



### SUMARIO

	Páginas
<b>Coyuntura internacional : El crecimiento mundial se consolida</b>	1
<b>Coyuntura nacional</b>	2
<b>Inflación : Información no disponible</b>	2
<b>Una producción petrolífera satisfactoria</b>	2
<b>Producción y exportación de madera : Datos no disponibles</b>	3
<b>Cacao : Producción y exportaciones en alza</b>	3
<b>Hacienda pública aún excedentaria</b>	3
<b>Comercio exterior</b>	4
<b>Moneda y crédito</b>	5
<b>Perspectivas : Crecimiento sostenido de la economía mundial</b>	5
<b>Anexos</b>	7

## Coyuntura internacional : El crecimiento mundial se consolida

Hace un año, la economía mundial entró en vía del crecimiento. La intensificación de los intercambios comerciales internacionales y la fuerte subida de los precios de las materias industriales dan prueba de este proceso. No obstante, los ritmos de crecimiento difieren sensiblemente de una región a otra. Si los Estados Unidos y Asia se presentan como la locomotora de la economía mundial, Europa está rezagada.

El mercado monetario internacional se ha caracterizado en el 1<sup>er</sup> trimestre por una ligera valoración (+3% entre febrero y marzo de 2004) del dólar americano desde mediados de febrero, después de una sucesión de depreciaciones iniciadas desde febrero de 2002 (-31% entre febrero de 2002 y febrero de 2004). ¿Se trata de una pausa en la valoración del euro contra el dólar o de una inversión de tendencia?

La fase de crecimiento en la cual los Estados Unidos se habían comprometido desde el 2<sup>o</sup> trimestre de 2003 continuó. Esta extensión es extraída por la inversión de las empresas, que benefician de ganancias en fuerte progresión vinculados a la disminución de los costes salariales (1,8% en febrero de 2004 contra 3,2% un año antes) y a las fuertes ganancias de productividad (+5,4% en deslizamiento anual). Además, la demanda interior siguió siendo sostenida en el 1<sup>er</sup> trimestre de 2004 (+5,8% de las ventas al detalle en un año) a causa de la reducción de impuestos que benefician a los hogares y a la debilidad de los tipos de interés que facilitan el recurso al endeudamiento.

Con una subida del PIB del 3% por término medio, la economía japonesa, que había vuelto a entablar con el crecimiento en 2003, fue menos vigorosa en este principio de 2004, como lo da prueba el retroceso de la

producción industrial (+1,2% contra 3,6% en el trimestre anterior). Las exportaciones japonesas siguen beneficiándose del dinamismo de la demanda mundial a pesar de la valoración continua del Yen con relación al dólar.

La zona euro, en absoluto, entró en una fase de recuperación, pero la actividad apenas a acelerarse. La producción manufacturera, que había progresado un 1,7% en el 4<sup>o</sup> trimestre de 2003, ha acusado un retroceso del 0,4% en este 1<sup>er</sup> trimestre de 2004. No obstante, las exportaciones parecen endurecerse gracias al fuerte crecimiento de la demanda mundial y a la pausa observada en la valoración del euro desde mediados de febrero pasado.

En los países emergentes, especialmente de Asia y Europa del Este, el crecimiento sigue siendo sostenido. China permanece el país más dinámico de la región (+19% en volumen de su producción industrial) por parte de su demanda creciente de materias primas (+40% de sus importaciones en volumen), extrayendo los precios al alza, y también por el aumento espectacular de sus intercambios exteriores. Si Europa Central está también sobre un elevado ritmo de crecimiento a este principio de 2004, la palma de oro corresponde a Polonia (+18,4% de su producción industrial en un año). Beneficiándose en el conjunto del vigor del comercio mundial, que apoya sus exportaciones, y de la subida de los precios de materias primas que contribuyen a la mejora de sus balanzas por cuenta corriente, el horizonte se aclara en América Latina, con, en particular, la rectificación espectacular de Argentina (+11,3% del PIB en un año).

Desde el principio de 2004, el mercado petrolífero permanece dominado por una combinación de factores

geopolíticos (contexto de debilidad de las existencias en los principales países de la OCDE, en particular en los Estados Unidos, espectro del terrorismo a gran escala con los atentados de Madrid, crisis a Venezuela y amenaza de embargo hacia los Estados Unidos, clima siempre inestable en Irak con un transporte siempre aleatorio del crudo hacia el norte, aumento creciente de la demanda de crudo de China, etc.) que contribuyó a un nuevo disparo de los precios. En efecto, el precio del crudo (Brent) fue de 31,9 \$ E.U por término medio, en alza del 9% con relación al trimestre anterior. Con un precio medio de 33,5 \$ E.U en marzo de 2004, el precio del crudo Brent superó incluso su nivel de un año antes, cuando había la intervención militar en Irak. Por último, la oferta media mundial de crudo, aunque aumentando durante el 1<sup>er</sup> trimestre de 2004, sigue siendo insuficiente para satisfacer una demanda sin cesar creciente a causa de los factores geopolíticos arriba citados.

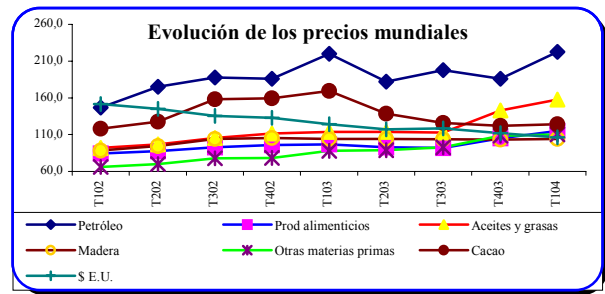
El mercado del metanol siguió siendo muy favorable en el 1<sup>er</sup> trimestre de 2004, aunque la tonelada (precio de referencia Methanex) se ha negociado por término medio a 250 \$ E.U. contra 258 \$ E.U. un año antes ; En alza de 10% comparado a su valor del trimestre anterior.

Según el "Commodity Price Data" del Banco Mundial (fuente habitual ICO: Organización Internacional del Cacao), el precio del cacao (0,71 \$ E.U. la libra) aumentó un 2% con relación al trimestre anterior pero estuvo en repliegue del 27% respecto a su valor un año antes.

El mercado del café registró un rebote en este principio de 2004 (+19% con relación al 4<sup>o</sup> trimestre de

2003 y +17% en comparación a su valor un año antes) con un precio medio a 0,76 \$ E.U. la libra, acercándose así de su valor del 4<sup>o</sup> trimestre de 2000.

El mercado de la madera proseguirá su recuperación porque los precios de la madera en rollo registraron una subida del 6% respecto a su valor un año antes, fijándose por término medio en 198 \$ E.U. el m<sup>3</sup>. Del mismo modo, el precio de la madera aserrada fue por término medio de 576 \$ E.U. el m<sup>3</sup> en el 1<sup>er</sup> trimestre de 2004, en progresión del 3% con relación al trimestre anterior y del 5% en comparación al mismo período de 2003.



El movimiento de depreciación del dólar americano con relación al euro, que había empezado en febrero de 2002 (-31% hasta febrero de 2004), parece serse invertir. En efecto, aunque por término medio un dólar americano valía 525 Fcfa en este 1<sup>er</sup> trimestre de 2004 (-5% respecto al trimestre anterior y -14% en deslizamiento anual), en el mes de marzo de 2004, por término medio, el billete verde se intercambiaba a 535 Fcfa (+3% con relación a febrero de 2004).

## La coyuntura nacional

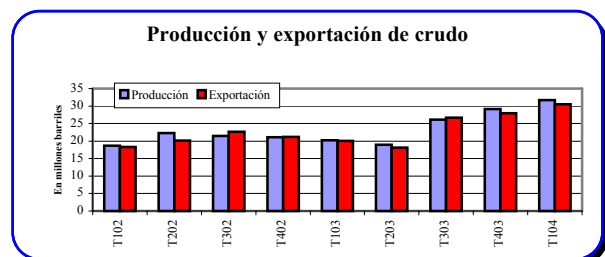
### Nivel de la inflación : Ninguna cifra disponible

No se realizan las encuestas habituales de precio en los mercados de Malabo.

### Una producción petrolífera satisfactoria

En el 1<sup>er</sup> trimestre de 2004, la producción de crudo ascendió a 31,7 millones de barriles, en progresión respectivamente del 57% y del 9% con relación a los 1<sup>er</sup> y 4<sup>o</sup> trimestre de 2003. Sigue siendo superior del 13% a la producción prevista (28 millones de barriles) para este 1<sup>er</sup> trimestre gracias a los buenos resultados de los distintos campos. Cabe resaltar que las previsiones realizadas (Zafiro-Serpentina : 255 000 barriles por día, Alba : 24 655 barriles por día y Ceiba : 31 000 barriles por día) siguen siendo prudentes y cerca de los resultados obtenidos en 2003, en particular, teniendo en cuenta las dificultades técnicas del campo Ceiba. Este nivel trimestral de producción resulta esencialmente de la puesta en producción de las extensiones del campo Zafiro (+13% con relación a las previsiones) y del campo Alba fase 2A (+23% con relación a las previsiones). Si las producciones de los campos Zafiro-Serpentina (+70%) y Alba (+68%) están en progresión con relación a su valor en el mismo período de 2003, en

cambio, la producción del campo Ceiba, aunque aumentó un 6% con relación a las previsiones trimestrales, está en repliegue del 10% respecto a su valor un año antes.



La explotación permanece dominada por Exxon-Mobil (campos Zafiro-Jade-Serpentina, 82%), seguida de Amerada Hess (campo Ceiba, 9%) y Maratón (campo Alba, 9%).

La producción de gas LPG en el 1<sup>er</sup> trimestre de 2004, con 263 6781 barriles, progresó un 4% con

relación al trimestre anterior y un 16% respecto a su valor un año antes. Sigue siendo inferior del 11% a la prevista (295 505 barriles, correspondiendo a una producción diaria de 3 383 barriles).

La producción de metanol alcanzó 268 401 toneladas en el 1<sup>er</sup> trimestre de 2004, en progresión del 66% con relación al trimestre anterior y del 15% respecto a su valor un año antes. Fue superior del 32% a la producción trimestral prevista (203 490 toneladas, previsión prudente, 2.261 toneladas por día, teniendo en cuenta las dificultades encontradas en 2003 con los trabajos de extensión del campo Alba que limitan el ritmo diario de producción).

Globalmente, sin distinción de productos, la producción de hidrocarburos de este 1<sup>er</sup> trimestre de 2004 (34,1 millones de barriles contra 22,3 millones en 2003) aumentó un 53%, lo que corresponde a una producción diaria de 378 907 barriles (contra 248 301 barriles en 2003).

Las exportaciones de crudo en el 1<sup>er</sup> trimestre de 2004 se cifraron en 30,5 millones de barriles, en progresión respectivamente del 52% y el 9% con relación al 1<sup>er</sup> y 4<sup>o</sup> trimestre de 2003. Aunque los precios de exportación no son disponibles, el mercado petrolífero en este 1<sup>er</sup> trimestre de 2004 benefició de condiciones muy favorables de comercialización (precio medio del crudo Brent a 31,9 \$ E.U. el barril).

Las exportaciones de gas LPG, con 200 792 barriles en el 1<sup>er</sup> trimestre de 2004, disminuyeron un 22% con relación al trimestre anterior, pero progresaron un 7% respecto a su valor de 2003. Aunque los datos sobre los precios de exportación no estén disponibles, a tener en cuenta que el precio del gas en el mercado internacional prosigue su recuperación iniciada al trimestre anterior, después de una caída del 24% entre los 1<sup>er</sup> y 3<sup>o</sup> trimestres de 2003. Si, no obstante, no encontró su nivel del 1<sup>er</sup> trimestre 2003 (321 \$ E.U. la tonelada), el precio medio fue de 283 \$ E.U. la tonelada en este 1<sup>er</sup> trimestre de 2004.

Las exportaciones de metanol (266 253 toneladas en el 1<sup>er</sup> trimestre de 2004) progresaron respectivamente un 24% y 72% con relación al 1<sup>er</sup> y 4<sup>o</sup> trimestre de 2003. Esta subida de las ventas se explica por la recuperación de la producción que había sido perturbada en 2003 por los trabajos de extensión del campo Alba. El mercado del metanol siguió siendo muy favorable el 1<sup>er</sup> trimestre de 2004, con un precio medio a 250 \$ E.U. la tonelada, aunque el precio retrocedió un 3% en un año.

Globalmente, sin distinción de productos, las exportaciones de hidrocarburos de este 1<sup>er</sup> trimestre de 2004 se cifraron en 32,8 millones de barriles contra 21,9 millones un año antes, en progresión del 50% a raíz de la mejora de la producción (+53%).

## Producción y exportación de madera : Datos no disponibles.

## Cacao: producción y exportaciones en alza

La campaña 2003/2004, que comenzó en septiembre de 2003, terminó en febrero de 2004, conduciendo así a una producción de 2 422 toneladas al final de enero de 2004, contra 2 013 toneladas un año antes. Esta campaña registra pues una mejora del 20% con relación a la anterior cosecha, después de una reducción sucesiva de las cosechas en los 3 últimos años. ¿Se debe ya ver en esta mejora el fruto

de los esfuerzos de revitalización de las explotaciones del Gobierno?

Las exportaciones de cacao en 2003 ascienden a 2 398 toneladas, sensiblemente idénticas al volumen exportado un año antes. En valor, se cifran en 2 582 millones Fcfa, en progresión del 20% con relación a 2002, consecutivo a la mejora de las ventas en volumen porque los precios registraron un ligero repliegue (-1%) entre 2002 y 2003.

## Hacienda pública siempre excedentaria

Las informaciones relativas a la hacienda pública siguen siendo provisionales.

Los ingresos totales del Gobierno en el 1<sup>er</sup> trimestre de 2004, con 180 645 millones Fcfa, registraron una mejora del 83% con relación al 4<sup>o</sup> trimestre de 2003 y del 47% respecto al mismo período de 2003. Superan un 20% las previsiones trimestrales (150 121 millones Fcfa). Este nivel excepcional de los ingresos totales se explica por la subida del 57% de los ingresos petrolíferos (167 189 millones Fcfa contra 106 324 millones un año antes) a pesar de la reducción (-18%) de los ingresos no petrolíferos (13 456 millones Fcfa contra 16 354 millones un año antes). A destacar que en este 1<sup>er</sup> trimestre de 2004, se registró un importe total de 29 801 millones Fcfa de conformidad con los atrasos de

ingresos petrolíferos de 2003 contra solamente 2 334 millones en 2003. En cambio, de conformidad con los ingresos no petrolíferos, solamente se registraron 378 millones como atrasos de ingresos de 2003 contra 1 479 millones Fcfa como atrasos de ingresos de 2002 un año antes. Además aunque muy satisfactorio, este nivel de ingresos no debe ocultar algunas debilidades de recaudación tanto para los ingresos petrolíferos como los no petrolíferos.

Los ingresos petrolíferos, con 167 189 millones Fcfa, superaron un 24% las previsiones trimestrales (134 926 millones Fcfa). Esta progresión en el trimestre se debe a la recaudación excepcional de los ingresos petrolíferos fiscales que se cifran en 110 555 millones Fcfa, contra los 46 500 millones previstos. A destacar no

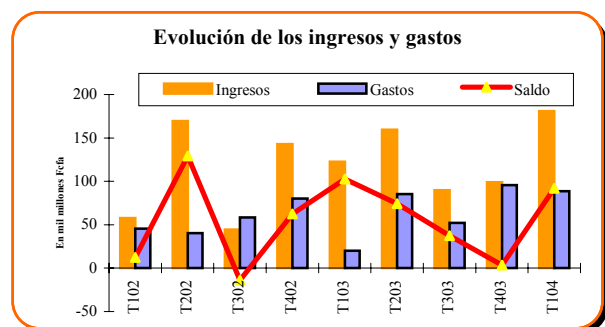
obstante que el impuesto de las sociedades (IS) petrolíferas (106 708 millones Fcfa, alza de 241% de las previsiones trimestrales) ocultan la debilidad del IRPF (2 695 millones contra 7 450 millones Fcfa esperados) y el IS sobre los subcontratistas (77 millones Fcfa contra 7 800 millones esperados). Una explicación podría ser la disminución de las actividades de investigación y exploración, y en consecuencia púes una caída de la mano de obra habitualmente contratada por este tipo de empresas. Los ingresos petrolíferos no fiscales registraron una menor recaudación del 36% a pesar de un aumento del 50% de las ventas de hidrocarburos (sin distinción de productos) combinado con condiciones de comercialización muy favorables (valoración del dólar americano, precios de los productos exportados en alza).

Los ingresos no petrolíferos, con 13 456 millones Fcfa, son por debajo (-11,4%) de las previsiones trimestrales. Esta debilidad de la recaudación se registró tanto para los ingresos fiscales como los no fiscales. En los ingresos fiscales, la menor recaudación del 4% resultó de la debilidad por una parte de los impuestos sobre los ingresos, la renta de las personas físicas y sociedades no petrolíferas (3 351 millones Fcfa contra 5 165 millones esperados) y por otra parte de los ingresos aduaneros (1 535 millones Fcfa contra 2 542 millones esperados) porque el impuesto sobre el volumen de negocios superan un 48% los ingresos esperados (4 125 millones Fcfa). La debilidad de los ingresos aduaneros encontraría una explicación en la caída de las exportaciones de cacao y madera por una parte y también en la reducción de las importaciones de bienes y servicios (-22% con las procedentes de Estados Unidos y -16% con las procedentes de Francia). A destacar que en el 1<sup>er</sup> trimestre ninguna compensación se registró sobre las importaciones de productos derivados del petróleo.

En los ingresos no petrolíferos no fiscales, se registró una menor recaudación del 41% a causa de los ingresos de concesión y funcionamiento de las administraciones que no se recaudan como se deberían.

Los gastos (corrientes y de inversiones), con 80 501 millones Fcfa en el 1<sup>er</sup> trimestre de 2004, registraron una subida con relación al mismo período de 2003 (19 906 millones Fcfa) pero en cambio una disminución del 7% respecto al trimestre anterior. Superaron un 37% las previsiones trimestrales (64 691 millones Fcfa). Esta aceleración resultó del disparo de los gastos de inversiones (70 868 millones Fcfa contra 39 946

millones previstos), que sería consecutiva a pagos en el 1<sup>er</sup> trimestre de 2004 de atrasos sobre trabajos realizados por empresas en el 2<sup>o</sup> semestre de 2003. Así, los gastos de inversiones representaron un 80% de los gastos del Gobierno en el 1<sup>er</sup> trimestre de 2004. Los gastos corrientes, con 17 633 millones Fcfa, permanecieron inferior a la previsión trimestral (24 745 millones Fcfa), lo que representa un nivel de ejecución del 71%. A destacar que si la masa salarial (4 461 millones Fcfa) se realizó globalmente al solamente 59%, algunos puestos (Trienios, Complemento de destino, asignaciones globales de personal en el exterior, gastos de representación) sobrepasaron su importe previsto. Observación que permanece también para los gastos de bienes y servicios y las subvenciones y transferencias. En efecto, para los gastos de bienes y servicios (7 903 millones Fcfa contra 9171 millones previstos), un 76% de ellas sobrepasaron su dotación presupuestaria y se han realizado para los preparativos de las elecciones legislativas y municipales (5 385 millones Fcfa contra 785 millones previstos) y el funcionamiento de las representaciones diplomáticas exteriores (602 millones Fcfa contra 201 millones previstos). Para las transferencias y subvenciones realizadas, con 5 198 millones Fcfa (contra 7.886 millones previstos), los gastos para estudios al exterior (+20%), la asistencia a los enfermos e inválidos (+39%), la subvención para el combustible (+32%) y las distintas subvenciones (+789%) registraron en el 1<sup>er</sup> trimestre de los rebasamientos de su importe previsto.



El 1<sup>er</sup> trimestre de 2004 acabó con un saldo presupuestario excedentario de 92 144 millones Fcfa (contra 3 370 millones Fcfa en el trimestre anterior y 102 773 millones un año antes).

## Comercio exterior

En ausencia de datos más completos, el comercio exterior se analiza sobre la base de los intercambios comerciales de Guinea Ecuatorial con sus dos principales socios, que son Estados Unidos y Francia.

Las exportaciones con destino a Estados Unidos en el 1<sup>er</sup> trimestre de 2004 se cifraron en 164 467 millones Fcfa, en mejora del 46% con relación al trimestre anterior y del 113% respecto a su valor un año antes.

Esta alza de las exportaciones se explicaría por el aumento de las ventas de crudo a Estados Unidos (+56% con relación al trimestre anterior y +160% respecto a un año antes), resultados consecutivos de las extensiones de los campos Zafiro y Alba. Los suministros de metanol de Estados Unidos disminuyeron de un 37% con relación al trimestre anterior y de un 56% respecto al 1<sup>er</sup> trimestre de 2003. Lo que se explica por la diversificación de los

destinos de exportación porque las ventas de metanol al exterior aumentaron (+24% y +72% con relación al 1<sup>er</sup> y 4<sup>o</sup> trimestre de 2003).

En cambio, las importaciones procedentes de Estados Unidos, con 44 229 millones Fcfa, registraron un repliegue del 22% respecto al trimestre anterior y del 11% con relación al 1<sup>er</sup> trimestre de 2003. En relación a la explotación petrolífera (81%), el estado actual de los trabajos de extensión del campo Alba (fase 2B) explicaría la disminución de las importaciones de material (-33% con relación al trimestre anterior y -24% respecto al 1<sup>er</sup> trimestre de 2003).

Detrás del gigante americano, Francia se abasteció de Guinea Ecuatorial por un importe total de 4 183 millones Fcfa en el 1<sup>er</sup> trimestre de 2004, en aumento del 70% con relación al trimestre anterior pero en disminución del 2% respecto a su valor un

### Moneda y crédito

La regresión de los gastos primarios (-38% con relación al 4<sup>o</sup> trimestre de 2003) y la subida moderada de los gastos de inversión (+5% respecto al 4<sup>o</sup> trimestre de 2003), combinada a la baja de las inversiones en el sector petrolífero (reducción del 33% de las importaciones de material), el dinero en circulación registró un repliegue del 5%, después de su sucesión de subidas en 2003, para fijarse en 33 432 millones Fcfa al 31 de marzo de 2004. No obstante, en comparación a su valor un año antes, ha progresado de 25%. Se inyectaron solamente 1 244 millones Fcfa en la economía en el 1<sup>er</sup> trimestre de 2004 (contra 4 080 millones Fcfa en el trimestre anterior y 1 986 millones Fcfa en el mismo período de 2003), implicando, no obstante, un crecimiento del 30% de la masa monetaria M1 en el 1<sup>er</sup> trimestre (contra +11% en el trimestre anterior y +10% en el mismo período de 2003). Al 31 de marzo de 2004, la masa monetaria M1 se cifró en 148 592 millones Fcfa. En paralelo, los depósitos a la vista han progresado un 45% en este 1<sup>er</sup> trimestre (contra 15% en el mismo período de 2003). Estos resultados pues contribuyeron a un aumento del 15% de la oferta monetaria M2, cifrándose en 178 507 millones Fcfa al 31 de marzo de 2004 (contra 155 242 millones Fcfa al 31 de diciembre de 2003 y (contra 108 720 millones Fcfa un año antes).

En respuesta a la alza de la oferta monetaria M2, los haberes exteriores netos retrocedieron un 8% mientras que el crédito interior registró un aumento (+239%) en este 1<sup>er</sup> trimestre de 2004. La posición neta del Gobierno frente al Banco Central pasó de -34 346 millones Fcfa al

año antes. Los datos disponibles no permiten justificar la progresión de 70%. No obstante, la disminución en comparación al año pasado se explicaría esencialmente por la reducción de las compras de madera (-64%) mientras que las compras de metanol aumentaron un 54%.

Las importaciones procedentes de Francia en el 1<sup>er</sup> trimestre de 2004, con 4 928 millones Fcfa, registraron una reducción del 16% respecto al trimestre anterior y al 78% con relación a su valor un año antes. Hace más de un año, se vincularon mucho con la actividad petrolífera (distintas obras en metales, máquinas especializadas, aparatos de transmisión, etc.), la culminación de los trabajos de extensión de los campos Zafiro y Alba (fase 2A) y el estado actual de la fase 2B explicaría estos retrocesos de las importaciones procedentes de Francia.

31 de diciembre de 2003 a 2 327 millones al 31 de marzo 2004, consecuencia de un giro de 46 500 millones efectuado por el Gobierno de conformidad con su límite máximo estatutario para hacer frente a una tensión de tesorería transitoria (regularización de atrasos de gastos de inversiones de 2003). En cuanto a los bancos primarios, el Gobierno siguió siendo acreedor frente a estos últimos por un importe neto de 38 323 millones gracias a una subida del 20% de sus depósitos frente a una subida del 13% de sus créditos en el trimestre, pero un descompromiso del 28% en un año. Los créditos en el sector privado han registrado una subida del 9% en este 1<sup>er</sup> trimestre, para fijarse en 56 158 millones Fcfa al 31 de marzo de 2004.

Por último, la posición externa de Guinea Ecuatorial se deterioró de 12 151 millones Fcfa en el trimestre, después de su reforzamiento por acumulaciones sucesivas en 2003.

En deslizamiento anual (entre marzo de 2003 y marzo de 2004), la evolución de la situación monetaria de Guinea Ecuatorial se caracterizó por :

- una fuerte progresión de la posición externa neta de 45 909 millones de Fcfa ;
- un vuelco del crédito interior que, a partir de una posición acreedor del Gobierno de 27 187 millones Fcfa, se invirtió a un saldo deudor de 2 327 millones Fcfa ;
- una aceleración de la masa monetaria de 69 787 millones Fcfa que implica la baja el índice de cobertura de la emisión monetaria.

### Perspectivas : Crecimiento sostenido de la economía mundial

En 2004, a pesar de la persistencia de un elevado nivel de los precios del crudo (29 \$ E.U. por término medio) a causa del clima geopolítico y la estrategia de la OPEP, la economía mundial debería seguir consolidándose, aunque los ritmos de crecimiento entre las zonas dólar y euro deberían persistir. El crecimiento

mundial (+4,6%) seguiría siendo llevado por la economía americana que proseguiría su fase de extensión a causa de la rectificación de la situación financiera de las empresas y de la Bolsa. Así, las empresas y los hogares (que seguirían beneficiándose de nuevas reducciones de impuestos) serían verdaderos

motores del crecimiento previsto en 4,4% contra un 3,1% en 2003. Asia, con una situación económica muy influenciada por China (crecimiento del 8% en 2004), seguiría beneficiándose del rebote americano. Debería pues influir la economía mundial por una parte por su demanda creciente de materias primas y por otra parte por el aumento espectacular de sus intercambios exteriores. En cuanto a Japón, su crecimiento (+2,9% esperado) permanecería siempre llevado por las exportaciones en 2004, aunque la valoración del Yen debería pesar sobre la competitividad productos japoneses. Bajo el impulso de la aceleración del comercio mundial y la orientación a la alza del precio de las materias primas, América Latina debería volver a entablar con un elevado crecimiento (+4,2% en 2004 contra un 1,6% en 2003). La falta de dinamismo del consumo y la firmeza de la moneda única europea deberían limitar el crecimiento de la zona en 2004 (+1,6%).

Bajo la influencia de la OPEP (decisión de reducción de un millón de barriles por día la producción a partir abril de 2004 y el respeto de las cuotas de sus países miembros), en un contexto de existencias limitadas de los principales países de la OCDE (más concretamente en Estados Unidos) y de un clima siempre inestable en Irak, el mercado petrolífero seguiría siendo muy volátil. Según la Agencia internacional de la energía (AIE), la demanda mundial debería ser de 600 000 barriles por día a causa de la debilidad de las existencias americanas y de la demanda creciente de China. En tal contexto, los precios del crudo deberían permanecer a un elevado nivel.

Las condiciones de precio del mercado de metanol deberían seguir siendo muy favorables en la medida en que la demanda mundial sigue siendo bastante viva y que ninguna nueva capacidad de producción se espera en los próximos meses.

La CEMAC, cuya economía es en su mayoría petrolífera y silvícola, debería seguir conociendo perspectivas favorables en 2004, no obstante, con la persistencia de los déficit exteriores corrientes (6,5% del PIB) y algunas presiones sobre la hacienda pública para algunos países miembros. El sector petrolífero, con una progresión en términos reales de un 26%, seguiría siendo el motor del crecimiento (+7% esperado). El sector no petrolífero registraría un crecimiento de un 4,4%. La inflación de la subregión permanecería contenida en aproximadamente 2% por término medio anual, en relación con la continuación de políticas presupuestarias rigurosas y un mantenimiento de una oferta suficiente de productos alimenticios.

A nivel nacional, gracias al aumento continuo de la producción petrolífera (+21% en 2004) y las inversiones públicas y privadas, el Producto interior bruto (PIB) debería aumentar un 18% en 2004. En efecto, la producción de hidrocarburos debería proseguir su progresión para ser de 121 millones de barriles en 2004.

(113 millones fuera del metanol y el gas licuado). Lo que corresponde a una producción diaria de 331 000 barriles (57 000 barriles al día suplementarios con relación a 2003). El crecimiento resultará de la producción de Zafiro y su extensión Serpentina (+35%) y de las producciones de Alba (+35%) y gas licuado (+35%). Las producciones de Ceiba y metanol deberían estancar o incluso disminuir ligeramente. Sobre la base de un precio medio de 27,5 \$ E.U. por barril, las exportaciones petrolíferas globales deberían cifrarse en 1 881 000 millones Fcfa..

En ausencia de informaciones de OCIPEF, la continuación de la aplicación de la Ley forestal de 1997 debería implicar una reducción media en un 3% de la producción en 2004.

En cuanto a la actividad agraria, debería seguir desarrollándose gracias a las subvenciones del Gobierno para el aumento de la producción de los productos de subsistencia, que debería aumentar un 4% en 2004. No obstante, sigue siendo muy insuficiente para satisfacer la demanda y el recurso a las importaciones de productos alimenticios subregionales es indispensable. Gracias a las medidas adoptadas por el Gobierno (revitalización de las explotaciones, aumento del precio de compra a los productores de 800 Fcfa/kg contra 750 Fcfa/kg en 2003 y subvenciones de insumos) y precios remuneradores en el mercado internacional, la producción de cacao debería registrar una ligera mejora en 2004.

Los sectores manufactureros (+24% por término medio), los Transportes y comunicaciones y los servicios deberían seguir creciendo en respuesta a la demanda de la actividad petrolífera y los hogares. Sin embargo, el sector Obras Públicas debería registrar una reducción en un 15% en 2004 a raíz de una determinada saturación del mercado.

A pesar de los esfuerzos del Gobierno para controlar la inflación en 2004, seguirá siendo superior al 3% previsto en el marco de la convergencia multilateral.

El presupuesto de 2004 prevé ingresos de 602 482 millones Fcfa sobre la base de un aumento del 30% de los ingresos petrolíferos y del 9% de los ingresos no petrolíferos. Los resultados del 1<sup>er</sup> trimestre (180 645 millones Fcfa) y la favorable coyuntura internacional (valoración del dólar, disparo de los precios del crudo) deberían contribuir a estos resultados. Los gastos corrientes en 2004 (97 271 millones Fcfa) aumentarían un 21% a raíz de aumentos del 4% para la masa salarial, del 25% por los gastos de bienes y servicios y del 40% por los gastos de transferencias y subvenciones. Por último, los gastos de capital en 2004, con 159 785 millones Fcfa, registrarían una alza del 58%. Al final de la ejecución presupuestaria del 1<sup>er</sup> trimestre, aunque globalmente parezca controlada, descontrolos se podrían registrar en el año sobre algunos gastos como gastos de bienes y servicios, las subvenciones y transferencias y gastos de inversiones (44% de las previsiones anuales ya realizadas al término del 1<sup>er</sup> trimestre).

Anexos	Unidades	Total	Total	Total	$\Delta$ 1 <sup>er</sup> T04/	$\Delta$ 1 <sup>er</sup> T04/	Total	Total	Total
		1 <sup>er</sup> Trim	4 <sup>o</sup> Trim	1 <sup>er</sup> Trim	4 <sup>o</sup> Trim	1 <sup>er</sup> Trim	Ene	Feb	Mar
		2003	2003	2004	2003	2003	2004	2004	2004
<b>Hacienda pública<sup>(1)</sup> :</b>									
	Mio. Fcfa								
Ingresos petrolíferos	"	106 324	86 218	167 189	93,9%	57,2%	4 952	3 992	158 245
Ingresos fiscales	"	12 645	10 826	11 693	8,0%	-7,5%	1 873	1 626	8 194
Ingresos sobre impuestos	"	9 975	7 948	9 594	20,7%	-3,8%	1 453	1 151	6 990
Ingresos de aduanas	"	2 343	2 582	1 535	-40,5%	-34,5%	255	348	933
Ingresos de registro	"	327	297	564	90,4%	72,5%	166	127	272
Ingresos no fiscales	"	3 709	1 852	1 763	-4,8%	-52,5%	546	487	729
<b>Ingresos presupuestarios totales</b>	"	<b>122 679</b>	<b>98 896</b>	<b>180 645</b>	<b>82,7%</b>	<b>47,3%</b>	<b>7 372</b>	<b>6 105</b>	<b>167 168</b>
Gastos corrientes	"	14 433	28 303	17 633	-37,7%	22,2%	n.d.	n.d.	n.d.
Gastos primarios	"	14 237	28 256	17 562	-37,8%	23,4%	n.d.	n.d.	n.d.
Masa salarial	"	1 754	11 034	4 461	-59,6%	154,3%	n.d.	n.d.	n.d.
Bienes y servicios	"	8 336	10 403	7 903	-24,0%	-5,2%	n.d.	n.d.	n.d.
Subvenciones y transferencias	"	4 146	6 818	5 198	-23,8%	25,3%	n.d.	n.d.	n.d.
Intereses	"	197	47	70		-64,1%	n.d.	n.d.	n.d.
Deuda interior	"	0	0	0			n.d.	n.d.	n.d.
Deuda exterior	"	197	47	0		-100,0%	n.d.	n.d.	n.d.
Gastos de inversiones	"	5 472	67 223	70 868	5,4%	1195,0%	n.d.	n.d.	n.d.
Sobre recursos locales	"	5 472	67 213	70 496	4,9%	1188,2%	n.d.	n.d.	n.d.
<b>Gastos totales</b>	"	<b>19 906</b>	<b>95 526</b>	<b>88 501</b>	<b>-7,4%</b>	<b>344,6%</b>	n.d.	n.d.	n.d.
<b>Saldo global (base compromisos)</b>	"	<b>102 773</b>	<b>3 370</b>	<b>92 144</b>	<b>2634,0%</b>	<b>-10,3%</b>	n.d.	n.d.	n.d.
<b>Estadísticas monetarias<sup>(2)</sup> :</b>									
<b>Haberes exteriores netos</b>	Mio. Fcfa	<b>103 612</b>	<b>162 338</b>	<b>149 858</b>	<b>-7,7%</b>	<b>44,6%</b>	<b>158 824</b>	<b>145 111</b>	<b>145 640</b>
del cual BEAC	"	57 211	120 200	107 321	-10,7%	87,6%	117 156	104 576	100 231
del cual Bancos privados	"	46 401	42 138	42 537	0,9%	-8,3%	41 668	40 535	45 409
<b>Dinero en circulación</b>	"	<b>25 696</b>	<b>32 355</b>	<b>32 920</b>	<b>1,7%</b>	<b>28,1%</b>	<b>32 188</b>	<b>33 141</b>	<b>33 432</b>
Crédito interior	"	19 886	10 760	28 845	168,1%	-45,1%	13 428	14 622	58 485
del cual obligaciones netas del Gobierno	"	-29 801	-40 064	-26 469	-33,9%	11,2%	-40 041	-41 694	2 327
del cual obligaciones netas del sector privado	"	48 452	50 824	55 314	8,8%	14,2%	53 469	56 316	56 158
<b>Precios del mercado mundial :</b>									
Tasa de cambio : curso del dólar	Fcfa	611,2	551,8	524,6	-4,9%	-14,2%	520,1	518,7	535,0
Precio del Kg de azúcar	\$	0,1869	0,1348	0,1331	-1,3%	-28,8%	0,1281	0,1287	0,1424
Precio de la libra de café	"	0,6458	0,6381	0,7567	18,6%	17,2%	0,7273	0,7621	0,7806
Precio de la libra de cacao	"	0,9705	0,6986	0,7103	1,7%	-26,8%	0,7368	0,7117	0,6824
Precio tonelada metrica de arroz pulido 25%	"	182,5	182,3	207,3	13,7%	13,6%	198,0	200,0	223,8
Precio tonelada metrica aceite de palma	"	445,3	499,3	527,0	5,5%	18,3%	496,0	535,0	550,0
Precio del Kg de carne de cebú	"	1,9	2,3	2,2	-3,4%	20,5%	2,4	2,2	2,1
Precio tonelada metrica de trigo	"	135,9	154,2	156,6	1,6%	15,3%	155,9	157,5	156,5
Precio del barril de petroleo Brent	"	31,5	29,4	31,9	8,6%	1,2%	31,3	30,9	33,5
Precio tonelada metrica de metanol	"	258,3	226,0	249,5	10,4%	-3,4%	249,5	249,5	249,5
Precio tonelada metrica naturel gas US	"	321,1	256,8	283,0	10,2%	-11,9%	306,7	270,9	271,4
Precio M <sup>3</sup> de madera en rollo	"	186,3	196,9	197,8	0,4%	6,2%	199,1	199,0	195,2
Precio M <sup>3</sup> de madera serrada	"	550,5	558,9	575,5	3,0%	4,6%	592,8	594,3	539,5
<b>Inflación y precios :</b>									
Indice general		123	127,5	n.d.			n.d.	n.d.	n.d.
Inflación deslizamiento anual	%	9,5	5,8	n.d.			n.d.	n.d.	n.d.
Indice productos alimenticios		128,0	132,5	n.d.			n.d.	n.d.	n.d.
Inflación deslizamiento anual	%	10,3	3,6	n.d.			n.d.	n.d.	n.d.
<b>Puerto de Malabo :</b>									
Numero barcos a la entrada		233	299	353	18,1%	51,5%	127	84	142
Mercancias desembarcadas	Toneladas	98 991	94 724	105 831	11,7%	6,9%	40 777	30 066	34 988
Mercancias embarcadas	"	498 355	540 908	271 294	-49,8%	-45,6%	30 824	35 535	204 935

(1) : Datos provisionales para la hacienda pública en el 1<sup>er</sup> trimestre 2004.

n.d. : Datos no disponibles.

Anexos (continuación)	Unidades	Total	Total	Total	$\Delta$ 1 <sup>er</sup> T04/	$\Delta$ 1 <sup>er</sup> T04/	Total	Total	Total
		1 <sup>er</sup> Trim 2003	4 <sup>o</sup> Trim 2003	1 <sup>er</sup> Trim 2004	4 <sup>o</sup> Trim 2003	1 <sup>er</sup> Trim 2003	Ene 2004	Feb 2004	Mar 2004
<b>Electricidad (Malabo-SEGESA) :</b>									
Producción neta	1000Kwh	13 688	20 638	19 869	-3,7%	45,2%	6 913	6 364	6 592
Consumo facturado	"	9 172	10 833	11 081	2,3%	20,8%	4 061	3 622	3 398
Consumo facturado/Producción bruta	%	67,01	52,49	55,77	6,2%	-16,8%	58,74	56,91	51,55
Importe facturado	Mo Fefa	772,81	1 036,31	1 055,22	1,8%	36,5%	375,36	341,05	338,81
Importe cobrado	"	528,01	737,79	721,70	-2,2%	36,7%	244,51	218,52	258,68
% Cobrado	%	68,32	71,19	68,39	-3,9%	0,1%	65,14	64,07	76,35
Abonados <sup>(3)</sup>	Numeros	29 232	9 877	9 646	-2,3%	-67,0%	9 791	9 658	9 488
del cual contadores	"	4 017	1 396	1 382	-1,0%	-65,6%	1 402	1 388	1 356
del cual iguales	"	25 215	8 481	8 264	-2,6%	-67,2%	8 389	8 270	8 132
<b>Transporte aéreo Malabo:</b>									
Numero de vuelos		4 421	4 842	4 448	-8,1%	0,6%	1 692	1 310	1 446
Numero de pasajeros a la llegada		39 536	40 641	32 999	-18,8%	-16,5%	14 538	8 959	9 502
Numero de pasajeros a la salida		40 034	39 725	31 071	-21,8%	-22,4%	13 606	8 495	8 970
Flete y correos	Toneladas	860,6	851,05	708,99	-16,7%	-17,6%	243,34	224,15	241,50
<b>Transporte aero Bata :</b>									
Numero de vuelos		1 811	2 921	2 223	-23,9%	22,7%	807	703	713
Numero de pasajeros a la llegada		7 887	22 626	15 575	-31,2%	97,5%	6 139	4 383	5 053
Numero de pasajeros a la salida		17 098	25 602	19 766	-22,8%	15,6%	8 178	5 673	5 915
Flete y correos	Toneladas	32,7	150,00	114,84	-23,4%	251,1%	39,60	28,25	47,00
<b>Comercio exterior :</b>									
Exportaciones hacia Estados Unidos	Mo Fefa	77 190,5	112 833,3	164 466,9	45,8%	113,1%	51 196,7	45 615,4	67 654,8
Importaciones de Estados Unidos	"	49 892,9	56 410,8	44 229,0	-21,6%	-11,4%	21 775,7	13 133,7	9 319,5
Exportaciones hacia Francia	"	4 283,4	2 463,1	4 183,0	69,8%	-2,3%	n.d	n.d	n.d
Importaciones de Francia	"	22 812,9	5 839,3	4 928,2	-15,6%	-78,4%	n.d	n.d	n.d
<b>Producciones en volumen :</b>									
Pesca	Toneladas	734	n.d.	n.d.			n.d	n.d	n.d
del cual Region insularia	"	179	n.d.	n.d.			n.d	n.d	n.d
del cual Region continental	"	555	n.d.	n.d.			n.d	n.d	n.d
Cacao	"	0,00	0,00	458,85			0,00	0,00	458,85
Madera	M <sup>3</sup>	0	n.d.						
Petróleo	1000 Bbl	20 254,77	29 165,06	31 700,78	8,7%	56,5%	10 845,70	10 133,21	10 721,88
Crudo Mobil GE	"	15 359,91	24 742,93	26 032,68	5,2%	69,5%	8 926,52	8 290,00	8 816,17
Condensado Maraton	"	1 620,78	2 056,41	2 724,59	32,5%	68,1%	921,65	862,91	940,04
Crudo Amerada Hess	"	3 272,32	2 365,72	2 943,51	24,4%	-10,0%	997,54	980,30	965,68
Gas LPG	"	228,16	253,58	263,67	4,0%	15,6%	89,99	83,71	89,97
Metanol	1000 T	234,36	161,78	268,40	65,9%	14,5%	92,64	83,19	92,57
<b>Exportaciones en volumen :</b>									
Cacao	Toneladas	380,35	1 558,65	404,48	-74,0%	6,3%	404,48	0,00	0,00
Madera	M <sup>3</sup>	0	94 791	0	-100,0%				
Petróleo	1000 Bbl	20 063,86	27 965,89	30 522,52	9,1%	52,1%	10 674,44	9 989,61	9 858,46
Crudo Mobil GE	"	15 408,33	24 147,09	24 330,02	0,8%	57,9%	8 660,73	7 760,25	7 909,05
Condensado Maraton	"	1 438,15	1 851,67	2 805,84	51,5%	95,1%	964,07	928,70	913,08
Crudo Amerada Hess	"	3 217,39	1 967,13	3 386,65	72,2%	5,3%	1 049,64	1 300,67	1 036,34
Gas LPG	"	187,77	256,36	200,79	-21,7%	6,9%	100,73	41,63	58,44
Metanol	1000 T	213,95	154,95	266,25	71,8%	24,4%	112,38	83,39	70,48
<b>Ventas de productos petroliferos :</b>									
RED - Gasolina	Litros	4 145 137	4 705 699	4 649 616	-1,2%	12,2%	1 579 507	1 510 411	1 559 699
RED - Gasoil	"	2 924 234	2 975 318	3 214 420	8,0%	9,9%	1 028 623	1 061 921	1 123 876
RED - Petroleo	"	1 543 056	1 666 385	1 599 715	-4,0%	3,7%	565 266	498 735	535 714
RED - Lubricante	TM	31,39	48,09	36,88	-23,3%	17,5%	15,58	9,89	11,41
Fuera de la RED - Gasolina	Litros	355 781	742 863	813 726	9,5%	128,7%	193 945	258 877	360 904
Fuera de la RED - Gasoil	"	11 037 298	12 625 733	14 537 285	15,1%	31,7%	4 410 440	4 544 004	5 582 841
Fuera de la RED - Petroleo	"	469 864	321 547	443 161	37,8%	-5,7%	127 060	123 568	192 532
Fuera de la RED - Gasoil Offshore	"	18 436 795	20 509 589	16 034 397	-21,8%	-13,0%	7 470 428	5 198 474	3 365 496
Fuera de la RED - Jet-A1	"	8 338 039	9 495 641	8 604 881	-9,4%	3,2%	2 857 661	2 792 870	2 954 350
Fuera de la RED - Lubricante	TM	249,84	271,00	329,93	21,7%	32,1%	99,05	68,56	162,32

(3) : Para las estadísticas de electricidad, se consideran valores medios en el trimestre para los abonados y no la suma en el periodo.