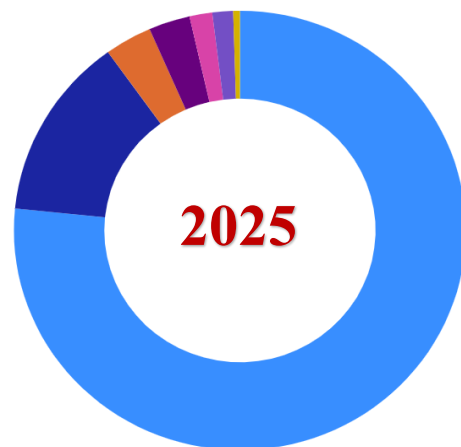




REPÚBLICA DE GUINEA ECUATORIAL
DEPARTAMENTO DE TESORERÍA Y PATRIMONIO DEL ESTADO

CAJA AUTÓNOMA DE AMORTIZACIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA



INFORME DE GESTIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA DE GUINEA ECUATORIAL

Malabo II, carretera del aeropuerto

Marzo de 2026

ACRÓNIMOS Y ABREVIATURAS

ATM: Vencimiento promedio de la cartera de deuda

BEAC: Banco de los Estados de África Central

BTA: Bonos del Tesoro Asimilables

BTP: Atrasos con las empresas privadas

CAADP: Caja Autónoma de Amortización de la Deuda Pública

CEMAC: Comunidad Económica Monetaria de África Central

DEG: Derechos Especiales de Giro

FCFA: Franco de la comunidad financiera africana

FMI: Fondo Monetario Internacional

LGP: Ley General de Presupuestos

INEGE: Instituto Nacional de Estadísticas de Guinea Ecuatorial

MHPDE: Ministerio de Hacienda, Planificación y Desarrollo Económico

MMDM: Ministerio de Minas y Desarrollo Minero

OPEP: Organización de Países Exportadores de Petróleo

OTA: Obligaciones del Tesoro Asimilables

PIB: Producto Interior Bruto

TPE: Tesorería y Patrimonio del Estado

SIGADE: Sistema de Gestión y Análisis de la Deuda

WEO: World Economic Outlook (Perspectivas de la Economía Mundial)

CONTENIDO

MARCO LEGAL	1
METODOLOGÍA	2
RESUMEN EJECUTIVO.....	3
INTRODUCCIÓN.....	5
PRIMERA PARTE: POSICIÓN DEUDORA DE GUINEA ECUATORIAL	6
1. CONTEXTO ECONÓMICO	7
1.1. CONTEXTO ECONÓMICO INTERNACIONAL	7
1.2. CONTEXTO ECONÓMICO SUBREGIONAL	8
1.3. CONTEXTO ECONÓMICO NACIONAL.....	9
2. ESTADO DE LA DEUDA PÚBLICA A 31 DE DICIEMBRE DE 2025	10
2.1. STOCK DE LA DEUDA PÚBLICA	10
2.2. DESEMBOLSOS	13
2.3. ATRASOS.....	13
3. ESTRUCTURA DE LA DEUDA PÚBLICA	14
3.1. COMPOSICIÓN POR MONEDA CONTRATADA	14
3.2. COMPOSICIÓN POR SECTOR DE ACTIVIDAD	15
3.3. COMPOSICIÓN POR MADURACIÓN	15
4. PERFIL DE VENCIMIENTO, COSTE Y SERVICIO DE LA DEUDA	16
4.1. PERFIL DE VENCIMIENTO.....	16
4.2. COSTE DE LA DEUDA.....	17
4.3. SERVICIO DE LA DEUDA	18
5. ANÁLISIS DE SOSTENIBILIDAD DE LA DEUDA PÚBLICA	19
6. EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA.....	20
7. PERSPECTIVAS A CORTO PLAZO.....	21
8. ORGANISMOS INTERNACIONALES	25
SEGUNDA PARTE: POSICIÓN ACREEDORA DE GUINEA ECUATORIAL	27
9. DEUDORES INTERNOS.....	28
10. DEUDORES EXTERNOS	28
ANEXOS	30

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1. Evolución de la deuda pública en % del PIB de la CEMAC	9
Gráfico 2. Dinámica del saldo presupuestario (en miles de millones de FCFA).....	10
Gráfico 3. Distribución porcentual de la deuda pública por moneda	14
Gráfico 4. Estructura de la deuda por sector económico	15
Gráfico 5. Perfil de vencimiento en el periodo 2026-2061	17
Gráfico 6. Clasificación porcentual de la deuda por tasa de interés	18
Gráfico 7. Evolución de la deuda pública en el periodo 2010-25 (en % del PIB).....	21
Gráfico 8. Distribución porcentual del stock de la deuda pública por moneda	22
Gráfico 9. Evolución de los precios del crudo de Guinea Ecuatorial en 2025	23
Gráfico 10. Proyección de la producción de hidrocarburos.....	24
Gráfico 11. Proyección de la deuda pública como % del PIB	24

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro 1. Resumen del stock de la deuda pública (en FCFA)	11
Cuadro 2. Atrasos no pagados (en FCFA)	13
Cuadro 3. Distribución de la deuda pública por moneda al 31/12/2025	14
Cuadro 4. Clasificación de la tasa de interés de la cartera deuda por plazo (%)	18
Cuadro 5. Indicadores de la deuda pública (%)	19
Cuadro 6. Proyectos en negociaciones.....	25
Cuadro 7. Situación de los deudores internos (en FCFA)	28
Cuadro 8. Situación de los deudores externos (en FCFA).....	29
Cuadro 9. Stock de la deuda pública (en FCFA)	30
Cuadro 10. Desembolsos recibidos en 2025 (en FCFA).....	31
Cuadro 11: Servicio de la deuda pública en 2025 (en FCFA)	31
Cuadro 12. Estructura de la deuda pública por sector de actividad (en FCFA).....	32
Cuadro 13. Deuda pública en % del PIB de algunos países de África y CEMAC	32
Cuadro 14. Proyección del servicio de la deuda pública (en FCFA).....	33
Cuadro 15. Proyección de la deuda pública (en FCFA)	33
Cuadro 16. Stock de la deuda pública (en USD)	34
Cuadro 17. Stock de la deuda pública (en euro)	35

MARCO LEGAL

Visto el artículo 20.2 de la Ley Fundamental de Guinea Ecuatorial, los ingresos y gastos del Estado y el programa de inversiones son inscritos en cada ejercicio financiero en un presupuesto anual elaborado conforme a la legislación aplicada;

Visto el Decreto Ley núm. 4/1984 de fecha 20 de febrero por el que se crea la Caja Autónoma de Amortización de la Deuda Pública de Guinea Ecuatorial;

Visto el artículo 1 del mencionado decreto ley, la Caja Autónoma de Amortización de la Deuda Pública es el organismo público con personalidad jurídica y autonomía financiera encargada de la gestión de la deuda pública y de analizar la capacidad técnica de endeudamiento del país.

Visto el reglamento Núm. 12/07-UEAC - 186-CM-15 relativo al marco de referencia de la política de endeudamiento y gestión de la deuda pública de los Estados miembros de la CEMAC;

En virtud de los preceptos legales anteriores, la Caja Autónoma de Amortización de la Deuda Pública elabora el presente Informe de Gestión de la Deuda Pública de Guinea Ecuatorial correspondiente al ejercicio 2025.

METODOLOGÍA

A. Marco conceptual

El presente informe cubre la deuda del gobierno central que, en nuestro caso, es el equivalente a la deuda pública.

B. Clasificación de la deuda

- Por residencia del acreedor, la deuda externa es aquella cuyos acreedores son externos o no residentes locales; mientras que la deuda interna recoge aquella cuyos acreedores son locales o residentes. La República de Guinea Ecuatorial al formar parte de un mercado subregional comunitario, las deudas con el BDEAC y el BEAC se consideran deuda interna por su moneda de contratación.
- Por tipo de instrumento, la deuda pública de Guinea Ecuatorial se compone principalmente de préstamos y títulos de valores.
- Por moneda, la deuda está contraída en moneda local (FCFA) y en divisas (USD, EUR, CNY, SDR/DEG y ADF).
- Por plazo, la deuda del corto plazo es aquella con vencimiento en un año o menos, y la del medio/largo plazo con un vencimiento de más de un año.

C. Fuente de información

- SIGADE, como el sistema de gestión de deuda oficial de la CAADP.
- Tesorería General del Estado
- Ministerio de Hacienda, Planificación y Desarrollo Económico.
- BEAC, FMI, INEGE
- Ministerio de Hidrocarburos y Desarrollo Minero
- Reporte mensual del mercado petrolero de la OPEP

D. Tratamiento de datos y ajustes

Los insumos servidos en el presente informe son fruto, en primera instancia, del consenso de los actores productores de la información relativa a la deuda pública en las sesiones de trabajo de la Secretaría Técnica, que luego se validan en el Comité Técnico de Análisis y Validación de Datos Estadísticos de la Deuda Pública. El stock de la deuda contenido en los cuadros 1, 3, 9, 16 y 17 incluye los atrasos de principal no pagados. En la conversión de moneda se aplica el tipo de cambio al cierre del año, es decir, el correspondiente a 31 de diciembre de 2025.

RESUMEN EJECUTIVO

Los conflictos bélicos, tensiones geopolíticas y las políticas arancelarias de Estados Unidos marcaron el año 2025; elevándose la incertidumbre sobre la estabilidad económica mundial, que se moderó al suavizar dichas políticas proteccionistas. Las condiciones financieras se mantuvieron en general acomodaticias al inicio del cuarto trimestre de 2025 por las expectativas sobre la política monetaria expansiva. En este contexto, el crecimiento del PIB mundial se estableció en 3,3% como el año anterior, y se espera que se mantenga estable el próximo año. La inflación global se moderó a 4,1% en 2025 y se proyecta una bajada gradual en los próximos años. El precio de petróleo promedio disminuyó a 67,93 USD el barril en 2025, una variación anual de -14,2%.

En cuanto a la zona CEMAC, el crecimiento económico en 2025 fue de 2,6% según el BEAC; un crecimiento que se sitúa una décima por debajo de su nivel en 2024 (2,7%). A pesar de esta desaceleración, este comportamiento positivo fue impulsado por la exportación de petróleo e incremento de la actividad económica en la zona.

A nivel nacional, se registró una recesión económica en 2025 de 5,1% según estima el INEGE, que proyecta esta tendencia recesiva de manera desacelerada en los dos próximos ejercicios. La contracción de los sectores primario (1,1%) y secundario (1,4%) fue clave en este resultado económico en el periodo analizado.

En esta situación de contracción económica, la dinámica de la deuda pública fue procíclica, pasando a 2,43 billones de FCFA en 2025 de 2,62 billones de FCFA en 2024, esto es, una variación anual de -7,1%. Como consecuencia del decrecimiento del PIB y de la mejora de la deuda pública, la ratio deuda/PIB se elevó sutilmente a 32,8% en 2025, es decir, dos décimas menos que el año anterior (32,6%). La sostenibilidad de la deuda pública es evidente, ya que dicho indicador se encuentra muy por debajo del límite referencial de la CEMAC (70%) y del acuerdo con el FMI (50%). De este paquete pasivo, la deuda interna representa el 80,4% del total de la deuda pública al cierre de 2025 y la deuda externa el 19,6%. El pago del servicio de la deuda y la contención en la contratación de nueva deuda durante el 2025 contribuyeron a la disminución del stock de la deuda pública, paliando el efecto de los desembolsos recibidos. La deuda pública no solo es sostenible, sino también el país muestra cierta solvencia a corto plazo de cara al exterior, ya que el servicio externo supuso tan solo el 8,3% de las exportaciones en 2025.

La trascendencia de la explotación de hidrocarburos en la economía del país incide también en la dinámica de la deuda pública. Un auge de la economía ayudaría a reducir los niveles de la deuda, lo que se conseguiría implementando reformas estructurales, diversificando la economía para reducir la dependencia de la producción petrolera. La tendencia alcista de los precios de las materias primas, en especial de los hidrocarburos al inicio de marzo de 2026 no supondría mayores ingresos públicos si no va acompañada de una mejora productiva. Potenciar el sector no petrolero daría cierta solidez al conjunto de la economía.

Y con el 80,4% de la deuda en moneda local¹, tan solo el 16,5% de esta se expone a potenciales riesgos asociados a eventuales fluctuaciones en el mercado cambiario al 31 de diciembre de 2025. Las variaciones de los tipos de cambio tienen una incidencia directa en el servicio de la deuda, a la vez que los tipos de interés nominales al alza también supondrían costes adicionales ligados al pago del servicio de la deuda para las líneas de crédito con tipos variables.

¹ FCFA

INTRODUCCIÓN

El presente Informe de Gestión de la Deuda Pública se publica tras llegar al término de la primera fase de la implementación del Sistema de Gestión de la Deuda Pública (SIGADE) en la República de Guinea Ecuatorial, un proceso que ha permitido a la CAADP consolidar su base de datos y garantizar la fiabilidad del sistema estadístico de la deuda pública de nuestro país. Tiene como objetivo mostrar, por un lado, la posición deudora del gobierno central de Guinea Ecuatorial, es decir, se excluyen las empresas y organismos públicos, cuyas posibles deudas se encuentran en una fase de identificación para su posterior incorporación en caso de que hubiere; y, por otro lado, exponer su condición acreedora a 31 de diciembre de 2025.

En la primera parte, el abordaje se centra en el análisis meticuloso del estado actual de la deuda pública, su evolución, composición y sostenibilidad al cierre del ejercicio 2025. La regularización de la deuda BTP, la inserción del Diferencial CIF con Total Energies y la actualización de los DEG afectan el saldo actual e histórico de la deuda pública. En la misma línea, la eliminación de la supuesta deuda con el gobierno chino del paquete de la deuda externa que, tras la misión de la CAADP a Beijing en diciembre 2025, se aclaró sobre la naturaleza real de este histórico saldo estático, que en realidad no constituía una obligación de reembolso, sino una simple contabilización de las donaciones y apoyos ofrecidos por el gobierno chino al gobierno de la República de Guinea Ecuatorial, destinados a diferentes sectores. Todas estas revisiones y ajustes han conllevado a diferencias sustanciales con las estadísticas de la deuda compartidas en ocasiones anteriores. Asimismo, en este informe se reconoce y se trata sin mayor profundidad y de forma aislada la deuda derivada de las contribuciones a los organismos internacionales a los que está adscrito el país. En la segunda parte, se aborda la posición acreedora de Guinea Ecuatorial en dos escenarios: primero se estudia el estado con los deudores locales, para después hacer revista de la situación con los deudores externos, esto es, países deudores de Guinea Ecuatorial.

Por su trascendencia, este informe cubre ampliamente el primer objetivo, cual es el estudio de la deuda pública. En un contexto integral acentuado por la volatilidad de los precios de las materias primas y una transición hacia la diversificación económica, la gestión del endeudamiento público se ha consolidado como un eje sustancial para garantizar la estabilidad macroeconómica del país.

PRIMERA PARTE: POSICIÓN DEUDORA DE GUINEA ECUATORIAL

1. CONTEXTO ECONÓMICO

1.1. CONTEXTO ECONÓMICO INTERNACIONAL

Los conflictos bélicos, las tensiones geopolíticas existentes y las políticas proteccionistas de Estados Unidos marcaron globalmente el año 2025. La imposición de aranceles elevó la incertidumbre sobre la estabilidad económica mundial, siendo el principal preludio del pronóstico de su desaceleración para 2025. Sin embargo, cuando se suavizaron esas políticas arancelarias, endurecidas al principio, y la escalada de incertidumbre, esa desaceleración y la inflación fueron moderándose.

En cuanto al mercado financiero, las condiciones financieras se mantuvieron en general acomodaticias al inicio del cuarto trimestre de 2025 por las expectativas sobre la política monetaria expansiva. En los mercados de renta fija, las condiciones financieras favorables y la volatilidad moderada de las divisas trasladaron los flujos de cartera hacia mercados emergentes, con la emisión de bonos soberanos internacionales sin precedentes, un incremento del acceso de entidades soberanas con calificaciones más bajas, y con entradas constantes de flujos en los mercados de deuda en moneda local. En contraste con los mercados de renta fija, en los mercados de renta variable la volatilidad a finales del año se debió a la preocupación generada en el mercado sobre la rentabilidad futura en el sector de la inteligencia artificial (IA). Las elevadas tasas de endeudamiento y el aumento de incumplimiento de ciertas empresas sugieren que se está recurriendo más a la financiación a través de deuda, lo que genera más preocupaciones. Como consecuencia, las cuantiosas emisiones y los cambios en el apetito de los inversores están impulsando la deuda soberana a plazos más cortos.

En este contexto, el crecimiento de la economía mundial se mantuvo en 3,3%² alcanzado el año anterior, y se espera que se mantenga estable el próximo año. La inflación global se moderó a 4,1% en 2025 de 5,8% en 2024, una reducción anual de 1,7 puntos porcentuales; si bien se proyecta que dicha bajada sea gradual en los próximos años. El precio de petróleo, en promedio, disminuyó a

² Según el informe WEO (Perspectivas de la Economía Mundial) del FMI, enero de 2026

67,93 USD el barril en 2025 (79,17 USD en 2024), lo que sugiere una variación anual de -14,2%. Los mercados de futuros sugieren la permanencia de esta tendencia bajista en el siguiente año, aunque de forma ralentizada. Ante este supuesto, el precio crecería -8,5%, situándose en 62,13 USD el barril para 2026; y se prevé que crezca 0,1% en 2027, donde repuntaría ligeramente a 62,17 USD el barril.

1.2. CONTEXTO ECONÓMICO SUBREGIONAL

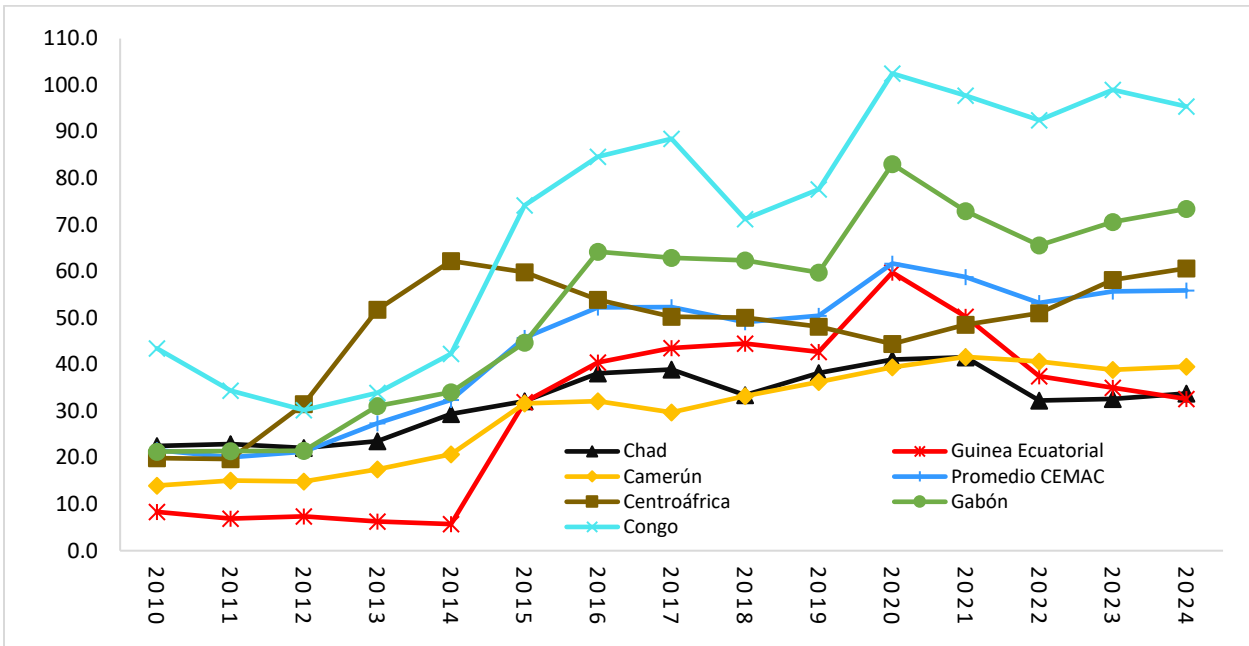
Según el Barómetro Económico de la CEMAC³ en su edición de diciembre de 2025, la actividad económica de la zona CEMAC habría desacelerado al 2,8%, un crecimiento por debajo de su potencial y que supondría dos décimas menos que el año anterior (3,0%). Este comportamiento positivo fue impulsado por la exportación de petróleo e incremento de la actividad económica en la zona. Con esta dinámica se espera que el crecimiento del PIB subregional se estabilice por encima del 3% en los dos próximos ejercicios económicos gradualmente al alza. Sin embargo, según las estimaciones del BEAC, la zona comunitaria creció 2,6%, que se sitúa una décima por debajo de su registro en 2024 (2,7%).

En cuanto a la deuda pública en la zona CEMAC⁴, Guinea Ecuatorial promedia la tercera mejor ratio deuda/PIB (32,8%) entre 2010 y 2024, solo por detrás de Camerún (29,7%) y de Chad (32,2%); lo que le sitúa 11,5 puntos por debajo del promedio de los seis países miembros (44,5%). Sin embargo, al cierre de 2024, con respecto a este indicador de sostenibilidad de la deuda, se posiciona en primer lugar (32,6%), seguido de Chad (33,8%), y 23,3 puntos por debajo de la media de la CEMAC (55,9%). La deuda pública de Guinea Ecuatorial, por lo tanto, muestra una mayor sostenibilidad en comparación con las del resto de la zona comunitaria, situándose lejos del 70% del PIB que marca el límite referencial de esta organización comunitaria. En el otro extremo, Gabón (73,4%) y Congo (95,4%) se encuentran por encima de ese límite comunitario, lo que apunta a una insostenibilidad de la deuda desde la óptica subregional. El cuadro 13 de los anexos muestra la evolución de la deuda en términos del PIB de la CEMAC y de otros países africanos.

³ El Barómetro Económico de la CEMAC es un informe realizado el Banco Mundial la zona CEMAC.

⁴ A excepción de Guinea Ecuatorial, los datos de los países de la CEMAC se extrajeron del sitio web del FMI.

Gráfico 1. Evolución de la deuda pública en % del PIB de la CEMAC



Fuente: CAADP, INEGE, FMI

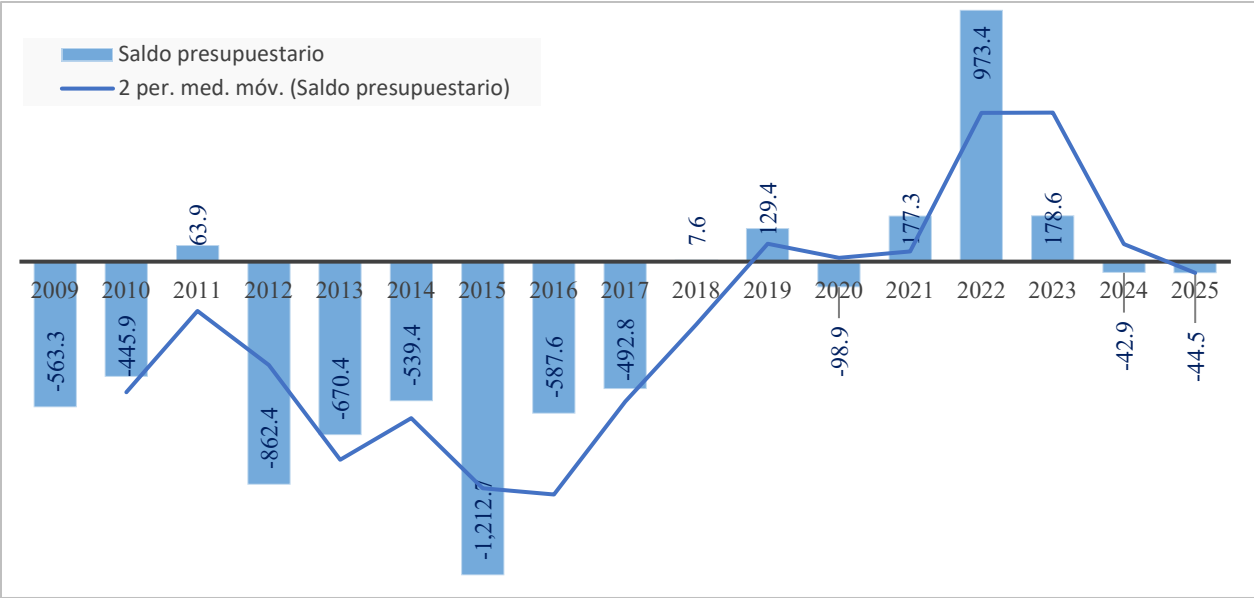
1.3. CONTEXTO ECONÓMICO NACIONAL

La dependencia de la explotación de hidrocarburos, como motor de la actividad económica en el país, revela una necesidad tan real como urgente de diversificar la economía, para lograr un crecimiento sostenible en el tiempo, dejando de lado la inestabilidad y volatilidad que ofrece la actividad petrolera. Tras un 2024 en el que el crecimiento económico había repuntado sutilmente a niveles positivos (0,4%), en 2025 se registró una recesión de la economía, cuantificada en un crecimiento del PIB de -5,1% según estima INEGE, que proyecta la continuidad recesiva de la actividad económica en los próximos dos años y que en 2028 conocería una expansión económica. Dada la importancia de los hidrocarburos en el conjunto de la economía nacional, este decrecimiento se debió a la contracción de 15,3% del sector primario, consecuente de la bajada de 17,4% de la actividad extractiva y de 5,2% de la silvicultura y explotación forestal. Además del sector primario, el sector secundario también decreció 6,6%, fruto de la caída de 10,4% de la refinería de productos petroleros.

Las finanzas públicas no se desmarcan de la explotación de los hidrocarburos, en donde no se recuperaron los precios del crudo ni su producción repuntó. Esta situación condujo a la reducción

de 12,5% de los ingresos públicos con respecto al año anterior, como consecuencia de la bajada de 16,9% de los ingresos petroleros (el 54,4% del total). Pese al descenso de los gastos públicos en un 12,0% anual, el saldo presupuestario permaneció en la senda deficitaria como el año anterior, lo que dio lugar a una necesidad financiera real con la consiguiente emisión de deuda pública; un déficit de 44,5 mil millones de FCFA que empeora en 3,4% el de 2024 (42,9 mil millones de FCFA). Por tanto, la dinámica del saldo fiscal incide en el comportamiento de la deuda pública.

Gráfico 2. Dinámica del saldo presupuestario (en miles de millones de FCFA)



Fuente: MHPDE

2. ESTADO DE LA DEUDA PÚBLICA A 31 DE DICIEMBRE DE 2025

2.1. STOCK DE LA DEUDA PÚBLICA

El stock de la deuda pública al término de 2025 se cifra en 2,43 billones de FCFA, sugiriendo esto una reducción anual de 7,1% y el 32,8% del PIB, repuntando dos décimas con respecto a su nivel del año anterior (32,6%). Este cambio ligeramente al alza de la ratio deuda/PIB se explica por la contracción anual del volumen del PIB nominal en 2025.

Esta situación de la deuda pública se mantiene en los niveles de sostenibilidad, al suponer el 32,8% del PIB; muy por debajo del criterio de convergencia (a lo sumo 70%) establecido en la zona CEMAC y del límite referencial en el marco del acuerdo con el FMI (50%). La estabilidad de la

deuda pública se debe a la importancia relativa de la deuda interna, que alcanzó el 80,4% del total, en tanto que se contrajo en moneda local; por lo que no puede verse afectada por las fluctuaciones de los tipos de cambio en los mercados de divisas.

Por un lado, la deuda externa bajó a 476,04 mil millones de FCFA al término de 2025 que, supusieron un 23,5% menos que en el mismo periodo de 2024 (622 mil millones de FCFA). Este cambio significativo de la deuda externa es consecuencia del correspondiente pago del servicio de la deuda, impulsado, además del impacto de la depreciación de algunas divisas con respecto a la moneda local, por los vencimientos del FMI, EXIMBANK China, entre otros; así como la contención en la contracción de la deuda externa. Otro indicador que transmite mucha estabilidad sobre la deuda es el hecho de que la deuda externa no es muy significativa, ya que supone el 19,6% de la deuda pública al cierre de 2025. Por otro lado, la deuda interna disminuyó a 1,94 billones de FCFA (80,4% del total), lo que implica una reducción de 2,0% con respecto al ejercicio 2024 (2,0 billones de FCFA), a pesar de haber conocido nuevos desembolsos en el compartimento de títulos públicos de corto y medio plazo.

Cuadro 1. Resumen del stock de la deuda pública (en FCFA)

Concepto	Stock (en FCFA)		Peso relativo	Variación % (2025/2024)
	2024	2025		
Deuda pública	2.618.205.472.381,23	2.433.261.510.699,20	100,0	-7,1
Externa	621.995.424.080,30	476.041.036.269,46	19,6	-23,5
Multilaterales	96.511.857.508,11	75.059.619.856,85	3,1	-22,2
Bilaterales	525.483.566.572,19	400.981.416.412,61	16,5	-23,7
Interna	1.996.210.048.300,93	1.957.220.474.429,73	80,4	-2,0
% Deuda/PIB	32,6	32,8		

Fuente: CAADP, INEGE

A. Deuda externa

La deuda externa como se ha señalado en el último párrafo, supone el 19,6% de la deuda pública, (6,4% del PIB en 2025), frente al 23,8% (7,7% del PIB) en 2024. En términos absolutos, pasó a 476,0 mil millones de FCFA de 622,0 mil millones de FCFA registrados en el mismo periodo del año pasado.

Por una parte, la importancia relativa de los acreedores multilaterales en 2025 bajó a 3,1% de la deuda global (1,0% del PIB), de 3,7% de la deuda global (1,2% del PIB) en 2024. La deuda

multilateral tuvo, por tanto, una contracción anual de 22,2% a pesar de los desembolsos recibidos. En este paquete multilateral, el FMI destaca como el acreedor con más peso, acaparando el 37,9% (28,4 mil millones de FCFA) de la deuda multilateral en 2025, frente al 56,1% (54,1 mil millones de FCFA) en 2024. El Banco Africano de Desarrollo (BAD) es el segundo mayor acreedor con 37,3% de la deuda multilateral en 2025 (28,0 mil millones de FCFA), frente al 21,4% que representaba el año anterior (20,6 mil millones de FCFA), fruto del desembolso que se refleja en el anexo 9.

Por otra parte, y con la misma tendencia que los acreedores multilaterales, los bilaterales cuyo peso relativo bajó a 16,5% de la deuda total (5,4% del PIB) en 2025, tras alcanzar el 20,1% del total de la deuda (6,5% del PIB) en 2024. En esta cartera, sobresale el EXIMBANK China como el acreedor bilateral de relevancia, cuyo peso se elevó a 88,6% de la deuda bilateral (355,2 mil millones de FCFA) al término del ejercicio 2025, tras situarse en 86,0% (451,8 mil millones de FCFA) el año anterior. El decrecimiento anual de la deuda bilateral se cuantifica en 23,7%, principalmente por el pago de los vencimientos del principal, secundado por la incidencia de la depreciación de algunas divisas.

B. Deuda interna

Esta cartera de obligaciones constituyó el 80,4% de la deuda pública y supuso el 26,4% del PIB en 2025, en el que descendió a 1,96 billones de FCFA, un decrecimiento de 2,0% con respecto al año anterior (2,0 billones de FCFA, el 24,8% del PIB). Esta trascendente bajada se explica básicamente por la amortización de la deuda BTP, de los BTA y de la deuda histórica del Diferencial CIF con Total Energies.

En la cartera de la deuda interna, el mayor acreedor es el BEAC, cuya cuantía alcanzó los 599,4 mil millones de FCFA, con un peso relativo en el conjunto de la deuda interna que pasó a 30,6% (8,1% del PIB) en 2025, de 30,5% (7,6% del PIB) registrados en 2024 (608,7 mil millones de FCFA). En segundo lugar, se encuentra la deuda BTP (461,7 mil millones de FCFA), que representó el 23,6% de la deuda interna (6,2% del PIB) en 2025, frente a su peso de 28,6% (7,1% del PIB) en 2024 (571,0 mil millones de FCFA). Por su parte, CCEIBANK GE y BDEAC representaron el 11,7% (3,1% del PIB) y 6,4% (1,7% del PIB) de la deuda interna respectivamente, a la vez que los Derechos Especiales de Giro (DEG) lo hicieron en 7,1% (1,9% del PIB) al cierre

de 2025 con una cuantía de 139,3 mil millones de FCFA. En cuanto a los títulos valores, las obligaciones (OTA) y los bonos (BTA) del tesoro constituyeron el 11,4% (3% del PIB) y el 8,5% (2,2% del PIB) de la deuda interna, pasando a 223,8 mil millones de FCFA y 166,2 mil millones de FCFA respectivamente al término de 2025.

2.2. DESEMBOLSOS

Durante el ejercicio 2025 se recibieron desembolsos que se elevaron a 413,9 mil millones de FCFA, una cuantía 108,7% superior a la registrada en 2024 (198,3 mil millones de FCFA). El 2,2% (8,9 mil millones de FCFA) provenía de fondos externos, concretamente del BAD, mientras que el 97,8% de los mismos (405 mil millones de FCFA), mediante la emisión de bonos y obligaciones a corto y medio plazo. Esos recursos permitieron al gobierno continuar con la ejecución de los diferentes proyectos en curso, en el marco de la estrategia de diversificación económica.

2.3. ATRASOS

Por la trascendencia de la transparencia en la gestión de la deuda pública, en este subapartado se expone la situación de los atrasos registrados a 31 de diciembre de 2025, resaltando que esos se produjeron por cuestiones burocráticas y de ajustes, y que actualmente están en proceso de pago. Su importe ascendió a un importe total de 31,8 mil millones de FCFA, de los que corresponden al principal 23,6 mil millones de FCFA y a intereses 8,2 mil millones de FCFA. En su totalidad derivan de los cinco proyectos que financia el Banco de Desarrollo de los Estados del África Central (BDEAC). Por último, los atrasos del principal están incluidos en el stock de la deuda.

Cuadro 2. Atrasos no pagados (en FCFA)

PROYECTO	ATRASOS NO PAGADOS		
	PRINCIPAL (1)	INTERESES (2)	TOTALES (1+2)
CARRETERA AKURENAM MINANG	4.677.210.469,00	2.809.308.849,00	7.486.519.318,00
PANDEMIA COVID-19	3.066.152.069,00	345.962.969,00	3.412.115.038,00
FÁBRICA DE ATUN EN ANNOBÓN	1.201.764.182,00	187.313.678,00	1.389.077.860,00
NUEVA TERMINAL DEL AEROPUERTO DE BATA	11.319.963.925,00	3.379.207.849,00	14.699.171.774,00
CENTRAL HIDROELÉCTRICA SENDJE	3.329.988.383,00	1.470.835.913,00	4.800.824.296,00
TOTAL	23.595.079.028,00	8.192.629.258,00	31.787.708.286,00

Fuente: CAADP, TGE

3. ESTRUCTURA DE LA DEUDA PÚBLICA

3.1. COMPOSICIÓN POR MONEDA CONTRATADA

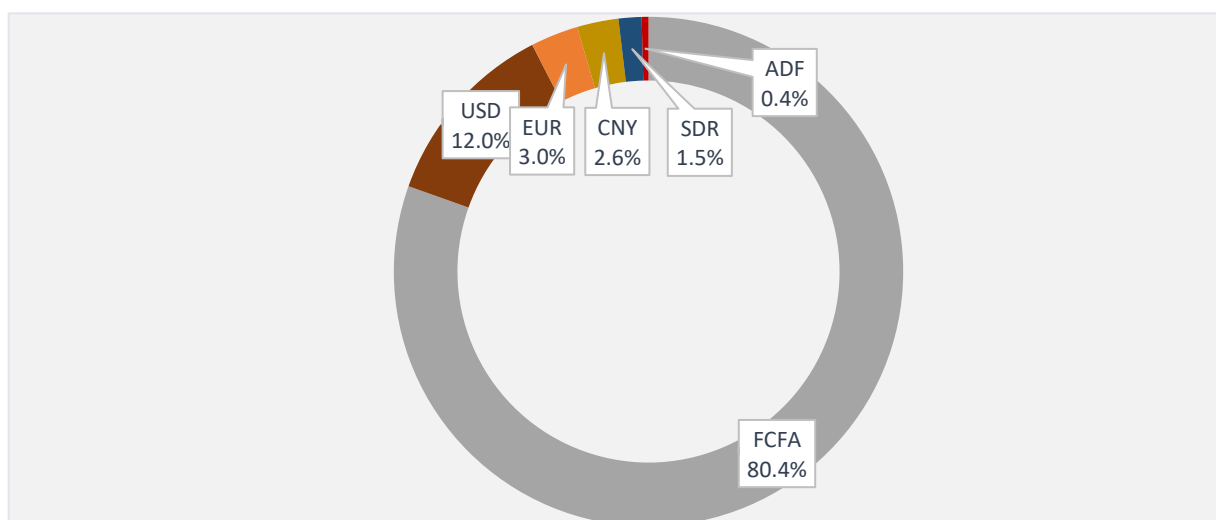
La composición de la deuda pública está ligada estrechamente con la estabilidad de la misma, puesto que el 80,4% de su valor a 31 de diciembre de 2025 corresponde a la deuda en moneda local, equivalente a la deuda interna (1,96 billones de FCFA). Esto minimiza potenciales riesgos derivados de una apreciación eventual de los tipos de cambio en los mercados de divisas. Los créditos contratados en dólar estadounidense (USD) ocupan el segundo lugar con 12,0%, es decir, 292,5 mil millones de FCFA; sigue el euro (EUR) en tercer lugar con 3,0% (73,6 mil millones de FCFA). El yuan chino (RMB) ocupa el cuarto lugar con 2,6%, lo que supone unos 63,9 mil millones de FCFA; por último, las monedas fiduciarias (SDR y ADF), ocupan el quinto y el sexto puesto con 1,5% (35,4 mil millones de FCFA) y 0,4% (10,5 millones de FCFA) respectivamente.

Cuadro 3. Distribución de la deuda pública por moneda al 31/12/2025

Deuda en moneda de origen		Contravalor en moneda local	
Moneda	Monto	Monto (FCFA)	Peso relativo (%)
XAF	1.957.220.474.429,73	1.957.220.474.429,73	80,4
USD	524.617.177,04	292.505.553.232,65	12,0
EUR	112.259.730,04	73.637.555.738,50	3,0
CNY	803.164.253,87	63.955.969.535,59	2,6
SDR	46.441.144,54	35.448.061.218,22	1,5
ADF	13.748.243,19	10.493.896.544,50	0,4
TOTAL		2.433.261.510.699,20	100,0

Fuente: CAADP, TGE

Gráfico 3. Distribución porcentual de la deuda pública por moneda

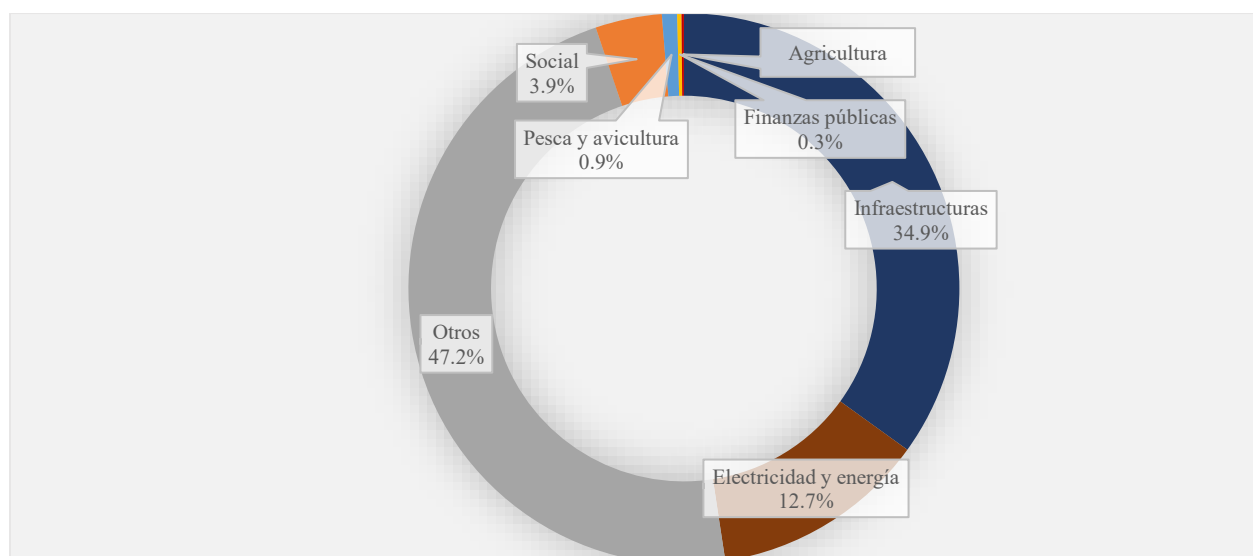


Fuente: CAADP, TGPE

3.2. COMPOSICIÓN POR SECTOR DE ACTIVIDAD

Por sector de actividad, al 31 de diciembre de 2025, el 34,9% (850,3 mil de millones de FCFA) de la deuda pública corresponde a la construcción de infraestructuras; el 12,7% (307,8 mil millones de FCFA) a la electricidad y energía; el 3,9% al sector social⁵ (95,0 mil millones de FCFA); el 0,9% a la actividad pesquera y avícola (21,6 mil millones de FCFA). En el gráfico 4 se aprecia la distribución porcentual completa de la deuda pública por sector de actividad, a la vez que en el cuadro 9 de los anexos se encuentra la distribución en cifras.

Gráfico 4. Estructura de la deuda por sector económico⁶



Fuente: CAADP

3.3. COMPOSICIÓN POR MADURACIÓN

Los préstamos externos son deudas a medio/largo plazo, con un periodo de vencimiento que oscila entre 4 y 51 años, y promedian aproximadamente 26,4 años. El 96,4% de los créditos multilaterales son de largo plazo, con periodos de madurez que oscilan entre 10 y 51 años. Y el 70,6% de los bilaterales tiene al menos 10 años y hasta un máximo de 27 años; y el 29,4% remanente tiene entre 4 y 9 años. A nivel de los acreedores internos, los préstamos promedian un periodo de madurez de

⁵ El sector social, además de todos los proyectos con impacto social, también incluye la salud y educación.

⁶ La partida “Otros” incluye líneas no identificadas con algún sector concreto; por ejemplo: BTA, OTA, entre otros.

aproximadamente 10,4 años, exceptuando los BTA cuyo horizonte temporal no excede de doce meses.

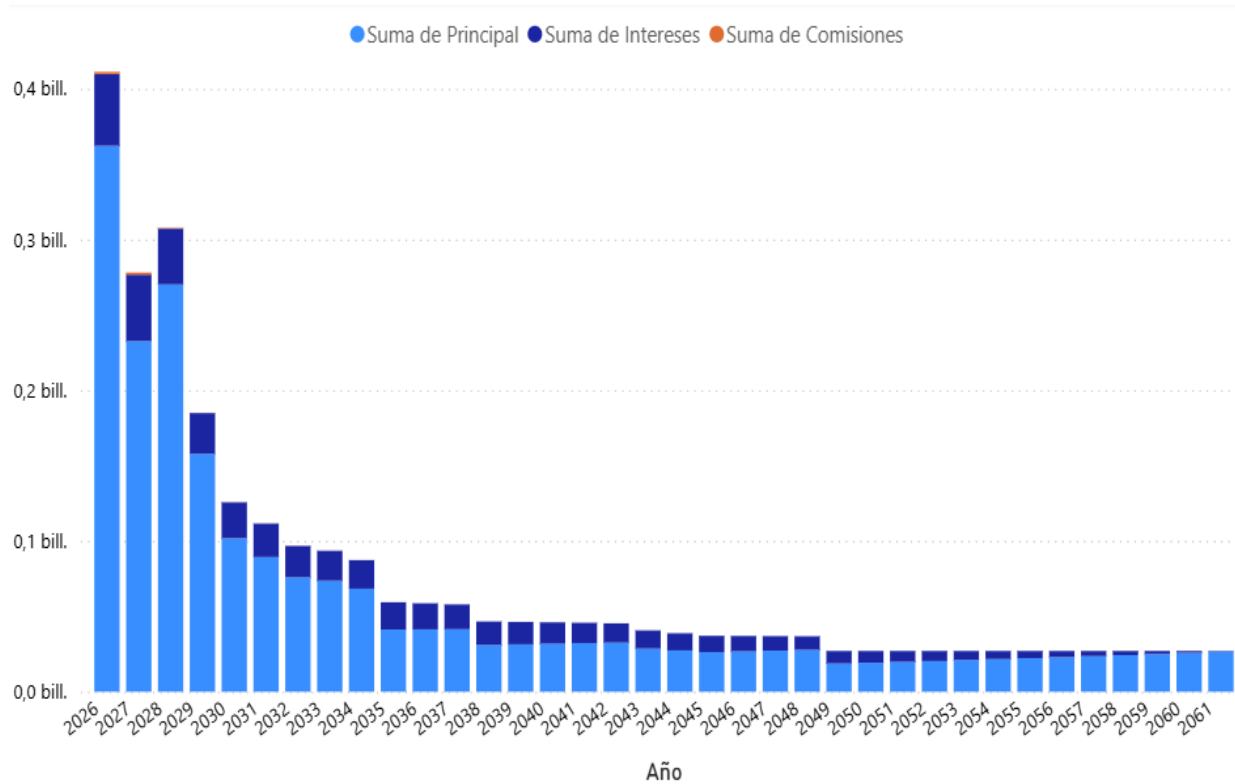
4. PERFIL DE VENCIMIENTO, COSTE Y SERVICIO DE LA DEUDA

4.1. PERFIL DE VENCIMIENTO

La CAADP en su afán de optimizar la gestión de la cartera de deuda minimizando el coste de financiación y potenciales gastos asociados a la refinanciación, el perfil de vencimiento cobra mucha relevancia. La interpretación del perfil de vencimiento pasa por analizar la composición de la deuda por su plazo de reembolso. En este sentido, el 93,1% de la cartera de deuda es de medio/largo plazo, mientras que el 6,9% es de corto plazo. Según muestra el gráfico 3, en 2026 el pico sobresaliente indica una gran concentración de deuda que vence simultáneamente y, en consecuencia, supone un alto riesgo de refinanciación; y hasta 2030 los picos no se estabilizan en niveles relativamente aceptables. Sin embargo, para la deuda a medio/largo plazo el riesgo de refinanciación es menor, pero el riesgo asociado es que puede comprometer la liquidez de la economía y si las tasas de interés son fijas y elevadas, el país queda atado a un coste financiero alto durante un periodo largo.

En definitiva, el perfil de vencimiento sugiere emitir deuda a largo plazo, es decir, deuda capaz de incrementar el vencimiento promedio de la cartera de deuda (ATM), para mejorar la estabilidad financiera y oxigenar en consecuencia al gobierno a corto plazo. Un ATM más alto implica una distribución de la deuda en el tiempo, lo que reduce el riesgo de refinanciación a corto plazo, mientras que un valor más bajo supone un mayor volumen de deuda que vence pronto y, por lo tanto, un mayor riesgo de refinanciación. Para la cartera de deuda del país, el ATM se sitúa en 9,0 años en el periodo de análisis objeto del presente informe.

Gráfico 5. Perfil de vencimiento en el periodo 2026-2061



Fuente: CAADP

4.2. COSTE DE LA DEUDA

El tipo de interés promedio de la cartera⁷ de deuda en circulación se mantuvo en un 4,63%, con un tipo mínimo de la cartera de 1% y de un máximo de 7,19%. El 75,3% de la cartera de deuda tiene una tasa de interés fija, lo que significa reducir el volumen de la deuda expuesta a los riesgos asociados a los tipos de interés, ya que tan solo el 3,3% tiene una tasa variable, y el 21,4% restante no tiene interés (gráfico 4).

⁷ El promedio de la cartera solo incluye todas las líneas con un tipo de interés superior a 0.

Cuadro 4. Clasificación de la tasa de interés de la cartera deuda por plazo (%)

Instrumento	Duración	Clasificación del interés	Promedio de Tasa de interés
Préstamos	Medio/ largo plazo	Tasa fija	3,54
Préstamos	Medio/ largo plazo	Tasa variable	3,98
Títulos	Corto plazo	Tasa fija	6,74
Títulos	Medio/ largo plazo	Tasa fija	6,92
Total			4,63

Instrumento	Duración	Clasificación del interés	Mín. de Tasa de interés
Préstamos	Medio/ largo plazo	Tasa fija	1,00
Préstamos	Medio/ largo plazo	Tasa variable	2,99
Títulos	Corto plazo	Tasa fija	6,41
Títulos	Medio/ largo plazo	Tasa fija	6,50
Total			1,00

Instrumento	Duración	Clasificación del interés	Máx. de Tasa de interés
Préstamos	Medio/ largo plazo	Tasa fija	7,00
Préstamos	Medio/ largo plazo	Tasa variable	5,62
Títulos	Corto plazo	Tasa fija	7,19
Títulos	Medio/ largo plazo	Tasa fija	7,00
Total			7,19

Fuente: CAADP

Gráfico 6. Clasificación porcentual de la deuda por tasa de interés



Fuente: CAADP

4.3. SERVICIO DE LA DEUDA

El servicio total de la deuda pública en 2025 ascendió a 536,0 mil millones de FCFA (ver cuadro 8 de los anexos), que significa el 7,2% del PIB, un porcentaje muy inferior al 15% del límite

referencial establecido en el marco de la sostenibilidad de la deuda del BM-FMI. De este monto, corresponden al pago del principal 482,1 mil millones FCFA, y a los intereses y comisiones 53,9 mil millones de FCFA.

Según la fuente de financiación, el servicio externo se situó en 101,5 mil millones de FCFA (1,4% del PIB). Desglosando el monto anterior, se extrae que se pagó a los acreedores bilaterales 74,9 mil millones de FCFA, y a los multilaterales 26,6 mil millones de FCFA. El servicio interno, por su parte, se cuantificó en 434,5 mil millones de FCFA, que representan el 5,9% del PIB.

5. ANÁLISIS DE SOSTENIBILIDAD DE LA DEUDA PÚBLICA

Cuadro 5. Indicadores de la deuda pública (%)

Indicador	2023	2024	2025
Deuda pública/PIB	35,0	32,6	32,8
Deuda externa/exportaciones	32,7	34,4	33,9
Deuda externa/reservas internacionales	73,5	91,5	194,2
Servicio de deuda pública/Ingresos tributarios	113,3	73,7	116,1
Servicio/saldo primario	358,6	965,9	6588,5
Servicio de deuda/PIB	12,3	4,5	7,2
Servicio externo/exportaciones	5,7	6,4	7,3

Fuente: BEAC, CAADP, INEGE, MHPDE

La deuda pública de Guinea Ecuatorial es sostenible al 31 de diciembre de 2025, tanto a nivel de solvencia como a nivel de liquidez. Por una parte, la ratio deuda/PIB se sitúa en 32,8%, muy por debajo del límite referencial de la CEMAC (70%) y del 50% que marca el acuerdo con el FMI; mientras que la deuda externa supone el 39,2% de las exportaciones, mostrando ambos indicadores cierta solvencia de la deuda en el periodo analizado. Por su lado, la deuda externa supone el 194,2% de las reservas internacionales de Guinea Ecuatorial, lo que alarma sobre la fragilidad de la sostenibilidad de la deuda desde este ángulo, ya que sería necesaria casi el doble de las reservas internacionales para liquidar la deuda externa a 31 de diciembre de 2025.

Por otra parte, el servicio total es el 115,9% de los ingresos tributarios, lo que sugiere optimizar la capacidad de recaudación fiscal del país para tener un mayor margen de liquidez a corto plazo. Al igual que el indicador anterior, el servicio de la deuda en términos del saldo primario muestra que el gobierno no genera suficientes recursos propios para pagar la deuda, ya que el servicio absorbe 66 veces el valor del saldo primario al término de 2025. Sin embargo, otros indicadores de liquidez

como el servicio total/PIB (7,2%) y el servicio externo/exportaciones (7,2%) muestran indicios claros de sostenibilidad de la deuda en este periodo.

Partiendo de los dos primeros indicadores, la deuda es sostenible y el país posee cierta liquidez a corto plazo desde la perspectiva de los dos últimos indicadores. Esta estabilidad de la deuda puede llegar a ser frágil si la deuda externa crece descontroladamente, o las reservas internacionales no aumentan significativamente o, en su caso, no se optimiza la capacidad de recaudación fiscal y el control del gasto público.

6. EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA

En la evolución de la deuda pública de Guinea Ecuatorial se distinguen dos etapas: la precrisis y la postcrisis de 2014, resultante de la caída de los precios del crudo en los mercados internacionales. En la primera etapa se destaca el predominio de la deuda externa que se extiende hasta la erupción de la mencionada crisis; mientras que la segunda etapa se sitúa desde 2015 hasta la fecha. A partir de entonces, la deuda pública saltó de 614 mil millones de FCFA en 2014 a 2.380 mil millones de FCFA el año siguiente, aumentando 1.765,7 mil millones de FCFA. Desde esa crisis, la evolución de la deuda pública se ha caracterizado por fluctuaciones dependientes de la producción de hidrocarburos y de sus precios en los mercados internacionales, y de programas de estabilización económica.

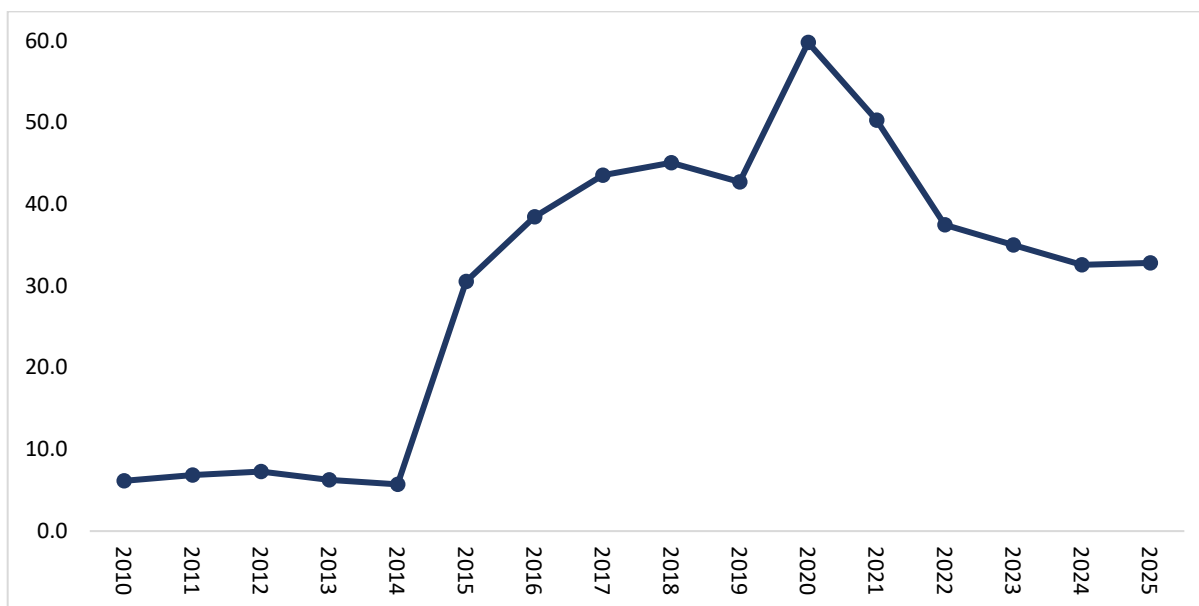
Entre 2010 y 2013, la deuda pública del país se mantuvo en términos del PIB por debajo del 8%, alcanzando un mínimo de 5,7% en 2014. A partir de entonces, la deuda pública ha experimentado un crecimiento exponencial en el tiempo, alcanzando su cota más alta con la irrupción de la pandemia Covid-19 que la disparó al 59,8% en 2020. Sin embargo, en 2021 disminuyó esta ratio a 50,3% por el aumento de volumen del PIB nominal; una tendencia en la que se mantuvo el año siguiente, situándose en 37,5%; el año siguiente bajó a 35,0% para establecerse en 32,6% en 2024.

La deuda pública se cifra en 2,43 billones de FCFA al cierre del 2025, que representan el 32,8% del PIB. Y ante una población de algo más de 1,6 millones⁸ de habitantes, la deuda per cápita del

⁸ Estimación del INEGE en 2023

país es relativamente de 1,6 millones de FCFA, cantidad que le correspondería a cada ciudadano abonar para liquidar esta deuda a 31 de diciembre de 2025. En el gráfico 5 se muestra la evolución de la deuda pública en términos del PIB entre 2010 y 2025.

Gráfico 7. Evolución de la deuda pública en el periodo 2010-25 (en % del PIB)



Fuente: CAADP, INEGE

7. PERSPECTIVAS A CORTO PLAZO

La situación de la deuda pública de Guinea Ecuatorial no puede desmarcarse del contexto internacional, en el que predominan las tensiones geopolíticas, la escalada de conflictos armados en oriente medio y entre Rusia y Ucrania, así como la incertidumbre en torno a las políticas arancelarias de Estados Unidos. Estos factores podrían distorsionar las cadenas mundiales de suministro y presionar al alza los precios de las materias primas. En un escenario igual, un aumento de déficits fiscales o de la aversión al riesgo incrementaría los tipos de interés a largo plazo y endurecer las condiciones financieras mundiales. Por tanto, las perspectivas de la deuda pública de Guinea Ecuatorial se determinan por la incertidumbre de la económica global, las políticas monetarias de los bancos centrales, la evolución de la inflación y las políticas fiscales del gobierno.

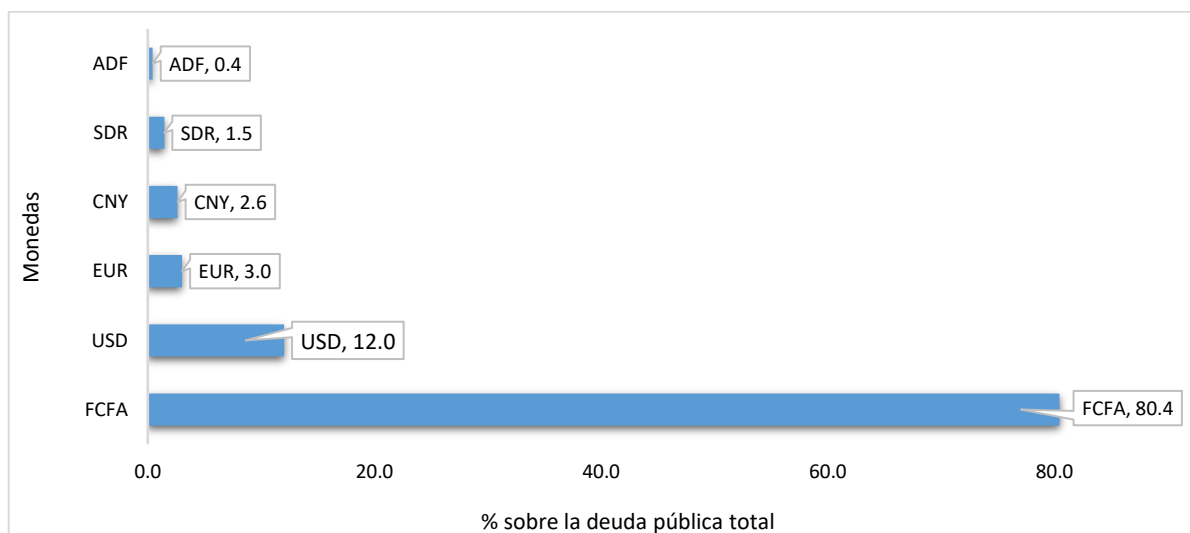
El principal riesgo latente sobre la deuda sería una contracción más acelerada de lo esperado del sector de hidrocarburos, que podría dificultar el cumplimiento de los objetivos fiscales e incrementar la presión sobre la capacidad del país de pagar el servicio de la deuda. Esta

dependencia del petróleo hace que la economía sea frágil por la volatilidad de sus precios en los mercados internacionales. En definitiva, los riesgos para la sostenibilidad de la deuda incluyen un posible aumento de los tipos de interés, un crecimiento económico más lento de lo esperado o un déficit público persistente.

La implementación de las reformas estructurales, o una recuperación económica sólida, podría contribuir a la reducción de la ratio de deuda/PIB a corto y medio plazo. Una recuperación económica sólida dependería principalmente de la descentralización de la actividad económica en el país, esto es, la diversificación de los sectores productivos que conduzca a la consecución de múltiples fuentes de ingresos.

Con la mayoría de su deuda pública en moneda local (gráfico 6), tan solo el 16,5% de la deuda pública se expone a los riesgos de potenciales fluctuaciones de los tipos de cambio que, por tanto, tendrían consecuencias directas en el servicio de la deuda. Los tipos de interés nominales al alza también supondrían costes adicionales asociados al pago del servicio de la deuda para las líneas de crédito con tipos variables. Una hipotética apreciación o depreciación del dólar estadounidense frente al FCFA a corto plazo incidiría directamente 12,0% de la deuda a 31 de diciembre de 2025.

Gráfico 8. Distribución porcentual del stock de la deuda pública por moneda

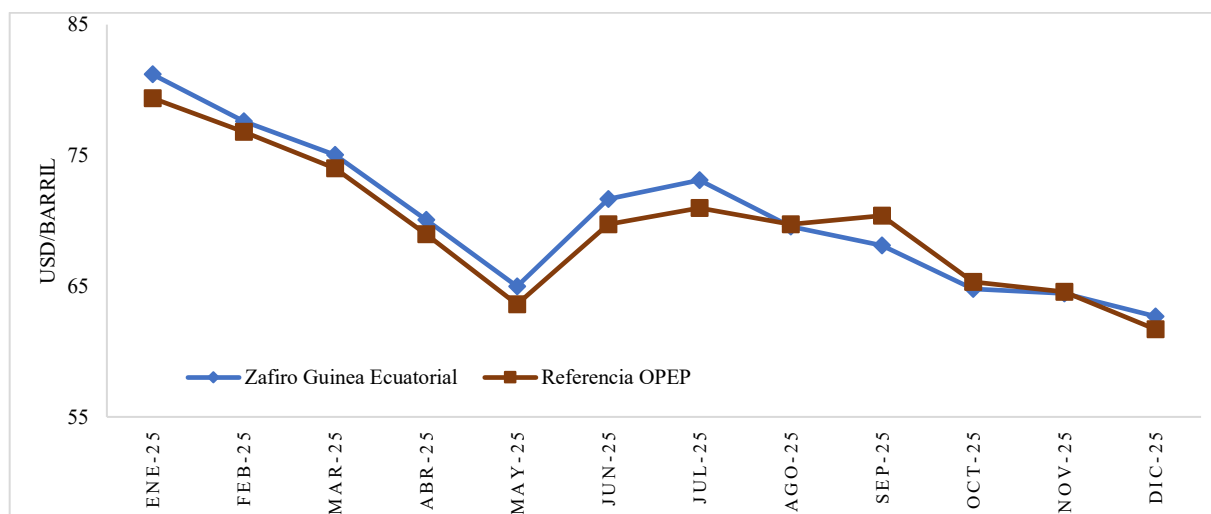


Fuente: CAADP

Las perspectivas económicas del país no se deben realizar al margen de las expectativas del sector petrolero, por su gran importancia en el conjunto de la economía nacional. En un escenario en el

que el MHDM⁹ proyecta la producción de hidrocarburos a la baja en el periodo 2026-30 (gráfico 8), los ingresos públicos no podrían sino también reducirse en los próximos años. Esta proyección en declive se debe a la madurez de los pozos petroleros, acompañado de unos precios que no repuntan a niveles de 2022, según se desprende del Reporte Mensual del Mercado Petrolero de la OPEP (MOMR, por sus siglas en inglés).

Gráfico 9. Evolución de los precios del crudo de Guinea Ecuatorial en 2025



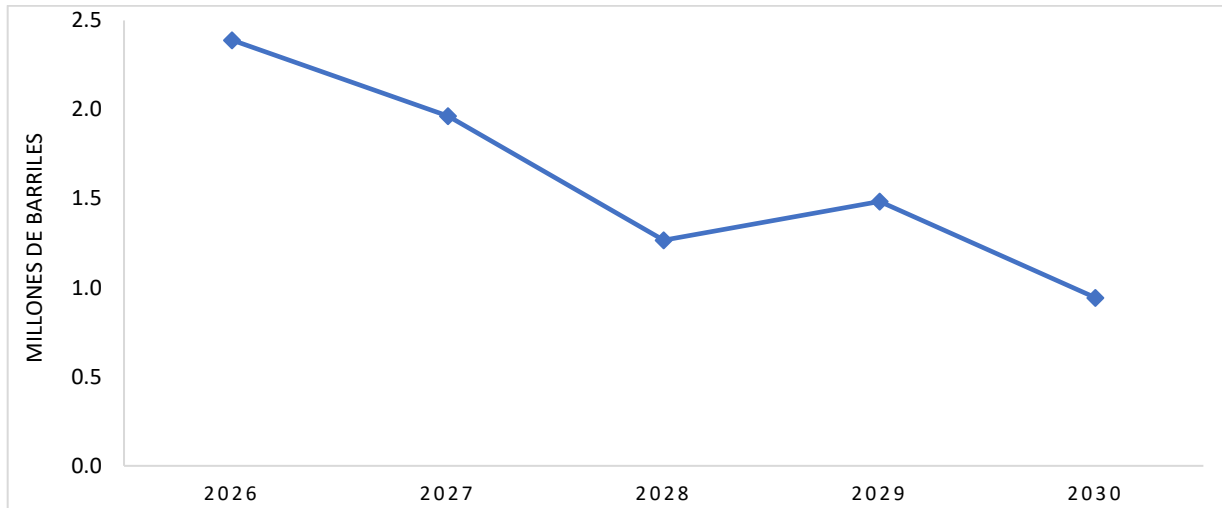
Fuente: OPEP

Con la importancia del petróleo en el conjunto la economía del país, una mejora de este sector supondría una mejora del PIB y de la deuda pública. Este escenario se daría en caso de repuntar tanto la producción como los precios de los hidrocarburos.

Una escalada bélica prolongada en oriente medio podría distorsionar el equilibrio en los mercados de las materias primas, ya que causaría un shock de oferta negativo, con el consiguiente efecto de la subida de precios de las materias primas. Sin embargo, la subida de precios petroleros no necesariamente se traduciría en mayores ingresos para un país cuya producción está en declive; pues el incremento de los precios podría no bastar para dar impulso suficiente que genere un crecimiento económico positivo. No obstante, el comportamiento de los indicadores de la deuda pública va a depender, por lo tanto, del crecimiento de la economía a corto y medio plazo.

⁹ Ministerio de Hidrocarburos y Desarrollo Minero.

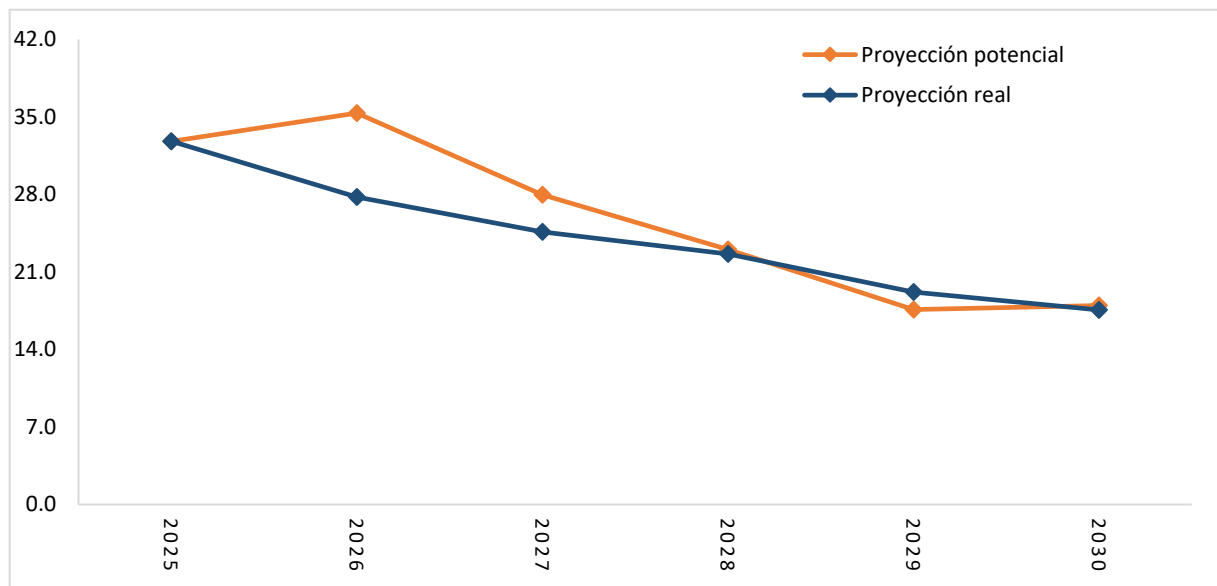
Gráfico 10. Proyección de la producción de hidrocarburos



Fuente: MHDM

Con las proyecciones de INEGE¹⁰ y de la CAADP¹¹ se espera que la deuda pública se estabilice por debajo del 30% en términos del PIB, luego de repuntar a 32,8% en 2025; estabilizándose en promedio, en 23,0% en los cinco próximos ejercicios. Se prevé, por lo tanto, una reducción gradual de este indicador a corto y medio plazo como se refleja en el siguiente gráfico.

Gráfico 11. Proyección de la deuda pública como % del PIB



Fuente: CAADP, INEGE

¹⁰ Proyecciones del PIB

¹¹ Proyecciones de la deuda pública

Para el escenario presentado en el gráfico 11 (proyección potencial), se esperan nuevas contrataciones para financiar diversos proyectos actualmente en fase de negociación, previendo sus respectivos desembolsos según las especificidades de cada caso. El repunte potencial de 2026 se debería a las emisiones de los bonos y obligaciones del tesoro previstas para 2026, además de los giros igualmente potenciales que se esperan de los proyectos en negociaciones. De entre esos proyectos se destaca la finalización de la construcción de la Central Hidroeléctrica de Sendje, el paquete de los proyectos del sector productivo, el Proyecto de Aducción de Agua Potable en la ciudad de Malabo, la terminación del corredor del Este de Nsork-Mofum, entre otros; todos de suma importancia social y productivo, y en línea con el programa de diversificación económica trazado por el gobierno.

Cuadro 6. Proyectos en negociaciones

NUEVAS CONTRATACIONES EN NEGOCIACIÓN	MONTO	MONEDA
VIDEO VIGILANCIA (HUAWEI-CNATIC)	110.000.000,00	USD
CORREDOR DEL ESTE NSORK - MOFUM (CHINA RAOD)	73.000.000,00	USD
AGUA POTABLE DE MALABO (CHINA GHEZOUBA)	170.000.000,00	USD
OTROS PROYECTOS CON EMPRESAS CHINAS	150.000.000,00	USD
PROYECTOS DE DIVERSIFICACIÓN	250.000.000,00	USD
OTRAS INSTITUCIONES MULTILATERALES	500.000.000,00	USD
AFREXIMBANK	500.000.000,00	EUR
BADEA	110.000.000,00	USD

Fuente: CAADP, TPE

8. ORGANISMOS INTERNACIONALES

El presente informe expone el reconocimiento, la gestión, evolución y perspectivas de los compromisos del Estado con los organismos internacionales a los que está adscrito, así como las principales acciones desarrolladas por la CAADP, en coherencia con las orientaciones de la política económica y financiera nacional.

En lo que respecta a las obligaciones financieras existentes en concepto de atrasos de contribuciones a los organismos internacionales y subregionales, el Gobierno, por una parte, ha creado un Comité de alto nivel encargado de diseñar y ejecutar una estrategia conducente a la liquidación de las reclamaciones arrastradas de los años anteriores y, por otra parte, revisar la importancia y los beneficios que los mismos aportan al pueblo de Guinea Ecuatorial. En todo ese proceso, la CAADP juega un papel preponderante como entidad encargada de la gestión de la

deuda pública del país. Y a falta de consensuar toda la información relativa a este caso, en el actual documento no se muestran las cifras relacionadas con dichas contribuciones, pero sí se espera su inserción en los ulteriores trabajos.

SEGUNDA PARTE: POSICIÓN ACREEDORA DE GUINEA ECUATORIAL

9. DEUDORES INTERNOS

Constituyen los deudores internos de Guinea Ecuatorial, por un lado, Centroáfrica y Chad, por su condición de países comunitarios de la zona CEMAC; y, por otro, UNIGES, que incluye a las personas físicas y jurídicas nacionales.

La cuantificación del stock de la deuda de Centroáfrica y Chad asciende a 21 mil millones de FCFA, de los que el 79,2% corresponde a Chad y el 20,8% remanente a Centroáfrica (cuadro 5).

Sobre la deuda UNIGES, la CAADP, como ente competente, está en proceso de identificación de los organismos públicos y demás personas jurídicas y físicas deudores del Gobierno. Esta identificación conforma la primera fase, que será precedida de la siguiente, consistente en el diseño de una estrategia integral orientada a la recuperación eficiente y efectiva de dichos fondos. La correcta ejecución de esa estrategia tendría un impacto trascendente en el equilibrio presupuestario y en la estabilidad macroeconómica del país.

Cuadro 7. Situación de los deudores internos (en FCFA)¹²

DEUDOR	STOCK DE DEUDA	PESO RELATIVO (%)
CENTROÁFRICA	4.170.000.000	20,8
CHAD	15.919.500.000	79,2
UNIGES	n/d	n/d
TOTAL	20.089.500.000	100

Fuente: CAADP

10. DEUDORES EXTERNOS

Santo Tomé y Príncipe y Zimbabwe conforman esta deuda. Y dada la complejidad de las especificaciones de cada uno, conviene darles un tratamiento por separado que colectivamente. En el caso del primero, el monto del stock de la deuda asciende a 2.212 millones de FCFA, que integran el capital, los intereses devengados y la deuda de su embajada en Malabo. Por su parte, hablar de deuda de Zimbabwe pasa por comprender su estructura. Desde un principio, esa deuda ascendía a 144.408 millones de FCFA (221 millones de USD), de los que se habría que repatriar el 59,64%, invertir el 26,93% en sectores estratégicos y, por último, destinar el 13,43% a los becarios ecuatoguineanos en Zimbabwe.

¹² El stock de ambos países incluye el capital, los intereses devengados y las penalidades por impago.

Cuadro 8. Situación de los deudores externos (en FCFA)

DEUDOR	STOCK DE DEUDA	PESO RELATIVO (%)
SANTO TOMÉ Y PRÍNCIPE	2.211.525.333	1,5
ZIMBABUE	144.408.040.000	98,5
TOTAL	146.619.565.333	100

Fuente: CAADP

ANEXOS

Cuadro 9. Stock de la deuda pública (en FCFA)

CONCEPTO	Al 31/12/2024	Al 31/12/2025	Variación anual
TOTAL SALDO DEUDA	2.618.205.472.381,23	2.433.261.510.699,20	-7,1
EXTERNA	621.995.424.080,30	476.041.036.269,46	-23,5
MULTILATERAL	96.511.857.508,11	75.059.619.856,85	-22,2
BAD	20.631.687.012,46	28.002.542.094,13	35,7
BADEA	1.267.680.000,00	1.115.120.000,00	-12,0
FAD	12.145.209.639,44	10.493.896.544,50	-13,6
FIDA	464.095.345,97	394.165.535,92	-15,1
FMI	54.119.139.538,05	28.427.527.508,52	-47,5
IDA	7.884.045.972,19	6.626.368.173,79	-16,0
BILATERAL	525.483.566.572,19	400.981.416.412,61	-23,7
BANCO DE CHINA	14.944.326.600,00	0,00	-100,0
RUSIA	18.732.805,27	16.478.390,29	-12,0
CDB	58.673.602.943,41	45.635.013.644,37	-22,2
EXIMBANK-CHINA	451.846.904.223,52	355.329.924.377,95	-21,4
INTERNA	1.996.210.048.300,93	1.957.220.474.429,73	-2,0
BEAC	608.703.085.976,00	599.447.209.208,61	-1,5
BDEAC	125.122.161.683,00	125.122.161.683,00	0,0
BTP ATRASOS	571.019.574.949,50	461.764.169.475,50	-19,1
DIFERENCIAL CIF TOTAL ENERGIES	14.598.000.000,00	12.198.000.000,00	-16,4
CCEIBANK GE	238.898.175.571,00	229.342.248.548,00	-4,0
DEG	150.009.050.121,43	139.335.205.514,62	-7,1
OTA	102.895.000.000,00	223.836.480.000,00	117,5
BTA	184.965.000.000,00	166.175.000.000,00	-10,2
DEUDA/PIB	32,6	32,8	

Fuente: CAADP, TPE, INEGE

Cuadro 10. Desembolsos recibidos en 2025 (en FCFA)

DESEMBOLSOS RECIBIDOS EN 2025 (EN FCFA)	
CONCEPTO	TOTAL
TOTAL DESEMBOLSOS	413.942.284.422,83
EXTERNA	8.930.804.422,83
MULTILATERAL	8.930.804.422,83
BAD	8.930.804.422,83
BILATERAL	0,00
INTERNA	405.011.480.000,00
OTA	223.836.480.000,00
BTA	181.175.000.000,00

Fuente: CAADP, TPE

Cuadro 11: Servicio de la deuda pública en 2025 (en FCFA)

COCEPTO	Principal	Intereses	Comisiones	Total 2025
TOTAL SERVICIO (1+2)	482.096.270.502,92	52.441.980.215,35	1.505.926.526,07	536.044.177.244,34
EXTERNA (1) = (A+B)	86.923.607.699,53	13.094.181.314,94	1.505.926.526,07	101.523.715.540,54
BILATERAL (A)	61.428.617.176,06	12.223.919.976,93	1.259.627.616,96	74.912.164.769,95
CDB	13.038.589.299,03	3.339.775.029,23	0,00	16.378.364.328,26
CESCE (ESPAÑA)	0,00	0,00	0,00	0,00
EXIMBANK-CHINA	48.390.027.877,02	8.884.144.947,70	1.259.627.616,96	58.533.800.441,69
MULTILATERAL (B)	25.494.990.523,47	870.261.338,01	246.298.909,11	26.611.550.770,59
BAD	1.559.949.341,16	830.288.271,41	101.028.548,95	2.491.266.161,52
BADEA	0,00	39.973.066,60	0,00	39.973.066,60
FMI	22.384.815.475,31	0,00	0,00	22.384.815.475,31
FAD	804.564.417,73	0,00	85.278.397,10	889.842.814,82
FIDA	37.565.442,82	0,00	3.916.518,61	41.481.961,43
IDA	708.095.846,45	0,00	56.075.444,45	764.171.290,90
INTERNA (2)	395.172.662.803,39	39.347.798.900,41	0,00	434.520.461.703,80
BEAC	9.255.876.767,39	17.778.710.288,70	0,00	27.034.587.056,09
CCEIBANK GE	9.555.927.023,00	2.388.981.755,71	0,00	11.944.908.778,71
TOTAL ENERGIES: DIFERENCIAL CIF	2.400.000.000,00	0,00	0,00	2.400.000.000,00
BTP ATRASOS	71.100.859.013,00	0,00	0,00	71.100.859.013,00
OTA	102.895.000.000,00	7.202.650.000,00	0,00	110.097.650.000,00
BTA	199.965.000.000,00	11.977.456.856,00	0,00	211.942.456.856,00

Fuente: CAADP, TPE

Cuadro 12. Estructura de la deuda pública por sector de actividad (en FCFA)

SECTOR ECONÓMICO	2025	PESO RELATIVO
INFRAESTRUCTURAS	850.309.652.764,23	34,9
ELECTRICIDAD Y ENERGÍA	307.848.227.372,07	12,7
OTROS	1.148.920.850.994,67	47,2
SOCIAL	95.029.028.620,27	3,9
PESCA Y AVICULTURA	21.574.135.527,56	0,9
FINANZAS PÚBLICAS	6.217.993.809,19	0,3
AGRICULTURA	3.361.621.611,21	0,1
TOTAL	2.433.261.510.699,20	100,0

Fuente: CAADP, TPE

Cuadro 13. Deuda pública en % del PIB de algunos países de África y CEMAC¹³

País	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Promedio
Mauricio	54,4	54,9	54,2	56,5	59,1	63,0	62,6	63,0	64,1	74,6	93,4	93,8	86,9	85,6	91,4	70,5
Nigeria	9,4	17,4	17,6	18,3	17,5	20,3	23,4	25,4	28,7	30,2	35,6	36,8	40,4	48,7	52,9	28,2
Ruanda	18,8	18,7	19,1	26,1	28,3	32,4	36,5	45,6	49,2	53,6	68,7	67,3	60,9	63,4	67,2	43,7
Sudáfrica	31,2	34,7	37,4	40,4	43,3	45,2	47,1	48,6	51,5	56,1	68,9	68,7	70,8	73,4	76,4	52,9
Costa de Marfil	45,6	50,0	24,7	24,6	26,7	29,2	31,1	32,6	35,3	37,2	46,3	50,2	56,0	57,5	59,3	40,4
Comoras	30,5	27,7	25,1	10,3	11,8	14,3	16,2	18,9	17,0	21,2	24,3	26,3	28,2	28,7	30,8	22,1
Angola	32,6	26,3	23,8	29,5	35,3	50,4	66,7	60,5	82,5	101,4	119,2	74,3	56,1	71,4	62,5	59,5
Cabo Verde	73,5	71,6	82,9	93,5	105,6	115,6	115,4	112,8	112,0	109,4	143,8	149,1	124,0	114,0	113,7	109,1
CEMAC																
Chad	22,5	22,9	22,1	23,5	29,4	32,1	38,1	38,9	33,4	38,2	41,1	41,6	32,2	32,6	33,8	32,2
Guinea Ecuatorial	8,3	6,9	7,4	6,3	5,7	31,9	40,4	43,6	44,5	42,7	59,8	50,3	37,5	35,0	32,6	32,8
Camerún	14,0	15,0	14,9	17,5	20,7	31,6	32,1	29,7	33,2	36,3	39,4	41,6	40,6	38,9	39,5	29,7
Centroáfrica	19,9	19,7	31,5	51,8	62,2	59,8	53,9	50,3	50,0	48,2	44,4	48,5	51,0	58,2	60,7	47,3
Gabón	21,3	21,4	21,4	31,1	34,1	44,7	64,2	62,9	62,3	59,8	83,0	72,9	65,6	70,6	73,4	52,6
Congo	43,5	34,4	30,2	33,9	42,3	74,2	84,6	88,5	71,2	77,6	102,5	97,8	92,5	99,0	95,4	71,2
Promedio CEMAC	21,6	20,1	21,2	27,4	32,4	45,7	52,2	52,3	49,1	50,5	61,7	58,8	53,2	55,7	55,9	44,3

Fuente: CAADP, TPE, FMI, INEGE

¹³ Los datos se extrajeron del FMI, exceptuando Guinea Ecuatorial.

Cuadro 14. Proyección del servicio de la deuda pública (en FCFA)

CONCEPTO	2026	2027	2028	2029	2030
Deuda real existente	419.202.583.322,84	284.825.144.704,34	335.449.585.589,17	217.515.874.058,92	123.992.932.655,63
Proyectos en negociaciones	37.089.415.295,00	363.309.650.102,50	156.993.380.085,36	334.633.447.148,21	206.548.665.538,21
Total proyección del servicio de la deuda	456.291.998.617,84	648.134.794.806,84	492.442.965.674,52	552.149.321.207,14	330.541.598.193,85

Fuente: CAADP, TPE

Cuadro 15. Proyección de la deuda pública (en FCFA)

CONCEPTO	2026	2027	2028	2029	2030
Proyección del stock real (1)	2.065.427.539.591,4	1.871.310.198.286,1	1.794.151.699.002,7	1.605.150.719.271,5	1.504.267.078.352,8
% Deuda pública/PIB (A)	27,8	24,6	22,6	19,2	17,6
Nuevos proyectos (2)	600.636.400.000,0	618.540.600.000,0	113.258.100.000,0	67.687.000.000,0	68.885.000.000,0
Proyección del stock hipotético (1+2)	2.628.974.524.296,4	2.126.541.148.183,6	1.750.416.418.917,4	1.338.204.272.123,2	1.366.603.412.814,5
% Deuda pública/PIB (B)	35,4	28,0	23,0	17,6	18,0

Fuente: CAADP, TPE

Cuadro 16. Stock de la deuda pública (en USD)

CONCEPTO	Al 31/12/2024	Al 31/12/2025
TOTAL SALDO DEUDA	4.130.704.077,34	4.364.124.956,42
EXTERNA	981.312.987,63	853.793.378,77
MULTILATERAL	152.265.331,17	134.621.601,01
BAD	32.550.307,67	50.223.369,85
BADEA	2.000.000,00	2.000.000,00
FAD	19.161.317,75	18.821.107,22
FIDA	732.196,37	706.947,30
FMI	85.382.966,58	50.985.593,49
IDA	12.438.542,81	11.884.583,14
BILATERAL	829.047.656,46	719.171.777,77
BANCO DE CHINA	23.577.443,20	0,00
RUSIA	29.554,47	29.554,47
CDB	92.568.476,18	81.847.717,99
EXIMBANK-CHINA	712.872.182,61	637.294.505,31
INTERNA	3.149.391.089,71	3.510.331.577,64
BEAC	960.341.862,26	1.075.125.922,25
BDEAC	197.403.385,21	224.410.218,96
BTP-ATRASOS	900.889.143,87	828.187.404,90
DIFERENCIAL CIF TOTAL ENERGIES	23.031.048,85	21.877.466,10
CCEIBANK GE	376.906.120,74	411.331.961,67
DEG	236.667.061,28	249.901.724,50
OTA	162.335.920,74	401.457.206,40
BTA	291.816.546,76	298.039.672,86
DEUDA/PIB	32,6	32,8

Fuente: CAADP, TPE, INEGE, BEAC, FMI

Cuadro 17. Stock de la deuda pública (en euro)

CONCEPTO	Al 31/12/2024	Al 31/12/2025
TOTAL SALDO DEUDA	3.991.428.511,90	3.709.483.259,87
EXTERNA	948.225.911,27	725.719.881,44
MULTILATERAL	147.131.378,29	114.427.652,81
BAD	31.452.804,09	42.689.600,22
BADEA	1.932.565,70	1.699.989,48
FAD	18.515.252,74	15.997.842,15
FIDA	707.508,79	600.901,49
FMI	82.504.096,36	43.337.486,31
IDA	12.019.150,60	10.101.833,16
BILATERAL	801.094.532,98	611.292.228,63
BANCO DE CHINA	22.782.479,03	0,00
RUSIA	28.557,98	25.121,14
CDB	89.447.331,07	69.570.129,82
EXIMBANK-CHINA	688.836.164,91	541.696.977,66
INTERNA	3.043.202.600,63	2.983.763.378,44
BEAC	927.961.872,46	913.851.379,30
BDEAC	190.747.505,83	190.747.505,83
BTP-ATRASOS	870.513.730,25	703.954.938,32
DIFERENCIAL CIF TOTAL ENERGIES	22.254.507,54	18.595.731,12
CCEIBANK GE	364.197.920,86	349.630.004,02
DEG	228.687.322,68	212.415.151,47
OTA	156.862.416,29	341.236.513,98
BTA	281.977.324,73	253.332.154,40
DEUDA/PIB	32,6	32,8

Fuente: CAADP, TPE, INEGE, BEAC, FMI