

El FMI y el apoyo privado ayudan a hacer frente a las necesidades de financiación



Información general

PIB	37.540.000.000 USD (Clasificación mundial: puesto 89, Banco Mundial 2015)
Población	27,41 millones (Clasificación mundial: puesto 48, Banco Mundial 2015)
Forma de estado	Democracia constitucional
Jefe del Gobierno	Nana AKUFO-ADDO
Próximas elecciones	Diciembre de 2020



Puntos fuertes

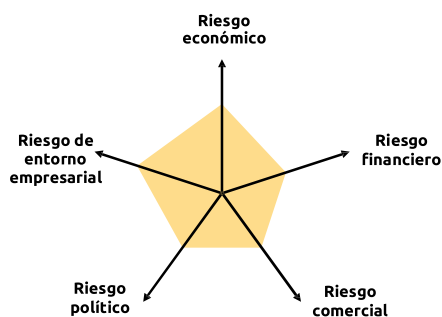
- Trayectoria contrastada de buena gobernanza, con un sistema democrático eficaz y una transferencia pacífica de poder entre los partidos políticos.
- Base de recursos naturales (cacao, oro, silvicultura, etc.) ahora complementada por el descubrimiento de reservas de petróleo comercialmente explotables, cuya producción se iniciará en 2011.
- Fuerte crecimiento del PIB en los últimos años, pese a la crisis de 2014-15.
- Marco político orientado al mercado.
- Relaciones positivas con las instituciones financieras internacionales (IFI).

Puntos débiles

- A pesar de las salvaguardias establecidas, la capacidad para manejar la riqueza petrolera aún no se ha probado por completo.
- Los continuados déficits gemelos (cuenta fiscal y corriente) requiere una gestión prudente.
- Los mercados fronterizos, como Ghana, no son inmunes a las presiones de liquidación de las economías emergentes. Por lo tanto, existe un riesgo periódico de depreciación de la moneda, de agotamiento de la reserva de divisas y de fuga de capitales.
- Aunque los ingresos per cápita han mejorado, la pobreza sigue siendo generalizada en algunas zonas rurales.
- Inestabilidad e incertidumbre regionales, incluso en Burkina Faso, Nigeria y Malí.

Valoración por países

B2



Fuente: Euler Hermes

Estructura comercial

Por destino/origen (% del total)

Exportaciones	Rango		Importaciones	
India	23%	1	24%	China
Suiza	12%	2	11%	Nigeria
China	10%	3	8%	Países Bajos
Francia	7%	4	7%	Estados Unidos
Países Bajos	5%	5	5%	Costa de Marfil

Por producto (% del total)

Exportaciones	Rango		Importaciones	
Oro, no monetario (excluyendo minerales o concentrados de oro)	37%	1	12%	Petróleo, productos derivados del petróleo y materiales relacionados
Café, té, cacao, especias y sus manufacturas	24%	2	11%	Vehículos rodados
Petróleo, productos derivados del petróleo y materiales relacionados	19%	3	6%	Maquinaria especializada
Frutas y verduras	4%	4	5%	Otros equipos de transporte
Minerales metalíferos y chatarra metálica	3%	5	4%	Otra maquinaria y piezas industriales

Fuente: UNCTAD (2015)

Panorama económico

Economía condicionada por las materias primas

El crecimiento medio anual del PIB se situó por encima del +5,5% en el período 2000-2010. Si bien es una tasa de expansión relativamente buena, se trata prácticamente del ritmo requerido para que un país como Ghana realice avances positivos en materia de desarrollo socioeconómico.

Los sectores clave son las industrias del oro, el cacao y la silvicultura, junto con las exportaciones asociadas. Desde 2011, cuando se inició la producción de petróleo en el yacimiento petrolero Jubilee, el PIB se ha visto impulsado por el sector energético, con una expansión del +14% ese año. El impulso se debilitó en 2012 y 2013, pero el crecimiento anual del PIB se mantuvo por encima del +7% en ambos años. Desde entonces, el crecimiento ha disminuido debido a unos precios inferiores de las materias primas.

El respaldo del FMI disminuyó los riesgos de liquidez...

Desde 2014, la debilidad de los precios del petróleo, el oro y el cacao, sumada al excesivo gasto fiscal anterior (que de por sí ya tuvo un crecimiento y unas repercusiones inflacionarias) redujo la capacidad del país para financiar el doble déficit.

Las autoridades recurrieron al FMI en busca de ayuda financiera. En abril de 2015 se concedió una Facilidad Ampliada de Crédito (FAC) de tres años. El paquete de apoyo financiero de aproximadamente 940 millones de USD, se acordó con la condición de que Ghana implementara reformas encaminadas a limitar sus déficits fiscales y por cuenta corriente. El apoyo del fondo ha restablecido la confianza de algunos inversores y ha beneficiado a las emisiones de bonos soberanos.

...pero sin alcanzar el reequilibrio

Contrariamente a las expectativas, el déficit fiscal se deterioró en 2016 hasta alcanzar el -9% del PIB (la previsión inicial era del -3,8% del PIB). La administración anterior aumentó el gasto público y sufrió debido a una mala gestión en la recaudación de impuestos. Como resultado, la deuda pública es mayor de lo que se pensaba anteriormente y a finales de 2016 se situó en el 74% del PIB, frente al 66% esperado. Las percepciones de que las finanzas públicas estaban en buena forma ayudaron a asegurar cierta financiación del mercado, dado que Ghana estaba respaldada por el apoyo del FMI.

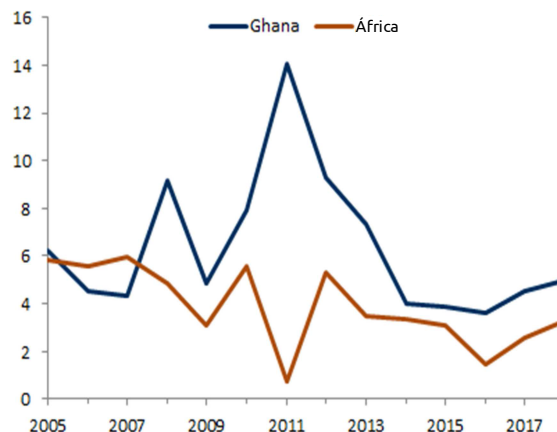
Será difícil conseguir una ampliación de este programa más allá de abril de 2018, ya que para aceptarla, el Fondo requeriría ciertos esfuerzos destinados a mejorar las finanzas públicas. El doble déficit y la baja cobertura de las importaciones (alrededor de 3 meses) ejercen presiones de depreciación sobre el Cedi. La moneda local se depreció un -58% desde finales de 2013 (un -15% de la depreciación, desde el 16 de noviembre hasta la fecha), lo que implica que la inflación debe mantenerse por encima del 10%. Es probable que ahora se realicen algunos esfuerzos fiscales. En consecuencia, el crecimiento del PIB debería recuperarse solo gradualmente hasta el +5% en 2018. De ser necesario, más adelante la administración debería recurrir al FMI.

Previsiones económicas clave

	2015	2016e	2017p	2018p
Crecimiento del PIB (var. %)	3,9	3,6	4,5	5
Inflación (% media)	17,1	17	12	11
Balanza fiscal (% del PIB)	-4,8	-9	-7	-5
Deuda pública (% del PIB)	70,8	74	77	78
Cuenta corriente (% del PIB)	-7,5	-6,5	-5	-6,5
Deuda externa (% del PIB)	43,4	39	37	35

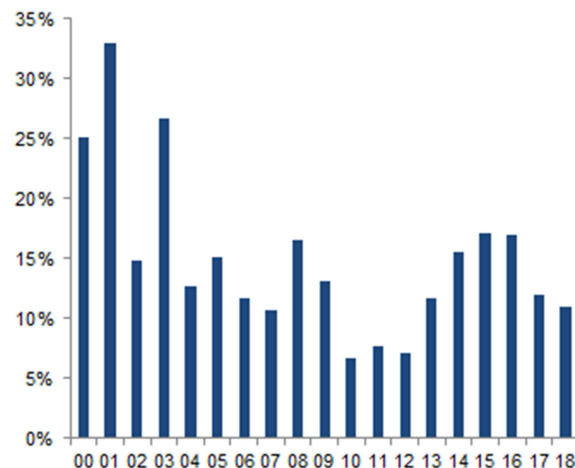
Fuentes: Fuentes nacionales, IHS, Euler Hermes

Crecimiento del PIB (%)



Fuentes: Fuentes nacionales, IHS, Euler Hermes

Inflación de precios al consumo (%)



Fuentes: Fuentes nacionales, IHS, Euler Hermes

CLÁUSULA DE EXENCIÓN DE RESPONSABILIDAD

Estas valoraciones están, en todo caso, sujetas a la siguiente cláusula de exención de responsabilidad.

Euler Hermes SA, una compañía de Allianz, es la responsable de la publicación de este material, que se ofrece únicamente a efectos informativos y no debería considerarse equivalente a ningún tipo de asesoramiento específico. Los destinatarios deberían realizar su propia evaluación independiente de esta información y no debería emprenderse ninguna acción basándose únicamente en la misma. Este material no debería ser reproducido ni divulgado sin nuestro consentimiento. No está destinado a su distribución en ninguna jurisdicción en la que estuviera prohibido. Si bien se cree que esta información es fiable, no ha sido independientemente verificada por Euler Hermes y Euler Hermes no emite ninguna declaración ni garantía (tanto expresa como implícita) de ningún tipo, con respecto a la exactitud o integridad de dicha información ni acepta ningún tipo de responsabilidad por cualesquiera pérdidas o daños derivados de algún modo de cualquier uso de esta información o confianza depositada en la misma. Salvo que se indique lo contrario, cualquier opinión, previsión o estimación se efectúa únicamente por el Departamento de Economía de Euler Hermes en esta fecha y puede ser objeto de modificación sin previo aviso. Euler Hermes SA está autorizada y regulada por la Autoridad de los Mercados Financieros de Francia.

© Copyright 2017 Euler Hermes. Reservados todos los derechos.