



**INEGE**

INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA  
DE GUINEA ECUATORIAL

# EVOLUCIÓN DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO TRIMESTRAL



**Cuarto Trimestre de 2019**

# EVOLUCIÓN DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO (PIB)

**Cuarto Trimestre  
de 2019**

### PRESENTACIÓN

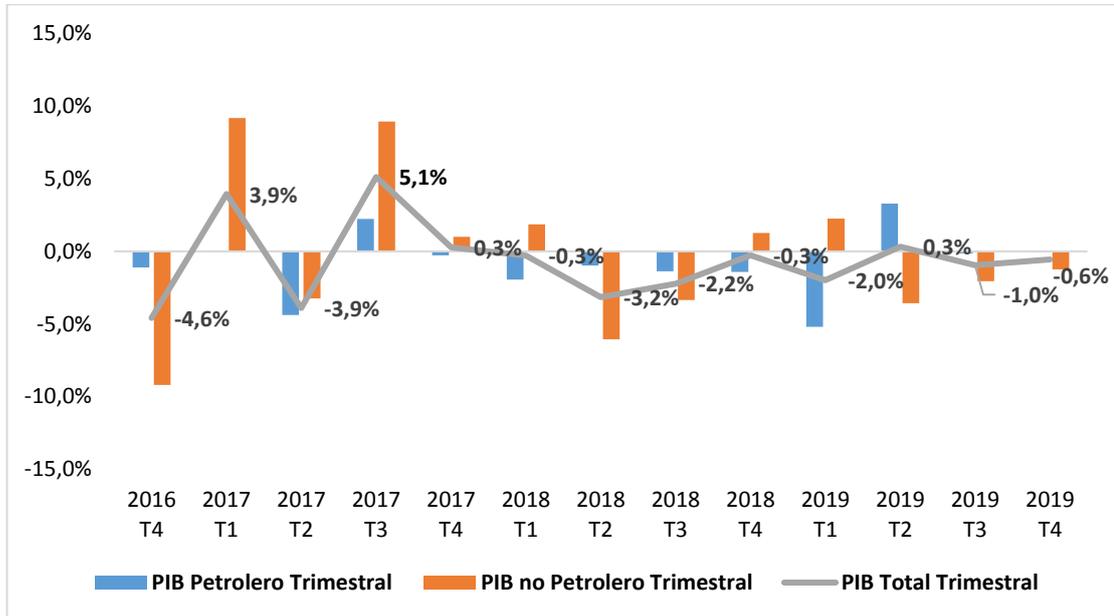
La finalidad del INEGE es proporcionar datos e información estadística que sirvan de base al Gobierno para la formulación de políticas, medidas y acciones que propicien una mejor ejecución, seguimiento y evaluación del desarrollo económico y social. Esta misma información sirve de base al sector privado,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

## 1. EVOLUCIÓN DEL PIB EN EL CUARTO TRIMESTRE DE 2019

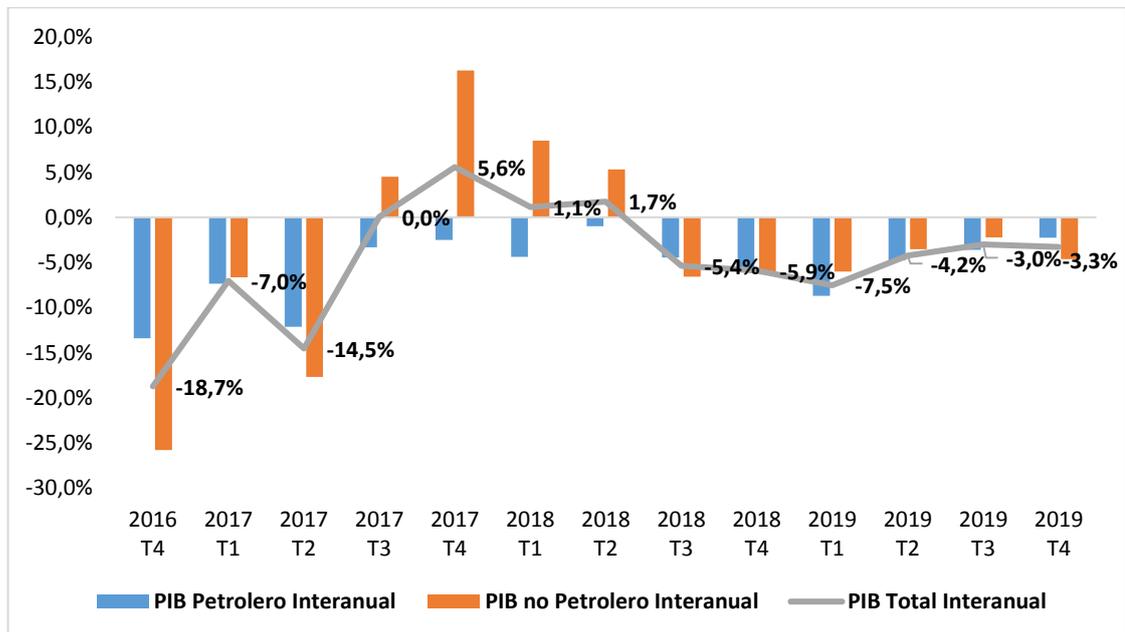
En el cuarto trimestre de 2019, se estima que el PIB experimentó una caída de un 0,6%, en comparación con el trimestre anterior, debido al leve decrecimiento del PIB Petrolero (-0,1%), como resultado de la mejora en el ritmo de caída de la producción de hidrocarburos (-2,4%). Por otra parte, esta ligera caída del PIB se explica por la disminución del PIB no Petrolero en un 1,2%, como resultado de la caída del gasto público (-10,8%) y de la masa monetaria (-7,1%), *grafica 1*.

Con respecto al mismo trimestre del año 2018, el PIB experimentó una caída de 3,3%, como resultado de la contracción del PIB Petrolero (-2,3%) y del PIB no Petrolero (-4,6%). En efecto, la evolución del PIB Petrolero en el cuarto trimestre de 2019, se explica por la caída en un 6,7% de la producción de hidrocarburos con respecto al mismo trimestre de 2018. A destacar que, la evolución del PIB no Petrolero, ha empeorado su ritmo de caída, como resultado del descenso del gasto público (-22,3%), de la masa monetaria (-1,8%) y del aumento del nivel general de precios (+1,1%), *grafica 2*.

Gráfica 1: Evolución del Producto Interior Bruto trimestral (%)



Gráfica 2: Evolución del Producto Interior Bruto trimestral, en comparación interanual (%)



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

**2.1. Evolución del gasto público**

La gestión de las Finanzas Públicas, durante el cuarto trimestre de 2019, respondió a las necesidades de contraer el gasto público, como consecuencia de las políticas fiscales contractivas, y las medidas contempladas en el acuerdo bilateral del país con el Fondo Monetario Internacional (FMI) de un programa de ajuste estructural equilibrado, juicioso y gradual de las finanzas públicas, dada la actual crisis del sector de hidrocarburos. Como resultado de las operaciones financieras del Estado, durante este periodo, el gasto corriente y el de inversión decrecieron en 15,4% y 29,4%, respectivamente, suponiendo una caída del gasto total de 22,3% en comparación interanual (gráfica 3).

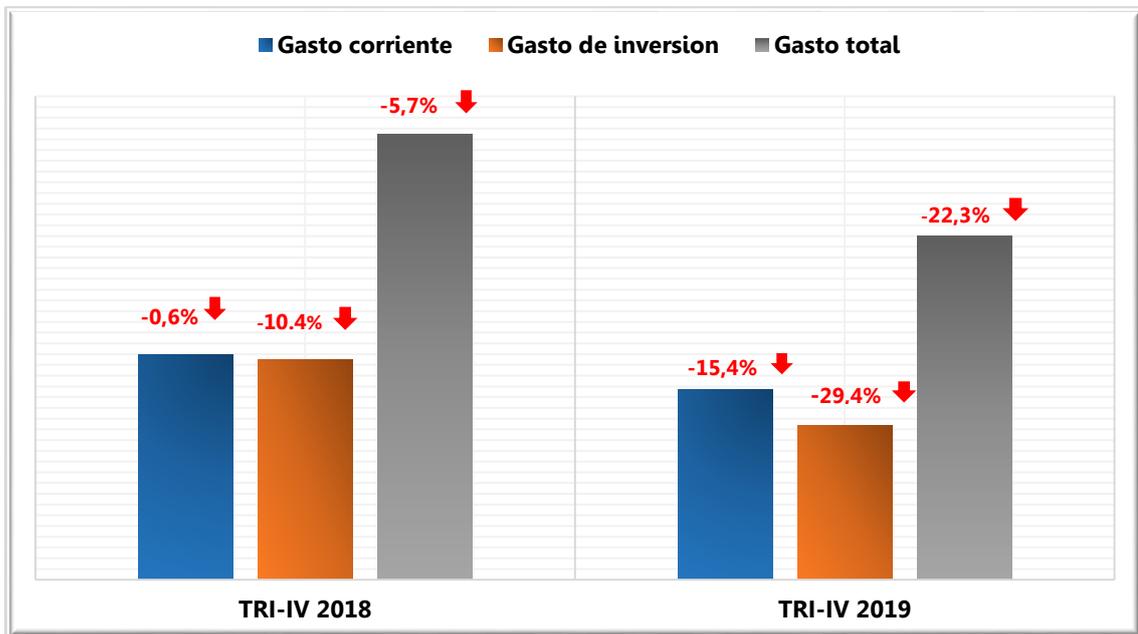
Por otra parte, como se aprecia en la gráfica 4, el gasto público se contrajo en un 10,8%, siendo la contracción del gasto corriente un 23%, mientras que el gasto de inversión creció en un 10,7%, todo ello con respecto al trimestre anterior. Según el Ministerio de Hacienda, Economía y Planificación, el incremento del gasto de inversión registrado en el cuarto trimestre es debido a las variaciones en el ritmo de ejecución del Presupuesto General del Estado y al tiempo en que se efectúan los pagos previstos por el Gobierno. Mientras que, la caída del gasto corriente se debe al carácter desestacionario de su ejecución, la cual evoluciona conforme a las necesidades de la Administración Pública.

**Tabla 1: Gasto público por trimestre (En millones de FCFA), 2019**

	2018	2019			
	Cuarto trimestre	Primer trimestre	Segundo trimestre	Tercer trimestre	Cuarto trimestre
<b>Gasto corriente</b>	209.724	184.469	158.749	230.556	177.497
<b>Gasto de inversión</b>	205.166	56.101	67.450	130.942	144.905
<b>Gasto total</b>	414.891	240.570	226.199	361.497	322.403

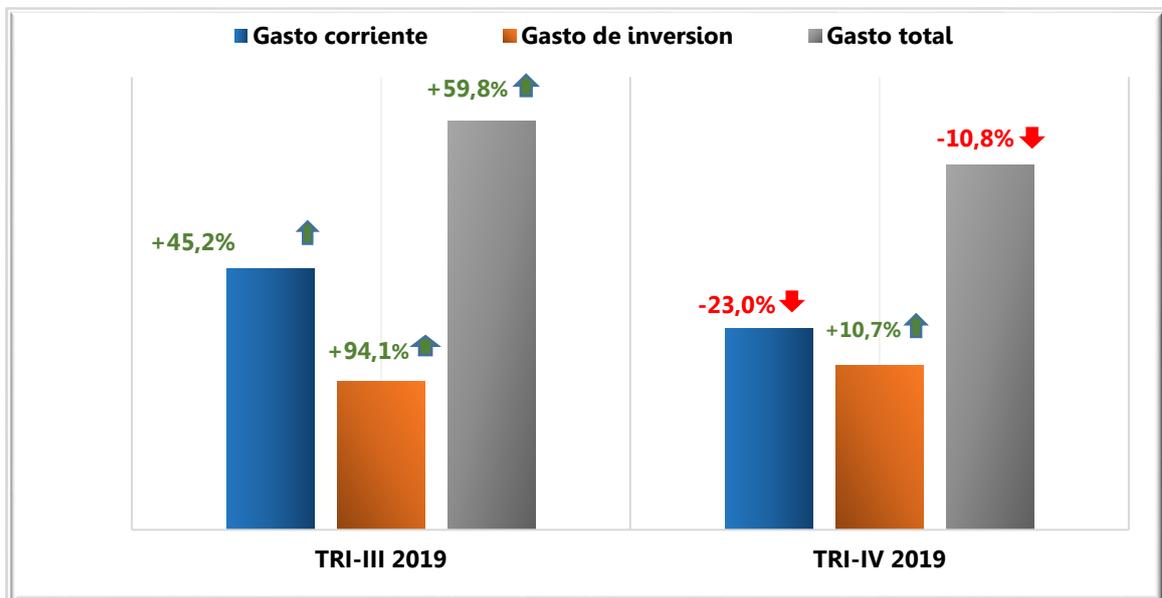
Fuente: Ministerio de Hacienda, Economía y Planificación

Gráfica 3: Evolución interanual del gasto público en el cuarto trimestre de 2019 (%)



Fuente: Ministerio de Hacienda, Economía y Planificación

Gráfica 4: Evolución trimestral del gasto público en el cuarto trimestre de 2019(%)



Fuente: Ministerio de Hacienda, Economía y Planificación

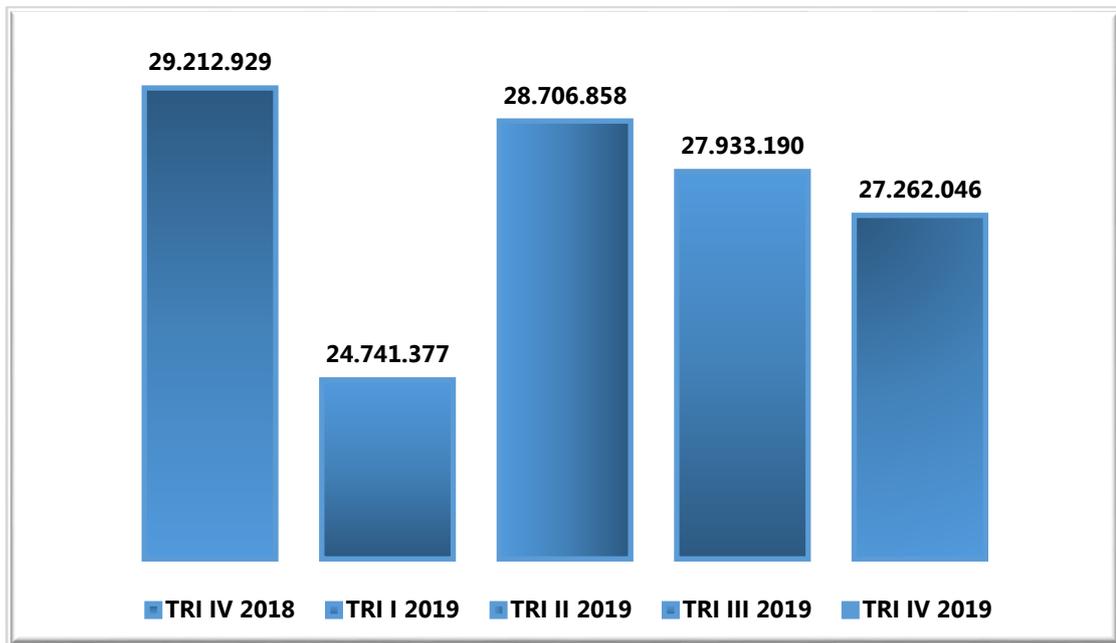
## **2.2. Evolución de la producción de hidrocarburos**

La producción de hidrocarburos en el cuarto trimestre del 2019 se situó en 27,2 millones de barriles equivalentes de petróleo, frente a los 27,9 millones de barriles correspondientes al tercer trimestre del mismo, un 2,5% menos. A destacar que el único crecimiento que se ha registrado, es el de la producción del crudo, en un 1,14% con respecto al trimestre anterior, mientras que la producción del condensado, el butano, el propano, el metanol y el LNG decrecen en un 2,9; 2,1; 3,2; 0,5 y 5,7 puntos porcentuales respectivamente.

Con respecto al mismo trimestre del 2018, la producción de hidrocarburos en el cuarto trimestre del 2019, supuso un 6,7% menos, pasando de 29,2 millones de barriles equivalentes durante el cuarto trimestre del 2018, a 27,2 millones de barriles equivalentes correspondientes a cuarto trimestre del 2019.

Según el Ministerio de Minas e Hidrocarburos, la caída de la producción de hidrocarburos se explica por la madurez o envejecimiento de los yacimientos petrolíferos, que tiende a disminuir el nivel de producción, mientras que la mejora en el ritmo de caída que se registra en la producción de hidrocarburos en el cuarto trimestre de 2019, se explica por la perforación y explotación de nuevos pozos en el campo Zafiro, llevado a cabo por la empresa MEGI y también se explica por el incremento de la producción de la empresa NOBLE ENERGY registrado, debido a la perforación de un nuevo pozo productor en el campo Aseng.

Gráfica 5: Producción trimestral de hidrocarburos en barriles equivalentes



Fuente: Ministerio de Minas e Hidrocarburos

Tabla 2: Producción de hidrocarburos por tipo de producto (en BEP) 2019

	Año 2019			
	Primer trimestre	Segundo trimestre	Tercer trimestre	Cuarto Trimestre
<b>CRUDO</b>	9.684.727	10.336.635	9.998.892	10.112.814
<b>CONDENSADO</b>	2.803.900	3.232.876	3.254.797	3.160.564
<b>BUTANO</b>	496.950	617.279	599.142	586.459
<b>PROPANO</b>	803.747	981.968	973.604	941.676
<b>METANOL</b>	1.310.780	2.050.347	2.016.491	2.005.286
<b>LNG</b>	9.588.199	11.467.726	11.071.848	10.434.324

Fuente: Ministerio de Minas e Hidrocarburos

Tabla 3: Variación porcentual de la producción de hidrocarburos

	Cuarto trimestre 2019	
	Interanual	Trimestral
<b>CRUDO</b>	-2,17	1,14
<b>CONDENSADO</b>	-4,19	-2,90
<b>BUTANO</b>	-5,44	-2,12
<b>PROPANO</b>	-10,86	-3,28
<b>METANOL</b>	0,49	-0,56
<b>LNG</b>	-12,35	-5,76

Fuente: Ministerio de Minas e Hidrocarburos

### **2.3. Evolución del nivel general de precios en el cuarto trimestre**

Se estima que la inflación en el cuarto trimestre 2019 creció en un 1,1%, con respecto al mismo trimestre del año 2018, debido principalmente a la contribución positiva de los grupos: "Transportes" y "Salud" (ambos con 0,5%); "Productos alimenticios y bebidas no alcohólicas"; "Muebles, equipos de hogar y mantenimiento corriente del hogar" y "Viviendas, agua, electricidad, gas y otros combustibles" (todos con 0,2%). Evolución que fue amortiguada por la del grupo "Bebidas alcohólicas, tabacos y estupefacientes" con una contribución negativa (-0,2%).

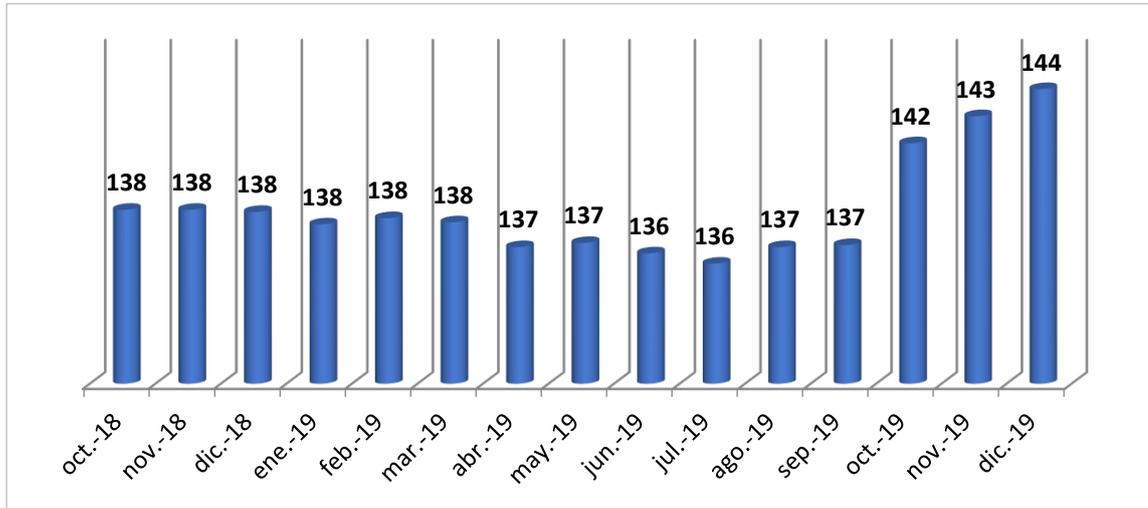
Como se puede apreciar en la gráfica 6, el significativo incremento del nivel general de precios registrado durante el cuarto trimestre de 2019 frente a los trimestres anteriores, fue debido principalmente por:

- ✓ **El Nuevo Reglamento de Cambio de la comisión de la CEMAC N° 2/18/CEMAC/UMAC/CM**, como principal factor impulsor del aumento de precios, su impacto en los últimos meses de 2019 fue significativo tras su

aplicación real, tanto en la actividad bancaria, como en el mercado en general. En este sentido, dicho reglamento, que regula las transacciones con el exterior, sirve para alinear a todos los actores económicos en lo que respecta a las buenas prácticas en la operativa bancaria. En efecto, según manifiestan algunos bancos comerciales, tras su entrada en vigor en marzo de 2019 y su aplicación real a finales del año, ha supuesto un descenso en el número de operaciones (transferencias), explicado por la adaptación que deben hacer los operadores económicos para estar en conformidad con las nuevas disposiciones reglamentarias, tanto en la interpretación, como en la aplicación de las disposiciones que rigen el mismo, lo cual restringió el volumen de bienes importados, provocando una escasez de oferta en el mercado y conllevando así, al aumento de los precios de productos en el ámbito nacional durante el cuarto trimestre de 2019.

- ✓ ***El incremento de la demanda por parte de los hogares registrado en el último trimestre del año;*** como consecuencia del aumento de incentivos salariales por parte de las familias, por la celebración de la Independencia Nacional, fiestas navideñas y año nuevo, en los meses de octubre y diciembre, factores que conllevan, en parte, a la subida generalizada de los precios a nivel nacional, incremento que fue notorio principalmente en los grupos de "productos alimenticios y bebidas no alcohólicas", "Muebles, equipos de hogar y mantenimiento corriente del hogar" y "Viviendas, agua, electricidad, gas y otros combustibles", por parte de los oferentes de bienes y servicios para alcanzar el equilibrio del mercado.
- ✓ ***El aumento del tráfico de circulación a nivel nacional;*** dado que el cuarto trimestre contiene la segunda temporada alta del año, que coincide con el segundo periodo vacacional, se tiene como resultado, el aumento de precios del grupo de "transporte y salud".

Gráfica 6: Evolución del Índice de Precios al Consumidor (IPC)

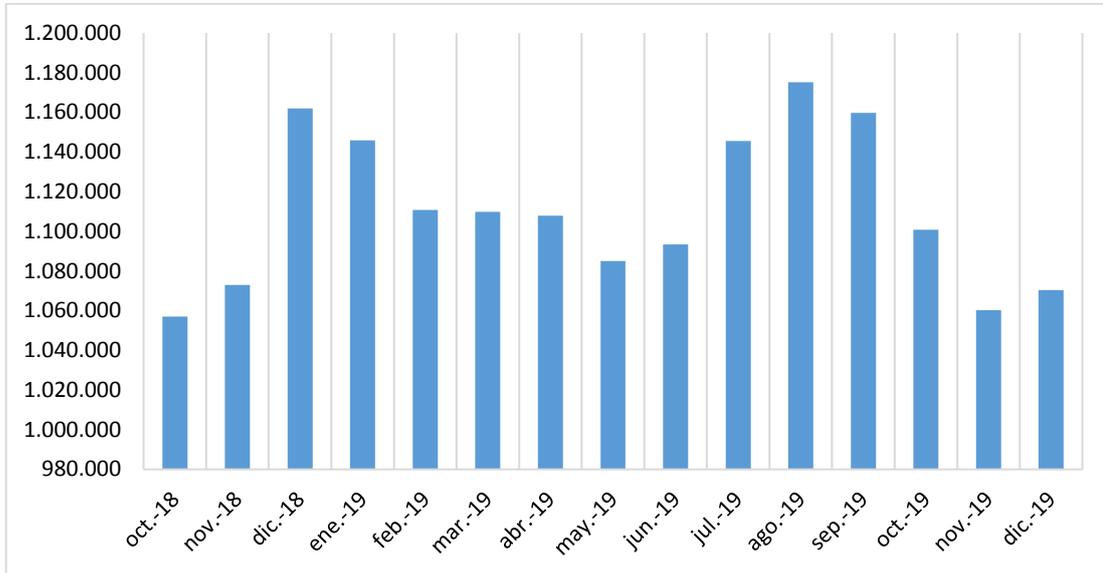


#### **2.4. Evolución de la masa monetaria en el cuarto trimestre**

Según los datos provisionales del Banco de los Estados de África Central (BEAC), la masa monetaria, a 31 de diciembre de 2019, se sitúa en 1.070,44 mil millones de FCFA, suponiendo así, un ligero incremento de 1,0% con respecto al mes anterior y una caída de 7,9% frente al mismo mes del año 2018.

En términos de comparación trimestral, la masa monetaria en el cuarto trimestre de 2019, cae en un 7,1% frente al trimestre anterior y en 1,8% con respecto al mismo trimestre del 2018. Según la gráfica siguiente, la bajada que se manifiesta durante el periodo analizado, es consecuencia de la disminución de la disponibilidad monetaria en los bancos comerciales, explicada principalmente por la pérdida de los depósitos de las empresas privadas en dichos bancos.

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



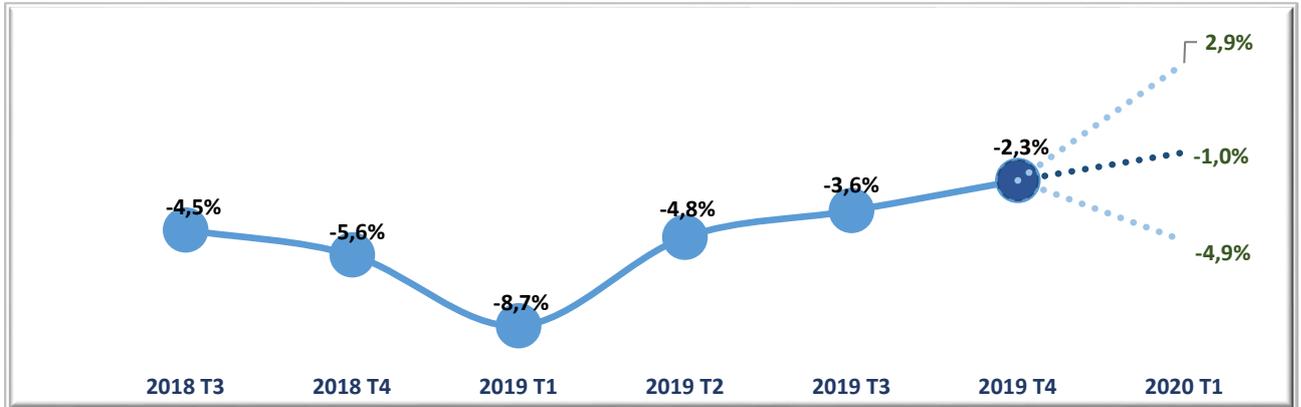
Fuente: Banco de los Estados de Africa Central (BEAC).

### 3. Proyecciones del PIB para el primer trimestre 2020

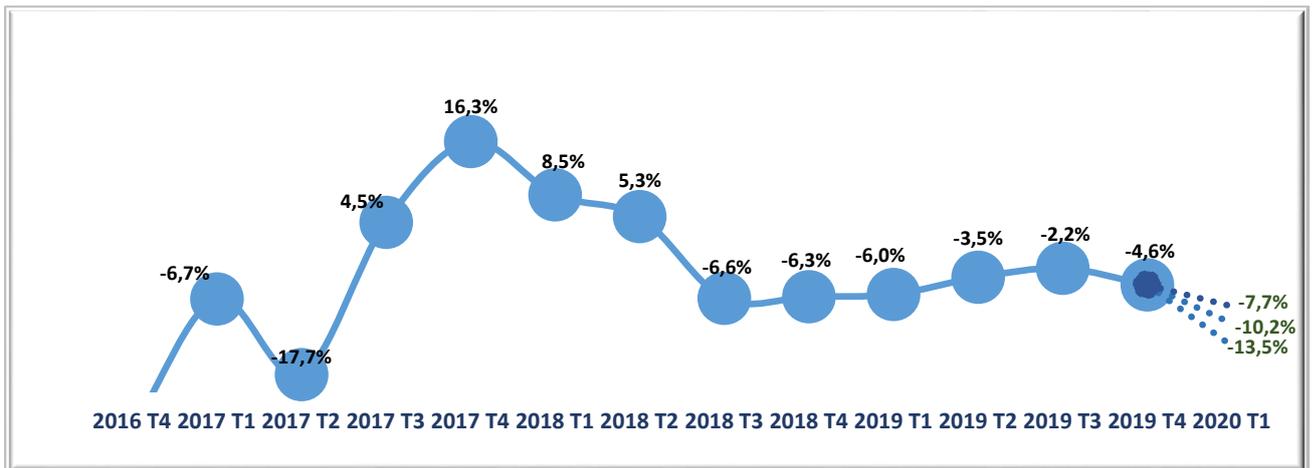
El comportamiento que presentan las proyecciones del Producto Interior Bruto en el primer trimestre de 2020, se debe principalmente a la dependencia de la economía al sector de hidrocarburos, a la volatilidad del precio de los mismos y a las variaciones importantes del gasto público, lo cual causa una mayor dispersión entre los límites de proyección.

En efecto, se proyecta que el crecimiento del PIB petrolero en el primer trimestre 2020, estaría situado entre 2,9 y -4,9%, con respecto al mismo trimestre del año 2019. Mientras que, se espera que el PIB no Petrolero por su parte, siga cayendo y que su crecimiento se situaría entre -7,7% y -13,5%. A nivel agregado, el PIB total tendría una evolución de entre -2,4% y -9,2%, que sería debido principalmente, a la caída del PIB no Petrolero.

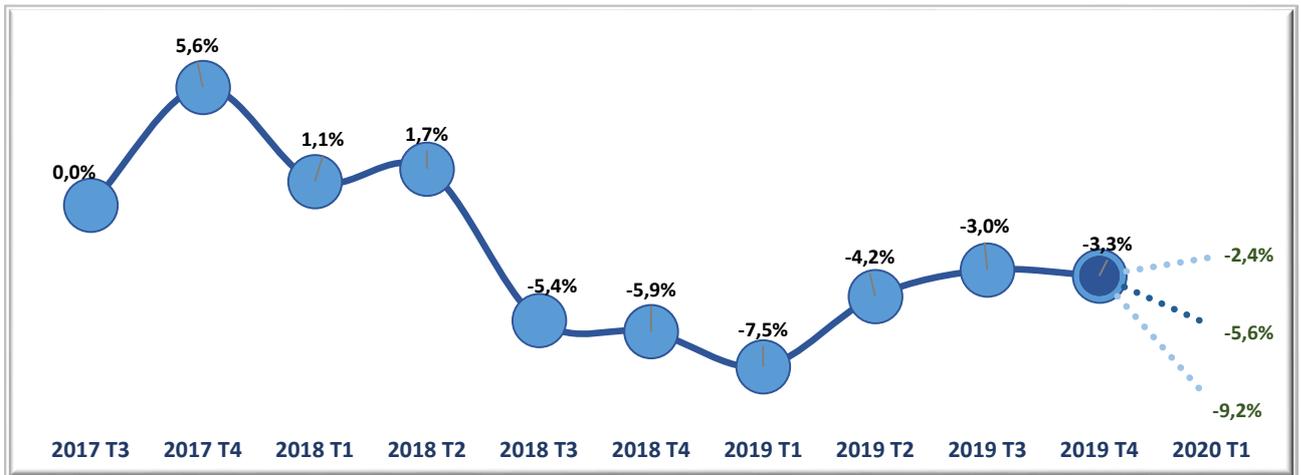
Gráfica 8: Proyección del PIB Petrolero interanual. Primer trimestre 2020



Gráfica 9: Proyección del PIB No Petrolero interanual. Primer trimestre 2020



Gráfica 10: Proyección del PIB Agregado. Primer trimestre 2020



## Ficha metodológica

### Producto Interior Bruto Trimestral

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

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

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

#### ¿Qué es NOWCAST?

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

### ¿Cómo funciona NOWCAST?

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

### VARIABLES UTILIZADAS EN EL NOWCAST.

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

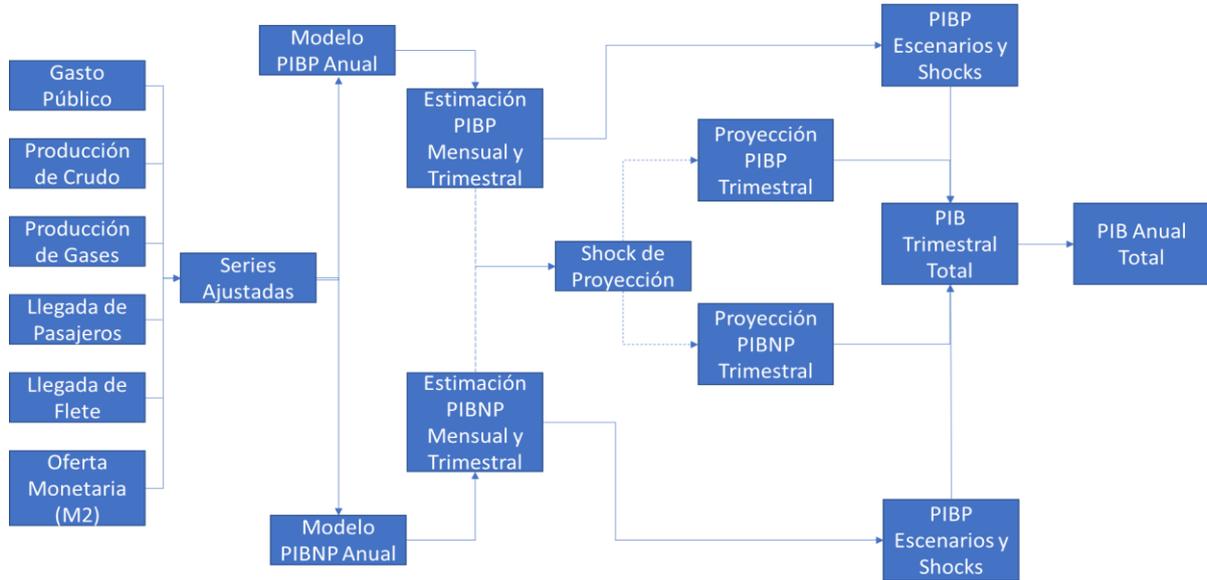
El periodo de las series empieza en enero 2005.

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

### Estructura de la herramienta NOWCAST.

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

El diagrama siguiente presenta la estructura final del NOWCAST 2.0.





## EVOLUCIÓN DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO TRIMESTRAL



**Instituto Nacional de Estadística de Guinea Ecuatorial**

---

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

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