
INFORME MENSUAL DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR DEL PETRÓLEO

Agosto 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
- Resultados empresas petroleras 2T 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

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

Dirección de Petróleo

Fuente: Publicaciones en prensa y notas emitidas por las compañías

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

AGOSTO 2002

Mercados Internacionales

- El precio del crudo alcanzó durante el mes de agosto su máximo desde los atentados del 11 de septiembre de 2001.
- En el mes de agosto ha habido muchas especulaciones en el mercado sobre el resultado de la próxima reunión de la OPEC, que se celebrará el 19 de septiembre en Osaka (Japón). Algunas fuentes apuestan por un incremento de la cuota de producción del cártel (entre 500.000 y 750.000 Bbl/d), dados los confortables niveles de los stocks de crudo alcanzados y el mantenimiento del precio de la cesta OPEC dentro de la banda objetivo de 22 - 28 \$/Bbl. Otras, sin embargo, esperan un mantenimiento de la cuota oficial del cártel en la medida en que no se produzca un ataque de Estados Unidos a Irak.
- La OPEC ha invitado oficialmente a la reunión de Osaka a seis de los países productores independientes, no miembros del cártel: Rusia, Noruega, México, Angola, Omán y Kazajstán.
- Venezuela reanudará el envío de crudo a Cuba a partir del mes de septiembre, una vez que se firmen los acuerdos de renegociación de la deuda entre ambos países. Esto supone la continuidad del Acuerdo de Caracas de diciembre de 2000, por el que Venezuela se comprometía a suministrar a Cuba 53.000 Bbl/d. Hay que recordar que los envíos quedaron interrumpidos tras el golpe de estado del pasado 11 de abril en Venezuela.
- El 3 de septiembre se inauguró el XVII Congreso Mundial de Petróleo en Brasil, en el que se reunieron representantes de la OPEC y de la Agencia Internacional de Energía, así como ministros y directivos de las principales compañías del sector.
- Durante el mes de agosto Rusia se ha convertido en el primer productor mundial de crudo, según fuentes del Ministerio de Energía ruso, dado que las compañías petroleras del país aumentaron su producción en un 9,1% respecto al mismo periodo de 2001. De esta forma, la producción habría ascendido a 7,76 MBbl/d, superando los 7,7 MBbl/d estimados para Arabia Saudita por PetroLogistics.
- Según fuentes del sector, Rusia y Arabia Saudita (los mayores exportadores de crudo del mundo) podrían estar negociando un pacto para impulsar el precio del crudo hasta los 28\$/Bbl. El primer borrador del acuerdo se presentaría en octubre, en una reunión que tendría lugar en Moscú.

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

AGOSTO 2002

- El Gobierno argentino y las principales empresas petroleras que operan en el país alcanzaron un acuerdo el último fin de semana del mes de agosto, como continuación de los pactos del 14 de junio, en el que se suavizan algunas de las medidas extraordinarias que entraron en vigor tras la devaluación y se revisan algunas tarifas intervenidas. La medida más relevante es la rebaja del 20% al 5% del impuesto sobre gasóleo en Argentina, aplicable con efectos retroactivos desde el 1 de agosto.
- El Fondo Monetario Internacional (FMI) ha rebajado sus previsiones de crecimiento para los principales países en su informe sobre perspectivas mundiales. Para EE.UU el FMI reduce las previsiones de 2002 en una décima, situándolas en el 2,2%, mientras que las de 2003 pasan del 3,4% al 2,6%. Para la zona euro, el crecimiento previsto para 2002 es del 1,1% (antes 1,4%) y del 2,5% para 2003 (desde el 2,9%). Por el contrario, para Japón se eleva la previsión, situándose en el 0,5% en 2002 (-0,5% anterior) y en el 1,1% en 2003 (previo 0,3%).
- Según datos de Eurostat, la inflación interanual subió hasta el 1,9% durante el pasado julio en los países de la UE, una décima más que en el mes de junio. El índice interanual también subió en el conjunto de la Unión Europea y alcanzó el 1,8% en julio, dos décimas por encima del dato de junio.

La producción industrial de la zona euro creció un 0,5% en junio, tras permanecer estancada en mayo y caer un 0,5% en abril, con lo que se completa un trimestre de crecimiento cero.

En junio, el excedente de la Balanza Comercial comercial de la zona euro se situó en 10.700 M€ frente a los 8.600 M€ del mes anterior. Sin embargo, en el ámbito de la energía el déficit se redujo desde los 49.500 M€ en el primer semestre de 2001 a los 45.600 M€ para el mismo periodo en 2002.

- En la última reunión de la Reserva Federal americana del 13 de agosto se acordó mantener los tipos de interés en el 1,75%, el nivel más bajo desde 1961.

El comunicado de la Reserva Federal reveló un notable pesimismo ante la actual coyuntura económica, afirmando que la debilidad de la demanda se ha profundizado en gran medida por la crisis de los mercados financieros y las dudas sobre la contabilidad y gestión de ciertas compañías. No obstante, la Reserva considera que con la actual política monetaria y un crecimiento de la productividad debería ser suficiente para mejorar el clima empresarial a medio plazo.

La producción industrial de EE.UU. aumentó un 0,2% en julio frente al mes anterior, en el que el crecimiento fue del 0,7%. Este parámetro representa la sexta parte del PIB del país.

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

AGOSTO 2002

Empresas del sector: internacionales

- El 30 de agosto, la Comisión Federal de Comercio de los Estados Unidos aprobó la fusión entre las petroleras Conoco y Philips, lo que permitirá la creación de la tercera compañía del sector en los EE.UU., y la sexta del mundo. Las condiciones para la fusión consisten en la desinversión en varias refinerías para evitar posiciones dominantes en determinados mercados locales. Las compañías han aceptado los términos impuestos para la fusión.
- Repsol YPF, British Petroleum y British Gas anuncian la puesta en marcha del segundo de los trenes de licuefacción que se ubicarán en la planta de Atlantic LNG en Trinidad y Tobago. Asimismo se ha realizado el primer embarque de GNL suministrado desde dicho tren con destino a la terminal de Lake Charles en Luisiana (USA).

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

AGOSTO 2002

Exploración y Producción

- Petrobras ha anunciado el descubrimiento de un campo gigante de petróleo en el offshore profundo (1.246 m) de la cuenca Campos, a 80 km de la costa de Espírito Santo. Se estima que las reservas del campo ascienden a 600 millones de barriles de crudo de 17 °API y que podrá producir unos 20.000 barriles/día.
- BP y BG han realizado un intercambio de activos en el Mar del Norte, que incluye diversos campos y bloques de exploración.
- De acuerdo con un informe elaborado por “The Aberdeen and Grampian Chamber of Commerce”, el 48% de las compañías que realizan actividades de E&P en UK, han recortado sus presupuestos relativos a actividades de exploración. Esto se produce como reacción ante el incremento del impuesto de sociedades aplicado a las compañías que operan en regiones maduras offshore, que tuvo lugar el pasado mes de abril.
- El gobierno de Indonesia ha anunciado que las reservas del Bloque Cepu, en Java Central, ascienden a 500 millones de barriles, el doble de lo estimado previamente. Exxon Mobil opera el bloque de acuerdo con un contrato que expira en 2010 y cuyos términos están renegociándose con la compañía estatal Pertamina.
- BG ha confirmado que el sondeo Hasdrubal South West-1 en el Golfo de Gabes, Túnez, ha resultado en un descubrimiento de petróleo, tras haber encontrado crudo ligero de la formación terciaria El Garia. Este sondeo se realizó para evaluar la extensión del campo Hasdrubal. Está previsto que el campo comience a producir a principios de 2006.
- El 7 de julio se puso en producción el Brigantine C, en Reino Unido. Este campo está previsto que produzca 3,4 millones de metros cúbicos/día de gas natural, y 4.000 barriles/día de crudo. Shell es el operador y Exxon Mobil tiene una participación del 50%. Para esta puesta en producción ha sido necesaria una ampliación de la planta de procesado Bacton valorada en 25 millones de libras.

LEGISLACIÓN RECIENTE

Dirección de Petróleo

LEGISLACIÓN RECIENTE

AGOSTO 2002

- Resolución de 12 de agosto 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 (Boletín Oficial del Estado de 17 de agosto de 2002).
- Ley 7/2002, de 25 de julio, por la que se regula el tipo de gravamen autonómico del impuesto sobre Ventas Minoristas de Determinados Hidrocarburos en la Comunidad de Madrid (Boletín Oficial del Estado de 23 de agosto de 2002).
- Resolución de 15 de julio de 2002, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se aprueban los nuevos formularios oficiales para la remisión de información a la Dirección General de Política Energética y Minas, a la Corporación de Reservas Estratégicas de Productos Petrolíferos y a la Comisión Nacional de Energía (Boletín Oficial del Estado de 6 de agosto de 2002).

MERCADOS INTERNACIONALES

Dirección de Petróleo

Agosto 2002. Mercados Internacionales

Precio del crudo Brent (US\$/Bbl)

CNE



Evolución anual

- En el periodo enero-abril de 2002 tuvo lugar una acusada recuperación del precio del Brent tras los mínimos registrados a finales de 2000. En estos cuatro meses el promedio mensual del precio del crudo se incrementó en casi un 37%.
- Esta tendencia general creciente del precio del Brent quedó temporalmente truncada entre mayo y junio de 2002, experimentando el promedio mensual del crudo durante estos dos meses una caída del orden del 6%. Las principales causas fueron el aumento inesperado de los stocks de crudo y productos petrolíferos, las dudas sobre la consistencia de recuperación económica, la reanudación de las exportaciones de crudo iraquí el 8 de mayo tras un mes de embargo, los rumores de que Venezuela estaba sobrepasando su cuota oficial de producción y la renovación de programa "Oil for Food" de la ONU para Irak.
- En julio el precio del crudo en los mercados internacionales retomó la tendencia alcista, alimentada con los rumores de un ataque norteamericano a Irak.
- Pese a la tendencia creciente del precio del crudo en 2002, el promedio en lo que llevamos de año (23,92 US\$/Bbl) es aún un 2,1% inferior a la media del año anterior.

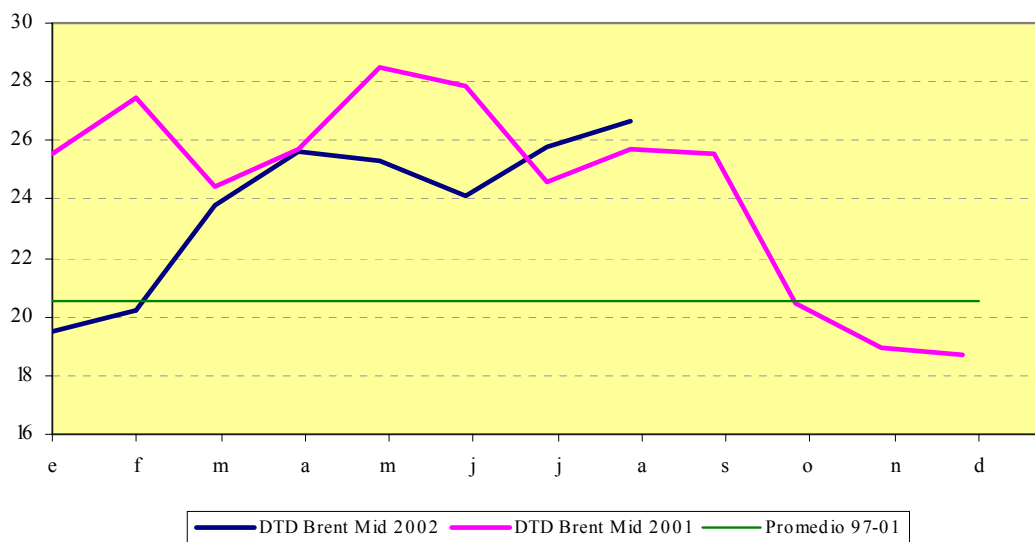
Comportamiento agosto 2002

- En promedio mensual del precio del crudo en agosto superó en un 3,29% al del mes anterior, continuando con la tendencia creciente de los meses previos. La cotización media alcanzó los 26,66 US\$/Bbl, superando el precio correspondiente al mismo mes del año anterior (25,74 US\$/Bbl en julio de 2001) por segundo mes consecutivo.
- La tendencia alcista del precio del crudo durante el mes de agosto vino motivada por dos factores:
 1. La caída de los stocks de crudo en EE.UU.
 2. Temor a una intervención armada de EE.UU. sobre Irak y su consecuente alteración en el suministro de crudo

Agosto 2002. Mercados Internacionales

Precio del crudo Brent (US\$/Bbl)

CNE



DTD Brent Mid

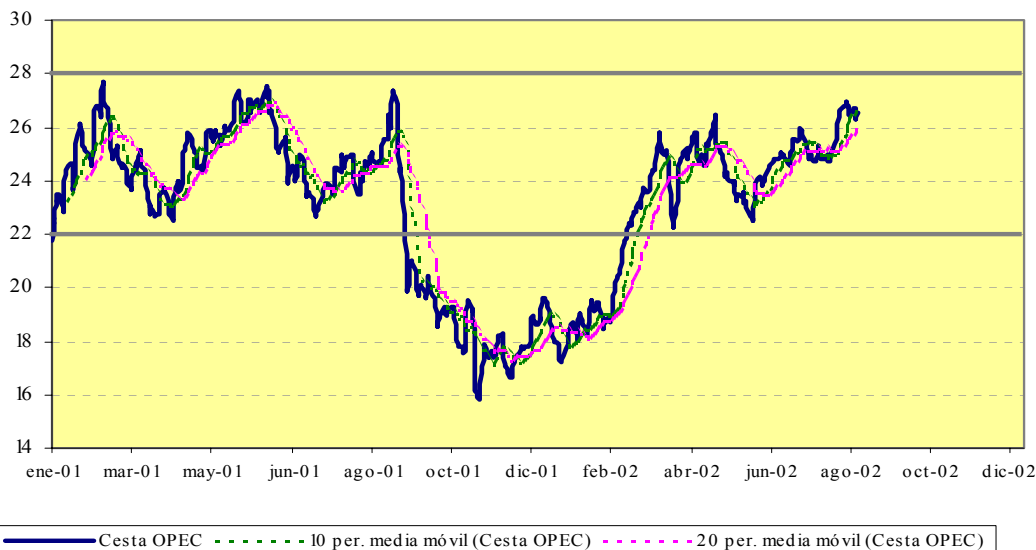
	2002	2001	Var (1)
	(US\$/Bbl)	(US\$/Bbl)	(%)
1T	21,13	25,75	-17,9%
2T	25,07	27,39	-8,5%
3T	26,23	25,30	3,7%
4T	---	19,41	---
Año	23,92	24,44	-2,1%

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

Agosto 2002. Mercados Internacionales

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

CNE



Evolución anual

- 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 de producción y fijar su nueva cuota oficial en 21,7 MBbl/d, cifra que ha mantenido hasta el momento. Este recorte se condicionó a la reducción de producción por parte de otros países no pertenecientes al cártel.
- En mayo y junio de 2002 el precio de la cesta OPEC invirtió su tendencia ascendente pese a los indicios de que la OPEC no aumentaría producción en la reunión prevista para el 26 de junio. La decisión de los principales países productores independientes de no aceptar las pretensiones del cártel y el elevado nivel de inventarios, llevó al precio de la cesta a descender desde (26,44 US\$/Bbl) al entorno de los 23 US\$/Bbl. Pese a este descenso, el precio se mantuvo dentro de la banda objetivo cuyo límite inferior superó el 11-mar-02.
- En julio de 2002 la cesta retomó la tendencia alcista, en línea con los mercados de crudo internacionales.
- El promedio anual del precio de la cesta OPEC se sitúa en 23,07 US\$/Bbl, -0,2% vs. año 2001.

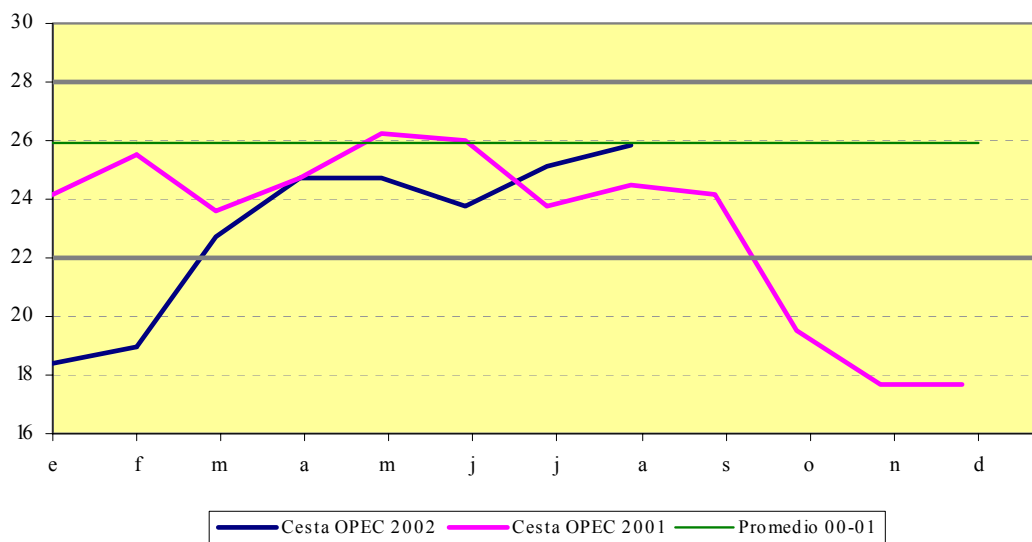
Comportamiento agosto 2002

- El comportamiento diario del precio de la cesta OPEC fue similar al del Brent y sus variaciones fueron motivadas por las mismas razones. El precio de la cesta pasó desde un entorno de 25 US\$/Bbl a rondar los 26,5 US\$/Bbl, alcanzando su máximo anual en 26,95 US\$/Bbl el 21 de agosto.
- El promedio mensual fue superior al del mes anterior en un 3,02%, situándose en 25,91 US\$/Bbl. Al igual que en el caso del Brent, segundo mes consecutivo en el que la cesta OPEC superó al precio correspondiente al mismo mes del año anterior (24,49 US\$/Bbl en agosto de 2001).

Agosto 2002. Mercados Internacionales

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

CNE



Cesta OPEC

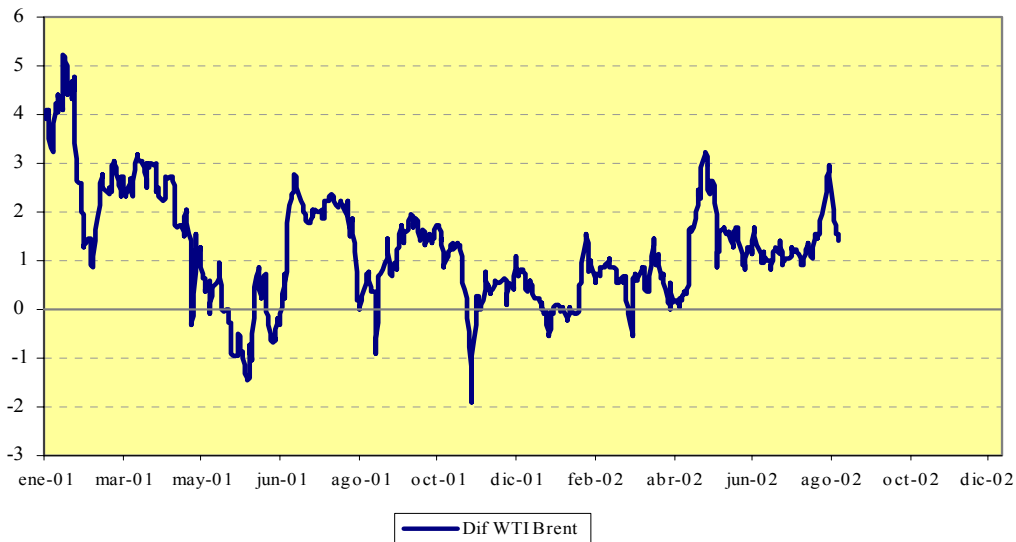
	2002	2001	Var (1)
	(US\$/Bbl)	(US\$/Bbl)	(%)
1T	19,98	24,39	-18,1%
2T	24,42	25,68	-4,9%
3T	25,52	24,13	5,8%
4T	---	18,32	---
Año	23,07	23,11	-0,2%

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

Agosto 2002. Mercados Internacionales

CNE

Diferencial WTI-Brent (US\$/Bbl)



Evolución anual

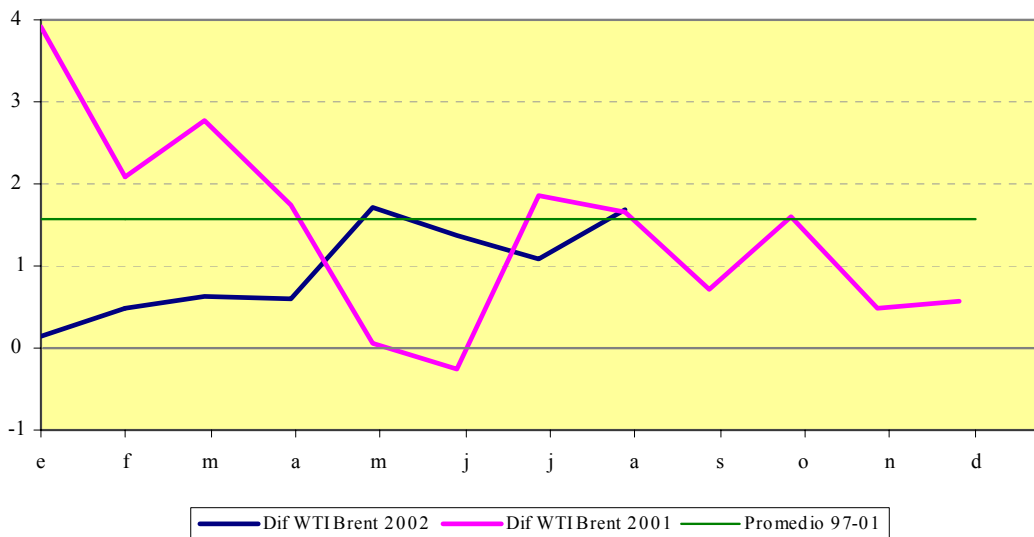
- En lo que llevamos de año el diferencial de las cotizaciones diarias del crudo de referencia americano y europeo ha mostrado grandes variaciones e inversiones continuas de tendencia, hecho que confirma la evolución no paralela de ambos crudos a corto plazo.
- Sin embargo, considerando promedios mensuales, el diferencial de ambos crudos mantuvo una tendencia creciente desde enero hasta mayo de 2002. A partir de entonces, el valor se estabilizó, con valores próximos al promedio de los últimos cinco años.
- El promedio anual se sitúa en 0,97 US\$/Bbl (-33,1% vs. año 2001), valor bastante alejado de los tradicionales 1,5 US\$/Bbl.

Comportamiento agosto 2002

- Durante el mes de agosto de 2002 el comportamiento diario del WTI siguió la tendencia del Brent, pero no de forma paralela, situándose cercano a los 3 US\$/Bbl durante la tercera semana del mes, cifra próxima al máximo anual de 3,29 US\$/Bbl alcanzado en mayo. En la última semana, el diferencial volvió a situarse en valores similares a los de los meses precedentes.
- El crudo de referencia americano experimentó variaciones al alza más fuertes que el europeo y, por el contrario, caídas más moderadas. Como resultado, en agosto de 2002, el diferencial WTI-Brent aumentó un 52,7% respecto al mes anterior, situándose en 1,68 US\$/Bbl (1,2% vs. agosto de 2001), con lo que se invierte la tendencia respecto al año anterior.

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

CNE



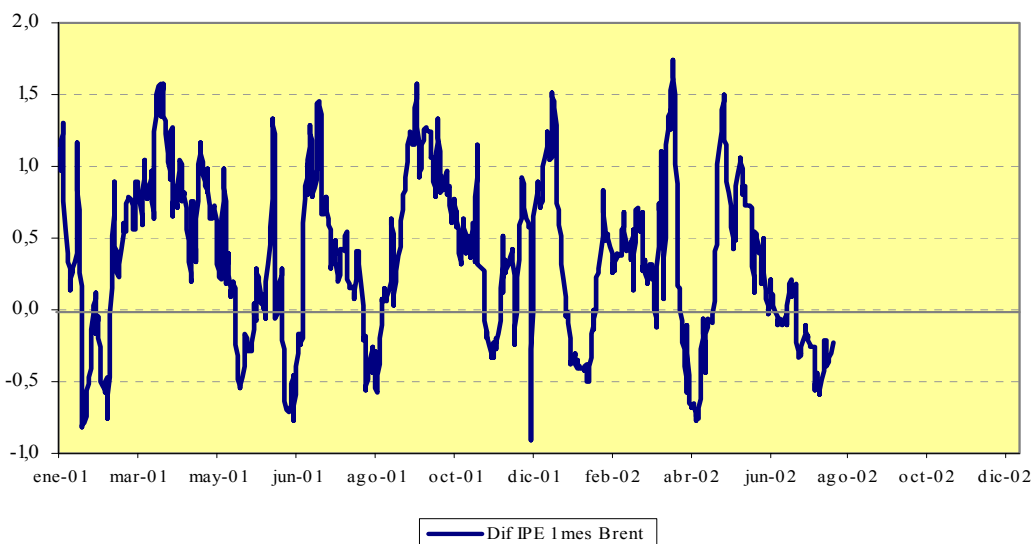
Dif WTI Cushing Mth1 Mid vs. DTD Brent Mid

	2002	2001	Var (1)
	<u>(US\$/Bbl)</u>	<u>(US\$/Bbl)</u>	<u>(%)</u>
1T	0,41	2,96	-86,1%
2T	1,23	0,50	146,0%
3T	1,38	1,43	-3,5%
4T	---	0,90	---
Año	0,97	1,45	-33,1%

Agosto 2002. Mercados Internacionales

CNE

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



Evolución anual

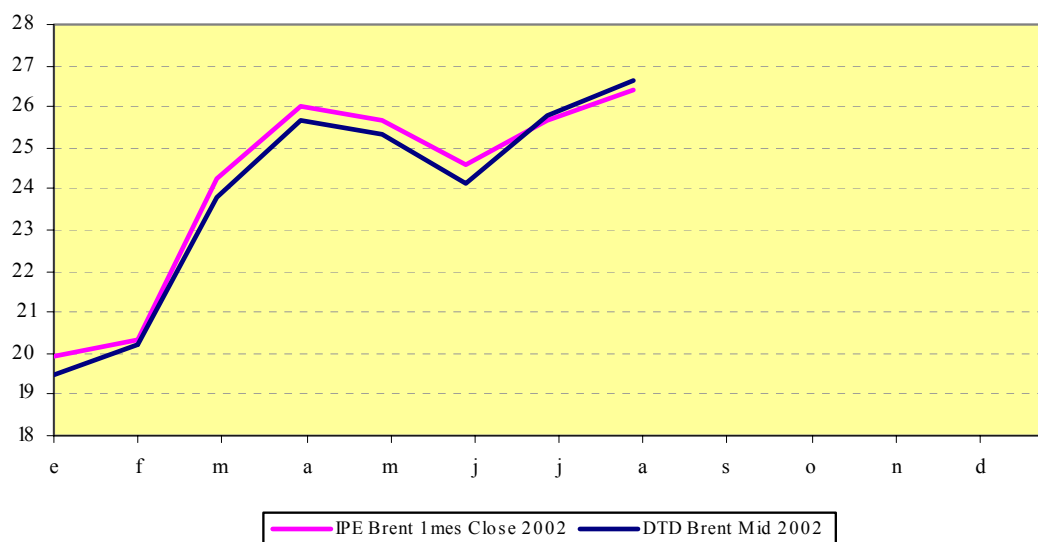
- Durante el primer semestre de 2002 el mercado mantuvo, considerando promedios mensuales, la situación de "contango" (cotización del futuro superior a la "spot") con la que finalizó el año anterior.
- El diferencial IPE-Brent alcanzó su máximo anual el 12 de abril en 1,74 US\$/Bbl. Los signos de recuperación económica, la tensión en Oriente Medio y el no aumento de producción por parte de la OPEC y otros productores independientes, crearon en esos momentos expectativas alcistas en los precios del crudo.
- En julio de 2002 el mercado se situó permanentemente en "backwardation", situación que se acentuó en agosto dadas las expectativas de un inminente ataque de Estados Unidos a Irak.
- El promedio anual del futuro que cotiza en el IPE a 1 mes se sitúa en 24,13 US\$/Bbl, un 0,9% por encima de la cotización del Dated Brent.

Comportamiento agosto 2002

- Durante todo el mes de agosto de 2002, la cotización "spot" del crudo se mantuvo por encima del futuro. Esta situación de "backwardation" fue ocasionada por los elevados precios "spot" derivados de la posible acción militar estadounidense contra Irak.
- El promedio mensual del diferencial IPE 1 mes-Brent fue -0,28 US\$/Bbl.
- Es destacable que el IPE 1 mes-Brent se sitúa por segundo mes consecutivo en situación clara de "backwardation", siendo contadas las ocasiones en las que el futuro superó al spot en los últimos dos meses.

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

CNE



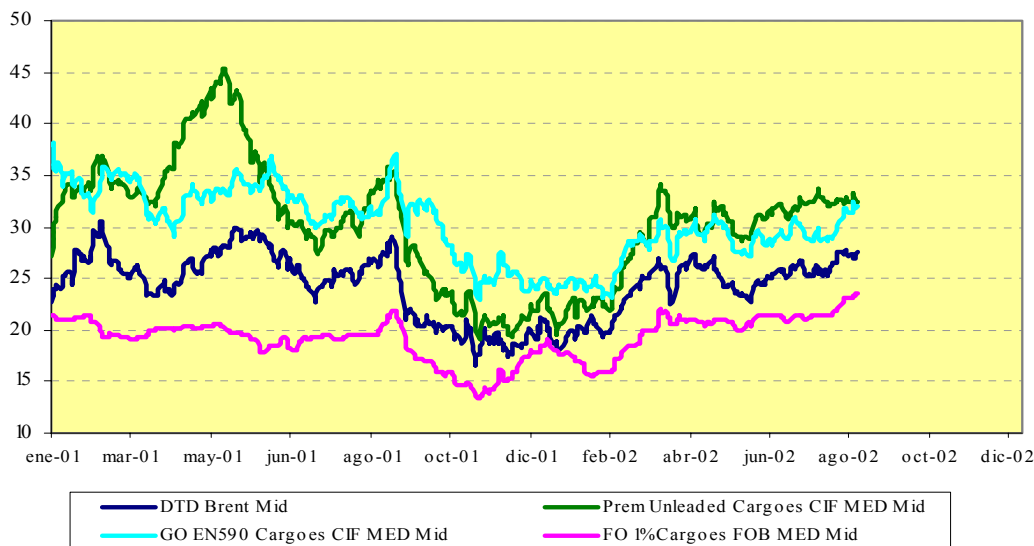
IPE Brent Mth1 y DTD Brent Mid

	<u>IPE 1 mes</u> <u>(US\$/Bbl)</u>	<u>DTD Brent</u> <u>(US\$/Bbl)</u>	<u>Dif</u>	
			<u>(US\$/Bbl)</u>	<u>(%)</u>
1T	21,47	21,13	0,34	1,6%
2T	25,45	25,07	0,38	1,5%
3T	26,02	26,23	-0,21	-0,8%
4T	---	---	---	---
Año	24,13	23,92	0,21	0,9%

Agosto 2002. Mercados Internacionales

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

CNE



Evolución anual

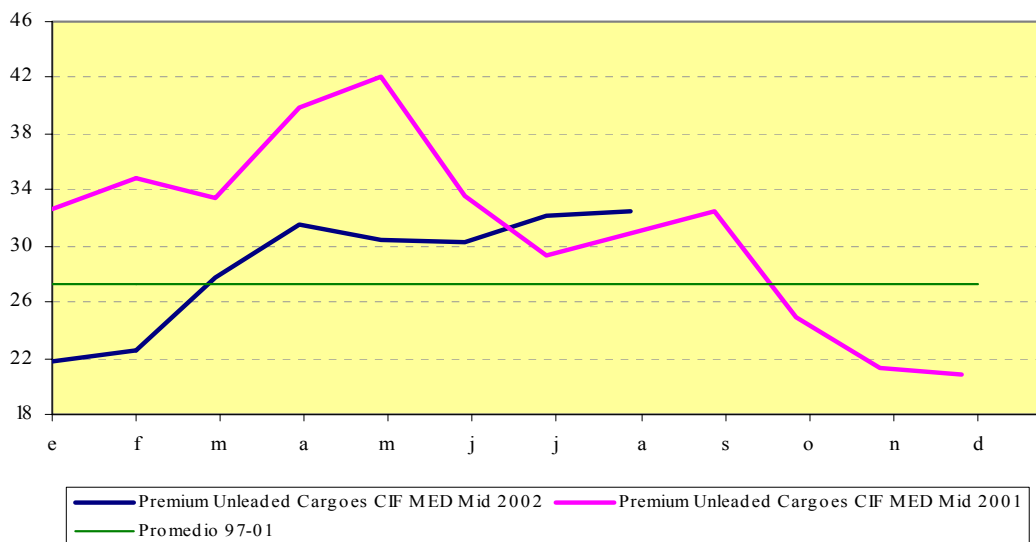
- En enero de 2002 las cotizaciones medias de las principales referencias europeas se situaron en niveles muy inferiores a los registrados el año anterior, manteniéndose por debajo de la media de los últimos años.
- A partir de entonces comenzó una marcada recuperación de los precios de los productos 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.
- 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.
- El promedio anual del precio de referencia para la gasolina sin plomo, el gasóleo y el fuelóleo 1%S se sitúa en 28,68, 27,95 y 19,92 US\$/Bbl respectivamente (-8,5%, -11,6% y +6,2% vs. año 2001).

Comportamiento agosto 2002

- El comportamiento de las principales referencias europeas de productos petrolíferos fue creciente, al igual que la del crudo. Para todas las referencias de productos, los promedios mensuales fueron superiores a los registrados el mes anterior.
- Las variaciones al alza de los productos fueron más moderadas que las del crudo, salvo en el caso del fuel-oil, que registró un incremento del 5,03% respecto del mes anterior, superior al del Brent.
- Las referencias europeas correspondientes a la gasolina sin plomo y al gasóleo de automoción experimentaron incrementos de precio del +1,3% y +2,7%, situándose así sus medias mensuales en 32,52 US\$/Bbl y 30,33 US\$/Bbl respectivamente.

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

CNE

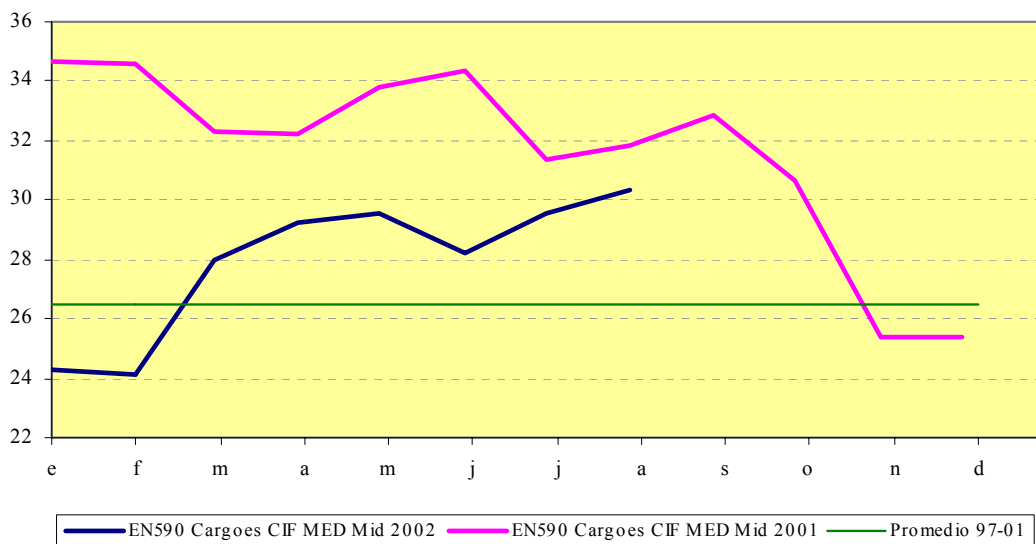


Premium Unleaded CIF MED Mid			
	2002	2001	Var (1)
	(US\$/Bbl)	(US\$/Bbl)	(%)
1T	23,99	33,55	-28,5%
2T	30,78	38,63	-20,3%
3T	32,30	30,86	4,7%
4T	---	22,40	---
Año	28,68	31,33	-8,5%

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

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

CNE



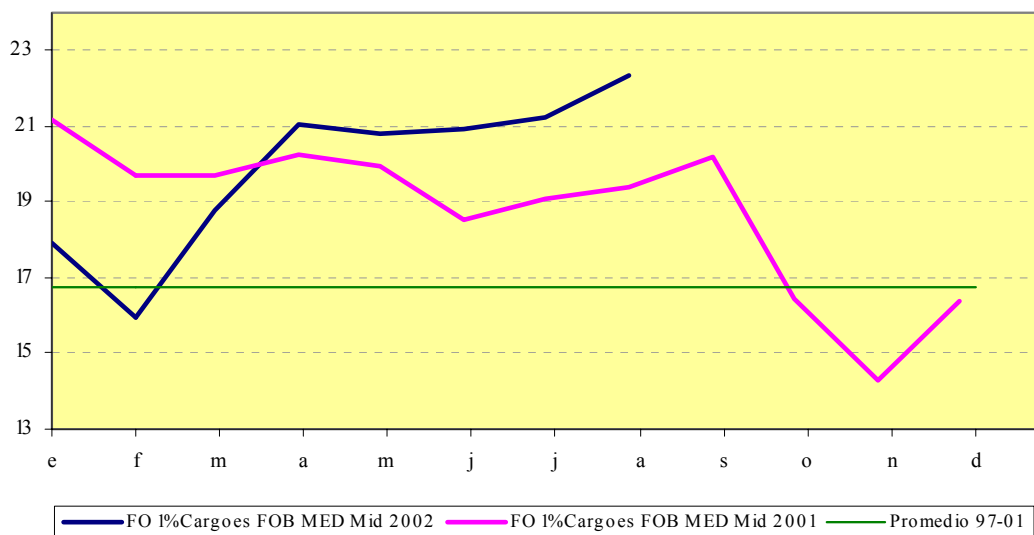
EN590 CIF MED Mid

	2002	2001	Var (1)
	(US\$/Bbl)	(US\$/Bbl)	(%)
1T	25,45	33,83	-24,8%
2T	29,04	33,47	-13,2%
3T	29,92	31,99	-6,5%
4T	---	27,20	---
Año	27,95	31,61	-11,6%

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

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

CNE



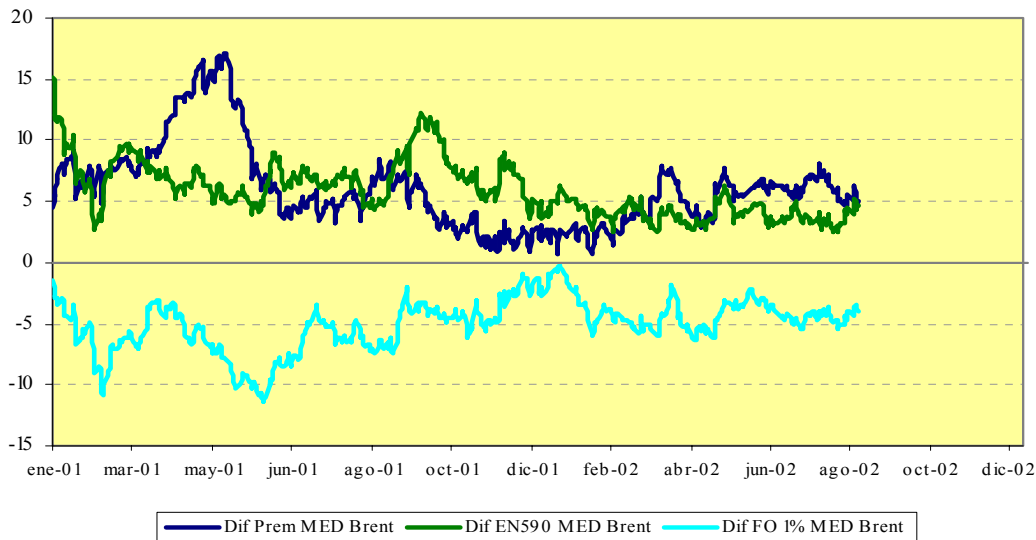
FO 1% FOB MED Mid

	2002	2001	Var (1)
	(US\$/Bbl)	(US\$/Bbl)	(%)
1T	17,60	20,23	-13,0%
2T	20,93	19,58	6,9%
3T	21,77	19,53	11,5%
4T	---	15,71	---
Año	19,92	18,75	6,2%

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

Agosto 2002. Mercados Internacionales

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



Evolución anual

- Tras los estrechos diferenciales que marcaron el final del año 2001, el año 2002 se inició con una tendencia creciente de estos diferenciales.
- Dicha tendencia alcista se invirtió a mediados de abril con motivo de los elevados precios del Brent (máximos anuales) derivados de las tensiones en Oriente Medio. A partir de mayo de 2002 los diferenciales han mostrado un comportamiento muy estable.
- En promedio, en lo que llevamos de año los diferenciales productos-Brent son inferiores a los registrados en 2001, situándose en 4,76 US\$/Bbl para la gasolina sin plomo, 4,03 US\$/Bbl para el gasóleo y -4,00 US\$/Bbl para el fuelóleo 1%S (-30,9%, -43,8% y -29,7% vs. año 2001 respectivamente).

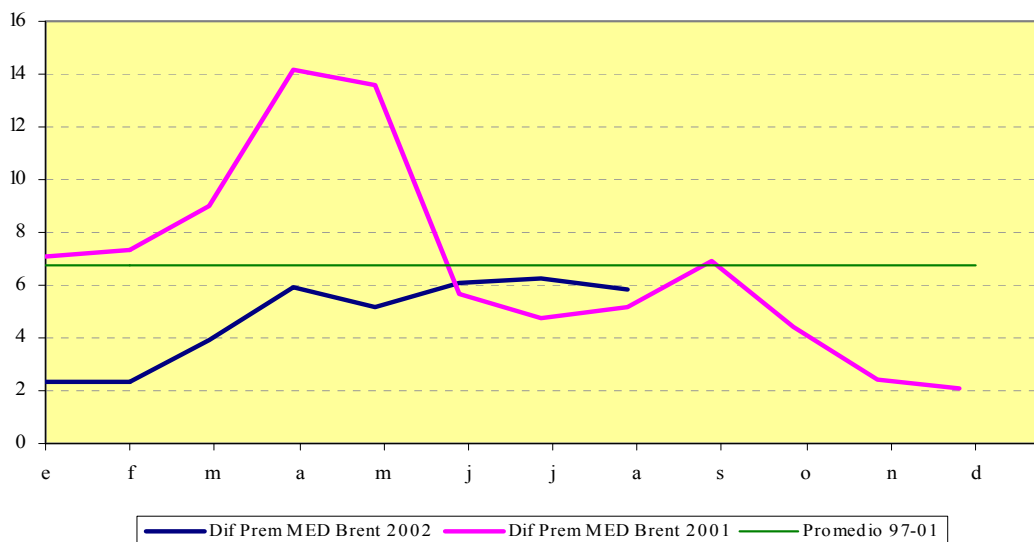
Comportamiento agosto 2002

- Por motivos de la estacionalidad de la demanda, los precios de la gasolina sin plomo y el gasóleo de automoción crecieron en menor proporción que los del crudo, con lo que el diferencial de ambas respecto al Brent registró en agosto de 2002 variaciones negativas del -4,77% y del -1,07% respectivamente. Para el fuel-oil, al aumentar su cotización en mayor proporción que el Brent, también se redujo el diferencial un -4,82%.
- La media mensual del diferencial para la gasolina sin plomo alcanzó los 5,86 US\$/Bbl, la del gasóleo los 3,67 US\$/Bbl y la del fuelóleo 1%S los -4,34 US\$/Bbl (+13,1%, -39,5% y -31,5% vs. agosto 2001). La gasolina sin plomo fue pues la única referencia cuyo diferencial de precio con el Brent superó al valor registrado el mismo mes de 2001.

Agosto 2002. Mercados Internacionales

CNE

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



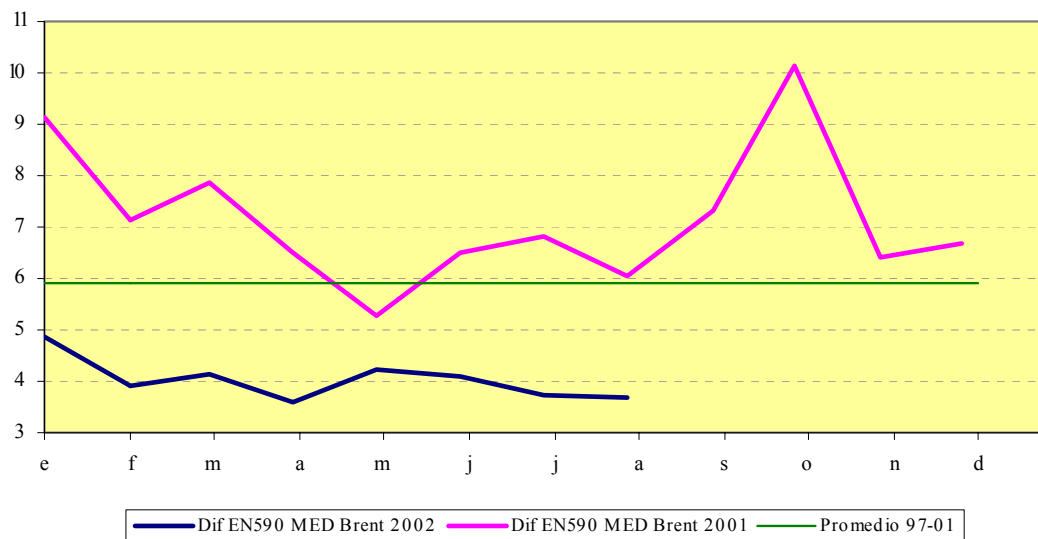
Dif Premium Unleaded CIF MED Mid vs. DTD Brent Mid

	2002	2001	Var (1)
	(US\$/Bbl)	(US\$/Bbl)	(%)
1T	2,86	7,80	-63,3%
2T	5,71	11,24	-49,2%
3T	6,07	5,57	9,0%
4T	---	2,99	---
Año	4,76	6,89	-30,9%

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

Agosto 2002. Mercados Internacionales Diferencial gasóleo Europa vs. Brent (US\$/Bbl)

CNE



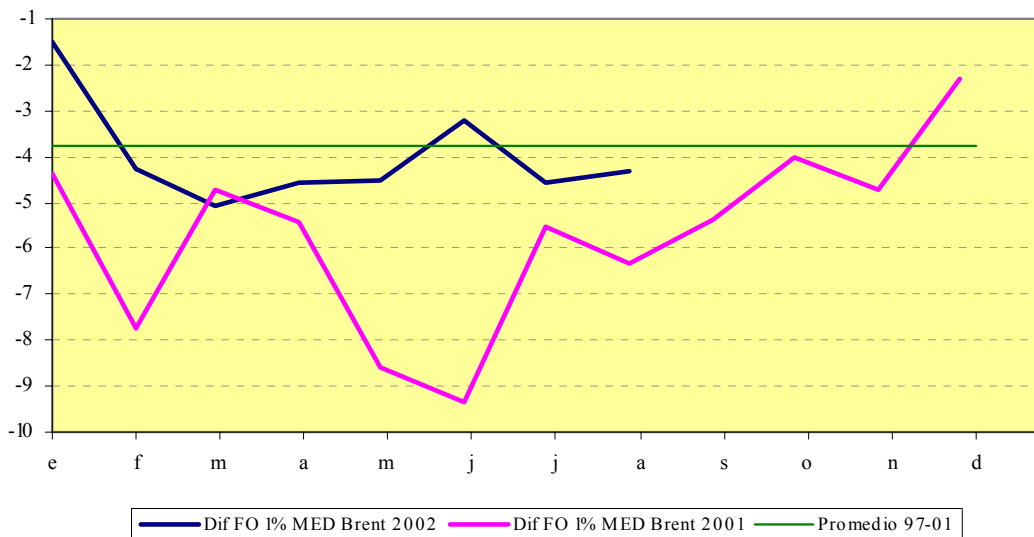
Dif EN590 CIF MED Mid vs. DTD Brent Mid

	2002	2001	Var (1)
	(US\$/Bbl)	(US\$/Bbl)	(%)
1T	4,32	8,08	-46,5%
2T	3,97	6,08	-34,7%
3T	3,69	6,70	-44,9%
4T	---	7,79	---
Año	4,03	7,17	-43,8%

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

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

CNE



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

	2002	2001	Var (1)
	(US\$/Bbl)	(US\$/Bbl)	(%)
1T	-3,53	-5,52	-36,1%
2T	-4,14	-7,81	-47,0%
3T	-4,45	-5,77	-22,9%
4T	---	-3,70	---
Año	-4,00	-5,69	-29,7%

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

Agosto 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 americana muy por encima de la europea.
- A partir de marzo de 2002 se inició una etapa de fortalecimiento del euro frente al dólar, llegándose a superar la paridad, por primera vez en dos años, el 15 de julio (1,0024 US\$/euro).
- El promedio anual del tipo de cambio se sitúa en 0,9201 US\$/euro, cifra superior en un 2,7% a la registrada en 2001.

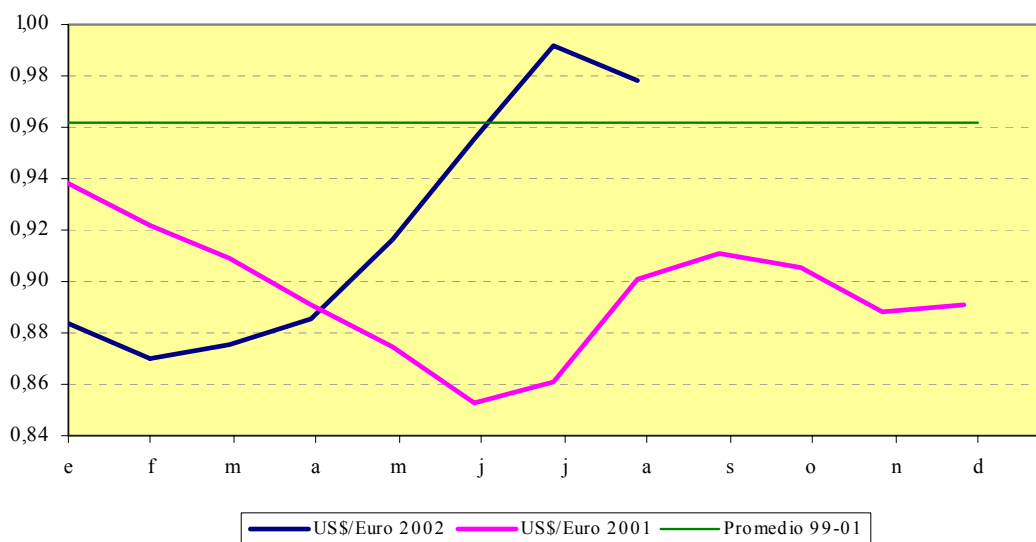
Comportamiento agosto 2002

- Durante el mes de agosto, el euro estabilizó su cotización frente al dólar, oscilando en torno a los 0,98 US\$/euro.
- El promedio mensual del tipo de cambio se redujo respecto al mes anterior un -1,45%, situándose en 0,9778 US\$/euro y superando así, al igual que ocurrió en mayo, junio y julio, al valor correspondiente al mismo mes del año anterior.

Agosto 2002. Mercados Internacionales

Tipo de cambio US\$/Euro

CNE



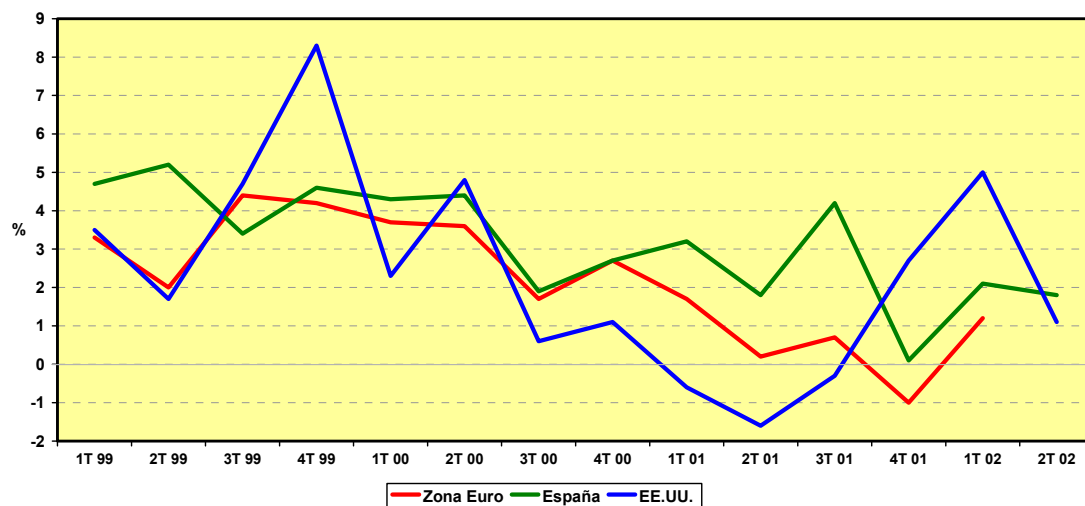
US\$/Euro

	2002 (US\$/Euro)	2001 (US\$/Euro)	Var (1) (%)
Julio	0,9922	0,8607	15,3%
Agosto	0,9778	0,9005	8,6%
1T	0,8766	0,9233	-5,1%
2T	0,9178	0,8731	5,1%
3T	0,9851	0,8903	10,6%
4T	---	0,8952	---
Año	0,9201	0,8955	2,7%

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

Agosto. Mercados Internacionales

Producto Interior Bruto. Variación trimestral (tasa anualizada)



Fuente: Síntesis de indicadores económicos. Ministerio de Economía

Evolución anual

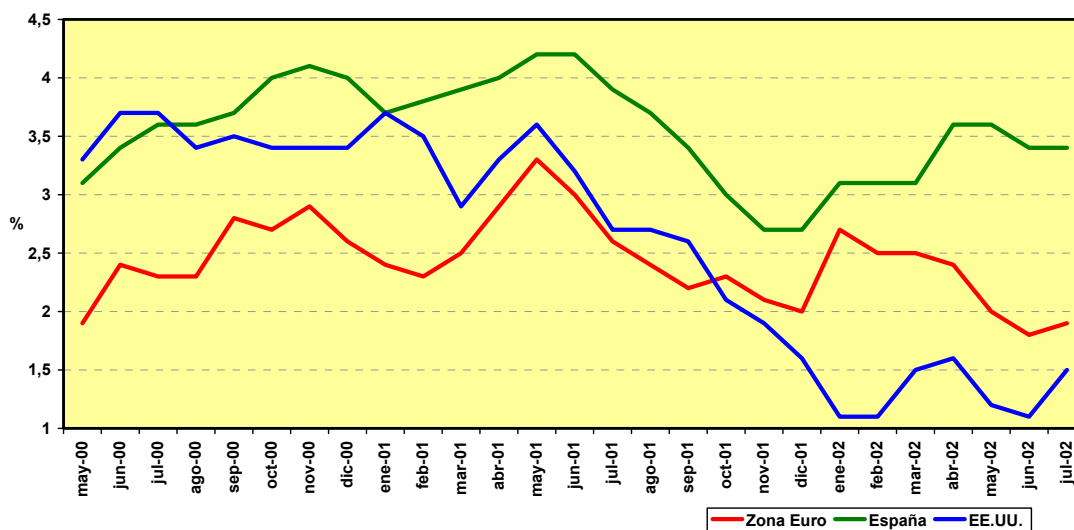
- Durante la mayor parte de 2001, EE.UU. registró tasas negativas de variación del PIB, llegando hasta cotas del -1,6% en el segundo trimestre. Sin embargo, en el 4T 2001 se produjo un espectacular aumento del +2,7%, en contra de las previsiones más optimistas, que adquirió mayor magnitud en 1T 2002 al registrarse una tasa del +5,0%. 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 variación trimestral del PIB de la zona euro también llegó a valores negativos en 2001, aunque tan sólo en el cuarto trimestre (-1,0%) y no tan acusados como los de la economía americana. En 1T 2002 la variación trimestral del PIB volvió de nuevo a ser positiva (+1,3%).
- La economía española es la única que ha mantenido tasas anualizadas de variación trimestral del PIB por encima de cero. Como viene siendo habitual desde 1999, España registró en 1T 2002 un crecimiento superior al de la zona euro, al situarse en el +2,1%.

Últimos datos disponibles

- Los últimos datos disponibles que facilita el Ministerio de Economía en su Síntesis de Indicadores Económicos confirman una ralentización de la actividad económica en EE.UU., al ser la variación del PIB correspondiente a 2T 2002 del +1,1%, cifra inferior en 3,9 puntos porcentuales a la del trimestre anterior. En España también se aprecia el efecto de ralentización, pero el descenso de la tasa de crecimiento es de 3 décimas.

Agosto 2002. Mercados Internacionales

Evolución datos inflación interanual



Fuente: Síntesis de indicadores económicos. Ministerio de Economía

Evolución anual

- A principios de 2002, se inició 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., quedó truncado durante el segundo trimestre de 2002. Al final de este trimestre la tasa de variación anual del IPC en EE.UU. se situó en el +1,1%, en la zona euro en el +1,8% y en España en el +3,4%.
- 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 la mayor, siendo cada vez más acusado su diferencial con las otras dos economías.

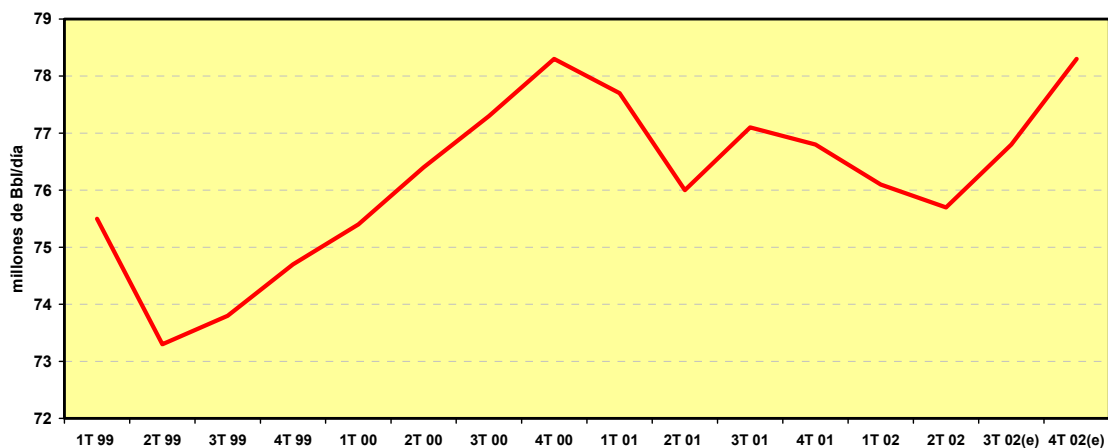
Últimos datos disponibles

- Los últimos datos disponibles facilitados por el Ministerio de Economía en su Síntesis de Indicadores Económicos, muestran en julio de 2002 un nuevo repunte de la inflación en la zona euro (+1,9%, una décima más que en junio) y en EE.UU. (+1,5% frente al 1,1% del mes previo). En España el dato se mantuvo en el 3,4%.
- Analizando las variaciones de los precios de consumo en lo que llevamos de año, es muy probable que se incumpla, por tercer año consecutivo, el objetivo fijado para 2002 por el Banco Central Europeo de no superar el 2% de inflación en la zona euro. Esta situación se ve también agravada con los posibles efectos de las inundaciones en Alemania y Austria durante el mes de agosto.

Agosto 2002. Mercados Internacionales

Producción mundial de crudo (1)

CNE



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

- Durante la primera mitad de 2002 continuó la tendencia decreciente en la oferta mundial de crudo iniciada en 2001.
- Durante el primer semestre de 2002 la producción mundial de crudo se redujo en un 1,4% hasta alcanzar los 75,7 MBbl/d como promedio en el segundo trimestre del año.
- Sin embargo, la Agencia Internacional de la Energía estima que la oferta mundial de crudo repuntará en la segunda mitad del año. De hecho, los últimos datos disponibles, correspondientes al mes de julio, muestran un incremento de la producción.

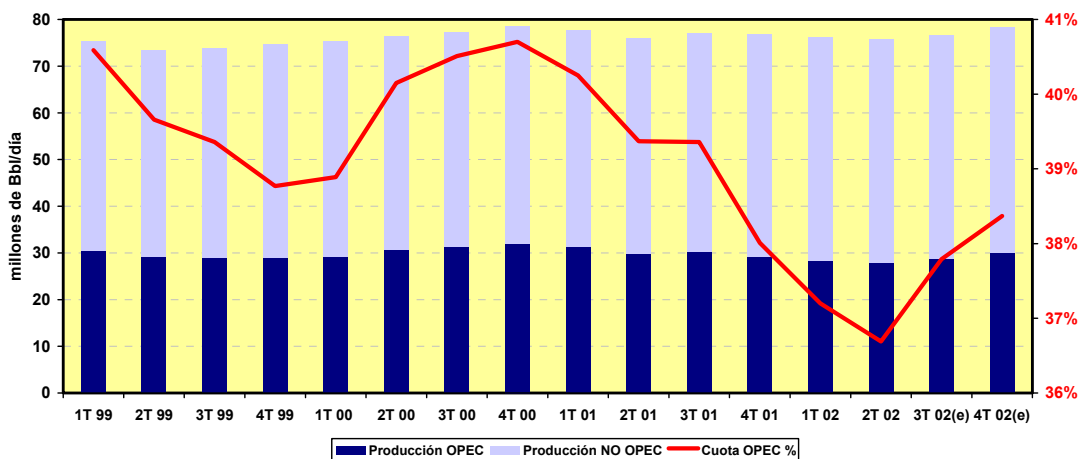
Últimos datos disponibles

- La producción de crudo se situó en el mes de julio en 76,5 MBbl/d, con un incremento de 0.78 MBbl/d respecto a junio.
- Las últimas estimaciones disponibles prevén un aumento de la oferta mundial de crudo a partir del tercer trimestre de 2002, para hacer frente al incremento esperado de demanda, sobre todo durante el último trimestre del año, ya que la componente estacional se verá agudizada con la esperada recuperación económica.
- El promedio estimado de la oferta mundial de crudo para el 2002 se sitúa en 76,7 MBbl/d., cifra inferior en 200.000 Bbl/d a la media registrada en 2001. Se trataría de la primera contracción de oferta anual desde 1999.
- Se estima que la oferta de países no-OPEC aumentará en promedio anual 1MBbl/d en 2002, ganando así cuota de mercado.

Agosto 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 39,24% de la oferta mundial de crudo, cifra inferior en casi un punto porcentual al promedio del año anterior.
- El 2002 comenzó, en lo que a cuota de mercado OPEC se refiere, con la misma evolución decreciente. En 2T 2002 el cártel aportó 27,8 MBbl/d de los 75,7 MBbl/d totales ofertados, lo cual representa el 36,69% de la producción mundial de crudo, aportación inferior al 37,20% registrado el trimestre anterior.
- Irak contribuyó notablemente a que en 2T 2002 el cártel registrara la cuota de mercado más baja de su historia, dado que redujo sus exportaciones en un 50% entre el 8 de abril y el 8 de mayo, como medida de presión ante la ONU.

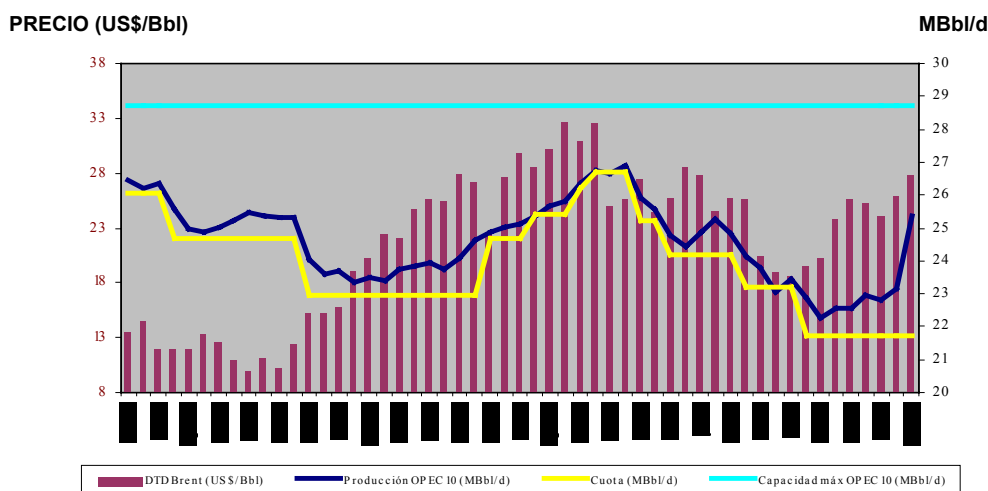
Últimos datos disponibles

- Para el último semestre del año se espera un aumento de la producción de la OPEC. La Organización mantendrá la cuota oficial de producción fijada desde enero de 2002 en 21,7 MBbl/d hasta su próxima reunión prevista para el 19 septiembre, por lo que las variaciones de oferta durante el tercer trimestre del año vendrán dadas fundamentalmente por Irak. A partir de octubre, se espera un incremento de producción OPEC (sin incluir Irak). La cuota de mercado de la OPEC podría así recuperarse y situarse en torno al 38% a final del año.

Agosto 2002. Mercados Internacionales

Producción de crudo OPEC (1). Grado de cumplimiento

CNE



Fuente: Agencia Internacional de la Energía. Producción OPEC agosto 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 en 2002:

<u>Fecha reunión</u>	<u>Actuación</u>	<u>Inicio actuación</u>	<u>Nueva cuota (MBbl/d)</u>
28-dic-01	Recorte 1,5 MBbl/d	01-ene-02	21,7
15-mar-02	Mantenimiento cuota	---	21,7
26-jun-02	Mantenimiento cuota	---	21,7

- En la reunión celebrada en El Cairo el 28 de diciembre de 2001, la OPEC recortó su producción en 1,5 MBbl/d a partir del 1 de enero de 2002, fijando 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 las reuniones del 15 de marzo y 26 de junio en Viena, la Organización confirmó la continuidad del acuerdo anterior. En la de 26 de junio, y en contra de las pretensiones del cártel, Rusia, Noruega y México rompieron sus compromisos de El Cairo y comenzaron a aumentar producción.
- El próximo encuentro de la OPEC tendrá lugar en Osaka (Japón) el 19 de septiembre.
- En lo que llevamos de año, la OPEC ha superado sus cuotas oficiales de producción en mayor o menor medida. Cabe destacar el grado de cumplimiento del 85% registrado en febrero frente al 71% de agosto.
- A partir de junio de 2002, la AIE modifica su mecanismo de evaluación de la producción OPEC al extraer de la misma una serie de crudos pesados venezolanos.

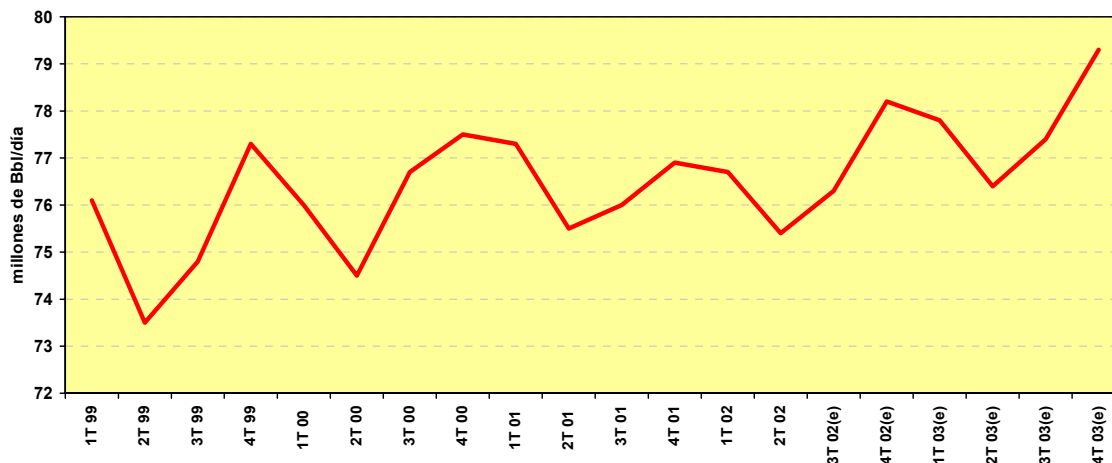
Comportamiento agosto 2002

- Las últimas estimaciones disponibles sitúan la producción de crudo de la OPEC durante el mes de agosto en 23,39 MBbl/d, lo que supone un exceso de producción respecto de la cuota oficial de +1,69 MBbl/d. De este modo, empeora considerablemente el grado de cumplimiento del 71% registrado el mes anterior, que es el peor desde julio de 2001.

Agosto 2002. Mercados Internacionales

Demanda mundial de crudo

CNE



Fuente: Agencia Internacional de la Energía

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

Evolución anual

- La demanda mundial de crudo tiene un comportamiento estacional, descendiendo en el segundo trimestre y recuperándose a partir de entonces y hasta final de año.
- En 2001 se registró el menor incremento anual de demanda desde 1985 (+0,2%), debido a la desaceleración económica mundial.
- El 2002 se inició con un ligero descenso de la demanda mundial de crudo cuando todas las previsiones apuntaban hacia una 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 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 76,7 MBbl/d, -200.000 Bbl/d vs. trimestre anterior.
- De acuerdo con su comportamiento estacional habitual, la demanda mundial de crudo descendió en el segundo trimestre de 2002 hasta 75,4 MBbl/d, -1,7% respecto al trimestre anterior.

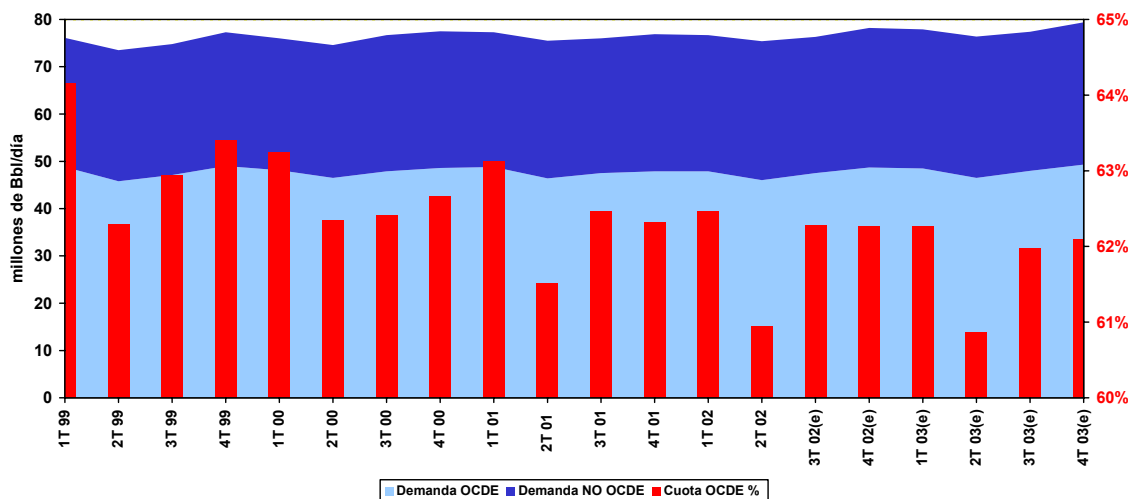
Últimos datos disponibles

- En su último informe, la Agencia Internacional de la Energía revisa a la baja las estimaciones de demanda para el resto de 2002, aunque mantiene la tendencia creciente, al haberse reducido las expectativas sobre una posible reactivación económica. La AIE estima que la demanda se incrementará hasta situarse en 76,3 MBbl/d y 78,2 MBbl/d en el tercer y cuarto trimestre respectivamente. Con estas cifras, la demanda promedio anual alcanzará los 76,6 MBbl/d, lo que se traduce en un aumento del +0,2% respecto al año anterior, que pese a ser superior al registrado en 2001, es uno de los incrementos más bajos de la historia. EE.UU. y China son los dos principales países que liderarán este incremento de demanda.
- Para 2003, la AIE estima un incremento anual de la demanda del +1,5%, al fijar en 77,7 MBbl/d las necesidades de crudo a nivel mundial.

Agosto 2002. Mercados Internacionales

Demanda mundial de crudo OCDE/NO OCDE

CNE



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

Evolución anual

- En promedio anual se observa que el peso de la OCDE en la demanda mundial de crudo es cada vez menor. En 2001, un 62,4% de la demanda mundial de crudo (76,4 MBbl/d) provino de países miembros de la OCDE.
- Analizando trimestralmente los porcentajes 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 esta línea, en el primer trimestre de 2002 el peso de la OCDE en la demanda mundial de crudo aumentó respecto al trimestre anterior, situándose en el 62,46%. Sin embargo, este incremento fue inferior al habitual por las moderadas temperaturas registradas en el hemisferio norte, que propiciaron un descenso de la demanda de la OCDE durante el primer trimestre del año, alcanzando el mínimo de los últimos 12 años para el mismo período.
- En el segundo trimestre la cuota de la OCDE cayó hasta el 60,95%, lo que representa una demanda de 46 MBbl/d, frente a 46,4 MBbl/d del mismo periodo de 2001, derivando en una caída de la demanda mundial del 0,1% en el periodo considerado.

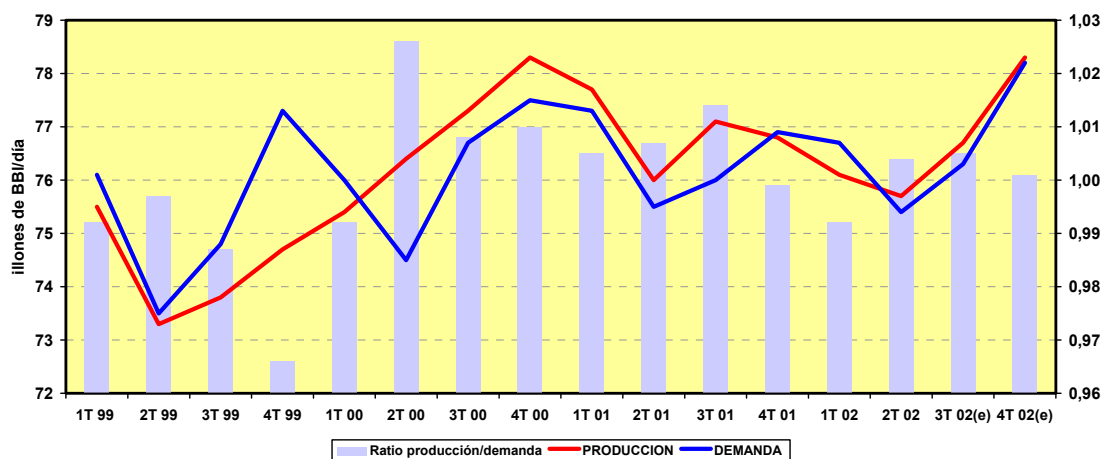
Últimos datos disponibles

- Según las últimas estimaciones de la AIE, el peso de la demanda OCDE de crudo vs. el total mundial se recuperará desde el 60,95% registrado en el segundo trimestre hasta un 62,27% en el cuarto trimestre de 2002.
- Asimismo, de los 76,6 MBbl/d que la AIE estima como promedio de demanda para 2002, 47,5 MBbl/d corresponderán a la OCDE, lo que supone una cuota del 61,99%.
- Respecto a 2003 la AIE prevé una cuota de mercado OCDE del 61,8%, el porcentaje anual más bajo de la historia.

Agosto 2002. Mercados Internacionales

Producción vs demanda mundial de crudo (1)

CNE



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 2002 la demanda (76,7 MBbl/d) superó a la oferta mundial de crudo (76,1 MBbl/d) por primera vez desde hace dos años. La disminución experimentada por la oferta, derivada de los recortes de producción acordados entre la OPEC y los principales países productores independientes, fue superior a la caída de una demanda demandada lastrada por la crisis económica internacional que caracterizó al 2001.
- En 2T 2002 se recuperó la situación de confort en el abastecimiento al superar la oferta a la demanda en 300.000 Bbl/d.

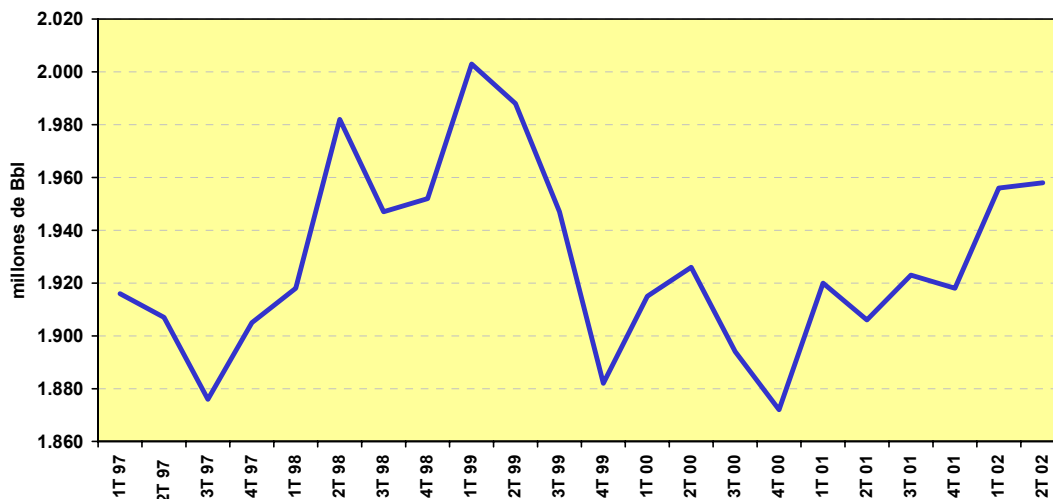
Últimos datos disponibles

- Las últimas estimaciones disponibles de la Agencia Internacional de la Energía para el segundo semestre de 2002 apuntan a una situación de oferta superior a la demanda, con un diferencial medio similar al registrado en el segundo trimestre del año.
- Según estas previsiones, el diferencial oferta – demanda aumenta en el tercer trimestre de 2002, alcanzando los 500.000 Bbl/d.
- Según la AIE el promedio anual del ratio oferta/demanda para el 2002 será 1,001 (76,7 MBbl/d ofertados frente a los 76,6 MBbl/d demandados).

Agosto 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

- El proceso de recuperación de los stocks de crudo en la OCDE se inició en 1T 2001, y continuó a lo largo de ese año, propiciado por una débil demanda derivada de la crisis económica mundial.
- En el 1T 2002 se registró un gran aumento de los stocks de crudo en la OCDE, que se situaron en 1.956 MBbl (+1,98% vs. 4T 2001 y +1,88% vs. 1T 2001), cifra no alcanzada desde 1999.

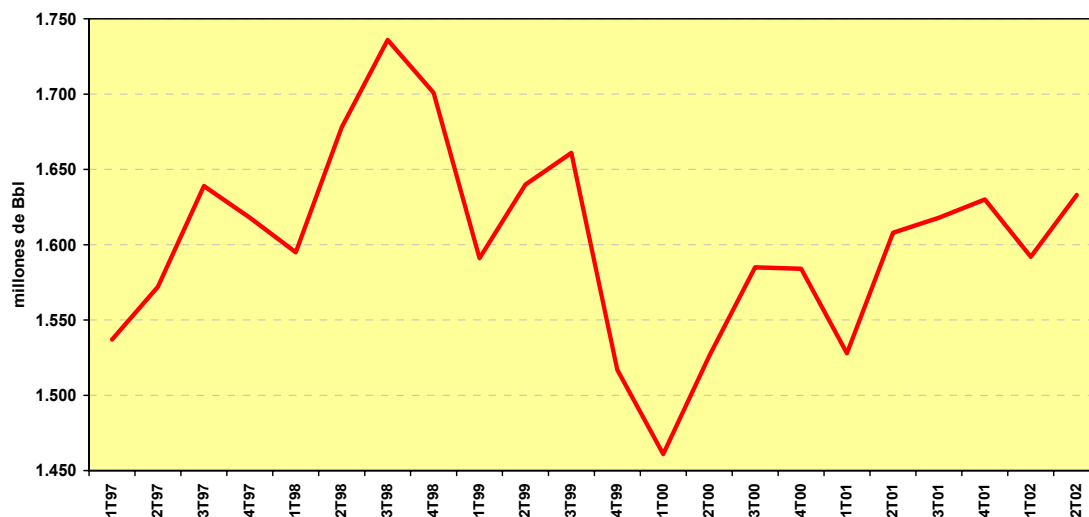
Últimos datos disponibles

- Según los últimos datos de la AIE, los stocks de crudo en el conjunto de los países de la OCDE se situaron en el 2T 2002 en 1.958 MBbl, cifra muy similar a la registrada el trimestre anterior.

Agosto 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 año 2001 se caracterizó por una recuperación de los stocks de productos petrolíferos de la OCDE desde los bajos niveles del año anterior. Tras un aumento progresivo a lo largo del año, los inventarios se posicionaron en 1.630 MBbl, cota no alcanzada desde 1999.
- Durante 1T 2002 los stocks de productos evolucionaron a la baja en la OCDE debido al descenso de la tasa de utilización de las refinerías, dada la debilidad de los márgenes de refino registrados en el periodo. 1T 2002 cerró con unos inventarios de 1.592 MBbl, cifra inferior a la media de los cinco años anteriores.

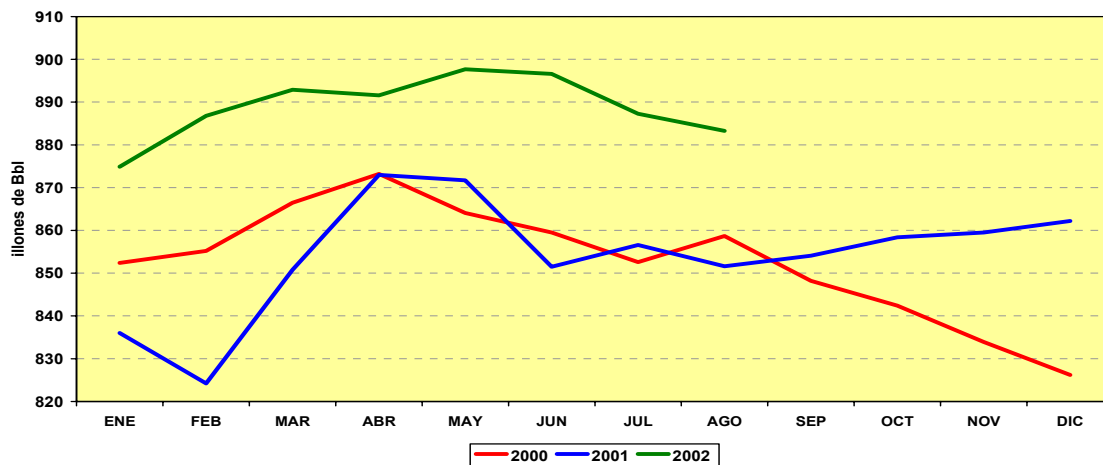
Últimos datos disponibles

- Según los últimos datos facilitados por la Agencia Internacional de la Energía, los inventarios de productos de la OCDE iniciaron una nueva etapa ascendente a partir de abril de 2002, situándose por encima la media de los cinco años anteriores (1.594 MBbl en abril, 1.628 MBbl en mayo y 1.633 en junio).

Agosto 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 julio y agosto de 2002 son estimados

Evolución anual

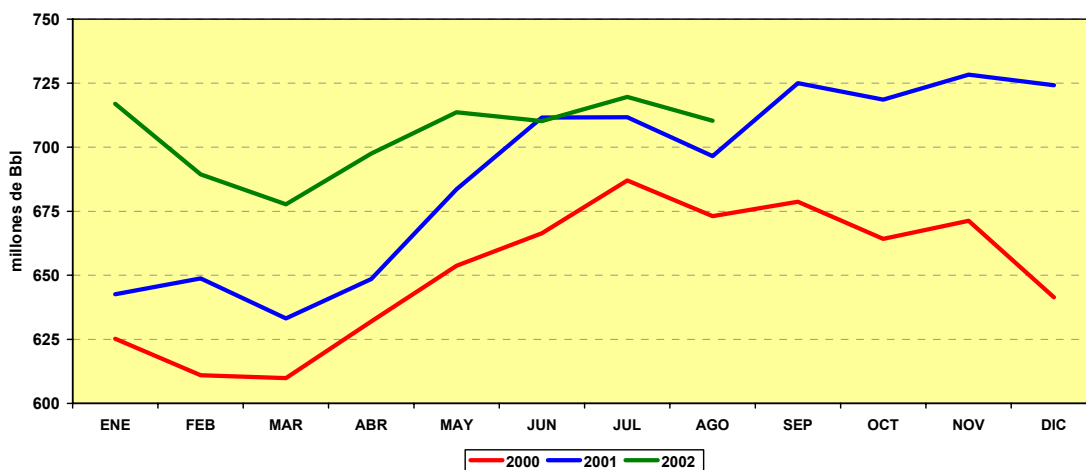
- En agosto de 2001 comenzó una evolución creciente de los stocks de crudo en EE.UU. como consecuencia inmediata de la debilidad de la demanda en un entorno de crisis económica, que se mantuvo hasta junio de 2002.
- En el primer semestre de 2002, aunque la demanda energética empezó a activarse, los stocks de crudo continuaron con la misma tendencia creciente del año anterior. El descenso de existencias que debería haberse producido quedó 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.
- En julio de 2002 se truncó la tendencia creciente de los stocks de crudo en EE.UU. de los meses anteriores, al disminuir los inventarios en un -1,04% y situarse en 887,3 MBbl.

Comportamiento agosto 2002

- En agosto, el nivel de stocks de crudo se situó en 883,3 MBbl, un -0,4% menos que en julio, aunque un 3,72% por encima de los registrados en agosto de 2001.
- Este comportamiento viene motivado por dos hechos de efecto contrario. Por un lado, los stocks de crudo industriales descendieron en un -2%, hasta situarse en 303,1 MBbl. Por otro lado, las reservas estratégicas crecieron un +0,4% en agosto, en previsión de un ataque a Irak. En lo que va de año las reservas estratégicas norteamericanas han crecido el 6,7%.

Agosto 2002. Mercados internacionales

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



Fuente: Energy Information Administration

(1) Los datos correspondientes a los meses de julio y agosto de 2002 son estimados

Evolución anual

- Tras la fuerte y progresiva recuperación de stocks de productos petrolíferos en EE.UU. a lo largo del año 2001, el 1T 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 debido a la debilidad de los márgenes de refino, disminuyendo la tasa de utilización de las refinerías. Desde finales de 2001, los ratios de utilización de las refinerías se encuentran por debajo de la media de los cinco años anteriores.
- En el 2T 2002 se inició un nuevo ciclo alcista, que se ha visto interrumpido de nuevo a partir de julio.

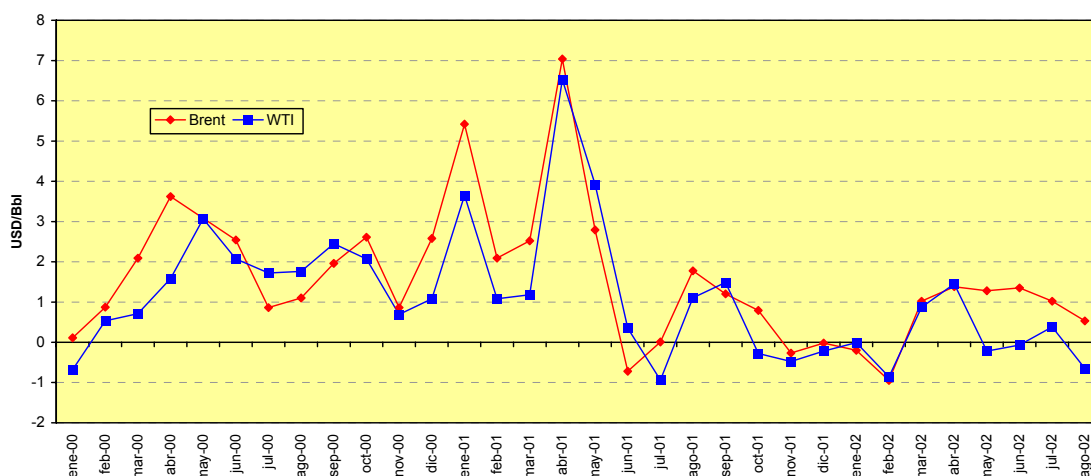
Comportamiento agosto 2002

- En el mes de agosto de 2002 los stocks totales de productos petrolíferos en EE.UU. se situaron en 710,3 MBbl (-1,29% vs. julio 2002 y +2% vs. agosto 2001).
- La tendencia a la baja de los stocks afectó a todas las categorías de productos: los inventarios de destilados disminuyeron un -2,08% respecto al mes anterior, los de gasolinas -2,22% y los de jet -9,27%. Cabe destacar el descenso de los stocks de destilados que típicamente suelen aumentar en esta época del año.
- A pesar de estos descensos, los inventarios totales de productos al cierre de agosto son superiores a los registrados en el mismo mes en 2000 y 2001.

Agosto 2002. Mercados Internacionales

Márgenes de refino cracking EE.UU. 2000-2002

CNE



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

Los datos del gráfico corresponden a medias mensuales

Evolución anual

- Desde finales del año 2001, los márgenes de refino WTI y Brent han tenido un comportamiento similar que se vió truncado en el mes de mayo de 2002 con un significativo descenso del margen WTI, que se recuperó en los meses de junio y julio, para volver a descender en el mes de agosto.
- Cuadro comparativo márgenes de refino en E.E.U.U. (en US\$/Bbl):

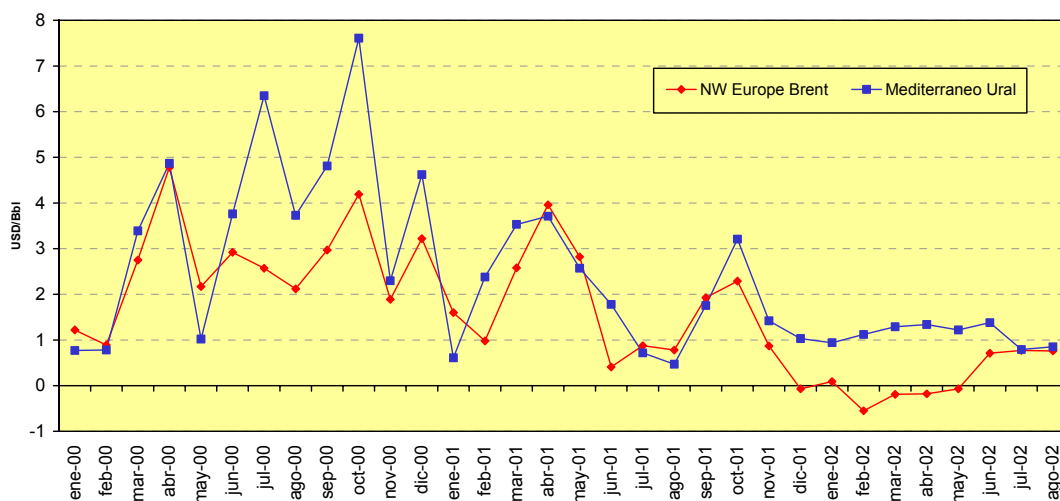
	2000	2001	Enero- Agosto 2002
WTI	1,42	1,45	0,11
BREN T	1,86	1,89	0,68

Evolución agosto 2002

- En el mes de agosto el margen de refino Brent (0,53 US\$/Bbl) experimentó un ligero descenso que se acumula a la caída del mes de julio. Por su parte, el margen WTI volvió a situarse en valores negativos (-0,65 US\$/Bbl) tras la recuperación experimentada en el mes de julio.
- Los márgenes americanos se sitúan por debajo de los registrados el mismo mes del año 2001: -1,25 US\$/Bbl el margen Brent y -1,75 US\$/Bbl el WTI.

Agosto 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 estable durante el primer semestre de 2002. La segunda mitad del año ha comenzado con el acercamiento de los márgenes MED y NWE y el mantenimiento en valores positivos de este último.
- Cuadro comparativo márgenes de refino en Europa (en US\$/Bbl):

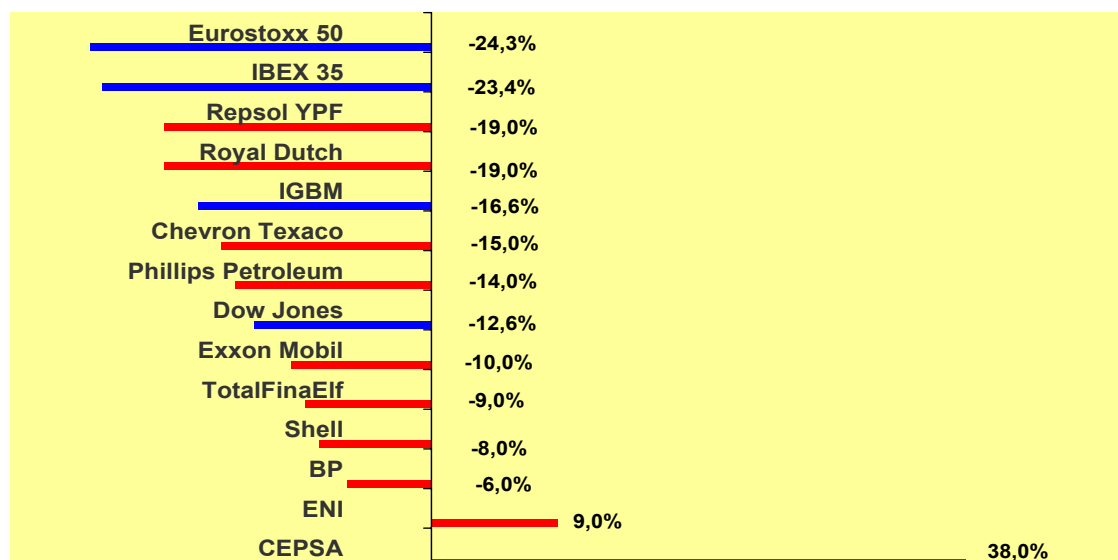
	2000	2001	Enero- Agosto 2002
NWE Brent	2,64	1,59	0,17
Mediterráneo Ural	3,67	1,93	1,12

Evolución agosto 2002

- Durante el mes de agosto se mantiene la tendencia iniciada el mes anterior, consistente en la aproximación de las márgenes MED y NWE, llegando incluso a superar el margen NWE al MED. Así el margen MED se sitúa en 0,76 US\$/Bbl y el NWE en 0,85 US\$/Bbl.
- Los márgenes NWE y MED son similares a los del mismo mes del año 2001: el margen MED 0,38 US\$/Bbl por encima y 0,02 US\$/Bbl por debajo el NWE.

Agosto 2002 . Mercados Internacionales

Evolución bursátil empresas petroleras Enero-Agosto 2002



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

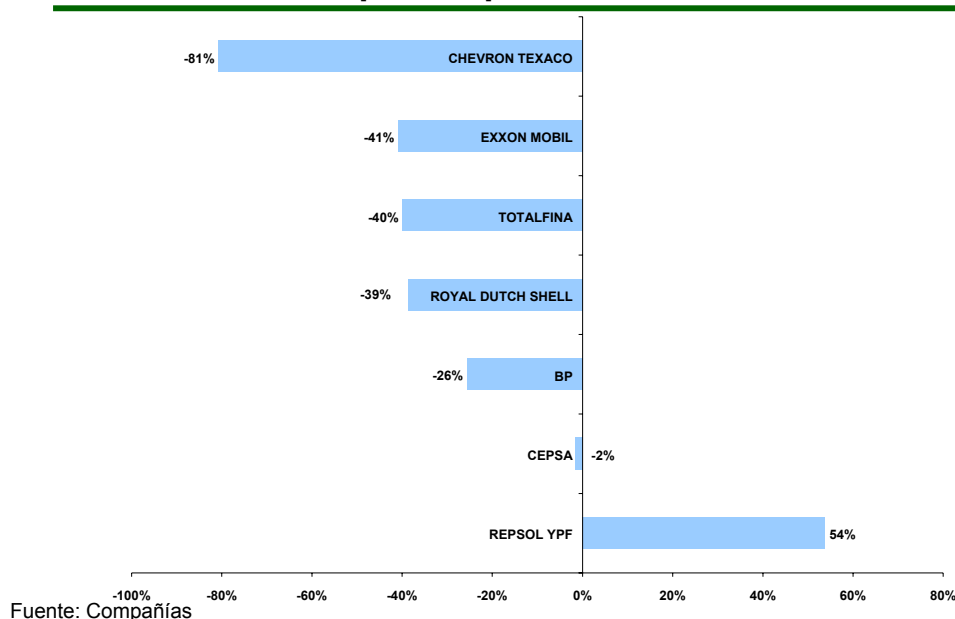
Evolución anual

- En lo que llevamos de año, los principales mercados internacionales han registrado pérdidas que van desde el 12,6% del índice neoyorquino Dow Jones hasta el 24,3 % del índice de referencia Eurostoxx 50. La desconfianza inversora causada por los fraudes contables en Estados Unidos continúan pasando factura a los mercados bursátiles.
- En el mes de agosto, las empresas petroleras han visto aumentada su cotización respecto al mes anterior gracias al alza de los precios del crudo durante este periodo, de forma que su evolución ha sido mejor que los índices bursátiles.
- La evolución de la mayoría de las empresas petroleras en el periodo enero-agosto de 2002 ha sido negativa.
- Las petroleras más penalizadas (-19% en lo que va de año) fueron Royal Dutch y Repsol YPF. La petrolera española está especialmente afectada por la situación económica de Argentina, mientras que Royal Dutch lo ha sido por su exclusión del índice Standard & Poor's 500, que ha sido recientemente redefinido y únicamente incluirá valores estadounidenses a partir de ahora.
- Tan sólo la italiana ENI y la española CEPSA han revalorizado su cotización en lo que llevamos de año, +9,0% y + 38% respectivamente.

Agosto 2002 . Mercados Internacionales

CNE

Resultado Neto empresas petroleras 2 T 2002 vs. 2T 2001



Resultados 2 T 2002

- Tal como se esperaba, los resultados de las principales compañías petroleras correspondientes al segundo trimestre de 2002 han sido, en general, inferiores a los del mismo periodo del año anterior, dada la debilidad de los márgenes de refino durante el periodo y a la evolución del precio del crudo que, aunque creciente, se ha situado en niveles inferiores al 2T 2001.
- El resultado neto 2T 2002 de Repsol YPF ha ascendido a 1.000 millones de euros. Aunque esta cifra supone un incremento del 54% respecto al mismo periodo del año anterior, hay que destacar que en la misma se incluyen unos resultados extraordinarios positivos de 989 millones de euros derivados de las venta del 23% de la empresa Gas Natural y de la OPV de Enagás.
- Asimismo hay que destacar que la caída del 81% de los resultados de Chevron Texaco en el 2T 2002 (407 millones de US\$) se ha debido fundamentalmente a la dotación de una provisión por su inversión en la compañía Dynegy por importe de 531 millones de US\$, contabilizada como resultado extraordinario negativo.
- El resultado del resto de petroleras internacionales han experimentado descensos que van desde el -41% de Exxon Mobil hasta el -26% de BP.
- Por otra parte el resultado de la petrolera española CEPSA cedió tan sólo un 2% en el trimestre, dado el menor peso de la actividad de exploración y producción de la compañía.

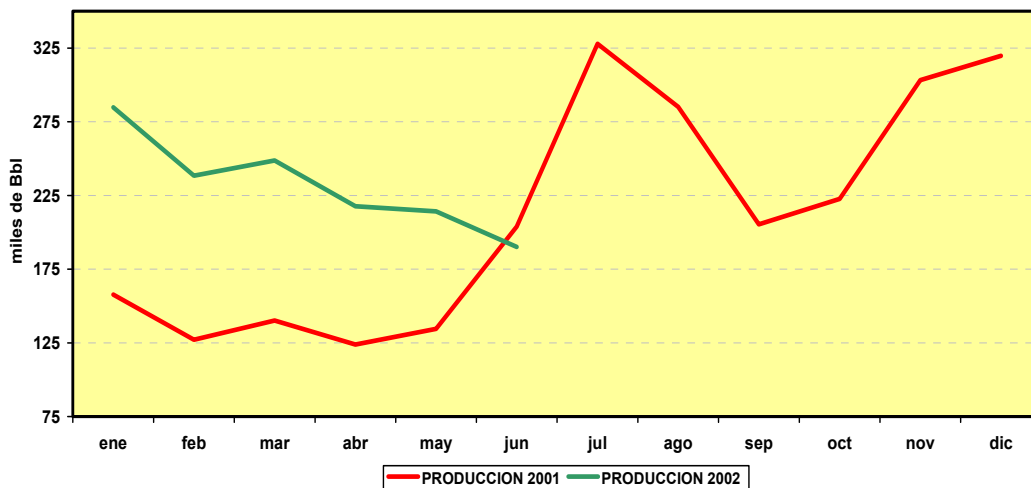
MERCADO NACIONAL

Dirección de Petróleo

Agosto 2002. Mercado Nacional

CNE

Producción nacional de crudo (junio 2002)



Fuente: Elaboración propia

Evolución anual

- La producción total de crudo en España en el primer semestre del año 2002 fue de 1.394.032 barriles lo que supone un crecimiento del 57,11% respecto al mismo período del año anterior, debido a la producción del campo Chipirón en la concesión Rodaballo, el cual comenzó a producir en junio de 2001.
- La producción nacional de crudo en el mes de junio ha sufrido un descenso significativo del 11,25% respecto al mes anterior, debido fundamentalmente a la disminución de la producción en el campo Chipirón, motivada por cuestiones técnicas.

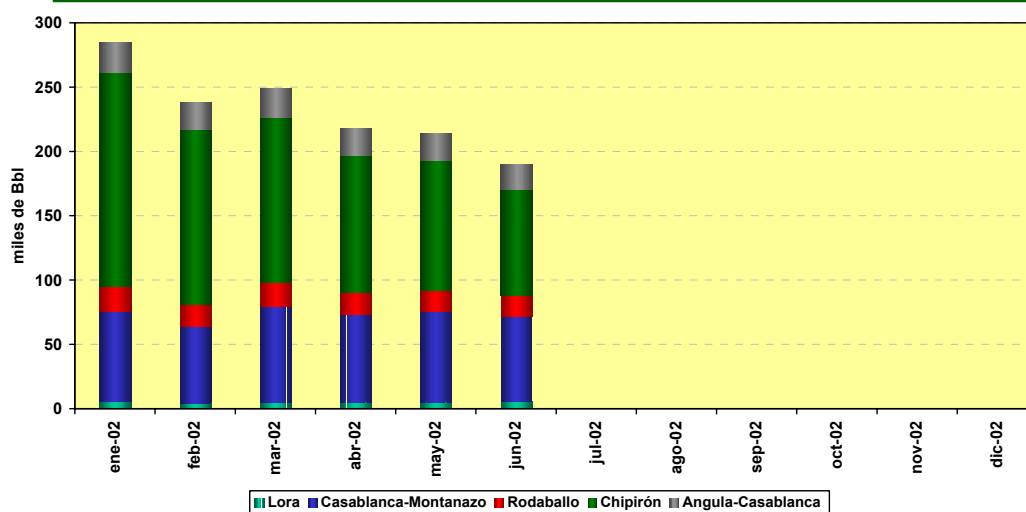
Últimos datos disponibles

- Enagás dio por finalizado el sondeo de exploración Santa Bárbara-5 en el permiso minero Santa Bárbara, el 16 de febrero de 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.

Agosto 2002. Mercado Nacional

Producción nacional de crudo (junio 2002)

CNE



Fuente: Elaboración propia

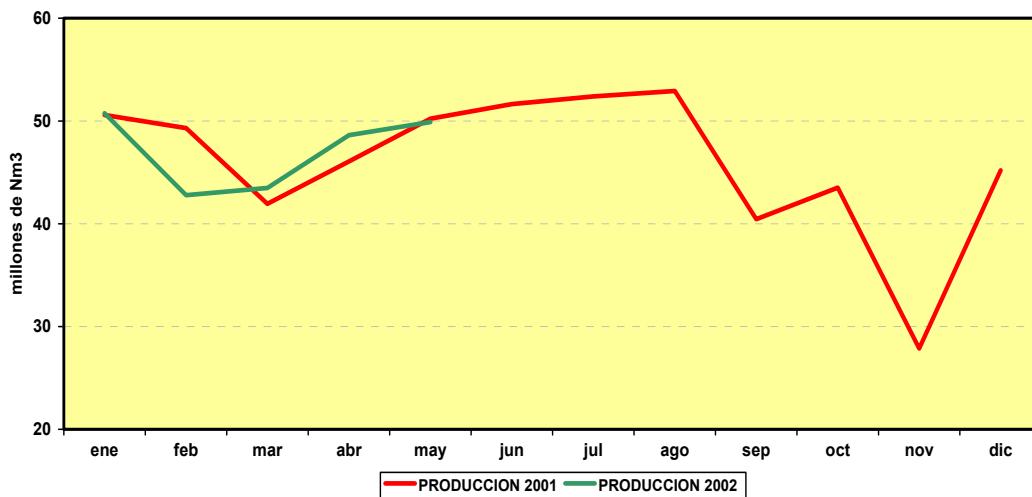
Evolución anual

- Los 1.394.032 barriles de crudo producidos en España en los seis primeros meses de 2002 se desglosaron en las siguientes producciones parciales por campos:
 - Lora: 30.030 barriles
 - Casablanca-Montanazo D: 410.120 barriles
 - Rodaballos: 104.666 barriles
 - Chipirón: 720.123 barriles
 - Angula-Casablanca: 129.093 barriles

Agosto 2002. Mercado Nacional

Producción nacional de gas (mayo 2002)

CNE



Fuente: Elaboración propia

Evolución anual (*)

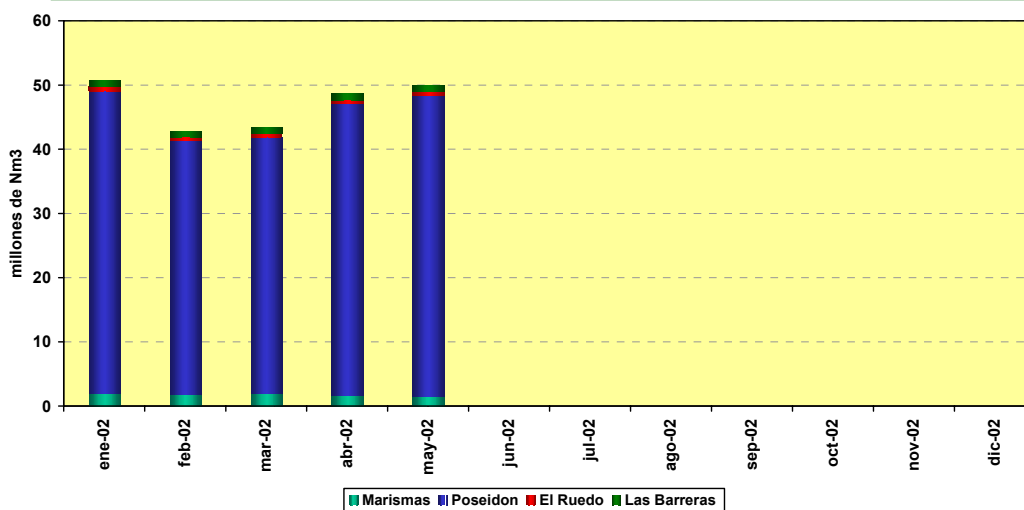
- En los cinco primeros meses de 2002, la producción total de gas en España fue de 235,538 millones de metros cúbicos.
- En los meses de abril y mayo de 2002 se ha producido una ligera disminución de la producción de gas en Marismas y un incremento de la producción en Poseidón a requerimiento del comprador Gas Natural.

(*) Última información disponible: mayo 2002

Agosto 2002. Mercado Nacional

Producción nacional de gas (mayo 2002)

CNE



Fuente: Elaboración propia

Evolución anual (*)

- La producción total de 235,538 millones Nm³ de gas obtenido en España durante los cinco primeros meses de 2002 se desglosó en las siguientes producciones parciales por campos:

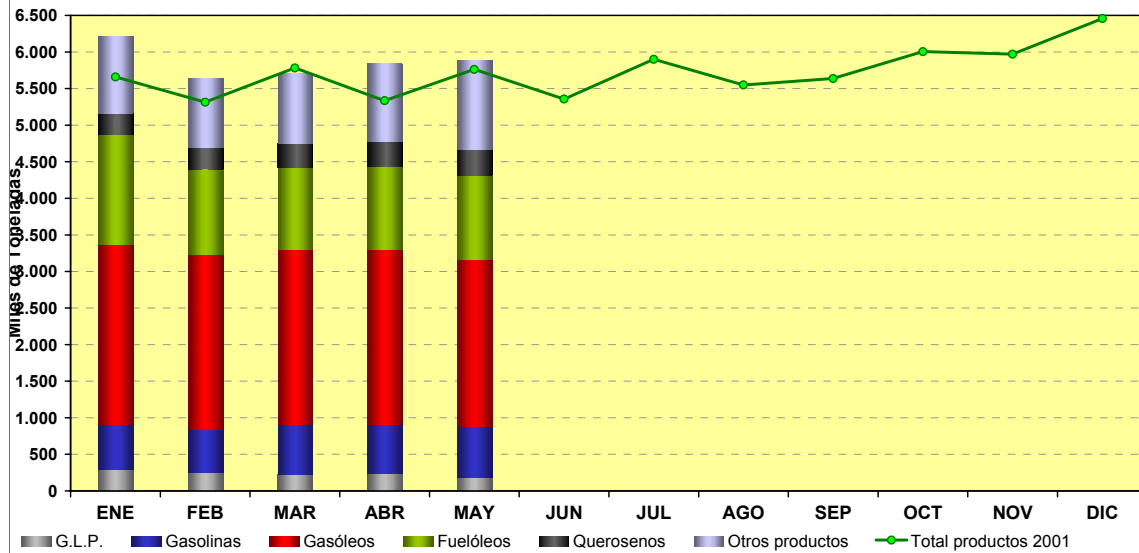
- Marismas: 9,045 MNm³
- Poseidón: 218,954 MNm³
- El Ruedo: 2,707 MNm³
- Las Barreras: 4,832 MNm³

(*) Última información disponible: mayo 2002

Agosto 2002. Mercado Nacional



Consumo de productos en España (Mayo 2002)



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

Evolución anual

- En mayo continúa la tendencia ascendente iniciada en el mes de febrero. El consumo acumulado de productos en los cinco primeros meses del año 2002 asciende a 29,29 MTm, lo que supone un aumento del 5,2% respecto al mismo periodo del año anterior.

Evolución mayo 2002 (*)

- Cuadro comparativo abril-mayo de 2002 (en miles de toneladas):

	G.L.P.	Gasolinas	Gasóleos	Fuelóleos	Querosenos	Otros productos
Abril	233	676	2.399	1.134	332	1.064
Mayo	182	695	2.285	1.152	355	1.220
Δ	-21,9%	2,8%	-4,8%	1,6%	6,9%	14,7%

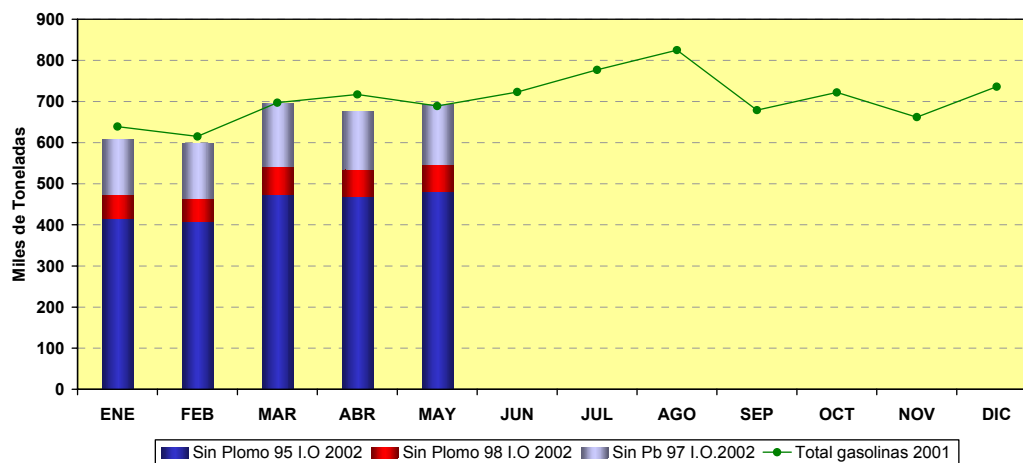
- Respecto al mismo mes del año 2001, la demanda total de productos petrolíferos ha aumentado un 2,2%, lejos del 9,4% de aumento interanual registrado en abril. El mayor incremento interanual se da en los fuelóleos que aumentan en torno al 15%, mientras que gasolinas y gasóleos presentan menores subidas (0,7% y 2,9% respectivamente). Los GLP's registran un ligero descenso (-1,1%), más acusado en el caso del queroseno (-7,7%).

(*) Última información disponible

Agosto 2002. Mercado Nacional

CNE

Consumo de gasolinas en España (Mayo 2002)



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

Evolución anual

- El consumo de gasolinas auto en los cinco primeros meses del año 2002 es inferior en un 2,7% al registrado en el mismo periodo del año anterior. Entre las causas de esta disminución se encuentra el descenso en un 7,2% de las matriculaciones de automóviles de turismo entre los periodos antes mencionados, a lo que se une la creciente preferencia de los consumidores por los modelos equipados con motores diesel.

Evolución mayo 2002 (*)

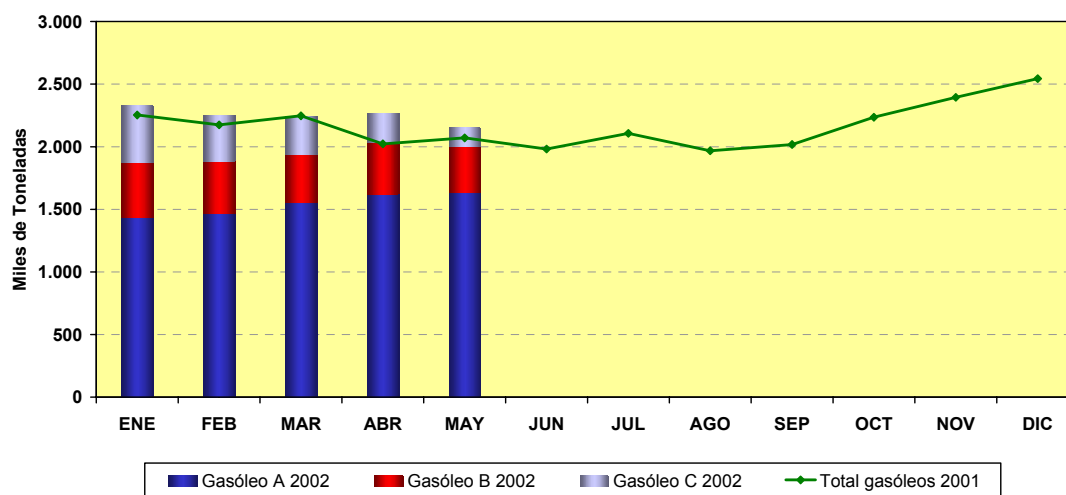
- La demanda de gasolinas en el mes de mayo de 2002 fue de 695 miles de toneladas frente a las 676 KTm del mes anterior (+2,8%).
- Todos los tipos de gasolinas han experimentado ascensos frente al mes precedente; la gasolina 97 I.O. presenta el mayor incremento con una subida del 3,5%. La gasolina 95 I.O. y la gasolina 98 I.O. aumentan un 2,1% y un 3,1%, respectivamente.
- Frente al mismo mes del año anterior, se produce un ligero aumento del 0,7% debido al ascenso registrado en el consumo de las gasolinas 95 I.O. y 98 I.O. que aumentaron su consumo un 9,1% y un 15,5%, respectivamente, compensando la bajada de la gasolina 97 I.O. que cayó un 23,2%.

(*) Última información disponible

Agosto 2002. Mercado Nacional

Consumo de gasóleos en España (Mayo 2002)

CNE



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

Evolución anual

- El consumo de gasóleos en los cinco primeros meses del año 2002 ha sido de 11,92 MTm frente a las 11,56 MTm del mismo periodo del año 2001, lo que supone un aumento del 3,16%.

Evolución mayo 2002 (*)

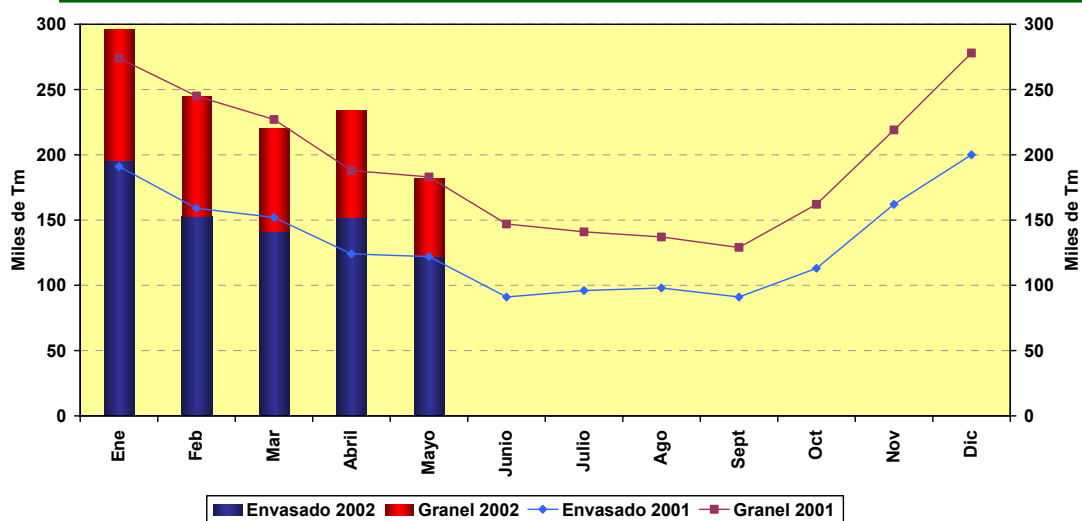
- El consumo total de gasóleos es por segundo mes consecutivo superior al del mismo mes del año 2001.
- En el mes de mayo el consumo fue de 2,29 MTm, un 2,9% superior al del mismo mes del año anterior, debido principalmente al incremento en el consumo del gasóleo A (+5,3%) y en menor medida al del gasóleo B con un ascenso del 0,8%. El gasóleo C disminuye un 3,8%.
- Respecto al mes de abril de 2002 disminuyen los consumos de todos los gasóleos excepto el gasóleo A, que ha experimentado una subida del 1,0%; el gasóleo B descendió un 11,9% mientras que el consumo de gasóleo C descendió por quinto mes consecutivo (-36,0%).
- Distribución del consumo de gasóleos en el mes de mayo frente al acumulado enero-mayo:

	% (mayo)	%(enero-mayo)
Gasóleo A	71,6	64,7
Gasóleo B	15,9	16,9
Gasóleo C	6,6	12,7
Otros Gasóleos	5,9	5,7

(*) Última información disponible

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

CNE



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

Evolución anual

- El consumo de GLP acumulado en los cinco primeros meses del año es de 1,18 MTm, un 5,2% superior al del mismo periodo del año anterior. Este incremento se debe fundamentalmente al crecimiento en el consumo de GLP a granel (+11,9%) y, en menor medida, al aumento del consumo de GLP envasado (+2,1%).

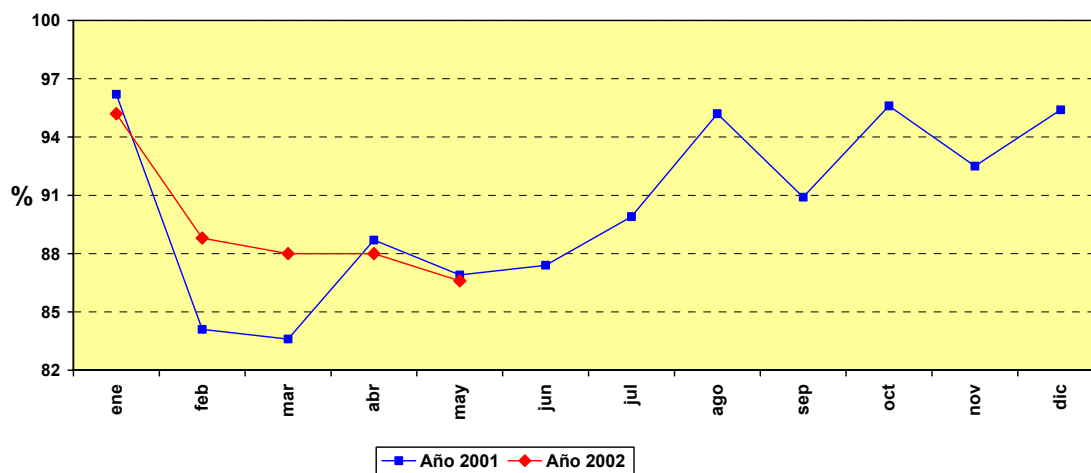
Evolución mayo 2002 (*)

- En mayo se produce el mayor descenso intermensual en lo que va de año, continuando la tendencia descendente predominante durante el año 2002 (excepción hecha del mes de abril).
- El consumo total en el mes de mayo fue de 182 KTm, lo que supone una bajada en el consumo respecto al mes de abril del 21,9%. Por segmentos, el GLP a granel cayó un 26,8% y el GLP envasado un 19,7%.
- Respecto al mismo mes del año anterior, se observa un mínimo descenso en el consumo total de GLP (-0,5%) ya que tanto el GLP envasado como a granel se encuentran en valores similares a los de mayo de 2001.
- El ratio de consumo de cada modalidad ha sido de 67,0%/33,0% envasado/granel.

(*) Última información disponible

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

CNE



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

Evolución anual

- La utilización media durante los primeros cinco meses del año 2002 ha sido del 89,3%, superior en 1,42 puntos porcentuales a la del mismo periodo del año anterior.

Evolución mayo 2002 (*)

- La utilización de la capacidad de refino durante el mes de mayo ha disminuido respecto al mes anterior (-1,4 puntos porcentuales) y continúa ligeramente por debajo de la del mismo mes del año anterior (-0,3 puntos porcentuales).
- Utilización de la capacidad de refino en el mes de mayo en los últimos cinco años:

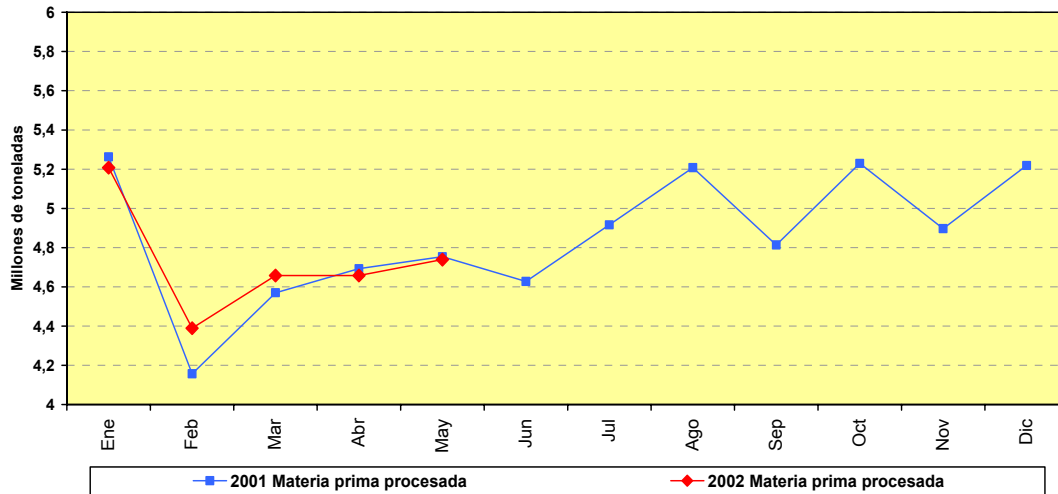
	1998	1999	2000	2001	2002
Mayo	87,2%	93,2%	94,1%	86,9%	86,6%

(*) Última información disponible

Agosto 2002. Mercado Nacional

Actividad de refino. Materia prima procesada (Mayo 2002)

CNE



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

Evolución anual

- La materia prima procesada durante los cinco primeros meses de 2002 ha sido de 23,81 MTm, un 1,6% superior a la procesada en el mismo periodo del año anterior.
- Cuadro comparativo de la materia prima procesada en los cuatro últimos años (datos en millones de toneladas) en el que se observa el menor procesamiento de crudo en las refinerías y las mayores importaciones de productos refinados:

	1999	2000	2001	2002
Acumulado ene-mayo	25,95	24,62	23,43	23,81
Media mensual ene-mayo	5,19	4,92	4,69	4,76
Acumulado anual	61,30	60,40	58,35	---
Importaciones anuales	17,49	19,68	21,19	---

Evolución mayo 2002 (*)

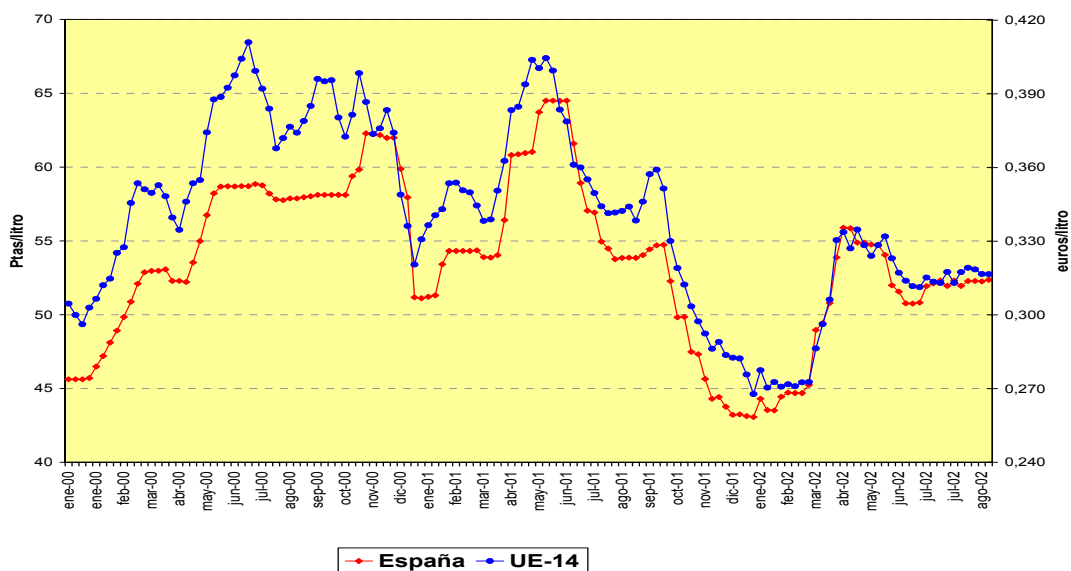
- En el mes de mayo se observa un ligero ascenso de la materia prima procesada respecto al mes anterior (+81 miles de toneladas).
- Frente al mismo mes del año 2001, se registra un ligero descenso del 0,3%.

(*) Última información disponible

Agosto 2002. Mercado Nacional

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

CNE



Fuente: Oil Bulletin Petrolier + Elaboración propia

Evolución anual

- En el periodo enero-agosto de 2002 la diferencia entre el PAI medio de la gasolina 95 I.O. en España y la UE-14 es de -0,38 c€/l mientras que dicha diferencia en el mismo periodo del año anterior fue de -1,79 c€/l.
- El PAI medio de la gasolina 95 I.O. en este periodo se sitúa en 30,20 c€/l en España y 30,58 c€/l en el resto de países de la Unión Europea, esto es 3,91 c€/l y 5,32 c€/l, respectivamente, por debajo de los valores registrados en el mismo periodo del año anterior.

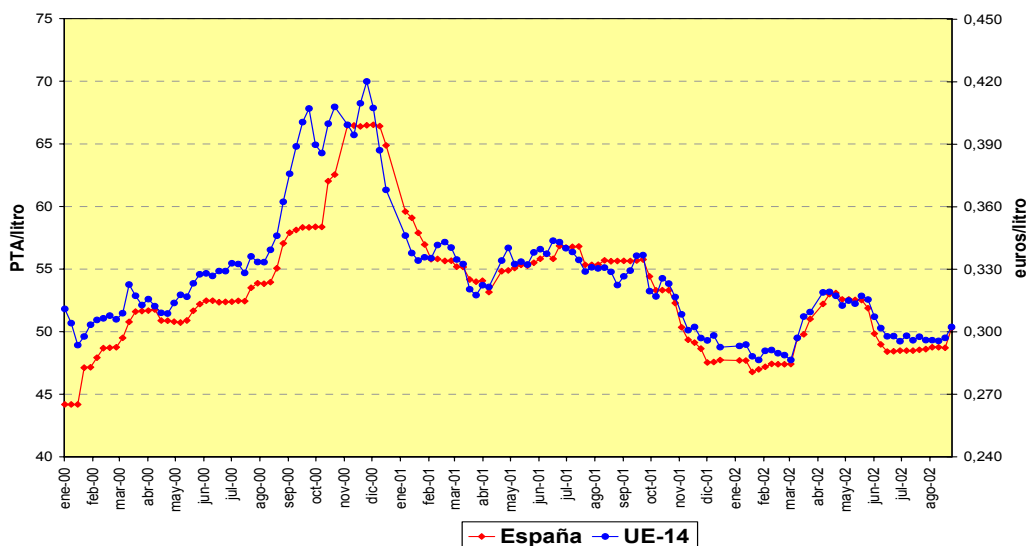
Evolución agosto 2002

- El PAI medio de la gasolina 95 I.O. durante el mes de agosto ha aumentado tanto en España como en la UE-14, situándose en 31,43 c€/l y 31,82 c€/l respectivamente. Esto supone un aumento respecto al mes anterior del 0,9% en el caso de España y del 1,2 % en la UE-14.
- El diferencial medio entre España y la UE-14 ha aumentado ligeramente, pasando de -0,30 c€/l en julio a -0,39 c€/l en agosto.
- Respecto al mismo mes del año anterior, el PAI medio de la gasolina 95 I.O. de agosto se encuentra por debajo tanto en España como en la UE-14 (-0,92 c€/l en España y -2,39 c€/l en la UE-14).

Agosto 2002. Mercado Nacional



Evolución Precio Antes de Impuestos (PAI) Gasóleo A



Fuente: Oil Bulletin Petrolier + Elaboración propia

Evolución anual

- El PAI medio del gasóleo A durante los primeros ocho meses del año ha sido 29,73 c€/l en España y de 30,13 c€/l en la UE-14, situándose por debajo de los valores registrados en el mismo periodo del año 2001 (-3,80 c€/l en España y -3,31 c€/l en la UE-14).
- El diferencial medio del PAI del gasóleo A en este periodo entre España y la UE-14 se sitúa en -0,40 c€/l frente a los 0,08 c€/l registrados en el mismo periodo del año 2001.

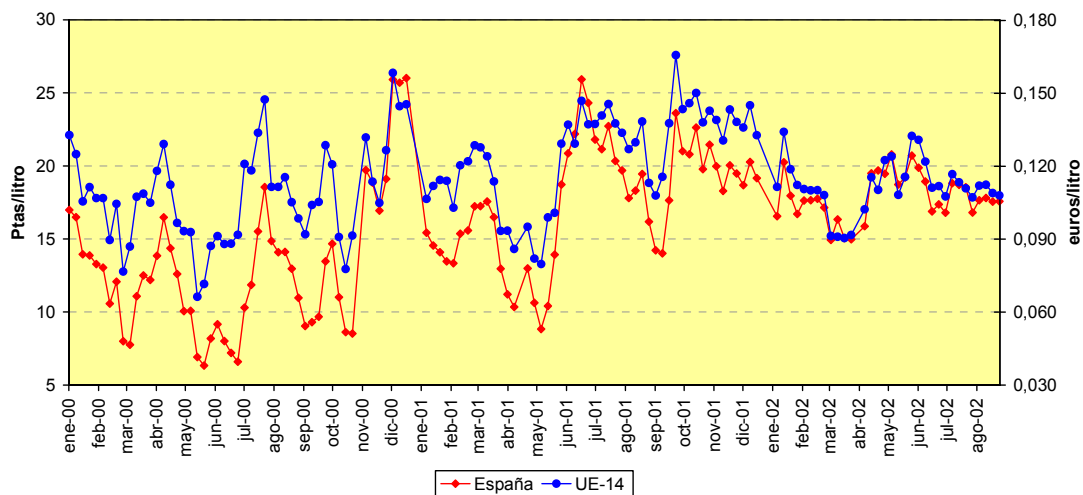
Evolución agosto 2002

- El PAI medio en el mes de agosto ha sido 29,52 c€/l en España y 29,82 c€/l en la UE-14.
- Durante el mes de agosto, el PAI medio del gasóleo A ha aumentado tanto en España como en la UE-14, 0,36 c€/l y 0,11 c€/l, respectivamente. De este modo, el diferencial medio entre España y el resto de los países de la UE se reduce hasta alcanzar los -0,29 c€/l.
- El PAI medio del gasóleo de automoción se encuentra por debajo de los valores registrados en el mismo periodo del año anterior: -3,88 c€/l en España y -3,04 c€/l en la UE-14.

Agosto 2002. Mercado Nacional

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

CNE



Fuente: Elaboración propia

Evolución anual

- Desde comienzos del año 2002 el PAI-Ci de la gasolina 95 I.O. en España se ha mantenido en valores similares a los registrados en la UE-14.
- El diferencial medio entre España y la UE-14 durante el periodo enero-agosto del año 2002 se ha estrechado hasta alcanzar los -0,42 c€/l, en contraste con el diferencial del mismo periodo del año 2001 (-1,90 c€/l).

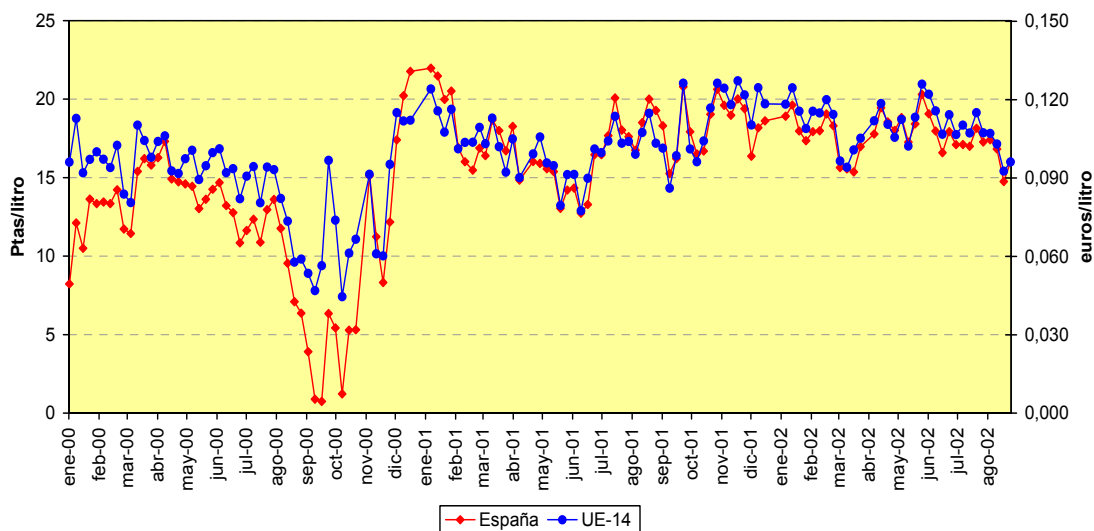
Evolución agosto 2002

- En agosto de 2002 el margen bruto medio mensual en España ha sido de 10,61 c€/l, ligeramente inferior (-0,17 c€/l) al del mes de julio. El margen medio de la UE-14 (11,04 c€/l) ha registrado un menor descenso (-0,08 c€/l) respecto al mes anterior.
- El diferencial del margen bruto de distribución entre España y la UE-14 en agosto ha aumentado respecto al mes anterior, situándose en -0,43 c€/l frente a los -0,34 c€/l del mes de julio.

Agosto 2002. Mercado Nacional

Evolución del PAI –Ci CIF Gasóleo A

CNE



Fuente: Elaboración propia

Evolución anual

- Desde comienzos del año 2002 el PAI-Ci del gasóleo A se ha mantenido en valores situados en la banda 9,0 c€/l – 12,0 c€/l, excepto en ocasiones puntuales como en la tercera semana de agosto en la que el margen medio en España se situó por debajo de los 9,0 c€/l.
- El margen medio bruto de comercialización del gasóleo A en los primeros ocho meses de 2002 en España ha sido de 10,61 c€/l, mientras que en la UE-14 ha sido de 11,01 c€/l.
- La comparación entre los dos primeros cuatrimestres de 2002 respecto al mismo periodo del año 2001 muestra que la diferencia del margen bruto entre España y la UE-14 ha pasado de 0,07 c€/l el año 2001 a -0,40 c€/l en el 2002.

Evolución agosto 2002

- El margen bruto de comercialización del gasóleo de automoción en España en el mes de agosto fue de 9,77 c€/l frente a los 9,97 c€/l de la UE-14.
- En este mes, se ha reducido el margen de comercialización medio respecto al mes de julio, esta reducción ha sido del 6,16% (-0,64 c€/l) en España y del 8,74% (-0,96 c€/l) en la UE-14.
- El diferencial medio entre los márgenes de España y la UE-14 ha sido en agosto de 2002 de -0,20 c€/l, frente a los -0,58 c€/l del mismo mes del año anterior y los -0,52 c€/l del mes de julio.