

# REPUBLICA DE GUINEA ECUATORIAL

MINISTERIO DE HACIENDA, ECONOMIA Y  
PLANIFICACION DE INVERSIONES PUBLICAS

## *Nota de Coyuntura Económica*

*Segundo trimestre 2019*



DIRECCION GENERAL DE ECONOMIA Y CUENTAS NACIONALES

**NOTA DE COYUNTURA ECONOMICA**  
**SEGUNDO TRIMESTRE DE 2019**

## Contenido

INTRDUCCIÓN.....	4
RESUMEN EJECUTIVO .....	5
1. CONTEXTO ECONÓMICO INTERNACIONAL.....	7
2. ECONOMÍA NACIONAL.....	8
2.1. SECTOR REAL.....	8
2.2. FINANZAS PÚBLICAS.....	13
2.3. SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO .....	16
a) Sector monetario.....	16
b) Sector financiero .....	20
2.4. MERCADO LABORAL.....	23
2.5. LA VENTANILLA ÚNICA EMPRESARIAL.....	24
3. ANEXOS.....	27

## INTRDUCCIÓN

La Ley Núm. 2/2015, de fecha 28 de mayo de Régimen Jurídico de la Administración General del Estado restablece que, "las competencias específicas de los distintos órganos de los Departamentos Ministeriales se determinarán en sus respectivos Reglamentos Orgánicos". El Reglamento Orgánico y Funcional del Ministerio de Economía, Planificación e Inversiones Públicas (aún en vigor) establece en su artículo 23 las competencias de la Dirección General de Economía y Cuentas Nacionales, que se resumen en realizar el seguimiento de la coyuntura macroeconómica con el objetivo de asesorar al Gobierno en la formulación de políticas, medidas y acciones que propicien la existencia de un ambiente institucional y macroeconómico estable.

Es dentro de este marco legal que este departamento elabora los correspondientes Informes de situación de economía y de coyuntura macroeconómica trimestral, semestral y anual. El *Informe de Coyuntura Económica* analiza la evolución de los cuatro sectores macroeconómicos (real, exterior, fiscal y financiero), para presentar una visión global de la economía como resultado de las interrelaciones entre estos. Es decir, hace una presentación de la economía desde cuatro enfoques diferentes.

## RESUMEN EJECUTIVO

En las economías avanzadas se ha estimado un crecimiento de 1,9% en 2019, 0,1% más que en el informe del FMI publicado en abril correspondiente al primer trimestre del año en curso; mientras que se reduciría 0,4% menos en 2020 con respecto a dicho informe. Las tasas de crecimiento serían de 4,1% y 4,7% en 2019 y 2020, respectivamente en las economías de mercados emergentes y en desarrollo (EMED). En la misma línea, para África subsahariana se pronostica un crecimiento de 3,4% en 2019 y de 3,6% en 2020.

A pesar de la fuerte subida de los precios del petróleo observada hasta abril, las presiones sobre los costos han sido moderadas, por los aumentos salariales reducidos. Por lo tanto, el nivel general de inflación ha permanecido moderado en la mayoría de las economías avanzadas y de mercados emergentes.

A nivel subregional, la actividad económica de la CEMAC crecería a una tasa del 3%, dos décimas menos de lo previsto inicialmente.

En cuanto a la economía doméstica, el PIB creció por encima de los niveles positivos en variación trimestral hasta situarse en 0,1%, 1,8 puntos porcentuales superior que en el trimestre precedente, una mejora asociada con el notable rendimiento de la variable petrolera durante este período. En cambio, el PIB petrolero creció 2,9% en el mismo período, 7,6 puntos porcentuales más que en el primer trimestre.

La inflación se situó en el mismo período en 1,98%, casi cuatro décimas por encima de la obtenida en el mismo período un año antes, y 0,16 puntos porcentuales más que en el primer trimestre de 2019.

Los ingresos tributarios se contrajeron 6,2% en variación interanual gracias a la desaceleración del sector no petrolero que disminuyó su contribución a las finanzas públicas. Sin embargo, en variación trimestral, los ingresos tributarios mejoraron sustancialmente, alcanzando casi el triple de los ingresos tributarios recaudados durante los primeros tres meses del año.

El sector monetario presenta un balance con doble vertiente en el segundo trimestre de 2019, tanto a nivel trimestral como interanual. En el lado optimista, se refleja el crecimiento positivo de los activos netos externos y la caída del crédito interior en su conjunto.

No obstante, en el plano pesimista se destacan la contracción de la oferta monetaria de -1,03% en variación interanual y de -2,38% en variación trimestral.

El mercado de los bonos salió de la senda de crecimiento iniciada en el tercer trimestre del año pasado al término del segundo trimestre del año en curso. En este caso, la emisión de los Bonos Asumibles de la Tesorería (BTA) cayó a -58,62% en el segundo trimestre de 2019 de 65,71% en el primer trimestre del mismo año, lo que supone 124,33 puntos porcentuales menos en variación trimestral. En cambio, en variación interanual, la adjudicación de los BTA creció 4,35% en el segundo trimestre de 2019.

## 1. CONTEXTO ECONÓMICO INTERNACIONAL

En las **economías avanzadas** se proyecta un crecimiento de 1,9% en 2019 (0,1% más que en abril), debido principalmente al crecimiento en Estados Unidos (0,3% más); en la zona euro (0,1% más); en el Reino Unido (0,1% más); Japón (0,1% menos). Por el contrario, el crecimiento se reducirá un 0,4% menos que en abril en 2020. Por su parte, en las **economías de mercados emergentes y en desarrollo (EMED)** se prevé que la tasa de crecimiento sea de 4,1% en 2019, y que aumente a 4,7% en 2020.

Se estima que, en **Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Paquistán** el crecimiento sea de 1,0% en 2019, y que repunte a alrededor de 3,0% en 2020. Para **África subsahariana** se pronostica un crecimiento de 3,4% en 2019 y de 3,6% en 2020. Los precios más altos del petróleo han reforzado las perspectivas de Angola, Nigeria y otros países exportadores de petróleo. Sin embargo, en Sudáfrica se prevé que el crecimiento en 2019 avance a un ritmo moderado.

### **Materias primas e inflación**

Como la actividad permanece moderada, las fuerzas de la oferta continúan dominando los movimientos de los precios de las materias primas, en particular los precios del petróleo, que se vieron afectados por los conflictos civiles en Venezuela y Libia y por las sanciones impuestas a Irán. A pesar de la fuerte subida de los precios del petróleo observada hasta abril, las presiones sobre los costos han sido moderadas, ya que los aumentos salariales siguen siendo reducidos. Por lo tanto, el nivel general de inflación ha permanecido moderado en la mayoría de las economías avanzadas y de mercados emergentes. Esto ha hecho que en Estados Unidos y en la zona euro disminuyan las valoraciones de los mercados acerca de la inflación esperada.

### **Tensiones comerciales, política monetaria y condiciones financieras**

El aumento de las *tensiones comerciales* a principios de mayo frenó el período alcista observado en los mercados financieros desde comienzos del año, lo que preocupó a los inversionistas por el impacto de las tensiones comerciales y el deterioro de las perspectivas económicas, ya que estos hacen frente a las consecuencias de dichas tensiones sobre la futura política monetaria. Desde mediados de junio, hay señales de

una política monetaria más flexible, considerando que la inflación se ha moderado y han aumentado los riesgos a la baja para el crecimiento.

## La zona CEMAC

A nivel subregional, la actividad económica de los países miembros continuará reviviendo, aunque con un ritmo ligeramente más lento que el reportado a principios de año. Así está previsto para 2019: una tasa de crecimiento del 3,0%, en lugar del 3,2% previsto inicialmente; un aumento de las presiones inflacionarias con una tasa de inflación del 2,5%; un superávit de compromiso de base de saldo fiscal, que ascendería al 0,4% del PIB; un empeoramiento del saldo en cuenta corriente del 3,4% del PIB; una expansión de la oferta monetaria del 8,2%, para una tasa de cobertura externa de la moneda que sería de alrededor del 68,6%. Esto se debió principalmente al aumento de las importaciones del sector petrolero.

## Perspectivas

Tabla 1. Perspectivas del PIB mundial

	Estimaciones		Previsiones
	2018	2019	2020
Producto mundial	3,6	3,2	3,5
Economías avanzadas	2,2	1,9	1,7
EMED	4,5	4,1	4,7
África Subsahariana	3,0	3,4	3,6

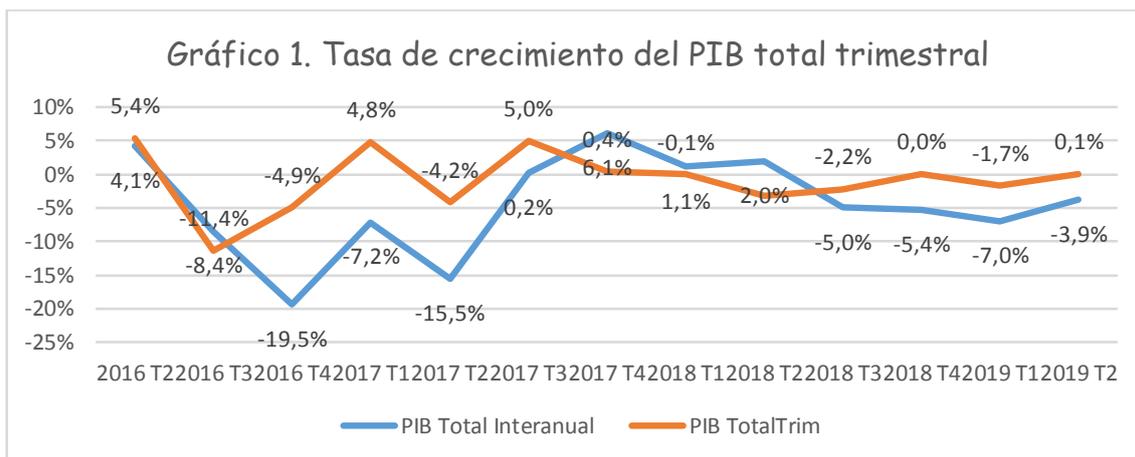
Fuente: FMI, WEO

## 2. ECONOMÍA NACIONAL

### 2.1. SECTOR REAL

El PIB en volumen, corregido de calendario y estacionalidad, registró en el segundo trimestre de 2019 un ligero crecimiento inter trimestral del 0,1%, 1,8 superior al crecimiento mostrado en el mismo período del año anterior. Esta leve mejora estuvo asociada con notable rendimiento de la variable petrolera durante este periodo.

Nota de coyuntura económica: primer trimestre 2019



Fuente. INEGE

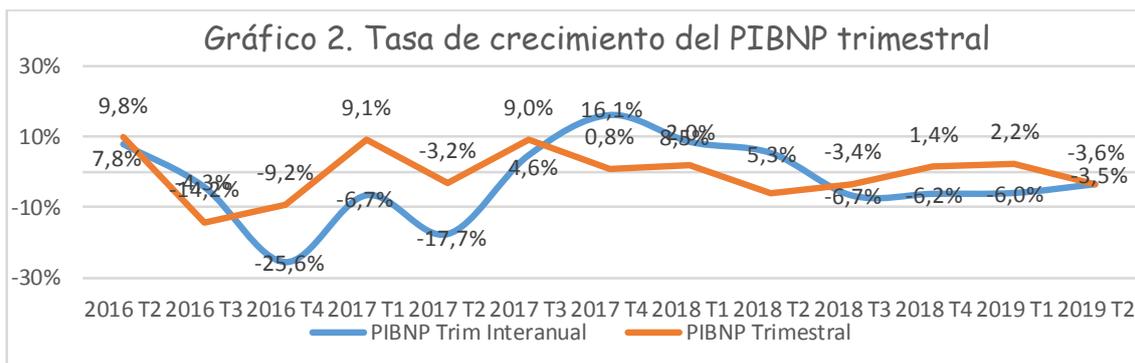
En comparación interanual, la producción de bienes y servicios en territorio nacional durante el segundo trimestre estuvo 3,9 puntos por debajo del nivel logrado hace un año.

Durante el segundo trimestre del año, la actividad económica al margen del sector petrolero no mostró señales de recuperación. La contribución del sector público siguió mermada por las contracciones de las inversiones públicas. Por otro lado, el sector privado durante este periodo continuo en su estado improductivo, a la espera de que empiecen a surgir efectos los mecanismos para su reactivación y toma de relevo

Con la contracción paulatina de la demanda interna, el crecimiento económico se apoyó en las exportaciones netas. Durante el segundo trimestre del 2019, las exportaciones de hidrocarburos crecieron 13,7% más que el volumen del trimestre anterior.

Superados los seis primeros meses del año, los resultados del proceso de nowcasting son un anticipo del desenlace de las Cuentas Nacionales. Para este procedimiento fueron empleadas variables de alta frecuencia de las que se puede extraer información sobre el comportamiento del PIB.

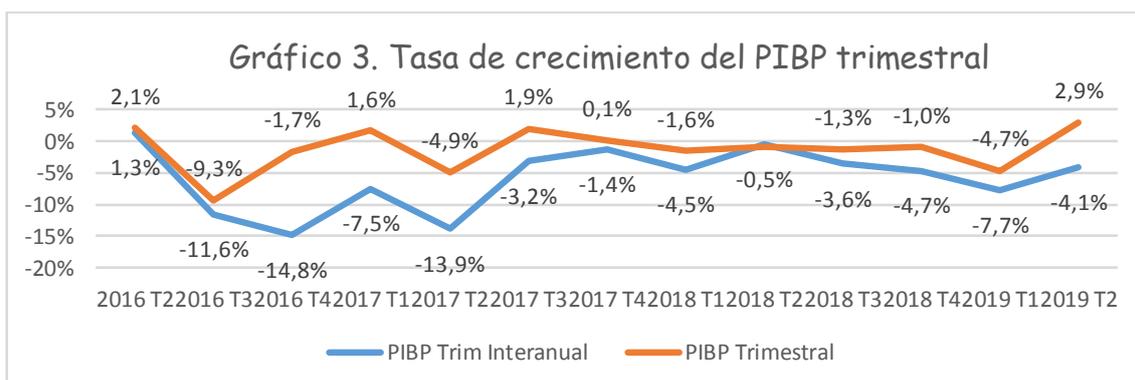
Estimada a través del gasto público, del movimiento aéreo internacional y la masa monetaria, la actividad económica fuera del sector petrolero reflejó la todavía incapacidad de sostenerse sin la ayuda de las rentas petroleras. Esta improductividad se manifestó con caídas del PIB no-petrolero, tanto en variación trimestral como interanual.



Fuente. INEGE

3,6 puntos es lo que se descolgó la producción de bienes y servicios del sector no-petrolero durante el segundo trimestre con respecto del trimestre anterior y solo una décima menos en variación interanual. En un periodo de reajuste de las finanzas públicas como motor del crecimiento no-petrolero, la participación del sector privado no termina todavía de concretizarse.

La actuación del sector de hidrocarburos en esta época describió una curva más semejante a la del PIB total durante el periodo analizado y contribuyó positivamente en la mejora de este. el PIB petrolero estuvo 2,9% sobre su nivel del trimestre anterior, aunque esto significara quedarse a 4,1 puntos porcentuales de igualar la producción de hace un año.



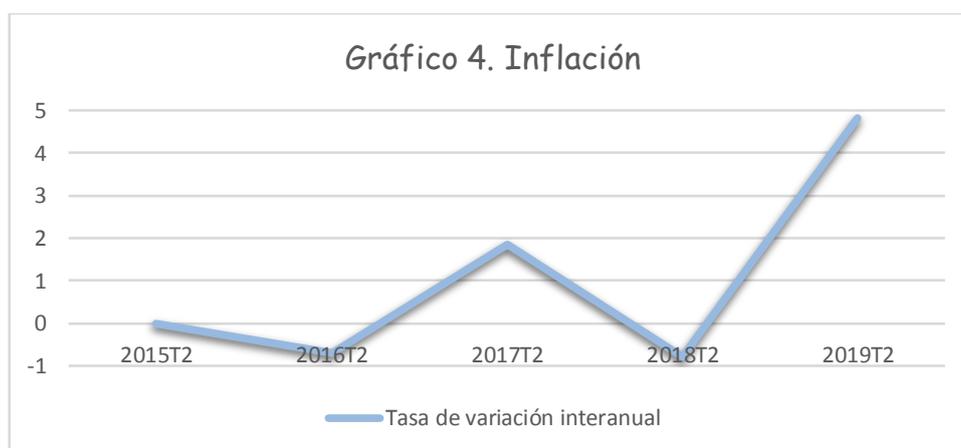
Fuente. INEGE

La producción total de hidrocarburos en este trimestre se elevó 18,5 puntos porcentuales por encima del trimestre anterior estimulada por la nueva dinámica que tomó el sector desde el año pasado, así como nuevos planes de producción que implican la inclusión de más actores en la industria extractiva. En definitiva, se esperan concretizar varios

proyectos de producción una vez concluidas las rondas de licitación y la consiguiente adjudicación de campos de explotación.

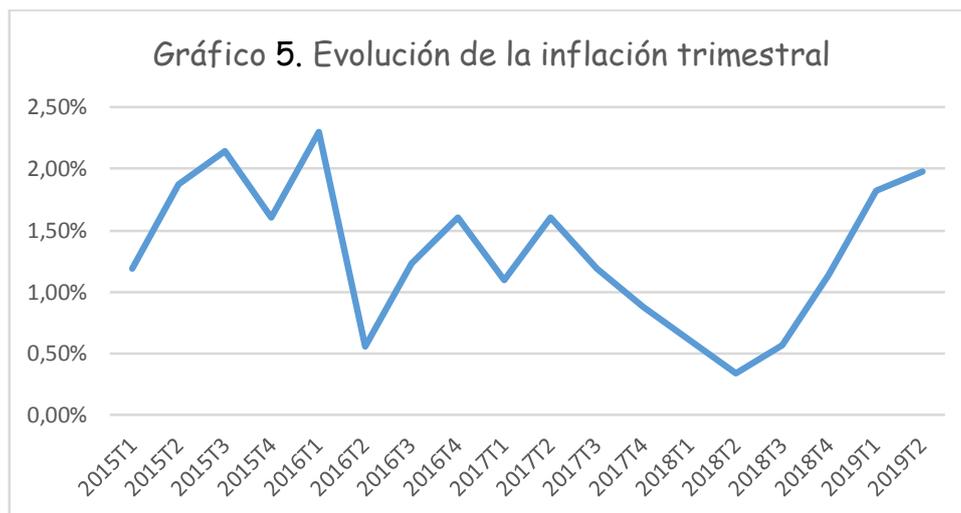
## Inflación

La inflación en el segundo trimestre de 2019 se sitúa en 1,98%, casi cuatro décimas por encima de la obtenida en el mismo período un año antes. El siguiente gráfico refleja la tasa de variación de la inflación interanual de los últimos cuatro ejercicios económicos.



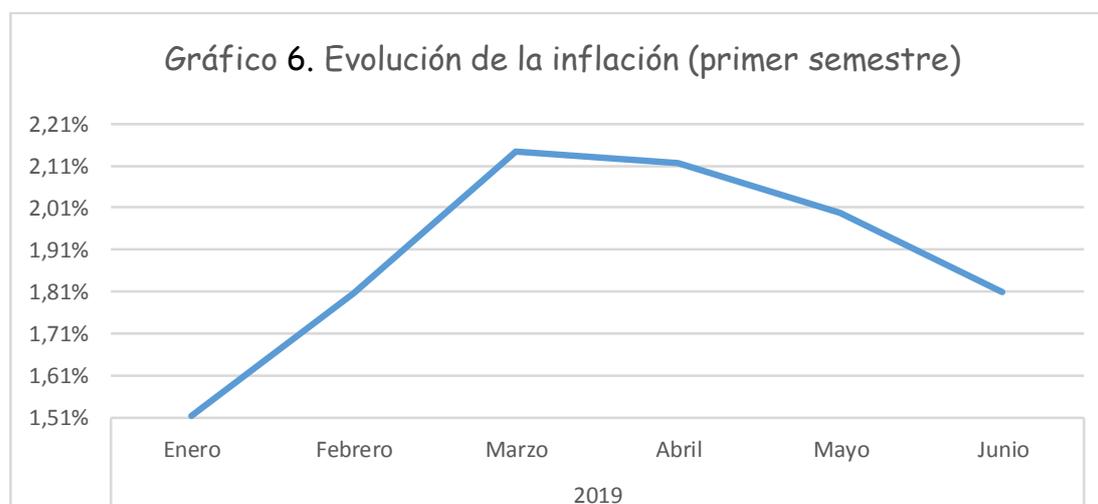
*Fuente: elaboración propia, con datos de INEGE*

En la misma línea que en variación interanual, la inflación trimestral también continúa en la senda de crecimiento ascendente, empezado desde el segundo trimestre de 2018, es decir, la inflación lleva cuatro trimestres consecutivos creciendo al alza. En el segundo trimestre de 2019 (1,98%) se encuentra 0,16 puntos porcentuales por encima de la inflación en el trimestre precedente del año en curso (1,82%), no muy lejos de la mayor inflación (2,3%) alcanzada hasta la fecha desde 2015, registrada en el cuarto trimestre de ese año, como se indica en el gráfico 5.



*Fuente: elaboración propia, con datos de INEGE*

En cambio, los datos sugieren una caída a 1,81% de la inflación al cierre del mes de junio, después de alcanzar 2,14% en marzo que, desde entonces, la inflación desde el punto de vista mensual fue reduciéndose durante los meses del período del análisis; escenario que muestra el gráfico 6.



*Fuente: elaboración propia, con datos de INEGE*

Finalmente, el gráfico 7 refleja la evolución histórica de la inflación anual desde 2015. En ese se observa que en aquel año se obtuvo el mayor registro de la inflación anual. Sin embargo, en la primera mitad del ejercicio económico objeto de estudio la inflación marcó una tendencia a la baja, a pesar de que la misma creció al alza durante el año 2018.

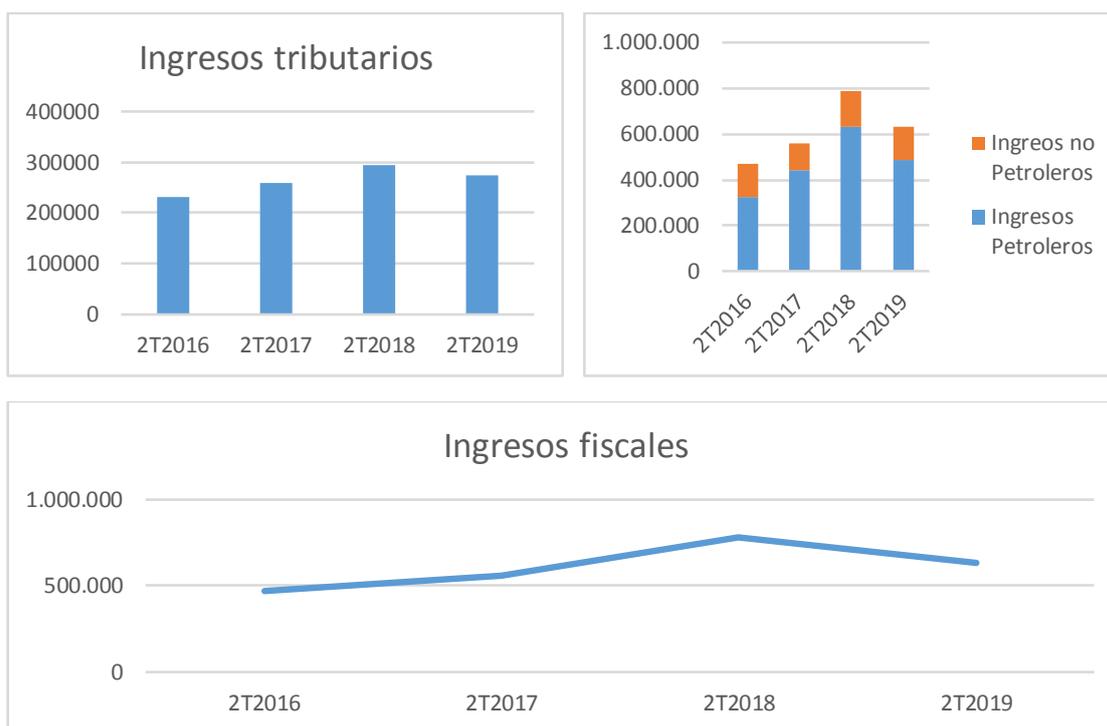


*Fuente: elaboración propia, con datos de INEGI*

## 2.2. FINANZAS PÚBLICAS

Como la idea del gobierno consiste ahora en mejorar la recaudación tributaria mediante la ampliación de la base imponible, a fin de financiar los gastos públicos mediante dichos fondos, concluidos los primeros seis meses del año, los ingresos por tributación sufrieron una ligera variación a la baja de 6,2% respecto de las mismas fechas del año anterior, gracias a la desaceleración del sector no petrolero que disminuyó su contribución a las finanzas públicas, registrando valores inferiores en 20,1%. Sin embargo, en cuanto a la variación trimestral, la situación del primer trimestre frente la del segundo trimestre se ha mejorado bastante, alcanzando casi el triple de los ingresos tributarios recaudados durante los primeros tres meses del año.

**Gráfico 8. Gestión de las finanzas públicas, millones de francos**

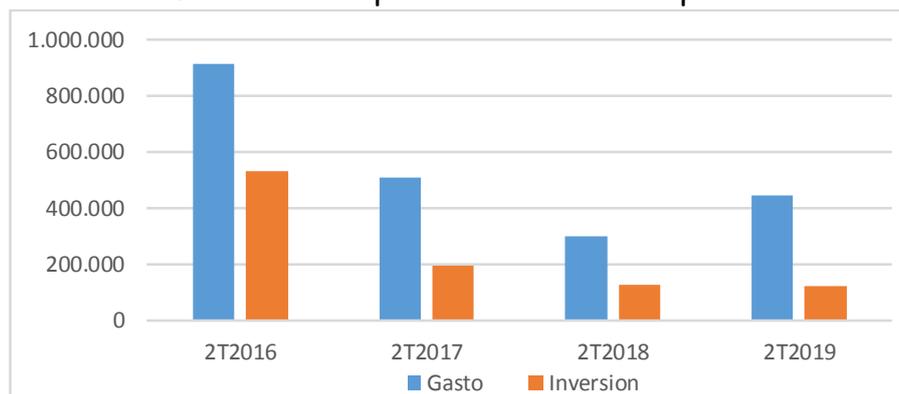


*Fuente: elaboración propia, a partir de los PGE 2019*

A parte de los ingresos petroleros que deberían ser considerados como ingresos extraordinarios para las finanzas públicas, durante el segundo trimestre, las arcas del Estado habrían ingresado solamente 142.121 millones de Francos CFA, que cubrirían solo el 22,5% del gasto ejecutado durante el mismo periodo.

El gasto público durante el periodo analizado conoció una mejora respecto a la situación desastrosa observada en las mismas fechas del año pasado y respecto del primer trimestre del presente año. Hasta ahora, la ejecución presupuestaria durante el segundo semestre del año representa solamente 36,7% de los gastos acordados en la Ley de Presupuestos Generales del Estado 2019; esto certifica que la restricción presupuestaria sigue siendo el único instrumento de consolidación macroeconómica. Durante el periodo analizado, los gastos aumentaron en 48,69% su valor que hace un año en variación interanual. Mientras que en la óptica de la variación trimestral la situación se ha mejorado a 73,7%, lo que refleja una mejora del segundo trimestre frente al anterior.

Gráfico 9. Gasto público vs Inversión pública

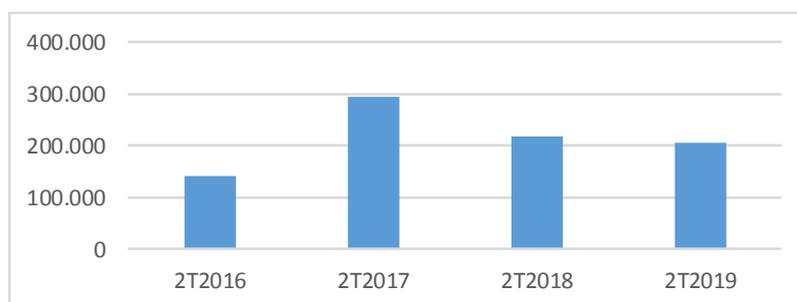


Fuente: elaboración propia, a partir de los PGE 2019

Esta mejora que han conocido los gastos al final del segundo semestre frente al año 2018 y el primer trimestre del presente año es gracias al aumento de los gastos de inversión, ejecutados en un poco más del doble de lo ejecutado en el trimestre anterior, aunque esta mejora no se traduce directamente en menos destrucción del empleo para la economía nacional. En vistas a eso, como en el trimestre pasado, la alternativa sigue siendo involucrar al sector privado.

Para este periodo, según datos extraídos de la ejecución presupuestaria al segundo trimestre, las contribuciones por beneficios de las sociedades representan 32,5% su participación en los ingresos públicos, una mejora de 5,5% respecto del 27% del junio pasado. La caída de la contribución de las sociedades no concuerda con el efecto esperado, ya que existe una contracción del sector privado que sigue resintiéndose de la paralización de los contratos por obras públicas.

Gráfico 10. Impuesto sobre sociedades



Fuente: elaboración propia, a partir de los PGE 2019

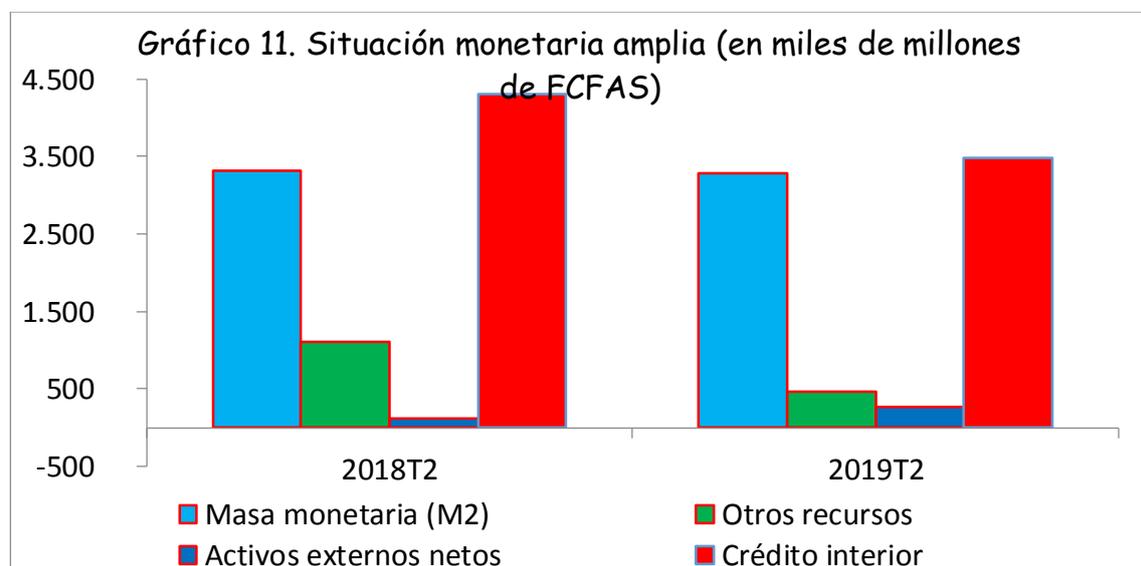
La gestión cautelosa de las finanzas públicas durante el segundo trimestre del año 2019, permitió reforzar una financiación externa

**Nota de coyuntura económica: primer trimestre 2019**

neta favorable, 39.420 millones de Francos CFA, en contraposición al mismo periodo del año anterior, -38.844 millones de Francos CFA. La implicación del sector privado nacional sigue siendo escasa por su carácter informal. Por esta razón, son necesarias acciones encaminadas a integrar este sector en la economía. La estabilidad macroeconómica sigue siendo la prioridad en el corto plazo tras sufrir las consecuencias del shock de los precios de petróleo. El logro de esta restablecería la confianza de los inversores extranjeros y de los organismos multilaterales de desarrollo.

## 2.3. SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

### a) Sector monetario

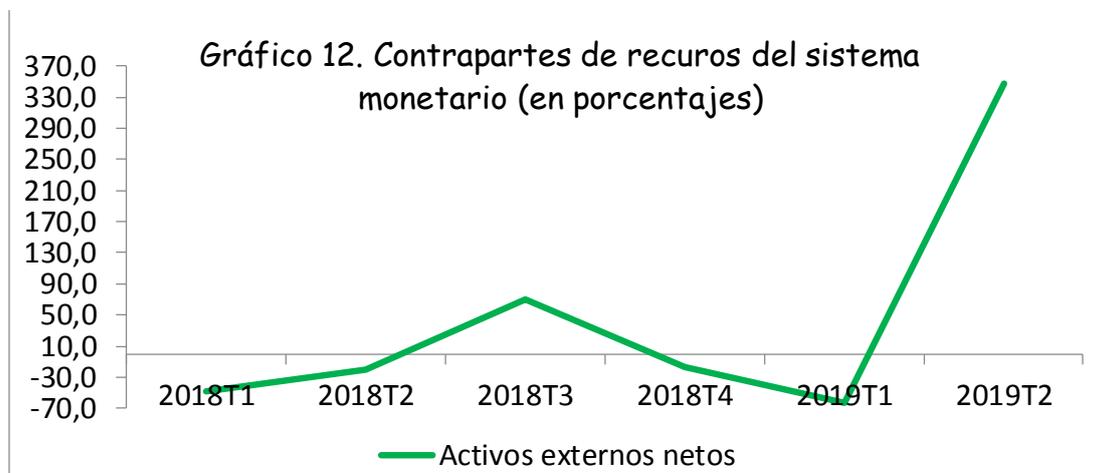


Fuente: elaboración propia, con datos de BEAC

El sector monetario presenta un balance con doble vertiente en el segundo trimestre de 2019, tanto a nivel trimestral como interanual.

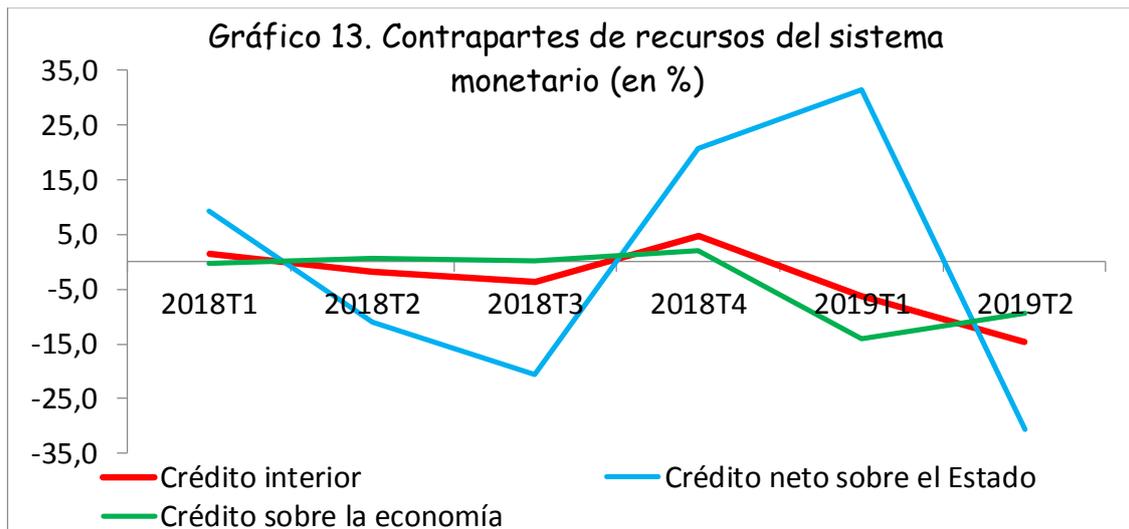
En el lado optimista, se refleja el crecimiento positivo de los activos netos externos y la caída del crédito interior en su conjunto, que son las contrapartes de los recursos del sistema monetario. En este escenario, los activos externos netos aumentaron 127,76% en variación interanual y 347% en variación trimestral (frente al -63,69% del primer trimestre del año en curso). En este sentido, y como muestra el gráfico 12, dichos activos salen de la senda de crecimiento trimestral

negativa, tras dos trimestres consecutivos cayendo por debajo de los niveles positivos.



Fuente: elaboración propia, con datos de BEAC

En la misma línea, se destaca la reducción del crédito interior de -19,05% en variación interanual y de -14,63% en variación trimestral (en comparación con el -6,19% del primer trimestre de 2019). Desglosando el crédito interior, los datos apuntan a una disminución de -12,6% en variación interanual y a una caída en picado de -30,56% en variación trimestral, que supone 61,95 puntos porcentuales menos que el trimestre anterior (31,39%) del crédito neto sobre el Estado. Sin embargo, en variación interanual el crédito a la economía se redujo un 20,5%, pese haberse ralentizado a nivel trimestral, pasando a -9,49% en segundo trimestre de 2019 de -14,12% en el primero, es decir, 5,01 puntos porcentuales menos. El gráfico 13 muestra la evolución trimestral del crédito interior y de sus componentes (crédito neto sobre el Estado y crédito sobre la economía).

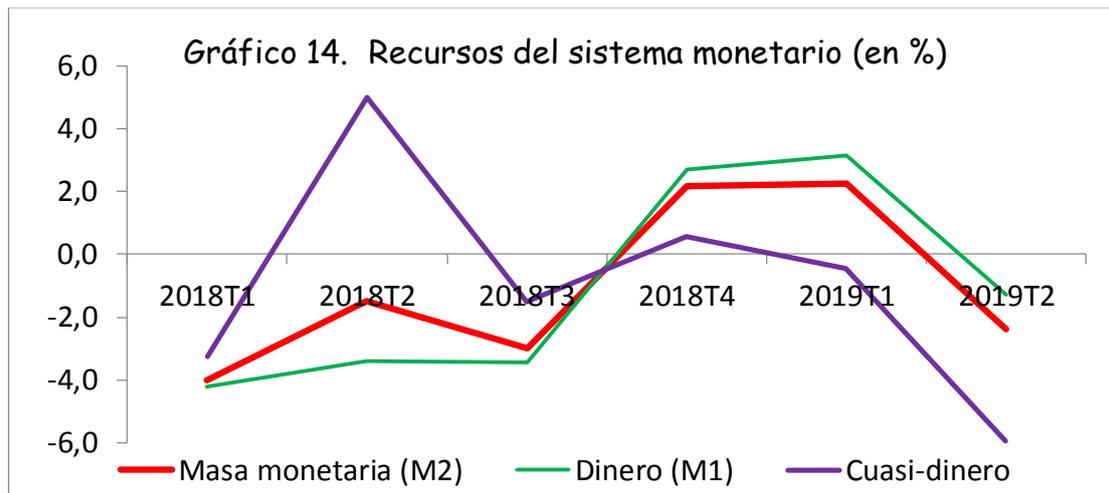


*Fuente: elaboración propia, con datos de BEAC*

No obstante, en el plano pesimista se destacan la contracción de la oferta monetaria y de la partida otros recursos, escenario que se refleja en los gráficos 14 y 15.

En variación interanual, la masa monetaria u oferta monetaria (M2) se contrajo -1,03% en el período analizado. En cambio, en variación trimestral, la masa monetaria pasó a -2,38% en el segundo trimestre de 2019 de 2,27% en el trimestre anterior, lo que supone 4,65 puntos porcentuales menos. En términos monetarios, la masa se redujo a 3.286 miles de millones de XAF en el segundo trimestre de 2019.

En la misma senda de crecimiento que la masa monetaria, el dinero decreció en el segundo trimestre de 2019 -1,29% frente al 3,13% en el trimestre anterior, lo que supuso 4,42 puntos porcentuales menos; mientras que, en variación interanual, creció 0,95%. En lo que respecta a la disponibilidad cuasi-monetaria, la tendencia continua con la senda de crecimiento negativa iniciada desde el último trimestre de 2018. De esta manera, en variación trimestral pasa a -5,93% en el segundo trimestre de -0,45% en el primer trimestre de 2019, lo que implica que la disponibilidad cuasi-monetaria se redujo 5,48 puntos porcentuales más que en el primero.



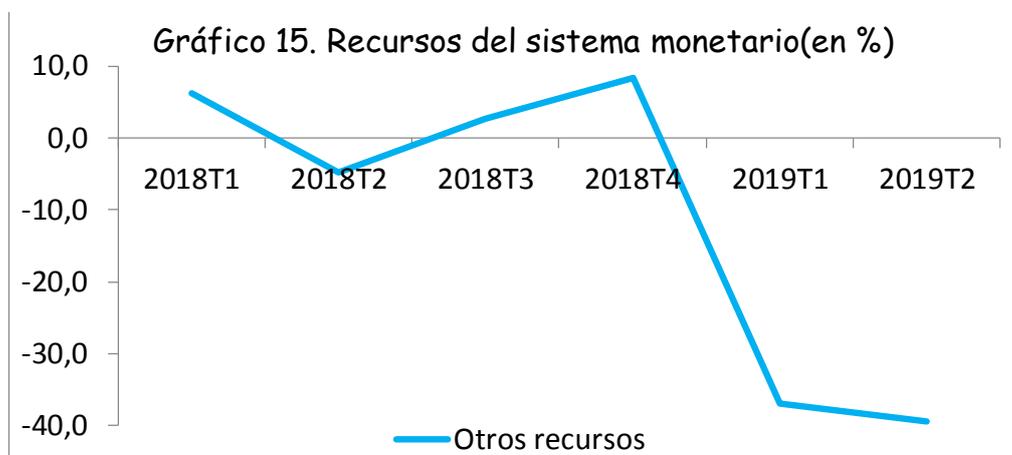
*Fuente: elaboración propia, con datos de BEAC*

Por su parte, la partida otros recursos tuvo crecimiento negativo en el segundo trimestre de 2019, tanto en variación interanual como en variación trimestral. En el primer caso, esta partida cayó a 469 miles de millones de XAF en el segundo trimestre de 2019 de 1.100 miles de millones de XAF en segundo trimestre de 2018, lo que implica que decreció -57,40%. Para entender este comportamiento se debe partir de que los otros recursos son la diferencia entre los fondos propios y la asignación otros créditos netos. De los datos objetos de este informe se extrae que los fondos propios pasaron a 1.345 miles de XAF en el trimestre de estudio de 1.273 miles de millones de XAF en el mismo trimestre del año anterior, lo que se tradujo en un aumento de 5,65% en variación interanual; mientras que la partida otros créditos netos pasó a -876 miles de millones de XAF en segundo trimestre de 2019 de -173 miles de millones de XAF en el mismo período del año pasado, significando en términos interanuales 407,07% más el período objeto de estudio, o lo que es lo mismo decir que dicha partida creció algo más de cuatro veces superior en igual periodo de 2018.

En el segundo caso, es decir, en variación trimestral, la literatura es parejo a la del primero. En este segundo escenario, los datos indican igualmente en el segundo trimestre de 2019 un decrecimiento, iniciado en el cuarto trimestre del año pasado y agudizado durante los primeros tres meses de 2019. En este caso, dicha partida disminuyó -39,35%, pasando a 469 miles de millones de XAF en el segundo trimestre de 2019 de 773 miles de millones de XAF alcanzados en el primero,

**Nota de coyuntura económica: primer trimestre 2019**

indicando de esta forma que, en el trimestre analizado, la partida otros recursos decreció 2,49 puntos porcentuales más que en el primero.

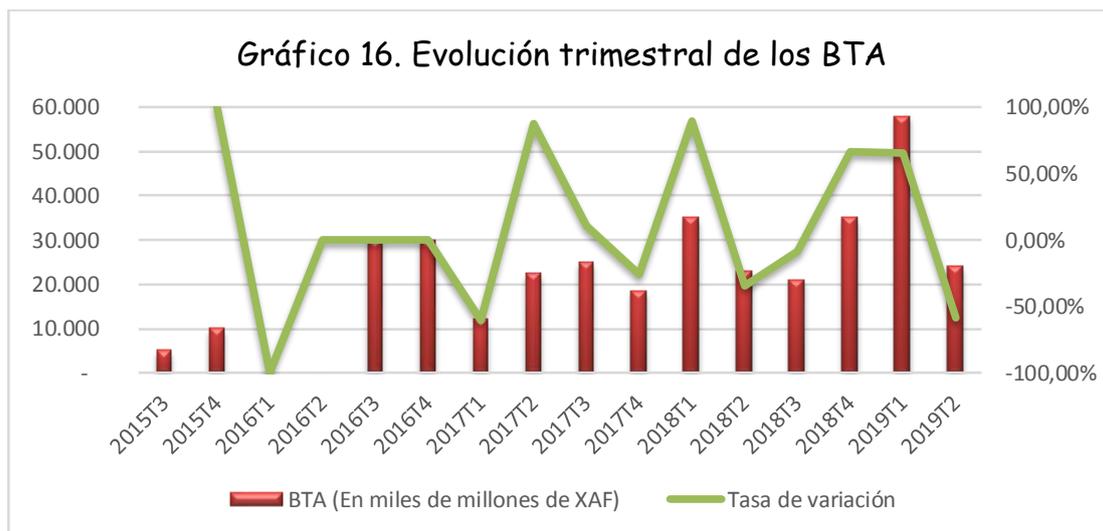


Fuente: elaboración propia, con datos de BEAC

En conclusión, la reducción de la masa u oferta monetaria puede traducirse como una política monetaria restrictiva por la autoridad monetaria, produciendo como efecto más llamativo y directo el aumento del tipo de interés que da lugar a una reducción de la inversión, y a su vez, a una disminución de la demanda.

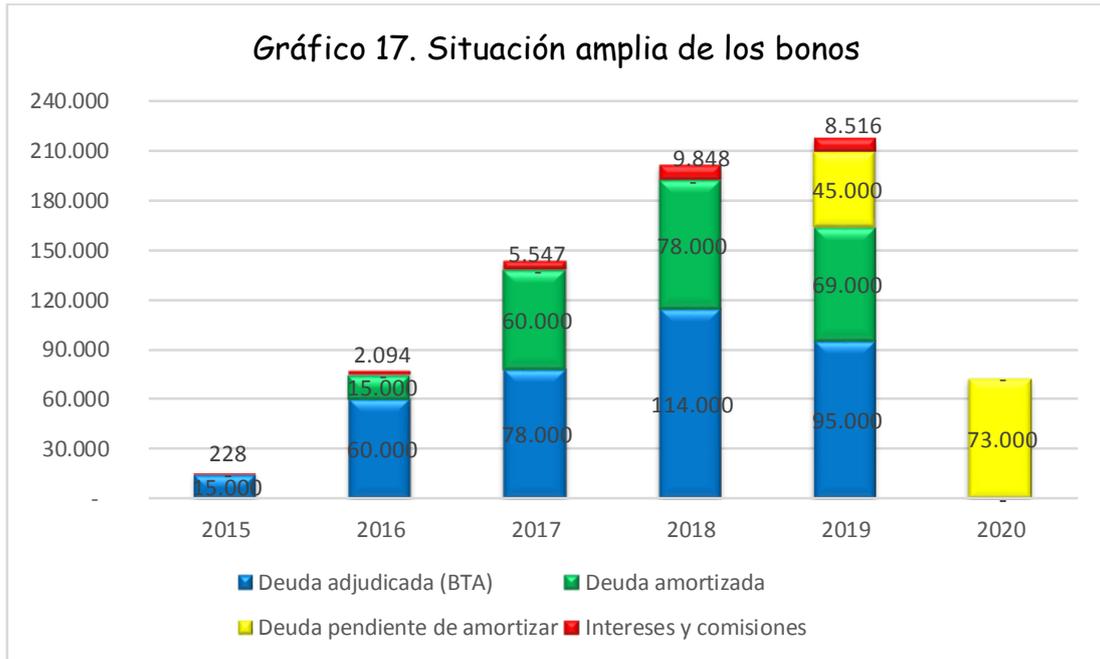
## b) Sector financiero

El mercado de los bonos salió de la senda de crecimiento iniciada en el tercer trimestre del año pasado al término del segundo trimestre del año en curso. Como muestra el gráfico 16, la emisión de los Bonos Asumibles de la Tesorería (BTA) cayó a -58,62% (24.000 miles de millones de XAF) en el segundo trimestre de 2019 de 65,71% (58.000 miles de millones de XAF) en el primer trimestre del mismo año, lo que supone 124,33 puntos porcentuales menos en variación trimestral. En cambio, en variación interanual, la adjudicación de los BTA creció 4,35% en el segundo trimestre de 2019, situándose 1.000 miles de millones más por encima del total de bonos emitidos en el mismo período del año anterior.



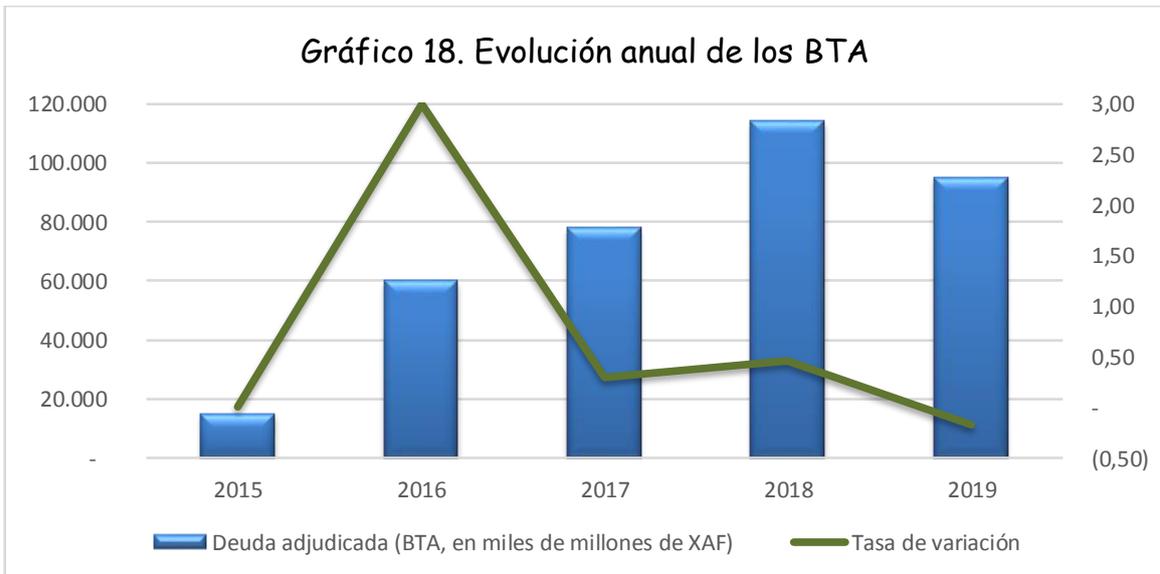
*Fuente: elaboración propia, con datos de la Tesorería General del Estado*

En el gráfico 17 se refleja la situación más amplia de la evolución histórica del mercado de los bonos del Estado, con el desglose de las distintas partidas que lo integran; esto es, la deuda adjudicada (BTA), la deuda amortizada, los intereses y comisiones generados en las operaciones de emisión de dichos bonos, así como la deuda pendiente. Un dato destacable de ese gráfico, y como indican los datos, es que de 2015 a 2018 no se refleja ninguna cuantía de la deuda pendiente de amortización, lo que puede traducirse en que los planes de devolución de las deudas se han estado ejecutando de forma adecuada. Se observa, pues, que la deuda pendiente de liquidación en 2019 se corresponde a la segunda mitad del año en curso. De esta manera, la deuda pendiente de 2020 es la derivada de la adjudicación de los BTA en lo que se lleva de 2019.



*Fuente: elaboración propia, con datos de la Tesorería General del Estado*

Los datos históricos del mercado de los bonos, revelaron una evolución ascendente de 2015 a 2018, como muestra el siguiente gráfico. En este sentido, parece que continuaría la tendencia en el año actual, puesto que al cabo del primer semestre de 2019 ya se habían adjudicado 19.000 miles de millones de XAF menos que en 2018 como se indica en el gráfico 18.



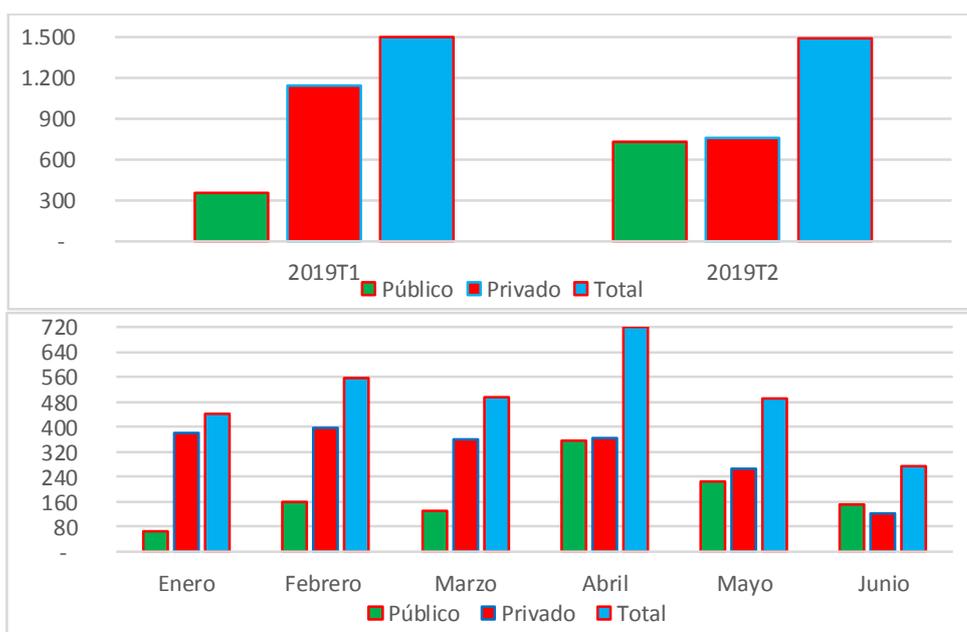
*Fuente: elaboración propia, con datos de la Tesorería General del Estado*

## 2.4. MERCADO LABORAL

En cuanto al mercado laboral nos encontramos con la problemática que supone la poca información sobre el comportamiento del sector trabajo. A efectos comparativos, el análisis no se puede realizar desde una perspectiva interanual, dada la indisponibilidad de los datos históricos. En este sentido, en el presente informe nos centramos en el trimestral, en el que el segundo trimestre cerró con un total de 1.484 afiliados nuevos a la seguridad social, que suponen 1,48% más que en el trimestre anterior. Lo más resaltante es que el 49,33% de dicha afiliación se debió a la contratación en el sector público.

Así lo indican los datos facilitados por el Instituto Nacional de la Seguridad Social (INSESO). Este dato no augura precisamente mucho optimismo si se tiene en cuenta que el sector privado debería ser pionero en la creación del empleo y el motor del crecimiento económico. Según dichos datos, la afiliación a la seguridad social ha evolucionado en el sentido ascendente, aunque a un ritmo paulatino, lo que sitúa el número consolidado de afiliados a 302.062 al cierre del mes de junio del año en curso.

Gráfico 19. Número de cotizantes a la seguridad social

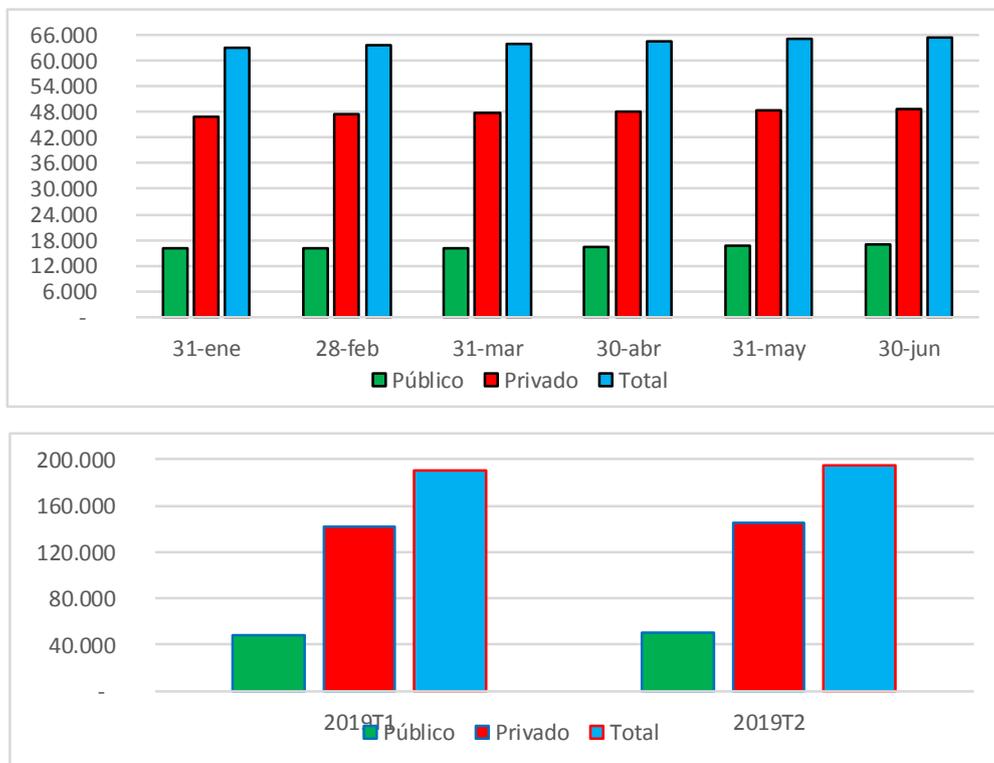


Fuente: elaboración propia, con datos de INSESO

El gráfico 19 muestra el comportamiento del mercado laboral durante el primer semestre del año en curso. Por una parte, se refleja un escenario en el que la visión trimestral aporta en detalle y por sector la actividad laboral durante los dos primeros trimestres del año en curso; por otra, se muestra la evolución mes a mes durante la primera mitad del año objeto de estudio.

En cambio, el gráfico 20 pone de relieve, por un lado, el número consolidado de los cotizantes a la seguridad social desde el punto de vista mensual durante los seis primeros meses de 2019; por otro lado, indica el mismo gráfico dicho número en un escenario trimestral.

Gráfico 20. Número consolidado de cotizantes a la



Fuente: elaboración propia, con datos de INSESO

## 2.5. LA VENTANILLA ÚNICA EMPRESARIAL

La Ventanilla Única Empresarial (VUE) nace como estrategia para acotar los plazos, agilizar y simplificar los trámites y los costes en la diligencia de los expedientes para creación de las empresas. Se puso en funcionamiento desde el primer trimestre del año en curso, lo que,

desde entonces, se ha traducido en un avance trascendente en la formalización de la actividad empresarial, incrementando el número de operadores económicos en el país.

El balance general de la VUE arroja a un total 63 empresas nuevas durante los seis primeros meses del año, de las cuales, 26 se registraron en el primer trimestre y 37 en segundo, significando un 42,31% más que en el trimestre precedente.

Según los datos de la VUE, se extrae que el 92,1% por ciento de dichas empresas son del sector terciario, mientras que el 6,3% y 1,6% son de los sectores secundario y primario, respectivamente. Estos datos solo revelan el número de empresas registradas durante el primer semestre del año, pero con esta información no se puede estimar el grado contribución en la empleabilidad en el mercado laboral, por la sencilla razón de que muchas de ellas pueden no estar operativas todavía y, por tanto, tampoco puede traducirse dicho registro en la creación directa de empleos nuevos. En este sentido, los datos son más alarmantes y lejos de sacar una interpretación coherente entre lo que implican el registro de empresas de nueva creación y la capacidad de promover empleos nuevos. Se extrae, pues, de dichos datos que, de las 26 empresas registradas en el primer trimestre del año, habrían creado de media 5 empleos; mientras que, en el segundo, de las 37 empresas inscritas supondrían la creación de 7 puestos de trabajo nuevos en términos medios; en ambos casos, si todas se pusiesen en funcionamiento desde que fueran inscritas en la VUE.

Lo que se puede deducir de esta información es que la poca creatividad del empleo nuevo obedece principalmente a la falta de una normativa que regule el estatuto del autónomo, ya que se ha observado que figuran muchas empresas con tan solo un empleado, lo que indica que deberían haberse registrado en régimen del autónomo. Únicamente tres empresas de las 63 inscritas en los primeros seis meses del año emplearían a más de diez personas, lo que no augura precisamente cambios significativos en el mercado laboral nacional. Por lo tanto, queda patente la necesidad de regular el estatuto del autónomo y evitar

que los autónomos se registren como empresas como se está haciendo hasta ahora.

Sector	Nº	2019T1	2019T2	Porcentaje
Primario	1	1	0	1,6%
Secundario	4	1	3	6,3%
Terciario	58	24	34	92,1%
Total	63	26	37	100%

*Fuente: elaboración propia a partir de los datos de la VUE*

### 3. ANEXOS

Cuadro 1. Evolución trimestral de la inflación	
2015T1	1,19%
2015T2	1,87%
2015T3	2,14%
2015T4	1,60%
2016T1	2,30%
2016T2	0,56%
2016T3	1,23%
2016T4	1,60%
2017T1	1,10%
2017T2	1,60%
2017T3	1,19%
2017T4	0,88%
2018T1	0,61%
2018T2	0,34%
2018T3	0,57%
2018T4	1,14%
2019T1	1,82%
2019T2	1,98%

*Fuente: Cálculos propios, con datos de INEGE*

Cuadro 2. Situación monetaria amplia (variación interanual en porcentaje)	
Activo externos netos	127,76
Crédito interior	-19,05
Crédito neto sobre el Estado	-12,60
Crédito sobre la economía	-20,50
<b>Contrapartes de los recursos del sistema monetario</b>	<b>-15,06</b>
Masa monetaria	-1,03
Disponibilidad monetaria	0,95
Disponibilidad cuasi-monetaria	-7,25
Otros recursos	-57,40
<b>Total de los recursos del sistema monetario</b>	<b>-15,06</b>

*Fuente: Cálculos propios, con datos de BEAC*

Cuadro 3. Situación monetaria amplia (en miles de millones de XAF)							
	2017T4	2018T1	2018T2	2018T3	2018T4	2019T1	2019T2
Activo externos netos	288	151	120	204	169	61	274
Crédito interior	4.313	4.377	4.301	4.147	4.347	4.078	3.482
Crédito neto sobre el Estado	814	888	790	627	757	995	691
Crédito sobre la economía	3.499	3.488	3.511	3.520	3.590	3.084	2.791
<b>Contrapartes de los recursos del sistema monetario</b>	<b>4.601</b>	<b>4.528</b>	<b>4.421</b>	<b>4.351</b>	<b>4.516</b>	<b>4.139</b>	<b>3.755</b>
Masa monetaria (M2)	3.512	3.371	3.321	3.222	3.292	3.366	3.286
Disponibilidad monetaria (M1)	2.721	2.606	2.517	2.431	2.496	2.575	2.541
Disponibilidad cuasi-monetaria	791	765	803	791	795	792	745
Fondos propios	1.199	1.237	1.273	1.289		1.356	1.345
Otros créditos netos	-109	-81	-173	-160		-583	-876
Otros recursos	1.089	1.157	1.100	1.130	1.224	773	469
<b>Total de los recursos del sistema monetario</b>	<b>4.601</b>	<b>4.528</b>	<b>4.421</b>	<b>4.351</b>	<b>4.516</b>	<b>4.139</b>	<b>3.755</b>

Fuente: Cálculos propios, con datos de BEAC

Cuadro 4. Situación monetaria amplia (en porcentajes)						
	2018T1	2018T2	2018T3	2018T4	2019T1	2019T2
Activo externos netos	-47,54	-20,48	69,74	-17,34	-63,69	347,00
Crédito interior	1,47	-1,73	-3,57	4,82	-6,19	-14,63
Crédito neto sobre el Estado	9,20	-11,05	-20,60	20,64	31,39	-30,56
Crédito sobre la economía	-0,32	0,64	0,27	2,00	-14,12	-9,49
<b>Contrapartes de los recursos del sistema monetario</b>	<b>-1,60</b>	<b>-2,36</b>	<b>-1,57</b>	<b>3,78</b>	<b>-8,34</b>	<b>-9,28</b>
Masa monetaria (M2)	-4,00	-1,50	-2,98	2,18	2,27	-2,38
Disponibilidad monetaria	-4,22	-3,41	-3,45	2,71	3,13	-1,29
Disponibilidad cuasi-monetaria	-3,27	5,01	-1,50	0,55	-0,45	-5,93
Otros recursos	6,16	-4,85	2,66	8,35	-36,86	-39,35
<b>Total de los recursos del sistema monetario</b>	<b>-1,60</b>	<b>-2,36</b>	<b>-1,57</b>	<b>3,78</b>	<b>-8,34</b>	<b>-9,28</b>

Fuente: Cálculos propios, con datos de BEAC

Cuadro 5. Evolución trimestral de los BTA (en miles de millones de FCFA)		
	BTA	Tasa de variación
2015T3	5.000	
2015T4	10.000	100,00%
2016T1	-	-100,00%
2016T2	-	-
2016T3	30.000	-
2016T4	30.000	0,00%
2017T1	12.000	-60,00%
2017T2	22.500	87,50%
2017T3	25.000	11,11%
2017T4	18.500	-26,00%
2018T1	35.000	89,19%
2018T2	23.000	-34,29%
2018T3	21.000	-8,70%
2018T4	35.000	66,67%
2019T1	58.000	65,71%
2019T2	24.000	-58,62%
2019T2/2018T2	1.000	4,35%

Fuente: Cálculos propios, con datos de la Tesorería General del Estado

Cuadro 6. Evolución anual de los BTA (en miles de millones de FCFA)							
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Total
Deuda adjudicada (BTA)	15.000	60.000	78.000	114.000	95.000	-	362.000
Deuda amortizada	-	15.000	60.000	78.000	69.000	-	222.000
Deuda pendiente de amortizar	-	-	-	-	45.000	73.000	118.000
Intereses y comisiones	228	2.094	5.547	9.848	8.516	-	26.233
Tasa de variación	-	300%	30%	46,15%	-16,67%	-	

Fuente: Tesorería General del Estado

Cuadro 7. Evolución anual de los BTA (en porcentajes)				
	2016	2017	2018	2019
Deuda adjudicada	300,00%	30,00%	46,15%	-16,67%
Deuda amortizada	0	300%	30%	-12%
Deuda pendiente de amortizar				
Intereses y comisiones	818,51%	164,87%	77,53%	-13,52%

Fuente: Cálculos propios, con datos de la Tesorería General del Estado

Cuadro 8. Número de cotizantes a la Seguridad Social								
Sector	Enero	Febrero	Marzo	2019T1	Abril	Mayo	Junio	2019T2
Público	64	160	133	357	356	225	151	732
Privado	379	397	362	1.138	364	267	123	754
Total	443	557	495	1.495	720	492	274	1.486

Fuente: INSESO

Cuadro 9. Consolidado de cotizantes a la Seguridad Social								
Sector	31-ene	28-feb	31-mar	2019T1	30-abr	31-may	30-jun	2019T2
Público	16.040	16.103	16.160	48.303	16.516	16.741	16.892	50.149
Privado	47.016	47.413	47.776	142.205	48.140	48.407	48.530	145.077
Total	63.056	63.516	63.936	190.508	64.656	65.148	65.422	195.226

Fuente: INSESO

Cuadro 10. Cotizantes a la Seguridad Social (en porcentajes)						
Sector	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	2019T2
Público	150,00%	-16,88%	167,67%	-36,80%	-32,89%	105,04%
Privado	4,75%	-8,82%	0,55%	-26,65%	-53,93%	-33,74%
Total	25,73%	-11,13%	45,45%	-31,67%	-44,31%	-0,60%

Fuente: Cálculos propios, con datos de INSESO

Cuadro 11. Consolidado de cotizantes a la Seguridad Social (en porcentajes)						
Sector	28-feb	31-mar	30-abr	31-may	30-jun	2019T2
Público	0,39%	0,35%	2,20%	1,36%	0,90%	3,82%
Privado	0,84%	0,77%	0,76%	0,55%	0,25%	2,02%
Total	0,73%	0,66%	1,13%	0,76%	0,42%	2,48%

Fuente: Cálculos propios, con datos de INSESO

Cuadro 12. Número de afiliados a la Seguridad Social								
Sector	Enero	Febrero	Marzo	2019T1	Abril	Mayo	Junio	2019T2
Público	64	160	133	357	356	225	151	732
Privado	195	271	265	731	273	144	335	752
Total	259	431	398	1.088	629	369	486	1.484

Fuente: INSESO

Cuadro 13. Consolidado de afiliados a la Seguridad Social								
Sector	31-ene	28-feb	31-mar	2019T1	30-abr	31-may	30-jun	2019T2
Público	17.787	17.947	18.080	53.814	18.436	18.658	18.809	55.903
Privado	81.015	81.286	81.551	243.852	81.824	82.000	82.335	246.159
Total	98.802	99.233	99.631	297.666	100.260	100.658	101.144	302.062

Fuente: INSESO

Cuadro 14. Afiliados a la Seguridad Social (en porcentajes)						
Sector	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	2019T2
Público	150,00%	-16,88%	167,67%	-36,80%	-32,89%	105,04%
Privado	38,97%	-2,21%	3,02%	-47,25%	132,64%	2,87%
Total	66,41%	-7,66%	58,04%	-41,34%	31,71%	36,40%

Fuente: Cálculos propios, con datos de INSESO

Cuadro 15. Consolidado de afiliados a la Seguridad Social (en porcentajes)						
Sector	28-feb	31-mar	30-abr	31-may	30-jun	<b>2019T2</b>
Público	0,90%	0,74%	1,97%	1,20%	0,81%	3,88%
Privado	0,33%	0,33%	0,33%	0,22%	0,41%	0,95%
Total	0,44%	0,40%	0,63%	0,40%	0,48%	1,48%

*Fuente: Cálculos propios, con datos de INSESO*