



---

# INFORME ECONÓMICO Y COMERCIAL

---

## Ghana



Elaborado por la Oficina  
Económica y Comercial  
de España en Accra

Actualizado a junio 2021

<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 .....	10
2.1.3 SECTOR TERCIARIO .....	19
<b>2.2 INFRAESTRUCTURAS ECONÓMICAS: TRANSPORTE, COMUNICACIONES Y ENERGÍA</b> .....	24
<b>3 SITUACIÓN ECONÓMICA</b> .....	27
<b>3.1 EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES</b> .....	27
CUADRO 1: PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS .....	28
3.1.1 ESTRUCTURA DEL PIB .....	29
CUADRO 2: PIB POR SECTORES DE ACTIVIDAD Y POR COMPONENTES DEL GASTO .....	30
3.1.2 PRECIOS .....	31
3.1.3 POBLACIÓN ACTIVA Y MERCADO DE TRABAJO. DESEMPLEO .....	32
3.1.4 DISTRIBUCIÓN DE LA RENTA .....	33
3.1.5 POLÍTICAS FISCAL Y MONETARIA .....	33
<b>3.2 PREVISIONES MACROECONÓMICAS</b> .....	38
<b>3.3 OTROS POSIBLES DATOS DE INTERÉS ECONÓMICO</b> .....	38
<b>3.4 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS</b> .....	39
3.4.1 APERTURA COMERCIAL .....	39
3.4.2 PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES .....	39
CUADRO 3: EXPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES CLIENTES) .....	40
CUADRO 4: IMPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES PROVEEDORES) .....	40
3.4.3 PRINCIPALES SECTORES DE BIENES (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN) .....	41
CUADRO 5: EXPORTACIONES POR SECTORES .....	41
CUADRO 6: EXPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS .....	41
CUADRO 7: IMPORTACIONES POR SECTORES .....	42
CUADRO 8: IMPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS .....	42
3.4.4 PRINCIPALES SECTORES DE SERVICIOS (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN) .....	42
<b>3.5 TURISMO</b> .....	43
<b>3.6 INVERSIÓN EXTRANJERA</b> .....	44
3.6.1 RÉGIMEN DE INVERSIONES .....	44
3.6.2 INVERSIÓN EXTRANJERA POR PAÍSES Y SECTORES .....	47
CUADRO 9: FLUJO DE INVERSIONES EXTRANJERAS POR PAÍSES Y SECTORES .....	48
3.6.3 OPERACIONES IMPORTANTES DE INVERSIÓN EXTRANJERA .....	49
3.6.4 FUENTES OFICIALES DE INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES EXTRANJERAS .....	50
3.6.5 FERIAS SOBRE INVERSIONES .....	50
<b>3.7 INVERSIONES EN EL EXTERIOR. PRINCIPALES PAÍSES Y SECTORES</b> .....	51
CUADRO 10: FLUJO DE INVERSIONES EN EL EXTERIOR POR PAÍSES Y SECTORES .....	51
<b>3.8 BALANZA DE PAGOS. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES SUB-BALANZAS</b> .....	51
CUADRO 11: BALANZA DE PAGOS .....	52
<b>3.9 RESERVAS INTERNACIONALES</b> .....	53
<b>3.10 MONEDA. EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO</b> .....	53
<b>3.11 DEUDA EXTERNA Y SERVICIO DE LA DEUDA. PRINCIPALES RATIOS</b> .....	54
<b>3.12 CALIFICACIÓN DE RIESGO</b> .....	55

<b>3.13 PRINCIPALES OBJETIVOS DE POLÍTICA ECONÓMICA</b> .....	55
<b>4 RELACIONES ECONÓMICAS BILATERALES</b> .....	56
<b>4.1 MARCO INSTITUCIONAL</b> .....	56
4.1.1 MARCO GENERAL DE LAS RELACIONES .....	56
4.1.2 PRINCIPALES ACUERDOS Y PROGRAMAS .....	56
4.1.3 ACCESO AL MERCADO. OBSTÁCULOS Y CONTENCIOSOS .....	56
<b>4.2 INTERCAMBIOS COMERCIALES</b> .....	57
CUADRO 12: EXPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES .....	59
CUADRO 13: EXPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS .....	59
CUADRO 14: IMPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES .....	60
CUADRO 15: IMPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS .....	60
CUADRO 16: BALANZA COMERCIAL BILATERAL .....	61
<b>4.3 INTERCAMBIOS DE SERVICIOS</b> .....	61
<b>4.4 FLUJOS DE INVERSIÓN</b> .....	61
CUADRO 17: FLUJO DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS .....	62
CUADRO 18: STOCK DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS .....	62
CUADRO 19: FLUJO DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA .....	63
CUADRO 20: STOCK DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA .....	63
<b>4.5 DEUDA</b> .....	63
<b>4.6 OPORTUNIDADES DE NEGOCIO PARA LA EMPRESA ESPAÑOLA</b> .....	63
4.6.1 EL MERCADO .....	63
4.6.2 IMPORTANCIA ECONÓMICA DEL PAÍS EN SU REGIÓN .....	64
4.6.3 OPORTUNIDADES COMERCIALES .....	65
4.6.4 OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN .....	66
4.6.5 FUENTES DE FINANCIACIÓN .....	67
<b>4.7 ACTIVIDADES DE PROMOCIÓN</b> .....	68
<b>5 RELACIONES ECONÓMICAS MULTILATERALES</b> .....	68
<b>5.1 CON LA UNIÓN EUROPEA</b> .....	68
5.1.1 MARCO INSTITUCIONAL .....	68
5.1.2 INTERCAMBIOS COMERCIALES .....	69
CUADRO 21: EXPORTACIONES DE BIENES A LA UNIÓN EUROPEA .....	69
<b>5.2 CON LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS INTERNACIONALES</b> .....	69
<b>5.3 CON LA ORGANIZACIÓN MUNDIAL DE COMERCIO</b> .....	70
<b>5.4 CON OTROS ORGANISMOS Y ASOCIACIONES REGIONALES</b> .....	70
<b>5.5 ACUERDOS BILATERALES CON TERCEROS PAÍSES</b> .....	72
<b>5.6 ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LAS QUE EL PAÍS ES MIEMBRO</b> .....	73
CUADRO 22: ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LA QUE EL PAÍS ES MIEMBRO .....	73

## 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 Patriotic Party* (NPP), que es el partido en el poder, el del presidente Nana Akufo-Addo. Es teóricamente de centro derecha. Su granero de votos son los ashantis, la mayor tribu del país.
- *New Democratic Congress* (NDC), que estuvo en el poder de 2012 a 2017 con el expresidente John Mahama y ahora es el principal partido de la oposición. 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.

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 (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.

### 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.

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. 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).

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); 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.

## 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 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.

#### 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, uno de los objetivos es disminuir las importaciones de arroz y aumentar las exportaciones de frutas tropicales (piña y mango en particular).

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 están financiando. Según el GIPC el potencial de terreno irrigable asciende hasta las 346.000 hectáreas.

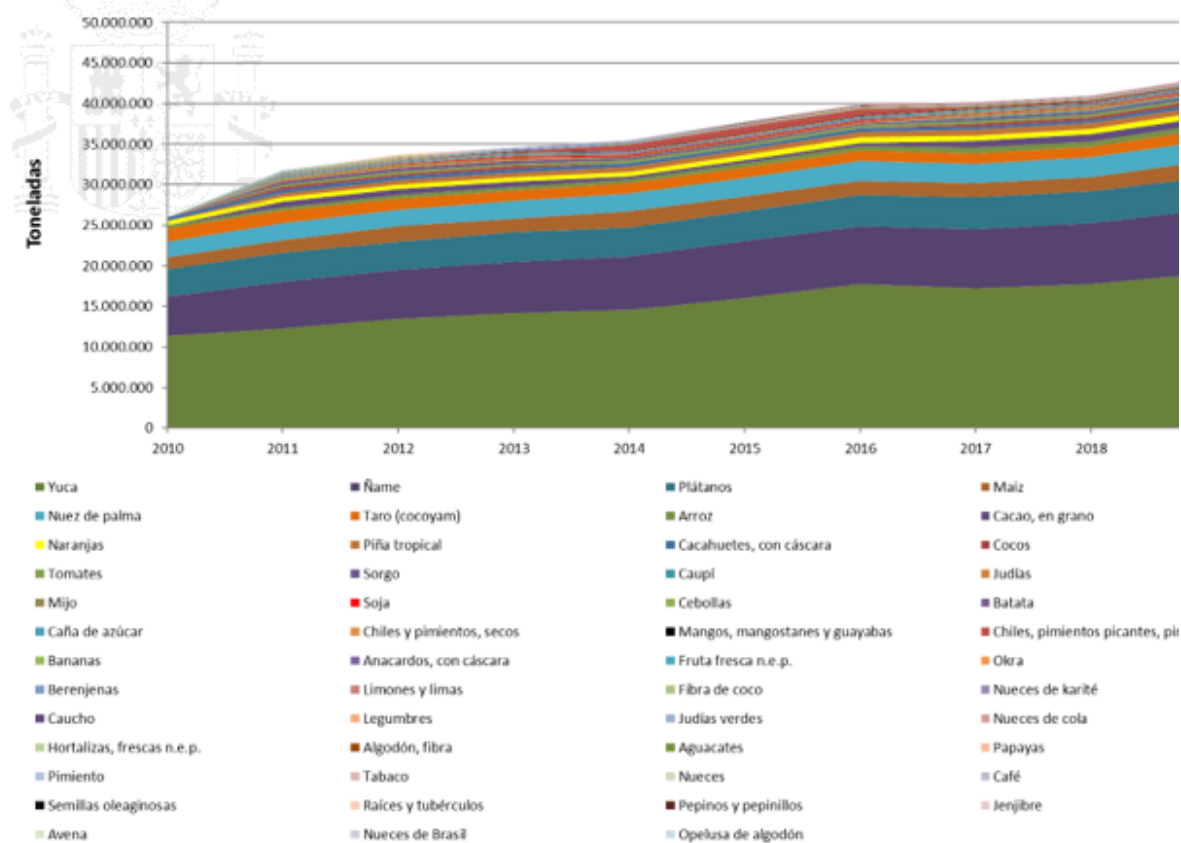
En Ghana coexisten dos grupos genéricos de sistemas de irrigación, uno de sistemas convencionales, que se inició hace décadas con el apoyo del Gobierno de Ghana y del que hacen uso principalmente los pequeños agricultores, y otro tecnológicamente más sofisticado que han iniciado inversores privados, 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 también ha llevado a cabo varios programas encaminados a mejorar la situación del sector primario (el más reciente es el denominado "Planting for Foods and Jobs").

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). A continuación se representa gráficamente la evolución de la producción agrícola ghanesa en volumen, desagregada por cultivos:

## Producción y cultivos en Ghana



Fuente: FAOSTAT. Última actualización: mayo 2021

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.

Aunque no aparezca como relevante en el gráfico anterior, **la clave de todo el sector primario es el cacao**, del que viven (directa o indirectamente) unos cinco millones de personas (es decir, más del 15% de la población). Ghana es el segundo productor mundial de cacao, tras Costa de Marfil. Juntos representan el 60% de la producción mundial del cacao.

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.

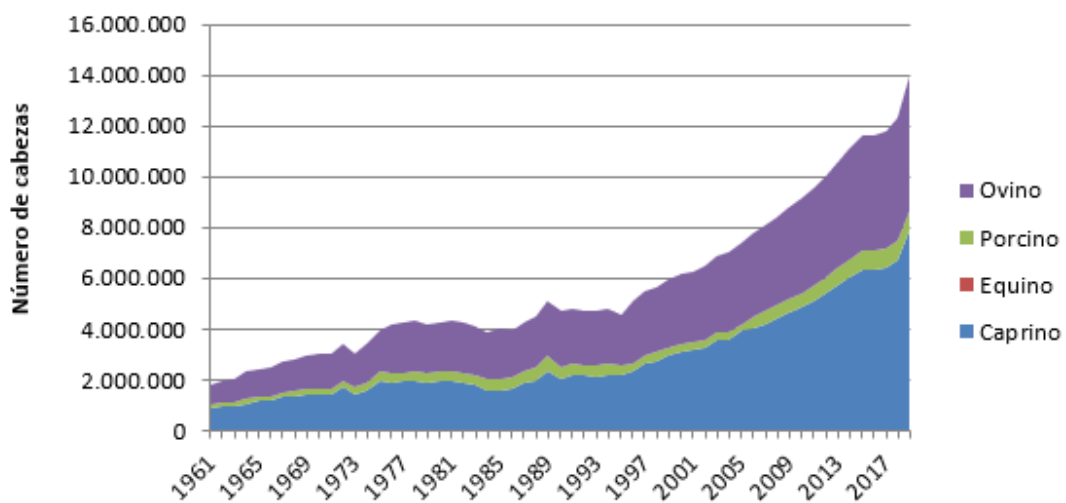
En junio de 2019 Ghana y Costa de Marfil consiguieron un acuerdo histórico: la “[Declaración de Abidjan](#)”, en la que los Gobiernos de ambos países anunciaron la creación de un organismo gestionado por ambos países para gestionar la exportación de este producto, y tratar de influir en el precio internacional de esta materia prima.

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

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.

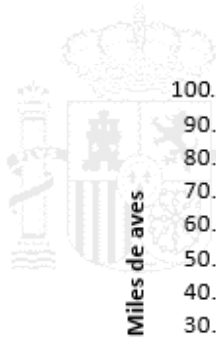
### Cabaña ganadera



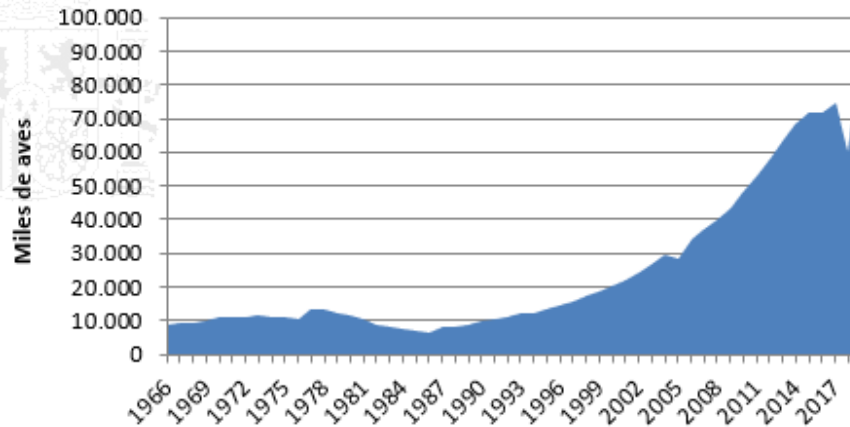
Fuente: FAOSTAT. Última actualización: mayo 2021

Dentro del subsector domina la avicultura, que no está mecanizada, lo cual genera algunas oportunidades de negocio. La carne de pollo constituye un elemento fundamental en la dieta de los ghaneses que se pueden permitir la carne, pero, a pesar del incremento espectacular en el número de cabezas en las últimas décadas, la producción nacional de pollos es claramente insuficiente para abastecer el país, de modo que se importa mucho, sobre todo de Países Bajos, Bélgica y Estados Unidos. El importante aumento de las importaciones de pollo desde el año 2015 (en la actualidad supone más del 80% de la carne importada) ha llevado a que la producción nacional se haya resentido, cayendo un 22% en 2018. Esto podría dar fuerza a las habituales reclamaciones de prohibir o limitar la importación de productos congelados, lo que por el momento no se ha llevado a cabo.





## Pollos



Fuente: FAOSTAT. Última actualización: mayo 2021

### 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 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, aunque el sector se encuentra en declive (en 2019, la producción cayó más de un 30% respecto al año anterior).

### 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. 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 40% de la energía primaria de Ghana procede de la madera, un porcentaje que ha ido disminuyendo 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.

Institucionalmente, el sector depende del Ministerio de Tierras y Recursos Naturales y, en concreto, de la Comisión de Bosques de Ghana ([Ghana Forestry Commission](#)). 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. Las actividades madereras están divididas en tres sectores: primario (tala), secundario (aserraderos, contrachapado...) y terciario (muebles, puertas, parquet, 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.

### 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 (el sector minero contribuyó al 5% de los ingresos públicos en 2018).

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%
- 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).

De acuerdo con el FMI (World Economic Report), Ghana es el sexto productor mundial de oro y el mayor 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. Las ventas de oro al exterior son la primera exportación del país, representando en torno al 40% de las exportaciones totales.

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. 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. En septiembre del año 2018 el gobierno de Ghana firmó un acuerdo de 2.000 millones de USD con la empresa china Sinohydro Group Limited mediante el cual esta consigue la explotación de los recursos de bauxita a cambio de inversión en carreteras, puentes, hospitales, viviendas y la mejora de la electrificación del país.

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, posee la única mina de manganeso explotada en el país. En el año 2019, la producción de manganeso ascendió a 5,4 de toneladas, frente a los 2 millones de 2016, lo que refleja el auge de este subsector.

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 también diamantes (con destino fundamentalmente industrial) 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). Sin embargo, el sector se encuentra en fuerte declive: ha pasado de producir un promedio de medio millón de quilates anuales a apenas 30.000.

El sector minero ha estado en los últimos años 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. Precisamente, para tratar de compensar a las comunidades de las zonas mineras con inversiones en proyectos de desarrollo, se creó en 2016 el *Mineral Development Fund*. 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. Con el fin de promover la creación de empresas mineras ghanesas, se creó en 2019 un instrumento financiero llamado "Minerals and Income Investment Fund".

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. 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 irrecuperables

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.

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).

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. En los últimos años 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 (representa poco más del 11% del PIB) y su propensión importadora, grande. 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. 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 Galicia 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 algún otro tipo de protección fiscal.

El subsector manufacturero más importante es el de la alimentación y bebidas, seguido de la industria papelera. Entre ambos representan la mitad del valor añadido bruto (VAB) industrial. Si a estos se le suma la industria química y la textil (lleva décadas en declive), se obtiene casi el 75% del VAB industrial.

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.

En este ámbito 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.

Se detectan así oportunidades en los siguientes sectores agroalimentarios:

- **Procesamiento 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. Sí que 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).

- **Procesamiento 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 está creciendo a altas tasas en los últimos años. 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.

Por último, se puede destacar que diversas multinacionales de automoción van a empezar a fabricar determinados modelos en Ghana. Es el caso de Volkswagen (empezó en 2020), Nissan o Toyota (se espera que comiencen a producir en 2021).

#### Construcción:

En la última década, el sector de la construcción ganó un peso considerable en la economía ghanesa. No obstante, este crecimiento, que estaba liderado por la edificación (comercial, residencial y de oficinas) y ciertas infraestructuras (sobre todo, carreteras y generación energética), se habría enfriado en los últimos años. El sector sigue sufriendo por 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.

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 56% de población urbana, la cual crece a una tasa anual superior al 3%, es evidente que las necesidades de construcción no pueden sino aumentar en los años venideros. Además, el 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.

#### 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 Africa occidental. Sin embargo, paulatinamente, la falta de inversiones y el enorme crecimiento económico y demográfico fueron convirtiendo la calidad del suministro eléctrico en un problema para el país y en una grave preocupación para empresarios, Gobierno y muchos ciudadanos. El exceso de demanda, al no ajustarse con un alza de los precios, se traducía en un racionamiento de la cantidad: los cortes de suministro eran frecuentes, causando un fuerte lastre al crecimiento y aumentando notablemente los costes de producción.

Ante este panorama, el Gobierno decidió llevar a cabo grandes proyectos térmicos, que lograron revertir la situación dando lugar desde el año 2016 a un exceso de oferta que se ha ido ampliando con el paso del tiempo.

Consecuentemente, los cortes del suministro ya prácticamente no existen pero, al mismo tiempo, existen numerosas 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 excesiva dada la demanda, la red de transmisión y la distribución no son adecuadas y existen enormes dificultades de cobro. A continuación se analizan por separado:

### Generación

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 productos de petróleo, 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 veía 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, ya hay un importante número de IPP registrados.

El problema es que, dado el gran exceso de capacidad instalada, hay diversas cláusulas que añaden costes al sistema, contribuyendo a su insostenibilidad financiera: los pagos por capacidad a algunas centrales eléctricas por su disponibilidad o los contratos “take or pay”, que obligan al pago de una cuantía fija independientemente del consumo.

### 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 poco

eficiente, pues su base son líneas de 161 KV y 69 KV, además de una línea de 225 KV conectada con Costa de Marfil y otra de 330 KV que conecta con Togo y Benín.

Tradicionalmente, Ghana ha sido un exportador de electricidad. 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 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 superiores al 20% en la distribución 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 ECG, al no cobrar, no puede pagar a las empresas de generación, creando un entorno poco atractivo para la inversión en el sector de la generación. En este contexto, en el marco del Power Compact de la Millennium Challenge Corporation, agencia bilateral estadounidense, se otorgó la concesión de la gestión de ECG al consorcio Power Distribution Services Ghana Limited (PDS), con la intención de que la gestión privada de buena parte de la distribución eléctrica del país mejorase la competitividad y sostenibilidad financiera del sector. Sin embargo, en octubre de 2019, el Gobierno canceló la concesión alegando motivos de fraude en las operaciones de PDS (una justificación cuando menos dudosa), por lo que ECG ha vuelto a gestionar directamente su red 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, 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 la imperiosa necesidad de aumentar las tarifas para hacer frente a la ingente deuda generada por el sector, debería abrir la vía para opciones de autogeneración renovable y hacer más interesante la generación convencional para inversores.

Hay que destacar los siguientes puntos:

- El Gobierno de Ghana pretendía alcanzar la electrificación universal en el año 2020; Ahora, este objetivo se ha pasado al 2030. Actualmente, el porcentaje ronda el 85%, lo cual está muy por encima de la mayoría de países subsaharianos; por ejemplo Kenia tiene un acceso inferior al 65%. 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 Estados Unidos.
- 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.

### Deuda en el sector eléctrico

A comienzos del año 2019, la deuda del sector eléctrico en Ghana se situaba en torno a los

3.000 millones de dólares. La depreciación del cedi respecto del dólar está convirtiendo la devolución en un problema importante para el Gobierno, al cual deben dedicarse cada vez mayores recursos públicos (en 2019, el déficit del sector energético en su conjunto representó en torno al 1,5% del PIB)

### 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.

Existen en la actualidad varios proyectos llevándose a cabo en el país, tales como, por ejemplo, el proyecto Scaling-Up Renewable Energy Programme, con una financiación de 230 millones de dólares para ser utilizados en el fomento de energía solar y eólica

Sin embargo, teniendo en cuenta el actual exceso de capacidad del sector, existen dudas acerca de cuándo se materializarán muchos de los proyectos de energías renovables aprobados por el Gobierno.

### 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.

### Petróleo

Hubo un tiempo en que pareció que Ghana iba a convertirse en una potencia petrolífera. Pasado el optimismo inicial ha quedado claro que Ghana no llegará a ser uno de los principales productores mundiales, lo que 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 segunda partida de exportación ghanesa en valor, por detrás 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.

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 y los gastos públicos, 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.
- OCTP-Sankofa. En 2015 se confirmó la explotación del yacimiento, del que se obtiene tanto gas como 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.

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), cuyas principales disposiciones se resumen a continuación.

En primer lugar, 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, estableciéndose limitaciones sobre la cuantía máxima (70% del benchmark revenue) y su utilización (como mínimo el 70% de lo destinado corresponderá a gasto en infraestructuras).

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).

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 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 algunos puntos oscuros: 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. La refinería de Tema constituye una auténtica sangría para las arcas públicas, pues su deuda supera los 300 millones de dólares, incluso tras haberse producido múltiples inyecciones de fondos públicos. En ocasiones las operaciones se han paralizado durante meses debido a un mantenimiento insuficiente.

### 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 y desarrollar la industria petroquímica, aunque no parece que el gas dé tanto de sí.

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 autóctonas.
- El gas del Jubilee, del TEN y del Sankofa (tiene potencial para convertirse en la mayor fuente de gas de Ghana).
- Importaciones de gas natural licuado (GNL). Está estudiándose, sobre todo para garantizar la seguridad en el abastecimiento. En ese sentido, cabe destacar que en 2021 va a entrar en funcionamiento en Tema una estructura flotante de almacenamiento y regasificación (FSU/FRU) para suministrar directamente a las plantas térmicas con un coste inferior al actual. La infraestructura estará operada por la empresa española Reganosa.

En 2011 se creó una empresa pública de gas llamada Ghana Gas (GNGC, Ghana National Gas Company), que llevó a cabo (con financiación china) el Western Corridor Gas Infrastructure, una infraestructura crucial dirigida a conectar el gas natural de los yacimientos de la cuenca Tano (Jubileo, TEN y Sankofa) con una planta de procesado en la costa, en Atuabo.

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.
- 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 su voluntad de corregir el déficit gasístico, desde 2014 el Gobierno llegó a acuerdos de compra de gas de tipo "take or pay" con diversos suministradores. Esto ha generado un exceso de oferta de gran magnitud que, de forma similar a lo referente al sector eléctrico, está impactando negativamente sobre las cuentas públicas. Por ello, el Gobierno ha cancelado varios de esos contratos y está en proceso de renegociar el resto.

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.

### 2.1.3 SECTOR TERCIARIO

#### Turismo.

Sobre el turismo se vuelve en su epígrafe correspondiente.

#### Transporte.

Las infraestructuras se tratan en epígrafe aparte. 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).

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 gobierno de Akufo-Addo, se está dando un nuevo empuje al ferrocarril, planificándose nuevas líneas internas y de interconexión con los países vecinos. 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 (tanto de pasajeros como de mercancías): 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)

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.

#### - 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. 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. 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). Takoradi, por el contrario, continúa creciendo gracias a la industria del petróleo.

Actualmente están en marcha 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. Además, 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 .

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. Varias aerolíneas cubren las rutas nacionales, algunas con capital ghanés y otras con capital extranjero, y decenas de aerolíneas internacionales vuelan a Accra.

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 los elevados costes operativos complican que se alcance ese objetivo, más aun con la crisis global del transporte aéreo a raíz del COVID-19.

### 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.

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 de 128%.

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. 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. 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%. En 2021, el Gobierno de Ghana adquirió la totalidad del capital de AirtelTigo.

La **telefonía fija** está en franca decadencia, frente a los más de 41 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. Según datos de la Autoridad Nacional de Comunicaciones, la tasa de penetración de internet supera el 50% (año 2021). 2011 fue un año trascendental: se completaron los tendidos de cables de fibra óptica por parte de Main One, Glo y el SAT3/WASC. 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 for 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. 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.

#### 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 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.

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.

#### Sanidad.

La sanidad es uno de los problemas de Ghana. 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 de los últimos Gobiernos, lo que se ha visto reflejado en las obras de construcción de nuevos hospitales, o en la actualización de los ya existentes.

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 sobre todo 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. 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.

#### 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.

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 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 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 decente 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 amplia 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.

### 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. Ambos adolecen de problemas de calado para barcos de gran tonelaje y están prácticamente colapsados, especialmente Tema.

La congestión en ambos puertos ha ido 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 durante los últimos años, las necesidades de ampliación son evidentes. Además, el puerto de Takoradi ha sufrido en los últimos años 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. También se han producido avances de eficiencia a partir de 2017 mediante la digitalización de los procesos aduaneros ("paperless port").

El organismo público encargado de la planificación, construcción, gestión, mantenimiento y operación de los puertos del país es el Ghana Ports and Harbours Authority (GPHA). Dicho organismo es el que, desde el año 2012 ha estado firmando contratos con diversas empresas privadas para realizar diversas obras de ampliación de los puertos de Tema y Takoradi, obras que siguen en ejecución. También se prevé la construcción de un nuevo Puerto en Keta (los estudios de viabilidad comenzaron en 2019), en parte ante la previsión de que se produzcan en los próximos años exploraciones petrolíferas en la zona (los actuales bajos precios del petróleo podrían posponer el proyecto). Debido a la falta de recursos públicos y a la envergadura de estos proyectos, se busca que las obras se lleven a cabo mediante partenariados público privados (PPP).

También se ha hablado en los últimos años de la intención de aumentar la eficiencia del Puerto de Tema mediante la creación de puertos secos en Accra y el fomento de la intermodalidad que permita poner en funcionamiento el puerto seco cercano a Kumasi (Boankra) que debería servir al centro-norte del país y a todas aquellas mercancías con destino hacia Burkina Faso o Níger

### 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. 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 es de esperar que también crezca significativamente el tráfico de mercancías.

- **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.
- **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.
- **Kumasi:** desde hace varios años se encuentran en proceso las obras de ampliación (la primera fase acabó en 2014).

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.

### 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 (pueden consultarse [aquí](#) los detalles sobre la estrategia actual del Gobierno en la materia):

#### 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, perteneciente a Ghana Manganese Company (de capital australiano), que produce 3 millones de toneladas anuales y las exporta a través del puerto de Takoradi (la mayoría con destino a China). 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, aunque se están realizando actualmente trabajos y estudios de viabilidad en otros tramos.

#### 2. Línea del este:

La línea, de unos 300 km uniría Accra y Kumasi, con un ramal Accra-Tema. Ahora mismo están operativos los 67km de la línea de pasajeros Tema-Accra-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).

En noviembre de 2018 se firmó un contrato entre Ghana y Burkina Faso para servicios de consultoría para el proyecto de la construcción de la conexión por ferrocarril desde Accra a Ouagadougou. El proyecto partiría del puerto de Tema a través de Ho, Hohoe, Yendi, Tamale y Paga hasta la frontera con Burkina Faso y se alargaría desde Dakola a Ouagadougou. Se espera que el consorcio constructor se escoja a lo largo de 2020 y que se trate de un proyecto BOT.

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.

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 un referente para el continente africano. Desde 1984 la economía ha crecido todos los años a tasas positivas y elevadas (crecimiento medio superior al 5%), especialmente durante el periodo 2007-2013 cuando 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). Además, cuenta con una clase media formada, sus instituciones son más estables, es democrática y tiene un índice de percepción de corrupción menor que otros países de la zona.

Sin embargo, en 2014 el país se encontraba en una situación insostenible (déficit público y exterior muy elevados, caída en los precios de las materias primas, aumento de los tipos de interés de la Fed), lo que le llevó a firmar un programa con el FMI en abril del 2015, el cual se extendió hasta 2019.

Sin lugar a dudas, el contraste entre la situación económica antes y después del programa es notable:

- El crecimiento del PIB se ha recuperado de las cifras registradas en el periodo 2014-2016 (por debajo del 4%), acelerándose hasta el 6,5% en 2019.
- El déficit fiscal ha disminuido de forma ostensible, pasando de 10,1% del PIB en 2014 a 7% en 2019, aunque aún es elevado.
- La inflación, que llegó a superar el 15% en el periodo 2014-2016 ha seguido una senda descendente, resultado de una política monetaria estricta y del cese del recurso del Gobierno a monetizar el déficit. En 2019, la inflación se sitúa en un 7,8%, dentro del objetivo establecido por el Banco Central.
- Asimismo, un notable crecimiento de las exportaciones ha permitido una reducción del déficit por cuenta corriente a un 3,1% del PIB en 2019. Los descubrimientos de petróleo y gas, junto con el aumento del precio del oro han favorecido este resultado.

Pese a esta mejora del cuadro macroeconómico, la crisis global derivada de la pandemia del COVID-19 ha revertido la tendencia positiva que presentaba la economía ghanesa, agravando varias de sus debilidades estructurales:

- El crecimiento económico se ha ralentizado en el 2020, situándose por debajo del 0,5%, lo que supone una caída del PIB per cápita.
- El déficit público se ha disparado hasta superar el 15% del PIB, llevando a la deuda

pública hasta el 78% del PIB. Además, el peso de la deuda denominada en dólares y en manos de no residentes es cada vez mayor, lo que aumenta la vulnerabilidad de la economía ante cambios en la percepción de los inversores. A ello hay que añadir que las empresas públicas se encuentran en una situación precaria. Sin lugar a dudas, las finanzas públicas siguen siendo el principal talón de Aquiles de la economía ganesa.

- La inflación ha repuntado hasta el 10,8%, lo que a su vez puede acelerar la depreciación del cedi respecto a las principales divisas.

**CUADRO 1: PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS**

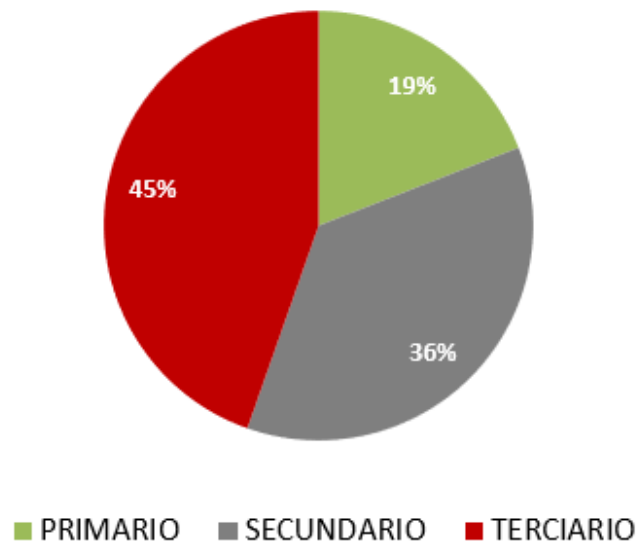
PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS	2017	2018	2019	2020
<b>PIB</b>				
PIB (MUSD a precios corrientes)	58.997	65.556	68.258	68.420
Tasa de variación real (%)	8,4	6,3	6,5	0,4
Tasa de variación nominal (%)	19,3	17,1	16,2	15,4
<b>INFLACIÓN</b>				
IPC media anual (%)	12,4	9,8	7,7	10,8
IPC fin de período (%)	11,8	8,0	7,8	10,4
<b>TIPOS DE INTERÉS DE INTERVENCIÓN DEL BANCO CENTRAL</b>				
Media anual (%)	21	20	16	15
Fin de período (%)	20,0	17,0	16,0	14,5
<b>EMPLEO Y TASA DE PARO</b>				
Población (x 1.000 habitantes)	28.300	29.600	30.200	30.960
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	-6,0	-6,4	-5,6	-15,5
<b>DEUDA PÚBLICA</b>				
en M USD	33.805	38.678	43.071	53.368
en % de PIB	57,3	59,0	63,1	78,0
<b>EXPORTACIONES DE BIENES (BP)</b>				
en MUSD	13.836	14.943	15.372	14.472
% variación respecto a período anterior	24,2	8,0	2,9	-5,9
<b>IMPORTACIONES DE BIENES (BP)</b>				
en MUSD	13.134	13.207	13.207	12.429
% variación período anterior	-1,8	3,5	0,6	-5,9
<b>SALDO B. COMERCIAL</b>				
en MUSD	-1.151	1.809	2.165	2.043
en % de PIB	2,0	2,8	3,2	3,0
<b>SALDO CUENTA CORRIENTE</b>				
en MUSD	-2.003	-2.044	-2.122	-2.135
en % de PIB	-3,4	-3,1	-3,1	-3,1
<b>DEUDA EXTERNA</b>				
en MUSD	21.347	22.219	24.814	27.552
en % de PIB	29,6	28,8	32,1	40,3
<b>SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA</b>				
en MUSD	1.981	2.734	1.976	3.786
en % de exportaciones de b. y s.	14,3	18,3	12,9	26,1
<b>RESERVAS INTERNACIONALES</b>				
en MUSD	5.491	5.317	5.116	4.748
meses de importación de b. y s.	2,8	2,7	2,4	n.d.
<b>INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA</b>				
en MUSD	3.255	2.989	3.880	n.d.
<b>TIPO DE CAMBIO FRENTE AL DÓLAR</b>				
media anual	4,45	4,60	5,21	5,60
fin de período	4,52	4,82	5,53	5,76

### 3.1.1 ESTRUCTURA DEL PIB

El PIB a precios corrientes alcanzó los 68.420 millones de dólares en 2020. 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 la estructura de la economía de Ghana por el lado de la oferta.

### Distribución sectorial del PIB de Ghana en 2020



Fuente: elaboración propia a partir de datos de Ghana Statistical Service (GSS). Actualización: mayo 2021

Tal y como se aprecia en el gráfico, pese a que el sector primario sigue teniendo una posición bastante destacada con un 19%, rasgo de país en vías de desarrollo, se observa una disminución constante del sector durante los últimos años y, en paralelo, un incremento de los sectores secundario y terciario. Hay que recalcar que la minería, al igual que ocurre con otros países, no se contabiliza como parte del sector primario. El subsector 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 y ésta, a su vez, ha sido uno de los principales motores la economía ghanesa en los últimos tiempos.

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.

En cuanto al análisis de la demanda, aunque tradicionalmente el crecimiento del país ha estado impulsado principalmente por la demanda interna, tanto en su vertiente de gasto en consumo final como de formación bruta de capital (centrada en edificación e infraestructuras, más que en bienes de equipo), en los últimos años el sector exterior ha ido teniendo una contribución cada vez mayor. De hecho, se observa el cada vez menor peso de la formación bruta de capital fijo (FBCF) en el PIB y el aumento de la participación de las exportaciones de bienes y servicios. La clave de este cambio en la estructura del PIB se debe al menor peso de la inversión en construcción (tras el boom de los años previos), que no se ha visto del todo contrarrestado por el auge de las actividades extractivas (adonde se dirige la mayoría de la inversión extranjera, clave en la FBCF ghanesa), y al peso cada vez mayor del petróleo y otros recursos minerales en la balanza comercial ghanesa, que ha permitido equilibrar en buena medida el tradicional déficit exterior.

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

<b>PIB POR SECTORES DE ACTIVIDAD Y POR COMPONENTES DEL GASTO (%)</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
<b>POR SECTORES DE ORIGEN</b>				
PRIMARIO	21,3	19,7	18,5	19,1
AGRICULTURA	15,4	14,5	14,7	15,5
GANADERÍA	3,0	2,7	1,7	1,6
PESCA	1,2	1,0	1,3	1,1
SILVICULTURA	1,7	1,5	0,9	0,9
SECUNDARIO	32,7	34,0	33,2	36,3
MINERÍA	10,9	13,6	14,2	18,2
INDUSTRIA MANUFACTURERA	11,3	11,3	10,9	10,4
CONSTRUCCIÓN	8,2	7,1	6,2	5,9
ELECTRICIDAD	1,8	1,5	1,3	1,2
AGUA	0,6	0,5	0,7	0,6
TERCIARIO	46,0	46,3	48,3	44,6
FINANZAS	5,0	4,2	16,1	14,6
SECTOR INMOBILIARIO	2,3	2,2	3,7	14,4
ADMINISTRACIÓN PÚBLICA	3,3	3,3	7,1	2,3
COMERCIO	14,0	15,2	3,1	6,8
HOTELES, BARES Y RESTAURANTES	3,9	3,8	3,8	3,3
TRANSPORTE	7,2	7,5	2,7	3,6
COMUNICACIONES	2,1	2,4	1,5	2,8
EDUCACIÓN	3,4	3,2	3,5	1,3
SALUD	2,1	2,1	3,6	3,4
OTROS SERVICIOS	2,7	2,5	2,2	3,7
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0
<b>POR COMPONENTES DEL GASTO</b>				
CONSUMO	77,4	81,6	74,3	0,0
Consumo privado	68,3	72,1	65,8	0,0
Consumo público	9,0	9,5	8,5	0,0
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO	22,1	15,7	25,2	0,0
EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	36,2	37,2	34,3	0,0
IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	39,4	38,4	33,7	0,0
DISCREPANCIA ESTADÍSTICA	2,7	5,6	-9,4	0,0
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0

### 3.1.2 PRECIOS

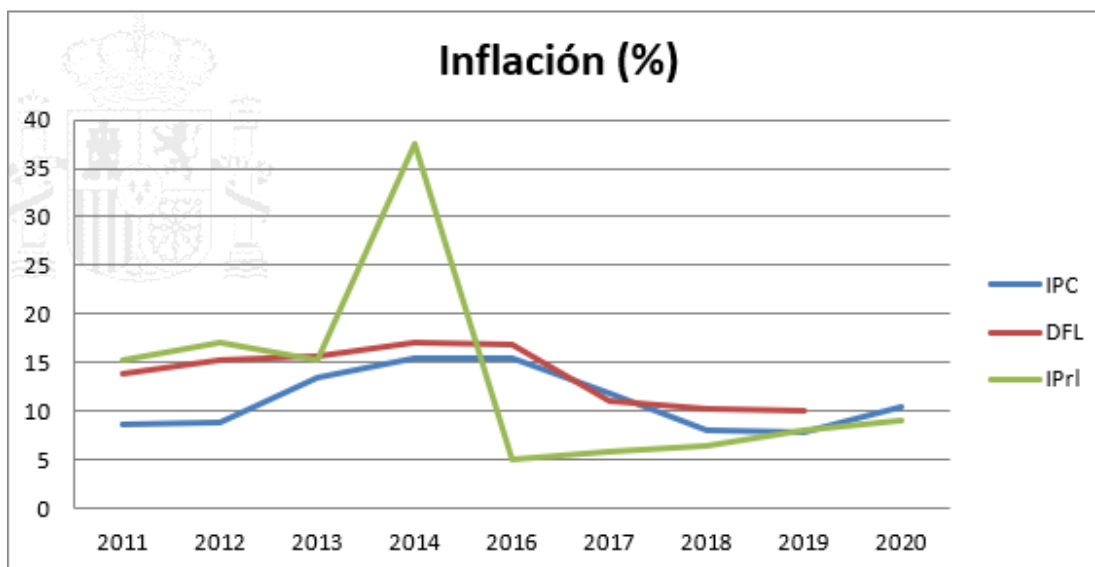
Ghana es una economía de mercado y, en consecuencia, los precios vienen determinados por la confluencia de la oferta y la demanda. Las únicas excepciones son los precios de la electricidad, el agua y los productos petrolíferos, fijados respectivamente por la Comisión Reguladora de Suministros Públicos (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).

De hecho, la lucha contra la inflación ha sido uno de los objetivos del último programa del FMI que se ha conseguido con notable éxito, puesto que se ha pasado del 17% en 2015 hasta unas tasas inferiores al 10% desde el año 2018. El control de la monetización del déficit público por parte del Banco Central ha sido, sin duda, una medida fundamental para conseguir una mayor estabilidad de precios y lograr que la inflación se encuentre dentro del objetivo de política monetaria. Sin embargo, la depreciación continuada del cedi está poniendo en peligro los objetivos de inflación.

Con la crisis del COVID-19, el Gobierno ha recurrido al Banco Central para cubrir sus necesidades de financiación. Lo anterior, junto con las restricciones de oferta derivadas de las medidas adoptadas por las autoridades para luchar contra la pandemia, han llevado a que la inflación a partir de mediados de 2020 vuelva a situarse por encima del 10%.



Fuente: Ghana Statistical Service (GSS). Última actualización mayo 2021

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 IPPr) 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 (IPPr 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 (8% con un +/-2%) que tiene en cuenta el empleo.

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

En el mercado laboral ghanés se aprecian dos rasgos básicos de los países en desarrollo. 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 68% para la población mayor de 15 años.

Por sectores (de acuerdo con estimaciones del Banco Mundial) la mayor parte de la población ocupada se dedica al sector servicios (48%), seguido de la agricultura (34%), y en menor medida la industria (19%). 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.



Por lo que respecta a la tasa de desempleo, el Banco Mundial la estima en 6,8%. Más preocupante es que casi un tercio de los jóvenes ghaneses ni estudian ni trabajan.

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 Banco Mundial estima que, en el conjunto del país, apenas el 15% de los trabajadores tienen contrato formal.

### 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 en la actualidad se encuentra por encima de los 2000 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.

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 África subsahariana y en los países con niveles similares de renta: Ghana ha sido un caso de éxito.

Sin embargo, esta reducción de la pobreza no se ha acompañado de una reducción de la desigualdad. Más bien al contrario: el índice de Gini en 2017 era 0,43 (cuanto más cerca de 1, más desigual la distribución; un país escandinavo puede estar en el 0,25 y España por el 0,33), superior a la cifra de 0,419 obtenida en el año 2006.

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 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.

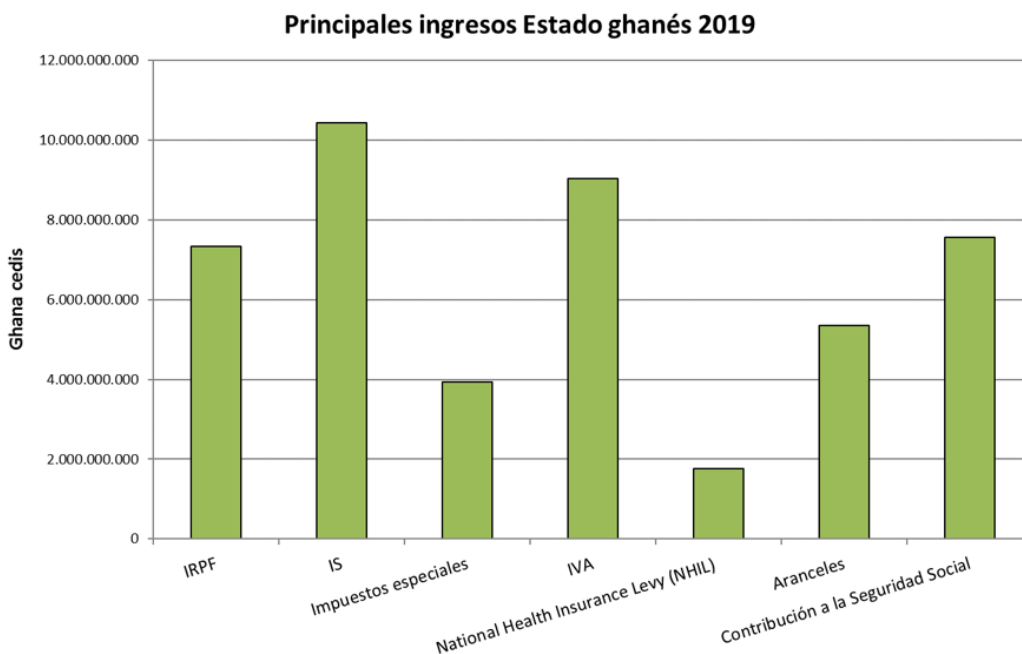
### 3.1.5 POLÍTICAS FISCAL Y MONETARIA

La política fiscal es el talón de Aquiles macroeconómico de Ghana. Hay problemas de técnica presupuestaria y 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% del PIB. Con el rescate del FMI, y la disciplina correspondiente, el déficit se fue corrigiendo (7% del PIB en 2019), pero ha vuelto a repuntar hasta el 15,5% del PIB como consecuencia de los mayores gastos y los menores ingresos públicos a raíz del COVID-19.

## Ingresos

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 (llamado, 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.



Fuente: *Ministerio de Finanzas de Ghana*

Todavía el petróleo no es una fuente importante de ingresos públicos, pero cada vez lo es más gracias al aumento de la producción: en 2019, se espera que el Estado recaude en torno a 1.100 millones de dólares por ese concepto (1,6% del PIB). 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, etc.), 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.

Con el paso de los años, 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.

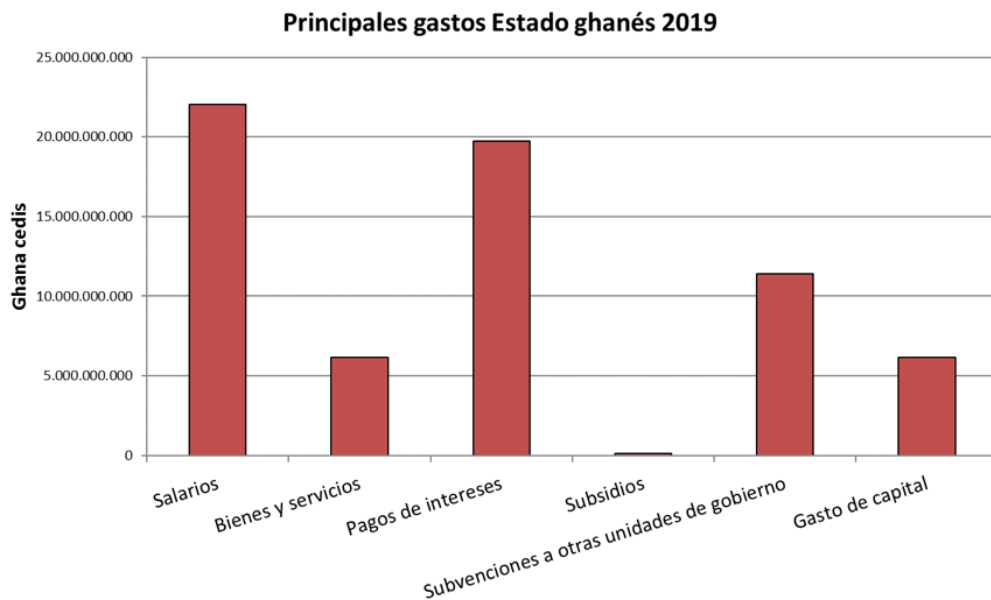
Una de las principales preocupaciones del Gobierno es la movilización de recursos. Actualmente se recauda poco dinero vía impuestos, ya que un número importante de la población no contribuye a las arcas públicas. Ghana necesita una mejor regulación para controlar la actividad económica.

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.

### 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”, algo que puede ser complicado por ser cada vez menos frecuente la concesión de la garantía soberana a los préstamos. La afirmación de que en Ghana se gasta mucho proviene, pues, no de considerar que su nivel de gasto sobre el PIB es exagerado, 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.



Fuente: *Ministerio de Finanzas de 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 20%, es muy preocupante. Pese a los esfuerzos de los últimos gobiernos para reducir los atrasos, el problema aún persiste.

### 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 déficit 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. La dinámica en las últimas décadas ha sido la siguiente: 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

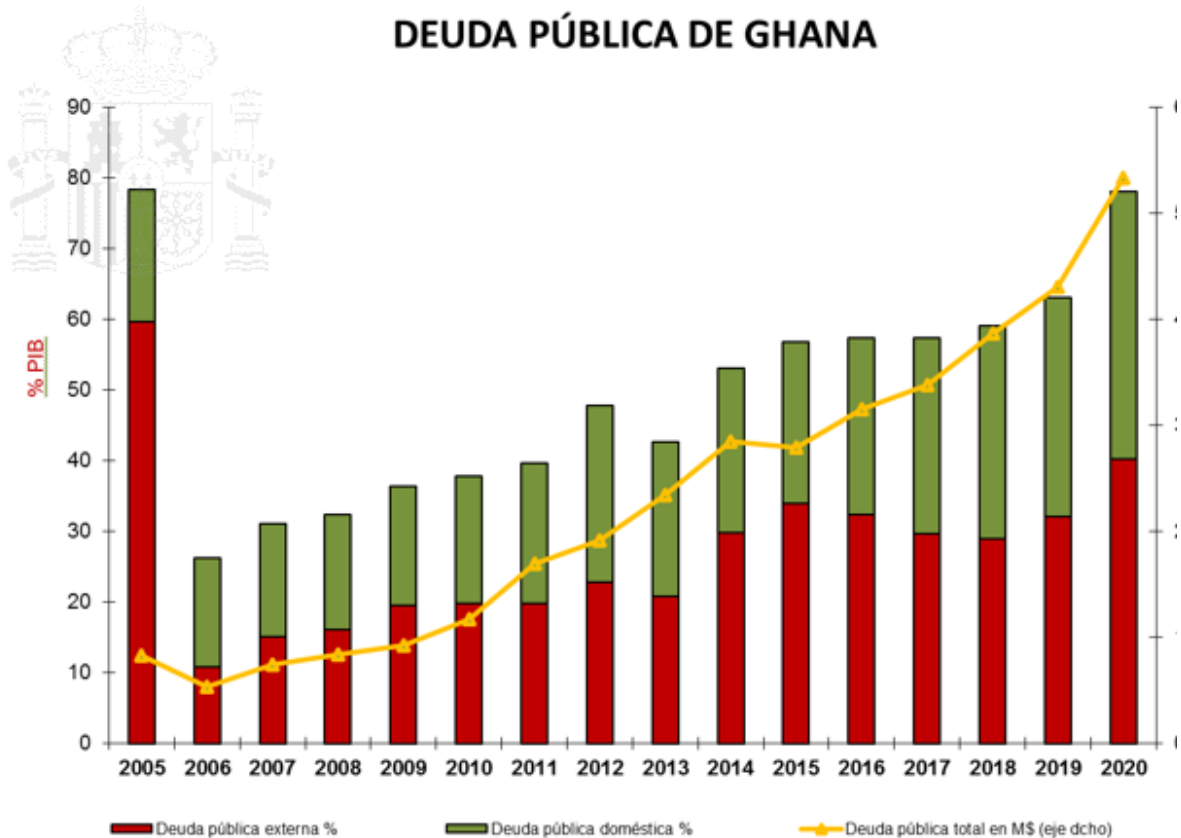
se atajan varios problemas macroeconómicos (mayor estabilidad del cedi, menores tipos de interés y mayor vida media de la deuda en circulación, lo que libera fondos para préstamos al sector privado).

El FMI insistió mucho en este aspecto, lo que llevó a que en 2016 se aprobara una ley que limita la financiación del Estado por el Banco de Ghana a un máximo del 5% de los ingresos públicos, con el compromiso de ir prescindiendo gradualmente de esa vía de financiación. Si bien, en los últimos años se ha cumplido el compromiso de limitar el recurso al Banco Central para financiar el déficit, el impacto de la crisis del COVID-19 sobre las finanzas públicas ha llevado a que en 2020 el Estado ghanés vaya a recibir al menos 10.000 millones de GHS (unos 1.500 millones de euros) del Banco de Ghana.

### 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 los últimos años, el Gobierno ha logrado colocar importantes emisiones de eurobonos, lo que ha permitido reforzar sus reservas de divisas, aunque a un coste financiero elevado. En general, la elevada ratio deuda/PIB (78% en 2020) implica que la carga de intereses a la que debe hacer frente el Estado ghanés es muy cuantiosa, impidiendo que puedan destinarse recursos a otros fines. Si bien la cifra pueda no parecer muy elevada a primera vista (sobre todo si se compara con los ratios que presentan los principales países desarrollados) hay que tener en cuenta dos cuestiones: (i) la ratio cayó unos 10 puntos porcentuales en 2019 debido al cambio de base de la contabilidad nacional que incrementó el valor del PIB por motivos estadísticos (por ello, es recomendable ver la evolución de la deuda en términos nominales) y (ii) un elevado porcentaje de la deuda está en manos de no residentes (deuda externa) y está denominada en moneda extranjera, lo que deja al país muy expuesto en caso de que se produzca una brusca depreciación del cedi.

## DEUDA PÚBLICA DE GHANA



Fuente: Bank of Ghana, FMI, Economist Intelligence Unit

### Política monetaria

El Banco de Ghana es orgánicamente independiente, pero claramente se alinea con el Gobierno en la consecución de sus objetivos de política económica. Se trata de uno de los pocos bancos centrales de países menos desarrollados con un objetivo de inflación, aunque, en la práctica, no ha sido capaz de lograr la credibilidad buscada y de su falta de ambición se ha derivado la necesidad de establecer tipos de interés reales altísimos.

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

1) La monetización (directa o indirecta) del déficit. Ya se ha explicado anteriormente: el Estado gasta más de lo que ingresa y financia buena parte de esa brecha con préstamos de los bancos comerciales, que lo obtienen a su vez del banco central, 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 reducido que en otros países de África subsahariana (no llega al 15%, frente a una media que roza el 20%). Las empresas de la Asociación de Industrias Ghanesas citan siempre los problemas de crédito (acceso y/o coste) como una de las principales 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. Eso da lugar a que la moneda se haya ido depreciando año a año, alternando periodos de crisis cambiarias con otros de mayor estabilidad de la moneda. La depreciación del cedi respecto al dólar fue especialmente virulenta en 2014, de hasta un 40%. 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, y repercute en la inflación al ser un país muy dependiente de las importaciones.

### 3.2 PREVISIONES MACROECONÓMICAS

Pese a que las perspectivas económicas de Ghana siguen siendo extremadamente inciertas por depender de la evolución de la pandemia del COVID-19 a nivel nacional y mundial, de momento, el año 2021 ha empezado con una recuperación de la economía ghanesa, continuando así con la inercia positiva del cuarto trimestre de 2020 derivada de las elecciones generales. Aunque el FMI espera que el país siga a medio plazo una senda de crecimiento promedio del 5%, el crecimiento para el año 2020 ha sido notablemente inferior, en torno al 0,5%, y se espera que la economía crezca entre el 4% y el 5% en 2021.

Las perspectivas de la economía dependerán en buena medida de si el Gobierno es capaz de reconducir el déficit público y estabilizar la situación macroeconómica. Adicionalmente, hay varios factores de riesgo que podrían llevar a que el país experimentase en el futuro problemas de balanza de pagos:

- un descenso de los precios de materias primas exportadas por el país (sobre todo, el petróleo);
- fugas de capitales desde los países en desarrollo hacia valores seguros de los países desarrollados (con la resultante depreciación de la moneda local);
- caídas en la inversión extranjera, de la que dependen muchas infraestructuras esenciales; y
- menor entrada de remesas, en caso de que no se recuperen los países desarrollados.

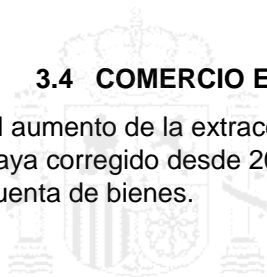
### 3.3 OTROS POSIBLES DATOS DE INTERÉS ECONÓMICO

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.

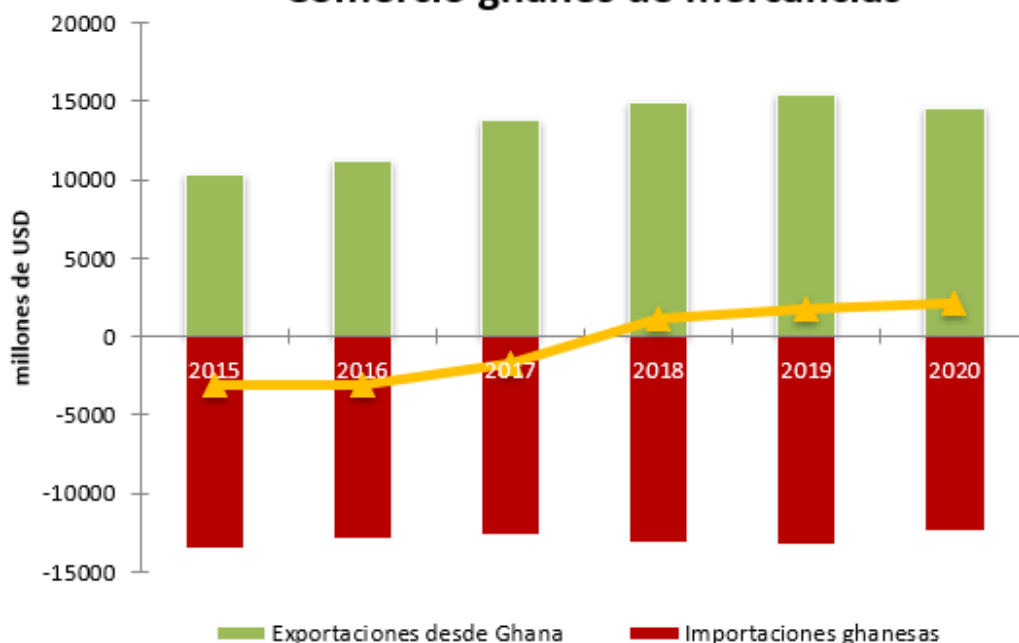
El discurso político ghanés aparece cargado de conceptos proteccionistas como "contenido local" y el "apoyo a las industrias locales". En 2013 se promulgó la primera ley de contenido local, para la industria de los hidrocarburos, que ha generado mucho malestar en la comunidad internacional. No solamente 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. Desde 2017 se habla de la posibilidad de aprobar una nueva ley de petróleo "downstream" para aumentar la participación de empresas locales en el sector, aunque a día de hoy no se ha materializado. También hay que destacar 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; pese a ser criticada por el actual Gobierno cuando estaba en la oposición, no ha sido modificada a lo largo de la pasada legislatura.

### 3.4 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS

El aumento de la extracción de oro y de petróleo en los últimos años ha llevado a que Ghana haya corregido desde 2018 su tradicional déficit comercial, pasando a tener un superávit en la cuenta de bienes.



#### Comercio ghanés de mercancías



Fuente: Bank of Ghana. Última actualización junio 2021

El déficit corriente, que comprende más conceptos que el déficit comercial (pues a las mercancías se le suman la cuenta de servicios, la cuenta de rentas primarias y la de rentas secundarias), se situó en 2020 en torno al 3% del PIB, una cifra moderada.

#### 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). Lo anterior es aún más cierto si cabe desde que, a mediados de 2019, Ghana y Costa de Marfil anunciaron la creación de un “cartel” en el sector del cacao a escala internacional (estilo OPEP, pero con una mayor cuota de mercado conjunta).

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 en torno al 45-50% del PIB.

En general no hay significativas barreras no arancelarias formales (contingentes, normas técnicas, etc.) 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

Los principales destinos de las exportaciones ghanesas son China, India y Suiza (cada uno con el 16% del total).

Desde el punto de vista de la importación por parte de Ghana, China es claramente el principal suministrador, con más de una cuarta parte de las importaciones totales (por delante de Nigeria, el gigante regional).

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. 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.

Tomada en su conjunto, la Unión Europea es el principal socio comercial de Ghana. En principio, se espera que el Acuerdo de Asociación Económica interino (iEPA) que hay actualmente en vigor entre la UE y Ghana fomente los flujos de comercio bilaterales. Ghana ya disfruta de plena libertad para exportar productos a la Unión Europea sin tener que soportar ningún gravamen, mientras que a partir de 2021 se acordó que empezaría a suprimirse algunos de los aranceles de los productos europeos ([puede consultarse aquí el calendario de liberalización por partida arancelaria](#)).

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

PRINCIPALES PAÍSES CLIENTES					
(Millones de euros)	2016	2017	2018	2019	% total
China	1.183	1.640	2.054	2.272	16%
India	1.309	2.446	3.014	2.228	16%
Suiza	2.168	1.615	1.449	2.213	16%
Emiratos Árabes Unidos	1.841	694	670	1.166	8%
Estados Unidos	303	691	519	881	6%
Países Bajos	798	829	970	756	5%
Sudáfrica	12	55	561	570	4%
Francia	290	319	451	431	3%
Reino Unido	232	211	456	315	2%
Otros	3.018	2.803	2.963	2.677	19%
<b>TOTAL</b>	<b>11.378</b>	<b>11.468</b>	<b>13.252</b>	<b>13.814</b>	<b>100%</b>
Fuente: UN Statistics, últimos datos disponibles año 2019 Última actualización: febrero 2021					

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

PRINCIPALES PAÍSES PROVEEDORES					
(Millones de euros)	2016	2017	2018	2019	% total
China	4.216	4.271	4.083	4383	27%
Nigeria	379	213	257	3.576	22%
Estados Unidos	773	785	676	780	5%
Emiratos Árabes Unidos	305	618	673	655	4%
India	643	564	618	538	3%
Países Bajos	440	667	687	499	3%
Reino Unido	677	435	400	432	3%
Sudáfrica	307	316	336	336	2%
Turquía	270	199	232	334	2%
Otros	5.243	4.664	4.664	4.290	27%
<b>TOTAL</b>	<b>13.475</b>	<b>13.695</b>	<b>12.802</b>	<b>16.136</b>	<b>100%</b>
Fuente: UN Statistics. Últimos datos disponibles año 2019 Última actualización: febrero 2021					



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

Sectorialmente, las exportaciones de mercancías de Ghana dependen enormemente de un reducido grupo de productos (oro, petróleo y cacao). El peso relativo de dichos productos en las exportaciones ghanesas varía de año en año dependiendo, fundamentalmente, de su precio en los mercados internacionales. La importancia de esos sectores puede verse en 2018: sobre el montante total de las exportaciones ghanesas, el oro supuso el 37%, el petróleo un 29% y el cacao un 16%, es decir, entre los tres productos representan más del 80% de las exportaciones totales.

Se intentan promover los sectores no tradicionales de exportación (todos aquellos que no sean oro, petróleo, cacao, madera y electricidad). Sin embargo, el patrón de exportación sigue siendo claramente primario, extractivo y concentrado. Pese al esfuerzo que está realizando el Gobierno, es muy difícil sacar adelante industrias manufactureras ligeras 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: bienes de equipo (sobre todo, maquinaria, vehículos y material eléctrico), combustibles (pese a ser un país productor de petróleo, no existe capacidad de refinado) y alimentos. 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)	2017	2018	2019 (Q1)	2020	% total
Cacao	1.903	1.406	607	1.490	10%
Oro	5.786	4.281	1.435	6.818	47%
Petróleo	3.115	3.373	1.054	2.974	20%
Madera y derivados	214	173	47	134	1%
Otros productos	2.815	2.492	853	3.225	22%
<b>TOTAL</b>	<b>13.833</b>	<b>11.725</b>	<b>3.997</b>	<b>14.641</b>	<b>100%</b>

Fuente: Balanza de pagos de Ghana (Banco de Ghana).  
Ultima actualización: mayo 2021. Datos del primer trimestre de 2019

**CUADRO 6: EXPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS**

PRINCIPALES PRODUCTOS DE LA EXPORTACIÓN					
(Datos en miles de euros)	2016	2017	2018	2019	%
71-PIEDRA, METAL. PRECIO.; JOYER.	5.258.699	4.555.274	4.634.280	5.099	36,9
27-COMBUSTIBLES, ACEITES MINERAL.	1.379.265	2.376.912	3.940.024	4.011	29,0
18-CACAO Y SUS PREPARACIONES	2.762.336	2.336.478	2.297.726	2.135	15,5
26-MINERALES, ESCORIAS Y CENIZAS	243.875	344.832	466.195	720	5,2
08-FRUTAS /FRUTOS, S/ CONSERVAR	350.464	510.628	350.879	528	3,8
44-MADERA Y SUS MANUFACTURAS	266.893	233.509	203.515	254	1,8
15-GRASAS, ACEITE ANIMAL O VEGETAL	139	129	142	162	1,2

16-CONSERVAS DE CARNE O PESCADO	151	130	141	131	1,0
76 - ALUMINIO Y SUS MANUFACTURAS	72	78	130	113	0,8
OTROS	715	712	665	599	4
TOTAL	11.378	11.468	13.252	13.814	100
Fuente: UN Statistics. Último dato 2019 Ultima actualización: junio 2021					

#### CUADRO 7: IMPORTACIONES POR SECTORES

PRINCIPALES PRODUCTOS IMPORTADOS					
(Datos en millones de USD)	2017	2018	2019 (Q1)	2020	% total
No petrolíferos	10.655	10.553	2.617	10.627	85
Derivados del petróleo	1.992	2.580	586	1.882	15
TOTAL	12.647	13.133	3.203	12.510	100
Fuente: Balanza de pagos de Ghana (Banco de Ghana). Ultima actualización: mayo de 2021.					

#### CUADRO 8: IMPORTACIONES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS

PRINCIPALES PRODUCTOS DE LA IMPORTACIÓN					
(Datos en miles de euros)	2016	2017	2018	2019	%
83 - MANUFACT.DIVERSAS DE METALES	123	247	122	1.971	12,2
84 - MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS	1.456	1.486	1.453	1.449	9,0
89 - BARCOS Y APARATOS MECANICOS	141	342	310	1.419	8,8
87 - VEHÍCULOS AUTOMÓVILES; TRACTORES	1.089	1.062	1.045	1.076	6,7
85 - APARATOS Y MATERIAL ELÉCTRICOS	1.399	1.220	1.002	970	6,0
27-COMBUSTIBLES, ACEITES MINERAL.	962	1.026	754	731	4,5
39-MAT. PLÁSTICAS; SUS MANUFACTU.	669	672	675	652	4,0
73-MANUF. DE FUNDIC., HIER./ACERO	493	471	478	451	2,8
10-CEREALES	480	435	478	429	2,7
OTROS	6.302	6.373	6.055	6.576	41
TOTAL	13.475	13.695	12.802	16.136	100
Fuente: UN Statistics. Último datos 2019 Ultima actualización: junio 2021					

#### 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 6 millones de cedis al año (el equivalente a 1M€) que son destinados a mejorar las infraestructuras y los servicios turísticos en Ghana.

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.

### 3.5 TURISMO

El turismo se ha ido convirtiendo en una importante actividad socioeconómica y uno de los sectores más importantes de la economía ghanesa en los últimos años. Representa en torno al 3% del PIB ghanés, por debajo 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%).

Desde finales de los 90 hasta la actualidad pueden distinguirse dos etapas claramente diferenciadas en la evolución del sector turístico en Ghana. La primera, de fuerte crecimiento hasta el año 2012, cuando los ingresos por turismo llegaron a suponer más de 1.150 millones de dólares (4 veces más que en 1998). La segunda etapa, desde 2013 hasta la actualidad, se caracteriza por un estancamiento o incluso declive del sector, de modo que los ingresos en 2017 (último año con datos disponibles) representaron 919 millones de dólares. En los últimos años hay que destacar el impacto negativo que tuvo en el sector la crisis del ébola (aunque Ghana no registró ningún caso dentro de sus fronteras) y lo mismo se espera que suceda como consecuencia del COVID-19. Pese a que la autoridad ha declarado tener como objetivo la llegada de 1,5 millones de turistas al año, las cifras aún se encuentran lejos (unos 900.000 turistas en 2015, último año del que se tienen cifras oficiales). En 2019 se promovió la llegada de turistas con el llamado "año del retorno", dirigido a atraer a turistas de la diáspora: según el presidente, se logró atraer a 200.000 turistas adicionales y se alcanzó la cifra de 1,1 millones de llegadas.

En cuanto al tipo de turismo que llega a Ghana, de acuerdo con la OMT, en 2014, el 67% de los turistas llegó por motivos vacacionales y el 33% por motivos laborales o regreso de expatriados.

El marco normativo del sector se modificó 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 aplicado a empresas y actividades relacionadas con el turismo (el tipo de gravamen, actualmente, es del 1%).

En 2013 se aprobó el [Plan de Desarrollo del Turismo](#), que prevé la evolución del sector hasta el año 2027. En él se detallan las políticas y objetivos del sector. A mediados de 2018 el Gobierno presentó un documento 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.

Adicionalmente, el Gobierno lanzó 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.

En 2018 el Gobierno presentaba el que será el [proyecto más simbólico del sector](#), la remodelación de la parte costera de la capital, para poner 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 podrían incluir hoteles, o centros residenciales exclusivos.

En cualquier caso, 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 abrió Marriott. 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. No obstante, los proyectos más recientes junto con las perspectivas del sector, se encuentran amenazados por la pandemia del COVID-19.

### 3.6 INVERSIÓN EXTRANJERA

#### 3.6.1 RÉGIMEN DE INVERSIONES

##### Principios generales de la ley de inversiones

En 2013 entró en vigor la ley del GIPC (Ghana Investment Promotion Centre Act, 2013 865). Esta ley 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.

Pese a que, desde finales de 2017, el nuevo Gobierno ha venido anunciando su intención de aprobar una nueva ley de inversiones, a día de hoy no se ha producido ninguna modificación en la ley de 2013.

Lo más novedoso la ley de 2013 es que amplía 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 de 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 que ofrecen en su [Web](#) 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 Authority* ([www.fdaghana.gov.gh](http://www.fdaghana.gov.gh)).

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

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

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

La Ley de Inversiones (Ghana Investment Promotion Centre Act 2013 865) 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 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 (joint venture)	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 a 500.000 USD, y las empresas dedicadas a la distribución comercial, deberán constituirse con un capital social mínimo de un millón de dólares. Por otra parte se permite la apertura de una 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 2020, el Gobierno informa que 232 empresas se han acogido a la iniciativa, 76 de las cuales estaban ya operando, mientras que 107 proyectos estaban en fase de construcción (el resto estaría en una fase inicial de estudio).

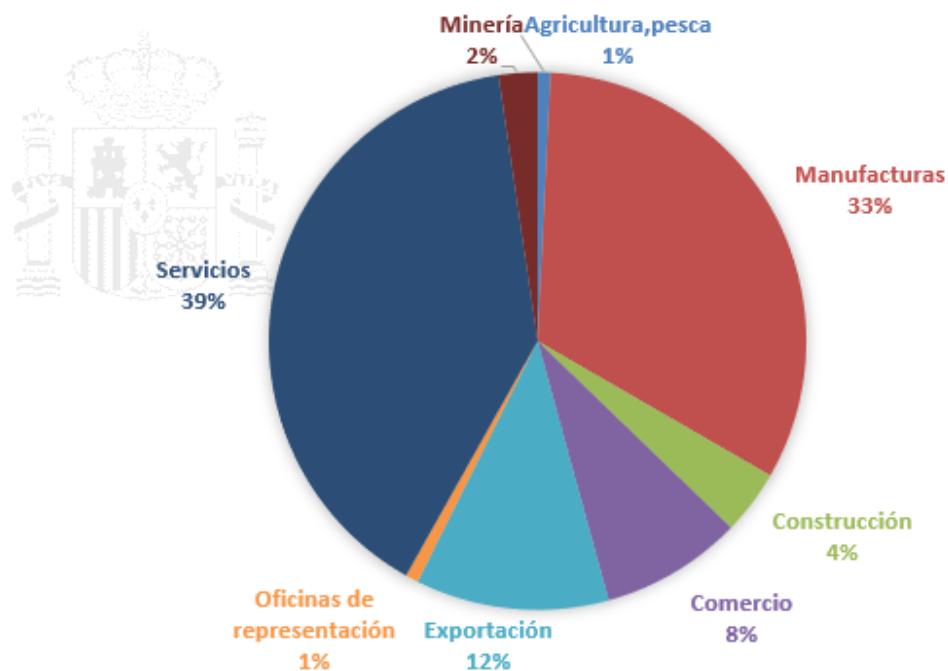
### 3.6.2 INVERSIÓN EXTRANJERA POR PAÍSES Y SECTORES

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 económica durante la últimas décadas y del aceptable marco regulatorio, Ghana es uno de los países que más inversión extranjera atrae de la región. A pesar de la crisis del COVID-19, los compromisos de inversión extranjera crecieron en el año 2020 respecto al año anterior, hasta los 129 proyectos, y alcanzando una cifra de un poco más de 2.211 millones de dólares. Las cifras actuales de inversión extranjera están en niveles de los ejercicios 2015-2016, aunque por debajo de los años 2017-18 (en torno a 3.500 millones de dólares)

El sector que más inversión extranjera atrajo en 2020 fue el manufacturero (1.191,73 millones de dólares, 54% del total), aunque el mayor número de proyectos recayó en el sector de servicios (51, en torno al 40% del total). La distribución sectorial de los proyectos de inversión extranjera comprometidos se muestra en el siguiente gráfico:



Fuente: GIPC. Datos de 2021.

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.

Aproximadamente el 96% de las inversiones comprometidas en 2020 son de capital 100% extranjero y el restante 4%, 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. 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, aparecen también las Bermudas, el Reino Unido, Mauricio, Singapur, Corea, India, Francia, Holanda, EEUU, entre otros.

En 2020 China fue el principal inversor por número de proyectos, con un total de 28 y por valor de inversiones, alcanzando los 750 millones de dólares. En segunda posición se colocó Reino Unido con 15 proyectos, valorados en algo más de 243 millones de dólares. Estados Unidos e India, con 11 proyectos para cada país, se posicionaron como tercer y cuarto país inversor por número de proyectos.

Cabe destacar que **España se posicionó en 2020 como el noveno país inversor por valor**, con cerca de 33 millones de dólares, por delante de Suiza y tras India.

La región metropolitana de Accra sigue atrayendo gran parte de la inversión extranjera. De los 129 proyectos registrados en 2020, 106 (82%) lo hicieron en Accra, seguido por la región del Oeste con 9 y la región Ashanti con 6 proyectos.

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

INVERSION EXTRANJERA POR PAÍSES Y SECTORES				
(Datos en millones de USD)	2017	2018	2019	2020
POR PAISES				
China	232,93	90,93	n.d.	751,01



Reino Unido	n.d.	n.d.	n.d.	243,17
Sudáfrica	n.d.	n.d.	n.d.	242,00
Australia	n.d.	n.d.	n.d.	239,17
Países Bajos	2.436,70	1900	n.d.	238,02
Resto del Mundo	982,73	518,42	n.d.	887,65
<b>Total</b>	<b>3.614,07</b>	<b>3.539,96</b>	<b>1.108,93</b>	<b>2.123,83</b>
<b>POR SECTORES</b>				
Agricultura, silvicultura y pesca	6,91	8,91	n.d.	1,00
Manufacturas	2.648,75	728,24	n.d.	1.191,73
Construcción	31,94	137,48	n.d.	43,65
Comercio	44,67	137,35	n.d.	205,42
Exportación	4,55	2,23	n.d.	16,82
Oficinas de representación	412,72	153,55	n.d.	0,50
Minería	n.d.	n.d.	n.d.	424,32
Servicios	217,14	1.417,56	n.d.	240,40
<b>Total</b>	<b>2.371,6</b>	<b>2.241,5</b>	<b>1.108,93</b>	<b>2.123,83</b>
Fuente: Ghana Investment Promotion Centre (GIPC). Última actualización: junio 2021				

### 3.6.3 OPERACIONES IMPORTANTES DE INVERSIÓN EXTRANJERA

El **sector energético** es el que ha atraído las inversiones de mayor cuantía en los pasados años, dadas las necesidades del sector.

En junio de 2007, la empresa angloirlandesa Tullow identificó el primer yacimiento de petróleo en aguas ghanesas (el “Jubilee”); el petróleo comenzó a ser exportado en diciembre de 2010. Su explotación corresponde a un consorcio multinacional de empresas (estadounidenses, británicas y ghanesas), tanto públicas como privadas. Desde 2016 la empresa intensificó su actividad en el país, comenzando a explotar su segundo pozo en el país, conocido como TEN. Sin embargo, a finales de 2019 la empresa perdió gran parte de su valor al anunciar unos resultados decepcionantes respecto a lo previsto.

Otro actor importante en el sector petrolífero es la petrolera italiana ENI, que en 2017 comenzó a operar en el enclave del Cabo de Tres Puntas, conocido como OCTP. ENI lidera también el consorcio (70%), en el que participa la holandesa Vitol (30%), para la explotación del pozo de gas Sankofa. En julio de 2019 el consorcio anunciaba la adjudicación de una nueva licencia de exploración y explotación en un nuevo bloque, ubicado en la zona denominada Tano.

Otras empresas presentes en el **sector petrolífero** ghanés serían, entre otros, BP, Total, Kosmos, Exxonmobil, Aker Energy, AGM Petroleum y Heritage Oil.

Aparte del petróleo, la **electricidad** también ha recibido diversas inversiones de productores independientes (“IPP”), estimulados por los planes del Gobierno de aumentar la capacidad instalada. Esto se ha visto también impulsado por la firma en 2014 del Millennium Challenge Compact entre el Gobierno de Ghana y la Corporación del Reto del Milenio (“MCC”) firmaron en agosto de 2014, que se comprometió a dedicar cerca de 500 millones de dólares al sector eléctrico. Sin embargo, el actual exceso de capacidad instalada y los graves desequilibrios del sector, junto con la congelación de los fondos por parte de la MCC han llevado a que las oportunidades de inversión se hayan visto reducidas sustancialmente.

También pueden destacarse las operaciones en el **sector minero**. Durante 2020 ha destacado la apertura de Obuasi, la mayor mina de oro del país, operada por la multinacional AngloGold Ashanti.

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.

No existen datos oficiales actualizados 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. A finales de 2019 el Presidente anunciaba que hasta diciembre un total de 58 proyectos industriales habrían sido completados, estando en fases menos avanzadas otros 26 proyectos. A pesar de que no se ofrecen cuantías de inversión, destaca por su tamaño la nueva fábrica de productos de acero, de capital indio, B5 Plus, que creará cerca de 2.000 empleos. Por sectores, destacan los proyectos de transformación agroalimentaria, manufacturas de productos intermedios agrícolas o forestales, reciclaje y materiales de construcción.

Uno de los objetivos del Gobierno es potenciar el **sector automovilístico** en el país. De este modo, desde 2018 se han firmado diversos memorandos de entendimiento entre el Gobierno y empresas extranjeras del sector para establecer plantas de ensamblaje de piezas en el país. En este sentido, destacan los anuncios de Volkswagen, Nissan, Renault o Sinotruk (el mayor fabricante de camiones del país asiático).

Por último, dentro de las iniciativas de interés para la inversión en el sector manufacturero del país, habría que destacar el impulso que **Ghana Free Zones Authority** (empresa pública encargada de gestionar las zonas francas del país) asegura estar dando al sector en Ghana.

### 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 restricciones impuestas a la celebración de eventos, derivadas de la situación de COVID 19, ha provocado la cancelación temporal de ferias en el país, aunque se espera poder celebrar algunos eventos en 2021. Las ferias más destacadas en los últimos años, según algunos sectores interesantes para la inversión han sido.

- [Ghana Summit \(Oil, Gas, Power\)](#) dedicada sobre todo al sector de los hidrocarburos, se solía celebrar en la primera mitad del año. Tras cancelarse los eventos de 2020 y 2021, se espera poder celebrar el evento en marzo 2022.
- 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. Al momento de editarse este informe, la organización ha programado el evento virtual para los días 29 y 30 de septiembre de 2021.

- La principal feria del sector de la construcción en Ghana es la [West Africa Building & Construction Exhibition](#). Se organiza anualmente. Por la situación de pandemia, el evento está programado para los días 8 al 10 de junio de 2022.
- El evento West Africa AgroFood, enfocada al sector agrícola y de transformación agroalimentaria, se ha celebrado de forma anual desde hace varios años. Los organizadores esperan poder celebrar el evento de 2021 entre los días 10 y 12 de diciembre.

### 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.

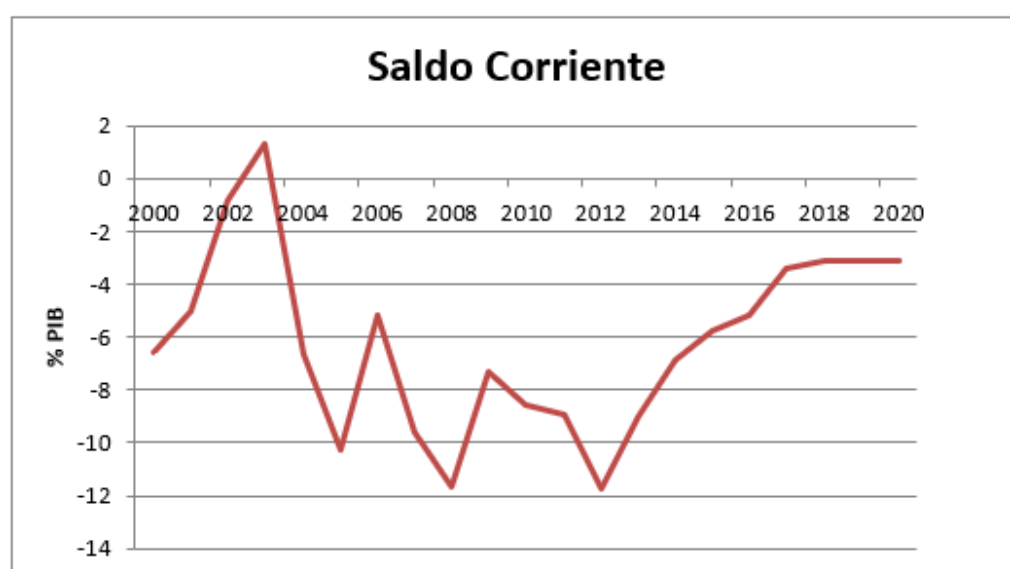
**CUADRO 10: FLUJO DE INVERSIONES EN EL EXTERIOR POR PAÍSES Y SECTORES**

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.

*Fuente: Banco de Ghana  
Última actualización: junio 2019*

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

La balanza de pagos, que sirve para entender las relaciones económicas de un país con el exterior, tiene tres componentes: la cuenta corriente (subdividida en cuenta de bienes, cuenta de servicios, cuenta de rentas primarias y cuenta de rentas secundarias), la cuenta de capital y la cuenta financiera. La suma de los saldos de la cuenta corriente y la cuenta de capital debe ser igual al saldo de la cuenta financiera, salvo que haya errores y omisiones, y según sea el saldo, el país tendrá capacidad (saldo positivo) o necesidad (saldo negativo) de financiación.



*Fuente: elaboración propia con datos del FMI. Última actualización: mayo 2021*

En el gráfico anterior se observa que la economía ghanesa presenta un déficit corriente estructural (hay déficit prácticamente en todos los ejercicios económicos), que tradicionalmente

ha sido muy abultado. No obstante, en los últimos años puede observarse una tendencia a la baja. Para entender en mayor medida el comportamiento del sector exterior de Ghana, vamos a ver cómo se comporta cada una de las cuatro balanzas de la cuenta corriente:

1) La cuenta de bienes ha sido tradicionalmente 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, desde el año 2017 se han registrado ligeros superávits comerciales como consecuencia, principalmente, del aumento de las exportaciones de petróleo. Además, se espera que el superávit vaya ampliándose en los próximos años, aunque ello dependerá de cómo evolucionen los precios de las materias primas.

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

3) La cuenta de rentas primarias 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 cuenta de rentas secundarias 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) es positiva y de una magnitud relevante, 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**

BALANZA DE PAGOS				
(Datos en millones de USD)	2017	2018	2019	2020
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	-2.003	-2.044	-	-
Balanza comercial (saldo)	1.151	1.809	2.165	2.043
Balanza de servicios (saldo)	-2.972	-2.514	-	-
Balanza de rentas (saldo)	-2.625	-3.922	-	-
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)	2.470	2.583	2.590	3.733
AA. PP.	0	19	12	168
Resto (remesas y otras privadas)	2.470	2.564	2.578	3.565
<b>CUENTA DE CAPITAL</b>	242	258	219	250
Transferencias de capital	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Enajenación/adquisición de activos inmateriales no producidos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
<b>CUENTA FINANCIERA</b>	2.497	1.243	1.910	2.637
Inversiones directas	3.239	2.908	2.811	1.333
Inversiones de cartera	2.536	929	2.621	n.d.
Otras inversiones	-3.278	-2.594	-	1.304
Derivados financieros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Variación de reservas	-1.126	671	-6	-368

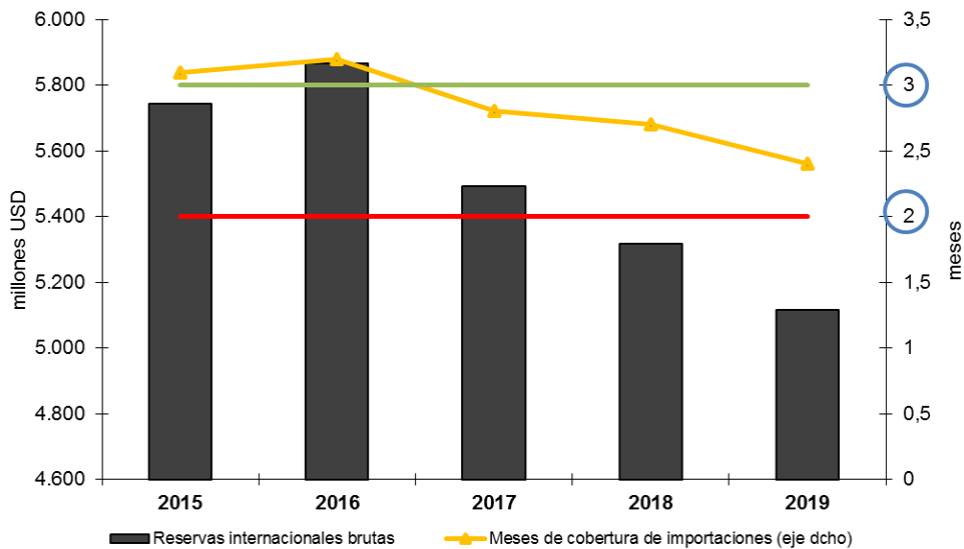
ERRORES Y OMISIONES	141	-128	0	-385
Fuente: FMI, Balanza de Pagos de Ghana. Última actualización: mayo 2021				

### 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). 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). 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. Aunque las reservas se recuperaron gracias a la asistencia del FMI, en los últimos años han ido cayendo hasta llegar a 2,4 meses de importaciones en 2019. La caída no ha sido mayor gracias a las emisiones de eurobonos realizadas y a las exportaciones de petróleo, pero el país sigue expuesto ante posibles perturbaciones negativas. De hecho, ante la crisis generada por el COVID-19, que ha reducido las entradas netas de divisas en el país, tanto FMI como el Banco Mundial han proporcionado asistencia financiera al Estado ghanés para solucionar sus problemas de liquidez.

#### RESERVAS Y COBERTURA DE IMPORTACIONES



Fuente: elaboración propia a partir de datos del FMI. Última actualización febrero 2020

### 3.10 MONEDA. EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO

En julio de 2007 se redenominó la moneda de "cedi" a "Ghana cedi" (el código ISO cambió de GHC a GHS).

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 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.

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 respecto a las principales divisas.

Durante el año 2020, el tipo de cambio del euro respecto del cedi ha oscilado entre 5,7 y 7,2 cedís por euro, sufriendo el cedi una gran depreciación a finales de año que, no obstante, parece haberse revertido a principios de 2021. No obstante, la cotización del cedi respecto al dólar americano se ha mantenido relativamente estable. De lo contrario, las dificultades presupuestarias del país habrían sido todavía mayores, al estar denominada buena parte de la deuda externa en dólares.



*Evolución de la cotización de Ghana Cedi. Fuente: [www.xe.com](http://www.xe.com). Última actualización junio 2021*

### 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. Pese a que en los últimos años Ghana ha obtenido varias condonaciones de deuda externa, no ha sido capaz de controlar el déficit público.

La deuda pública se ha incrementado notablemente en los últimos años, alcanzando el 78% del PIB a finales de 2020. Otros indicadores empleados por el FMI para valorar la sostenibilidad de la deuda ghanesa serían (para el año 2019):

- Valor presente deuda pública externa / PIB: 43,5%
- VP deuda pública externa / exportaciones: 128,6%
- Servicio de la deuda pública / exportaciones: 12,9%
- Servicio de la deuda pública / ingresos: 39,1%

La continua necesidad de financiación del sector público, exige acudir a los no residentes. En los últimos tiempos, el Gobierno ha estado recurriendo en mayor medida a los mercados para financiarse, como ha quedado claro con la emisiones de Eurobonos llevadas a cabo estos últimos años. Esto ha tenido como consecuencia un aumento del coste de financiación y un menor vencimiento de la deuda externa, en comparación con la financiación concesional. También hay que tener en cuenta al analizar la sostenibilidad de la deuda, diversas operaciones extrapresupuestarias (por ejemplo, el acuerdo con Sinohydro o los bonos emitidos por E.S.L.A. PLC) que en última instancia suponen también un aumento de los pasivos del país. Esto ha generado una disparidad entre los niveles de déficit y deuda declarados por el Gobierno ghanés y por el FMI, siendo los últimos superiores por varios puntos de PIB.

También cabe señalar que en 2020 el Gobierno de Ghana no quiso acogerse a la Iniciativa de Suspensión del Servicio de la Deuda (DSSI) impulsada por el G20 como respuesta a la

pandemia, probablemente, por miedo a mandar una señal negativa a los mercados de capitales y elevar el coste de emisión de los Eurobonos.

RATIOS DE DEUDA	2017	2018	2019	2020
<b>DEUDA EXTERNA</b>				
Deuda pública externa (MUSD)	17.749	18.946	21.911	27.552
Deuda pública externa (% PIB)	29,6	28,9	32,1	40,3
<b>DEUDA INTERNA</b>				
Deuda pública interna (MUSD)	16.342	19.732	21.160	25.816
Deuda pública interna (% PIB)	27,7	30,1	31,0	37,7
<b>DEUDA PÚBLICA TOTAL</b>				
Deuda pública total (MUSD)	33.821	38.678	43.071	53.368
Deuda pública total (% PIB)	57,3	59,0	64,4	78,0
<b>SERVICIO DE LA DEUDA</b>				
Servicio de la deuda (MUSD)	1.981	2.734	1.976	3.786
Servicio de la deuda (% exportaciones)	14,3	18,3	12,9	26,1
Fuente: FMI, Banco de Ghana, EIU. Última actualización mayo de 2021.				

### 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 ha mantenido así desde entonces. Actualmente, la [política de CESCE es la siguiente](#): a corto plazo, cobertura abierta sin restricciones; a medio y largo plazo, cobertura abierta para las operaciones con el sector privado (sujeta a un estudio caso por caso) y cobertura sujeta a un límite global para las operaciones que tengan 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](#), estas últimas operaciones deberán ser autorizadas previamente por la Comisión Delegada del Gobierno para Asuntos Económicos.

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. Prueba de ello ha sido la gran demanda que han tenido las emisiones de Eurobonos llevadas a cabo por el Estado en desde 2018. Las calificaciones para emisiones en dólares suelen rondar la B.

### 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 en esta legislatura. Además, para conseguir este objetivo es imprescindible contar con una serie de infraestructuras de las que, a día de hoy, el país carece.

Otro de los grandes programas es el denominado "Planting for Food and Jobs Programme" cuyo objetivo es disminuir la dependencia en la importación de alimentos y mejorar la balanza comercial. Un programa con objetivos análogos, pero enfocado en la ganadería local, es el llamado "Rearing for Food and Jobs".

También puede destacarse la iniciativa "One Village-One dam" cuyo objetivo último es evitar la dependencia del agua procedente de la lluvia

El Gobierno ha indicado que uno de sus principales objetivos es mejorar el clima de negocios, para así impulsar al sector privado. Los avances en esta materia no han sido destacables, ya que

se está aplicando una política de "contenido local" en diversos sectores como la minería, el petróleo, las aduanas y el tráfico marítimo. Tampoco se ha modificado la Ley de Inversiones Extranjeras, que supone una barrera a la llegada de inversiones del exterior y puede limitar la transferencia de conocimientos y la innovación.

Alcanzar la estabilidad macroeconómica es otro de los pilares de la política económica del Gobierno, aunque lo cierto es que durante el año 2020, marcado por la pandemia y por las elecciones generales de diciembre, los niveles de deuda y déficit públicos se han disparado. En cualquier caso, el Gobierno ha empezado el 2021 estableciendo nuevos impuestos (COVID-19 Health Recovery Levy, Energy Sector Recovery Levy y Sanitation and Pollution Levy) y continúa en su intento de rebajar los costes del sector energético sobre las finanzas públicas, mediante la renegociación de los acuerdos firmados con productores privados de energía.

Para hacer frente a las necesidades de financiación del sector público, el Gobierno ha reducido la monetización por parte del Banco Central y la financiación concesional (en línea con otro de sus lemas: "Ghana Beyond Aid") para recurrir cada vez más a los mercados. Esto ha tenido como consecuencia un mayor coste de financiación pero también una reducción de la inflación y la emisión de una señal positiva hacia el exterior. No obstante, el rápido deterioro de las finanzas públicas como consecuencia de la pandemia del COVID-19 ha llevado a que el Estado ghanés haya tenido que recurrir a la financiación del Banco de Ghana, elevando la tasa de inflación.

## **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. Ambos países firmaron un APPRI en octubre de 2006 y las Cortes Generales españolas lo ratificaron en 2008, pero nunca fue ratificado por el Parlamento de Ghana.

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

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

El único acuerdo económico en vigor es el programa de conversión de deuda firmado en 2009, que supuso la condonación de deuda oficial por valor de 44,3 millones de dólares.

No hay convenio para evitar la doble imposición ni APPRI.

#### **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.

Sin embargo, las barreras arancelarias sí pueden serlo; el tipo arancelario máximo es 35%. En ocasiones también se han producido aumentos encubiertos en la presión fiscal en la aduana mediante aumentos repentinos en la valoración de las mercancías importadas.

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.



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).

Al margen de los impuestos aduaneros (que afectan a casi todos los países por igual), verdaderamente los mayores problemas son los fácticos: la burocracia, la corrupción, las dilaciones y la poca honradez de muchos operadores.

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.

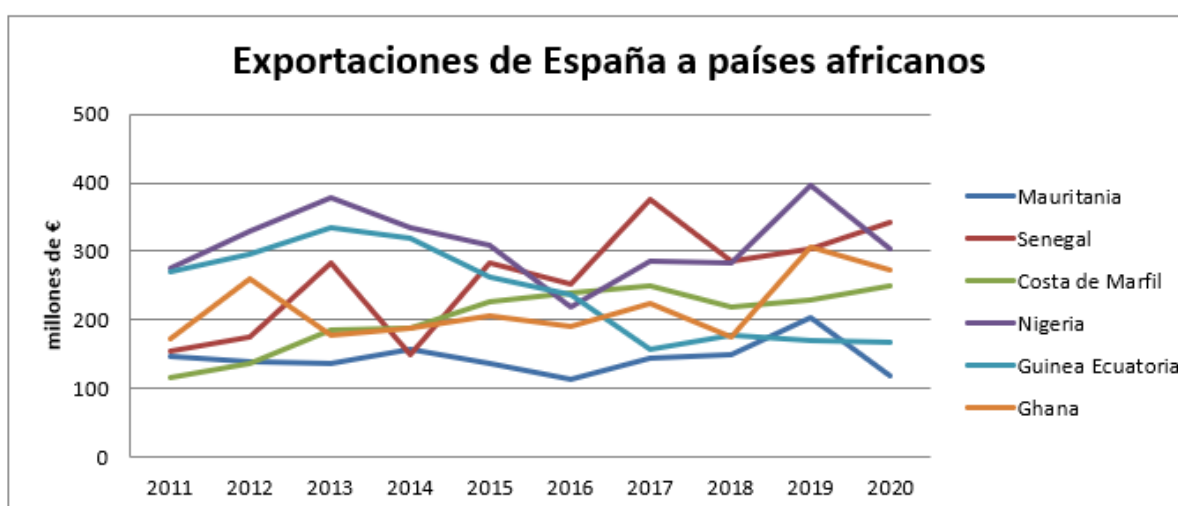
El nuevo gobierno salido de las urnas en diciembre de 2016 con el fin de limitar el fraude en las exenciones fiscales aplicadas a la importación, y favorecer la movilización de recursos a la maltrechas arcas del Gobierno, ha impuesto una medida, al parecer temporal, que exige el pago de los aranceles 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.

## 4.2 INTERCAMBIOS COMERCIALES

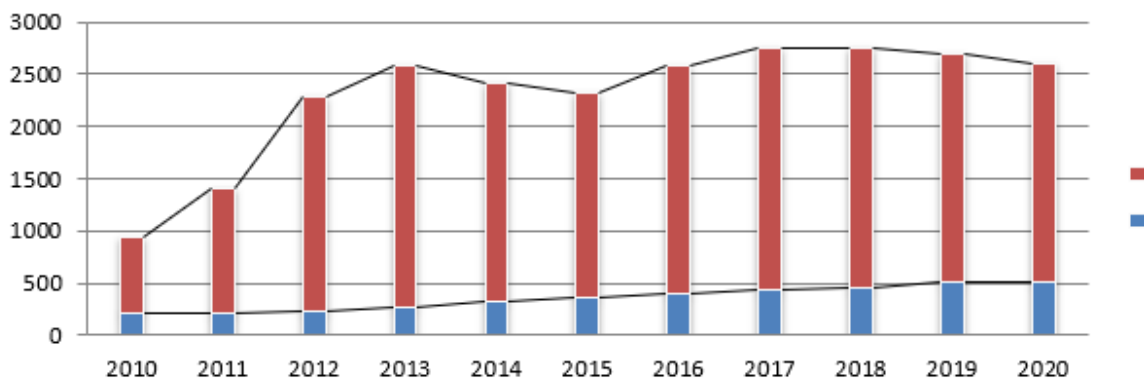
La evolución del comercio bilateral con Ghana tiene dos fases, la primera hasta 2012, en la que crece año tras año, y la segunda de estabilización, con un crecimiento más irregular. Aunque en 2013 y 2014, Ghana perdió mucha importancia por la pujanza de otros mercados (Senegal, Costa de Marfil) y su propia ralentización, con la recuperación, las exportaciones también aumentan, marcando un récord histórico en 2019. En 2020, las exportaciones caen levemente, lo que sitúa a Ghana como el cuarto mayor mercado de África subsahariana para las exportaciones españolas, sólo por detrás de Sudáfrica, Nigeria y Senegal. En el siguiente gráfico puede observarse la evolución de las exportaciones españolas a diversos países africanos.



Fuente: elaboración propia a partir de datos de Estacom. Última actualización: mayo 2021.

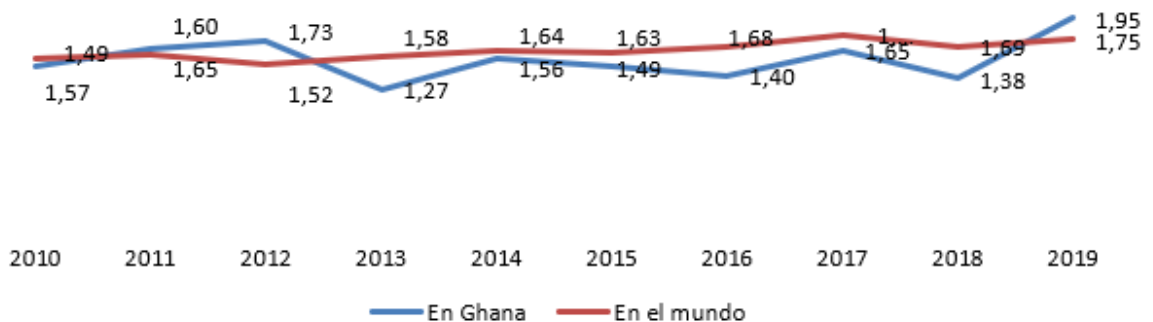
Nuestras exportaciones son sectorialmente variadas y al ser de volumen relativamente escaso, son muy sensibles a operaciones puntuales. Entre 2010 y 2013, el número de empresas españolas que exportan a Ghana se dobló, observándose desde entonces un crecimiento más moderado. De hecho, en 2020 el número de empresas exportadoras disminuyó ligeramente respecto al año anterior hasta situarse en 2.607. El dato que ha ido creciendo de forma continuada en la última década es el de los exportadores regulares (aquellos que han exportado en los últimos cuatro años), que en 2020 han sido 505.

### Número de empresas exportadoras



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 2019.

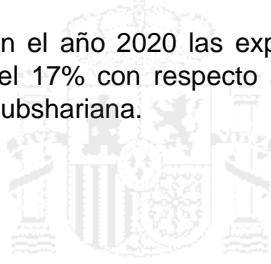
### Cuota de mercado española



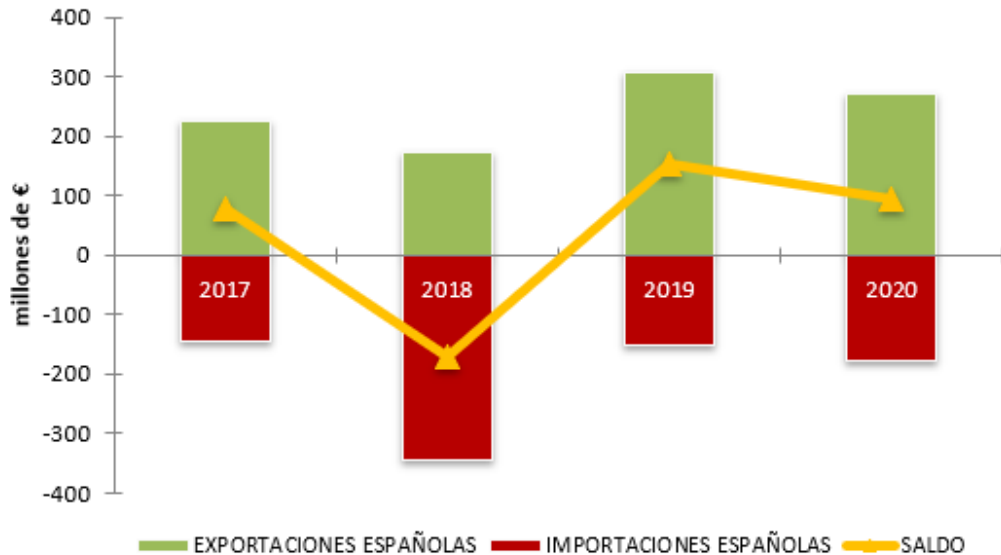
Tradicionalmente las exportaciones ghanesas a España nunca habían superado los 100 millones de euros y estaban sectorialmente muy concentradas en cacao y derivados. Por ello, el saldo comercial bilateral ha sido tradicionalmente superavitario para España. Sin embargo, desde el año 2016 (y probablemente influidas positivamente por la liberalización comercial derivada del EPA interino con la UE), las exportaciones de Ghana a España han superado los 140 millones de euros anuales. En el año 2018, las exportaciones ghanesas a España superan los 300 millones de euros, debido a una exportación de petróleo superior a 200 millones de euros. Esto ha dado

lugar a un déficit comercial bilateral que se corrige, no obstante, en 2019.

En el año 2020 las exportaciones ghanesas a España alcanzaron los 178 M€ con un aumento del 17% con respecto al año anterior. Ghana se sitúa como nuestro proveedor nº 13 en África Subshariana.



## Comercio bilateral de mercancías



**CUADRO 12: EXPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES**

PRINCIPALES SECTORES DE LA EXPORTACIÓN ESPAÑOLA					
(Datos en millones de EUR)	2017	2018	2019	2020	%
SEMIMANUFACTURAS	94,9	84,6	75,4	101,6	37,4
PRODUCTOS ENERGÉTICOS	32,3	0,6	131,1	49,9	18,3
ALIMENTOS	40,3	31,4	37,9	48,5	17,8
BIENES DE EQUIPO	36,2	34,9	39,4	43,9	16,2
MANUFACTURAS DE CONSUMO	11,2	11	15,4	16,4	6,0
MATERIAS PRIMAS	5,4	5,3	4,4	4,8	1,8
SECTOR AUTOMÓVIL	2,1	2,1	2,1	4,1	1,5
OTRAS MERCANCÍAS	0,4	2,1	1,2	1,3	0,5
<b>TOTAL</b>	<b>225</b>	<b>174</b>	<b>307,2</b>	<b>271</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Secretaria de Estado de Comercio, ESTACOM  
Última actualización: febrero 2021

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

PRINCIPALES PRODUCTOS DE LA EXPORTACIÓN ESPAÑOLA					
(Datos en millones de EUR)	2017	2018	2019	2020	%
27- COMBUSTIBLES, ACEITES MINERAL.	32,3	0,6	131,1	50,0	18,4
69 - PRODUCTOS CERÁMICOS	15,6	17,6	19,8	25,7	9,4
22- BEBIDAS TODO TIPO (EXC. ZUMOS)	16,4	14,7	17,7	21,8	8,0

31 - ABONOS	2,7	2,5	7,5	19,7	7,3
84- MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS	13,2	10,1	13,3	15,9	5,8
85 - APARATOS Y MATERIAL ELÉCTRICOS	10,3	5,7	16,7	14,0	5,1
72- FUNDICIÓN, HIERRO Y ACERO	8,8	11,1	8,4	11,7	4,3
25- SAL, YESO, PIEDRAS S/ TRABAJAR	25,3	19,8	9,3	9,5	3,5
39 - MAT. PLÁSTICAS; SUS MANUFACTU.	7,8	7,1	7,4	8,8	3,2
03 - PESCADOS, CRUSTÁCEOS, MOLUSCOS	10,3	3,2	5,6	7,9	2,9
OTROS PRODUCTOS	82,6	81,7	70,4	86,9	32,0
TOTAL	225,0	174,0	307,2	271,8	100

Fuente: Secretaria de Estado de Comercio, ESTACOM  
Ultima actualización: febrero 2021

**CUADRO 14: IMPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES**

PRINCIPALES SECTORES DE LA IMPORTACIÓN ESPAÑOLA					
(Datos en millones de EUR)	2016	2017	2018	2019	% total
ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	77,1	87,6	112,0	95,3	53,6%
PRODUCTOS ENERGÉTICOS	49,0	241,9	21,3	69,9	39,3%
MATERIAS PRIMAS	13,6	11,4	9,5	9,7	5,5%
SEMIMANUFACTURAS	4,8	2,4	9,6	2,4	1,4%
BIENES DE EQUIPO	0,9	0,1	0,1	0,3	0,2%
MANUFACTURAS DE CONSUMO	0	0	0,1	0,2	0,1%
OTRAS MERCANCIAS	0,4	0,6	0,1	0	0,0%
BIENES DE CONSUMO DURADERO	0	0	0	0	0,0%
SECTOR AUTOMÓVIL	0	0	0	0	0,0%
TOTAL	145,8	344,1	152,6	178,0	100%

Fuente: Secretaria de Estado de Comercio, ESTACOM  
Ultima actualización: febrero 2021

**CUADRO 15: IMPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULO ARANCELARIO**

PRINCIPALES PRODUCTOS DE LA IMPORTACIÓN ESPAÑOLA					
(Datos en millones de EUR)	2017	2018	2019	2020	% total
18 - CACAO Y SUS PREPARACIONES	68,6	74,5	91,7	81,3	45,7
27 - COMBUSTIBLES, ACEITE MINERAL	49,0	241,9	21,3	69,9	39,3
03 - PESCADOS, CRUSTÁCEOS, MOLUSCOS	2,7	4,9	8,6	6,7	3,7
40 - CAUCHO Y SUS MANUFACTURAS	9,5	3,8	4,7	5,9	3,3
08 - FRUTAS, FRUTOS, CONSERVAS	3,7	7,5	4,5	3,7	2,1
26 - MINERALES, ESCORIAS Y CENIZAS	0,0	2,0	2,6	2,6	1,4
15 - GRASAS, ACEITE ANIMAL O VEGETAL	1,0	0,0	0,0	1,9	1,1
44 - MADERA Y SUS MANUFACTURAS	2,5	2,1	1,8	1,7	0,9
16 - CONSERVAS DE CARNE O PESCADO	0,0	0,1	6,0	1,2	0,7
38 - OTROS PRODUCTOS QUÍMICOS	1,4	0,0	0,0	0,7	0,4
OTROS PRODUCTOS	7,1	7,1	11,4	2,5	1,4
TOTAL	145,8	344,1	152,6	178,0	100

**CUADRO 16: BALANZA COMERCIAL BILATERAL**

<b>BALANZA COMERCIAL BILATERAL</b>					
(Datos en millones de EUR)	2017	2018	2019	2020	% var.
EXPORTACIONES ESPAÑOLAS	225,0	174	307,2	271,8	-12
IMPORTACIONES ESPAÑOLAS	145,8	344,1	152,6	178,0	17
SALDO	79,2	-170,1	154,6	93,9	-39
TASA DE COBERTURA	154,4	50,6	201,3	152,7	-24
CUOTA DE MERCADO	1,6	1,4	2,0	n.d.	n.d.
Pro memoria: cuota española en el mundo	1,8	1,7	1,7	n.d.	n.d.
<i>Fuente: Secretaria de Estado de Comercio, Datacomex</i>					
<i>Última actualización: mayo 2021</i>					

**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, exiguos. 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 48 en 2021. Hay cierta concentración en el sector de la construcción (tanto ejecutores de obra como empresas de materiales), la distribución alimentaria y manufacturas diversas.

## Distribución de empresas "españolas" por sectores (2021)



- Edificación
- Manufacturas
- Servicios empresariales
- Agua, energía e infraestructuras
- Transporte y logística
- Distribución alimentaria
- Productos químicos
- Otros
- Hostelería

Según el registro de inversiones de España, el stock de inversiones de Ghana en España es 0 mientras que el stock de inversiones de España en Ghana se sitúa en 23 millones de euros (datos de 2019). Ghana se encuentra en el puesto nº 102 del ranking mundial por países de inversiones españolas.

En 2020 no se registraron flujos de inversiones entre España y Ghana, en ninguno de los sentidos.

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

INVERSION DIRECTA ESPAÑOLA BRUTA Y NETA, POR SECTORES (millones de EUR)	2017	2018	2019	2020
FABRICACIÓN DE BEBIDAS	0,00	0,00	24,82	0,00
COMERCIO MAYORISTA E INTERMEDIARIOS (EXCEPTO VEHÍCULOS MOTOR)	0,00	4,11	0,77	0,00
TELECOMUNICACIONES	0,00	0,00	0,45	0,00
TOTAL	0,00	4,11	26,04	0,00

*Fuente: Secretaría de Estado de Comercio, Datainvox*  
*Última actualización: junio de 2021*

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

STOCK INVERSION DIRECTA ESPAÑOLA, POR SECTORES (millones de EUR)	2016	2017	2018	2019
FABRICACIÓN DE BEBIDAS	5,87	0,00	0,00	0,00
COMER.MAYOR E INTERME.COMERCIO, EXCEP. VEHÍCULOS MOTOR	0,00	0,00	9,66	15,39
FABRICACIÓN DE PRODUCTOS METÁLICOS, EXCEPTO MAQUINARIA Y EQUIPO	0,00	0,00	1,81	2,92
INDUSTRIA QUÍMICA	41,03	44,23	22,26	0,00
REPARACIÓN E INSTALACIÓN DE MAQUINARIA Y EQUIPO	0,01	-0,27	0,00	0,00
ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN ESPECIALIZADA	0,49	2,23	2,96	4,22
TOTAL	47,39	46,18	36,69	22,53

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio, Datainvox  
 Última actualización: junio 2021

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

INVERSIÓN DIRECTA DE GHANA EN ESPAÑA, POR SECTORES (millones de EUR)	2017	2018	2019	2020
COMERCIO MAYORISTA E INTERMEDIARIOS, EXCEPTO VEHÍCULOS MOTOR	0,003	0,00	0,004	0,004
ALMACENAMIENTO Y ACTIVIDADES ANEXAS AL TRANSPORTE	0,01	0,003	0,01	0,00
SERVICIOS DE COMIDAS Y BEBIDAS	0,01	0,00	0,002	0,00
ACTIVIDADES DEPORTIVAS, RECREATIVAS Y DE ENTRETENIM.	0,003	0,00	0,01	0,00
INDUSTRIA DE LA ALIMENTACIÓN	0,003	0,00	0,01	0,001
TOTAL	0,006	0,003	0,006	0,001

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio, Datainvox  
 Última actualización: junio 2021

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

STOCK INVERSIÓN DIRECTA DE GHANA EN ESPAÑA, POR SECTORES (millones de EUR)	2016	2017	2018	2019
TOTAL	0,00	0,00	0,00	0,00

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio, Datainvox  
 Última actualización: junio 2021

### 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 altamente endeudados (HIPC), entre los que se encontraba Ghana, toda la deuda bilateral contraída con España antes del 31 de diciembre de 2003.

La condonación se articuló a través de un **Programa de Conversión de Deuda** cuya firma tuvo lugar en 2009. En virtud del mismo, Ghana ingresó en un fondo de contravalor todos los intereses debidos más el 40% del principal (un total de 20,5 millones de dólares) para financiar con él proyectos de desarrollo (a los que solo podrán optar 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 restante.

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 (en ejecución; se espera que finalice en la segunda mitad de 2022). 2. Construcción de 13 puentes metálicos (finalizado en 2020). Aún queda un pequeño remanente que podría financiar otros proyectos de desarrollo.

### 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 2.200 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 2.200 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 guían 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, a escasos 30 kilómetros de Accra, que alberga el principal puerto del país y un 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 Galicia, pero con algo más de 31 millones de personas en lugar de 2,7 millones, 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). Además, el país lleva varias décadas creciendo por encima de la media de África subsahariana (el FMI prevé que la tendencia continúe en 2021, siendo esta última la región con menor crecimiento del mundo: un 3,4%). 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.

#### 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 (carne 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.

- **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.

- **Bienes de equipo:**

Ghana necesita importar maquinaria de todo tipo, lo que genera oportunidades de negocio para la empresa española. Pese a la importancia del factor precio en el mercado ghanés, los importadores y clientes finales se muestran cada vez más dispuestos a pagar el sobrecoste de este tipo de equipos frente al producto asiático. Muchos fabricantes españoles encuentran oportunidades de negocio al ofrecer relaciones calidad-precio más atractivas que otros fabricantes europeos.

Además, el hecho de ofrecer un servicio postventa y de formación del personal local es especialmente atractivo en mercados como el ghanés, en los que escasea el personal técnico especializado. El suministro de piezas de recambio también es un factor que se valora positivamente y una actividad en la que se detectan oportunidades.

Por último, destacar que muchas empresas ghanesas buscan importar equipos usados y España se ha convertido en un mercado atractivo para este tipo de importaciones.

Una vez descritas las oportunidades generales relativas a los bienes de equipo, se puede profundizar en determinados sectores para los que se detecta mayor demanda potencial para la empresa española:

- Agricultura y la agroindustria (desde equipamiento para el riego hasta maquinaria para el procesado 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.
- Construcción y minería: se detectan necesidades de determinados equipos especializados que no se encuentran en el mercado.
- 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. No obstante, aunque existe potencial a medio plazo, la paralización de las inversiones por la reciente caída de los precios del petróleo reducirá las oportunidades en este sector.
- Material eléctrico: la necesidad de mejorar la red de transporte y distribución de electricidad genera oportunidades de suministrar equipos eléctricos.

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 la construcción o el mantenimiento de equipos y otros servicios derivados en sectores pujantes en la economía ghanesa pueden representar una oportunidad para empresas españolas. Una posibilidad interesante que se ha visto en diversas ocasiones es que una empresa llegue al país de la mano de un operador local o extranjero que subcontrate sus servicios y, posteriormente, aprovechar esta circunstancia para buscar otras oportunidades 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.

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:

- **Infraestructuras de transporte / energéticas:** las necesidades del país junto con la gran experiencia del tejido empresarial español debería generar oportunidades en proyectos de inversión.
- **Construcción:** especialmente a través del desarrollo de proyectos inmobiliarios, enfocados a clientes privados y de renta alta. No obstante, hay que tener en cuenta que la propiedad del suelo, al no estar siempre bien definida, es un asunto que puede generar problemas, especialmente en el caso de empresas y particulares extranjeros.
- **Agroindustria:** especialmente en el campo de la irrigación, desarrollo de agricultura industrial con el uso de invernaderos o sistemas de control de riego.
- **Distribución comercial:** Debido a la demanda de productos de consumo importados, las empresas españolas pueden ofrecer productos de calidad a precios competitivos.

Aunque en los últimos años se ha promovido la llegada de capital extranjero mediante partenariados público privados (PPP), especialmente para infraestructuras que demandan gran inversión y recuperación de la inversión a medio o largo plazo, se trata de una fórmula que, a día de hoy, no ha tenido éxito. Entre los factores que explican lo anterior, estaría el dilatado horizonte temporal (lo que exacerba el ya de por sí elevado riesgo político), la inexperiencia por ambas partes y la falta de un desarrollo normativo claro.

También hay que tener en cuenta que la Ley de Inversiones Extranjeras (2013) establece un capital mínimo, lo que dificulta la llegada a Ghana de pymes extranjeras, especialmente si se dedican al sector servicios (por la mayor dificultad para satisfacer el capital en especie).

La presencia de un socio local no es obligatoria (al menos, en la mayoría de los sectores), pero sí recomendable. Además, las características de mercado ghanés llevan a que sea recomendable tener presencia física en el país si se tiene una inversión (incluso teniendo un socio local) y un cierto músculo financiero, para solucionar los más que probables imprevistos.

#### 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, la concesión de garantía soberana a los proyectos está cada vez más limitada.

1) No está claro hasta qué punto el Estado puede financiar contratos, debido tanto a su déficit como a su estructura de gasto, lo que no deja mucho margen de maniobra a la hora de plantear la realización de proyectos públicos. 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), aunque la intención del Gobierno es recurrir cada vez en menor medida a esta fuente de financiación (como expresa el eslogan "Ghana Beyond Aid"). Según datos del Banco Mundial, en 2019 los flujos de entrada de AOD ascendieron a 949 millones de USD, continuando el descenso observado en los últimos años (en términos absolutos y relativos).

FLUJOS DE AOD HACIA GHANA				
	2016	2017	2018	2019
En millones de USD	1319	1263	1067	949
En % del PIB	2,4	2,1	1,6	1,4
<i>Fuente: Banco Mundial. Última actualización: abril 2021</i>				

3) La financiación privada se encuentra con varios problemas. En la actualidad el fundamental es que las ECA, como CESCE, tienen limitaciones a la hora de cubrir riesgos a la vista de la delicada situación macroeconómica del país. 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 OFECOME de Accra ha apostado por los Servicios Personalizados (fundamentalmente identificación de socios comerciales y elaboración de agendas de reuniones de negocios) 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.

En octubre de 2019 se celebró la quinta 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 2020 no se le pudo dar seguimiento a la acción a causa del COVID-19.

## 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 y 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, a estos países se les permite tener el 100% de acceso al mercado de la UE con sus bienes, excepto para armas y municiones, 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 la firma de Nigeria, por lo que la UE ha firmado sendos acuerdos interinos con Ghana y Costa de Marfil.

En el caso particular de Ghana, el país firmó a finales de julio de 2016 una EPA "interino" que fue ratificado por el Parlamento Europeo en noviembre de 2016. Mientras que Ghana ya disfruta de pleno acceso al mercado europeo, la liberalización de las importaciones ghanesas procedentes

de la UE se hará de manera gradual a partir de enero de 2021, conforme al calendario que puede consultarse en la página web de la Comisión Europea. Sin embargo, en junio de 2021, la liberalización a la que se había comprometido Ghana todavía no se ha producido.

### 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 euros)	2017	2018	2019	2020	% var.
EXPORTACIONES A LA UE	2.102	3.105	2.545	1.884	-26
IMPORTACIONES DE LA UE	3.023	2.800	2.586	2.575	-0
SALDO	-921	305	-40	-691	1.616
<i>Fuente: Secretaría de Estado de Comercio, Datacomex</i>					
<i>Última actualización: junio 2021</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](#).

En los últimos diez años, Ghana ha tenido que recurrir en diversas ocasiones (2009-12 y 2014-19) al FMI para tratar de solucionar sus problemas de balanza de pagos. La tutela del FMI ha impulsado la realización de una serie de reformas estructurales que han facilitado que se produzca una cierta reducción del déficit público, auténtico talón de Aquiles de la economía. Sin embargo, con la crisis internacional derivada de la pandemia del COVID-19, Ghana recurrió a una Facilidad de Crédito Rápida del FMI (por un importe equivalente a unos 1.000 millones de dólares), con el fin de complementar sus reservas de divisas, pese a que sus fundamentos eran mejores que en crisis pasadas.

Ghana es accionista del BM desde 1957 (año de su independencia) y ha recibido desde entonces un volumen considerable de financiación para el desarrollo. Actualmente está en preparación la [estrategia país para 2020-26](#), partiendo del [Diagnóstico Sistemático del País](#) llevado a cabo. Tras haber superado el umbral de la renta media, Ghana se encuentra actualmente en una situación en la que seguirá recibiendo préstamos de la Asociación Internacional de Fomento (la ventanilla concesional del Banco Mundial), pero con vistas a ir recibiendo gradualmente más fondos del BIRF (la ventanilla no concesional), algo que por el momento todavía no ha sucedido. 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 2019-2023 y se basa en dos pilares: (i) apoyar la industrialización de Ghana y el desarrollo del sector privado (tratando de resolver problemas energéticos, agrícolas, institucionales, de recursos humanos que limitan el desarrollo empresarial) y (ii) apoyar las infraestructuras que permitan estimular el comercio a escala doméstica, regional y mundial (por ejemplo, fomentando el transporte multimodal y la facilitación del comercio). La financiación para los proyectos se espera que provenga de la ventanilla del sector privado

del BAfD (no se pueden financiar operaciones con deudor público por su situación presupuestaria), el Fondo Africano de Desarrollo (la ventanilla concesional, aunque dado el cada vez mayor nivel de renta del país, los fondos recibidos han ido cayendo) y los Fondos Fiduciarios (*Trust Funds*). Para que el BAfD mantenga una presencia destacada en el país, será clave la mayor participación del sector privado mediante instrumentos novedosos (por ejemplo, sindicaciones, cofinanciación o capital riesgo).

Otra fuente de posibles proyectos es el [Programa de Naciones Unidas para el Desarrollo](#) (PNUD), que cuenta con varios programas para contribuir a que Ghana pueda lograr los Objetivos de Desarrollo Sostenible.

Las licitaciones procedentes de fuentes multilaterales se incluyen en el sistema de alertas de [Oportunidades de Negocio](#) 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 u otras organizaciones ficticias: cualquier correo que le venga sin previo aviso anunciándole haber sido adjudicatario de una licitación a la que no se ha presentado 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.

### 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.



Pese a que el objetivo último de la CEDEAO es la creación de una unión económica, actualmente se está tratando de crear una unión aduanera como etapa intermedia. De este modo, en 2013 se aprobó un arancel exterior común para los países miembros y se busca construir un área de libre comercio mediante la eliminación de las barreras arancelarias y no arancelarias. Sin embargo, 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 el año 2000, con el fin de tratar de avanzar hacia la adopción una moneda común (el "Eco") entre los países de la CEDEAO, se crearon la Zona Monetaria de África Occidental (WAMZ) y el Instituto Monetario de África Occidental (WAMI) y se establecieron unas reglas de convergencia. Sin embargo, por motivos tanto económicos (no cumplimiento los criterios de convergencia) como políticos (falta de voluntad, especialmente por parte de Nigeria, que representa el 65% del PIB y el 50% de la población de la región), la adopción del Eco se ha pospuesto en varias ocasiones (la última en verano de 2020). Por tanto, a fecha de redacción de este informe, puede decirse que esta iniciativa 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 1.200 millones de consumidores" no tienen ningún sentido: con ciertas excepciones, realmente las fronteras son importantes barreras que dividen mercados.

El último acontecimiento en el proceso de integración regional se ha producido con la firma en 2019 del tratado del Área de Libre Comercio Continental Africano (AfCFTA), una iniciativa en la que participa la práctica totalidad de países del continente, de los cuales 36 ya han ratificado el tratado. La aplicación del AfCFTA ha comenzado a partir del 1 de enero de 2021 y su Secretariado tiene la sede precisamente en Accra. Por el momento, la aplicación práctica del tratado no se está produciendo, al no haber presentado todos los países sus compromisos de liberalización ni haberse cerrado las negociaciones sobre un aspecto clave para el comercio de

mercancías: las normas de origen (esta parte de las negociaciones, llamada fase I, debería haber finalizado en julio de 2021). Viendo los antecedentes de la CEDEAO, cabe preguntarse cuáles son las probabilidades de que este ambicioso proyecto tenga éxito.

## 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 el acuerdo interino del EPA entre Ghana y la UE. Se trata del único acuerdo comercial recíproco (junto con el del Reino Unido, firmado tras el Brexit), ya que el resto de acuerdos son sistemas de preferencias generalizadas que conceden a Ghana los siguientes países: Armenia, Australia, Canadá, Japón, Kazakhstan, Nueva Zelanda, Noruega, Rusia, Suiza, Turquía y Estados Unidos (desde el año 2000, se le añade el African Growth and Opportunity Act).

2) Entre los **financieros** bilaterales destacan el estadounidense y el chino, aunque en los últimos años han entrado otros países con fuerza.

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 desligada. Ghana ha sido elegida para un segundo programa quinquenal (llamados *compact*). El nuevo programa tiene a la energía como sector estrella (del mismo modo que el *compact* 2007-2012, se centró en la agricultura) y ha entrado en vigor en 2016. Sin embargo, los fondos de la MCC destinados al sector energético se han visto reducidos como consecuencia de la cancelación a mediados de 2019 por parte del Gobierno ghanés de la concesión de la distribución eléctrica que había sido concedida al consorcio privado PDS y que era la "estrella" del *compact*.

b. China entró con mucha fuerza en la financiación de proyectos en Ghana; de hecho, es el primer "donante". La financiación es en realidad comercial, aunque más barata de la que Ghana podría encontrar en los mercados internacionales, y en buena medida ligada. Sin duda, las menores restricciones impuestas por China (al menos a primera vista) y la mayor rapidez a la hora de desembolsar los fondos respecto a los donantes tradicionales (Banco Mundial, FMI) ha llevado a que se haya ido produciendo gradualmente un cambio en la composición de las fuentes de financiación. En 2019, Ghana y China llegaron a un acuerdo por el cual China, a través de la empresa pública Sinohydro, se compromete a llevar a cabo proyectos de infraestructuras por un valor de 2.000 millones de dólares a cambio de explotar las reservas de bauxita del país.

Desde luego, las relaciones financieras entre Ghana y China han generado mucha polémica en los últimos tiempos: los donantes tradicionales han ido perdiendo interlocución, otros han visto la asunción de préstamos por parte de Ghana como una bofetada a sus propios esfuerzos (¿se condona deuda a Ghana en 2006 y a los pocos años asumen préstamos de China por un gran importe y además en términos casi comerciales?), se ha criticado también la gestión del dinero y los proyectos, planteando también en qué medida beneficia al país, especialmente cuando se adopta una perspectiva de medio y largo plazo.

c. Otros países relevantes desde el punto de vista de la ayuda al desarrollo de Ghana serían:

- La Unión Europea es un actor relevante con los fondos destinados a través del FED. También hay países europeos con una cooperación bilateral significativa como sucede con Reino Unido (con el Brexit está buscando incrementar su influencia financiera en el exterior, principalmente a través de su ECA), Alemania o Francia. Hungría y República Checa también han entrado con fuerza en los últimos tiempos.
- Brasil comenzó en la pasada década a financiar proyectos importantes, facilitando la entrada de sus grandes constructoras. Sin embargo, desde la crisis del país en 2015-16, los fondos aportados han caído considerablemente. La ayuda se ha concentrado tradicionalmente en el sector agrícola (las autoridades ghanesas ven en Brasil un modelo a seguir en cuanto al desarrollo del sector agrícola enfocado a la exportación).
- Entre los países asiáticos (aparte de China) de mayor relevancia en los últimos años tendríamos a India, Japón y Corea del Sur.



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 ECONÓMICAS 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)

Commonwealth

Organizaciones del sistema de Naciones Unidas (FAO, PNUD, UNIDO...).

Fuente: *Elaboración propia*

