
INFORME MENSUAL DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR DEL PETRÓLEO

Febrero 2002

Dirección de Petróleo

ÍNDICE

1ª parte: ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

2ª parte: LEGISLACIÓN RECIENTE

3ª parte: MERCADOS INTERNACIONALES

- Precio del crudo Brent
- Precio de la cesta OPEC
- Diferencial WTI-Brent
- Diferencial Futuro Brent IPE 1 mes-DTD Brent
- Cotizaciones Brent y productos europeos
- Diferencial productos en Europa vs. Brent
- Tipo de cambio US\$/EURO
- Producto Interior Bruto. Variación trimestral
- Evolución datos inflación interanual
- Producción mundial de crudo
- Producción mundial de crudo OPEC/ NO OPEC
- Producción de crudo OPEC. Grado de cumplimiento
- Demanda mundial de crudo
- Demanda mundial de crudo OCDE/NO OCDE
- Producción vs. demanda mundial de crudo
- Evolución stocks crudo OCDE
- Evolución stocks productos OCDE
- Evolución stocks de crudo en EE.UU.
- Evolución stocks de productos en EE.UU.
- Márgenes de refino cracking EE.UU. 1997-2002
- Márgenes de refino cracking Europa 1998-2002
- Resultados empresas petroleras 2001 vs. 2000
- Evolución bursátil empresas petroleras 2002

4ª parte: MERCADO NACIONAL

- Producción nacional de crudo
- Producción nacional de gas
- Consumo de productos en España
- Consumo de gasolinas en España
- Consumo de gasóleos en España
- Consumo de GLP envasado/granel en España
- Actividad de refino. Utilización de la capacidad de refino
- Actividad de refino. Materia prima procesada
- Evolución precios antes de impuestos PAI gasolina 95 I.O.
- Evolución precios antes de impuestos PAI gasóleo A
- Evolución del PAI – Ci CIF gasolina 95 I.O.
- Evolución del PAI – Ci CIF gasóleo A
- Precio GLP envasado en España

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

Dirección de Petróleo

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

FEBRERO 2002

Mercados Internacionales

- El Secretario general de la OPEC declaró que no es probable que el cártel apruebe otro recorte adicional de la producción en su próxima reunión del 14-15 de marzo en Viena. La Organización volverá a analizar la situación del mercado petrolero en su encuentro de septiembre y será entonces cuando adopte una decisión sobre sus cuotas. En esta línea, el ministro de energía de EAU afirmó que la OPEC podría incluso mantener su cuota oficial actual (21,7 MBbl/d) durante todo el 2002 si no se producen cambios significativos en la demanda.
- Respecto a los productores independientes, es intención de la OPEC que mantengan sus compromisos actuales hasta el final del segundo trimestre del año. México, Noruega, Omán y Angola, que ya confirmaron en diciembre que mantendrían sus restricciones hasta junio 2002, se han reafirmado. Rusia, por el contrario, en la reunión de El Cairo se comprometió por tan sólo tres meses, dada la presión ejercida por las principales petroleras rusas privadas. Con objeto de convencer a Rusia de que prolongue su recorte de 150.000 Bbl/d tres meses más, el secretario general de la OPEC viajó a Moscú el 4 de marzo. Rusia, que aún no se ha pronunciado, tomará una decisión definitiva tras evaluar la evolución de la economía nacional y mundial, las reservas y el consumo.
- Con objeto de compensar las restricciones impuestas por el Gobierno ruso a la exportación de crudo tras el acuerdo alcanzado en diciembre 2001 con la OPEC, las petroleras rusas están incrementando significativamente sus exportaciones de derivados de petróleo. En concreto, en enero de 2002, el aumento fue del 30%.
- El Secretario General de la ONU se reunió el 7 de marzo en Nueva York con el ministro iraquí de asuntos exteriores con el fin de discutir la aplicación de las resoluciones de la ONU, ya que el programa "Oil for Food" expira el 29 de mayo.
- A mediados de febrero el Gobierno argentino aprobó un impuesto del 20% sobre las exportaciones de crudo para hacer frente a la situación de crisis económica que afronta el país. Tras barajarse la posibilidad de rebajar este impuesto hasta el 8% a cambio de que las compañías petroleras no incrementen el precio de los carburantes, el 5 de marzo el Gobierno argentino confirmó la aplicación de este impuesto del 20% sobre las ventas de crudo al exterior y del 5% sobre sus derivados. La compañía más afectada por esta medida es Repsol YPF, dado que un 40% de sus activos están localizados en Argentina.
- El crecimiento del PIB estadounidense ascendió a +1,4% en el último trimestre de 2001, superándose las hipótesis más optimistas. En opinión del presidente de la Reserva Federal el final de la recesión de EE.UU. está próximo, previendo un crecimiento del PIB del 3% en 2002.
- Los países del G-7 se reunieron en Ottawa durante el 9 y 10 de febrero. Optimismo por la evolución de la crisis económica mundial y apoyo con cautela a las medidas adoptadas por el Gobierno argentino fueron los mensajes más sobresalientes de la reunión.
- Tras salvar las reticencias de países como Alemania, Dinamarca y Portugal, la Unión Europea ratificó el 4 de marzo el protocolo de Kioto, acuerdo alcanzado en 1997 por la ONU para reducir la emisión de gases efecto invernadero en un 8%, respecto de los niveles de 1990, entre 2008 y 2012. Se pretende incluso aplicarlo antes de la cumbre de Johannesburgo, que comienza el próximo 26 de agosto. El protocolo de Kioto, que requiere la firma de 55 naciones, ha sido hasta el momento ratificado por una treintena de países. EE.UU., responsable del 25% de las emisiones totales, continúa con su negativa a la ratificación.

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

FEBRERO 2002

España

- El Ministro de Fomento ha anunciado que se han abierto cerca de 1.800 expedientes sancionadores contra estaciones de servicio debido a que no han instalado los obligatorios carteles informativos en las carreteras donde están situadas para publicitar los precios de sus gasolinas, según se establece en el Real decreto 248/2001, de 9 de marzo de 2001.
- La Audiencia Nacional ha rechazado la petición de Cepsa de dejar en suspenso la multa de 1,2 millones de euros que le impuso el Tribunal de Defensa de la Competencia el pasado verano hasta la resolución del recurso presentado por la petrolera contra la sanción. Cepsa fue multada por incurrir en prácticas contrarias a la competencia en la fijación de precios con sus distribuidores.
- El Servicio de Defensa de la Competencia ha decidido no incoar un nuevo expediente a Repsol YPF, después de recibir en diciembre una nueva denuncia contra la petrolera por prácticas restrictivas al mercado libre. La demanda fue presentada por las mismas asociaciones (Asociación de Propietarios de Estaciones de Servicio y Unidades de Suministro de España y la Asociación de Propietarios de Gasolineras de Andalucía) que propiciaron en julio la resolución del Tribunal de Defensa de la Competencia y por la cual se condenó a la compañía a pagar 3,01 millones de euros.
- La Comisión Nacional de Energía, a instancias del Ministerio de Economía y de la Compañía Operadora del Mercado de Electricidad (OMEL), ha abierto un expediente sancionador por infracción “grave o muy grave” a la filial de la compañía estadounidense Enron en España. El motivo del expediente es que la compañía comercializadora de electricidad no atendió en su día al requerimiento por parte de OMEL de nuevos avales para respaldar su actividad a raíz de la quiebra de su sociedad matriz.
- La patronal del Transporte Fenadismer ha presentado al Ministerio de Hacienda su propuesta para la fijación de un gasóleo profesional, de cara a la futura aprobación de una Directiva sobre armonización fiscal sobre hidrocarburos. Por el momento el Gobierno ha descartado la posibilidad de realizar rebajas tributarias sobre el futuro gasóleo profesional. Paralelamente, los Gobiernos de Francia, Italia y Holanda han impedido a la Comisión Europea analizar sus regímenes de ayudas fiscales al gasóleo profesional para el transporte por carretera de pasajeros y mercancías, que el Ejecutivo iba a declarar ilegales.

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

FEBRERO 2002

Empresas del sector: Internacionales

- Eon, la segunda eléctrica de Europa, ha solicitado una autorización política para la compra de Ruhrgas, el primer importador de gas natural de Alemania, como último intento para llevar a cabo la operación tras el veto de la Oficina Federal Antimonopolio de Alemania, quien no autorizó la transacción por considerar que se produciría un abuso de posición dominante.

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

FEBRERO 2002

Empresas del sector: nacionales

- El resultado neto de Repsol YPF correspondiente a 2001 ha ascendido a 1.025 millones de euros, casi un 58% inferior al registrado el año anterior.
- La agencia de "rating" Moody's recortó la calificación de la deuda de Repsol YPF a Baa2 (antes Baa1) dado el impacto que la crisis argentina podría tener sobre la compañía. Por su parte, Standard&Poor's también rebajó la calificación de la deuda de Repsol YPF en el largo plazo de BBB+ a BBB, tras conocerse a principios de marzo los resultados de la petrolera.
- Repsol YPF ha declarado que integrará en un holding todo su negocio de GLP (gases licuados del petróleo), formado por 20 empresas con objeto de racionalizar societariamente esta actividad, así como conseguir su optimización económica y fiscal.
- De acuerdo con su último informe anual, el BBVA ha reducido en 2001 su participación en Repsol YPF del 9,85% al 8,34%. De este modo, La Caixa se convierte en el principal accionista de la petrolera con una participación del 12%.
- Repsol YPF y Gas Natural han decidido abandonar el Club Español de la Energía. Según noticias aparecidas en varios diarios, estas compañías consideran que Victoriano Reinoso, presidente del Club y Vicepresidente de Unión Fenosa, defiende más los intereses del sector eléctrico que los de las empresas petroleras y gasistas. Las mismas fuentes afirman que Cepsa y Gas de Euskadi también están estudiando su continuidad en el Club.
- El consorcio en el que participan Repsol YPF y Ecopetrol, compañía petrolera estatal colombiana, ha anunciado el descubrimiento de un nuevo yacimiento de petróleo en Colombia. Se estima que sus reservas son de aproximadamente 100 MBbl.
- Cepsa adquirió 61 gasolineras de la empresa italiana Avanti en el norte de España, aunque, según la compañía, no aumenta el número total de estaciones de servicio, manteniendo alrededor de 1.700 puntos de venta.
- La Compañía de Biocarburantes de Castilla y León ha declarado que próximamente construirá una planta de bioetanol en Salamanca, lo que supondrá una inversión de 150 millones de euros aproximadamente.

LEGISLACIÓN RECIENTE

Dirección de Petróleo

LEGISLACIÓN RECIENTE

FEBRERO 2002

- Anuncio relativo al otorgamiento del permiso de investigación de hidrocarburos denominado "Huérmeces" nº. 4.599. Boletín Oficial de Castilla y León de 28 de enero de 2002.
- Anuncio relativo al otorgamiento del permiso de investigación de hidrocarburos denominado "Valderredible" nº. 4.600. Boletín Oficial de Castilla y León de 28 de enero de 2002.
- Real Decreto 184/2002, de 8 de febrero, por el que se otorgan los permisos de investigación de hidrocarburos denominados "Lubina-1" y "Lubina-2", situados en el mar Mediterráneo, frente a las costas de la provincia de Tarragona.
- Resolución de 12 de febrero de 2002 de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se hacen públicos los nuevos precios máximos de venta, antes de impuestos, de los gases licuados del petróleo.
- Orden HAC/299/2002, de 14 de febrero, por la que se aprueba el modelo 569 de declaración-liquidación y de relación de suministros exentos en el Impuesto sobre ventas Minoristas de Determinados Hidrocarburos.
- Real Decreto 204/2002, de 15 de febrero, por el que se otorgan los permisos de investigación de hidrocarburos denominados "Aguila", "Ibis", "Flamenco", "Cormorán", "Gorrión", "Halcón" y "Garceta", situados en el mar Mediterráneo frente a las costas de las provincias de Tarragona y Castellón.

MERCADOS INTERNACIONALES

Dirección de Petróleo

Febrero 2002. Mercados Internacionales

Precio del crudo Brent (US\$/Bbl)

CNE



Resumen 2001

- El 2001 fue un año marcado por la crisis económica internacional, agudizada tras los atentados del 11 de septiembre, y por una sobreoferta de crudo en el mercado, hechos que, unidos al abandono por parte de la OPEC de su banda objetivo de precios entre 22 y 28 US\$/Bbl, determinaron la caída de los precios del crudo tras los máximos históricos registrados en 2000. El promedio anual del Brent se situó en 24,44 US\$/Bbl, -14,06% vs. año 2000.

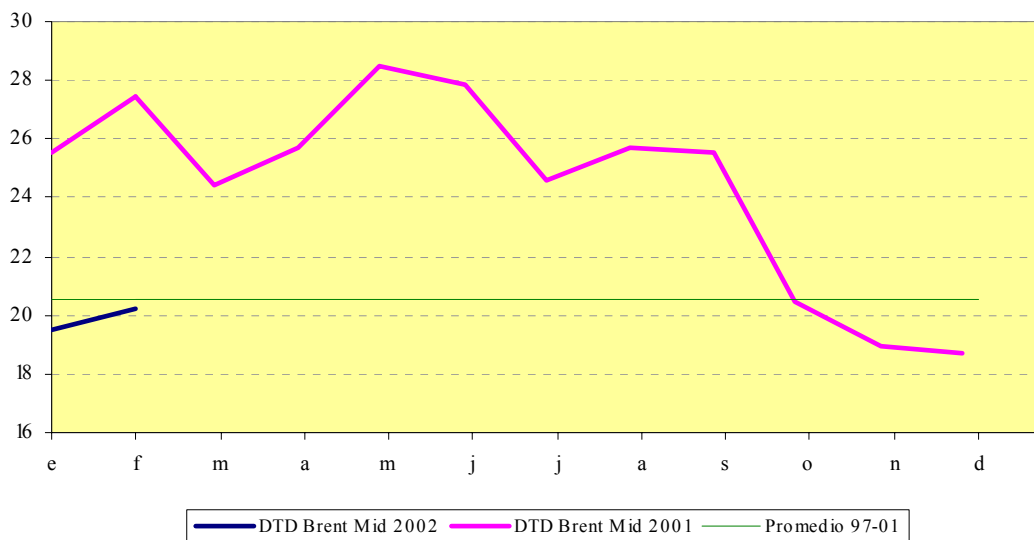
Evolución 2002

- Desde principios de año el precio del Brent ha mostrado una escasa volatilidad, oscilando entre los 18 y 21 US\$/Bbl, y elevando así ligeramente los valores con los que finalizó el 2001. El promedio anual se sitúa en 19,82 US\$/Bbl, -18,9% vs. año anterior.
- Durante los primeros días de 2002 el precio del crudo experimentó subidas significativas, alcanzándose el máximo anual en 21,25 US\$/Bbl el 4 de enero, dadas las expectativas del mercado sobre los recortes de producción pactados por la OPEC en su reunión del 28 de diciembre de 2001. Posteriormente, la falta de credibilidad en el cártel y la evidente falta de compromiso por parte de algunos países productores independientes, principalmente Rusia, llevaron al crudo de referencia en Europa al entorno de los 19 US\$/Bbl.
- En el mes de febrero, la volatilidad se acotó aún más. El Brent osciló entre los 19,37 y 21,46 US\$/Bbl, situándose el promedio mensual próximo a la media de los cinco años anteriores. Se posicionó en 20,22 US\$/Bbl, +3,91% vs. mes anterior y -26,3% vs. feb-01.
- A mediados de febrero, el precio del crudo experimentó una fuerte subida, hasta los 21,46 US\$/Bbl, como consecuencia de las advertencias de Irán de que destruiría todas las instalaciones petrolíferas en el Golfo Pérsico si eran atacados por EE.UU. Las explosiones accidentales en un campo de pozos kuwaitíes y la consecuente reducción de producción de este país en 600.000 Bbl/d, contribuyeron también a esta subida.
- El 20 de febrero se alcanzó el mínimo mensual (19,37 US\$/Bbl) tras el anuncio de Rusia de no prolongar durante el segundo trimestre del año su recorte de producción de 150.000 Bbl/d pactado en diciembre de 2001.
- A finales de febrero el precio repuntó de nuevo, superando los 21 US\$/Bbl. La inestabilidad en el Golfo Pérsico, la inesperada caída de los stocks de crudo en EE.UU. y los indicios de recuperación de la economía estadounidense ocasionaron este repunte de precios.

Febrero 2002. Mercados Internacionales

Precio del crudo Brent (US\$/Bbl)

CNE



DTD Brent Mid

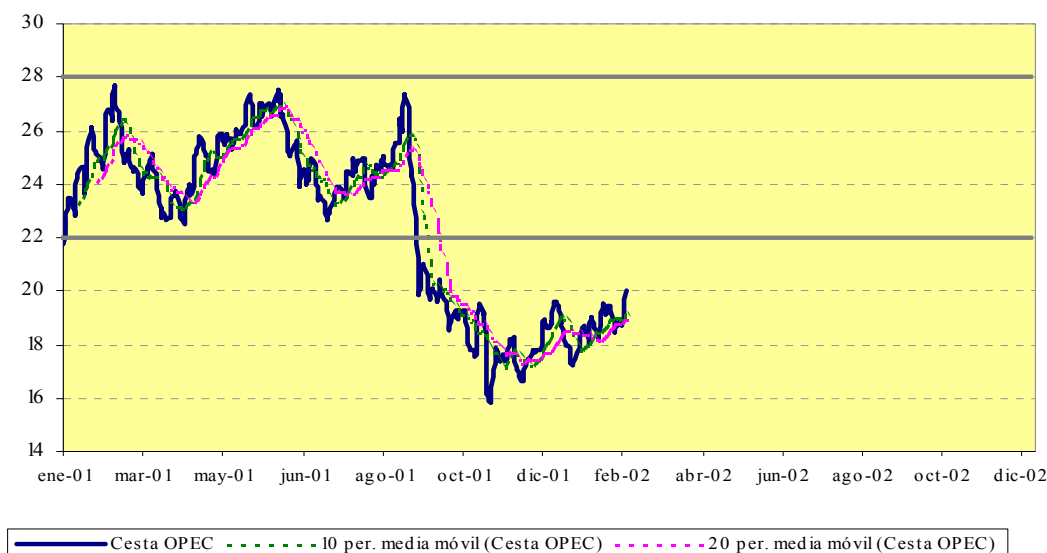
	2002	2001	Var (1)
	(US\$/Bbl)	(US\$/Bbl)	(%)
1T	19,82	25,75	-23,0%
2T	---	27,39	---
3T	---	25,30	---
4T	---	19,41	---
Año	19,82	24,44	-18,9%

(1) Variaciones porcentuales respecto a periodos completos del año anterior

Febrero 2002. Mercados Internacionales

Precio de la cesta OPEC (US\$/Bbl)

CNE



Resumen 2001

- El 9 de marzo de 2000 la OPEC, en un intento de moderar el imparable aumento del precio del crudo de entonces, estableció un nuevo mecanismo de fijación de precios para su cesta de crudos de referencia (22 – 28 US\$/Bbl).
- El precio de la cesta se mantuvo dentro de la banda objetivo hasta agosto de 2001, fecha en la que comenzaron los efectos de la desaceleración económica mundial, agudizada tras los acontecimientos del 11 de septiembre. Los precios se situaron por debajo del límite mínimo de 22 US\$/Bbl, llegando incluso hasta los 16 US\$/Bbl.
- Con objeto de dar un impulso a los precios y continuar con su política, la OPEC decidió, en su última reunión celebrada en El Cairo el 28 de diciembre de 2001, recortar su producción en 1,5 MBbl/d durante el primer semestre de 2002 si otros países productores no pertenecientes al cártel (Rusia, México, Noruega, Omán y Angola) reducían su producción de crudo en 462.000 Bbl/d. La nueva cuota oficial se fijó en 21,7 MBbl/d.

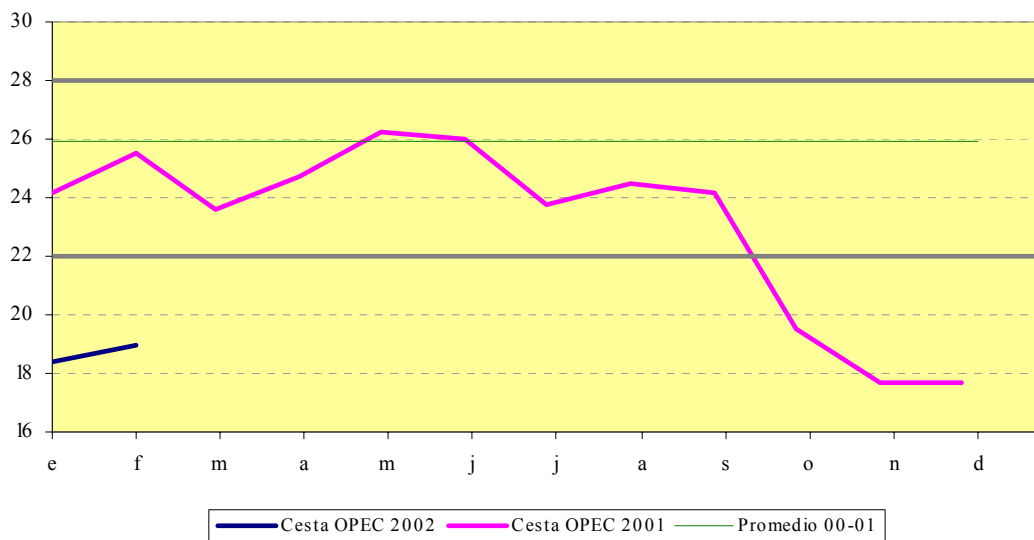
Evolución 2002

- Los recortes acordados en la reunión del 28 de diciembre no han tenido el efecto esperado. Aunque la OPEC ha abandonado su objetivo de 22 US\$/Bbl como precio mínimo, la recuperación que el precio de la cesta ha experimentado desde principios de año ha sido más moderada de lo deseado, dada la debilidad de la demanda y la escasa credibilidad del mercado en cuanto al cumplimiento de cuotas por parte de los países productores. La media anual se sitúa en 18,67 US\$/Bbl, -19,2% vs. año anterior.
- Al igual que el Brent, en lo que llevamos de año el precio de la cesta OPEC ha oscilado en un estrecho intervalo, entre 17,21 y 20,03 US\$/Bbl. El mínimo anual se alcanzó a mediados de enero ante la evidente sobreproducción de la OPEC respecto a la nueva cuota oficial. El 28 de febrero se llegó a los 20,03 US\$/Bbl tras el anuncio del cártel de que no va a aprobar otro recorte adicional de producción en la reunión que se celebrará en Viena el 15 de marzo. La Organización no modificará sus cuotas al menos hasta septiembre, fecha en la volverá a analizar la situación del mercado petrolero.
- En febrero, el promedio mensual se situó en 18,98 US\$/Bbl, +3,21% vs. enero 2002 y -25,6% vs. febrero 2001.

Febrero 2002. Mercados Internacionales

Precio de la cesta OPEC (US\$/Bbl)

CNE



Cesta OPEC

	2002 (US\$/Bbl)	2001 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	18,67	24,39	-23,5%
2T	---	25,68	---
3T	---	24,13	---
4T	---	18,32	---
Año	18,67	23,11	-19,2%

(1) Variaciones porcentuales respecto a periodos completos del año anterior

Febrero 2002. Mercados Internacionales

CNE

Diferencial WTI-Brent (US\$/Bbl)



Resumen 2001

- El 2001 se caracterizó por un progresivo estrechamiento del diferencial WTI-Brent.
- El promedio anual se situó en 1,45 US\$/Bbl, -25,08% vs. año 2000. Aunque la media 2001 está próxima a los tradicionales 1,5 US\$/Bbl, durante la mayor parte del año el diferencial se comportó con una extremada volatilidad, desde los 4 US\$/Bbl registrados en enero hasta los 0,83 US\$/Bbl de diciembre.

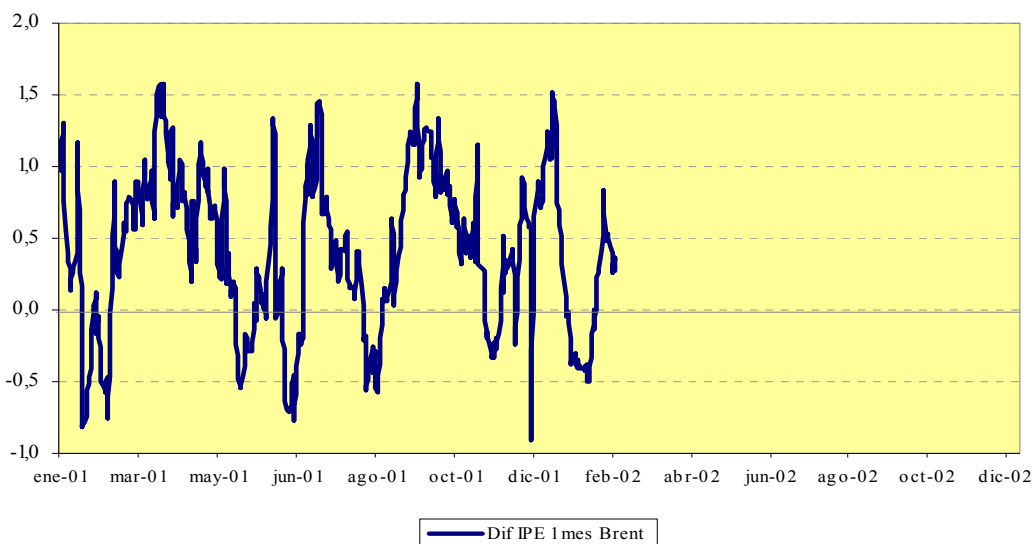
Evolución 2002

- El año comenzó con un cada vez más estrecho diferencial WTI-Brent. Entre el 17 de enero y el 11 de febrero, la mayoría de los días el Dated Brent cotizó por encima del WTI, hecho no sostenible dadas las calidades de cada crudo. Durante este periodo el precio del crudo de referencia americano experimentó grandes caídas debido al temor por una reducción de las previsiones de demanda y al previsible aumento de los stocks en EE.UU. motivado por las altas temperaturas.
- A mediados de febrero comenzó una recuperación del diferencial, ligeramente truncada en los últimos días del mes, que situó el promedio mensual de este parámetro en 0,47 US/Bbl, +213,3% vs. enero 2002 y -77,5% vs. febrero 2001.
- El diferencial promedio anual es de 0,3 US\$/Bbl, -79,3% vs. año 2001.

Febrero 2002. Mercados Internacionales

CNE

Diferencial Futuro Brent IPE 1 mes-DTD Brent (US\$/Bbl)



Resumen 2001

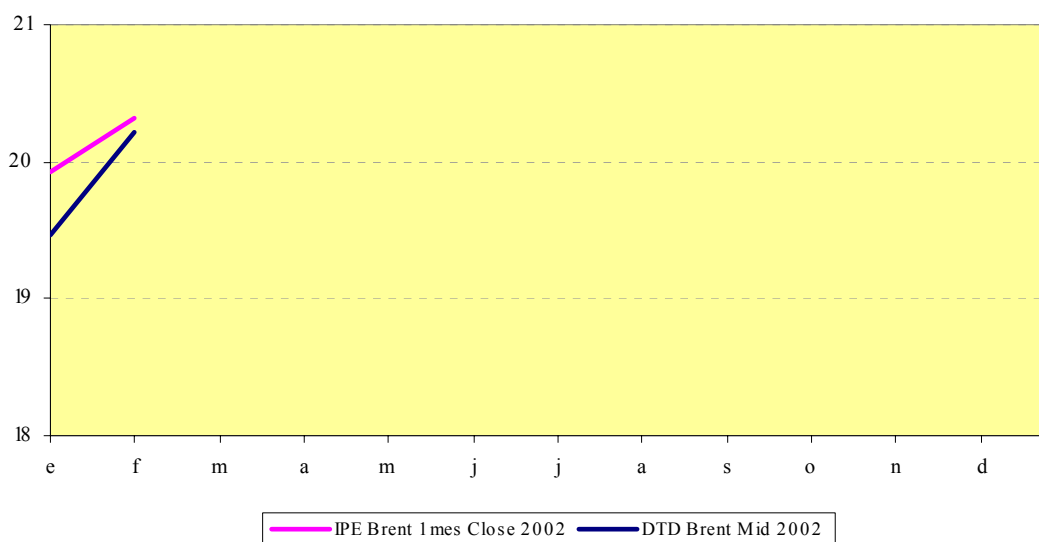
- La situación general del mercado durante el 2001 fue una situación de “contango”, es decir, la cotización del futuro fue normalmente superior a la “spot”.
- En promedio anual el futuro se situó un 1,76% por encima de la cotización del Dated Brent.

Evolución 2002

- El año 2002 comenzó manteniendo la situación de “contango” que caracterizó al año anterior.
- Sin embargo, a partir del 22 de enero se invirtió la tendencia y hasta el 12 de febrero el mercado estuvo en “backwardation”. La situación de “backwardation” se produce cuando las expectativas bajistas para el precio del crudo son tales que se traducen en una cotización para el futuro por debajo del “spot”. Aunque puntualmente se den situaciones de “backwardation”, el mercado de crudo, en media, se encuentra tradicionalmente en “contango”.
- El 13 de febrero el diferencial IPE-Brent retomó valores positivos, oscilando entre 0,05 y 0,99 US\$/Bbl hasta final de mes. Una de las razones de este retorno a la situación habitual de “contango” fue la fuerza que adquirió el crudo que cotiza en el IPE 1 mes ante los rumores lanzados a mediados de febrero de que Shell podría absorber íntegramente la producción de crudo Brent en marzo.
- Pese a estos periodos de “backwardation”, en promedio, el diferencial IPE-Brent se ha mantenido positivo, siendo de +0,47 US\$/Bbl en enero y +0,10 US\$/Bbl en febrero. La media anual se sitúa en 0,29 US\$/Bbl, +1,5% vs. año 2001.

Febrero 2002. Mercados Internacionales Futuro Brent IPE 1 mes-DTD Brent (US\$/Bbl)

CNE



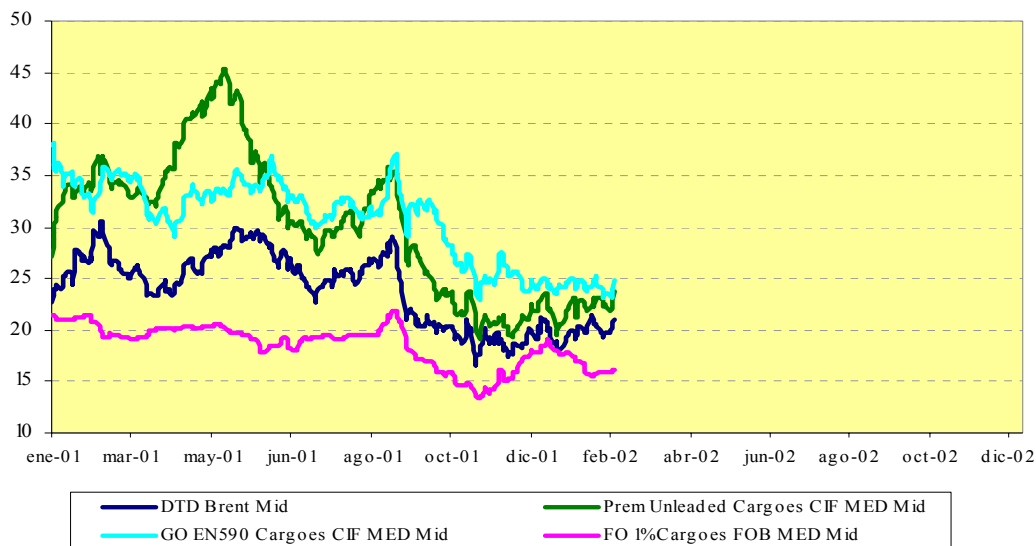
IPE Brent Mth1 y DTD Brent Mid

	<u>IPE 1 mes</u> <u>(US\$/Bbl)</u>	<u>DTD Brent</u> <u>(US\$/Bbl)</u>	<u>Dif</u> <u>(US\$/Bbl)</u>	<u>Dif</u> <u>(%)</u>
1T	20,11	19,82	0,29	1,5%
2T	---	---	---	---
3T	---	---	---	---
4T	---	---	---	---
Año	20,11	19,82	0,29	1,5%

Febrero 2002. Mercados Internacionales

CNE

Cotizaciones Brent y productos europeos (US\$/Bbl)



Resumen 2001

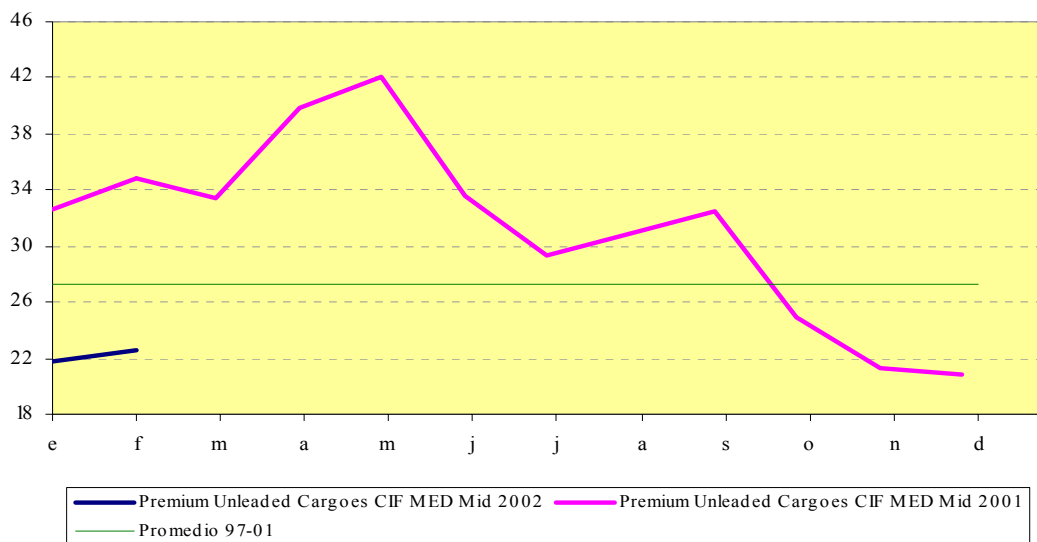
- Tras los máximos históricos registrados en 2000, el comportamiento de las cotizaciones de los productos petrolíferos en Europa durante 2001 estuvo marcado por una fuerte tendencia decreciente, intensificada por la crisis económica internacional y sus efectos sobre la demanda.
- Hay que destacar que a partir del 4T 2001 todas las referencias de productos alcanzaron valores inferiores a la media de los últimos cinco años.

Evolución 2002

- En enero de 2002 las cotizaciones medias de las principales referencias europeas se situaron en niveles muy inferiores a los registrados el año anterior, manteniéndose por debajo de la media de los últimos años.
- El aumento del +3,91% que experimentó el precio del Brent en febrero respecto al mes anterior, sólo se trasladó al precio de la gasolina sin plomo de referencia en Europa, que se incrementó en un +3,63%, situándose en 22,57 US\$/Bbl (-35,2% vs. febrero 2001). El inicio de la constitución de stocks de gasolinas para la época estival, periodo tradicionalmente muy demandante de este producto, ha ocasionado este ascenso.
- Por el contrario, el aumento del precio del Brent no se trasladó al precio del gasóleo y del fuel 1%S de referencia europeos debido a que su estacionalidad ha disminuido aún más los bajos niveles de demanda consecuencia de la debilidad económica. Mientras que el precio medio del gasóleo se redujo en un moderado -0,82%, alcanzando los 24,12 US\$/Bbl (-30,2% vs. febrero 2001), el del fuelóleo lo hizo en un -10,93% y se posicionó en 15,98 US\$/Bbl (-19% vs. febrero 2001).
- El promedio anual del precio de referencia para la gasolina sin plomo, el gasóleo y el fuel 1%S se sitúa en 22,15, 24,22 y 17,03 US\$/Bbl respectivamente (-29,3%, -23,4% y -9,2% vs. año 2001). Al igual que en el Brent, cabe destacar la escasa volatilidad de estas referencias en lo que llevamos de año.

Febrero 2002. Mercados Internacionales Cotizaciones gasolina sin plomo Europa (US\$/Bbl)

CNE



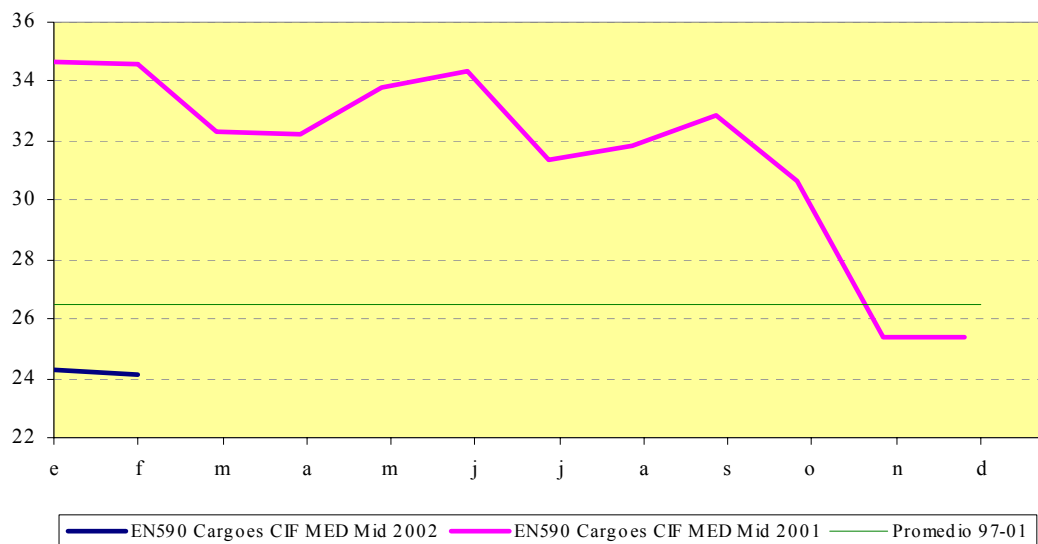
Premium Unleaded CIF MED Mid

	2002	2001	Var (1)
	(US\$/Bbl)	(US\$/Bbl)	(%)
1T	22,15	33,55	-34,0%
2T	---	38,63	---
3T	---	30,86	---
4T	---	22,40	---
Año	22,15	31,33	-29,3%

(1) Variaciones porcentuales respecto a periodos completos del año anterior

Febrero 2002. Mercados Internacionales Cotizaciones gasóleo Europa (US\$/Bbl)

CNE



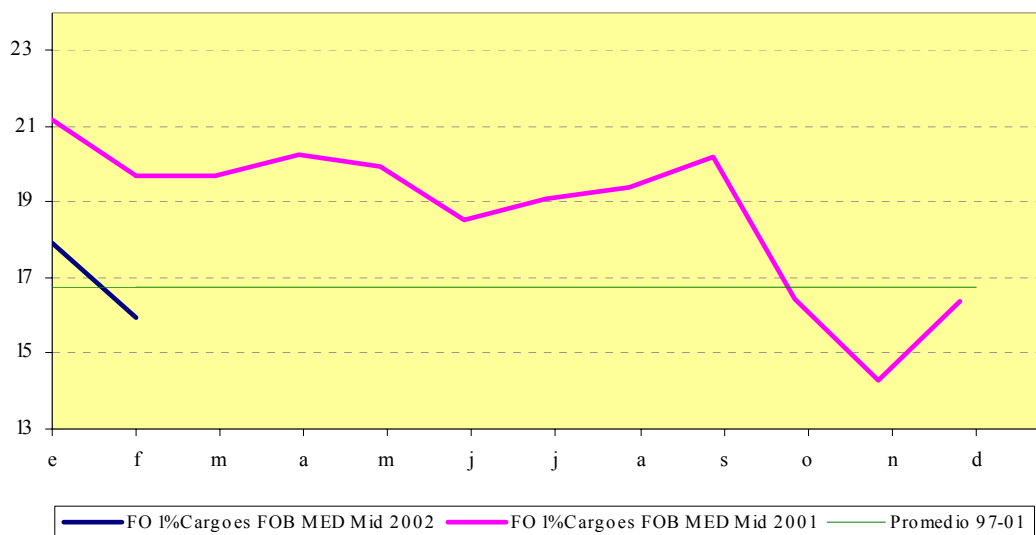
EN590 CIF MED Mid

	2002 (US\$/Bbl)	2001 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	24,22	33,83	-28,4%
2T	---	33,47	---
3T	---	31,99	---
4T	---	27,20	---
Año	24,22	31,61	-23,4%

(1) Variaciones porcentuales respecto a periodos completos del año anterior

Febrero 2002. Mercados Internacionales Cotizaciones fuel Europa (US\$/Bbl)

CNE



FO 1% FOB MED Mid

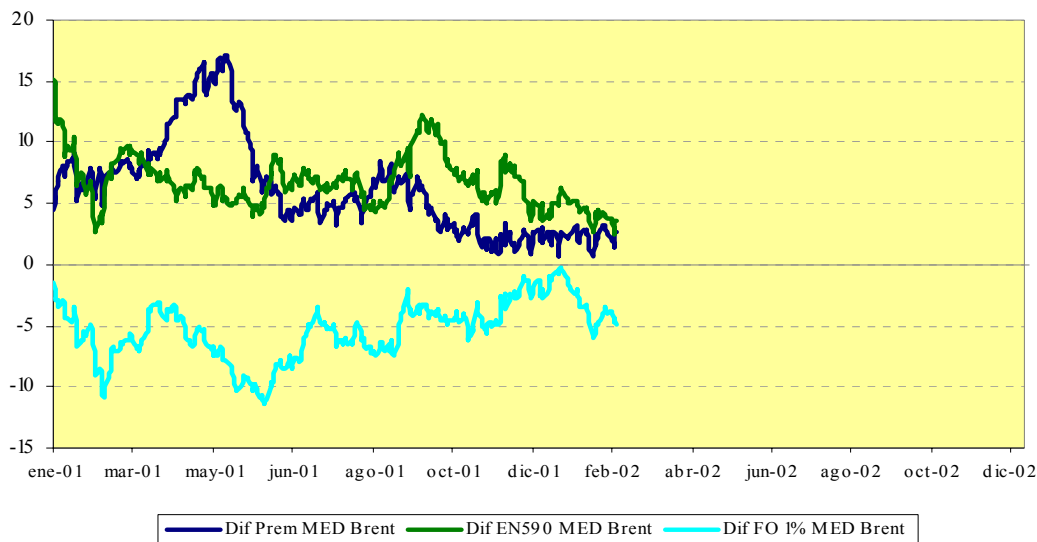
	2002 (US\$/Bbl)	2001 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	17,03	20,23	-15,8%
2T	---	19,58	---
3T	---	19,53	---
4T	---	15,71	---
Año	17,03	18,75	-9,2%

(1) Variaciones porcentuales respecto a periodos completos del año anterior

Febrero 2002. Mercados Internacionales

Diferencial Productos en Europa vs. Brent (US\$/Bbl)

CNE



Resumen 2001

- Durante 2001, sobre todo en el último trimestre, se produjo un gran estrechamiento de los diferenciales de todos los productos petrolíferos respecto al Brent, debido a una menor demanda (derivada de la desaceleración económica mundial) y a que el volumen de stocks se encontraba en un nivel confortable, lejos de los mínimos del año anterior.
- El promedio anual 2001 del diferencial respecto al Brent de la gasolina sin plomo se situó en 6,89 US\$/Bbl, el del gasóleo en 7,17 US\$/Bbl y el del fuel 1%S en -5,69 US\$/Bbl (-25,99%, -21,64% y +19,54% vs. año 2000 respectivamente).

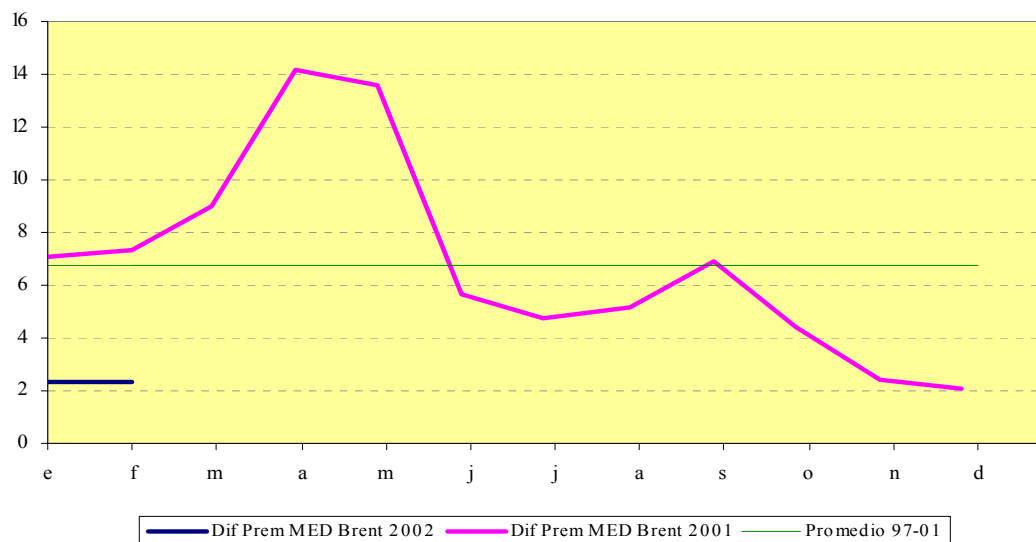
Evolución 2002

- Hasta el momento, durante el 2002 se están manteniendo los estrechos diferenciales que caracterizaron el final del año 2001.
- En enero 2002 el diferencial medio respecto al Brent de la gasolina sin plomo fue de 2,32 US\$/Bbl, el del gasóleo 4,85 US\$/Bbl y el del fuel 1%S -1,53 US\$/Bbl.
- En febrero 2002, por ser la variación porcentual del Brent respecto al mes anterior similar a la de la gasolina sin plomo de referencia, el diferencial de ambos se mantuvo prácticamente constante, alcanzando los 2,35 US\$/Bbl.
- Por el contrario, el descenso del precio del gasóleo y del fuel 1%S en febrero 2002 se tradujo en una reducción del diferencial vs. Brent para la primera de las referencias y en un aumento para la segunda. El diferencial del gasóleo se posicionó en 3,89 US\$/Bbl y el del fuelóleo en -4,24 US\$/Bbl.
- El diferencial promedio anual vs. Brent de la gasolina sin plomo alcanzó los 2,33 US\$/Bbl, el del gasóleo 4,41 US\$/Bbl y el del fuel 1%S -2,79 US\$/Bbl (-66,2%, -38,5% y -51% vs. año 2001).

Febrero 2002. Mercados Internacionales

CNE

Diferencial gasolina sin plomo Europa vs. Brent (US\$/Bbl)



Dif Premium Unleaded CIF MED Mid vs. DTD Brent Mid

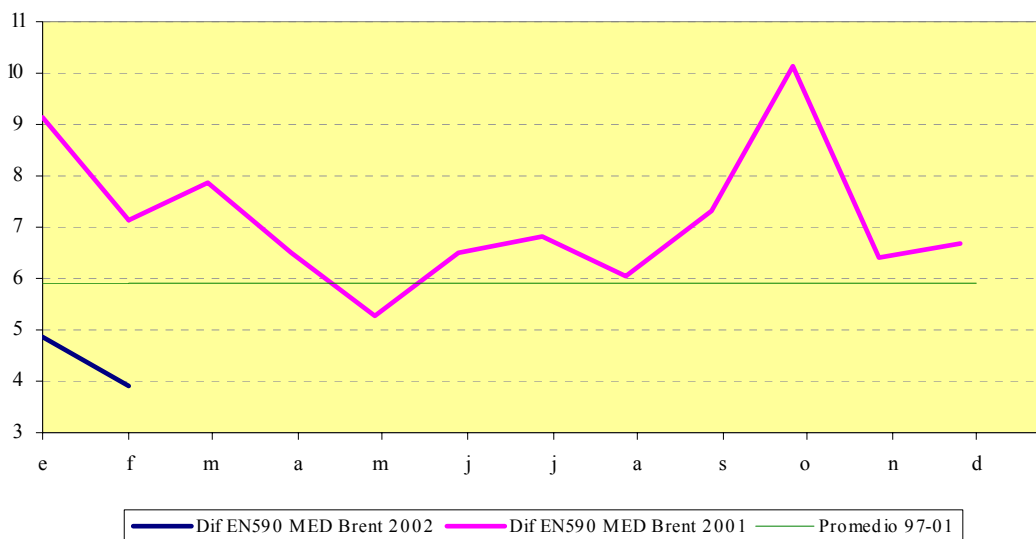
	2002 (US\$/Bbl)	2001 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	2,33	7,80	-70,1%
2T	---	11,24	---
3T	---	5,57	---
4T	---	2,99	---
Año	2,33	6,89	-66,2%

(1) Variaciones porcentuales respecto a periodos completos del año anterior

Febrero 2002. Mercados Internacionales

Diferencial gasóleo Europa vs. Brent (US\$/Bbl)

CNE



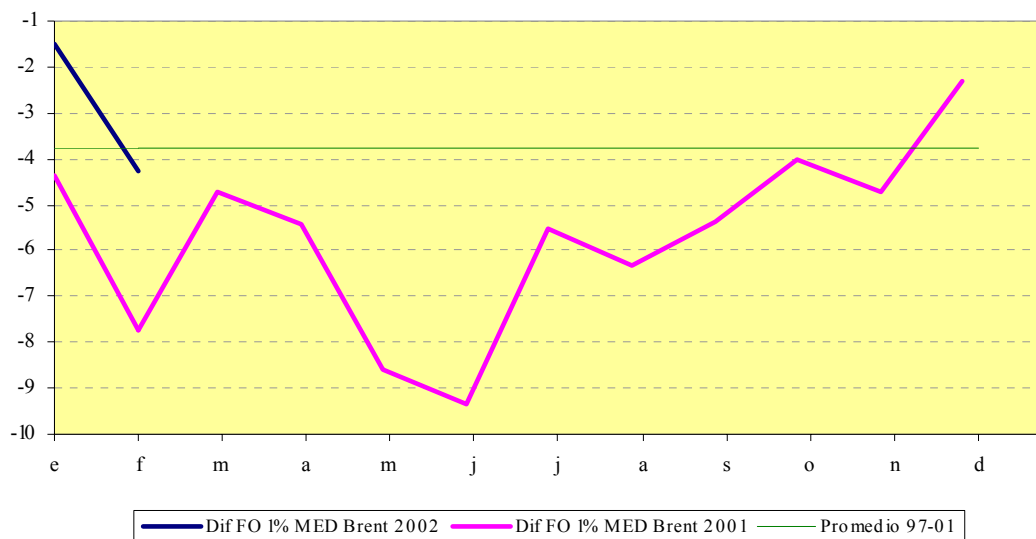
Dif EN590 CIF MED Mid vs. DTD Brent Mid

	2002 (US\$/Bbl)	2001 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	4,41	8,08	-45,4%
2T	---	6,08	---
3T	---	6,70	---
4T	---	7,79	---
Año	4,41	7,17	-38,5%

(1) Variaciones porcentuales respecto a periodos completos del año anterior

Febrero 2002. Mercados Internacionales Diferencial fuel Europa vs. Brent (US\$/Bbl)

CNE



Dif FO 1% FOB MED Mid vs. DTD Brent Mid

	2002 (US\$/Bbl)	2001 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	-2,79	-5,52	-49,5%
2T	---	-7,81	---
3T	---	-5,77	---
4T	---	-3,70	---
Año	-2,79	-5,69	-51,0%

(1) Variaciones porcentuales respecto a periodos completos del año anterior

Febrero 2002. Mercados Internacionales

CNE

Tipo de cambio US\$/Euro



Resumen 2001

- Excepto en el periodo junio-septiembre, durante el resto de 2001 se observó una tendencia constante de depreciación del euro frente al dólar.
- La cotización media anual se situó en 0,8955 US\$/Euro, frente a los 0,9237 US\$/euro registrados el año anterior.

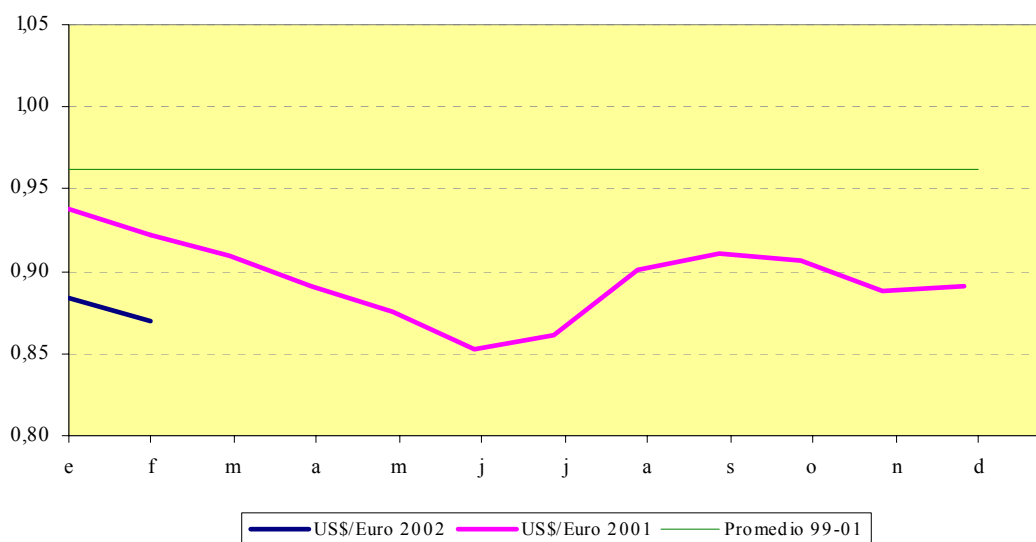
Evolución 2002

- Tras la ligera revalorización con la que comenzó el año (0,8832 US\$/euro en enero 2002, +0,8% vs. diciembre 2001), en febrero 2002, el euro volvió de nuevo a depreciarse frente al dólar. Los primeros indicios de recuperación económica en EE.UU. situaron la divisa en 0,8700 US\$/euro, -1,47% vs. enero 2002 y -5,6% vs. febrero 2001.

Febrero 2002. Mercados Internacionales

Tipo de cambio US\$/Euro

CNE



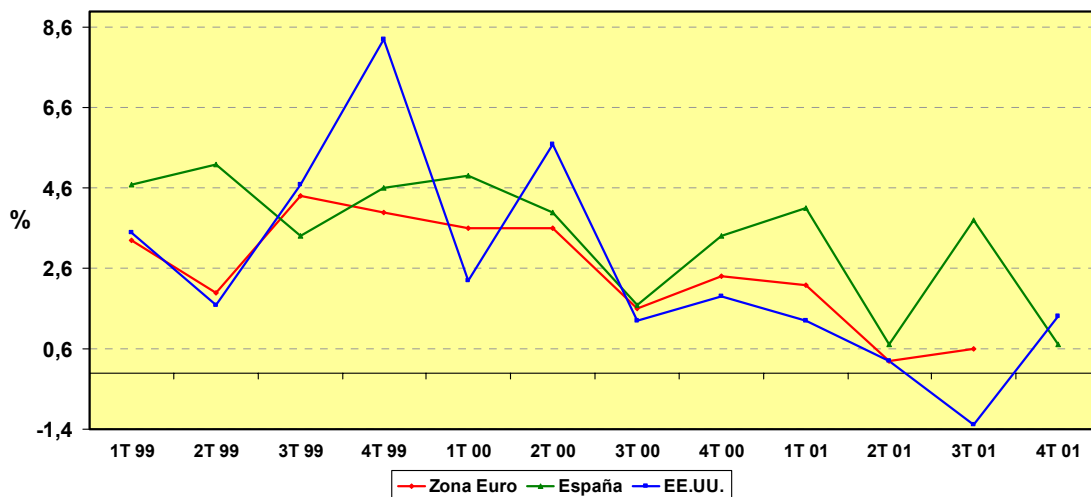
US\$/Euro

	2002 (US\$/Euro)	2001 (US\$/Euro)	Var (1) (%)
Enero	0,8832	0,9379	-5,8%
Febrero	0,8700	0,9217	-5,6%
1T	0,8771	0,9233	-5,0%
2T	---	0,8731	---
3T	---	0,8903	---
4T	---	0,8952	---
Año	0,8771	0,8955	-2,1%

(1) Variaciones porcentuales respecto a periodos completos del año anterior

Febrero 2002. Mercados Internacionales

Producto Interior Bruto. Variación trimestral (tasa anualizada)



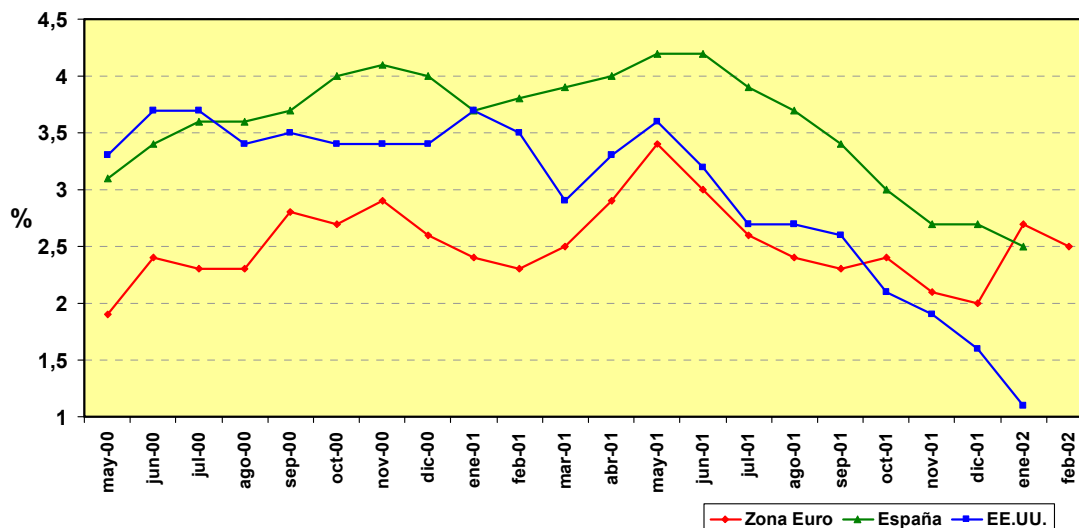
Fuente: Síntesis de indicadores económicos. Ministerio de Economía

Evolución 2001

- A finales de 2000 la tasa de crecimiento del Producto Interior Bruto inició una evolución decreciente, más acentuada en los últimos meses por la situación de crisis económica internacional.
- Estados Unidos, tras una década de crecimiento sin pausa, entró en recesión en el 3T 2001 con una tasa de crecimiento negativa del -1,3%, cifra muy alejada del +1,3% registrado el mismo trimestre del año anterior. Sin embargo en 4T 2001 se produjo un espectacular aumento del +1,4%, en contra de las previsiones más optimistas que cifraban el incremento del PIB en un moderado +0,2%. Estas últimas cifras nos confirman el inicio de una clara recuperación de la economía en EE.UU.
- La Unión Europea y España mantuvieron durante el 2001 variaciones positivas del PIB. Durante el 3T 2001 el crecimiento de la eurozona fue del 0,6%, cifra ligeramente superior al 0,3% del trimestre anterior.
- Los últimos datos disponibles del Ministerio de Economía sitúan la tasa anualizada de variación trimestral del PIB en España en un 3,8% para el 3T 2001 y en un 0,7% para el 4T 2001. La economía española continúa registrando crecimientos superiores a los de la zona euro.

Febrero 2002. Mercados Internacionales

Evolución datos inflación interanual



Fuente: Síntesis de indicadores económicos. Ministerio de Economía

Resumen 2001

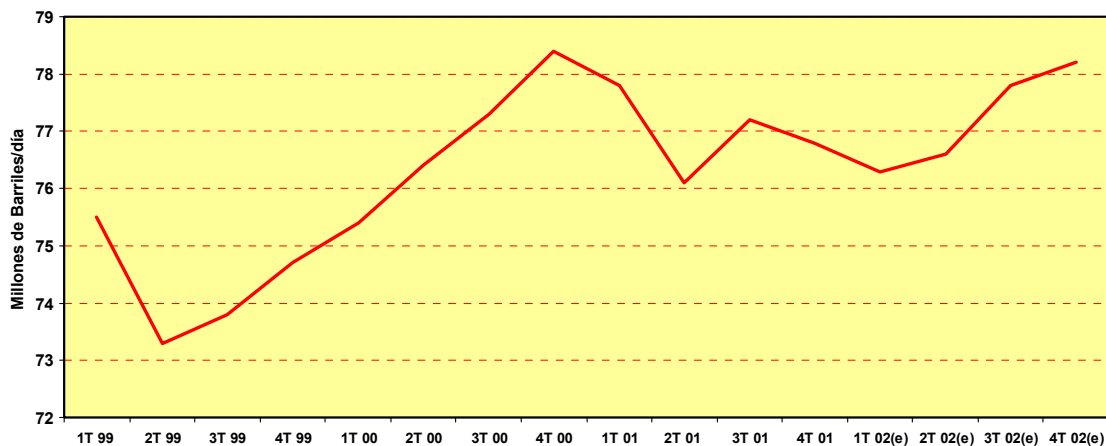
- En mayo 2001 la inflación en Europa y en España alcanzó su máximo anual (zona Euro 3,4%, España 4,2%). En EE.UU se situó en 3,6%, tan sólo 0,1 puntos por debajo de su máximo registrado en enero 2001.
- A partir de mayo 2001 la tendencia de la tasa de inflación interanual se invirtió claramente en las tres economías.
- A partir de septiembre 2001, la inflación estadounidense se situó por debajo de la de la zona euro, al contrario de cómo lo venía haciendo históricamente.
- Durante todo el año, la tasa de inflación española fue considerablemente más elevada que la europea y estadounidense.

Evolución 2002

- EE.UU. y España han comenzado el año manteniendo la misma tendencia decreciente de los precios de consumo con la que finalizó el 2001. En enero 2002, la tasa de variación anual de la inflación fue del 1,1% en EE.UU. y del 2,5% en España.
- El comportamiento de la zona euro fue, en cambio, el contrario. Los precios de consumo aumentaron en enero 2002 +0,7 puntos porcentuales vs. diciembre 2001, situándose en el 2,7% y superando así a la inflación española, situación totalmente atípica, si bien hay que destacar la modificación que se ha introducido en la metodología de cálculo del IPC español.
- Los últimos datos facilitados por el Ministerio de Economía sitúan la tasa de variación anual de la inflación en la zona Euro para febrero 2002 en el 2,5%.

Febrero 2002. Mercados Internacionales

Producción mundial de crudo (1)



Fuente: Agencia Internacional de la Energía

(e) Los datos correspondientes al año 2002 son estimados

(1) Se incluye crudo, condensado, NLG, crudo de fuentes no convencionales y otras fuentes de suministro

Resumen 2001

- Tras el pico de producción alcanzado en el último trimestre del año 2000 (78,4 MBbl/d), consecuencia del gran impulso dado a esta rama de actividad en un momento de elevados precios del crudo, se inició un fuerte descenso de la producción mundial de crudo. El proceso de desaceleración económica mundial presente desde principios de 2001, ocasionó esta inversión de tendencia como medida para la estabilización de los precios.
- Pese a esta medida, los precios del crudo continuaron su caída por lo que los productores sobrepasaron sus objetivos de producción con objeto de compensar con más ventas la disminución de sus ingresos. Esto explica el ascenso de la oferta mundial de crudo desde el mínimo anual de 76,1 MBbl/d alcanzado en 2T 2001 hasta los 77,2 MBbl/d registrados en el 3T 2001.
- En 4T 2001 se retomó la tendencia decreciente de principios de año. La debilidad de la demanda y la considerable mejora del grado de cumplimiento de la OPEC situaron el nivel de producción mundial de crudo del último trimestre del año en 76,8 MBbl/d, cifra inferior en 0,4 MBbl/d a la de 3T 2001 y en 1,6 MBbl/d a la de 4T 2000.
- El promedio anual fue de 77 MBbl/d, producción superior en tan sólo un 0,1% a la de 2000. Se trata del incremento de oferta menor de los últimos años.

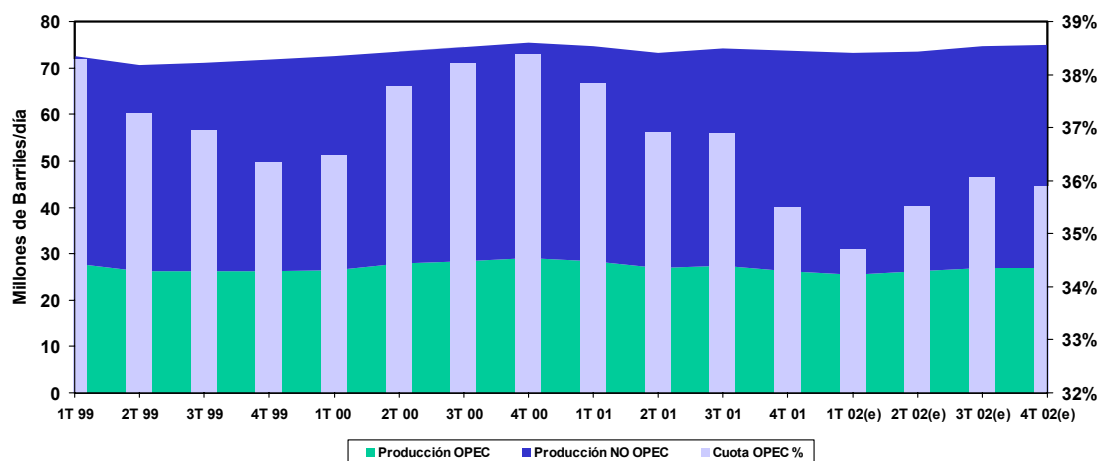
Últimos datos disponibles

- Las últimas previsiones para el 2002 apuntan hacia un ascenso de la producción mundial de crudo. Dicho ascenso se prevé más acentuado a finales de año pues es a partir de segundo semestre cuando se esperan los primeros signos de recuperación económica.
- Este repunte de producción viene dado por el aumento de la oferta por parte de los países no pertenecientes a la OPEC. La AIE, revisando al alza sus últimas previsiones, sitúa la producción 2002 de estos países en 47,7 MBbl/d, +1,9% vs. año 2001.

Febrero 2002. Mercados Internacionales

Producción mundial de crudo OPEC/NO OPEC

CNE



Fuente: Agencia Internacional de la Energía

(e) Los datos correspondientes al año 2002 OPEC son estimados

Resumen 2001

- Desde el año 1999, el porcentaje promedio anual de participación de los países miembros de la OPEC en la producción mundial de crudo venía superando el 37% (37,21% en 1999 y 37,73% en 2000).
- A partir del 1T 2001 (37,85%) se observa un considerable descenso del porcentaje de aportación del cártel a la oferta mundial de crudo (36,91% en 2T 2001, 36,90% en 3T 2001 y 35,48% en 4T 2001).
- Cabe destacar la cota alcanzada en el último trimestre del año, la más baja de la historia del cártel. La mejora de su grado de cumplimiento de cuotas llevó a la Organización a perder en tan sólo un trimestre casi 1,5 puntos porcentuales de cuota de mercado.
- En promedio, durante el año 2001, los países de la OPEC produjeron el 36,78% de la oferta mundial de crudo, cifra inferior al umbral característico de años anteriores (37%).

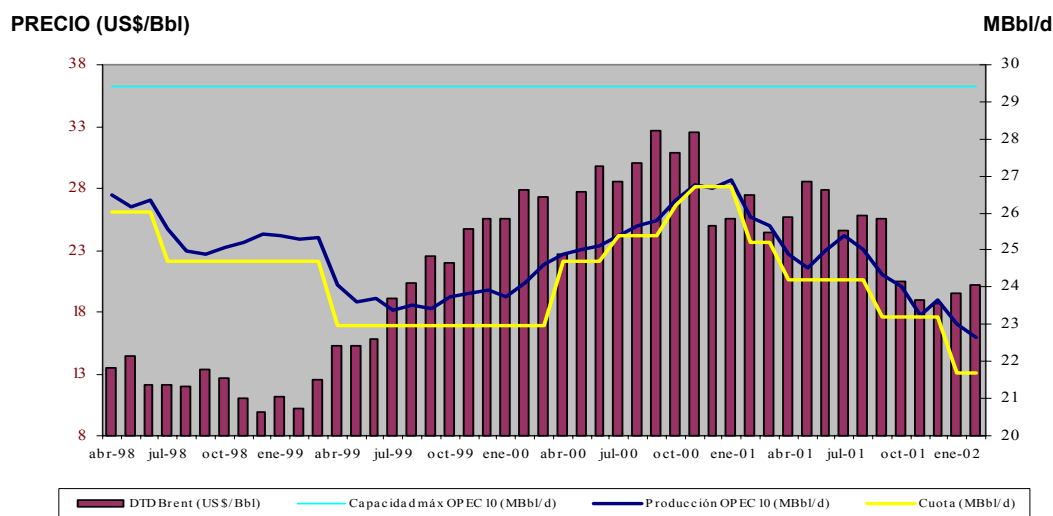
Últimos datos disponibles

- Las últimas estimaciones apuntan a un peso todavía menor de la producción OPEC, que podría situarse próximo al 34% en 1T 2002 y al 35,5% en el promedio 2002. El margen de maniobra del cártel se ve por tanto cada vez más acotado.
- En opinión de la Agencia Internacional de la Energía, los productores no pertenecientes a la OPEC están aumentando sus exportaciones a un ritmo superior a la retirada de oferta por parte del cártel.

Febrero 2002. Mercados Internacionales

Producción de crudo OPEC (1). Grado de cumplimiento

CNE



Fuente: Agencia Internacional de la Energía. Los datos de febrero-02 son estimaciones.
(1) No se considera la producción de Irak.

Resumen 2001

- Durante el 2001, la OPEC tomó sus decisiones en cuanto a producción teniendo en cuenta la banda objetivo de precios (22-28 US\$/Bbl):

Fecha reunión	Actuación	Inicio actuación	Nueva cuota (MBbl/d)
17-ene-01	Recorte 1,5 MBbl/d	01-feb-01	25,2
16-mar-01	Recorte 1 MBbl/d	01-abr-01	24,2
05-jun-01	Mantenimiento cuota	---	24,2
03-jul-01	Mantenimiento cuota	---	24,2
25-jul-01	Recorte 1 MBbl/d	01-sep-01	23,2
26-sep-01	Mantenimiento cuota	---	23,2
29-oct-01	Mantenimiento cuota	---	23,2
14-nov-01	Mantenimiento cuota	---	23,2
28-dic-01	Recorte 1,5 MBbl/d	01-ene-02	21,7

- Tras los ataques terroristas en USA del 11-sep, la OPEC lanzó un mensaje de tranquilidad al mercado, garantizando el suministro y no haciendo efectivos nuevos recortes. De hecho, en su reunión del 26-sep mantuvo su cuota de producción a pesar de la caída del precio del crudo por debajo de los 22 US\$/Bbl.
- No se empezó a bajar la posibilidad de una nueva reducción de producción hasta el encuentro de Viena del 14-nov. En esta reunión, la OPEC condicionó un recorte de su producción de 1,5 MBbl/d a la reducción de 500.000 Bbl/d por parte de los países independientes (Rusia, Noruega, México, Omán y Angola).
- En la reunión celebrada en El Cairo el 28-dic, se confirmó el acuerdo anterior aunque la reducción de la oferta independiente quedó fijada en 462.500 Bbl/d. A partir del 1 de enero de 2002, la cuota oficial de producción de la OPEC-10 quedó fijada en 21,7 MBbl/d. Excepto Rusia, todos los países implicados en el pacto se comprometieron a mantener sus respectivas restricciones durante el primer semestre del año.

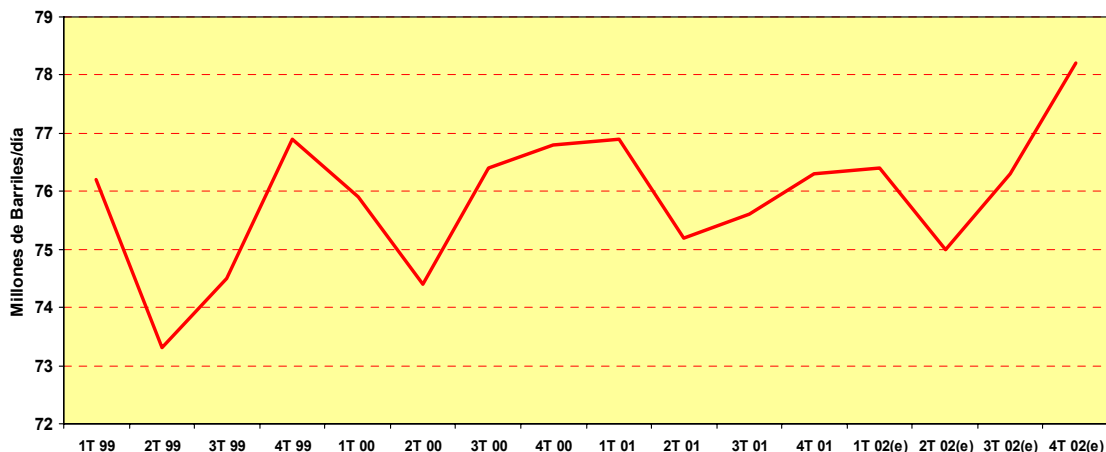
Evolución 2002

- Por el momento, la OPEC no está cumpliendo sus compromisos de El Cairo. La producción en enero 2002 fue de 23,02 MBbl/d, +1,32 MBbl/d por encima de la nueva cuota oficial. Sin embargo, según las últimas estimaciones disponibles, el grado de cumplimiento de la Organización ha mejorado en el mes de febrero, siendo la sobreproducción 970.000 Bbl/d.
- De los productores independientes, sólo México y Noruega están cumpliendo el acuerdo.

Febrero 2002. Mercados Internacionales

CNE

Demanda mundial de crudo



Fuente: Agencia Internacional de la Energía

(e) Los datos correspondientes al año 2002 son estimaciones de la Agencia Internacional de la Energía

Resumen 2001

- Como consecuencia del proceso de desaceleración económica mundial, el año 2001 se inició con un significativo descenso de la demanda mundial de crudo que alcanzó su mínimo anual (75,2 MBbl/d) durante el segundo trimestre.
- A partir de entonces se inició un proceso de recuperación. El cuarto trimestre cerró el año con una demanda mundial de crudo de 76,3 MBbl/d, +0,93% vs. 3T 2001 y -0,65% vs. 4T 2000.
- La media 2001 se situó, en línea con las previsiones, en 76 MBbl/d, cifra superior en tan sólo 100.000 Bbl/d (0,1%) a la registrada el año anterior. Se trata del menor incremento anual de demanda desde 1985.

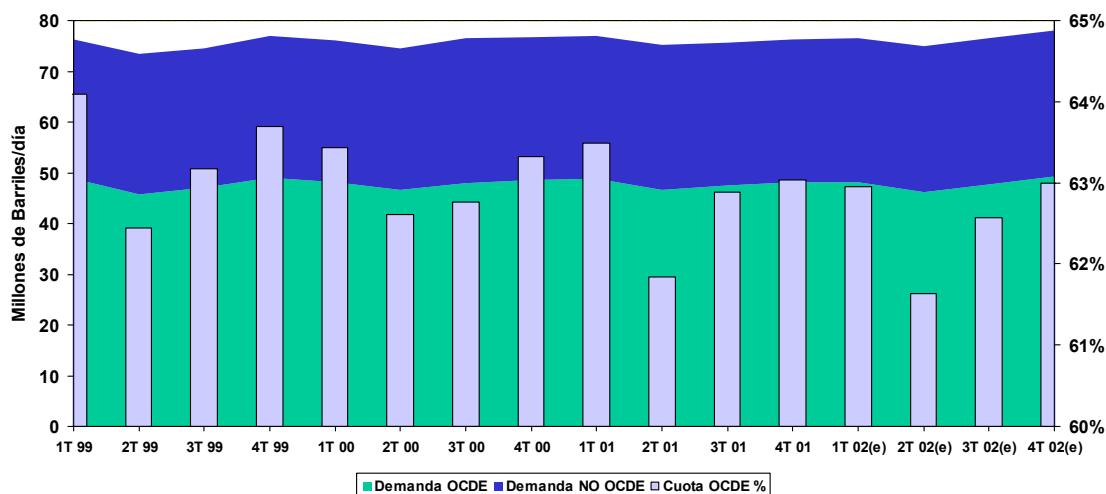
Últimos datos disponibles

- La Agencia Internacional de la Energía ha revisado a la baja las previsiones de demanda mundial de crudo para el 2002 que había mantenido invariables durante los últimos meses. El fundamento principal de esta revisión es su estimación de menor necesidad de crudo en EE.UU. como consecuencia de la debilidad económica, de las temperaturas no demasiado extremas y de los bajos precios del gas natural.
- Según estas nuevas previsiones, la demanda mundial de crudo alcanzará en el promedio 2002 los 76,5 MBbl, lo que supone un aumento del +0,7% respecto a la cifra registrada en 2001.
- Desglosando por trimestres dicho promedio, cabe señalar que el máximo anual se espera alcanzar en el último trimestre del año (78,2 MBbl/d) dado que se prevé que la actividad económica estadounidense se recupere a partir del segundo semestre de 2002 y posteriormente lo hagan también las economías asiática y europea.

Febrero 2002. Mercados Internacionales

Demanda mundial de crudo OCDE/NO OCDE

CNE



Fuente: Agencia Internacional de la Energía

(e) Los datos correspondientes al año 2002 son estimaciones de la Agencia Internacional de la Energía

Resumen 2001

- De los 76 MBbl/d de crudo que se registraron como promedio de demanda en 2001, 47,7 MBbl/d correspondieron a la OCDE y el resto, 28,3 MBbl/d, a los países no miembros. Estas cifras se traducen en variaciones respecto al año anterior del -0,2% y del +0,7% respectivamente.
- Analizando el porcentaje de participación de los países miembros y no miembros de la OCDE en la demanda mundial de crudo, se observan comportamientos similares a lo largo de los años. El peso de la OCDE, que es relativamente alto en el primer trimestre, cae en el segundo trimestre y vuelve a recuperarse durante la segunda mitad del año.
- Pese a que esta evolución interanual se repite, se observa que comparando trimestres iguales el protagonismo de la OCDE es, por lo general, cada vez menor:
 - 63,49% en 1T 2001 vs. 63,44% en 1T 2000
 - 61,84% en 2T 2001 vs. 62,61% en 2T 2000
 - 62,88% en 3T 2001 vs. 62,76% en 3T 2000
 - 63,04% en 4T 2001 vs. 63,32% en 4T 2000

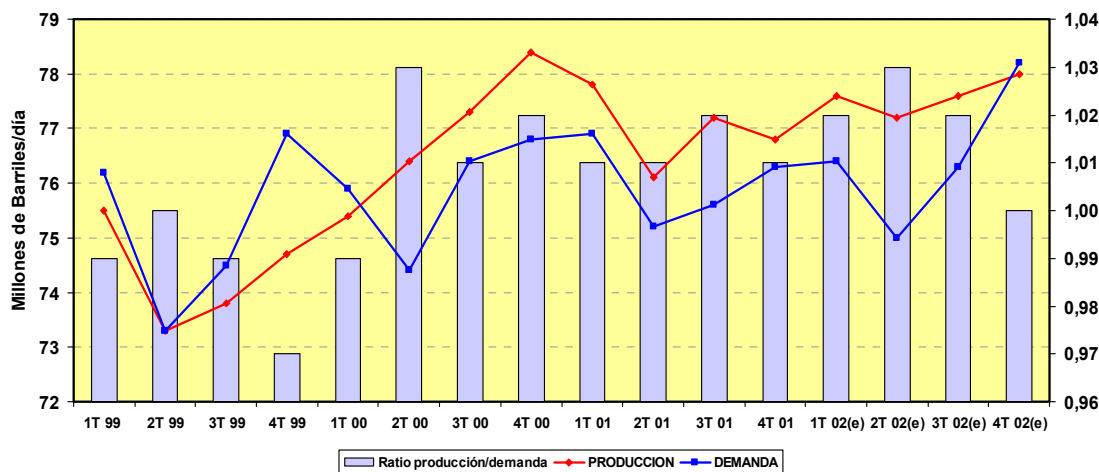
Últimos datos disponibles

- Las últimas previsiones sobre demanda mundial de crudo facilitadas por la Agencia Internacional de la Energía para el 2002 sitúan la demanda de los países OCDE en 47,8 MBbl/d (+0,2% vs. año 2001) y la de los países no OCDE en 28,7% (+1,4% vs. año 2001), siendo así el peso de los no miembros del orden del 37,5%, porcentaje máximo de los últimos años.
- En estas previsiones se refleja también la evolución interanual de periodos anteriores (62,95% en 1T 2002, 61,63% en 2T 2002, 62,57% en 3T 2002 y 62,99% en 4T 2002).

Febrero 2002. Mercados Internacionales

Producción vs demanda mundial de crudo

CNE



Fuente: Agencia Internacional de la Energía

(e) Los datos de Producción-02 son estimados y los de Demanda-02 estimaciones de la AIE

Resumen 2001

- Históricamente el ratio oferta/demanda se encuentra entre 0,97 y 1,02.
- Desde principios de 2000 no se ha situado por debajo del valor unidad, ya que fue en 1T 2000 cuando la oferta mundial de crudo superó a la demanda. Esta situación de confort en el abastecimiento se ha mantenido hasta hoy en día.
- El año 2001 se caracterizó por un mantenimiento prácticamente constante de este parámetro (1,01 para el primer, segundo y cuarto trimestre del año y 1,02 para el tercero).
- Durante la primera mitad del año la evolución oferta-demanda fue paralela, siendo el exceso de producción de 0,9 MBbl/d. En el tercer trimestre casi se dobló esta cifra (1,6 MBbl/d) pues los productores sobrepasaron sus compromisos con objeto de compensar con más ventas la disminución de ingresos provocada por los bajos precios del crudo. Por el contrario, en el último trimestre del año se estrechó el diferencial oferta-demanda hasta los 0,5 MBbl/d como consecuencia del aumento de la demanda y de la mejora del grado de cumplimiento de cuotas por parte de los países productores.
- En promedio, el exceso de oferta de crudo en el mercado durante el 2001 fue de 1 MBbl/d (76 MBbl/d demandados frente a los 77 MBbl/d producidos).

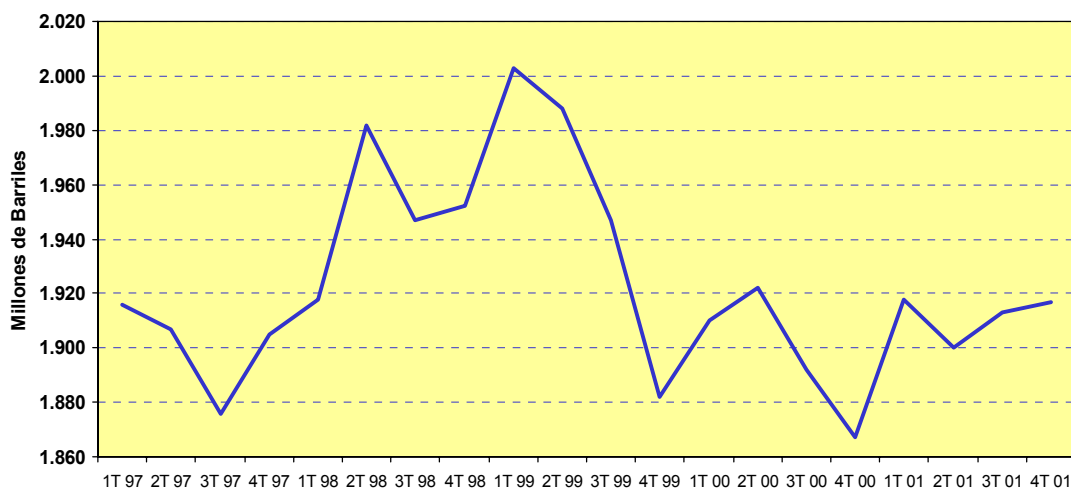
Últimos datos disponibles

- Las últimas previsiones sitúan el promedio del ratio oferta-demanda para el 2002 en 1,01. Aunque es el mismo promedio que el registrado en 2001, la volatilidad a lo largo del año es mayor.
- Cabe destacar que, según estas previsiones, la demanda se situará de nuevo por encima de la oferta a partir del 4T 2002.

Febrero 2002. Mercados Internacionales

Evolución stocks crudo OCDE

CNE



Fuente: Agencia Internacional de la Energía

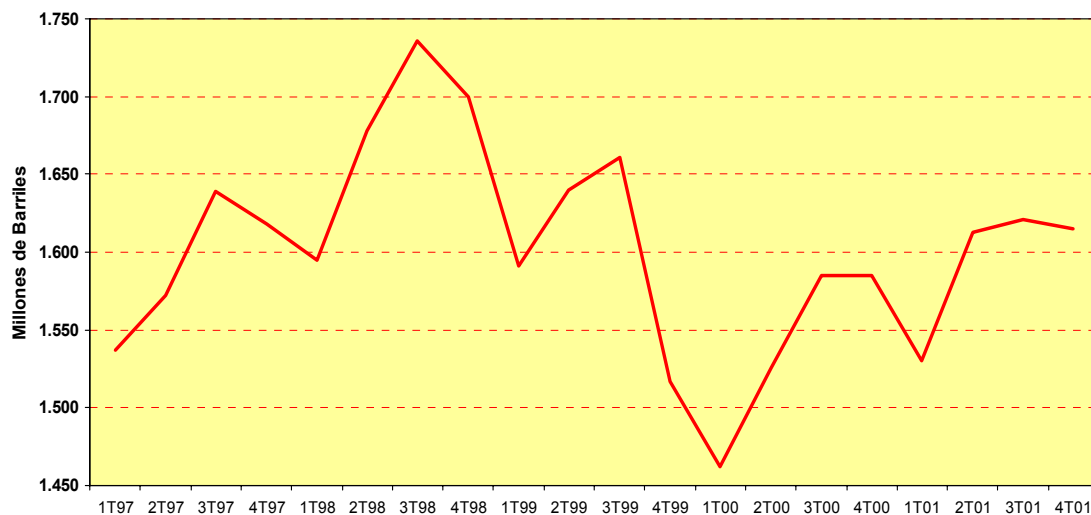
Resumen 2001

- En el 1T 2001 se inició la recuperación de los excepcionalmente bajos niveles de stocks registrados durante el año anterior como consecuencia de los también excepcionalmente elevados precios del crudo. En tan solo un trimestre, los stocks de crudo de los países de la OCDE aumentaron un 2,73% y se situaron en 1.918 MBbl.
- Tras un pequeño retroceso en el 2T 2001, el nivel de stocks de crudo volvió a incrementarse y el año se cerró con un nivel de 1.917 MBbl (+0,21% vs. 3T 2001 y +2,68% vs. 4T 2000), situándose así en cifras próximas a la media de los cinco años anteriores. El aumento de producción de crudo OCDE durante la segunda mitad de 2001 y la débil demanda lastrada por la crisis económica mundial ocasionaron esta recuperación.

Febrero 2002. Mercados Internacionales

Evolución stocks productos OCDE

CNE



Fuente: Agencia Internacional de la Energía

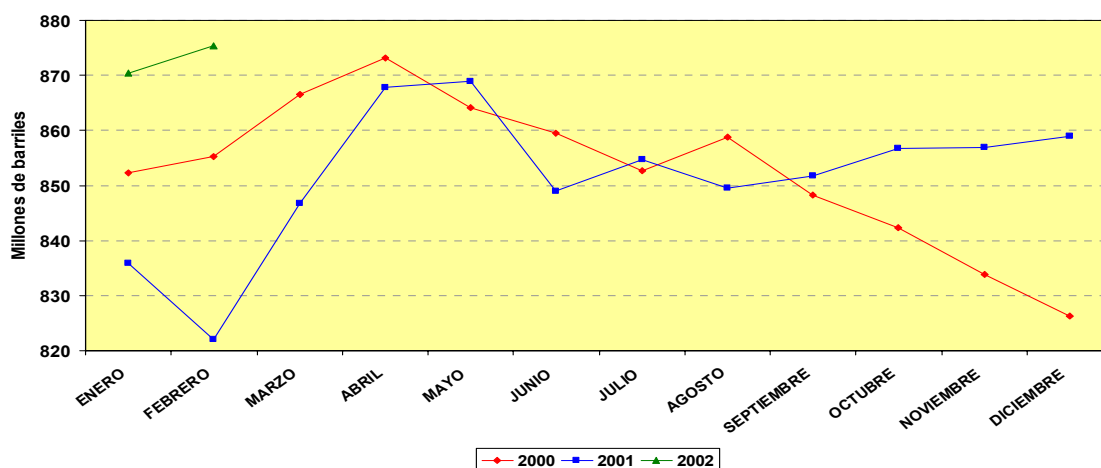
Resumen 2001

- En 1T 2001 los stocks de productos cayeron hasta los 1.530 MBbl. En 2T 2001 comenzó una recuperación que situó los inventarios de 3T 2001 en 1.621 MBbl, cota no alcanzada desde el año 1999.
- El año cerró con un ligero descenso del nivel de productos OCDE. Se situaron en 1.615 MBbl (-0,37% vs. 3T 2001 y +1,89% v. 4T 2000).
- Desde el segundo trimestre del año los stocks se mantuvieron por encima de la media de los cinco años anteriores (1.592 MBbl).

Febrero 2002. Mercados Internacionales

Evolución stocks de crudo en EE.UU. (1)

CNE



Fuente: Energy Information Administration

(1) Se consideran stocks crudo industriales + reservas estratégicas

(2) Los datos correspondientes a los meses de diciembre-01, enero y febrero-02 son estimados

Resumen 2001

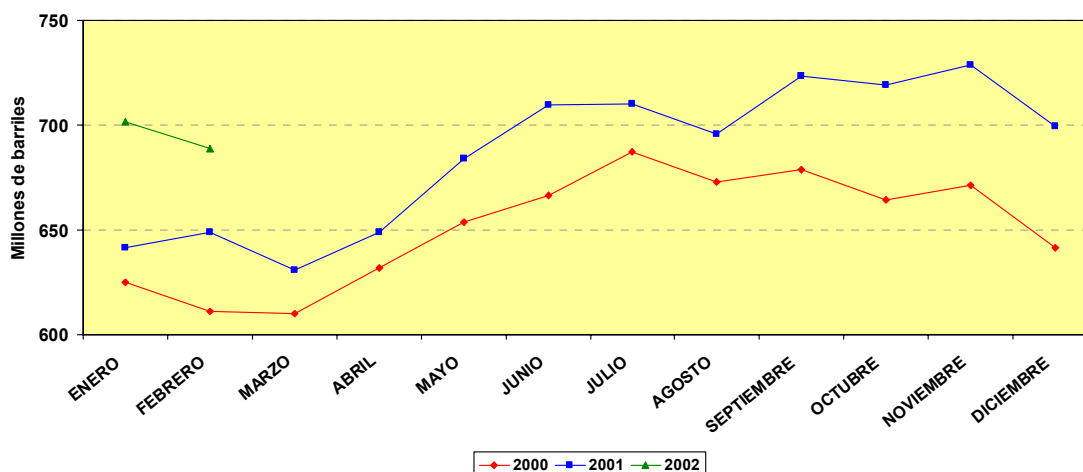
- Desde principios de año hasta el mes de mayo, los stocks de crudo se recuperaron de los anormalmente bajos niveles con los que finalizó el 2000 como consecuencia de los elevados precios de entonces. En tan sólo tres meses (feb-mayo), los stocks aumentaron un 5,69% y alcanzaron el máximo anual (868,9 MBbl).
- En mayo 2001 se invirtió la tendencia, llegándose a niveles incluso inferiores que los del mismo periodo del año anterior.
- En agosto 2001, la debilidad de la demanda inició un nuevo ciclo ascendente que aún continúa. El año cerró con unos stocks de crudo de 858,9 MBbl, +3,96% vs. diciembre 2000.

Evolución 2002

- El año 2002 ha comenzado manteniendo la tendencia creciente de los stocks de crudo en EE.UU. iniciada en agosto del año anterior.
- En enero 2002 los inventarios se situaron en 870,4 MBbl, +1,34% respecto a los niveles contabilizados a finales de 2001. Este aumento fue el resultado de la subida en +4,5 MBbl de las reservas estratégicas y en +7 MBbl de los inventarios de crudo industrial.
- En febrero 2002 los stocks de crudo experimentaron un nuevo ascenso (+0,57%), alcanzándose la cota más alta de los últimos dos años, 875,4 MBbl. Este incremento resultó de la combinación de dos efectos contrapuestos.
- Por un lado, al igual que en el mes anterior, las reservas estratégicas aumentaron (+5,7 MBbl, situándose así en 559,2 MBbl, +1,03% vs. enero 2002) de acuerdo a la medida adoptada por el gobierno estadounidense en noviembre 2001 para paliar las consecuencias de un posible corte del suministro de crudo. Desde finales de 2000, la cota de stocks estratégicos se ha elevado en 18,6 MBbl, lo que equivale a un día de consumo. El Gobierno, que quiere llegar hasta los 700 MBbl de capacidad total disponible, prevé culminar este aumento progresivo de las reservas estratégicas en 2003.
- Por otro lado, los stocks industriales descendieron un -0,22% en contra de todas las previsiones. La significativa reducción del número de importaciones de crudo en EE.UU., con objeto de mantener márgenes de refino, y el sorprendente aumento de la demanda a finales de mes, signo del inicio de la recuperación económica del país, han sido las principales causas de este moderado e inesperado descenso.

Febrero 2002. Mercados internacionales

Evolución stocks de productos en EE.UU.



Fuente: Energy Information Administration

(1) Los datos correspondientes a los meses de diciembre-01, enero y febrero-02 son estimados

Resumen 2001

- En marzo 2001 se inició una fuerte recuperación de los stocks de productos petrolíferos en EE.UU. Durante todo el año los inventarios de productos se mantuvieron en niveles superiores a los de 2000, alcanzando en noviembre su máximo anual (728,7 MBbl).
- A mediados de octubre 2001, los stocks de crudo+productos superaron el promedio de los 5 años anteriores. Aún permanecen por encima de esta cifra.

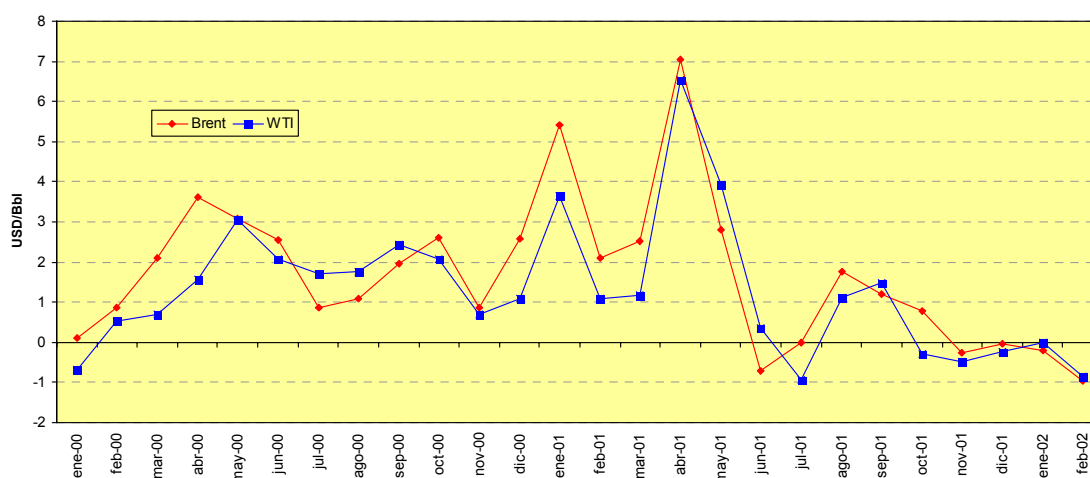
Evolución 2002

- Desde finales de 2001, los ratios de utilización de las refinerías se encuentran por debajo de la media de los cinco años anteriores. La debilidad de los márgenes ha llevado a las refinerías estadounidenses a reducir su producción considerablemente respecto a los valores típicos de cada época del año. En la última semana de enero 2002, el ratio de utilización fue de tan sólo un 85,8%, la cifra más baja de los últimos dos años.
- En enero 2002, pese a la reducida actividad de refino, los inventarios de productos aumentaron un +0,31% vs. finales del año anterior, situándose en 701,5 MBbl. La recesión económica y un invierno no demasiado frío en EE.UU. motivaron este aumento.
- Febrero 2002 se caracterizó, por el contrario, por un descenso significativo de los stocks de productos, los cuales bajaron a 688,6 MBbl, y por un aumento de la utilización de las refinerías hasta el 89,2% registrado durante la última semana del mes. Ambos hechos son consecuencia de los primeros signos del fin de la recesión económica. Para poder satisfacer la demanda, las refinerías tuvieron que recurrir a procesar una parte importante de sus stocks, dada la reducción de las importaciones de crudo.
- Aunque los inventarios de todos los productos disminuyeron en febrero, los que lo hicieron con más fuerza fueron los residuales y destilados, -5,57% y -4,39% respectivamente, comportamiento típico para esta época del año.

Febrero 2002. Mercados Internacionales

Márgenes de refino cracking EE.UU. 2000-2002

CNE



Fuente: Metodología de cálculo de la Agencia Internacional de la Energía
 Los datos del gráfico corresponden a medias mensuales

Resumen 2001

- El año 2001 se caracterizó por la alta volatilidad de los márgenes norteamericanos. La media anual del margen de refino WTI fue un 1,56% superior a la del año 2000 y la del Brent un 1,88% (las medias de los márgenes de refino registradas en el año 2000 fueron: 1,42 US\$/Bbl y 1,86 US\$/Bbl, respectivamente).

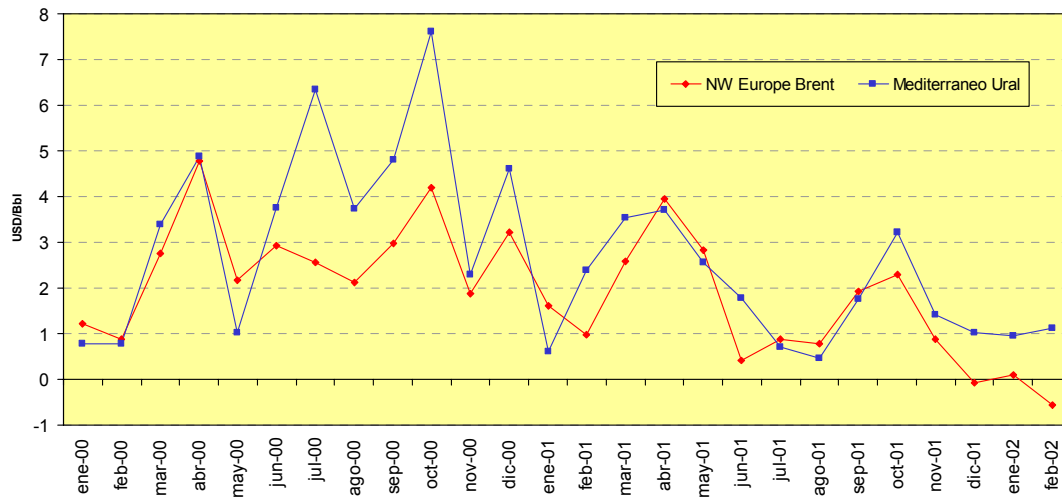
Evolución 2002

- El año 2002 ha comenzado con márgenes de refino norteamericanos negativos tanto para el WTI como para el Brent.
- En el mes de febrero el margen medio de refino Brent ha sido -0,95 US\$/Bbl y el WTI -0,86 US\$/Bbl. Esto supone una disminución respecto al margen del mes anterior de -0,75 US\$/Bbl y -0,85 US\$/Bbl, respectivamente.
- Comparando los márgenes con los del mismo mes del año anterior se observa un diferencial de -3,04 US\$/Bbl para el margen Brent y -1,94 US\$/Bbl para el WTI.

Febrero 2002. Mercados Internacionales

CNE

Márgenes de refino cracking Europa 2000-2002



Fuente: Metodología de cálculo de la Agencia Internacional de la Energía

Los datos del gráfico corresponden a medias mensuales

Resumen 2001

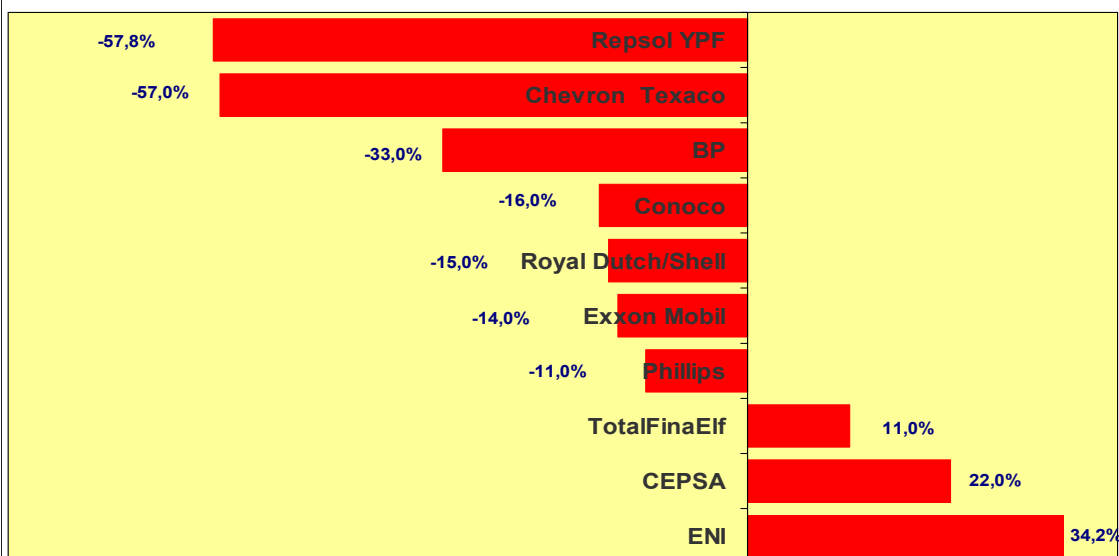
- En el año 2001 los márgenes de refino fueron inferiores a los del año 2000: -1,06 US\$/Bbl en el caso del margen NWE y -1,73 US\$/Bbl en el caso del margen MED.

Evolución 2002

- Los márgenes de refino NWE y MED han tenido evoluciones diferentes desde principios de año. Mientras que el margen NWE comenzó el año en valores prácticamente nulos (+0,09 US\$/Bbl) y ha disminuido hasta -0,55 US\$/Bbl en febrero, el margen MED empezó el año en valores positivos +0,94 US\$/Bbl aumentando en el mes de febrero hasta +1,12 US\$/Bbl.
- La diferencia entre los márgenes de refino NWE y MED, se debe esencialmente a la apertura del diferencial entre las cotizaciones de los crudos Brent y Ural que se produjo a partir de la primera semana de enero, siendo el diferencial medio en el mes de febrero de 1,35 US\$/Bbl.
- Respecto al mismo mes del año anterior, las variaciones han sido de -1,26 US\$/Bbl para el margen de refino MED y de +1,53 US\$/Bbl para el margen de refino NWE.

Febrero 2002. Mercados Internacionales

Resultados empresas petroleras 2001 vs. 2000



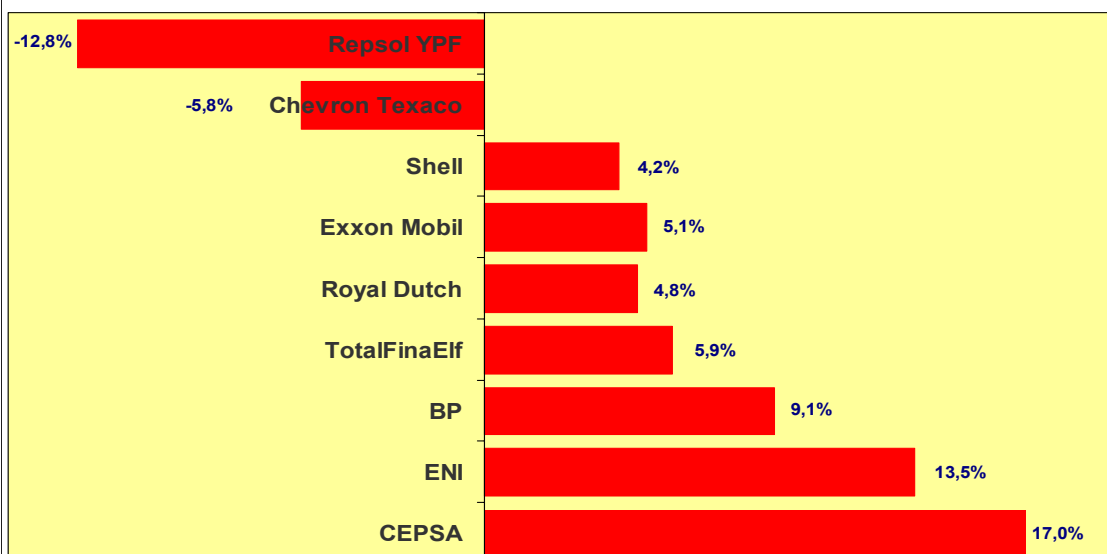
Resultados 2001

- Los resultados de las petroleras en 2001 han sido, en general, muy inferiores a los registrados en 2000, dada la caída del precio del crudo ocurrida durante el año y el deterioro de la situación económica internacional. Como se observa en el gráfico, la mayoría de las petroleras han experimentado un retroceso en su resultado neto del año en el entorno de -11% y -35%.
- Repsol YPF ha registrado una caída del 60% en su resultado neto correspondiente a 2001, alcanzando 1.025 millones de euros. La compañía ha dotado provisiones extraordinarias con cargo a resultados por importe de 1.288 millones de euros, para hacer frente a la situación en que se encuentra tras la aprobación por parte del gobierno argentino de diversas medidas que afectan al sector petrolero, entre las que destacan un impuesto a la exportación de crudo del 20%.
- Asimismo, es de destacar la caída del 57% en los resultados de Chevron Texaco, debido a resultados extraordinarios negativos derivados del proceso de fusión entre las dos compañías. Asimismo, BP ha registrado en 2001 unos resultados inferiores en un 33% respecto al año anterior. Al igual que Chevron Texaco, BP ha debido registrar gastos extraordinarios derivados de la compra de ARCO y Burmah Castrol.
- En el lado positivo destaca la evolución de la italiana ENI, cuyo Resultado neto ha ascendido a 7.745 millones de euros, un 34,2% más que en 2000. La razón fundamental de este incremento han sido la elevada cifra obtenida en concepto de resultados extraordinarios positivos (+1.838 millones de euros) derivados fundamentalmente de la venta del 40,24% de su participación en Retegas Italia.
- Por último, resaltar los buenos resultados obtenidos por CEPSA, cuya menor exposición a los negocios de Exploración y Producción, unido a la buena marcha de su negocio petroquímico, han impulsado sus resultados hasta los 435 millones de euros, un 22% más que el año anterior.

Febrero 2002 . Mercados Internacionales

CNE

Evolución bursátil empresas petroleras en febrero 2002



Evolución anual

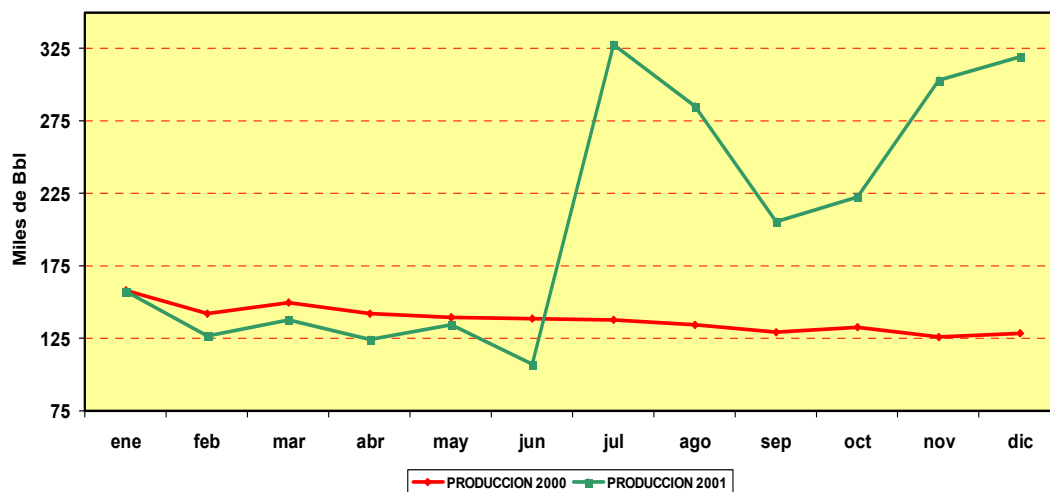
- En lo que va de año los principales mercados internacionales han mostrado un comportamiento desigual, que va desde la ganancia de +0,84% registrada por el índice neoyorquino Dow Jones hasta las pérdidas del Eurostoxx 50 y Standard & Poor's 500 de -4,8% y -3,6% respectivamente.
- Respecto al mercado español, es de destacar que el IBEX 35 ha acumulado unas pérdidas superiores al 3% a 28 de febrero de 2002.
- Dentro del sector petrolero, hay que señalar que la situación de crisis en Argentina ha penalizado especialmente a la española Repsol YPF, cuya cotización ha perdido casi el 13% de su valor en lo que va de año.
- El resto de las compañías petroleras internacionales han tenido un comportamiento ascendente en general, con la excepción de Chevron Texaco. Hay que destacar la evolución de CEPSA, que en lo que va de año ha registrado una revalorización del 17%.

MERCADO NACIONAL

Dirección de Petróleo

Febrero 2002. Mercado Nacional Producción nacional de crudo

CNE



Fuente: Elaboración propia

Evolución 2001

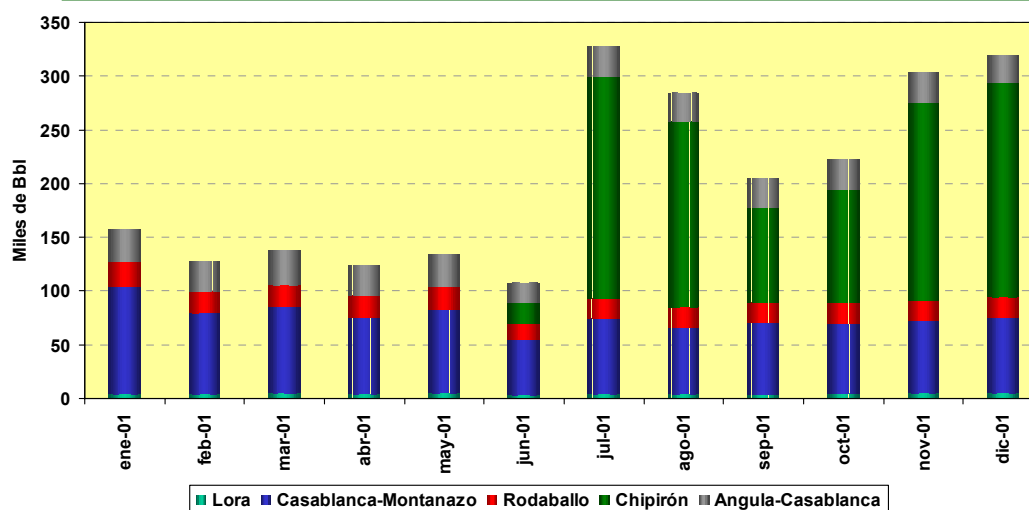
- La producción total de crudo en España en 2001 creció un 44,14 % respecto a la de 2000, alcanzando un valor de 2.453.135 Bbl en 2001 frente a 1.701.858 Bbl en 2000, debido fundamentalmente a la puesta en producción del campo Chipirón en la concesión Rodaballo.
- En los meses de noviembre y diciembre se obtuvieron respectivamente 303.275 Bbl y 319.765 Bbl, muy cerca del máximo anual de junio de 327.920 Bbl. Las cifras de producción en los dos últimos meses del año aumentaron significativamente respecto a las de septiembre y octubre debido a que se terminaron las tareas de completación y mantenimiento que tuvieron lugar en dichos meses, en el campo Chipirón de la concesión Rodaballo.

Últimos datos disponibles

- El sondeo Breca-1, en el permiso de investigación Tortuga, que dio comienzo el 16 de octubre de 2001, finalizó el 7 de febrero de 2002. Se han perforado 4.179 m MD.
- El 7 de febrero de 2002 se inició la perforación del sondeo sidetrack llamado Necora-1 St-2, habiéndose perforado 4.267 m MD a fecha 4 de marzo de 2002.

Febrero 2002. Mercado Nacional Producción nacional de crudo

CNE



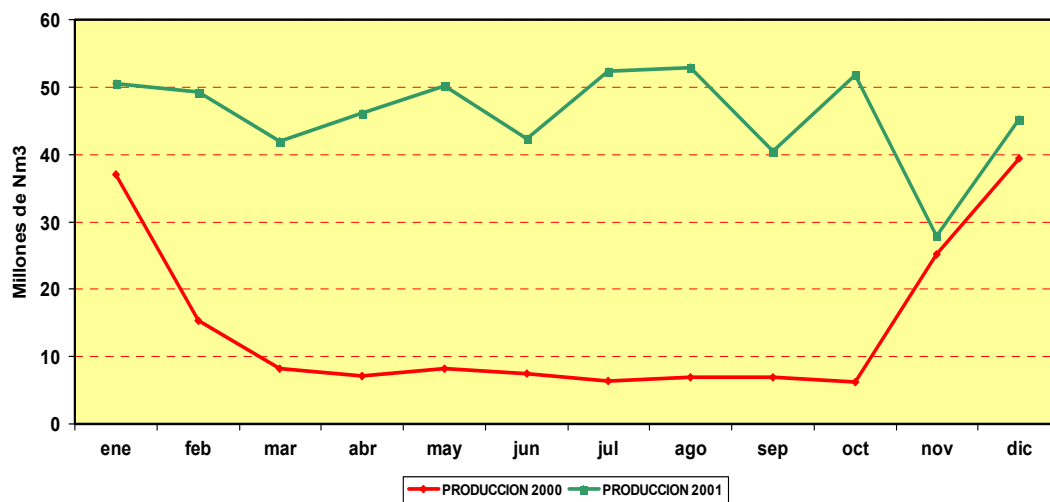
Fuente: Elaboración propia

Evolución 2001

- Cabe destacar la entrada en producción en junio 2001 del campo Chipirón en la concesión de Rodaballo, desbancando al de Casablanca-Montanazo como campo de mayor producción.
- Los 2.453.135 Bbl de crudo producidos en España 2001 se desglosaron en las siguientes producciones parciales por campos:
 - Lora: 55.280 Bbl (-11,41% vs. 2000)
 - Casablanca-Montanazo: 857.296 Bbl (-7,32%)
 - Rodaballo: 232.095 Bbl (-19,68%)
 - Chipirón: 997.722 Bbl (en 2000 no estaba en producción)
 - Angula-Casablanca: 330.742 Bbl (-22,25%)

Febrero 2002. Mercado Nacional Producción nacional de gas

CNE



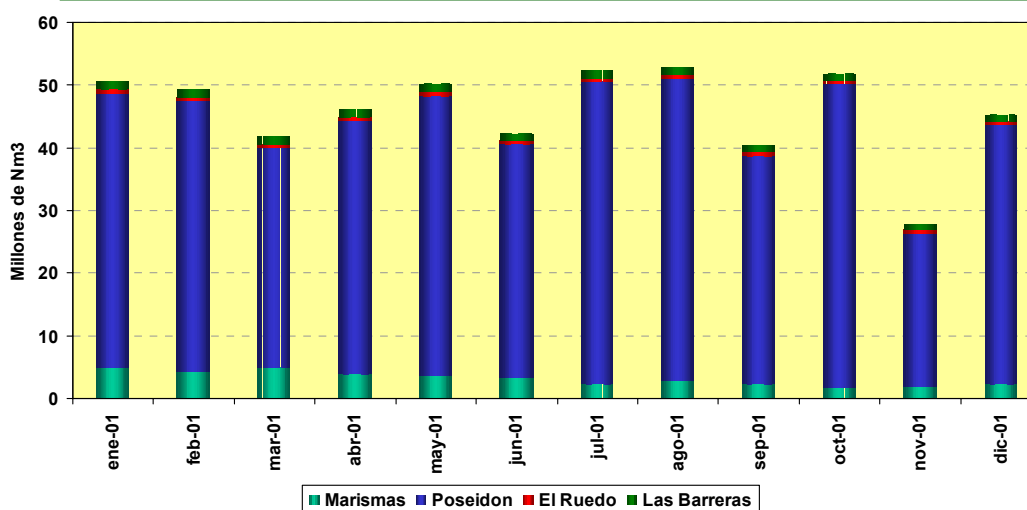
Fuente: Elaboración propia

Evolución 2001

- En el año 2001 la producción total de gas en España fue de 551,19 millones Nm³ lo que supone un incremento de 315,80 % respecto a la del año anterior, que fue de 174,54 millones Nm³. Este incremento fue debido fundamentalmente a la puesta en producción continua de los campos Poseidón.
- En 2001 la producción mensual máxima, 52,92 millones Nm³, se alcanzó en el mes de agosto.
- Durante el mes de diciembre de 2001, se registró una producción de 45,26 millones Nm³ en el total de las concesiones, que supone un incremento de un 14,84% respecto al mismo periodo del año anterior.

Febrero 2002. Mercado Nacional Producción nacional de gas

CNE



Fuente: Elaboración propia

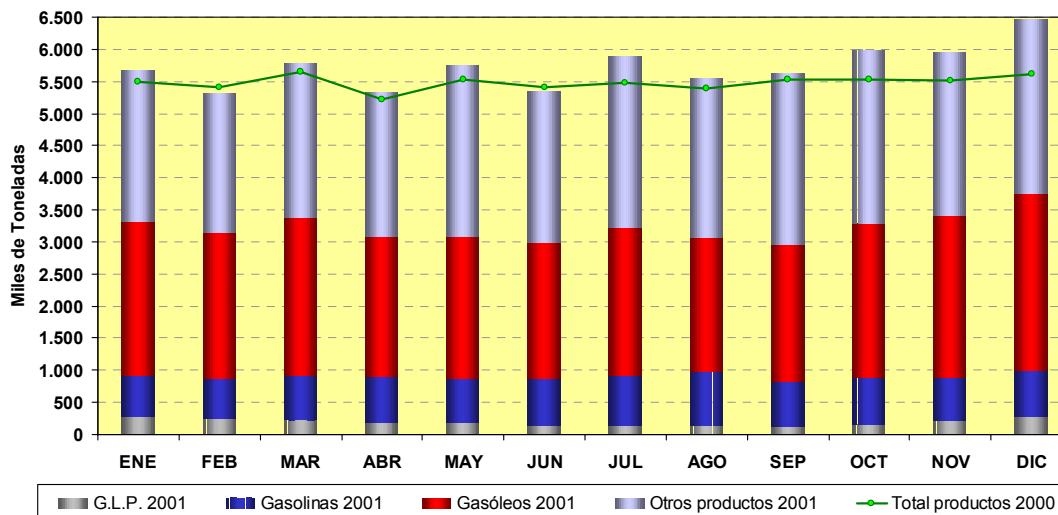
Evolución 2001

- Durante el mes de noviembre de 2001 la producción en la concesión de Poseidón sufrió un notable descenso respecto a la del mes anterior, concretamente se produjeron 24,329 millones Nm³ en noviembre frente a 48,30 millones Nm³ en Octubre. Este descenso del 50,36% fue debido a que los pozos Poseidón Norte-1 y Poseidón Sur-2 permanecieron cerrados durante el mes de noviembre 22,52 días y 18,75 días respectivamente.
- Por otra parte en la concesión de explotación Marismas se ha producido durante el año 2001 un descenso de la producción de un 44,36 % respecto al año 2000 (38,60 millones Nm³ en 2001, frente a 63,98 millones Nm³ en 2000).
- La producción total de 551,19 millones Nm³ de gas obtenido en España durante el año 2001 se desglosaron en las siguientes producciones parciales por campos:
 - Marismas: 38,60 MNm³ (-40,00% en 2001 frente 2000)
 - Poseidón: 491,64 MNm³ (+547,12%)
 - El Ruedo: 7,00 MNm³ (+6,03%)
 - Las Barreras: 13,96 MNm³ (-1,06)

Febrero 2002. Mercado Nacional

CNE

Consumo de productos en España (Diciembre 2001)



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

Evolución anual

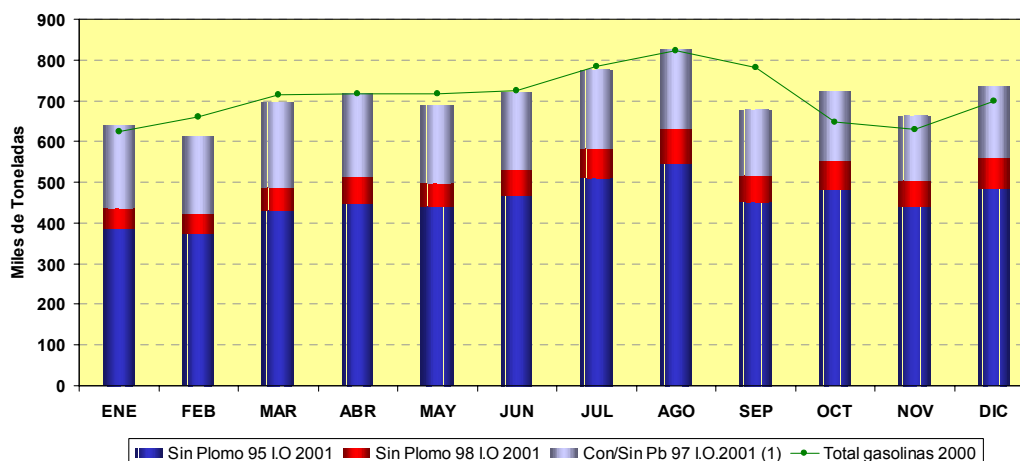
- El consumo acumulado del año 2001 se eleva a 68,88 MTm, lo cual representa un aumento del 4,4% respecto al año 2000.
- Fuerte incremento de la demanda en el último trimestre del año 2001, en contra de la evolución esperada tras los acontecimientos del 11 de septiembre (+10,6% respecto al cuarto trimestre del año 2000).

Evolución diciembre 2001

- La demanda total de productos petrolíferos en diciembre (6,46 MTm) presenta una tasa de crecimiento respecto al mismo mes del año 2000 superior al +14% con aumento de todos los productos (excepto la caída de casi el 2% experimentada por el queroseno), que viene a confirmar la tendencia alcista de los últimos meses del año.
- La demanda de productos petrolíferos aumentó respecto al mes anterior un 8,2% (5,97 MTm en nov-01 frente a 6,46 MTm en dic-01) al contrario de años anteriores, debido al incremento del consumo de todos los productos, en especial GLP's (+26,9%) y gasolinas (+11,0%).

Febrero 2002. Mercado Nacional Consumo de gasolinas en España (Diciembre 2001)

CNE



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos
(1) Sin plomo desde el 1 de agosto de 2001

Evolución anual

- Comportamiento negativo del consumo anual de gasolinas auto respecto al año anterior. En 2001, la demanda global de gasolinas alcanzó los 8,49 MTm, -0,6% vs. el año 2000. Este descenso es el resultado de la bajada en el consumo de la gasolina 97 I.O. (-27,7%) a pesar de los aumentos de las gasolinas 98 I.O. y 95 I.O. (+3,6% y +16,8% respectivamente).

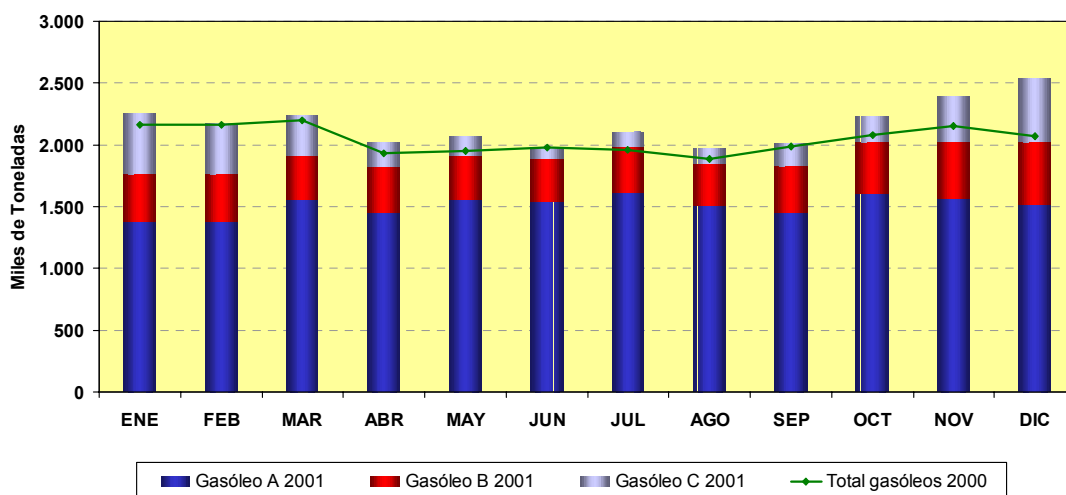
Evolución diciembre 2001

- El consumo de gasolinas en el mes de diciembre de 2001 fue de 736 miles de toneladas.
- Frente al mismo mes del año anterior, mejor comportamiento de las gasolinas por tercer mes consecutivo (+5,0%), crecimiento parejo al de las matriculaciones de coches.
- Cabe destacar el aumento del consumo de la gasolina de 98 I.O., +33,9% respecto al mismo mes del año anterior, por tercer mes consecutivo, debido al incremento de las ventas de automóviles de gama alta según datos facilitados por el sector del automóvil.
- Se produce en este mes la recuperación de todas las gasolinas (+11%), incluidas las de 97 I.O. (+12,1%), respecto al mes de noviembre de 2001.

Febrero 2002. Mercado Nacional

CNE

Consumo de gasóleos en España (Diciembre 2001)



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

Evolución anual

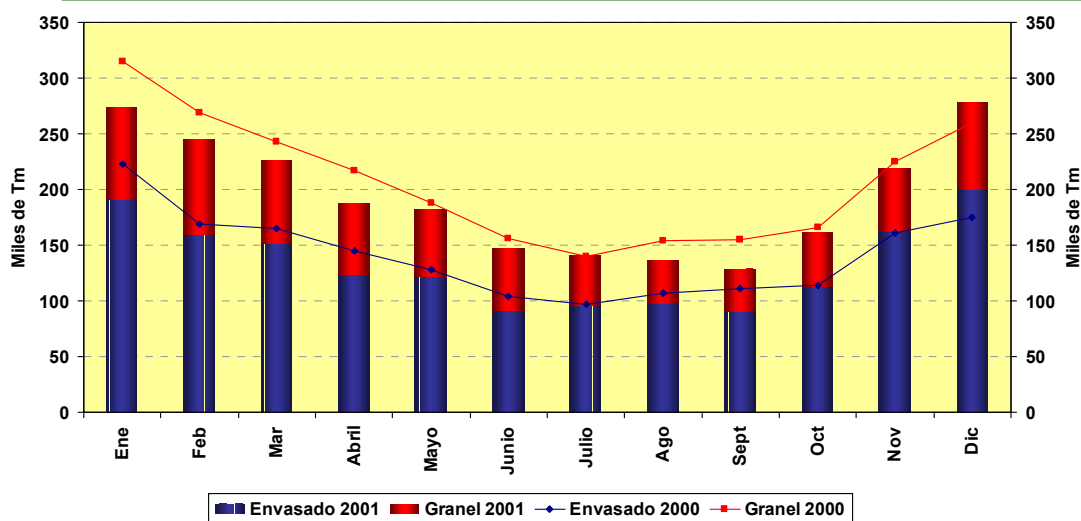
- El consumo de gasóleos en el año 2001 ha sido de 27,9 MTm, con un crecimiento del 7,1% respecto al año anterior.
- La demanda de gasóleo A se eleva a 18,16 MTm, un 7,8% más que en 2000, en consonancia con la dieselización del parque automovilístico.
- El consumo de gasóleo B fue de 4,69 MTm, con un aumento del 7,1%; y el del gasóleo C ascendió a 3,2 MTm, un 3,0% menos que el año anterior.

Evolución diciembre 2001

- El consumo en el mes de diciembre de 2001 de los tres gasóleos asciende a 2,54 MTm, lo que supone el mayor consumo mensual de los tres últimos años.
- Respecto del mes de noviembre el conjunto de los tres gasóleos aumenta en un +6,2%, destacando el fuerte crecimiento del gasóleo calefacción (+41,2%), del gasóleo agrícola (+9,9%) y la disminución del gasóleo A (-3,1%).
- Respecto al mismo mes del año anterior aumentó el consumo de los gasóleos (+22,8%), en especial el gasóleo B que lo hizo en un +62,1%. El gasóleo A aumentó un +11,7% y el gasóleo C lo hizo en un +31,2%.

Febrero 2002. Mercado Nacional Consumo de GLP envasado/granel en España (Diciembre 2001)

CNE



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

Evolución anual

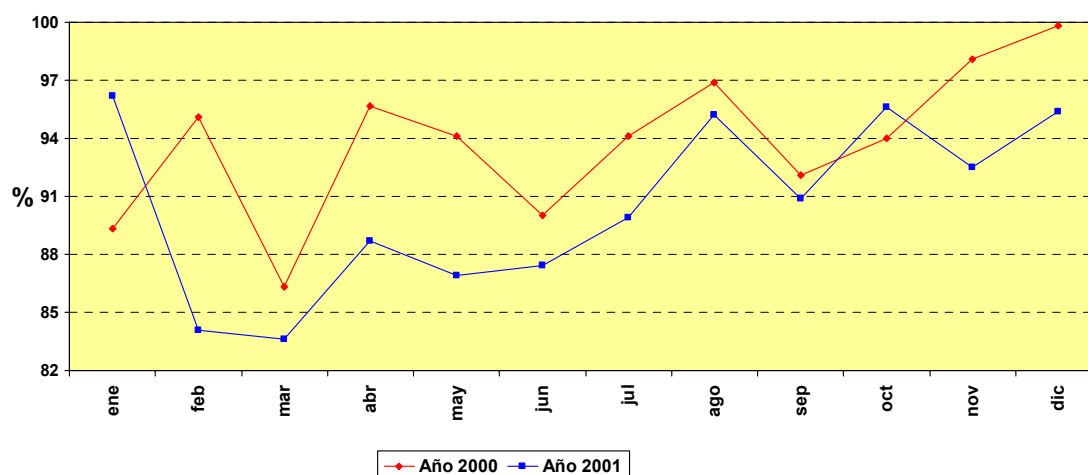
- El consumo anual acumulado ha sido de 2,330 MTm, inferior al año 2000 (-6,5%) debido a la competencia del gas natural, a pesar del fuerte aumento registrado en el último mes del año.
- El consumo se ha repartido por segmentos en 1,599 MTm para el GLP envasado (-6% respecto al año 2000) y 0,731 MTm en el caso del granel (-7,5%).

Evolución diciembre 2001

- Por segundo mes consecutivo crece la demanda mensual de GLP envasado respecto al mismo mes del año anterior (+14,8%), debido a la ola de frío registrada en la segunda quincena del mes.
- Respecto al mismo mes del año anterior, el GLP a granel ha descendido un 8,2%.
- Respecto al mes de noviembre de 2001, aumenta el consumo de GLP tanto envasado (+23,5%) como granel (+36,8%).

Febrero 2002. Mercado Nacional Actividad de refino. Utilización de la capacidad de refino (Diciembre 2001)

CNE



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

Evolución anual

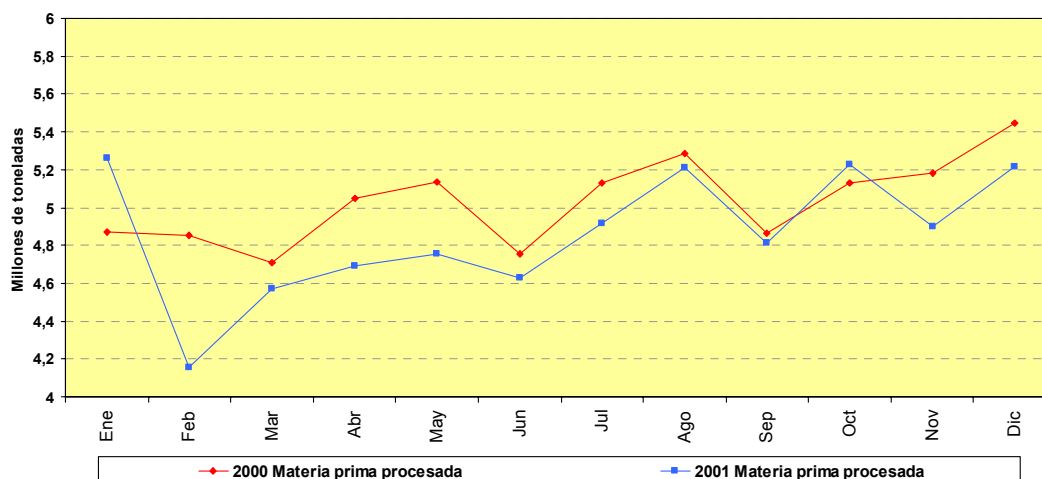
- A partir del mínimo anual alcanzado en marzo por el periodo de mantenimiento de las refinerías, se ha producido un comportamiento ascendente en la utilización de la capacidad de refino.
- A pesar de ello, la utilización media del año 2001 (90,53%) continúa siendo inferior a la del año 2000 (93,8%).

Evolución diciembre 2001

- Durante el mes de diciembre la utilización de la capacidad de refino se situó en valores inferiores a los registrados en el mismo mes del año 2000 (más de cuatro puntos porcentuales por debajo) como viene siendo habitual a lo largo del año.
- La utilización de la capacidad de refino en este mes ha experimentado un ascenso de casi 3 puntos porcentuales, pasando del 92,5% en noviembre de 2001 al 95,4% en diciembre de 2001.

Febrero 2002. Mercado Nacional Actividad de refino. Materia prima procesada (Diciembre 2001)

CNE



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

Evolución anual

- El total procesado en el año 2001 se eleva a 58,35 MTm, 2,06 MTm menos que en 2000.
- Desde marzo, ambos años han tenido un comportamiento parejo, exceptuando el mes de noviembre, en la actividad de refino. La materia prima media mensual procesada en estos doce meses ha sido 4,86 MTm, un -3,4% inferior a la media del año 2000.

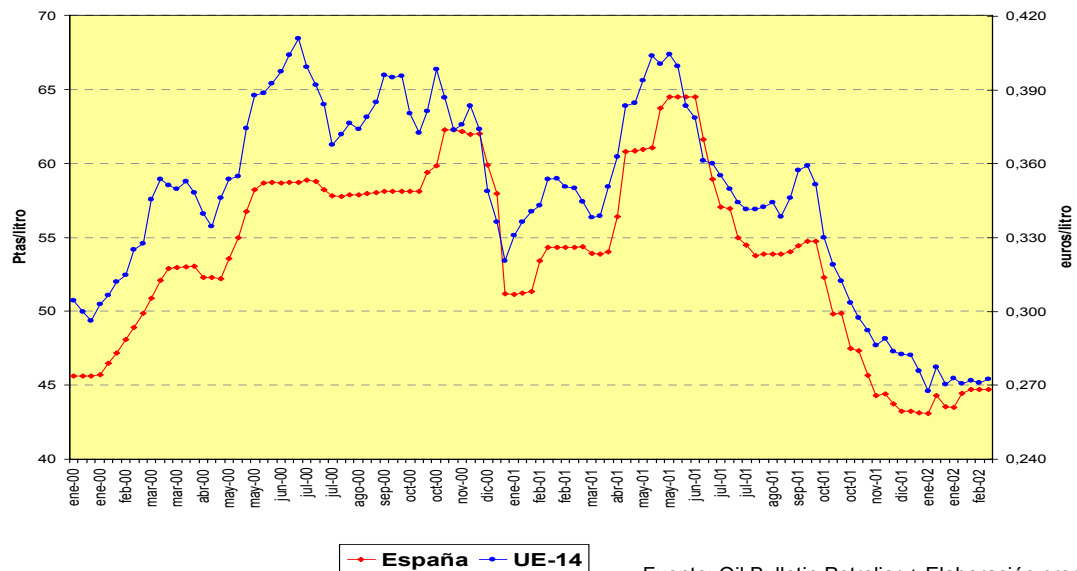
Evolución diciembre 2001

- Durante el mes de diciembre de 2001, las refinerías españolas procesaron 5,22 MTm, un 6,6% más que en el mes de noviembre y un 4,1% menos que el mismo mes del año anterior.
- La materia prima procesada en este mes se ha situado por encima de la media del año 2001 (4,86 MTm) y del 2000 (5,03 MTm).

Febrero 2002. Mercado Nacional

CNE

Evolución Precio Antes de Impuestos (PAI) Gasolina 95 I.O.



Fuente: Oil Bulletin Petrolier + Elaboración propia

Resumen 2001

- El PAI de la gasolina 95 en España se ha mantenido durante los años 2000 y 2001, como norma general, por debajo del precio medio de la UE-14.
- El PAI promedio en España ha sido 0,324 €/l, un 2,7% inferior a la media del año 2000, mientras que la media de la UE-14 ha sido 0,343 €/l, frente a los 0,363 €/l de 2000 (-5,3%).

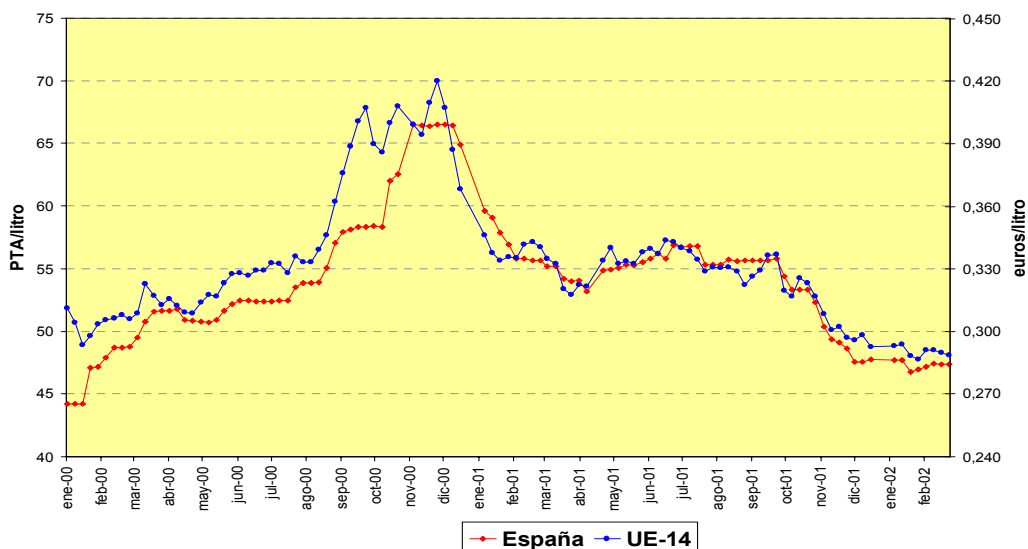
Evolución 2002

- El PAI medio de la Gna. 95 en España en el mes de febrero ha sido 0,268 €/l mientras que el de la UE-14 ha sido de 0,272 €/l.
- Respecto al mes de enero de 2002, el PAI de la Gna. 95 en España ha aumentado 0,62 c€/l mientras que el de la UE-14 continua el descenso iniciado en los últimos meses del año 2001, disminuyendo -0,17 c€/l respecto al mes de enero.
- En los dos primeros mes del año 2001, se ha recortado el diferencial entre España y el resto de los países de Unión Europea. El diferencial en el mes de febrero es de 0,37 c€/l frente a los 1,15 c€/l del mes de enero y los 2,10 c€/l del mes de diciembre de 2001.

Febrero 2002. Mercado Nacional

CNE

Evolución Precio Antes de Impuestos (PAI) Gasóleo A



Fuente: Oil Bulletin Petrolier + Elaboración propia

Resumen 2001

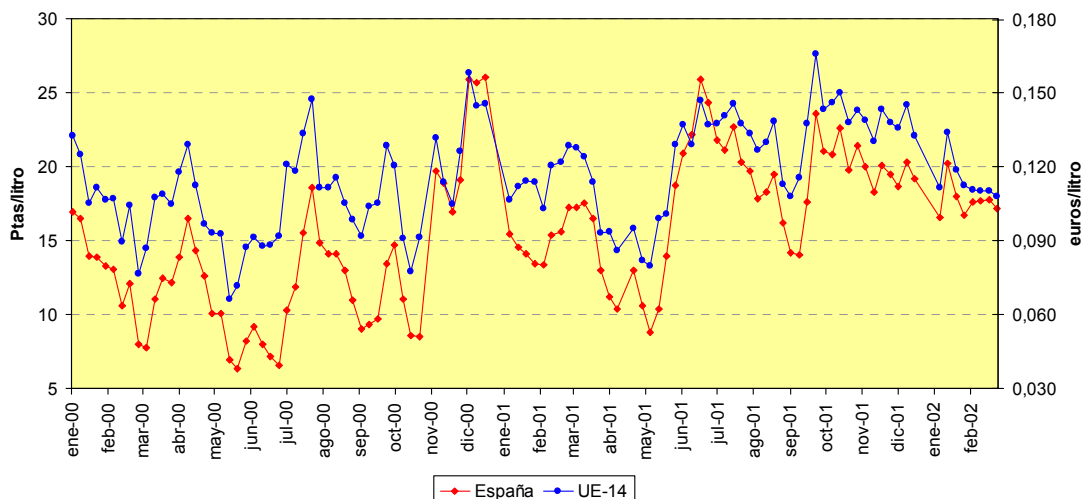
- El PAI del gasóleo de automoción ha descendido respecto al año 2000 ligeramente en España (-0,08 c€/l) mientras que en la UE-14 se ha producido un descenso de -1,53 c€/l.
- Durante el año 2001 el diferencial España/UE-14 se ha reducido hasta situar los PAI en valores similares.

Evolución 2002

- El precio antes de impuestos del gasóleo de automoción ha aumentado ligeramente tanto en España como en la UE-14 en el mes de febrero.
- El PAI medio en febrero del GO-A en España se situó en 0,285 €/l, esto es, +0,04 c€/l respecto al mes anterior y -0,60 c€/l por debajo del del resto de países de la Unión Europea, cuyo PAI medio fue de 0,291 €/l.

Febrero 2002. Mercado Nacional

Evolución del PAI- Ci CIF Gasolina 95 I.O.



Fuente: Elaboración propia

Resumen 2001

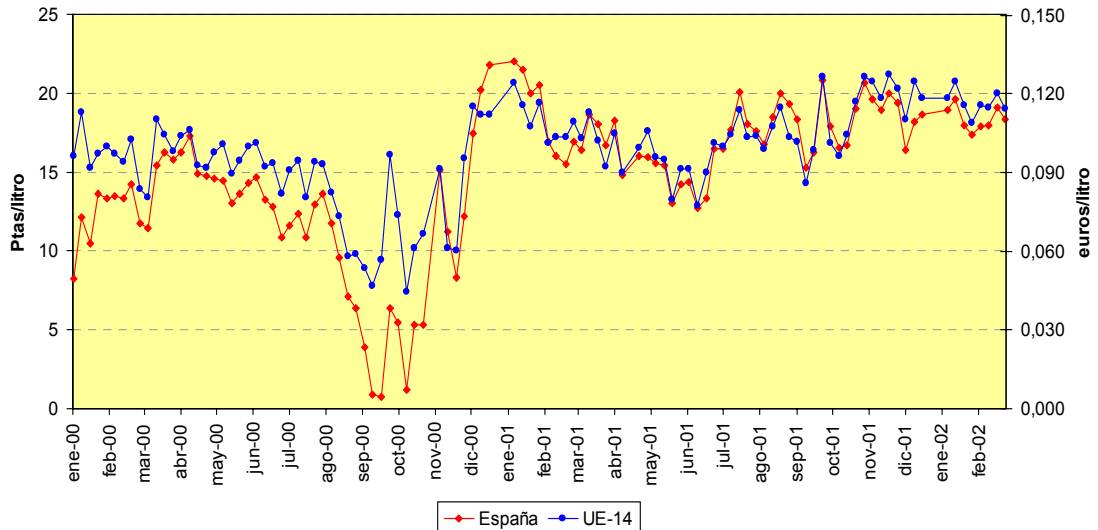
- En el año 2001, el promedio del margen bruto de comercialización en España se sitúa en 0,105 €/l frente a los 0,125 €/l de la UE-14. Esto supone un incremento respecto al año 2000 de +2,82 c€/l en el caso de España y +1,68 c€/l en el caso de la UE-14.

Evolución 2002

- Continúa la tendencia descendente iniciada en el último trimestre del año 2001. España se mantiene por debajo del resto de países de la Unión Europea, aunque el diferencial entre ambos sigue estrechándose.
- En febrero de 2002 el margen bruto medio mensual en España bajó hasta las 0,105 €/l, -0,19 c€/l por debajo del mes anterior. Este descenso fue más acusado en el resto de países de la UE (-0,94 c€/l respecto al mes anterior) situándose el margen medio en 0,11 €/l.
- El diferencial entre la UE-14 y España en el mes de febrero se sitúa en -0,43 c€/l frente a los -1,19 c€/l registrados el mes anterior.

Febrero 2002. Mercado Nacional Evolución del PAI –Ci CIF Gasóleo A

CNE



Fuente: Elaboración propia

Resumen 2001

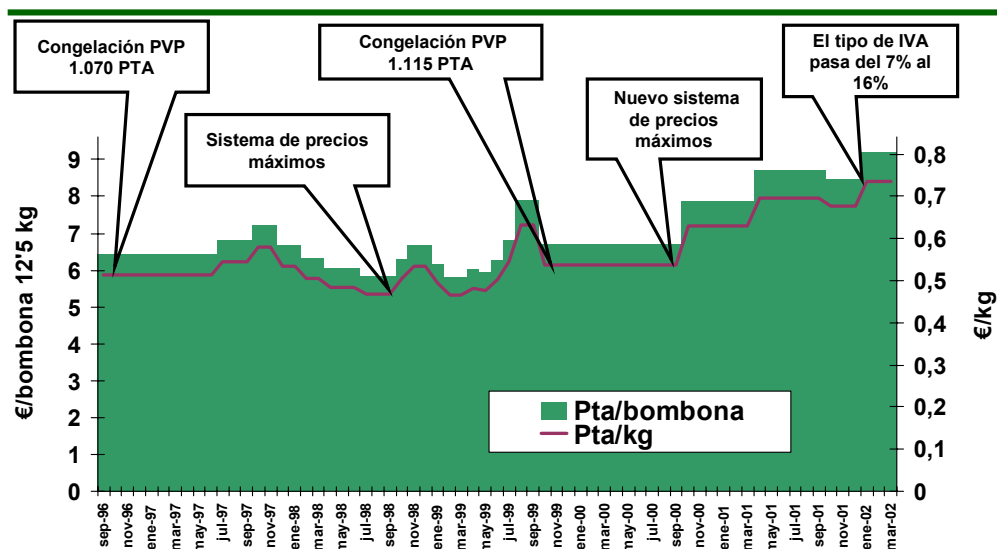
- El margen promedio en España del año 2001 (0,104 €/l) se encuentra por debajo del de la UE-14 (0,105 €/l).
- Durante el año 2001, a diferencia de lo sucedido en el 2000, los márgenes brutos de comercialización y distribución en España han sido muy similares a los del resto de la Unión Europea.

Evolución 2002

- El margen bruto de comercialización del gasóleo de automoción en España en el mes de febrero fue de 11,01 c€/l, -0,09 c€/l respecto al mes anterior, mientras que en la UE-14 la disminución ha sido de -0,06 c€/l.
- En el comienzo del año los márgenes brutos de comercialización en España han estrechado su distancia respecto a los del resto de la Unión Europea, pasando de -1,13 c€/l de diferencia registrados en diciembre de 2001 a un diferencial de -0,61 c€/l en febrero de 2002.

Febrero 2002. Mercado Nacional Precio GLP envasado

CNE



Fuente: Elaboración propia

Evolución enero 2002

- En octubre de 2001 el precio máximo de la botella de 12,5 kg se situó en 1.410 PTA. (8,47 €) con un tipo de IVA del 7%. En el año 2002 el IVA aplicable a las ventas de GLP envasado ha pasado a ser del 16% con lo que el precio máximo de la botella ha quedado fijado en 9,19 € hasta abril, mes en el cual se procederá a una nueva actualización semestral.
- A pesar de esta subida el precio del GLP envasado en España es considerablemente menor al del resto de países de la Unión Europea.