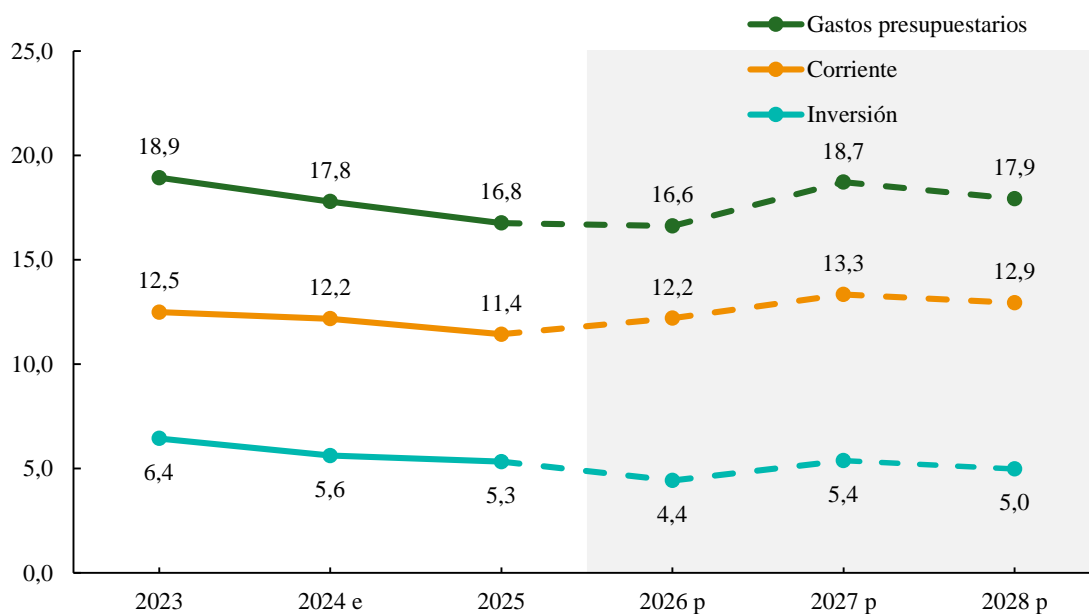


Fuente: elaboración propia a partir de datos del MHPDE

00161. Por el lado del gasto, se anticipa una expansión moderada, con el gasto total aumentando del 16,8% del PIB en 2025 al 17,9% del PIB en 2028. El gasto corriente pasaría del 11,4% al 12,9% del PIB, mientras que la inversión pública se reduciría del 5,3% del PIB en 2025 al 5,0% del PIB en 2028. Esta senda de evolución del gasto y particularmente de la inversión pública esta supeditado al plan de infraestructuras en la que está trabajando el Gobierno en relación a la nueva capital.

00162. En el contexto del programa respaldado por el FMI, esta expansión del gasto en un entorno de ingresos decrecientes deberá financiarse mediante una combinación de endeudamiento y, en su caso, financiamiento externo concesional, cuya compatibilidad con el techo de deuda del 50,0% del PIB establecido en el programa constituye una restricción que condicionará el margen de maniobra fiscal durante todo el horizonte de proyección.

Gráfico 34: Perspectivas de gastos presupuestarios (%PIB)

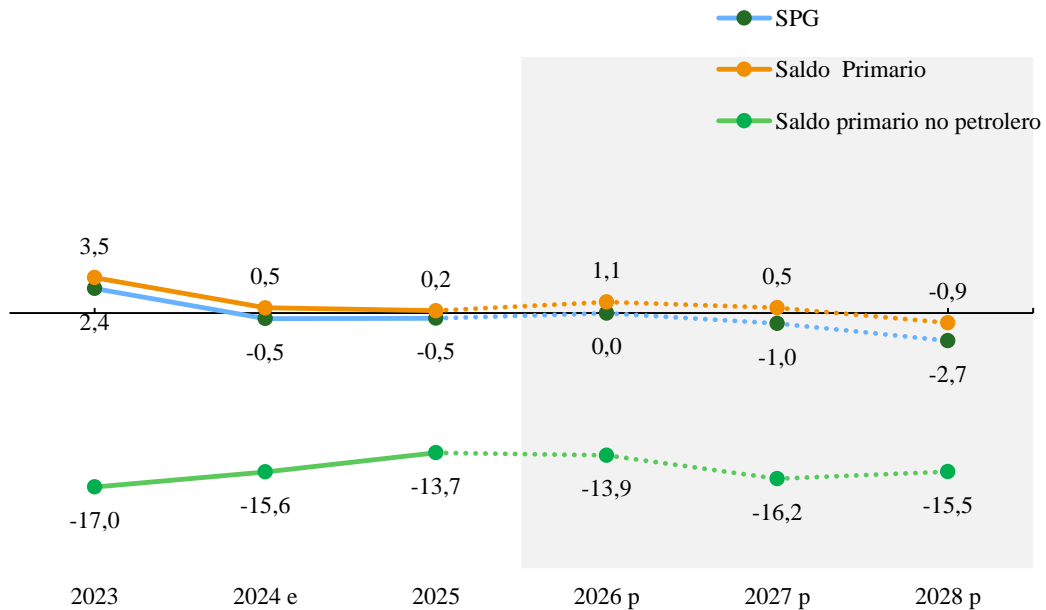


Fuente: elaboración propia a partir de datos del MHPDE

00163. Como resultado de esta divergencia entre ingresos y gasto, el déficit fiscal global se ampliaría del 0,5% del PIB en 2025 al 2,7% en 2028. El saldo primario, que aún registra un superávit de 0,2% del PIB en el punto de partida, retornaría a terreno negativo, alcanzando -0,9% del PIB al final del período. El indicador que con mayor claridad ilustra

la magnitud del desafío fiscal estructural es el déficit primario no petrolero, que se mantendría en una media de -15,2% del PIB durante el trienio.

Gráfico 35: Proyección del saldo fiscal a mediano plazo (% PIB)



Fuente: elaboración propia a partir de datos del MHPDE

00164. En el ámbito de los ingresos, la contracción de los recursos petroleros se concentrará en los ingresos no tributarios del sector, cuya caída refleja la reducción de los volúmenes de producción y, en menor medida, de los precios de referencia. En contraste, los ingresos tributarios petroleros mostrarán una evolución ligeramente positiva, en línea con los ajustes en la estructura contractual del sector. Por su parte, los ingresos no petroleros registrarían un crecimiento acumulado del 4,9% en términos nominales durante el período, impulsado principalmente por la mejora de los ingresos no tributarios y, en menor medida, por el avance de la recaudación tributaria.

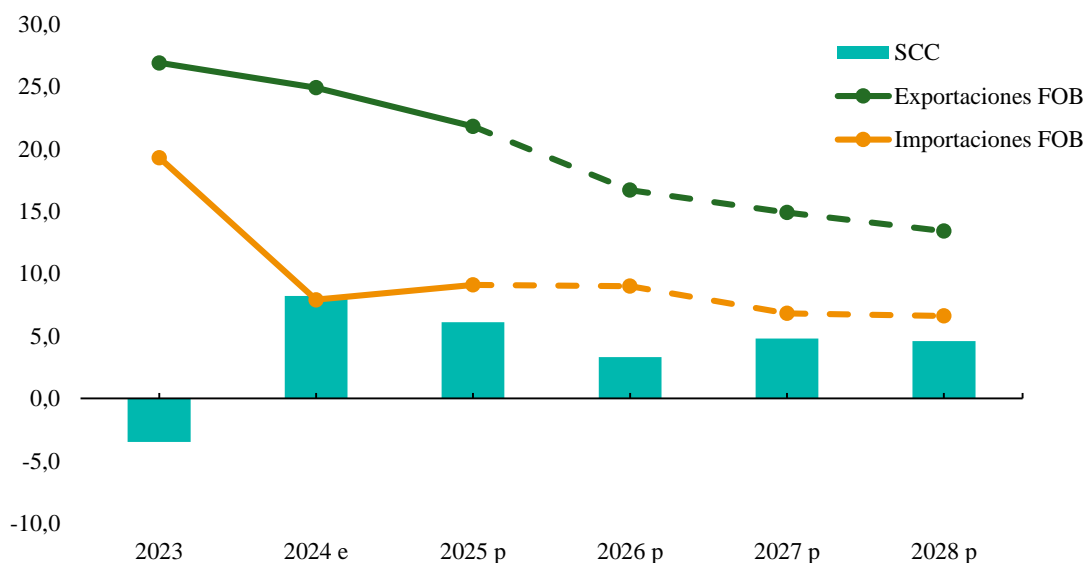
00165. Este avance respondería a medidas de política fiscal en curso, entre las que destacan la implementación del sistema SIDUNEA en los principales puntos aduaneros y la reforma tributaria que introduce tasas marginales reducidas sobre la renta para incentivar la formalización empresarial. No obstante, dado que el censo empresarial de 2023 revela que apenas el 12,8% de las unidades productivas operan en el ámbito formal, el impacto recaudatorio de estas medidas estará necesariamente condicionado al ritmo efectivo de formalización del tejido productivo.

A pesar de estos esfuerzos, la estructura de ingresos permanecerá altamente concentrada en los recursos de origen petrolero: en 2028, los ingresos petroleros representarán aproximadamente el 72,9% de los ingresos presupuestarios totales.

4.6. Proyecciones del sector exterior a corto y mediano plazo

- 00166. A partir de 2026, las proyecciones del BEAC apuntan a una erosión progresiva de la posición externa de la economía, reflejada en una reducción sostenida del superávit por cuenta corriente, que pasaría del 6,1% del PIB en 2025 al 4,6% del PIB en 2028.
- 00167. Esta evolución estaría impulsada principalmente por la contracción de las exportaciones, en un contexto caracterizado por el declive estructural de la producción de hidrocarburos y un entorno internacional menos favorable en términos de precios. La disminución de los volúmenes exportados, junto con la moderación de los precios del petróleo, reduciría los ingresos externos de la economía, afectando directamente el saldo comercial.
- 00168. Por su parte, las importaciones mostrarían una corrección más gradual, reflejando la rigidez de la demanda interna y la elevada dependencia estructural de bienes importados, tanto de consumo como de capital. Este comportamiento limitaría el ajuste del déficit comercial, amplificando el efecto contractivo derivado de la caída de las exportaciones.

Gráfico 36: Perspectivas del comercio exterior (%PIB)



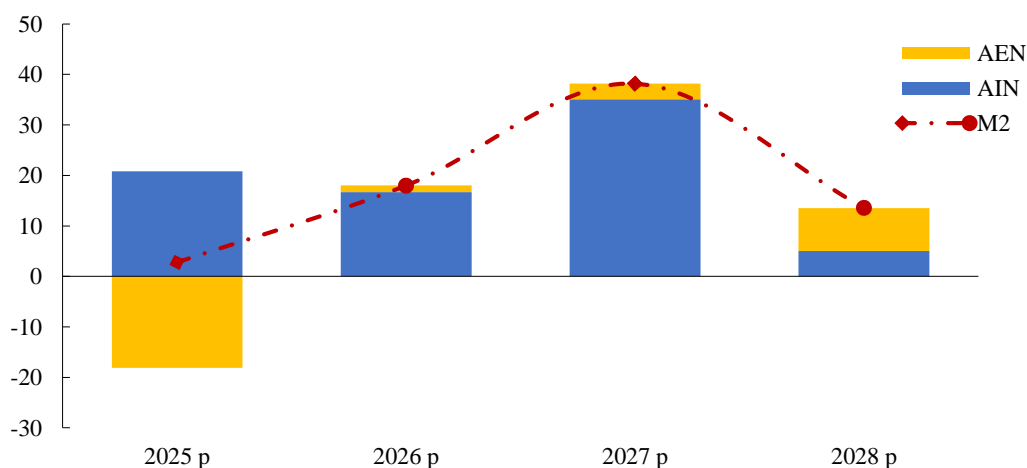
Fuente: BEAC

4.7. Proyecciones de agregados monetarios a corto y mediano plazo

00169. En el ámbito monetario, las proyecciones del BEAC para el período 2026–2028 apuntan a una aceleración significativa del crecimiento de la masa monetaria, con una tasa media anual estimada del 23,3%. Esta dinámica refleja principalmente la expansión de los activos internos netos (AIN), que se consolidan como el principal determinante de la liquidez en la economía.

00170. En 2026, el crecimiento de la masa monetaria (18,0%) estaría impulsado fundamentalmente por la contribución de los AIN (16,7 puntos porcentuales), mientras que los activos externos netos (AEN) aportarían de forma marginal (1,3 puntos). Esta configuración sugiere que la expansión monetaria estaría asociada principalmente a factores internos, particularmente al aumento del crédito al sector público y, en menor medida, al sector privado. En 2027, se proyecta una aceleración adicional del crecimiento monetario hasta el 38,2%, explicada casi en su totalidad por la expansión de los AIN (35,1 puntos), lo que indicaría una intensificación de las condiciones de liquidez interna. Y finalmente, para 2028, el crecimiento de la masa monetaria se moderaría hasta el 13,6%, con una contribución más equilibrada entre AIN (5 puntos) y AEN (8,5 puntos). Este cambio en la composición se explica por la mejora en la producción proyectada de hidrocarburos en el año 2028, lo que mejoraría la posición externa, que permitiría una mayor acumulación de activos exteriores y reduciría la dependencia de fuentes internas de expansión monetaria

Gráfico 37: Proyecciones sobre la evolución de la masa monetaria (M2) (%)



Fuente: BEAC

4.8. Riesgos y elementos de incertidumbre

Aunque el escenario central presentado en este informe constituye la referencia principal para las proyecciones macroeconómicas, persisten diversos factores de riesgo susceptibles de modificar de manera significativa las perspectivas a lo largo del horizonte considerado. Estos riesgos, de naturaleza tanto externa como interna, están en su mayoría interconectados, de forma que su materialización simultánea podría generar efectos de amplificación mutua que agraven el escenario base más allá de lo que cada factor considerado de forma aislada sugeriría. El saldo de los riesgos se orienta predominantemente a la baja, aunque se identifican también factores que podrían mejorar las perspectivas respecto al escenario central.

Entre los principales riesgos identificados se destacan los siguientes:

- La materialización de menores volúmenes y plazos esperados por razones técnicas, contractuales o geológicas, eliminaría la recuperación del sector petrolero en el horizonte de proyección.
- Una caída adicional de los precios internacionales de los hidrocarburos. Precios más bajos reducirían la rentabilidad de los proyectos de inversión en el sector por debajo de los umbrales mínimos requeridos, desincentivando la inversión y acelerando el declive de la producción más allá de lo proyectado en el escenario base. Al mismo tiempo, menores precios del petróleo implicarían una contracción adicional de los ingresos fiscales obligando a un ajuste del gasto de mayor magnitud que el contemplado, con efectos contractivos sobre la actividad del sector no petrolero y sobre el crecimiento agregado.
- La falta de desarrollo de algunos proyectos de diversificación como en operación de la planta de transformación de atún en la isla de Annobón prevista para este 2026. Esta infraestructura representa un punto de inflexión en la política pesquera nacional, dado el elevado

potencial identificado de hasta 74.150 toneladas anuales y la posibilidad de articular una cadena de valor que abarque desde la pesca hasta la exportación de productos transformados

- En el frente de precios, dos factores podrían generar presiones inflacionarias superiores a las proyectadas. Por un lado, un repunte de la inflación importada erosionaría el poder adquisitivo de los hogares y limitaría el consumo privado, que en 2025 actuó como uno de los escasos soportes de la demanda interna. Por otro lado, la implementación de la reducción progresiva de las subvenciones a los combustibles podría traducirse en incrementos del nivel general de precios a través del encarecimiento del transporte y la distribución, con efectos de segunda ronda sobre otros bienes y servicios que podrían llevar la inflación por encima del umbral comunitario del 3,0 %.

4.9. Oportunidades y potenciales fuentes de crecimiento

A pesar del entorno externo incierto y de las presiones estructurales que enfrenta la economía nacional, se identifican una serie de oportunidades estratégicas que podrían mejorar las previsiones de crecimiento del PIB en el mediano plazo, especialmente si se ejecutan de forma eficaz y coordinada las políticas de acompañamiento adecuadas.

Sector petrolero: iniciativas para contener el declive estructural

- Nuevas perforaciones en los bloques G y S, particularmente en los campos Okume y Alba, que abren perspectivas para una estabilización de la producción a través de una recuperación marginal de reservas remanentes;
- La eventual unificación del yacimiento transfronterizo Yoyo-Yolanda con Camerún, lo que supondría una mejora en la eficiencia operativa y en la utilización de infraestructura compartida;

- La continuidad de las fases del proyecto de monetización del gas, clave para optimizar el aprovechamiento del gas asociado y no asociado, con potencial impacto en el segmento de Gas Natural Licuado (GNL) y en la diversificación del portafolio exportador.

Sector no petrolero: apuestas por la diversificación de las fuentes de crecimiento

- *El proyecto de replantación de cacao y café*, dirigido a recuperar cultivos tradicionales con alto valor en los mercados internacionales y con impacto positivo en zonas rurales.
- *La implementación de fincas modelo para la producción agrícola de maíz, yuca y otros cultivos alimentarios*, lo que permitirá difundir tecnologías agrícolas modernas, mejorar la productividad y reducir la dependencia de las importaciones alimentarias.

Los proyectos arriba mencionados y otros en la cartera del Gobierno, tienen el potencial de mejorar el desempeño de la economía. Paralelamente, el Gobierno debe seguir implementando las medidas de la hoja de Ruta del Clima de Negocios y 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 la Economía y las Finanzas Públicas en Guinea Ecuatorial, para el periodo 2024-2028.*

Recuadro Especial: Situación en Irán y sus Implicaciones para la Economía de Guinea Ecuatorial

Contexto y justificación

El pasado 28 de febrero de 2026, Estados Unidos de América e Israel iniciaron una operación militar conjunta en Irán. La evolución de este conflicto constituye uno de los factores externos con mayor capacidad de alterar las perspectivas macroeconómicas de Guinea Ecuatorial en el horizonte 2026–2028, a través del impacto que está teniendo en los mercados internacionales del petróleo. Irán, además de su faceta como uno de los principales productores mundiales de crudo con una capacidad de producción estimada entre 3,5 y 4,0 millones de barriles diarios y reservas probadas entre las cinco mayores del mundo ejerce una influencia significativa sobre el equilibrio entre oferta y demanda en los mercados energéticos globales. En un contexto en el que los ingresos petroleros representan más del 76,0 % de la recaudación presupuestaria de Guinea Ecuatorial y las exportaciones de hidrocarburos equivalen al 29,0% de su PIB, cualquier perturbación de magnitud en dichos mercados tiene implicaciones directas y mensurables sobre las variables macroeconómicas fundamentales del país.

Canal de transmisión

El mecanismo de transmisión entre la situación de conflicto en Irán y la economía de Guinea Ecuatorial opera principalmente a través del precio internacional del petróleo. Las perturbaciones en la producción o exportación iraní ya sea por escalada de sanciones internacionales, guerra o cierre del Estrecho de Ormuz, por el que transita aproximadamente el 20,0% del comercio mundial de petróleo generan variaciones en la oferta global que se traducen en movimientos de precio con efectos inmediatos sobre los ingresos de exportación de todos los países productores, incluida Guinea Ecuatorial. Adicionalmente, un agravamiento de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio incorpora una prima de riesgo en los precios del crudo que puede amplificar los movimientos de precio más allá de lo que justificarían los fundamentos de oferta y demanda.

Gráfico 38: Evolución de la cotización del barril de brent (USD por barril)



Fuente: Bloomberg

Impactos potenciales

La prolongación de este conflicto tendría un fuerte impacto sobre la reducción de la oferta global de crudo generaría un repunte de los precios del Brent por encima del supuesto base del informe. Para Guinea Ecuatorial, este escenario tendría un impacto neto positivo sobre los ingresos de exportación y la recaudación fiscal petrolera, aliviando las presiones sobre el déficit presupuestario proyectado, especialmente en 2026 y contribuiría a estabilizar la cobertura de reservas internacionales, actualmente en 5,4 meses de importaciones. No obstante, este escenario podría generar simultáneamente un encarecimiento de las importaciones de bienes manufacturados y productos energéticos, con efectos inflacionarios que presionarían al alza la inflación interna por encima del umbral comunitario del 3,0%.

Cuantificación del impacto

Con el objetivo de cuantificar las implicaciones macroeconómicas de una escalada del conflicto sobre la economía de Guinea Ecuatorial, el INEGE ha realizado un ejercicio de simulación bajo los supuestos recogidos en la Tabla 5, que contempla un precio del Brent de 80,5 USD/barril en 2026, una plena materialización de las proyecciones de producción de hidrocarburos y un crecimiento del consumo de combustibles del 5,0%, asumiendo que el precio del Brent representa el 35,0% del precio final de los combustibles en el mercado doméstico.

Los resultados del ejercicio, recogidos en la Tabla 6, revelan un impacto neto positivo, pero con efectos contrapuestos sobre las finanzas públicas. Por el lado de los ingresos, la mayor cotización del crudo generaría un incremento de los ingresos petroleros del 16,9%, pasando de 998,8 a 1.167,5 mil millones de FCFA, lo que

se traduciría en una mejora del saldo fiscal de 1,9 puntos del PIB y en un incremento del PIB nominal del 5,5 %, de 7.403,6 a 7.813,3 mil millones de FCFA, reflejo del mayor valor de la producción exportada.

Sin embargo, este efecto positivo sobre los ingresos quedaría parcialmente compensado por el impacto del mayor precio del crudo sobre el costo de las subvenciones al combustible. En el escenario de escalada, el costo de la subvención diferencial CIF se incrementaría un 68,0 %, pasando de 42,0 a 70,6 mil millones de FCFA, lo que representa una presión adicional sobre el gasto corriente equivalente a 28,6 mil millones de FCFA.

Tabla 6: Supuestos para el análisis de los efectos del conflicto en Irán

| Indicador | Unidad | 2026 |
|---|---------|------|
| Precio Brent | USD/bbl | 80,5 |
| Crecimiento promedio del consumo | % | 5,0 |
| Participación del precio del brent en el precio final | % | 35,0 |

Tabla 7: Impactos esperados en algunas variables macroeconómicas

| Indicador | 2026, estim inicial | 2026, estim revisada | Variación |
|--|---------------------|----------------------|-----------|
| Subvención CIF (miles de millones FCFA) | 42,0 | 70,6 | 68,0% |
| Crecimiento de las exportaciones (%) | -8,0 | 8,0 | 16,0 |
| Ingresos petroleros (miles de millones FCFA) | 998,8 | 1.167,5 | 16,9% |
| Saldo fiscal (% PIB) | 0,0 | 1,9 | 1,9 |
| PIB nominal (miles de millones FCFA) | 7.403,6 | 7.813,3 | 5,5% |

Nota: El presente análisis tiene como fecha de referencia 10 de abril de 2026, coincidiendo con el cierre de datos del informe. Los escenarios descritos están sujetos a revisión en función de la evolución de los acontecimientos geopolíticos. Este recuadro se limita estrictamente al análisis de las implicaciones económicas del conflicto para Guinea Ecuatorial.

ANEXO

Tabla 8: Hipótesis básicas de las proyecciones

| Conceptos | 2024e | 2025e | 2026 ^{Prev} | 2027 ^{Prev} | 2028 ^{Prev} |
|--|------------------|------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Hipótesis: | | | | | |
| Tipo de cambio (CFA francos por USD, promedio) | 606,4 | 581,9 | 565,5 | 565,5 | 565,5 |
| Valores internacionales: | | | | | |
| Petroleo crudoBrent (USD por barril) | 77,4 | 65,2 | 80,2 | 71,5 | 69,7 |
| Propano (USD por barril) | 39,3 | 36,5 | 43,3 | 38,6 | 37,6 |
| Butano (USD por barril) | 49,7 | 46,8 | 63,1 | 54,5 | 47,1 |
| Metanol (USD por tonelada métricas) | 324,2 | | | | |
| LNG (USD por mmbtu) | 8,3 | 9,6 | 15,0 | 12,5 | 9,4 |
| Petróleo (crudo y condensado) - producción en volumen (en bbls/d) | 79.229,5 | 64.072,8 | 61.086,0 | 57.116,0 | 58.593,0 |
| Crudo | 57.637,3 | 46.209,3 | 45.292,0 | 43.448,0 | 42.393,0 |
| Condensado | 21.592,2 | 17.863,5 | 15.794,0 | 13.668,0 | 16.200,0 |
| Variación del sector petrolero (%) | | -19,1 | -4,7 | -6,5 | 2,6 |
| Gases derivados - producción en volumen (bbls/d): | | | | | |
| Total gases derivados (en bbls/d) | 152.789,3 | 123.103,2 | 108.095,0 | 96.737,2 | 100.218,7 |
| Propano | 11.881,7 | 9.438,2 | 7.384,0 | 4.564,0 | 4.173,0 |
| Butano | 5.946,1 | 5.086,3 | 3.921,0 | 2.738,0 | 2.504,0 |
| LPG | 237,6 | 241,2 | 544,0 | 544,0 | 2.824,0 |
| Metanol | 10.353,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| LNG | 124.370,9 | 108.337,4 | 96.246,0 | 88.891,2 | 90.717,7 |
| Producción de hidrocarburos | 232.018,8 | 187.175,9 | 169.181,0 | 153.853,2 | 158.811,7 |
| Gasto Público base caja (mil millones F.CFA) | 1.429,5 | 1.250,2 | 1.294,3 | 1.422,0 | 1.447,0 |
| Gasto de Inversión base caja ((mil millones F.CFA) | 451,5 | 397,5 | 344,4 | 409,0 | 402,0 |
| Inflacion (%) | 3,4 | 2,3 | 2,9 | 2,7 | 2,8 |

Tabla 9: Evolución del PIB nominal, óptica oferta (en mil millones de FCFA)

| Agregado | 2023 | 2024e | 2025e | 2026 ^{Prev} | 2027 ^{Prev} | 2028 ^{Prev} |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| PIB | 7.607,5 | 8.036,7 | 7.462,2 | 7.787,3 | 7.601,0 | 8.077,1 |
| PIB PETROLERO | 2.861,3 | 2.979,5 | 2.140,0 | 2.320,1 | 1.890,0 | 1.900,6 |
| PIB NO PETROLERO | 4.674,0 | 5.021,0 | 5.253,4 | 5.408,2 | 5.656,4 | 6.115,7 |
| SECTOR PRIMARIO | 1.789,8 | 1.659,1 | 1.262,1 | 1.360,1 | 1.186,7 | 1.210,0 |
| ACTIVIDADES NO-EXTRACTIVAS | 210,7 | 219,6 | 239,3 | 246,4 | 258,8 | 281,6 |
| Agricultura, Ganadería y Caza | 165,6 | 173,5 | 183,9 | 188,5 | 196,8 | 213,2 |
| Silvicultura y Explotación Forestal | 19,7 | 19,6 | 27,3 | 28,6 | 30,4 | 33,5 |
| Pesca y Piscicultura | 25,3 | 26,5 | 28,1 | 29,3 | 31,7 | 34,9 |
| ACTIVIDADES EXTRACTIVAS | 1.579,1 | 1.439,5 | 1.022,8 | 1.113,7 | 927,9 | 928,4 |
| SECTOR SECUNDARIO | 2.094,8 | 2.451,2 | 2.067,3 | 2.191,1 | 2.003,5 | 2.103,3 |
| REFINERÍA DE PRODUCTOS PETROLEROS | 1.298,0 | 1.554,4 | 1.117,2 | 1.206,4 | 962,1 | 972,2 |
| CONSTRUCCIÓN | 342,4 | 282,0 | 302,9 | 323,2 | 352,5 | 387,9 |
| OTRAS INDUSTRIAS | 454,4 | 614,8 | 647,2 | 661,5 | 688,9 | 743,2 |
| SECTOR TERCIARIO | 3.650,7 | 3.890,2 | 4.064,0 | 4.177,1 | 4.356,1 | 4.703,0 |
| SECTOR PRIVADO | 1.838,9 | 2.157,6 | 2.254,3 | 2.304,9 | 2.389,0 | 2.567,4 |
| Servicios Privados | 1.803,6 | 2.093,4 | 2.186,1 | 2.233,5 | 2.312,8 | 2.483,6 |
| Restaurantes Y Hoteles | 35,3 | 64,2 | 68,2 | 71,4 | 76,2 | 83,8 |
| SECTOR PÚBLICO | 1.811,8 | 1.732,7 | 1.809,7 | 1.872,2 | 1.967,1 | 2.135,6 |
| IMPUESTOS NETOS | 72,2 | 36,2 | 68,7 | 59,0 | 54,7 | 60,8 |

Tabla 10: Evolución del PIB real, óptica oferta (en mil millones de FCFA)

| Agregado | 2023 | 2024e | 2025e | 2026 ^{Prev} | 2027 ^{Prev} | 2028 ^{Prev} |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| PIB | 4.668,3 | 4.686,8 | 4.412,8 | 4.358,9 | 4.324,5 | 4.463,7 |
| PIB PETROLERO | 2.127,2 | 2.065,7 | 1.718,2 | 1.569,3 | 1.435,2 | 1.479,6 |
| PIB NO PETROLERO | 2.518,5 | 2.609,2 | 2.672,4 | 2.770,4 | 2.871,7 | 2.965,5 |
| SECTOR PRIMARIO | 1.162,7 | 1.121,9 | 936,3 | 902,8 | 857,5 | 881,3 |
| ACTIVIDADES NO-EXTRACTIVAS | 116,5 | 117,0 | 123,6 | 128,0 | 133,1 | 138,1 |
| Agricultura, Ganadería y Caza | 91,6 | 94,6 | 98,0 | 101,1 | 104,5 | 108,0 |
| Silvicultura y Explotación Forestal | 10,3 | 7,5 | 10,1 | 10,7 | 11,2 | 11,8 |
| Pesca y Piscicultura | 14,6 | 14,9 | 15,5 | 16,3 | 17,4 | 18,3 |
| ACTIVIDADES EXTRACTIVAS | 1.046,2 | 1.005,0 | 812,7 | 774,8 | 724,5 | 743,2 |
| SECTOR SECUNDARIO | 1.459,5 | 1.455,9 | 1.313,0 | 1.219,6 | 1.156,2 | 1.198,5 |
| REFINERÍA DE PRODUCTOS PETROLEROS | 1.091,4 | 1.070,8 | 913,6 | 802,2 | 718,0 | 743,8 |
| CONSTRUCCIÓN | 134,4 | 143,1 | 150,2 | 161,3 | 174,2 | 182,9 |
| OTRAS INDUSTRIAS | 233,6 | 242,1 | 249,1 | 256,1 | 264,1 | 271,9 |
| SECTOR TERCIARIO | 2.023,5 | 2.097,0 | 2.141,3 | 2.217,3 | 2.293,2 | 2.365,2 |
| SECTOR PRIVADO | 878,5 | 903,5 | 922,7 | 949,0 | 973,8 | 998,4 |
| Servicios Privados | 856,7 | 880,0 | 898,3 | 923,3 | 946,6 | 969,9 |
| Restaurantes Y Hoteles | 21,8 | 23,5 | 24,4 | 25,7 | 27,2 | 28,5 |
| SECTOR PÚBLICO | 1.145,9 | 1.193,6 | 1.218,6 | 1.268,3 | 1.319,4 | 1.366,8 |
| IMPUESTOS NETOS | 22,7 | 12,0 | 22,2 | 19,2 | 17,6 | 18,7 |

Tabla 11: Evolución del deflactor del PIB, óptica oferta

| Agregado | 2023 | 2024e | 2025e | 2026 ^{Prev} | 2027 ^{Prev} | 2028 ^{Prev} |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| PIB | 163,0 | 171,5 | 169,1 | 178,7 | 175,8 | 180,9 |
| PIB PETROLERO | 134,5 | 144,2 | 141,6 | 135,8 | 130,2 | 124,8 |
| PIB NO PETROLERO | 185,6 | 192,4 | 196,9 | 195,7 | 197,6 | 207,1 |
| SECTOR PRIMARIO | 153,9 | 147,9 | 151,3 | 150,4 | 151,9 | 159,2 |
| ACTIVIDADES NO-EXTRACTIVAS | 180,9 | 187,7 | 192,1 | 190,9 | 192,8 | 202,1 |
| Agricultura, Ganadería y Caza | 180,8 | 183,4 | 187,6 | 186,5 | 188,4 | 197,4 |
| Silvicultura y Explotación Forestal | 191,8 | 263,4 | 269,5 | 267,9 | 270,6 | 283,6 |
| Pesca y Piscicultura | 173,5 | 177,2 | 181,3 | 180,2 | 182,0 | 190,8 |
| ACTIVIDADES EXTRACTIVAS | 150,9 | 143,2 | 125,9 | 143,7 | 128,1 | 124,9 |
| SECTOR SECUNDARIO | 143,5 | 168,4 | 172,2 | 171,2 | 172,9 | 181,2 |
| REFINERÍA DE PRODUCTOS PETROLEROS | 118,9 | 145,2 | 122,3 | 150,4 | 134,0 | 130,7 |
| CONSTRUCCIÓN | 254,7 | 197,1 | 201,6 | 200,4 | 202,4 | 212,1 |
| OTRAS INDUSTRIAS | 194,5 | 254,0 | 259,8 | 258,3 | 260,9 | 273,4 |
| SECTOR TERCIARIO | 180,4 | 185,5 | 189,8 | 188,6 | 190,5 | 199,7 |
| SECTOR PRIVADO | 209,3 | 238,8 | 244,3 | 242,8 | 245,3 | 257,0 |
| Servicios Privados | 210,5 | 237,9 | 243,4 | 241,9 | 244,3 | 256,1 |
| Restaurantes Y Hoteles | 161,4 | 273,2 | 279,5 | 277,8 | 280,6 | 294,0 |
| SECTOR PÚBLICO | 158,1 | 145,2 | 148,5 | 147,6 | 149,1 | 156,2 |
| IMPUESTOS NETOS | 318,7 | 302,6 | 309,6 | 307,7 | 310,8 | 325,7 |

Tabla 12: Evolución del crecimiento del PIB real (%), óptica oferta

| Agregado | 2023 | 2024e | 2025e | 2026 ^{Prev} | 2027 ^{Prev} | 2028 ^{Prev} |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| PIB | -7,4 | 0,4 | -5,8 | -1,2 | -0,8 | 3,2 |
| PIB PETROLERO | -17,6 | -2,9 | -16,8 | -8,7 | -8,5 | 3,1 |
| PIB NO PETROLERO | 4,1 | 3,6 | 2,4 | 3,7 | 3,7 | 3,3 |
| SECTOR PRIMARIO | -17,1 | -3,5 | -16,5 | -3,6 | -5,0 | 2,8 |
| ACTIVIDADES NO-EXTRACTIVAS | 0,6 | 0,4 | 5,7 | 3,5 | 4,0 | 3,8 |
| Agricultura, Ganadería y Caza | 2,5 | 3,3 | 3,6 | 3,1 | 3,3 | 3,4 |
| Silvicultura y Explotación Forestal | -4,3 | -27,5 | 35,9 | 5,2 | 5,2 | 5,2 |
| Pesca y Piscicultura | -7,2 | 2,4 | 3,7 | 5,0 | 7,0 | 5,2 |
| ACTIVIDADES EXTRACTIVAS | -18,7 | -3,9 | -19,1 | -4,7 | -6,5 | 2,6 |
| SECTOR SECUNDARIO | -12,4 | -0,2 | -9,8 | -7,1 | -5,2 | 3,7 |
| REFINERÍA DE PRODUCTOS PETROLEROS | -16,4 | -1,9 | -14,7 | -12,2 | -10,5 | 3,6 |
| CONSTRUCCIÓN | 3,1 | 6,4 | 1,8 | 7,3 | 8,0 | 5,0 |
| OTRAS INDUSTRIAS | 2,0 | 3,6 | 2,9 | 2,8 | 3,1 | 2,9 |
| SECTOR TERCIARIO | 4,8 | 3,6 | 2,1 | 3,5 | 3,4 | 3,1 |
| SECTOR PRIVADO | 3,6 | 2,8 | 2,1 | 2,9 | 2,6 | 2,5 |
| Servicios Privados | 3,6 | 2,7 | 2,1 | 2,8 | 2,5 | 2,5 |
| Restaurantes Y Hoteles | 4,7 | 7,5 | 3,9 | 5,4 | 5,6 | 5,0 |
| SECTOR PÚBLICO | 5,8 | 4,2 | 2,1 | 4,1 | 4,0 | 3,6 |
| IMPUESTOS NETOS | -47,2 | -47,2 | 85,6 | -13,6 | -8,3 | 6,2 |

Tabla 13: Evolución de las contribuciones al crecimiento del PIB real (%), óptica oferta

| Agregado | 2023 | 2024e | 2025e | 2026 ^{Prev} | 2027 ^{Prev} | 2028 ^{Prev} |
|-------------------------------------|-------------|-------------|-------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| PIB | -9,0 | -1,3 | -7,4 | -3,4 | -3,1 | 1,0 |
| PIB PETROLERO | 2,0 | 1,9 | 1,3 | 2,2 | 2,3 | 2,2 |
| PIB NO PETROLERO | -4,8 | -0,9 | -4,0 | -0,8 | -1,0 | 0,5 |
| SECTOR PRIMARIO | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| ACTIVIDADES NO-EXTRACTIVAS | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| Agricultura, Ganadería y Caza | 0,0 | -0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Silvicultura y Explotación Forestal | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Pesca y Piscicultura | -4,8 | -0,9 | -4,1 | -0,9 | -1,2 | 0,4 |
| ACTIVIDADES EXTRACTIVAS | -4,1 | -0,1 | -3,1 | -2,1 | -1,5 | 1,0 |
| SECTOR SECUNDARIO | -4,3 | -0,4 | -3,4 | -2,5 | -1,9 | 0,6 |
| REFINERÍA DE PRODUCTOS PETROLEROS | 0,1 | 0,2 | 0,1 | 0,3 | 0,3 | 0,2 |
| CONSTRUCCIÓN | 0,1 | 0,2 | 0,1 | 0,2 | 0,2 | 0,2 |
| OTRAS INDUSTRIAS | 1,8 | 1,6 | 0,9 | 1,7 | 1,7 | 1,7 |
| SECTOR TERCIARIO | 0,6 | 0,5 | 0,4 | 0,6 | 0,6 | 0,6 |
| SECTOR PRIVADO | 0,6 | 0,5 | 0,4 | 0,6 | 0,5 | 0,5 |
| Servicios Privados | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Restaurantes Y Hoteles | 1,2 | 1,0 | 0,5 | 1,1 | 1,2 | 1,1 |
| SECTOR PÚBLICO | -0,4 | -0,2 | 0,2 | -0,1 | 0,0 | 0,0 |
| IMPUESTOS NETOS | -9,0 | -1,3 | -7,4 | -3,4 | -3,1 | 1,0 |

Tabla 14: Evolución del PIB nominal, óptica demanda (en mil millones de FCFA)

| Agregado | 2023 | 2024e | 2025e | 2026^{Prev} | 2027^{Prev} | 2028^{Prev} |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| PIB ÓPTICA DEMANDA | 7.607,5 | 8.036,7 | 7.462,2 | 7.787,3 | 7.601,0 | 8.077,1 |
| GASTOS DE CONSUMO FINAL | 6.069,7 | 6.371,7 | 6.385,5 | 7.693,3 | 7.341,8 | 7.965,6 |
| PÚBLICO | 2.020,8 | 2.084,7 | 2.206,8 | 2.402,0 | 2.759,8 | 3.157,9 |
| HOGARES | 4.048,9 | 4.287,0 | 4.178,7 | 5.291,2 | 4.581,9 | 4.807,6 |
| FORMACION BRUTA DE CAPITAL FIJO | 655,9 | 521,6 | 475,5 | 433,0 | 457,7 | 476,4 |
| PÚBLICA | 370,9 | 293,1 | 262,7 | 226,0 | 251,8 | 251,2 |
| PRIVADA | 285,0 | 228,5 | 212,8 | 206,9 | 205,9 | 225,3 |
| VARIACIÓN DE EXISTENCIAS | -253,2 | -115,4 | -750,0 | -800,0 | -800,0 | -950,0 |
| EXPORTACIONES | 2.876,0 | 3.614,7 | 3.471,4 | 2.647,6 | 2.673,9 | 2.805,9 |
| IMPORTACIONES | 1.740,9 | 2.355,8 | 2.120,2 | 2.186,5 | 2.072,3 | 2.220,8 |

Tabla 15: Evolución del PIB real, óptica demanda (en mil millones de FCFA)

| Agregado | 2023 | 2024e | 2025e | 2026^{Prev} | 2027^{Prev} | 2028^{Prev} |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| PIB ÓPTICA DEMANDA | 4.668,3 | 4.686,8 | 4.412,8 | 4.358,9 | 4.324,5 | 4.463,7 |
| GASTOS DE CONSUMO FINAL | 3.412,3 | 3.518,6 | 3.738,6 | 3.921,5 | 4.174,6 | 4.398,6 |
| PÚBLICO | 1.201,7 | 1.241,9 | 1.285,1 | 1.407,2 | 1.600,8 | 1.747,8 |
| HOGARES | 2.210,6 | 2.276,7 | 2.453,5 | 2.514,3 | 2.573,8 | 2.650,8 |
| FORMACION BRUTA DE CAPITAL FIJO | 334,4 | 350,4 | 312,8 | 288,2 | 300,0 | 299,3 |
| PÚBLICA | 169,0 | 180,2 | 157,8 | 136,6 | 150,7 | 143,4 |
| PRIVADA | 165,3 | 170,2 | 154,9 | 151,6 | 149,3 | 155,9 |
| VARIACIÓN DE EXISTENCIAS | -205,1 | -153,1 | -150,0 | -80,0 | -350,0 | -400,0 |
| EXPORTACIONES | 2.400,5 | 2.665,6 | 2.221,1 | 2.001,5 | 1.812,6 | 1.863,1 |
| IMPORTACIONES | 1.273,7 | 1.694,7 | 1.709,7 | 1.772,4 | 1.612,6 | 1.697,4 |

Tabla 16: Evolución del deflactor del PIB, óptica demanda

| Agregado | 2023 | 2024e | 2025e | 2026^{Prev} | 2027^{Prev} | 2028^{Prev} |
|--|--------------|--------------|--------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| PIB ÓPTICA DEMANDA | 163,0 | 171,5 | 175,4 | 174,4 | 176,1 | 184,6 |
| GASTOS DE CONSUMO FINAL | 177,9 | 181,1 | 170,8 | 196,2 | 175,9 | 181,1 |
| PÚBLICO | 168,2 | 167,9 | 171,7 | 170,7 | 172,4 | 180,7 |
| HOGARES | 183,2 | 188,3 | 170,3 | 210,4 | 178,0 | 181,4 |
| FORMACION BRUTA DE CAPITAL FIJO | 196,2 | 148,9 | 152,0 | 150,2 | 152,5 | 159,2 |
| PÚBLICA | 219,4 | 162,7 | 166,4 | 165,4 | 167,1 | 175,1 |
| PRIVADA | 172,4 | 134,2 | 137,3 | 136,5 | 137,9 | 144,5 |
| VARIACIÓN DE EXISTENCIAS | 123,4 | 75,4 | 77,1 | 76,6 | 77,4 | 81,1 |
| EXPORTACIONES | 119,8 | 135,6 | 156,3 | 132,3 | 147,5 | 150,6 |
| IMPORTACIONES | 136,7 | 139,0 | 124,0 | 123,4 | 128,5 | 130,8 |

Tabla 17: Evolución del crecimiento del PIB real (%), óptica demanda

| Agregado | 2023 | 2024e | 2025e | 2026^{Prev} | 2027^{Prev} | 2028^{Prev} |
|--|-----------------|--------------|--------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| PIB ÓPTICA DEMANDA | -7,4 | 0,4 | -5,8 | -1,2 | -0,8 | 3,2 |
| GASTOS DE CONSUMO FINAL | 1,9 | 3,1 | 6,2 | 4,9 | 6,5 | 5,4 |
| PÚBLICO | 2,2 | 3,3 | 3,5 | 9,5 | 13,8 | 9,2 |
| HOGARES | 1,7 | 3,0 | 7,8 | 2,5 | 2,4 | 3,0 |
| FORMACION BRUTA DE CAPITAL FIJO | -1,7 | 0,1 | -10,7 | -7,8 | 4,1 | -0,2 |
| PÚBLICA | -4,4 | 6,6 | -12,4 | -13,4 | 10,3 | -4,8 |
| PRIVADA | 1,3 | 2,9 | -9,0 | -2,1 | -1,5 | 4,4 |
| VARIACIÓN DE EXISTENCIAS | -4.240,1 | -25,4 | -2,0 | -46,7 | 337,5 | 14,3 |
| EXPORTACIONES | -22,9 | 11,0 | -16,7 | -9,9 | -9,4 | 2,8 |
| IMPORTACIONES | -27,8 | 33,1 | 0,9 | 3,7 | 4,0 | 1,0 |

Tabla 18: Evolución de las contribuciones al crecimiento del PIB real (%), óptica demanda

| Agregado | 2023 | 2024e | 2025e | 2026 ^{Prev} | 2027 ^{Prev} | 2028 ^{Prev} |
|--|--------------|------------|-------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| PIB ÓPTICA DEMANDA | -7,4 | 0,4 | -5,8 | -1,2 | -0,8 | 3,2 |
| GASTOS DE CONSUMO FINAL | 1,2 | 2,3 | 4,7 | 3,0 | -0,3 | 6,7 |
| PÚBLICO | 0,5 | 0,9 | 0,9 | 2,8 | 3,6 | 4,0 |
| HOGARES | 0,7 | 1,4 | 3,8 | 0,2 | -3,9 | 2,7 |
| FORMACION BRUTA DE CAPITAL FIJO | -0,1 | 0,0 | -0,8 | -0,6 | 0,3 | 0,0 |
| PÚBLICA | -0,2 | 0,2 | -0,5 | -0,5 | 0,3 | -0,2 |
| PRIVADA | 0,0 | 0,1 | -0,3 | -0,1 | -0,1 | 0,2 |
| VARIACIÓN DE EXISTENCIAS | -4,2 | 1,1 | 0,1 | 2,7 | -0,1 | -2,7 |
| EXPORTACIONES | -14,1 | 5,7 | -9,5 | -5,0 | -4,3 | 1,2 |
| IMPORTACIONES | -9,7 | 9,0 | 0,3 | 1,4 | 1,6 | 0,4 |

EQUIPO DE PRODUCCIÓN

Dirección General

Ricardo Nsue NDEMESOGO OBONO, Director General

Fidel SEPA MEBULO, Director General Adjunto

Justina NCHUCHUMA AKAPO, Inspectora General de Servicios

Coordinación y equipo técnico

Raimundo EDU ADA, Jefe de departamento de Estadísticas y Estudios Económicos

Rubén Nzung BIKO BILOGO, Jefe Adj.de departamento de Estadísticas y Estudios Económicos

Agustín Mabale MABALE, Jefe de Servicio Adjunto de Estudios Económicos y Coyunturales

Manuel Nguema Nguema Angono, Jefe de Servicio Adjunto de Cuentas Nacionales

Débora Efiri NGUEMA EFIRI, técnico del Servicio de Estudios Económicos y Coyunturales

Rosendo Mañe ABESO EKONVONO, técnico del Servicio de Estudios Económicos y Coyunt.

Gabino Esono OWONO ESOMOYO, técnico del Servicio de Estudios Económicos y Coyunt.

Casimiro MBEGA ANGUE, técnico del Servicio de Estudios Económicos y Coyunturales

Amos Santiago Mañana Ndong Ñengono, Supervisor servicio de Planificación y Coordinación

Equipo de diseño y difusión

Santos Ndong ASEMBE, Jefe de Servicio de Difusión

Mariluz Eyang MBA MANGUE, técnico del Servicio de Difusión



INEGE

Instituto Nacional de Estadística de Guinea Ecuatorial

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

www.inege.gq