



**AFRICAN
DEPARTMENT**



Navegando en tiempos de incertidumbre

OCTUBRE DE 2019

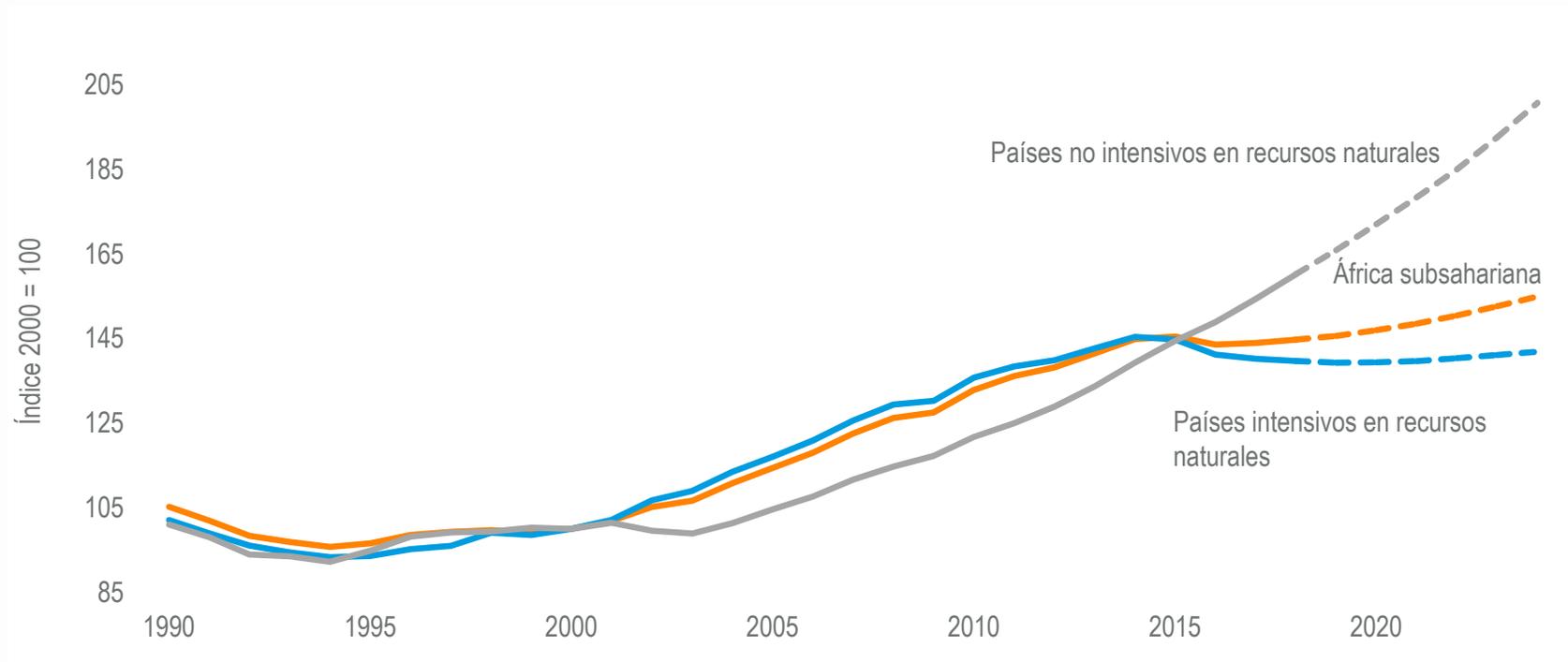
Perspectivas económicas regionales

Contenido

- **Evolución reciente, perspectivas y implicaciones para la política económica**
- Competencia en Africa Subsahariana
- Atrasos de pago en Africa Subsahariana: Causas, síntomas y curas
- Perspectivas económicas de GE y resumen del programa futuro con el FMI

El crecimiento en África subsahariana sigue bifurcado, con los países no intensivos en recursos naturales superando a los ricos en recursos naturales

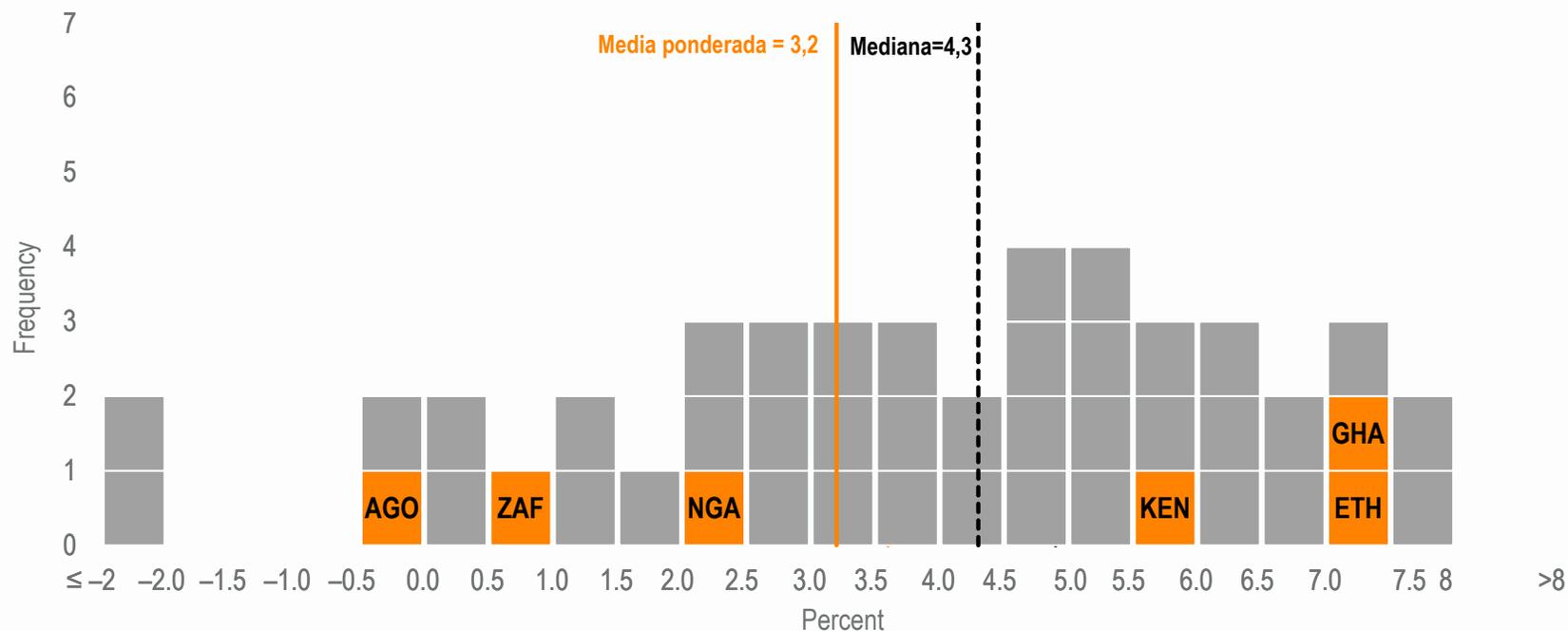
PIB real per cápita, 1990–2024



Fuente: FMI, base de datos del informe PER.

La amplia heterogeneidad en las perspectivas de crecimiento se mantendrá en 2020, inclusive entre las economías más importantes

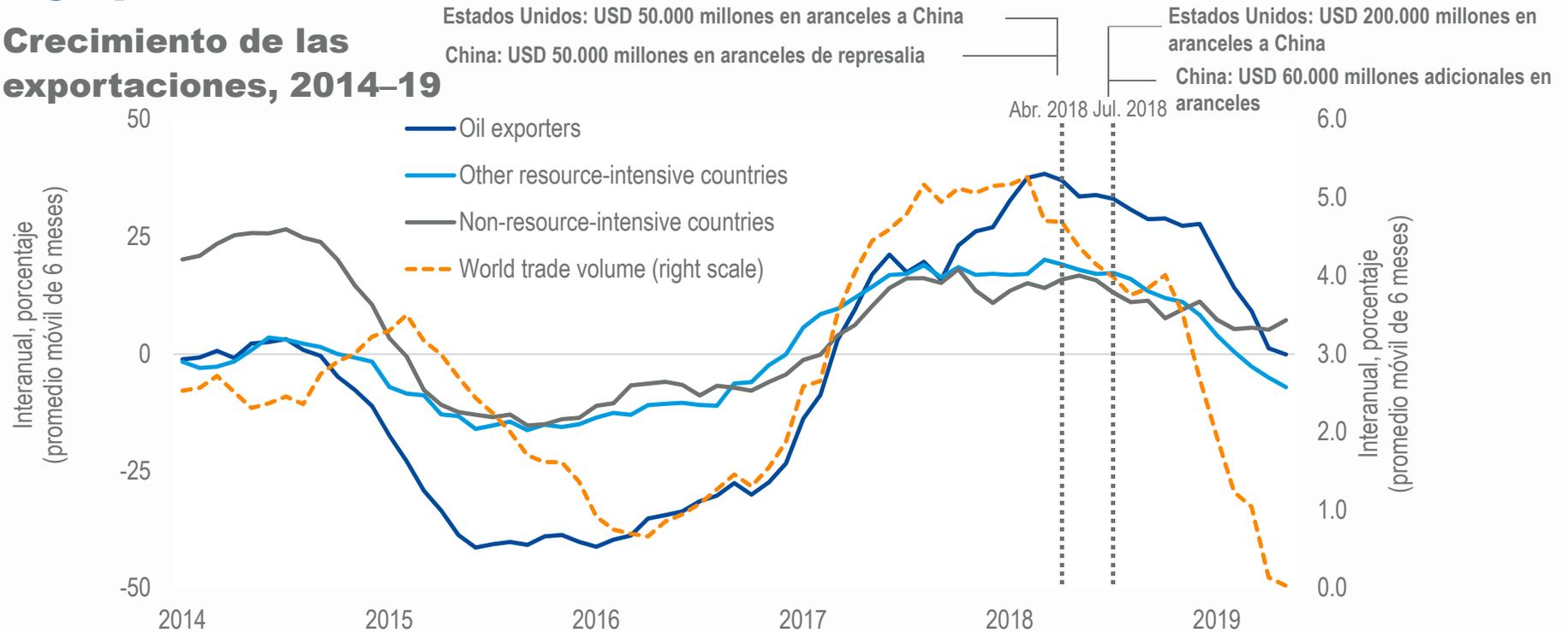
Distribución del crecimiento del PIB real, 2020



Fuente: FMI, base de datos del informe PER.

El contexto mundial presenta importantes riesgos a la baja para el crecimiento

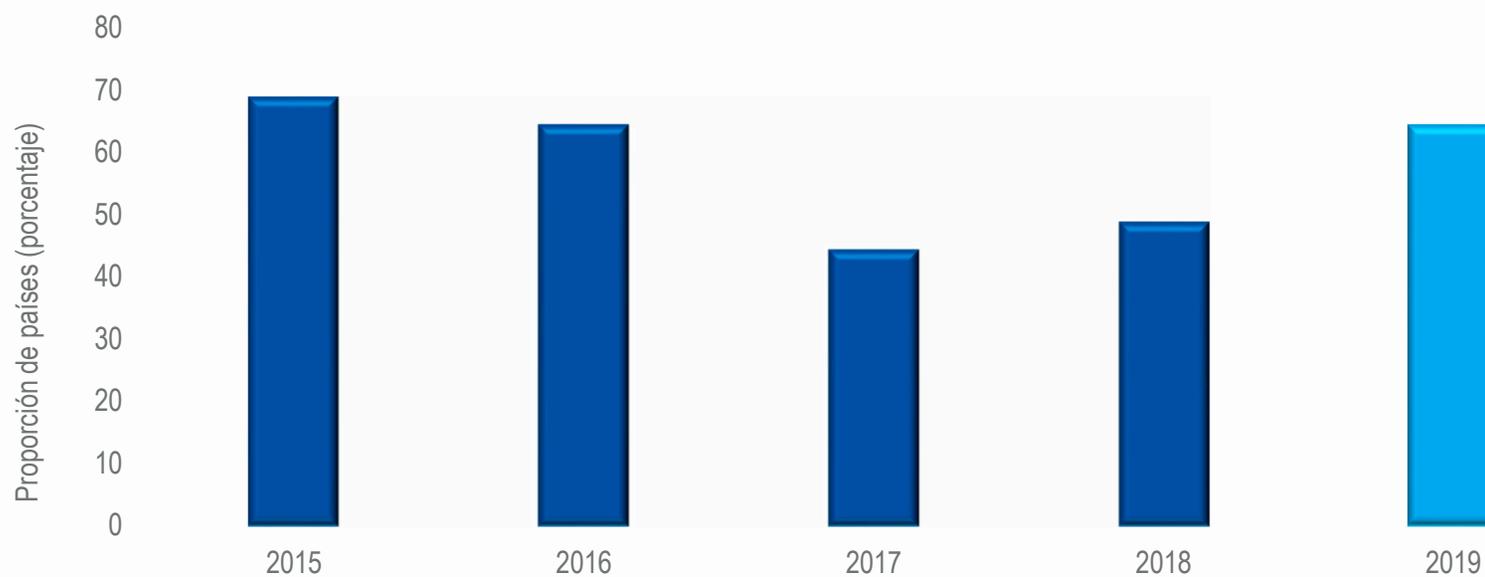
Crecimiento de las exportaciones, 2014-19



Fuente: FMI, *Direction of Trade Statistics* [estadísticas sobre la distribución geográfica del comercio].

Respecto a abril, se ha revisado a la baja el crecimiento de aproximadamente 2/3 de los países de África subsahariana

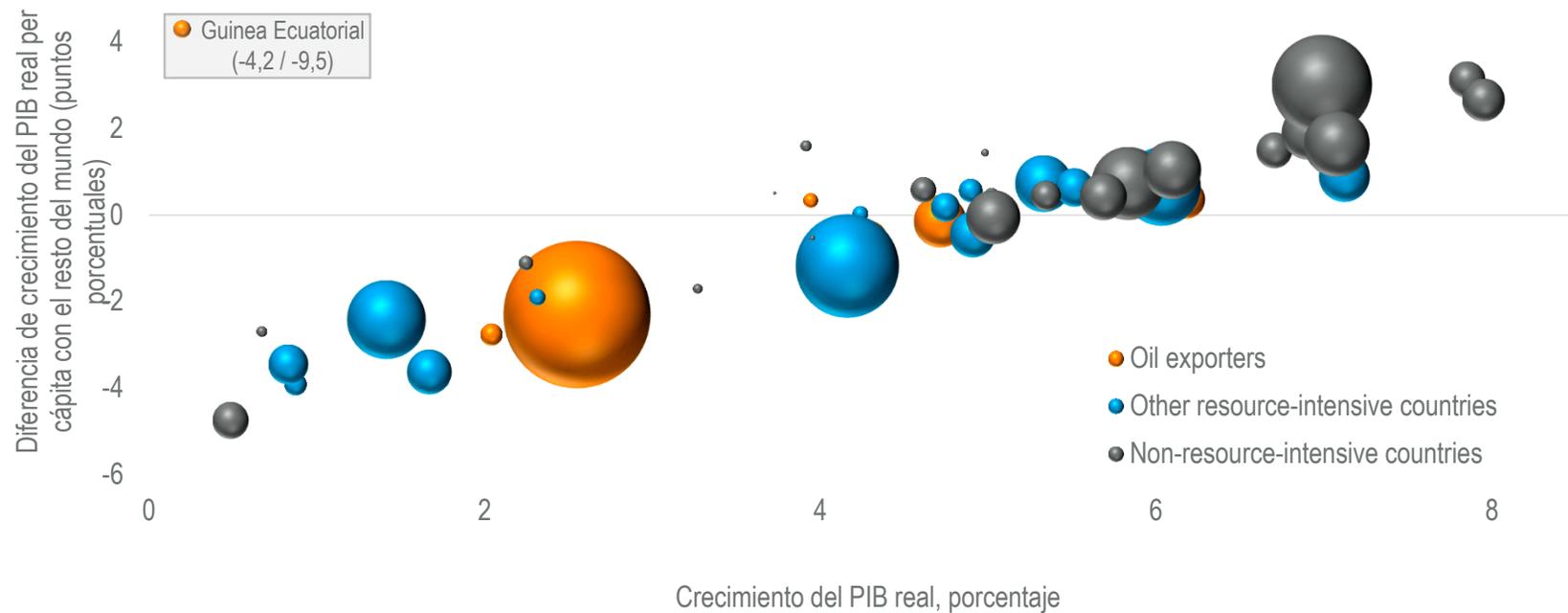
Revisión a la baja de las proyecciones del informe PER para el ejercicio corriente (octubre frente a abril)



Fuente: FMI, base de datos del informe PER.

En términos per cápita, 25 países continuarán convergiendo, mientras que otros 20 países se quedan atrás

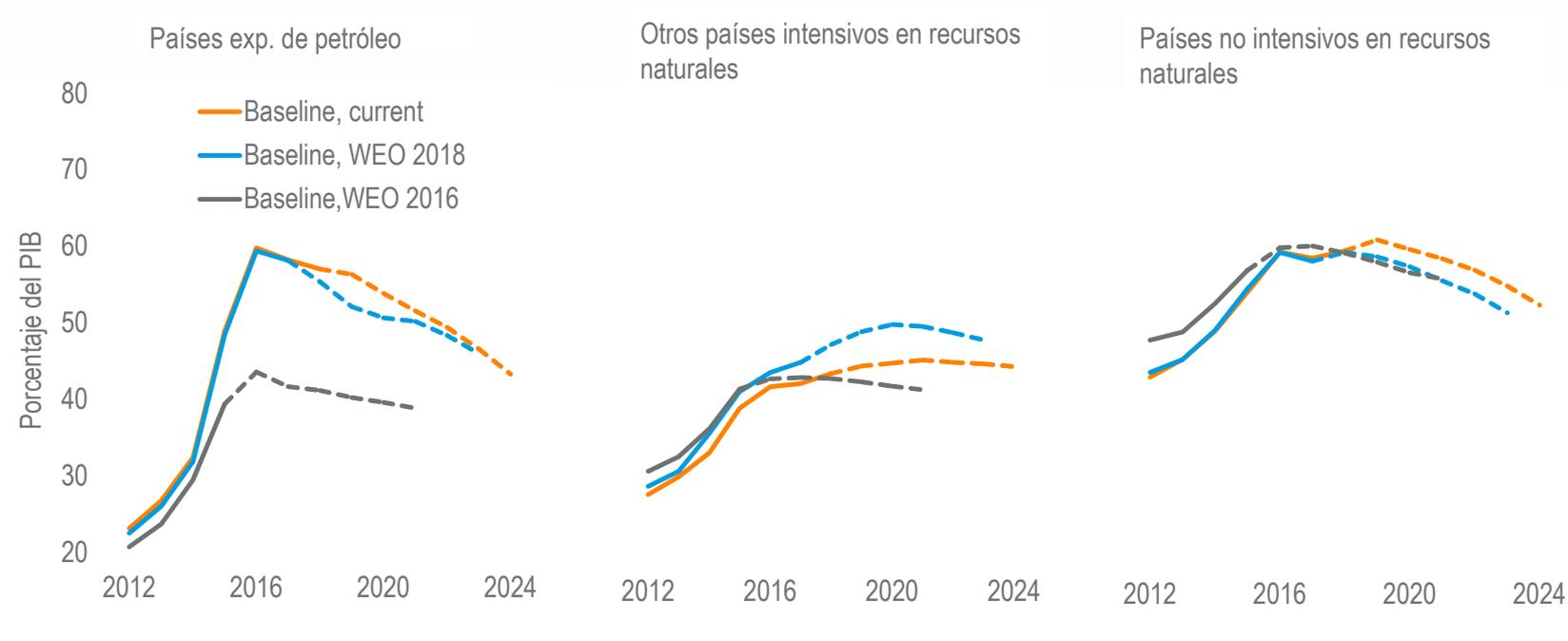
África subsahariana: Crecimiento del PIB real y el PIB real per cápita, promedio 2019–24 (el tamaño de la burbuja representa la población)



Fuente: FMI, *Perspectivas de la economía mundial*.

La implementación de planes de consolidación fiscal debería estabilizar o reducir los coeficientes de endeudamiento

Deuda pública/PIB, 2012–24



Fuente: FMI, base de datos del informe PER.

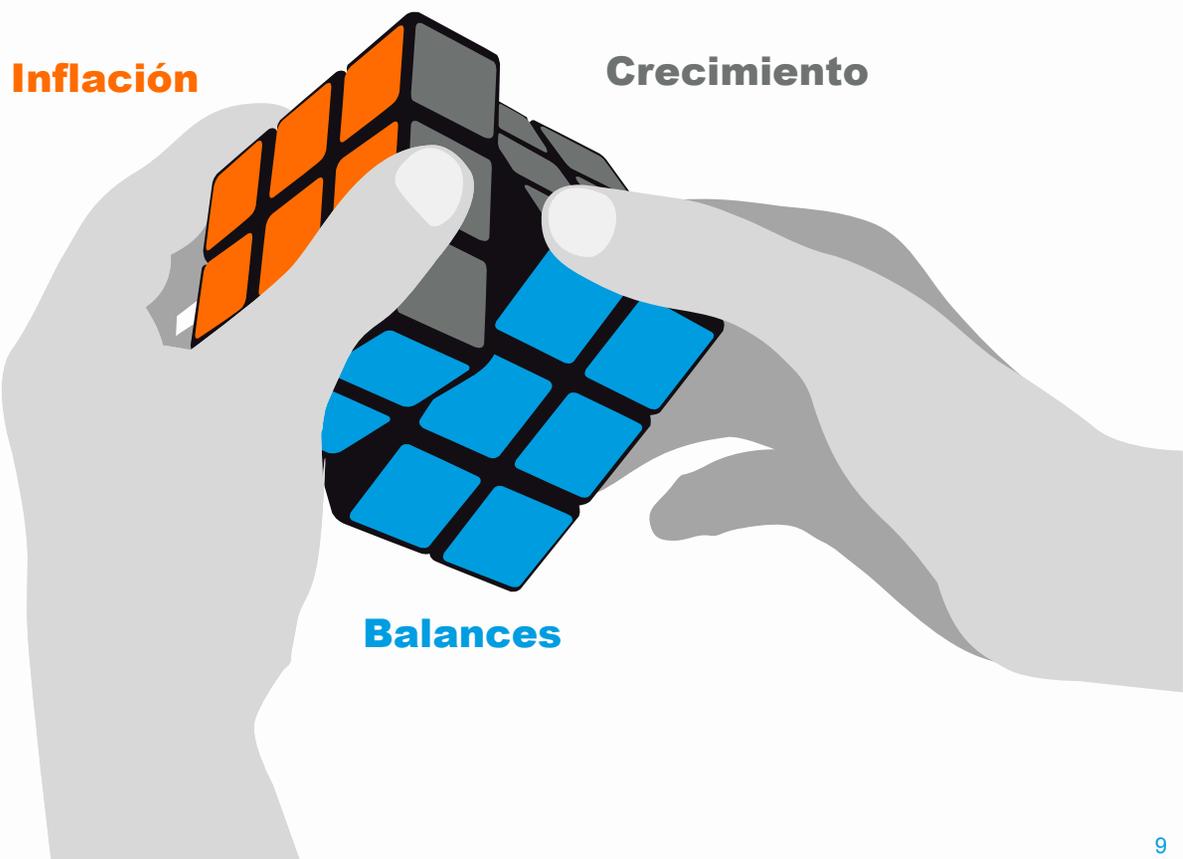
La respuesta a los shocks depende de su naturaleza y de la fortaleza del balance y los fundamentos económicos

Base

- ❑ Implementar una consolidación fiscal planificada
- ❑ Espacio para relajar la política monetaria cuando la inflación es baja

Shocks

- ❑ Los países de crecimiento rápido con vulnerabilidades elevadas de la deuda deben centrarse en reconstituir las reservas internacionales
- ❑ Los países de bajo crecimiento deben buscar un ajuste más gradual, si se dispone de financiamiento, y adaptar su composición para minimizar el impacto sobre el crecimiento.

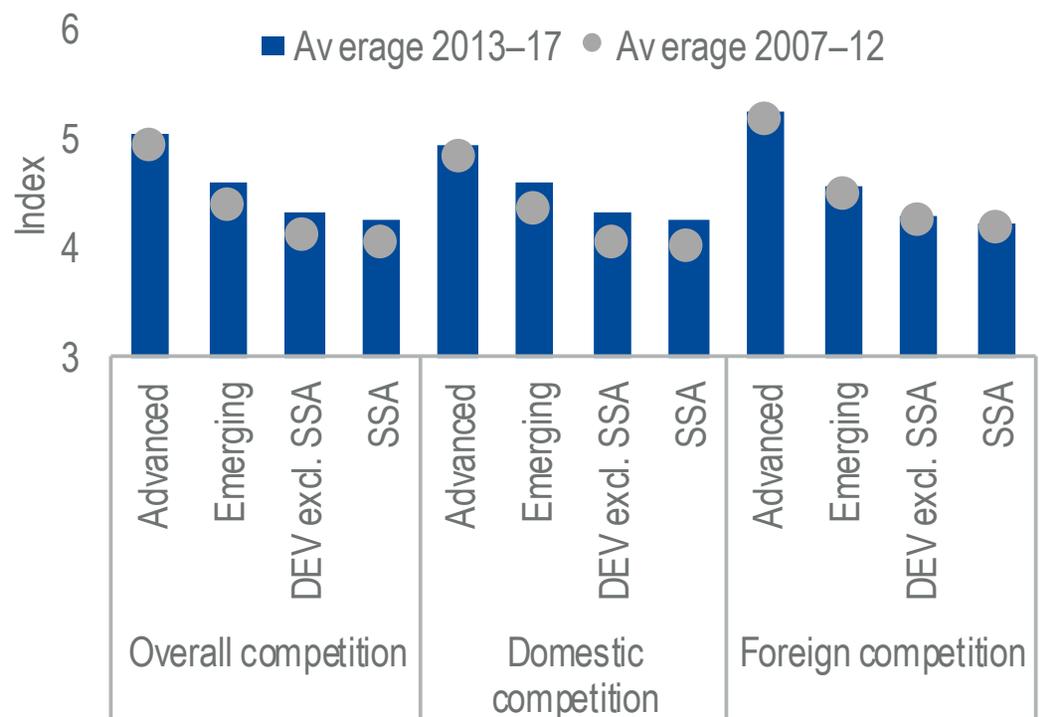


Contenido

- Evolución reciente, perspectivas y implicaciones para la política económica
- **Competencia en Africa Subsahariana**
- Atrasos de pago en Africa Subsahariana: Causas, síntomas y curas
- Perspectivas económicas de GE y resumen del programa futuro con el FMI

La competencia en Africa Subsahariana es baja en comparacion internacional

Competencia en los mercados de productos, 2007-17

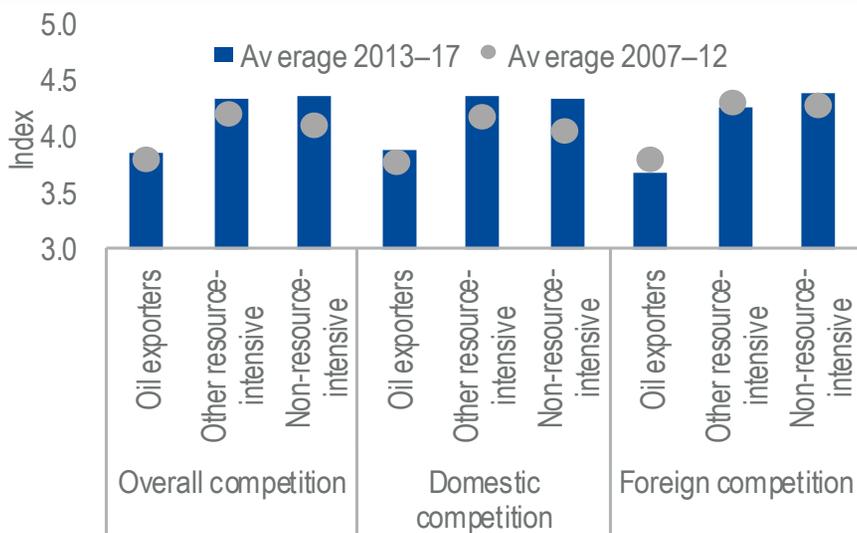


Source: World Economic Forum, Global Competitiveness Index.

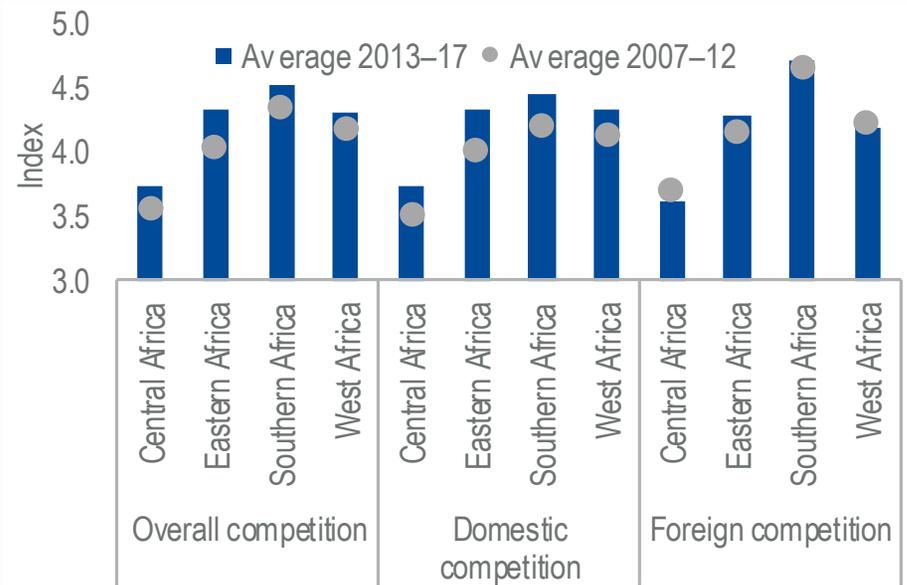
Hay una considerable heterogeneidad entre los países

Competencia en el mercado de productos en África subsahariana, 2007-17

Por nivel de explotación de recursos naturales



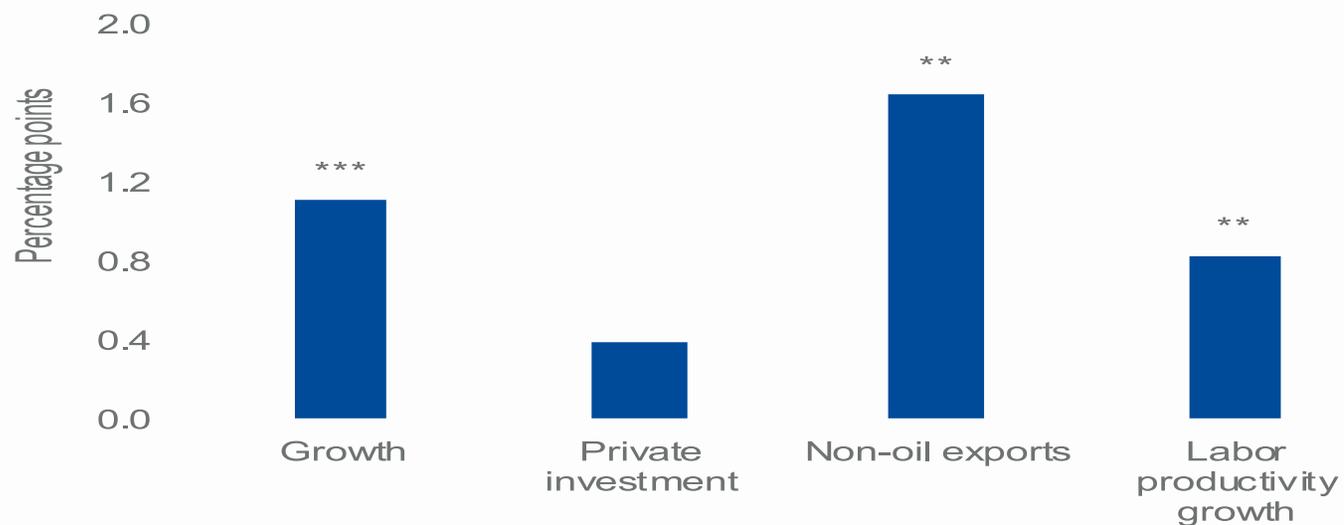
Por región



Fuente: Foro Económico Mundial, Índice de Competitividad Global.

Es probable que el África subsahariana se beneficie significativamente de una mayor competencia

Efectos sobre el desempeño macroeconómico

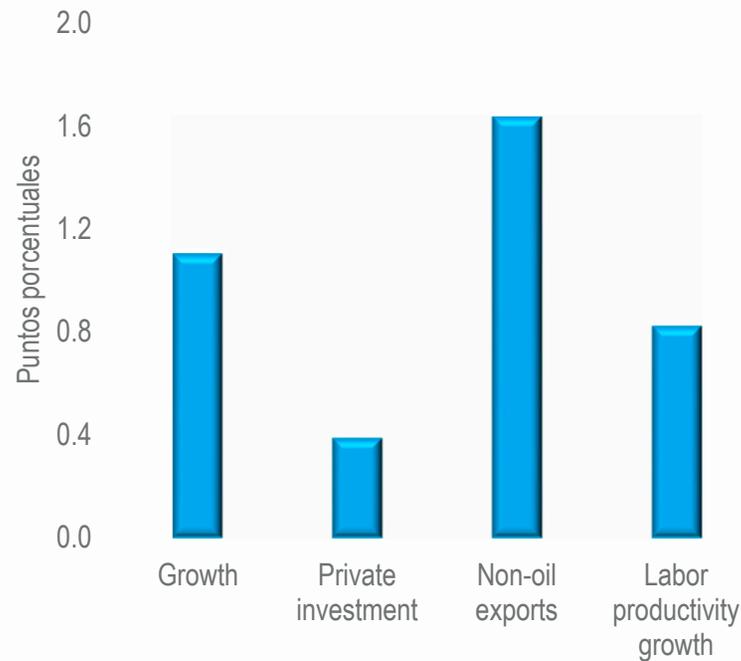


Impacto de un incremento del índice de competencia de la mediana de África subsahariana hasta el nivel los mejores 25% de países en una base mundial.

Fuentes: Cálculos del personal técnico del FMI.

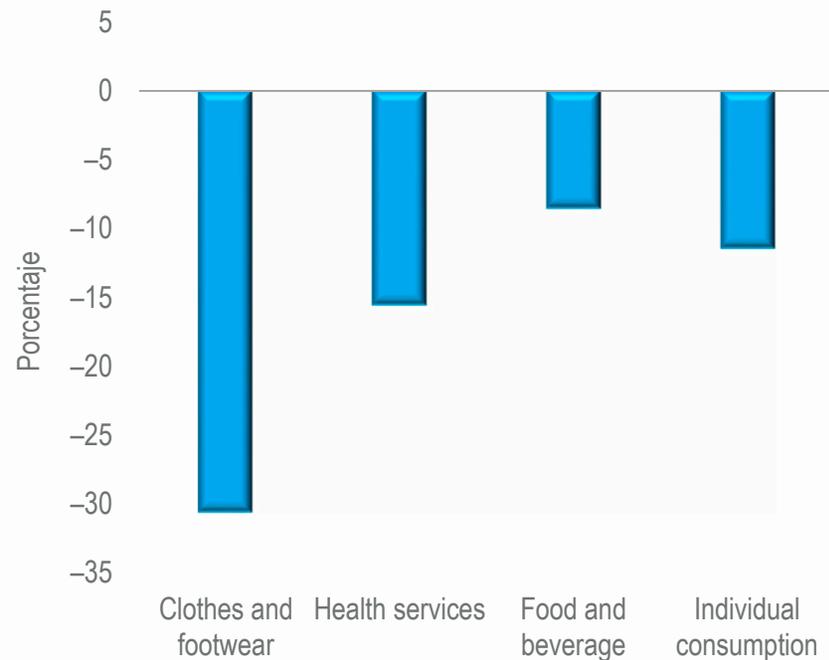
Fomentar la competencia puede elevar el crecimiento a mediano plazo y mejorar el bienestar

Competencia y desempeño macroeconómico



Impacto de un incremento del índice de competencia de la mediana de África subsahariana hasta el nivel los mejores 25% de países en una base mundial.

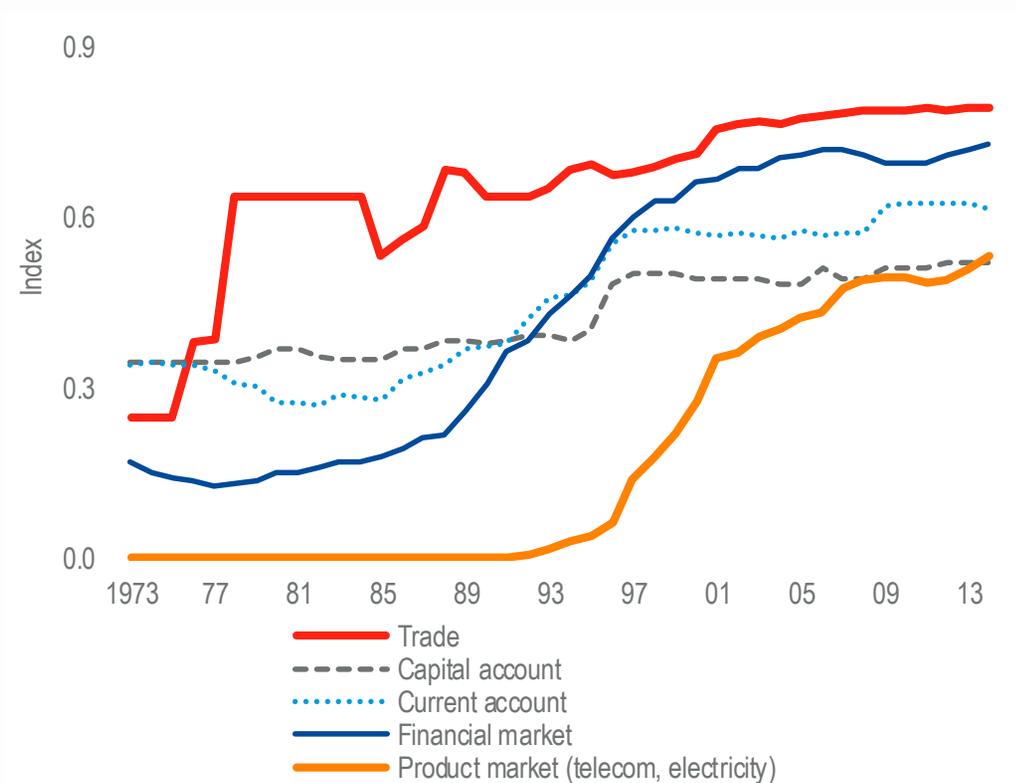
Impacto de la competencia en los precios



Impacto de un incremento del índice de competencia de la mediana de África subsahariana hasta el nivel los mejores 10% de países en una base mundial.

Sera importante impulsar reformas estructurales que parecen se haber ralentizado en los ultimos anos

Reformas estructurales, 1973-2014



Sources: IMF Staff calculations.

Se necesita un enfoque integral para mejorar la competencia, que abarque:

Un marco efectivo de política de competencia que incluya:

- ▶ Una ley de competencia adecuada respaldada por una autoridad de competencia independiente y con poder suficiente

Reformas del mercado de productos para reducir las barreras estructurales y regulatorias a la actividad empresarial

Políticas de liberalización del comercio y la inversión extranjera

- ▶ Para reforzar la competencia extranjera
- ▶ Promover el acceso a los bienes intermedios

Marco de política fiscal favorable

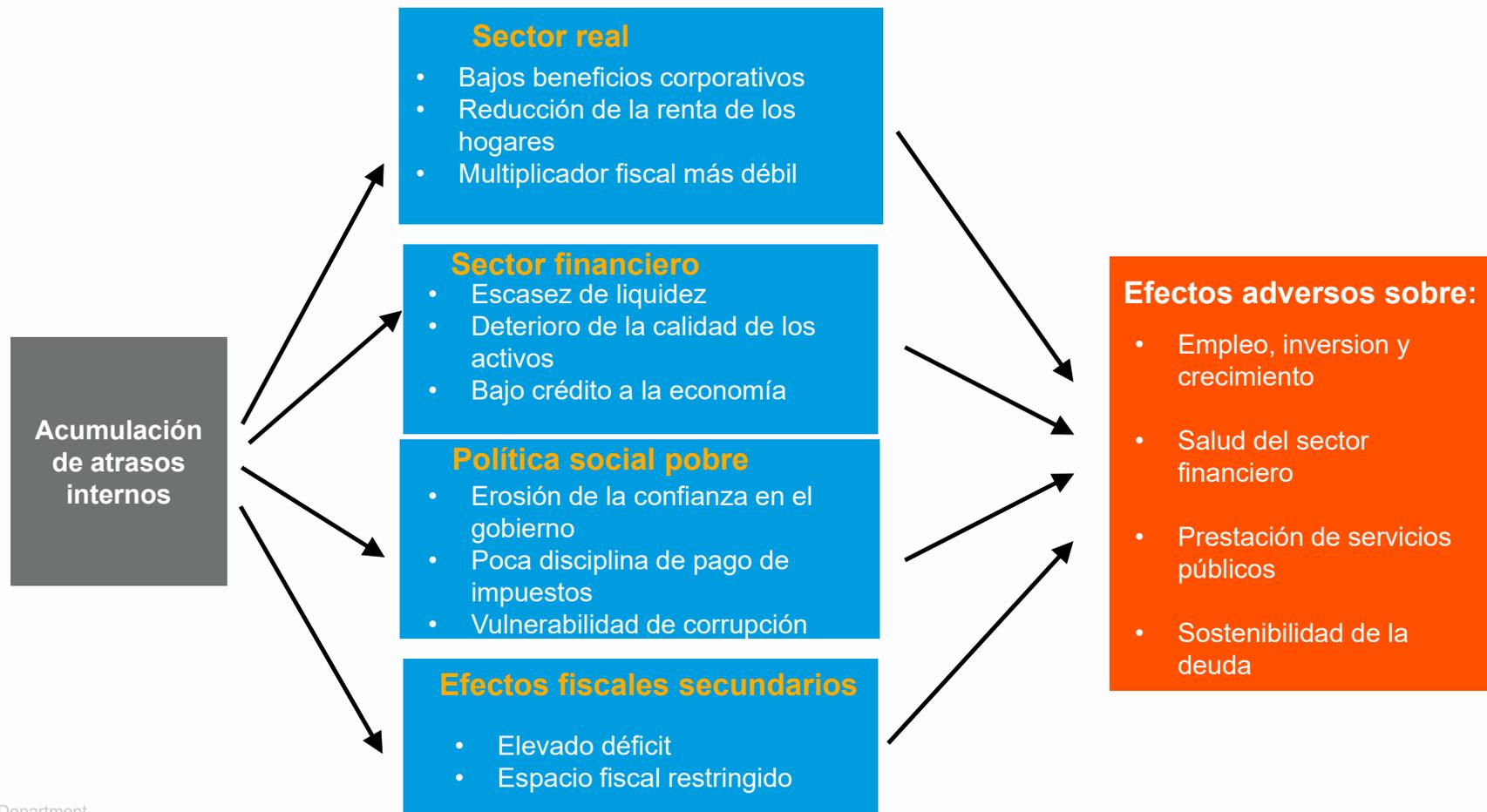
- ▶ La política fiscal, la administración tributaria y el sistema de aprovisionamiento no deberían beneficiar a unos pocos actores del mercado

Mayor cooperación entre las autoridades nacionales de competencia de la región para abordar las prácticas anticompetitivas transfronterizas

Contenido

- Evolución reciente, perspectivas y implicaciones para la política económica
- Competencia en Africa Subsahariana
- **Atrasos de pago en Africa Subsahariana: Causas, síntomas y curas**
- Perspectivas económicas de GE y resumen del programa futuro con el FMI

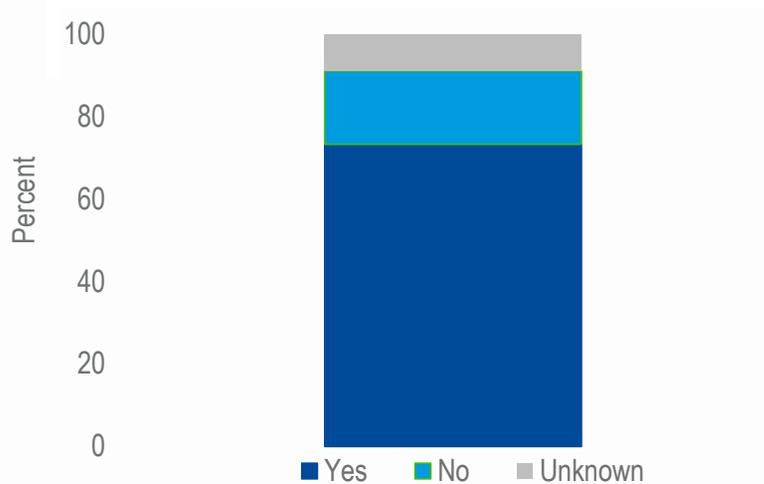
Impacto macroeconómico de los atrasos internos



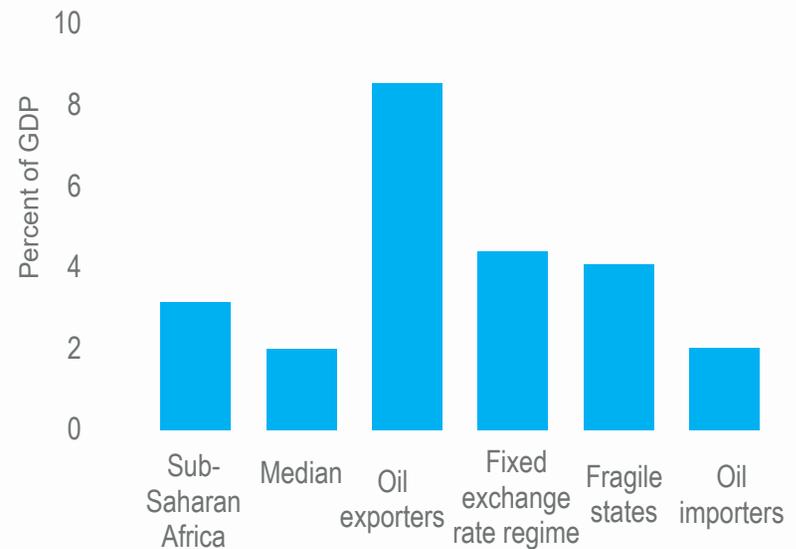
Atrasos domesticos en Africa Subsahariana (1)

La mayoría de los países de la region reportan atrasos domesticos

Share of Countries with Recorded Domestic Arrears in Sub-Saharan Africa, 2018



Sub-Saharan Africa: Stock of Domestic Arrears by Country Group, 2018

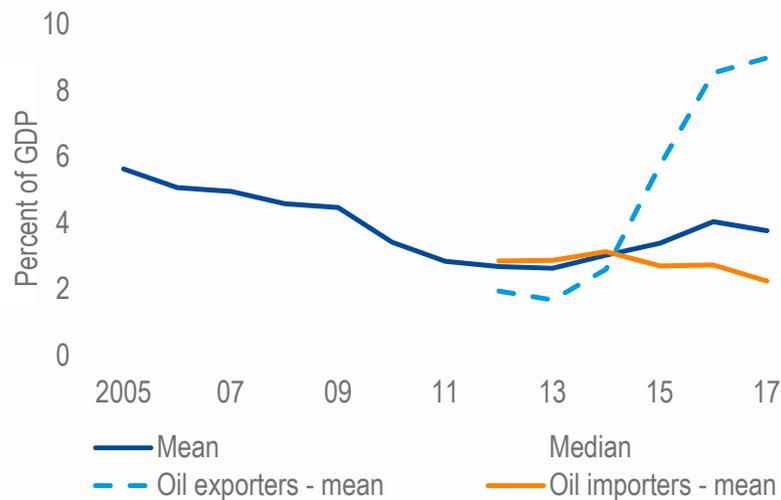


Sources: IMF staff calculations..

Atrasos domesticos en Africa Subsahariana (2)

Domestic arrears have increased since 2013 in SSA, especially in oil-exporting countries

Stock of Domestic Arrears in Sub-Saharan Africa, 2005–17



Sub-Saharan Africa: Frequency of Domestic Arrears-Related Terms in IMF Staff Reports, 2005–17



Sources: IMF staff calculations..

Causas de acumulacion de atrasos (1)

Países acumulan atrasos debido a factores ambos estructurales y coyunturales:

Causas estructurales incluyen debilidades en la Gestion de Finanzas Publicas. Notablemente:

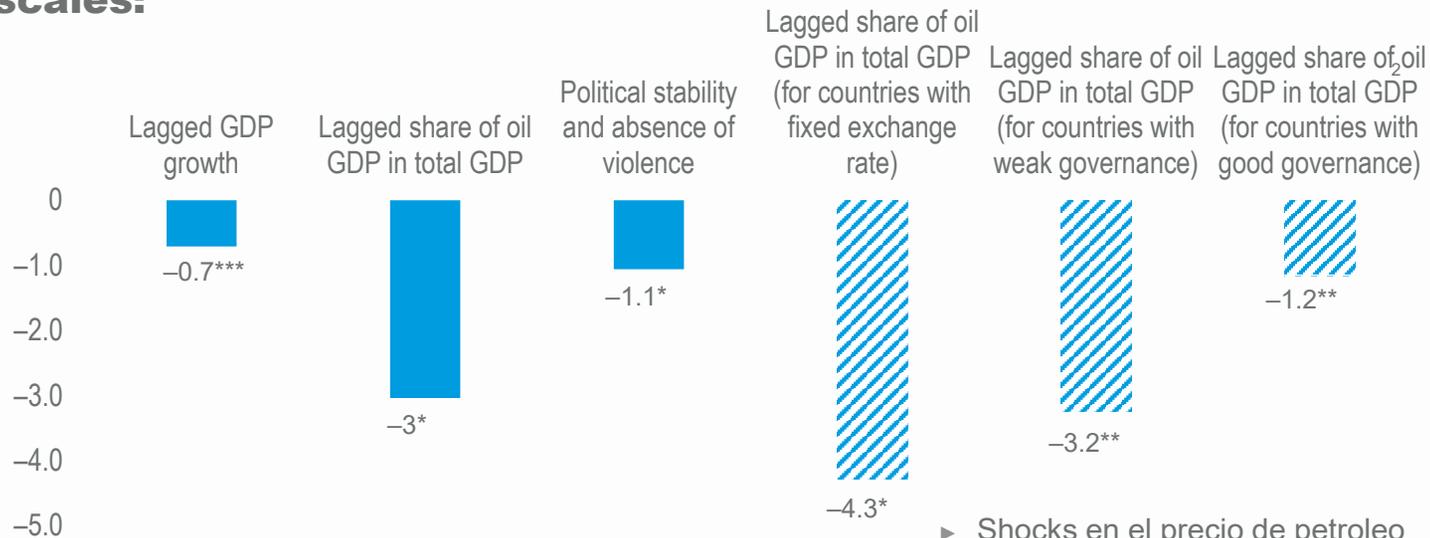
- ▶ Presupuestos irrealistas
- ▶ Control debil sobre compromisos de gasto
- ▶ Debilidades en la gestion de flujos de caja
- ▶ Retrasos en el procesamiento de pagos

Factores coyunturales son principalmente estos que afectan negativamente los recursos del gobierno:

- ▶ Disminuciones de actividad economica
- ▶ Bajadas en precios de recursos naturales
- ▶ Shocks internos como conflictos y inestabilidad politica

Causas de acumulacion de atrasos (2)

Grandes acumulaciones de atrasos domesticos ocuren despues de shocks fiscales:



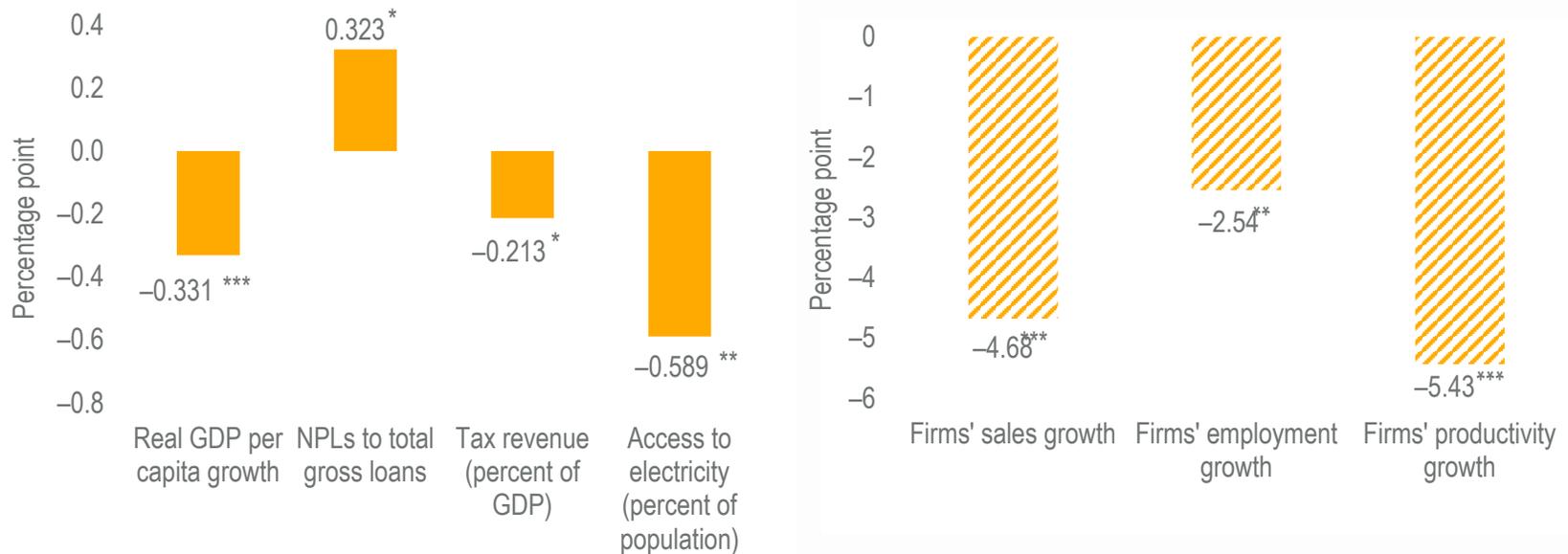
Coefficientes muestran el impacto de un incremento de una desviacion estandar en estas variables sobre el estoc de atrasos en porcentaje del PIB.

- Shocks en el precio de petroleo tienen mayores impactos para:
 - ❖ Paises con tipos de cambios fijos
 - ❖ Paises con peor gobernanza

Sources: IMF staff calculations..

Impacto macroeconomico de atrasos (1)

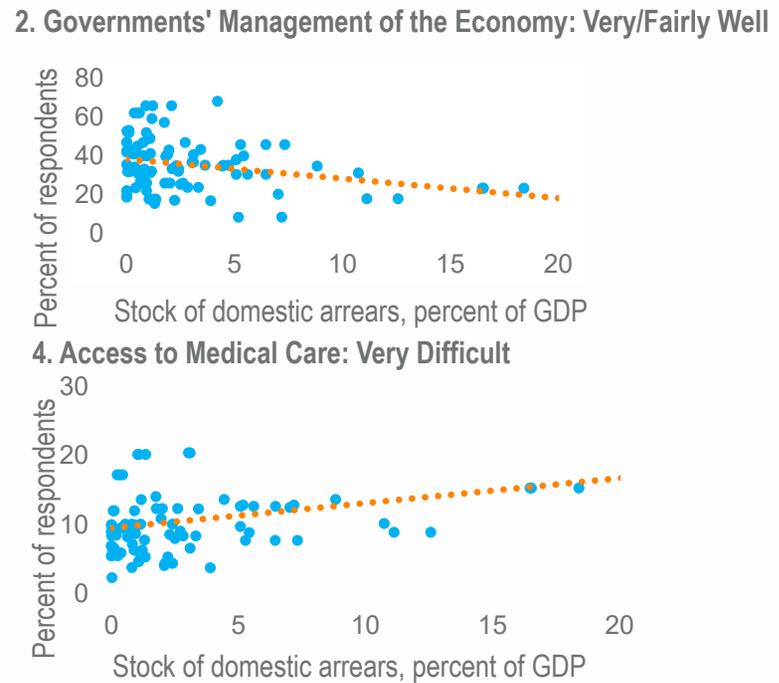
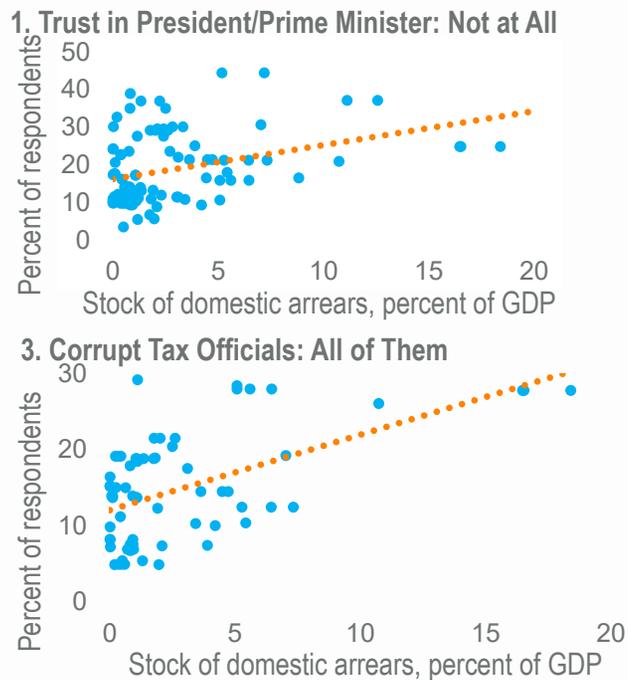
Macroeconomic Impact of Domestic Payment Arrears: Regression Output



Coefficientes muestran el impacto de un incremento por 1 por ciento del PIB en la *acumulacion* de atrasos.

Impacto macroeconomico de atrasos (2)

Mayores niveles de atrasos son asociados con menor confianza en la población:



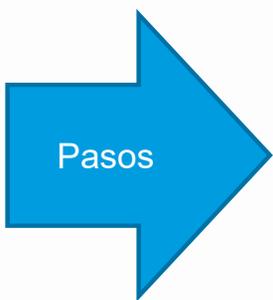
Sources: Afrobarometer; IMF African Department Desk Survey; and IMF staff calculations.

Curas: liquidación y prevención de atrasos (1)

Elementos esenciales de una estrategia clara:

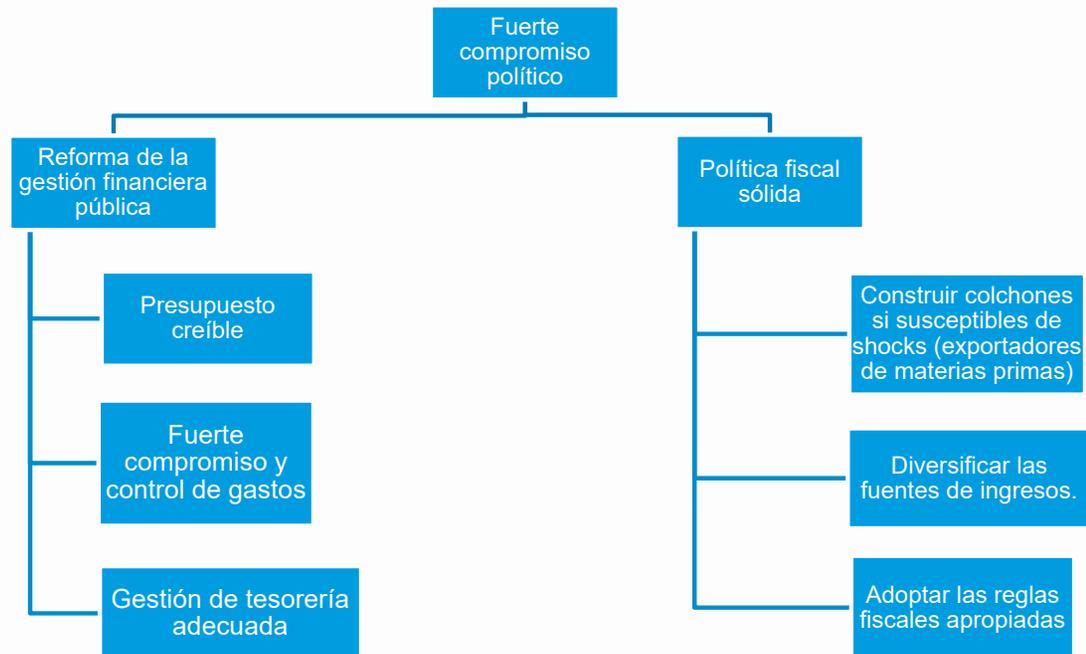


- Transparencia total para abordar las preocupaciones de gobernanza.
- Priorización guiada por el impacto en la estabilidad macroeconómica y el crecimiento inclusivo.
- La prevención requiere una combinación de reforma de la GFP, una política fiscal sólida y un compromiso político.



Curas: liquidación y prevención de atrasos (2)

Prevención de la acumulación de atrasos



Contenido

- Evolución reciente, perspectivas y implicaciones para la política económica
- Competencia en Africa Subsahariana
- Atrasos de pago en Africa Subsahariana: Causas, síntomas y curas
- **Perspectivas económicas de GE y resumen del programa futuro con el FMI**

Entorno macroeconómico

Los desequilibrios macroeconómicos han disminuido desde el inicio de la crisis en 2014/15:

- La crisis afectó fuertemente a GE (decrecimiento económico y paro, caída de las reservas internacionales, deuda interna)
- El Gobierno hizo ya un gran esfuerzo para sanear las finanzas públicas.
- Las reservas de Guinea Ecuatorial en el BEAC han vuelto a crecer y entraron en territorio positivo en el segundo trimestre de este año

Pero continúan los desafíos para reestablecer el crecimiento:

- La actividad económica continuó contrayéndose en más que 5% en 2018 y también se proyecta una caída en 2019.
- Esa caída se debe a una menor producción de petróleo
- El sector no petrolero experimentó un crecimiento modesto en 2018 y se proyecta que se siga recuperando, apoyado por reformas para mejorar el clima de negocios.

Perspectivas futuras:

- Corto plazo: Depende considerablemente de los desarrollos en el sector petrolífero y las perspectivas han mejorado (Proyecto Backfilling, algunos nuevos pozos entrando en operación o en desarrollo).
- Medio plazo: Depende de futuros proyectos petrolíferos y de la rapidez de esfuerzos de mejorar el clima de negocios.
- Largo plazo: Depende predominantemente del éxito de esfuerzos de aumentar la productividad, promoviendo la diversificación y la competitividad de las exportaciones.

Logros recientes y conclusión del programa PMP

El programa PMP:

- El Programa Monitoreado por el Personal técnico del FMI (PMP) era un programa sin apoyo financiero, pero que funciona esencialmente de la misma manera que un programa financiero.
- El PMP cubrió el periodo de enero a julio de 2018. Su primera revisión se concluyó en noviembre 2018. Subsecuentemente, el Gobierno y el personal del FMI siguieron la cooperación para alcanzar la implementación de algunas metas que llevaron más tiempo para implementar.
- En la reciente misión de septiembre, el personal técnico accedió a que los logros fueron suficientes para concluir el programa PMP. El personal técnico dará esta recomendación a la Junta Directiva del FMI.
- Además, los esfuerzos del Gobierno bajo el PMP ayudaron a la estabilidad del área de la CEMAC y constituyeron una base muy sólida el acuerdo financiero.

Logros recientes:

- El balance fiscal global mejoró, de un déficit del 2.5% del PIB en 2017 a un superávit del 0.5% del PIB en 2018. La tendencia siguió positiva en la primera mitad del 2019, pero son esenciales mas esfuerzos para aumentar la recaudación de impuestos.
- Referente a medidas estructurales, el Parlamento ratificó la Convención de las Naciones Unidas contra la Corrupción y el Gobierno contrató auditorias para GEPetrol/Sonagas y los atrasos internos.
- Las autoridades también han tomado algunas medidas para mejorar el clima de negocios y apoyar la diversificación.
- El Gobierno está reprogramando el plan de desarrollo Horizonte 2020 sobre la base de las conclusiones de la Tercera Conferencia Económica Nacional.

El Gobierno y el FMI

Un programa financiero del Servicio Ampliado del Fondo (SAF; *Extended Fund Facility, EFF*) fue acordado entre el Gobierno y personal técnico del FMI:

- El objetivo principal del programa es apoyar la recuperación de la actividad económica y fomentar un crecimiento económico inclusivo y sostenible.
- Se llevara una propuesta de programa SAF para la consideración de la Junta Directiva del FMI al mediados de diciembre de 2019.
- El programa duraría 3 años: Comparado con algunos otros programas del Fondo, el SAF es el programa de más larga duración. Asiste a países de ingresos medios y altos para hacer frente a problemas estructurales.
- Tendría un componente de financiamiento del FMI y se espera que también pueda ayudar a catalizar recursos de otras instituciones multilaterales.
- El programa debería servir también para reforzar la confianza de los inversores y contribuir a la estrategia de la CEMAC.

Diseño el programa SAF

5 pilares del programa SAF:

Se acordó que el programa SAF tendrá los siguientes pilares, similares a los del programa PMP:

- Mantener la estabilidad macroeconómica y sostenibilidad de las finanzas públicas.
- Promover la inclusión social.
- Fortalecer el sector bancario, y diseñar y adoptar un plan creíble para pagar los atrasos internos.
- Fomentar la buena gobernanza y la transparencia.
- Promover la diversificación económica y el aumento de la productividad.

Diseñando el programa SAF basado en la estrategia del Gobierno:

- El FMI apoyará la estrategia del Gobierno y se enfocara en las 5 áreas arriba mencionadas.
- El programa divide las reformas del Gobierno en metas intermedias alcanzables. También se ha incluido las metas pendientes del PMP, como la solicitud de adhesión al EITI, que se están finalizando.



**AFRICAN
DEPARTMENT**

Gracias por su atención.

Enlaces:

Del Informe de Perspectivas Economicas Regionales:

<https://www.imf.org/en/Publications/REO/SSA/Issues/2019/10/01/sreo1019>

Sitio de Guinea Ecuatorial en el FMI (incluye Comunicados de Prensa recientes):

<https://www.imf.org/en/Countries/GNQ>