

---

# **INFORME MENSUAL DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR DEL PETRÓLEO**

**Mayo 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
- 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**

Fuente: Publicaciones en prensa y notas emitidas por las compañías

## **ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR**

### **MAYO 2002**

#### **Mercados Internacionales**

- Tal y como había apuntado el mes anterior, la OPEC confirmó en mayo que en su próxima reunión, fijada para el 26 de junio, la Organización no aumentará su actual cuota oficial de producción, fijada en 21,7 MBbl/d desde el 1 de enero de 2002. El cártel considera que el mercado está equilibrado y los niveles de stocks aún altos por lo que defiende un mantenimiento de la producción hasta como mínimo septiembre, mes en el que sus miembros volverán a reunirse.

Por su parte, Rusia, México y Noruega han decidido no continuar con sus respectivas restricciones durante el segundo semestre del año. Ante esta postura, expertos del cártel tienen previsto reunirse en Viena días previos a la cumbre con los representantes de estos tres países y de otros productores independientes importantes como Omán y posiblemente Kazajistán para tratar de que sigan las pretensiones de la Organización.

- Tras el anuncio de la OPEC de prolongar su recorte de producción al segundo semestre del año, la Agencia Internacional de la Energía advirtió del riesgo de una escasez de existencias de crudo. Según las previsiones de este organismo, si se mantienen las restricciones actuales en la producción, los inventarios industriales de crudo de la OCDE caerán a un ritmo de 100 barriles diarios por trimestre.
- Otro de los puntos a tratar por la OPEC en la cumbre del 26 de junio es la renovación de la cúpula de la Organización. El actual secretario general, Alí Rodríguez, debe abandonar su cargo al haber sido nombrado presidente del grupo estatal Petróleos de Venezuela (PDVSA). Aunque Irak y Venezuela han presentado sendos candidatos al puesto, el argelino Chakib Jelil es el que parte como favorito.
- El 8 de mayo, Irak reanudó sus exportaciones de crudo tras treinta días de embargo. Recordamos que ante el recrudecimiento de las tensiones en Oriente Medio y como muestra de apoyo a la causa palestina, Irak suspendió sus exportaciones de crudo el 8 de abril. Pese a su insistencia, ninguno de los restantes miembros de la OPEC respondieron positivamente a esta estrategia de presión. Tan sólo Irán y Libia se mostraron dispuestos a secundar el embargo pero lo condicionaron a una actuación coordinada del resto de productores árabes.

Arabia Saudí, que mantuvo desde el principio una postura contraria al empleo del crudo como arma política, no llegó a incrementar su producción para compensar la falta de crudo iraquí, tal y como había anunciado.

- El 31 de mayo dio comienzo la fase XII del programa "Oil for Food" de Naciones Unidas para Irak, que insistió una vez más en el levantamiento del embargo internacional impuesto desde hace años. Finalmente, aceptó la resolución de la ONU para reformar el régimen de sanciones económicas que sufre el país y en la que se incluye la modificación de la lista de productos cuya entrada en Irak no está permitida y que se relacionan con fines militares.

## **ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR**

### **MAYO 2002**

- El gobierno argentino ha aprobado aumentar del 5% al 20% el impuesto sobre las exportaciones de diesel, propano y GLP hasta finales del próximo mes de septiembre.

Asimismo, en un intento de solventar los problemas de suministro de combustibles que sufre el país desde principios de año, ha aprobado un decreto por el cual las empresas petroleras que operan en Argentina no podrán destinar a la exportación más del 36% de su producción durante los próximos cuatro meses. Esta medida afecta a todas las empresas, la mayoría extranjeras, salvo a Repsol YPF que sólo destina el 28% de su producción al exterior. Por el contrario, Panamerican Energy, Pecón Energía, Vintage Oil, Tecpetrol, Chevron y Total Austral exportan entre el 60% y 90% de su producción de crudo.

- El 3 de mayo, los países miembros de la Unión Europea decidieron por unanimidad dar el visto bueno a las ayudas fiscales al gasóleo profesional de Francia, Italia y Holanda. Estas ayudas, que se aprobaron en otoño de 2000 en plena crisis por la subida del precio del petróleo, se prorrogaron durante todo el 2001, pero sin perjuicio de que la Comisión Europea los declarase ilegales desde el punto de vista de competencia.

Por su parte, la Comisión Europea ha anunciado que no denunciará a los Quince ante el Tribunal de Justicia de la UE por autorizar, en contra de la opinión del Ejecutivo comunitario, dichas ayudas fiscales.

- La Unión Europea ha rechazado la propuesta española sobre la fiscalidad del gasóleo, reiterando su oposición a que el gasóleo utilizado en el sector del transporte por carretera tenga un tratamiento fiscal permanente y diferenciado del de otros sectores económicos.
- La Comisión Europea ha rebajado una décima sus previsiones de crecimiento económico en la zona euro para el segundo trimestre del año, situándolas ahora en la banda del 0,4 al 0,7%.
- Según datos difundidos por la OCDE, el índice de indicadores adelantados de la Organización aumentó en marzo 0,8 puntos, lo que supone el quinto mes consecutivo de mejora.
- El índice de indicadores adelantados de EE.UU. cayó en abril un 0,4%, reflejando que la recuperación de la economía estadounidense irá a un ritmo lento. Es la primera vez desde septiembre de 2001 que el índice muestra un retroceso, después de haber crecido un 0,1% en marzo.
- El Banco Central Europeo, que de momento ha decidido mantener sin cambios los tipos de interés oficiales (3,25%), corre el riesgo de incumplir por tercer año consecutivo su objetivo de mantener la inflación por debajo del 2%. Su presidente ha admitido ante el parlamento Europeo que a finales de año se puede superar este nivel y ha pedido contención salarial para evitar un endurecimiento de la política monetaria en un momento en el que aún existe incertidumbre sobre la recuperación económica.

## **ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR**

### **MAYO 2002**

- El 29 de mayo se celebró en Moscú la cumbre entre Rusia y la Unión Europea con objeto de avanzar en la apertura del sector energético ruso, paso esencial para el ingreso de Rusia en la Organización Mundial del Comercio (OMC) y el reconocimiento del status de economía de mercado.

EE.UU., adelantándose a la Unión Europea, concedió el status de economía de mercado a Rusia el 6 de junio.

- Unos 60 activistas de Greenpeace bloquearon el pasado 21 de mayo un complejo petroquímico que el grupo estadounidense ExxonMobil posee en el noroeste de Francia como protesta por la posición de la empresa frente al Protocolo de Kyoto.
- Descubrimiento de Atlantis, el tercer mayor campo de crudo en el Golfo de México. Sus reservas, que inicialmente se estimaron en 300 millones de barriles equivalentes de petróleo se han revisado al alza hasta los 575 millones de barriles equivalentes de petróleo tras los resultados positivos de una serie de sondeos. La puesta en marcha del campo, operado por BP con un 44% de participación, esta prevista para el año 2005.

## **ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR**

### **MAYO 2002**

#### **España**

- El 8 de mayo el Senado aprobó por asentimiento el Protocolo de Kyoto y dio así por terminado el proceso de ratificación nacional de este tratado internacional sobre cambio climático. Con este paso decisivo, España se compromete de forma definitiva a reducir sus emisiones de efecto invernadero para el periodo 2008-2012 de forma que no sean superiores en más de un 15% a las registradas en 1990.

España, junto con el resto de países de la Unión Europea, presentó el 31 de mayo su ratificación en la Sede de Naciones Unidas en Nueva York. La UE se había propuesto ratificar el Protocolo antes del verano para que pueda entrar en vigor antes de la Cumbre Mundial de Desarrollo Sostenible que tendrá lugar a finales de agosto en Johannesburgo.

Siguiendo los pasos de la Unión Europea, Japón ratificó también el Protocolo de Kyoto el 4 de junio. Sin embargo, para que pueda entrar en vigor este tratado aún es necesaria la ratificación de Rusia y la de Canadá, país que plantea mayores dudas. Australia, que ya se ha pronunciado al respecto, no ratificará el Protocolo.

- A partir del 21 de mayo, el precio máximo aplicable a los gases licuados del petróleo por canalización aumentó un 1,78%, atribuyéndose esta subida al incremento del coste de la materia prima ya que el flete permaneció constante.
- El 31 de mayo, la Compañía Logística de Hidrocarburos (CLH), comenzó a aplicar sus nuevos precios para la distribución del combustible a los aeropuertos.
- El Conselleiro de Industria de la Xunta y el Director General de Energía de Portugal se reunieron en Oporto para abordar el proyecto de construcción de un oleoducto que conectará Galicia con el norte de Portugal.
- El Tribunal de Defensa de la Competencia ha sancionado a Cepsa y Repsol YPF por “prácticas prohibidas” consistentes en la fijación de precios de reventa de los combustibles. Asimismo, la Comisión Europea está analizando actualmente los contratos que vinculan a Repsol YPF con las estaciones de servicio para decidir si estos se adecuan a la normativa de competencia.
- El Tribunal de Defensa de la Competencia ha rechazado la denuncia presentada por el Comité Nacional del Transporte por Carretera en octubre de 2000 contra Repsol YPF, Cepsa y BP por supuestas conductas prohibidas por la Ley de Defensa de la Competencia consistentes en la reducción simultánea y progresiva de las diferencias entre los precios del gasóleo en estaciones de servicio y los aplicados en los suministros directos a las instalaciones de las empresas de transporte de viajeros por carretera.

## **ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR**

### **MAYO 2002**

- La Junta de Fiscales de Sala del Tribunal Supremo ha aplazado, previsiblemente hasta el mes de junio, su pronunciamiento sobre la querrela que intentó presentar la Fiscalía Anticorrupción contra las petroleras Repsol YPF y Cepsa por supuesto delito contra el mercado, relativo a la concertación de precios de los carburantes, y que fue rechazada por el Fiscal General del Estado.
- El 23 de mayo, la Audiencia Nacional decidió admitir a trámite la querrela presentada por la Plataforma de Consumidores de Carburantes, integrada por transportistas, agricultores y consumidores, contra Repsol YPF, Cepsa, BP y el resto de empresas integradas en la AOP (Asociación Española de Operadores de Productos Petrolíferos) en la que se les acusa de alterar el precio de venta de los carburantes y evitar así la libre competencia.
- La Comisión Nacional de Energía, tal y como acordó en su consejo de administración del pasado 11 de abril, ha incluido en la lista de operadores principales del sector de hidrocarburos a nueve filiales de los cinco primeros grupos petroleros que operan en España. Por parte de Repsol se han incluido Repsol Petróleo, CLH, Repsol Comercial de Productos Petrolíferos, Petronor y Repsol Butano. De Cepsa entran dos filiales, Petrocan y Cepsa Estaciones de Servicio, mientras que de BP se incluyen en la relación a BP Oil Refinería de Castellón y BP Oil España. (Informe CNE Ref 26/2002)
- La Comisión Nacional de Energía ha emitido un informe (Informe CNE Ref 22/2002) en relación al conflicto generado entre Cepsa y Bahía de Bizcaia Gas (BBG) ante la solicitud de la petrolera de reserva de capacidad en la planta de regasificación del Puerto de Bilbao.
- La Comisión Nacional de Energía ha emitido un informe sobre el conflicto que enfrenta a Enagás con Iberdrola Generación por el acceso a las regasificadoras de Huelva y Cartagena en las fechas solicitadas por la eléctrica (Informe CNE Ref 23/2002).



## ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

MAYO 2002

### **Empresas del sector: internacionales**

- El 24 de mayo, TotalFinaElf comunicó a la CNMV su interés por aumentar el 45% de participación que actualmente posee en Cepsa. Asimismo, el grupo francés matizó que no hay ningún tipo de contacto con el Santander Central Hispano para la compra de la participación del banco en la petrolera española (20%).
- TotalFinaElf ha anunciado la firma de un pacto con Anglo Siberian Oil que le permitirá extraer petróleo en Siberia.
- La petrolera estatal brasileña Petrobrás ha anunciado que este año realizará inversiones por valor de 6.745 millones de euros, el mayor volumen desde la creación de la empresa en 1953. La mayor parte de los recursos serán destinados a exploración y explotación.

Entre otros proyectos, se baraja la compra de Petrolera Santa Fe, petrolera argentina controlada por la estadounidense Devon Energy y que actualmente posee el 0,25% de la producción anual de Argentina.

- La petrolera estatal Petróleos de Venezuela (PDVSA) estudia un cambio en el precio medio anual por el que se rige la empresa para pagar impuestos y royalties al Gobierno.
- La compañía energética alemana RWE ha recibido la aprobación, con condiciones, de las autoridades de la competencia checas para la compra por parte de su filial RWE Gas de la compañía Transgas y de participaciones en ocho distribuidoras regionales.

Por otro lado, RWE también ha completado la adquisición de la eléctrica británica Innogy, después de que el 83% del accionariado de esta sociedad aceptara las condiciones de la OPA lanzada por RWE.

- El grupo eléctrico E.On ha dado un nuevo paso para tomar el control de Ruhrgas, el mayor distribuidor de gas natural de Alemania, al llegar a un acuerdo con la productora de carbón RAG para hacerse con su 18,4% de acciones en Ruhrgas a cambio de la participación que tiene la eléctrica en la compañía química Degussa. Para el grupo RAG, el acuerdo con E.On le permitirá fusionar Degussa con su filial química Ruetgers.

Respecto al intento de E.On por adquirir el 25,5% que BP posee en Ruhrgas, la compañía espera la decisión definitiva de la oficina Antimonopolio alemana para mediados del próximo mes de julio.

- Aquila, la cuarta mayor compañía energética de Estados Unidos, prepara la venta de activos por valor de 1.000 millones de dólares, el doble de lo previsto inicialmente, para obtener liquidez y hacer frente a una posible rebaja del rating de su deuda.
- El 7 de mayo la Comisión Europea dió luz verde a Shell para adquirir participación en Enterprise Oil (Comisión Europea IP/02/676).

## **ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR**

**MAYO 2002**

### **Empresas del sector: nacionales**

- El Consejo de Administración de Repsol YPF decidió, en su reunión celebrada el 14 de mayo, la venta del 23% del capital de Gas Natural SDG, S.A., porcentaje equivalente a 102.643.172 acciones de 1 euro de valor nominal cada una.

La Oferta Privada de Venta de Acciones, que quedó cerrada el 17 de mayo, fue dirigida por Goldman Sachs International, BBVA Bolsa SV, e Invercaixa Valores SV.

La venta, que reduce la participación de Repsol YPF en Gas Natural SDG al 24,042%, ha generado a Repsol YPF unos ingresos de 2.008,481 millones de euros.

- El Bilbao Bizkaia Kutxa ha invertido 260 millones de euros en adquirir un 3% del capital de Gas Natural SDG procedente del paquete del 23% vendido por Repsol YPF.
- Los trabajadores de Petronor, filial de Repsol YPF, iniciaron el 24 de mayo una huelga que se prolongó hasta el día 29 con el objetivo de que la dirección modifique su postura en la negociación del XII Convenio Colectivo.

---

# LEGISLACIÓN RECIENTE

---

**Dirección de Petróleo**

## **LEGISLACIÓN RECIENTE**

### **MAYO 2002**

- Decreto 47/2002, de 4 de abril, por el que se otorga a favor de la empresa Heritage Petroleum PLC el permiso de investigación de hidrocarburos denominado “Mieres”, nº-HC-01-PA/1. Boletín Oficial del Principado de Asturias de 19 de abril de 2002.
- Orden ECO/1225/2002, de 6 de mayo, sobre la renuncia de los permisos de investigación de hidrocarburos denominados “Hércules Norte” y “Hércules Sur”, situados en el océano Atlántico frente a las costas de las provincias de Huelva y Cádiz.
- Resolución de 14 de mayo 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.

---

# MERCADOS INTERNACIONALES

---

**Dirección de Petróleo**

## Mayo 2002. Mercados Internacionales

### Precio del crudo Brent (US\$/Bbl)

CNE



#### Evolución anual

- Recuperación del precio del Brent tras los mínimos registrados a finales de 2001, año caracterizado por la crisis económica internacional y por una sobreoferta de crudo en el mercado. Pese a esta recuperación, el promedio del periodo comprendido entre enero y mayo de 2002 (22,93 US\$/Bbl) es aún un 6,2% inferior a la media del año anterior.
- Durante los meses de enero y febrero de 2002 se registraron altos y bajos en la cotización del Brent como consecuencia de la incertidumbre ante el cumplimiento por parte de la OPEC y de los principales países productores independientes de sus compromisos adquiridos en la reunión de El Cairo del 28-dic-01.
- Por el contrario, el mes de marzo de 2002 se caracterizó por un aumento continuado y progresivo del precio del Brent como consecuencia inmediata de los conflictos en Oriente Medio y de la decisión tomada por la OPEC, en su reunión del 15 de marzo en Viena, de no aumentar producción.
- Aunque en promedio mensual, abril de 2002 mantuvo la evolución creciente del precio del Brent iniciada el mes anterior, tuvieron lugar dos comportamientos opuestos. Durante la primera quincena, el inesperado aumento de stocks de crudo en EE.UU., la implicación de la Casa Blanca en la crisis de Oriente Medio y los mensajes de garantía de suministro lanzados por Arabia Saudí ante el embargo de las exportaciones de crudo iraquí, efectivo desde el 8 de abril, provocaron un fuerte descenso de las cotizaciones. Por el contrario, durante la segunda mitad del mes el precio del crudo comenzó su escalada hasta alcanzar el 29 de abril su máximo anual (27,33 US\$/Bbl) debido al agravamiento de la situación en Oriente Medio y al retorno de Hugo Chávez a la presidencia de Venezuela el 14 de abril tras ser derrocado dos días antes.

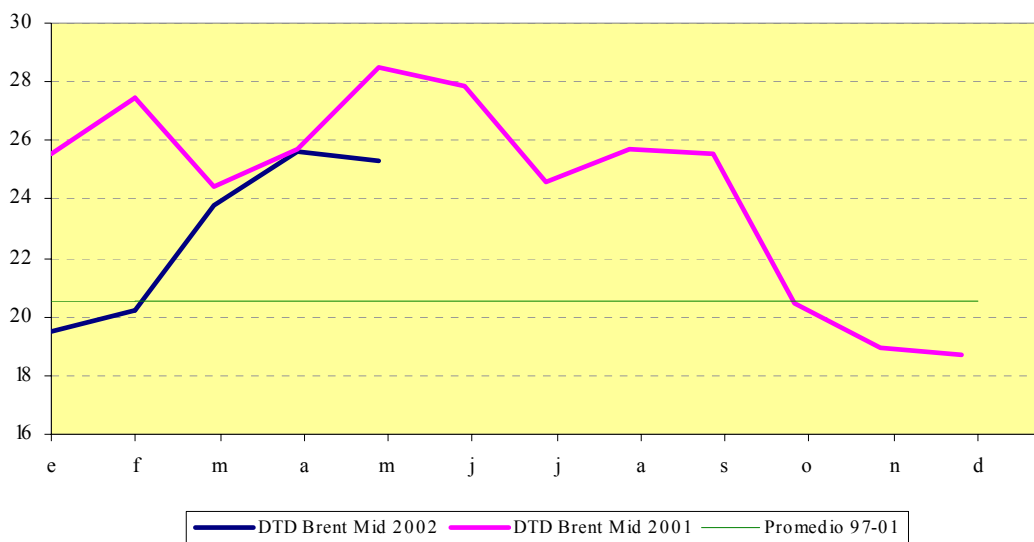
#### Comportamiento mayo 2002

- En mayo de 2002 se truncó la tendencia creciente del precio del Brent iniciada a principios de año. En promedio mensual, la cotización descendió un 1,29% respecto al mes anterior hasta situarse en 25,33 US\$/Bbl, -11,2% vs. mayo 2001.
- Los principales factores que ocasionaron esta inversión de tendencia fueron:
  - Disminución de la tensión en Oriente Medio ante la liberación de Arafat en los primeros días del mes
  - Fin del embargo de las exportaciones de crudo iraquí el 8 de mayo
  - Conformidad de Irak a las modificaciones de las sanciones impuestas por la ONU. El programa "Oil for Food" quedó renovado e inició su fase XII el 31 de mayo
  - Anuncio de Rusia, Noruega y México de que no extenderán al segundo semestre del año sus actuales recortes de producción
  - Aumento inesperado de los stocks de crudo+productos en EE.UU.
  - Perspectivas de recuperación económica aún inciertas e inferiores a las inicialmente estimadas
- Aunque la tendencia mensual fue descendente, del 7 al 14 de mayo se produjeron importantes repuntes de precio que posicionaron al Brent en cotas próximas al máximo anual al alcanzar el 14 de mayo los 27,07 US\$/Bbl. Los nuevos atentados suicidas palestinos y el anuncio por parte de la OPEC de no aumentará su actual cuota oficial de producción hasta al menos el mes de septiembre ocasionaron estas subidas de precio.

## Mayo 2002. Mercados Internacionales

### Precio del crudo Brent (US\$/Bbl)

CNE



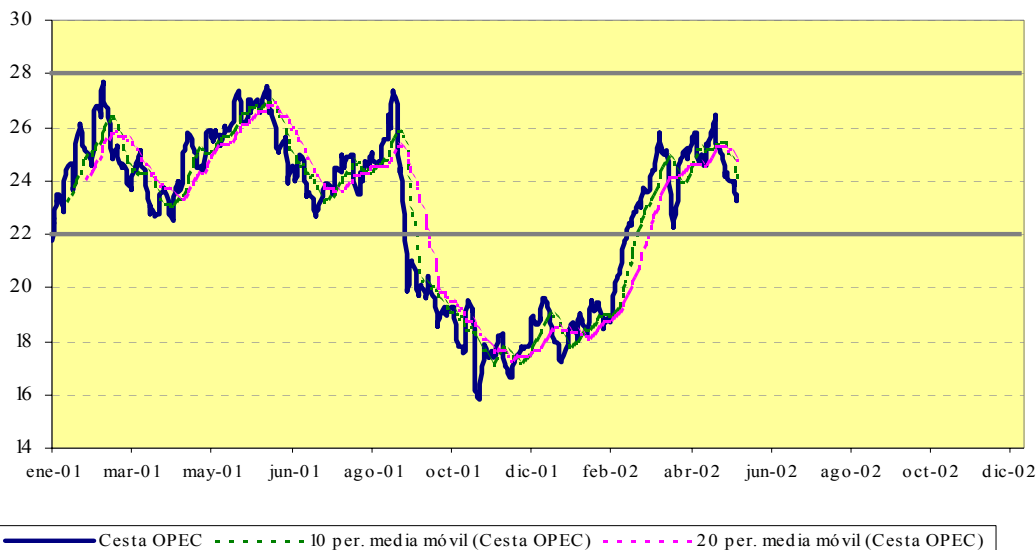
<b>DTD Brent Mid</b>			
	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>Var (1)</b>
	<b>(US\$/Bbl)</b>	<b>(US\$/Bbl)</b>	<b>(%)</b>
<b>1T</b>	21,13	25,75	-17,9%
<b>2T</b>	<b>25,49</b>	<b>27,39</b>	<b>-6,9%</b>
<b>3T</b>	---	25,30	---
<b>4T</b>	---	19,41	---
<b>Año</b>	<b>22,93</b>	<b>24,44</b>	<b>-6,2%</b>

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

## Mayo 2002. Mercados Internacionales

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

CNE



#### Evolución anual

- En 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 automática 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 septiembre de 2001, fecha en la que los efectos de la desaceleración económica mundial comenzaron a ser más notables.
- Con objeto de dar un impulso a los bajos precios con los que se inició el año 2002, la OPEC decidió, en su reunión celebrada en El Cairo el 28-dic-01, hacer efectivo desde el 1 de enero de 2002 un recorte en su producción de 1,5 MBbl/d si el conjunto de los principales 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 quedó fijada en 21,7 MBbl/d.
- Inicialmente, estos recortes no tuvieron el efecto esperado. La recuperación que el precio de la cesta experimentó durante los dos primeros meses de 2002 fue más moderada de lo deseado por el cártel, dada la debilidad de la demanda y la escasa credibilidad del mercado en cuanto al cumplimiento de cuotas por parte de los países productores.
- Por el contrario, durante los meses de marzo y abril de 2002, el incremento de la cesta OPEC superó todas las expectativas. El efecto que sobre su precio tuvo el resultado de la reunión mantenida en Viena el 15 de marzo, en la que se acordó no aumentar producción, se vio intensificado por la tensión en Oriente Medio y el inicio de la recuperación económica.
- En promedio anual, el precio de la cesta OPEC se sitúa en 21,94 US\$/Bbl, -5,1% vs. año 2001.

#### Comportamiento mayo 2002

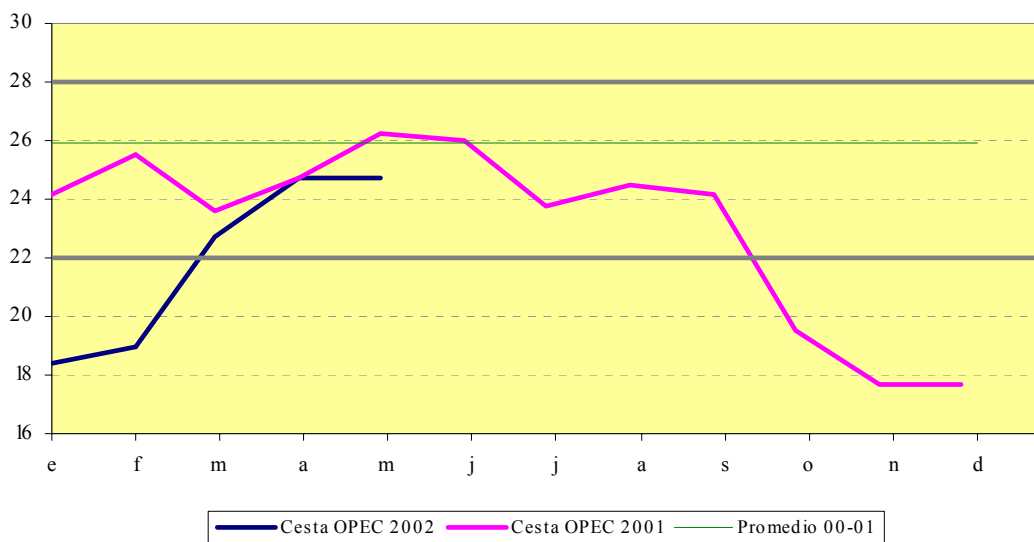
- En mayo de 2002 el precio de la cesta OPEC invirtió su tendencia ascendente. Como en ocasiones anteriores, su comportamiento diario fue paralelo al del Brent, experimentando descensos de precio durante todo el mes excepto en el periodo comprendido entre el 7 y 14 de mayo, intervalo en el que el precio de la cesta alcanzó su máximo anual en 26,44 US\$/Bbl. Este repunte de precios se produjo tras el anuncio por parte de la Organización de no aumentar su producción hasta al menos el mes de septiembre.
- Tras estos días, sin embargo, los elevados niveles de stocks y la decisión de los principales países productores independientes de no aceptar las pretensiones del cártel introdujeron tranquilidad al mercado y el precio comenzó un acusado descenso desde su máximo hasta el entorno de los 23 US\$/Bbl. Pese a este considerable descenso, durante todo el mes el precio de la cesta se mantuvo por encima del umbral de los 22 US\$/Bbl, límite que superó el 11 de marzo de 2002.
- El promedio mensual se situó en 24,74 US\$/Bbl, mismo nivel que el mes anterior y -5,8% vs. may-01.



## Mayo 2002. Mercados Internacionales

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

CNE



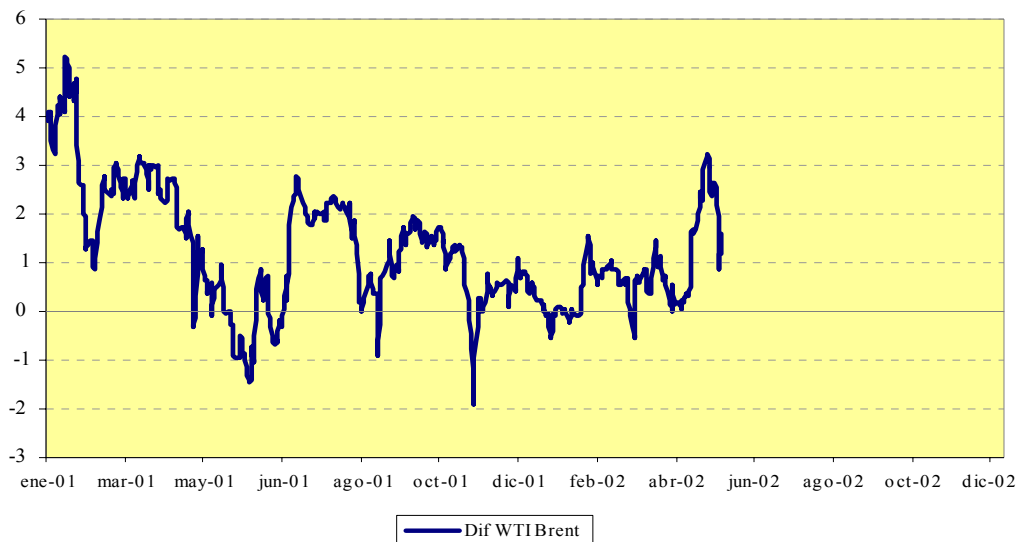
<b>Cesta OPEC</b>			
	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>Var (1)</b>
	<b>(US\$/Bbl)</b>	<b>(US\$/Bbl)</b>	<b>(%)</b>
<b>1T</b>	19,98	24,39	-18,1%
<b>2T</b>	<b>24,68</b>	<b>25,68</b>	<b>-3,9%</b>
<b>3T</b>	---	24,13	
<b>4T</b>	---	18,32	
<b>Año</b>	<b>21,94</b>	<b>23,11</b>	<b>-5,1%</b>

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

## Mayo 2002. Mercados Internacionales

CNE

### Diferencial WTI-Brent (US\$/Bbl)



### Evolución anual

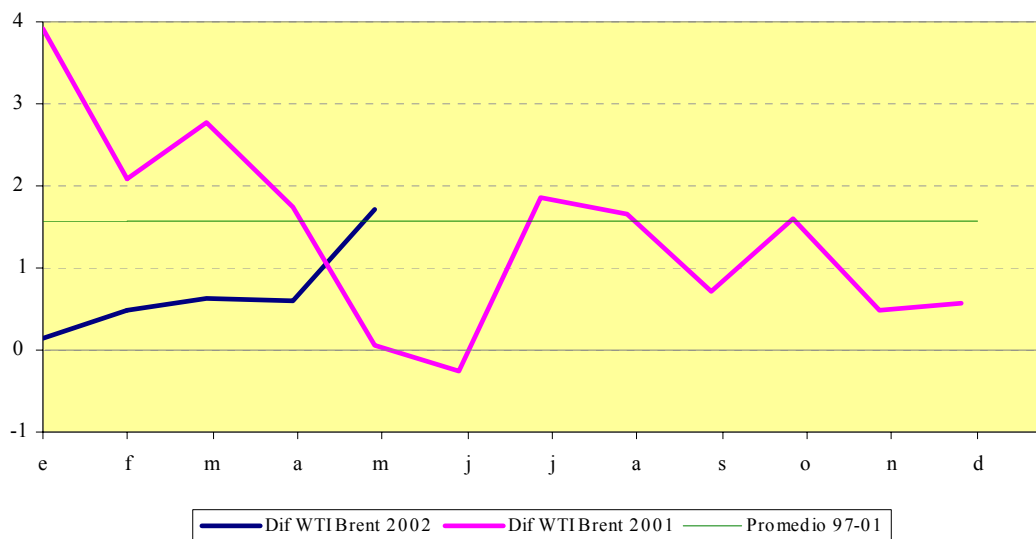
- Analizando los promedios mensuales de lo que llevamos de año se observa una tendencia creciente en el diferencial WTI-Brent. Sin embargo, los diferenciales de las cotizaciones diarias de ambos crudos muestran grandes variaciones e inversiones continuas de tendencia, hecho que confirma la evolución no paralela del crudo de referencia europeo y americano a corto plazo.
- El año 2002 comenzó con un cada vez más estrecho diferencial WTI-Brent. Entre el 17 de enero y el 11 de febrero, en 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 de 2002 el diferencial WTI-Brent comenzó a recuperarse para volver de nuevo a caer en marzo, mes en el que incluso alcanzó cotas negativas.
- El mes de abril de 2002 se inició con un nuevo fortalecimiento del diferencial pero finalizó con un importante estrechamiento del mismo reduciéndose a valores cercanos a cero.
- El promedio anual se sitúa en 0,72 US\$/Bbl, -50,3% vs. año 2001.

### Comportamiento mayo 2002

- El mes de mayo de 2002 confirmó la tendencia anual creciente del diferencial WTI-Brent al aumentar su promedio mensual un +186% respecto del mes anterior y situarse así en 1,72 US\$/Bbl, cifra ligeramente superior a los tradicionales 1,5 US\$/Bbl.
- Sin embargo, el comportamiento a lo largo del mes no fue homogéneo. Durante los primeros veinte días se produjo una espectacular recuperación del diferencial, llegándose incluso a los 3,24 US\$/Bbl, valor no alcanzado desde principios de 2001. Estos días de elevados diferenciales coincidieron con el periodo de repunte de precios del crudo que fue más intenso y prolongado en el caso del WTI que en el del Brent.
- Durante el resto del mes, periodo en el que las cotizaciones de los crudos se tornaron a la baja, el diferencial WTI-Brent se estrechó por ser de nuevo las variaciones experimentadas por el crudo americano más acusadas que las del europeo.

## Mayo 2002. Mercados Internacionales Diferencial WTI-Brent (US\$/Bbl)

CNE



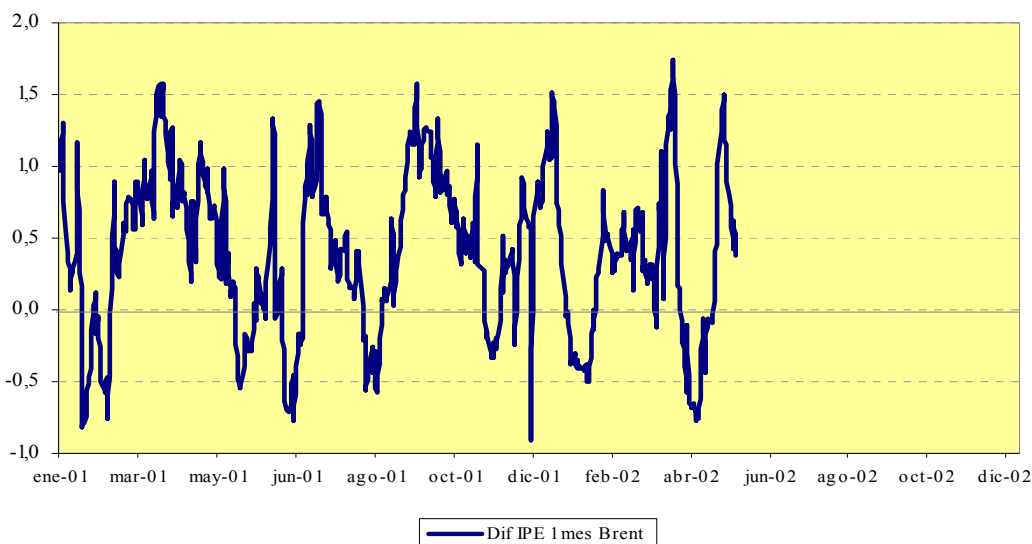
### Dif WTI Cushing Mth1 Mid vs. DTD Brent Mid

	2002	2001	Var (1)
	(US\$/Bbl)	(US\$/Bbl)	(%)
1T	0,41	2,96	-86,1%
2T	1,17	0,50	134,0%
3T	---	1,43	---
4T	---	0,90	---
<b>Año</b>	<b>0,72</b>	<b>1,45</b>	<b>-50,3%</b>

## Mayo 2002. Mercados Internacionales

CNE

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



#### Evolución anual

- El año 2002 comenzó manteniendo la situación de “contango”, cotización del futuro superior a la “spot”, 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”.
- Desde el 13 de febrero hasta el 19 de abril el mercado se mantuvo en su situación habitual de “contango”, alcanzando el diferencial IPE-Brent su máximo anual el 12 de abril en 1,74 US\$/Bbl. Los evidentes signos de recuperación económica, la tensión en Oriente Medio y el no aumento de producción por parte de la OPEC y otros productores independientes, crearon expectativas alcistas en los precios del crudo.
- En la segunda quincena de abril, la situación se invirtió de nuevo por los elevados precios “spot” derivados de encrudecimiento del conflicto en Oriente Medio.
- Pese a que a lo largo del año el mercado ha estado en ocasiones en “backwardation”, en media mensual se ha mantenido siempre en “contango”.
- El promedio anual del futuro que cotiza en el IPE a 1 mes se sitúa en 23,27 US\$/Bbl, un 1,5% por encima de la cotización del Dated Brent.

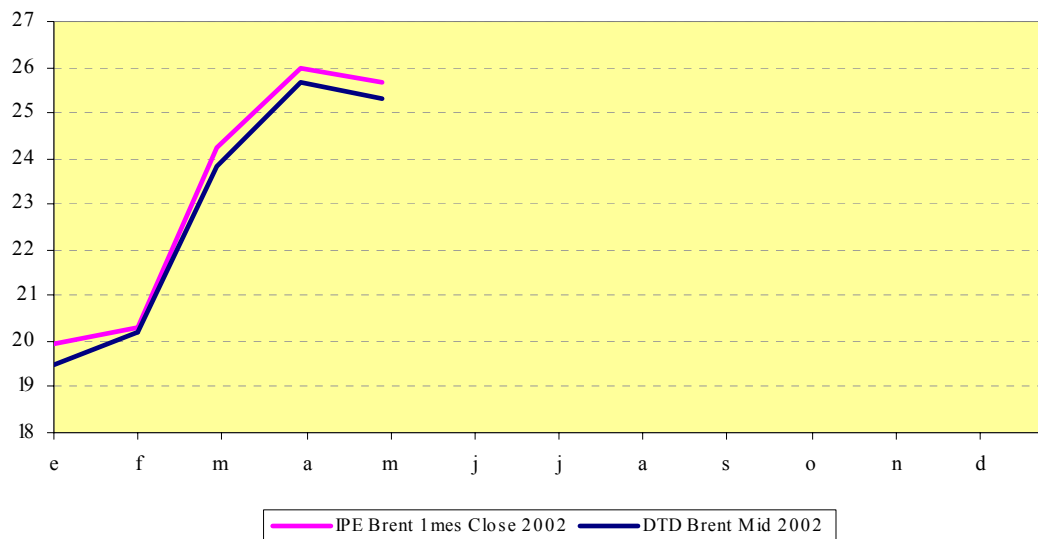
#### Comportamiento mayo 2002

- El mes de mayo se inició manteniendo la situación de “backwardation” iniciada a mediados del mes anterior dadas las perspectivas futuras de menores precios del crudo fundamentadas en la disminución de la tensión en Oriente Medio y el fin del embargo de crudo iraquí.
- En la segunda quincena el mercado recuperó su estado habitual de “contango”. La revisión a la baja de las previsiones de crecimiento de demanda para el segundo trimestre del año y la decisión de los principales productores independientes de romper a partir de junio sus compromisos de El Cairo llevaron a las cotizaciones spot a valores inferiores a lo esperado, pese al anuncio de la OPEC de mantener su cuota de producción.
- Pese a los valores negativos que se registraron en el diferencial durante la primera quincena del mes, el promedio mensual del IPE-Brent fue positivo y se mantuvo en el mismo valor del mes anterior (0,33 US\$/Bbl).

## Mayo 2002. Mercados Internacionales

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

CNE



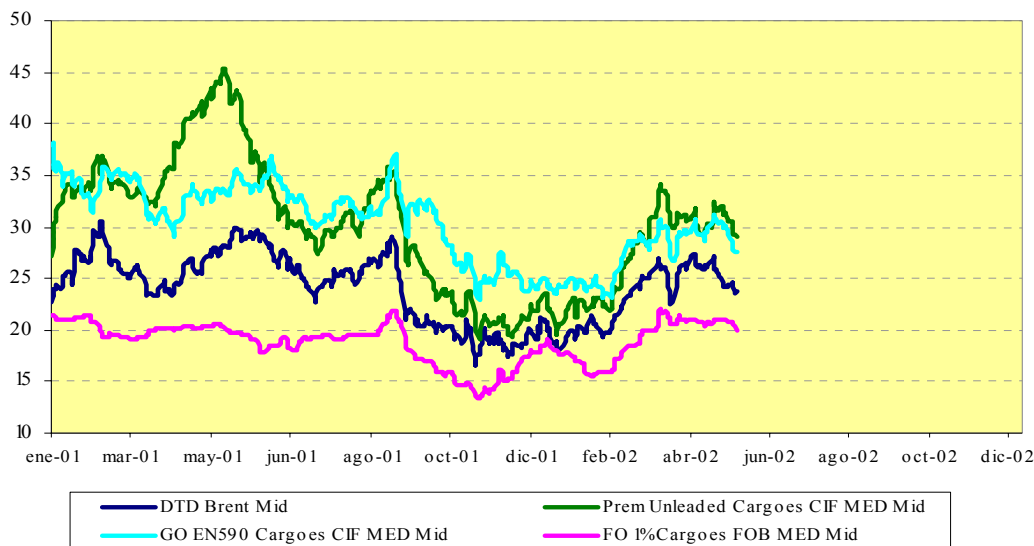
#### IPE Brent Mth1 y DTD Brent Mid

	<u>IPE 1 mes</u>	<u>DTD Brent</u>	<u>Dif</u>	
	<u>(US\$/Bbl)</u>	<u>(US\$/Bbl)</u>	<u>(US\$/Bbl)</u>	<u>(%)</u>
1T	21,47	21,13	0,34	1,6%
2T	25,82	25,49	0,33	1,3%
3T	---	---	---	---
4T	---	---	---	---
Año	23,27	22,93	0,34	1,5%

## Mayo 2002. Mercados Internacionales

CNE

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



#### Evolución anual

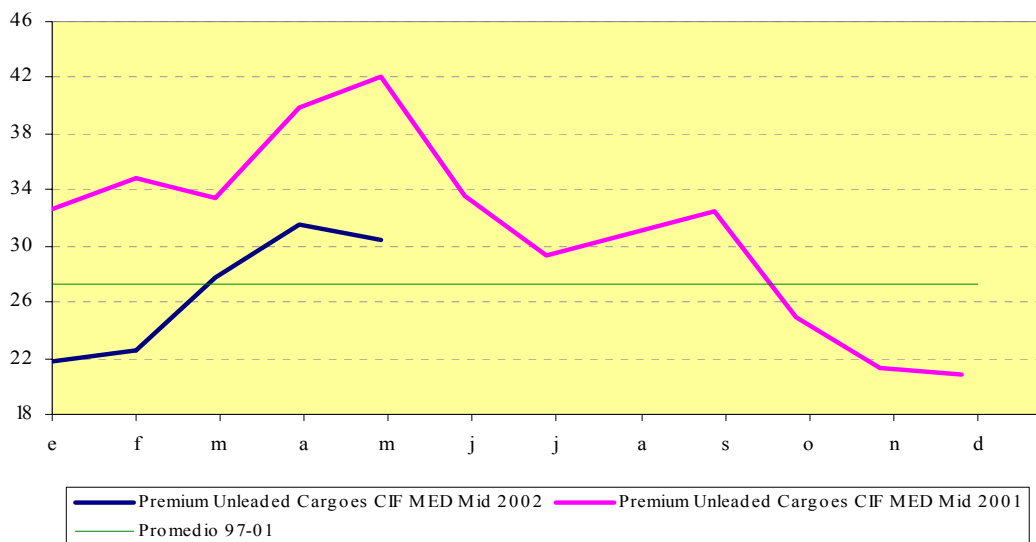
- En enero de 2002 las cotizaciones medias de las principales referencias europeas se situaron en niveles muy inferiores a los registrados el año anterior, manteniéndose por debajo de la media de los últimos años.
- A partir de entonces comenzó una marcada recuperación de los precios de los productos petrolíferos en Europa, consecuencia de la reactivación de la demanda tras la fuerte crisis económica internacional y de unos niveles de stocks, que pese a ser confortables, eran inferiores a los contabilizados a finales de 2001. Esta tendencia de los precios parece haberse moderado e incluso invertido en el último mes.
- En marzo de 2002 las principales referencias europeas superaron su precio medio de los últimos cinco años y aún continúan por encima de este valor.
- De todas las referencias, la correspondiente al fuelóleo 1%S es la única cuyos precios se encuentran, desde el pasado mes de abril, por encima de los registrados el año anterior.
- El promedio anual del precio de referencia para la gasolina sin plomo, el gasóleo y el fuelóleo 1%S se sitúa en 26,90, 27,08 y 18,97 US\$/Bbl respectivamente (-14,1%, -14,3% y +1,2% vs. año 2001).

#### Comportamiento mayo 2002

- Como es habitual, el comportamiento de las principales referencias para los productos petrolíferos en Europa fue paralelo al del Brent, repunte de precios en el periodo comprendido entre el 7 y 14-15 de mayo de 2002 y decremento del precio durante el resto del mes. Por lo general, las variaciones diarias, tanto subidas como bajadas, fueron más acusadas en los productos que en el Brent.
- Para la gasolina sin plomo y el fuelóleo 1%S la combinación de estos dos comportamientos opuestos dio como resultado, al igual que en el caso del Brent, un promedio mensual inferior al del mes anterior. Este decremento porcentual fue mayor en el caso de la gasolina y del fuelóleo que en el del Brent (-3,48% gasolina sin plomo, -1,33% fuelóleo 1%S y -1,29% Brent).
- Por el contrario, el precio promedio mensual de la referencia para el gasóleo europeo aumentó un +0,99% respecto al mes anterior al registrar durante el periodo de repunte de precios incrementos porcentuales considerablemente superiores a los experimentados por el crudo.
- El promedio mensual del precio de referencia en Europa para la gasolina sin plomo, el gasóleo y el fuelóleo 1%S se situó en 30,49, 29,55 y 20,79 US\$/Bbl respectivamente (-27,7%, -12,6% y +4,3% vs. mayo 2001). El fuelóleo, por tanto, continuó siendo la única referencia cuyo precio se situó por encima del correspondiente al mismo mes del año anterior.

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

CNE

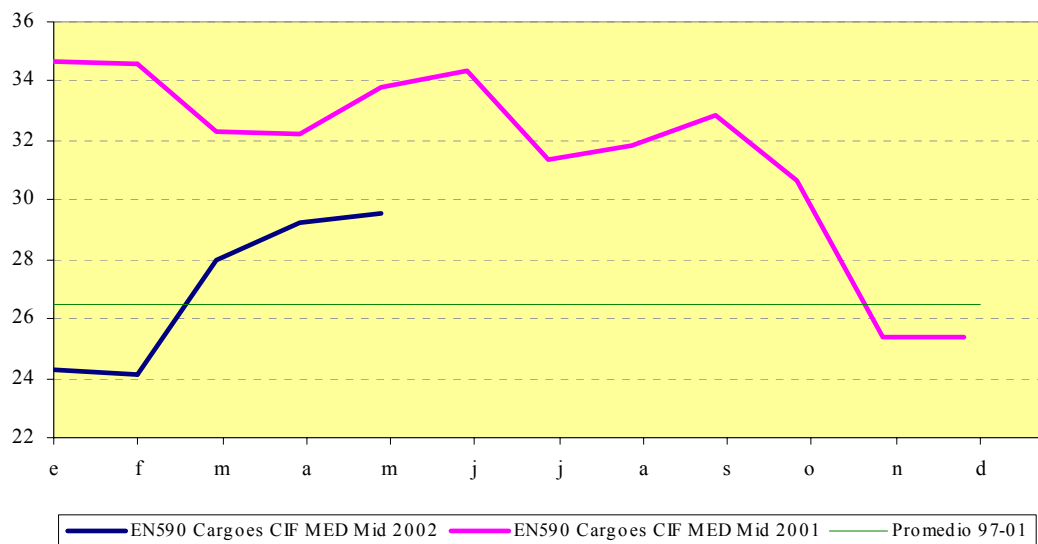


<b>Premium Unleaded CIF MED Mid</b>			
	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>Var (1)</b>
	<b>(US\$/Bbl)</b>	<b>(US\$/Bbl)</b>	<b>(%)</b>
<b>1T</b>	23,99	33,55	-28,5%
<b>2T</b>	<b>31,03</b>	<b>38,63</b>	<b>-19,7%</b>
<b>3T</b>	---	30,86	---
<b>4T</b>	---	22,40	---
<b>Año</b>	<b>26,90</b>	<b>31,33</b>	<b>-14,1%</b>

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

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

CNE



### EN590 CIF MED Mid

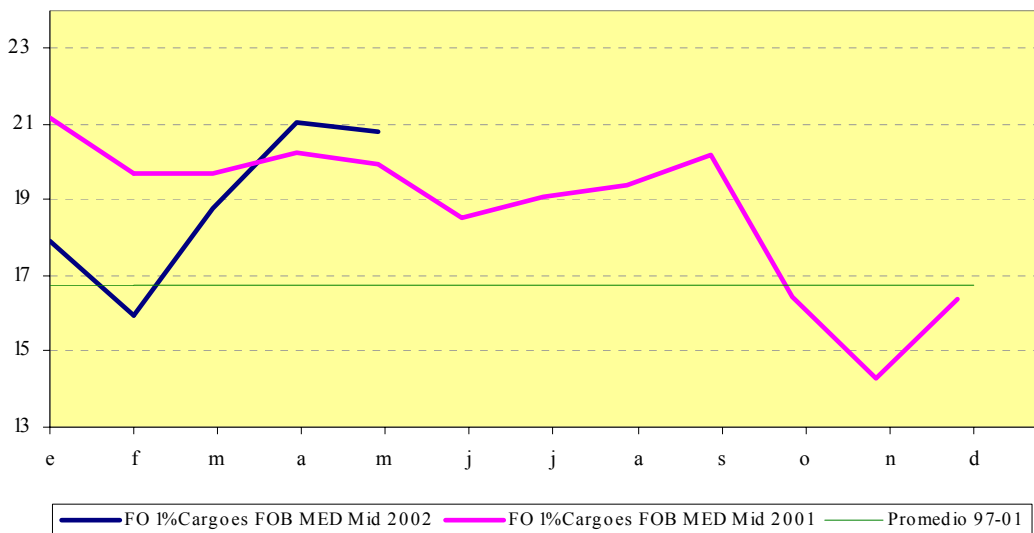
	2002 (US\$/Bbl)	2001 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	25,45	33,83	-24,8%
2T	29,41	33,47	-12,1%
3T	---	31,99	---
4T	---	27,20	---
<b>Año</b>	<b>27,08</b>	<b>31,61</b>	<b>-14,3%</b>

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



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

CNE



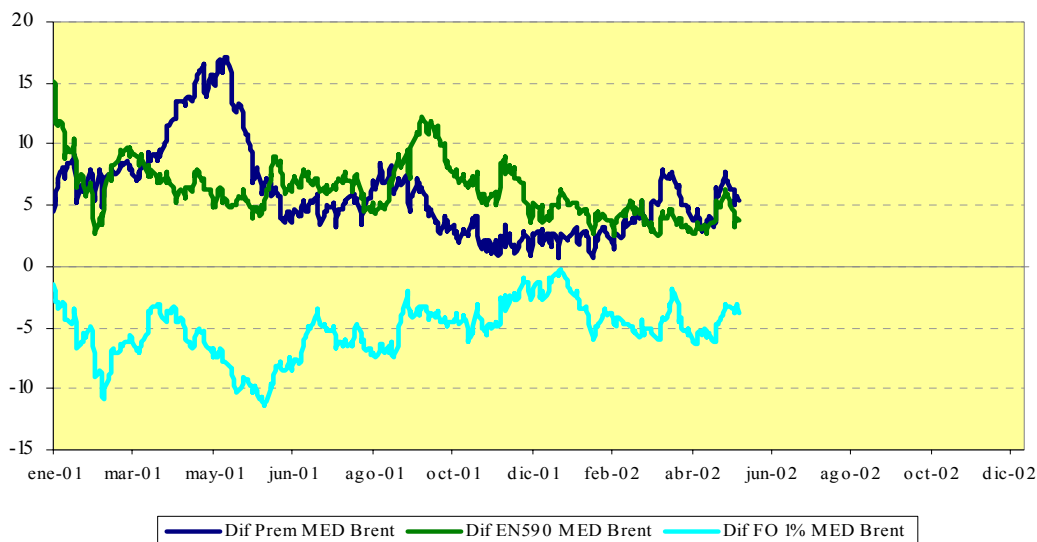
### FO 1% FOB MED Mid

	2002 (US\$/Bbl)	2001 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	17,60	20,23	-13,0%
2T	20,93	19,58	6,9%
3T	---	19,53	---
4T	---	15,71	---
Año	18,97	18,75	1,2%

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

## Mayo 2002. Mercados Internacionales

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



#### Evolución anual

- Tras los estrechos diferenciales que marcaron el final del año 2001, consecuencia de la débil demanda y del confortable nivel de stocks de productos, el año 2002 se inició con una tendencia creciente de estos diferenciales.
- Dicha tendencia, en el caso de la referencia para la gasolina sin plomo y para el gasóleo, se invirtió a mediados de abril con motivo de los elevados precios del Brent (máximos anuales) derivados de las tensiones en Oriente Medio.
- Pese a la recuperación de los diferenciales respecto al Brent de las distintas referencias europeas, que ha caracterizado a la mayor parte del año, el promedio anual es inferior al del año anterior. Dicho promedio se sitúa en 3,97 US\$/Bbl para la gasolina sin plomo, en 4,16 US\$/Bbl para el gasóleo y en -3,96 US\$/Bbl para el fuelóleo 1%S (-42,4%, -42,0% y -30,4% vs. año 2001 respectivamente).

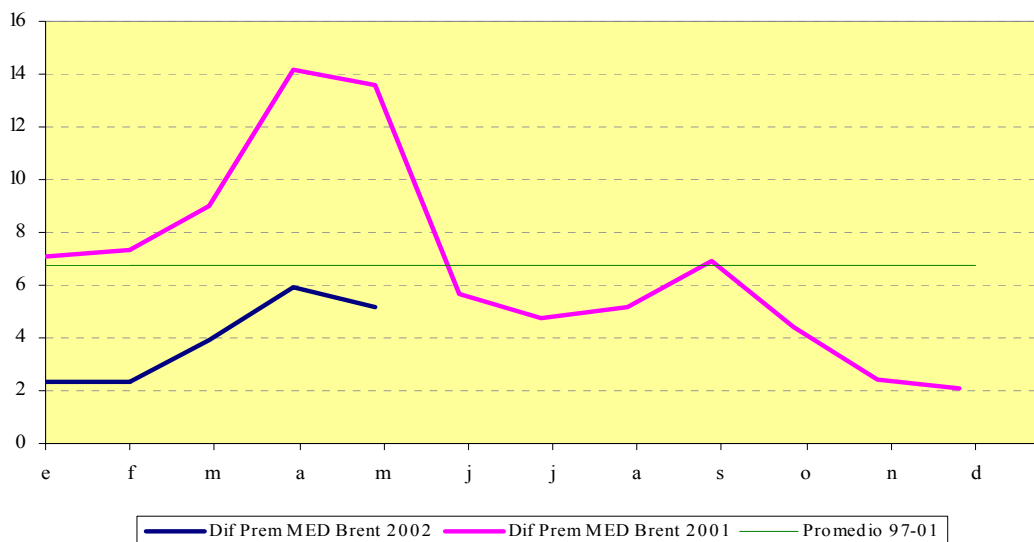
#### Comportamiento mayo 2002

- Por ser las variaciones de los precios de referencia de los productos europeos más acusadas que las del Brent, se produjeron, en el caso de la gasolina sin plomo y del gasóleo, aumentos de los diferenciales durante el periodo de repunte de precios y, por el contrario, decrementos de los diferenciales durante los días en los que el precio del crudo evolucionó a la baja. Los diferenciales correspondientes al fuelóleo se comportaron a la inversa por ser el precio de este producto inferior al del crudo.
- La combinación de estos comportamientos opuestos a lo largo del mes tuvo como resultado un descenso del promedio mensual respecto del mes anterior en el caso del diferencial correspondiente a la gasolina sin plomo (-12,98%) y al fuelóleo 1%S (-1,09%) y un aumento en el caso del gasóleo (+17,50%).
- La media mensual del diferencial para la gasolina sin plomo alcanzó los 5,16 US\$/Bbl, la del gasóleo los 4,23 US\$/Bbl y la del fuelóleo 1%S los -4,54 US\$/Bbl (-62,1%, -20,0% y -47,1% vs. mayo 2001).

## Mayo 2002. Mercados Internacionales

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

CNE



#### Dif Premium Unleaded CIF MED Mid vs. DTD Brent Mid

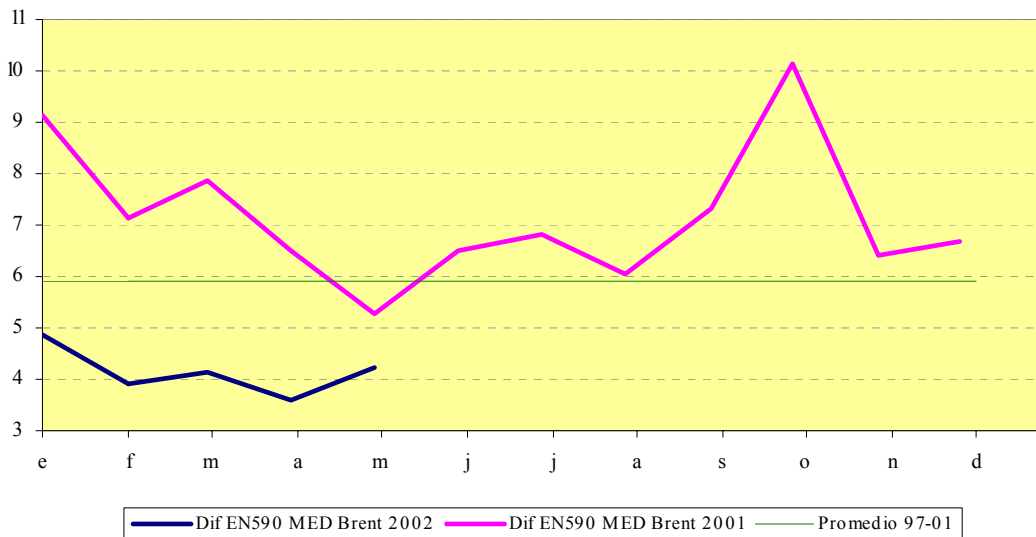
	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>Var (1)</b>
	<b>(US\$/Bbl)</b>	<b>(US\$/Bbl)</b>	<b>(%)</b>
<b>1T</b>	2,86	7,80	-63,3%
<b>2T</b>	5,54	11,24	-50,7%
<b>3T</b>	---	5,57	---
<b>4T</b>	---	2,99	---
<b>Año</b>	<b>3,97</b>	<b>6,89</b>	<b>-42,4%</b>

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

## Mayo 2002. Mercados Internacionales

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

CNE



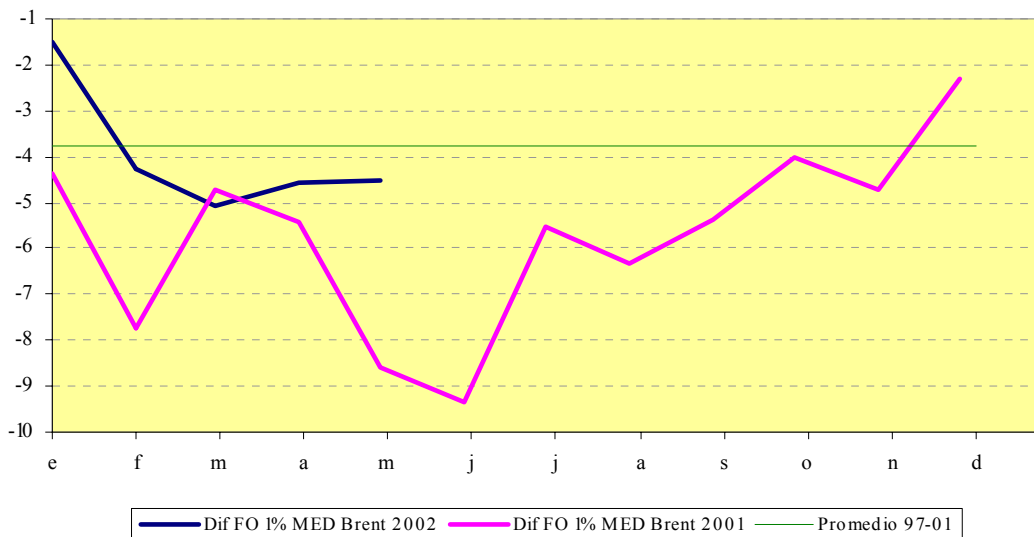
#### Dif EN590 CIF MED Mid vs. DTD Brent Mid

	2002 (US\$/Bbl)	2001 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	4,32	8,08	-46,5%
2T	3,92	6,08	-35,5%
3T	---	6,70	---
4T	---	7,79	---
Año	4,16	7,17	-42,0%

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

## Mayo 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	-3,53	-5,52	-36,1%
2T	-4,56	-7,81	-41,6%
3T	---	-5,77	---
4T	---	-3,70	---
Año	-3,96	-5,69	-30,4%

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

## Mayo 2002. Mercados Internacionales

CNE

### Tipo de cambio US\$/Euro



### Evolución anual

- Tras la ligera revalorización con la que comenzó el año (0,8832 US\$/euro en enero 2002, +0,8% vs. diciembre 2001), en febrero de 2002, el euro se depreció frente al dólar. Los primeros indicios de recuperación económica en EE.UU. situaron la divisa promedio de este mes en 0,8700 US\$/euro, -1,47% vs. enero 2002.
- En marzo de 2002 se inició una nueva etapa de fortalecimiento del euro frente al dólar que aún permanece.
- Pese a esta marcada recuperación de la divisa europea, su promedio anual se sitúa en 0,8867 US\$/euro, cifra aún inferior en un -1,0% a la media del año anterior.

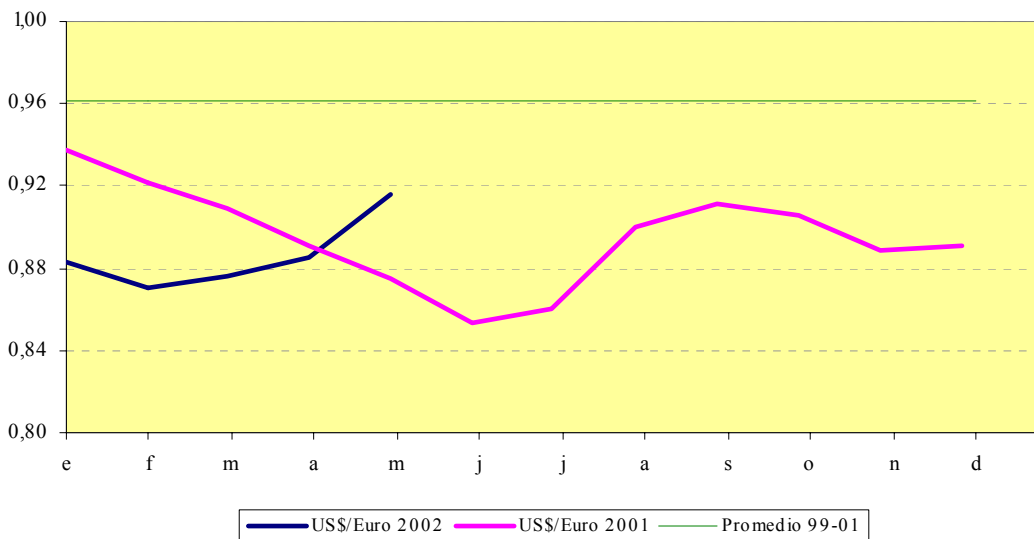
### Comportamiento mayo 2002

- Durante el mes de mayo, el euro mantuvo la tendencia ascendente iniciada en marzo de 2002, alcanzando el último día del mes los 0,9387 US\$/euro, valor no registrado desde principios de 2001.
- El promedio mensual del tipo de cambio se incrementó un +3,51% al situarse en 0,9163 US\$/euro, y superó así, por primera vez en lo que llevamos de año, al valor correspondiente al mismo mes del año anterior.
- El mes de junio de 2002 se inició manteniendo la carrera al alza de la cotización del euro, rebasándose el umbral de los 0,94 US\$/euro, el cambio más alto desde enero de 2001. Pese a la moderada actividad económica en Europa, la divisa europea continúa apreciándose frente al dólar. La moneda americana está sufriendo los efectos de las caídas de las cotizaciones en Wall Street y de un clima general de desconfianza hacia la economía de EE.UU., que está aquejada de importantes desequilibrios estructurales. La quiebra de Enron ha desembocado en una considerablemente reducción de las inversiones en activos norteamericanos.
- La revalorización de la divisa europea relaja las tensiones inflacionistas y puede ayudar al Banco Central Europeo a mantener los tipos de interés que actualmente se encuentran en el 3,25%.

## Mayo 2002. Mercados Internacionales

### Tipo de cambio US\$/Euro

CNE



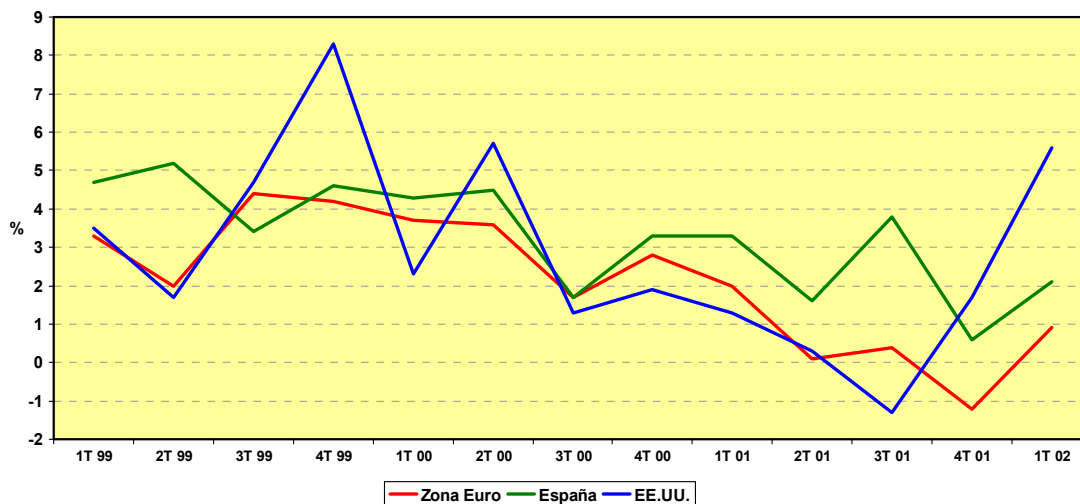
#### US\$/Euro

	2002 <u>(US\$/Euro)</u>	2001 <u>(US\$/Euro)</u>	Var (1) <u>(%)</u>
<b>Abril</b>	0,8852	0,8913	-0,7%
<b>Mayo</b>	<b>0,9163</b>	<b>0,8747</b>	<b>4,8%</b>
<b>1T</b>	0,8766	0,9233	-5,1%
<b>2T</b>	<b>0,9011</b>	<b>0,8731</b>	<b>3,2%</b>
<b>3T</b>	---	0,8903	---
<b>4T</b>	---	0,8952	---
<b>Año</b>	<b>0,8867</b>	<b>0,8955</b>	<b>-1,0%</b>

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

## Mayo 2002. Mercados Internacionales

### Producto Interior Bruto. Variación trimestral (tasa anualizada)



Fuente: Síntesis de indicadores económicos. Ministerio de Economía

### Evolución anual

- A finales de 2000 la tasa anualizada de variación trimestral del Producto Interior Bruto inició una evolución decreciente por la situación de crisis económica internacional.
- En 3T 2001, Estados Unidos registró una tasa de crecimiento negativa del -1,3%, cifra muy alejada del +1,3% registrado el mismo trimestre del año anterior. Sin embargo en el 4T 2001 se produjo un espectacular aumento del +1,7%, en contra de las previsiones más optimistas que cifraban el incremento del PIB en un moderado +0,2%. Estos datos confirmaron el inicio de una clara recuperación de la economía en EE.UU., que a finales de 2001 llegó incluso a posicionarse sobre la española y la de la zona euro, situación que no tenía lugar desde mediados de 2000.
- La evolución de la tasa anualizada de variación trimestral del PIB en la Unión Europea y en España durante la segunda mitad del año pasado fue la contraria a la de EE.UU., al producirse un ascenso de este parámetro en el tercer trimestre y un descenso en el cuarto (-1,2% zona euro y +0,6% España en 4T 2001 vs. +0,4% y +3,8% respectivamente en 3T 2001).
- La economía española fue la única que mantuvo durante todo el 2001 variaciones positivas del PIB, registrando en todo momento crecimientos superiores a los de la zona euro.

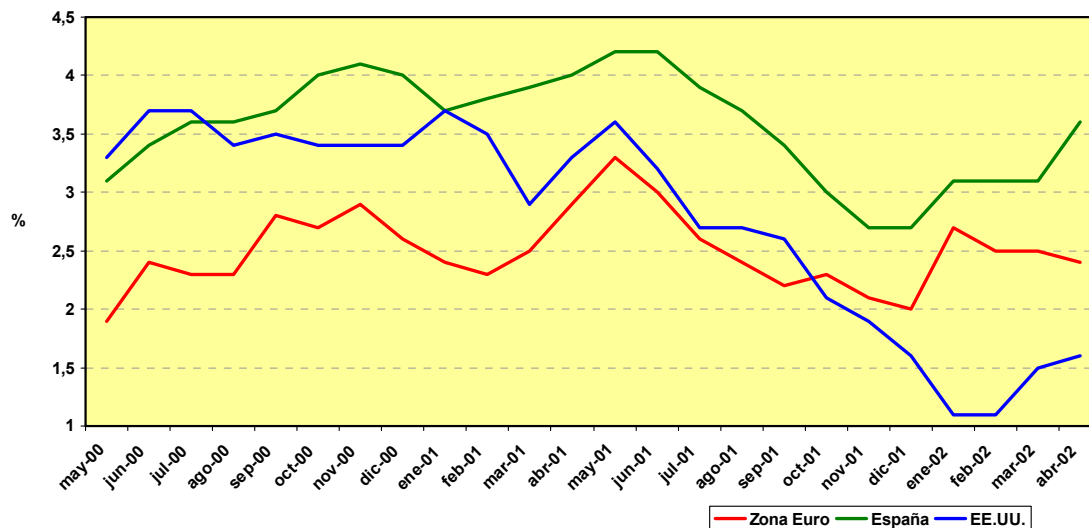
### Últimos datos disponibles

- Los últimos datos disponibles que facilita el Ministerio de Economía en su Síntesis de Indicadores Económicos confirman la recuperación de las tres economías durante el primer trimestre de 2002.
- La economía estadounidense fue la que mostró una mayor recuperación al situar su tasa anualizada de variación trimestral del PIB en 1T 2002 en el +5,6%, el mayor crecimiento de los últimos dos años.
- Las economías española y de la zona euro se comportaron de la misma forma, aunque su crecimiento fue más moderado. En 1T 2002 la tasa anualizada de variación trimestral del PIB en la zona euro fue del +0,9% y en España del +2,1%, registrando así de nuevo nuestro país un crecimiento considerablemente superior al de la eurozona.



## Mayo 2002. Mercados Internacionales

### Evolución datos inflación interanual



Fuente: Síntesis de indicadores económicos. Ministerio de Economía

### Evolución anual

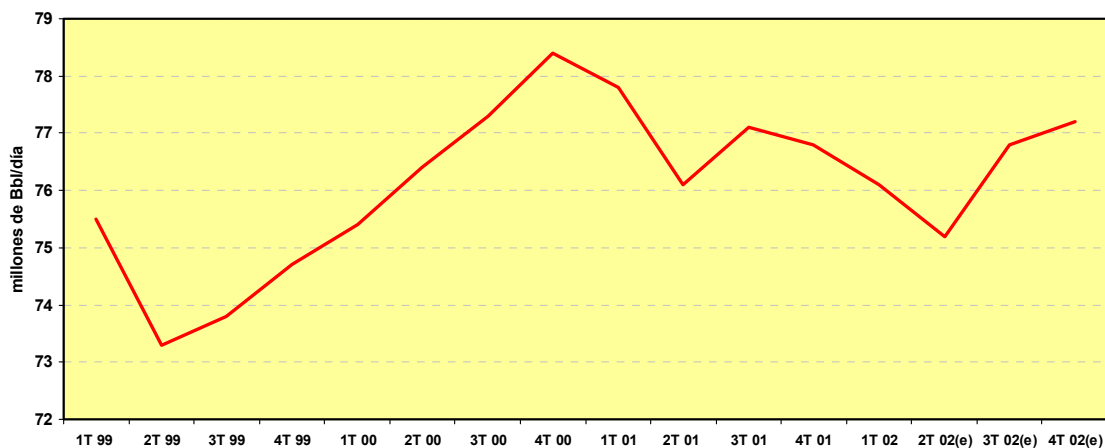
- A partir de mayo de 2001 la tendencia de la tasa de variación interanual de la inflación se invirtió claramente en las tres economías. Comenzó una etapa descendente, más acusada en EE.UU. que en la zona euro y en España, que se mantuvo hasta final de año. El descenso del precio de los productos energéticos contribuyó notablemente a esta moderación del IPC que caracterizó a la mayor parte del año 2001.
- Por el contrario, a principios de 2002, la recuperación del precio del crudo y la reactivación económica provocaron una inversión de esta tendencia y comenzó una etapa alcista en la tasa de variación anual de los precios de consumo. Este nuevo periodo de presiones inflacionistas, que se inició con cierto retraso en EE.UU., se vió posteriormente truncado tan sólo en la zona euro.
- Desde septiembre de 2001, la inflación estadounidense está registrando crecimientos interanuales inferiores a los de la zona euro, situación contraria a la habitual. Por su parte, la inflación española continúa siendo considerablemente más elevada que la europea y la estadounidense.

### Últimos datos disponibles

- Los últimos datos disponibles facilitados por el Ministerio de Economía en su Síntesis de Indicadores Económicos confirman todas las previsiones, que apuntaban hacia un aumento del Índice de Precios de Consumo.
- En marzo de 2002, España y la zona euro mantuvieron la misma tasa de variación anual del IPC registrada el mes anterior (2,5% zona euro y 3,1% España). Sin embargo, en EE.UU. este indicador económico experimentó un incremento considerable de 0,4 puntos porcentuales (+1,5% en marzo 2002 vs. +1,1% en febrero 2002).
- En abril de 2002 la tasa de variación anual del índice de precios de consumo en las economías estadounidense y española continuó con su tendencia alcista al aumentar 0,1 y 0,5 puntos porcentuales respectivamente. Dicha tasa se situó pues en +1,6% en EE.UU. y +3,6% en España. Por el contrario, la inflación de la zona euro se redujo ligeramente respecto al mes anterior, situando su tasa de variación anual en el +2,4%.

## Mayo 2002. Mercados Internacionales

### Producción mundial de crudo (1)



Fuente: Agencia Internacional de la Energía

(e) Datos estimados

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

### Evolución anual

- Tras el pico de producción alcanzado en el último trimestre del año 2000 (78,4 MBbl/d), consecuencia del gran impulso dado por las empresas petroleras a las actividades de exploración y producción en un momento de elevados precios del crudo, se inició un fuerte descenso de la oferta mundial de crudo como medida de estabilización de precios ante el proceso de desaceleración económica mundial presente desde principios de 2001.
- La tendencia decreciente que viene caracterizando, desde el inicio del año pasado hasta la fecha, a la oferta mundial de crudo tan sólo se invirtió en el tercer trimestre de 2001, ya que al continuar el descenso del precio del crudo los productores sobrepasaron excesivamente sus objetivos de producción con objeto de compensar con más ventas la disminución de sus ingresos.

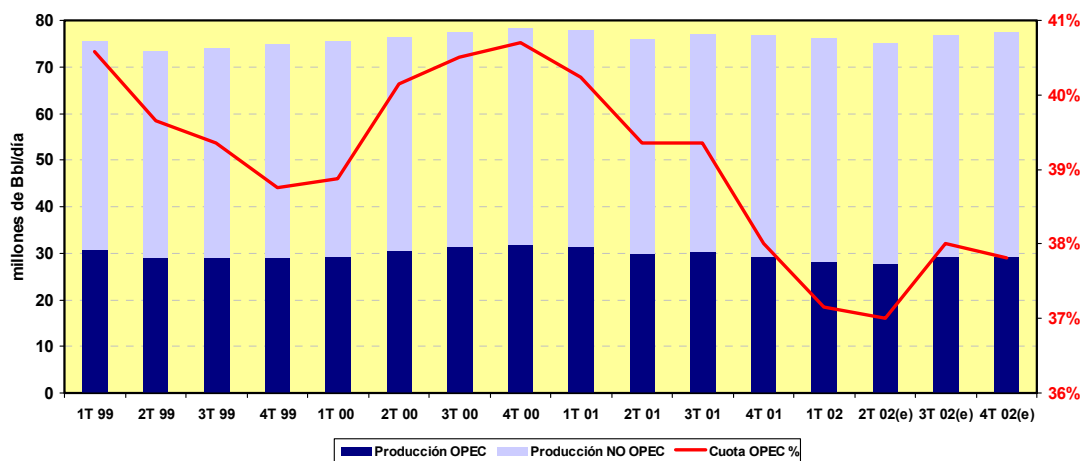
### Últimos datos disponibles

- En 1T 2002 la oferta mundial de crudo se situó en 76,1 MBbl/d, -700.000 Bbl/d vs. producción promedio de 4T 2001 y -1,7 MBbl/d vs. 1T 2001.
- Las últimas estimaciones disponibles apuntan hacia el mantenimiento de esta tendencia decreciente hasta 2T 2002. A partir de entonces se deberá iniciar un considerable aumento de la oferta mundial de crudo para poder hacer frente al incremento de demanda que se estima será acusado, sobre todo durante el último trimestre del año, ya que su componente estacional se verá agudizada con la esperada total recuperación de la economía.
- Con estas previsiones, el promedio de la oferta mundial de crudo para el año 2002 se sitúa en 76,4 MBbl/d, cifra inferior en 500.000 Bbl/d a la media registrada en 2001. Se trataría pues de la primera contracción de oferta anual desde 1999.

## Mayo 2002. Mercados Internacionales

CNE

### Producción mundial de crudo OPEC/NO OPEC (1)



Fuente: Agencia Internacional de la Energía

(e) Datos estimados

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

### Evolución anual

- A finales de 2000 comenzó un acusado descenso del porcentaje de aportación del cártel a la oferta mundial de crudo que aún continúa, dado el cada vez mayor protagonismo que están adquiriendo otros países productores no pertenecientes a la Organización, principalmente Rusia.
- En promedio, durante el año 2001, los países de la OPEC produjeron el 39,23% de la oferta mundial de crudo, cifra inferior en casi un punto porcentual al promedio del año anterior.

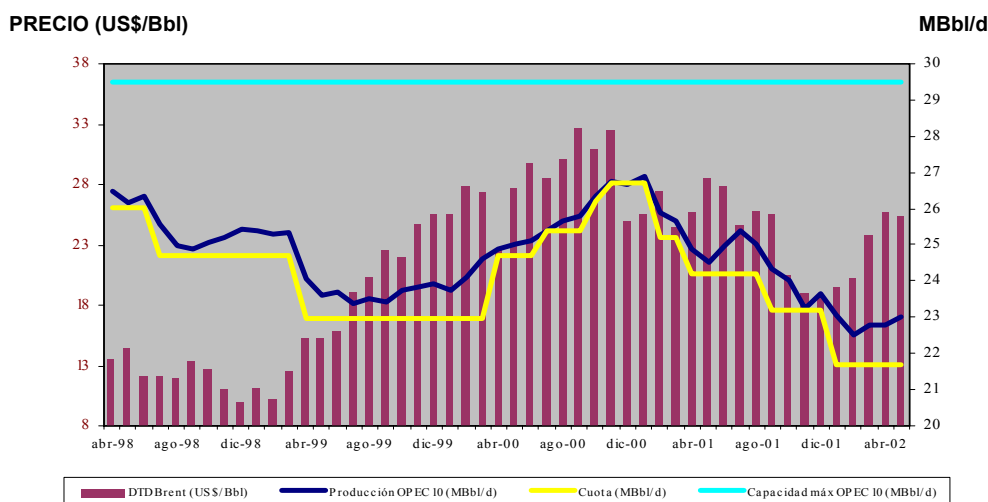
### Últimos datos disponibles

- El año 2002 comenzó, en lo que a cuota de mercado OPEC se refiere, con la misma evolución del año anterior. En 1T 2002, el cártel aportó al mercado tan sólo 28,3 MBbl/d de los 76,1 MBbl/d totales ofertados, lo cual representa el 37,16% de la producción mundial de crudo, cifra inferior al 38,00% de cuota contabilizado el trimestre anterior.
- Las últimas estimaciones disponibles apuntan hacia un peso todavía menor de la producción OPEC durante 2T 2002, trimestre en el que se prevé una cuota de mercado para la Organización del 37,01%, la más baja de la historia. Este porcentaje, en cambio, es superior al estimado para el mismo periodo en las previsiones anteriores. En esta ocasión, la estimación de la producción de crudo por parte de la OPEC se ha revisado al alza tras confirmarse el 8 de mayo el fin del embargo del crudo iraquí. Se ha supuesto que desde mayo la producción de Irak se mantendrá en su habituales 2,5 MBbl/d (vs. los 1,2 MBbl/d que se consideraron en las anteriores previsiones ante una posible prolongación del embargo).
- Para el último semestre del año se espera que la producción de crudo OPEC aumente con objeto de satisfacer el incremento de demanda. La cuota de mercado del cártel podría recuperarse ligeramente y situarse en torno al 38%, si bien este porcentaje continuaría siendo de los más bajos de la historia.
- Con estas previsiones, la cuota promedio anual para el 2002 se sitúa en el 37,52%, valor inferior en 1,71 puntos a la media de 2001.

## Abril 2002. Mercados Internacionales

### Producción de crudo OPEC (1). Grado de cumplimiento

CNE



Fuente: Agencia Internacional de la Energía. Producción OPEC abril 2002 es dato estimado  
 (1) No se considera la producción de Irak. No se incluye condensado, GNL, crudo de fuentes no convencionales y otras fuentes de suministro

#### Evolución anual

- Actuaciones de la OPEC en cuanto a producción desde el inicio del año 2001:

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
15-mar-02	Mantenimiento cuota	---	21,7

- En la reunión celebrada en El Cairo el 28 de diciembre de 2001, la OPEC decidió recortar su producción en 1,5 MBbl/d a partir del 1 de enero de 2002, quedando fijada su nueva cuota oficial (excluyendo Irak) en 21,7 MBbl/d. Por su parte, los principales países productores no miembros del cártel (Rusia, México, Noruega, Omán y Angola) pactaron un recorte global de 462.500 Bbl/d.
- En la reunión celebrada en Viena el 15 de marzo de 2002 se confirmó la continuidad del acuerdo anterior hasta el final del segundo trimestre del año.
- El 26 de junio es la fecha prevista para la próxima reunión del cártel. La Organización ha confirmado que tras esta cumbre mantendrá su actual cuota oficial de producción hasta al menos el mes de septiembre. Por el contrario, Rusia, México y Noruega han anunciado que no prolongarán sus compromisos de El Cairo al segundo semestre del año.
- En lo que llevamos de año, tanto la OPEC como la mayoría de los países independientes involucrados en el acuerdo han superado sus respectivas cuotas oficiales de producción en mayor o menor medida. La OPEC, que en febrero mejoró considerablemente su grado de cumplimiento llegando al 85% vs. 74% registrado en enero de 2002, ha ido incrementando desde entonces su exceso de producción.
- En abril de 2002 la oferta de la OPEC fue de 22,79 MBbl/d lo que supone una sobreproducción de 1,09 MBbl/d. Este exceso fue menor del esperado ya que finalmente Arabia Saudí no compensó la suspensión de las exportaciones iraquíes mediante el aumento de su producción, tal y como había anunciado. Considerando Irak, que en abril redujo su producción de crudo en un 50%, la producción total de la OPEC se situó en 24 MBbl/d, el nivel más bajo desde junio de 1993.

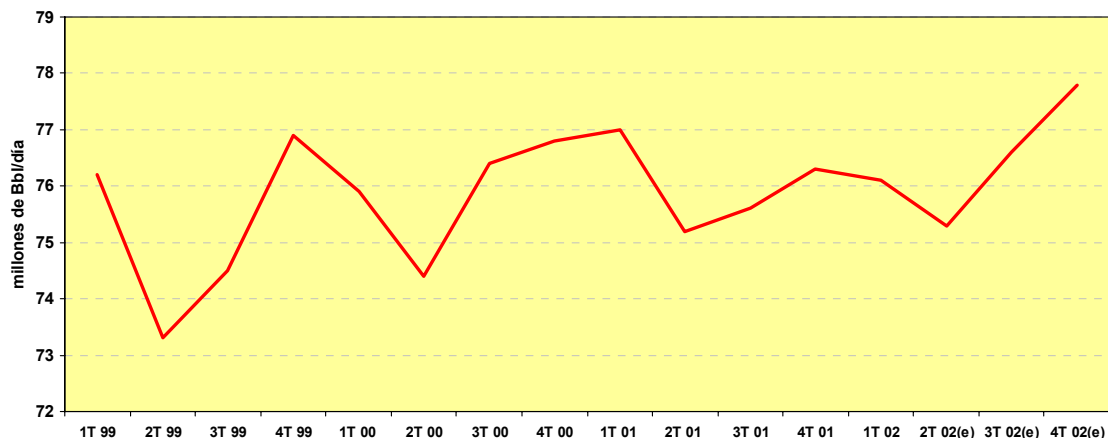
#### Comportamiento mayo 2002

- Las últimas estimaciones disponibles sitúan la producción de crudo de la OPEC durante el mes de mayo en 23 MBbl/d, lo que supone un exceso de producción respecto de la cuota oficial de +1,3 MBbl/d. De este modo, empeora el grado de cumplimiento del 78% registrado el mes anterior.

## Mayo 2002. Mercados Internacionales

CNE

### Demanda mundial de crudo



Fuente: Agencia Internacional de la Energía

(e) Datos estimados por la Agencia Internacional de la Energía

#### Evolución anual

- Debido a su estacionalidad, la demanda mundial de crudo se comporta de la misma forma cada año, descendiendo en el segundo trimestre y recuperándose a partir de entonces y hasta final de año.
- En 2001, como consecuencia del proceso de desaceleración económica mundial, el descenso de demanda característico del segundo trimestre fue más acusado que en años anteriores. En tan sólo un trimestre la demanda se redujo un -2,34% frente al -1,98% del mismo periodo del año anterior. Por el contrario, la recuperación de demanda característica de finales de año fue más moderada. Entre el segundo y cuarto trimestre de 2001 la demanda mundial de crudo se incrementó en un +1,46% frente al +3,23% del mismo periodo de 2001.
- La media 2001 se situó 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.

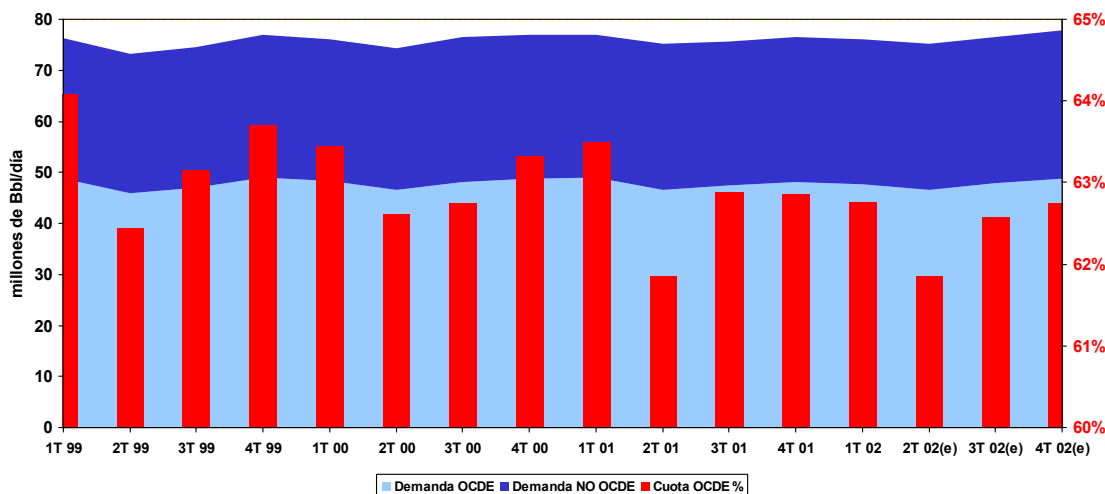
#### Últimos datos disponibles

- El año 2002 se inició con un ligero descenso de la demanda mundial de crudo cuando todas las previsiones apuntaban hacia una moderada subida derivada del inicio de la recuperación económica. Concretamente, en marzo de 2002, la demanda OCDE descendió a valores muy inferiores a los inicialmente estimados por la Agencia Internacional de la Energía como consecuencia de un invierno no demasiado frío en el hemisferio norte. Así, el promedio de la demanda mundial de crudo se situó en el primer trimestre del año en 76,1 MBbl/d, -200.000 Bbl/d vs. trimestre anterior.
- Para el resto de 2002, la Agencia Internacional de la Energía, en sus últimas previsiones, espera un comportamiento de la demanda en línea con su componente estacional. En el segundo trimestre se reducirá hasta los 75,3 MBbl/d y posteriormente se recuperará considerablemente hasta alcanzar los 77,8 MBbl/d a finales de año. Con estas estimaciones, el descenso característico del segundo trimestre será del -1,05%, decremento no tan acusado como el -2,34% del mismo periodo del año anterior dado el inicio de la recuperación económica. Por este mismo motivo, el aumento que experimentará la demanda entre el segundo y cuarto trimestre será superior al del mismo intervalo de 2001 (+3,32% vs. +1,46%).
- Para el promedio anual, la AIE estima unas necesidades de crudo a nivel mundial de 76,4 MBbl/d, +0,5% vs. año 2001. Aunque esta cifra es igual a la emitida en sus anteriores previsiones, se obtiene como resultado de una revisión a la baja de sus estimaciones para el primer semestre, y una revisión al alza de sus estimaciones para la segunda mitad del año, siendo el crecimiento de la demanda durante el cuarto trimestre el más acusado.

## Mayo 2002. Mercados Internacionales

CNE

### Demanda mundial de crudo OCDE/NO OCDE



Fuente: Agencia Internacional de la Energía  
(e) Datos estimados por la Agencia Internacional de la Energía

### Evolución anual

- 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.
- En el promedio anual se observa que el protagonismo de la OCDE es cada vez menor. Concretamente, para el año 2001, de los 76 MBbl/d de crudo que se registraron como promedio de demanda, 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 +0,8% respectivamente.

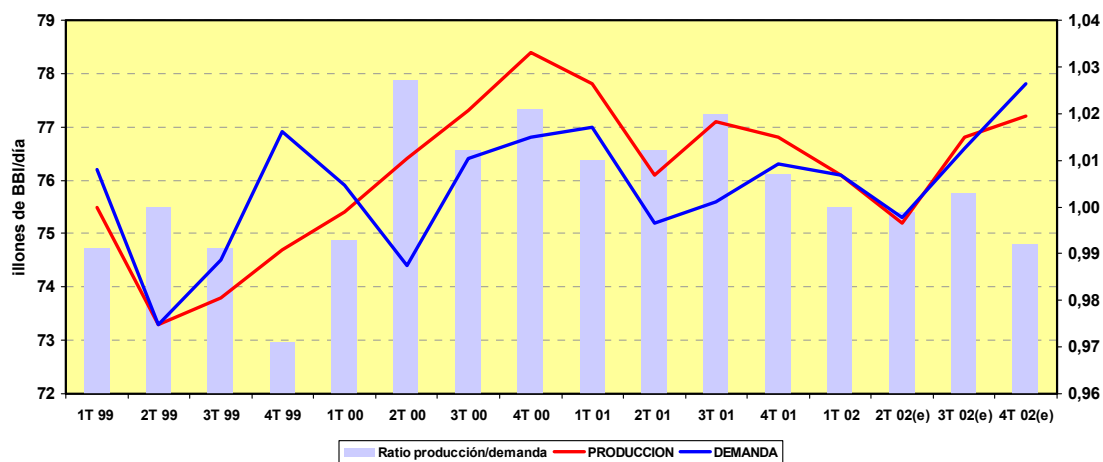
### Últimos datos disponibles

- Al contrario de lo que viene siendo habitual, en el primer trimestre de 2002 el peso de la OCDE en la demanda mundial de crudo disminuyó respecto al trimestre anterior, situándose en el 62,76%, 0,09 puntos porcentuales menos que la participación correspondiente al 4T 2001 y 0,74 puntos por debajo del peso registrado en el mismo periodo del año anterior. Este comportamiento anómalo se debió al descenso de 1,6 MBbl/d que experimentó la demanda OCDE durante el mes de marzo de 2002 como consecuencia de las moderadas temperaturas en el hemisferio norte y que posicionó a la demanda del primer trimestre de 2002 en la cifra más baja registrada para el mismo periodo durante los últimos 12 años.
- Para el resto del año, la Agencia Internacional de la Energía estima un comportamiento del porcentaje de participación de la OCDE en la demanda mundial de crudo en línea con el habitual, si bien, la recuperación característica de esta variable a finales de año se prevé más moderada (+0,88 puntos entre el segundo y cuarto trimestre de 2002 vs. +0,99 puntos registrados en el mismo periodo de 2001).
- Según estas previsiones, de los 76,4 MBbl/d que la AIE estima como promedio de demanda para el 2002, 47,8 MBbl/d corresponden a la OCDE. Esta cifra supone una cuota del 62,49%, el porcentaje más bajo de la historia.

## Mayo 2002. Mercados Internacionales

CNE

### Producción vs demanda mundial de crudo (1)



Fuente: Agencia Internacional de la Energía

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

(e) Datos de producción son estimados y los de demanda son estimaciones de la AIE

### Evolución anual

- En 1T 2000 la oferta mundial de crudo superó a la demanda. Durante los años 2000 y 2001 el ratio producción/demanda no se situó en ningún momento por debajo del valor unidad.

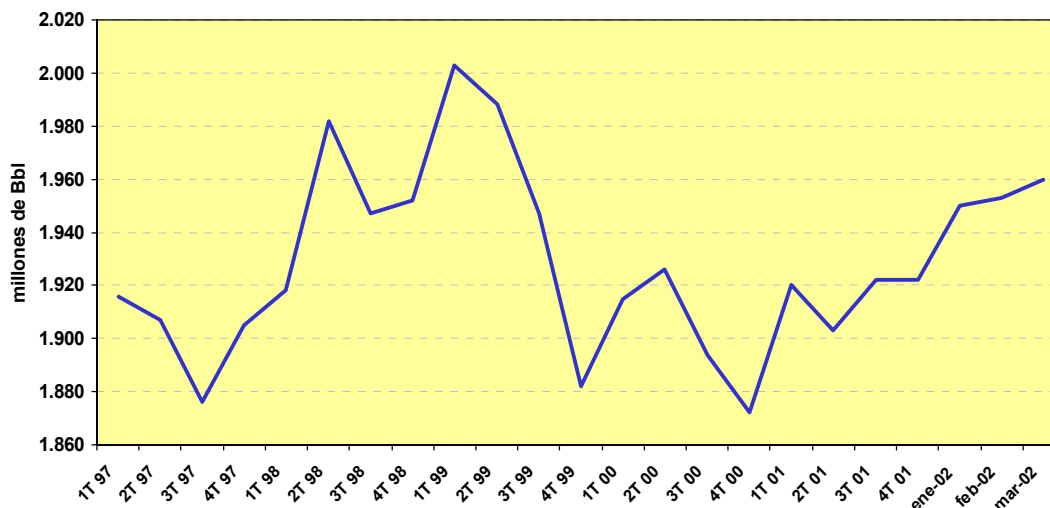
### Últimos datos disponibles

- En el primer trimestre de 2002 el ratio producción/demanda fue 1, al igualar la oferta a la demanda mundial de crudo en 76,1 MBbl/d.
- Las últimas previsiones disponibles estiman para el segundo trimestre de 2002 una oferta mundial de crudo ligeramente inferior a la demanda (75,2 MBbl/d ofertados frente a los 75,3 MBbl/d demandados). Esta situación, que no tiene lugar desde hace dos años, se producirá pese a la moderación de la demanda debido a la notable reducción de la producción media trimestral, muy afectada por el embargo de crudo iraquí entre los días 8 de abril y 8 de mayo.
- Aunque en el tercer trimestre de 2002 se prevé retomar la habitual situación de confort en el abastecimiento, en el cuarto trimestre el ratio producción/demanda volverá de nuevo a situarse por debajo del valor unidad ya que la mayor salida de crudo al mercado que se estima para este periodo no será suficiente para satisfacer el acusado incremento de demanda previsto para los últimos meses de 2002.
- Según estas estimaciones, el promedio anual del ratio oferta/demanda para el 2002 será igual a la unidad (76,4 MBbl/d ofertados frente a los 76,4 MBbl/d demandados).

## Mayo 2002. Mercados Internacionales

### Evolución stocks crudo OCDE (1)

CNE



Fuente: Agencia Internacional de la Energía

(1) Se consideran stocks crudo industriales + reservas estratégicas

### Evolución anual

- En 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 +2,56% y se situaron en 1.920 MBbl.
- Tras el pequeño retroceso que se produjo en 2T 2001, lógico tras el periodo invernal, el nivel de stocks de crudo en la OCDE inició una tendencia ascendente que aún permanece.
- El 2001 cerró con unos inventarios de 1.922 MBbl, 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.
- El 2002 se inició manteniendo la misma tendencia alcista en los stocks de crudo con la que finalizó el año anterior. El incremento respecto del mes precedente registrado en enero (+1,45%) fue más acusado que el de febrero (+0,15%).

### Últimos datos disponibles

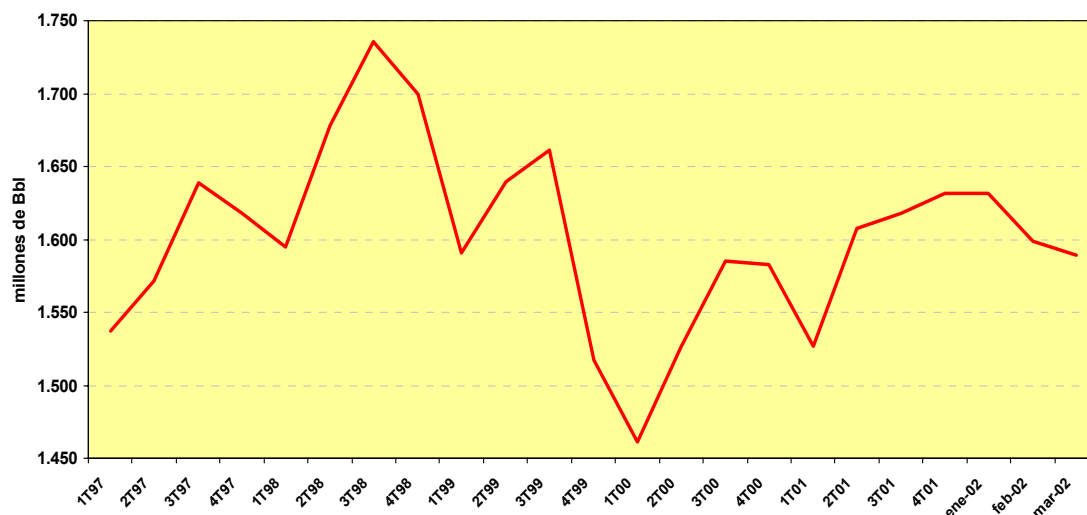
- Según los últimos datos facilitados por la Agencia Internacional de la Energía, los stocks de crudo en el conjunto de los países de la OCDE continuaron su escalada en marzo de 2002, aumentando un +0,36% y situándose así en 1.960 MBbl, nivel no alcanzado desde 1999. A este incremento, más acusado que el correspondiente al mes anterior, contribuyeron las suaves temperaturas registradas durante el mes y su consecuente efecto sobre la demanda.



## Mayo 2002. Mercados Internacionales

### Evolución stocks productos OCDE (1)

CNE



Fuente: Agencia Internacional de la Energía

(1) Se consideran stocks crudo industriales + reservas estratégicas

### Evolución anual

- El 2001 se caracterizó por una recuperación de los stocks de productos petrolíferos de la OCDE desde los bajos niveles con los que finalizó el 2000. Tras un aumento progresivo a lo largo del año, los inventarios se posicionaron en 1.632 MBbl, cota no alcanzada desde 1999. En 2T 2001 los stocks superaron la media de los cinco años anteriores (1.592 MBbl).
- Tras comenzar el 2002 manteniendo la misma cota con la que finalizó el año anterior, los stocks de productos petrolíferos en la OCDE iniciaron en febrero de 2002 una nueva etapa descendente. Pese al ya comentado decremento de la demanda en el área OCDE durante el primer trimestre del año, los stocks de productos evolucionaron a la baja debido a la escasa utilización de las refinerías durante este periodo como medida ante los débiles márgenes de refino.

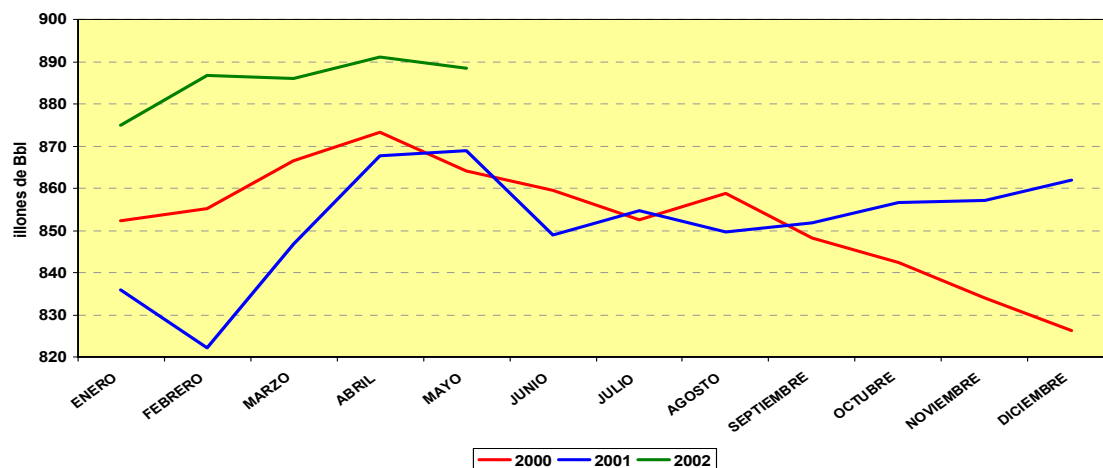
### Últimos datos disponibles

- Según los últimos datos facilitados por la Agencia Internacional de la Energía, los inventarios de productos petrolíferos en el conjunto de los países OCDE mantuvieron durante marzo de 2002 la tendencia descendente iniciada el mes anterior. Los stocks se redujeron un -0,63% hasta alcanzar los 1.589 MBbl. Aunque de esta forma volvieron a posicionarse por debajo de la media de los cinco años anteriores, esta cota fue superior a la contabilizada en el mismo mes de 2001.
- Las últimas previsiones de la Agencia Internacional de la Energía, en cuanto a stocks de productos en el área OCDE se refiere, apuntan hacia incluso un mayor decremento de los mismos, en esta ocasión como consecuencia de la recuperación de la demanda. Según estas previsiones durante el cuarto trimestre del año se producirán caídas de magnitud similar a las de finales de 1999.

## Mayo 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 marzo, abril y mayo de 2002 son estimados

### Evolución anual

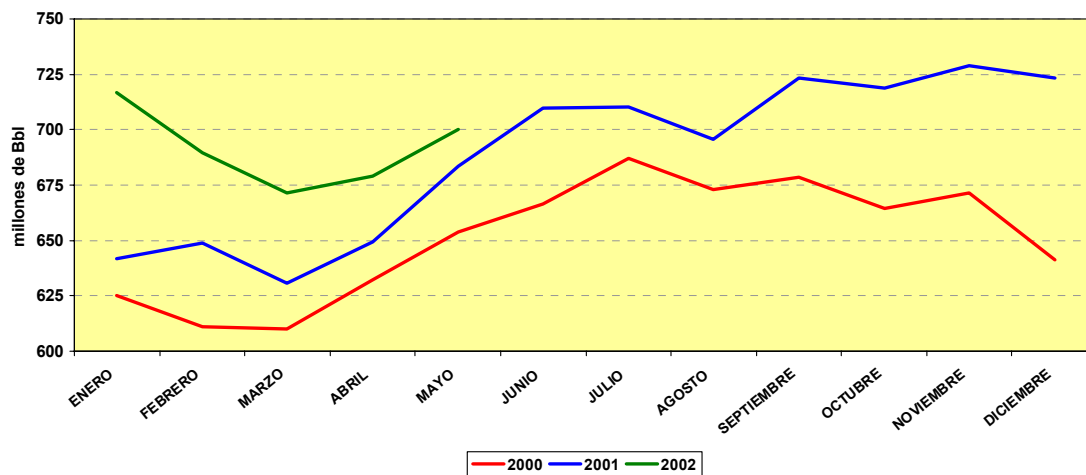
- En agosto de 2001 comenzó una evolución creciente de los stocks de crudo en EE.UU. como consecuencia inmediata de la debilidad de la demanda en un entorno de crisis económica.
- En los cuatro primeros meses de 2002, aunque los principales indicadores económicos estadounidenses comenzaron a mostrar signos de recuperación y la demanda energética empezó a activarse, los stocks de crudo continuaron con la misma tendencia creciente del año anterior. El descenso de existencias que debería haber provocado esta ligera recuperación de la demanda se vió compensado por dos efectos:
  - aumento de las reservas industriales por los bajos ratios de utilización de las refinerías como medida para mejorar los estrechos márgenes de refino.
  - aumento de las reservas estratégicas de acuerdo con el plan adoptado por el Gobierno estadounidense para paliar las consecuencias de un posible corte en el suministro de crudo. Mediante un aumento progresivo de las mismas, se pretende llegar en 2003 hasta los 700 MBbl de capacidad total disponible.
- El mes de abril de 2002 cerró con unos inventarios de crudo de 891 MBbl, lo que supone un aumento del +3,36% respecto a los niveles contabilizados a finales de 2001.

### Comportamiento mayo 2002

- En mayo de 2002 se invirtió la tendencia creciente de los stocks de crudo en EE.UU. iniciada en agosto de 2001. Los inventarios descendieron un moderado -0,30% hasta alcanzar los 888,4 MBbl. Este descenso fue el resultado del aumento de +0,71% de las reservas estratégicas, las cuales alcanzaron los 569,5 MBbl, y del decremento de -2,03% de las existencias de crudo industrial que se posicionaron en 318,9 MBbl.
- Todas las previsiones apuntaban a un aumento de las existencias de crudo industriales dado el elevado número de importaciones realizadas procedentes de Europa, el mayor en seis meses. Sin embargo, las consecuencias de este hecho se vieron compensadas por el ligero aumento de la actividad de refino que, en promedio, tuvo lugar durante el mes de mayo y por los efectos del embargo iraquí, que empezaron a ser notables a mediados de mes dado que los envíos del Pérsico tardan más de cuatro semanas en llegar a la costa americana.
- El descenso de los stocks de crudo derivado del bloqueo de las exportaciones iraquíes fue tal que en la segunda semana del mes llegaron a caer 7,4 MBbl, posicionándose así las existencias de crudo+productos petrolíferos por debajo de la media de los cinco años anteriores. Esta cifra, que se superó en octubre de 2001, se retomó de nuevo en la tercera semana de mayo.
- Otra consecuencia directa del embargo del crudo iraquí fue la reducción del diferencial de crudos ligeros/pesados por debajo de la media de los 5 años anteriores.

## Mayo 2002. Mercados internacionales

### Evolución stocks de productos en EE.UU. (1)



Fuente: Energy Information Administration

(1) Los datos correspondientes a los meses de marzo, abril y mayo de 2002 son estimados

### Evolución anual

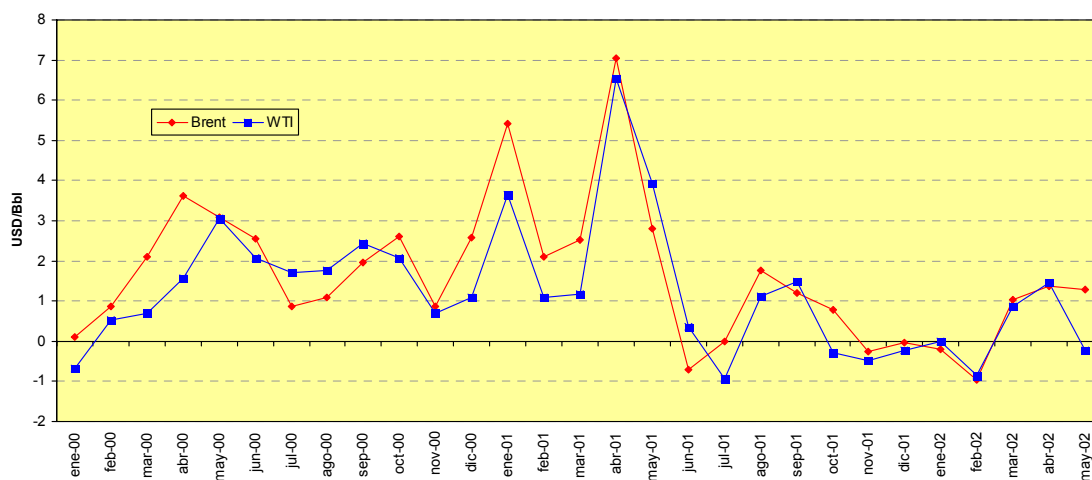
- Tras la fuerte y progresiva recuperación de stocks de productos petrolíferos que tuvo lugar en EE.UU. a lo largo del año 2001, el 2002 comenzó con un descenso de los mismos. Esta inversión de tendencia fue el resultado de la conjunción de dos efectos:
  - recuperación de la demanda
  - reducida actividad de refino. 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. La producción durante el primer trimestre de 2002 no fue suficiente para satisfacer la demanda por lo que se tuvo que hacer uso de una parte importante de los stocks de productos.
- En abril de 2002, al contrario que en los tres meses anteriores, los stocks de productos petrolíferos en EE.UU. ascendieron un +1,07% hasta posicionarse en 678,8 MBbl debido al aumento de la actividad de refino y al incremento inesperado de los stocks de gasolinas.

### Comportamiento mayo 2002

- En el mes de mayo de 2002 los stocks de productos petrolíferos en EE.UU. ascendieron de nuevo, hasta situarse en 700 MBbl (+3,12% vs. abril 2002). Todos los productos registraron considerables aumentos (+2,93% gasolinas, +2,52% jet, +3,91% destilados y +5,93% residuales) debido a los aún bajos niveles de demanda y a la mejora del grado de utilización de las refinerías que pasó del 91,4% al 92,3%. Pese a esta mejora, la actividad de refino continúa siendo reducida para la época del año en la que nos encontramos.
- Cabe destacar el incremento inesperado de los stocks de gasolinas que se situaron en niveles anormalmente altos para este periodo del año dada la estacionalidad de su demanda (218,1 MBbl vs. 212,3 MBbl en mayo 2001). La aún débil demanda de gasolinas y el elevado nivel de importaciones de gasolina europea, fundamentalmente rusa, dieron lugar a esta atípica situación.

## Mayo 2002. Mercados Internacionales

### Márgenes de refino cracking EE.UU. 2000-2002



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

Los datos del gráfico corresponden a medias mensuales

### Evolución anual

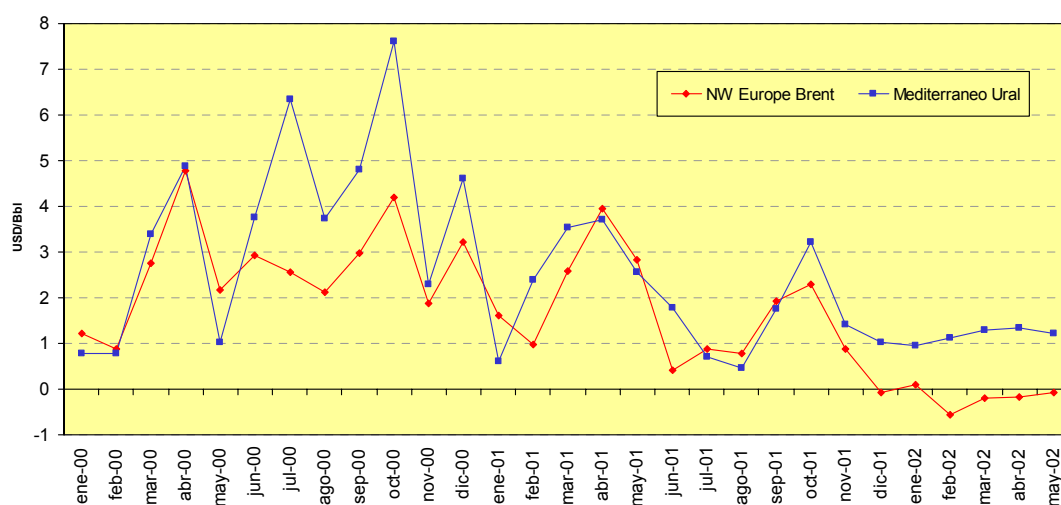
- Desde finales del año 2001, los márgenes de refino WTI y Brent han tenido un comportamiento similar que se ha visto truncado en el mes de mayo con un significativo descenso del margen de refino WTI. Dicha diferencia se explica principalmente por el hecho de que durante los cuatro primeros meses la diferencia media entre el crudo Brent y el WTI (referencias para ambos márgenes de refino) ha sido de 0,46 US\$/Bbl, mientras que en el mes de mayo la diferencia se ha incrementado hasta 1,72 US\$/Bbl.
- Los valores medios del margen de refino de estos cinco primeros meses del año son inferiores a los de años precedentes debido a los altos precios de los crudos motivados, entre otras causas, a la tensión en Oriente Próximo.

### Evolución mayo 2002

- El margen de refino Brent se situó en 1,28 US\$/Bbl, 0,10 US\$/Bbl por debajo del del mes anterior y el margen WTI en -0,22 US\$/Bbl, frente al valor del mes de abril de 1,45 US\$/Bbl
- Los márgenes Brent y WTI son inferiores, 1,51 US\$/Bbl y 4,14 US\$/Bbl respectivamente, a los registrados el mismo mes del año anterior.

## Mayo 2002. Mercados Internacionales

### 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

#### Evolución anual

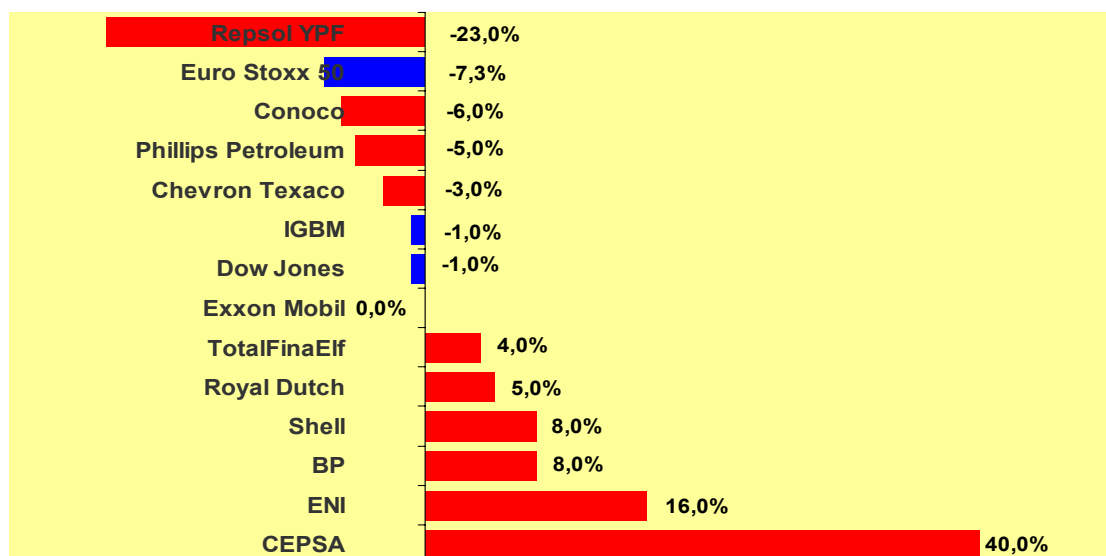
- El margen de refino MED se ha mantenido en valores estables, 0,94 US\$/Bbl en enero hasta 1,22 US\$/Bbl en el mes de mayo. El margen NWE comenzó el año en valores positivos (0,1 US\$/Bbl en enero) para descender a valores negativos durante los siguientes meses.
- Las importaciones crecientes de los productos de Rusia y los altos precios del crudo, entre otras causas, han provocado que los márgenes se encuentren en niveles inferiores a los de los dos años precedentes, en los que los márgenes medios para este periodo se situaron por encima de los 2 US\$/Bbl.

#### Evolución mayo 2002

- Durante el mes de mayo se han mantenido prácticamente estables los márgenes de refino respecto al mes anterior. El margen NWE ha aumentado 0,11 US\$/Bbl respecto a abril, mientras que el margen MED lo ha disminuido ligeramente en 0,12 US\$/Bbl.
- El diferencial entre los márgenes MED y NWE se ha estrechado ligeramente (1,29 US\$/Bbl) debido esencialmente a que la diferencia de entre las cotizaciones internacionales de los crudos de referencia Ural y Brent ha pasado de 1,74 US\$/Bbl en abril a 1,48 US\$/Bbl en mayo.
- Los márgenes NWE y MED son inferiores en 2,9 US\$/Bbl y 1,3 US\$/Bbl, respectivamente, a los del mismo mes del año anterior.

## Mayo 2002 . Mercados Internacionales

### Evolución bursátil empresas petroleras Enero-Mayo 2002



Fuente: Síntesis indicadores económicos del Ministerio de Economía y CDC Ixis Securities

### Evolución anual

- En lo que llevamos de año, los principales mercados internacionales han registrado pérdidas que van desde el -1% del Índice General de la Bolsa de Madrid y del índice neoyorquino Dow Jones hasta el -7,3% del índice de referencia Eurostoxx 50.
- En el periodo enero-mayo de 2002 las mayoría de las empresas petroleras se comportaron mejor que el conjunto de bolsas mundiales, siendo los aumentos de las cotizaciones de las compañías europeas superiores a los de las americanas.
- La petrolera más penalizada fue Repsol YPF, empresa especialmente afectada por la crítica situación económica de Argentina. En lo que va de año, su valor en bolsa ha caído un 23%.
- En el lado positivo es destacable la evolución de Cepsa, cuya cotización se ha revalorizado un 40% en el periodo enero-mayo de 2002, situándose a la cabeza del sector petrolero. A finales de mayo el valor de la acción de la compañía se disparó a un máximo desconocido en los últimos diez años tras el reconocimiento por parte de la compañía franco-belga TotalFinaElf de su interés en aumentar su actual participación del 45% en la petrolera española.

---

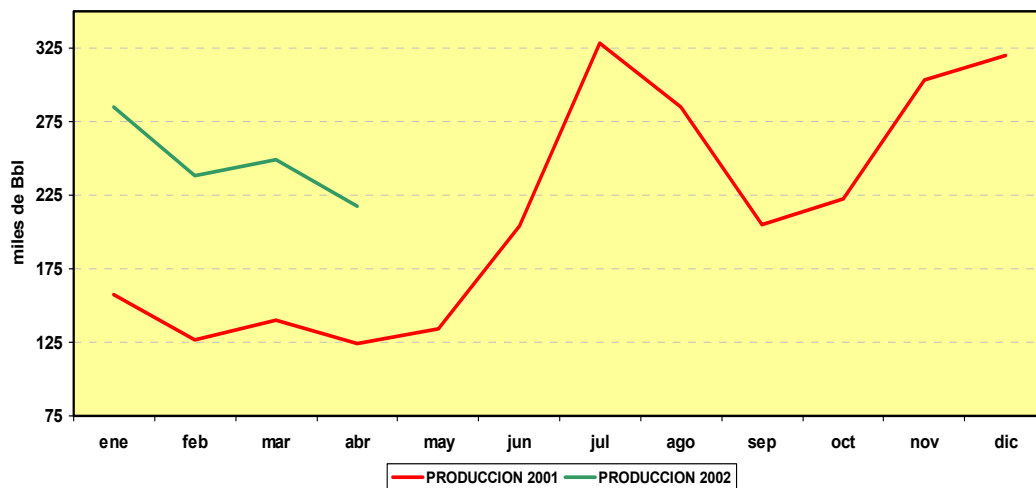
# MERCADO NACIONAL

---

**Dirección de Petróleo**

## Mayo 2002. Mercado Nacional Producción nacional de crudo

CNE



Fuente: Elaboración propia

### Evolución anual

- La producción total de crudo en España en los tres primeros meses de 2002 fue de 989.725 Bbl lo que supone un crecimiento del 80,32 % respecto al mismo período del año anterior, debido a la producción del campo Chipirón en la concesión Rodaballo.
- La evolución de la producción de crudo en España de estos cuatro primeros meses de 2002 sigue la misma tendencia que la del año 2001.

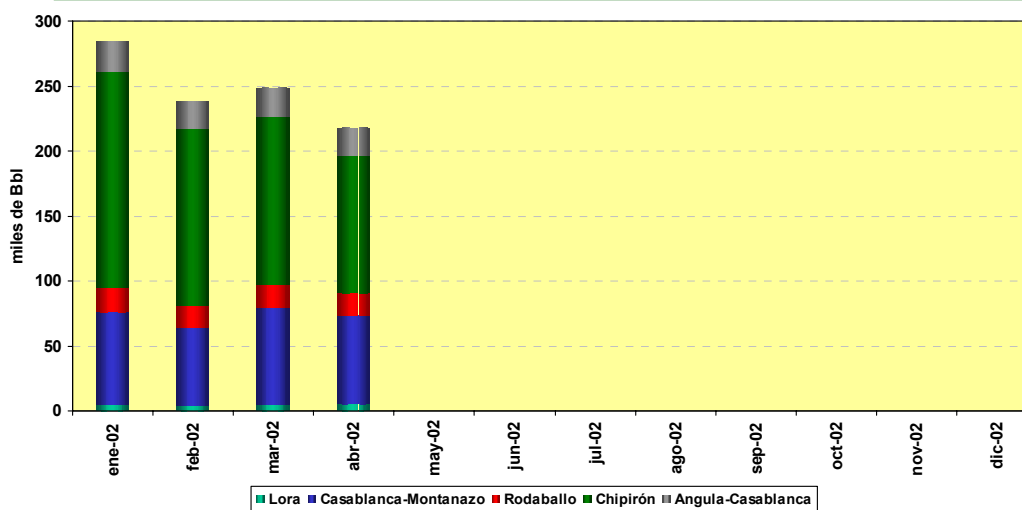
### Últimos datos disponibles

- Enagás dio por finalizado el sondeo de exploración Santa Bárbara-5 en el permiso minero Santa Bárbara, el 16/02/2002. Este sondeo de exploración se perforó con objeto de reconocer la estructura Santa Bárbara para almacenamiento subterráneo de gas.
- 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 sondeo sidetrack Necora-1 St-2, que dio comienzo el 7 de febrero de 2002, finalizó el 21 de marzo, habiéndose perforado 4.267 m MD.



## Mayo 2002. Mercado Nacional Producción nacional de crudo

CNE



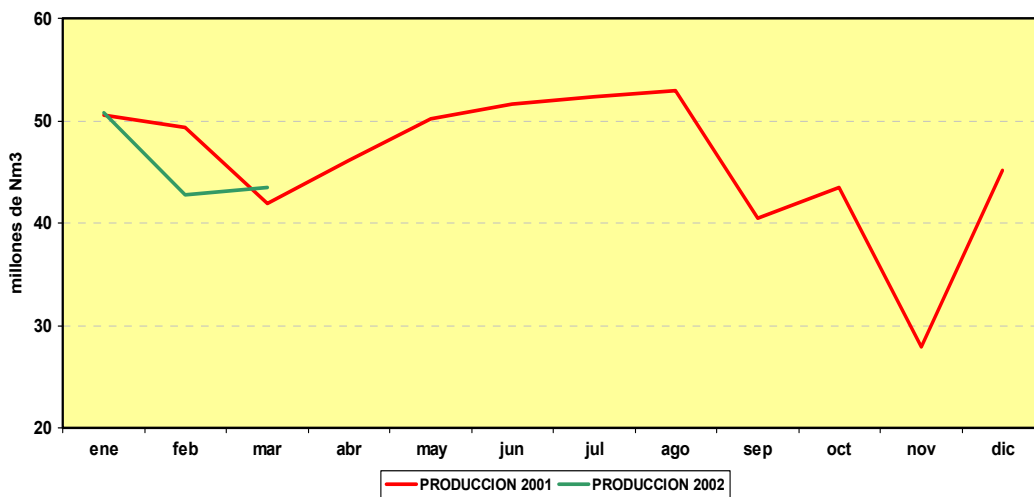
Fuente: Elaboración propia

### Evolución anual

- Los 989.725 Bbl de crudo producidos en España en los cuatro primeros meses de 2002 se desglosaron en las siguientes producciones parciales por campos:
  - Lora: 19.675 Bbl
  - Casablanca-Montanazo: 272.798 Bbl
  - Rodaballo: 71.748 Bbl
  - Chipirón: 537.284 Bbl
  - Angula-Casablanca: 88.220 Bbl

## Mayo 2002. Mercado Nacional Producción nacional de gas

CNE



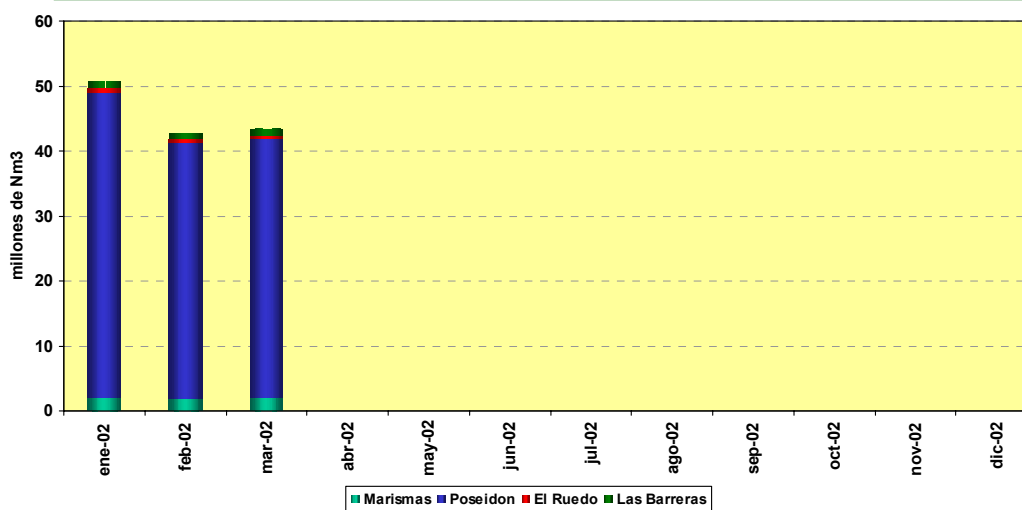
Fuente: Elaboración propia

### Evolución anual

- En los tres primeros meses de 2002, la producción total de gas en España fue de 137,015 millones Nm<sup>3</sup>, lo que supone un ligero descenso del 3,4% respecto a la del mismo periodo del año anterior. Esta disminución en la producción es debida fundamentalmente al descenso de la producción en la concesión Marismas, en el entorno de los valores del último trimestre del año anterior.

## Mayo 2002. Mercado Nacional Producción nacional de gas

CNE



Fuente: Elaboración propia

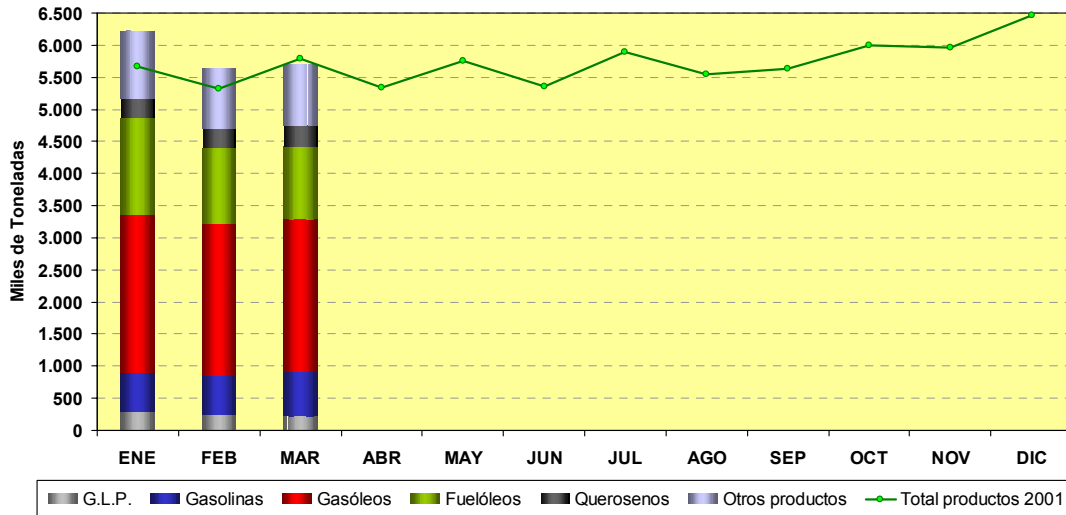
### Evolución anual

- La producción total de 137,015 millones Nm<sup>3</sup> de gas obtenido en España durante los tres primeros meses de 2002 se desglosó en las siguientes producciones parciales por campos:
  - Marismas: 5,915 MNm<sup>3</sup>
  - Poseidón: 126,481 MNm<sup>3</sup>
  - El Ruedo: 1,688 MNm<sup>3</sup>
  - Las Barreras: 2,931 MNm<sup>3</sup>
- La producción de Poseidón en el mes de abril ascendió a 45.560,157 MNm<sup>3</sup>.

## Mayo 2002. Mercado Nacional



### Consumo de productos en España (Marzo 2002)



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

### Evolución anual

- En el primer trimestre del año 2002, el consumo acumulado de productos asciende a 17,56 MTm, lo que supone un aumento del 4,8% respecto al primer trimestre del año 2001.

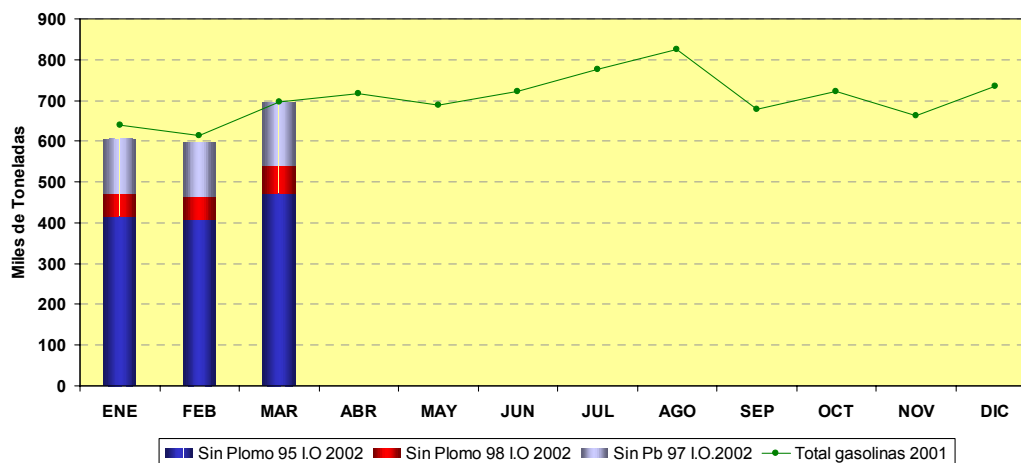
### Evolución marzo 2002

- La demanda total de productos petrolíferos en el mes de marzo de 2002 ha sido de 5,70 MTm frente a las 5,64 MTm del mes de febrero y las 5,78 MTm del mes de marzo de 2001.
- Después de dos meses de descensos en el consumo total de productos, en el mes de marzo se produce una subida del 1,1% respecto al mes de febrero debida principalmente al incremento del 16,8% en el consumo de gasolinas y en menor medida al aumento del consumo de querosenos, un 9,2%. En el resto de productos se registraron caídas que fueron más significativas en el caso de los GLP's con un descenso del 11,0%, mientras que gasóleos y fuelóleos experimentaron descensos más moderados, con caídas del 0,1% y 3,7% respectivamente.
- Respecto al mismo mes del año 2001, la demanda total de productos petrolíferos ha disminuido un 1,4%, debido a los descensos de todos los productos excepto del fuelóleo, que aumenta su consumo debido a la menor hidráulicidad del presente año que favorece su consumo para generación eléctrica. Las gasolinas disminuyeron un 0,1%, un 2,6% los gasóleos y los GLP's lo hicieron en un 3,5%.

## Mayo 2002. Mercado Nacional

CNE

### Consumo de gasolinas en España (Marzo 2002)



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

### Evolución anual

- En consonancia con lo acontecido en el año anterior, en marzo se ha producido un significativo aumento en el consumo de gasolinas. El acumulado del primer trimestre del presente año asciende a 1,90 MTm lo que supone un descenso del 2,7% respecto al mismo periodo del año 2001.

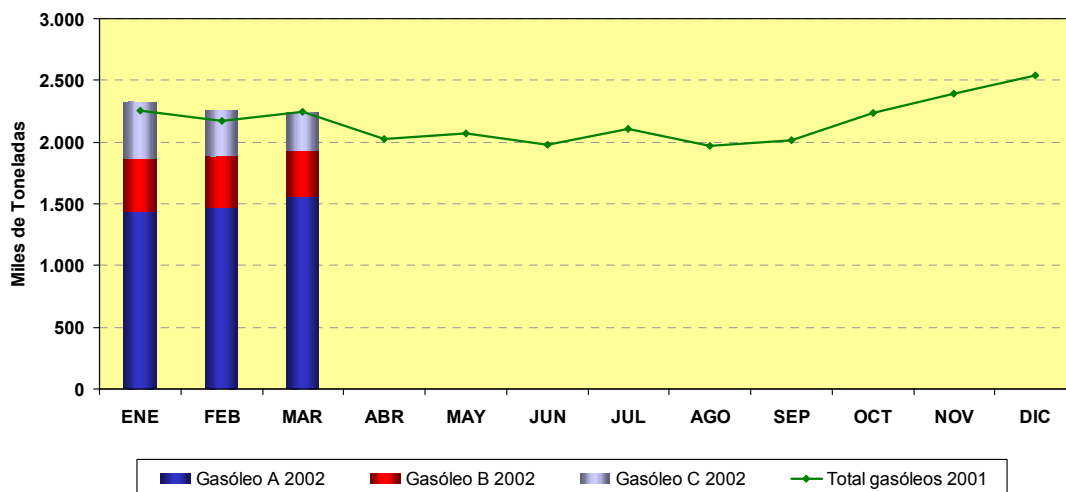
### Evolución marzo 2002

- La demanda de productos en el mes de marzo de 2002 fue de 697 miles de toneladas, se rompe la tendencia descendente de los dos últimos meses, registrándose un incremento del 16,8% respecto a febrero.
- Todos los tipos de gasolinas han experimentado ascensos frente al mes precedente, la gasolina 97 I.O. aumenta un 14,9% tras tres meses de continuos descensos salvo en el mes de febrero que se mantuvo el consumo. La gasolina 95 I.O. y la gasolina 98 I.O. han aumentado su demanda en un 15,9% y un 25,5% respectivamente.
- Frente al mismo mes del año anterior, se produce una caída del 0,1% debida al descenso del 26,3% en el consumo de la gasolina 97 I.O. La demanda total ha registrado un leve descenso frente a marzo de 2001 a pesar del periodo vacacional de Semana Santa, periodo en el que tradicionalmente aumenta el consumo. Las gasolina 95 I.O. y 98 I.O. aumentaron su consumo en un 10,0% y un 19,9% respectivamente.
- La estructura del consumo de gasolinas se distribuye de manera que la gasolina 95 I.O. tiene una participación del 67,9%, algo menos que el mes precedente, la gasolina 98 I.O. aumenta un 9,9% y la gasolina 97 I.O. continúa disminuyendo progresivamente (-22,1%).

## Mayo 2002. Mercado Nacional

### Consumo de gasóleos en España (Marzo 2002)

CNE



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

### Evolución anual

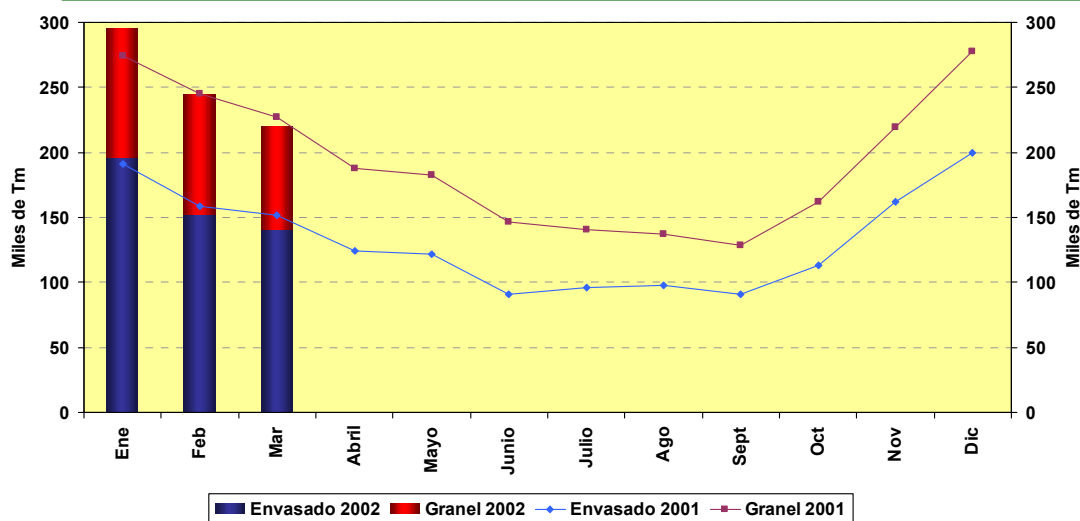
- El consumo de gasóleos en el primer trimestre del año 2002 ha sido un 1,1% superior al del mismo periodo del año anterior, a pesar de la ligera caída del mes de marzo.

### Evolución marzo 2002

- El consumo total de gasóleos en el mes de marzo fue de 2,39 MTm, lo que supone un descenso por tercer mes consecutivo.
- Frente al mes de febrero de 2002 se ha producido una leve caída del 0,1%, debido a las bajadas en los consumos de gasóleo C (-15,4%) y de gasóleo B (-8,1%). El gasóleo A ha experimentado un ascenso, por segundo mes consecutivo, de un 5,7%.
- La comparación con el mismo mes del año anterior muestra que se ha registrado un descenso del 2,6%. El gasóleo A ha descendido ligeramente (-0,1%), el gasóleo C ha sufrido una caída del 6,4%. mientras que el gasóleo B se incrementó en un 5,5%.
- Como se observa en el gráfico, el consumo de gasóleo A representa la parte más importante del consumo total con un 65,0%, habiendo aumentado su peso respecto a los meses anteriores, un 61,5% en febrero y un 58,3% en enero.

## Mayo 2002. Mercado Nacional Consumo de GLP envasado/granel en España (Marzo 2002)

CNE



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

### Evolución anual

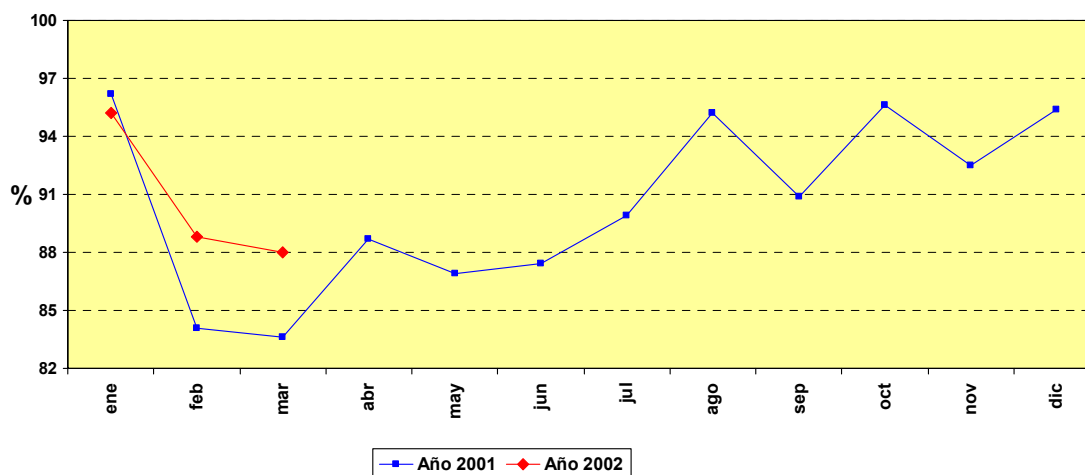
- Finalizado el primer trimestre, el consumo total de GLP ha sido superior al del mismo periodo del año 2001 en un 1,9%, debido fundamentalmente al GLP a granel. Desde que comenzó el año el consumo de GLP a granel ha sido siempre superior al que se registró en el año 2001.

### Evolución marzo 2002

- Continúa el descenso que se ha venido produciendo en el consumo de GLP desde el inicio del año, situándose el consumo total en el mes de marzo en 219 KTm.
- Frente al mes de febrero el consumo total de GLP descendió un 11,0%. El GLP a granel cayó un 14,1% y el GLP envasado lo hizo en un 7,8%.
- Descenso del consumo de GLP del 3,5% respecto al mes de marzo de 2001. Dicho descenso se debe a la caída del GLP envasado que disminuyó un 7,2%, mientras que el GLP a granel aumentó un 5,3%.
- El ratio de consumo de cada modalidad ha sido de 64,1%/35,9% envasado/granel, frente a 62,4%/32,6% del mes anterior.

## Mayo 2002. Mercado Nacional Actividad de refino. Utilización de la capacidad de refino (Marzo 2002)

CNE



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

### Evolución anual

- La utilización media durante el primer trimestre del año 2002 ha sido del 90,7%, superior en 2,7 puntos porcentuales a la del primer trimestre del año anterior.

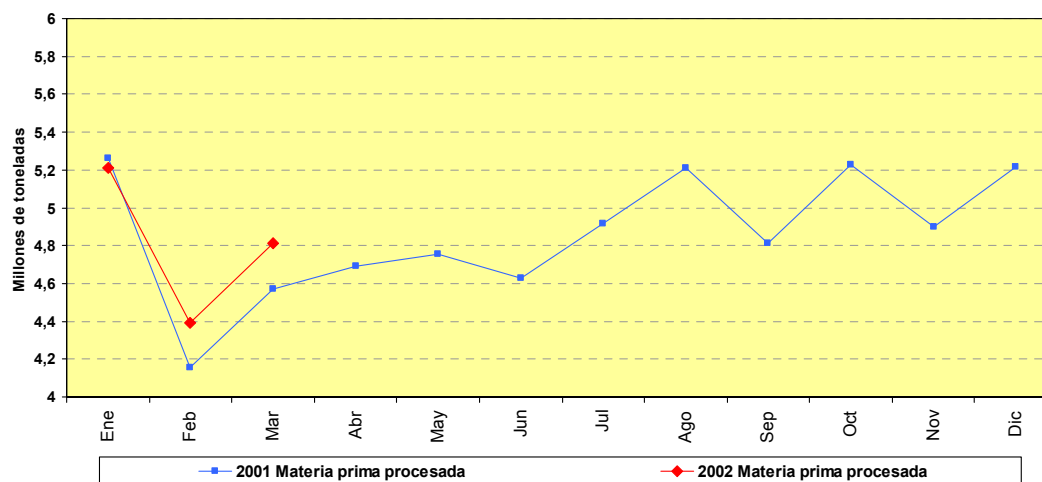
### Evolución marzo 2002

- La actividad de refino durante el mes de marzo ha disminuido frente al mes anterior, 88,8% frente a 88,0%, aunque se mantiene por encima de la registrada en el mismo mes del año anterior con una diferencia de 4,4 puntos porcentuales.
- En el mes de marzo continúa el descenso respecto al mes anterior, en la utilización de la capacidad de refino debido a que los márgenes de refino siguen siendo bajos y al incremento en las importaciones de productos que frenan la actividad de las refinerías españolas.



## Mayo 2002. Mercado Nacional Actividad de refino. Materia prima procesada (Marzo 2002)

CNE



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

### Evolución anual

- La materia prima procesada durante el primer trimestre del año 2002 ha sido de 14,41 MTm, un 3,0% superior a la procesada en el mismo periodo del año anterior.

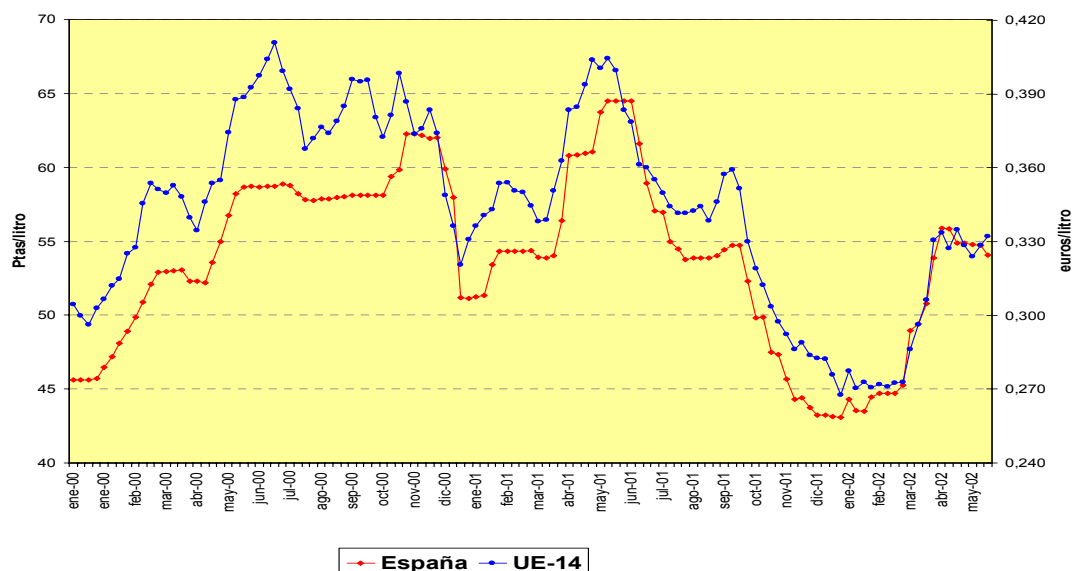
### Evolución marzo 2002

- Siguiendo la tendencia registrada durante el año 2001, en el mes de marzo se incrementó la materia prima procesada respecto a febrero (+424 miles de toneladas).
- Frente al mismo mes del año anterior, aumento del 5,3% de la materia prima procesada.

## Mayo 2002. Mercado Nacional

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

CNE



Fuente: Oil Bulletin Petrolier + Elaboración propia

### Evolución anual

- El año 2002 comenzó con un progresivo ascenso del PAI que se ha visto frenado en los dos últimos meses, en los que el PAI se ha mantenido estable oscilando entre 32 y 34 céntimos de euro.
- En los cinco primeros meses del año 2002 la diferencia entre el PAI medio de la gasolina 95 I.O. en España y la UE-14 es de -0,30 c€/l mientras que dicha diferencia en el mismo periodo del año anterior era de -2,31 c€/l.
- El PAI medio de la gasolina 95 I.O. durante los cinco primeros meses del año se encuentra en valores inferiores a los registrados en el mismo periodo del año anterior, 29,64 c€/l en España frente a los 33,65 c€/l del año 2001 y 29,94 c€/l en la UE-14 frente a los 35,97 c€/l registrados en la UE-14 en los cinco primeros meses del 2001.

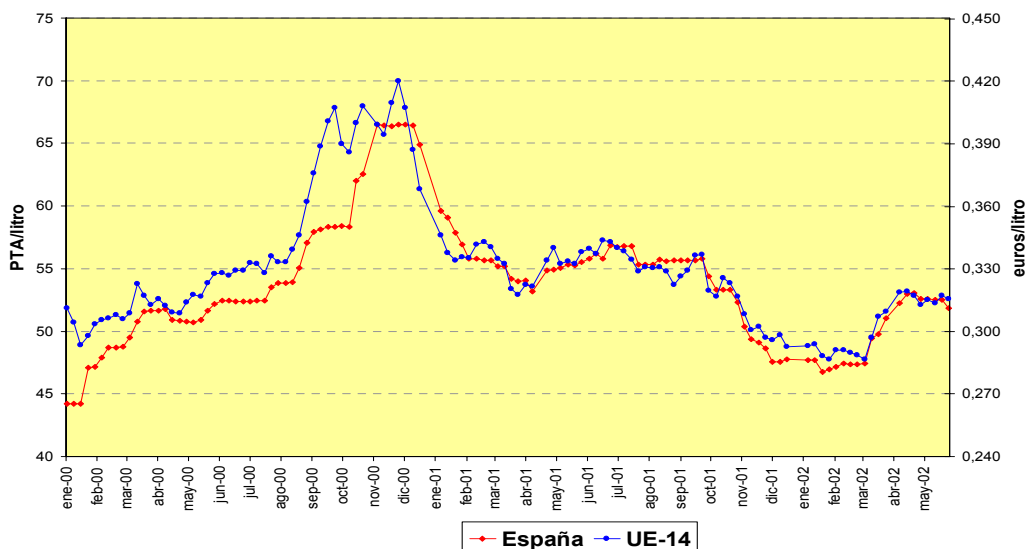
### Evolución mayo 2002

- El PAI medio de la gasolina 95 I.O. en España durante el mes de mayo ha sido ligeramente inferior al registrado en la UE-14, 32,82 c€/l frente a los 32,86 c€/l de la UE-14.
- Respecto al mes anterior, el PAI medio experimentado un ligero descenso que ha sido levemente mayor en la UE-14 (-0,33 c€/l) que en España (-0,31 c€/l).
- El PAI medio de la gasolina 95 I.O. del mes de mayo de 2002 se encuentra, tanto en España como en la UE-14, por debajo del PAI medio del mismo mes del año anterior en el que se alcanzaron los valores máximos del año 2001: -4,77 c€/l en España y -7,25 c€/l en la UE-14.

## Mayo 2002. Mercado Nacional

CNE

### Evolución Precio Antes de Impuestos (PAI) Gasóleo A



Fuente: Oil Bulletin Petrolier + Elaboración propia

### Evolución anual

- En los meses de abril y mayo el PAI del gasóleo A se ha mantenido entre 31 c€/l y 32 c€/l tanto en España como en la UE-14 recuperando así la estabilidad de comienzos del año 2002.
- El PAI medio del gasóleo A en España durante los cinco primeros meses del año ha sido -3,50 c€/l respecto al del mismo periodo del año anterior, mientras que en la UE-14 esta diferencia es de -3,14 c€/l.
- El PAI medio del gasóleo A en el periodo enero-mayo de 2002 en España (29,95 c€/l) ha sido ligeramente inferior al de la UE-14 (30,27 c€/l).

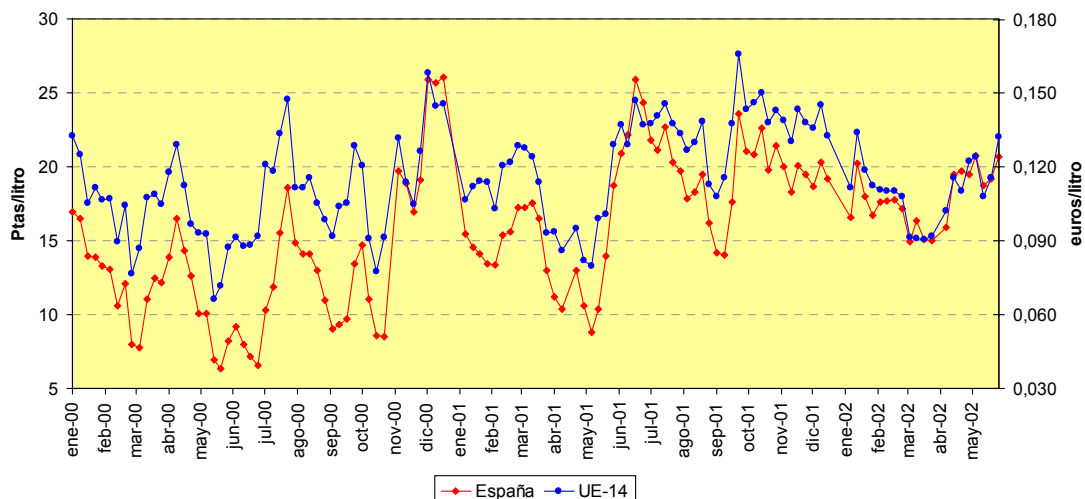
### Evolución mayo 2002

- La diferencia entre las medias mensuales del PAI del gasóleo de automoción en España y en la UE-14 no han superado los 0,6 c€/l de diferencia desde comienzos del año 2002. Esta diferencia se redujo sensiblemente en el mes de abril, continuando durante el mes de mayo dicha tendencia con una diferencia de 0,09 c€/l.
- Los valores del PAI del gasóleo que se han registrado en el mes de mayo de 2002 han sido de 31,48 c€/l en España y de 31,57 c€/l en la UE-14.
- El PAI medio del gasóleo de automoción en España y en la UE-14 en el mes de mayo es inferior al del mismo mes del año anterior: -1,75 c€/l en España y -1,88 c€/l en la UE-14.

## Mayo 2002. Mercado Nacional

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

CNE



Fuente: Elaboración propia

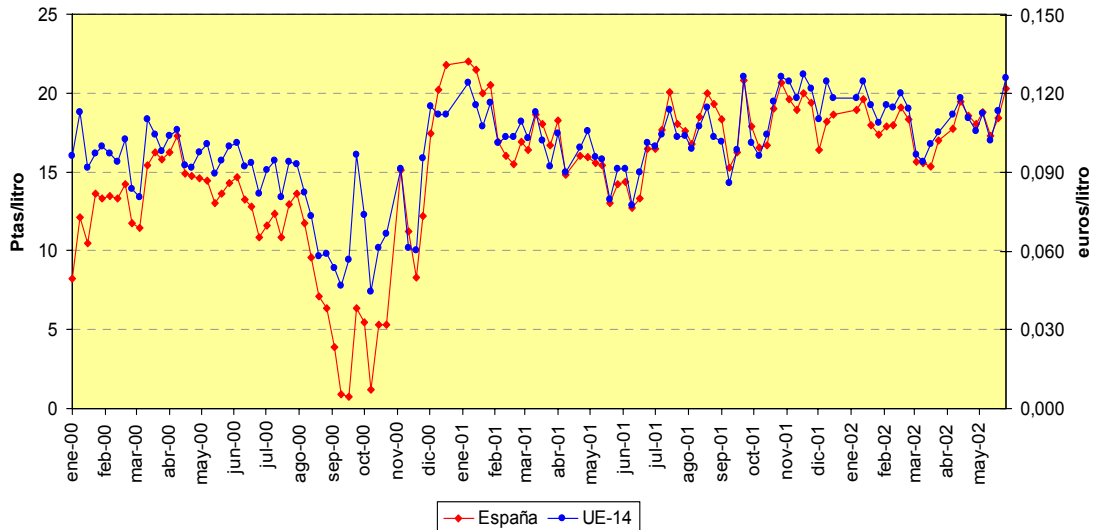
### Evolución anual

- A finales del mes de mayo de 2002 se han recuperado los valores alcanzados en el mes de enero del mismo año.
- El diferencial medio entre España y la UE-14 durante los primeros cinco meses del año 2002 se ha estrechado hasta alcanzar los 0,34 c€/l frente a los 2,45 c€/l del mismo periodo del año 2001.

### Evolución mayo 2002

- En mayo de 2002 el margen bruto medio mensual en España ha sido de 11,93 c€/l, lo que supone un aumento del 6,59% respecto al mes anterior. La UE-14 ha tenido prácticamente el mismo aumento porcentual, un 6,61%, situándose el margen bruto mensual durante el mes de mayo en 12,02 c€/l.
- El diferencial del margen bruto de distribución entre España y la UE-14 en mayo es el mismo que en el mes de abril como corresponde al hecho de que los márgenes han aumentado de manera muy similar. Así el diferencial se mantiene igual al del mes de abril en 0,08 c€/l, que es el más bajo registrado desde enero de 2000.

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



Fuente: Elaboración propia

### Evolución anual

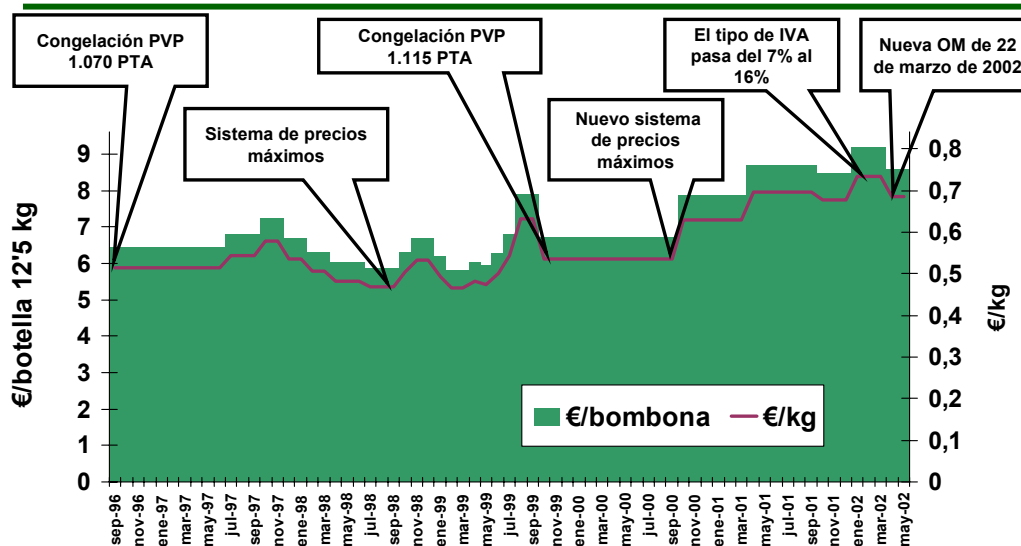
- Después del descenso del mes de abril, el mes de mayo ha tenido un comportamiento ascendente cerrándose el mes en los valores máximos desde comienzos de año.
- La comparación entre los cinco primeros meses del año 2002 respecto al mismo periodo del año 2001 muestra que la diferencia del margen bruto de comercialización y distribución entre España y la UE-14 ha pasado de 0,02 c€/l en el año 2001 a -0,35 c€/l en el 2002.

### Evolución abril 2002

- El margen bruto de comercialización del gasóleo de automoción en España en el mes de mayo fue de 11,24 c€/l por los 11,35 c€/l de la UE-14.
- Las subidas en el margen bruto han sido más moderadas que las del mes de abril, durante el mes de mayo el margen bruto aumentó un 1,39% en España, mientras que en la UE-14 el aumento ha sido ligeramente superior, un 1,64%.
- El diferencial medio entre los márgenes de España y la UE-14 ha sido en mayo de 2002 de -0,11 c€/l, abriéndose ligeramente el diferencial respecto al mes de abril que fue de -0,08 c€/l.
- Los márgenes brutos de comercialización y distribución en España se han situado en la segunda quincena del mes de mayo de nuevo por debajo de los de la UE-14 tras haber estado por encima a finales de abril y comienzos de mayo.

## Abril 2002. Mercado Nacional Precio GLP envasado

CNE



Fuente: Elaboración propia

### Evolución anual

- 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 quedó fijado en 9,19 €.
- A partir del 1 de abril el precio máximo de la botella es de 8,57 € según la OM de 22 de marzo de 2002, que sustituye a la OM de 6 de octubre de 2001 anteriormente vigente, como se indicó en el informe mensual anterior.