



INFORME ECONÓMICO Y COMERCIAL

Secretaría de Estado de Comercio Exterior

GHANA



Elaborado por la Oficina
Económica y Comercial
de España en Accra

Actualizado a mayo de 2011

1. SITUACIÓN POLÍTICA	4
1.1. Principales fuerzas políticas y su presencia en las instituciones	4
1.2. Gabinete económico y distribución de competencias	4
2. SITUACIÓN ECONÓMICA	5
2.1. Evolución de las principales variables	8
Cuadro 1: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS	8
2.1.1. PIB	9
Cuadro 2: PIB (por sectores de origen y componentes del gasto)	9
2.1.2. Precios	9
2.1.3. Desempleo. Población activa. Población ocupada por sectores	10
2.1.4. Distribución de la renta	11
2.1.5. Cuentas públicas	11
2.2. Previsiones macroeconómicas	13
2.3. Otros posibles datos de interés económico	14
2.4. Comercio exterior de bienes y servicios	16
2.4.1. Apertura comercial	17
2.4.2. Principales socios comerciales	17
Cuadro 3: PRINCIPALES PAÍSES PROVEEDORES	17
Cuadro 4: PRINCIPALES PAÍSES CLIENTES	18
2.4.3. Principales sectores de bienes (importación y exportación)	18
Cuadro 5: PRINCIPALES PRODUCTOS IMPORTADOS	18
Cuadro 6: PRINCIPALES PRODUCTOS EXPORTADOS	19
2.4.4. Principales sectores de servicios (importación y exportación)	19
2.5. Turismo	19
2.6. Inversión extranjera	20
2.6.1. Novedades en la legislación	20
2.6.2. Inversión extranjera por países y sectores	21
Cuadro 7: INVERSIÓN EXTRANJERA POR PAISES Y SECTORES	21
2.6.3. Operaciones importantes de inversión extranjera	22
2.6.4. Fuentes oficiales de información sobre inversiones extranjeras	22
2.6.5. Ferias sobre inversiones	22
2.7. Inversiones en el exterior. Principales países y sectores	22
Cuadro 8: INVERSIONES EN EL EXTERIOR POR PAISES Y SECTORES	22
2.8. Balanza de pagos. Resumen de las principales sub-balanzas	23
Cuadro 9: BALANZA DE PAGOS	23
2.9. Reservas internacionales	23
2.10. Moneda. Evolución del tipo de cambio	23
2.11. Deuda externa	24
2.12. Calificación de riesgo	24
2.13. Principales objetivos de política económica	25
3. RELACIONES ECONÓMICAS BILATERALES	25
3.1. Marco institucional	25

3.1.1. Marco general de las relaciones	25
3.1.2. Principales acuerdos y programas	25
3.1.3. Acceso al mercado. Obstáculos y contenciosos	26
3.2. Intercambios comerciales	26
3.2.1. Exportaciones españolas al país	26
Cuadro 10: PRINCIPALES PRODUCTOS DE LA EXPORTACIÓN ESPAÑOLA	26
3.2.2. Importaciones españolas	27
Cuadro 11: PRINCIPALES PRODUCTOS DE LA IMPORTACIÓN ESPAÑOLA	27
3.2.3. Evolución del saldo de la balanza comercial bilateral	28
Cuadro 12: BALANZA COMERCIAL BILATERAL	28
3.3. Intercambios en el sector servicios (especial referencia al turístico)	29
3.4. Flujos de inversión	30
3.4.1. De España en el país	30
Cuadro 13: INVERSIÓN DIRECTA ESPAÑOLA: BRUTA Y NETA. SECTORES	30
3.4.2. Del país en España	30
Cuadro 14: INVERSIÓN DIRECTA DEL PAÍS EN ESPAÑA: BRUTA Y NETA. SECTORES	30
3.5. Deuda	31
3.6. Oportunidades de negocio para la empresa española	31
3.6.1. El mercado	31
3.6.2. Importancia económica del país en su región	31
3.6.3. Oportunidades comerciales	31
3.6.3.1. Compras del sector público	31
3.6.3.2. Sectores con demanda potencial de importaciones	32
3.6.4. Oportunidades para invertir	32
3.6.4.1. Concesiones, privatizaciones y otras	32
3.6.4.2. Sectores con demanda potencial de inversión extranjera	33
3.6.5. Fuentes de financiación	33
3.7. Actividades de promoción	33
3.8. Previsiones a corto y medio plazo de las relaciones económicas bilaterales	33
4. RELACIONES ECONÓMICAS MULTILATERALES	33
4.1. Con la Unión Europea	33
4.1.1. Marco institucional	33
4.1.2. Intercambios comerciales	34
Cuadro 15: INTERCAMBIOS COMERCIALES CON LOS PAISES DE LA U.E.	34
4.1.3. Acceso al mercado. Obstáculos y contenciosos	34
4.2. Con las instituciones financieras internacionales	34
4.3. Con la Organización Mundial de Comercio	35
4.4. Con otros organismos y asociaciones regionales	35
4.5. Acuerdos bilaterales con terceros países	35
4.6. Organizaciones internacionales económicas y comerciales de las que el país es miembro	35
Cuadro 16: ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LAS QUE EL PAIS ES MIEMBRO	35

1. SITUACIÓN POLÍTICA

Ghana es [uno de los pocos países democráticos de África](#). Hay elecciones limpias y traspaso de poderes; a grandes rasgos rige el imperio de la ley y no el de la voluntad, se respetan los Derechos Humanos y hay separación de poderes (*de iure* y *de facto*).

1.1. Principales fuerzas políticas y su presencia en las instituciones

Los partidos políticos fueron legalizados el 18 de mayo de 1992. Los más importantes son los siguientes:

- *National Democratic Congress* (NDC), que es el partido del presidente [Atta-Mills](#) (y fue creado por otro presidente, el teniente Rawlings). Es teóricamente de orientación socialdemócrata y pertenece a la Internacional Socialista.
- *New Patriotic Party* (NPP), que es el del anterior presidente [Kufuor](#) y el principal partido de la oposición. Es teóricamente de centro derecha.
- *Convention People's Party* (CPP). Es de izquierdas y se considera heredero del homónimo partido fundado por el líder de la independencia, Kwame Nkrumah.
- *People's National Convention* (PNC).

Entre el NDC y el NPP se reparten la casi totalidad de los escaños del Parlamento (223 de los 230 en juego). El NDC tiene la mayoría absoluta por un solo escaño.

1.2. Gabinete económico y distribución de competencias

Cada ministerio tiene una sede central y a continuación una delegación en cada una de las regiones; a los delegados se les llama *ministros regionales*. No obstante, Ghana no es un país descentralizado como España, de modo que las decisiones más importantes se toman en Accra.

El ministerio económico más importante es el Ministerio de Finanzas y Planificación Económica ([MOFEP](#)), responsable de la política económica y de las relaciones con los organismos financieros internacionales y con los donantes de fondos.

Otros ministerios con competencias especialmente importantes en los ámbitos económico y comercial son:

- El Ministerio de Comercio e Industria, que se encarga de la política comercial, tanto exterior como interior, y de la política industrial, tanto vertical como horizontal.
- El Ministerio de Tierras y Recursos Naturales, cuya importancia deriva de la trascendental aportación del oro a la economía ghanesa. Le corresponde la gestión de las tierras, la vida salvaje, los bosques y los recursos minerales de Ghana.

La lista completa de Ministerios y sus titulares puede verse actualizada en la [web del Gobierno](#).

Además de los Ministerios, hay varias agencias gubernamentales de especial importancia económica, como el [Ghana Cocoa Board](#) (Cocobod), que fija el precio del cacao; la [Corporación Nacional de Petróleo de Ghana](#) y la próxima agencia que se creará para el petróleo y el gas.

Es de destacar que en Ghana no hay una comisión nacional de competencia.

El [Banco de Ghana](#) es el responsable de la política monetaria y de supervisar el sistema financiero. Es independiente. El Banco de Ghana es el banco emisor del cedi, la moneda ghanesa.

El cambio institucional reciente de carácter económico más importante ha sido la fusión de las distintas agencias tributarias en una sola. En efecto, en diciembre de 2009 nació la [Ghana Revenue Authority](#) (GRA) como resultado de la fusión de las tres agencias




especializadas anteriores (había una para el IVA, otra para los impuestos directos como el IRPF y el IS y, por último, Aduanas para los aranceles).

La [clasificación CPIA del Banco Mundial](#), crucial en los análisis de sostenibilidad de deuda, puntúa a Ghana como uno de los mejores países menos desarrollados en gestión del sector público.

2. SITUACIÓN ECONÓMICA

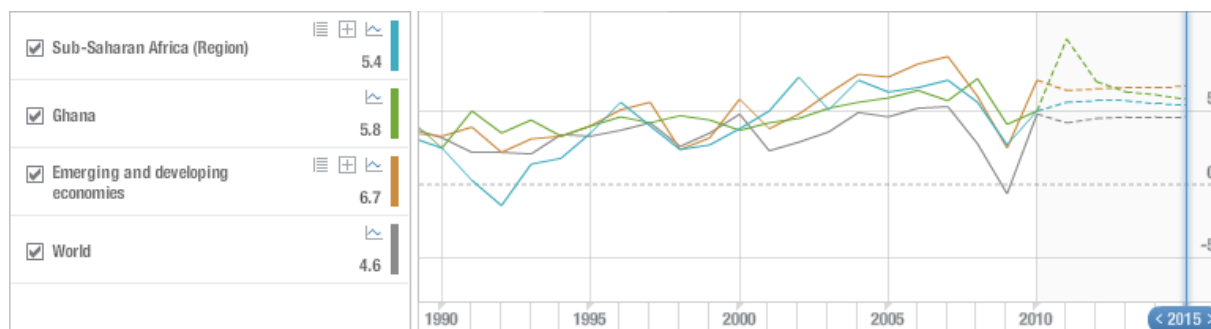
Ghana es la tercera mayor economía de África occidental tras Nigeria y Costa de Marfil. Las ideas principales acerca de su economía son: que es pobre (aunque acaba de traspasar el umbral de la renta media), que crece rápida y desequilibradamente, que tiene unas condiciones microeconómicas mejores que las del resto de África occidental (sin que esto permita calificarlas de buenas), que el Gobierno camina de momento por la senda de la ortodoxia reduciendo el déficit público y la inflación, y que la marcha macroeconómica dependerá de la política interna (cuánto podrá mantener el Gobierno la ortodoxia a la vista de las necesidades del país y de las expectativas que ha generado la exportación de petróleo) y de factores externos (la evolución de los precios del [oro](#) y del [cacao](#)).

Aunque las previsiones difieren en el dato concreto, todas coinciden en la idea fundamental: el crecimiento ghanés en 2011 será espectacular, y es previsible que se mantenga dinámico en los próximos cinco años; en concreto, el FMI prevé una media de crecimiento del PIB real de un 7% entre 2011 y 2015.

Previsiones de crecimiento del PIB real de Ghana en 2011			
Gobierno de Ghana 	FMI 	BAfD 	EIU 
12,3%	13,7%	8,3%	8,9%

Si se cumplen las previsiones a medio plazo, Ghana se encontrará entre los diez países que crecen más rápido de esta década. No es un dato aislado: otras [economías africanas están experimentando grandes tasas de crecimiento](#), de modo que África en su conjunto crecerá por primera vez en décadas más rápido que Asia si las tasas de crecimiento no se ponderan por el PIB (pues de lo contrario, gracias a China e India, Asia seguiría creciendo más rápido).

No obstante, las espectaculares tasas de crecimiento futuras no deben hacer olvidar tres cosas: que la base de la que se parte es exigua, que la población también está creciendo muy rápido y que hoy por hoy el crecimiento no es sostenible, de modo que a falta de reformas estructurales serias, Ghana no tiene por qué estar emprendiendo realmente el camino del desarrollo.



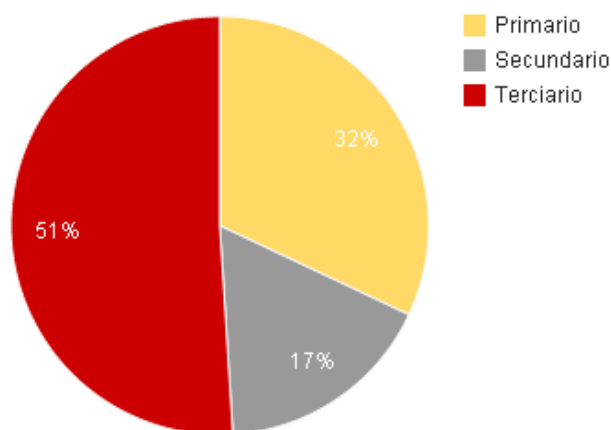
En el anterior [gráfico del FMI](#) se puede ver cómo Ghana (línea verde) ha sido en las dos últimas décadas un alumno aventajado en África, pero no ha alcanzado la media de los

países en desarrollo; tendrá un comportamiento estelar en 2011 y 2012, pero a falta de reformas, sus tasas revertirán a su media, que está algo por encima del 5%.

Por tanto, a pesar del crecimiento reciente, Ghana sigue siendo un país menos desarrollado y exhibe claros rasgos de pertenecer a dicho grupo:

- El sector agrícola sigue siendo crucial y representa alrededor del 30% del PIB y el 50% del empleo¹. No obstante, la nueva contabilidad nacional ha reflejado la alteración sustancial de la estructura productiva del país: el SCN-68 presentaba un país fundamentalmente primario, pero ahora con el SCN-93 mayor la parte de la economía es terciaria. Es más, entre 2006 y 2010 (ya usando datos SCN-93) el sector servicios se ha expandido mientras que se aprecia un cierto retroceso de la industria.

Estructura productiva Ghana 2010



- Dispone de una renta media-baja (gracias a la revisión de las estadísticas nacionales a finales de 2010, que se dejaban fuera casi un 60% del PIB, acaba de superar el umbral de la renta media establecido por el Banco Mundial, aunque técnicamente sigue clasificado como país de renta baja porque ha de consolidar los avances).
- La población aumenta rápidamente (lo que hace menos impresionantes los datos de crecimiento económico si se expresan en términos per cápita).
- Casi 8 de sus 24 millones de habitantes viven por debajo de la pobreza
- Uno de cada tres es analfabeto.
- Casi el 30% sufre malnutrición.
- El volumen de lo que en Ghana se denominan *exportaciones tradicionales* (cacao, oro y otros recursos naturales) sigue siendo abrumador: entre el 85% y el 90%.

Esta última debilidad y dependencia estructural, sin embargo, ha mostrado su mejor cara estos años, permitiendo incluso al país capear la crisis. El reciente aceleramiento de la tasa de **crecimiento** real de la economía ghanesa (6,6% en 2010 con la revisión de contabilidad nacional) se ha debido mayormente a una serie de factores que no necesariamente son sostenibles en el tiempo: el excelente comportamiento de las exportaciones de cacao y de oro, el aumento de la actividad en el sector minero (en buena medida por el descubrimiento de hidrocarburos) y el elevado volumen de gasto e inversiones públicas. El oro y el cacao se encuentran en máximos históricos por distintas circunstancias; a medio plazo no pueden hacer más que bajar a sus niveles normales y, por tanto, la relación real de intercambio de Ghana se deteriorará. Por su parte, los estímulos fiscales no son sostenibles en el tiempo por definición, y de hecho ya han comenzado a ser retirados ante el elevado déficit público. Ha aparecido una nueva

¹ En el gráfico anterior, y frente a los datos del MoFEP, se opta por seguir la clasificación tradicional e incluir la minería en el sector primario, dado su carácter extractivo.

incógnita en la ecuación, el petróleo, que comenzó a manar del yacimiento Jubileo en diciembre de 2010. El petróleo podría añadir hasta un 7% anual al PIB del país. Sea como fuere, es obvio que sin reformas estructurales, el crecimiento no es sostenible.

Indudablemente, no todo se debe a los factores anteriormente reseñados: el optimismo que se respira en el país redundo en expectativas positivas, que a su vez impulsan el consumo y la inversión, pero lo cierto es que una perturbación externa o un deterioro interno debido a las tensiones fiscales e inflacionistas subyacentes podrían romper ese optimismo.

El elevado déficit corriente y la alta inflación, que muestran resistencias en niveles relativamente altos, no son más que síntomas del recalentamiento de la economía, cuya oferta no puede mantener el paso de la demanda. El crecimiento es, pues, rápido, insostenible y desequilibrado.

Aun así, los buenos resultados recientes sitúan a la economía ghanesa en una buena posición para alcanzar en 2015 el primero de los Objetivos del Milenio (ODM) –reducción a la mitad del nivel de pobreza-. En 2010, el FMI consideraba probable que Ghana alcanzara seis de los ocho OMD (siendo la excepción el ODM 4, relativo a la reducción de la mortalidad infantil, y el ODM 5, sobre mejora de la salud materna). Sin embargo, el [PNUD se mostraba más escéptico](#) y, de hecho, la catalogación del país como un país de renta media ha levantado [mucho polémica](#), pues esconde profundas diferencias, desigualdades y deficiencias. Son sorprendentes las tan amplias y distantes interpretaciones que esta catalogación (una cuestión técnica relacionada con las facilidades financieras del Banco Mundial) ha suscitado.

Desde un punto de vista microeconómico, se están haciendo esfuerzos de diversificación productiva parcialmente controlados desde el Ministerio de Comercio e Industria (una planta de aluminio, fertilizantes, salinas, refinerías...) y desde el Ministerio de Agricultura. Ciertamente, recuerdan algo a las políticas de los años 60 que tan malos resultados trajeron para tantos países, en particular a la propia Ghana, pero los ghaneses son optimistas porque consideran que ahora tendrán la energía y los mercados a los que vender los productos: no en vano buena parte de estas inversiones son parcialmente chinas.

La corrupción es un problema. En el [Índice Percepción de la Corrupción](#) de Transparencia Internacional aparece como un país medianamente corrupto (62º puesto), en el mismo grupo que Turquía o Croacia. De todos modos, este tipo de informes e índices basados en percepciones subjetivas, como el del entorno empresarial del Banco Mundial (el *Doing Business*), deben siempre tomarse con cautela. Puede el lector quedarse a su antojo, pues, con el “medianamente” o con el “corrupto”.

Dicho esto, es cierto que el [Doing Business](#) destaca claramente a Ghana en el conjunto de África occidental y que Ghana no sólo parece diferente, sino que es diferente.

2.1. Evolución de las principales variables

Cuadro 1: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS	2007	2008	2009	2010
PIB				
PIB (en millones de USD a precios corrientes)	24.764	28.524	26.166	31.422
Tasa de variación real (%)	6,50%	8,40%	4,70%	6,60%
Tasa de variación nominal (%)	n.d	n.d	n.d	n.d
INFLACIÓN				
Media anual (%)	10,7	16,50%	19,20%	9,50%
Fin de período (%)	12,7	18,10%	15,90%	8,60%
TIPOS DE INTERÉS DE INTERVENCIÓN DEL BANCO CENTRAL				
Media anual (%)	n.d	n.d	n.d	n.d
Fin de período (%)	13,5	17%	18%	13,50%
EMPLEO Y TASA DE PARO				
Población (x 1.000 habitantes)	21,9	22,5	23,1	24,3
Población activa (x 1.000 habitantes)	9.900	10.250	10.527	10.816
% Desempleo sobre población activa	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
DÉFICIT PÚBLICO				
% de PIB	-5,6	-8,5	-5,8	-7,6
DEUDA PÚBLICA				
en millones de USD	7.288	10.340	14.457	17.896
en % de PIB	51,8	59,2	66,5	69
EXPORTACIONES DE BIENES				
en millones de USD	4.172	5.270	5.840	7.693
% variación respecto a período anterior	11,91	17,7	9,8	16,65
IMPORTACIONES DE BIENES				
en millones de USD	8.066	10.269	8.046	10.787
% variación respecto a período anterior	16,2	21,4	-27,6	21,4
SALDO B. COMERCIAL				
en millones de USD	-3.894	-4.999	-2.207	-3.094
en % de PIB	-15	-17,5	-8,43	-10,3
SALDO B. CUENTA CORRIENTE				
en millones de USD	-2.151	-3.543	-1.199	-2.272
en % de PIB	-8,7	-12,41	-4,58	-7,23
DEUDA EXTERNA				
en millones de USD	4.463	4.970	5.427	6.603
en % de PIB	18	17,4	20,7	20,7
SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA				
en millones de USD	180	235	263	296
en % de exportaciones de b. y s.	4,3	4,45	4,5	4,5
RESERVAS INTERNACIONALES				
en millones de USD	2.808	2.028	3.165	4.700
en meses de importación de b. y s.	4,2	2,37	4,72	4,45
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA				
en millones de USD	855	1.211	620	1.270
TIPO DE CAMBIO FRENTE AL DÓLAR				
media anual	0,94	1,06	1,38	n.d.
fin de período	1,43	1,72	1,4	1,48

Fuentes: Banco de Ghana, World Economic Outlook October 2010 del FMI, Ghana Investment Promotion Centre (GIPC), Anuario Estadístico Africano del BafD

1 Estimaciones del FMI o del EIU, a falta de datos definitivos. Última actualización: mayo de 2011

2.1.1. PIB

Cuadro 2: PIB (por sectores de origen y componentes del gasto)	2007 %	2008 %	2009 %	2010 %
POR SECTORES DE ORIGEN				
AGROPECUARIO	28,6	28,1	28,4	27,9
Agricultura	19,9	19,8	20,5	20,2
Ganadería	4,7	5,1	4,4	4,7
Silvicultura y pesca	6	5,8	5,4	5,3
MINERÍA	2,9	2,7	2,7	2,8
MANUFACTURAS	9,7	9,2	8,5	8,1
CONSTRUCCIÓN	1,9	1,8	1,8	1,8
COMERCIO	6	5,8	5,4	5,3
HOTELES, BARES Y RESTAURANTES	2,9	2,7	2,7	2,8
TRANSPORTE	9,7	9,2	8,5	8,1
COMUNICACIONES	1,9	1,8	1,8	1,8
ELECTRICIDAD Y AGUA	6	5,8	5,4	5,3
FINANZAS	18,4	10,8	9,3	13,3
PROPIEDAD DE VIVIENDA	2,4	2,4	2,4	2,4
ADMINISTRACIÓN PÚBLICA	11,3	12,7	11,7	7,6
OTROS SERVICIOS	8,9	9,2	7,5	4,7
TOTAL	100	100	100	100
POR COMPONENTES DEL GASTO				
CONSUMO	100	96	86	91
Consumo privado	72	68	68	67
Consumo público	27	27	18	24
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO	20	22	20	22
EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	26	25	31	24
IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	41	44	41	36

Fuentes: MoFEP. La descomposición por el lado del gasto no suma 100 por discrepancias estadísticas ghanesas y porque no se tienen en cuenta todos los componentes de la formación bruta de capital.

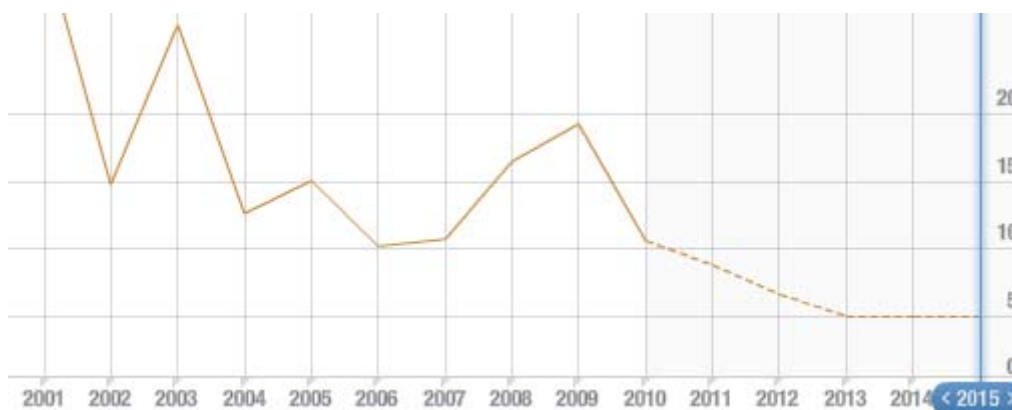
2.1.2. Precios

Ghana es una economía de mercado y en consecuencia los precios son determinados por la confluencia de la oferta y la demanda. Las únicas excepciones son los precios de la electricidad y el agua y los de los productos petrolíferos, fijados por la [Comisión Reguladora de Suministros Públicos](#) (PURC) y la [Autoridad Nacional del Petróleo](#) (NPA) respectivamente.

Como corresponde a un país menos desarrollado, en Ghana los precios de bastantes bienes y servicios son bajos. Sin embargo, hay fuertes signos de dualismo en multitud de sectores y grandes límites a la oferta, de modo que no es raro encontrarse bienes y servicios muy caros en términos nominales y prohibitivos en términos de poder adquisitivo. Hay varias explicaciones, algunas coyunturales (malas cosechas) y otras estructurales (protección arancelaria, cárteles...). Como se ha destacado antes, en Ghana no hay una comisión nacional de competencia.

Las rigideces de la oferta combinadas con una demanda creciente consecuencia del crecimiento y de los estímulos públicos vienen generando fuerte inflación, que habitualmente ha sobrepasado los dos dígitos. A esta evolución interna ha habido que sumar en los últimos años los factores externos; en particular, el encarecimiento del petróleo y de los alimentos.

En cualquier caso, la inflación e incluso hiperinflación es un problema endémico en Ghana, que ha motivado crisis y redenominaciones de la moneda. Históricamente ha sido mayor que en otros países africanos. En el siguiente gráfico ([datos del FMI](#)) puede observarse cómo la evolución reciente es positiva, pero las tasas son aún altas:



La lucha contra la inflación es uno de los dos ejes de la política económica del Gobierno de Atta Mills, con el objetivo de evitar el hundimiento del cedi y conseguir disminuciones de los tipos de interés que permitan aumentar la inversión. Los esfuerzos y la mejor coyuntura internacional han dado sus frutos, y la inflación se redujo en más de un 50% en un año, desde las alarmantes tasas interanuales superiores al 20% de mediados de 2009 hasta las ligeramente inferiores al 10% que se registran desde mayo de 2010.

El análisis del IPC no revela en toda su dimensión el problema de la inflación. El país está perdiendo competitividad precio a un ritmo elevado: el índice de precios industriales (IPRI o, como se llama en Ghana, el [Producer Price Index](#)) crece a tasas alarmantes, superiores al 20%, y el otro componente relevante, el tipo de cambio nominal, no compensa esa inflación; es más, se podría agravar la situación si, como esperan muchos analistas, la moneda se aprecia en los próximos meses.

Actualmente la política monetaria del Banco de Ghana (al menos desde un punto de vista formal) consiste en un objetivo de inflación que tiene en cuenta el empleo. Las expectativas parecen ir consolidándose cerca pero por debajo del 10%. No obstante, las brutales subidas de la electricidad a mediados de 2010 y de los combustibles en enero de 2011 (60 y 30%, respectivamente), harán más difícil el control de la inflación en 2011 de lo que se esperaba.

2.1.3. Desempleo. Población activa. Población ocupada por sectores

Apenas hay estadísticas sobre el mercado de trabajo, más allá de algunos datos sobre la evolución de los salarios. Sin embargo, las tres características básicas, comunes por otra parte a bastantes países menos desarrollados, son las siguientes: la tasa de paro debe de ser elevada, la economía informal es extensa y la mayor parte de la población empleada lo está en el sector primario, fundamentalmente agrario (a pesar de la importancia de la minería, este sector no es intensivo en trabajo, por lo que no genera tantos empleos). Un

vistazo casual a cualquier ciudad ghanesa revelará que el problema del paro se ve agravado por el del subempleo.

En cualquier caso, se insiste en que no hay estadísticas y en que las que hay no son muy representativas debido al significativo tamaño de la economía informal.

2.1.4. Distribución de la renta

Los [datos más recientes publicados por el Banco Mundial](#) son de 2006. Es de esperar, pues, que la realidad haya cambiado debido al crecimiento y a la modernización de la contabilidad nacional. En cualquier caso, se puede afirmar con rotundidad que hay mucha pobreza y que la distribución personal de la renta no es muy igualitaria.

En 2006 el índice de Gini era 0,43 (cuanto más cerca de 1, más igualitaria la distribución; un país escandinavo puede estar en el 0,25 y España está en el 0,32). Un 30% de la población vivía con menos de 1,25 dólares en paridad de poder adquisitivo al día; un 56% lo hace con menos de 2 USD PPA. Se pueden encontrar más datos en la [web del PNUD](#).

Además, de las diferencias personales, hay diferencias regionales, siendo las tres regiones del norte las más pobres del país con diferencia. El hecho de que el crecimiento no esté siendo igualitario y esté concentrándose en las ciudades, está generando una importante migración rural.

2.1.5. Cuentas públicas

El hecho de que Ghana solicitara ayuda al FMI hace que sus cuentas sean vigiladas muy de cerca por el Fondo. A pesar de las favorables previsiones a largo plazo del país, en 2008 y 2009 sufrió una crisis de balanza de pagos, ya que al descontrol fiscal generado por las elecciones de aquel año (que provocó un aumento notable de la inflación), se sumó la crisis internacional, que privó al país de financiación. Con un déficit galopante, inflación y los mercados cerrados, se hundieron las reservas y el país acudió al FMI, que le concedió una facilidad por 600 millones de dólares.

Ingresos

Tras el cambio de la contabilidad nacional de finales de 2010, los ingresos públicos representan cerca de un 20% del PIB. Es un dato importante, pues previamente el nivel era del 15%, muy bajo, incluso frente al ya de por sí bajo 20-25% de media en los países de su entorno. En sus esfuerzos por contener el déficit, el Gobierno está ampliando su base fiscal eliminando exenciones tributarias previas y extendiendo tributos y cargas, lo cual es importante de cara a la planificación a largo plazo de cualquier inversión: las exenciones que se obtengan no son sostenibles a largo plazo.

Una parte sustancial de los ingresos públicos procede de las aportaciones de los donantes. En especial, el apoyo presupuestario directo (que es la forma de cooperación preferida por el Gobierno ghanés) viene creciendo de forma ininterrumpida desde 2007: algo más del 30% de la cooperación total con Ghana se desembolsa de este modo, y el Estado ingresa anualmente por esta vía más de 500 millones de dólares anuales².

Como se ha apuntado anteriormente, en diciembre de 2009 se fusionaron las tres agencias tributarias anteriores en una sola, la [Ghana Revenue Authority](#); algunos analistas consideraron esta fusión un castigo a Aduanas (*Customs, Excise and Preventive Service*) por sus malos resultados y su connivencia con la corrupción; como en muchos otros países menos desarrollados, en Ghana las aduanas proporcionan la mayor parte de los ingresos tributarios, ya que es más sencillo gravar mercancías en una frontera que montar un sistema moderno de IRPF o IS. Sin embargo, los escándalos son continuos y, además, públicos, bien porque los airee la prensa, bien porque los ponga de manifiesto la Intervención General de la Administración del Estado ([Internal Audit Agency](#), IAA).

² Fuente: [Banco Mundial](#). Reseñar en este sentido que Ghana es uno de los dos países del mundo a los Japón presta apoyo presupuestario y que cerca del 90% del presupuesto de la agencia británica de cooperación se destina a apoyo presupuestario.

Las estimaciones sobre ingresos públicos derivados del petróleo son cambiantes, pero rondan el 3% del PIB.

Gastos

Por el lado del gasto, el Gobierno realizó una atrevida apuesta por la contención, atrevida dado el nivel de pobreza en el que vive buena parte de la población. Hoy por hoy, la capacidad de maniobra del Gobierno es muy escasa, dado que entre salarios e intereses de la deuda (interna y externa) se le va el 85% del presupuesto, representando la lenta burocracia ella sola un 60%. Tan escaso margen para el gasto discrecional obliga a acudir a la ayuda exterior para acometer nuevos proyectos, lo cual crea un círculo vicioso de incapacidad-endeudamiento. Tras dos años de contención fiscal y a la vista de los ingresos que el petróleo podría generar, muchas voces solicitan menor disciplina fiscal, por lo que el compromiso con la ortodoxia podría verse seriamente afectado antes de las elecciones de 2012.

Los atrasos en los pagos (que ascendieron a un notable 1,6% del PIB en 2010) son un problema mayúsculo en un país donde el tipo de interés nominal del préstamos puede oscila el 25%. Muchas obras quedan paradas. Eliminar los atrasos es una de las prioridades, tanto por su volumen como por sus efectos en la credibilidad fiscal, y a este fin se han dedicado los ingresos por las emisiones de bonos (que podrían haber sido utilizados para pagar, por ejemplo inversiones en infraestructuras).

Los niveles de gasto público sobre el PIB son considerables para un país menos desarrollado, por lo que la reforma fiscal es clave para que el país tenga un crecimiento sostenido.

En 2010 se introdujo una nueva estructura salarial para empleados públicos que hará que, con independencia del lugar donde trabajen, cobren lo mismo por un trabajo igual. Tal vez sea pronto para evaluar los efectos estructurales de la migración al nuevo sistema de pago a empleados públicos, que llevará cinco años, pero es muy probable que dicho efecto no sea positivo en las cuentas de 2011 (algunos analistas consideran que equivaldrá a un 2-3% del PIB y que, en consecuencia, absorba todos los ingresos derivados del petróleo).

Saldo presupuestario

Siendo relativamente altos los gastos y escasos los ingresos, el país está abocado a sufrir déficit público estructural. Además, en Ghana el déficit público contribuye a agrandar el déficit corriente; el país sufre, pues, de *déficits gemelos* (fiscal y corriente).

De hecho, como se ha comentado anteriormente, luchar contra el déficit público y la inflación es la prioridad económica gubernamental. Tras un inicio de legislatura prometedor (y duro), el Gobierno apenas ha logrado avances en 2010, pero las estimaciones prevén lograr el equilibrio fiscal en 2015. Sin embargo, habrá que ver cuál es el impacto en las cuentas públicas del petróleo y de las elecciones en 2012, ya que en Ghana es tradicional que se dispare el gasto para captar votos³.

En Ghana el déficit público expulsa al gasto privado, ya que buena parte de su financiación se realiza mediante los bancos locales. El Estado necesita dinero, acude a los bancos, éstos prefieren prestar al Estado que a inversores privados y el Banco de Ghana a su vez presta a los bancos para que éstos puedan hacerlo al Gobierno. Al final, el déficit es monetizado y genera inflación, por lo que actuando sobre el déficit se atajan varios problemas macroeconómicos; de ahí que, entre otras cosas, el control del déficit contribuyera a frenar la depreciación del cedi, lo cual a su vez contribuyó a ralentizar la inflación. La contención de la inflación está teniendo tres efectos positivos sobre el control del déficit: al fijar las expectativas inflacionistas en niveles más bajos, se está deteniendo

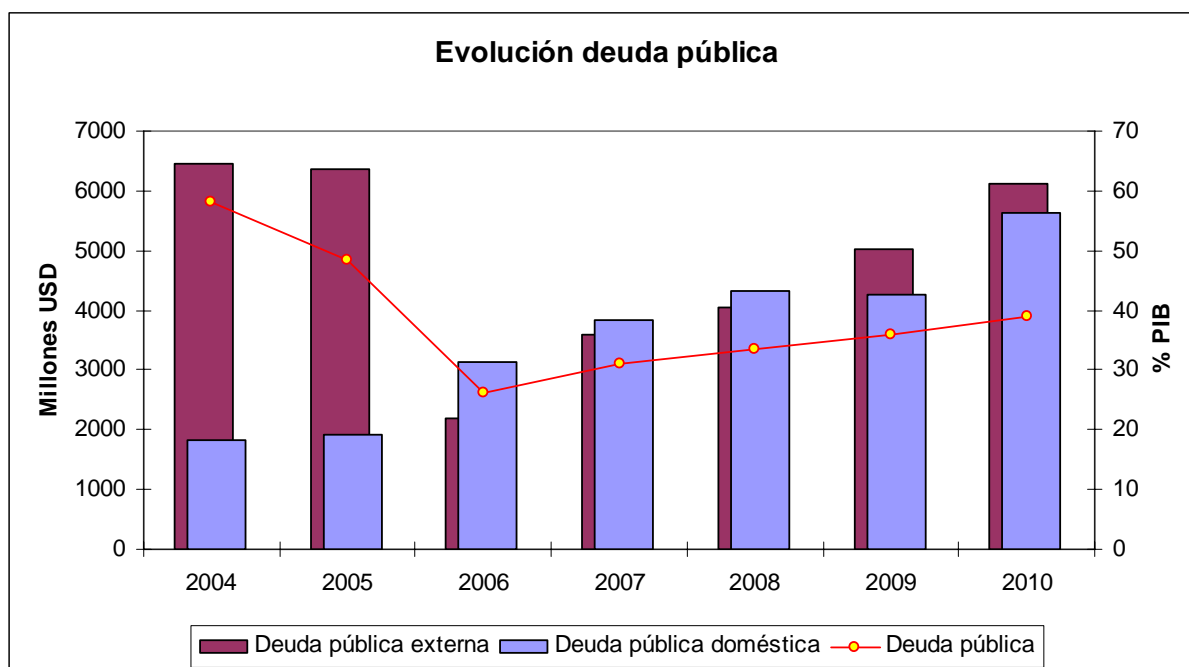
³ Los datos que se ofrecen a continuación para ilustrar este ciclo político del déficit no coinciden con los de la tabla 1 porque la tabla presenta los datos según la contabilidad nacional SCN-93, mientras que estos últimos son SCN-68, pero son tan significativos que merece la pena rescatarlos: el déficit pasó del 4,9% de 2006 al 7,5 en 2007 y se disparó al 14,9 en 2008.



el hundimiento del cedi, por lo que los inversores extranjeros encuentran más atractivas las emisiones ghanesas y demandan una menor prima; como consecuencia de lo anterior, bajan los tipos de interés nominales y baja la carga de intereses de la deuda; y, por último, al haber una estrategia antiinflacionista medianamente creíble, los inversores aceptan emisiones a medio plazo, de modo que el Estado no se ve en la obligación de refinanciarse continuamente, por lo que los bancos locales disponen de más fondos para prestar al sector privado. Luchar contra el déficit y la inflación son, de momento, dos caras de la misma moneda.

Deuda pública

Al igual que el déficit, la deuda pública es un problema crónico en Ghana y, de hecho, el país se ha acogido a varias iniciativas de condonación, como la [Iniciativa para los Países Pobres Muy Endeudados](#) (HIPC, por sus siglas en inglés). Sin embargo, en los últimos cinco años la deuda pública ha vuelto a dispararse como consecuencia del déficit incontrolado y de los préstamos para financiar proyectos⁴. No obstante, debido a la condonación y debido al alza del PIB a causa de la revisión de la contabilidad nacional, la deuda en términos de PIB no está en niveles alarmantes: a mediados de 2011 se estimaba que la deuda pública ghanesa había alcanzado en 2010 el 39% del PIB (revisado). Tras la condonación, está dividida a partes más o menos iguales entre tenedores extranjeros y nacionales.



2.2. Previsiones macroeconómicas

Las previsiones a medio plazo son complicadas, ya que dependerán en buena medida de la política fiscal, y la cuestión es que en diciembre de 2012 hay elecciones. ¿Podrá el Gobierno soportar las presiones y mantener el control del gasto público? La pregunta se ha vuelto aún más importante debido a la exportación de petróleo, ya que una política fiscal laxa unida a las entradas de divisas generadas por dicha exportación, podría acabar

⁴ Con la contabilidad SCN-68, las cifras eran preocupantes: la deuda pública bruta creció desde el 52% del PIB de 2007 al 70% en 2010. Sin embargo, la introducción (justificada) del SCN-93 hace disminuir esos porcentajes sustancialmente, ya que el PIB ha subido casi un 60%.

generando mal holandés. No se vislumbran grandes reformas microeconómicas que puedan compensar la apreciación de la moneda con mejoras de la productividad.

El otro interrogante es la relación real de intercambio. ¿Cuándo caerán los precios del oro y del cacao?

Las previsiones que maneja el FMI son en general optimistas: a medio plazo, el crecimiento del PIB será superior al 5-6%; el déficit corriente se estabilizará en torno al 3-4%; la inflación caerá a menos de dos dígitos; los ingresos públicos por el petróleo (cercaos al 5% del PIB) ayudarán a conseguir un saldo fiscal primario equilibrado.

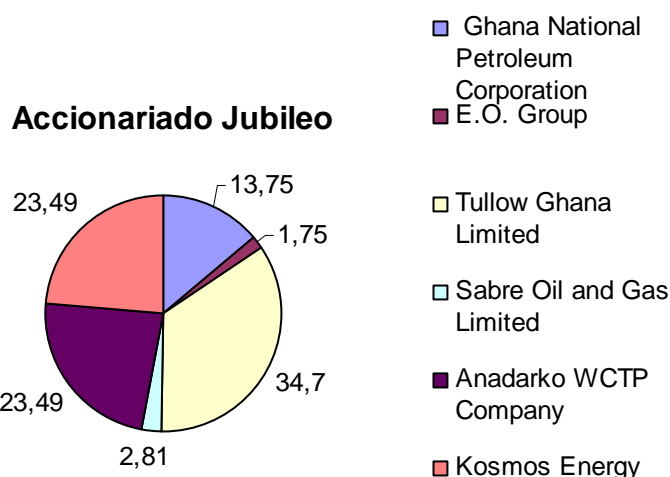
2.3. Otros posibles datos de interés económico

a) Revisión de la contabilidad nacional

Es fundamental recordar que debido a un profundo cambio en la contabilidad nacional a en 2010, **se ha producido una ruptura en las series estadísticas y muchos datos previos a 2006 no son comparables con los posteriores.** Este profundo cambio se ha debido a varios factores: un cambio en el año base de 1993 a 2006, la adopción del [SCN-93](#) (el sistema de contabilidad nacional de Naciones Unidas) en lugar del sistema de 1968, las mejoras y revisiones de las fuentes de datos y, finalmente, la adopción de la cuarta revisión de la Clasificación industrial internacional uniforme de todas las actividades económicas ([ISIC4](#)). Era un cambio necesario y plenamente justificado: por ejemplo, en el SCN-68 no se contemplaba la telefonía móvil, que ahora es un sector crucial (sirva como ejemplo el hecho de que la operadora MTN es la mayor compañía del país), y la nueva metodología recoge mejor la aportación de la agricultura de subsistencia. En 2011 continuarán mejorando las fuentes estadísticas, adaptándolas a los cambios anteriores y al nuevo censo de población de 2010.

b) El nuevo exportador africano de petróleo

El [pozo Jubileo](#), en la costa occidental, es el mayor descubrimiento en el África occidental de la última década, y el petróleo y el gas comenzaron a ser explotados en diciembre de 2010. En la primera fase se espera extraer del Jubileo unos 120.000 barriles por día, a los que hay que sumar los 120.000 millones de pies cúbicos de gas; en la segunda fase (a partir de 2013), se llegará a los 250.000. El pozo se agotará en unos 20 años, pero las principales empresas del consorcio ya han encontrado otros yacimientos cercanos que comenzarán a explotar en breve. La angloirlandesa [Tullow](#), con la que [Repsol explotará un yacimiento en Sierra Leona](#), es el accionista principal del consorcio.



La adecuada gestión de los ingresos derivados del petróleo y del gas constituye uno de los principales retos a los que se enfrenta el Gobierno ghanés, no tanto por el volumen de los ingresos, sino por los señales que enviará sobre su compromiso con la ortodoxia macroeconómica. El Gobierno insiste en que ha aprendido de los errores de otros países y quiere evitar la [maldición del petróleo](#).

La valoración de la importancia del petróleo depende del ángulo desde el que se haga.

Por un lado, la producción en sí es pequeña: un máximo de cerca de 125.000 barriles por día en 2011 y probablemente 250.000 en 2012. Las reservas probadas del yacimiento Jubileo son 2 millones de barriles, posiblemente 3 millones, lo cual se confirmará en 2011. Aunque el Jubileo es el mayor yacimiento encontrado en África occidental en más de una década, eso no va a convertir a Ghana en un gran país productor a corto plazo. No obstante, en las costas de Ghana hay más petróleo que el que mana del Jubileo y a principios de 2011 se anunció el descubrimiento de un nuevo yacimiento (que no entraría en funcionamiento hasta 2014).

Pero, ¿qué impacto tiene ese volumen de producción en un país pequeño como Ghana? Es ahí donde comienzan los mensajes contradictorios. Por un lado, las autoridades tratan de calmar la euforia de la población: el Vicepresidente llegó a declarar que "Todos estamos satisfechos con el descubrimiento de petróleo y gas, pero no quiero que los ghaneses piensen que con dicho descubrimiento ya no vamos a depender de la ayuda oficial al desarrollo". Sin embargo, las estimaciones que se hacen apuntan a que el petróleo generará para las arcas del Estado unos ingresos que representarán entre el 4 y el 6% del PIB, lo cual, efectivamente, no alcanza a la ayuda oficial al desarrollo, pero no es, ni mucho menos, despreciable. En cualquier caso, en términos de actividad Ghana, a pesar de algún titular sensacionalista, no dejará de ser una economía basada en el cacao o el oro. Que el país escape o no de la maldición de los recursos [dependerá de sus políticas](#), especialmente de la fiscal; *a priori*, la fortaleza institucional del país, frente a la de Nigeria o Angola, es considerable, pero las tentaciones son grandes.

En abril de 2011 entró en vigor finalmente la Ley de Gestión de los Ingresos del Petróleo, ley clave donde las haya debido a su impacto en el presupuesto y, sobre todo, en los mensajes que transmite. Por el lado positivo, la ley establece unas normas de transparencia rigurosas que responden plenamente a la consideración de Ghana como una democracia consolidada y un país diferente en el contexto africano; en este sentido, mencionar que es miembro de la Iniciativa para la Transparencia en las Industrias Extractivas ([EITI](#)). El Gobierno dispone de una regalía del 5% de los ingresos generados por la exportación. Por el lado negativo, no se ha podido ceder a la tentación y el Gobierno podrá titularizar y usar como garantía para el endeudamiento el 70% de esos ingresos; era esta sin duda la opción más polémica (no estaba en el borrador inicial), pero ha habido consenso parlamentario. La ley diseña un mecanismo claro de gestión: se crea un Fondo Nacional de Petróleo al que se transferirán todos los ingresos a los que el Estado tenga derecho y a continuación el dinero se usará del siguiente modo:

- 70% para gasto. Hasta qué punto Ghana podrá absorber o el Gobierno gestionar eficiente y prudentemente ese gasto es la gran duda.
- 21% para un fondo de estabilización que será alimentado cuando los precios estén altos y usados cuando estén bajos.
- 9% para un fondo de equidad intergeneracional.

Para completar el marco normativo, aún falta que el Parlamento apruebe dos leyes más: la Ley de Exploración y Producción de Petróleo y la Ley de la Comisión del Petróleo. Además, se está trabajando en la creación de un plan director que incluya cláusulas de contenido nacional; el Gobierno de Ghana está presentando unos objetivos demasiado ambiciosos (80-90% en 10 años, frente a la media habitual del 35-50%) que podrían acabar paradójicamente lastrando el desarrollo de la industria petrolera nacional.

Mientras se apruebe la Ley de la Comisión del Petróleo, institucionalmente en el sector se encuentran las siguientes instituciones públicas:

- La [Dirección General de Petróleo](#) del Ministerio de Energía.
- La [Corporación Nacional de Petróleo de Ghana](#) (GNPC), involucrada en la explotación y explotación; como hemos visto, es accionista del Jubileo. En mayo de 2011 había rumores de que crearía una filial para el gas.

- La [Autoridad Nacional del Petróleo](#), que es el regulador del mercado interno de hidrocarburos. Sus dos competencias principales son fijar los precios y dar las licencias.

Como se ha mencionado, junto con el petróleo se ha hallado gas. Si la idea básica con el petróleo es exportarlo para enjugar el déficit comercial, con el gas lo que se quiere hacer son centrales de ciclo combinado que alimenten energéticamente el desarrollo del país (ahora que su demanda ha dejado pequeña la central hidroeléctrica de Akosombo) y desarrollar la industria petroquímica. Sin embargo, los números parece que no cuadran. En efecto: aunque el gas podría ser una fuente adecuada de energía para generar electricidad, el Jubileo no dispone del gas suficiente para hacer económicamente viable la industria petroquímica (especialmente si se quiere fabricar fertilizantes) y mucho menos el aluminio, ya que el país se quedaría sin gas antes de que se amortizaran las cuantiosas inversiones requeridas. La inversión necesaria estimada para comenzar a explotarlo se estima en unos 1.000 millones de dólares y hay varias empresas y consorcios interesados, pero aún no hay decisiones finales tomadas. Hoy por hoy, debido a la falta de capacidad de procesado, el gas se está reinyectando en el yacimiento, pero por razones técnicas sólo se puede continuar con la reinyección 18 meses, de modo que si no se consigue construir la infraestructura necesaria en dicho plazo, habrá que empezar a quemar el gas extraído en octubre de 2012, justo antes de las elecciones, lo cual no parece ni políticamente ni medioambientalmente sensato.

Por último, señalar que Ghana carece actualmente de capacidad de refino. La [refinería de Tema](#) (TOR), pública, apenas puede procesar 43.000 bpd, con lo que el país, aunque exporte petróleo, deberá importar productos refinados (es más, la refinería no está preparada para procesar el tipo de crudo que sale del Jubileo, que es *sweet light oil*; es decir, con poco azufre y pocas ceras, haciéndolo muy cotizado en los mercados). En abril de 2011 se hizo público que un grupo sudafricano construiría una [refinería en la Región Occidental](#); inicialmente comenzará refinando 200.000 bpd hacia 2014 ó 2015, para pasar posteriormente a los 400.000. La refinería de Tema constituye una auténtica sangría para las arcas públicas, pues su deuda oscila entre los 1.000 y los 2.000 millones de dólares, incluso tras la inyección pública de 400 millones de dólares de 2010. Para ayudar a paliar esa deuda el Gobierno subió el precio de los combustibles un 30% a principios de 2011, pero los problemas parecen ser demasiado graves para ser resueltos por dicho aumento.

c) Otros

En 2007 Ghana emitió con gran éxito y aclamación internacional unos eurobonos, que le permitieron obtener 750 millones de dólares. Parece que habrá una nueva emisión de eurobonos en 2011. En general, las emisiones de deuda ghanesa, dadas las perspectivas del cedi y los altos tipos de interés nominales que ofrecen, están obteniendo buena acogida entre los inversores internacionales.

2.4. Comercio exterior de bienes y servicios

Ghana sufre un déficit comercial y de servicios crónico. Para sus exportaciones depende de un reducido número de productos (oro, cacao y madera; los dos primeros vienen a representar tradicionalmente cerca de un 85-90% de sus exportaciones de bienes) e importa hidrocarburos y bienes de equipo; aunque cuantitativamente las importaciones alimentarias no sean tan importantes, sí lo son desde un punto de vista cualitativo.

La entrada del petróleo cambia en cierta manera la situación. Por un lado, si extraemos el petróleo de los datos, entonces es más que previsible que el déficit comercial y el de servicios se agranden como consecuencia del fuerte crecimiento económico y de la esperada apreciación del cedi. Sin embargo, las exportaciones de petróleo están disminuyendo (y enormemente) el déficit comercial.

La situación podría volverse enormemente complicada en el momento en el que retornen a sus niveles normales los precios del oro y del cacao. El alto precio del petróleo no es aún bueno para el país, pues gasta más importando productos refinados de lo que obtiene con la exportación del crudo.

Una de las claves de la política económica en los próximos años será el fomento de los *sectores no tradicionales de exportación*. El Gobierno tiene previsto un objetivo muy ambicioso (pasar de unos 1.200 millones de dólares a unos 5.000 de 2010 a 2013), según consta en su [estrategia de desarrollo](#).

El turismo es la cuarta fuente de ingresos, aunque Ghana es un destino poco importante a nivel internacional. En la última década se ha producido un vuelco espectacular en el comercio ghanés de servicios: el epígrafe de viajes se ha convertido en el más importante en la balanza de servicios, relegando al de transporte a un distante tercer lugar; comunicaciones ocupa el segundo. Debe tenerse en cuenta que técnicamente el turismo comprende los viajes de negocios.

2.4.1. Apertura comercial

El grado de apertura comercial oscila entre el 55% y el 60%, lo cual es relativamente alto, si bien debe tenerse en cuenta que el país es pequeño (el grado de apertura comercial es un indicador sesgado y los países más grandes, como Estados Unidos, suelen aparecer menos abiertos que los pequeños).

En general, las barreras arancelarias no son onerosas (el tipo arancelario máximo es el 20%) y tampoco existen significativas barreras no arancelarias formales.

Por tanto, Ghana se puede clasificar como un país pequeño abierto al comercio internacional.

2.4.2. Principales socios comerciales

En los últimos años ha habido un gran cambio en el patrón importador ghanés, cuyas dos características principales han sido la emergencia de China y el hundimiento de Nigeria. En general, es notable el peso que tienen los países no OCDE como origen de las importaciones ghanesas.

El principal destino de las exportaciones de mercancías ghanesas es, hoy por hoy, la Unión Europea, en particular Holanda, donde se procesa gran parte del cacao ghanés.

Cuadro 3: PRINCIPALES PAÍSES PROVEEDORES (Datos en)	2007	2008		2009		2010	
			% Δ		% Δ		% Δ
CHINA	896	1188	33	1100	-7	n.d.	n.c.
ESTADOS UNIDOS	303	414	37	455	10	n.d.	n.c.
COSTA DE MARFIL	118	307	160	404	32	n.d.	n.c.
FRANCIA	226	338	50	350	4	n.d.	n.c.
REINO UNIDO	313	333	6	290	-13	n.d.	n.c.
INDIA	560	375	-33	275	-27	n.d.	n.c.
SUDÁFRICA	225	266	18	244	-8	n.d.	n.c.
NIGERIA	627	1266	102	218	-83	n.d.	n.c.
PAÍSES BAJOS	229	241	5	204	-15	n.d.	n.c.
BRASIL	234	234	0	166	-29	n.d.	n.c.

Fuentes: Proclarity

Última actualización: mayo de 2011

Cuadro 4: PRINCIPALES PAÍSES CLIENTES	2007	2008		2009		2010	
(Datos en millones de euros)			% Δ		% Δ		% Δ
PAÍSES BAJOS	245	399	63	335	-16	n.d.	n.c.
REINO UNIDO	232	261	13	208	-20	n.d.	n.c.
ESTADOS UNIDOS	155	164	6	104	-37	n.d.	n.c.
FRANCIA	192	200	4	182	-9	n.d.	n.c.
ALEMANIA	130	98	-25	108	10	n.d.	n.c.
MALASIA	86	116	35	69	-41	n.d.	n.c.
INDIA	95	134	41	96	-28	n.d.	n.c.
JAPÓN	92	41	-55	88	115	n.d.	n.c.
PAÍSES BAJOS	245	399	63	335	-16	n.d.	n.c.
REINO UNIDO	232	261	13	208	-20	n.d.	n.c.

Fuentes: Proclarity
Última actualización: mayo de 2011

2.4.3. Principales sectores de bienes (importación y exportación)

Cuadro 5: PRINCIPALES PRODUCTOS IMPORTADOS	2006	2007		2008		2009	
(Datos en millones de euro)			% Δ		% Δ		% Δ
27 – COMBUSTIBLES, ACEITES MINERALES	1.475	917	-38%	1.502	64%	725	-52%
84 – MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS	472	601	27%	807	34%	707	-12%
85 – APARATOS Y MATERIAL ELÉCTRICOS	321	420	31%	576	37%	578	0%
87 – VEHÍCULOS AUTOMÓVILES; TRACTORES	348	468	34%	535	14%	399	-25%
73 – MANUFACTURAS DE FUNDICIÓN, HIERRO/ACERO	135	153	13%	225	47%	231	3%
39 – MATERIAS PLÁSTICAS; SUS MANUFACTURAS	172	226	32%	207	-9%	193	-7%
10 – CEREALES	131	170	30%	219	29%	167	-24%
72 – FUNDICIÓN, HIERRO, ACERO	119	206	73%	267	30%	147	-45%
52 – ALGODÓN	116	130	12%	139	7%	89	-36%
33 – ACEITES ESENCIALES; PERFUMERÍA	122	81	-33%	397	389%	83	-79%

Fuente: Proclarity
Última actualización: mayo de 2011

Cuadro 6: PRINCIPALES PRODUCTOS EXPORTADOS	2006	2007	2008	2009			
(Datos en millones de euros)		% Δ	% Δ	% Δ			
18 – CACAO Y SUS PREPARACIONES	858	1.061	23,59	1.178	11,1	1.335	13,27
26 – MINERALES, ESCORIAS Y CENIZAS	134	112	-15,91	210	86,34	446	112,42
44 – MADERA Y SUS MANUFACTURAS	230	204	-11,07	231	13,29	222	-4,17
08 – FRUTAS/FRUTOS, SIN CONSERVAR	92	108	16,79	109	1,35	127	16,15
27 – COMBUSTIBLES, ACEITES MINERALES	191	139	-27,04	92	-33,72	118	28
16 – CONSERVAS DE CARNE O PESCADO	66	66	0,17	78	17,58	96	23,56
71 – PIEDRAS, METALES PRECIOSOS; JOYERÍA	42	30	-28,71	52	71,97	66	27,17
03 – PESCADOS, CRUSTÁCEOS, MOLUSCOS	36	42	16,69	46	10,5	56	20,37
07 – LEGUMBRES, HORTALIZAS, SIN CONSERVAR	24,5	26,8	9,19	27,3	2,14	40,6	48,61
72 – FUNDICIÓN, HIERRO Y ACERO	6,3	5,3	-14,84	17,1	220,87	32,3	89,10

Fuente: Proclarity

Última actualización: mayo de 2011

2.4.4. Principales sectores de servicios (importación y exportación)

El turismo se ha convertido en una fuente de ingresos de importancia creciente en los últimos años; actualmente es el cuarto sector exportador. Al hilo, y aprovechando varias ventajas de Accra (la seguridad, su localización, el crecimiento económico) el Gobierno está intentando convertir el aeropuerto en el núcleo (*hub*) de África occidental. De hecho, sólo en 2010 cinco nuevas aerolíneas abrieron vuelos directos con Accra.

En el futuro, de continuar con la incipiente tendencia de convertirse en la sede de multinacionales para el África occidental, podría convertirse en relevante la exportación de servicios prestados a empresas.

Como se ha señalado anteriormente, el principal servicio exportado (cerca del 55% del total) corresponde a viajes; el segundo son las telecomunicaciones; y el tercero, el transporte. Por el contrario, Ghana demanda principalmente servicios de transporte (también cerca del 55%); viajes es el segundo epígrafe de importación y comunicaciones, el tercero. Los servicios financieros apenas representan un 5% de sus exportaciones de servicios.

2.5. Turismo

La Oficina Económica y Comercial ha publicado una [breve nota descriptiva](#) del sector turístico.

El turismo es uno de los sectores que el Gobierno pretende promover. Desde 2007 se ha fijado como objetivo anual atraer un millón de turistas, pero no se alcanza. Casi todos llegan por avión. En 2010 los turistas se dejaron más de 1.200 millones de euros.

Varias cadenas internacionales están construyendo hoteles en la capital (más de la mitad de los turistas vienen por negocios). En 2011 habrá una Ley de Turismo que, entre otras

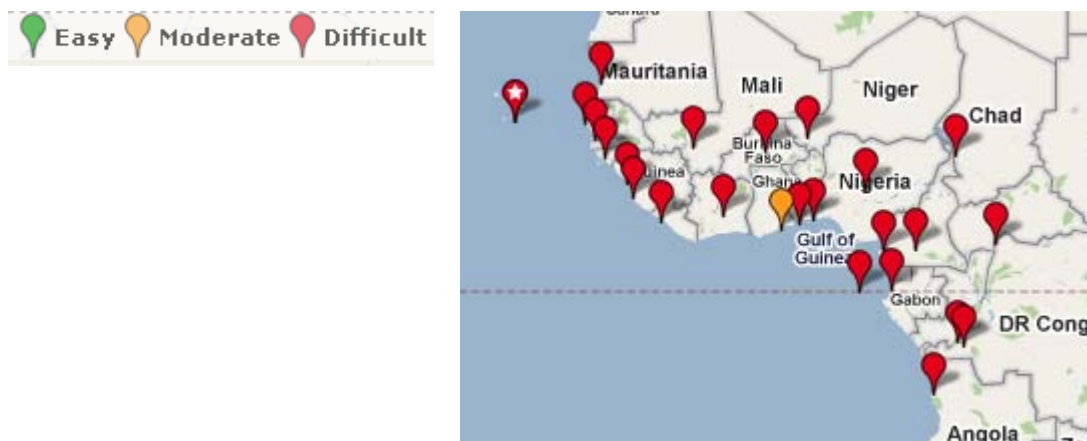
novedades creará una nueva autoridad nacional y un fondo de desarrollo turístico. Hoy por hoy, el [Consejo de Turismo de Ghana](#) es el encargado de ejecutar la política fijada por el Ministerio de Turismo.

Ghana es irrelevante a efectos de emisión de turistas.

2.6. Inversión extranjera

En Ghana es importante tanto la inversión de cartera como la inversión extranjera directa (IED). Y posiblemente en ambos casos a causa de razones cualitativas: en el caso de la inversión de cartera, porque Ghana emite exitosamente bonos en los mercados internacionales; en el caso de la IED, por sus efectos sobre el crecimiento y la estabilidad macroeconómica. Es más, se espera que en los próximos años crezcan aún más las inversiones de cartera debido a los altos tipos de interés y a las perspectivas de apreciación del cedi.

Ghana goza de estabilidad política desde hace décadas y de un marco legal de protección y fomento de las inversiones bastante razonable. A pesar de las cautelas con las que deba tratarse este informe (cuya metodología es muy criticable), un somero vistazo al [mapa del Doing Business](#) del Banco Mundial confirma esta percepción generalizada: es el único país en toda África occidental donde es medianamente fácil hacer negocios (lo cual no quiere decir que sea fácil). La Constitución y la legislación sobre inversiones prevén garantías contra la expropiación y la nacionalización.



La inversión extranjera (excepto en minería y petróleo) está regulada por la [Ghana Investment Promotion Centre Act](#), 1994 (Act 478), que creó el [Centro para la Promoción de la Inversión en Ghana](#) (*Ghana Investment Promotion Centre*, GIPC). El registro de las empresas en el GIPC es obligatorio y el régimen es favorable a la inversión.

Los proyectos de inversión en el sector de la minería o en el sector petrolero han de ser aprobados por la *Minerals Commission* y por el Ministerio de Energía respectivamente.

2.6.1. Novedades en la legislación

Aunque no sea ya una novedad, por su importancia merece la pena destacar la Ley 767 (2008) de la Comisión de Tierras, que se enmarca en el [Proyecto de Administración Territorial](#), cofinanciado por varios donantes (entre ellos, el Banco Mundial) fue un gran hito. La Comisión de Tierras (*Lands Commission*) nace de la fusión de buena parte de las distintas agencias que existían previamente y tiene como objetivo aclarar un poco el panorama, tan confuso, que hay en Ghana acerca de los derechos reales sobre la tierra. La ley no elimina todas las demás agencias: en particular, sobreviven por varios motivos la *Office of the Administrator of Stool Lands* (OASL) y el *Town and Country Planning Department* (TCPD). La Comisión de Tierras tiene un mandato para colaborar estrechamente con estos otros dos organismos.

La última novedad es tributaria. En línea con lo comentado anteriormente a la hora de hablar de la política fiscal, en el presupuesto de 2011 se eliminaron o reclasificaron

numerosas exenciones o incentivos fiscales, algunos de los cuales favorecían al sector de la construcción.

2.6.2. Inversión extranjera por países y sectores

No hay datos completos de la inversión de cartera, pero sí de la inversión directa extranjera.

El Centro para la Promoción de la Inversión en Ghana (GIPC) publica trimestral y anualmente los datos acerca de las inversiones directas extranjeras en Ghana. Como consecuencia de la buena coyuntura y del aceptable marco regulatorio, el número total de proyectos de inversión no ha dejado de crecer en los últimos años. Aproximadamente dos terceras partes de las inversiones son capital 100% extranjero y un tercio, en asociación con ghaneses. En línea con lo visto en el resto del mundo y en especial en África, se observa una creciente importancia de la inversión china; de hecho, en número de proyectos los chinos encabezan la clasificación, pero no en valor de los proyectos. El Líbano es otro socio inversor relevante, en buena medida como consecuencia de la numerosa y emprendedora colonia que hay en el país y que se extiende por toda África occidental.

En concreto, en 2010 el GIPC estima que en Ghana hubo IED por un valor de cerca de 1.800 millones de cedis (unos 900 millones de euros), repartidos en 385 proyectos. Eso implica un aumento del 87% frente a las cifras de 2009, lo cual es indicativo del interés que suscita el país. A continuación podemos ver el desglose geográfico de la IED:

País	Nº de proyectos Registrados	País	Valor de proyectos (millones de USD)
China	67	Bermudas	300
India	48	Nigeria	216,04
Líbano	30	Trinidad y Tobago	168,67
Nigeria	36	China	95,84
Gran Bretaña	24	Bélgica/Sudáfrica	86,35
Estados Unidos	13	Gran Bretaña	61,38

Fuente: *Ghana Investment Promotion Centre*

Los sectores que atraen la inversión son mayormente los de vocación exportadora (minería, agricultura de exportación y ahora, petróleo), la construcción y algunos servicios y manufacturas, aunque no constan datos desagregados.

Cuadro 7: INVERSIÓN EXTRANJERA POR PAISES Y SECTORES	2007	2008	2009	2010
(Datos en millones de \$)		% Δ	% Δ	% Δ
POR PAISES				
Bermudas	n.d	n.d	n.d	n.d
Nigeria	n.d	n.d	n.d	n.d
Trinidad y Tobago	n.d	n.d	n.d	n.d
China	n.d	n.d	n.d	n.d
POR SECTORES				
	n.d	n.d	n.d	n.d

2.6.3. Operaciones importantes de inversión extranjera

En junio de 2007, la empresa anglo-irlandesa *Tullow* identificó el primer yacimiento de petróleo en aguas ghanesas; el petróleo comenzó a ser exportado en diciembre de 2010. Los tres años y medio desde el descubrimiento hasta la explotación son un auténtico logro en el sector. Su explotación corresponde a un consorcio multinacional de empresas (estadounidenses, británicas y ghanesas), tanto públicas como privadas.

En septiembre de 2010, cristalizó un proyecto ambicionado por el Ministerio de Comercio e Industria: el relanzamiento de la industria nacional de aluminio. China anunció que cofinanciaría (poniendo por su parte 1.200 millones de dólares) una fábrica de aluminio en la Región Occidental que usaría la bauxita ghanesa. El proyecto no está exento de polémica, pues las grandes y visionarias políticas de industrialización posteriores a la independencia contribuyeron a la ruina del país. Ahora se confía en que la demanda asiática cubra la oferta. Una de las claves estará en abastecer de energía a la planta.

2.6.4. Fuentes oficiales de información sobre inversiones extranjeras

El GIPC es la fuente básica de información para la IED. Sin embargo, como se ha señalado anteriormente, no tiene competencias ni en el sector petrolero y ni en el minero.

La información sobre la información de cartera está mucho más fragmentada. De vez en cuando el Banco de Ghana, el Ministerio de Finanzas o la Bolsa de Accra publican algunos datos.

2.6.5. Ferias sobre inversiones

El GIPC es también la institución que organiza las principales ferias sobre inversiones. Periódicamente publica en su *web* las ferias previstas. Muchas están especializadas geográfica o sectorialmente. En general, no obstante, más que ferias en Ghana optan por viajes a países.

2.7. Inversiones en el exterior. Principales países y sectores

Los flujos de inversión de Ghana en el extranjero no son significativos y no hay datos actualizados disponibles, sin perjuicio de que se tenga conocimiento de operaciones puntuales.

Cuadro 8: INVERSIONES EN EL EXTERIOR POR PAISES Y SECTORES (Datos en)	Año		Año		Año		Año	
		% Δ		% Δ		% Δ		% Δ
POR PAISES								
POR SECTORES								

2.8. Balanza de pagos. Resumen de las principales sub-balanzas

Cuadro 9: BALANZA DE PAGOS (Datos en millones de dólares)	2007	2008	2009	2010
CUENTA CORRIENTE	2.151	-3543	-1598	-2563
Balanza Comercial (Saldo)	-3.894	-4999	-2207	-2958
Balanza de Servicios (Saldo)	1.743	1456	608	394
Turismo y viajes	n.d	n.d.	n.d.	n.d.
Otros Servicios	n.d	n.d.	n.d.	n.d.
Balanza de Rentas (Saldo)	n.d	n.d.	n.d.	n.d.
Del trabajo	n.d	n.d.	n.d.	n.d.
De la inversión	n.d	n.d.	n.d.	n.d.
Balanza de Transferencias (Saldo)	2.043	2212	2078	2301
Administraciones Públicas	209	241	290	178
Resto Sectores (Remesa de Trabajadores, otras)	1.834	1970	1788	2122
CUENTA DE CAPITAL	2.591	463	564	337
Transferencias de capital	n.d	n.d	n.d	n.d
Enajenación/Adquisición de activos inmateriales no producidos	n.d	n.d	n.d	n.d
CUENTA FINANCIERA		3421	1345	2333
Inversiones directas	n.d	1212	1678	2591
Inversiones de cartera	n.d	-49	-44	547
Otras inversiones	n.d	265	82	114
Derivados financieros	n.d	n.d	n.d	n.d
Reservas	n.d	941	-1158	-1112
Errores y omisiones	n.d	-340	-309	-106

Última actualización: mayo de 2011

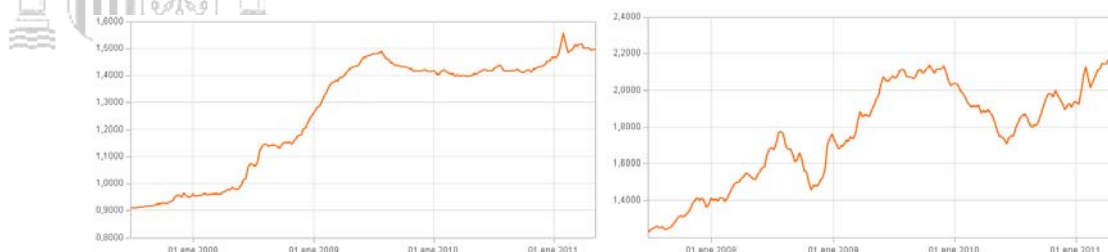
2.9. Reservas internacionales

Desde mayo-junio de 2009, el Banco de Ghana está acumulando reservas y ha logrado mantener relativamente estable el cedi frente a las monedas de referencia (en el caso de Ghana, dólar, euro y libra) gracias en buena medida al programa de ajuste y la credibilidad de su política antiinflacionista. Dejando de lado la posible manipulación del tipo de cambio con fines de balanza de pagos, lo cierto es que Ghana necesitaba aumentar su colchón de reservas, ya que cuando el nuevo Gobierno tomó el poder en 2009, éstas apenas cubrían un par de meses de importaciones. A finales de 2010 ya superaban los 4.000 millones de dólares, lo que permitía cubrir algo más de cuatro meses de importaciones.

2.10. Moneda. Evolución del tipo de cambio

En julio de 2007 se redenominó la moneda de *cedi* a *Ghana cedi* (aunque es habitual seguir llamándola sólo "cedi", palabra que, además, se pronuncia "sidi"), alterándose

también el código ISO (GHC a GHS). Más o menos se intercambia por un dólar y medio o por dos euros; como hemos mencionado antes, contra el dólar el tipo nominal ha permanecido desde 2009 relativamente constante tras estabilizarse, ya que en los últimos años había sufrido una fuerte depreciación nominal como consecuencia de la inestabilidad macroeconómica. El perfil contra el euro es, por el contrario, mucho más errático, pero con clara tendencia a la depreciación; de hecho, en mayo de 2011 el cedi alcanzó su mínimo histórico contra el euro. La cotización exacta de cada día y el histórico se puede consultar en la Red; por ejemplo, en www.xe.com o www.oanda.com



El régimen cambiario de Ghana es el tipo de cambio flexible con flotación sucia (es decir, los mercados fijan la cotización pero el Banco de Ghana interviene defendiendo paridades). No tiene un objetivo cambiario prefijado, ya que el objetivo de política monetaria son la inflación y el empleo; por tanto, el Banco interviene para defender la paridad cuando lo considera oportuno a partir de la situación de la balanza de pagos, las reservas o los acontecimientos en el mercado. Los ajustes, pues, no son automáticos.

En diciembre de 2006 entró en vigor una [nueva Ley de Cambio de Divisas](#), que supuso una flexibilización de los rigurosos controles de cambio. En concreto, la Ley permite a los residentes en Ghana tener cuentas en divisas. Sigue siendo obligatorio repatriar y convertir determinados ingresos por exportaciones.

2.11. Deuda externa

La deuda externa es un problema estructural en Ghana, fundamentalmente a causa de la deuda pública.

Hasta el año 2010, el país se ha acogido a las dos iniciativas de alivio de la deuda más importantes a nivel internacional: la HIPC y la multilateral. Ghana alcanzó el punto de decisión en el marco de la iniciativa HIPC en febrero de 2002. La buena gestión macroeconómica del Gobierno ghanés le permitió llegar al punto de culminación en julio de 2004 y reducir significativamente su deuda externa.

Sin embargo, el porcentaje de deuda externa neta sobre el PIB ha crecido notablemente en los últimos ejercicios, habiendo pasado del 24,8% en 2007 al 29,2% en 2008 y al 37,9% en 2009. Aunque no hay aún datos con contabilidad de 2010, es seguro que continuará creciendo.

China sola comprometió fondos durante el último trimestre de 2010 por valor de 13.000 millones de dólares; técnicamente no computan aún como deuda, pero buena parte acabará siéndolo (no así la parte que supone inversiones). Un gesto significativo a tener en cuenta: el presidente Atta-Mills decidió no ir Nueva York a la [cumbre para el seguimiento del cumplimiento de los Objetivos del Milenio](#) y prefirió viajar a Pekín esos mismos días.

2.12. Calificación de riesgo

En cuanto a la cobertura de operaciones, Ghana está en el grupo 6 según la [clasificación de riesgo país de la OCDE](#) (0 - 7). La [política de CESCE](#) es la siguiente: cobertura abierta sin restricciones a corto plazo; caso a caso para medio y largo plazo.

En cuanto a las emisiones de bonos, las calificaciones de las principales agencias de calificación son las siguientes:

- Fitch: B+

- Moody's: BB-
- Standard & Poor's: B. La bajada de calificación que realizó en 2010 esta agencia citando las dudas sobre la gestión del petróleo y el enorme déficit fiscal, fue muy criticada.

Por tanto, todas las agencias coinciden en que los bonos ghaneses no llegan al grado de inversión (son, en la jerga, *bonos basura*), lo cual no ha impedido que tengan un éxito enorme entre los inversores.

2.13. Principales objetivos de política económica

Los objetivos prioritarios del Gobierno actual son la reducción del déficit, la disminución de la inflación y la mejora del nivel de vida de los ghaneses.

La estrategia de política económica diseñada para el logro de dichos objetivos incluye, entre otras, medidas dirigidas a la ampliación de la red de infraestructuras y servicios básicos, la expansión y diversificación de la agricultura, el desarrollo de la industria de procesamiento de alimentos, la diversificación de las exportaciones y la promoción del turismo. Además, como se ha mencionado anteriormente, se están produciendo reformas importantes en las finanzas públicas (la agencia tributaria única, la nueva estructura salarial para empleados públicos, etcétera) y se espera para 2011 la publicación de una estrategia nacional de concesiones.

La adecuada gestión de los ingresos derivados del petróleo y del gas constituye uno de los principales retos a los que se enfrenta el Gobierno ghanés, no tanto por el volumen de los ingresos, sino por los señales que enviará sobre su compromiso con la ortodoxia.

3. RELACIONES ECONOMICAS BILATERALES

Las relaciones comerciales y de inversión son fluidas y crecientes, aunque parten de una base relativamente pequeña.

3.1. Marco institucional

3.1.1. Marco general de las relaciones

La apertura en septiembre de 2008 de una [Oficina Económica y Comercial en Accra](#) es una señal del aumento del interés de España en el país y en la región.

Se han firmado diferentes acuerdos y memorandos específicos. Ghana se ha beneficiado de préstamos concesionales españoles y de un programa de conversión de deuda.

3.1.2. Principales acuerdos y programas

Los principales acuerdos económicos son los dos programas económicos y financieros y el programa de conversión de deuda. Aún no hay convenio para evitar la doble imposición ni APPRI, que está pendiente de ratificación por parte ghanesa.

PROGRAMAS DE COOPERACIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA

- Primer Programa (1998-2004): Firmado en 1998, incluía hasta 60 millones de euros en financiación concesional con cargo al Fondo de Ayuda al Desarrollo (FAD). En octubre de 2001, se firmó un MOU para reactivar el Programa Financiero, cuyo desarrollo había quedado interrumpido por la crisis financiera sufrida por Ghana. En el MOU se ablandaban las condiciones de los créditos y se incluía la oferta de donaciones FEV. El MOU, de 40 millones de dólares concluyó en 2004 al agotarse las facilidades financieras.
- [Segundo Programa](#) (2005-2011): en junio de 2005 se firmó un nuevo programa para el período 2005-2007 por valor de 65 millones de euros; el programa ha sido prorrogado bienalmente en dos ocasiones. Se han agotado ya sus fondos.

[PROGRAMA DE CONVERSION DE DEUDA](#)

Supone la condonación de deuda oficial por valor de 44,3 millones de dólares, incluyendo principal e intereses. El 40% del valor del principal condonado más el 100% de los intereses devengados (es decir, unos 20 millones de dólares) debe ser desembolsado en un fondo que se utilizará para financiar proyectos de desarrollo en Ghana ejecutados por empresas españolas y/o ghanesas.

3.1.3. Acceso al mercado. Obstáculos y contenciosos

Las empresas exportadoras españolas se quejan, en ocasiones, de la falta de transparencia en los procedimientos de las aduanas ghanesas, derivada, fundamentalmente, de las valoraciones alternativas que las propias aduanas hacen de las mercancías importadas. Es sobre estas valoraciones y no sobre las declaradas por los importadores, sobre las que se aplican los tipos correspondientes del arancel.

Se percibe, asimismo, un creciente número de casos de esquemas fraudulentos de diverso tipo, por lo que es recomendable verificar previamente la existencia jurídica y antecedentes de los posibles socios comerciales, especialmente en lo relativo al oro. Los fraudes comerciando con oro son muy comunes, más la norma que la excepción. La Oficina Económica y Comercial ha publicado una pequeña [nota sobre el mercado](#).

Por lo demás, no hay ni obstáculos ni contenciosos relevantes.

3.2. Intercambios comerciales

3.2.1. Exportaciones españolas al país

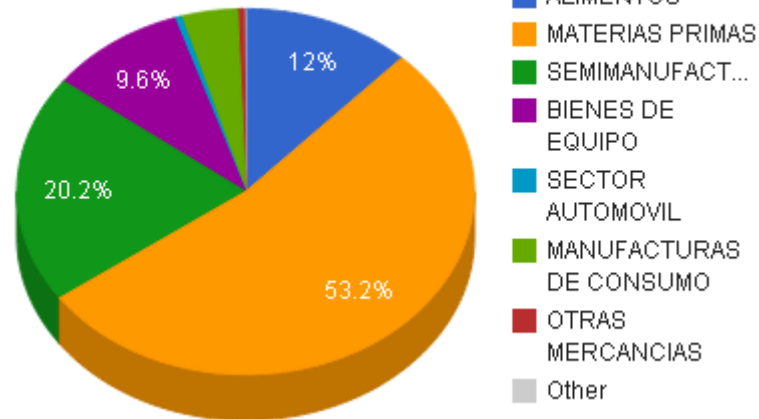
Sólo hay datos disponibles del comercio bilateral de mercancías. Más allá del transporte o el turismo, la Oficina Económica y Comercial de España en Ghana tiene conocimiento de ciertas operaciones de comercio de servicios, pero no es posible construir con ellas una estadística rigurosa.

Como consecuencia fundamentalmente del crecimiento ghanés, las exportaciones españolas de mercancías han mostrado un comportamiento muy dinámico en los últimos años; en particular, casi se han doblado entre 2009 y 2010, pasando de 80 a 153 millones de euros. La exportación española se centra principalmente en materia prima para cemento, productos químicos, bebidas sin alcohol, maquinarias y aparatos mecánicos, vehículos automóviles y productos cerámicos.

Cuadro 10: PRINCIPALES PRODUCTOS DE LA EXPORTACIÓN ESPAÑOLA (Datos en millones de euros)	2007		2008		2009		2010	
		% Δ		% Δ		% Δ		% Δ
TOTAL	100,1		88,3	-12%	80	-9%	152,7	91%
Sal, yeso, piedras s/ trabajar	2,4		3,4	38%	3,1	-9%	38,1	1145%
Otros productos químicos	16,5		9,5	-42%	8,6	-10%	16,7	96%
Bebidas todo tipo (exc. zumos)	7,9		9,4	19%	8,9	-6%	12,6	43%
Vehículos automóviles; tractor	5,4		4,9	-10%	7,3	51%	9,4	28%
Manuf. de fundic., hier./acero	2,5		2,6	5%	4,6	75%	8,5	86%
Fundición, hierro y acero	1,4		0,6	-57%	0,9	42%	8	811%
Productos cerámicos	7,7		6,8	-12%	5,5	-18%	6,5	18%
Máquinas y aparatos mecánicos	12,5		11,8	-6%	7,4	-37%	6,5	-13%
Mat. plásticas; sus manufactu.	1,9		2,2	15%	3,6	65%	5,1	41%



Exportaciones de España a Ghana 2010



Fuentes: Datacomex para el cuadro y Estacom para el gráfico (las cifras son las mismas, pero no la agrupación).

Última actualización: mayo de 2011

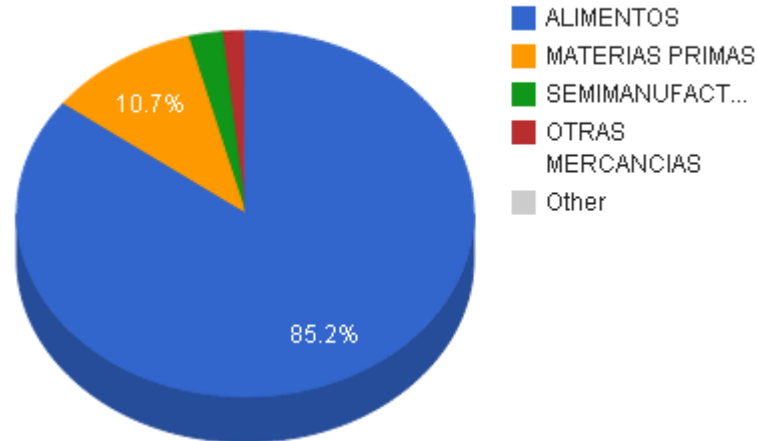
3.2.2. Importaciones españolas

Por el contrario, como consecuencia de la recesión, las importaciones españolas de productos ghaneses se redujeron desde 2007 hasta 2009, pero en 2010 han repuntado considerablemente hasta máximos históricos.

Cuadro 11: PRINCIPALES PRODUCTOS DE LA IMPORTACIÓN ESPAÑOLA (Datos en millones euros)	2007		2008		2009		2010	
			% Δ		% Δ		% Δ	
TOTAL	77,7	69,7	-10%	62,4	-10%	92,2	48%	
Cacao y sus preparaciones	35,8	39,3	10%	40,6	3%	67,9	67%	
Pescados, crustáceos, moluscos	12,2	11,4	-7%	6,8	-40%	8,2	20%	
Caucho y sus manufacturas	4,6	4,2	-9%	2,7	-36%	6,8	157%	
Madera y sus manufacturas	7,3	5,8	-20%	2,3	-60%	2,5	8%	
Minerales, escorias y cenizas	2,2	1,6	-27%	0,9	-42%	1,7	81%	
Grasas, aceite animal o vegeta	0	0		0		1,4		
Frutas /frutos, s/ conservar	3,1	2,6	-17%	0,7	-73%	1,1	59%	
Piedra, metal. preciosos; joyería	0	0	n.c.	0	n.c.	0,7	n.c.	
Cobre y sus manufacturas	0	0,1	n.c.	0	-100%	0,5	n.c.	



Importaciones a España desde Ghana 2010



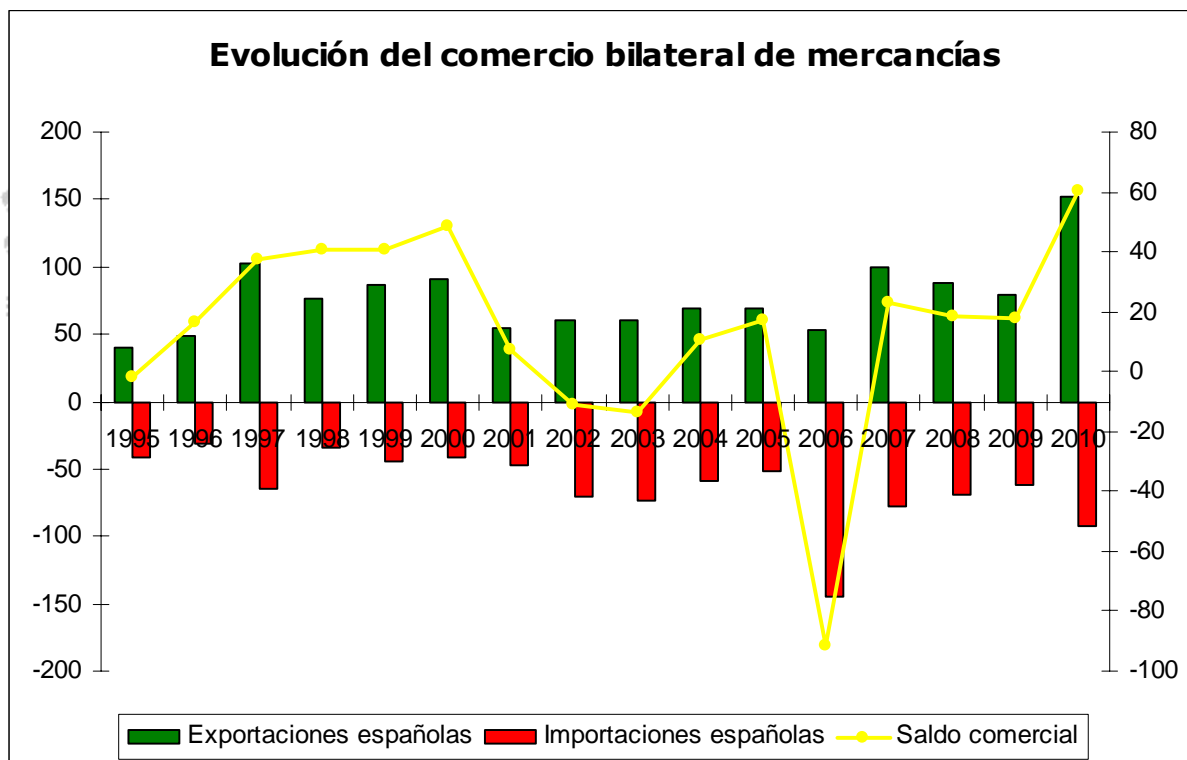
Fuentes: Datacomex para el cuadro y Estacom para el gráfico (las cifras son las mismas, pero no la agrupación).

Última actualización: mayo de 2011

3.2.3. Evolución del saldo de la balanza comercial bilateral

A pesar del mencionado enorme aumento de las importaciones españolas, se mantiene el superávit estructural de nuestra balanza comercial gracias al dinamismo de las importaciones ghanesas. Ghana es uno de los pocos países del mundo con los que España tiene superávit estructural.

Cuadro 12: BALANZA COMERCIAL BILATERAL	2007	2008		2009		2010	
(Datos en millones de euros)			% Δ		% Δ		% Δ
EXPORTACIONES ESPAÑOLAS	100	88	-12%	80	-9%	153	91%
IMPORTACIONES ESPAÑOLAS	77	70	-10%	62	-11%	92	48%
SALDO	23	19	-19%	18	-5%	61	243%
TASA DE COBERTURA (%)	130	127	-2%	128	1%	166	29%



Fuentes: [Datacomex](#)

Última actualización: mayo de 2011.

3.3. Intercambios en el sector servicios (especial referencia al turístico)

No son especialmente destacables. Se tiene conocimiento de esporádicas operaciones de consultoría.

Los flujos de turistas españoles hacia Ghana son pequeños y los ghaneses hacia España, exiguos.

3.4. Flujos de inversión

3.4.1. De España en el país

La inversión española en Ghana [registrada por el MITyC](#) es bastante reducida, alcanzando desde 1993 hasta 2010 los 32,2 millones de euros. En los últimos 4 años solamente ha habido inversión española en el año 2009 por valor de 2,6 millones de €.

Cuadro 13: INVERSIÓN DIRECTA ESPAÑOLA: BRUTA Y NETA. SECTORES	2006	2007		2008		2009	
(Datos en miles de euro)			% Δ		% Δ		% Δ
INVERSIÓN BRUTA	0	0	n.c.	0	n.c.	2.631	n.c.
INVERSIÓN NETA	0	0	n.c.	0	n.c.	2.631	n.c.
INVERSIÓN BRUTA POR SECTORES							
Industria de productos alimenticios y bebidas	0	0	n.c.	0	n.c.	0	n.c.
Servicios financieros	0	0	n.c.	0	n.c.	2.506	n.c.
Comercio al por menor	0	0	n.c.	0	n.c.	125	n.c.

Fuente: S.G. de Inversiones Exteriores
Última actualización: mayo de 2011

3.4.2. Del país en España

La inversión ghanesa en España registrada por el MITyC es todavía mucho más reducida que la española en Ghana, alcanzando desde 1993 hasta 2010 los 0,06 millones de euros.

Cuadro 14: INVERSIÓN DIRECTA DEL PAÍS EN ESPAÑA: BRUTA Y NETA. SECTORES	2007	2008		2009		2010	
(Datos en M. €)			% Δ		% Δ		% Δ
INVERSIÓN BRUTA	0,006	0	n.c.	0	n.c.	0	n.c.
INVERSIÓN NETA	0,006	0	n.c.	0	n.c.	0	n.c.
INVERSIÓN BRUTA POR SECTORES							
Construcción de edificios	0,003	0		0		0	
Comercio al por menor	0,003	0		0		0	

Fuente: S.G. de Inversiones Exteriores
Última actualización: mayo de 2011

3.5. Deuda

En virtud de la llamada [Ley de Deuda](#), en agosto de 2007 el Gobierno español decidió cancelar la deuda oficial de Ghana con España. En 2009 se firmó un [Acuerdo de conversión de deuda](#), por el cual se condonarán 44,3 M \$.

El 40% del principal adeudado y la totalidad de los intereses serán usados en la financiación de proyectos de desarrollo a los que pueden optar empresas españolas y/o ghanesas, mientras que el 60% restante del principal será condonado directamente.

3.6. Oportunidades de negocio para la empresa española

En un país tan dinámico, con un entorno jurídico aceptable y a la vez con tan poca oferta, existen numerosas oportunidades de negocio para las empresas españolas. Obviamente, esas oportunidades, ese beneficio, reflejan las dificultades y el riesgo de operar en el país, causado por numerosos factores que van desde el escaso desarrollo de las infraestructuras en algunas zonas a la falta de transparencia en los derechos reales sobre la tierra.

Se recuerda que los [fraudes con el oro](#) (y con otras materias primas) son muy comunes. Ninguno de los defraudados creyó la advertencia y todos pensaron que ellos sabían, controlaban y obtendrían pingües beneficios. Al margen de la pérdida de dinero, no son infrecuentes los casos en los que el defraudado ha acabado imputado en una causa penal. El fraude es la norma, no la excepción. También se advierte de que se están produciendo fraudes con la chatarra: está prohibida su exportación.

3.6.1. El mercado

Ghana es un mercado pequeño, de apenas 24 millones de habitantes, no todos con un poder adquisitivo suficiente. Su integración regional no es completa, ya que la CEDEAO no ha dado los resultados económicos deseables.

El principal centro de negocios en Ghana es Accra, cuya población (incluyendo las áreas comprendidas en el *Greater Accra*) es de, aproximadamente, 2,3 millones de habitantes. Se trata de la ciudad que concentra la mayor parte de los negocios y empresas. Otros grandes centros de negocios son las ciudades portuarias de Tema (a escasos 30 km de la capital) y Takoradi (situada en la región en la que se ha descubierto el petróleo, en el oeste del país), que concentran la mayor parte del tráfico comercial en Ghana. Además, hay que destacar la región minera de Ashanti, cuya capital es Kumasi, y Tamale, que no es tan relevante como las urbes anteriores pero concentra la actividad del norte del país.

3.6.2. Importancia económica del país en su región

El país es relativamente importante en África occidental en términos cuantitativos, ya que es el segundo más poblado (tras Nigeria) y el tercero en términos de PIB (tras Nigeria y Costa de Marfil). En términos cualitativos se puede decir que su importancia es aún mayor, debido a su relativa seguridad, transparencia y estabilidad.

Además, si es capaz de manejar adecuadamente los ingresos del petróleo y evitar el mal holandés, sentará un importante ejemplo en una región muy necesitada de buenas prácticas.

3.6.3. Oportunidades comerciales

Existe una clara diferenciación de la demanda pública y privada.

3.6.3.1. Compras del sector público

En diciembre de 2003, el Parlamento aprobó una nueva [Ley de Contratación Pública](#) para fomentar la transparencia y la eficiencia del sistema, para lo cual creó la Autoridad de Contratación Pública ([Public Procurement Authority](#) o PPA, aunque confusamente sigue apareciendo a veces su nombre original, *Public Procurement Board*). La PPA tiene publicado en su *web* un útil [manual sobre contratación pública](#), en el que vienen

recogidos y explicados los pasos para cualquier tipo de contratación. Debe tenerse en cuenta que Ghana no es signataria del [Acuerdo sobre Contratación Pública de la OMC](#).

El sector público ofrece oportunidades fundamentalmente en suministros (médicos, maquinaria de construcción, vehículos, etc.) y, sobre todo, en proyectos llave en mano en un amplio número de sectores de infraestructuras: canalización y potabilización de aguas, construcción, equipamiento de hospitales y materiales médicos, infraestructuras de transporte, electrificación y generación eléctrica, energía (petróleo y gas).

3.6.3.2. Sectores con demanda potencial de importaciones

El sector privado está más interesado en la construcción residencial, materiales de construcción, el sector agroalimentario, sector automoción y sector químico, entre otros. Asimismo, en el sector privado se observa una incipiente demanda de bienes de consumo de calidad media-alta. Principalmente la demanda de importación se concentra, entre otros, en los siguientes sectores:

- Bienes de equipo y maquinaria industrial. En especial, maquinaria para la agroindustria.
- Materiales de construcción, en especial productos cerámicos.
- Generadores eléctricos. La industria depende de sus propios grupos electrógenos, pero las empresas españolas no han conseguido posicionarse.
- Material eléctrico.
- Algunas manufacturas de plástico.
- Agroalimentarios transformados. En especial, vinos y bebidas alcohólicas y zumos. García Carrión (Don Simón) está omnipresente en el país.
- Cosmética y productos de farmacia y parafarmacia.
- Detergentes.
- Papel.
- Cemento. Aunque hay demanda, es difícil entrar. La mayor exportación española en 2010 fue materia prima para hacer cemento.
- Acero.
- Vehículos y sus componentes.
- Sector de hidrocarburos: el GIPC estima que generará anualmente comercio de bienes y servicios por unos 5.000 millones de dólares, en gestión, sistemas de datos, seguridad, transporte, maquinaria...

Es muy importante destacar que el Gobierno apuesta por el sector agrario, donde trabaja la mayor parte de la población. Aumentar su productividad es relativamente fácil y contribuiría a paliar el mal holandés que traerá el petróleo.

Por último mencionar que, aunque el precio es un factor decisivo en muchas compras, se observa un notable hastío con respecto a los productos chinos de baja calidad. Aquellas compañías que puedan prestar asistencia técnica, podrán lograr entrar en el mercado aunque sus precios sean mayores. Debe recordarse que va emergiendo una clase media, especialmente en Accra.

3.6.4. Oportunidades para invertir

3.6.4.1. Concesiones, privatizaciones y otras

Una de las mayores carencias del ordenamiento jurídico económico de Ghana es que no hay una ley de concesiones. Actualmente está en trámites y en el Ministerio de Finanzas y Planificación Económica se ha creado una unidad para PPP. Se espera la publicación de la estrategia nacional de concesiones a mediados de 2011. A pesar de la intención del Gobierno de impulsarlas en ciertos sectores, aún no se han registrado operaciones importantes, si bien intenta buscar socios para la rehabilitación y explotación de las infraestructuras de transporte (ferroviario, puertos), generación eléctrica y potabilización y gestión de aguas. Aunque no haya ley, sí hay ya PPP en el país; en algunos casos se ha optado por contratos de compraventa en firme (*take or pay*) con algún tipo de garantía.

Con respecto a las privatizaciones, la operación más relevante fue en 2007, cuando el Gobierno privatizó la mayor parte de su participación en *Ghana Telecom*, que fue

adquirida por Vodafone. En 2011 el Gobierno ha vendido una parte de su participación en [AngloGold Ashanti](#), una importante empresa minera en el país.

3.6.4.2. Sectores con demanda potencial de inversión extranjera

Las oportunidades provenientes del sector público ghanés hacen referencia, fundamentalmente, a contratos en sectores como construcción, irrigación, energía (generación) y agua.

En cuanto al sector privado, existen oportunidades importantes en los sectores agrícola, construcción, alimentos transformados, alquiler de maquinaria para minería y establecimientos de venta de bienes de consumo de calidad media-alta, entre otros.

Se insiste, de nuevo, en que los fraudes con el oro son la norma.

3.6.5. Fuentes de financiación

Las fuentes de financiación bilaterales son variadas; las públicas, con la excepción de [COFIDES](#), las hemos comentado anteriormente (punto 3.1.2).

3.7. Actividades de promoción

En Ghana hay una media anual de cinco o seis misiones directas de varias asociaciones y cámaras de comercio.

Al margen, la [Oficina Económica y Comercial en Ghana](#) realiza [servicios personalizados](#), mantiene contactos institucionales y provee de información sobre el país.

3.8. Previsiones a corto y medio plazo de las relaciones económicas bilaterales

Es previsible que la estabilidad política y jurídica de Ghana y las buenas perspectivas económicas tengan su reflejo en las estadísticas de comercio e inversión. Como se ha mencionado, las exportaciones españolas de mercancías hacia Ghana se doblaron entre 2009 y 2010, y en 2011 se han producido operaciones de inversión relevantes en tanto en términos cuantitativos como cualitativos.

Debido al crecimiento ghanés, a la recesión en España y al apoyo que reciben ciertos sectores productivos en los que España es competitiva, no se puede ser más que optimista.

4. RELACIONES ECONÓMICAS MULTILATERALES

4.1. Con la Unión Europea

La UE continúa siendo el principal socio comercial de Ghana, si bien está perdiendo cuota de mercado frente a países asiáticos.

4.1.1. Marco institucional

La Comisión Europea tiene una [delegación en el país](#).

El marco institucional habitual de la UE con los [países ACP](#) (África, Caribe y Pacífico) son los Acuerdos de Asociación Económica ([European Partnership Agreements](#), EPA), cuyo objetivo es salvaguardar las preferencias comerciales unilaterales que la UE concedía a los ACP mediante acuerdos compatibles con la OMC que, además, sentaran las bases de su desarrollo sostenible con el comercio como motor de su integración regional y en la economía mundial. Por distintas razones, la política actual comunitaria busca firmar los EPA con áreas comerciales, no con países individuales. En el caso de Ghana, el área de referencia es la [CEDEAO](#) (ECOWAS, en inglés).

Sin embargo, la UE y la CEDEAO no han conseguido llegar a un acuerdo para la conclusión del EPA y teniendo en cuenta que el Acuerdo de Cotonú (que era el anterior marco) expiraba, la UE decidió firmar con varios países [acuerdos interinos](#) (iEPA). Estos

acuerdos, caracterizados por una apertura gradual y asimétrica de los mercados, han garantizado desde el 1 de enero de 2008 el acceso sin aranceles ni contingentes al mercado comunitario a los productos (salvo arroz y azúcar) de los países signatarios, a cambio de que éstos liberalicen al menos el 80% del comercio de mercancías en 15 años. Adicionalmente incluyen reglas de origen mejoradas en productos textiles, agrícolas y de la pesca.

En la CEDEAO sólo Costa de Marfil ha firmado un iEPA. Ghana y la UE siguen negociando. Mientras no haya resultados, Ghana continuará beneficiándose del Sistema de Preferencias Generalizadas (SPG). La razón fundamental detrás de estas dilaciones son las disputas políticas internas y la fuerte oposición que encuentra el iEPA entre sindicatos y ONG. Nunca había habido una declaración pública del Gobierno a favor del iEPA hasta que a principios de 2011 la ministra de Comercio, [Hanna Tetteh, afirmó públicamente](#) que Ghana lo firmaría debido a la falta de avances en el EPA con la CEDEAO.

4.1.2. Intercambios comerciales

La UE es el primer socio comercial de Ghana y obtuvo en 2010 un superávit comercial de 700 millones de euros. A la UE va cerca del 40% del valor de las exportaciones de mercancías de Ghana y de la UE proviene cerca del 25% de sus importaciones de mercancías. Para la UE, sin Ghana es un socio comercial menor, puesto que las cuotas no superan el 0,2% y, por puestos, suele rondar el 60º tanto en exportaciones como en importaciones. El 90% de lo que Ghana exporta a la UE son productos primarios o de poco valor añadido, siendo el cacao (entre habas y productos derivados, como pasta, polvo o manteca) casi las tres cuartas partes del total.

Cuadro 15: INTERCAMBIOS COMERCIALES CON LOS PAISES DE LA U.E.	2007		2008		2009		2010	
	(Datos en millones de euro)		% Δ		% Δ		% Δ	
EXPORTACIONES	1.700	1.927	13%	1.752	-9%	2.179	24%	
IMPORTACIONES	1.144	1.251	9%	1.097	-12%	1.459	33%	

Fuente: Eurostat

Última actualización: mayo de 2011

4.1.3. Acceso al mercado. Obstáculos y contenciosos

No hay obstáculos o contenciosos importantes. Todo queda no obstante pendiente del iEPA con Ghana y de [las negociaciones del EPA con la CEDEAO](#).

4.2. Con las instituciones financieras internacionales

Ghana es un país aventajado en sus relaciones con las instituciones de Bretton Woods: [Fondo Monetario Internacional](#) (FMI) y Banco Mundial (BM). Asimismo, se beneficia de la asistencia del Banco Africano de Desarrollo y de las agencias de Naciones Unidas.

Tras el desastre de 2008 (crisis internacional, mala gestión nacional), [Ghana acudió al FMI](#) para afrontar sus problemas de balanza de pagos y en julio de 2009 firmaron lo que posteriormente se ha convertido en un [servicio de crédito ampliado](#) por un importe de casi 390 millones de [derechos especiales de giro](#) (DEG; actualmente, unos 440 millones de euros); a principios de 2011 los desembolsos del FMI habían ascendido a casi 150 millones de DEG (unos 170 millones de euros). El ambicioso programa no se está cumpliendo totalmente. El programa comporta misiones periódicas del FMI a Ghana ([la última, en marzo de 2011](#)) y es condicional, de modo que el Fondo supervisa estrechamente la política fiscal del Gobierno, como hemos visto anteriormente.

4.3. Con la Organización Mundial de Comercio

Ghana fue un miembro fundador de la Organización Mundial de Comercio (OMC) en 1995. No ha firmado varios acuerdos plurilaterales; en particular, como se ha mencionado antes, no es signataria del [Acuerdo sobre Contratación Pública](#).

La última [revisión de su política comercial](#) se realizó en 2008. En la página de la organización se puede encontrar [información completa](#) sobre la misma.

Actualmente, Ghana sólo ha consolidado el 1,2% de los aranceles para productos industriales, aunque ha consolidado el 99% de los aranceles agrarios... al 99%, aunque para algunos productos se aceptó posteriormente el 40% ó 50%. En el marco de la ronda Doha, Ghana está dispuesta a consolidar más aranceles industriales.

En cuanto a los servicios, Ghana adquirió compromisos en el [AGCS](#) (GATS) en turismo, transporte marítimo, servicios financieros, telecomunicaciones, construcción y educación. De todos modos, la apertura *de facto* es mayor. Debe recordarse que las filiales de las multinacionales (incluidas en lo que se denomina *Modo 3: presencia comercial*) se benefician del AGCS.

4.4. Con otros organismos y asociaciones regionales

Ghana pertenece a la Comunidad Económica de Estados de África Occidental ([CEDEAO](#)), fundada en 1975 y formada por 15 países. Uno de los objetivos a medio plazo de la CEDEAO es la creación de una unión aduanera, para lo cual se está negociando un arancel exterior común. En 2012, como paso necesario para ese arancel común, los países de la CEDEAO adoptarán una nomenclatura arancelaria armonizada.

En 2015 se supone que los países de la CEDEAO que no tienen como moneda el franco CFA (Nigeria, Liberia, Ghana, Sierra Leona, Gambia, Guinea-Conakry y Cabo Verde) deberían adoptar una moneda común, el *eco*. En 2000 se crearon para tal fin la *Zona Monetaria de África Occidental* (WAMZ) y el *Instituto Monetario de África Occidental* (WAMI) y se establecieron unas reglas de convergencia. Pero la verdad es que la fecha límite se ha pospuesto en varias ocasiones, los criterios de convergencia no se cumplen y el *eco*, hoy por hoy, no tiene visos de convertirse en realidad.

Autoridades ghanesas han calificado la CEDEAO como un éxito político y un fracaso económico.

4.5. Acuerdos bilaterales con terceros países

El listado sería largo. Los más significativos son, probablemente, los firmados el último trimestre de 2010 con China, que va a financiar proyectos por un valor cercano a los 13.000 millones de dólares.

4.6. Organizaciones internacionales económicas y comerciales de las que el país es miembro

Cuadro 16: ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LAS QUE EL PAIS ES MIEMBRO
FMI
Banco Mundial
OMC
Banco Africano de Desarrollo
CEDEAO
<i>Commonwealth</i>
IRENA
Organizaciones del sistema de Naciones Unidas (FAO, PNUD, UNIDO...).

Fuente: elaboración propia.