



---

# INFORME ECONÓMICO Y COMERCIAL

---

## Ghana



Elaborado por la Oficina  
Económica y Comercial  
de España en Accra

Actualizado a febrero 2019

<b>1 SITUACIÓN POLÍTICA</b> .....	4
<b>1.1 PRINCIPALES FUERZAS POLÍTICAS Y SU PRESENCIA EN LAS INSTITUCIONES</b> .....	4
<b>1.2 GABINETE ECONÓMICO Y DISTRIBUCIÓN DE COMPETENCIAS</b> .....	4
<b>2 MARCO ECONÓMICO</b> .....	5
<b>2.1 PRINCIPALES SECTORES DE LA ECONOMÍA</b> .....	5
2.1.1 SECTOR PRIMARIO .....	5
2.1.2 SECTOR SECUNDARIO .....	14
2.1.3 SECTOR TERCIARIO .....	30
<b>2.2 INFRAESTRUCTURAS ECONÓMICAS: TRANSPORTE, COMUNICACIONES Y ENERGÍA</b> .....	37
<b>3 SITUACIÓN ECONÓMICA</b> .....	42
<b>3.1 EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES</b> .....	42
CUADRO 1: PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS .....	43
3.1.1 ESTRUCTURA DEL PIB .....	44
CUADRO 2: PIB POR SECTORES DE ACTIVIDAD Y POR COMPONENTES DEL GASTO .....	46
3.1.2 PRECIOS .....	47
3.1.3 POBLACIÓN ACTIVA Y MERCADO DE TRABAJO. DESEMPLEO .....	48
3.1.4 DISTRIBUCIÓN DE LA RENTA .....	49
3.1.5 POLÍTICAS FISCAL Y MONETARIA .....	50
<b>3.2 PREVISIONES MACROECONÓMICAS</b> .....	56
<b>3.3 OTROS POSIBLES DATOS DE INTERÉS ECONÓMICO</b> .....	57
<b>3.4 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS</b> .....	58
3.4.1 APERTURA COMERCIAL .....	59
3.4.2 PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES .....	59
CUADRO 3: EXPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES CLIENTES) .....	60
CUADRO 4: IMPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES PROVEEDORES) .....	60
3.4.3 PRINCIPALES SECTORES DE BIENES (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN) .....	61
CUADRO 5: EXPORTACIONES POR SECTORES .....	62
CUADRO 6: EXPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS .....	63
CUADRO 7: IMPORTACIONES POR SECTORES .....	63
CUADRO 8: IMPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS .....	63
3.4.4 PRINCIPALES SECTORES DE SERVICIOS (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN) .....	64
<b>3.5 TURISMO</b> .....	64
<b>3.6 INVERSIÓN EXTRANJERA</b> .....	66
3.6.1 RÉGIMEN DE INVERSIONES .....	66
3.6.2 INVERSIÓN EXTRANJERA POR PAÍSES Y SECTORES .....	69
CUADRO 9: FLUJO DE INVERSIONES EXTRANJERAS POR PAÍSES Y SECTORES .....	71
3.6.3 OPERACIONES IMPORTANTES DE INVERSIÓN EXTRANJERA .....	71
3.6.4 FUENTES OFICIALES DE INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES EXTRANJERAS .....	73
3.6.5 FERIAS SOBRE INVERSIONES .....	73
<b>3.7 INVERSIONES EN EL EXTERIOR. PRINCIPALES PAÍSES Y SECTORES</b> ...	74
CUADRO 10: FLUJO DE INVERSIONES EN EL EXTERIOR POR PAÍSES Y SECTORES .....	74
<b>3.8 BALANZA DE PAGOS. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES SUB-BALANZAS</b> .	74
CUADRO 11: BALANZA DE PAGOS .....	75
<b>3.9 RESERVAS INTERNACIONALES</b> .....	76
<b>3.10 MONEDA. EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO</b> .....	77
<b>3.11 DEUDA EXTERNA Y SERVICIO DE LA DEUDA. PRINCIPALES RATIOS</b> ...	78
<b>3.12 CALIFICACIÓN DE RIESGO</b> .....	80

3.13	<b>PRINCIPALES OBJETIVOS DE POLÍTICA ECONÓMICA</b>	80
<b>4</b>	<b>RELACIONES ECONÓMICAS BILATERALES</b>	81
4.1	<b>MARCO INSTITUCIONAL</b>	81
4.1.1	MARCO GENERAL DE LAS RELACIONES	81
4.1.2	PRINCIPALES ACUERDOS Y PROGRAMAS	81
4.1.3	ACCESO AL MERCADO. OBSTÁCULOS Y CONTENCIOSOS	81
4.2	<b>INTERCAMBIOS COMERCIALES</b>	83
	CUADRO 12: EXPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES	85
	CUADRO 13: EXPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS	85
	CUADRO 14: IMPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES	86
	CUADRO 15: IMPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS	86
	CUADRO 16: BALANZA COMERCIAL BILATERAL	87
4.3	<b>INTERCAMBIOS DE SERVICIOS</b>	87
4.4	<b>FLUJOS DE INVERSIÓN</b>	87
	CUADRO 17: FLUJO DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS	88
	CUADRO 18: STOCK DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS	88
	CUADRO 19: FLUJO DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA	88
	CUADRO 20: STOCK DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA	88
4.5	<b>DEUDA</b>	89
4.6	<b>OPORTUNIDADES DE NEGOCIO PARA LA EMPRESA ESPAÑOLA</b>	89
4.6.1	EL MERCADO	89
4.6.2	IMPORTANCIA ECONÓMICA DEL PAÍS EN SU REGIÓN	90
4.6.3	OPORTUNIDADES COMERCIALES	91
4.6.4	OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN	93
4.6.5	FUENTES DE FINANCIACIÓN	93
4.7	<b>ACTIVIDADES DE PROMOCIÓN</b>	94
<b>5</b>	<b>RELACIONES ECONÓMICAS MULTILATERALES</b>	95
5.1	<b>CON LA UNIÓN EUROPEA</b>	95
5.1.1	MARCO INSTITUCIONAL	95
5.1.2	INTERCAMBIOS COMERCIALES	95
	CUADRO 21: EXPORTACIONES DE BIENES A LA UNIÓN EUROPEA	95
5.2	<b>CON LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS INTERNACIONALES</b>	96
5.3	<b>CON LA ORGANIZACIÓN MUNDIAL DE COMERCIO</b>	97
5.4	<b>CON OTROS ORGANISMOS Y ASOCIACIONES REGIONALES</b>	97
5.5	<b>ACUERDOS BILATERALES CON TERCEROS PAÍSES</b>	98
5.6	<b>ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LAS QUE EL PAÍS ES MIEMBRO</b>	100
	CUADRO 22: ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LA QUE EL PAÍS ES MIEMBRO	100

## 1 SITUACIÓN POLÍTICA

### 1.1 PRINCIPALES FUERZAS POLÍTICAS Y SU PRESENCIA EN LAS INSTITUCIONES

Ghana es [uno de los pocos países democráticos de África](#). No es una democracia perfecta porque, entre otras cosas, la corrupción permea todas las esferas, desde la prensa hasta el sistema judicial, pero es un sistema del que los ghaneses se sienten orgullosos (sobre todo, mirando a su alrededor).

El sistema político es un híbrido de república presidencialista y parlamentaria; la única cámara recibe el nombre oficial de [Parlamento de Ghana](#) y el presidente de la República es el jefe del Estado y el jefe del Gobierno (no hay, pues, primer ministro). Al igual que en Estados Unidos, se forma una pareja electoral presidente-vicepresidente. El [Gobierno de Ghana](#) (el Ejecutivo) lo componen presidente, vicepresidente y los ministros, que son de cuatro tipos: ministros con cartera; ministros regionales; ministros de Estado, que se ocupan de gestionar las numerosas instituciones encuadradas en Presidencia de la República; y los ministros para proyectos prioritarios. El presidente de la República y los parlamentarios son elegidos por sufragio universal, directo y secreto cada cuatro años. El sistema electoral es mayoritario (cada circunscripción manda un único representante al Parlamento). Hay un bipartidismo claro entre:

- *National Democratic Congress* (NDC), que es el partido en el poder, el del presidente [Mahama](#). Es teóricamente socialdemócrata y pertenece a la Internacional Socialista. Tiene su granero de votos entre los ewes (la etnia mayoritaria en la frontera con Togo) y en el norte del país.
- *New Patriotic Party* (NPP), que estuvo con el presidente [Kufuor](#) en el poder de 2000 a 2008 y ahora es el principal partido de la oposición. Es teóricamente de centro derecha. Su granero de votos son los ashantis, la mayor tribu del país.

El NDC tiene en la presente legislatura la mayoría absoluta y entre NDC y NPP se reparten la casi totalidad de los escaños del Parlamento (270 de los 275 existentes). Los partidos minoritarios obtuvieron malísimos resultados en las elecciones de 2012.

La política es profundamente partidista: o eres del NDC o eres del NPP, y además dentro de cada partido hay profundas divisiones. La gente está marcada políticamente salvo contadas excepciones. El sistema es además muy centralizado y presidencialista: el ganador de las elecciones se lo lleva todo. Todo: el Presidente nombra incluso a los alcaldes.

El país cuenta además con un sistema judicial independiente que sigue la tradición judicial británica ("common law"). En este sentido, la justicia constitucional es concentrada (es decir, no hay, como en España, un tribunal constitucional) y el Tribunal Supremo actúa como máxima instancia judicial y como intérprete de la Constitución. Desde luego, el país, su democracia y el Tribunal Supremo pasaron una prueba de fuego cuando el NPP impugnó las elecciones de 2012.

### 1.2 GABINETE ECONÓMICO Y DISTRIBUCIÓN DE COMPETENCIAS

Ghana está políticamente muy centralizada, así que la Oficina del Presidente es un centro de decisión muy relevante. Destacar además que el actual vicepresidente Amissah Arthur fue gobernador del Banco de Ghana antes de ser llamado por Mahama.

El ministerio económico más importante es el [Ministerio de Finanzas](#) (MoF), responsable de la hacienda pública, de la política económica y de las relaciones con los organismos financieros internacionales y los donantes de fondos. Hasta abril de 2013 se llamaba Ministerio de Finanzas y *Planificación Económica*; la caída de toda referencia a la planificación es políticamente significativa y vino acompañada de modificaciones sustanciales en la estructura del propio ministerio. El otro ministerio importante es el [Ministerio de Comercio e Industria](#) (MoTI), que se encarga de la política comercial, tanto exterior como interior, y de la política industrial, tanto vertical como horizontal. En función de los intereses de cada operador, habrá que tener en cuenta al Ministerio de Energía, al Ministerio de Transportes, al Ministerio de

Carreteras y Autopistas, al Ministerio de Recursos Hídricos y Saneamiento, al Ministerio de Obras y Vivienda, etc.

En diciembre de 2009 nació la [Ghana Revenue Authority](#) (GRA) como resultado de la fusión de las tres agencias tributarias especializadas anteriores (había una para el IVA, otra para los impuestos directos como el IRPF y el IS y, por último, Aduanas). Es posible encontrarse aún con los viejos nombres (especialmente, el de Aduanas: *Customs, Excise and Preventive Service*, CEPS).

El [Banco de Ghana](#) es el responsable de la política monetaria y de supervisar el sistema financiero; además, se encarga de la supervisión de los fondos del petróleo (gestionados por el Ministerio de Finanzas). Hay más organismos reguladores del sistema financiero, como la SEC, los cuales se tratan en el epígrafe correspondiente.

Como consecuencia del legado de Nkrumah, de los intereses creados y de décadas de políticas que a la postre se han mostrado erróneas, el Estado controla una gran parte de la economía a través de multitud de empresas públicas, buena parte de ellas (aunque no todas) en una precaria situación operativa o financiera. Sus pérdidas y endeudamiento acaban tarde o temprano siendo asumidos por el Gobierno. Entre las más importantes están la [Volta River Authority](#) (VRA), [GRIDCO](#), [Electricity Company of Ghana Limited](#) (ECG); [Ghana Water Company Limited](#) (GWCL); el [Ghana Cocoa Board](#) (Cocobod, que depende del Ministerio de Finanzas y no del de Alimentación y Agricultura); la [Compañía Nacional de Petróleo de Ghana](#) (GNPC) y la Compañía Nacional de Gas de Ghana (GNGC o [Ghana Gas](#)); *Tema Oil Refinery* (TOR) y *Volta Aluminium Company* ([VALCO](#)). Toda empresa cuyo nombre empiece por "Ghana" es pública. A ellas hay que sumar otros organismos cruciales como la Comisión Reguladora de Empresas de Suministros (*Public Utilities Regulatory Commission*, [PURC](#)). En Ghana no hay una comisión nacional de competencia. El reflejo político a la hora de resolver ciertos problemas consiste no en atacar las raíces microeconómicas, sino en crear organismos para hacer proyectos y gastar; así, hay una autoridad de riego, otra para el desarrollo de la zona norte, otra para el desempleo juvenil, etcétera. Alguna ha estado en el centro de escándalos muy sonados de corrupción.

Aun así, 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, lo cual no debe inducir a error sobre las capacidades reales de muchas de las entidades gubernamentales del país: la Administración ghanesa es de las mejores *entre los países menos desarrollados*.

Finalmente, el Auditor General no ha podido presentar las cuentas auditadas al Parlamento ni un solo año desde la aprobación de la ley que le obliga a hacerlo, en 2003.

## 2 MARCO ECONÓMICO

### 2.1 PRINCIPALES SECTORES DE LA ECONOMÍA

#### 2.1.1 SECTOR PRIMARIO

El sector primario es crucial en la economía ghanesa sea cual sea la variable que miremos: PIB, ingresos por exportación del país y ocupados. Hay que destacar que, al igual que en España (pero al contrario que en otros países como Costa de Marfil y al contrario de lo que tradicionalmente se ha considerado), las estadísticas de Ghana incluyen la minería en el sector secundario, de modo que en el primario solo quedarían la agricultura, la ganadería, la pesca y la silvicultura.

Para una visión completa de los datos de producción del sector se recomienda visitar la [sección de estadísticas de la FAO](#) (de donde se han sacado los datos para los siguientes gráficos) o, alternativamente, contactar con el [Ministerio de Alimentación y Agricultura](#), que tiene una división de estadísticas. Lamentablemente los datos que están disponibles en la actualidad son

referentes al año 2014, por lo que tanto los datos como las gráficas presentes en este apartado están basados en los últimos datos publicados quedando un poco obsoletos.

## Agricultura

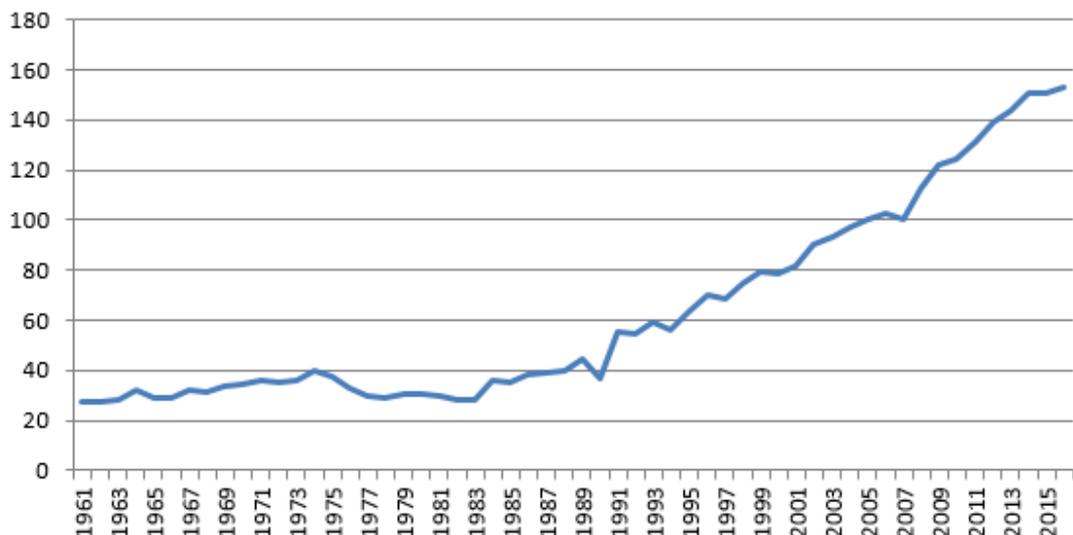
La agricultura en Ghana ha sido un [caso de éxito](#) en el contexto africano. Creció a un ritmo anual del 5% tras las reformas de los 80 (una de las mayores tasas en todo el mundo), década en la que se emprendieron unas políticas de reforma y liberalización que sentaron las bases para un mayor peso del sector privado. Ahora el crecimiento se ha ralentizado muy notablemente, pero el mayor peso del sector privado ha permitido contribuir a la reducción de la pobreza y lograr la autosuficiencia en determinados cultivos autóctonos base para la alimentación de la población (como la mandioca). El aumento de la producción desde mediados de los 80 se ha conseguido en el margen extensivo (roturando nuevas tierras) y en el intensivo (aumentando la productividad de las ya existentes); la productividad ha crecido a mayor tasa que la roturación.

Sin embargo, y como en tantos otros casos en Ghana, ese crecimiento ya no puede darse por descontado existiendo profundos problemas que deben resolverse, especialmente el del riego y el de la productividad, aunque el potencial sigue siendo considerable. Ahora el objetivo es disminuir las importaciones de arroz y aumentar las exportaciones de frutas tropicales (piña y mango en particular).

Según las estadísticas que maneja el Gobierno de Ghana, y que refleja en su ley de presupuestos de 2018, el sector representa en la actualidad el 18,5 del PIB de Ghana, frente al 18,9% que representaba en 2016. En esta línea el Gobierno desea impulsar el sector, para que sea uno de los motores de la economía y la creación de empleo.

En esta línea los [presupuestos de 2018](#) esperaban un crecimiento del sector del 4,3% en el ejercicio 2017, frente al crecimiento del 3% de 2016. La idea del Gobierno es la de apoyar al sector para que sea un pilar de la creación de empleo y soporte de la industria local.

**Índice de producción agrícola (2004-2006 = 100)**



Fuente: FAOSTAT

Es muy destacable que en toda Ghana sólo están irrigadas aproximadamente unas 10.000 hectáreas según el [Centro de Promoción a la Inversión ghanés](#) (GIPC por sus siglas en inglés), si bien esta superficie no dejará de crecer en los próximos años gracias tanto a la iniciativa

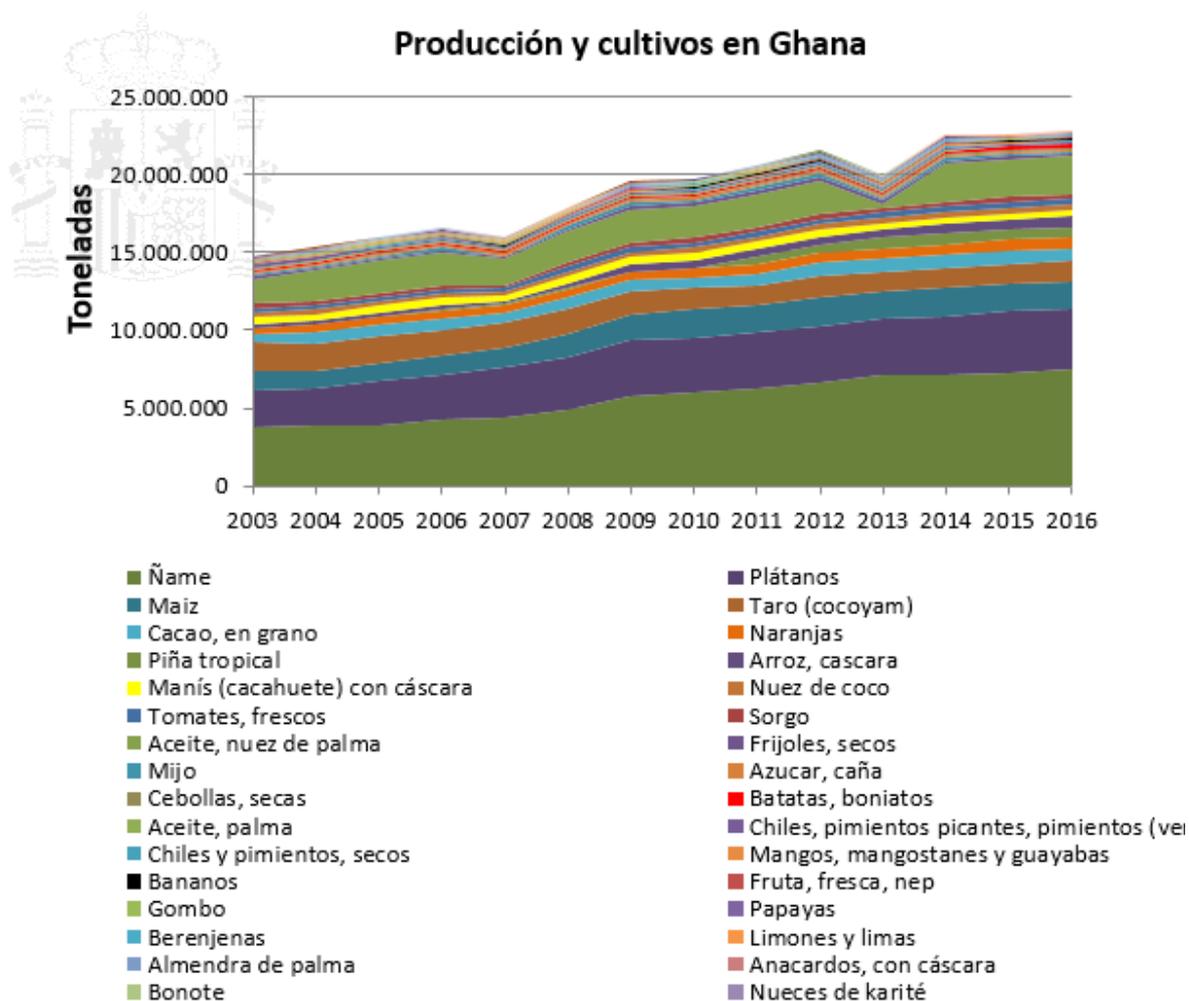
privada como a los proyectos que varios donantes, entre ellos España, están financiando. Según el GIPC el potencial de terreno irrigable asciende hasta las 346.000 hectáreas. Del mismo modo, en los últimos años se ha impulsado una profunda reforma de la autoridad nacional de riego (la [Ghana Irrigation Development Authority](#), GIDA), cuyos principales objetivos son proveer de infraestructuras de riego eficientes y ayudar al sector agrario en materia de irrigación.

En Ghana coexisten dos grupos genéricos de sistemas de irrigación, uno de sistemas convencionales, que se inició hace décadas con el apoyo del Gobierno de Ghana y del que hacen uso principalmente los pequeños agricultores, y otro tecnológicamente más sofisticado que han iniciado inversores privados, tecnificando los sistemas de irrigación.

A pesar de que gran parte del país disfrute de un clima ecuatorial, con un régimen de lluvias de más de seis meses al año, lo cierto es que las diferencias son palpables entre el sur tropical y el norte más árido, donde el tipo de orografía permite cultivos más extensivos de cereal, pero donde son más acusadas las sequías, haciendo más ineficaces los cultivos.

A pesar de su dinamismo, la agricultura ha ido perdiendo peso en el PIB ghanés como consecuencia del crecimiento aún mayor de otros sectores. La necesidad de desarrollar el sector debido a su peso en el empleo y en las políticas de reducción de la pobreza, explica los numerosos y algunas veces cuantiosos programas y proyectos que se están poniendo en marcha por todo el país, a menudo con fondos públicos extranjeros. El Banco Mundial ha contribuido a financiar varias reformas del sector agrícola ghanés, las cuales han tendido a una mayor liberalización de la producción y comercialización agrícolas, y al levantamiento de las restricciones que afectan al comercio exterior, así como a crear un clima adecuado para que se produzcan mayores inversiones en el sector. El Gobierno ha llevado a cabo recientemente una serie de políticas encaminadas a mejorar la situación del sector primario. Algunas de estas políticas han sido; el Plan de Inversión a Medio Plazo en el Sector Agrícola (más conocido por sus siglas en inglés: [METASIP](#)), cuyo objetivo era incrementar la contribución del sector al crecimiento económico aumentase hasta 6% anual o el programa de marketing para la mejora de la productividad de raíces y tubérculos ([RTIMP](#))

La producción agrícola está dominada por el cacao, los cereales tradicionales (maíz, mijo, sorgo) y, sobre todo, los tubérculos de zona tropical (mandioca, ñame, batata). En términos de producción y de valor, los cultivos más importantes son la mandioca, el ñame, la yuca, los plátanos y el ñame-maíz. La piña y los plátanos van ganando en importancia; las piñas que se producen mayormente en el país son más para zumo que para mesa.



*Fuente: FAOSTAT*

Última actualización: ener

El 90% de las explotaciones son familiares y minúsculas, de menos de 2 hectáreas; la excepción son los cultivos para la exportación (cacao, aceite de palma, piña, caucho...). La productividad es bajísima, al igual que en el resto del África subsahariana a pesar de su continuo y reseñable aumento desde los 80, de modo que existen importantes márgenes de mejora. Uno de los problemas fundamentales es el de la salida de la producción al mercado, pues no todas las comunidades rurales tienen las infraestructuras de transporte adecuadas y carecen de instalaciones de almacenamiento y refrigeración de la cosecha. Verdaderamente, aunque existe potencial para el aumento de la producción, el problema de la comercialización es mayúsculo, especialmente en determinados productos como la piña: la pregunta no es si Ghana puede producir más de determinados cultivos comerciales, sino si será capaz de producir del mismo modo eficiente que se hace en otras partes del mundo (en el Sudeste Asiático con el arroz y en Iberoamérica con la fruta, por ejemplo). Iniciativas como el [FinGAP](#) llevadas a cabo por la Agencia Internacional para el Desarrollo del Gobierno de los Estados Unidos (USAID), se centran en mejorar la productividad de los cultivos que permitan garantizar la seguridad alimentaria en Ghana. El FinGAP tiene como objetivo la creación de incentivos para la financiación de los cultivos de arroz, maíz y soja en el norte de Ghana.

Aunque no aparezca como relevante en el gráfico anterior **la clave de todo el sector primario es el cacao**, del que viven unos cinco millones de personas (es decir, casi un 20% de la población). Ghana es el segundo productor mundial de cacao, tras Costa de Marfil, de cuya crisis indudablemente se ha beneficiado en el pasado. Juntos representan el 60% de la producción mundial del cacao. La cosecha de 2010/11 fue histórica, pues por primera vez se superó el umbral del millón de toneladas (según el Gobierno ghanés; otras fuentes discrepan); el Gobierno lo achacó a las mejores políticas y al aumento de la productividad agraria, pero algo tuvieron que

ver las sanciones a Costa de Marfil y el cierre de los puertos de Abiyán y San Pedro, con el consiguiente contrabando.

La producción de Ghana en los 3 últimos años, que corresponden al período 2014-2016, del que existen datos de registro, se ha mantenido la producción en las entorno a las 850.000 Tm, según datos ofrecidos por FAO.

El subsector del cacao está muy regulado y el organismo clave, el [Ghana Cocoa Board](#) (COCOBOD) está bajo el control del Ministerio de Finanzas, no bajo el del Ministerio de Agricultura y Alimentación. Aunque hay más de 20 compradores autorizados, el actor principal es la [Produce Buying Company](#) (PBC), filial de COCOBOD con más de un tercio de la cuota de mercado. El sector del cacao es una fuente de divisas para el Estado: el Estado es el comprador más importante de la mercancía (a un precio que fija él mismo, lógicamente por debajo del precio internacional) y tiene además prácticamente el monopolio de la exportación. Compra por tanto por debajo del precio de mercado y vende al precio de mercado, embolsándose un beneficio que solo parcialmente se redistribuye al sector del cacao a través de varios programas.

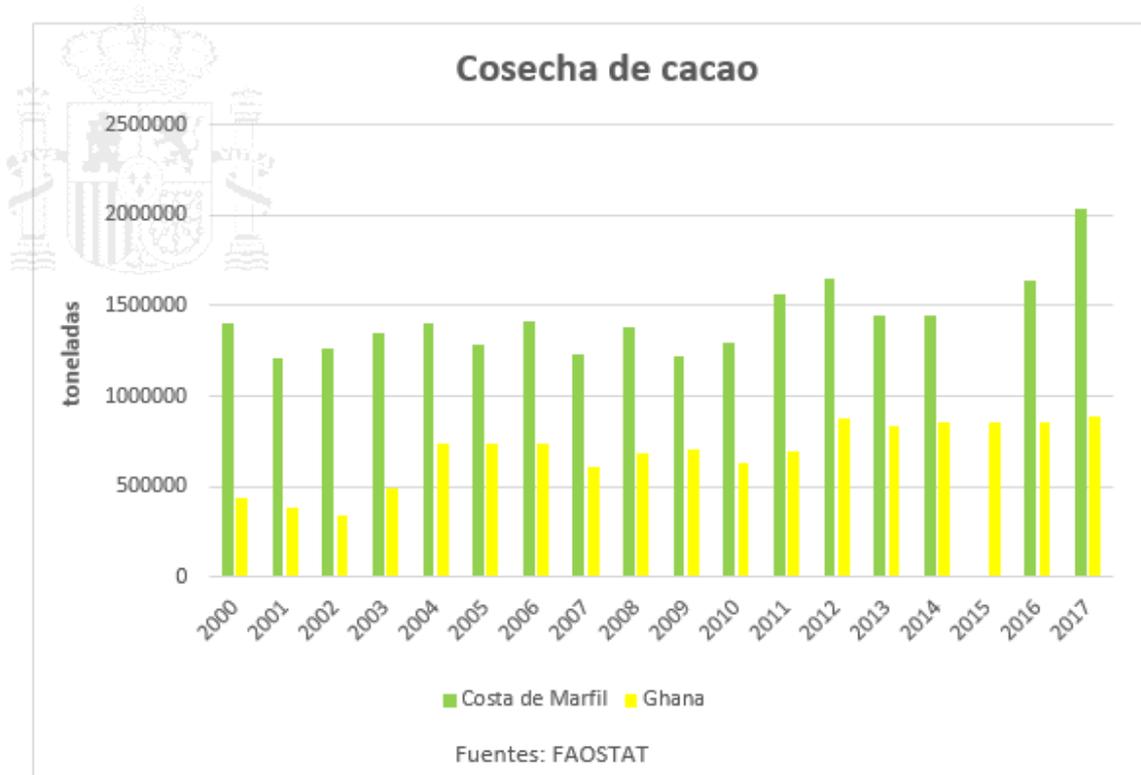
El Gobierno argumenta que la liberalización del sector puede conllevar una disminución de la calidad del producto, que hoy por hoy es una de las más reputadas del mundo, y que con este esquema está protegiendo a los agricultores de los vaivenes de los mercados. La fijación anual del precio de compra es esperada con expectación.

Las ventas de cacao están ayudando a levantar el sector agrícola de Ghana, que al final del año pasado registró su mejor periodo de crecimiento desde 2010, motivado por una extraordinaria cosecha de cacao. Los precios del cacao, junto con los precios de otras exportaciones de Ghana, como el oro, están creciendo de nuevo respecto a 2017.

En junio de 2018 Ghana y Costa de Marfil consiguieron un acuerdo histórico, “[Declaración de Abidjan](#)” cuando anunciaron los Gobiernos de ambos países la creación de un organismo gestionado por ambos países para gestionar la exportación de este producto, y tratar de influir en el precio internacional de esta materia prima.

Han establecido un plan para reducir su dependencia de los mercados internacionales: coordinarán su producción y y las cantidades exportadas del producto, tratando de ganar influencia en los precios globales. El proyecto se basa en la unión de fuerzas a la hora de producir el grano, además de la construcción de almacenes para guardar los excedentes de la materia prima. También han acordado incrementar el gasto en marketing y tratar de aumentar el consumo de esta materia en su propio país y en otros mercados emergentes. De esta forma podrán influir en los precios y producción destinada a la exportación.

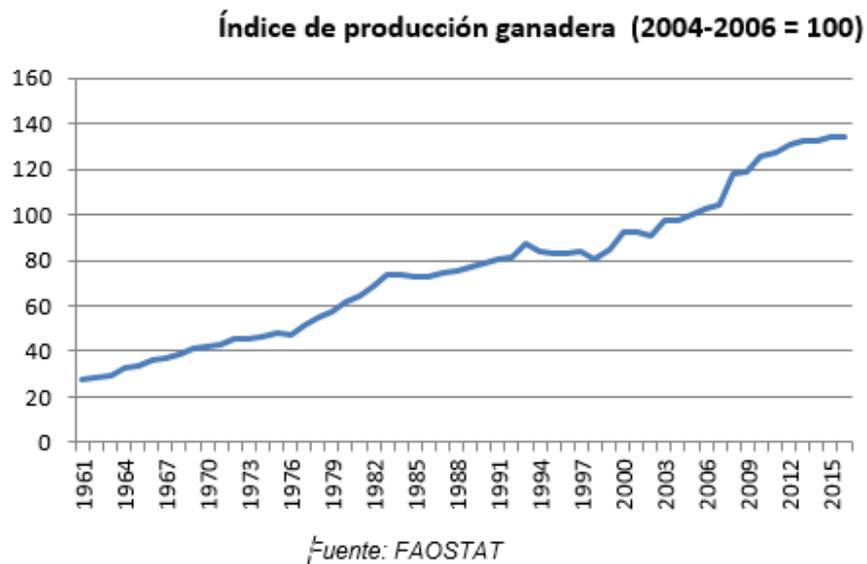
El Gobierno argumenta que la liberalización del sector puede conllevar una disminución de la calidad del producto, que hoy por hoy es una de las más reputadas del mundo, y que con este esquema está protegiendo a los agricultores de los vaivenes de los mercados. La fijación anual del precio de compra es esperada con expectación.



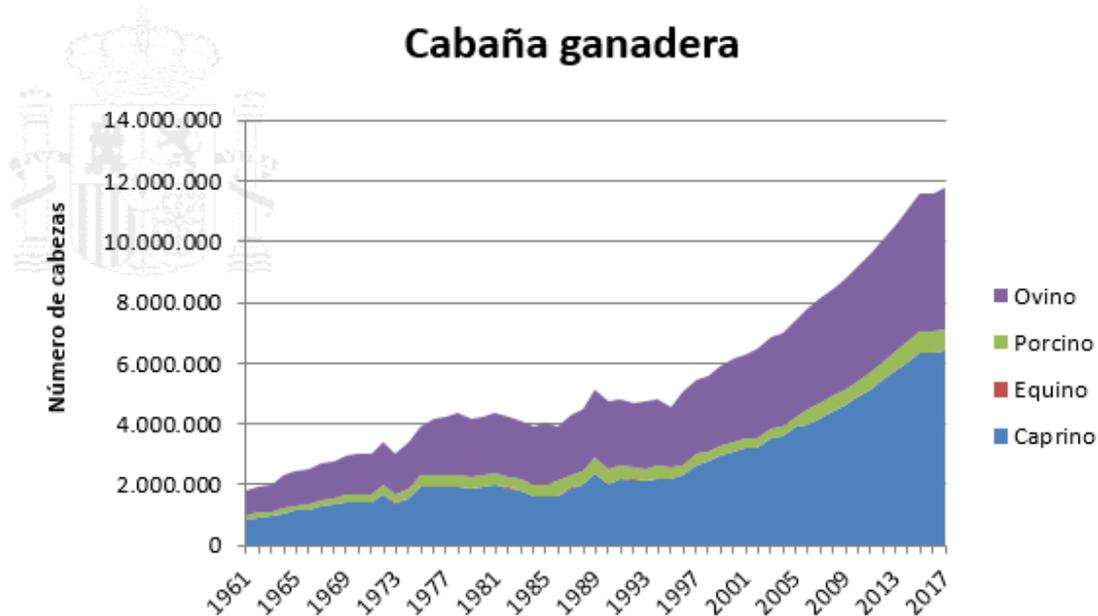
La mayor parte de la producción de cacao es llevada a cabo por pequeños agricultores, principalmente en las regiones de Ashanti, Brong Ahafo, Central, Oriental, Occidental y Volta.

#### Ganadería

Como se puede apreciar en el gráfico a continuación, tras años de relativo estancamiento, el crecimiento de la ganadería ha repuntado en la última década.



Las principales cabañas son la caprina y la ovina, que han crecido notablemente en los últimos tiempos.



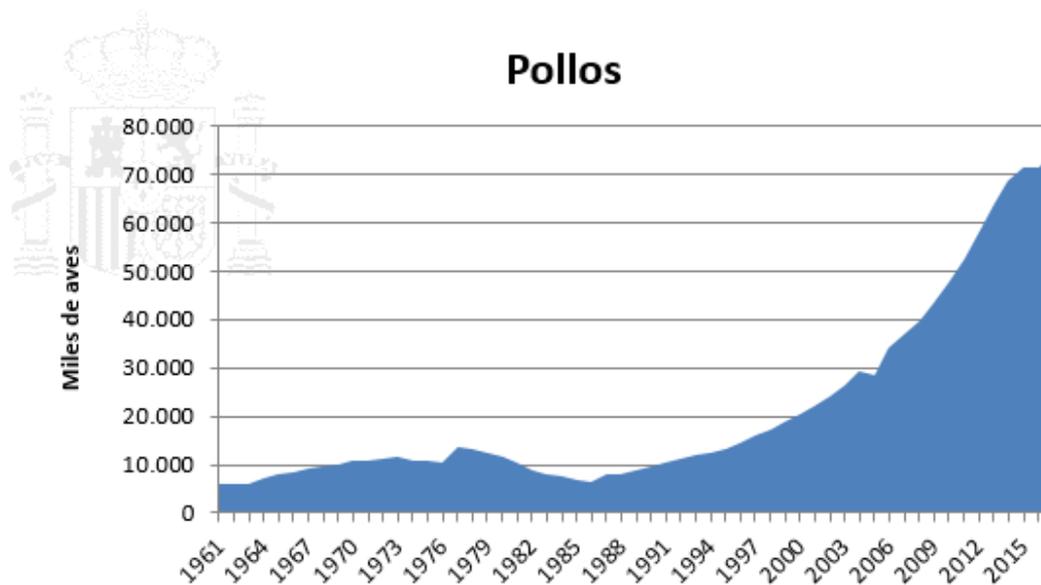
Fuente: FAOSTAT

Dentro del subsector domina la avicultura, que no está mecanizada, lo cual genera algunas oportunidades de negocio. No debe olvidarse que la carne de pollo constituye un elemento fundamental en la dieta de los ghaneses que se pueden permitir la carne, y a pesar del incremento espectacular en el número de cabezas, la producción nacional de pollos es claramente insuficiente para abastecer el país, de modo que se importa mucho, sobre todo de Brasil y Estados Unidos. Los productores de pollos están relativamente bien organizados y sus reclamaciones, habitualmente relativas al precio de los piensos, suelen aparecer en las portadas de los periódicos. Incluso con anuncios a posibles prohibiciones o limitaciones a la importación de productos congelados, que nunca se terminan de llevar a cabo.

La dependencia a los productos de pollo importado así como los altos costes de producción locales, han afectado a la industria aviar ghanesa. Según la Asociación Nacional de Avicultores de Ghana ([GAPFA](#)), se importaron más de 135,000 toneladas métricas de pollo congelado de Europa a Ghana en 2017, lo que representa un aumento del 76% con respecto a las importaciones de 2016; las importaciones de pollo congelado de 2017 constituyeron alrededor de 112 millones de aves.

Según las estadísticas de comercio, también se ve claramente la irrupción de Europa en el año 2017, por valor en euros, Europa ha importado de esta partida productos congelados por valor de casi 5 millones de euros. Principalmente de Bélgica 2,8 millones de euros y Polonia con 1,05 millones de euros respectivamente. Solo un año atrás Europa importaba algo menos de 2,5 millones de euros.

Mientras que en el año 2017, algo menos de 2 millones de euros vienen desde Brasil. En 2013 este país exportó a Ghana 3,6 millones de euros, con lo que ha tenido un descenso significativo. En Ghana de media, en los últimos 7 años, ha importado algo más de 7 millones de euros, con lo cual es muy de destacar la presencia actual de producto europeo.



Fuente: FAOSTAT enero 2019

### La pesca

La pesca ha sido uno de los sectores predominantes en la cultura ghanesa, estando las etnias Ga y Adangbe fuertemente orientadas al mar y a esta industria. Su importancia cultural es similar a su importancia económica (en empleo y porcentaje del PIB) y culinaria (aportando la mayoría de las proteínas presentes en la dieta ghanesa ante la considerable ausencia de carne en la misma).

Tradicionalmente, sólo se ha practicado pesca de bajura (menos de treinta millas náuticas de distancia a la costa) en la que los pescadores locales se desplazan en cayucos o pateras habitualmente equipados con un motor fueraborda. La pesca industrial en alta mar apenas ha gozado de cierta importancia histórica por el elevado valor de las inversiones requeridas, estando la flota limitada a unos ochenta navíos licenciados; todos, excepto ocho, ondean la bandera ghanesa.

Sin embargo, los caladeros ghaneses llevan siendo sobreexplotados desde 2011, cuando los pescadores chinos entraron en el mercado ghanés fruto de los pactos intergubernamentales entre China y Ghana. Desde entonces, las capturas han aumentado considerablemente, pero no los desembarcos en los puertos ghaneses (la normativa local exige que todo producto pescado en aguas ghanesas ha de ser cuantificado en los puertos de Tema o Takoradi) lo que proporciona una idea acerca del aumento de la práctica del transbordo de mercancía entre barcos en aguas internacionales. Estos transbordos son fuertemente perseguidos por la Marina de Ghana, si bien no cuenta con la capacidad suficiente para impedirlos.

Como consecuencia de esta sobreexplotación, los caladeros han disminuido por debajo de su umbral de recuperación natural, acercándose inevitablemente a su agotamiento. Las principales especies capturadas en alta mar son el atún y los cefalópodos (sepia, pulpo o calamar). Por su parte, la tilapia, el red fish, el star fish y el cassava fish representan las principales especies desarrolladas en acuicultura.

Ghana fue el tercer suministrador de atún a la Unión Europea hasta 2013. Sin embargo, la sobreexplotación de los caladeros hacen que sea muy difícil volver a recuperar ese nivel. Ghana forma parte de West Africa Regional Fisheries Program del Banco Mundial del que se beneficia parcialmente sin ser uno de los principales destinatarios. La pesca es competencia del Ministerio para el Desarrollo de la Pesca y de la Acuicultura. Este ministerio fue creado en 2013 para relanzar el papel de la pesca y la acuicultura en la economía ghanesa. Sus principales funciones son la regulación y el desarrollo de estos dos subsectores. En 2017, según el mencionado

ministerio, se estima que más del 70% de la producción pesquera en Ghana es marina. Mientras que el 17,1% es producción interna 12.8% procede de la acuicultura.

En 2017, se puso en marcha '[Ghana-ABNJ Project](#)': que es parte del proyecto mundial del atún en áreas más allá de la jurisdicción nacional (proyecto ABNJ Tuna) que está siendo liderado por la FAO. El proyecto tiene como objetivo lograr la responsabilidad, la eficiencia y la sostenibilidad en la producción de atún y la conservación de la biodiversidad en el ABNJ, mediante la adopción de una aplicación sistemática de un enfoque ecosistémico para la pesca del atún.

Según la declaración presupuestaria y la política económica del ministro de finanzas del año 2017 del Gobierno de Ghana, el crecimiento del sector de la pesca en PIB real se estima que subirá un 4%, 4,9% y 3% respectivamente en el periodo 2018-2020, mientras que en el año 2017 se estima que ha habido un 3,5% de crecimiento.

En la hoja de ruta destaca el programa "Supervisión, control y vigilancia de Pesca", en la que el Ministerio intensificará su colaboración con las partes interesadas, para reducir la pesca ilegal en aguas continentales y marinas. En este sentido, las patrullas marítimas y terrestres se incrementarán de 25 a 30 en 2017 y de 30 a 35 en 2018, respectivamente. Las misiones de observadores de pesca se ampliarán para cubrir el 80 por ciento de los buques.

También para facilitar y agilizar la aplicación de la ley de pesca se van a establecer más comités adicionales de ley d cumplimiento en lugares estratégicos como ya se establecieron en las zonas de James Town y Patukope en 2017.

Dentro,del marco del programa de desarrollo de infraestructuras del sector pesquero, el Ministerio comenzará el desarrollo de cuatro emplazamientos de desembarque en Jamestown, Winneba, Mumford y Axim. Rehabilitará tres criaderos públicos en Vea, Sankana y Dormaa-Ahenkro. Se reformarán también tres laboratorios de salud de peces en Takoradi, Koforidua y Kumasi. Se completará y comisionará el Colegio de pesca de Anomabo; y reacondicionará el patio de barcos de tema para aumentar la productividad de los pescadores.

Para la prevención y evitar así la propagación de las enfermedades de los peces a nivel agrícola, el Ministerio capacitó a 25 operadores de criaderos en la región de Ashanti enseñando buenas prácticas en los criaderos. En 2018, otros 46 operadores de criaderos públicos y privados serán entrenados en medidas de de bioseguridad y manejo de criaderos. 75 procesadores también serán entrenados en mejoradas tecnologías de procesamiento de pescado.

### *Silvicultura*

Otro subsector primario de gran relevancia es la silvicultura, pues los productos de la madera y de la serrería han sido tradicionalmente la tercera exportación en importancia tras los productos minerales y el cacao, aunque la deforestación está dejando sentir sus efectos y en 2011 el sector se contrajo cerca de un 40%. Junto con la exportación de productos de la madera, el otro causante de la deforestación es el uso de la madera como fuente de energía primaria, especialmente en los entornos rurales; se calcula que cerca del 60% de la energía primaria de Ghana procedía de la madera, un porcentaje que se pretende disminuir con la electrificación y el uso del gas. A principios de los 90 había más de 8 millones de hectáreas de selva en Ghana, pero en 2013 quedaban tan solo 1,6 millones. Anualmente casi se tala más del doble de lo que oficialmente está permitido. En los últimos años el destino de las exportaciones de madera ha variado considerablemente, y en 2016 Asia es ya el principal mercado de destino con más del 70% de las exportaciones totales, destacando China e India. Mientras que la UE, principal mercado de destino tradicionalmente, representa tan solo el 15% de las exportaciones de madera de Ghana. Se calcula que unos 130.000 ghaneses trabajan en este sector, lo que permite sobrevivir a unos 650.000 individuos.

Institucionalmente, el sector depende del Ministerio de Tierras y Recursos Naturales y, en concreto, de la Comisión de Bosques de Ghana ([Ghana Forestry Commission](#) ). Su web es de las mejores de todo el sector público ghanés, de modo que se recomienda su consulta para aquellos interesados en el sector. La ley fundamental es la [Ley de Gestión de Recursos Madereros](#) (Act 547 de 1998, enmendada en 2002).

La industria maderera y la del caucho se concentran fundamentalmente en el occidente del país. Solo hay una empresa con certificado FSC en toda Ghana. La principal empresa de caucho del país, [Ghana Rubber Estates Ltd](#), tiene participación pública pero desde mediados de los 90 está controlada por [SIPH](#), una empresa francesa vinculada a Michelin que es el mayor productor de caucho natural de África.

Merece la pena destacar que la **exportación de madera en bruto está totalmente prohibida desde 1999**, al igual que en otros países de África occidental. El objetivo claro de esta medida es el desarrollo de una industria de transformación de la madera (hablábamos antes de "productos de la madera y de la serrería"). Las actividades madereras están divididas en tres sectores: primario (tala), secundario (aserraderos, contrachapado...) y terciario (muebles, puertas, parqué, etcétera). Sólo pueden ser exportados, pues, bienes procedentes del secundario y el terciario. Sin embargo, lo cierto es que, tal y como las propias autoridades reconocen, el capital humano en los estadios superiores de la industria es muy escaso.

Por otro lado, la deforestación está privando a los segmentos secundario y terciario de la industria de buena materia prima. La solución que las autoridades se están planteando pasa por dos vías: la utilización de materiales alternativos y de rápido crecimiento (como el bambú o la rota -ratán-) y la importación de madera de otros países como Camerún.

Para evitar la deforestación, el Ministerio de Tierras y Recursos Naturales junto con la Comisión de Bosques de Ghana elaboró en 2015 un plan estratégico de reforestación para el periodo 2015-2040. Dicho plan incluye entre otras medidas la rehabilitación de 235.00 hectáreas de bosque y la reforestación a un ritmo de 20.000 hectáreas anuales durante los próximos 25 años. En 2017, la Comisión Forestal ([FC](#)) ha destruido 953 hectáreas de granjas ilegales que surgieron en las reservas forestales de todo el país ese año.

Otro de los grandes retos a parte de la deforestación es la lucha contra la minería ilegal ya que hay comunidades duramente golpeadas por operaciones ilegales de minería (o galmsey, como se le denomina localmente) y es muy difícil calcular su influencia.

### 2.1.2 SECTOR SECUNDARIO

#### Minería:

En la contabilidad nacional de Ghana, a semejanza de lo que se hace en España y la Unión Europea, la minería queda englobada en el sector secundario y no en el primario. Es importante recordar este hecho a la hora de hacer comparaciones, ya que otros países como Costa de Marfil incluyen la minería en el sector primario.

La minería es con diferencia el sector que más inversión extranjera atrae, el que más aporta a las exportaciones y el que más aporta al presupuesto público (según datos de la propia [Cámara de Minas de Ghana](#), el sector minero ha contribuido a la economía ghanesa con más de 1.590 millones dólares entre 2012 y 2016). A pesar de las dificultades actuales, derivadas fundamentalmente de la caída del precio del oro, el aumento de los costes y los problemas fiscales del Gobierno, Ghana sigue considerándose un buen destino minero.

Como en otros países africanos, tras la independencia, el sector minero fue nacionalizado para proteger el interés público. Sin embargo, este proceso de nacionalización no aportó buenos resultados, por lo que en la década de los 80 la regulación dio un giro hacia la privatización y la liberalización con la Ley Minera de 1986. Estas nuevas políticas llevaron a un rápido incremento de la inversión en el sector, así como a un aumento del valor añadido y a una mayor cuota de éste en el total de las exportaciones. La Ley Minera ha sido reformada varias veces, la última en 2006 ([Minerals and Mining Law, Act 703](#)), junto con una pequeña enmienda en 2016 ([Minerals and Mining Law, Amendment 2014](#) y [Minerals & Mining Amendment Act, 2015](#)). Las disposiciones más importantes de esta ley son las siguientes:

- Propiedad pública del suelo y del subsuelo
- Necesidad de obtener una licencia para la explotación con 30 años (prorrogables una sola vez) de duración máxima
- Al Estado le corresponde un 10% del capital de la concesión sin coste alguno para el mismo
- Regalía del 5% (antes de marzo de 2011 podía fijarse entre el 3 y el 6% y habitualmente se fijaba tras negociación en el 3%)
- Protección durante 15 años frente a cambios legislativos

Desde 1993, la regulación del sector minero corre a cargo de la Comisión de Minerales ([Minerals Commission](#)), agencia que forma parte del Ministerio de Tierras y Recursos Naturales ([Ministry of Lands and Natural Resources](#)).

La minería en Ghana se divide en dos tramos: gran escala y pequeña escala. Los grandes productores se agrupan en la Cámara de Minas de Ghana ([The Ghana Chamber of Mines](#)) a la que pertenecen las mayores compañías mineras de oro del planeta, como [Gold Fields](#), [Newmont](#) o [AngloGold Ashanti](#). La minería a pequeña escala (cuyos protagonistas son llamados "galamsey", argot de "gather them and sell") puede ser legal, pero muchos *galamsey* infringen las normas del sector (hay aproximadamente 500.000 mineros a pequeña escala, de los que un 10% operan ilegalmente).

En el año 2017, la minería en Ghana se redujo un 32,6% respecto al año anterior. En términos monetarios, el valor real de la producción extraída disminuyó de 733GHS millones en 2016 hasta 497GHS millones en el año 2017 según Ghana Statistical Service, 2018.

Según el Consejo Mundial del Oro ([World Gold Council](#)), Ghana es el **vigésimo séptimo productor mundial de oro** y noveno de África. La mayor parte del oro ghanés se encuentra en las regiones Central, Ashanti y Occidental (en el sistema montañoso formado por las montañas Birimian, en el suroeste del país). Las ciudades mineras más importantes son Tarkwa y Obuasi. En Ghana, la producción de oro aumentó de 94 ton en 2016 hasta 102 ton en 2017, según Thomson Reuters, 2018.

Las ventas de oro al exterior han llegado a ser la primera exportación del país, representando casi el [57% de las exportaciones totales](#) en el año 2016. Los ingresos anuales por exportación han oscilado mucho en los últimos años debido a las alteraciones en el precio internacional y, aunque hasta 2014 la producción aumentó de forma exponencial desde que se privatizó en los años 90, la empresa estatal *State Gold Mining Corporation*, desde 2015 se ha producido una reducción media anual del 4,6% en el número de onzas extraídas según el Congreso Internacional de Minería y Metales ([ICMM](#) por sus siglas en inglés).

Una obsesión nacional es el aluminio. Ghana cuenta con importantes yacimientos de bauxita (los terceros de África) y el desarrollo de la industria del aluminio se encuentra detrás de parte de las políticas industriales de los 60 y de la creación del puerto de Tema y de la presa de Akosombo (bauxita, una fábrica de aluminio, una presa para dar electricidad al país y a la fábrica de aluminio, una cementera, una refinería y un puerto para sacar fuera la producción). A pesar del tremendo fracaso, el desarrollo de una industria nacional del aluminio está arraigado en muchas conciencias. Ghana fue admitida como miembro de la Asociación Internacional de la Bauxita en noviembre de 1974, aunque la única gran minera de bauxita es *Ghana Bauxite Company*, que ha estado explotando desde 1941 la mina de Awaso, con reservas para durar más de tres décadas. Se estima que existen reservas de bauxita repartidas por el país para durar más de un siglo. Desde el año 2018 el Gobierno de Ghana mantiene conversaciones con el Gobierno de China para llevar adelante un [plan de explotación](#) de uno de sus yacimientos en la zona de Atewa por un importe total de 10 millones de USD. La producción de bauxita fue de 1,14 millones de

toneladas en el 2016 y de 1,47 millones de toneladas en el año 2017, Minerals Commission, 2018.

Ghana es también un importante productor de mineral de carbonato de manganeso, un elemento esencial para el procesamiento del acero inoxidable. La producción de manganeso no ha dejado de aumentar desde que se privatizó la compañía nacional en 1995. La empresa, [Ghana Manganese Company](#), de capital australiano, extrae unos dos millones de toneladas al año de la única mina de manganeso explotada en el país. En el año 2016 se exportaron 2 millones de toneladas y en el 2017 la cifra aumentó hasta las 3 toneladas, Minerals Commission, 2018.

La falta de ferrocarriles y el consecuente uso de camiones para sacar a los puertos la producción aumenta considerablemente los costes de la bauxita y el manganeso, y en general afecta negativamente a todos los demás tipos de minería, por ejemplo, dificultando el traslado de la nueva maquinaria. No es de extrañar, pues, que la primera remodelación del sistema ferroviario ghanés vaya a ser la del corredor occidental, desde el puerto de Takoradi a las minas y a Kumasi, aunque todavía no hay fecha para el inicio del proyecto.

Ghana produce un promedio anual de medio millón de quilates de diamantes a partir de depósitos aluviales localizados en la cuenca del río Birim. La oferta de diamantes brutos proviene principalmente de empresas de extracción a pequeña escala, ya que sólo existe una empresa de explotación a gran escala, la [Great Consolidated Diamond Ghana Limited](#) (GCDGL). Los diamantes tienen un destino fundamentalmente industrial y en marzo de 2012 se inauguró la primera fábrica de cortado y pulido de diamante en Ghana.

El sector minero está últimamente en el punto de mira, pues muchos (incluidos [UNCTAD](#) y [Banco Mundial](#), que estuvo involucrado en el proceso liberalizador de los 80) consideran que no contribuye suficiente al desarrollo del país: las mineras explotan y las poblaciones locales apenas obtienen beneficio, pero se quedan con los costes medioambientales. Es una [tendencia generalizada en África](#), no sólo en Ghana. Además de las cuestiones medioambientales, son otros tres los frentes abiertos con las mineras: coste de la electricidad, contenido local y fiscalidad. Las mineras se encuentran entre los mayores consumidores de electricidad del país, y dada la estructura tarifaria imperante en Ghana, soportan unos costes muy altos. Con respecto al contenido local, el Gobierno está tratando de forzarlas a usar más proveedores locales, en el contexto de las políticas nacionales de industrialización.

Y, finalmente, dentro de la política que el Gobierno llama eufemísticamente *revenue mobilisation* (movilización de ingresos), el sector minero es uno de los objetivos preferentes y se han estado reduciendo bonificaciones, aumentando tipos para todas las empresas (mineras, de explosivos, etcétera) y revisando acuerdos. En el presupuesto de 2012 se aumentó el tipo impositivo aplicable en el impuesto de sociedades del 35% junto con un impuesto extraordinario sobre beneficios del 10%. Posiblemente sea razonable, pues los tipos impositivos de los que disfrutaban en Ghana eran reducidos en comparación con otros países y, por otro lado, es posible que las mineras abusen de los precios de transferencia. En cualquier caso, este cambio en el entorno legal de un sector que se caracteriza por sus elevados costes irreversibles debería constituir otro aviso para navegantes: las exenciones o bonificaciones fiscales que se consigan del Gobierno al plantear una inversión en Ghana se las puede llevar el viento.

Ghana es signataria del [EITI](#) (Extractive Industries Transparency Initiative).

No hay comparación entre el sector minero, especialmente aurífero, y el de los hidrocarburos en cuanto al número de trabajadores. En el sector minero trabajan legalmente más de 20.000 ghaneses (apenas unos pocos cientos de expatriados), mientras que en el de los hidrocarburos aún no llega a 2.000 el número de ghaneses. Estas cifras dan una idea, por otra parte, de lo exiguo que es su impacto para la mayoría de la población. Es importante mencionar que, como en otros sectores hay una enorme falta de capital humano cualificado, a pesar de que en Tarkwa se encuentra la Universidad de Minas y Tecnología ([University of Mines and Technology](#), UMaT).

de Minas y Tecnología ([University of Mines and Technology](#), UMaT).

La Cámara de Minas de Ghana [publica anualmente un informe sobre el sector](#), aunque su web no suele estar actualizada.

### Manufacturas:

Desde la independencia, y en línea con las teorías económicas dominantes en aquellos tiempos, en Ghana se ha asociado desarrollo con industrialización y, desgraciadamente muchas veces, y a pesar de los repetidos fracasos, la política ha sido vertical (es decir, seleccionando industrias) en vez de horizontal (creando condiciones propicias) y con un fuerte componente público y enfocado. Solo el Gobierno del NPP a mediados de la década pasada adoptó políticas de liberalización. El NDC es claramente más intervencionista y favorable al contenido local. Se están resucitando algunos proyectos estrella que recuerdan a las políticas industriales de los años 60, y en ocasiones las voces a favor del contenido local salen a relucir; a veces algunas asociaciones influyentes en el sector como presiones de la [Asociación de Industrias Ghanesas](#) (la CEOE local) tienen eco en el [Ministerio de Comercio e Industria](#) y en la prensa. Lo cierto es que la base industrial ghanesa es muy débil y su propensión importadora, grande. A veces es fácil perderse entre tanto número en las estadísticas, pero éste merece la pena ser destacado: **la industria manufacturera no llega al 11% del PIB ghanés** en el año 2017. O, dicho de otro modo, en Ghana se fabrica poco, lo cual genera, teniendo en cuenta el dinámico crecimiento, importantes oportunidades de negocio para los exportadores españoles. ¿Por qué esta cifra? Las razones son muchas, pero se resumen en costes y esfuerzo. Ghana, como otros países de su entorno, cuenta con una serie de factores que hacen complejo establecer una fábrica, sin perjuicio de que pueda haber oportunidades singulares: es muy difícil el acceso a la financiación, el mercado es pequeño y no está integrado regionalmente (recuerde que la economía de Ghana es similar a la de Aragón y no es fácil comerciar con otros países de la zona, a pesar de la CEDEAO), [trabas burocráticas](#), la competencia local puede dificultar la entrada en algunos mercados, el suministro eléctrico es caro y poco estable, hay problemas con el suministro de agua, falta capital humano cualificado, la productividad es muy baja en relación con los salarios y las infraestructuras de transporte no son las adecuadas, entre otros. Parte de la industria local se ha beneficiado de los aranceles o a algún otro tipo de protección fiscal. Pueden existir oportunidades en el sector, aun existiendo complicaciones a la hora de establecer una industria en el país. El subsector manufacturero más importante es el de la alimentación y bebidas, seguido de la transformación de la madera. Entre ambos representan la mitad del valor añadido bruto (VAB) industrial. Si a estos se le suman ciertos productos químicos y la industria textil (que está decreciendo), se obtiene casi el 75% del VAB industrial (cuyo total, como se ha indicado, ronda los 3.000 millones de dólares anuales).

En los últimos años la demanda de productos de rápido consumo ha crecido en los países de África occidental, lo que ha atraído la atención de las compañías multinacionales sobre el mercado.

Compañías como SAB Miller, Pepsi, Coca Cola o Nestlé han estado a la vanguardia de inversiones para iniciar la industrialización del sector, que ha animado a otras multinacionales, así como a medianos y pequeños inversores a apostar por el mercado de transformación de alimentos. Se trata de uno de los sectores prioritarios para la inversión del Gobierno de Ghana, que cuentan además con el apoyo de la agencia de promoción de inversiones del país, GIPC.

Iniciativas como el fondo [EDAIF \(Export Trade, Agriculture & Industrial Development Fund\)](#), con el apoyo de los ministerios de finanzas de Ghana y de agricultura, concede fondos a proyectos locales de transformación de productos agrícolas y alimentarios, especialmente enfocados a la exportación de productos agrícolas con valor añadido.

El *National Export Strategy and Development Programme*, dependiente del Ministerio de comercio y creado en 2013, fortalece la idea de fomentar la industria y exportación de productos no tradicionales, donde destacan la pasta de cacao, atún enlatado o frutas. El programa preveía que las exportaciones de estos productos alcancen los 5 billones de dólares en 2017, representando cerca del 18% de las exportaciones de Ghana. Finalmente, esta cifra solo ha alcanzado los [2,6 billones de dólares en 2017](#) aunque si se ha conseguido un aumento del 3,8% desde el año 2016.

Se detectan así oportunidades en los siguientes sectores agroalimentarios:

- **Procesado de productos agrícolas:** el caso del cacao es el más representativo, pues Ghana es el segundo fabricante de cacao del mundo pero solo posee una fábrica de chocolate que solo comercializa sus productos nacionalmente.

Si ha crecido el número de proyectos de transformación agrícola enfocados a la exportación, como por ejemplo el procesado de pasta de cacao, liderados principalmente por multinacionales como Touton, Cargill o Barry Callebaut.

Otro caso de éxito es la exportación de frutas ya preparadas para su consumo. Empresas como [Blue Skies](#) que suministra diariamente por vía aérea frutas tropicales preparadas para su consumo a supermercados de Reino Unido, Holanda o Alemania (Tesco y Marks & Spencer).

- **Procesado de alimentos elaborados para la exportación:** Uno de los casos más destacados es el de la exportación de atún enlatado, procesado en Ghana por multinacionales, y que se exporta principalmente a Europa.
- **Sector de bebidas:** el mercado de bebidas, principalmente de refrescos y zumos, alcanzó los 8.000 millones de dólares en 2015, con un crecimiento en ventas del 7,5% al año. Multinacionales e industrias locales están apostando por este mercado.

En el sector manufacturero también destacan fabricantes de materiales de construcción como la empresa [Interplast](#), que exporta además a otros países de la región todo tipo de tuberías y perfiles fabricados de PVC y otros materiales, siendo además un suministrador habitual en proyectos de petróleo, gas o agua, lo que profundiza en la importancia del contenido local al que se hace referencia anteriormente.

Otros sectores destacados son el de pinturas, donde existen varios fabricantes locales de diversas calidades que fabrican localmente e incluso exportan a otros países de la región. En este sector se puede destacar la presencia de la [empresa española Inesfly](#), que cuenta con una fábrica en Accra. Las fábricas de embalajes, destacando el metal, el plástico y el cartón, también están proliferando en los últimos años.

## Construcción:

El sector de la construcción es uno de los sectores estrella, más prometedores, de la economía ghanesa. En los últimos años ha crecido a un ritmo fuerte, siendo uno de los principales motores de la economía y, aunque actualmente afronta una desaceleración debido a la coyuntura macroeconómica internacional y la consecuente ralentización de la economía local, la necesidad de todo tipo de construcción persiste.

Los datos son reveladores. Tal como señala [Ghana Statistical Service](#), el sector de la construcción contribuyó al 13.8 % del PIB nominal en 2015 (4400 millones de dólares), lo que representa un crecimiento del 38 % respecto a 2014, y es más del doble que el 5.6% de hace una década, en 2006. Este crecimiento ha pasado de estar liderado por la edificación comercial, residencial y de oficinas a tener un protagonismo en gran medida gubernamental en este último año. Las infraestructuras son una de las asignaturas pendientes no solo en Ghana, sino en toda África occidental, y en estos últimos años ha habido importantes inversiones tanto en carreteras como en generación de energía. En general, el sector creció un 2.7% en el año 2016 y un 3.7% al siguiente año en el 2017, según el [The 2017 State of the Ghanaian Economy Report](#), lo que indica un repunte del sector.

Sin embargo, varios agentes apuntan a un enfriamiento en el corto plazo, lo que por otra parte es en parte natural tras varios años de fuerte crecimiento. Si tomamos la opinión de la consultora Deloitte, expresada en su informe " [African Construction Trends Report 2018](#)", acerca de la Inversión Extranjera directa (IED) como barómetro de la situación del sector (dado que son inversiones que aparejan una actividad constructora significativa), la disminución del 26.2% del número de proyectos de IED llevados a cabo en Ghana entre 2016 y 2017, no es un dato positivo.

Además, el sector sigue quejándose de la existencia de un gran número de cuellos de botella que aumentan los costes y dificultan su actividad. En este apartado se citan frecuentemente la burocracia y los problemas endémicos de la construcción en Ghana como la necesidad de importar todo tipo de materiales y equipos ante la falta de suministro local. La asociación de constructores de Ghana ([ABCECG: Association of Building Contractors and Civil Engineering Contractors of Ghana](#)) cita este hecho como una característica persistente en el sector con poca perspectiva de cambiar. Por otro lado, otro aviso que hemos recibido por parte de FORM-SCAFF, un fabricante y comercializador de andamios y encofrados, es el de los retrasos constantes en el pago que se producen por parte del Gobierno y otros agentes, también confirmados por la ABCECG.

No obstante, hay razones contundentes para ser positivos acerca de lo que depara el futuro en el medio-largo plazo. En primer lugar, la población y la economía van a seguir creciendo ([2015 - 2020 Projected Populations by Regions, Districts and Sex](#)). Especialmente esta última tiene delante grandes retos, sobre todo en las áreas de manufactura e infraestructuras, que van a tener que ser afrontados y que conllevarán actividad constructora. Por otra parte, la falta de vivienda es evidente, y, si bien a día de hoy el bajo poder adquisitivo del ciudadano ghanés medio dificulta la compra e inversión en vivienda, no cabe duda de que a medio plazo no deja de ser un gran mercado potencial. Con un 38% de la población menor

de 15 años, y un 51.9% de población urbana pero una tasa de urbanización del 3.5% [1], es evidente que las necesidades de construcción no pueden sino aumentar en los años venideros. Además, el reciente inicio de la exportación de petróleo en la costa occidental de Ghana está fomentando la construcción de equipamientos industriales e infraestructuras en la ciudad de Takoradi, zona portuaria cercana a los pozos de petróleo.

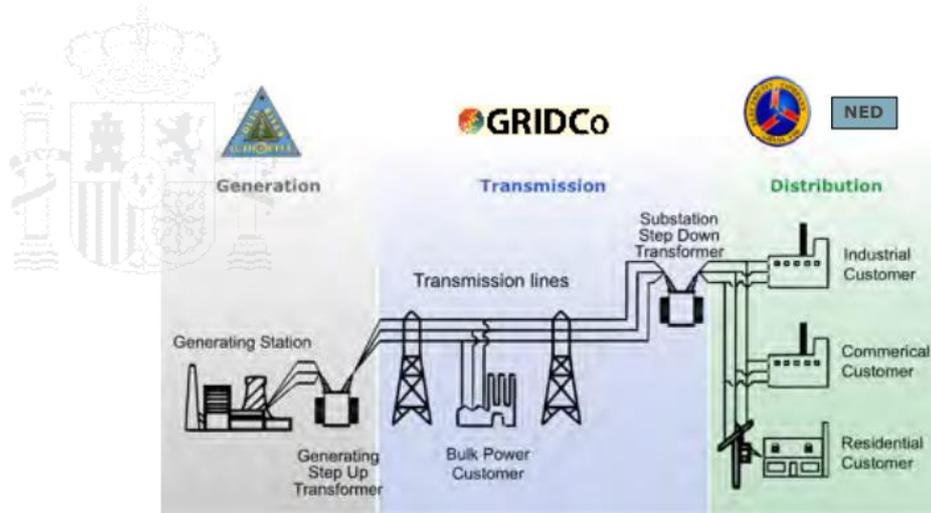
Es destacable que las oportunidades en el sector de las infraestructuras también pueden provenir de las grandes empresas mineras, que abordan ciertos proyectos ante la falta de ejecución estatal o como consecuencia de sus políticas de RSC.

En definitiva, los constructores no tienen dudas: para muchos, Ghana, por estabilidad, seguridad, desarrollo empresarial y otros factores uno de los países del África subsahariana más atractivos para invertir; su desarrollo es uno de los más prometedores del continente y en el medio-largo plazo se prevé una creciente clase media que demandará mejores viviendas e infraestructuras, mejores trabajos, opciones de ocio, etc. al mismo tiempo que cimienta una mayor actividad industrial. La prestigiosa consultora PwC estima que 1,6 millones de hogares alcanzarán la condición de clase media para 2025, una cifra nada desdeñable. Y si a ello le sumamos que en cada momento de *boom* en la economía ghanesa ha conllevado un aumento de la actividad constructora, se entiende que los diferentes agentes estén basando su estrategia en afianzarse en el sector de cara al futuro.

La Oficina Económica y Comercial ha publicado un [estudio de mercado sobre la construcción inmobiliaria en Ghana](#) (2015), y otro sobre materiales de construcción (2014).

### Electricidad

Hasta hace muy poco, gracias a los esfuerzos de los años 60 y a la creación de la presa de Akosombo, Ghana gozaba de un suministro eléctrico que, sin llegar a ser bueno (cortes de suministro, variaciones de tensión...), era de los más extensos y mejores (si no el mejor) de África occidental. Sin embargo, la falta de inversiones y el enorme crecimiento económico y demográfico han convertido la calidad del suministro eléctrico en un problema para el país y en una grave preocupación para empresarios, Gobierno y muchos ciudadanos. La situación es simple, aunque no su solución: el crecimiento está produciendo un incremento exponencial de la demanda que no está siendo correspondido por la oferta, que crece de forma lineal. La oferta no responde debido a las políticas ineficientes de planificación porque las tarifas no alcanzan para compensar el coste de generación y porque existen enormes dificultades de cobro (además de un gran número de conexiones ilegales), de modo que no se pueden financiar las inversiones. Hasta finales de 2015, como el ajuste ante el exceso de demanda no se producía con un alza de los precios, la única salida era racionar la cantidad: los cortes de suministro eran habituales diariamente, causando un fuerte lastre al crecimiento y aumentando notablemente los costes de producción. A principios de 2016 la [Public Utilities Regulatory Commission](#) (PURC) [subió la tarifa eléctrica un 59,2%](#). Consecuentemente, los cortes del suministro se han reducido, pero, al mismo tiempo, hay muchas empresas y particulares que no pueden hacer frente a sus facturas eléctricas. Se trata, por lo tanto, de un problema sistémico ya que todas las partes implicadas en el suministro eléctrico contribuyen al mismo: la generación es insuficiente, la red de transmisión y la distribución no son adecuadas y existen enormes dificultades de cobro. A continuación se analizan por separado:



## Generación

Tras un incremento de 870 MW en 2016 y 1227 MW en el año 2017, la capacidad eléctrica instalada en diciembre de 2017 es de 4381 MW. El Gobierno estima que en 2020 serán necesarios aproximadamente unos 5.000 MW, de modo que se han puesto en marcha varios grandes proyectos hidroeléctricos (58.8%) y térmicos (41,6%). Dado el crecimiento del consumo eléctrico (que del 6% ha aumentado al 10-14% anual), Ghana cuenta con una capacidad de reserva inferior al 10% de su capacidad instalada, cuando necesitaría al menos un 20% para asegurar un suministro seguro, de modo que es extremadamente vulnerable ante cualquier incidencia. Además, el despliegue de la nueva capacidad instalada se está llevando a cabo con retraso respecto a los plazos previstos.

En Ghana “electricidad” ha significado tradicionalmente “Akosombo” y “[Volta River Authority](#)” (VRA): la central hidroeléctrica de Akosombo es la mayor generadora de electricidad del país (su capacidad asciende a 1.020 MW). Con objeto de reducir esa dependencia, el Gobierno apostó por el gas y las centrales de ciclo combinado, dado que a Ghana llega un gasoducto desde Nigeria y porque posee importantes reservas de gas frente a sus costas. Al ritmo que va la planificación, el objetivo del 10% del suministro proveniente de fuentes renovables ([Renewable Energy Act, 2011](#)) sobre los 5.000 MW previstos para 2020 dista mucho de ser alcanzable.

Para ser conscientes de la fragilidad del suministro eléctrico ghanés, he aquí unos ejemplos: en 2013 hubo una crisis de primera magnitud cuando el gasoducto a Nigeria (el [WAGP](#), por sus siglas en inglés) se rompió a la altura de Benín; en referencia al mismo gasoducto, se producen interrupciones frecuentes debido a la gran deuda del Gobierno ghanés frente a la empresa suministradora del gas.

En cuanto a los depósitos de gas, hasta hace poco no se habían empezado a explotar (simplemente se extraía el gas y se volvía a introducir en el yacimiento o bien se quemaba). Sin embargo, con la llegada de los dos buques extractores (FPSO, por sus siglas en inglés), que envían el gas a la planta de Atuabo para su tratamiento y distribución, se ha conseguido reducir la dependencia de otras fuentes. Además, la nueva estación de Sankofa del grupo Eni ha comenzado su funcionamiento durante el año 2018. De todas formas, el suministro sigue sin estar a la altura de las necesidades de las centrales, que frecuentemente se ven obligadas a parar o quemar petróleo ligero (*light crude oil*), con un coste mucho más elevado.

Hasta la reforma del año 2005 la VRA era el único agente en el mercado eléctrico, integrado verticalmente, ya que se encargaba de la generación, la transmisión y la distribución. Con la nueva regulación, que buscaba modernizar el sector y aumentar la competitividad mediante la entrada de inversión privada, la VRA vería sus

competencias reducidas: dejaría de ostentar el monopolio de la generación (se daba vía libre a la entrada de Productores de Energía Independientes o IPP, por sus siglas en inglés); y perdía una parte importante de la distribución (la zona sur del país recaería sobre ECG, mientras que la VRA seguía controlando la zona norte a través de NEDCo). El objetivo deseado se consiguió en parte, ya que aunque la VRA sigue siendo la principal empresa generadora, se ha creado una nueva empresa pública, la *Bui Power Authority* (encargada de explotar la central hidroeléctrica del Bui desde 2014) y ya hay un importante número de IPP registrados, algunos de los cuales ya han comenzado su actividad (como es el caso de las centrales térmicas de [CENIT](#) y [Sunon Asogli](#)). A pesar de que los IPP sólo representan cerca del 20% del mercado, se espera que este porcentaje vaya aumentando de forma progresiva a medida que se completen las nuevas centrales térmicas.

## Transporte

Actualmente el subsector del transporte de electricidad es monopolista, ya que la empresa pública [Ghana Grid Company Limited](#) (GRIDCo) es la única operadora, que además resulta ser uno de los pocos entes públicos bien gestionados. La [red de transporte](#) en el país es de poca capacidad, pues su base son líneas de 161 KV y 69 KV, además de una línea de 225 KV conectada con Costa de Marfil.

Además, GRIDCo ha anunciado el objetivo de automatizar todo su sistema de transmisión eléctrica para el año 2019.

Tradicionalmente, Ghana ha sido un exportador de electricidad, situación que quiere mantener a pesar de su crecimiento y su demanda. No en balde, se encuentra en una zona geográfica privilegiada en la región y varios de sus vecinos, como Burkina Faso o Mali, no tienen capacidad hidroeléctrica ni hidrocarburos propios, de modo que importan el combustible para sus centrales térmicas por carretera desde Tema o Takoradi, con el enorme coste que ello conlleva. Los países de la CEDEAO/ECOWAS crearon el [West African Power Pool](#) para integrar el mercado y hay varias iniciativas de interconexión financiadas por donantes bilaterales o multilaterales. Las licitaciones asociadas a dichas iniciativas, de haberlas, se pueden encontrar en el sistema de [Oportunidades de Negocio Internacionales de ICEX](#).

## Distribución

Las entidades a cargo de la distribución eléctrica en Ghana son tres: la [Electricity Company of Ghana](#) (ECG), a cargo de la región sur del país; la [Northern Electricity Distribution Company](#) (NEDCo), filial de VRA encargada de la zona centro y norte; y la empresa privada [Enclave Power Company](#) (EPC), distribuidora en la zona franca del puerto de Tema.

La situación de ECG es catastrófica. Un mal sistema tarifario, una peor gestión, pérdidas de 24% en la distribución según los datos del Banco Mundial y la falta de cobro son algunos de los problemas que el Gobierno intenta paliar a toda costa. Así, desde 2014 se ha establecido el prepago como norma general, aunque un gran número de entidades (muchas de ellas públicas) se retrasan en el pago (algo especialmente negativo en un país que sufre una elevada inflación).

Todo esto se agrava porque la ECG, al no cobrar, no puede pagar a las empresas de generación (VRA, BUI y las diferentes IPP), creando un entorno poco atractivo para la inversión en el sector de la generación. ¿Cómo solucionar un problema estructural tan complejo y necesitado de una gran inyección de capital? Mediante ayuda bilateral y multilateral. Además de los diversos programas del [Banco Mundial](#) y del [Banco Africano de Desarrollo](#), hay que realizar una mención especial del [Power Compact](#) (o *Compact II*) de la [Millennium Challenge Corporation](#), agencia bilateral estadounidense que tiene como objetivo mejorar la competitividad del sector de la distribución y transmisión eléctrica para atraer inversión privada. Mediante este

programa, que cuenta con unos fondos de 498 millones de dólares aprobados en 2015, se ha llevado a cabo la concesión de la ECG a la empresa filipina Meralco Consortium. La concesión se hizo pública a finales de 2017, si bien la cesión completa no se hará hasta mediados de 2019. Además de esto, el Energy Compact ha planificado importantes mejoras técnicas en el sistema de distribución.

La [Public Utilities Regulatory Commission](#), que fija las tarifas, se halla en el punto de mira de todo el mundo, pues las tarifas en Ghana no cubren los costes pero el suministro tampoco es aceptable, de modo que la solución a largo plazo de subir las tarifas choca con la realidad a corto plazo. ¿Cómo aceptar una electricidad más cara cuando el suministro es ineficiente? De hecho, las grandes subidas de tarifas durante los últimos años (un 125% desde 2013, la última subida a principios del 2016, con un incremento del 59%), han sido posteriormente revisadas a la baja. El sistema de revisión periódica no se ha estado aplicando ni ha satisfecho a nadie. En cualquier caso, el precio de la electricidad tendrá que aumentar conforme crezca el peso de la generación térmica, de mayor coste, y se reduzca la dependencia de la hidroeléctrica. Todo ello, unido a los demás problemas relacionados con el suministro, debería abrir la vía para opciones de autogeneración renovable (ejemplo de ello es la instalación de micro-redes fotovoltaicas y eólicas en distintas zonas del país) y hacer más interesante la generación convencional para inversores.

A esto debe añadirse que, a pesar de que existe un cierto componente discriminatorio en la tarifa, que grava más al que más consume, la gran mayoría de los ghaneses viven en pequeños apartamentos que no cuentan con un contador individual por lo que la tarifa efectivamente aplicada es la correspondiente a los 301-600Kwh, con precios mucho mayores que para el rango del 0-50Kwh.

Hay que destacar los siguientes puntos:

- VRA inició en 2013 su andadura en los denominados Mecanismos de Desarrollo Limpio - MDL (*Clean Development Mechanism - CDM*, por sus siglas en inglés), al poner a la venta derechos de emisión de carbono, según la [Convención de Naciones Unidas para el Cambio Climático](#). Los derechos proceden de su central térmica TICO I. La idea será la de invertir los fondos procedentes los MDL en el desarrollo de proyectos de energías renovables.
- El Gobierno de Ghana espera alcanzar la electrificación universal en el año 2020; actualmente el porcentaje ronda el 78%, lo cual está muy por encima de la mayoría de países subsaharianos; por ejemplo Kenia solo tiene un acceso del 37%. El Plan Nacional de Electrificación (*National Electrification Scheme*, NES) es el proyecto principal de electricidad del Ministerio desde hace años y en él colaboran varios organismos y donantes internacionales tales como el Banco Mundial, Banco Africano de Desarrollo y el Gobierno de los Estados Unidos de América.
- Es de destacar que, a diferencia del resto del mundo, en Ghana el consumidor residencial paga menos que el industrial, si bien hay planes para hacer que esto cambie. Lógico, pues, que la electricidad sea el principal problema que citan los industriales ghaneses.
- La eficiencia no ha recibido la atención necesaria, aunque comienza a haber ciertos proyectos pilotos liderados por la [Energy Commission](#) o la Energy Foundation. Simplemente con instalaciones más racionales se podría haber ahorrado la electricidad que genera la central de Bui.

### Deuda en el sector

A finales del año 2017, la deuda del Gobierno de Ghana se situaba en torno a los 2.25 billones de dólares. La depreciación del cedi respecto del dólar está convirtiendo la devolución en un problema importante para el Gobierno, el cual espera pagar en dos o tres partes.

Desglosando la deuda en las empresas eléctricas:

- VRA debe 782 y 440 millones de dólares a bancos y suministradores de petróleo respectivamente.
- Las empresas GRIDCo, NEDCo, Asogli y GNPC también tienen una deuda bastante elevada.

El Banco Mundial estima que para hacer frente a esta deuda, el Gobierno de Ghana tendrá que invertir 200 millones de forma anual para alcanzar las necesidades eléctricas del país.

### Energías renovables

El Gobierno persigue la estrategia de contar con una mayor proporción de renovables en la generación de energía del país. Con ello, se ha propuesto alcanzar el 10% de renovables del total del consumo.

Ghana está buscando diversificar sus recursos energéticos, ya que su dependencia actual de la energía hidroeléctrica lo hace particularmente vulnerable a las sequías. Como parte de los objetivos de energía renovable, el gobierno ha establecido los siguientes objetivos para la energía renovable:

- 150-300 MW de pequeñas y medianas plantas hidroeléctricas
- dos millones de farolas solares
- 30.000 sistemas solares domésticos
- 20-26 MW proveniente de biomasa
- 150-250 MW de energía eólica
- 50-150 MW de capacidad

Existen en la actualidad varios proyectos llevándose a cabo en el país, tales como, por ejemplo, el proyecto *Scalin-Up Renewable Energy Programme*, con una financiación de 230 millones de dólares para ser utilizados en el fomento de energía solar y eólica. Con ello, el Ministerio de Energía ha firmado la construcción de parques eólicos y solares de 150-500MW y 150-300 MW respectivamente.

El sector de la energía solar sigue siendo el más fuerte dentro de las renovables. El Ministerio de Energía indica que se dan niveles de radiación solar de 4-6 kWh por metro cuadrado por día. El sector, gracias a los nuevos proyectos, ya ha alcanzado el 2-3% del total del suministro de energía eléctrica en el país.

El sector de la energía eólica, aunque menos desarrollado, sigue teniendo un gran potencial en el país. La velocidad del viento media es de 4-6 m/s a 50 m de altura.

En la actualidad, en Ghana existen 13 parques eólicos y existen varios proyectos para aumentar la capacidad durante los próximos años.

Por último, durante el último año, se está estudiando en el país entrar dentro del sector de la energía nuclear apoyado por la Agencia Internacional de la Energía Atómica.

### Hidrocarburos:

La otra clave del sector energético son los hidrocarburos. En especial el gas, por estar cada vez más ligado a la política energética del país.

El petróleo y el gas comenzaron a ser explotados en diciembre de 2010. La adecuada gestión de los ingresos derivados de su explotación constituye uno de los principales retos a los que se enfrenta el Gobierno ghanés, no tanto por el volumen de los ingresos, sino por las señales sobre su compromiso con la ortodoxia macroeconómica y con la transparencia. El Gobierno insiste en que ha aprendido de los errores de otros países y quiere evitar la maldición del petróleo. La información más completa y actual disponible sobre todos los aspectos relativos a los hidrocarburos es el [Informe del Banco Mundial publicado en junio de 2016](#).

## Petróleo

Hubo un tiempo en que pareció que Ghana iba a convertirse en una potencia petrolífera; de hecho Mahama, cuando era vicepresidente, llegó a afirmar que solo Nigeria, Angola y Libia producirían más que Ghana (en África). Muy lejos queda ese optimismo. La producción actual procede sobre todo de dos yacimientos: el *Jubilee*, y el yacimiento que abarca Tweneboa-Enyenra-Ntomme, más conocido como TEN Field; ambos situados en el área de el Cabo de Tres Puntas/*Western Basin*.

El Jubilee se encuentra a 68 km de la costa y tiene un área aproximada de 108 km cuadrados, de propiedad pública, actualmente explotado por [Tullow Oil](#) en cooperación con GNPC, Kosmos, Anadarko y PetroSA, tenía una previsión de 101.000 bpd para 2016 y ha resultado ser de 73.700 bdp, sin alcanzar una vez más las cuotas planificadas. Para el año 2017 esperan obtener 68.500 bdp teniendo en cuenta el cierre por 12 semanas por posible mantenimiento. Tanto el hecho de no llegar a la producción prevista como el retraso inicial de la puesta en marcha de la explotación han afectado negativamente a las cuentas públicas. En mayo de 2017 la producción total acumulada superó los 200 millones de barriles.

Además, debido a la proximidad de alcanzar su capacidad máxima, se está desarrollando el plan Greater Jubilee Full Field Development, con el que se quiere aumentar la producción de la zona, así como su comercialización.

El yacimiento TEN field comenzó a explotarse a mediados de agosto de 2016 cuya capacidad fue testada exitosamente en enero de 2017, produciendo 80.000 bopd durante 24h. Además, se estiman unas reservas totales de 230 millones de barriles de petróleo. Las previsiones estiman que se alcanzara una producción de 50.000 bdp cuando se esclarezca la disputa en extracciones con el país vecino Costa de Marfil.

Por último, existe un gran proyecto de extracción de petróleo y gas en la zona Oeste de Cabo de Tres Puntas por parte de la empresa italiana Eni. Con este proyecto se estima llegar a los 80.000 bdp. Además, el proyecto cuenta con el apoyo del Banco Mundial en la extracción de gas.

Ahora bien, que Ghana nunca llegue a ser un gran productor mundial no quiere decir que el petróleo no llegue a provocar una profunda transformación del país. ¿Qué impacto a nivel nacional tiene la producción? Ahí comienzan los mensajes contradictorios. Por un lado, [el petróleo es ya la tercera partida de exportación ghanesa en valor](#), por detrás del cacao y del oro, y está atrayendo a muchas empresas, no solo energéticas y de servicios auxiliares, sino otras que acuden “al calor del petróleo” y la estabilidad y seguridad del país. El Ministerio de Energía (*Ministry of Energy and Petroleum*), cuyas cifras no tienen por qué tomarse al pie de la letra, estima en 20.000 millones de dólares las inversiones relacionadas con los hidrocarburos que entrarán en el país en los entre 2014 y 2020.

Al final, parte del debate está en la capacidad de la economía ghanesa de absorber el impacto, no solo desde el punto de vista de los ingresos (¿va a depender el Tesoro ghanés de los ingresos del petróleo, con los riesgos que ello genera?) y los

gastos públicos (aumento del gasto corriente, elefantes blancos...), sino también desde el punto de vista microeconómico. En cualquier caso, debe recordarse que los hidrocarburos son una industria intensiva en capital, de modo que su capacidad para generar puestos de trabajo es muy limitada.

- Estado de las prospecciones

Aunque la existencia de hidrocarburos en tierras ghanesas se observó ya hace unos 100 años, la actividad de prospección no comenzó hasta 1970. Durante tres décadas la exploración se centró en tierra y zonas cercanas a la costa, con poco éxito; solo en [Saltpond](#) se extraía petróleo, y de modo no rentable. Recientemente la atención se centró en aguas profundas y desde 2007 se han perforado 33 pozos de exploración, resultando en 21 descubrimientos (una tasa de éxito importante). De esos descubrimientos, 11 han sido evaluados hasta la fecha, de forma que se han configurado 3 áreas de desarrollo, todas dentro de la cuenca de Tano, lindante con Costa de Marfil:

- El [Jubilee](#), en la costa occidental, es el mayor descubrimiento en el África occidental de la última década; se calcula que alberga unas reservas recuperables de entre 500 y 700 millones de barriles de petróleo. Comenzó a explotarse en 2010 y se agotará en unos 20 años. La angloirlandesa [Tullow](#) y la estadounidense [Anadarko](#) son las accionistas principales del consorcio. También forman parte GNPC, Kosmos y PetroSA.
- TEN (Tweneboa-Enyenra-Ntomme). El plan de desarrollo fue aprobado en junio de 2013 y se puso en marcha en agosto de 2016. Tullow es la operadora principal la operadora, pero los inversores le están exigiendo que reduzca su participación. Actualmente el yacimiento se encuentra en disputa entre Ghana y Costa de Marfil, cuya resolución está llevando a cabo por el Tribunal Internacional de Derecho del Mar (ITLOS, por sus siglas en inglés) y que se espera conocer este año. Mientras tanto se sigue llevando a cabo el plan de desarrollo del mismo.
- OCTP-Sankofa. En 2015 se confirmó la explotación del yacimiento, del que ya se obtiene gas, y en los próximos meses se obtendrá también petróleo, ENI es la operadora principal. En agosto del mismo año se aprobó una garantía record de 700M USD del Banco Mundial para financiar el proyecto de extracción de gas.

La cuenca Tano ya ha sido suficientemente estudiada y la mayoría de licencias de exploración expiraron en 2013, por lo que se ha de esperar a una nueva ronda para continuar las exploraciones. En esta cuenca la empresa Hess ha realizado siete descubrimientos desde el año 2011 en el bloque de Deepwater Tano/Cape Three Points, incluyendo el descubrimiento Pecan, anunciado a finales de 2012.

Además de esta cuenca, que es donde hay más actividad, Ghana cuenta con otras tres: Saltpond-Central, Accra-Keta y Volta. En Saltpond se extraía algo de petróleo hasta 2014 que empezó a descender la producción hasta 2016 que finalmente se cerró. La cuenca de [Accra/Keta](#) (cerca de la frontera con Togo) apenas ha comenzado a explorarse. Se han licenciado dos bloques (TAP/Ophir y Vanco/Eni son los adjudicatarios), y al menos otros dos bloques están en negociación. Sin embargo, el riesgo es grande ya que aún no se ha probado que exista un sistema petrolífero en esta área. En Volta, que es la única cuenca terrestre, el Gobierno ha comenzado recientemente a publicar licitaciones para los estudios del terreno previos a la exploración.

- Marco legal e institucional y gestión de los ingresos del petróleo:

El marco regulatorio se ha articulado a través de tres leyes fundamentales: la *Petroleum Revenue Management Act*, la *Petroleum Commission Act* y la *Petroleum Exploration and Production Bill*, todas ellas promulgadas entre 2011 y 2013.

En abril de 2011 entró en vigor la Ley de Gestión de los Ingresos del Petróleo ([Petroleum Revenue Management Act, Act 815](#)), ley clave donde las haya debido a su impacto en el presupuesto y, sobre todo, en los mensajes que transmite. ¿Cuáles son las principales disposiciones de la ley?

Se crea un único fondo nacional (el *Petroleum Holding Fund*) donde van a parar todos los ingresos que recibe el Estado por este concepto: regalías, impuesto de sociedades, ingresos por participación en operaciones, dividendos de la GNPC, etcétera. El dinero recibido va a parar a otros tres fondos:

- *Ghana Heritage Fund*: es un fondo de equidad intergeneracional. Actualmente se destina a él el 9% de los ingresos del petróleo.
- *Ghana Stabilisation Fund*: es un fondo de estabilización cuyo dinero se usará cuando los precios del petróleo estén bajos, de modo que pueda mantenerse constante el nivel de gasto público. Actualmente se destina a él el 21% de los ingresos del petróleo.
- *Consolidated Fund*: es el fondo que se usará para dotar a los presupuestos generales del Estado; es decir, para pagar gasto presente. De acuerdo con las fórmulas y procedimientos regulados por ley, antes del 1 de septiembre de cada año el Ministerio de Finanzas debe publicar los ingresos del petróleo que espera obtener el año siguiente (el *benchmark revenue*). Merece la pena destacar que uno de los puntos débiles de la ley es que no está claro el procedimiento para dicho cálculo. Cada año el Parlamento decidirá en la ley de presupuestos generales del Estado cuánto de dichos ingresos pasa a los presupuestos; es lo que se conoce como *annual budget funding amount* (ABFA). La ley impone una limitación: el *annual budget funding amount* nunca será superior al 70% del *benchmark revenue*, de modo que teóricamente el Estado no puede gastar más de lo que previsiblemente va a ingresar... salvo que infle la previsión de ingresos. Trimestralmente un máximo de la cuarta parte del *annual budget funding amount* se transferirá desde el *Petroleum Holding Fund* al *Consolidated Fund*. Finalmente, destacar que un mínimo del 70% del *annual budget funding amount* deberá dedicarse a gasto en infraestructuras: se evita así la tentación del gasto corriente.

Nótese que los *Ghana Petroleum Funds* reciben sus ingresos como porcentaje directo de los ingresos del *Petroleum Holding Fund*, mientras que el *Consolidated Fund* no, puesto que previamente hay que calcular la referencia y la asignación anual. Por tanto, podrían quedar importes no transferidos en el *Petroleum Holding Fund*, de ahí que la ley obligue al Ministro de Finanzas a presentar al Parlamento una propuesta antes del 1 de septiembre.

Tras el comienzo en la producción de los nuevos pozos, se alcanzará un máximo de casi 4.000 millones de dólares en 2020. Estas proyecciones parten de un precio de 100 USD por barril y unos precios para el gas de 1,25 USD/MMBtu, 6,00 USD/MMBtu y 8,00 USD/MMBtu para los pozos Jubilee, TEN y Sankofa respectivamente. Las principales fuentes de ingresos son de hecho los impuestos sobre las sociedades y las participaciones económicas. Estas estimaciones resultan cada vez más irreales debido a la caída de los precios del crudo en los últimos años (el precio medio del barril extraído del Jubilee en 2015 apenas alcanzó los 55 dólares).

La ley, sin embargo, ha dejado grandes lagunas que han sido aprovechadas por las empresas del sector para eludir impuestos. Así, por ejemplo, no está bien regulado el gravamen de las plusvalías, asunto que se ha vuelto muy importante tras el cambio en la participación del accionariado del Jubilee y que podría volver a suscitarse en relación con el yacimiento TEN.

En cualquier caso, el punto fuerte de la ley es la transparencia, desconocida en el entorno regional. El Ministerio de Finanzas está obligado a publicar en papel (BOE y prensa) e internet los ingresos recibidos, los barriles sacados y el precio de referencia y se creó el [Public Interest and Accountability Committee](#) que

hace públicos sus informes sobre el asunto (y que en algunas ediciones han sido críticos con el Gobierno). Mencionar que el Gobierno decidió en octubre de 2011 extender la Iniciativa para la Transparencia en las Industrias Extractivas (EITI) también a los hidrocarburos.

En julio de 2011 también se promulgó la Ley de la Comisión del Petróleo ([Petroleum Commission Act 2011, Act 821](#)), que regula y gestiona el uso de los recursos petrolíferos de Ghana. La Comisión del Petróleo ([Petroleum Commission](#)) es el regulador *upstream* de Ghana (la institución que otorga las licencias de exploración y producción), pero aún está revisando el entramado institucional del sector. También hay que señalar a la Corporación Nacional de Petróleo de Ghana ([GNPC](#), por sus siglas en inglés), que está en plena transformación con el objetivo de convertirse en un auténtico campeón nacional. Tiene intereses en todos los yacimientos y será el operador de la cuenca Volta si algún día llega a desarrollarse. Está también al frente de varias iniciativas de formación y contenido local.

Finalmente, en noviembre de 2013 se promulgó por fin la Ley de Exploración y Producción de Petróleo, ley esperada, debatida y polémica debido al contenido local. Los objetivos del Gobierno de Ghana en este ámbito son demasiado ambiciosos (80-90% en 10 años, frente a la media habitual del 35-50%, y que al menos el 5% de las participaciones en cada bloque estén en manos de ghaneses). Son ciertamente irreales y en ciertos campos podrían acabar paradójicamente lastrando el desarrollo de la industria petrolera nacional.

No cabe duda de que el petróleo es la gran incógnita. Afortunadamente, en Ghana existía estabilidad política y una cierta renta antes de su explotación. Desde luego, la transparencia (a través de distintas ONG como [Ghana Oil Watch](#), la legislación o la publicación de los datos básicos de acuerdo con la ley) es loable. No obstante, sigue habiendo muchos puntos oscuros: los contratos no son perfectamente transparentes, los bloques no se asignan mediante subasta, la legislación fiscal tiene demasiadas lagunas que están privando al Estado de ingresos y hay dudas más que serias acerca de cuestiones medioambientales como los estudios de impacto ambiental o la (in)capacidad del país de responder ante un vertido. La [Autoridad Nacional de Petróleo](#) es el regulador y supervisor del mercado interno *downstream*.

Por último, señalar que Ghana carece actualmente de capacidad de refino. La actual y única refinería de Tema (TOR), pública, apenas puede procesar 43.000 bpd, con lo que el país, aunque exporte petróleo, debe importar productos refinados (es más, la refinería no está preparada para procesar el tipo de crudo que sale del *Jubilee*, que es *sweet light oil*; es decir, con poco azufre y pocas ceras, haciéndolo muy cotizado en los mercados). 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. En ocasiones las operaciones se han paralizado durante meses debido a un mantenimiento insuficiente.

La posibilidad de una segunda refinería es otro gran asunto energético y, existen rumores sobre una nueva refinería que podría situarse en Tema o en Takoradi.

## Gas

Como se ha mencionado, junto con el petróleo se ha hallado **gas, y probablemente el gas vaya a tener un papel más importante que el petróleo**. Si la idea básica con el petróleo es exportarlo para enjugar el déficit comercial, se pretende que el gas sea el combustible de centrales de ciclo combinado que den electricidad al país (ahora que su demanda ha dejado pequeña la potencia instalada en la central hidroeléctrica de Akosombo) y desarrollar la industria petroquímica, aunque no parece que el gas dé tanto de sí. La producción de gas máxima, que se alcanzará hacia 2020, rondará los 345 MMcfd (millones de pies cúbicos por día).

En los próximos años el suministro de gas de Ghana puede provenir de las siguientes fuentes:



- La producción de Nigeria, a través del gaseoducto [West African Gas Pipeline \(WAGP\)](#). Hasta ahora los suministros han resultado erráticos y los volúmenes muy por debajo del acuerdo comercial de 120 MMcfd (millones de pies cúbicos por día), lo que ha espoleado la búsqueda de soluciones autárquicas. A pesar de que VRA ha solicitado el envío de más gas es improbable que se produzca, ya que Nigeria está dando prioridad a su creciente demanda interna (y no da tiempo material a aumentar la oferta, aunque se está en ello), hay otros mercados que demandan a precios mayores que los que paga Ghana y la deuda frente a WAGPC (compañía proveedora del gas) es cada vez más grande.
- El gas del *Jubilee*. Este gas se estimaba como disponible para finales de 2014, cuando el proyecto *Western Corridor Gas Infrastructure* se hubiera completado (ver más abajo), sin embargo diversos problemas en una FPSO del yacimiento hicieron que el suministro a la planta de Atuabo fuese errático durante 2015, comenzando su producción a finales de año. Se estima que el volumen de gas de esta fuente alcanzará los 100-150 MMcfd hasta 2022, año a partir del cual empezará a declinar.
- Gas del TEN. Los estudios indican que las reservas de gas alcanzan los 360 bn scf, con esto se espera que su producción máxima se alcanzará hacia 2020 y se estima en unos 85 MMcfd.
- [Gas del Sankofa](#). Con 1100 bn scf de reservas de gas, esta será la mayor fuente de gas de Ghana una vez que alcance la producción máxima de 160 MMcfd, que puede sostenerse durante unos 18 años. Las primeras extracciones se han iniciado en julio de 2018.
- Importaciones de gas natural licuado (GNL). Está estudiándose, sobre todo para garantizar la seguridad en el abastecimiento.

La combinación de estas fuentes ofrecerá gas a un precio medio ponderado de unos 6,13 USD/MMBtu (millones de unidades térmicas británicas), muy por debajo del precio de 17,24 USD/MMBtu que cuesta la importación de crudo para alimentar las centrales térmicas.

En 2011 se creó una empresa pública de gas llamada [Ghana Gas](#) (GNGC, *Ghana National Gas Company*), que tiene dos ambiciosos planes en cartera: el *Western Corridor Gas Infrastructure* y una planta de regasificación para GNL. El primero es el mayor proyecto de los últimos cincuenta años en Ghana. Comprende las conexiones desde los yacimientos de la cuenca Tano (Jubileo, TEN y Sankofa) hasta una planta de procesado en la costa, en Atuabo, y los futuros gaseoductos que conecten la planta de procesado de Atuabo con la central térmica de Aboadze. En julio de 2012 se iniciaron los trabajos, encargados a la multinacional francesa [Technip](#) y a la china [Sinopec International Petroleum](#) y las demoras han sido constantes, tanto por problemas técnicos como financieros, lo cual ha generado mucha polvareda política. El importe del proyecto asciende a 850 millones de dólares y forma parte del paquete chino del MFA (*Master Facility Agreement*) concedido por el [Banco de Desarrollo de China](#) (CDB, por sus siglas en inglés).

El equilibrio entre oferta y demanda de gas podría alcanzarse durante los próximos años, una vez que se haya finalizado la primera fase del *Western Corridor Gas Infrastructure* y las importaciones de gas nigeriano alcancen el valor acordado. En caso de que haya retrasos o no se alcanzaran los volúmenes óptimos, el déficit gasístico actual persistiría hasta 2018, cuando los pozos TEN y Sankofa podrían comenzar a ser explotados.

Sin embargo, se presentan varias dificultades para el desarrollo del sector gasístico:

- La arquitectura institucional se complicó en 2013 cuando la Comisión de

Energía adjudicó la licencia exclusiva para el transporte de gas a la empresa pública [Bulk Oil Supply and Transport Company](#) (BOST). De esta forma, GNGC será el propietario del gaseoducto y el comercializador del gas, pero no el operador. GNGC habrá de ser compensada por su inversión en el gaseoducto, y a la vez, tendrá que pagar a BOST para que transporte su gas. Además, existen dudas sobre la capacidad de GNGC y BOST para operar y mantener la planta de Atuabo y el gaseoducto.

- Existe el riesgo de que GNGC se convierta en una empresa pública financieramente inestable más. Comprará gas en dólares a los productores y venderá gas en cedis a VRA, quedando expuesta a riesgos de cambio y de crédito. Puede ser necesario que el Estado aporte garantías adicionales para los productores y sus prestamistas.
- Aún no se ha publicado la política de precios para el gas, que deberá reflejar las prioridades para el uso en los distintos segmentos: generación eléctrica, petroquímica, uso industrial y comercial.

En definitiva, aunque el impacto económico potencial del gas ghanés sobre su economía es muy significativo, aún existen varios obstáculos que resolver para que se convierta en una realidad.

Debido a la dependencia energética de Ghana (gas nigeriano) desde mediados de 2014 se produjeron movimientos empresariales y a nivel de la administración local para desarrollar en Ghana la infraestructura precisa para la importación de Gas Natural Licuado (LNG de sus siglas en inglés). En verano de 2014 Quantum Power Ghana Gas Project (subsidiaria de la empresa Quantum Power) firmó un acuerdo por más de 500 millones de dólares con la empresa [Golar LNG](#) para explotar el Gas Natural Licuado del Golfo de Guinea. Este es el primer acuerdo entre empresas privadas para proyectos de gas natural licuado y se espera que haya nuevos movimientos a nivel privado y público en los próximos años.

Por otro lado, la creciente demanda energética en el país junto con las expectativas de producción de gas; trajeron consigo el interés de diversos productores de energía independientes desde 2014 (IPP, por sus siglas en inglés) para llevar a cabo diversos proyectos de centrales térmicas. La realización o no de estos proyectos dependerá de muchos factores, entre ellos principalmente la evolución de las extracciones de gas y la mejora del sistema de cobro al cliente, así como de la capacidad del operador para atraer la inversión privada necesaria para un proyecto de estas características.

### 2.1.3 SECTOR TERCIARIO

Sector terciario

*Turismo.*

Sobre el turismo se vuelve en su epígrafe correspondiente. Además, la OFECOMES ha publicado una breve [nota descriptiva](#) que incluye algunas estadísticas.

*Transporte.*

Las infraestructuras se tratan en epígrafe aparte.

La política nacional de transporte actual data de 2008 y se plasma en un documento homónimo (*National Transport Policy*, NTP) que no se encuentra disponible en internet. La NTP es la base del Programa de Desarrollo del Sector del Transporte 2013-2017 (*Transport Sector Development Programme*, TSDP) y del Plan Integrado del Transporte 2011-2015 (*Integrated Transport Plan*, ITP). **El objetivo final de la política es convertir a Ghana en el nodo del transporte en África occidental.**

Recuérdese que hay un Ministerio de Transportes, un Ministerio de Carreteras y Autopistas y un

Ministerio de Ferrocarriles.

- *Por tierra*

El **transporte por carretera** es el principal modo de transporte nacional, y representa cerca del 98% del transporte de mercancías. Es un problema por la situación de las infraestructuras, por la corrupción en los controles, por la peligrosidad y por el exceso de carga (consecuencia en parte de las deficientes infraestructuras ferroviarias). La iniciativa [West Africa Trade Hub](#) de USAID publica periódicamente informes sobre el asunto; en especial, son de interés los análisis sobre las demoras y aumentos de costes debidos a la corrupción.

El **transporte ferroviario** fue hasta los años 70 el principal medio de transporte, pero hoy apenas tiene importancia, lo cual es problemático dada la relevancia de la minería en el país. Se están haciendo esfuerzos para dar la vuelta a décadas de abandono, pero no hay dinero y sí muchas resistencias, tanto internas en los organismos y empresas públicas relacionadas como externas (transportistas por carretera, personas que ocupan las vías y terrenos colindantes...). Al igual que en otros sectores, se ha separado al operador de la red ([Ghana Railways Development Authority](#), GRDA) y al de servicios (Ghana Railways Corporation Limited, GRCL) mediante la *Railways Act, 2008* (no disponible en internet). La Ghana Railways Development Authority es, además del operador de red, el regulador.

El objetivo declarado es conseguir que el transporte de pasajeros pueda alcanzar los 120 km/h y el de mercancías, 80. La prioridad son las mercancías sobre los pasajeros.

Con el nuevo gobierno de Akufo-Addo, se está dando un nuevo empuje al ferrocarril, planificándose nuevas líneas internas y de interconexión con los países vecinos. Fuentes gubernamentales aseguran contar con financiación extranjera proveniente de países como Sudáfrica, China, India o Malasia. El ministro de desarrollo del ferrocarril asegura el interés de más de 200 compañías tanto extranjeras como nacionales para invertir en el proyecto de desarrollo del ferrocarril ghanés.

A su vez el Zenit Bank (banco nigeriano) en colaboración con el Banco Mundial ha dispuesto 50 millones de dólares para desarrollar el sistema ferroviario.

El Gobierno cuenta con un Plan Ferroviario que abordaría 1.400 kms de ferrocarril, con un coste estimado total de unos 4.000 millones de dólares. El plan que están manejando incluye 4 grandes líneas: oeste, este y dos que atravesarían el centro del país. Aparte están también barajando varios corredores en la zona metropolitana de Accra.

Línea del oeste: Esta línea abarcaría Accra-Takoradi-Kumasi, de unos 266 km más una secundaria de 76 km hasta Awaso.

Línea del este: La línea, de unos 300 kms comenzaría en Accra, pasando por Tema para terminar en Kumasi también.

Dos líneas en la zona central: La zona del centro de Ghana que abarcaría desde Kumasi hasta el norte del país, denominada la columna central, se extendería unos 700km hasta el límite con Burkina Faso. Dado la extenso del tramo quieren partirlo en dos: Desde Tema hasta el lago volta (desde aquí el transporte se haría por agua) y desde Buipe hasta Paga (límite con Burkina Faso)

Estas 4 líneas parece incluirían tanto pasajeros como mercancías para dotarlas de sentido económico ya que las líneas de pasajeros no son económicas.

Otro de los planes es también abrir un corredor en la zona amplia de Accra (Greater Accra) que uniría las ciudades de los alrededores de la capital con ésta. Se está valorando las opciones de monorraíl, metro etc. De forma paralela, ECOWAS, desde 2015, está desarrollando un plan regional de infraestructuras en el que el ferrocarril y Ghana gozan de un papel relevante y que, en colaboración con el gobierno ghanés, facilitará el desarrollo del sistema de ferrocarriles.

- *Por mar*

La [Ghana Maritime Authority](#) (GMA) es el organismo dependiente del Ministerio de Transporte creado en 2002 responsable del control, regulación y coordinación en el sector marítimo ghanés.

Está dirigida por un director general con 12 consejeros representativos de las agencias más importantes del sector.

A iniciativa de la Federación de la Cámara de Comercio e Industria de África Occidental, se espera que se inicie durante el primer trimestre de 2018 el proyecto que enlace vía marítima la ruta entre África occidental y central. Esto favorecerá el clima de negocios en la región aumentando la velocidad del transporte de mercancías, que actualmente es uno de los principales inconvenientes comerciales. Por otro lado, la [Ghana Ports and Harbours Authority](#) (GPHA) es el organismo público encargado de la planificación, construcción, gestión, mantenimiento y operación de los puertos del país. Los dos principales puertos son Tema, en el este, y Takoradi, en el oeste, construidos en 1962 y 1928 respectivamente. Tema es, con diferencia, el mayor; de Takoradi sale la mayoría de las exportaciones ghanesas. Si bien la GPHA pretende que Ghana sea la puerta marítima para África occidental, lo cierto es que los puertos se encuentran saturados (al igual que ocurre en casi todos los países africanos) y de hecho Tema ha perdido barcos y carga en el último año, una vez que Abiyán ha vuelto a operar normalmente y sus ineficiencias se han vuelto onerosas para los operadores. Los barcos esperan una media de 3-5 días antes de ser admitidos en el puerto. Takoradi, por el contrario, continúa creciendo gracias a la industria del petróleo. La capacidad de los puertos de Ghana supera, conjuntamente, el millón de TEUs anuales (2011). Los últimos datos oficiales disponibles, de 2016, de mercancías transportadas en el puerto de Tema, ascendieron a más de 1.200.000 toneladas, lo que es un aumento del 10% respecto al año anterior.

Actualmente existen sendos ambiciosos proyectos de expansión para los dos puertos, que pretenden ampliar su capacidad para procesar más barcos y de más calado y su conectividad en los próximos años, aunque la falta de financiación ha retrasado continuamente el comienzo de los trabajos, sobre todo para el puerto de Tema. Se estima que las cinco fases de la ampliación de Tema vendrán a costar unos 2.500 millones de dólares. Se está acudiendo a financiación comercial y, conforme avancen las obras y el puerto resulte más atractivo, se prevé atraer inversores. Ya se han ido introduciendo progresivamente mejoras en la eficiencia de los puertos de Tema y Takoradi con la incorporación del sector privado en diversas facetas de la operación portuaria y la migración a las tecnologías de la información (TI) en algunas de las tareas a desempeñar .

En 2017 el proyecto de expansión del puerto de Tema adjudicaba el contrato de obra civil, por valor de más de 120 millones de dólares, al consorcio Meridian Port Services (MPS) formado por la ingeniería francesa Eiffage y la alemana RMT Industrie-und Elektrotechnik GmbH. Los trabajos comenzarán a principios de 2018 y se extenderán durante aproximadamente 28 meses. El consorcio, donde también participa la empresa de logística francesa Bolloré, anunciaba a finales de 2017 la compra de 27 nuevas torres para manejo de contenedores por valor de 82 millones de dólares, lo que representa la mayor operación individual de este tipo hecha antes en África occidental.

En Takoradi, a mediados de 2017 se ofreció la concesión por parte de GPHA a la empresa ghanesa IBISTEK Ltd., para el desarrollo y gestión de una terminal de contenedores en el puerto de Takoradi. Esta operación se enmarca dentro del plan maestro de la Autoridad para el desarrollo del segundo puerto del país. El coste de la operación ascenderá a 370 millones de dólares y espera tener la capacidad de gestionar más de un millón de contenedores al año. La concesión durará 25 años, el operador privado espera financiar el proyecto con fondos aportados en parte por el Banco Africano de Desarrollo y el fondo local Ghana Infrastructure Investment Fund.

Comenzaba también en 2017 las operaciones de una terminal de contenedores de gestión privada en el puerto de Takoradi de más 8.000 metros cuadrados, que pretende descongestionar la gestión de contenedores en el puerto.

El aumento del tamaño de los barcos es un reto para África, pues no hay ningún puerto preparado para las nuevas generaciones de buques, razón por la cual varios países, entre ellos Ghana, se han embarcado en una carrera para reformar sus puertos. Según GPHA, la principal competencia de Tema está en Kribi (Camerún), Monrovia (Liberia), Lekki (Nigeria), Abiyán (Costa de Marfil) y ciertos puertos sudafricanos, como Durban.

Para la gestión de la terminal de contenedores dentro del puerto de Tema, desde 2002 existe una concesión a 20 años a la empresa [Meridian Port Services](#) (MPS), que es un consorcio formado por la propia GPHA y la empresa Meridian Port Holdings Limited (MPH Ltd). Alrededor del 20% de la mercancía que llega a puerto suele requerir una inspección, que en el 80% de los casos significa que es necesario someter la mercancía a un escáner de rayos X. Para ello, tanto el puerto de Tema como el de Takoradi cuentan con sendos equipos de escaneo.

En cuanto al **transporte fluvial**, este se concentra únicamente a nivel comercial por el Volta, donde es marginal y poco eficiente, principalmente debido a las inadecuadas infraestructuras. Es incluso peligrosa: los troncos hundidos en el lago provocan hundimientos de barcas que a veces tienen trágicas consecuencias. La empresa encargada de ello es filial de la VRA.

- *Por aire*

Con respecto al **sector aéreo**, Ghana ha seguido la estela regulatoria de otros países y Aviación Civil ([Ghana Civil Aviation Authority](#), GCAA) y el operador aeroportuario ([Ghana Airports Company Limited](#), GACL) fueron separadas en 2006.

Ghana no tiene aerolínea de bandera desde la quiebra en 2010 de Ghana International Airlines, pero conseguirla es objetivo del Gobierno. El gobierno de Akufo-Addo ha impulsado con vigor la creación de una nueva aerolínea de bandera, esperándose importantes avances a lo largo de 2017 y 2018. Como también ha eliminado la tasa del 17,5% para vuelos nacionales, razón por la cual se incrementó en un 23% el tráfico de pasajeros entre septiembre de 2016 y septiembre de 2017. Varias aerolíneas cubren las rutas nacionales, algunas con capital ghanés y otras con capital extranjero, y decenas de aerolíneas internacionales vuelan a Accra. El crecimiento del interés por Ghana en los últimos años ha sido tal que el aeropuerto de Kotoka no da más de sí en las horas punta.

Actualmente la clave del mercado está en controlar las rutas europeas, nigeriana y estadounidense. Aunque British Airways y Heathrow han ido perdiendo importancia relativa debido al aumento de oferta, Accra-Londres sigue siendo la ruta más lucrativa de todo el mercado, y además se cubre en su mayoría con pasajeros directos que no necesitan luego más conexiones. Como se ha mencionado, otra ruta clave es Accra-Lagos, que hasta 2013 motivó tiras y aflojas entre ambos gobiernos porque el de Abuya nunca permitió a las aerolíneas ghanesas volar, de modo que las nigerianas la monopolizaban. Mucho se ha hablado de convertir Accra en un nodo para una aerolínea de bajo coste (al fin y al cabo, muchas capitales quedan a un máximo de dos horas de vuelo desde Accra), pero el entorno no parece propicio. De hecho, a finales de 2013, y tras el revuelo causado por el abandono de rutas por parte de varias grandes aerolíneas internacionales (entre ellas, Virgin Atlantic) los operadores domésticos ghaneses comenzaron una campaña de protesta por los elevados costes operativos. En cualquier caso, lo cierto es que cada año más aerolíneas vuelan a Accra y Airbus prevé que Kotoka se convierta en uno de los cinco aeropuertos principales de África.

Se ha de destacar el rol de la aerolínea nigeriana de capital chino de bajo coste Africa World Airlines, que desde 2016 opera múltiples conexiones nacionales y la ruta Lagos – Accra con cuatro vuelos diarios de ida y vuelta. Esta aerolínea espera aumentar sus rutas desde Accra en los próximos años.

Parece que a lo largo de 2018 o comienzos de 2019, cinco nuevas aerolíneas comiencen a operar en Ghana. Las nuevas posibles líneas aéreas entrantes en el mercado incluyen la famosa, Babyjet Airway, a la que ya se le concedió la licencia; Montrac Air, Goldstar Air y Smile Air.

*Telecomunicaciones.*

Al igual que en otros países africanos, uno de los grandes motores de crecimiento ha sido el sector de telecomunicaciones, puesto que la aparición y popularización de la telefonía móvil ha supuesto un cambio revolucionario en el continente. Al facilitarse las comunicaciones, se difunde la información, de modo que los agentes pueden tomar mejores decisiones (llevando, por

ejemplo, a un mercado o a otro sus productos). El alza del 60% en el PIB debido a la revisión de la contabilidad nacional a finales de 2010 se debe en buena medida a que la telefonía móvil no aparecía en el anterior sistema (el SCN-68) mientras que sí que lo hace en el actual (el SCN-93).

La **telefonía móvil** ha permitido un salto tecnológico: se puede acceder a telefonía y a internet sin necesidad de abordar costosas inversiones en líneas fijas. Prácticamente todo el mundo tiene un móvil o vive en lugares donde hay móviles: la tasa de penetración es superior al 136% (febrero 2017), lo cual es destacable teniendo en cuenta la juventud de la población. La mayoría de los clientes son de prepago. La competencia produjo sus efectos y los precios cayeron vertiginosamente en 2010 (un 40%), 2011 y 2012 aunque a un ritmo menor. La llamada nacional más cara ronda los 8 pesewas/minuto (es decir, menos de dos céntimos de euro) y no existe el coste de establecimiento de llamada. Muchos analistas consideran que ya no hay margen para más reducciones debido a la brecha fiscal de las llamadas: IVA, Impuesto sobre el Servicio de Comunicaciones, tarifa de interconexión, la aportación al [Fondo de Inversión de Ghana para la Comunicación Electrónica](#) (que extrae un 1% de los beneficios de las operadoras móviles para facilitar la interconexión de las zonas rurales), etcétera. Aproximadamente, un tercio del coste de cada llamada va a parar al Estado: la asociación sectorial se queja de que el Gobierno usa a las operadoras como fuente de ingresos (queja que repiten otras compañías que incurren en cuantiosas inversiones irre recuperables como las mineras). Con unos márgenes tan bajos, lo que se espera es que muchas operadoras comiencen a buscar fuentes de negocio más lucrativas que las llamadas de voz, como los servicios financieros móviles. Además, a causa de la gran penetración, en breve la clave del modelo de negocio no estará en atraer a nuevos clientes, sino en mantener los existentes.

Actualmente hay cuatro compañías con licencia en el mercado: [MTN](#), [AirtelTigo](#), [Vodafone](#), y [Glo](#). La reciente fusión entre las compañías Airtel y Tigo a finales de 2017 concentra aún más un mercado en el que MTN es líder indiscutible... Como se puede ver, en Ghana están tres de las mayores compañías de telefonía móvil del mundo: Vodafone, MTN y Bharti (Airtel). Aunque Vodafone compró buena parte del monopolio estatal (lo cual le permite dominar casi absolutamente el mercado de líneas fijas), el principal operador es la sudafricana MTN, cuya cuota de mercado suele rondar el 50%. MTN es, además, la mayor empresa del país. La guerra de precios es seria y Tigo ha salido mal parada en beneficio de Vodafone. A finales de 2015 había en el país más de [35 millones de líneas móviles](#), acaparando MTN y Vodafone el mayor número de clientes.

Fuente: National Communication Authority

La **telefonía fija** está en franca decadencia, frente a los más de 35 millones de líneas móviles, no hay ni 300 000 fijas, cuya distribución regional está fuertemente sesgada, concentrándose prácticamente en la zona metropolitana de Accra. Solamente hay dos operadores en este segmento: Vodafone y Airtel.

La adopción de **Internet** en Ghana ha sido relativamente lenta debido a la deficiente infraestructura: la falta de competencia provocaba precios altos y poca calidad. Como consecuencia, según datos de la [Autoridad Nacional de Comunicaciones](#), la tasa de penetración de internet apenas llega al 34% (año 2017) 2011 fue un año trascendental: se completaron los tendidos de cables de fibra óptica por parte de [Main One](#), Glo y el SAT3/WASC (el cable de, entre otros, MTN y Vodafone que [rompió el monopolio de Telefónica en Canarias](#)). Ghana pasó a disponer de cuatro cables de fibra óptica en lugar de uno, se abrió la competencia en la banda ancha y mejoró el servicio, sobre todo en Accra y en el tramo de empresa.

La [Autoridad Nacional de Comunicaciones](#) está considerada como uno de los mejores reguladores del continente. La ANC se encarga de la regulación y la supervisión, mientras que el Ministerio de Comunicaciones diseña las políticas. A la ANC y el Ministerio hay que sumar la Agencia Nacional de Tecnología de la Información (National Information Technology Agency, [NITA](#)), que es el brazo del Ministerio para las TIC. La política a largo plazo para el sector se conoce como [ICT4AD](#) (*Information and Communication Technology four Accelerated Development*).

Uno de los grandes asuntos es si Ghana se convertirá o no en un centro regional de telecomunicaciones, como lo es Kenia en África oriental. En noviembre de 2011, El País publicaba un artículo titulado "[El Bill Gates ghanés y sus colegas africanos](#)", pero la verdad es que hay mucho por recorrer aún. A pesar de la existencia de algunos centros de formación de excelencia, como el [Ghana-India Kofi Annan](#), lo cierto es que no sólo falta capital humano y contenido local (muchas empresas no tienen *web* o ésta es inútil, y la mayoría de la población ni siquiera sabe lo que es internet o no tiene medios para acceder), sino también infraestructuras y una mejor regulación, especialmente en lo que se refiere a la fiscalidad.

Aunque se volverá sobre el asunto, una de las oportunidades de negocio son los servicios financieros a través del móvil. En Ghana, al igual que en otros países africanos, la población no está bancarizada, de modo que el móvil puede llenar ese vacío. No obstante, hay que destacar que debido a la mayor urbanización y menores distancias, el dinero móvil está tardando en implantarse mucho más que en África oriental (Kenia en particular).

#### *Distribución comercial.*

Se analiza con más detalle en el epígrafe correspondiente y en un estudio de mercado elaborado por la Oficina Económica y Comercial.

#### *Educación.*

Como se ha mencionado, la educación es simultáneamente uno de los talones de Aquiles de la economía y una de sus fortalezas. Por un lado, el nivel medio de capital humano de la población es bajo y el analfabetismo, un problema real (cerca de un 30% de analfabetos y cerca de un 70% de analfabetos funcionales); por otro, existe una élite educada, a veces en las mejores universidades del mundo. La escuela en Ghana tiene un papel de inclusión social muy importante y es el vehículo de varias iniciativas de lucha contra la pobreza. Sin embargo, es innegable que la falta de recursos y el crecimiento demográfico están haciendo caer la calidad general de la educación.

La educación es universal y obligatoria durante nueve años, los seis años de la escuela primaria y tres de secundaria. A partir de ahí es voluntaria. En general el sistema educativo público es de mucha mejor calidad que el privado, desde la infancia hasta la universidad, con la única excepción de los caros colegios internacionales.

Las tasas de escolarización son altas, pero hay fuertes diferencias económicas, regionales y sexuales. Por ejemplo, se estima que una mujer pobre en el norte completa solo un año de escolarización; una mujer rica en otras regiones, 9; los hombres pobres en el norte completan poco más de un año, pero los ricos en otras regiones, 11. El abandono escolar es frecuente. Completar un cierto número de años de escolarización no dota a los ghaneses del capital humano necesario. Buena parte de ellos adquieren sus habilidades laborales en sistemas informales, como aprendices. Ni la formación profesional ni la secundaria están dando buenos resultados, por esta razón el gobierno de Akufo-Addo cumpliendo con una de sus principales promesas de la campaña electoral, anunciaba en septiembre de 2017 el comienzo de un nuevo programa que ofrece una educación primaria y secundaria totalmente gratuita. El coste del proyecto ronda los 100 millones de dólares en su primer año. El gobierno cubrirá la matrícula, los libros de texto, las comidas, los uniformes escolares y otros gastos.

A finales de 2017 se cerró un acuerdo de financiación de 40 millones de euros entre el Gobierno y la Sociedad Internacional para el Desarrollo (IDA). Estos fondos serán invertidos en la mejora de infraestructuras en 100 institutos en los que se imparten estudios de bachillerato.

El país cuenta con 27 centros de educación superior; 18 privados y 9 públicos; 10 de ellos, politécnicos. La más prestigiosa universidad es la Universidad de Ghana (Legon), que es una de las más famosas de África occidental y tiene como rector honorífico a Kofi Annan.

En teoría en la escuela los niños aprenden en lengua inglesa, y las lenguas locales se enseñan a partir de la secundaria, según la legislación local, aunque en la práctica el uso de los idiomas locales está muy extendido en ambas fases del proceso educativo. Al contrario que ocurre en países de influencia francófona en África occidental, en Ghana no existe la práctica de impartir de un idioma extranjero en primaria y centros de secundaria públicos.

## *Sanidad.*

La sanidad es uno de los problemas de Ghana y, en consecuencia, uno de los retos del Gobierno. Aunque el gasto público sanitario ha crecido paulatinamente (ronda el casi el 4% del PIB.), no es suficiente para cubrir las necesidades básicas de la población, aunque también es cierto que determinados indicadores, y en especial la esperanza de vida, no han dejado de mejorar. Aun así, las clases pudientes buscan tratamiento fuera del país en cuanto pueden permitírselo, o en su caso acuden, preferiblemente, a las clínicas privadas que hay en el país. Las dos instituciones claves son el Ministerio de Sanidad (Ministry of Health, MoH) y el Servicio de Salud de Ghana (Ghana Health Service, GHS), que es el organismo encargado de la ejecución de las políticas. Como se explica en el apartado correspondiente a la Seguridad Social, en Ghana hay un sistema nacional de seguro médico (National Health Insurance Scheme, NHIS). En principio el Gobierno está abierto a considerar opciones de PPP para el desarrollo sanitario.

La mejora de la sanidad ha sido uno de los proyectos prioritarios del Gobierno en la pasada legislatura (2012-2016), lo que se ha visto reflejado en las obras de construcción de nuevos hospitales, o en la actualización de los ya existentes. A finales de 2015 el Ministerio de Salud firmó con la empresa de origen egipcio EUROGET De-Invest, dedicada a financiación y administración de proyectos, un acuerdo por valor de 339 millones de dólares para la construcción de 9 hospitales a lo largo y ancho del país. En total, sumarán más de 1.300 camas. Se espera más construcción de este tipo en el futuro. El proyecto se espera esté completado en el periodo 2018-2019

Dentro de este ámbito cabe destacar los trabajos de mejora en algunos hospitales de Accra, como el de Korle Bu, el hospital público de referencia en la capital, en el que ha estado muy implicada la empresa española SUCOMEX del grupo Eurofinsa.

Uno de los proyectos de más envergadura es el realizado por la multinacional francesa Bouygues y que consiste en la expansión y renovación del hospital de Ridge, uno de los principales de la capital. Las obras finalizaron en junio de 2017. El proyecto tiene un valor de 220 millones de dólares.

Sin embargo, uno de los problemas a los que se enfrenta el sistema sanitario ghanés es la falta de personal cualificado. Incluso teniendo algunos hospitales los equipos y material sanitario adecuados, carecen de personal para manipularlos. Uno de los retos del gobierno es conseguir que los estudiantes especializados en diferentes campos de la medicina opten por quedarse en el país y no emigrar. Para ello es necesario modernizar el sistema sanitario para así hacerlo más eficiente y atractivo.

El sector farmacéutico de Ghana es relativamente importante: la industria local está compuesta por cerca de 40 empresas que fabrican sobretodo medicamentos que no precisan de prescripción médica. Aun con ello es una industria creciente organizada a través de la Pharmaceutical Manufacturers Association, siendo un grupo muy activo e influyente dentro del sector sanitario. Según los datos que maneja esta asociación el mercado farmacéutico ghanés representa unos 320 millones de dólares al año, que se nutre en un 30% de productos fabricados localmente. Los principales países proveedores son India (con un 25% de las importaciones), seguido por Bélgica y Francia. No es de extrañar que se importen productos procedentes de Europa o EEUU, pues uno de los problemas que hay en el país es el de las medicinas falsas o de baja calidad, por lo que muchos consumidores prefieren pagar el sobreprecio por productos de mejor calidad.

En diciembre de 2017 se ha cerrado un acuerdo entre las compañías Merck KGaA y Ridge Management Solutions para convertir a Ghana en el primer país subsahariano en producir vacunas destinadas a humanos.

## *Sector financiero.*

Se puede encontrar más información en el epígrafe correspondiente.

## *Tratamiento de residuos.*

Sin duda uno de los mayores problemas que comparten muchos países africanos es el

tratamiento de residuos. Como dato, el Ayuntamiento de Accra (Accra Metropolitan Assembly) destina cerca de un 25% de su presupuesto a la gestión de residuos, y aun así se estima que el 30% de los residuos urbanos no son recolectados; es decir, acabaron en las alcantarillas, quemados o en vertederos irregulares. En Ghana, el 70% de los residuos urbanos son gestionados por la empresa Zoom Lion, que también se ha expandido a los países del entorno.

El debate sobre la gestión de los residuos es un tema recurrente cada año, especialmente cuando llega la estación de lluvias, cuando los medios y grupos sociales hacen presión para que la ciudadanía y los sistemas de limpieza mantengan el alcantarillado y las calles limpias, para evitar situaciones como el accidente de junio de 2015 donde murieron más de cien personas a causa de las lluvias. En este sentido a comienzos de 2016 el Ministerio de Gobierno Local de Ghana arrancó el esperado proyecto de saneamiento de Accra, al licitar los trabajos previos de consultoría del proyecto, que está financiado por el Banco Mundial.

En septiembre de 2017 el gobierno anunciaba la descentralización de los servicios de tratamiento de residuos, la intención es conseguir una mayor eficiencia introduciendo competencia en un sector que se encuentra monopolizado por la empresa Zoom Lion.

En el caso de residuos peligrosos o contaminantes, las empresas que los tratan deben contar con una autorización de la Agencia de Protección Medioambiental (Environmental Protection Agency o EPA).

Existen varias iniciativas y empresas que son activas en el campo del reciclaje:

- De plásticos, como Cyclus Elmina Plastic Recycling, empresa mixta entre una empresa holandesa y una ghanesa o City Waste Group, empresa mixta entre una empresa alemana y otra ghanesa.
- De residuos electrónicos, City Waste Recycling.
- De residuos urbanos, Accra Compost and Recycling Plant.
- De hidrocarburos y residuos del sector minero, Zeal Environmental Technologies Ltd.

Sin embargo, aún no existe ninguna empresa que recicle el cristal, a pesar de que hay mucha cantidad de vidrio disponible para su reciclaje y todo el cristal que se utiliza en el país es importado.

En cuanto a los residuos sanitarios, existe una regulación promulgada por la Environmental Protection Agency que marca las líneas para la gestión de este tipo de residuos, aunque solamente los grandes hospitales del país la llevan a cabo y muchas veces deficientemente. Más difíciles son de controlar las numerosas clínicas privadas: mientras algunas de ellas llegan a acuerdos con los hospitales para que éstos últimos se hagan cargo de la gestión, muchas otras utilizan sus propios métodos. En cualquier caso, los residuos son tratados de forma autónoma por cada hospital, no existiendo ninguna empresa privada que se encargue de gestionar el total de estos desechos. Las formas más habituales de eliminar estos residuos es mediante incineradoras (de mala calidad) o directamente sepultándolos.

## **2.2 INFRAESTRUCTURAS ECONÓMICAS: TRANSPORTE, COMUNICACIONES Y ENERGÍA**

Dependiendo de con qué se comparen, las infraestructuras ghanesas de transporte pueden resultar decentes o deficientes. En cualquier caso, algunas (y, desde luego, las más críticas, como el puerto de Tema o el aeropuerto internacional de Accra) están al borde de su capacidad. En general, las infraestructuras han sido identificadas como probables cuellos de botella en el crecimiento del país. El MoF estima las necesidades en unos 1.600 millones de dólares anuales hasta 2023.

La prioridad del nuevo gobierno de Akufo-Addo es el transporte por ferrocarril, que cuenta con varias líneas de financiación ofrecidas por Sudáfrica, China, India y Malasia.

### Carreteras

El transporte por carreteras es la modalidad interna dominante y la inversión en carreteras ha aumentado considerablemente en los últimos años, con énfasis en la mejora de las ya existentes. Según algunas estimaciones, alrededor del 95% de todo el tráfico de pasajeros y mercancías dentro del país se realiza por carretera. La longitud de la red de carreteras ghanesa es de alrededor de 67.000 km, cubre casi todo el país y está compuesta por diferentes tipos de vías que se clasifican de la siguiente forma:

a) Carreteras troncales o **trunk roads** (13.367 km), cuya gestión y mantenimiento depende de la [Ghana Highway Authority](#) (GHA). Estas carreteras están clasificadas, a su vez, en:

- Carreteras nacionales: son la columna vertebral del resto de la red, uniendo las principales ciudades del país. Este tipo de carreteras se designan con la letra N seguida de un número que indica la ruta específica. Los números impares indican rutas de Este a Oeste, mientras que las pares van de Norte a Sur.
- Carreteras regionales: compuestas por rutas primarias y secundarias que unen núcleos urbanos de menor categoría y hacen de conexión entre distintas carreteras nacionales. Están designadas por la letra R seguida de dos dígitos para las carreteras regionales principales, y de tres dígitos para las carreteras regionales secundarias.
- Carreteras inter-regionales: son aquellas carreteras que conectan los puntos menos frecuentados así como zonas de difícil acceso. Están designadas por las letras IR junto con un número impar si para los trayectos Este-Oeste y número par si son Norte-Sur.

b) Carreteras urbanas o **urban roads** (12.400 km), gestionadas por el *Department of Urban Roads* (DUR).

c) Carreteras de acceso o **feeder roads** (42.192 km), gestionadas por el *Department of Feeder Rads* (DFR).

Las tres agencias mencionadas anteriormente (GHA, DUR y DFR) son dependientes del [Ministerio de Autopistas y Carreteras](#) ghanés.

El estado de estas carreteras es diverso y solo 7.700 km están asfaltados (alrededor de 20.000 km son de grava y el resto son caminos de tierra). El mantenimiento se financia mediante el *Ghana Road Fund*, cuyos ingresos principales se nutren en su casi totalidad de un recargo sobre la gasolina.

Por un lado, la inversión realizada en los últimos años ha permitido tener una red relativamente buena de carreteras nacionales uniendo los principales puntos del país. De este modo, entre otras mejoras, se ha conseguido facilitar el flujo de tráfico en las salidas de la capital, Accra, mediante la construcción de interconexiones a diferentes niveles. Por otro lado, siguen existiendo importantes cuellos de botella en determinadas zonas próximas a los principales núcleos urbanos, pavimentos seriamente deteriorados por falta de mantenimiento en muchas de las carreteras principales, y núcleos urbanos que siguen sin contar con acceso por carretera asfaltada por lo que el acceso a algunas áreas es casi imposible durante la época de lluvias. Este último caso es especialmente grave en el norte del país, donde la población se encuentra muy dispersa en una gran superficie.

Por consiguiente, son aún necesarias múltiples inversiones para desdoblarse las carreteras, gestionar el caótico tráfico en las principales ciudades, aumentar la seguridad y extender la red a comunidades aisladas. No obstante, las carreteras de Ghana, aunque malas desde un punto de vista europeo, son mejores que las de otros países menos desarrollados.

Se han firmado numerosos contratos y MoU con empresas de varios países para ejecutar muchos de los proyectos prioritarios, algunos en BOT.

Destaca la cooperación que han realizado la Unión Europea, y el gobierno de Brasil en proyectos de infraestructura vial. El conocido como corredor del Este (*Eastern Corridor*) donde la Unión Europea [ha financiado en su totalidad este proyecto](#) de más de 27 millones de euros, que cruza de norte a sur la región del Volta.

## Puertos

Tema y Sekondi-Takoradi son los principales puertos del país, situados a 30 km y 180 km de Accra respectivamente. Tema es el puerto de importación y Takoradi, el de exportación y, aunque ambos están clasificados entre los mejores de África occidental, sufren problemas internos debido a la [corrupción](#) y la ineficiencia. El plazo habitual para extraer los contenedores del puerto de Tema puede llegar hasta las tres semanas. Tema es el resultado de las políticas

industriales de los 60 (central hidroeléctrica-cementera-fábrica de aluminio-puerto), mientras que el de Takoradi data de los años 20 que, como consecuencia del descubrimiento de hidrocarburos y de la crisis en Costa de Marfil, ha experimentado un claro resurgir. Ambos adolecen de problemas de calado para barcos de gran tonelaje y están prácticamente colapsados, especialmente Tema.

Las últimas estadísticas que ofrecen las autoridades portuarias del país son del 2012, año en el que los puertos de Tema y Takoradi tuvieron un tráfico de 11,7 millones de toneladas, de las cuales 4,4 correspondían a exportaciones y algo más de 7 millones restantes a importaciones y operaciones de tránsito, según datos de la [Ghana Ports & Harbours Authority](#).

Si bien hasta ahora los dos puertos han conseguido gestionar todo este tráfico, las condiciones en las que lo han hecho han sido deficientes: la congestión va en aumento y, por lo tanto, los tiempos de espera aumentan, suponiendo un incremento en los costes. Los principales cuellos de botella radican en la capacidad limitada de manejo de cargas, escasa capacidad de almacenamiento y unas conexiones terrestres insuficientes alrededor de las zonas portuarias.

Con un tráfico marítimo de mercancías en alza para los próximos años, las necesidades de ampliación son evidentes. Además, el puerto de Takoradi está sufriendo actualmente un aluvión de importaciones de materiales destinados a la industria petrolera y gasística en esa zona del país, cuando antes apenas se encargaba de gestionar una cuarta parte de todo el comercio marítimo.

De este modo, en agosto de 2012 la *Ghana Ports and Harbours Authority* firmó un contrato de 150 millones de dólares con China Harbour Engineering Company para llevar a cabo la primera fase de expansión (de un total de tres) del puerto de Takoradi, con una duración estimada de 36 meses. Los trabajos comenzaron definitivamente 2013 y suponen la construcción de un nuevo dique para ampliar la dársena del puerto, ampliación de los muelles de atraque, el dragado del fondo hasta los 16 metros y la mejora de los accesos por carretera. Una vez finalizada la expansión del puerto, las operaciones de carga de graneles de manganeso, bauxita, *clinker* y caliza se llevarán a cabo en la nueva zona ampliada; mientras que las instalaciones que dejen libres a su paso serán usadas para las actividades relacionadas con la extracción de crudo frente a la costa.

Los trabajos de ampliación del puerto han continuado, destacando el dragado del puerto, que ha recaído sobre la compañía radicada en Luxemburgo MV Niccollo Machiavelli, mientras que las empresas asociadas a los sectores de logística e hidrocarburos, como Schulmberger, Viking/Halliburton, Tullow, Conship o la francesa Bolloré, han invertido en los terrenos de los antiguos almacenes de cacao y madera del puerto para establecer una central logística en las instalaciones del puerto.

Los planes de ampliación de Tema son más ambiciosos. En 2013 la GPHA abrió un periodo para que las empresas mostrasen sus expresiones de interés. En el [documento publicado](#), a grandes rasgos se indicaban las pretensiones de esta ampliación: construcción de un nuevo dique de alrededor de 6 km de longitud, dragado hasta los 16 m de profundidad, remodelación de algunos de los muelles de carga existentes, expansión de las carreteras de acceso al puerto, etc.

En junio de 2015 la unión de empresas Meridian Port Services (MPS), formada por APM Terminals, Bolloré Africa Logistics y la propia *Ghana Ports and Harbours Authority* (GPHA) anunciaban la adjudicación del proyecto valorado en más de 1.500 millones de dólares. Se destacaba que la ampliación del puerto permitirá gestionar el tráfico de más de 3,5 millones de contenedores al año. El Gobierno de Ghana destacaba la participación de estas empresas junto con las autoridades ghanesas como ejemplo de partenariado público privado (PPP).

En cualquier caso, debido al elevado coste estimado de la ampliación, también se pretende orientar los esfuerzos no tanto por aumentar la capacidad del puerto, sino por aumentar la eficiencia de este, crear puertos secos en Accra y lograr la intermodalidad que permita poner en funcionamiento el puerto seco cercano a Kumasi que debería servir al centro-norte del país y a todas aquellas mercancías con destino hacia Burkina Faso o Níger.

A comienzos de 2017 seguían los trabajos de la primera fase de ampliación del puerto de Takoradi. Este se está financiando con un préstamo belga de 197 millones de euros. Los trabajos están siendo desarrollados por la empresa belga Jan de Nul. Ghana Ports and Harbours Authority sigue con interés la evolución de las obras, no obstante la construcción de un nuevo dique para ampliar la dársena del puerto, la ampliación de los muelles de atraque, el dragado del fondo hasta los 16 metros y la mejora de los accesos por carretera, permitirán ampliar la capacidad de operación del puerto, y con ello los ingresos derivados de la actividad portuaria, evitándose que muchos buques desviarán sus operaciones a otros puertos cercanos, principalmente Abiyán.

Una vez finalizada la expansión del puerto, las operaciones de carga de granel de manganeso, bauxita, *clinker* y caliza se llevarán a cabo en la nueva zona ampliada; mientras que las

instalaciones que dejen libres a su paso serán usadas para las actividades relacionadas con la extracción de crudo frente a la costa, principalmente como zonas de almacenaje de maquinaria para la industria extractiva.

Durante 2014, 2015 y 2016 las empresas asociadas a los sectores de logística e hidrocarburos, como Schulmberger, Viking/Halliburton, Tullow, Conship o la francesa Bollore, han invertido en los terrenos de los antiguos almacenes de cacao y madera del puerto para establecer una central logística en las instalaciones del puerto.

A continuación, se detallan algunas de las características técnicas de los puertos principales del país que se han mencionado en este epígrafe:

- El puerto de **Tema** ocupa un área total de más de 4,6 km<sup>2</sup>. Tiene un espacio pavimentado de 77.000 m<sup>2</sup> para el almacenamiento de contenedores, productos de acero y otros materiales y cuenta con un área cubierta de almacenaje de 25.000 m<sup>2</sup>. Existen doce muelles de atraque. De ellos, dos están dedicados exclusivamente al tráfico de contenedores y para ello cuentan con tres grúas pórtico *ship-to-shore* de 45 toneladas y cuatro grúas *tonner rubber tyred*. Otros nueve muelles son multiuso y tienen un último muelle específico para la descarga de clinker. Mientras que los muelles para contenedores son gestionados mediante un PPP por la empresa [Meridian Port Services](#), el resto de muelles son operados únicamente por GPHA.
- El puerto de **Takoradi** es de menor dimensiones que el de Tema. Cuenta con cuatro muelles para uso múltiple con calados entre 9 y 10 metros. También cuenta con un área cubierta de almacenaje de 140.000 m<sup>2</sup> y una superficie abierta de 250.000 m<sup>2</sup>. El puerto puede almacenar hasta 5.000 TEU.

### Aeropuertos

En Ghana, la aviación civil es competencia exclusiva del Ministerio de Aviación que articula en diferentes autoridades cada una de sus competencias.

Solo hay un aeropuerto internacional, el de Accra (Kotoka) y hay otros dos regionales en Kumasi y Tamale, a los que añadir uno exclusivamente militar en Sunyani y otro civil-militar en Takoradi. Sin embargo, la pretensión de Ghana de convertirse en el nodo del transporte regional implica que se van a acometer ambiciosos proyectos en este campo.

Por aeropuertos, la situación actual es la siguiente:

- **Accra-Kotoka:** actualmente es el segundo aeropuerto de África occidental en tráfico de mercancías y el tercero (después de Lagos y Dakar) para pasajeros. El tráfico de pasajeros ha venido creciendo en los últimos años a tasas cercanas al 10% anual, si bien por distintas circunstancias. En los últimos años ha crecido el número de aerolíneas internacionales que vuelan a Accra, una de las últimas rutas, inaugurada en 2015 ha sido la operada por la aerolínea española Vueling, con vuelo directo a Barcelona. Este vuelo ha sido finalmente cancelado a inicios de 2017.

Debido al crecimiento económico, la propensión importadora, la entrada de nuevas aerolíneas y la apertura en febrero de 2012 de una terminal de carga para productos perecederos (financiada por la Millenium Challenge Corporation estadounidense), es de esperar que también crezca significativamente el tráfico de mercancías, aunque coyunturalmente está cayendo. En este contexto, Kotoka se encuentra en una fase de ampliación. Ésta trasciende lo propiamente aeronáutico, pues cerca del aeropuerto hay grandes terrenos a los que se pretende dotar de valor comercial mediante la creación de un macrocentro de negocios con hoteles, centro comercial, oficinas y demás. A largo plazo se construirá un nuevo aeropuerto en las afueras de Accra, en Prampram. En los últimos años se hicieron remodelaciones en la terminal nacional de Kotoka y durante 2015 en la zona de llegadas de la terminal internacional.

Actualmente los trabajos se centran en la expansión de la zona de llegadas de la terminal, para evitar la congestión de pasajeros. Este proyecto, que lleva a cabo la empresa de capital israelí Amandi, asciende a algo más de 20 millones de dólares y se

estima esté finalizado para julio de 2017, dotando al aeropuerto de una capacidad máxima de 6,5 millones de pasajeros al año, dando cabida a las tasas de crecimiento esperadas durante los próximos años.



Una tercera fase de ampliación del aeropuerto que se ha completado el pasado año 2018 ha mejorado la iluminación de las pistas, así como una extensión de los sistemas de suministro de combustible hasta la zona de carga del aeropuerto, lo que permite a las aeronaves de carga repostar sin necesidad de trasladarse a la terminal de pasajeros. La terminal tiene la capacidad de procesar a 1.250 pasajeros en hora punta y una gran área comercial y comercial.

En marzo de 2017 junto con el nombramiento del nuevo Director, la Compañía Aeroportuaria de Ghana (CAG) afirmó que su prioridad inmediata es centrarse en hacer de Ghana el centro de negocios de aviación en África Occidental.

Se sigue barajando la posibilidad que Kotoka pase a ser un aeropuerto nacional y que el posible proyecto de Prampram sea uno internacional. No parece una medida muy razonable, especialmente teniendo en cuenta que los terrenos donde está ubicado Kotoka tienen gran valor y que realmente el tráfico, aunque crecerá todos los años, no va a ser de manera exponencial y se prevé que ese crecimiento sea absorbido por la ampliación de la terminal en el medio-largo plazo.

- **Tamale:** avanzan los planes de convertir Tamale en un nuevo aeropuerto internacional, que da salida a los peregrinos musulmanes que van a La Meca y, según pretende el Gobierno ghanés, a productos perecederos procedentes tanto del norte de Ghana como de los países limítrofes, en especial Burkina Faso. En 2012 el Gobierno anunció que remodelaría el aeropuerto mediante un PPP entre la Ghana Airports Company Limited y la española Queiroz Galvao, que aportó parte de la financiación necesaria, estimada en 174 millones de dólares. El aeropuerto acogió sus primeros vuelos internacionales durante el Hajj de 2016.

La empresa Lion Air utilizó el aeropuerto de Tamale como aeropuerto de origen para fletar un vuelo chárter durante el Hajj. Sin embargo, las calificaciones de seguridad recibidas fueron pésimas, poniendo en duda la continuación de estos vuelos.

- **Takoradi:** actualmente es una base militar y el desarrollo de la ciudad como consecuencia del descubrimiento del petróleo requiere un replanteamiento total de su aeropuerto.

El Gobierno tiene planes para construir aeropuertos o pistas en otros lugares (Ho, Cape Coast, Paga, Wa...). Ho y Cape Coast están a unas dos horas en carretera de Accra, de modo que esta pretensión no parece razonable, sobre todo si mejoran las comunicaciones por ferrocarril y carretera.

El informe elaborado por Deloitte "Africa Construction Trends Report 2016" estima en 300 millones de dólares el valor combinado de estos tres principales proyectos aeroportuarios. Además, es de destacar, tal y como también indica este mismo informe, que muchas aerolíneas están desplazando su *hub* en África Occidental de Nigeria a Ghana, por las inestabilidades registradas recientemente en el país más habitado de África.

### Sistema ferroviario

El sistema ferroviario es muy deficiente y se basa en una red triangular que conecta Accra, Kumasi y Sekondi-Takoradi. Cuenta con solo 947 kilómetros de vía estrecha heredados de la época colonial y actualmente las únicas líneas que funcionan son la Takoradi-Nsuta, de 61 kilómetros y utilizada para el transporte de manganeso, y la Tema-Accra-Nsawam, vía Achimota, de 67 kilómetros. El Estado cuenta con siete locomotoras, 161 vagones de carga y 20 vagones de pasajeros operativos. El ancho de vía es diferente del que existe en sus países vecinos pero el mismo que hay en Nigeria, aunque también se planea trabajar para hacerla compatible con la del resto de países de la zona siguiendo las directrices de la CEDEAO/ECOWAS.

La falta de un sistema ferroviario adecuado es un problema serio en un país relativamente extenso como Ghana, en el que la población aumenta rápidamente y las ciudades crecen a lo ancho y no a lo alto y, sobre todo, en el que la minería desempeña un importante papel. Ciertamente, Ghana necesitará replantearse a fondo sus carencias ferroviarias (máquinas, vías, señalización, comunicaciones...) porque estas serán necesarias para solucionar los problemas del tráfico de mercancías y de pasajeros; sin embargo, el ferrocarril no ha recibido durante los últimos años la atención que requiere.

Existen ambiciosos planes de mejora, centrados en cuatro ejes:

#### 1. Línea del oeste:

Esta línea abarcaría Accra-Takoradi-Kumasi, de unos 266 km más una secundaria de 76 km hasta Awaso. En esa zona hay una mina de manganeso que produce 2 millones de toneladas anuales, originalmente de propiedad ucraniana pero recientemente adquirida por una empresa china. Pretenden aumentar la producción hasta los 6 millones de toneladas y exportar el mineral a través del puerto de Takoradi. También hay una mina de bauxita y plantaciones de cacao a las que el ferrocarril les ofrece una vía de transporte más barata que la actual por carretera. Esta línea solo está operativa 60 km desde la mina de manganeso en Nsuta.

#### 2. Línea del este:

La línea, de unos 300 km comenzaría en Accra, pasando por Tema para terminar en Kumasi también. Ahora mismo está operativa 30 km de Tema a Nsawam. También en esta zona hay producción de bauxita.

#### 3. Dos líneas en la zona central

La zona del centro de Ghana, que abarcaría desde Kumasi hasta el norte del país, denominada la columna central, se extendería unos 700km hasta el límite con Burkina Faso. Dado la extensión del tramo pretenden dividirlo en dos: desde Tema hasta el lago Volta (desde aquí el transporte sería marítimo) y desde Buipe hasta Paga (límite con Burkina Faso)

Estas 4 líneas de mercancías incluirían también pasajeros para reducir los costes de operación ya que las líneas solo de pasajeros no son económicas.

Otro de los planes es abrir un corredor en la zona amplia de Accra (Greater Accra) que uniría las ciudades de los alrededores de la capital con ésta. Se está valorando las opciones de monorraíl, metro etc.

Las fuentes de financiación provendrían directamente de países como Sudáfrica, China, India o Malasia, en condiciones de financiación pura.

En cuanto a infraestructuras de telecomunicaciones y energía, se recomienda al lector acudir a los epígrafes sectoriales correspondientes.

### 3 SITUACIÓN ECONÓMICA

#### 3.1 EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES

Ghana es sin duda un referente para el continente. La primera década del siglo XXI fue muy buena: durante 2007-2013 el PIB creció a una media del 8,3%. Traspasó el umbral de la renta media-baja en 2010 (a causa del crecimiento y a causa del cambio de la contabilidad nacional al SCN-93). Cuenta con una clase media formada, sus instituciones son más estables, es democrática y es menos corrupta que otros países de la zona.

En 2014 se experimentó la misma situación que en 2012 (política fiscal expansiva con política monetaria contractiva), pero en un contexto internacional menos favorable por los menores precios del oro y por los cambios que se sucedieron en las políticas monetarias de los países desarrollados, especialmente en Estado Unidos. Por tanto, la situación a mitad de 2014 era insostenible lo que llevó a firmar un Programa con el FMI en abril del 2015 a 3 años con un desembolso de cerca de 920 millones de dólares.

Se consensó con el nuevo Gobierno del NPP prorrogarlo hasta abril de 2019, si bien finalmente el programa se cerró técnicamente en diciembre 2018. La visita a mediados de diciembre de 2018 de Christine Lagarde so pretexto de intervenir en una Conferencia regional ha significado la escenificación del apoyo al país si bien resaltó que a pesar de algunos logros macroeconómicos aún persisten varios “challenges” como el elevado nivel de deuda, la reducida base fiscal, la fragilidad del sistema financiero y un nivel relativamente bajo de reservas.

La puesta en práctica del programa ha experimentado una significativa mejora en la economía. Especialmente en el 2017 los principales indicadores han conseguido significativos logros:

- el crecimiento se ha recuperado de las cifras registradas en 2015 y 2016 de un 3,5% a un 8,4% en 2017, mucho más de las proyecciones del FMI. Se prevé un crecimiento del 6,3% en 2018.
- el déficit fiscal ha disminuido de forma ostensible: pasando de 10,1% en 2014 a 6% en 2017 estando previsto que se reduzca al 4,5% en 2018, si bien la previsión del FMI es del 6,4%. De hecho, el fuerte ajuste fiscal de estos años ha llevado a experimentar un superávit primario del 0,77%. Y una caída en el ratio deuda/PIB del 73,4 registrado en 2016 a un 71,8% en 2017 una caída por primera vez desde 2011. Se prevé que para el 2018 la deuda alcance un 70,3%, sobre todo por el incremento del denominador.
- La inflación ha seguido disminuyendo desde el 15,4 en 2016 hasta el 11,8% en diciembre de 2017, resultado de una política monetaria estricta y del cese del recurso del Gobierno a financiar el déficit con emisión de moneda. La última cifra es otra nueva disminución hasta el 10,4% en marzo de 2018. Se prevé alcance el 8% en diciembre de 2018.
- El cedi se ha depreciado sólo un 5% durante 2017, apoyado por la participación de no residentes en el mercado de emisión de bonos nacional y una mejoría mayor de lo esperado en la balanza de pagos.
- Asimismo, un notable crecimiento de las exportaciones ha permitido una reducción del déficit por cuenta corriente a un 5,8% en 2017. El oro, el cacao, y el petróleo han favorecido este resultado. Las importaciones a su vez, disminuyeron de forma que la balanza de pagos ha registrado un superávit del 2,3%, a su vez apoyada en un las entradas de capital, lo que ha permitido un crecimiento de las reservas hasta los 5.500 M\$ a diciembre de 2017.
- Las reservas también están mejorando levemente a 3 meses de importaciones, acercándose a la referencia habitual de cobertura de 3 meses de importaciones de bienes y servicios. Contando con el visto bueno del FMI, el Gobierno emitido un “eurobono” de 2.500 M\$. Parte, 1.750 M\$ se dedicarán a reajustar los vencimientos de deuda, ampliando los plazos. El resto se dedicará a proyectos críticos para el plan de desarrollo del Gobierno: en infraestructuras (creación de 4 líneas de ferrocarril, y carreteras), salud (hospitales), así como sanidad, agricultura y educación. La clave del desarrollo económico ghanés descansa en mantener el ajuste fiscal lo que abundará en la credibilidad en la economía y permitirá seguir la senda de disminución de la deuda. El Gobierno ha adoptado varias medidas para el marco fiscal en 2018, de forma que se pretende mantener un 2% de superávit primario, lo que sería suficiente para reducir la vulnerabilidad que produce los niveles aún altos de la deuda y permitirá devolver los atrasos.

Otra muestra del compromiso del Gobierno es la firma de un MOU con el Banco de Ghana comprometiéndose prohibiendo la monetización del déficit.

Dado el escaso margen en minorar los gastos, la clave es la movilización de los ingresos, y en ello el Gobierno ha aprobado varias medidas para ampliar la base fiscal y tiene otra batería más para aprobar en julio. Sin estas medidas no podrá haber ajuste fiscal dado el estrecho margen en los gastos. Estas medidas van más allá del programa del FMI y muestran el firme compromiso de atajar el talón de Aquiles de esta economía.

El Gobierno también está haciendo frente a la delicada situación de las empresas públicas, especialmente las de Energía. Se emitió un bono para pagar los atrasos millonarios de la deuda que registraban estas SOEs. Por otro lado, también se van a introducir mejoras en la gestión de tesorería para zanjar la acumulación de deudas en el segundo cuatrimestre de 2018. También se ha creado un organismo encargado de supervisar las SOEs. Con todo, la situación de las SOEs es aún precaria.

En septiembre de 2018 el Servicio de Estadísticas anunció varios cambios: se ha incorporado nuevos sectores al PIB de forma que el PIB en 2017 es un 24,6% mayor del estimado previamente. Las cifras históricas han cambiado, siendo el crecimiento en 2017 del 8,1%. Estos cambios afectan a un buen número de indicadores clave cuya denominador es el PIB.

## CUADRO 1: PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS	2015	2016	2017	2018*
<b>PIB</b>				
PIB (MUSD a precios corrientes)	39.219	42.788	47.015	51.619
Tasa de variación real (%)	3,9	3,7	8,4	6,3
Tasa de variación nominal (%)	1,6	9,1	9,9	9,8
<b>INFLACIÓN</b>				
IPC media anual (%)	17,1	17,5	12,4	9,4
IPC fin de período (%)	17,7	15,4	11,8	8,0
<b>TIPOS DE INTERÉS DE INTERVENCIÓN DEL BANCO CENTRAL</b>				
Media anual (%)	24,93	25,50	21,00	20,00
Fin de período (%)	26,00	25,50	20,00	17,00
<b>EMPLEO Y TASA DE PARO</b>				
Población (x 1.000 habitantes)	27.670	28.208	28.300	29.600
Población activa (x 1.000 habitantes)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
% desempleo/población activa	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
<b>DÉFICIT PÚBLICO</b>				
% de PIB	-6,9	-9,3	-6,0	-6,4
<b>DEUDA PÚBLICA</b>				
en M USD	23.989	31.406	33.757	36.288
en % de PIB	72,2	73,4	71,8	70,3
<b>EXPORTACIONES DE BIENES (BP)</b>				
en MUSD	10.357	11.137	13.752	13.889
% variación respecto a período anterior	-21,6	7,5	23,5	1,0
<b>IMPORTACIONES DE BIENES (BP)</b>				
en MUSD	13.465	12.910	12.684	13.664
% variación período anterior	-7,8	-4,1	-1,8	7,7
<b>SALDO B. COMERCIAL</b>				
en MUSD	-3.108	-2.098	1.068	225
en % de PIB	-7,9	-4,9	2,3	-1,0
<b>SALDO CUENTA CORRIENTE</b>				
en MUSD	-2.836	-2.553	-2.643	-2.677
en % de PIB	-7,2	-6,4	-5,8	-5,4
<b>DEUDA EXTERNA</b>				
en MUSD	15.242	19.417	19.615	18.222
en % de PIB	38,9	41,3	38,0	35,3
<b>SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA</b>				
en MUSD	1.055	1.625	2.471	4.322
en % de exportaciones de b. y s.	16,6	19,3	7,3	5,4
<b>RESERVAS INTERNACIONALES</b>				
en MUSD	4.660	4.862	5.491	5.909
meses de importación de b. y s.	3,5	3,5	2,8	2,4
<b>INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA</b>				
en MUSD	2.372	2.241	3.367	3.097
<b>TIPO DE CAMBIO FRENTE AL DÓLAR</b>				
media anual	3,76	3,91	4,45	4,94
fin de período	3,78	3,92	4,52	4,94
Fuente: FMI, Banco de Ghana. Última actualización: Enero 2019 2018*: Los datos son estimaciones del FMI				

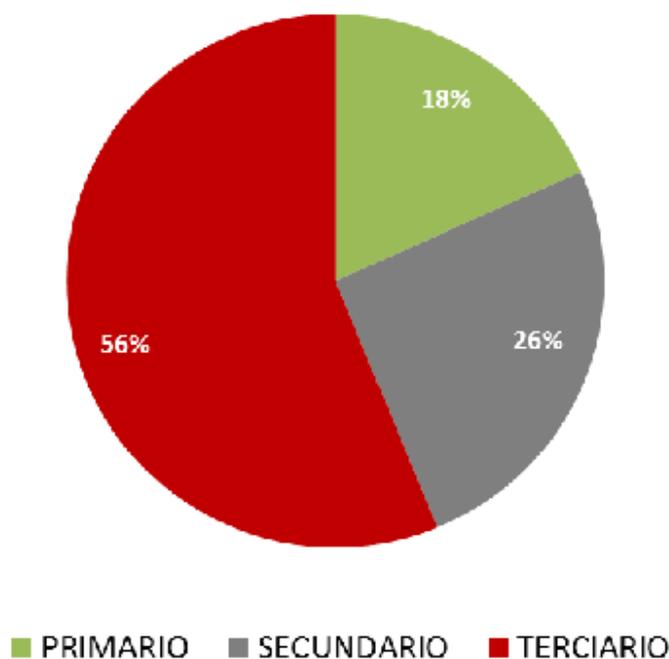
### 3.1.1 ESTRUCTURA DEL PIB

El PIB a precios corrientes alcanzó los 51.619 millones de dólares en 2018. Se puede analizar su estructura por tres vías: oferta (los sectores), demanda (consumo, inversión y sector exterior) y

rentas. En Ghana no hay datos para analizar la participación de las rentas del capital y del trabajo en la renta nacional de modo que el análisis que sigue se limita a la oferta y la demanda. Para un análisis completo de los datos disponibles, se recomienda acudir a la [web del Ghana Statistical Service](#), donde trimestralmente se publican datos de la contabilidad nacional.

El siguiente gráfico muestra los datos actualizados del año 2017. Desde el punto de vista de la oferta, se observa que el sector primario tiene un papel destacado, indicador de un país en vías de desarrollo, aunque la tendencia de los últimos años es decreciente en favor del sector secundario y de servicios.

## Distribución sectorial del PIB de Ghana en 2017



Distribución sectorial del PIB en Ghana (2017). Fuente: elaboración propia a partir de datos de Ghana Statistical Service (GSS). Actualización: enero 2019

Tal y como se aprecia en la tabla, pese a que el sector primario sigue reflejando una posición bastante destacada con un 18,3%, rasgo de país en vías de desarrollo, como se comentaba anteriormente, se observa una disminución constante del sector durante los últimos años. Un descenso de más de tres puntos porcentuales, de los que destacan el descenso en la agricultura y la silvicultura. Hay que recalcar que la minería, al igual que ocurre con otros países, no se contabiliza como parte del sector primario.

El mercado más trascendente dentro del sector primario en Ghana es el sector del cacao.

El sector secundario lo componen la industria, la energía, la construcción y, en países como Ghana, la minería. En línea con lo anterior, el aumento del peso en los últimos años del secundario no debe llevar a confusión: Ghana no se está "industrializando", sin perjuicio de que, efectivamente, la industria manufacturera haya crecido significativamente, aunque desde un punto de partida muy bajo. **La pujanza del secundario en este país se debe a la**

**explotación de los hidrocarburos. La extraordinaria evolución reciente de la economía ghanesa se debe a la construcción y a la minería.**

Las claves en el sector terciario son el transporte y el comercio. Ghana es una economía de mercaderes. Sin embargo, buena parte de la emergente clase media ghanesa trabaja en las telecomunicaciones y los servicios financieros.

Destaca, aunque aún con una pequeña proporción, el aumento constante de gasto en educación y salud.

· Ninguna descomposición permite ver la importancia del sector público.

· Finalmente, se debe mencionar que en 2012 el PNUD presentó un informe que incidía en un asunto mencionado antes y que se suele obviar: el deterioro medioambiental le cuesta a Ghana un 9,5% de su PIB anualmente. En la contabilidad nacional se observa que el valor añadido bruto de la silvicultura y la pesca han caído desde 2008, con ligeras oscilaciones anuales. La deforestación, la sobreexplotación pesquera, la contaminación de las aguas por la minería descontrolada, la falta de saneamiento, etcétera, generan más pérdidas que los beneficios de todos los sectores extractivos, oro y petróleo incluidos.

En cuanto al análisis de la demanda, el crecimiento actual viene impulsado principalmente por la demanda interna, tanto en su vertiente de gasto en consumo final como de formación bruta de capital. Es decir, Ghana crece porque se consume y se invierte (En España, actualmente, por el contrario, son las exportaciones las que tiran de la economía). Este último punto entronca con el análisis por el lado de la oferta: se está invirtiendo en minas y construcción, que son los sectores que hemos visto que están impulsando el crecimiento. Buena parte de la inversión son edificios e infraestructuras (en lugar de en bienes de equipo), de modo que la construcción ha aumentado su peso en el valor añadido bruto del secundario, y la mayor parte de la inversión extranjera directa (que es clave en la formación bruta de capital) se dedica al sector extractivo.

Se trata de una economía fuertemente dependiente de la evolución de la demanda interna, con la minería y la construcción como motores sectoriales principales, y un incipiente sector de petróleos, que sufre grandes problemas medioambientales y carencias estructurales las cuales lastran el sector primario, el subsector manufacturero y determinados servicios.

**CUADRO 2: PIB POR SECTORES DE ACTIVIDAD Y POR COMPONENTES DEL GASTO**

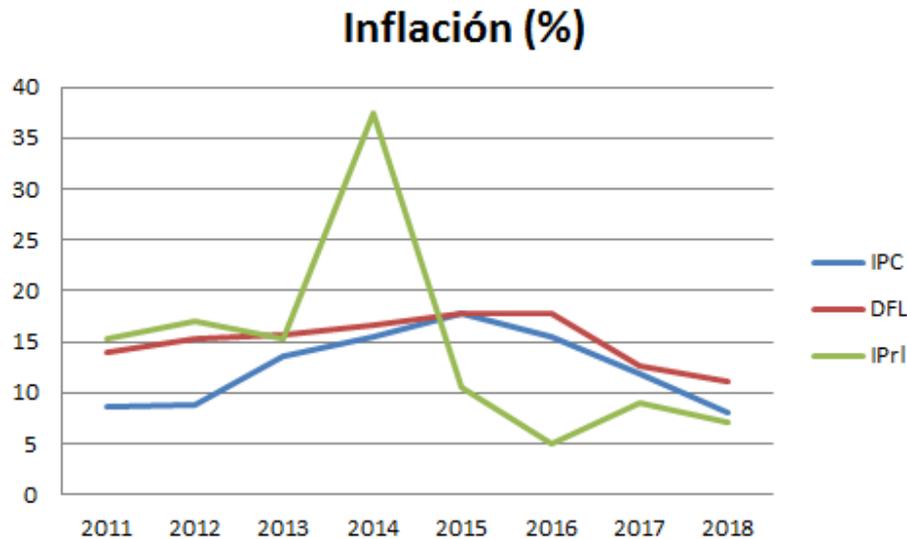
PIB POR SECTORES DE ACTIVIDAD Y POR COMPONENTES DEL GASTO (%)	2014	2015	2016	2017
POR SECTORES DE ORIGEN				
PRIMARIO	21,5	20,2	18,9	18,3
AGRICULTURA	16,8	15,7	14,5	14,2
GANADERÍA	1,2	1,2	1,2	1,1
PESCA	1,2	1,0	1,1	1,2
SILVICULTURA	2,3	2,3	2,1	1,9
SECUNDARIO	26,5	26,6	24,3	25,5
MINERÍA	8,0	5,4	4,3	5,9
INDUSTRIA MANUFACTURERA	4,9	5,1	2,1	4,5
CONSTRUCCIÓN	12,7	14,8	13,7	13,7
ELECTRICIDAD	0,4	0,6	1,1	1,0
AGUA	0,5	0,7	0,5	0,5
TERCIARIO	52,0	53,2	56,8	56,2
FINANZAS	8,4	7,4	9,4	8,8
PROPIEDAD DE VIVIENDA	3,6	4,0	4,0	4,1
ADMINISTRACIÓN PÚBLICA	5,4	5,0	5,4	5,4
COMERCIO	5,6	6,4	6,4	6,3
HOTELES, BARES Y RESTAURANTES	5,6	6,2	5,9	5,8
TRANSPORTE	12,3	13,0	13,3	12,8
COMUNICACIONES	2,3	2,4	3,3	3,6
EDUCACIÓN	3,6	3,8	4,0	4,3
SALUD	1,1	1,1	1,4	1,5
OTROS SERVICIOS	4,1	3,9	3,7	3,5
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0
POR COMPONENTES DEL GASTO				
CONSUMO	90,7	92,8	92,7	n.d.
Consumo privado	81,3	83,1	83,6	n.d.
Consumo público	9,4	9,7	9,1	n.d.
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO	17,9	14,5	13,6	n.d.
EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	39,5	45,5	41,0	n.d.
IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	49,0	55,1	48,2	n.d.
DISCREPANCIA ESTADÍSTICA	0,9	2,3	0,9	n.d.
TOTAL	100,0	100,0	100,0	n.d.
Fuente: GSS				
Última actualización: Enero 2019				

### 3.1.2 PRECIOS

Ghana es una economía de mercado y, en consecuencia, los precios vienen determinados por la confluencia de la oferta y la demanda. Las únicas excepciones son los precios de la electricidad, el agua y los productos petrolíferos, fijados respectivamente por la Comisión Reguladora de Suministros Públicos ([PURC](#)) y la Autoridad Nacional del Petróleo ([NPA](#)). Una de las claves político-económicas de los últimos años está siendo el alza de las tarifas del combustible y la electricidad que, en algunas ocasiones, ha sido considerablemente alta, más allá de la ya de por sí elevada inflación.

Como corresponde a un país en vías de desarrollo, en Ghana, los precios de numerosos 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 extraño encontrar 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 e ineficiencias en la distribución...). Como se ha destacado previamente, en Ghana no hay una comisión nacional de competencia.

**La inflación es un problema endémico en Ghana**, lo que ha motivado diferentes crisis y redenominaciones de la moneda. Históricamente ha sido mayor que en otros países africanos y el país ha sufrido varios brotes de hiperinflación. La explicación básica de este rasgo estructural es la habitual en estos casos: el banco central ha estado "imprimiendo" más dinero del que necesitaba la economía con el objetivo de pagar las facturas del Estado. A esta razón fundamental se han sumado en algunos años las perturbaciones externas (encarecimiento del petróleo y de los alimentos), los vaivenes del cedi y los excesos de demanda (no satisfechos adecuadamente a causa de las rigideces de la oferta). Estos últimos factores son técnicamente alzas de precios, no inflación; el porqué de la inflación alta y persistente se encuentra en la monetización del déficit público.



Fuente: Ghana Statistical Service (GSS). Última actualización enero 2019.

A diferencia de otros países, en Ghana no se publican datos de inflación subyacente (es decir, excluidos precios de los alimentos y de los combustibles), pero sí se publica un índice para “Alimentos y bebidas” y otro para el resto de artículos. Sistemáticamente, la inflación del grupo “Alimentos y bebidas” es muy inferior a la del resto de artículos que suele estar representado por dos dígitos.

En el gráfico anterior se han mostrado tres indicadores de inflación (IPC, deflactor del PIB e IPrI) porque el análisis del IPC no revela en toda su dimensión el problema de la inflación. ¿Qué nos aportan los otros dos indicadores?

El índice de precios industriales (IPrI o, como se llama en Ghana, el *Producer Price Index*) refleja parte de la inflación de costes que sufren los productores ghaneses. Su evolución es alarmante, incluso antes del repunte espectacular de 2014. El país ha perdido competitividad a un ritmo elevado durante años debido a la continua depreciación de la moneda que no ha compensado en general los aumentos de precios. - Con respecto al deflactor del PIB, es importante compararlo con el IPC: cuando el deflactor del PIB es superior al IPC, Ghana importa estabilidad de precios del exterior. Ha sido así hasta finales de 2012; desde entonces, la evolución de precios internacionales y luego la depreciación del cedi ha revertido la situación. Actualmente, la política monetaria del Banco de Ghana consiste en un objetivo de inflación que tiene en cuenta el empleo; el objetivo suele rondar el 9% con un +/-2%. No se cumplió en 2013 y se ha tenido que subir sucesivamente hasta la actualidad, para contener a la inflación que en enero de 2017 se situaba en un alarmante 15,4%. Desde entonces, este indicador ha mejorado progresivamente con la entrada en funcionamiento del nuevo gobierno situándose en valores menos preocupantes inferiores al 10%.

### 3.1.3 POBLACIÓN ACTIVA Y MERCADO DE TRABAJO. DESEMPLEO

En el mercado laboral ghanés se aprecian dos rasgos básicos de cualquier país menos desarrollado. En primer lugar, la existencia de una economía informal extensa y, en segundo lugar, el hecho de que una parte sustancial de la población empleada lo está en el sector primario.

En Ghana, como en la mayor parte de los países del África subsahariana, es muy complicado obtener estadísticas actualizadas y fiables del mercado laboral. No obstante, el [Ghana Labour Force Report](#) publicado en el año 2015 por el [Ghana Statistical Service](#), refleja una tasa de actividad del 67,9% para la población mayor de 15 años. Siendo esta en la población rural (49,1%) que en la urbana (50,9%).

Por lo que respecta a la tasa de desempleo, esta es del 5,2%. Mayor entre las mujeres (57,2%) que entre los hombres (42,8%), y más elevada en las zonas urbanas (58,6%) que en las rurales (41,4%). La mayor parte de los desempleados se concentran en el rango de edad que va de los 20 a los 24 años.

Por sectores la mayor parte de la población ocupada se dedica a la agricultura (36%), seguido del sector servicios (63,86%), y en menor medida la industria (13,53%). Es destacable también el hecho de que dos de cada cinco mujeres empleadas se dedican a la venta al por mayor o al detalle, lo que más que duplica la proporción de hombres dedicada a este subsector.

En la interpretación de estas estadísticas conviene tener en cuenta el significativo tamaño de la economía informal, lo que puede distorsionar la representatividad de las mismas. La región de Gran Accra, sede de la mayor parte de las multinacionales, de las empresas públicas y sede administrativa del Gobierno, es un ejemplo representativo del tamaño de la economía informal. En esta región tan solo el 25% de los trabajadores cuentan con un contrato formal.

El trabajo infantil es una lacra que afecta a más de un millón de niños. Sus causas son complejas, y el fenómeno abarca desde niños que ayudan en los pequeños negocios familiares o en época de cosecha hasta el tráfico infantil con destino a las plantaciones de cacao. Las [amenazas internacionales de boicot](#) han causado cierto efecto y se han puesto en marcha políticas de erradicación.

En resumen, nos encontramos con un país en el que la mayor parte de la población económicamente activa, con independencia del sexo, hace lo que puede para sobrevivir, ya sea cultivar en parcelas de subsistencia, vender en los semáforos o cocinar en contenedores. Para sobrevivir, ya sea cultivar en parcelas de subsistencia, vender en los semáforos o cocinar en contenedores.

### 3.1.4 DISTRIBUCIÓN DE LA RENTA

A la hora de imaginarse cómo de ricos son los ciudadanos de un país mucha gente acude al PIB per cápita. En Ghana es imposible dar una cifra exacta por las diferencias en las fuentes (FMI o Ghana Statistical Service), pero más o menos nos movemos en el rango de los 1600 USD anuales. En cualquier caso, el PIB per cápita no siempre es un buen indicador de la riqueza de los habitantes de un país, y menos en Ghana, donde pesan mucho las remesas de los emigrantes y las repatriaciones de dividendos de las multinacionales, y donde la distribución personal de la renta es muy desigual. Por tanto, fijarse en el PIB y en su distribución per cápita puede llevar a conclusiones erróneas.

De hecho, el Banco Mundial prefiere la renta nacional bruta (RNB). Tras la revisión de la contabilidad nacional de diciembre de 2010, que entre otras cosas supuso una revisión al alza del PIB en un 60% (y con él, de la RNB), [Ghana superó el umbral de la renta media](#) fijado por el Banco Mundial. Lo de la renta media es más un gran titular que otra cosa, pues en realidad se trata de una categoría que sirve para clasificar a los países en función de qué financiación pueden conseguir del Banco Mundial (concesional o no concesional); la cuestión es que se convierte en un titular que cambia la escena, porque se altera la percepción que se tiene del país. En Ghana, además, la reclasificación llegó justo en los años dorados: su impacto psicológico, unido a la percepción de su singularidad, a la explotación del petróleo y al estelar crecimiento en 2011, fue muy fuerte.

El crecimiento en Ghana sí ha reducido la pobreza absoluta en los últimos años, cosa

que no se ha constatado para el conjunto del continente. Según los [Indicadores de Desarrollo Mundial](#) del Banco Mundial, en Ghana ha descendido enormemente la pobreza desde 2005 y ahora es menor que la prevalente en el África negra y en los países con niveles similares de renta: Ghana ha sido un caso de éxito. Es interesante el apartado acerca del [impacto del crecimiento en la reducción de la pobreza](#) que publicó el FMI en el informe regional sobre África subsahariana en octubre de 2011, cuya lectura es algo técnica. Las conclusiones fundamentales son que la década dorada de crecimiento no ha supuesto reducciones sustanciales de pobreza en el conjunto del continente, aunque sí ha habido reducciones en los países de gran crecimiento como Ghana; que el crecimiento ha generado más desigualdad en el consumo; y que las cuentas nacionales (que dan como resultado el PIB) infraestiman el impacto del crecimiento en el consumo, por lo que en realidad ciertos países están mejor de lo que parecen.

En cualquier caso, como se comentaba, uno de los problemas del uso en Ghana del PIB per cápita es que este dato es una media (el PIB dividido por la población), mientras que en la realidad la distribución personal de la renta es muy desigual: unos cuantos tienen mucho y muchos, más bien poco, así que el ghanés medio no dispone en realidad de unos 1600 dólares al año. Los datos más recientes sobre distribución personal de la renta publicados por el [Ghana Statistical Service](#) en el estudio [Poverty Profile in Ghana](#) (GLSS6) son de 2013, cuando el [índice de Gini](#) era 0,423 (cuanto más cerca de 1, más desigual la distribución; un país escandinavo puede estar en el 0,25 y España por el 0,32), empeorando marginalmente con relación a la cifra de 0.419 obtenida en el año 2006. Por aquel entonces un 30% de la población vivía con menos de 1,25 dólares en paridad de poder adquisitivo al día y un 56%, con menos de 2 USD PPA, y eso después de [reducir la pobreza casi a la mitad](#) entre 1996 y 2006.

También es interesante observar el Índice de Desarrollo Humano Ajustado por la Desigualdad, una medida del [PNUD](#) presentada en 2015 que afina los datos del famoso IDH. En Ghana, al igual que en el resto del África negra, en el momento en el que se incluye la desigualdad en los análisis (y, en consecuencia, se resta importancia a la media aritmética), el índice cae una barbaridad (en concreto, más de un 30%): la media, por ejemplo, puede indicarnos que el ghanés aspira a vivir 64 años, pero la media esconde que los pobres no llegarán a esa cifra y los ricos la superarán. Esto mismo se aplica a la educación (esos famosos ghaneses muy educados frente a la masa iletrada) y a la renta, que son las otras dos variables que se incluyen en a la hora de crear el índice.

Además de las diferencias personales, hay diferencias regionales en la distribución de la renta, siendo las tres regiones del norte las más pobres del país con diferencia (se estima que en el norte más de la mitad de la población es pobre, mientras que en el sur solo debe de serlo cerca de la quinta parte). El hecho de que el crecimiento no esté siendo igualitario y esté concentrándose en las ciudades, está generando una importante migración rural, que es una de las claves socioeconómicas del país. El Gobierno pretende reducir las diferencias regionales a través de varias iniciativas; la más famosa es la impulsada por SADA ([Savannah Accelerated Development Authority](#)). El sur cuenta con varias ventajas naturales: las comunicaciones, la concentración urbana, la fertilidad del suelo y, en el caso de Accra, la capitalidad. Por el contrario, en el norte la población es rural, dispersa y agraria; al no haber regadíos, los campesinos dependen de las precipitaciones, lo que aumenta su vulnerabilidad.

Es muy importante, por último, recordar que un porcentaje muy significativo de la población está en situación de vulnerabilidad; es decir, que una fuerte perturbación económica podría sumir de nuevo a millones de ghaneses en la pobreza.

### 3.1.5 POLÍTICAS FISCAL Y MONETARIA

La política fiscal es el talón de Aquiles macroeconómico de Ghana. Hay problemas de técnica presupuestaria y problemas de ciclo electoral; en concreto, cada año electoral se descontrola el gasto y a continuación hay que poner el freno.

Ghana arrastra desde hace años sustanciosos déficits fiscales. En 2013 y en 2014 superaron el 10,5% Con el rescate del FMI, y la disciplina correspondiente, pareció un primer momento, que el

anterior Gobierno Mahama, logró la reducción del déficit público a un cerca del 5,5% que el FMI recoge en su último informe correspondiente a la tercera revisión del Programa (septiembre 2016) . Sin embargo, los datos desplegados por el nuevo Gobierno sitúan la cifra al 8,7%. Esta diferencia parece haberse debido a un desvío de gastos de cerca de 1.600 MUSD, comprometidos en el último trimestre de 2016 por el anterior Gobierno.

El Gobierno se enfrenta a un complejo encaje de bolillos para conseguir su previsión de crecimiento para 2017 del 6,3%, consiguiendo el objetivo simultáneo de alcanzar el 6,5% de déficit público. Estas previsiones se compaginan con el anuncio de la eliminación de varios impuestos y la rebaja de otros tantos, a la vez que se pretende lanzar una serie de ambiciosas iniciativas, como la construcción de una fábrica por distrito y la ejecución de grandes planes de infraestructuras.

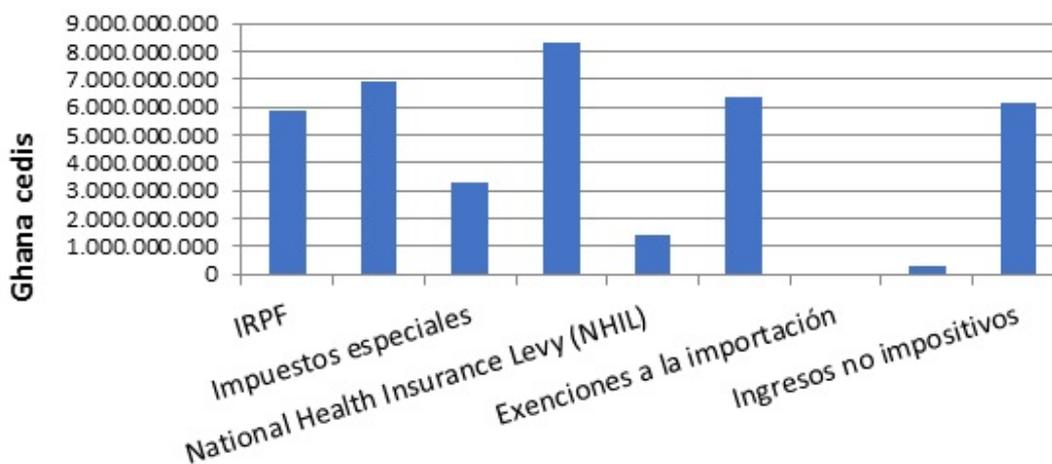
## Ingresos

Para estimular la inversión y dar pauta económicas:

- Descuentos fiscales para posicionar a Ghana como un eje (hub) de educación superior
- Conceder incentivos fiscales a jóvenes empresarios menores de 35 años que comienzan sus propios negocios en función de las personas empleadas
- Revisar los actuales umbrales del IRPF para permitir que los que cobren el salario mínimo no tengan que pagar este impuesto
- Introducir un Procedimiento de Comunicación Voluntaria en la Ley de Ingresos de la administración para condonar deudas a aquellos que voluntariamente declaren deudas pendientes.
- Ampliación del National Fiscal Stabilisation Ley (NFSL) y Special Import Levy (SIL) hasta finales de 2019.

Hasta las recientes reformas, uno de los rasgos básicos de la economía ghanesa era que el Estado recaudaba muy poco: un 15% del PIB frente al 20 y el 25% de media en los países de su entorno. Poco a poco Ghana se ha ido normalizando: ahora se encuentra sistemáticamente por encima del 20%. Ha habido dos claves en esta evolución positiva: la revisión de la contabilidad nacional y el aumento de la presión fiscal (llamando, eufemísticamente, movilización de recursos). La "movilización de recursos" se ha aplicado mediante la ampliación de la base fiscal (eliminando exenciones tributarias previas y extendiendo tributos y cargas), aumentando tipos y creando nuevos impuestos. Además, ya en la legislatura empezada en 2013 se procedió a revisar todos los impuestos, lo que ha continuado hasta la fecha. El Gobierno está implantando grandes reformas fiscales como estímulo a las empresas y a la economía

## Principales ingresos Estado ghanés 2018



Fuente: *Ministry of Finance of Ghana*

Todavía el petróleo no es una fuente importante: desde el comienzo de las extracciones en 2011 hasta ahora el Estado ha recaudado una media de 550 millones anuales. (1,4% del PIB; 6,6% de los ingresos públicos). Este montante fue menos de lo previsto debido a la escasa producción del

Jubileo, lo cual constituyó un factor importante en el descontrol del déficit. Dada la volatilidad de estos ingresos, las estadísticas se presentan muchas veces haciendo abstracción del sector de los hidrocarburos. Merece la pena destacar en este punto que el mero hecho de que Ghana publique datos sobre ingresos procedentes del petróleo es una medida de buen gobierno que la aleja de otros países africanos.

La mayor fuente de ingresos son los impuestos indirectos (IVA, aranceles, etcétera), lo cual ya es indicativo de la estructura fiscal del país. Por IVA se recauda más que por IRPF o IS; por aranceles, casi lo mismo que por IRPF. Más o menos, por cualquiera de estos conceptos se ingresa el doble que por la AOD o el petróleo. La importancia de la imposición indirecta es común a muchos países menos desarrollados: es más sencillo gravar mercancías en la frontera que crear un sistema moderno basado en impuestos directos.

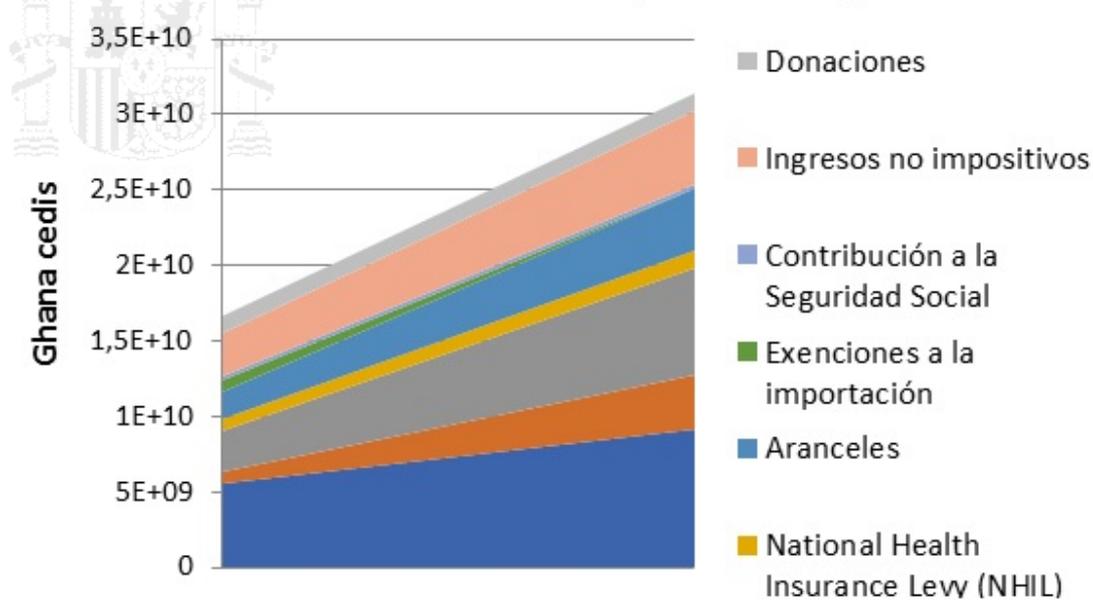
Una parte decreciente de los ingresos públicos procede de las aportaciones de los donantes. El apoyo presupuestario directo (multi-donor budget support, MDBS,) es la forma de cooperación preferida por el Gobierno ghanés, pero desde 2011 está cayendo como consecuencia de la situación del país; de hecho, en 2013 la UE retuvo el apoyo presupuestario -64 millones de euros- y ha retenido hasta octubre de 2015 la ayuda de 2014, haciéndola depender de los compromisos que asumiera el gobierno con el FMI, y muy en particular, en la erradicación de las nóminas fantasmas.

Como se puede ver en el siguiente gráfico, estructuralmente apenas ha variado la composición de los ingresos; probablemente el mayor cambio sea la pérdida de importancia de las aportaciones de los donantes y la subida de los ingresos derivados de los impuestos especiales y del IVA.

Una de las principales preocupaciones del Gobierno es la movilización de recursos. Actualmente se recauda poco dinero vía impuestos, ya que un número importante de la población no contribuye a las arcas públicas. Ghana necesita una mejor regulación para controlar la actividad económica. Por ello el ministro de finanzas Ken Ofori Atta prometía a comienzos de 2018 desarrollar una nueva ley de impuestos para aumentar los ingresos públicos. Sin embargo, hasta la fecha la recaudación extra ha sido mínima. De ahí, que el Gobierno esté trabajando en otra batería de medidas que presentará al Parlamento a finales de julio de 2018.

Sin duda, una de las razones de la baja recaudación de impuestos es la poca confianza que tiene la población en sus dirigentes a razón del elevado índice de corrupción. El ghanés medio siente que los impuestos no se usan para ofrecer mejoras sociales y esta realidad desanima aún más el deseo de contribuir. Cabe mencionar aquí que en aras de ampliar la base fiscal y por tanto la recaudación el Gobierno aprobó una ley de amnistía fiscal "Tax Amnesty Act, 2007" con el objetivo de sumar contribuyentes. Esta Ley permite a los contribuyentes declarar cualquier delito fiscal que pudieran haber cometido sin repercutirles condena ninguna, pero consiguiendo de este modo que figurasen en el sistema recaudatorio, para así en adelante ser gravados y aumentar con ello la recaudación nacional. El periodo para solicitar la amnistía fiscal y registrarse en GRA (Ghana Revenue Authority), la hacienda ghanesa, es limitado, termina el 31 de agosto de 2018.

## Principales componentes de los ingresos públicos en Ghana (2012-2018)



Fuente: *Ministry of Finance of Ghana*

### Gastos

El Estado ghanés al tener mayores gastos que ingresos tiene margen de maniobra reducido, así que resulta fundamental para la consecución de proyectos “venir con la financiación debajo del brazo”. Más aún en el actual momento coyuntural que obliga al Gobierno a no conceder garantía soberana.

La afirmación de que en Ghana se gasta mucho proviene, pues, no de considerar que su nivel de gasto sobre el PIB es exagerado (hasta 2012, en torno al 20% del PIB y desde 2014, casi el 30%), sino de la comparación con lo que ingresa. Simplemente el Estado ghanés gasta más de lo que se puede permitir.

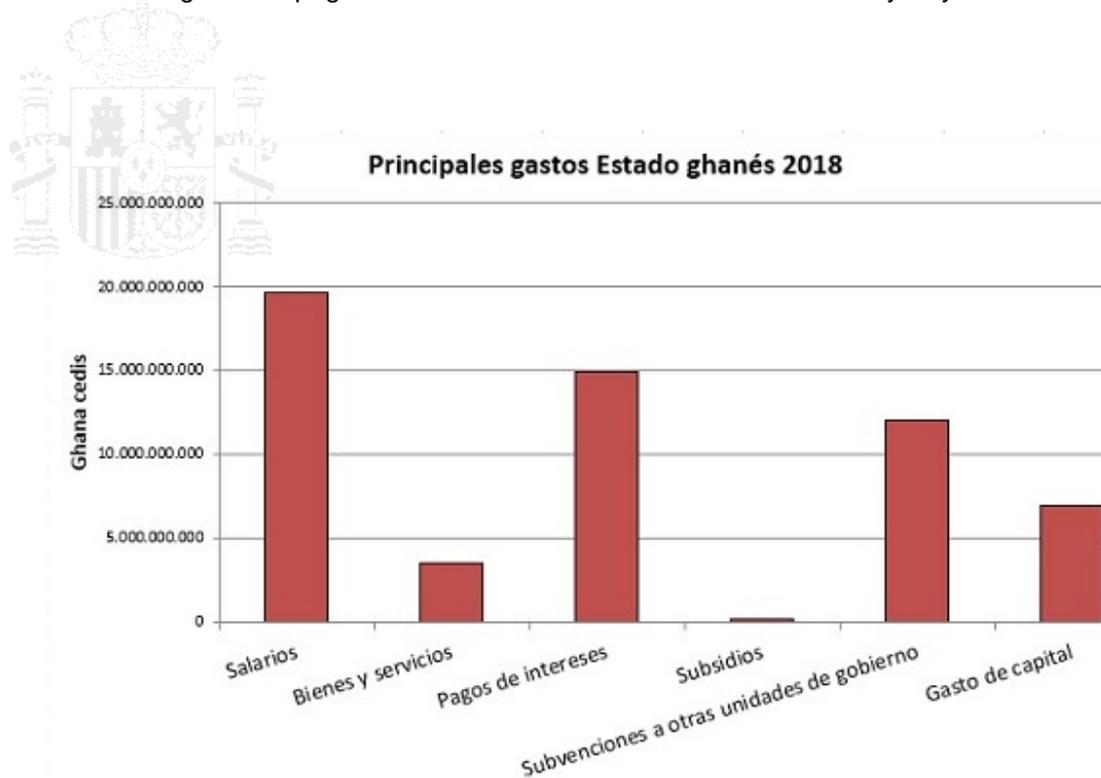
. El Estado ghanés necesita una reforma profunda. A los salarios e intereses de la deuda pública se dedica gran parte del presupuesto. Se puede más o menos afirmar que entre salarios e intereses se va casi el 60% del gasto corriente. Buena parte del resto del gasto corriente tampoco puede ser gestionado libremente porque hay obligaciones legales. Así pues, queda un escaso margen para el gasto discrecional, lo que obliga a acudir a la ayuda exterior para acometer nuevos proyectos. No es de extrañar, pues, que generar capacidad de maniobra fiscal sea prioritario para el Gobierno, lo cual pasa por tres acciones: depuración de las listas de empleados públicos, crecimiento económico y aumento de la presión fiscal.

La negociación con el FMI ha puesto como precondition la eliminación de empleados ficticios, el nuevo Gobierno está realizando campañas de registro de empleados públicos, en las cuales los empleados deben acudir a una oficina de registro en un periodo dado. Los empleados que no acuden a este registro son eliminados de las listas y no se les abona la nómina. Los subsidios, en particular los derivados del petróleo, son una polémica constante entre el Gobierno, la opinión pública y el FMI. La factura que pagaba en 2012 por este concepto el Estado era tal (más de 500 millones de USD), que a pesar de ser año electoral, el Gobierno tuvo que reducirlos en enero para obtener una renovación del apoyo del FMI. Ya en 2014 se hicieron inasumibles a causa de la depreciación de la moneda, ya que el Estado fija el precio de la gasolina en cedis pero tiene que seguir comprándola en el exterior en dólares. De momento, el hundimiento de los precios del petróleo mantiene la situación estable, pero cuando el precio recupere su rango habitual y se una a las recientes subidas de tasas decretadas por el Gobierno a principios de 2016 (y que ya generaron polémica y manifestaciones) es probable que la situación se deteriore.

Para 2018 estas son las siguientes medidas de gastos.

El Gobierno revisará el sistema de pagos para atraer y mantener personal cualificado en el sector público. Se acelerará el despliegue del Human Resource Management Information System que cubrirá a toda la administración pública.

También se asegurará el pago de los salarios a través del Electronic Salary Payment Validation.



Fuente: *Ministry of Finance of Ghana*

Los atrasos en los pagos son un problema: el Estado y las empresas públicas ghanesas pagan tarde, lo cual, en un país en el que el interés nominal de los préstamos supera el 25%, es muy preocupante. Eliminar los atrasos se convirtió en una de las prioridades del Gobierno de Atta-Mills, tanto por su volumen como por sus efectos en la credibilidad fiscal, y a este fin se dedicaron los ingresos por las emisiones de bonos (de 2011). Sin embargo, continúa siendo un problema recurrente.

Saldo presupuestario

Al ser relativamente altos los gastos y escasos los ingresos, el país incurre en déficit público. Además, en Ghana el déficit público contribuye a agrandar el déficit corriente; el país sufre, pues, de déficits gemelos (fiscal y corriente), razón por la cual una de las claves para ayudar a detener la depreciación del cedi ha de ser el control de las cuentas públicas.

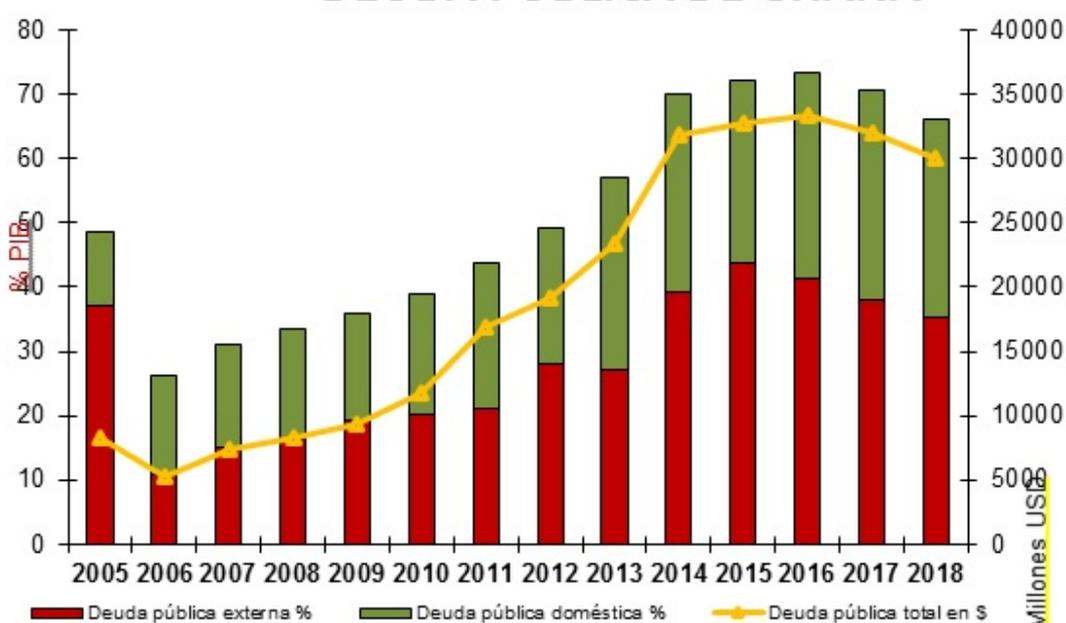
En Ghana el déficit público expulsa al gasto privado, ya que buena parte de su financiación se realiza mediante los bancos locales. El Estado necesita dinero, acude a los bancos, éstos prefieren prestar al Estado que a inversores privados y el Banco de Ghana a su vez presta a los bancos para que éstos 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 a principios de la legislatura del 2012 contribuyera a frenar la depreciación del cedi, lo cual a su vez contribuyó a ralentizar la inflación. La contención de la inflación tuvo tres efectos positivos sobre el control del déficit: al fijar las expectativas inflacionistas en niveles más bajos, se detuvo durante un tiempo la depreciación del cedi, por lo que los inversores extranjeros encontraron más atractivas las emisiones ghanesas y demandaron una menor prima; como consecuencia de lo anterior, bajaron los tipos de interés nominales y la carga de intereses de la deuda; y, por último, al haber una estrategia anti inflacionista medianamente creíble, los inversores han aceptado 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. Desde 2014, desgraciadamente, el cuadro es justo el contrario. El FMI insistió mucho en este aspecto, pero el Gobierno de Mahama a mediados de 2016 aprobó una ley donde se permite que el Gobierno se financie por el Banco de Ghana hasta un 5% del déficit.

Deuda pública

El siguiente gráfico es muy ilustrativo para analizar el nivel, la evolución y la composición de la deuda pública ghanesa. Hasta la última condonación, en 2006, la deuda pública de Ghana estaba en manos fundamentalmente de acreedores extranjeros (barra roja). La condonación

redujo el nivel y cambió la composición: como se puede ver, desde aquel año la deuda está dividida a partes más o menos iguales entre tenedores extranjeros y nacionales. Esto es el resultado de la monetización del déficit de la que se viene hablando: el Banco de Ghana imprime dinero para que los bancos comerciales adquieran la deuda del Estado, así que estos se convierten en los principales acreedores. Con todo en 2015 y en 2016 el Gobierno ha conseguido colocar hasta la sexta emisión de eurobonos desde 2007 por valor de un millardo de dólares, eso sí a un 10,75%. La gran demanda internacional de estos eurobonos, unidos a su empleo en la refinanciación de la deuda doméstica con vencimiento a corto plazo, redujo el volumen de deuda doméstica del 30,5% del PIB en 2014 al 29% en 2015 y en 2016 se incrementó al 33,90%. La deuda pública total de Ghana a finales de 2017 se sitúa en el 68% del PIB. El Fondo Monetario Internacional advierte de la situación de riesgo en la que Ghana se sitúa, pudiendo llegar al punto en que no sea capaz de responder a la deuda. Estos altos índices traen consigo otros problemas como puede ser el alto interés que el Estado ghanés tiene que pagar para poder seguir endeudándose.

## DEUDA PÚBLICA DE GHANA



Fuente: BoG Statistical Bulletin.

Uno de los principales objetivos del programa del FMI es la contención de la deuda pública. La deuda pública en 2017 alcanzó un 73% y se estima que alcanzará el 68,2% en 2018. Aunque esta cifra es aún preocupante, ya que las características de la economía ghanesa aconsejan ratios inferiores al 60%, el FMI internacional se muestra relativamente optimista en reconducir el preocupante endeudamiento público.

### Problemas técnicos

La razón fundamental del descontrol fiscal está en la voluntad política. Sin embargo, es cierto que la falta de rigor es debida también a la incapacidad técnica del Ministerio de Finanzas. Para paliar estos problemas el Banco Mundial puso en marcha un programa llamado *eGhana* que tiene en el GIFMIS (*Ghana Integrated Financial Management Information System*) uno de sus principales logros. Con *eGhana* se pretende poner orden tanto en la recaudación de los aranceles como en la gestión presupuestaria; es de este último punto de lo que se encarga GIFMIS.

El Banco de Ghana es orgánicamente independiente, pero claramente se alinea con el Gobierno en la consecución de sus objetivos de política económica aunque el Banco de Ghana es de los pocos bancos de países menos desarrollados con un objetivo de inflación. En la práctica no ha

sido capaz de lograr la credibilidad buscada y de su falta de ambición se ha derivado la necesidad de tipos de interés reales altísimos. De hecho, sería conveniente que el Banco modificara su política y la hiciera más acorde con la que se ha practicado o practica en otros países (por ejemplo, anunciando objetivos a medio plazo en lugar de anuales o mejorando su transparencia).

Los principales problemas estructurales de la política monetaria ghanesa están íntimamente relacionados con la política fiscal. Son los siguientes:

1) La monetización del déficit. Ya se ha explicado anteriormente: el Estado gasta más de lo que ingresa y le pide a los bancos comerciales el dinero para pagar sus deudas, que lo obtienen del banco central, el cual "imprime" dinero fresco, creando inflación.

2) El bloqueo parcial del canal crediticio. La política monetaria se transmite con dificultad al lado real de la economía: los bancos no prestan tanto a las empresas y particulares como querría el Banco de Ghana (a pesar del control que tiene el Estado sobre el sistema financiero) y desde luego no lo hacen a tipos cercanos al de referencia, El crédito al sector privado representa en Ghana un porcentaje del PIB mucho más pequeño que en otros países de la zona y del Áfricasub Sahariana (no llega al 15%, frente a una media que roza el 20%, y disminuye o se muestra estable mientras que la tendencia general es al alza). Las empresas de la Asociación de Industrias Ghanesas citan siempre los problemas de crédito (acceso y/o coste) como una de las primeras trabas a la hora de hacer negocios, muy por encima de otros problemas como la falta de suministro eléctrico. Además, el acceso al crédito es dual: mucho más fácil para las grandes empresas que para las pymes, muchas de las cuales quedan directamente fuera del sistema financiero formal. Las razones por las que no prestan son fundamentalmente dos: el efecto expulsión y el porcentaje de préstamos incobrables.

a) Efecto expulsión. las necesidades de financiación del Estado son tan grandes y el ordenamiento y la práctica jurídica mercantil tan primarios, que al final los bancos prefieren prestar al Estado que al sector privado, de modo que éste se queda sin crédito o afronta unos tipos elevados.

b) Préstamos incobrables. El porcentaje de préstamos incobrables en Ghana es elevado debido a las deficiencias en el marco regulatorio, a la mala información que proporcionan los prestatarios y al funcionamiento del sistema financiero y los tribunales de justicia. Para cubrirse ante un impago, los bancos no han bajado los tipos de interés de los préstamos tan rápido como el banco central ha bajado los tipos de referencia en los últimos años, por lo que la brecha es significativa y ha "aislado" a los prestatarios de los impulsos del banco central.

3) La depreciación del cedi. Las razones estructurales de la tendencia natural del cedi son fáciles de explicar: una inflación muy alta y mayor que la de sus socios y el déficit corriente. Puesto que no parece que se estén poniendo en marchas las medidas para atajar ni uno ni otro, los operadores deben contar con que en Ghana se producirán recurrentemente crisis cambiarias, que serán seguidas de periodos de mayor o menos estabilidad de la moneda. La depreciación fue especialmente virulenta en 2014, de hasta un 40%, y sufrió una gran volatilidad durante el primer semestre de 2015. En 2016 se apreció cierta estabilidad, depreciándose en torno a un 7%. El cedi continua depreciándose paulatinamente, en julio de 2017 1 euro equivalía a 5,06 cedis, un año después el tipo de cambio se sitúa en 1€ corresponde a 5,60 cedis. El cedi se ha depreciado en cerca de un 11% en un año, actualmente el cambio con el euro para febrero de 2019 es de 1 euro = 5,9 cedi. Esta depreciación del cedi frente a las principales divisas internacionales, incrementa la deuda pública ghanesa ya que una gran parte de la misma está denominada en dólares.

### 3.2 PREVISIONES MACROECONÓMICAS

Todos los años los presupuestos ghaneses contienen la previsión gubernamental sobre cuatro variables el año siguiente: crecimiento del PIB real, inflación, saldo público y reservas. El Gobierno no acierta sobre ninguna de las cuatro variables desde 2012 incluido. Tampoco lo han hecho otros analistas (FMI, BAfD, EIU). Además rara vez coinciden las previsiones. Y ni a corto ni a medio plazo.

En consecuencia, **lo más prudente es no dar cifras**. Si, por algún motivo, alguien necesita imperiosamente darlas, aun a sabiendas de que luego no se parecerán a la realidad, que acuda a los datos del [FMI](#) y, en especial, a las "consultas del artículo IV" ("[Article](#)

[IV Consultation-Staff Report](#)"), que son la descripción más completa de la economía local (más completa, no más real).

Con todo, todas las fuentes apuntan a que Ghana está por la senda de la recuperación ortodoxa de todos sus indicadores económicos: el déficit público se está reduciendo y aunque la previsión del 3,8% para 2018 sea algo optimista, sin duda la consolidación fiscal es un hecho.

Lo mismo puede decirse del déficit por cuenta corriente, con una reducción importante, favorecido por las exportaciones de oro, y petróleo, cuya subida de precio en los mercados internacionales ha mejorado la relación de intercambio, y algo menos por el cacao. Menor déficit exterior, repercute en una moneda más estable y en una caída importante de la inflación.

El Banco Mundial es especialmente optimista con el desenvolvimiento económico ya que augura que Ghana será el país que más crezca en 2018 a una tasa del 8,3%.

### 3.3 OTROS POSIBLES DATOS DE INTERÉS ECONÓMICO

Navegar por las diferentes políticas ghanesas puede ser complicado. En cualquier caso, aunque las políticas y anuncios se suceden, es innegable que ni este Gobierno ni el anterior muestran ningún celo liberalizador o privatizador. No hay defensa de la competencia.

El discurso político ghanés aparece cargado de conceptos proteccionistas como "contenido local" y el "apoyo a las industrias locales". En 2013 se promulgó la primera ley de contenido local, para la industria de los hidrocarburos, que ha generado mucho malestar en la comunidad internacional. No solamente la norma puede tener efectos negativos sobre una industria naciente (que además es pequeña), sino, sobre todo, causa alarma en relación con la deriva futura que podría tener la política microeconómica: ahora son los hidrocarburos, mañana probablemente las telecomunicaciones y, seguramente, la minería. En 2017 se presentó al Parlamento una nueva ley de petróleo "downstream" que pretende excluir la participación de las empresas extranjeras en el sector si bien sin efectos retroactivos. También la ley de inversiones exteriores (la ley del GIPC) que el anterior Gobierno aprobó en 2013 y que subió los umbrales para creación de empresas, el nuevo Gobierno con su discurso a favor del sector privado a reformar la ley para convertir al país más "business friendly".

En particular, estos son los nuevos programas que quiere desarrollar el Gobierno durante 2018:

Programa Akufo-Addo para la Transformación Económica (AAPET)

Este programa a través de la movilización y conjugación de inversiones, públicas, privadas y PPP modernizará y transformará la agricultura, desarrollará conexiones y acelerará la industrialización de la economía, desarrollando importantes proyectos de infraestructuras que apoyarán las zonas agrícolas y la agenda industrial del Gobierno.

El programa tiene previsto:

- Fomentar las inversiones en el plan • Planting for Food and Jobs
- Eliminar tasas en algunos equipos y maquinaria de procesamiento agrícola
- Apoyar el desarrollo de start-ups de la agroindustria a través del establecimiento de una facilidad que otorgue financiación subvencionada
- Establecer un fondo de 400M GHC para financiar agricultura sostenible y seguros agrícolas.

Iniciativas para el sector financiero

Con el fin de lograr un sector financiero eficiente con instrumentos de financiación innovadores y a largo plazo que apoyen el desarrollo económico, el Gobierno diseñará una nueva estructura financiera a través de:

- Lanzamiento del nuevo banco nacional de desarrollo, con capacidad para movilizar capital privado hacia la transformación agrícola e industrial entre otras.

- Reestructurar el “Ghana infrastructure Investment Fund” (GIIF) con la capacidad de movilizar capital extranjero para el desarrollo de infraestructuras críticas usando un modelo del sector privado
- Mejorar la capacidad del “Ghana Exim Bank” para apoyar la exportación desde los sectores agrícolas e industriales

Iniciativas para el sector energético

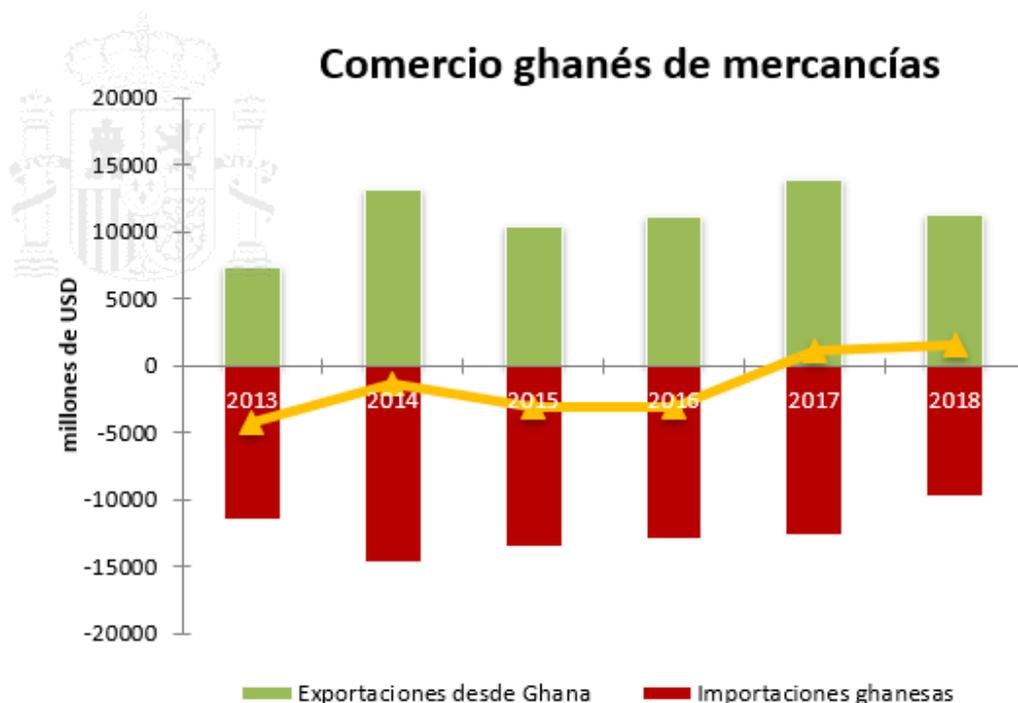
El Gobierno quiere que el recibo de la luz se mantenga a un precio asequible para los consumidores, especialmente el sector industrial y las pymes. Para ello pretenden hacer reformas durante dos años. Para aliviar el recibo de los más pobres la actual clasificación en 4 tramos se reducirá a consumidores “lifeline” y consumidores non-lifeline. El Gobierno recomendará a PURC reducciones en las tarifas eléctricas.

Por tanto, parece que el nuevo gobierno de Akufo-Ado está yendo en la dirección correcta: está atajando la deuda de las empresas públicas energéticas con la emisión de bonos, quiere modificar la ley de inversiones para hacer el país "business friendly", está determinado en industrializar el país con varios programas como el de Un distrito, una fábrica...No queda más que esperar que esta nueva política se traduzca en un auténtico respaldo al sector privado

### **3.4 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS**

En línea con el ciclo económico, el comercio ghanés de mercancías creció de 2009 a 2013. En 2013, cuando comenzó la crisis, empezaron a contraerse los flujos, que sin embargo fueron altos en términos históricos y en 2014 sufrieron una tendencia negativa. Este comportamiento procíclico es lógico en cualquier país (la mayor demanda durante el auge provoca más importaciones) y en el caso de Ghana se ha visto acentuado por las mayores exportaciones de petróleo y oro.

A pesar de que Ghana sufre un déficit comercial (exportaciones menos importaciones de mercancías) estructural de difícil solución debido a la composición de sus exportaciones, las previsiones para 2018 como se puede apreciar en el gráfico sitúan a Ghana cada vez más cerca de la situación de equilibrio en la que las exportaciones igualen a las importaciones.



Saldo comercial de Ghana. Fuente: Bank of Ghana. "Previsión FMI para 2019".

El déficit corriente, que comprende más conceptos que el déficit comercial (pues a las mercancías se le suman la balanza de servicios, la balanza de rentas y las transferencias corrientes), también se contrajo frente al año anterior. Lo más relevante en los últimos años ha sido la profunda alteración de la estructura sectorial de su comercio al comenzar a exportar petróleo y la reorientación geográfica al hundirse el comercio intrarregional con la CEDEAO. Han aparecido nuevos socios, como India, Sudáfrica, Turquía, Brasil y principalmente China que supone un 33% del total de las importaciones ghanesas la UE sigue siendo un socio clave, y más tras el petróleo.

No hay datos relativos al comercio de servicios y no es raro que las fuentes relativas al comercio de mercancías ofrezcan cifras dispares...

#### 3.4.1 APERTURA COMERCIAL

A efectos analíticos, se puede clasificar Ghana como un país pequeño abierto al comercio internacional. Únicamente en los casos del oro y, fundamentalmente, el cacao puede catalogarse como grande (es decir, con capacidad de influencia en los precios internacionales).

El grado de apertura comercial (cuánto representa el comercio en la renta nacional; es decir, exportaciones más importaciones divididas por el PIB nominal) suele situarse entre el 45-50%, aunque en 2012 llegó al 79%. Debe recordarse que este indicador suele estar sesgado: habitualmente es más alto en países pequeños.

En general no hay significativas barreras no arancelarias formales (contingentes, normas técnicas...) y aunque las barreras arancelarias sí pueden ser onerosas (el tipo arancelario máximo es el 35%), el país manufactura tan poco que importa de todo.

#### 3.4.2 PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES

En la fecha de publicación de este informe, los datos de 2017 son los últimos disponibles. La UE es un destino principal de las exportaciones de mercancías ghanesas (y más tras el inicio de las exportaciones de petróleo), con Francia y Países Bajos como referentes. No obstante, en el último año las exportaciones a países europeos como Francia o Países Bajos se desplomaron y

crecieron significativamente a Estados Unidos y Reino Unido. Sin embargo el principal destino de las exportaciones ghanesas no es otro que China, que en 2017 duplicaba en valor de exportaciones a Estados Unidos, segundo en el ranking de principales destinos.

El comercio intrarregional declarado en la CEDEAO no muestra una tendencia clara al alza y es menor que el comercio ghanés con otras zonas del mundo, a pesar de que Nigeria ha sido tradicionalmente un socio de referencia. No obstante, las cifras de comercio intrarregional no reflejan la realidad, puesto que el contrabando, especialmente hacia Nigeria, es muy considerable. De hecho, las cifras generales de comercio de mercancías son poco fiables tanto por el contrabando como por los engaños en las facturas.

La Unión Europea en 2008 elaboró un acuerdo comercial con Ghana para la progresiva eliminación de algunos aranceles a los productos exportados desde la UE a Ghana. El acuerdo EPA "interim stepping stone agreement", se ratificó a finales de 2016 pero no será hasta el año 2021 que se empezarán a suprimir algunos de los aranceles de los productos europeos. Ghana sin embargo ya disfruta de plena libertad para exportar productos a la Unión Europea sin tener que soportar ningún gravamen. Respecto a las importaciones ghanesas, China es el mayor socio con una amplia diferencia sobre los demás países, una tendencia que en rasgos generales va en aumento. A continuación se presenta Estados Unidos y Reino Unido. Ambos consolidándose como importantes socios comerciales de Ghana teniendo en cuenta tanto las importaciones como las exportaciones ghanesas.

1\* Este EPA interino en realidad viene a sustituir temporalmente el previsto con toda la región de África Occidental a la espera de que finalmente se firme por Nigeria,

**CUADRO 3: EXPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES CLIENTES)**

PRINCIPALES PAÍSES CLIENTES					
(Datos en miles de USD)	2014	2015	2016	2017	%
China	1.452.597,29	1.296.470,66	1.309.649,87	1.852.939,05	41,5
Estados Unidos	285,50	325,80	335.265,73	781.166,71	133,0
Reino Unido	410,50	308,20	256.365,21	238.586,65	-6,9
India	805.114,01	3.219.587,24	1.449.129,77	2.763.199,01	90,7
Alemania	176.541,08	185.315,53	234.776,68	204.356,29	-13,0
Malasia	344.189,63	282.900,55	164.336,72	210.140,64	27,9
Suiza	1.730.342,40	1.392.972,48	2.400.289,93	1.824.805,11	-24,0
Francia	1.011.564,84	655.648,03	320.815,85	360.767,98	12,5
Países Bajos	790.959,46	688.016,44	881.514,12	935.331,60	6,1
Italia	713.928,98	382.223,01	247.276,60	183.937,05	-25,6
TOTAL	7.025.933,69	8.103.767,94	7.599.420,48	9.355.230,09	23,1
Fuente: Proclarity Última actualización: enero 2019					

**CUADRO 4: IMPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES PROVEEDORES)**

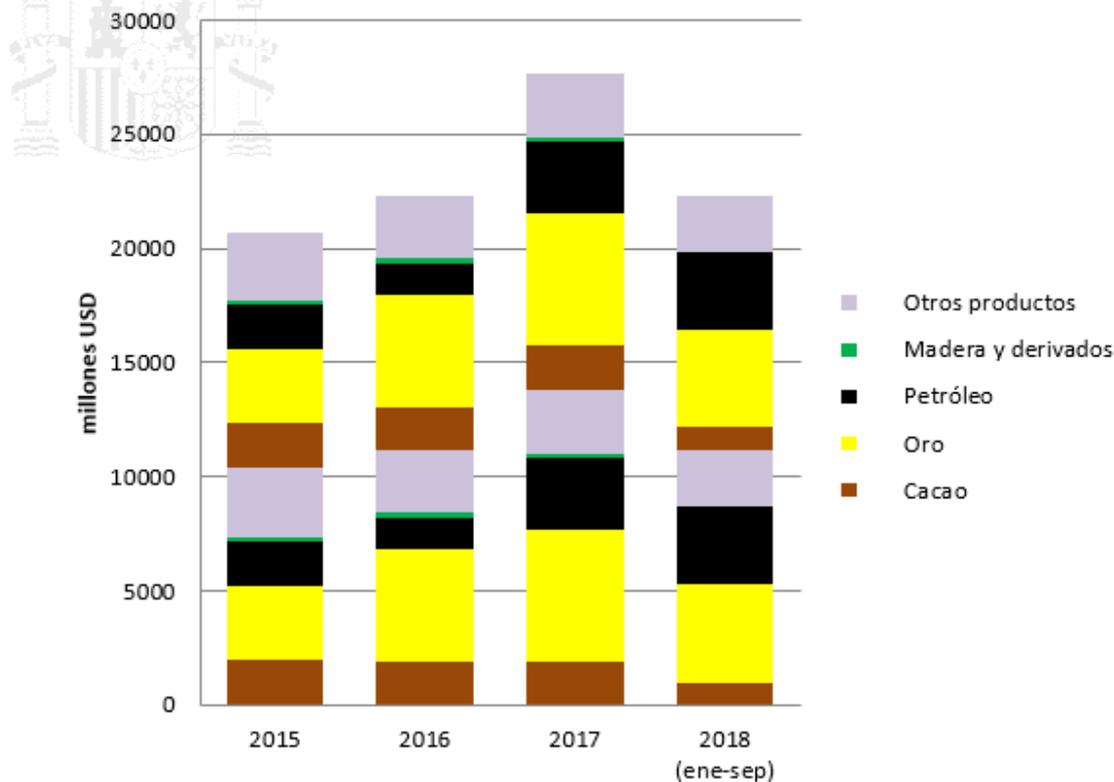
PRINCIPALES PAÍSES PROVEEDORES					
(Datos en miles de USD)	2014	2015	2016	2017	%
China	3.112.088,18	4.784.891,61	4.215.810,12	4.270.910,35	1,3
Estados Unidos	910.537,41	887.714,90	773.028,77	784.960,29	1,5
Países Bajos	1.188.816,16	793.334,08	438.694,45	672.302,57	53,3
India	504.597,10	578.602,40	643.354,49	564.149,41	- 12,3
Reino Unido	443.229,86	429.284,68	677.242,96	432.833,05	- 36,1
Bélgica	379.949,13	246.206,11	217.096,86	346.941,05	59,8
Guinea (Conakry)	319.194,36	312.306,71		343.839,19	
Sudáfrica	258.137,39	310.237,79	302.306,20	312.130,49	3,2
Alemania	266.569,66	266.750,48	310.937,28	268.017,07	- 13,8
Italia	163.635,87	205.321,11	266.495,94	231.848,18	- 13,0
TOTAL	7546755,1	8814649,9	7844967,1	8227931,7	4,9
Fuente: Proclarity Última actualización: enero 2019					

### 3.4.3 PRINCIPALES SECTORES DE BIENES (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)

Las contradicciones de las fuentes estadísticas son especialmente agudas en el campo del comercio de mercancías. Las estadísticas de Naciones Unidas (Proclarity) no concuerdan con las del Banco de Ghana ni con las del Ministerio de Industria y Comercio. En este informe se dará prioridad a las del Banco de Ghana, siempre y cuando estén disponibles.

Sectorialmente, las exportaciones de mercancías de Ghana dependen enormemente de un reducido grupo de productos (oro, petróleo y cacao). Las exportaciones totales ghanesas hasta 2014 no dejaban de crecer, pero en 2015 se produjo una fuerte contracción que fue mejorada en 2016 y en 2017 continuó su progresión ascendente hasta niveles cercanos a los conseguidos en 2014, como se puede observar en el gráfico. Las proporciones, sobre todo oro y petróleo, varían de año en año dependiendo de su precio en los mercados internacionales. Es relevante destacar que desde 2011, más del 50% de las exportaciones del país están ligadas a estos dos recursos. En 2017 del montante total de las exportaciones ghanesas, 13.835 millones de dólares, el oro supuso el 41,8% con una cifra de 5.786 millones de dólares y el petróleo un 22,5% con un valor de 3.115 millones de dólares. Solo estos dos productos ya suponen el 64,3% de la exportación.

## Evolución sectorial de las exportaciones ghanesas de mercancías



Fuente: Balanza de Pagos, *Bank of Ghana*. Enero 2019

Se intentan promover los sectores no tradicionales de exportación (todos aquellos que no sean oro, cacao, madera y electricidad). Sin embargo, el patrón de exportación sigue siendo claramente primario, extractivo y concentrado. El FMI y el Gobierno esperan y persiguen el objetivo que para el final de la década, aunque el petróleo, el oro y el cacao seguirán siendo las claves, habrá muchas otras exportaciones. Sin embargo, es muy difícil sacar adelante industrias manufactureras ligeras a pesar del esfuerzo que está realizando el Gobierno y, aunque se pongan en marcha, sus productos no tienen por qué destinarse a la exportación, la mayoría de la producción local es de baja calidad y por ello orientada a los mercados nacionales y a lo sumo a otros países de la región. En consecuencia, Ghana estará durante años muy expuesta a los vaivenes de los precios internacionales de tres productos: oro, petróleo y cacao.

Por el contrario, las importaciones son muy variadas: combustibles, alimentos y bienes de equipo. Aunque cuantitativamente las importaciones alimentarias no sean tan importantes, sí lo son desde un punto de vista cualitativo ya que Ghana importa mucha comida, especialmente la base de la dieta urbana (pollo y arroz).

### CUADRO 5: EXPORTACIONES POR SECTORES

PRINCIPALES PRODUCTOS EXPORTADOS					
(Datos en millones de USD)	2015	2016	2017	2018 (ene-sep)	Variación 17-18 (%)
Cacao	2.014	1.923	1.903	1.005	n.c
Oro	3.213	4.919	5.786	4.281	n.c
Petróleo	1.931	1.345	3.115	3.373	n.c
Madera y derivados	202	254	214	173	n.c
Otros productos	2.997	2.695	2.815	2.492	n.c
TOTAL	10.357	11.137	13.833	11.324	n.c

Fuente: Balanza de pagos de Ghana (Banco de Ghana). No se pudo calcular la variación ya que los datos no son de año completo.  
Ultima actualización: enero 2019

**CUADRO 6: EXPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS**

PRINCIPALES PRODUCTOS DE LA EXPORTACIÓN					
(Datos en millones de USD)	2014	2015	2016	2017	%
15-GRASAS, ACEITE ANIMAL O VEGETAL	143,4	106,6	153,8	138,3	-10,1
27-COMBUSTIBLES, ACEITES MINERAL.	3.039,2	1.985,0	1.524,7	2.576,5	69,0
76-ALUMINIO Y SUS MANUFACTURAS	113,8	93,8	78,8	85,9	9,0
16-CONSERVAS DE CARNE O PESCADO	150,8	191,3	167,2	152,2	-9,0
26-MINERALES, ESCORIAS Y CENIZAS	293,1	201,1	270,0	386,4	43,1
44-MADERA Y SUS MANUFACTURAS	368,3	242,2	294,6	207,1	-29,7
08-FRUTAS /FRUTOS, S/ CONSERVAR	306,5	352,2	387,8	295,1	-23,9
99-CODIGOS ESPECIALES DE LA NOMENCLATURA COMBINADA.	293,3	29,1	19,2	30,3	57,8
18-CACAO Y SUS PREPARACIONES	3.090,2	2.800,8	2.042,3	2.867,5	40,4
71-PIEDRA, METAL. PRECIO.; JOYER.	3.729,1	4.964,2	5.820,8	4.345,5	-25,3
TOTAL	11.527,8	10.966,3	10.759,0	11.084,8	3,0

Fuente: Proclarity. Ultima actualización: enero 2019

**CUADRO 7: IMPORTACIONES POR SECTORES**

PRINCIPALES PRODUCTOS IMPORTADOS					
(Datos en millones de USD)	2015	2016	2017	2018(ene-sep)	Variación 17-18 (%)
No petrolíferos	11.530	11.085	10.655	7.869	n.c
Derivados del petróleo	2.008	1.825	1.992	1.850	n.c
TOTAL	13.538	12.910	12.647	9.719	n.c

Fuente: Balanza de pagos de Ghana (Banco de Ghana). La valoración se debe calcular con años completos, por lo que como el 2018 no hay datos del año completo no se puede calcular.  
Ultima actualización: enero 2019

**CUADRO 8: IMPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS**

PRINCIPALES PRODUCTOS DE LA IMPORTACIÓN					
(Datos en millones de USD)	2014	2015	2016	2017	%
84-MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS	1.165.389	1.525.790	1.445.920	1.351.877	-0,1
85-APARATOS Y MATERIAL ELÉCTRICOS	984.690	1.284.227	1.397.335	1.031.947	-0,3
27-COMBUSTIBLES, ACEITES MINERAL.	2.214.553	1.049.637	914.567	867.724	-0,1
87-VEHÍCULOS AUTOMÓVILES; TRACTORES	705.551	938.164	1.084.860	886.510	-0,2
39-MAT. PLÁSTICAS; SUS MANUFACTU.	555.244	763.416	578.422	472.112	-0,2
73-MANUF. DE FUNDIC., HIER./ACERO	377.539	601.510	485.303	455.422	-0,1
72-FUNDICIÓN, HIERRO Y ACERO	360.112	383.016	347.315	342.046	0,0
94-MUEBLES, SILLAS, LÁMPARAS	213.845	324.506	230.065	215.762	-0,1
71-PIEDRA, METAL. PRECIO.; JOYER.	338.112	323.640	25.992	358.072	12,8
64-CALZADO; SUS PARTES	169.189	282.008	218.616	207.715	0,0
TOTAL	7.084.223	7.475.912	6.728.395	6.189.188	-0,08
Fuente: Proclarity. Ultima actualización: enero 2019					

#### 3.4.4 PRINCIPALES SECTORES DE SERVICIOS (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)

El turismo, que ha transformado la imagen de la costa ghanesa, ha sido una fuente de ingresos de importancia creciente en los últimos años. El fondo para el desarrollo del turismo fundado en 2012 recauda una media de 1,2 millones de cedis al mes, el equivalente a 220.000€ que son destinados a mejorar las infraestructuras y los servicios turísticos en Ghana. Según el World Travel & Tourism Council, el sector contribuyó a un 3% del PIB en 2016 y se prevé que crezca de media anual un 5,1%.

Algunas fuentes (que no se citan porque ellas mismas mantienen el anonimato) desglosan el comercio de servicios de la siguiente manera: el principal servicio exportado (cerca del 55% del total) correspondería a viajes; el segundo serían las telecomunicaciones; y el tercero, el transporte. Por el contrario, Ghana demandaría principalmente servicios de transporte (también cerca del 55%); viajes sería el segundo epígrafe de importación y comunicaciones, el tercero. Los servicios financieros apenas representarían un 5% de sus exportaciones de servicios.

Si se mantiene la tendencia a convertirse en la sede de multinacionales para África occidental, la exportación de servicios prestados a empresas podría llegar a gozar de cierta relevancia. Al hilo, y aprovechando varias ventajas de Accra (la seguridad, su localización) el Gobierno está intentando convertir el aeropuerto en el núcleo (hub) de África occidental, por ello se está construyendo una nueva terminal que se espera esté terminada en su totalidad y lista para su uso antes de 2019. Otra iniciativa del Gobierno fue la eliminación del impuesto del 17,5% a las aerolíneas domésticas con lo que se han reducido considerablemente los precios consiguiendo así un incremento del 9,69 en el tráfico de pasajeros. A su vez el puerto de Tema sigue su proyecto de ampliación para conseguir un mayor calado y poder alojar buques de gran tamaño y así poder convertirse en un punto principal de llegada de mercancías para la región.

#### 3.5 TURISMO

El turismo se ha ido convirtiendo en una importante actividad socioeconómica y uno de los sectores más importantes y de más rápido crecimiento de la economía ghanesa en los últimos años. Tras el revés que supuso para el sector los casos del virus de ébola en otras países de

Africa occidental, más concretamente en Sierra Leona y Liberia, dinamitó la progresión a nivel turístico que estaban teniendo los países de la región durante los años anteriores. En el caso de Ghana, pese a no haber tenido ningún caso dentro de sus fronteras, las cifras del turismo se resintieron, lo que afectó a su economía ya que de ofrecer trabajo a más de 300.000 ghaneses y contribuir en cerca del 7% al PIB nacional en 2013 pasó a emplear a 122.000 personas y representar el 2,9% del PIB en 2014. . La situación ha cambiado a mejor en los últimos años. La Autoridad local encargada del sector, [comunicó a comienzos de 2018](#) que esperaban cerrar este ejercicio con una cifra que rondaría los 1,5 millones de visitantes extranjeros, frente a los 1,2 millones de 2017. Se modificó el marco normativo en 2011 cuando el Parlamento promulgó la Ley del Turismo (*Tourism Law, 2011 Act 817*), entre cuyas principales medidas están la creación de la Autoridad de Turismo de Ghana ([Ghana Tourism Authority](#)), el registro obligatorio de las empresas ante la Autoridad y la creación de un Fondo de Desarrollo del Turismo que se nutre de un impuesto

Desde luego el número de visitantes ha crecido en los últimos años en 2013 se alcanzó la llegada de 994.000 de visitantes, bajando hasta los 825.000 en 2014, según datos de la Organización Mundial de Turismo. Durante 2015 la tendencia fue positiva, con unas cifras que casi alcanzaron los 900.000 visitantes. La Organización Mundial de Turismo, al momento de elaborarse este informe [no disponía aún de datos oficiales de 2017 y 2018](#). Según dicho informe en 2015 visitaron el país cerca de 900.000 turistas. Los datos más recientes del informe arrojan unas cifras de gasto medio de viajeros de 919 millones de dólares en 2017.

La industria local esperaba que durante ambos ejercicios se pudiese alcanzar la entrada de más de un millón de turistas. Ghana no ofrece datos oficiales de turismo desde hace unos años. En 2015, la Agencia de Estadísticas publicó un [informe sobre turismo e impacto](#) en la economía del país. La Autoridad de Turismo de Ghana ([Ghana Tourism Authority](#)) no actualiza sus cifras desde finales de 2016, si bien los datos que ofrece se refieren a 2014. Según estas cifras el país recibió algo más de un millón de turistas, de los cuales, 124.000 eran ghaneses que residen en el extranjero. En 2018 el [Consejo Mundial de Viajes y Turismo](#) publicó su [informe sobre la industria del turismo en Ghana](#), en el que destacaba que la contribución del sector al PIB del país fue del 3% en 2017, y podría subir, según sus estimaciones al 5% en 2018. El informe no ofrece cifras de número de turistas.

Este turismo hay que distinguirlo entre el turismo vacacional y otros tipos de turismo, como el de negocios o el de los emigrantes que retornan a casa. Las normas de la OMT juntan a todos esos viajeros bajo el rótulo de turista, lo que podría inducir a cierto error. En 2014, el 67% de los turistas llegó por motivos vacacionales y el 33% por motivos laborales o regreso de expatriados.

El país quiere convertirse en un referente del sector en África occidental, y los planes de la Administración eran multiplicar por cinco el número de visitantes para el año 2027. Aún siendo cifras muy ambiciosas la Organización Mundial del Turismo estima que una media de crecimiento del sector del 4,9% anual en el continente, lo que ofrece cierto potencial de crecimiento para el sector en Ghana, ya que el organismo estima un crecimiento de alrededor de un 4,5% entre 2014 y 2024 en Ghana. Del mismo modo la Organización Mundial de Turismo estima que el sector siga representando el 3% del PIB en 2024. Estas cifras son inferiores a las de otros países de la región que se han posicionado como destinos turísticos como Gambia (9% del PIB), Senegal (5,3%) o Kenia (4,3%).

A pesar de ello, el sector sigue siendo de interés para la Administración. En 2013 se aprobó el [Plan de Desarrollo del Turismo](#), que prevé la evolución del sector hasta el año 2027, quince años, que contemplan el plazo posterior al del plan anterior, que estuvo en vigor desde 1996 a 2010. En él se detallan las políticas y objetivos del sector. A mediados de 2018 el Gobierno presentó sendos documentos, uno de [revisión y actualización del Plan de Desarrollo](#) y otro que especificaba el [impacto ambiental del proyecto de plan de desarrollo](#) de la industria del turismo.

La Autoridad de Turismo gestiona el fondo para el desarrollo del turismo, con el objetivo de desarrollar proyectos que incidan en el sector. Dichos fondos se obtienen del impuesto del 1% que aplica la Autoridad a empresas y actividades relacionadas con el turismo, para financiar proyectos que reviertan en la mejora del sector. Según se anunciaba a mediados de 2018, durante el ejercicio de 2017 el fondo recaudó cerca de 8 millones de dólares.

En este sentido, la Administración del presidente Akuffo Addo ha lanzado en 2018, con el apoyo del Banco Mundial, un [proyecto para el desarrollo del sector en Ghana](#), valorado en más de 40 millones de dólares, y del que se espera abarque diversos ámbitos de interés para el sector, desde la modernización de infraestructuras o el acceso a la información del país. Además, en el mismo mes de junio, el Gobierno presentaba el que será el [proyecto más simbólico del sector](#), la remodelación de la parte costera de la capital, que espera ponga en valor esta parte degradada de Accra. El proyecto incluye la construcción de un paseo marítimo en la zona de costa, la mejora de la Plaza de la Independencia, con la construcción de jardines, y la liberalización de suelo para proyectos urbanísticos de primera categoría, que podría incluir hoteles, o centros residenciales exclusivos.

El potencial de desarrollo del sector en el turismo convencional es limitado; indudablemente el país es una agradable puerta al África occidental, pero debe competir con otros destinos internacionales o africanos de turismo de placer como Marruecos, Sudáfrica, Kenia o Tanzania, con independencia del presupuesto del turista. Asunto distinto es centrarse en el turismo de negocios: como consecuencia de sus virtudes (democracia, estabilidad, cierta facilidad para hacer negocios y previsiones de crecimiento económico), Ghana se está posicionando como un centro de interés regional para las convenciones y recibe a bastantes viajeros de negocios, hasta tal punto que varias cadenas internacionales están construyendo o tienen abiertos hoteles en la capital (actualmente operan en Accra Best Western, Holiday Inn, Mövenpick o [Kempinski](#)), En 2018 acaba de abrir Marriot. Se está construyendo un hotel de la cadena [Radisson Blu](#), y en 2019 ha comenzado la construcción del nuevo hotel de la [cadena Accor](#), un hotel que [operará bajo la firma Pullman](#). y otro de la cadena Hilton. Aún hay cabida para más hoteles en Accra y, desde luego, lo hay en Takoradi.

Respecto a infraestructuras del sector, a mediados de 2018 se ha inaugurado la nueva terminal 3 del aeropuerto internacional de Kotoka, que representa un nuevo símbolo de las aspiraciones del país como centro aeroportuario de la región. La construcción de la tercera terminal del aeropuerto internacional de Accra, ha sido financiado con fondos de Turquía, que permitirá ampliar la capacidad de movimiento de viajeros en el aeropuerto de la capital.

Los turistas ghaneses, de clase acomodada, viajan preferiblemente a Reino Unido, Estados Unidos y Dubái. Además, gran parte de la población ghanesa en el exterior reside en Estados Unidos y Reino Unido.

## 3.6 INVERSIÓN EXTRANJERA

### 3.6.1 RÉGIMEN DE INVERSIONES

#### Principios generales de la ley de inversiones

El primer gobierno del presidente Mahama inició una serie de reformas enfocadas a modernizar algunas figuras de la economía ghanesa. Así en 2013 entró en vigor la [ley del GIPC](#) (*Ghana Investment Promotion Centre*). Esta ley (*Ghana Investment Promotion Centre Act, 2013 865*) sustituye a la anterior, de 1994, no exenta de polémica durante su redacción ya que despertó algunos debates sobre los límites y exigencias que debían establecerse a las inversiones extranjeras.

Desde finales de 2017 el nuevo Gobierno ha venido anunciando su intención de aprobar durante 2018 una nueva ley de inversiones. Ésta podría cambiar algunos aspectos del organismo GIPC y el marco regulatorio de las inversiones extranjeras en Ghana.

Lo más novedoso la ley de 2013 es la de ampliar las exigencias de capital mínimo para empresas con capital extranjero, así como ampliar las cuotas mínimas que debían contemplarse para el socio local. Otra novedad ha sido la de establecer el registro, tanto de empresas locales como extranjeras, ante el organismo, y la exigencia de renovar ese registro cada dos años. Además, se establecen sectores donde se prohíbe la inversión extranjera, no obstante éstos no afectan en gran medida a los intereses de empresas españolas ya que hacen referencia a

servicios de taxi, venta de productos en mercados locales, producción local de productos básicos de papelería o venta de lotería.

La ley es breve, dedicándose en parte a definir las competencias y organización del GIPC. A partir de los artículos 24 a 26 la ley trata las ventajas e incentivos del registro de empresas ante el organismo. Al inversor extranjero le interesa desde el artículo 27; los anteriores son de regulación del GIPC, de modo que se recomienda su lectura, y se aplica a todos los sectores.

### **Constitución de sociedades con participación extranjera**

Toda empresa que se constituya en Ghana, sea o no capital extranjero, debe primeramente obtener un número de identificación fiscal (TIN, por sus siglas en inglés) y registrarse en el Registro General de Empresas ([Registrar General's Department](#)). En caso de existir capital extranjero, deberán registrarse además en el GIPC.

#### **1. Obtención del TIN**

Todas las personas, físicas o jurídicas tienen que disponer de un TIN. Este [número de identificación fiscal](#) (*Taxpayer Identification Number* ACT 632, [www.gra.gov.gh/docs/info/tin\\_act.pdf](#)). Es un número único de identificación para el pago de impuestos de operaciones oficiales en los siguientes organismos:

1. La *Domestic Tax Revenue Division* de la *Ghana Revenue Authority*.
2. La *Customs Division* de la *Ghana Revenue Authority*.
3. El *Controller and Accountant General's Department*.
4. El *Registrar General's Department*.
5. El *District Assemblies* y
6. Cualquier otra institución autorizada por el Ministro.

Para la obtención del TIN es necesario rellenar el formulario siguiente [www.gra.gov.gh/docs/forms/taxpayer\\_registration\\_form\\_individual.pdf](#) y adjuntar una fotocopia del pasaporte. El día de presentación hay que llevar el pasaporte original para la comprobación de autenticidad del mismo.

En el caso particular de empresas será necesario obtener un TIN especial para la misma. Para ello se solicitará el formulario en el [Registrar's General](#) (depende del tipo de sociedad que se quiera constituir) y adjuntar el TIN de cada uno de los constituyentes de la sociedad.

#### **2. Registro de la empresa en el Registrar's General .**

Primero se debe obtener una certificación negativa del nombre (es decir, el Registro certifica que no hay ninguna otra compañía con el nombre que se quiere poner a la nueva empresa).

Después se cumplimenta el **Business Registration Form** y se adjunta el TIN de la sociedad.

Si todo es correcto el proceso dura 5 días laborables, tras los cuales se obtiene el certificado de negocio (*Business Certificate*), que permite comenzar a operar.

#### **3. Registro de la compañía con las autoridades competentes:**

Si el producto que va a producir o comercializar o el tipo de empresa requiere de la inscripción en un organismo deberá darse de alta en la autoridad competente.

Por ejemplo, si se tratase de una empresa farmacéutica deberá inscribirse en la *Food & Drugs Board* ([www.fdbghana.gov.gh/](#)).

Si se trata de una empresa minera en *The Ghana Chamber of Mines* ([www.ghanachamberofmines.org/site/home/](#)).

Si fuera una empresa franca en *Ghana Free Zones Board* ([www.gfzb.com.gh/](http://www.gfzb.com.gh/)).

#### 4. Registro de compañía extranjera en el GIPC.

La Ley de Inversiones (*Ghana Investment Promotion Centre Act 2013 865*) se establece el registro de empresas con capital extranjero, siendo su principal novedad la de renovar este registro cada dos años:

La ley del 2013 protege la existencia de la figura del socio local, frente a la ley anterior que no exigía contar con éstos. Dadas las características del mercado y en sectores como en el de la distribución comercial, es muy recomendable contar con un agente local que conozca los entresijos de la comercialización en el país. La legislación ghanesa permite la instalación en el país por medio de una oficina de representación, que tiene el mismo tratamiento legal que una sucursal.

Los principales tipos de empresas y su capital mínimo de constitución para los inversores extranjeros son:

TIPO DE SOCIEDAD	CAPITAL MÍNIMO REQUERIDO
Empresa mixta ( <i>joint venture</i> )	200.000 US\$
Sociedades de 100% capital extranjero	500.000 US\$
Empresas de distribución comercial	1.000.000 US\$

Para formalizar el registro, se ha de presentar en el GIPC la siguiente documentación:

1. Copia del certificado de registro (*Certificate of Incorporation*) facilitado por el *Registrar's General*.
2. Copia de certificado de inicio de actividad (*Certificate of Commence Business*).
3. Copia de estatutos de la sociedad.
4. Artículos o memoria de asociación, en caso de compañías subsidiarias u oficinas de representación.
5. Documentación de apoderamiento, en caso de oficinas de representación.
6. Completar [los formularios de registro](#) de GIPC (dos copias)
7. Escritura de propiedad o acuerdo de accionistas, entregado en Registrar General's Department, cuando haya existido traspaso de acciones.
8. Satisfacer el pago de las tasas, a través de pago bancario.
9. En el caso de las empresas comerciales, GIPC, exigirá además que se demuestre la contratación de al menos, veinte ghaneses cualificados, una vez se inicie la actividad de la empresa.

El procedimiento de registro con GIPC puede durar unos 5 días laborables.

En esencia se establecen tres figuras básicas de inversión extranjera a través de esta ley, con exigencias de capital mínimo para empresas que cuenten con un socio local, éste será de 200.000 USD. Las empresas con capital extranjero, registradas con GIPC sin socio local, el capital ascenderá hasta 500.000 USD, y las empresas dedicadas a la distribución comercial, deberán de constituirse con un capital social de un millón de dólares. Por otra parte se permite la apertura de un oficina de representación, y cuyas exigencias de capital mínimo no existen, debiéndose abonar un pago en concepto de registro por valor de 27.000 GHS en GIPC.

Otra novedad de la ley es la exigencia de la renovación del registro con el organismo, para todas las empresas con inversión extranjera, cada dos años. Esta función de registro del GIPC es novedosa con respecto a la legislación anterior, y permite a la Administración local hacer un mayor seguimiento de los proyectos de inversión realizados en el país, así como su evolución.

#### Sectores prioritarios para la inversión

La legislación ghanesa de 2013 consideraba prioritarios los siguientes sectores para la inversión:

- Agricultura

- Industria manufacturera
- Construcción (infraestructuras)
- Energía
- Industria de tecnologías de la información y telecomunicaciones
- Industria del petróleo y gas
- Industria textil
- Turismo

El organismo, a través de publicaciones periódicas, reconoce además como sectores de especial interés industrias manufactureras, del sector agrícola y alimentación. El organismo destaca también el sector sanitario, minero y el turismo.

Otro de los sectores que GIPC considera clave para la inversión son los de la energía y el agua, animando a inversores extranjeros a participar en la gestión de proyectos que permitan la gestión de estos recursos, mediante proyectos PPP.

En esta línea destaca la iniciativa del Gobierno, que acudió a las elecciones de 2016 con el proyecto denominado “[One District One Factory](#)”, que pretende establecer una fábrica por distrito en el país en este primer mandato (hasta 2020). El plan del Gobierno es incentivar, a través de diferentes políticas, e involucrando a distintas agencias estatales la inversión privada para instalar industrias y proyectos de transformación en distintas regiones del país, empujando con ello el mercado laboral y el desarrollo de la industria local.

Dentro de la iniciativa Un Distrito Una Fábrica (1D1F), el Gobierno ha elegido los siguientes sectores como estratégicos para atraer inversiones dentro de este plan:

- Procesado de materias primas
- Procesado de productos agrícolas
- Textil
- Tecnología e información (ICT)
- Farmacéutico y cosméticos
- Gestión de residuos
- Distribución comercial
- Turismo y artesanía

A finales de 2018 el presidente Akuffo Addo informaba que 79 fábricas estaban ya en proceso de puesta en marcha bajo el programa, mientras que 35 proyectos estaban en estudio por el Ministerio de Industria y Comercio para ser incluidos en el programa.

### 3.6.2 INVERSIÓN EXTRANJERA POR PAÍSES Y SECTORES

No hay datos completos de la inversión de cartera y casi tampoco de la inversión directa extranjera (IDE).

El GIPC publica trimestral y anualmente los compromisos de inversiones directas extranjeras en Ghana. A la hora de valorar los datos, **hay que distinguir entre el valor teórico estimado o anunciado y la recepción efectiva de IDE en el país, que solo se recoge en la balanza de pagos.** Es decir, que las cifras anunciadas por el GIPC no tienen por qué coincidir con la realidad (que queda reflejada en la balanza de pagos), porque una inversión comprometida puede no realizarse, porque el país desde el que se realice la inversión no sea el de la nacionalidad del inversor (el GIPC sí recoge el criterio de nacionalidad) o porque el GIPC no distinga la

nacionalidad de los distintos socios de un mismo proyecto. Teniendo en cuenta las precisiones anteriores, a partir de los datos del GIPC se pueden extraer las siguientes ideas básicas:

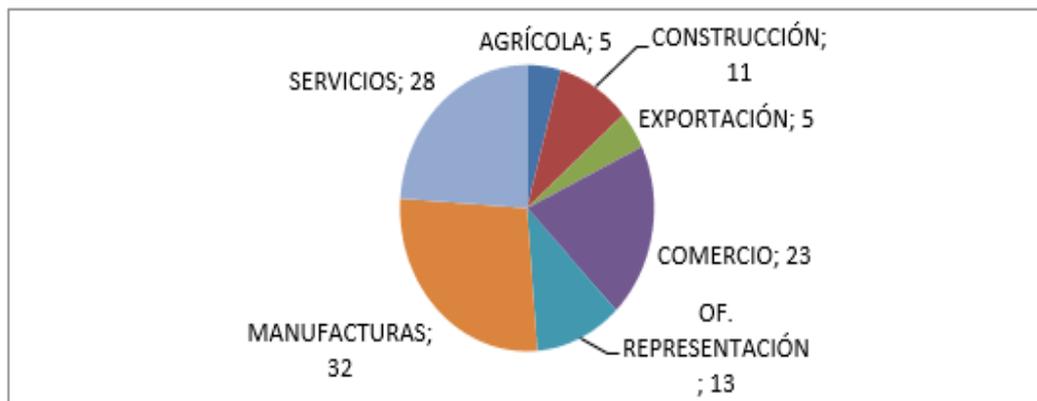
- Como consecuencia de la buena coyuntura y del aceptable marco regulatorio, el número total de proyectos de inversión comprometidos y el montante total de los mismos no había dejado de **crecer en los últimos años**.

Durante 2017 el número total de proyectos ascendió hasta los 192, lo que supone un incremento con respecto a 2016. En aquel año el número total de proyectos de inversión fue de 184, de los cuales la mayoría se registraron en la región de Accra. En 2015 el número total de proyectos ascendió a 174.

Según los datos publicados por GIPC, los compromisos de inversión extranjera alcanzaron una cifra de más de 3.745,60 millones de dólares en 2017, lideradas por la inversión en el sector manufacturero que atrajo una inversión de 2.790 millones de dólares (atrayendo al 74,5% de la inversión) y el mayor número de proyectos (concretamente 52).

Estos muestran un crecimiento de la inversión extranjera y mejoran la tendencia negativa del ejercicio de 2016 cuando la [inversión extranjera cayó](#) con respecto a 2015, cuando alcanzaron la cifra de 2.200 millones de dólares, frente a los casi 2.400 millones registrados en 2015.

Los datos de 2018 aún son provisionales, estando disponibles al momento de elaborarse este informe las cifras de inversión comprometidas hasta el mes de septiembre. Según el GIPC la inversión extranjera habría alcanzado, hasta dicho mes, los 2.053,89 millones de dólares. El valor de las inversiones sectoriales aún no ha sido facilitado, pero hasta la fecha el número de proyectos por sectores fue como se expone en el siguiente gráfico.



Fuente: GIPC

- Aproximadamente el 75% de las inversiones comprometidas son capital 100% extranjero y un 25%, 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**. El **Líbano e India** son otros socios relevantes, en buena medida como consecuencia de la numerosa y emprendedora colonia que hay en el país y que se extiende por toda África occidental. Por lo demás, en función de los años y de si las estadísticas se miran por el número de proyectos o por el monto de la inversión, aparecerán también las Bermudas, el Reino Unido, Mauricio, Corea, India, Francia, Holanda, EEUU, entre otros. Durante el mayor número de proyectos de inversión correspondió a China, con cerca de 38 proyectos, seguido por India con 22, los 16 de Reino Unido, los 10 procedentes de Sudáfrica y 8 de Turquía.

La región metropolitana de Accra sigue atrayendo gran parte de la inversión extranjera. De los 192 proyectos registrados en 2017, 160 lo hicieron en Accra, seguido por la región Ashanti con 11 y la región del Oeste con 7. El número provisional de proyectos hasta finales de 2018 fue de 117. A la espera de conocer los datos definitivos del valor de inversión por sectores y la ubicación de los mismos, que se conocerán en el primer trimestre de 2019.

- 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 9: FLUJO DE INVERSIONES EXTRANJERAS POR PAÍSES Y SECTORES**

<b>INVERSION EXTRANJERA POR PAÍSES Y SECTORES</b>				
<b>(Datos en millones de USD)</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>Ene-Sept. 2018*</b>
<b>POR PAISES</b>				
Países Bajos	115,70	77,00	2,437,6	1,547,62
Francia	n.d.	8,7	149,47	120,00
China	201,70	301,53	232,93	90,93
Mauricio	n.d.	179,95	44,20	79,35
Bahamas	n.d.	n.d.	n.d.	65,06
Resto del Mundo	2.054,23	1.674,34	982,73,30	151,82
<b>Total</b>	<b>2.371,6</b>	<b>2.241,5</b>	<b>3.614,07</b>	<b>2.053,89</b>
<b>POR SECTORES</b>				
Agricultura, silvicultura y pesca	2,5	6,5	6,91	n.d.
Manufacturas	79	327,0	2.648,75	n.d.
Construcción	321,7	207,5	31,94	n.d.
Comercio	115,1	48,6	44,67	n.d.
Exportación	22,5	1,0	4,55	n.d.
Oficinas de representación	9,3	32,6	412,72	n.d.
Turismo	601	900,3	0,00	n.d.
Servicios	1.220,2	1.617,4	217,14	n.d.
<b>Total</b>	<b>2.371,6</b>	<b>2.241,5</b>	<b>3.614,07</b>	<b>2.053,89</b>
Fuente: Ghana Investment Promotion Centre (GIPC). Última actualización: enero de 2019				

### 3.6.3 OPERACIONES IMPORTANTES DE INVERSIÓN EXTRANJERA

En junio de 2007, la empresa angloirlandesa 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. La misma compañía anunciaba a comienzos de 2016 su compromiso con Ghana, pese a la caída del precio del

crudo en los mercados internacionales. Tullow celebraba la llegada al país de su segunda plataforma de extracción, que explotará su segundo pozo en el país, conocido como TEN. En agosto de 2016 la empresa comenzó a extraer petróleo del pozo. En [mayo de 2017 la petrolera italiana ENI](#) anunciaba el comienzo de operaciones de su plataforma en el enclave del Cabo de Tres Puntas, conocido como OCTP. La compañía estima que el pozo tiene reservas de unos 770 millones de barriles de petróleo

A comienzos de 2018 la petrolera estadounidense [ExxonMobil firmaba un acuerdo](#) con el Gobierno de Ghana para permitir la exploración y explotación a la compañía en el bloque denominado Deepwater Cape Three Points (DCTP), que se encuentra a 57 millas de las costas de Ghana. Exxon controlará el 80% de los recursos del pozo, mientras que Ghana se reservará un 15%. El Gobierno designará una compañía local para participar en el 5% restante. El proyecto, que aún espera la ratificación por parte del Parlamento de Ghana, podría suponer una inversión inicial de 600 millones de dólares. Éste ha sido el primer contrato firmado para el sector, una vez se dio por finalizada en 2017 la disputa sobre las aguas territoriales entre Ghana y Costa de Marfil.

Desde luego el sector energético es el que atrajo las inversiones de mayor cuantía en los pasados años, dadas las necesidades del sector. Entre éstas destacarían:

- Los planes de General Electric que en 2015 se comprometía a la creación de un proyecto de generación de 1.200MW con una inversión de 1.000 millones de dólares, aunque ni el suministro de gas ni la capacidad de evacuación del sistema eléctrico en el país, alcanzan las necesidades que tendría la planta.
- ENI lidera el consorcio, en el que también participa la holandesa Vitol, para la explotación del pozo de gas Sankofa. Con garantía del Banco Mundial, se ha valorado la inversión en el proyecto en casi 8.000 millones de dólares. El gas procedente del pozo permitirá generar 1.000 MW de energía, lo que representa cerca del 40% de la capacidad instalada del país.
- El Gobierno de Ghana (o "GoG") y la Corporación del Reto del Milenio ("MCC") firmaron en agosto de 2014 el Millennium Challenge Compact con el reto de reducir la pobreza mediante el desarrollo económico de Ghana. Las cantidades de cuatrocientos noventa y ocho millones doscientos mil dólares estadounidenses (USD 498.200.000) ("Financiamiento de la MCC) y treinta y siete millones trescientos sesenta y cinco mil dólares (USD 37.365.000) (Financiación del GOG) se dedicarán al sector eléctrico. El programa no comenzará hasta la apertura de la licitación para la privatización de la empresa pública de distribución eléctrica ECG. Más de 25 empresas han presentado expresiones de interés para esta operación. Es de esperar que el Gobierno, mirará con atención esta licitación en los próximos meses.
- La empresa LonRho esperaba comenzar a finales de 2016 los trabajos de construcción de un nuevo puerto en la región del oeste, próximo a la planta de gas de Atuabo. Aunque el proyecto aún no ha comenzado, la gestión del puerto estaría en manos de la empresa por un período de 10 años. El proyecto está valorado en 600 millones de dólares, y pretende dar servicio al sector del petróleo y gas, bajo gestión privada, lo que ha causado cierta polémica en el país, según las quejas que habría planteado la autoridad portuaria del país.
- En 2017 se esperaba la puesta en marcha de la central térmica [Kpone Independent Power Plant \('KIPP'\)](#), que con una capacidad instalada de 340 MW utilizará turbinas de ciclo combinado de gas para producir energía. En el proyecto invierte la empresa Cenpower. A finales de 2018 aún se esperaba su puesta a punto para poder generar electricidad.

Por lo demás, el goteo de proyectos es continuo. El sector extractivo acapara la mayor parte de las grandes inversiones, empujado por el sector del petróleo y gas, así como el minero. Destacan también los proyectos inmobiliarios en Accra (residenciales y comerciales) y según se desprenden de las estadísticas algunas fábricas de procesado y del sector manufacturero.

En esta línea destaca la iniciativa del Gobierno, que acudió a las elecciones de 2016 con el proyecto denominado "[One District One Factory](#)", que pretende establecer una fábrica por distrito en el país en este primer mandato (hasta 2020). El plan del Gobierno es incentivar, a través de diferentes políticas, e involucrando a distintas agencias estatales, la inversión privada para instalar industrias y proyectos de transformación en distintas regiones del país, impulsando con ello el mercado laboral y el desarrollo de la industria local.

A comienzos de 2018 no existían datos publicados oficiales sobre el impacto e interés del sector privado extranjero en la iniciativa. GIPC anunciaba a finales de 2017 que el Gobierno habría aportado algo más de 100 millones de dólares al proyecto, mientras que poco a poco se iban conociendo posibles proyectos manufactureros que se acogerían a la iniciativa. El propio Gobierno destacaba la fábrica de baldosas cerámicas que comenzaba a producir a principios de 2018. Con una inversión de 77 millones de dólares, la fábrica, Twyford Ghana Ceramics LTD, es filial del grupo chino Sunda, espera crear más de 1.400 empleos en la región del oeste del país. A mediados de 2018 el Gobierno anunciaba que 19 fábricas habrían abierto en la primera mitad del año con la iniciativa, si bien no ofrecía datos de inversión.

Sin duda, alguno de los compromisos de inversión más destacados durante 2018, fueron los anuncios de las compañías del sector del automóvil, Volkswagen y Nissan que anunciaban sendos memorandos con el Gobierno del país, para establecer en Ghana, sendas plantas de ensamblaje de piezas. La compañía alemana anunciaba un memorando con el [Gobierno](#) para la construcción de una planta, que será subsidiaria de la filial del grupo en Sudáfrica, firma que se hizo durante la visita de la canciller Merkel al país. La multinacional japonesa Nissan, anunciaba la firma de otro memorando con el Gobierno en el mes de noviembre. El grupo tiene la mayor cuota de ventas de automóviles en el país, con una cuota del 32%, según anunció la propia empresa.

El grupo chino Sinotruk, el mayor fabricante de camiones del país asiático, [firmó otro memorando](#) con el Gobierno de Ghana, para la construcción de una planta de ensamblaje de piezas en el país. La firma se realizó durante el viaje a China del presidente de Ghana, en el marco de la cumbre China – África, el pasado septiembre.

Nada más comenzar 2019 el [grupo francés Renault](#) anunciaba sus planes de establecer en el país una planta de ensamblaje durante una reunión con el Presidente del país.

Dentro de las iniciativas e interés para la inversión en el sector manufacturero del país, habría que destacar el impulso que Ghana Free Zones Board asegura estar dando al sector en Ghana. Según el secretario ejecutivo del organismo, a finales de 2018, hacía público que las compañías que operan bajo el régimen de zonas francas impulsaron la exportación de bienes en más de 1.000 millones de dólares en los primeros nueve meses del año, frente a unas importaciones de 113,1 millones. En este sentido Ghana Free Zones Board anunciaba que en 2018 otorgó permisos de licencia para 16 nuevas operaciones en el país, con una inversión total estimada de 183 millones de dólares. Entre las empresas que se acogerían al sistema de zonas francas destacaron: Gold Coast Refinery, Juaben Oil Mills, Regency Salt Limited, Ramec Limited, Nurevas Food Ghana Limited and Karma Distillery Limited.

### 3.6.4 FUENTES OFICIALES DE INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES EXTRANJERAS

La balanza de pagos (y, en consecuencia, el Banco de Ghana) es la fuente por excelencia de información sobre inversiones. Sin embargo, no siempre se encuentran todos los datos, de modo que a veces se acude al GIPC, que ofrece informes trimestrales sobre proyectos de inversión y la actividad del organismo.

En relación a la información genérica sobre inversiones en Ghana, lo mejor es acudir a la ley 865 2013, que regula al propio GIPC y el régimen de inversiones en Ghana.

La información sobre la inversión 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, y desde luego el monto total anual aparece en la balanza de pagos.

### 3.6.5 FERIAS SOBRE INVERSIONES

En los últimos años han proliferado numerosas ferias sectoriales y eventos de todo tipo,

muchos de ellos están volcados en el sector de los hidrocarburos y la energía, y realmente se mezcla la parte de comercio con la de inversión. En varios suele participar el GIPC, que además complementa estas actividades con misiones al extranjero para captar inversores.

La Oficina Económica y Comercial publica en su web las ferias que se convocan en Accra.

Las ferias más destacadas según algunos sectores interesantes para la inversión son:

- [Ghana Summit \(Oil, Gas, Power\)](#) dedicada sobre todo al sector de los hidrocarburos, se solía celebrar en la primera mitad del año. La edición de 2019 se espera poder celebrar en la segunda mitad del año.
- Además en el sector de la energía un evento que cada año cobra más importancia es [WACEE](#), dedicada al sector de las energías renovables en África occidental, también se dan cita empresas del sector del agua, gestión de residuos o medioambiente. Se organiza con el apoyo de la embajada de Alemania. En 2018 no se celebró ninguna edición. Al momento de editarse este informe se desconocía la fecha para el evento de 2019. La principal feria del sector de la construcción en Ghana es la [West Africa Building & Construction Exhibition](#). Se organiza anualmente, y en 2019 se celebrará a mitad del mes de junio en el Accra International Conference Centre, coincidiendo con otra feria del sector del agua.
- [POWERLEC](#) que se espera se pueda celebrar en de septiembre de 2019, engloba empresas del sector eléctrico y energético.

### 3.7 INVERSIONES EN EL EXTERIOR. PRINCIPALES PAÍSES Y SECTORES

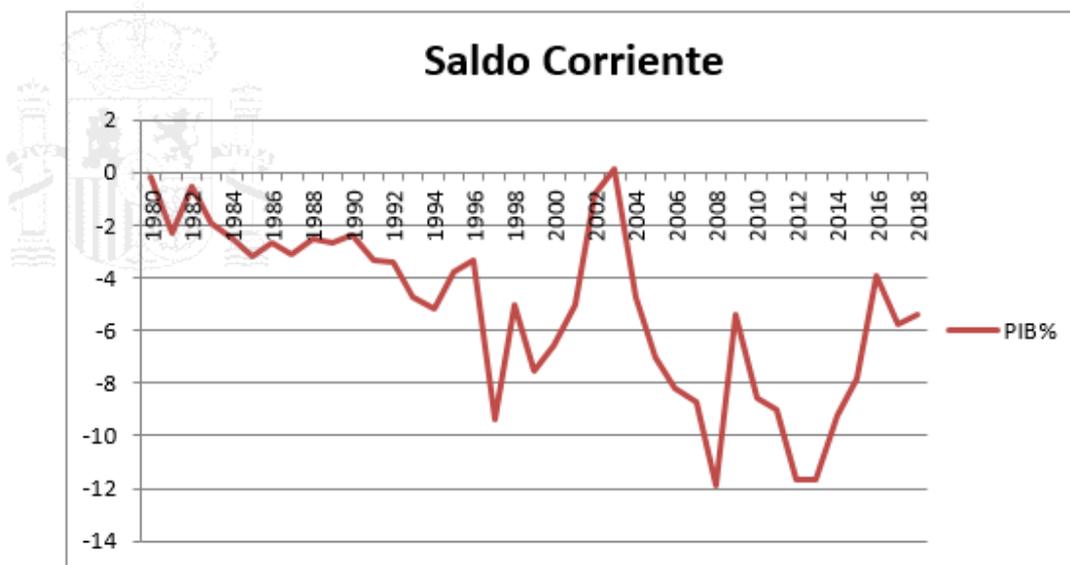
Los flujos de inversión de Ghana en el extranjero no son significativos y no hay datos actualizados disponibles, sin perjuicio de que se tenga conocimiento de operaciones puntuales.

**CUADRO 10: FLUJO DE INVERSIONES EN EL EXTERIOR POR PAÍSES Y SECTORES**

INVERSIONES EN EL EXTERIOR POR PAÍSES Y SECTORES				
(Datos en millones USD)	2015	2016	2017	2018
Total mundial	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
<i>Fuente: Banco de Ghana</i>				
<i>Última actualización: febrero 2019</i>				

### 3.8 BALANZA DE PAGOS. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES SUB-BALANZAS

La balanza de pagos tiene tres componentes: la cuenta corriente (subdividida en balanza comercial, balanza de servicios, balanza de rentas y balanza de transferencias corrientes), la cuenta de capital y la cuenta financiera. La suma de los saldos de las tres cuentas debe dar cero, salvo que haya errores y omisiones. Según sea el saldo de la suma de la cuenta corriente y de la cuenta de capital, el país tendrá capacidad (saldo positivo) o necesidad (saldo negativo) de financiación. Esa capacidad o necesidad de financiación la analizamos en la cuenta financiera. Interpretar la balanza de pagos sirve para entender las relaciones de un país con el exterior.



Fuente: elaboración propia con datos del FMI. Enero 2019

El gráfico anterior nos informa de tres aspectos de la economía ghanesa: en primer lugar, hay déficit corriente estructural (porque hay déficit prácticamente en todos los ejercicios económicos), el déficit es muy abultado, y los últimos años 2016-2019, oscila entre el 4% y 6% del PIB. Veamos cómo se comporta cada una de las cuatro balanzas de la cuenta corriente y entenderemos por qué es de esperar que continúe habiendo déficit corriente:

1) La balanza comercial es estructuralmente deficitaria debido a la escasa industria del país, que obliga a importar diversos productos, desde combustibles hasta alimentos. Por el lado de las exportaciones, como ya se ha comentado anteriormente, depende en buena medida de tres productos: oro, petróleo y cacao. Sin embargo, como se aprecia en la tabla de la balanza de pagos, tanto las cifras de 2017 como la proyección del FMI para 2018 sitúan la balanza comercial en cifras sensiblemente positivas al término del ejercicio. Esto significaría un valor mayor de las exportaciones en relación con las importaciones, siendo las exportaciones de petróleo el principal responsable de esta mejoría.

2) La balanza de servicios es también estructuralmente deficitaria. Además, crece en relevancia a consecuencia del aumento de los flujos comerciales y el transporte.

3) La balanza de rentas ghanesa tiende a ser deficitaria a causa de los pagos al exterior de los intereses de las deudas (públicas y privadas) y de la repatriación de los dividendos de las empresas extranjeras.

4) La balanza de transferencias corrientes enjuga parcialmente los déficits anteriores: es la única que tiene un saldo positivo gracias a las abundantes remesas de los emigrantes. Para hacerse una idea de la importancia de las remesas y de la emigración, piénsese que hasta 2011 únicamente el oro generaba más ingresos al país. Ahora las remesas van en cuarto lugar, tras el oro, el petróleo y el cacao.

Como en Ghana la cuenta de capital (que recoge, por ejemplo, condonaciones de deuda) importa, la necesidad de financiación es menor que el déficit corriente, pero es necesidad al fin y al cabo: el país ahorra menos de lo que invierte y, por tanto, debe pedir dinero al exterior.

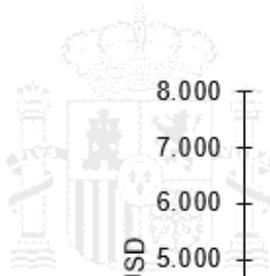
## CUADRO 11: BALANZA DE PAGOS

<b>BALANZA DE PAGOS</b>				
(Datos en millones de USD)	2015	2016	2017	2018
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	-2.808	-2.553	-2.643	-2.166
Balanza comercial (saldo)	-3.929	-2.098	1.068	225
Balanza de servicios (saldo)	1.121	-1.265	-1.859	-2.669
Balanza de rentas (saldo)	-1.132	-1.862	-1.463	-2.198
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)	2.598	2.671	2.127	2.476
AA. PP.	222	0	0	4
Resto (remesas y otras privadas)	2.375	2.671	2.320	2.473
<b>CUENTA DE CAPITAL</b>	279	219	318	122
Transferencias de capital	279	219	318	122
Enajenación/adquisición de activos inmateriales no producidos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
<b>CUENTA FINANCIERA</b>	2.763	3.407	2.937	3.097
Inversiones directas	2.971	3.334	2.955	2.954
Inversiones de cartera	n.d.	1.184	2.209	1.236
Otras inversiones	-519	-1.110	-2.227	-2.076
Derivados financieros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Variación de reservas	311	202	629	418
<b>ERRORES Y OMISIONES</b>	-29	0	0	0
Fuente: Balanza de Pagos de Ghana, Banco de Ghana. FMI para los datos provisionales de 2018. Las sumas no coinciden exactamente por diferencias en el modo de desglosar la Balanza de Pagos entre lo que publica el banco y la plantilla que se usa en este informe. Se recomienda pinchar en el enlace para ver la Balanza completa desglosada (con alguna pequeña diferencia metodológica con respecto a lo que publica el Banco de España). Última actualización: enero 2019				

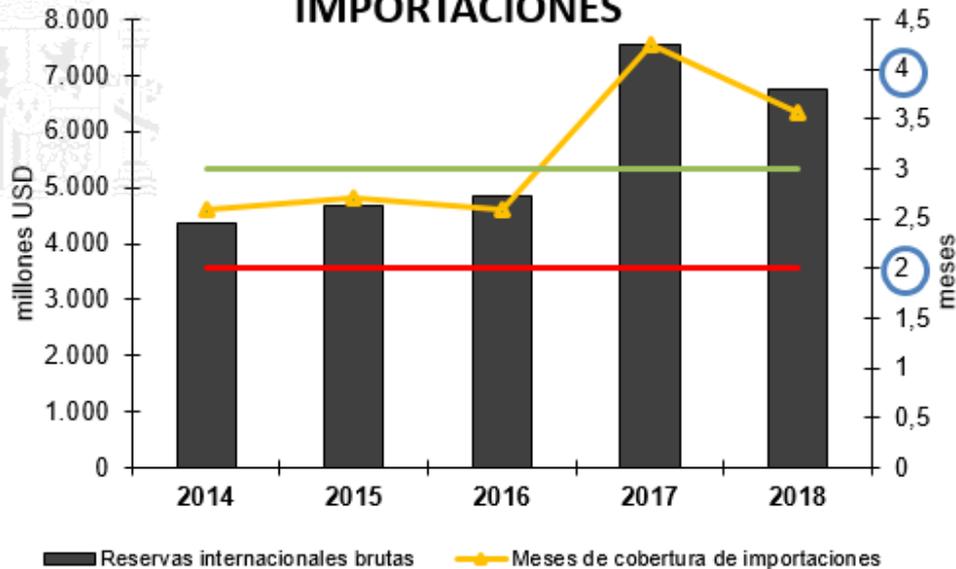
### 3.9 RESERVAS INTERNACIONALES

Las reservas internacionales son los activos que el banco central tiene denominados en una moneda diferente de la suya (en el caso de Ghana, por ejemplo, dólares). Dependiendo de cómo se definan, también incluirán otros activos, como el oro, los derechos especiales de giro y la posición del país en el FMI. Las reservas sirven fundamentalmente para que el banco central pueda defender un tipo de cambio. En Ghana hay flotación sucia (el Banco de Ghana interviene para defender el cedi cuando lo estima necesario), así que el Banco debe contar con reservas si quiere intervenir.

Habitualmente se considera que un país tiene pocas reservas cuando éstas no cubren tres meses de importaciones de bienes y servicios (algo bastante arbitrario). Es más, el FMI considera que Ghana debería tener cuatro meses de cobertura y cuatro meses es el objetivo marcado por el Gobierno en sus presupuestos. Tras las turbulencias nacionales e internacionales de 2008, aumentar el colchón de reservas se convirtió en una necesidad, ya que cuando el nuevo Gobierno tomó el poder en 2009, estas apenas cubrían un par de meses de importaciones. Desde la crisis cambiaria de principios de 2012 la situación de las reservas ha sido delicada y a finales de 2014, era alarmante, motivo por el cual el Gobierno se vio obligado a solicitar ayuda al FMI. Actualmente las reservas serían capaces de cubrir más de 3 meses de importaciones lo que es una mejora en relación con pasados ejercicios. El volumen de las reservas internacionales a su vez no ha dejado de crecer gracias a las exportaciones de petróleo principalmente.



## RESERVAS Y COBERTURA DE IMPORTACIONES



Fuente: elaboración propia a partir de datos del Banco de Ghana. Última actualización, enero 2019.

### 3.10 MONEDA. EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO

En julio de 2007 se redenominó la moneda de cedi a Ghana cedi (aunque es habitual seguir llamándola “cedi” se pronuncia “sidi”). Con la redenominación también cambió el código ISO, pasando de GHC a GHS. “Cedi” es como se llama en lengua akan a un tipo de concha que era la tradicionalmente usada como medio de pago.

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 cuando lo considera oportuno). En 2012, por ejemplo, intervino para evitar que la depreciación generara una espiral inflacionista.

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. No son infrecuentes los casos en los que es difícil encontrar moneda fuerte, especialmente a final de año; la moneda también suele depreciarse en junio. A la vista de la fortísima depreciación del cedi en 2014, el Banco de Ghana reintrodujo controles de capitales, pero a causa de la impopularidad y la presión los tuvo que relajar pocos meses después. Hay tipos de cambio múltiples, aunque son más bien una cuestión técnica que un problema serio en la calle (el Banco de Ghana obliga a usar como referencia para las transacciones en las que interviene el Gobierno y los ingresos del oro y el cacao el tipo intercambiario ponderado del día anterior, pero este no tiene por qué ser igual tipo intercambiario del momento de la transacción).

En los primeros seis meses de 2014 el Ghana cedi se depreció un 40% frente al dólar, causando un terremoto económico, político y social en Ghana. Realmente la moneda tenía que depreciarse para ayudar a corregir el desequilibrio externo (ese descomunal déficit corriente que sufre la economía ghanesa). Con todo, es importante destacar que cada cierto tiempo, el Ghana cedi experimenta correcciones porque las tensiones subyacentes (alta inflación, abultado déficit corriente) son estructurales y siempre apuntan hacia la depreciación.

La situación en 2015 no varió mucho. Ese año la moneda se depreció en casi un

20% a pesar de la mejora observada en el tercer trimestre del año debido principalmente a la mejora en las entradas de divisas, a un descenso de la demanda de divisas para el pago de las importaciones no petroleras y al reembolso de los préstamos. En 2016 la situación mejoró manteniéndose en unas fluctuaciones estables. Derivado de la convocatoria de elecciones en noviembre de 2016, el cedi experimentó una depreciación en los mercados en el final de ese año y el comienzo de 2017.

Durante el último año, el tipo de cambio del dólar respecto del Cedi ha oscilado entre 4,4 y 5.00 -cedis por dólar. Sufriendo el cedi una gran depreciación respecto al dólar en los años anteriores. En el mes de enero de 2019 -el cedi ha seguido depreciándose paulatinamente alcanzando un tipo de cambio de 4.9 cedis por dólar.



Evolución de la cotización del Ghana Cedi. Fuente: [www.xe.com](http://www.xe.com)

Una de las explicaciones de esta depreciación del cedi es la retirada de capitales por parte de los inversores extranjeros que no desean invertir más en los bonos nacionales, prefiriendo el mercado estadounidense que a raíz de las tensiones comerciales existentes con China, está viendo como se aprecia el dólar y da una mayor rentabilidad a los inversores. La repatriación de dividendos por parte de las grandes multinacionales y el aumento de las importaciones en comparación con las bajas exportaciones son otras de las razones de la progresiva depreciación del cedi.

Esta situación de inestabilidad es siempre recibida con preocupación por los inversores. Por otra parte, sus repercusiones en los precios harán más difícil la evolución bajista de la inflación en los últimos 2 años.

### 3.11 DEUDA EXTERNA Y SERVICIO DE LA DEUDA. PRINCIPALES RATIOS

La deuda externa es un problema estructural en Ghana, fundamentalmente a causa de la deuda pública. Como se ha señalado antes, en los últimos años Ghana ha obtenido varias condonaciones de deuda externa, pero no ha sabido o querido controlar el déficit público, de modo que el problema sigue ahí.

Como ya se expuso en el apartado de política fiscal, la deuda pública se ha incrementado notablemente en los últimos años, teniendo especial relevancia el aumento de deuda pública externa en más de un 70% en tan solo 3 años. El total de la deuda pública de Ghana ascendió al

73% del valor del PIB en el año 2016, pasando a representar los pagos de la misma más de mil millones de dólares anuales. En 2017 la deuda se situó en el 72%.

El FMI en su cuarta revisión del programa, analizó detenidamente la sostenibilidad de la deuda ghanesa. De acuerdo con el FMI, los umbrales de deuda externa para Ghana son los siguientes:

El Valor actual del ratio deuda respecto del PIB es 40%

El valor actual del ratio deuda respecto a exportaciones es 150%

El valor actual del ratio de deuda respecto de ingresos es 250%

El ratio del servicio de la deuda respecto a las exportaciones es 20%

El ratio del servicio de la deuda respecto a los ingresos es 20%

La impenitente necesidad de financiación fiscal, exige acudir continuamente a los no residentes para sostener la deuda nacional. Según el FMI, para restablecer y mantener la sostenibilidad de la deuda resulta imprescindible una consolidación fiscal creíble y sostenida para asegurar la confianza del inversor, apoyado en una una gestión apropiada de deuda y caja así como amplias reformas estructurales que aseguren un crecimiento mayor e inclusivo. Para mejorar el ratio servicio de la deuda respecto ingresos, es básico continuar buscando una mayor movilización de recursos junto con un mix de financiación adecuado.

Hasta la fecha el Gobierno ha efectuado la consolidación fiscal que le solicitaba el FMI, Y con gran éxito, desde un 12% al estimado por el FMI para 2018 de 6,4% (si bien el Gobierno de Ghana lo cifra en un 4,2%, teniendo en cuenta la nueva base estadística)

A la espera de la valoración al respecto que contendrá la próxima 7ª y 8ª (última revisión del programa del FMI), el Banco de Ghana afirma que la deuda ha crecido a noviembre 2018 un 24,1%, alcanzando el 57,9% del PIB, frente al 54,3% en 2017, y eso teniendo en cuenta la nueva base estadística. Con la antigua referencia la deuda a noviembre de 2018 sería de un 72,4%.

RATIOS DE DEUDA	2015	2016	2017	2018
DEUDA EXTERNA				
Deuda pública externa (MUSD)	16.122	17.667	17.276	18.222
Deuda pública externa (% PIB)	43,7	41,3	38,0	35,3
DEUDA INTERNA				
Deuda pública interna (MUSD)	10.514,0	13.732,0	14.775,8	15.898,7
Deuda pública interna (% PIB)	28,5	32,1	32,5	30,8
DEUDA PÚBLICA TOTAL				
Deuda pública total (MUSD)	26.636,0	31.399,0	32.052,1	34.120,2
Deuda pública total (% PIB)	72,2	73,4	70,5	70,3
SERVICIO DE LA DEUDA				
Servicio de la deuda (MUSD)*	1055,00	1625,00	2.471,0	4322,00
Servicio de la deuda (% exportaciones y remesas)	17,20	19,70	21,00	18,50
Fuente: FMI, Banco de Ghana, EIU. Última actualización febrero de 2019. * Previsiones FMI				

### 3.12 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); su clasificación empeoró a finales de 2015 y se mantuvo así por lo menos hasta la próxima revisión a finales de 2017. La política de CESCE fue modificada en julio de 2011 y ahora es posible cubrir las operaciones que tienen deudor público, aunque de acuerdo con lo establecido en la [Ley 11/2010 de Reforma del Sistema Financiero de Apoyo a la Internacionalización de la Empresa Española](#), las operaciones con deudor público que se autorizó previamente por la Comisión Delegada del Gobierno para Asuntos Económicos. [La política de CESCE es la siguiente](#): cobertura abierta sin restricciones a corto plazo; sujeta a un límite global a medio y largo plazo.

En cuanto a las emisiones de bonos, las principales agencias de calificación (Fitch, Moody's, Standard and Poor's) coinciden en que los bonos ghaneses no llegan al grado de inversión (son, en la jerga, bonos basura), lo cual no ha impedido que hasta ahora tengan un éxito enorme entre los inversores. Las calificaciones para emisiones en dólares suelen rondar la B y con perspectiva negativa. Se han producido en los últimos años varias rebajas.

A principios de 2018 el país colocaba 2.500 millones de dólares en un Eurobono en el mercado, lo que mantiene la línea de las ventas realizadas en operaciones pasadas, dejando claro el interés de los inversores por la deuda del país africano.

Se ha detectado además un interés creciente por parte de agencias de crédito a la exportación para financiar operaciones en Ghana, como es el caso de la italiana SACE, la británica UKEF y BPI (antigua COFACE francesa).

### 3.13 PRINCIPALES OBJETIVOS DE POLÍTICA ECONÓMICA

El Gobierno del NPP incluía en su programa de gobierno un ambicioso plan de reindustrialización para atajar las grandes lacras de la economía: el desempleo y los bajos estándares de vida. Uno de estos planes es el denominado un distrito una fábrica, teniendo en cuenta que existen 216 distritos del país. Se trata sin duda de un objetivo que es poco probable se pueda cumplir al menos en esta legislatura. Pero, además, para conseguir este es imprescindible contar con las infraestructuras necesarias, lo que conlleva a su vez inversiones millonarias. Otro de los grandes programas es el denominado "Planting for Food and Jobs Programme" cuyo objetivo es disminuir la dependencia en la importación y mejorar la balanza comercial, que a su vez depende de la puesta en práctica exitosa de la iniciativa "OneVillage-One dam" cuyo objetivo último es evitar la dependencia del agua procedente de la lluvia

También el nuevo Gobierno tiene como objetivo mejorar el clima de negocios, como condición previa para espolear al sector privado en quien confía sacará adelante al país. Sin duda, hay mucho que mejorar al respecto y no se ven claros signos aún ya que está aplicando política de contenido local en los sectores del petróleo, aduanas y tráfico marítimo.

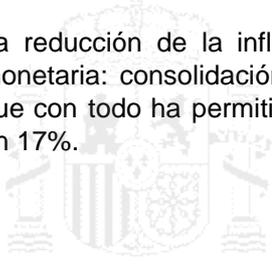
El nuevo Gobierno reconoció al poco de llegar al poder la deuda de las empresas públicas energéticas de 2.500 millones de dólares. A finales de 2017 se emitió un bono de 1.000 M\$ para atajar la deuda. Seguirán sucesivas emisiones hasta la totalidad de la deuda, previsiblemente durante 2018.

Por su parte, el FMI, cuyo programa actual vence en diciembre de 2018 si bien en la práctica será en abril de 2018, mantiene su objetivo de asegurar la imprescindible consolidación fiscal, lo que hasta ahora se ha logrado con cierto éxito.

El Gobierno no obstante parece comprometido, en línea con su compromiso de consolidación fiscal con el FMI, en limitar los gastos. El Presupuesto para 2018 recoge medidas para revisar y controlar la nómina de los funcionarios, si bien serán limitados ya que es muy previsible la oposición de los sindicatos. Otras prioridades de gasto se centran en promover el sector privado, especialmente con planes como el de Un Distrito una Fábrica. Otro de los grandes objetivos, respaldado por el FMI es lograr una mayor recaudación fiscal. Los escasos éxitos alcanzados hasta la fecha han obligado al ejecutivo a lanzar una nueva batería de medidas que habrá de

debatir el Parlamento en la segunda mitad de 2018.

La reducción de la inflación no es más que un reflejo de ambas medidas de política fiscal y monetaria: consolidación fiscal, no recurso a la monetización y política monetaria restrictiva, lo que con todo ha permitido una bajada muy sustancial de los tipos de interés del 28% en 2014 a un 17%.



## **4 RELACIONES ECONÓMICAS BILATERALES**

### **4.1 MARCO INSTITUCIONAL**

#### **4.1.1 MARCO GENERAL DE LAS RELACIONES**

Las relaciones económicas, tradicionalmente poco importantes, empezaron a ganar importancia en 2011 tanto en la inversión como en el comercio, ya sea de mercancías o de servicios. Ghana cada vez despierta más atención por parte de las empresas españolas.

No hay en vigor ni APPRI ni convenio para evitar la doble imposición. Las Cortes Generales ratificaron el APPRI, pero aún no lo ha hecho el Parlamento de Ghana.

Las visitas o encuentros de altos mandatarios no son frecuentes. El Presidente estadounidense Barack Obama visitó el país en 2009. Durante 2016 han visitado el país, el Presidente Turco Recep Tayyip Erdogan, el Primer Ministro italiano Mateo Renzi, y el 31 de octubre el Primer Ministro francés, Manuel Valls.

Con ocasión de la toma de posesión como Presidente de Ghana de Akufo-Addo asistieron un numeroso número de dignatarios extranjeros (ninguno de España). En 2018, ha habido también visitas importantes como la de la reina de Bélgica Mathilde en Febrero, la visita de la primera dama de Estados Unidos, Melania Trump en octubre y del príncipe de Gales y Camilla en noviembre entre otros.

#### **4.1.2 PRINCIPALES ACUERDOS Y PROGRAMAS**

##### **Principales acuerdos económicos bilaterales**

Los principales acuerdos económicos son los dos programas económicos y financieros y el programa de conversión de deuda. No hay convenio para evitar la doble imposición ni APPRI.

##### **PROGRAMAS DE COOPERACIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA**

- Primer Programa (1998-2004): firmado en 1998, incluía hasta 60 millones de euros en créditos concesionales 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 se renovó por dos años adicionales en 2007 y por otros dos más en diciembre 2009.

##### **PROGRAMA DE CONVERSIÓN DE DEUDA**

**Acuerdo firmado en 2009.** Supuso la condonación de deuda oficial por valor de 44,3 millones de dólares.

#### **4.1.3 ACCESO AL MERCADO. OBSTÁCULOS Y CONTENCIOSOS**

Las barreras no arancelarias formales (las normas sobre etiquetado o el registro de productos, por ejemplo) no son especialmente complicadas. Se deben citar las normas sobre etiquetado de los productos (las etiquetas deben estar en inglés e identificar tipo de producto, país de origen, ingredientes o componentes, peso neto, instrucciones de uso y fecha de caducidad) y la necesidad de registrar los productos en la Food and Drugs Authority. La Ghana Standards Authority se encarga de la normalización, homologación y certificación de los productos.

Desde finales de 2013 se detectó un aumento de la presión fiscal encubierta: no variaron los tipos arancelarios, pero sí las bases imponibles mediante la corrección por parte de la empresa de inspección en destino asignada a España, Webb Fontaine, de los valores declarados de las facturas.

Desde octubre de 2015 las empresas de inspección no desarrollan esta labor, por decisión del Ministerio de Comercio, que habría adjudicado esta labor a una única empresa de capital nigeriano.

La aduana es uno de los principales motivos de queja de las empresas españolas (y también del resto de europeas) Una de las acciones sistemáticas es el cambio del valor de la mercancía declarada, siempre al alza, a pesar de presentar el DUA. También se quejan del tiempo que tarda un contenedor en salir de la Aduana, un mínimo de 3 semanas, cuando incluso puede llegar a los dos meses, por la solicitud de documentación añadida. También hay quejas de que en la inspección se abren los contenedores pero no se cierran por lo que es fácil encontrarse con una disminución de la mercancía.

El nuevo gobierno salido de las urnas en diciembre de 2016 con el fin de limitar el fraude en las exenciones fiscales aplicadas a la importación, y favorecer la movilización de recursos a la maltrechas arcas del Gobierno, ha impuesto una medida, al parecer temporal, que exige el pago de los aranceles y los impuestos correspondientes a la importación de bienes o servicios con independencia de si éstos están exentos. Esta medida no es discriminatoria, afecta a todas las empresas, organismos públicos, ONGs. etc.

Este nuevo requisito de pagar por adelantado todos los aranceles e impuestos a la importación está afectando a los proyectos de inversión (especialmente los de cooperación), lo que impone restricciones presupuestarias y de caja a la financiación de proyectos.

La situación actual es que la empresa afectada deberá remitir al Ministro de Finanzas una solicitud de exención que será valorada caso por caso.

Hay una lista con productos prohibidos o restringidos, la cual incluye animales infectados por alguna enfermedad, celulosa inflamable, granos de café naturales, alimentos contaminados, abalorios fabricados con material inflamable, material editorial que pueda ser considerado escandaloso por las Autoridades locales, dinero falso, armas y cualquier otro producto prohibido por las leyes de Ghana.

Se debe mencionar que se están introduciendo restricciones a los bienes de segunda mano, como son la importación de electrodomésticos usados. Además está prohibido exportar determinada chatarra desde Ghana.

La extracción y exportación de oro es un negocio atractivo debido a los altos precios de este mineral. Además, la minería ofrece oportunidades de negocio a empresas que ofrezcan servicios accesorios a las grandes compañías mineras que operan en el país. No obstante, la compra de oro en Ghana no es un negocio especialmente rentable y si no se utiliza el procedimiento legalmente establecido comporta un alto riesgo de fraude.

Por ello, se recomienda seguir exactamente el procedimiento explicado en este informe y, en caso de duda, ponerse en contacto con la Oficina Económica y Comercial de la Embajada de España en Accra.

Ha habido problemas en las certificaciones de pesca, lo cual está afectando a varias empresas en subsectores muy diferentes, desde la propia pesca hasta la exportación de bienes de equipo para la industria auxiliar.

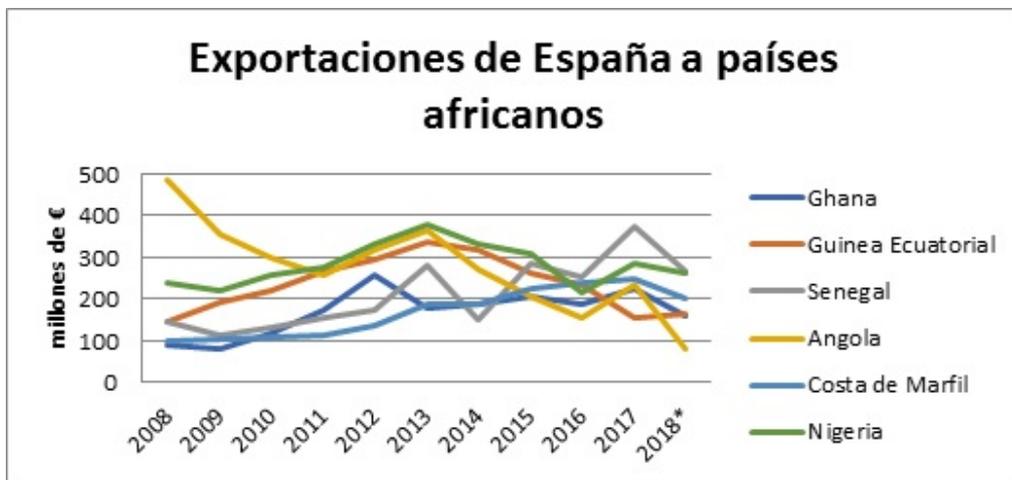
La Ley de Seguros prohíbe tomar seguros con aseguradores extranjeros en varios casos, en particular si se trata de inmuebles localizados en Ghana. También está prohibido si se trata de bienes que se estén importando a Ghana, salvo que lo autorice la Comisión Nacional de Seguros (National Insurance Commission).

Del mismo modo, durante 2015, el Gobierno ghanés consideró la necesidad de imponer un sistema de etiquetado para algunos productos envasados en el extranjero, que certificase el pago de un impuesto, principalmente en bebidas, que exigiría el etiquetado del pago de impuesto en destino. Finalmente la medida no se llevó a cabo hasta principios de 2018. La empresa española se queja de la imposición de la normativa sin que medie un periodo transitorio para su implementación.

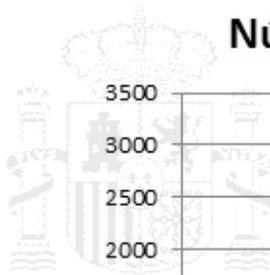
En los últimos años se está asistiendo a un incremento de la normativa que exige contenido local. La nueva Ley de Aduanas, que entró en vigor en mayo de 2015 excluye a las empresas extranjeras del despacho de aduanas. Sólo pueden llevarlo a cabo las empresas locales. Esta nueva normativa afecta a unas 8 empresas, la mayoría europeas. Ninguna española.

## 4.2 INTERCAMBIOS COMERCIALES

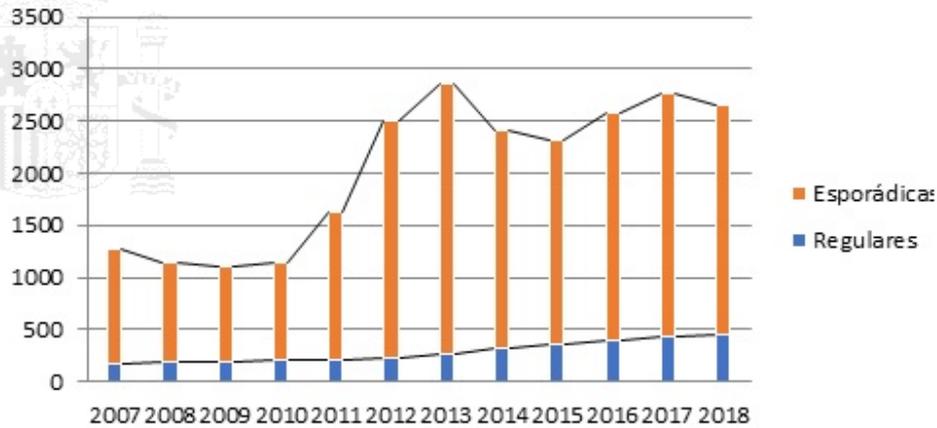
La evolución del comercio bilateral con Ghana tiene dos fases, la primera hasta 2012, en la que crece año tras año, para posteriormente declinar. En 2012 Ghana se colocó como nuestro 5º mercado en el África negra y el 68º a nivel mundial (avanzando veinte posiciones en dos años), pero en 2013 y 2014 perdió mucha importancia por la pujanza de otros mercados (Senegal, Costa de Marfil) y su propia ralentización. No obstante, en 2014 se registró un incremento de las exportaciones de casi el 10%, en 2015 hubo otro incremento del 6%, si bien en 2016 se registra una cifra de exportaciones similar a la de 2014. Finalmente, en 2017 las exportaciones aumentan un 18,47%, lo que implica a su vez un incremento del saldo comercial de 22,3%.



Nuestras exportaciones son sectorialmente variadas y debidas al volumen relativamente escaso, son muy sensibles a operaciones puntuales. Así, por ejemplo, buena parte del éxito de 2011 y 2012 se debe a la entrega de los aviones de CASA. Esto mismo sucede en 2016. Las cifras de empresas que exportan a Ghana son buenas, 2.195 en 2018, si bien regulares son 455. Las exportaciones esporádicas se reducen y se consolidan las exportaciones regulares con respecto al 2017. En cualquier caso, las empresas que exportan regularmente han aumentado un 84% desde 2012 cuando fueron 234.



## Número de empresas exportadoras



El siguiente gráfico es muy interesante. España perdió la pasada década mucha cuota de mercado en Ghana (en 2000 llegó a estar en el 5%), pero se está recuperando. **El crecimiento de Ghana ha beneficiado a todo el mundo y España está sabiendo aprovecharlo.** Tras la desaceleración en 2013 remonta de nuevo con un crecimiento continuo hasta 2017.

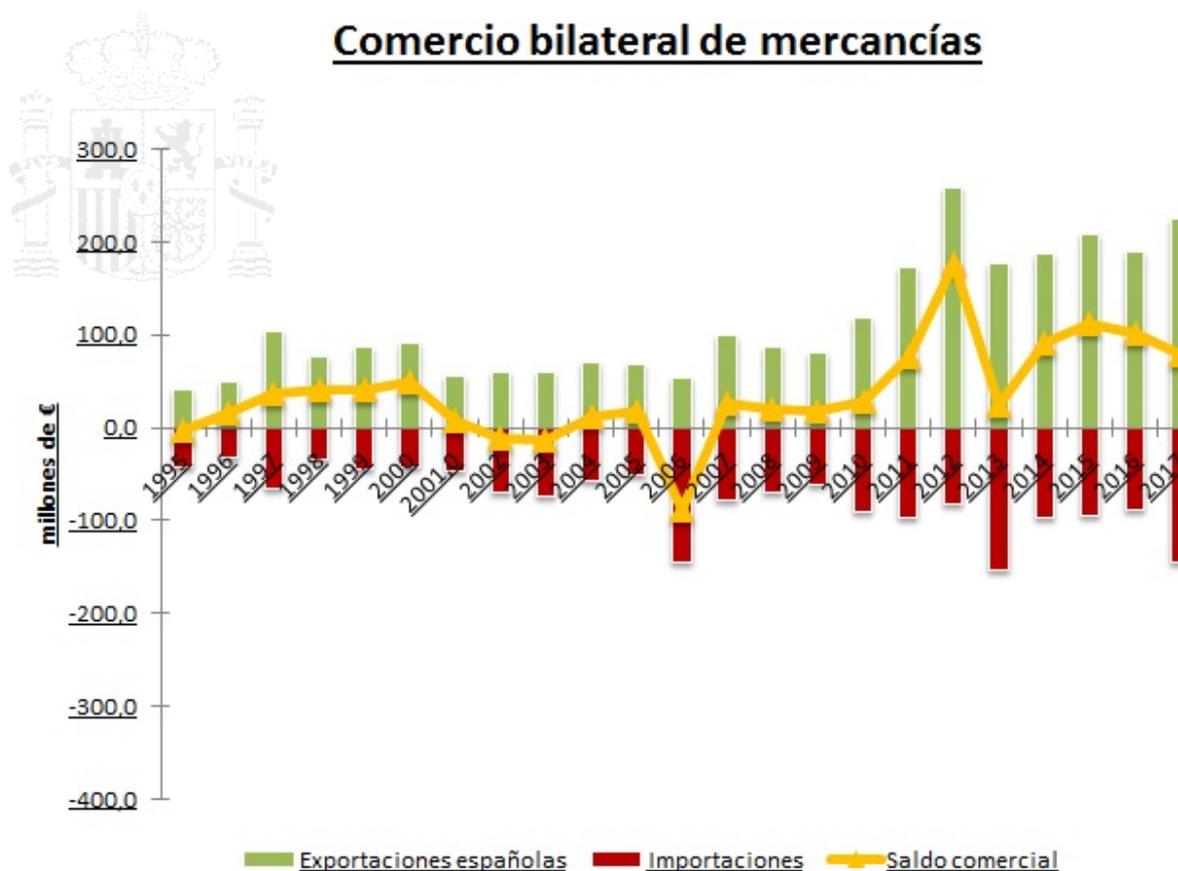
## Cuota de mercado española



Tradicionalmente las exportaciones ghanesas a España nunca habían superado los 100 millones de euros y estaban sectorialmente muy concentradas en cacao y derivados, por ello la tasa de cobertura se mantenía cercana al 0. A partir de 2010, esta tendencia cambia y España exporta mucho más en valor a Ghana incrementándose en 2011 y 2012 con las ventas de los aviones militares. En 2013, sin embargo, se importó tanto crudo en una sola operación que las exportaciones ghanesas se doblaron, hundiendo el superávit comercial y con él, la tasa de cobertura. Finalmente, a partir de 2014 vuelven a estabilizarse posicionando a España claramente como país exportador respecto a Ghana, con un saldo comercial a nuestro favor de casi 80 millones de euros en 2017, lo que supuso un incremento del 23% respecto a 2016 y un máximo histórico en exportaciones en los últimos 5 años.

En 2018, las exportaciones españolas con Ghana decrecieron ya que el gobierno español está principalmente importando petróleo de Ghana para refinarlo en España. Esto explica, el aumento de las importaciones tan significantes para el último año.

## Comercio bilateral de mercancías



**CUADRO 12: EXPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES**

PRINCIPALES SECTORES DE LA EXPORTACIÓN ESPAÑOLA						
(Datos en millones de EUR)	2014	2015	2016	2017	2018	%
SEMIMANUFACTURAS	66	92	72	95	77	-19%
ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	30	31	27	41	30	-26%
BIENES DE EQUIPO	44	48	68	36	33	-9%
PRODUCTOS ENERGÉTICOS	32	19	0	32	1	-98%
MANUFACTURAS DE CONSUMO	8	10	12	11	9	-18%
MATERIAS PRIMAS	2	2	4	5	5	-12%
<b>TOTAL</b>	<b>187</b>	<b>207</b>	<b>190</b>	<b>225</b>	<b>160</b>	<b>-29%</b>
Fuente: Secretaria de Estado de Comercio, Datacomex, Sectores económicos						
Ultima actualización: febrero 2019						

**CUADRO 13: EXPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS**

### PRINCIPALES PRODUCTOS DE LA EXPORTACIÓN ESPAÑOLA

(Datos en millones de EUR)	2014	2015	2016	2017	2018	%
27-COMBUSTIBLES, ACEITES MINERAL.	32	19	0	32	0	-0,99
25-SAL, YESO, PIEDRAS S/ TRABAJAR	15	18	16	25	18	-0,28
22-BEBIDAS TODO TIPO (EXC. ZUMOS)	13	16	14	16	14	-0,15
38-OTROS PRODUCTOS QUÍMICOS	7	10	4	16	6	-0,64
69-PRODUCTOS CERÁMICOS	12	12	14	16	16	0,05
84-MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS	14	9	15	13	9	-0,29
03-PESCADOS, CRUSTÁCEOS, MOLUSCOS	10	7	6	10	3	-0,69
85-APARATOS Y MATERIAL ELÉCTRICOS	7	8	7	10	5	-0,48
72-FUNDICIÓN, HIERRO Y ACERO	9	8	8	9	10	0,11
MAT. PLÁSTICAS; SUS MANUFACTU.	6	9	8	8	7	-0,13
TOTAL	187,4	207,2	189,9	225,0	160	-0,29

Fuente: Secretaria de Estado de Comercio, Datacomex, Sectores económicos  
Ultima actualización: febrero 2019

### CUADRO 14: IMPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES

#### PRINCIPALES SECTORES DE LA IMPORTACIÓN ESPAÑOLA

(Datos en millones de EUR)	2014	2015	2016	2017	2018	%
ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	76	77	66	77	82	6%
PRODUCTOS ENERGÉTICOS	0	0	0	49	242	394%
MATERIAS PRIMAS	13	14	17	14	11	-23%
SEMIMANUFACTURAS	7,6	3,7	3,6	5	2	-52%
BIENES DE EQUIPO	2	1	2	1	0	-92%
OTRAS MERCANCIAS	0	0	0	0	1	34%
TOTAL	99	96	88	146	337	131%

Fuente: Secretaria de Estado de Comercio, Datacomex, Sectores económicos  
Ultima actualización: febrero 2019

### CUADRO 15: IMPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS

### PRINCIPALES PRODUCTOS DE LA IMPORTACIÓN ESPAÑOLA

(Datos en millones de EUR)	2014	2015	2016	2017	2018	%
18-CACAO Y SUS PREPARACIONES	65	67	59	69	70	2%
41-COMBUSTIBLES, ACEITE MINERAL	0	0	0	49	242	394%
40-CAUCHO Y SUS MANUFACTURAS	9	0	0	0	3	0%
08-FRUTAS, FRUTOS, CONSERVAS	3,1	3,4	1,5	4	7	90%
74-COBRE Y SUS MANUFACTURAS	2	2	0	3	4	36%
03-PESCADOS, CRUSTACEOS, MOLUSCOS	6	5	2	3	4	41%
44-MADERA Y SUS MANUFACTURAS	2	2	3	3	21	732%
78-PLOMO Y SUS MANUFACTURAS	2	2	2	2	0	-76%
38-OTROS PRODUCTOS QUÍMICOS	0,0	0,0	0,0	1,4	0,0	-100%
15-GRASAS ACEITE ANIMAL	0	0	2	1,0	0,0	-97%
TOTAL	99	96	88	146	351	141%

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio, Datacomex  
Última actualización: febrero 2019

### CUADRO 16: BALANZA COMERCIAL BILATERAL

BALANZA COMERCIAL BILATERAL						
(Datos en millones de EUR)	2014	2015	2016	2017	2018	% var.
EXPORTACIONES ESPAÑOLAS	0,0	207,2	190	225	160	-28,8
IMPORTACIONES ESPAÑOLAS	92,0	95,6	88	146	337	131,6
SALDO	-92,0	111,6	102,2	79,3	-177	323,2
TASA DE COBERTURA	0,0	216,7	216,4	154,5	48	-69,2
CUOTA DE MERCADO	1,6	1,7	1,7	1,9	NC	NC
Pro memoria: cuota española en el mundo	1,68	1,71	1,80	2,49	NC	NC

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio, Datacomex  
Última actualización: febrero 2019.

#### 4.3 INTERCAMBIOS DE SERVICIOS

Debido al escaso grado de desarrollo, la falta de turistas y a la propia naturaleza de los servicios, no hay más que datos anecdóticos sobre el comercio bilateral de servicios. Ghana no aparece en la nueva estadística de comercio de servicios que publica el INE.

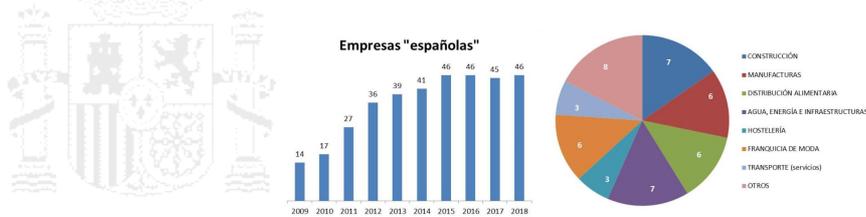
Es de presumir que el sector más importante sea el transporte, asociado al comercio.

Los flujos de turistas españoles hacia Ghana son pequeños y los ghaneses hacia España, exigüos. El consulado en Accra expide unos 2.500 visados al año, aunque puesto que muchos ghaneses tienen pasaporte británico u otros visados Schengen, esta cifra no guarda relación con el número de turistas de este país que van a España. En cualquier caso, dicho número va en aumento.

#### 4.4 FLUJOS DE INVERSIÓN

El número de empresas "españolas" (usando el término en un sentido un poco laxo, de modo que incluya aquellas compañías que no tienen vínculo operativo con España pero hayan sido constituidas en Ghana por españoles, o bien aquellas compañías en las que la participación

española en capital es significativa) pasó de 17 en 2010, a 36 en 2012, y ha seguido creciendo hasta 46 en 2018. Hay cierta concentración en el sector de la construcción (tanto ejecutores de obra como empresas de materiales) y la distribución alimentaria.



**Las fuentes estadísticas oficiales españolas** no reflejan este aumento ni la situación actual por causas metodológicas. Según el registro de inversiones de España, el stock de inversiones de Ghana en España entre los años 1993 y 2016 es 0 mientras que el stock de inversiones de España en Ghana se sitúa en los 47,39 M€. Ghana se sitúa en el puesto nº 90 del ranking mundial por países de inversiones españolas.

De enero a septiembre de 2018 se registró un flujo de inversiones brutas de Ghana en España de 3.000 euros. El de España en Ghana fue 0.

**CUADRO 17: FLUJO DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS**

<b>FLUJO INVERSIÓN DIRECTA ESPAÑOLA BRUTA Y NETA (millones de EUR)</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
INVERSIÓN BRUTA	0,00	0,00	0,00	0 (Ene-sep, 2018)
INVERSIÓN NETA	0,00	0,00	0,00	0 (Ene-sep, 2018)
<b>INVERSIÓN BRUTA POR SECTORES</b>				
Operaciones ETVE	5,00	0,00	0,00	0,00
Fuente: Secretaria de Estado de Comercio, Datainvex Última actualización: febrero de 2019				

**CUADRO 18: STOCK DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS**

<b>STOCK INVERSIÓN DIRECTA ESPAÑOLA BRUTA Y NETA, POR SECTORES (millones de EUR)</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
INVERSIÓN BRUTA	43,55	47,39	n.d.	n.d.
Operaciones No ETVE	34,82	41,52	n.d.	n.d.
Operaciones ETVE	8,73	5,87	n.d.	n.d.
<b>INVERSIÓN BRUTA POR SECTORES</b>				
Industria química	35,20	41,03	n.d.	n.d.
Actividades de construcción especializada	-0,04	0,05	n.d.	n.d.
Fuente: Secretaria de Estado de Comercio, Datainvex Última actualización: febrero de 2019				

**CUADRO 19: FLUJO DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA**

<b>FLUJO DE INVERSIÓN DIRECTA DE GHANA EN ESPAÑA, POR SECTORES (millones de EUR)</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
INVERSIÓN BRUTA	0,00	0,00	0,006	0,003 (Ene-sep, 2018)
INVERSIÓN NETA	0,00	0,00	0,00	0,006 (Ene-mar, 2018)
<b>INVERSIÓN BRUTA POR SECTORES</b>				
Actividades inmobiliarias	0,00	0,003	0,00	0,00
Fuente: Secretaria de Estado de Comercio, Datainvex Última actualización: febrero de 2019				

**CUADRO 20: STOCK DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA**

<b>STOCK INVERSIÓN DIRECTA DE GHANA EN ESPAÑA, POR SECTORES (millones de EUR)</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
INVERSIÓN BRUTA	0,0	0,0	n.d.	n.d.
INVERSIÓN NETA	0,0	0,0	n.d.	n.d.
INVERSIÓN BRUTA POR SECTORES				
Fuente: Secretaria de Estado de Comercio, Datainvex				
Última actualización: febrero de 2019				

#### 4.5 DEUDA

En el marco de la Ley de Deuda Externa, el Consejo de Ministros decidió el 31 de julio de 2007 condonar a los países pobres muy endeudados (HIPC) toda la deuda bilateral contraída con España antes del 31 de diciembre de 2003. Ghana era un país HIPC y el importe que podrá ver condonado asciende a 44,3 millones de dólares, de los cuales 39,8 corresponden al principal y el resto, a intereses.

La condonación se articula a través de un **Programa de Conversión de Deuda** cuya firma tuvo lugar en 2009. En virtud del mismo, se realiza una conversión y una condonación. La conversión supone la creación de un fondo (llamado “fondo de contravalor”) con el que se pagarán proyectos de desarrollo. Ghana irá ingresando en él todos los intereses debidos más el 40% del principal; cuando llegue a ese 40%, todo el resto del principal quedará condonado. El total que habrá de ser desembolsado en el fondo asciende a 20,5 millones de dólares y a los concursos que financie podrán optar únicamente empresas españolas y ghanesas.

El Fondo se dotó totalmente a mediados de 2015 por lo que se procedió a la condonación del 60% de la deuda vinculada al programa y no desembolsada.

El programa incluye dos proyectos: 1. Suministro y mejora de la provisión de agua en 36 localidades de Ho West, Adaklu y Agotime en la región del Volta que llevará a cabo TRAGSA con la supervisión de la Volta REGION Community Water and Sanitation Agency (VRCWSA), tras la firma de la autorización el 27/11/2014. 2. Construcción de 13 puentes metálicos. Ambos proyectos ya están ejecutándose.

#### 4.6 OPORTUNIDADES DE NEGOCIO PARA LA EMPRESA ESPAÑOLA

##### 4.6.1 EL MERCADO

Aunque a Ghana se la considera como un país de renta media, hay que recordar que se trata de renta media-baja (unos 1.696 USD de PIB per cápita), que el PIB no es buen indicador en este país y que hay mucha desigualdad en la distribución de la renta, tanto personal como regional, de modo que la media (el PIB per cápita) es poco interesante. La mayoría de los ghaneses no alcanza esa cifra de los 1.696 USD al año y sobrevive con mucho menos. Renta y desigualdad son la primera variable clave: **para la mayor parte de la población y muchos negocios, solo importa el precio**. Además de la renta, otro factor que impulsa al precio como variable principal es la poca curiosidad del ghanés medio, al que no le gusta probar productos nuevos: como todo el mundo acaba pidiendo lo mismo, la oferta de ese producto es amplia, así que hay que bajar los precios.

¿Cómo escapar de la tiranía del precio? Es difícil, pero en ciertos productos se puede conseguir. Las vías principales son: las clases pudientes, que quieren **exclusividad** y diferenciarse del consumidor medio (incluso se puede conseguir la idea de exclusividad en ciertos casos con meras estrategias de precios: "Este producto es caro; debe de ser bueno"); las garantías o los **servicios post-venta** (muy importantes debido a la falta de repuestos o al escaso capital humano); y los intangibles como la **marca país** (producto europeo o, en determinados casos como los azulejos, producto español).

Tanto consumidores como empresas, aunque en general se guíen por el precio, dan muestras de hastío por la mala calidad de algunos productos asiáticos, especialmente chinos.

Otra variable competitiva interesante para determinados productos son los **tiempos de respuesta** y, en consecuencia, los **inventarios**: por un lado, lo ideal sería poder exportar y satisfacer la demanda con producción nueva; sin embargo, los tiempos de transporte y de

despacho en aduanas pueden aconsejar almacenar inventario para evitar la ruptura de existencias. El problema es que la **financiación** en Ghana es prohibitiva, así que mantener existencias que no roten es un lujo. Y a eso hay que añadir que, a pesar de la importancia del precio, ciertos consumidores quieren ver, tocar, comprobar y llevarse producto sobre la marcha, lo cual apunta hacia los inventarios frente a la venta por catálogo o bajo pedido, aunque el precio sea más caro.

La última clave es que **para la mayor parte de los operadores, Ghana significará Accra**. En Accra está el Gobierno y el poder económico. En Accra se establecen la mayoría de las grandes empresas locales y todas las multinacionales (aunque su origen o su centro de interés económico estén en otro lugar). En Accra es donde se concentran los ricos, los ghaneses retornados y los expatriados. Y Accra es la ciudad donde hay más población (más de [4 millones de habitantes](#) si se incluye su área metropolitana, el *Greater Accra*), más densidad de población y más renta. La relevancia del resto de lugares depende de factores singulares. Un ejemplo sería Tema, al lado de Accra está el puerto de (a escasos 30 kilómetros), área industrial donde se concentran las empresas manufactureras y que cuenta con una zona franca donde se han instalado varias empresas extranjeras. Otro es Takoradi, ciudad costera frente a la que se ha descubierto el petróleo y donde se están desarrollando importantes proyectos de inversión, vinculados a la generación eléctrica y a los sectores del petróleo y el gas, razón por la cual varias empresas del sector han elegido esta ciudad como base de su actividad. Además de proyectos de infraestructuras portuarias y servicios asociados a la industria del petróleo y del gas.

Las minas están sobre todo en la Región Ashanti, cuya capital es Kumasi (la segunda ciudad del país y aún un relativamente importante centro comercial, pero probablemente no para un exportador español). Tamale domina la actividad del norte del país, que es menos poblado y de difícil acceso.

Finalmente, recuerde las proporciones: *grosso modo* la economía de Ghana tiene el tamaño de Aragón, pero con algo más de 28 millones de personas en lugar de menos de un millón y medio, y se acaba en sus fronteras, porque no está integrada regionalmente.

#### **4.6.2 IMPORTANCIA ECONÓMICA DEL PAÍS EN SU REGIÓN**

África occidental se compone de 16 países tremendamente variados en términos étnicos, geográficos, políticos y económicos.



**Ghana es el segundo país más rico y más poblado de África occidental (tras Nigeria) según las estadísticas publicadas por el Banco Mundial.** Su importancia, sin embargo, no está tanto en lo cuantitativo: **lo que diferencia y da importancia a Ghana es lo cualitativo.** Su relativa seguridad, transparencia y estabilidad democrática; la calidad de sus instituciones; la formación de parte de sus clases dirigentes. Ghana, a pesar de sus defectos, es un modelo a seguir en la región. Además, si es capaz de manejar adecuadamente los ingresos del petróleo, sentará un importante ejemplo en una región muy necesitada de buenas prácticas.

Según el Banco Mundial será una de las economías que más crezca en 2018, con una tasa de crecimiento del 8%, lo que la sitúa en una situación privilegiada dentro de su contexto regional; unido a las características descritas anteriormente.

#### 4.6.3 OPORTUNIDADES COMERCIALES

Los sectores más interesantes para las exportaciones españolas de mercancías son:

- Bienes de consumo, especialmente agroalimentarios y química de consumo:

Entre los productos agroalimentarios destacan las bebidas, significativamente el vino, así como productos elaborados de fácil conservación. Se ha detectado un interés creciente en productos congelados (carnes y pescados), así como productos agrícolas frescos, dirigidos principalmente a clases adineradas o al sector HORECA.

Entre otros productos de consumo, se detectan nichos de oportunidad para la ropa y calzado. Principalmente dirigido a las clases medias y altas, que buscan productos de más calidad.

- Bienes de equipo para la agricultura y la agroindustria, desde equipamiento para el riego hasta maquinaria para el procesamiento de alimentos:

La importancia del sector agrícola en Ghana hace interesante la exportación de este tipo de maquinaria. Además productos relacionados con la agricultura, como los fertilizantes son

atractivos para empresas locales del sector.

- Hábitat y materiales de construcción (en especial productos cerámicos):

Uno de los sectores donde más se asocia la Marca España. Cada vez más las empresas locales valoran los productos de calidad, y éstas conocen la oferta de calidad de España.

- Maquinaria para la construcción y la minería:

Muchos fabricantes españoles encuentran oportunidades de negocio al ofrecer precios y calidades más competitivos que otros fabricantes europeos. El hecho de ofrecer un servicio postventa es especialmente atractivo en mercados como el ghanés. Se detectan además oportunidades en el suministro de piezas de recambio, especialmente en empresas que pueden ofrecer un buen servicio posventa (formación a personal local, rápida respuesta y comunicación con el cliente o asesoramiento técnico).

- Bienes de equipo para el sector de los hidrocarburos:

El auge del sector en los últimos años, con los proyectos de exploración y explotación en curso, hace que empresas que fabriquen y distribuyan equipos para este sector, tales como bombas, válvulas, tuberías, equipos de control y calidad o equipos de emergencia, sean interesantes para el mercado ghanés.

- Material eléctrico:

Cada vez más los productos europeos y de calidad son más valorados, estando los importadores, o el consumidor final, dispuestos a pagar el sobrecoste de este tipo de equipos frente al producto asiático. Las empresas españolas pueden ser competitivas en aspectos como el precio o la logística. Siempre se valora el servicio postventa o el de formación para el personal local.

- Bienes de segunda mano, especialmente vehículos de transporte, maquinaria de construcción y piezas de recambio:

Muchas empresas ghanesas, especialmente de construcción, minería y de cantería buscan oportunidades para importar equipos usados. España se ha convertido en un mercado atractivo para este tipo de importaciones.

En el comercio de servicios la cosa es más complicada por la propia naturaleza del producto y la acción comercial. No hay una lista de sectores claros, ni siquiera la arquitectura a pesar del *boom* de la construcción de los últimos años: los promotores suelen confiar en arquitectos libaneses o italianos (puesto que de esos países son los principales grupos inversores en el sector de la construcción).

A pesar de ello sectores como el de las energías renovables, y sus servicios derivados, así como la construcción, pueden representar una oportunidad para empresas españolas, aun llegando al país de la mano de un operador local o extranjero que subcontratase sus servicios, aprovechando esta circunstancia para buscar otras oportunidades de inversión en el país.

Empresas que puedan ofrecer servicios de logística y de aprovisionamiento de bienes y equipos pueden encontrar oportunidades, al facilitar el suministro de materiales.

Se detectan oportunidades de negocio para empresas españolas en el creciente interés del estudio del idioma español, lo que abre oportunidades de negocio para la oferta española de centro de estudios del idioma, así como de estudios de posgrado.

Dada la creciente demanda de servicios de más calidad por parte de las clases acomodadas, las empresas españolas del sector de la salud, podrían encontrar oportunidades en la creciente demanda de servicios sanitarios en el exterior por parte de las élites de Ghana.

#### 4.6.4 OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN

Los sectores más interesantes para la inversión española son:

- La construcción: especialmente a través del desarrollo de proyectos inmobiliarios, enfocados a clientes privados.
- La energía: energías renovables, generación y distribución eléctrica.
- La agroindustria: especialmente en el campo de la irrigación, desarrollo de agricultura industrial con el uso de invernaderos o sistemas de control de riego.
- La distribución comercial: Debido a la demanda de productos de consumo importados, las empresas españolas pueden ofrecer productos de calidad a precios competitivos.
- Servicios profesionales: Estudios de posgrado, formación de educadores, formación de personal técnico. Destacan también la restauración, el turismo y la hostelería. El español como activo económico es otra oportunidad no desdeñable. Agentes, escuelas de idiomas y otros interesados en la enseñanza, deberían valorar la importancia dada en este país al español, como muestran las cifras de estudiantes que optan por este idioma en la universidad, y el interés en general que despierta nuestro idioma.

Los partenariados público privados (PPP) son la forma más adaptada para estos sectores, puesto que demandan gran inversión y recuperación de la inversión a medio o largo plazo. Justamente por esto último, es una fórmula complicada por el dilatado horizonte temporal, los riesgos, la inexperiencia por ambas partes y la falta de un desarrollo normativo claro. Se espera que esta situación cambie en el medio plazo gracias a la gran inversión de los fondos de ayuda internacionales (instituciones multilaterales y bilaterales) para la creación de un entorno legal adecuado para este tipo de colaboraciones, así como para el desarrollo de competencias en todas las partes locales involucradas.

#### 4.6.5 FUENTES DE FINANCIACIÓN

El primer mito que hay que desterrar es el de que hay una oportunidad porque falta oferta: "Necesitan de todo, aquí no hay de esto". Totalmente cierto. Lo que sucede es que no pueden pagarlo, no hay dinero. Necesidades en África ha habido siempre, lo que faltan son capacidades. Por tanto, para los grandes proyectos **es casi indispensable aportar la financiación**. Es engañoso pensar que el país crece y que está lleno de oportunidades porque hay necesidades. Sin dinero no hay proyecto y el Estado ghanés no tiene apenas dinero. Es más, dado su alto nivel de endeudamiento el FMI ha impuesto un tope para la financiación no concesional. El Gobierno está transmitiendo que ya no otorga garantía soberana.

1) No está claro hasta qué punto el Estado puede financiar contratos, debido tanto a su déficit como a su estructura de gasto, que no deja mucho margen de maniobra y también a las restricciones impuestas por el FMI tras el rescate económico, si bien tras la salida del fondo a principios de 2019 esto puede cambiar. Esto es aplicable también y especialmente a muchas de las empresas públicas más destacadas, como las de suministro de electricidad y agua (ECG y GWCL, respectivamente). Recuérdese también que el Estado ghanés suele pagar tarde o simplemente no pagar, ya que su ratio de deuda es muy elevado, de forma que sigue siendo considerado como país altamente endeudado

2) Tradicionalmente Ghana ha sido y sigue siendo un país receptor de ayuda oficial al desarrollo, en el que los donantes bilaterales y multilaterales estaban muy activos. Su conversión en un país de renta media y la fuerte entrada de China, sin embargo, están cambiando la situación. En cualquier caso, no se admiten por norma general las adjudicaciones directas en los proyectos

financiados por los donantes internacionales. Los organismos más interesantes son el Grupo del Banco Mundial, el BAfD, la MCC. No se puede dejar de lado la ayuda proveniente de Europa (comúnmente conocida como EuropeAid) ni conviene olvidar otros menos conocidos, como el [Banco de Inversión y Desarrollo del ECOWAS](#).

La comunidad internacional de donantes sigue apostando por Ghana como un destino de Ayuda Oficial al Desarrollo (AOD). El país recibió en 2014 fondos por valor de 1.123 millones de dólares en concepto de Ayuda Oficial. Esta cifra subió en 2015 hasta alcanzar los 1.769 millones. Según datos del Banco Mundial, el último dato disponible corresponde a 2016, que situaba la cifra en 1.316 millones, que muestra un descenso de la AOD con respecto a 2015. A continuación se muestra la AOD neta recibida en % del Ingreso Nacional Bruto (INB).

AÑO	2013	2014	2015	2016
GHANA	2,86	3,01	4,82	3,15
Fuente: Banco Mundial. Última actualización febrero 2019				

3) La financiación privada se encuentra con varios problemas. En la actualidad el fundamental es que las ECA, como CESCE, no parecen estar muy dispuestas a cubrir riesgos a la vista de la delicada situación macroeconómica del país.

El Estado ghanés está impulsando las concesiones y en general los PPP, pero hay aún flecos que atar. La ley se debatió en el Parlamento a finales de 2016, para reformar la anterior norma de 2011.

Desde España el interés por los bancos comerciales que ofrecen servicios para impulsar operaciones comerciales en Ghana con empresas españolas tiende a crecer. Tanto CaixaBank como Banco Sabadell han informado a la Oficina Económica y Comercial de Accra de su interés. Si alguna empresa desea contactar con estos bancos, pueden dirigir una consulta a la Oficina Económica y Comercial de Accra.

#### 4.7 ACTIVIDADES DE PROMOCIÓN

La pequeña OFECOMES de Accra ha apostado por los Servicios Personalizados y por la búsqueda activa de oportunidades de negocio como vía para la promoción comercial. Hasta la fecha no se han detectado ferias en las que merezca la pena participar en términos generales, si bien algunas de estas ferias pueden representar un foro adecuado para intercambiar contactos, se puede aprovechar un viaje de negocios que coincida con una feria y aprovechar para visitar el evento y hacer contactos.

En octubre de 2018 se celebró la cuarta feria de promoción del vino español en colaboración con el ICEX, dedicada al público profesional del vino en Ghana y que ha venido atrayendo cada vez a un mayor número de público y expositores desde la primera edición en 2015, convirtiéndose en un evento de referencia dentro de profesionales locales del sector.

En la edición de 2018, se contó con la participación de 11 empresas: 7 importadores locales que exhibieron cerca de 75 vinos y 4 bodegas españolas que se desplazaron al país para promocionar 29 vinos que aún no se encuentran en el mercado ghanés. Como novedades destacadas respecto a ediciones anteriores, se contó con la colaboración de una persona ghanesa, la Sra. Janet Adusei, experta en vinos, para elaborar dichas presentaciones, durante la Feria de Vino Español. Además se contó con la colaboración de una empresa ghanesa de comunicación, Prompt Communications, para la promoción del evento, que colaboró con la Oficina Comercial, que publicó notas de prensa y noticias relacionadas con el evento, antes y después de celebrarse la Feria de Vino.

En 2018 la OFECOMES llevó a cabo las siguientes acciones en Ghana:

7 misiones directas a Ghana con la Cámara de Tarragona, Cámara de Ciudad Real, Cámara de Murcia, Cámara de Vigo, IVACE, y las asociaciones AFME y ANMOPYC.

Se realizaron misiones inversas para la feria HISPACK y para la feria de maquinaria agrícola, organizada por AGRAGEX.

Se realizó un viaje de prospección para búsqueda de oportunidades de negocio a Liberia y Sierra Leona a finales de noviembre de 2018.

El año se cerró con 44 Servicios Personalizados, de los cuales 14 corresponden a empresas individuales (no en misiones) y 30 a empresas en misión comercial.

Durante 2018, además de la demanda de Servicios Personalizados individuales por parte de empresas (el año pasado la cifra fue de 61), la Oficina Comercial de Accra ha organizado un total de 7 misiones comerciales directas multisectoriales. Se ofreció apoyo para las misiones inversas a las ferias de Alimentaria e Hispack en abril de 2018 y para FIMA, organizada por Agragex en el mes de febrero. Además, como se ha destacado anteriormente, se ha celebrado el cuarto evento de promoción de vino español en Ghana. A raíz del éxito que el evento está adquiriendo entre profesionales del sector en Ghana, se estudia la opción de ampliar a otro evento similar en Kumasi, y contemplar la posibilidad de promocionar otros productos gastronómicos españoles durante 2019.

## **5 RELACIONES ECONÓMICAS MULTILATERALES**

### **5.1 CON LA UNIÓN EUROPEA**

#### **5.1.1 MARCO INSTITUCIONAL**

Los Acuerdos de Asociación Económica (EPAs) constituyen el pilar comercial del partenariado UE-ACP (África Caribe Pacífico). Los EPAs empezaron a negociarse en 2002 con seis configuraciones regionales (Caribe, Pacífico y 4 africanas), el objetivo era salvaguardar las preferencias comerciales unilaterales que la UE concedía a los ACPs 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.

En julio de 2014, 16 Estados de África Occidental (Benin, Burkina Faso, Cabo Verde, Costa de Marfil, Gambia, Ghana, Guinea, Guinea-Bissau, Liberia, Malí, Níger, Nigeria, Senegal, Sierra Leona, Togo y Mauritania), la Comunidad Económica de Estados de África Occidental (CEDEAO) y la Unión Económica y Monetaria del África Occidental (UEMOA), firmaron el Acuerdo de Asociación Económica (EPA) con la UE. En virtud del acuerdo, Ghana se les permite tener 100% de acceso al mercado de la UE con sus bienes, excepto para el arroz y el azúcar, mientras que los países de la UE tendrán acceso al 75% libres de aranceles y contingentes. El EPA aún no ha entrado en vigor a falta de varias firmas por lo que deberá ser ratificado por 2/3 de los países ECOWAS antes de entrar en vigor. Finalmente, Ghana firmó a finales de julio de 2016 una EPA "interino" que ha sido también ratificado por el Parlamento Europeo en noviembre de 2016.

#### **5.1.2 INTERCAMBIOS COMERCIALES**

La UE es el primer socio comercial de Ghana, posición que se afianza con el petróleo. A la UE va cerca del 50% del valor de las exportaciones de mercancías de Ghana y de la UE proviene cerca del 25% de sus importaciones de mercancías. A pesar de las preferencias comerciales, y como síntoma de la debilidad de la industria manufacturera local, la casi totalidad de las exportaciones ghanesas de mercancías a la UE son productos primarios o de poco valor añadido, siendo el cacao (entre habas y productos derivados, como pasta, polvo o manteca) el principal producto.

Para la UE 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.

### **CUADRO 21: EXPORTACIONES DE BIENES A LA UNIÓN EUROPEA**

INTERCAMBIOS COMERCIALES CON LOS PAÍSES DE LA UE					
(Datos en millones de USD)	2013	2014	2015	2016	% var.
EXPORTACIONES A LA UE	4.486	3.830	2.935	2.535	-13,6
IMPORTACIONES DE LA UE	4.528	4.130	3.668	3.155	-14,0
SALDO	-42	-300	-733	-620	-15,4
<i>Fuente: Secretaria de Estado de Comercio, Datacomex</i>					
<i>Ultima actualización: julio de 2017</i>					

## 5.2 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 convirtió en un [servicio de crédito ampliado](#) por un importe de casi 390 millones de [derechos especiales de giro](#), concluido en junio de 2012. No mucho después, en septiembre de 2014 tuvieron que acudir de nuevo a la institución financiera con la que firmaron finalmente en abril de 2015 otro servicio de crédito ampliado de 900 millones de dólares. La tutela del FMI le ha permitido un desembolso a principios de 2017 de más de 400 millones de dólares, y cierta recuperación en el déficit público, auténtico talón de Aquiles de la economía.

Ghana es accionista del BM desde 1957 (año de su independencia) y ha recibido desde entonces un volumen considerable de financiación para el desarrollo. En agosto de 2013 se hizo pública, por fin, la [estrategia país para 2013-2016](#), que se centra en tres prioridades: mejorar las instituciones económicas, mejorar la competitividad y la creación de empleo, y proteger a los pobres y a los vulnerables. Aunque las estrategias no cuentan con un presupuesto cerrado a causa de las diversas contingencias posibles, más o menos se puede calcular que habrá unos 1400 millones de dólares de préstamos de la Asociación Internacional de Fomento (la ventanilla concesional del Banco Mundial: como Ghana ha pasado recientemente el umbral de la renta media, seguirá contando con recursos de la AIF; hacia 2015 el Banco evaluará si entra en acción también la ventanilla no concesional, el BIRF). Merece la pena destacar que el Banco Mundial publicó una [nueva estrategia regional](#) para el conjunto de África a principios de 2011 y en 2013 una para el conjunto del grupo. Los [proyectos en marcha](#) pueden encontrarse en la *web* del Banco.

El [Banco Africano de Desarrollo también está activo en el país](#). Su nueva [estrategia país](#) cubre los años 2012-2016 y ha sufrido una profunda transformación como consecuencia del masivo uso de fondos chinos para pagar infraestructuras, lo cual ha obligado a otros donantes a buscarse otros sectores donde operar. Así, la nueva estrategia se basa en dos pilares: aumentar la productividad de las empresas y apoyar las reformas estructurales que mejoren el entorno jurídico-económico. El primero de los dos pilares (aumentar la productividad), generará proyectos de inversión en capital, bien sea físico (como las infraestructuras) bien sea humano (como la formación). El BAfD apostará en el campo de la inversión por la cofinanciación. En el anexo X de la estrategia puede verse una lista de objetivos que sirve de orientación sobre los proyectos que saldrán a licitación. A principios de 2012 se lanzó una [nueva plataforma](#), llamada [Sokoni](#), para aumentar mediante la información las inversiones en infraestructuras en África; quien esto escribe es algo escéptico.

Otra fuente de posibles proyectos es la iniciativa “Energía sostenible para todos” (“Sustainable Energy for all”, [SE4ALL](#)) del Secretario General de Naciones Unidas. Esta iniciativa pretende reparar el olvido que se le hizo de la energía en los [objetivos de desarrollo del milenio](#), centrándose en tres objetivos complementarios: la electrificación, doblar la eficiencia energética y doblar el uso de las renovables. Un elemento singular de la iniciativa es que sólo comenzará a aplicarse de manera piloto en diez países del mundo; uno es Ghana. El papel clave en el desarrollo de esta iniciativa en Ghana lo tendrán el [PNUD](#) y la [Comisión de la Energía](#). La

situación de partida es mixta. Por el lado positivo, en Ghana más del 70% de la población tiene acceso a la electricidad. Por el lado negativo, la eficiencia es bastante baja (especialmente si tenemos en cuenta las fuentes de energía primaria y el uso de la biomasa en los hornos tradicionales) y apenas se usan las renovables. Alternativamente se puede considerar que son tan bajos los estadios iniciales de estos dos últimos objetivos, que será más fácil lograrlos. En el marco del objetivo de eficiencia se enmarcarán, por ejemplo, la prohibición de importación de frigoríficos antiguos.

Las licitaciones procedentes de fuentes multilaterales se incluyen en el sistema de alertas de [Oportunidades de Negocio Internacionales](#) que el ICEX pone a disposición de las empresas. **Téngase en cuenta que son muy numerosos los fraudes por internet relativos a presuntos contratos con la CEDEAO/ECOWAS: cualquier correo que le venga de improviso de la CEDEAO es una estafa, sin dudas ni excepciones.**

### 5.3 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, 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 política comercial ghanesa y [estadísticas básicas](#).

Ghana sólo ha consolidado el 1,2% de los aranceles para productos industriales, aunque ha consolidado el 99% de los aranceles agrarios...al 99%, si bien para algunos productos aceptó posteriormente reducirlos al 40% o 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.

Ghana presentó un candidato para sustituir a Pascal Lamy al frente de la organización.

### 5.4 CON OTROS ORGANISMOS Y ASOCIACIONES REGIONALES

Ghana pertenece a la Comunidad Económica de Estados de África Occidental ([CEDEAO](#) o ECOWAS, por sus siglas en inglés), fundada en 1975 y formada por 15 países. Ghana lidera junto con Nigeria, el gigante regional, la organización.



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. Aunque está en vigor el [Plan de Liberalización Comercial de la CEDEAO](#) (ETLS), que prevé acceso preferencial para ciertos productos de los países de la zona, lo cierto es que la CEDEAO dista mucho de ser un área comercialmente integrada. Al margen de que la propia concepción de la ETLS no sea un área de libre comercio (pues no incluye todas las mercancías y en consecuencia determinados bienes deben seguir pagando aranceles), la práctica aleja aún más a los países de la CEDEAO del libre comercio regional, ya que es posible que el exportador se encuentre con que tiene todos los papeles en regla pero aún así en frontera tiene que pagar.

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. 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. Es una realidad que África occidental está menos integrada que África oriental o meridional. En general, de todos modos, el continente está enormemente dividido; las proclamaciones del tipo "un mercado de 250 millones de habitantes" o "un mercado potencial de 900 millones de consumidores" no tienen ningún sentido: con ciertas excepciones, realmente las fronteras son importantes barreras que dividen mercados.

## 5.5 ACUERDOS BILATERALES CON TERCEROS PAÍSES

Los acuerdos económicos bilaterales principales que tiene Ghana con otros países son de dos tipos: comerciales y financieros.

1) Entre los acuerdos **comerciales**, destaca la ratificación del acuerdo interino del EPA, tanto por Ghana como por la UE. Otros acuerdos comerciales son el firmado con Turquía, que desde 2011 está mucho más presente en el país. Se ha firmado un tratado de libre comercio cuyo objetivo es alcanzar los 1.000 millones de dólares en comercio bilateral de mercancías en 2015 y el primer viaje de Estado del presidente Mahama tras su reelección fue a Turquía.

2) Entre los **financieros** bilaterales destacan el estadounidense y el chino. China, India y Brasil aportan prácticamente la mitad de los fondos públicos que recibe el país (aún más en 2013 y 2014, ya que no hay *compact* de la MCC y la UE congeló la ayuda presupuestaria).

a. La [Millenium Challenge Corporation](#) estadounidense es muy interesante, tanto por el volumen de la financiación como, sobre todo, por el hecho de que es desligado (al contrario que el programa chino, mucho mayor). Ghana ha sido elegida para un [segundo programa quinquenal](#) (llamados *compact*). El [nuevo programa tendrá a la energía como sector estrella](#) (del mismo modo que el *compact* 2007-2012, dotado con 547 millones de dólares, se centró en la agricultura) y entrará en vigor o a finales de 2014 o a principios de 2015. **Pase lo que pase con la situación económica, las empresas españolas del sector de la energía tendrán oportunidades en Ghana de la mano de la MCC.**

b. China entó con mucha fuerza en la financiación de proyectos en Ghana; de hecho, es el primer ¿donante? En septiembre de 2010 el anterior presidente Atta-Mills prefirió viajar a Pekín a entrevistarse con las autoridades chinas en lugar de ir a Nueva York a la Cumbre de Objetivos de Desarrollo del Milenio y volvió con compromisos firmados por un valor de 13.000 millones de dólares. Para poner en perspectiva esta cifra, piénsese que en 2011 la deuda externa de Ghana superaba los 6.000 millones de dólares. En agosto de 2011 el Parlamento de Ghana aprobó el acuerdo marco (*Master Facility Agreement*, MFA) con el China Development Bank (CDB) de hasta 3.000 millones de USD para financiar diversos proyectos de inversión pública. El FMI, en un informe de sostenibilidad de la deuda de finales de 2011, cambió radicalmente su interpretación de cuál era el límite de endeudamiento concesional sostenible de la economía ghanesa y, curiosamente, el nuevo límite dejó espacio para los proyectos chinos. La financiación es en realidad comercial, aunque más barata de la que Ghana podría encontrar en los mercados internacionales, y en buena medida ligada. El ahora presidente Mahama declaraba en el segundo trimestre de 2011 que “aunque tradicionalmente nuestros socios han sido el Banco Mundial y el FMI, [...]el proceso para acceder a crédito del Banco Mundial y del FMI desafortunadamente ha sido bastante agotador y viene acompañado de muchas restricciones”.

El préstamo chino se convirtió en un asunto fundamental en la política del país. Levantó muchas ampollas: donantes tradicionales perdieron interlocución, otros vieron cómo sus estrategias dejaban de tener sentido, algunos vieron la asunción del préstamos como una bofetada a sus propios esfuerzos (¿se condona deuda a Ghana en 2006 y a los cuatro años asumen un préstamo gigante, que además es en términos casi comerciales?), etcétera. Varios de los proyectos en la lista eran elefantes blancos. Cuatro años después, el péndulo, sin embargo, parece oscilar de vuelta hacia los donantes tradicionales, especialmente después del rescate del FMI en abril de 2015. Se han producido enormes desencuentros entre China y Ghana a causa de la gestión del dinero y los proyectos.

c. Brasil también ha comenzado a financiar proyectos significativos, facilitando la entrada de sus grandes constructoras, como Queiroz Galvao u Odebrecht.

d. Una parte importante aunque decreciente de los fondos de financiación multilaterales y bilaterales se canalizaban a través del apoyo presupuestario (lo que en Ghana se llama *Multi-Donor Budget Support*, MDBS). Téngase este dato en cuenta cuando se estén buscando posibles oportunidades de negocio, pues los compromisos de apoyo presupuestario pueden tener prometedores nombres ("Poverty Reduction Support Loan") detrás de los cuales no directamente habrá licitaciones. Con todo, a causa de la conversión de Ghana en un país de renta media y como consecuencia también del incumplimiento de varias condiciones impuestas, el apoyo presupuestario irá disminuyendo. De hecho, muchos donantes, incluida la UE, retuvieron su apoyo prespuestario en 2013, si bien terminó otorgándolo a mediados de 2015. Pero la UE ya ha anunciado que su apoyo será a proyectos.

Todas las licitaciones procedentes de fuentes bilaterales desligadas se incluyen en el sistema de alertas de [Oportunidades de Negocio Internacionales](#) que el ICEX pone a disposición de las empresas.

## 5.6 ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONOMICAS Y COMERCIALES DE LAS QUE EL PAÍS ES MIEMBRO

La principal patronal es la Asociación de Industrias de Ghana (Association of Ghana Industries, AGI); las pymes están representadas en la Asociación de Industrias de Pequeña Escala (Association of Small Scale Industries, ASSI), pero esta asociación carece del peso de la anterior. La otra asociación empresarial relevante es la Cámara Nacional de Comercio e Industria (Ghana National Chamber of Commerce and Industry).

Association of Ghana Industries

2nd Floor, Addison House

Trade Fair Centre, La – Accra

P. O. Box AN – 8624

Accra North – Ghana

Tel: + 233-302-779023, +233-302-779024

Fax: + 233-302-773143 / 763383

<http://www.agighana.org/>

Ghana National Chamber of Commerce and Industry

2nd Floor Adabla Plaza, Oroko Street, Kokomlemle

P.O.Box 2325 , Accra – Ghana

Tel. + 233-302-7012780 , + 233-302-7012781

Fax. + 233-302-255202

<http://www.ghanachamber.org>

El Congreso Sindical de Ghana ([Trade Union Congress of Ghana](#), TUC), fundado en 1945, es la confederación nacional de sindicatos.

### CUADRO 22: ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LA QUE EL PAÍS ES MIEMBRO

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

Fuente: *Elaboración propia*

