

*Oficina Económica y Comercial de España en Malabo**

GUINEA ECUATORIAL, EL ESFUERZO DE LA DIVERSIFICACIÓN ECONÓMICA FRENTE A LA REALIDAD PETROLERA

Este artículo analiza la actual situación económica de Guinea Ecuatorial y sus perspectivas de futuro en el contexto del esfuerzo de inversión pública financiada con los ingresos de gas y petróleo. Dicho sector supone más de un 80 por 100 del valor añadido bruto, por lo que las autoridades tienen como objetivo diversificar la economía, para lo cual a través de la inversión en construcción (obra civil y edificación) se pretende sentar las bases para dicha diversificación. Tras un breve repaso a las relaciones comerciales bilaterales, el artículo concluye con los principales retos del país para en la próxima década.

Palabras clave: petróleo, diversificación económica, desarrollo económico, economía africana, construcción, Guinea Ecuatorial.

Clasificación JEL: E62, N57, Q40.

1. Introducción

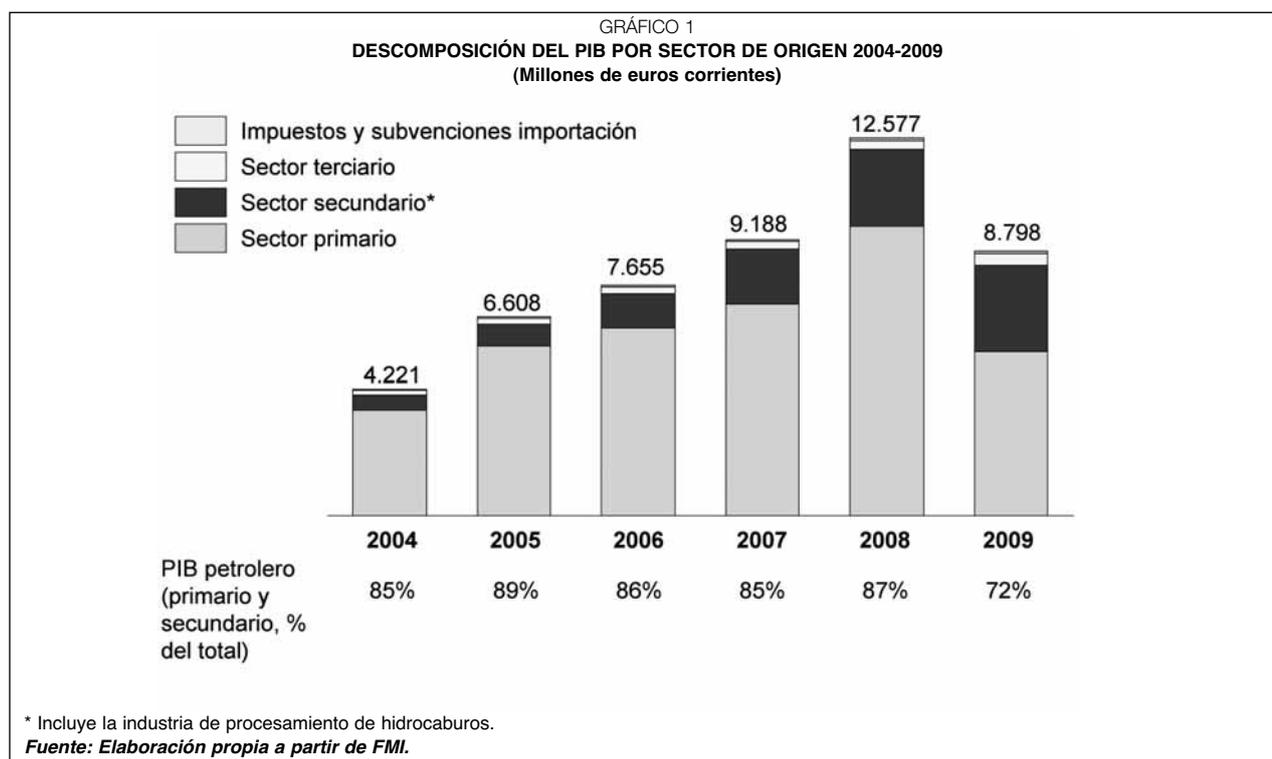
La producción de petróleo y gas ha permitido hacer de Guinea Ecuatorial la única ex colonia española en África subsahariana, y actualmente único país del mundo con idioma y cultura hispánicas fuera de Iberoamérica, un caso de estudio a nivel mundial por el elevadísimo crecimiento desde 1995, el mayor del mundo de acuerdo al Fondo Monetario Internacional (FMI) con una tasa de crecimiento anual compuesta (CAGR, por sus siglas en inglés) del 38 por 100 en el periodo 1995 a 2005, aumentando la renta per cápita de este país desde un considerable nivel de pobreza, hasta alcanzar la de algunos países europeos, y con efectos del llamado *mal holandés*.

El objetivo político de las autoridades es convertir Guinea Ecuatorial en el primer país emergente de África subsahariana en pocos años, para lo cual se está destinando el grueso de las rentas petroleras en

inversión en infraestructuras, con objeto de que éstas sean caldo de cultivo para la creación de un tejido empresarial no petrolero, diversificando la economía, y además el Estado ha constituido un fondo de ahorro de renta permanente para asegurar su renta cuando descendan los ingresos petrolíferos.

En efecto, con un nivel de las reservas estimadas para alrededor de 15 años con el nivel de producción actual, y una producción en continuo descenso desde el máximo alcanzado en 2008, las autoridades están ejecutando un ambicioso programa de inversiones públicas financiado con ingresos de hidrocarburos, que supone una apuesta por lograr la diversificación económica hacia una economía más basada en el turismo, los transportes, la agricultura y pesca, el procesamiento de hidrocarburos, y una industria básica local, ahora mismo, casi inexistente. A medio plazo, esta inversión supone también una amenaza para la sostenibilidad externa y fiscal, con un posible agotamiento en 2015 del fondo de ahorro del Estado de renta permanente, que a finales de 2009 ascendía a 5.085 millones de euros, un 58 por 100 del PIB. A largo plazo, el logro de la diversificación en el ca- ▷

* Ministerio de Industria, Turismo y Comercio. Este artículo ha sido elaborado por Sergio Pérez Saiz, Ismael Castelos Maceiras y Francisco Merino Vila.



mino hacia una era postpetróleo, requiere como condición necesaria la mejora generalizada del funcionamiento de la economía y del clima de negocios, cuyo pilar es el gasto en educación y la construcción institucional.

2. Una economía basada en la extracción y procesamiento de hidrocarburos

La economía ecuatoguineana está basada principalmente en la extracción y procesamiento de hidrocarburos, tal y como muestra el Gráfico 1, con un porcentaje medio sobre el valor añadido total superior al 85 por 100, salvo en 2009, debido a la abrupta caída del precio del barril de petróleo y el inicio del descenso en la producción a partir de ese año (hasta entonces todo habían sido aumentos).

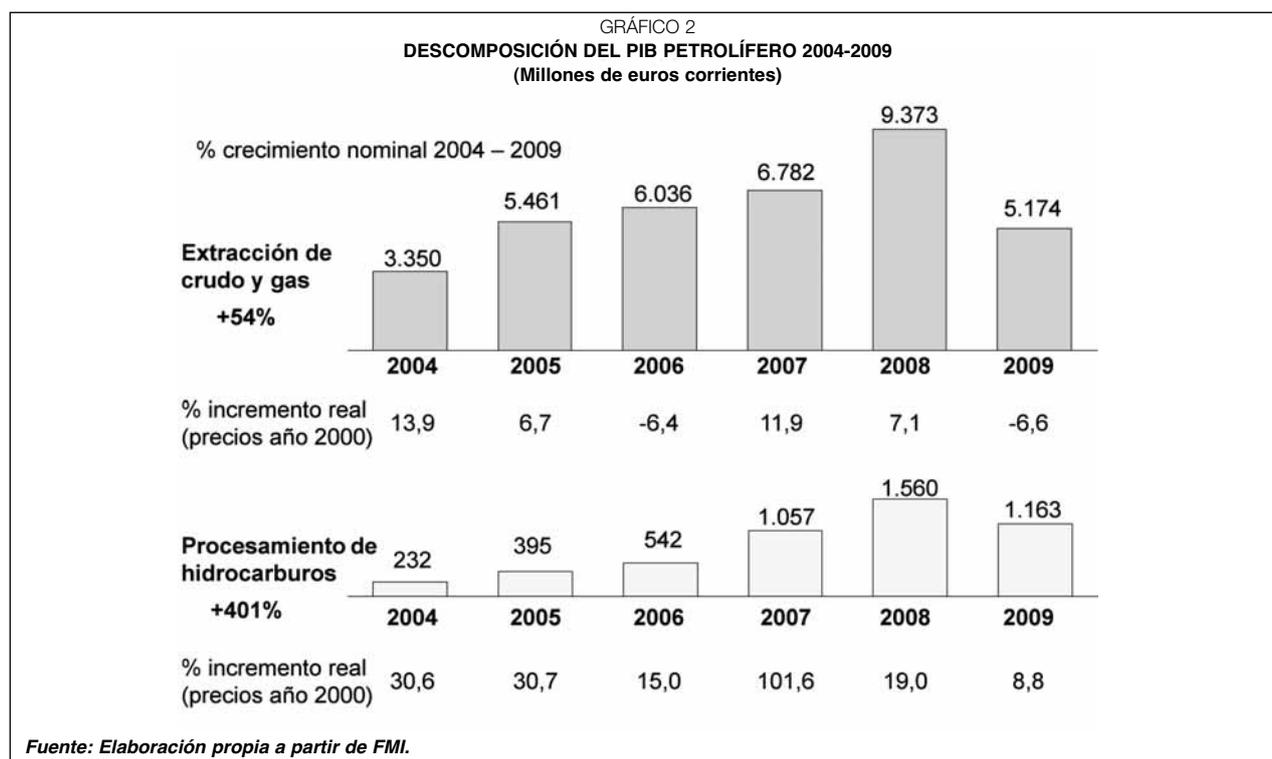
El país está articulando la industria de extracción y procesamiento de hidrocarburos a través de dos grandes grupos de proyectos (Gráfico 2). Por un lado, la extracción de crudo, condensado y gas en los campos Zafiro, Ceiba y Alba, con una producción total en 2009 de cerca de 300.000 barriles/día, alcanzó el

máximo en 2008 y que pese a los incrementos, se ha beneficiado en los últimos años del incremento sustancial del precio del barril de petróleo. Por otro lado, el aprovechamiento de los gases y líquidos derivados (condensados del petróleo entre otros) del campo Alba, para la obtención de tres productos finales destinados a la exportación: gas natural licuado (GNL), metanol y LPG (gas licuado de petróleo, butano y propano), que ha tenido un especial desarrollo nominal y real en los últimos años con más de un 401 por 100 de incremento en valor añadido nominal bruto y sustanciales incrementos en términos reales.

En el futuro, existen varios planes de expansión de la producción tanto en la extracción, como en lo referente al procesamiento y generación de valor añadido como es el caso de la producción eléctrica.

2.1. Extracción de crudo

Según datos de la empresa estatal GEPetrol en 2009 se produjeron 296.000 barriles/día de petróleo: 134.000 barriles del Campo Zafiro, 110.000 del Complejo Ceiba-Okume, y 52.000 del Campo Alba. La cifra supone poco en relación con la producción ▷



CUADRO 1
RANKING MUNDIAL DE PRODUCCIÓN DE CRUDO PER CÁPITA 2009

País	Miles de barriles / día	Población (miles)	Barril por persona y día
Qatar	1.345	930	1,44
Kuwait	2.481	3.310	0,74
Emiratos Árabes Unidos	2.599	4.486	0,57
Guinea Ecuatorial	361.296	650 (estimado)	0,45
Arabia Saudita	9.713	24.289	0,39
Libia	1.652	6.089	0,27
Omán	810	2.570	0,31
Gabón	229	1.433	0,15

Fuente: Elaboración propia a partir de BP Energy Review 2010 y World Economic Outlook.

mundial (0,4 por 100), pero mucho teniendo en cuenta que Guinea Ecuatorial es un país de entre 700.000 y 1 millón de habitantes, que obtiene ingresos adicionales de otros productos derivados de petróleo (GNL, metanol y LPG), y que es el tercer productor de África subsahariana tras Nigeria y Angola.

En efecto, Guinea Ecuatorial es uno de los mayores productores de crudo per cápita del mundo, con casi medio barril de petróleo por persona y día, por delante de países como Arabia Saudita u Omán.

El campo Zafiro, primer lugar de explotación, fue el primer yacimiento petrolífero de aguas profundas puesto en producción en África occidental

(1995), y está actualmente operado por un consorcio liderado por ExxonMobil (71,25 por 100) y GEPetrol (28,75 por 100). Devon Energy formó parte del consorcio hasta enero de 2008, fecha en que vendió sus activos en Guinea Ecuatorial a GEPetrol por valor de 2.200 millones de dólares.

El resto de campos de producción petrolífera son los campos Ceiba y el complejo Okumé, ambos participados por Hess (80,75 por 100), Tullow (14,25 por 100), y GEPetrol (5 por 100). Ceiba es un campo compuesto por 10 pozos para la extracción y otros dedicados a la inyección. El complejo Okumé cubre cuatro campos petroleros (Okumé, Ebano, Oveng y Elon) en el conocido como Bloque G norte (frente a la costa continental). ▷

RECUADRO 1
UN PAÍS SINGULAR

La República Democrática de Guinea Ecuatorial es un pequeño Estado situado en el Golfo de Guinea, en África Central, con un 80 por 100 de superficie formada por selva ecuatorial, y singular por varias razones.

En primer lugar, se trata de un país de muy reducido tamaño en términos absolutos y relativos. El país cuenta con una extensión de 28.051 km² (equivalente a la superficie de Galicia) y cuenta con una población estimada por distintos organismos internacionales de 700.000 a 1 millón de habitantes. Por otro lado, es muy pequeño en comparación con los países vecinos: Camerún (17 millones de habitantes y aproximadamente la superficie de España), Gabón (millón y medio y la mitad de España), y algo más alejados, otros grandes países territorialmente y en población: Nigeria (150 millones de habitantes), República Democrática del Congo (66 millones), Congo-Brazzaville (4 millones) y Angola (18 millones).

En segundo lugar, el país se encuentra dividido en una zona insular y una zona continental, separadas geográficamente de manera en parte inconexa.

La parte continental limita al norte con Camerún, al sur y al este con Gabón, y al oeste con el Océano Atlántico. En este territorio vive aproximadamente el 70 por 100 de la población.

La parte insular se compone de las siguientes islas:

- Bioko, situada a unos 300 kilómetros al noroeste de la parte continental, a 30 km de Camerún, y a algo más de 100 km de Nigeria. Alberga el 30 por 100 de la población y la capital, Malabo.
- Annobón, situada a 160 km al sur de Santo Tomé y Príncipe.
- Las islas de Corisco, Elobey grande, Elobey chico e islotes adyacentes (Mbañé, Conga y Cocoteros), en el estuario del río Kogo, frontera entre Guinea Ecuatorial y Gabón.

En tercer lugar, Guinea Ecuatorial es especialmente singular por ser el único país de África y fuera de Iberoamérica con idioma y cultura españolas: el idioma español es lengua oficial y de uso común entre toda la población, se siguen los medios de comunicación españoles y todos los acontecimientos de nuestro país, porque todas las familias ecuatoguineanas tienen familiares residentes en España.

Por último, se trata de un país tremendamente rico en términos per cápita. Adicionalmente a que este enclave geográfico se encuentre situado en una región del mundo muy fértil, y rica en minerales, desde el año 1995 es una potencia petrolera. Y la gran singularidad respecto a otros países de renta media, es que Guinea Ecuatorial ha alcanzado este estado en muy poco tiempo, y desde la situación de un país que era hace poco más de 15 años, una economía agraria de subsistencia y de las más pobres del continente. El CAGR en términos reales (base 2000) del 38 por 100 entre 1995 y 2005 es récord mundial (en el mismo periodo China creció con un CAGR del 9,1 por 100, y el siguiente país en crecimiento fue Birmania, con un 10,7 por 100), lo que le ha supuesto multiplicar por 37 su PIB real en los últimos 15 años.

El campo Alba se localiza a 25 km. de la costa noroeste de la Isla de Bioko a 76 metros de profundidad, y como se explica a continuación, fue descubierto por la empresa española Hispanoil, actualmente parte de Repsol, en los años ochenta. Este campo es relevante por su producción de gases y condensados del petróleo, con reservas recuperables de gas estimadas en 125 mil millones de m³ (equivalentes a alrededor de mil millones de barriles de petróleo) y 400 millones de barriles de condensados. Marathon Oil es el operador con una participación del 63,3 por 100, junto con Noble, 33,7 por 100 y GEPetrol 3 por 100.

Toda esta producción, según la Agencia de Energía Americana (EIA), en 2009 se destinó a EEUU con un 28 por 100 del total, seguido de España con un 22 por 100, China (16 por 100), Francia (9 por

100), Italia (7 por 100) y Taiwán (6 por 100), destinándose el 12 por 100 restante a otros mercados. La cifra naturalmente varía año a año dependiendo de las condiciones de oferta y demanda en cada una de las regiones que componen el mercado mundial del petróleo.

Actividad exploratoria. Nuevos descubrimientos

En los últimos años se han realizado distintos descubrimientos de condensado y crudo en diversos bloques, actualmente en distintas fases de desarrollo. De los cuales, el más concreto es el descubrimiento de Noble Energy que comenzará a producir en 2012 en el campo Aseng, Bloque O, al noreste de Bioko; su nivel estimado de producción de ▷

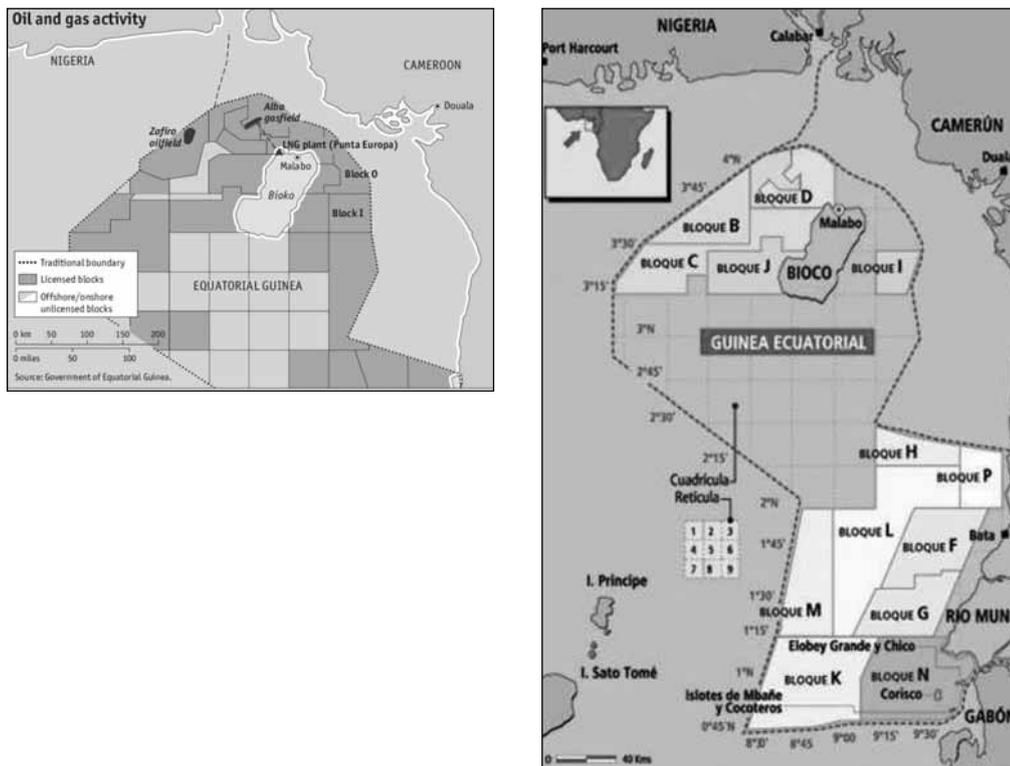
50.000 barriles/día no compensarán los descensos de producción en el resto de campos actuales.

En cuanto a la exploración, un buen número de empresas disponen de concesión para exploración de determinados bloques, si bien la actividad de exploración realmente llevada a cabo es muy variable y en todo caso *offshore*, pese al ánimo de las autoridades ecuatoguineanas por impulsarla e iniciar la producción en otras campos al margen de los mencionados, así como en la región continental, donde se han detectado ciertos indicios de hidrocarburos a través de supuestos afloramientos o arenas bituminosas. Recientemente se han firmado acuerdos de exploración (julio de 2010) con los operadores Vanco para el Bloque de Corisco Deep, junto a Gabón, y con la compañía rusa Gazprom Neft (filial petrolera de la gran compañía de gas), para explorar los Bloques *offshore* T (noroeste de la Isla de Bioko) y U (junto a la región continental).

Repsol es en la actualidad operador del Bloque C,

cuya superficie neta es de 689 km², y junto con la participación financiera de la compañía nacional GEPetrol, dispone de una delegación en Malabo. Por el momento, la empresa energética española realiza actividades de prospección y exploración. Se da la circunstancia de que la compañía, pese a que en la actualidad no produce ni gas ni petróleo en el país, ha sido una de las pioneras en la exploración petrolífera en el país, en los años ochenta. En aquellos años, la compañía Hispanoil estableció una sociedad conjuntamente con el Estado ecuatoguineano, llamada Gepsa. A través de dicha compañía descubrió el campo Alba y su potencial gasístico, pero en aquella época este producto no interesaba al ser un producto residual, no explotado, al no contar con las posibilidades de transporte por barco (la industria de gas licuado apenas existía), por lo que Hispanoil abandonó el país. Esta falta de éxito puede atribuirse también, posiblemente, a una inferior tecnología y experiencia, en relación a las empresas estadounidenses que pocos años después, sí obtuvieron re- ▷

MAPA 1
CAMPOS ZAFIRO Y ALBA



Fuente: Gobierno de Guinea Ecuatorial y Economist Intelligence Unit.

sultados comercializables. Hace pocos años, Repsol volvió al país al conseguir una licencia de exploración para los Bloques C1 y C2, y hasta la fecha no ha hecho públicos planes para iniciar la producción.

2.2. *Industria de derivados*

Actualmente existen 5 proyectos en la industria de procesamiento de hidrocarburos: una planta de licuefacción de gas natural licuado EG-LNG (3,4 millones toneladas/año); la planta AMPCO de producción de metanol (1 millón toneladas/año); una planta de gases licuados del petróleo de 22.000 barriles/día. Todas ellas se alimentan de la planta «madre», Alba PSC, que procesa el condensado (53.000 barriles/día) que recibe del campo Alba, suministrando a las otras tres y a una planta de turbogás para producción eléctrica (28 MW).

Según datos del FMI, la aportación al PIB del sector de derivados prácticamente se ha duplicado desde el año 2006, pasando del 7,1 por 100 al 13,2 por 100 de la producción nacional durante 2009 en términos nominales. El desarrollo de este sector y los numerosos proyectos que el Gobierno estudia o ha implementado indican la importancia que están tomando los derivados en la industria de hidrocarburos del país.

2.2.1. *Gas natural licuado (GNL)*

El primer caso de éxito es el tren de licuefacción EG-LNG (Equatorial Guinea LNG), propiedad de la multinacional americana Marathon Oil Company (60 por 100), la sociedad guineana Sonagas (25 por 100), y las japonesas Mitsui (8,5 por 100) y Marubeni (6,5 por 100).

Con su construcción, a partir de 2007 Guinea Ecuatorial pasó a ser el tercer productor de GNL de la cuenca atlántica, tras Trinidad y Tobago y Nigeria, con 5 billones de metros cúbicos (bcm) año, lo que equivale a un séptimo del consumo

español. British Gas Marketing Ltd. (BGGM), una subsidiaria del grupo inglés BG firmó un contrato de compra de gas a largo plazo, que normalmente vende a Estados Unidos (terminal Lake Charles, muy cerca de Henry Hub), si bien tiene potestad para poder colocar el gas en otros mercados y así lo ha hecho en diversas ocasiones con mercancía vendida en Japón, Corea del Sur o Taiwán.

2.2.2. *Metanol*

El otro proyecto estrella en el área del procesamiento de hidrocarburos, operativo desde 2001, es la producción de metanol. La empresa AMPCO, Atlantic Methanol Production Company, es propiedad de las multinacionales americanas Marathon Oil Company, Noble Energy Inc. y la sociedad guineana Sonagas.

El proyecto es un caso de éxito en la cuenca atlántica, al producir alrededor de 1 millón de toneladas por año, en su totalidad destinadas a exportación, equivalente aproximadamente a un 3 por 100 del metanol consumido en el mundo, y a un 7 por 100 en los Estados Unidos.

2.2.3. *Gas licuado de petróleo (GLP)*

En la misma zona de Punta Europa se extraen los gases licuados de petróleo, butano y propano, a partir del condensado que se recibe del campo Alba, que sirve para exportación y una pequeña parte, para el consumo nacional. La producción diaria es de 8.000 barriles/día de butano, 14.000 barriles/día de propano, y 6.600 barriles/día de condensado. La participación en la producción corresponde a Marathon (operador) con una 40 por 100, Sonagas con un 20 por 100 y Noble EG con un 40 por 100.

Los principales mercados del proyecto de GLP son EEUU y Europa (una reducida cantidad de 50 barriles/día son destinados a la planta embotelladora local). ▷

2.3. *Nuevos proyectos de industrialización basados en el sector de hidrocarburos*

En los próximos años está previsto el desarrollo de varios proyectos de industrialización nacional basados en el aprovechamiento del sector de hidrocarburos.

En primer lugar, se ha creado un consorcio denominado 3G (Guinea Gas Gathering) para capturar y aprovechar comercialmente las reservas de gas, ahora dispersas, existentes en el país. Es propiedad en un 50 por 100 de Sonagas (sociedad estatal guineana), en un 25 por 100 de la alemana E-ON, en un 5 por 100 de la hispanoitaliana Unión Fenosa Gas, y en otro 5 por 100 de la portuguesa Galp. El Estado guineano (Ministerio de Minas, Industria y Energía) se ha reservado el 15 por 100 restante para su posterior adjudicación.

La misión de 3G es recolectar el gas de los distintos campos de producción a través de una futura red de gasoductos con destino a Bioko, donde sería procesado. La red sería regional aprovechando la estratégica situación geográfica de la isla, con idea de incorporar las reservas de gas de Camerún y Nigeria (y por el momento sólo existen dos memorandos de entendimiento), ahora mismo desaprovechadas (que incluso son quemadas). A corto plazo los gasoductos hasta el campo Zafiro y los Bloques O e I, ambos de Guinea Ecuatorial, son los que tienen más posibilidades de aprovechamiento, aunque se están estudiando nuevos campos de producción marginal, tales como el Bloque R que ha sido explorado por la empresa Ophir.

En cuanto a las opciones de procesamiento y monetización del gas, siguiendo criterios de racionalidad económica como el tamaño del mercado, la rentabilidad o las reservas requeridas, existirían las siguientes opciones, por orden de importancia: producción de GNL, generación eléctrica a través de CCGT (Combined Cycle Gas Turbine) o turboturbinas, producción de metanol y la producción de amoníaco. De entre todas ellas, una de las más factibles es la creación de un nuevo y segundo tren de

licuefacción (el Tren 2) en Punta Europa, Malabo, donde está el primer tren actualmente.

El Tren 2 produciría hasta 7,3 bcm/año, y si se consiguiera involucrar a los países vecinos, sería el primer proyecto de licuefacción del mundo en utilizar fuentes de varios países. La planificación que se baraja depende de la evaluación económica, principalmente la existencia de gas suficiente para una amortización de 25 años, bien internamente, bien a través de acuerdos con terceros países, ahora mismo inciertos. En un escenario optimista el nuevo tren podría estar operativo en el año 2016.

El consorcio 3G y sus posteriores resultados en forma de segundo tren de licuefacción, centrales CCGT de producción eléctrica con destino a la exportación, u otras formas de industrialización basadas en el procesamiento de hidrocarburos, constituyen la piedra angular de la estrategia de convertir Guinea Ecuatorial en un *hub* regional de procesamiento y transporte de materias primas, bienes y personas. El principal reto es conseguir el modelo de negocio que incentive económicamente a los países vecinos y a los mercados para hacer de Bioko este punto común de procesamiento (con frecuencia las autoridades ecuatoguineanas mencionan Trinidad y Tobago como modelo de desarrollo económico). Por todo ello, el potencial vertebrador regional de la iniciativa, reforzando significativamente la interdependencia económica de países ahora mismo vecinos sólo en lo geográfico, sería uno de los puntos más importantes del proyecto.

En segundo lugar, está prevista la construcción de una refinería en la región continental (Mbini), con una capacidad de 20.000 barriles/día, para producir gasolina, diesel, Jet A-1, fueloil, lubricantes y asfalto, con el objetivo de abastecer al mercado interno y exportar a países vecinos. El coste previsto del proyecto es cercano a los 300 millones de euros (en los Presupuestos Generales del Estado 2010 ya está prevista una partida presupuestaria plurianual para dicho proyecto, y de su análisis, no se descarta que se pretendan encontrar socios financieros) y se localizaría al sur de la región continental, en Mbini. ▷

Según el *World Bank Refinery Report 2009*, la capacidad de refinado de África Central y Occidental debería aumentar. Con las estimaciones de demanda actuales, hay cabida para un aumento de la producción de entre 200.000 y 400.000 barriles/día dependiendo de la coyuntura económica. De acuerdo con el citado estudio, las refinerías como la proyectada en el continente, con acceso a fuentes de crudo de buena calidad y modernas son las de mayor éxito en el contexto global.

En tercer lugar, existen varios proyectos de aprovechamiento del gas para producir electricidad. Primero, la construcción de una central de turbogas de hasta 120 MW en la zona de Punta Europa, junto a Malabo, para satisfacer las necesidades de consumo eléctrico de la isla para los próximos años. Segundo, la posible construcción de una central de ciclo combinado de 400 MW de capacidad, con vocación de exportación a Camerún y Nigeria, en las proximidades de Punta Europa o Baney (Bioko).

Respecto a este último proyecto, su viabilidad está muy ligada al establecimiento de un modelo de intercambio e incentivos cruzados con terceros países, en forma de venta de gas excedente a Guinea Ecuatorial y compra por parte del mismo país, de la electricidad generada. Si bien las autoridades ecuatoguineanas defienden el proyecto por su rentabilidad (con una tasa de retorno del capital cercana al 22 por 100) y su demanda (el exceso de demanda en el mercado eléctrico en la zona se estima en decenas de gigawattios), es preciso señalar la existencia de otros proyectos similares de industrialización basados en la generación de valor añadido a partir del gas tanto en Nigeria, como en Camerún (en la zona de Kribi).

Por último, existe el proyecto de establecer una industria petroquímica en la Isla de Bioko. Todavía en una fase de estudio, entre otros, se utilizarían 28.000 toneladas/año de metanol como materia prima, y se calcula una capacidad máxima de 65.000 toneladas/año. Se trata de aprovechar los numerosos usos de los diferentes derivados del metanol como el formaldehído o metilamina. La lógica económica del proyecto, además de contribuir a industrializar el

país, se fundamenta en el fácil acceso a la producción de metanol nacional y al acceso a un mercado mundial en expansión y cuya demanda se estima que aumente de 14 millones de toneladas por año en la actualidad, a 19 en 2020.

2.4. Dependencia de los ingresos del petróleo

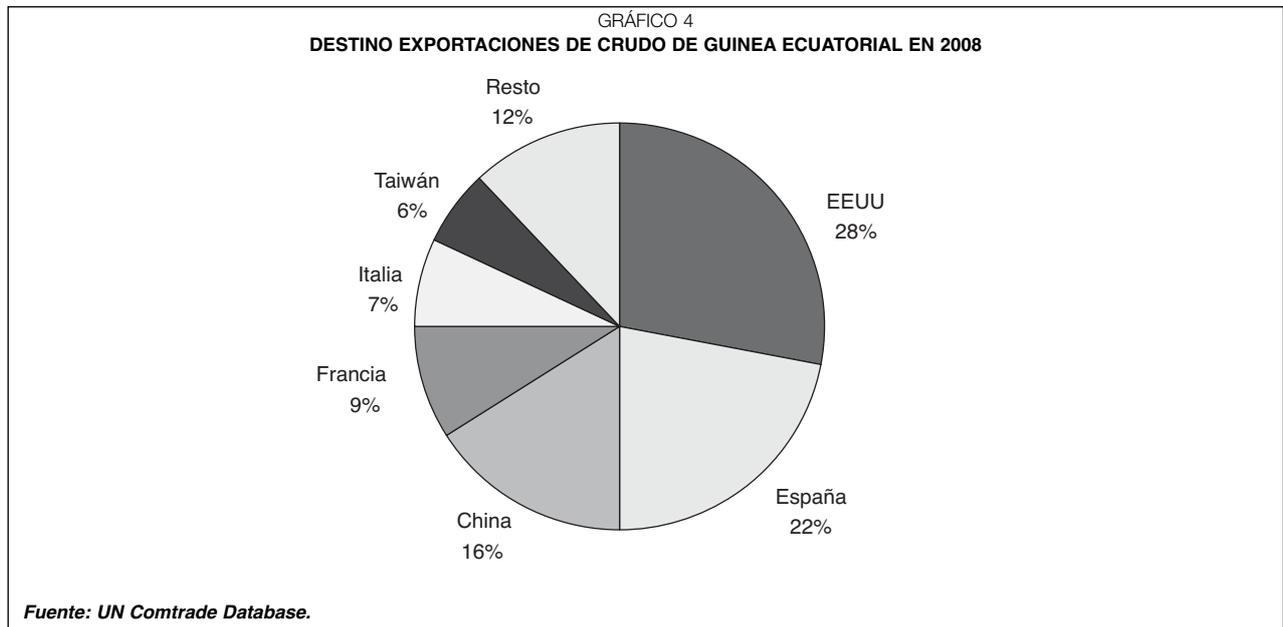
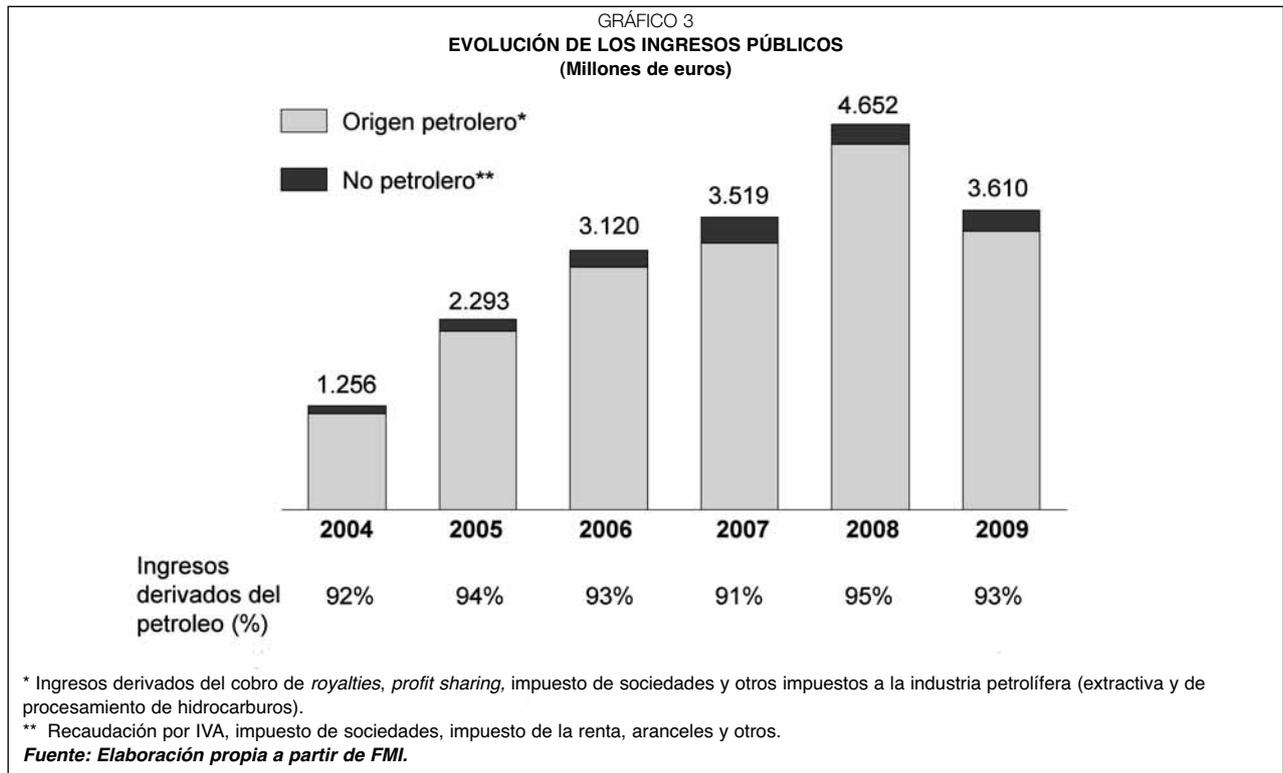
Los ingresos del Estado son sobre todo de origen petrolero, entre el 90 y el 95 por 100 del total en los últimos años, con un récord en 2008 debido a la evolución del precio del barril de petróleo ese año (Gráfico 3). Si bien es una cifra verdaderamente alta que pone de manifiesto una total dependencia del Estado respecto de dicho producto, hay que entenderla en un contexto de entrada masiva y repentina de ingresos petrolíferos, en apenas 10 años, y de un abandono de la actividad económica anterior, fundamentalmente agraria (no obstante, en 2009 el déficit primario no petrolero se desplomó hasta un 100 por 100 del PIB no petrolero).

El destino de ese crudo es muy variado, y se reparte entre la cuenca atlántica (EEUU, España, Francia e Italia) y el lejano oriente (Gráfico 4).

3. La construcción de infraestructuras, primer paso hacia la diversificación económica. Otros sectores de oportunidad

La riqueza petrolífera ha dado lugar a un sustancial incremento de los ingresos públicos, que se han destinado al ahorro y a la inversión, especialmente, en el caso de los últimos años (Gráfico 5), alcanzando la cifra récord de 3.784 millones de euros en el año 2009, una cifra verdaderamente alta para un país de menos de 1 millón de habitantes.

El destino de dicha inversión en 2009 de acuerdo al FMI fue de 534 millones de euros en infraestructuras de tipo social, 1.322 millones de euros en infraestructuras civiles, 997 millones de euros en inversión productiva, y 930 millones de euros ▷

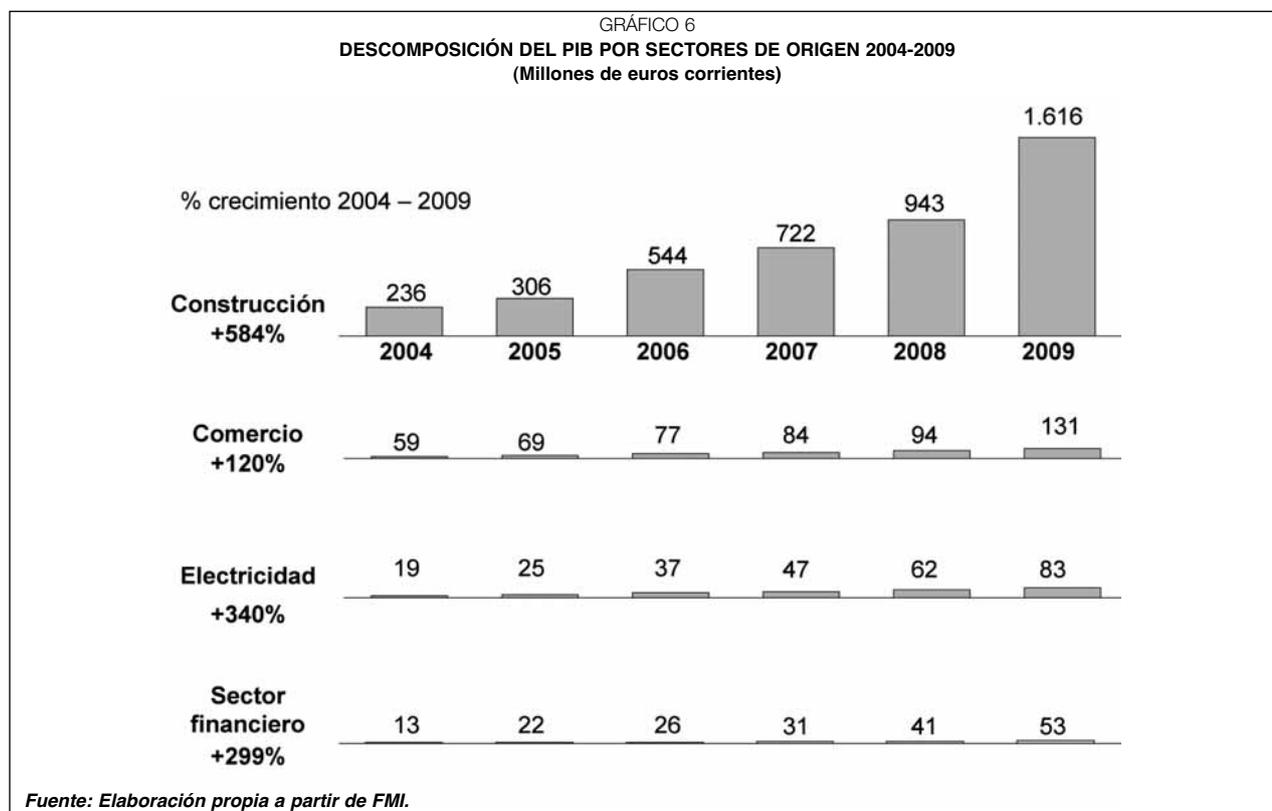
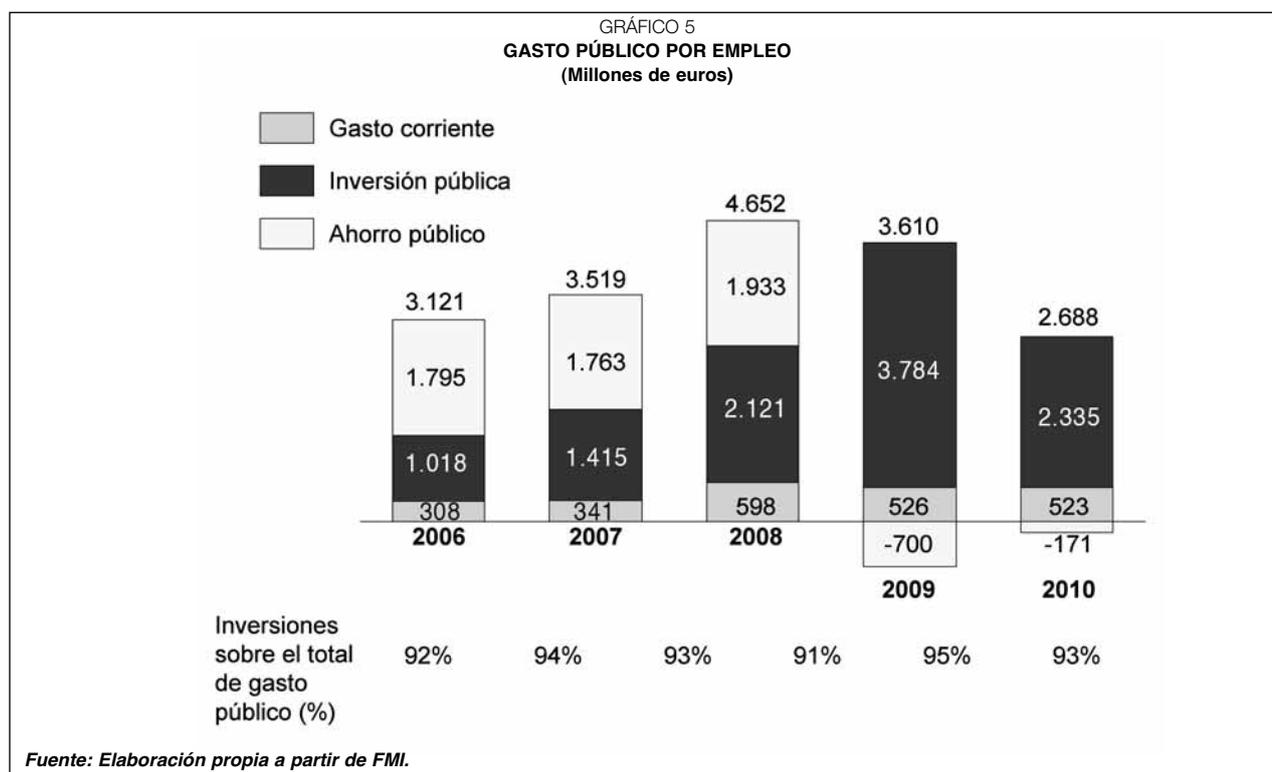


en inversión para la propia Administración Pública, siendo la inversión social la que más aumenta en 2009, con un 116 por 100, frente a un aumento total del 78 por 100.

Este crecimiento ha llevado al importante desarrollo de otros sectores diferentes del petrolífero, especialmente construcción, que ha alcanzado

1.616 millones de euros en valor añadido bruto, creciendo más de un 500 por 100 desde el año 2004, aunque también otros han crecido muy considerablemente, tal es el caso de electricidad, finanzas o comercio (Gráfico 6).

Por todo ello, Guinea Ecuatorial se presenta como un país de oportunidades de negocio en muchos ▷



sectores, destacando construcción, pese a que en este sector existe ya una considerable oferta que hace difícil la entrada para empresas no establecidas.

La demanda de construcción, tanto de edificación como de obra civil proviene sustancialmente del Gobierno, que financia el grueso de los pro- ▷

yectos. El país está inmerso en un gigantesco programa de inversión en infraestructuras públicas, que abarca todo el territorio nacional. Las áreas de desarrollo son infraestructuras tales como carreteras, puentes, puertos, aeropuertos, y en cuanto a edificación, todo lo relativo a edificios públicos (ministerios, ayuntamientos, etcétera).

La demanda privada está en aumento, con un buen número de hoteles y viviendas actualmente en construcción, y una demanda potencial considerable de nuevas viviendas. Éste es quizá, en la actualidad, el sector con mayor recorrido, con un mercado hipotecario y de crédito al promotor muy incipiente pero que se está desarrollando con gran celeridad.

La estructura de la oferta de construcción se caracteriza por la existencia del reparto del mercado, en buena medida, en unas 10-15 empresas de primera fila, asentadas en el país desde hace varios años, y con una importante cartera de pedidos e infraestructura (en forma de bases de almacenaje de materiales y de maquinaria, además de su mantenimiento, canteras, cientos y hasta miles de trabajadores etcétera). Por un lado hay empresas europeas (tales como las compañías francesas Bouygues, Razel, Veolia y Sogea-Satom, las italianas Piccini y General Work, la alemana Dyvidak, la belga Besix, etcétera), y por otro, grandes constructores de países del norte de África y de Oriente Medio, entre las que destaca la marroquí Somagec y la egipcia Arab Contractors, y las libanesas Horizon y Seguibat. Por otro lado, las empresas chinas están muy establecidas, gracias a la línea de crédito no concesional de 2.000 millones de dólares (por el Export Import Bank of China, Eximbank, del que las autoridades ecuatoguineanas ya han utilizado 498 millones de dólares) y a los 380 millones de dólares que están en vías de ser concedidos a largo plazo y con carácter concesional, para financiar proyectos inmobiliarios. Destacan China Gezhouba Group Corporation, Sinohydro, Tina Road y China Dalian Internacional, en los dominios de carreteras, edificación, distribución eléctrica y de aguas, y generación eléctrica.

Pese a esta considerable competencia la gran demanda actual, que se prevé continúe durante

varios años, y el interés de las autoridades por renovar la oferta empresarial hacia otras calidades y propuesta de valor añadido, hace perfectamente factible la entrada de nuevas empresas.

En cuanto a los posibles modelos de entrada para empresas españolas, una entrada directa como proveedor directo al Estado o a clientes privados requeriría de una inversión inicial en forma de costes de establecimiento, dado que la complejidad logística (retrasos en las importaciones, falta de un mercado de suministros a constructoras que requiere la integración vertical) es la dificultad número uno. La segunda alternativa de proveedor a contratista se da con menos frecuencia precisamente por esta complejidad logística que obliga a una integración vertical casi total por parte de las empresas adjudicatarias y que hace que el inicio de las operaciones lleve un tiempo considerable. Por todo ello, las nuevas empresas tienen que estar dispuestas a invertir tiempo y medios materiales en su establecimiento, paso imprescindible para poder optar a contratos públicos y privados.

Respecto a las áreas de mayor expansión, las ciudades de Malabo y Bata, en los últimos años, han evolucionado de manera espectacular con la construcción y mejora de infraestructuras básicas tales como carreteras, puentes, hospitales y clínicas, y por otro lado, con originales edificios administrativos y viviendas sociales que dan un toque de modernización al país.

Bata, la capital económica, ha recibido y recibirá gran parte de la inversión en infraestructuras: comenzando por el espléndido paseo marítimo en la ciudad, actualmente en construcción, el puerto (iniciando construcción), el aeropuerto (en fase de mejora), un estadio de fútbol, hoteles, numerosos edificios corporativos, viales y un nuevo distrito denominado Bata II, alrededor de la carretera de circunvalación que rodea la ciudad, en el que se han construido numerosos edificios públicos y privados. En otras ciudades se han realizado nuevos ayuntamientos (Rebola, Anisok, Akurenam, Ayéné, Ebebiyin, Cogo), edificios públicos, viales urbanos, plazas públicas y todo tipo de infraestructuras. ▷

A lo largo del país hay, actualmente, un ambicioso programa de reforma y construcción de carreteras y autovías, de manera que cuando concluya en pocos años, tendrá probablemente la mejor red de toda África, en términos per cápita y relativamente a la reducida superficie del país.

Otra de las áreas de expansión es Malabo II. Se trata de una autopista de circunvalación a la ciudad, que se ha creado para albergar edificios administrativos, sedes de empresas, el Parlamento de la CEMAC (Comunidad Económica y Monetaria del África Central), embajadas, edificios de viviendas etcétera. Esta nueva parte de la ciudad fue inaugurada en 2009, existiendo a día de hoy gran potencial de desarrollo, por la cantidad de terreno todavía disponible para edificar, lo que indica que los nuevos desarrollos urbanísticos de la ciudad tendrán lugar en esta zona.

Además, gran parte de la inversión actual se destina a los desarrollos que acompañarán la celebración de la cumbre de la Unión Africana en 2011, y la Copa de África de Naciones de 2012. Una vez construido el estadio y complejo polideportivo por la empresa Bouygues, el grueso del esfuerzo actual se concentra en buena medida, en la zona de Sipopo (a veces conocida como «Malabo 3»), al sureste de Malabo. Allí se está construyendo un hotel de 5 estrellas, 53 villas para hospedar a autoridades (en principio, una por cada presidente de África), palacio de congresos y desarrollos auxiliares (autovía de acceso, paseo marítimo). Adicionalmente, se está construyendo un hospital a semejanza del que ya existe en Bata.

También en Malabo se está construyendo el puerto de aguas profundas en una zona de la bahía de Malabo que es puerto natural por constituir un cráter volcánico, para barcos de hasta 14 ó 16 metros de calado, lo que supone dar cabida a la mayoría de los buques portacontenedores del mundo, y que contará con hasta 2.000 metros lineales de muelle. Asimismo, hace escasos años se inauguró el asfaltado de la carretera de circunvalación de la isla, y de la de subida al estratégico pico Basilé (de 3.000 metros de altura), y está en proceso de construc-

ción una carretera de acceso a la zona sur de la isla, zona hoy poco explorada.

Uno de los proyectos a medio plazo más ambiciosos en la actualidad es la construcción de una nueva ciudad en la zona conocida como Oyala, a orillas del río Wele, aproximadamente en el centro geográfico de la región continental, en la provincia de Wele-Nzas, con el objetivo de convertirse a medio y largo plazo en capital administrativa del país.

El concepto no es nuevo. Históricamente, en el siglo XVI, una España de facto recién creada con los Reinos de Castilla, Aragón y Navarra bajo una misma corona, también estableció su capital en el centro geográfico, en un lugar como Madrid que por aquel entonces era poco más que una pequeña villa de provincias. Lo mismo sucedió con Brasilia en los años sesenta y setenta, por su parte, los países africanos, recién lograda su independencia, también crearon sus capitales administrativas, tal es el caso de Nigeria con su nueva capital Abuja.

Las obras en Oyala ya se están ejecutando, en principio en forma de creación de viales, urbanización e infraestructuras básicas, incluyendo una universidad internacional, un gran hotel (centro de convenciones y campo de golf), y una autovía de acceso. También las obras del nuevo aeropuerto internacional en Mongomeyeng marchan a buen ritmo. En el proyecto están participando un buen número de empresas, tales como la brasileña ARG, las italianas Piccini y General Work, la española de capital estadounidense Unicon, o la serbia Ecocsa.

El proyecto está sometido a riesgos e incertidumbres, el principal, el coste derivado de establecer una nueva ciudad en un lugar que hasta ahora es selva cuando este es un proyecto a medio y largo plazo, en un plazo temporal en el que será necesario buscar nuevas vías de ingresos por parte del Estado. Por otro lado, el país ya tiene de facto una bicapitalidad, con Malabo y Bata, y en ambas ciudades ya se han invertido importantes sumas de dinero para establecer una zona de urbanización moderna, con edificios públicos, consulados, embajadas, etcétera.

Otra de las áreas de expansión y con más impacto económico a corto y medio plazo es el de in- ▷

fraestructuras sanitarias y educativas. El país tiene importantes necesidades de educación y formación, tanto reglada como no reglada, para consolidar un capital humano que cubra las necesidades de industrialización y diversificación económica. En la actualidad, existe necesidad de importar trabajadores de todos los niveles de cualificación, de países africanos, India, Lejano Oriente y Europa, porque las necesidades no se pueden cubrir localmente. A nivel sanitario, también está actualmente en marcha la reforma del sistema hospitalario, con la creación de nuevos hospitales en las capitales de las regiones del país, tanto dentro del sistema de seguridad social ecuatoguineano (Inseso), el Ministerio de Sanidad, y la sanidad privada (de esta última, destaca el hospital de Bata, y el equivalente que se está construyendo en Malabo).

En cuanto a infraestructuras eléctricas y medioambientales, el Estado ecuatoguineano se ha propuesto como objetivo dar acceso universal a la electricidad y al suministro y saneamiento de aguas. Entre los proyectos emblemáticos que ya están en ejecución o previstos a corto y medio plazo, está la central hidroeléctrica de Djibloho de 120 MW y la ampliación del turbogás en Malabo (ya en ejecución), la reforma integral de la red de distribución de aguas y eléctrica de Malabo y Bata, la creación de la red de transporte nacional eléctrica, subestaciones transformadoras y red de distribución por cada una de las regiones, la creación de una red de estaciones de captación de agua y sus redes de distribución regional, etcétera.

En esta área eléctrica y medioambiental, los principales retos son establecer un modelo de ingresos y gastos que permita el mantenimiento de la red y la sostenibilidad del suministro sin necesidad de establecer subvenciones públicas, más allá de la prestación del servicio universal. Otro reto es el aprovechamiento de las energías renovables evitando una excesiva dependencia energética de un solo tipo de energía primaria, como la hidroeléctrica en el continente, o el gas.

En cuanto al sector bancario ecuatoguineano, es un sector en expansión con tasas de crecimen-

to de dos dígitos en todas sus variables, y con sólo cuatro bancos que operan en la actualidad en el país. Por ello, es un sector muy atractivo para potenciales entrantes. Los altos tipos de interés comercial (9 a 15 por 100), el reducido acceso al crédito y una estructura del mismo sobre todo a corto plazo (92 por 100), indican que el potencial de desarrollo es elevado, al margen del caso particular de España, y la interesante relación de remesas (de Guinea Ecuatorial a España), depósitos del Estado y particulares, y relaciones económicas bilaterales, que hacen de la entrada de un banco español, caso particular de interés.

En 2009, el sector agrícola contribuyó con un 2,2 por 100 al valor añadido bruto nacional (de acuerdo al FMI), apenas 197 millones de euros, recurriéndose a la importación para cubrir la mayoría de las necesidades alimentarias del país. Teniendo en cuenta las óptimas condiciones para el cultivo agrícola, especialmente en Bioko (elevada pluviosidad, terreno muy fértil, temperatura mínima de 25° todo el año), el potencial es muy interesante, para el cultivo de todo tipo de frutas, verduras y hortalizas, y la creación posterior de una industria de transformación de dichos productos. En la actualidad se están empezando a unir pequeños agricultores, o crear pequeñas explotaciones, pero el objetivo potencial dista mucho de lo realizado. El principal problema es la competencia de otros sectores, mucho más rentables, y que atraen el factor trabajo y capital, lo que hace imprescindible la importación de alimentos.

Por último, en cuanto al sector pesquero, Guinea Ecuatorial cuenta con una zona económica exclusiva de 314.000 km² para un territorio de 28.052 km². El potencial de capturas mínimo estimado es de 50.000 toneladas año.

4. Momento de las relaciones económicas y comerciales bilaterales

Históricamente España ha sido el principal destino de las exportaciones y origen de las impor- ▷

taciones ecuatoguineanas, siguiendo el patrón de intercambio comercial de una economía agraria centroafricana con su metrópoli, hacia España, básicamente cacao, café y madera. Con el inicio de las explotaciones petrolíferas a mediados de los noventa y el establecimiento de las grandes compañías petroleras, Estados Unidos pasa a ser uno de los principales socios comerciales: destino de las exportaciones ecuatoguineanas (básicamente petróleo), y su principal proveedor (bienes de equipo para la industria extractiva).

China es otro de los principales socios, destino de parte de la exportación petrolífera, y origen también de parte de las importaciones, gracias al empuje de las empresas constructoras chinas, la competitividad en precio del producto chino, tanto en bienes de consumo como capital, y el acuerdo financiero entre ambos países, a cambio de un acceso preferencial de China a materias primas.

España se coloca como un segundo o tercer cliente de Guinea Ecuatorial (también como comprador de crudo), dependiendo del año, y como segundo proveedor, con una cartera de productos muy diversificada.

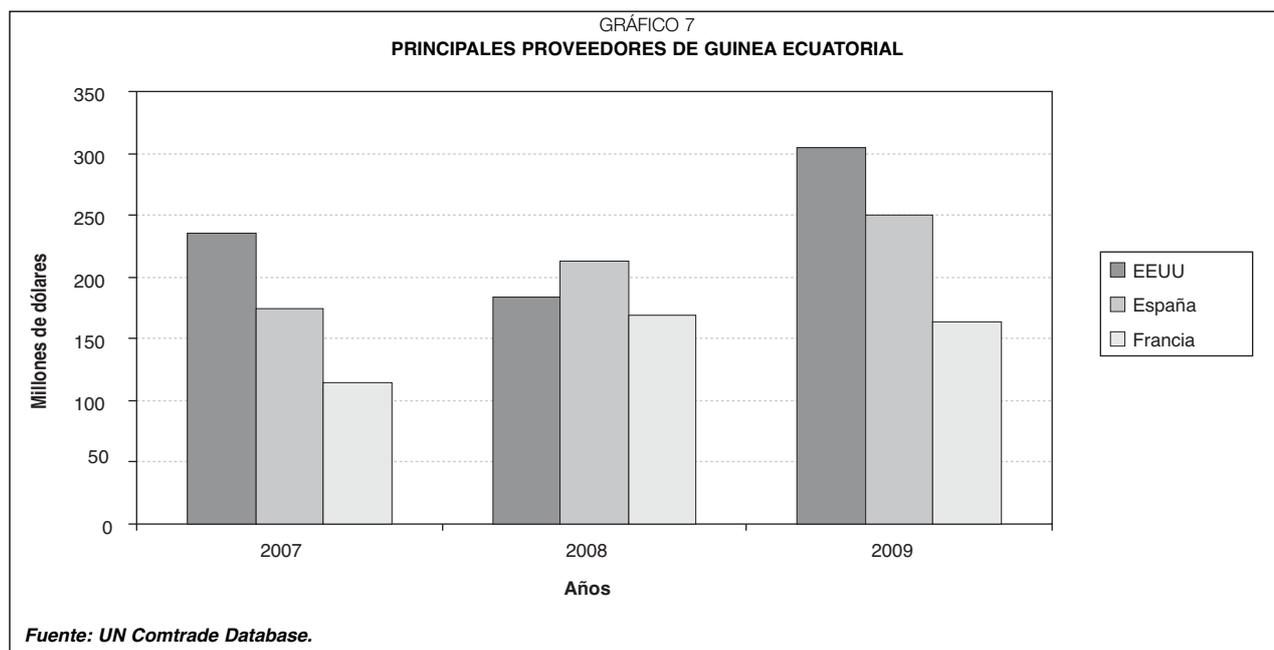
Otros países africanos, especialmente los francófonos tales como Camerún y Costa de Marfil, son también importantes proveedores de Guinea

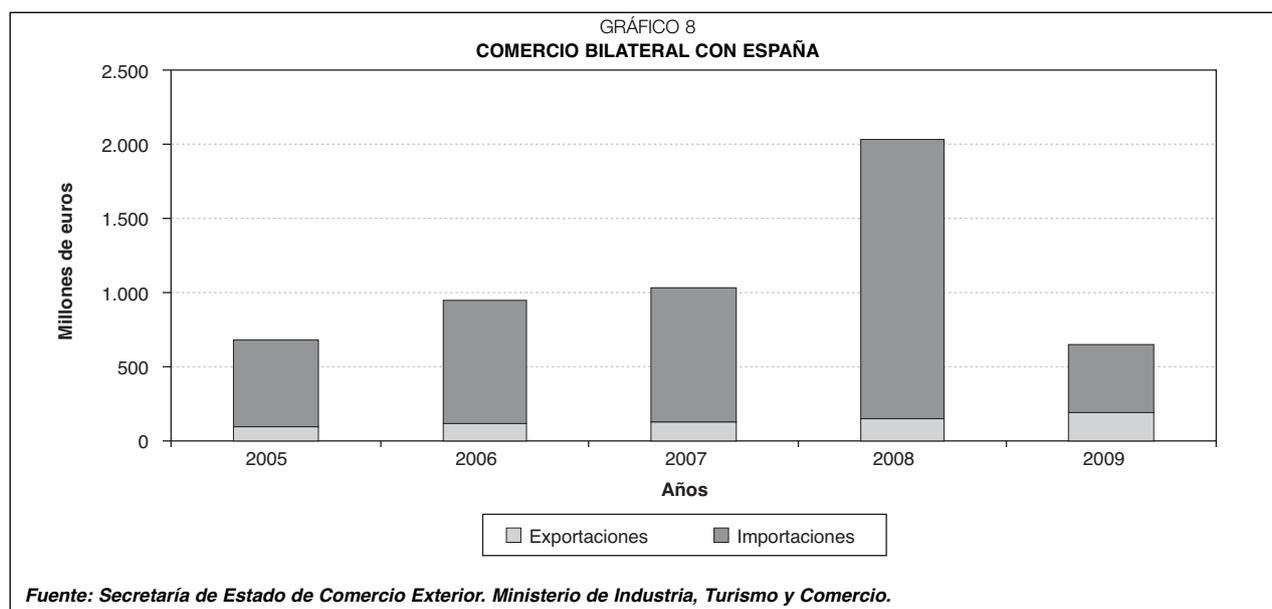
Ecuatorial, en mayor escala de la que establecen las fuentes oficiales, debido a los flujos comerciales de carácter informal.

Actualmente, un mayor número de empresas españolas se interesa por participar en el crecimiento económico de Guinea Ecuatorial, lo que ha permitido a España recuperar peso específico como proveedor desde 1999. España cedió cuota de mercado en favor de EEUU y Francia desde 1995, como consecuencia de las exportaciones asociadas a las explotaciones petroleras y a otros sectores en los que España no estaba presente (telecomunicaciones, obra civil, distribución de carburante, etcétera.)

La balanza comercial ha sido siempre desfavorable a España, aunque en el último año ha mejorado sustancialmente pasando la tasa de cobertura de un 8 por 100 en 2008 a un 42 por 100 en 2009. Las exportaciones en este último año han experimentado un aumento record de un 32 por 100, hasta 190 millones de euros, en un contexto en el que España reduce sus exportaciones a África subsahariana un 14 por 100, y a la CEMAC (sin contar Guinea Ecuatorial) un 23 por 100. Estas cifras consolidan a este país en el 4º puesto de nuestras exportaciones a los países del África Subsahariana, sólo superado por los gigantes regionales (Sudáfrica, Angola y Nigeria). De seguir con la tendencia de los últimos ▷

GRÁFICO 7
PRINCIPALES PROVEEDORES DE GUINEA ECUATORIAL





años, en 2010 ó 2011 Guinea Ecuatorial puede pasar a ser el tercer mercado de África subsahariana, lo que marcaría una nueva etapa en las relaciones comerciales bilaterales.

Por productos, nuestras exportaciones están muy diversificadas: destaca la maquinaria (26 millones de euros), automóviles y accesorios (26 millones de euros), bebidas (28 millones de euros) y material eléctrico (20 millones de euros).

En cuanto a nuestras importaciones procedentes de Guinea Ecuatorial, tras las cifras récord alcanzadas en 2008 (1.887 millones de euros), cayeron un 75 por 100 en 2009, situándose en 458 millones de euros. Están concentradas en petróleo, siendo nuestro 11º proveedor mundial por delante de proveedores históricos como Camerún¹.

Durante el año 2009, según datos de Estacom, el 90 por 100 en valor de nuestras importaciones de crudo procedentes de Guinea Ecuatorial tuvieron como destino las Islas Canarias, en concreto la provincia de Santa Cruz de Tenerife (410 millones de euros, del total de 452 millones de euros importados).

¹ El total de las importaciones de crudo a España fueron de 16.160 millones de euros en 2009 (equivalentes a 52.331 miles de toneladas año, 1 millón de barriles día), de las cuales un 20 por 100 procedía del Golfo de Guinea.

5. Los retos para los próximos años. Conclusiones

Los retos de un país, que tiene en su haber el récord de crecimiento económico en el decenio 1995-2005, con un CAGR del 38 por 100, y que ha pasado en ese tiempo de ser un país de renta baja, a uno de renta media y con todo un futuro de desarrollo por delante, no pueden ser otra cosa que considerables. Guinea Ecuatorial afronta para los próximos años la caída sostenida de la producción petrolífera, en un entorno de incertidumbre respecto de la evolución del precio del barril de petróleo, y su natural incidencia en la estabilidad macroeconómica y exterior. En este sentido, un ajuste fiscal es necesario y debe ser equilibrado teniendo en cuenta las necesidades de desarrollo. A más largo plazo, el reto es el logro de la diversificación económica implementando con éxito el modelo de desarrollo escogido.

El primer gran reto a corto plazo es el ajuste fiscal. El fortísimo crecimiento económico basado en el gas y petróleo de Guinea Ecuatorial en los últimos años, con un CAGR 1995-2000 del 50,2 por 100 y de un 38,4 por 100 entre 1995 y 2005, tiene como consecuencia natural la elevadísima dependencia estatal de los ingresos del petróleo, una considerable inflación en los últimos años que ha llevado a que Malabo y Bata sean ciudades más ▷

caras que buena parte de las capitales europeas, y un *mal holandés* en forma de forzoso desvío de los factores productivos, de los sectores tradicionales hacia otros, provocando el práctico desmantelamiento de la agricultura (cacao y café), otrora el sector vital para la economía.

El país ha constituido un fondo de ahorro en los últimos años, a modo de fondo de renta permanente, cuantificado en 5.531 millones de euros en 2010, un 52 por 100 del PIB, de manera que el desahorro público futuro pueda compensar la caída de ingresos petrolíferos equilibrando las cuentas públicas en el periodo de tiempo considerado (Gráfico 9).

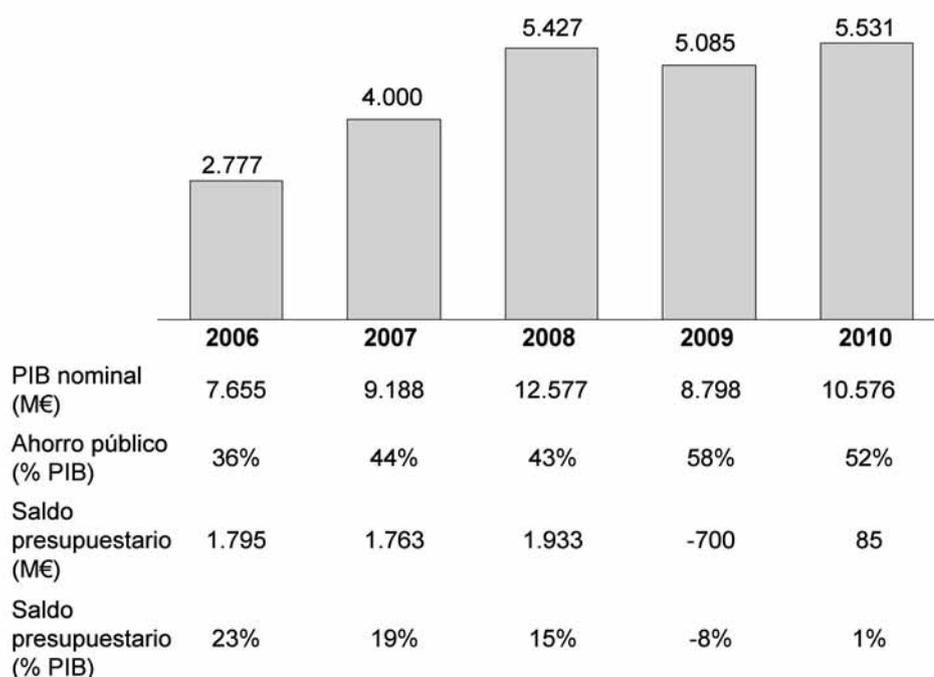
Relacionada con la citada dependencia del petróleo y, por tanto, de los precios del barril de crudo, se deriva la volatilidad de los ingresos públicos. Dicha volatilidad complica en gran medida la planificación presupuestaria, con un déficit fiscal del 8 por 100 del PIB y un déficit por cuenta corriente del 16 por 100 en 2009, a pesar de que el precio del crudo parece recuperarse.

Las previsiones del FMI, respecto al manteni-

miento del gasto e inversión pública y a la reducción sostenida de ingresos en ausencia de nuevos grandes descubrimientos en el sector de hidrocarburos (que en todo caso, requerirían de varios años hasta su puesta en explotación), son de práctico agotamiento del fondo de renta permanente para el año 2015 (Gráfico 10).

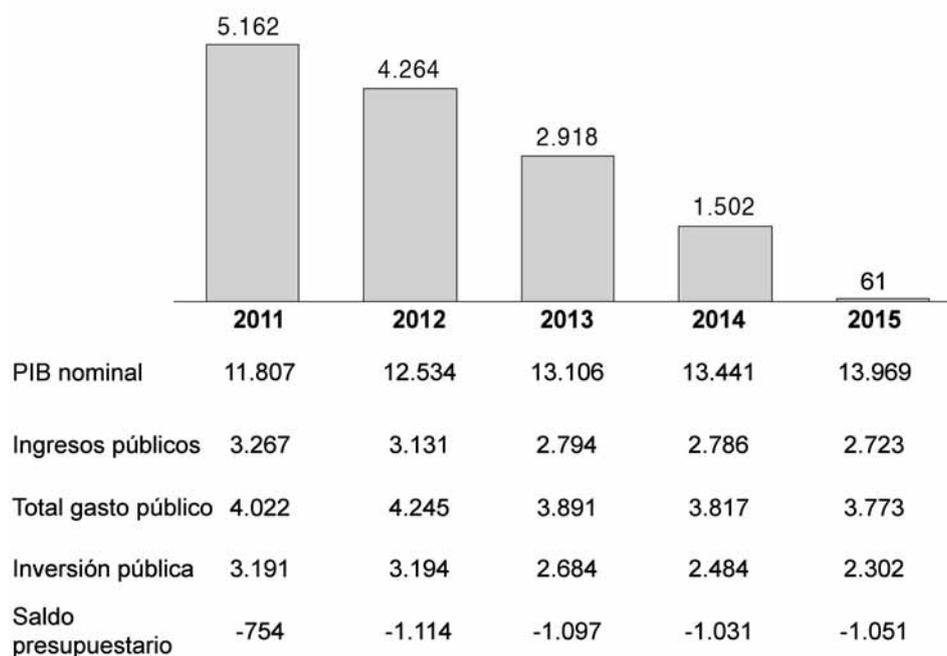
Esta situación está sujeta a las siguientes matizaciones: 1) El grueso del total del gasto sigue correspondiendo a la inversión pública, y por tanto, sujeta a la discrecionalidad de las autoridades que pueden limitar en cualquier momento los esfuerzos de capitalización, pues los únicos hitos previstos, exentos en parte de dicha discrecionalidad, son las inversiones correspondientes a la cumbre de la Unión Africana de 2011, y la Copa de África de Naciones 2012, y cuyas inversiones además ya están en buena medida realizadas. 2) No se están teniendo completamente en cuenta los resultados en términos de ingresos públicos de algunos de los proyectos de industrialización actualmente en marcha, tales como la refinería, la planta petroquí- ▷

GRÁFICO 9
EVOLUCIÓN DEL AHORRO PÚBLICO
(En millones de euros)



Fuente: Elaboración propia a partir de FMI.

GRÁFICO 10
EVOLUCIÓN PREVISTA DEL AHORRO PÚBLICO
(En millones de euros)



Fuente: *Elaboración propia a partir de FMI.*

mica, el segundo tren de licuefacción o la planta de producción de electricidad destinada a exportación.

El segundo gran reto a corto plazo es mejorar la eficiencia del gasto: la racionalización del gasto público, sobre todo, la inversión en infraestructuras, y asegurar que éstas sean el motor del desarrollo socioeconómico y la diversificación real de la economía. Esta racionalización pasa por establecer una correspondencia real entre ingresos y gastos y por gestionar los recursos de forma más eficiente invirtiendo en activos productivos o infraestructuras rentables. La ejecución simultánea de centenares de proyectos en el sector de la obra civil y la edificación por parte de una Administración que está en proceso de ampliación y consolidación hacia el nuevo volumen de ingresos públicos, implica a corto plazo, riesgos de gestión ineficiente de los recursos públicos.

En cuanto a la integración del país en la subregión de la Comunidad Económica y Monetaria del África Central debe profundizarse para ganar en estabilidad, competitividad y seguridad, reto éste

no ajeno a la mayoría de los países africanos para los que su pertenencia a áreas de integración económica no impide que sus principales socios comerciales e inversores sean de fuera del continente subsahariano. El mercado ecuatoguineano, con menos de 1 millón de consumidores es demasiado pequeño para que pueda desarrollarse una economía diversificada y competitiva, sin embargo, un mercado potencial de 40 millones de consumidores en la zona CEMAC ya resulta más atractivo para la inversión extranjera y la exportación.

Los objetivos de la CEMAC son establecer una unión solidaria entre sus miembros, la promoción de los mercados nacionales, la armonización de los proyectos comunes, el desarrollo de las regiones más desfavorecidas y la creación de un mercado común en la zona, objetivos que en su mayor parte no se han alcanzado y sobre los que, por otra parte, no cabría mostrarse muy optimista en el medio plazo.

La inclusión de Guinea Ecuatorial en el Banco de los Estados de África Central (BEAC) ha propor- ▷

cionado al país estabilidad cambiaria, ya que el Banco, como autoridad monetaria, mantiene paridad fija con el euro y regula el tipo de cambio frente al resto de las monedas. El Banco de Francia, a través del Tesoro Francés, asegura la convertibilidad del franco CFA y mantiene una fuerte influencia práctica sobre el BEAC. De igual forma, ha dotado al país de estabilidad monetaria ya que, a pesar de ser una economía vulnerable a la inflación por todo lo comentado anteriormente, ésta se ha mantenido entre parámetros aceptables sin llegar a los dos dígitos.

A efectos de Guinea Ecuatorial, su integración en el BEAC le garantiza la emisión de moneda, el buen funcionamiento del sistema de pagos, la estabilidad cambiaria y la definición general de la política monetaria. Todos estos factores han sido positivos para el país y lo seguirán siendo en el futuro, especialmente frente a la alternativa de una moneda guineana autónoma. Por tanto, razones de dimensión geográfica y de rigor en las prácticas monetarias aconsejan la continuidad del sistema. Ahora bien, una paridad ligada al euro, unido a la sobredependencia económica de petróleo y gas, encarece las exportaciones más tradicionales. Para las salidas de hidrocarburos, el efecto es menor al estar éstos nominados en dólares y dirigirse en su mayor proporción a mercados distintos de la zona euro.

A medio y largo plazo, el gran reto es el logro de una diversificación económica que permita un desarrollo económico y la creación de una clase media. Las autoridades son muy conscientes de esta necesidad, y con este fin, organizaron en 2007 la Segunda Conferencia Económica Nacional, en Bata, fruto de lo cual se publicó el Plan de Desarrollo Nacional «Guinea Ecuatorial 2020», que no es otra cosa que una agenda para el logro del desarrollo y la diversificación nacional. Con frecuencia las autoridades citan Trinidad y Tobago, y hasta Dubai, como los modelos a seguir dentro de este espíritu de diversificación y creación de un *hub* regional de África Central.

Las industrias productivas agrícolas como la plantación de cacao, café y procesamiento de la ma-

dera, que sustentaban la economía ecuatoguineana hasta la década de los noventa, ahora están casi abandonadas a excepción de la explotación de la madera. Mientras tal diversificación no sea una realidad, el capital humano ecuatoguineano estará infrautilizado y debe buscar salida en servicios conexos a la extracción petrolífera. Consecuentemente, asistimos a desigualdad y desempleo, sin índices objetivos que lo cuantifiquen, por lo que es necesario matizar lo anterior, tanto por los avances realizados, como por el contexto africano de familia extendida que permite corregir las desigualdades existentes.

Evidentemente, no existirá desarrollo socioeconómico hasta que las infraestructuras educativas estén a la altura de las no educativas ya existentes y en construcción, fundamentalmente en el área del transporte (carreteras, aeropuertos y puertos). Las autoridades ecuatoguineanas son sensibles al problema educativo y de formación, pero la construcción de capital humano es una tarea mucho más compleja y a largo plazo respecto de la construcción de capital físico. Los efectos positivos, tipo *spillover* que provocaría dicha renovación de capital humano en la utilización de capital físico o la reducción de determinado gasto corriente, deberían ser tenidos muy en cuenta.

Por otro lado, el déficit estructural histórico de suministro eléctrico y de abastecimiento de agua de particulares y empresas debe ser necesariamente resuelto. Se han puesto en marcha diversos proyectos valorados en cientos de millones de euros, en parte a cargo de empresas chinas, y los resultados son todavía una incógnita.

Por último, y no por ello menos importante, existe un reto de la adecuación del objetivo estratégico de convertir el país en un *hub* a la realidad económica de la región. Pese a la posición estratégica, el logro de dicho objetivo no depende sólo del país, sino del interés de los mercados globales de transporte, pues pasarán algunos años hasta que se conozca cuál de los modelos de transporte aéreo y marítimo triunfa: el modelo de grandes transportadores de carga y pasajeros (como gigantes buques portacontenedores y aviones como el A-380) que ▷

cubren las rutas entre *hubs*, frente al modelo de naves de inferior tamaño, menos eficientes en sus rutas, pero más flexibles, adaptables y rápidas.

La competencia de países como Camerún, Nigeria, Cabo Verde o Santo Tomé no va a ser fácil, dado que están apostando, al menos en teoría, por un modelo de desarrollo similar: convertirse en el *hub* aeroportuario y de procesamiento de materias primas regional de toda África Central.

Así, ya existen varios proyectos de puertos de aguas profundas que sirvan de *hub* en la región del Golfo de Guinea y para toda África subsahariana, además del de Bioko, tales como el proyecto del puerto de Kribi en Camerún (del que según fuentes nacionales se confirma su construcción), el puerto de aguas profundas en Santo Tomé, en la zona de Fernando Dias, al norte de la isla (y con financiación 100 por 100 privada), o varios puertos al sur de la región continental ecuatoguineana, en Gabón o Congo-Brazzaville. Simple apuesta o realidad de esta competencia para Malabo, lo cierto es que únicamente el puerto de Malabo es el que está en avanzada construcción. Otra de las incógnitas es saber, por su naturaleza de financiación 100 por 100 pública, cuál es la rentabilidad de la inversión y el modelo de gestión que se adopta. En principio, la gestión de los puertos correrá a cargo de una empresa marroquí según se desprende del acuerdo entre ambos países de febrero de 2009.

Otro de los ejemplos de la competencia a la que se enfrenta Guinea Ecuatorial para convertirse en un *hub* regional, es en el ámbito de procesamiento de materias primas, principalmente gas. Camerún tiene sus propios proyectos de industrialización basados en el procesamiento de sus reservas de gas, especialmente importante para este país teniendo en cuenta su elevada población (17 millones de habitantes) y el razonable grado de educación en su capital humano, por lo que tiene una continua necesidad de crear industrias y puestos de trabajo cualificados. El país tiene su propio proyecto de crear un tren de licuefacción en la zona de Kribi, así como una central de ciclo combinado. Del primer proyecto, al parecer, ya existen estudios previos a cargo de la empresa francesa GDF Suez, que estaría liderando el proyecto.

En conclusión, Guinea Ecuatorial ha escogido un ambicioso camino hacia el objetivo final de convertir el país en un polo de desarrollo y *hub* regional aeroportuario, de procesamiento de materias primas, y hasta turístico. Para alcanzar dicho objetivo está apostando económicamente desde hace años, algo que sin duda honra al país, más si se compara con otros que con los mismos recursos en el pasado, escogieron no invertir en su propio país. No obstante, el camino no será fácil, las deficiencias de partida son muy altas y a todos los niveles (capital físico y humano) y alcanzar la meta, no sólo depende de la existencia de financiación.

NORMAS DE PUBLICACIÓN

1. Las contribuciones se enviarán en formato Microsoft Word a la dirección de correo electrónico ice.ssc@comercio.mityc.es
2. Sólo se admitirá material original no publicado ni presentado en otro medio de difusión.
3. La extensión total del trabajo (incluyendo cuadros, gráficos, tablas, notas, etc.) no debe ser inferior a 15 páginas ni superior a 20. El espaciado será doble y el tamaño de letra 12.
4. En la primera página se hará constar el título del artículo que será lo más corto posible y la fecha de conclusión del mismo, nombre y dos apellidos del autor o autores, filiación institucional, dirección, teléfono y correo electrónico de cada uno de ellos, así como la forma en que desean que sus datos aparezcan.
5. En la segunda página del texto estarán el título que deberá ser breve, claro, preciso e informativo, un resumen del trabajo (con una extensión máxima de 10 líneas), de 2 a 6 palabras clave que no sean coincidentes con el título y de 1 a 5 códigos de materias del *Journal of Economic Literature* (clasificación JEL) para su organización y posterior recuperación en la base de datos del *Boletín Económico de ICE*.
6. En las siguientes páginas se incluirán el texto, la información gráfica y la bibliografía con la siguiente estructura:

- Los apartados y subapartados se numerarán en arábigos respondiendo a una sucesión continuada utilizando un punto para separar los niveles de división, con la siguientes estructura:

1. Título del apartado

1.1. Título del apartado

1.1.1. Título del apartado

2. Título del apartado

- Habrá, por este orden, introducción, desarrollo, conclusiones y bibliografía y anexos si los hubiera.
- Las notas irán numeradas correlativamente y puestas entre paréntesis, incluyéndo su contenido a pie de página y a espacio sencillo. Sólo deben contener texto adicional y nunca referencias bibliográficas.
- Los cuadros, gráficos, tablas y figuras se incluirán en el lugar que corresponda en el texto generados por la aplicación Word, no admitiéndose su inserción en formato de imagen. Todos deberán llevar un número correlativo, un título y la correspondiente fuente.
- Las referencias a siglas deberán ir acompañadas, en la primera ocasión que se citen de su significado completo.
- Las citas de libros y artículos en el texto se indicarán entre paréntesis con el apellido del autor y el año. En el caso de referencias de tres o más autores han de figurar todos cuando se citen por primera vez y después sólo el primer autor seguido de *et al.*
- La bibliografía se ordenará alfabéticamente con el siguiente formato.

— LIBRO:

Apellidos e inicial del nombre de todos los autores en mayúsculas. Año de publicación entre paréntesis: título completo, edición, lugar de publicación. Editorial.

Ej.: CARREAU, D., FLORY, T. y JUILLARD, P. (1990): *Droit Economique International*, 3ª edición, París. LGDJ.

— ARTÍCULO:

Apellidos e inicial del nombre de todos los autores en mayúsculas. Entre paréntesis año de publicación: título completo del artículo citado entrecomillado, nombre de la publicación en cursivas, fascículo y/o volumen, fecha de publicación, páginas. Lugar de publicación.

Ej.: VIÑALS, J. (1983): "El desequilibrio del sector exterior en España: una perspectiva macroeconómica", *Información Comercial Española. Revista de Economía* nº 604, diciembre, pp. 27-35, Madrid.

BICE retiene todos los derechos de reproducción de los artículos editados aunque tiene como práctica habitual autorizar su reproducción siempre que se cite la publicación y se cuente con el permiso del autor. La autorización deberá solicitarse por escrito en la redacción de BICE. Los artículos publicados estarán disponibles en www.revistasICE.com