
INFORME MENSUAL DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR DEL PETRÓLEO

Mayo 2003

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
- Diferencial CIF-FOB gasóleo Europa. Indicador flete CNE
- 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. 1997-2003
- Márgenes de refino cracking Europa 1998-2003
- Evolución bursátil empresas petroleras 2003
- Resultados empresas petroleras 1T 03

ÍNDICE

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.
- Comparación PAI España-UE gasolina 95 I.O.
- Evolución precios antes de impuestos (PAI) gasóleo A
- Comparación PAI España-UE gasóleo A
- Antigua fórmula precios máximos vs. PAI real
- 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

MAYO 2003

Mercados Internacionales

- Finalizada la guerra, la OPEC convocó el día 24-abr en Viena una reunión extraordinaria de su Consejo con objeto de analizar la situación del mercado mundial del petróleo y coordinar sus políticas petroleras para tratar de frenar la caída del precio del crudo del momento.

En esta reunión el cártel sorprendió al mercado al acordar, con efecto a partir del 1-jun, una reducción de su producción real de crudo en 2 MBbl/d y un aumento de su cuota oficial en 900.000 Bbl/d, hasta los 25,4 MBbl/d. Irak no tuvo representación en este encuentro al no estar aún constituido un gobierno legítimo.

La próxima reunión oficial de la Organización tendrá lugar el 11 de junio en Doha (Qatar). Rusia, Angola, Egipto, México, Omán y Siria serán los países productores independientes que acudirán al encuentro. Noruega no asistirá al haber rechazado la invitación del cártel y tampoco lo harán los representantes de Bagdad. Aunque los primeros rumores apuntaban a que en esta ocasión el cártel reduciría su cuota oficial de producción, a principios de junio el presidente de turno de la OPEC señaló que la Organización no implementará dicho recorte hasta que Irak alcance una producción de 2,5 MBbl/d.

- Los últimos datos disponibles de principios de junio sitúan la producción de Irak en 700.000 Bbl/d frente a los 145.000 Bbl/d estimados en los primeros días de mayo. La producción promedio de Irak correspondiente al mes de mayo fue de 262.000 Bbl/d.

Irak reanudará sus exportaciones de petróleo a lo largo del mes de junio. La Compañía Estatal de Comercialización del Petróleo (SOMO), empresa pública iraquí encargada de las relaciones con las petroleras occidentales, ha anunciado la subasta de 10 MBbl de crudo iraquí que tendrá lugar el 10 de junio. No se trata de nueva producción, sino de 8 MBbl almacenados en Ceyhan (Turquía) y de otros 2 MBbl guardados en el puerto de Mina al Bakr, en Um Qasr. Los envíos de crudo, los primeros desde el fin de la guerra en Irak, se harán del 17 al 30 de junio, por lo que el ritmo diario de exportaciones alcanzará los 770.000 Bbl/d, cifra que pese a estar muy alejada de los habituales 2,4 MBbl/d muestra los primeros signos de recuperación de la industria petrolera iraquí. Se trata de una subasta extraordinaria a la que podrá acudir cualquier compañía y que no tendrá continuidad pues el objetivo real de SOMO es exportar mediante contratos y normalizar los envíos a partir de finales de junio.

Por otro lado, se estima que la actividad iraquí no se normalizará hasta finales de 2003 y que serán precisos 5.000 millones de dólares y dos años para alcanzar una producción de 3,5 MBbl/d. Según la Corporación Árabe de Inversiones Petroleras, llevar la producción hasta los 6 MBbl/d exigirá inversiones por 21.000 millones de dólares y un plazo de 8 a 10 años.

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

MAYO 2003

- El 23-abr el Consejo de Seguridad de la ONU aprobó la resolución 1476 por la que el programa "Oil for Food" para Irak quedó prorrogado desde el 12-may hasta el 3-jun, tras haber sido interrumpido el 17-mar por un periodo de 45 días.

Posteriormente, el 2-mayo, Estados Unidos y Reino Unido presentaron al Consejo de Seguridad de la ONU una nueva revisión de su proyecto de Resolución para el levantamiento de las sanciones a Irak. El 22-mayo dicho proyecto fue sometido a votación y fue aprobado por 14 de los 15 miembros del Consejo, siendo Siria el único país que se abstuvo. Alemania, Rusia y Francia que eran contrarios al borrador inicial votaron a favor. La nueva resolución aprobada, la 1483, pone fin a casi 13 años de sanciones sobre Irak y permitirá impulsar la reconstrucción del país bajo la responsabilidad destacada de Estados Unidos y Reino Unido como "potencias ocupantes", quedando en sus manos el manejo de la industria petrolera iraquí hasta que se constituya un gobierno legitimado internacionalmente. Aunque en el plazo de seis meses se pondrá fin al programa "Oil for Food", el Consejo de Seguridad ha dejado abierta la posibilidad de volver a instaurar las sanciones dentro de un año. Eliminadas dichas sanciones, las ventas de petróleo y gas de Irak pasarán a regirse por las leyes del mercado.

- La Agencia Internacional de la Energía (AIE) ha recomendado a la OPEC prudencia a la hora de tomar una decisión en cuanto a producción ya que el excedente de oferta no es tan elevado si se tiene en cuenta la necesaria recomposición de las reservas industriales. En su último informe mensual disponible, la AIE alerta sobre el bajo nivel de inventarios de crudo en la OCDE. El problema es particularmente grave en Estados Unidos en donde su actual volumen de existencias es inferior al promedio de los últimos cinco años.
- Las reservas estratégicas de crudo estadounidense podrían incrementarse con crudo venezolano a través de un contrato de 3 años de duración que asciende a 1.000 millones de dólares.

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

MAYO 2003

- En su reunión del 8 de mayo, el Banco Central Europeo mantuvo invariables los tipos de interés en la zona euro en el 2,50%. La Entidad, que argumentó que ese nivel de tipos era el adecuado para mantener la estabilidad de precios y garantizar la recuperación de la economía a finales del año, consideró necesarias otro tipo de actuaciones distintas a la rebaja del precio del dinero para activar el crecimiento económico de Europa.

A lo largo del mes de mayo, los datos económicos, que mostraban un estancamiento de la zona euro, y el alivio de las tensiones inflacionistas fueron elevando la presión sobre el BCE para que aplicara un recorte de los tipos de interés. Asimismo, en la reunión mensual del Ecofín que tuvo lugar el 12 de mayo, Francia y Alemania trataron de conseguir una declaración común de todos los miembros del grupo a favor de una reducción del precio del dinero, apelando a la apreciación del euro y con el objeto de evitar un mayor deterioro de sus economías.

En consecuencia, en su reunión del 5 de junio, la Entidad modificó su política monetaria y decidió implementar un recorte de 50 puntos básicos, fijando los tipos de interés en el 2%, el nivel más bajo desde 1948. Por otro lado, dejó entrever posibles nuevos recortes dadas las débiles perspectivas de crecimiento. El presidente del BCE reconoció que las últimas informaciones disponibles apuntan a que la zona euro experimentará un débil crecimiento en el primer semestre y una ligera aceleración en el segundo. Para el global del año la autoridad monetaria prevé un crecimiento del 1% en la zona euro.

- Tal y como se esperaba, en su reunión del 6 de mayo, la Reserva Federal mantuvo invariables los tipos de interés estadounidenses en el 1,25%, su nivel más bajo desde 1961. Antes de implementar un nuevo recorte, la autoridad monetaria prefiere esperar y ver cómo el fin de la guerra, la caída del precio del crudo, la mejora de la confianza de los consumidores y la recuperación de los mercados pueden mejorar el clima económico.

Por otro lado, en su comparecencia ante el Congreso, el presidente de la Reserva Federal pidió a las empresas acelerar con rapidez el ritmo de sus inversiones con objeto de reactivar la economía y señaló que la deflación es un riesgo menor pero lo suficientemente importante como para requerir un seguimiento cercano.

- La Comisión Europea ha mantenido invariables sus previsiones de crecimiento emitidas el pasado mes de abril, en las que estima que la zona euro crecerá un 0% y un 0,4% en el segundo y tercer trimestre del año respectivamente. Los pronósticos correspondientes al global del año se sitúan en el 1% para la zona euro y en el 1,2% para el conjunto de la Unión Europea.
- Durante los días 3 y 4 de mayo los ministros de Economía y Finanzas de la Unión Europea se reunieron en Atenas con objeto de abordar entre otros temas el impacto económico de la guerra en Irak, tratando de acordar medidas conjuntas.

Finalizado el encuentro, el Comisario Europeo de Asuntos Económicos y Monetarios indicó que la economía de la zona euro crecerá este año en torno al 1% y auguró un crecimiento del 2,25% para 2004.

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

MAYO 2003

- El Fondo Monetario Internacional ha señalado que, a excepción de Alemania, los riesgos de deflación de la zona euro son débiles, alertando, no obstante, de que si la deflación se instala de manera duradera en dicho país las presiones podrían ampliarse rápidamente al resto de miembros. Sin embargo, considera que la zona euro dispone aún de un margen considerable de maniobra en materia de reducción de tipos de interés. Respecto a Estados Unidos, el Organismo estima que sólo se enfrentaría a deflación si la tasa de paro supera el 8% (actualmente es del 6%) y el crecimiento del PIB es inferior al 1% en los próximos 18 meses.
- En el primer trimestre del año el PIB alemán registró un crecimiento negativo del -0,2% en tasa intertrimestral. A pesar de ello, el Gobierno alemán mantiene su previsión de crecimiento emitida en enero por la que estima que su economía crecerá este año un 0,75% y un 2% en 2004.
- El índice de confianza de los consumidores estadounidenses registró en mayo el mayor incremento de los últimos doce meses al situarse en 93,2 puntos frente a los 86 puntos de abril y los 87 puntos que preveían los analistas. El fin de la guerra en Irak fue el principal motivo de este ascenso.
- Según datos facilitados por la Reserva Federal, la producción industrial estadounidense descendió en abril un 0,5%, al igual que en marzo, algo más de lo previsto por los analistas que situaban este porcentaje en el -0,4%.
- El déficit comercial en Estados Unidos se disparó en marzo hasta los 43.500 millones de dólares, el segundo mayor de la historia y un 7,6% superior al registrado en febrero.
- El Parlamento Europeo ha aprobado por una amplia mayoría la definitiva liberalización de los mercados europeos de gas y electricidad. Las empresas podrán elegir suministrador de gas y electricidad a partir de 2004, mientras que los hogares podrán hacerlo a partir de 2007. Estas fechas son posteriores a las propuestas en la primera lectura del Parlamento en la que se fijaron el 2003 y 2005 en cada caso. El texto recoge además la creación de autoridades reguladoras e incluye la obligatoriedad de que los suministrados informen con transparencia a los clientes.
- Los ministros de Economía y Finanzas del G-8 se reunieron durante los días 16 y 17 de mayo en Deauville (Francia), como preparatorio de la cumbre de jefes de Estado y de Gobierno celebrada del 1 al 3 de junio en Evián.

Se comprometieron a adoptar las reformas estructurales necesarias para reactivar el crecimiento económico mundial, asegurando que aún existen bases para la recuperación. Eludieron pronunciarse sobre los desajustes en los mercados de cambio provocados por la debilidad del dólar.

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

MAYO 2003

- En la citada cumbre de jefes de Estado y de Gobierno celebrada del 1 al 3 de junio en Evián, los miembros del G-8 lanzaron un mensaje de optimismo sobre la marcha del crecimiento mundial tras el final de las tensiones por la guerra en Irak, confiando en que la esperada recuperación económica tendrá lugar en la segunda mitad de este año.

La debilidad del dólar fue uno de los principales temas de debate de la cumbre. El presidente de Estados Unidos señaló que pretende mantener su apoyo a un dólar fuerte pese a la reciente caída de esta moneda frente al euro.

- El 3 de junio, los ministros de Economía de la zona euro lograron un acuerdo sobre las directivas de armonización fiscal del ahorro (armonización fiscal del ahorro, directiva de intereses y cánones y código de conducta) bloqueadas hasta el momento por la oposición de Italia. Asimismo, el Ecofin amonestó a Francia por su déficit excesivo en 2002, ya que superó el máximo permitido del 3% del PIB.

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

MAYO 2003

Mercados Nacionales

- Durante los cuatro primeros meses de 2003 el Estado registró un superávit en términos contabilidad nacional de 11.000 millones de euros, cifra que representa el 1,5% del PIB y un incremento del 16% en comparación con el mismo periodo de 2002.
- El ministro de Hacienda ha anunciado que la recuperación de la economía mundial se iniciará en el segundo semestre del año. Esto permitirá a España alcanzar un crecimiento del PIB del 3% en 2004. Las previsiones oficiales para 2003 (3%) podrían ser modificadas en junio.
- La máxima instancia judicial de la Unión Europea anuló el 13 de mayo la legislación que desde 1995 ha permitido al Gobierno español reservarse el derecho de veto (acción de oro) sobre las decisiones de las empresas privatizadas, al sentenciar que supone una restricción a la libre circulación de capitales. El Gobierno estudia la posibilidad de optar por el sistema de acción de oro belga, que permite el control posterior de la operaciones.

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

MAYO 2003

Empresas del sector: internacionales

- El presidente de Petróleos de Venezuela, S.A. (PDVSA) ha anunciado la disposición del Gobierno venezolano de abrir el sector a la inversión extranjera para participar en el desarrollo de nuevos pozos de petróleo y gas. Asimismo ha reiterado que la compañía ha reestablecido por completo la producción de crudo tras la huelga general.
- El 13 de mayo la Agencia antimonopolio de Argentina aprobó la compra de Pérez Companc por parte de la brasileña Petrobrás.
- Petrobrás presentó un beneficio neto de 5.545 millones de reales (1.867 M\$) en los primeros tres meses del año, frente a los 866 millones de reales del mismo periodo del año anterior, gracias a los altos precios del crudo, las mayores exportaciones y el incremento de la producción, que alcanzó como promedio del primer trimestre de 2003 un nuevo récord en 2,043 MBbl/d.
- Petroecuador exportó 2,68 MBbl/d en abril, un 34% menos que el mismo mes del año anterior, registrando una caída del 33% en sus ingresos del mes hasta los 59,42 millones de dólares.
- La compañía rusa Yukos incrementó sus exportaciones de crudo en un 48% y de productos petrolíferos en un 68% durante el primer trimestre de 2003 en comparación con el mismo periodo del año anterior.
- El 28 de mayo, Yukos y CNPC (China National Petroleum Company) aprobaron el proyecto de construcción de un oleoducto que unirá Rusia con China. La línea estará operativa a finales de 2005 y tendrá una capacidad de 400.000 Bbl/d en el periodo 2005-2009 para luego elevarse a 600.000 Bbl/d.
- El distribuidor de gas Ruhrgas, filial de E.ON, planea invertir 2.700 millones de euros hasta 2005 con objeto de expandir sus negocios de exploración y producción. Adicionalmente prevé una inversión de 8.000 millones de euros para su negocio de gas.
- La Comisión Europea cerró el 15 de mayo el procedimiento de infracción contra Francia por la acción de oro que tenía sobre la petrolera Elf Aquitaine, declarada ilegal por el Tribunal de Justicia de la UE en 2002. Bruselas ha decidido cerrar el procedimiento porque las autoridades francesas han adoptado medidas para cumplir con la sentencia dictada por el Tribunal de Justicia, que consideró que la acción de oro era incompatible con las disposiciones del Tratado.

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

MAYO 2003

Empresas del sector: nacionales

- Repsol YPF ha incrementado su producción en Trinidad y Tobago tras la puesta en marcha del tercer tren de licuefacción en la planta de Atlantic LNG. La capacidad de producción de este nuevo tren, en el que Repsol YPF participa en un 25% junto con BP y BG entre otros, es de 4,3 bcm/año. El gas natural procede de los campos offshore de BPTT, compañía en la que Repsol YPF participa en un 30%.
- El 5 de junio, Repsol YPF acordó con el Gobierno argentino reducir en un 1% el precio minorista de la gasolina y en un 2% el del diesel en el país. Se trata del primer recorte de precios que se produce desde que el Argentina devaluó su moneda en enero de 2002. La medida podría ser aplicada por otras compañías del sector.
- A principios de junio el presidente de Repsol YPF se reunió en Malabo con el presidente de Guinea Ecuatorial para analizar la posible entrada de la petrolera en el país africano.
- La agencia estadounidense de calificación de riesgo Standard&Poor's ha mejorado la perspectiva de valoración de Repsol YPF, pasando de "negativa" a "estable". La agencia ha mejorado también el rating a corto plazo desde A-3 a A-2 con una tasa de deuda a largo plazo de BBB.
- Según comunicación a la CNMV, el consejo de administración de Cepsa propondrá a la junta general de accionistas, que tendrá lugar el 26 de junio en primera convocatoria, la adaptación de sus actuales estatutos sociales a los requisitos de la nueva Ley Financiera, que incluyen la creación de un comité de auditoría entre otras medidas.
- Según la Memoria de la Asociación de Operadores de Productos Petrolíferos, Repsol YPF y Cepsa redujeron el año pasado su número de estaciones de servicio que pasaron de 3.704 a 3.653 y de 1.710 a 1.674 respectivamente.
- Meroil ha decidido ampliar su proyecto de construcción de una terminal de recepción de productos petrolíferos en el puerto de Barcelona. La ampliación será acometida por una nueva sociedad, Resestank, en la que Meroil participa con un 15%. La terminal, que tendrá una capacidad de 400.000 m³ frente a los 180.000 m³ previstos inicialmente, entrará en funcionamiento en otoño de 2004.
- CLH presentó a la junta de accionistas celebrada el pasado 28 de mayo, y tal y como había comunicado previamente a la CNMV, una nueva redacción de sus estatutos en la que se incluye la obligación de destinar al menos el 50% del beneficio de cada ejercicio a dividendo. Sólo el impedimento de algún contrato suscrito o el voto en contra del 65% del capital podrán impedir esta distribución. La compañía aprovecha asimismo esta reforma de sus estatutos para adecuarlos a su nueva estructura accionarial.

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

MAYO 2003

- El 21 de mayo, la Comisión Europea autorizó el acuerdo entre ENI y Unión Fenosa por el que el grupo italiano toma el 50% del capital de Unión Fenosa Gas. El comunicado de la Comisión declara el acuerdo “compatible con el mercado común”.
- Iberdrola ha firmado un contrato marco de suministro de gas natural licuado con Oman LNG que incluye la entrega de dos cargamentos por 260.000 m³ en el último trimestre de 2003, cifra equivalente al 10% del consumo de gas de la compañía, y que tiene un valor de 17 millones de euros.
- El 15 de mayo, Hidrocantábrico y Ente Vasco de la Energía (EVE) notificaron a la Dirección de la Competencia de la Comisión Europea la compra del holding gasista Naturcorp por parte de la eléctrica asturiana, que puso fin a una privatización por la que también competían Iberdrola, Gas Natural y Enel. Al tomar directamente la vía comunitaria, las dos compañías evitan pedir autorización al Ministerio de Economía cuyos responsables ven obstáculos en la operación.

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

MAYO 2003

Exploración y Producción

- REPSOL YPF ha firmado con la National Oil Company de Libia (NOC) un contrato para la explotación de seis bloques en Libia. Repsol YPF es el operador con una participación del 60% y OMV tiene el 40% restante. El contrato incluye el bloque M1 en la cuenca Murzuq, los bloques O9 y O10 en la cuenca Sirte Offshore, el bloque S36 en la cuenca Sirte y los bloques K1 y K3 en la cuenca Kufra. El acuerdo prevé para los próximos seis años la realización de 12 pozos de exploración y 6.500 km de sísmica.
- El gobierno británico está estudiando aprobar un nuevo marco legal y comercial que estandariza las transacciones de activos en el mar del Norte con la intención de impulsarlas. La nueva ley simplificaría el procedimiento administrativo al que se deben someter dichas transacciones de activos en el offshore.
- BP ha comunicado que las autoridades británicas han aprobado el plan de desarrollo del campo de gas Rhum cuyo presupuesto es de 573,9 millones de dólares. El campo cuenta con unas reservas estimadas de 31.000 millones de metros cúbicos de gas natural. BP es el operador de la joint venture que forma con Iranian Oil Company (IOC).
- El gobierno noruego ha aprobado el plan de desarrollo para la formación Oseberg Sør J, cuyo presupuesto asciende a 202 millones de dólares, que se conectará a la plataforma Oseberg South mediante un oleoducto submarino. Norsk Hydro es el operador de Oseberg Sør J con un 34% participación, participan también Petoro (33,6%), Statoil (15,3%), Total (10%), ExxonMobil (4,7%) y ConocoPhillips (2,4%).
- La ronda de licitaciones número 21 en Reino Unido ha tenido un gran éxito. Se recibieron solicitudes de 75 compañías, de las cuales 36 son potenciales nuevos titulares para 140 bloques. Supone la mayor solicitud de bloques desde principios de los años 70. La fecha esperada para la adjudicación de los bloques es agosto de 2003.
- BP ha cedido a ConocoPhillips y Anadarko su participación en 600.000 hectáreas en North Slope, en Alaska. BP ha comunicado también que las participaciones sobre 400.000 hectáreas más están en proceso de cesión.
- Woodside Energy ha adquirido una participación del 40% en cuatro bloques en el offshore de Kenia, que antes correspondían a Dana Petroleum PLC. Los cuatro bloques cubren 47.500 km² en aguas profundas de hasta 3.000 m de profundidad. A los socios se les da la opción de participar en la segunda fase exploratoria en la que se perforarán dos sondeos. Dana Petroleum mantiene un 40% de participación y Global Petroleum un 20%.

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

MAYO 2003

- El parlamento ruso ha aprobado la segunda lectura de la modificación de la Ley sobre Acuerdos de Reparto de la Producción (PSA), de forma que se da preferencia al régimen fiscal doméstico sobre los PSAs, dificultándose las condiciones para las compañías extranjeras que traten de realizar inversiones en Rusia. No obstante, algunos PSA's se mantendrán. Entre éstos se incluyen los de los campos Prirazlomnoye y Shtokomanovskoye en el mar de Barents, Kirinsky, que es parte del bloque offshore Sakhalin 3 y Tsentralniye y Yalma Samur en el Norte del Mar Caspio. Tres PSA's con compañías extranjeras se mantendrán en vigor: el del campo Kharyaga de Total, Shakhalin 1 de ExxonMobil y Shakhalin 2 de Shell.
- Royal Dutch Shell ha recibido la aprobación de sus socios para iniciar la segunda fase del proyecto en Sakhalin 2. Esta fase incluye la construcción de dos trenes de licuefacción de gas natural con una capacidad total de 9,6 millones de toneladas y el desarrollo de los campos Piltun-Astokhskoye y Lunsokoye, cuyas reservas se estiman en 1.200 millones de barriles de crudo y 17.000.000 de millones de metros cúbicos de gas natural, es decir unas reservas totales de 4.000 millones de barriles equivalentes de petróleo. El proyecto incluye también la construcción de dos unidades offshore, una unidad procesamiento de condensados y dos oleoductos de 850 km.
- Cinco de los seis participantes en el proyecto Kashagan ejercerán su derecho de opción de compra preferente para las participaciones de BG en el North Caspian Sea PSA. Inicialmente BG había acordado vender estas participaciones a las compañías Sinopec y CNOOC por 615 millones de dólares a cada una. EL PSA incluye los campos Kashagan y Kalamkas. Inpex es la compañía que ha decidido no aumentar su participación. El gobierno de Kazajastán debe aprobar la operación, en cuyo caso las participaciones finales en el PSA serían: ENI (operador, 20,37%), al igual que ExxonMobil, Royal Dutch Shell y Total, ConocoPhillips (10,19%) e Inpex (8,33%).

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

MAYO 2003

Medioambiente

- El 8 de mayo se aprobó la Directiva 2003/30/CE relativa al fomento del uso de biocarburantes y otros combustibles renovables en el transporte.
- La Eurocámara ha aprobado el reglamento que prohíbe el transporte de fueles pesados en barcos monocasco y que establece unos plazos más exigentes para la retirada definitiva de estos petroleros en 2010, y no en 2015 como preveía la Comisión.
- La extracción del fuel del Prestige prevista para finales del otoño de 2003 no se realizará hasta la primavera de 2004 ya en otoño el mal tiempo entorpecería las operaciones.
- Según la Agencia Europea del Medio Ambiente, las emisiones de gases de efecto invernadero en la UE crecieron un 1% en 2001 respecto al año anterior.
- Endesa, Iberdrola y Unión Fenosa ya están preparadas para comercializar energía eléctrica certificada de origen renovable (RECs)
- Abengoa ha firmado un contrato con el Departamento de Energía del Gobierno de Estados Unidos para realizar un proyecto de I+D para desarrollar sistemas eficientes para la producción de bioetanol.
- Bionor ha puesto en marcha una instalación de producción de biodiesel a partir de aceites usados con capacidad para producir 20.000 toneladas/año, en Berantevilla (Álava).

LEGISLACIÓN RECIENTE

Dirección de Petróleo

LEGISLACIÓN RECIENTE

MAYO 2003

- Resolución de 11 de abril de 2003, de la Secretaría General de Medio Ambiente, sobre la evaluación de impacto ambiental del proyecto de construcción del oleoducto “Nueva instalación de almacenamiento de Santurce-Cabecera del oleoducto Bilbao-Valladolid (Vizcaya)”, promovido por la Compañía Logística de Hidrocarburos, C.L.H., S.A. (Boletín Oficial del Estado de 7 de mayo de 2003).
- Resolución de 12 de mayo de 2003, 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 por canalización (Boletín Oficial del Estado de 20 de mayo de 2003).
- Resolución de 21 de noviembre de 2002, de la Consejería de Industria, Comercio y Turismo, por la que se concede la aprobación del modelo del sistema de medida instalado sobre camiones-cisterna destinados al transporte por carretera y utilizado para el suministro de hidrocarburos líquidos de viscosidad dinámica inferior o igual a 20 mPa.s, almacenados a la presión atmosférica, marca “Mecánicas Silva”, modelo MS7/SM, fabricado y presentado por la empresa “Mecánicas Silva, S.A.” (Boletín Oficial del Estado de 23 de mayo de 2003).

MERCADOS INTERNACIONALES

Dirección de Petróleo

Mayo 2003. Mercados Internacionales

Precio del crudo Brent (US\$/Bbl)

CNE



Evolución anual

- En los primeros meses el precio del Brent continuó la senda alcista y alcanzó el 28-feb los 34,36 US\$/Bbl. El factor determinante fue el escepticismo ante la capacidad de la OPEC para cubrir el posible vacío de crudo iraquí, en caso de guerra. La situación se agravó por la reducción de exportaciones de Venezuela a mínimos históricos (600.000 Bbl/d), y por la huelga del sector petrolero en Nigeria.
- Tras alcanzar el 10-mar su máximo desde nov-00 en 34,73 US\$/Bbl, el precio del Brent comenzó a caer, cediendo el promedio del mes de marzo un -6,5% vs. el mes anterior. El precio en marzo estuvo marcado por la reunión de la OPEC del 11-mar, el estallido de la guerra en Irak el 20-mar, la recuperación de la industria venezolana y las tensiones étnicas en Nigeria.
- En abril el precio del Brent continuó con decrementos (-18,6% vs. marzo) debido al fin de la guerra en Irak, la estabilización en Nigeria, la reducción de estimaciones de demanda para el 2T y la recuperación de stocks de crudo. Solo rumores de posibles anuncios de recortes de la OPEC ocasionaron alzas a finales del mes.
- El promedio anual del Brent se sitúa en 28,97 US\$/Bbl, +15,7% vs. media de 2002.

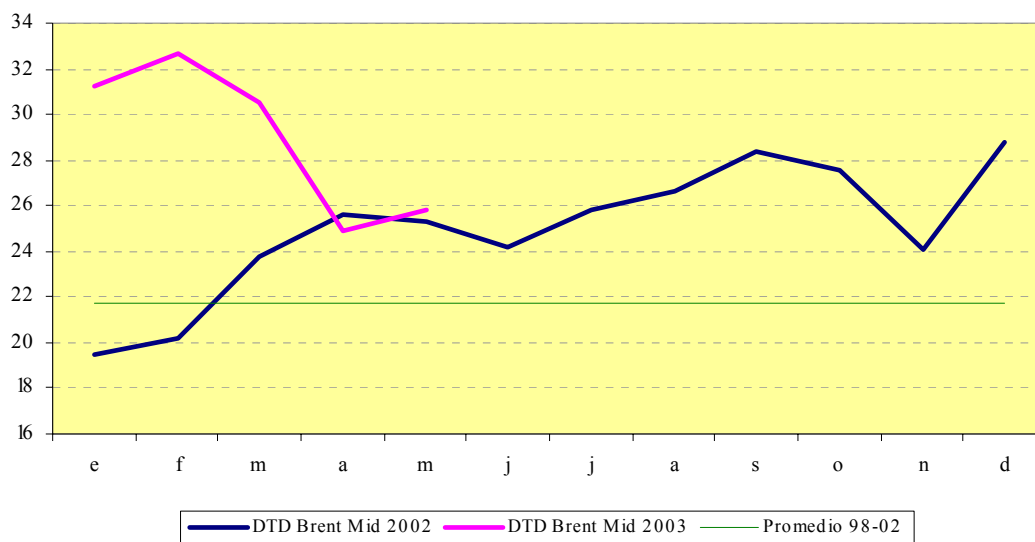
Comportamiento mayo 2003

- El precio del crudo no disminuyó tras la conclusión de la guerra por una serie de factores: Amenazas terroristas en Oriente Próximo, temor a un recorte de producción de la OPEC en su reunión del 11-jun, incertidumbre sobre la producción iraquí, bajos niveles de inventarios de crudo y el anuncio de Arabia Saudí de reducir sus envíos a Europa y Asia en un 20% y 6,3%. El crudo superó los 27 US\$/Bbl y se incrementó su promedio mensual hasta 25,77 US\$/Bbl.
- La tendencia general fue creciente aunque con continuos altibajos, siendo la volatilidad la nota dominante. Se produjeron decrementos superiores al -2,5% en la tercera semana del mes por el levantamiento de las sanciones a Irak.

Mayo 2003. Mercados Internacionales

Precio del crudo Brent (US\$/Bbl)

CNE



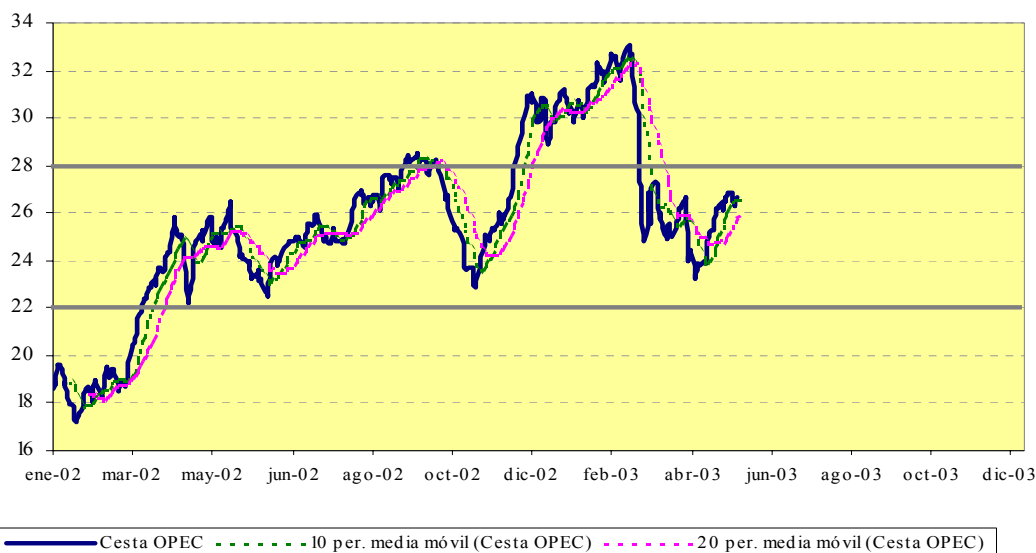
DTD Brent Mid

	2003 (US\$/Bbl)	2002 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	31,47	21,13	48,9%
2T	25,32	25,07	1,0%
3T	---	26,91	---
4T	---	26,88	---
Año	28,97	25,03	15,7%

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

Mayo 2003. Mercados Internacionales

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



Evolución anual

- El precio de la cesta OPEC inició el 2003 con la misma tendencia alcista con la que finalizó el año anterior, dada la incertidumbre geopolítica en torno al conflicto en Irak. Durante los meses de enero y febrero su cotización fue aumentando de forma progresiva, alejándose cada vez más del límite superior de su banda objetivo (22-28 US\$/Bbl) superado el 16 de diciembre de 2002.
- Al igual que el Brent, el precio de la cesta OPEC comenzó a descender en marzo, volviendo a situarse dentro de la banda objetivo el 18-mar, posición en la que se ha mantenido hasta la fecha pese al ligero repunte registrado en abril.
- El promedio de lo que llevamos de año del precio de la cesta OPEC se sitúa en 28,41 US\$/Bbl, +16,7% vs. media 2002.

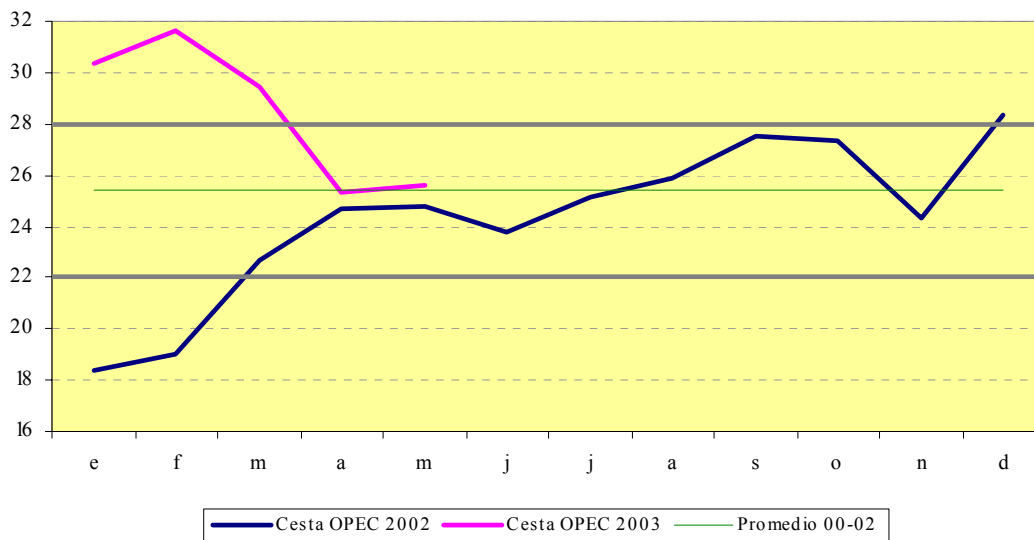
Comportamiento mayo 2003

- Durante el mes de mayo de 2003 el precio de la cesta OPEC se comportó en línea con los mercados de crudo. Conducida por idénticos motivos que el Brent, su cotización registró incrementos diarios durante la mayor parte del mes aunque más moderados que los del crudo de referencia europeo.
- Así, el incremento del promedio mensual del precio de la cesta OPEC fue de tan sólo +0,34 US\$/Bbl (vs. +0,90 US\$/Bbl registrado por el Brent), situándose en una cota muy cercana a la media de los cinco años anteriores al alcanzar los 25,63 US\$/Bbl (+1,3% vs. abril 2003 y +3,6% vs. mayo 2002).

Mayo 2003. Mercados Internacionales

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

CNE

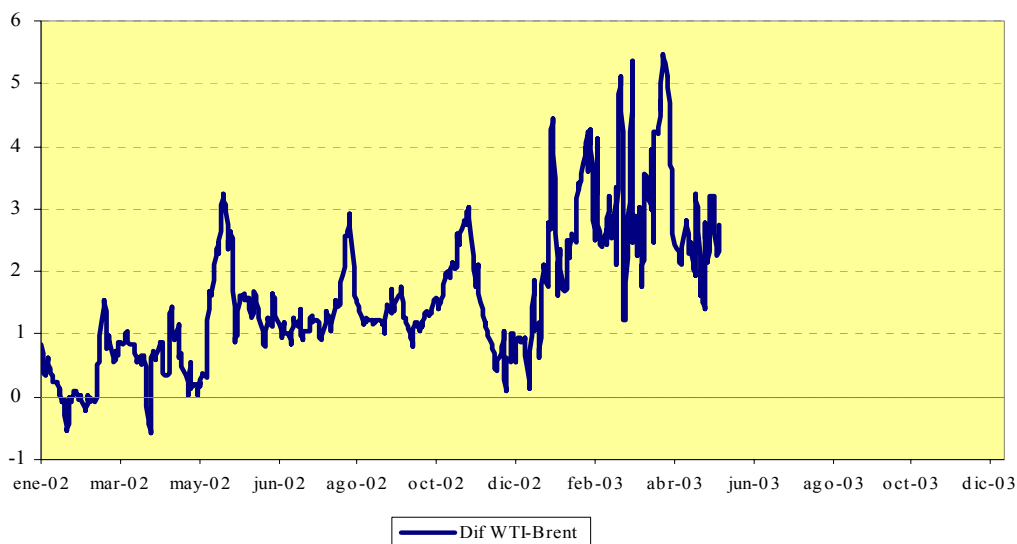


Cesta OPEC			
	2003	2002	Var (1)
	(US\$/Bbl)	(US\$/Bbl)	(%)
1T	30,44	19,98	52,4%
2T	25,46	24,42	4,3%
3T	---	26,15	---
4T	---	26,69	---
Año	28,41	24,35	16,7%

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

Mayo 2003. Mercados Internacionales

Diferencial WTI-Brent (US\$/Bbl)



Evolución anual

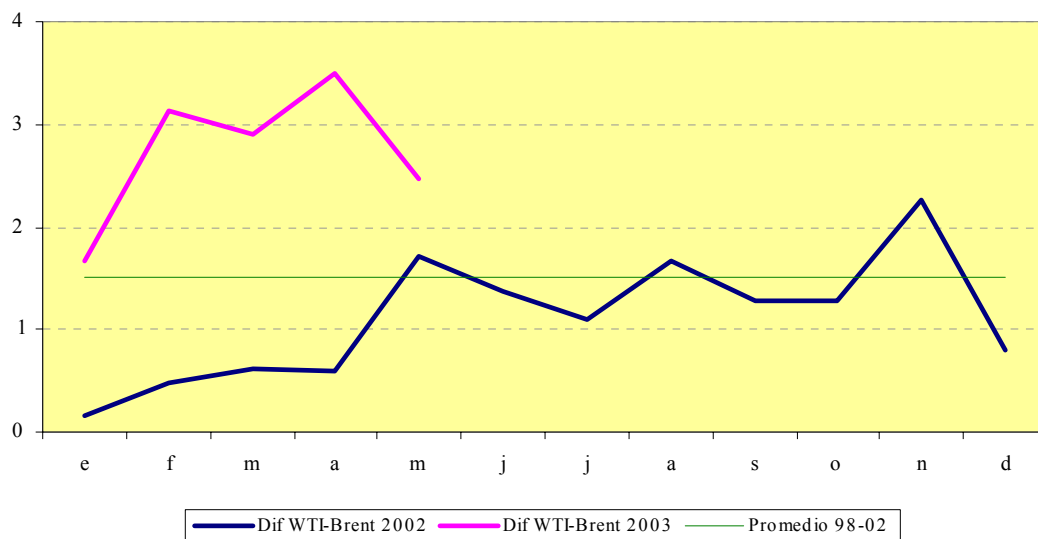
- Durante los cuatro primeros meses de 2003 la tendencia general del diferencial WTI-Brent fue creciente. En enero y febrero, meses en los que ambos crudos de referencia evolucionaron al alza, el WTI se incrementó en mayor medida que el Brent al ser Estados Unidos uno de los países más afectados por la huelga general en Venezuela. Por el contrario, en marzo y abril, meses en los que las cotizaciones de ambos crudos descendieron, fue el crudo europeo el que experimentó mayores variaciones, llegándose a ampliar tanto el diferencial que en la tercera semana de abril superó la cota de los 5 US\$/Bbl.
- El diferencial medio WTI-Brent correspondiente al periodo enero-mayo de 2003 se sitúa en 2,72 US\$/Bbl (+145,0% vs. promedio 2002).

Comportamiento mayo 2003

- Al igual que el Brent, el comportamiento del precio del WTI a lo largo del mes de mayo de 2003 se caracterizó por su gran volatilidad. Si bien los continuos altibajos de la cotización del Brent derivaron en un promedio mensual superior al del mes anterior en +0,9 US\$/Bbl, los correspondientes al WTI dieron como resultado un precio medio mensual inferior al registrado en abril en -0,14 US\$/Bbl al alcanzar los 28,23 US\$/Bbl.
- En consecuencia el promedio del diferencial WTI-Brent disminuyó respecto del mes anterior en un -29,7% situándose en 2,46 US\$/Bbl (+43,0% vs. mayo 2002).

Mayo 2003. Mercados Internacionales Diferencial WTI-Brent (US\$/Bbl)

CNE



Dif WTI Cushing Mth1 Mid vs. DTD Brent Mid

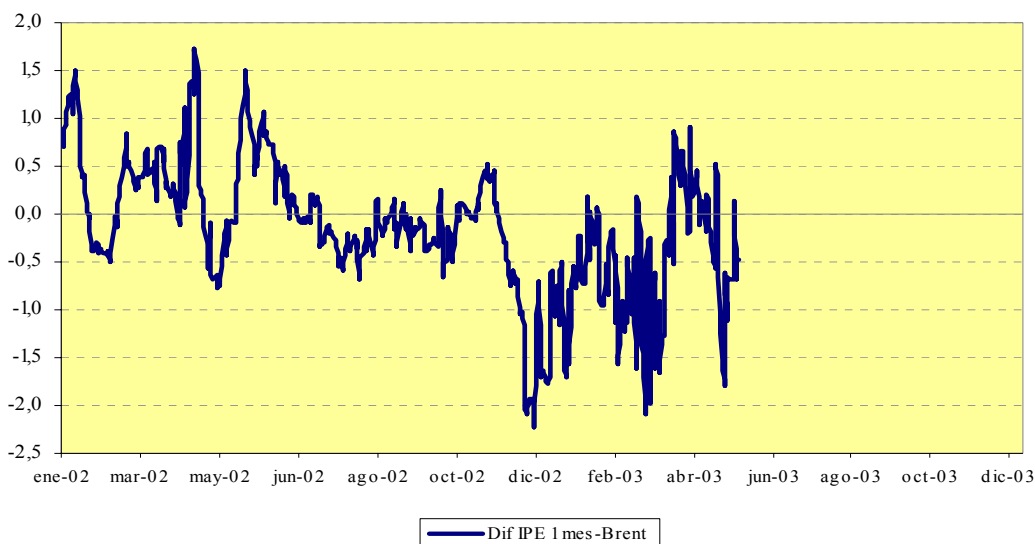
	2003 (US\$/Bbl)	2002 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	2,53	0,41	517,1%
2T	2,98	1,23	142,3%
3T	---	1,35	---
4T	---	1,43	---
Año	2,72	1,11	145,0%

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

Mayo 2003. Mercados Internacionales

CNE

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



Evolución anual

- Hasta el momento el mercado, en promedio mensual, ha mantenido la situación de “backwardation” (futuro inferior al spot).
- Las expectativas de un ataque de Estados Unidos a Irak impulsaron el precio del crudo spot sobre el futuro durante los dos primeros meses del año. Pese a que se registraron diferenciales IPE-Brent negativos considerables, en febrero, estos se redujeron ya que el fin de la huelga en Venezuela propició el acercamiento del spot al futuro. El diferencial promedio descendió en febrero hasta -0,50 US\$/Bbl desde los -1,02 US\$/Bbl de enero.
- En marzo el diferencial IPE-Brent se amplió hasta los -0,98 US\$/Bbl. El inicio de la guerra y las perspectivas de un conflicto breve provocaron una caída de la cotización del futuro mayor que la experimentada por el precio spot.
- Finalizada la guerra en Irak, el 9-abr el futuro IPE volvió de nuevo a cotizar por encima del spot, recuperándose la habitual situación de “contango” (futuro superior al spot) que se mantuvo hasta el final del mes. A pesar de este periodo de diferenciales positivos, el promedio mensual IPE-Brent continuó registrando una cota negativa aunque muy próxima a cero (-0,01 US\$/Bbl).
- El promedio anual de cotización del IPE 1mes es inferior al Brent en un -2,0%.

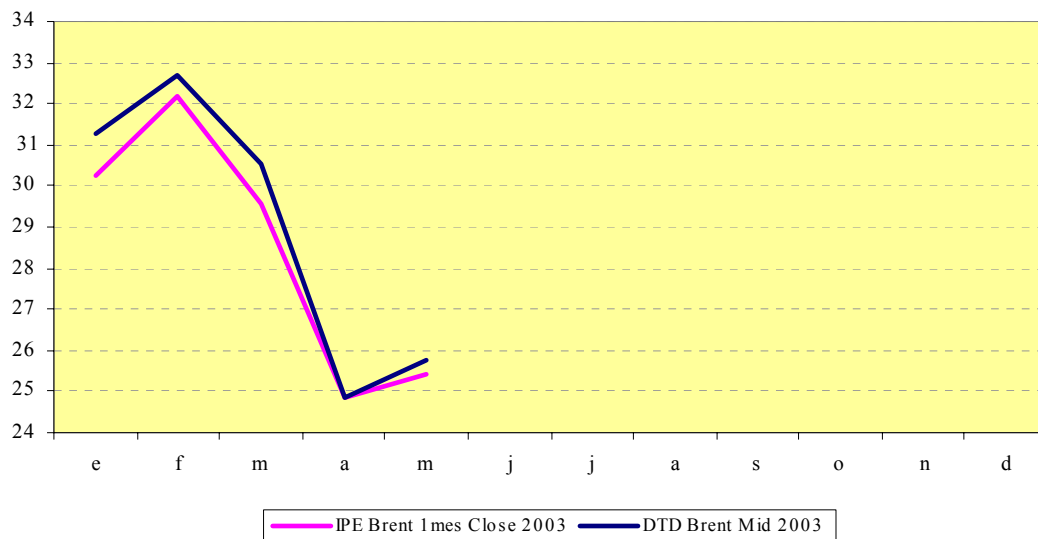
Comportamiento mayo 2003

- Durante la mayor parte del mes el precio al contado fue superior al del futuro ya que el spot no experimentó la caída esperada tras el fin de la guerra en Irak.
- Por tanto, el diferencial IPE-Brent volvió de nuevo a ampliarse hasta los -0,37 US\$/Bbl (+3.600,0% vs. abril 2003).

Mayo 2003. Mercados Internacionales

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

CNE

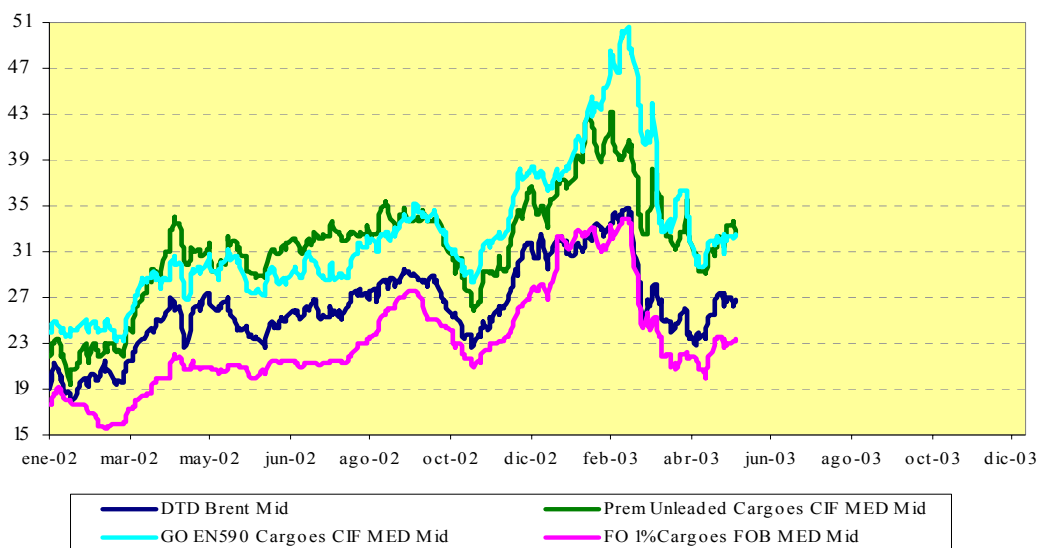


IPE Brent Mth1 y DTD Brent Mid

	IPE 1 mes (US\$/Bbl)	DTD Brent (US\$/Bbl)	Dif	
			(US\$/Bbl)	(%)
1T	30,63	31,47	-0,84	-2,7%
2T	25,13	25,32	-0,19	-0,8%
3T	---	---	---	---
4T	---	---	---	---
Año	28,39	28,97	-0,58	-2,0%

Mayo 2003. Mercados Internacionales Cotizaciones Brent y productos europeos (US\$/Bbl)

CNE



Evolución anual

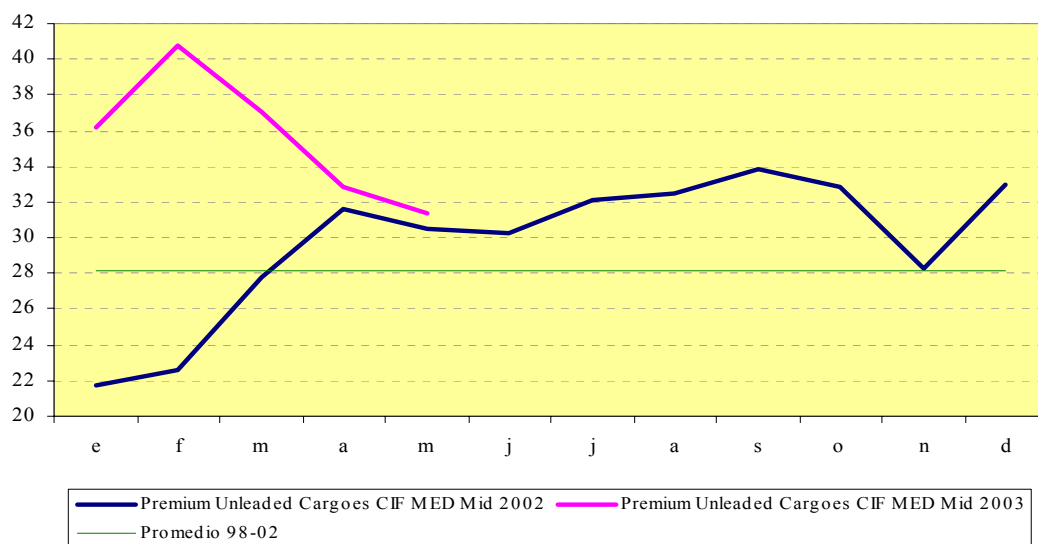
- En enero y febrero las cotizaciones de productos de referencia mantuvieron la tendencia alcista, con variaciones porcentuales en febrero superiores a enero.
- En marzo la tendencia se invirtió en todos los productos si bien quedó reflejado sólo en los promedios mensuales de gasolina sin plomo y de fuelóleo 1%S con decrementos del -9% respecto del mes anterior. El gasóleo incrementó su promedio mensual un +2,8% pues los descensos no compensaron los incrementos dada de su elevada demanda, por las bajas temperaturas y del anuncio de Kazajastán, el segundo mayor exportador de gasóleo a Europa, de suspender sus ventas exteriores hasta 1-jun. A primeros de marzo el gasóleo alcanzó su máximo histórico (50,67 US\$/Bbl).
- En abril se mantuvo la tendencia decreciente iniciada el mes anterior.
- En evolución anual, las cotizaciones de productos se han posicionado en cotas superiores a las de los mismos meses de 2002. En promedio anual, la gasolina sin plomo se sitúa en 35,56 US\$/Bbl, el gasóleo en 38,46 US\$/Bbl y el fuelóleo 1%S en 27,12 US\$/Bbl (+19,4%, +29,8% y +26,1% respectivamente vs. 2002).

Comportamiento mayo 2003

- Las referencias de productos siguieron la tendencia del crudo, aunque con variaciones de diferente magnitud. Los altibajos registrados por el Brent resultaron en un incremento de +0,9 US\$/Bbl vs. el mes anterior. En cuanto a los productos las variaciones derivaron en descensos en la media mensual de gasolina sin plomo (-1,37 US\$/Bbl) y de gasóleo de automoción (-2,39 US\$/Bbl) al situarse en 31,42 US\$/Bbl y 31,53 US\$/Bbl (+3,1% y +6,7% vs. mayo 2002).
- El fuelóleo 1%S fue el único producto que incrementó su cotización promedio. Se situó en 22,37 US\$/Bbl vs. los 21,99 US\$/Bbl de abril (+7,6% vs. mayo 2002).

Mayo 2003. Mercados Internacionales Cotizaciones gasolina sin plomo Europa (US\$/Bbl)

CNE

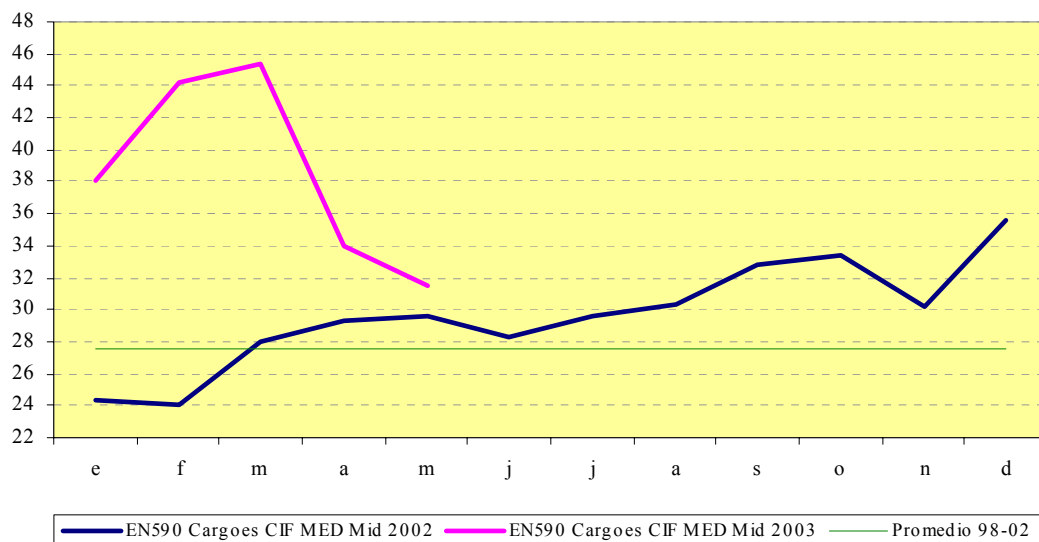


Premium Unleaded CIF MED Mid			
	2003	2002	Var (1)
	(US\$/Bbl)	(US\$/Bbl)	(%)
1T	37,93	23,99	58,1%
2T	32,11	30,78	4,3%
3T	---	32,79	---
4T	---	31,42	---
Año	35,56	29,79	19,4%

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

Mayo 2003. Mercados Internacionales Cotizaciones gasóleo Europa (US\$/Bbl)

CNE

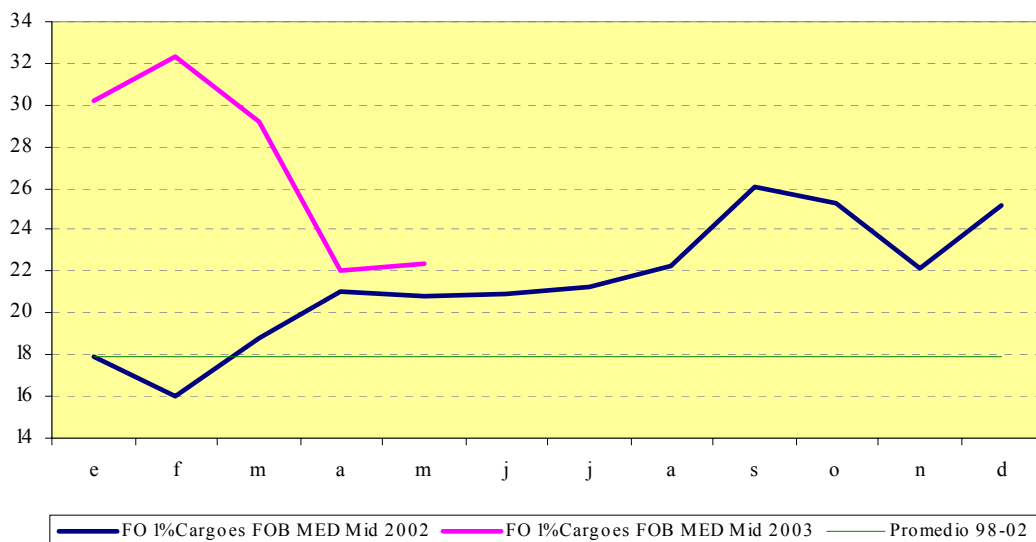


EN590 CIF MED Mid			
	2003	2002	Var (1)
	(US\$/Bbl)	(US\$/Bbl)	(%)
1T	42,41	25,45	66,6%
2T	32,72	29,04	12,7%
3T	---	30,84	---
4T	---	33,09	---
Año	38,46	29,64	29,8%

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

Mayo 2003. Mercados Internacionales Cotizaciones fuel Europa (US\$/Bbl)

CNE



FO 1% FOB MED Mid

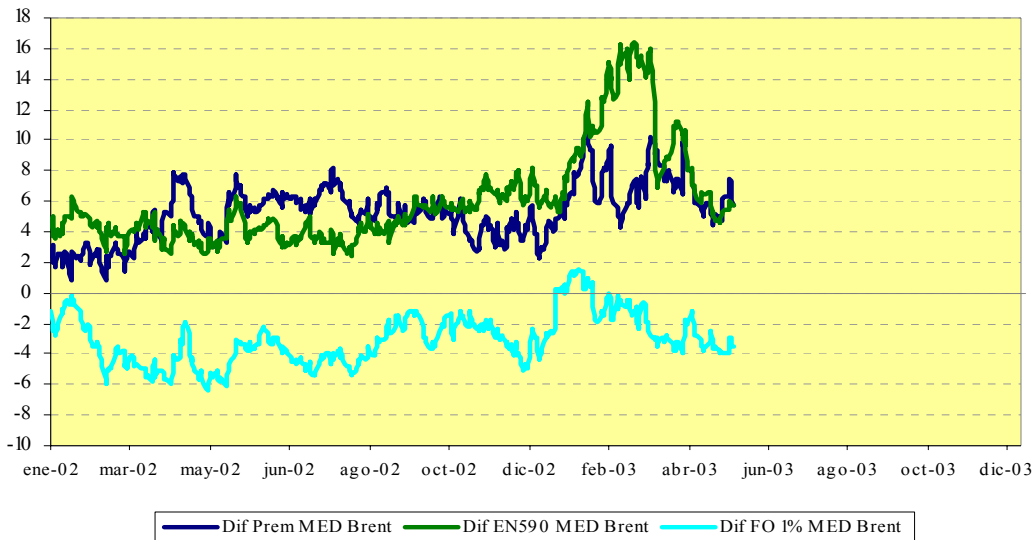
	2003 (US\$/Bbl)	2002 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	30,51	17,60	73,4%
2T	22,18	20,93	6,0%
3T	---	23,14	---
4T	---	24,22	---
Año	27,12	21,50	26,1%

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

Mayo 2003. Mercados Internacionales

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

CNE



Evolución anual

- Los diferenciales de la gasolina sin plomo y del gasóleo vs. Brent mantuvieron en enero y febrero la senda alcista del año anterior. Por el contrario, el diferencial fuelóleo 1%S-Brent se redujo, alcanzándose incluso durante a final de enero cotas positivas, situación contraria a la habitual.
- A partir de marzo de 2003 los diferenciales de la gasolina sin plomo y del fuelóleo 1%S invirtieron su comportamiento anterior, reduciéndose y elevándose respectivamente. El diferencial del gasóleo mantuvo su tendencia creciente hasta el mes de abril.
- En promedio anual, el diferencial respecto del Brent correspondiente a la gasolina sin plomo se ha incrementado en un +38,4% vs. 2002 al alcanzar los 6,58 US\$/Bbl y el del gasóleo en un +106,1% al posicionarse en 9,50 US\$/Bbl. Sin embargo, el diferencial del fuelóleo 1%S se ha reducido alcanzando su promedio anual los -1,85 US\$/Bbl (-47,4% vs. 2002).

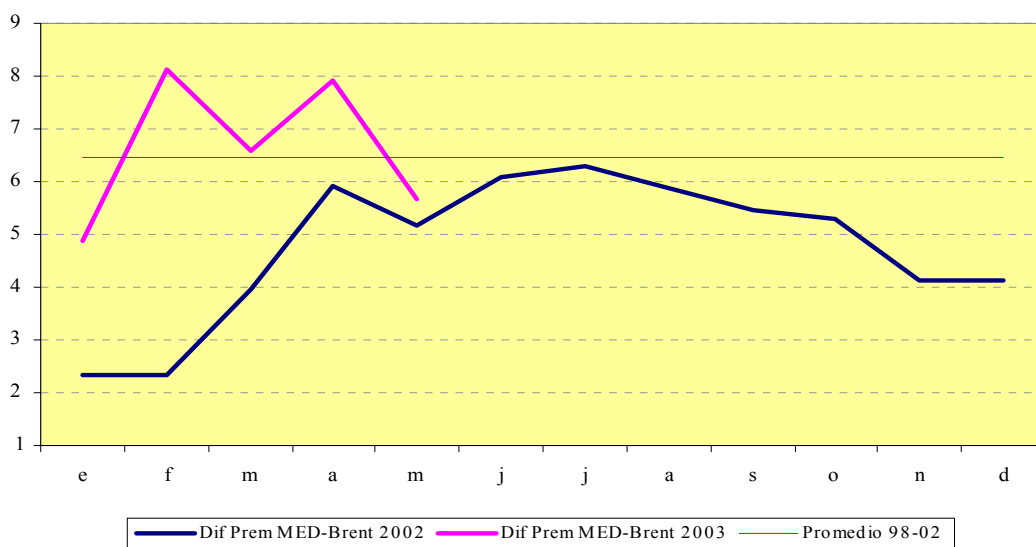
Comportamiento mayo 2003

- En mayo de 2003 los diferenciales de todos los productos de referencia respecto del Brent mantuvieron las tendencias iniciadas meses atrás. Así los correspondientes a la gasolina sin plomo y al gasóleo se redujeron respecto del mes anterior en un -28,7% y -36,4% respectivamente, posicionándose en 5,65 US\$/Bbl y 5,76 US\$/Bbl (+9,5% y +36,2% vs. mayo 2002).
- El diferencial del fuelóleo 1%S volvió en mayo a elevarse hasta alcanzar los -3,40 US\$/Bbl (+18,1% vs. abril 2003 y -25,1% vs. mayo 2002).

Mayo 2003. Mercados Internacionales

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

CNE



Dif Premium Unleaded CIF MED Mid vs. DTD Brent Mid

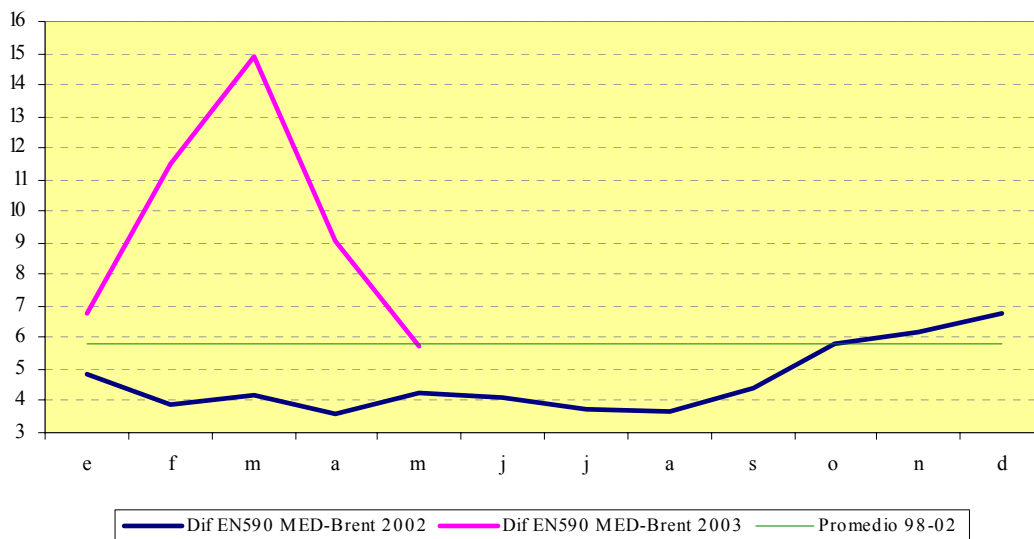
	2003 (US\$/Bbl)	2002 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	6,45	2,86	125,5%
2T	6,79	5,71	18,9%
3T	---	5,88	---
4T	---	4,54	---
Año	6,59	4,76	38,4%

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

Mayo 2003. Mercados Internacionales

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

CNE



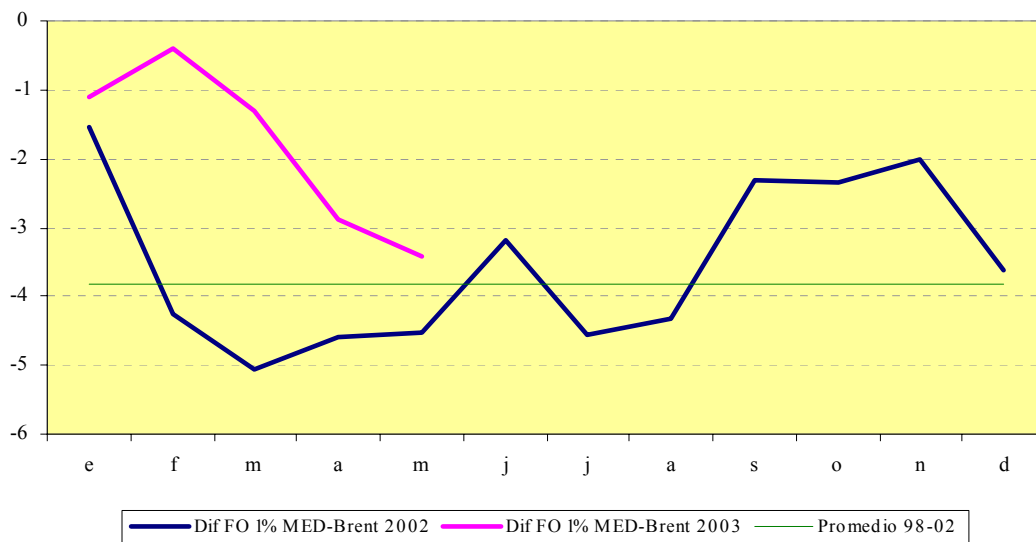
Dif EN590 CIF MED Mid vs. DTD Brent Mid

	2003 (US\$/Bbl)	2002 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	10,93	4,32	153,0%
2T	7,40	3,97	86,4%
3T	---	3,92	---
4T	---	6,21	---
Año	9,50	4,61	106,1%

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

Mayo 2003. Mercados Internacionales Diferencial fuel Europa vs. Brent (US\$/Bbl)

CNE



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

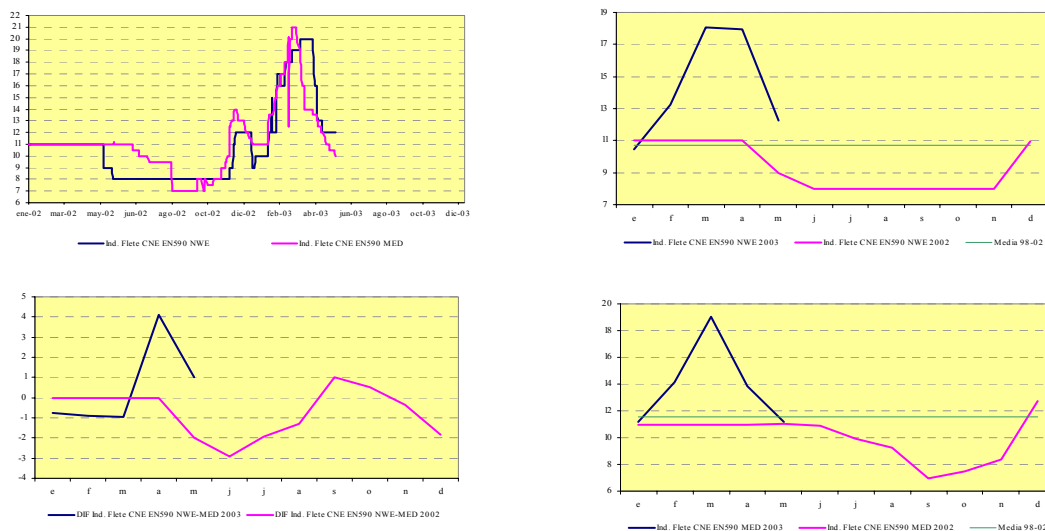
	2003 (US\$/Bbl)	2002 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	-0,96	-3,53	-72,8%
2T	-3,14	-4,14	-24,2%
3T	---	-3,77	---
4T	---	-2,66	---
Año	-1,85	-3,52	-47,4%

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

Mayo 2003. Mercados Internacionales

CNE

Diferencial CIF-FOB gasóleo Europa (US\$/Tm). Indicador flete CNE



Indicador Flete CNE EN590 NWE (2)

	2003 (US\$/Tm)	2002 (US\$/Tm)	Var (1) (%)
1T	13,84	11,00	25,8%
2T	15,09	9,37	61,0%
3T	---	8,00	---
4T	---	8,98	---
Año	14,35	9,33	53,8%

Indicador Flete CNE EN590 MED (3)

	2003 (US\$/Tm)	2002 (US\$/Tm)	Var (1) (%)
1T	14,70	11,00	33,6%
2T	12,52	10,97	14,1%
3T	---	8,77	---
4T	---	9,53	---
Año	13,81	10,06	37,3%

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

(2) Indicador Flete CNE EN590 NWE = EN590 CIF NWE - EN590 FOB NWE

(3) Indicador Flete CNE EN590 MED = EN590 CIF MED - EN590 FOB MED

Mayo 2003. Mercados Internacionales

Tipo de cambio US\$/Euro

CNE



Evolución anual

- Entre enero y abril, el euro continuó la tendencia alcista, revalorizándose en cuatro meses en un +6,5%, y alcanzó en abril los 1,0854 US\$/euro en promedio mensual. El estallido de la guerra provocó cierta huida de los activos norteamericanos y la consiguiente caída del dólar. Otros factores que motivaron el ascenso del euro fueron el pesimismo sobre la evolución de la economía estadounidense, el diferencial de tipos a favor de la zona euro y el temor a otros conflicto con países como Corea del Norte y Siria.
- Desde finales de abril, el euro se encuentra por encima de los 1,1 US\$/euro, cifra considerada como clave para las exportaciones europeas.
- El promedio anual se sitúa en 1,0923 US\$/euro, +15,6% vs. media 2002.

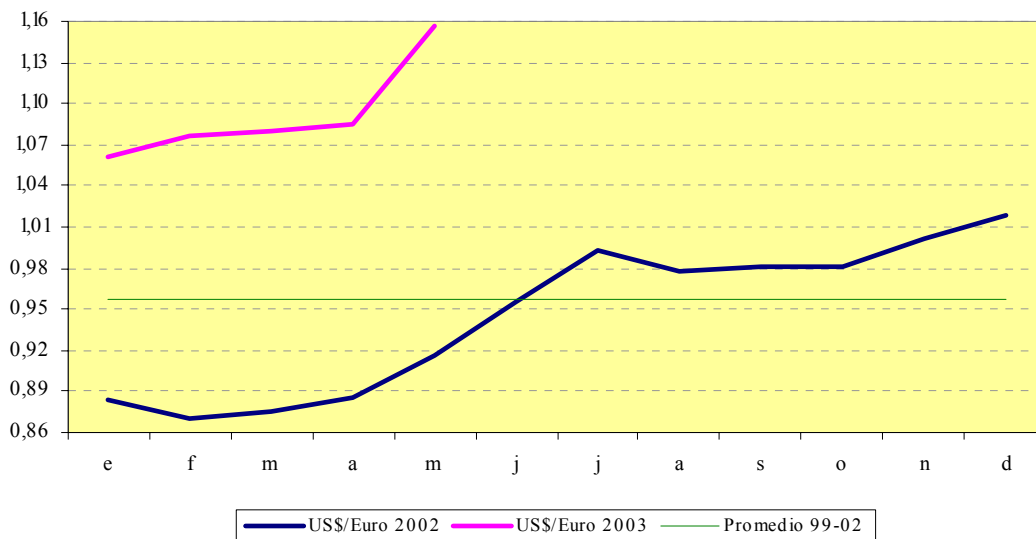
Comportamiento mayo 2003

- En mayo de 2003 el euro continuó beneficiándose de la debilidad del dólar revalorizándose un +6,5% vs. mes anterior y alcanzó el promedio de 1,1561 US\$/euro (+26,2% vs. mayo 2002).
- El pesimismo de la Reserva Federal respecto al futuro de la economía americana y la previsión de no actuación para frenar la depreciación del dólar hicieron que el euro se revalorizara hasta alcanzar el 27-may su máximo histórico en 1,1901 US\$/euro, valor incluso superior al de su salida en ene-99 (1,1689 US\$/euro).
- A partir de esta fecha el dólar inició una ligera recuperación apoyada por declaraciones de Bush de que su Gobierno respalda un dólar fuerte, acallando ciertos rumores sobre si su Administración es partidaria de una baja divisa como mecanismo para impulsar las exportaciones.

Mayo 2003. Mercados Internacionales

Tipo de cambio US\$/Euro

CNE



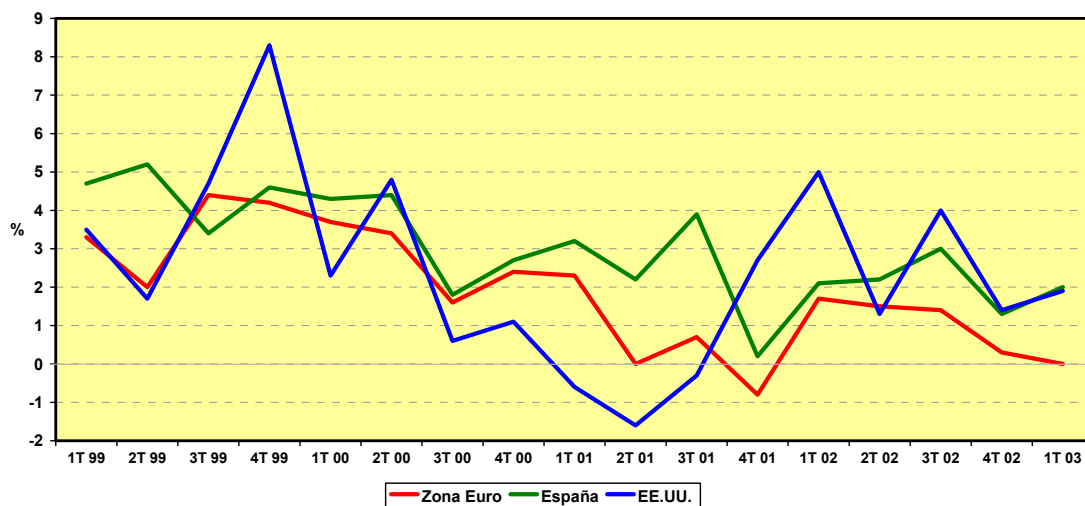
US\$/Euro

	2003 (US\$/Euro)	2002 (US\$/Euro)	Var (1) (%)
Abril	1,0854	0,8852	22,6%
Mayo	1,1561	0,9163	26,2%
1T	1,0728	0,8766	22,4%
2T	1,1208	0,9178	22,1%
3T	---	0,9838	---
4T	---	1,0003	---
Año	1,0923	0,9452	15,6%

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

Mayo 2003. Mercados Internacionales

Producto Interior Bruto. Variación trimestral (tasa anualizada)



Fuente: Síntesis de Indicadores Económicos. Ministerio de Economía

Resumen 2002

- La evolución de la tasa anualizada de variación trimestral del PIB de las economías americana, europea y española fue similar a lo largo de 2002:
 - crecimiento considerable durante el 1T, remontando las bajas tasas de finales de 2001, donde hubo cotas negativas en la economía americana y de la zona euro.
 - excepto en España se redujo el ritmo de crecimiento en el 2T. La mayor caída fue la de Estados Unidos al descender su tasa intertrimestral en 3,7 puntos.
 - excepto en la zona euro, se aceleró el crecimiento durante el 3T. La tasa anualizada intertrimestral del PIB estadounidense creció un +4,0%. El crecimiento del PIB en España fue del +3,2%, un 1,9 % más que la zona euro.
 - desaceleración del crecimiento en el 4T. Mientras que EE.UU. y España posicionaron su tasa anualizada de variación trimestral del PIB en el +1,4% y +1,3% respectivamente, la zona euro lo hizo en el +0,3%.
- La tasa interanual de 2002 se situó en el +2,4% para Estados Unidos y en el +2,0% para España. En el caso de España se trata del porcentaje más bajo desde 1993, pero es superior al +0,8% registrado en la zona euro.

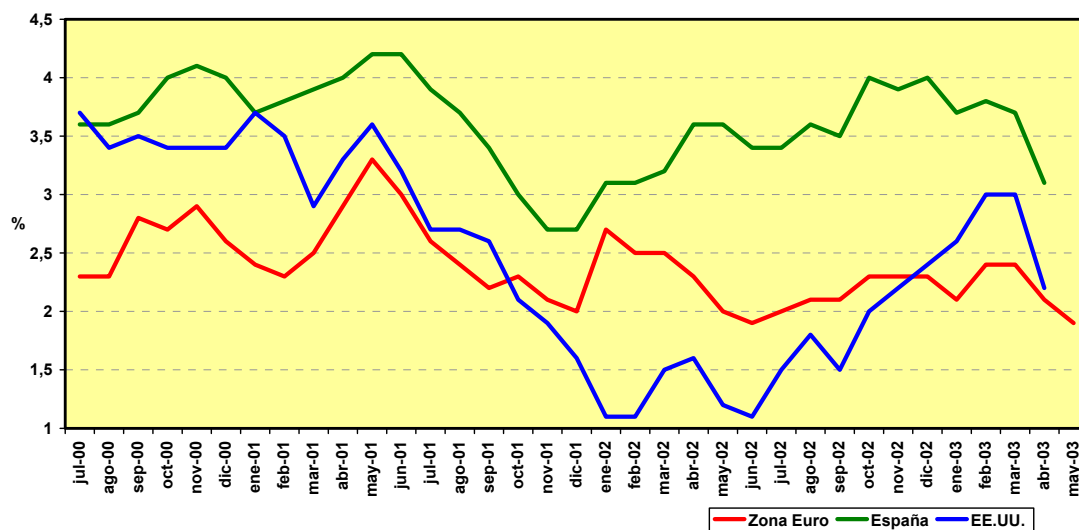
Últimos datos disponibles

- La economía de EEUU se aceleró en el 1T 2003 alcanzando la variación trimestral del PIB el +1,9%. Para el total del año el FMI estima un crecimiento del 2,2%.
- El PIB español creció en el 1T, alcanzando su tasa intertrimestral el +2,0%. Para 2003 el Gobierno estima un crecimiento del 3%. La Comisión Europea sitúa este crecimiento en el 2% frente al 1% de la zona euro y el 1,2% del conjunto de la UE.
- Según Eurostat, la economía de la zona euro permaneció estancada durante el 1T de 2003, cuando se esperaba al menos un débil crecimiento del 0,1%.

Mayo 2003. Mercados Internacionales

Evolución datos inflación interanual

CNE



Fuente: Síntesis de Indicadores Económicos. Ministerio de Economía

Resumen 2002

- La tendencia de los precios de consumo en EE.UU. y en España en 2002 fue creciente. En la zona euro la tasa de variación anual del IPC descendió.
- Desde sep-01 hasta nov-02, la inflación estadounidense registró crecimientos inferiores a los de la zona euro, situación contraria a la habitual. La inflación española es la que experimentó mayores porcentajes de variación.
- Durante 2002 la inflación de la zona euro fue superior al objetivo del 2% fijado por el BCE, dificultándose con ello la flexibilización de la política monetaria.
- La inflación media anual para Estados Unidos se situó en el +1,6%, en el +2,3% para la zona euro y en el +3,5% para España.

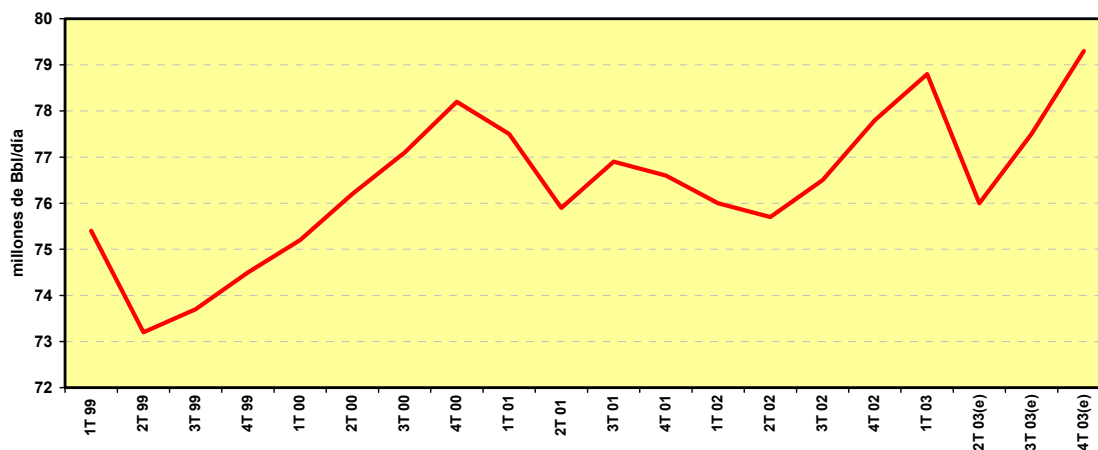
Últimos datos disponibles

- La tasa interanual del IPC durante el 1T de 2003 fue creciente en Estados Unidos y en la zona euro, al pasar del +2,6% y +2,1% registrados en enero, al +3,0% y +2,4% de febrero, idénticos valores que los contabilizados en marzo.
- La tasa de variación anual de IPC en España siguió una tendencia creciente al pasar del +3,7% de enero al +3,8% de febrero, si bien en marzo volvió al 3,7%.
- En abril de 2003 el IPC se redujo en las tres economías debido a la moderación de los precios de energéticos. Los precios estadounidenses decrecieron -0,8 puntos porcentuales, los españoles -0,6 puntos y los europeos -0,3 puntos. La tasas interanuales se situaron en el +2,2%, +3,1% y +2,1% respectivamente.
- Según datos preliminares de Eurostat, la inflación de la zona euro bajó al +1,9% en mayo, situándose así por debajo del objetivo del 2% fijado por el BCE.
- Las previsiones de inflación española reflejan moderación. La Comisión Europea prevé un IPC español del 3% este año y que descienda en 2004 hasta el 2,5%.

Mayo 2003. 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

Resumen 2002

- Durante el 1S de 2002 la oferta mundial de crudo continuó la tendencia decreciente iniciada en 2001 hasta alcanzar los 75,7 MBbl/d como promedio en 2T 2002.
- En 3T 2002 se inició una etapa ascendente propiciada por el exceso de producción de la OPEC sobre su cuota oficial, alcanzando la oferta mundial de crudo los 77,8 MBbl/d como media durante el último trimestre.
- El promedio anual de la oferta mundial de crudo correspondiente a 2002 se situó en 76,5 MBbl/d, cifra inferior en 200.000 Bbl/d a la registrada en 2001.

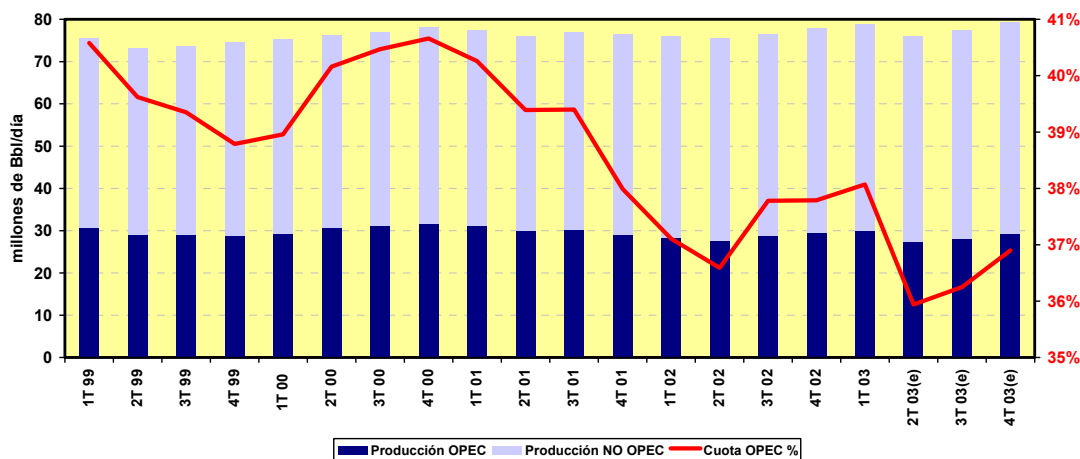
Últimos datos disponibles

- En 1T 2003 la producción mundial no experimentó el descenso característico del primer trimestre, elevándose hasta los 78,8 MBbl/d como promedio (+1,0 MBbl/d vs. 4T 2002, +1,29%). Este incremento fue progresivo desde los 77,45 MBbl/d de enero hasta los 79,82 MBbl/d de marzo.
- Según la AIE, este avance de la producción fue impulsado por la OPEC, siendo Arabia Saudí y Venezuela los miembros de mayor aportación que compensaron mermas de crudo iraquí y nigeriano. Por su parte, Norte América, Noruega y México lideraron los incrementos procedentes de países no pertenecientes al cártel.
- En abril la producción mundial de crudo cayó hasta los 78,42 MBbl/d. Este descenso de -1,40 MBbl/d, vs. mayo, fue debido al decremento de -1,27 MBbl/d de producción iraquí (desde los 1,43 MBbl/d producidos en marzo hasta los 165.000 Bbl/d de abril) y a la interrupción de parte de la producción del Mar del Norte por mantenimiento.
- Las últimas estimaciones disponibles para el global del 2003 apuntan hacia una tendencia general creciente de la oferta mundial de crudo que situará al promedio anual en 78,0 MBbl/d (+1,5 MBbl/d, +1,96% vs. 2002).

Mayo 2003. 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

Resumen 2002

- Durante el 1S de 2002, el peso de la OPEC en la oferta mundial de crudo mantuvo la evolución decreciente iniciada a finales de 2000. Irak contribuyó de forma notable a que en 2T 2002 el cártel registrara la cuota de mercado más baja de su historia (36,59%) al reducir sus exportaciones.
- En la segunda mitad del año, el porcentaje de aportación de la OPEC a la oferta mundial de crudo aumentó considerablemente dado que la mayor parte de los países miembros excedieron sus cuotas oficiales de producción con objeto de aumentar sus ingresos en un momento de elevados precios del crudo. El cártel finalizó el año con una cuota del 37,79%.
- En promedio, la OPEC produjo en 2002 el 37,39% de la oferta mundial de crudo, cifra inferior en 1,85 puntos porcentuales a la media del año anterior.

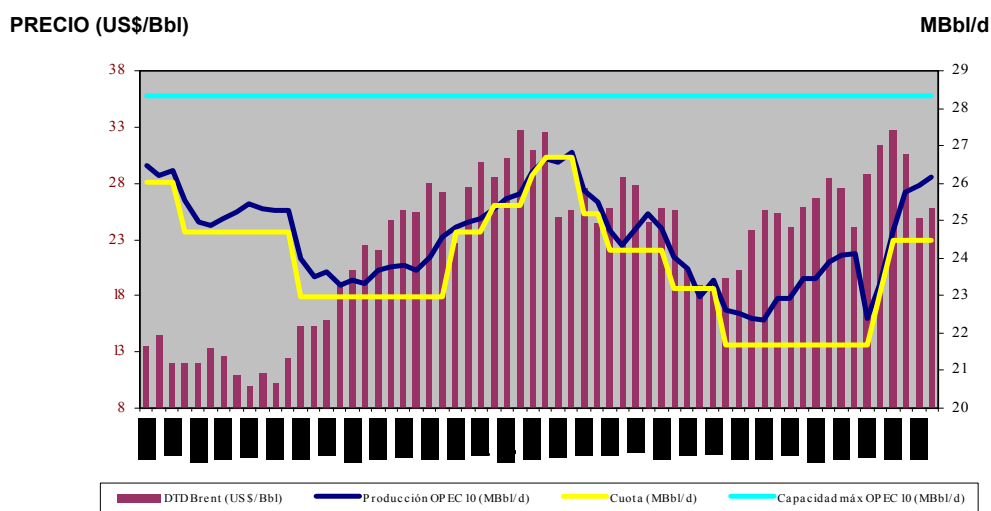
Últimos datos disponibles

- Durante el 1T de 2003 la OPEC incrementó su peso en la oferta mundial, hasta el 38,07%, al aumentar su producción en +600.000 Bbl/d vs. el trimestre anterior frente a +400.000 Bbl/d de los países no pertenecientes al cártel. Este comportamiento fue motivado por el impulso dado a su producción con el propósito de compensar la carencia de crudo iraquí.
- Por la reducción de producción iraquí, el peso de la OPEC cayó en abril al 33,09% al producir 26,1 MBbl/d de los 78,87 MBbl/d totales ofertados.
- Se espera que el peso de la OPEC en la oferta mundial de crudo siga la evolución de 2002, es decir, un descenso en el 2T y recuperación hasta el final del año. No obstante, la cuota promedio anual (36,83%) será inferior al del año anterior.

Mayo 2003. Mercados Internacionales

Producción de crudo OPEC (1). Grado de cumplimiento

CNE



Fuente: Agencia Internacional de la Energía. Producción OPEC mayo 2003 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 relativas a producción en 2003:

<u>Fecha reunión</u>	<u>Actuación</u>	<u>Inicio actuación</u>	<u>Nueva cuota (MBbl/d)</u>
12-dic-02	Incremento 1,3 MBbl/d	01-ene-03	23,0
12-ene-03	Incremento 1,5 MBbl/d	01-feb-03	24,5
11-mar-03	Mantenimiento cuota	---	24,5
24-abr-03	Incremento 0,9 MBbl/d	01-jun-03	25,4

- En enero de 2003 la producción de crudo de la OPEC (excluido Irak) se ajustó a la nueva cuota de 23,0 MBbl/d al alcanzar los 23,27 MBbl/d. Irak produjo 2,49 MBbl/d.
- Dada la huelga en Venezuela, la OPEC decidió, el 12-ene, incrementar su producción oficial a partir del 1-feb, hasta 24,5 MBbl/d. El grado de cumplimiento del cártel (excluido Irak) fue muy elevado en febrero al producir 24,73 MBbl/d. Irak mantuvo la producción de 2,49 MBbl/d.
- Pese a la posible guerra en Irak, el cártel decidió el 11-mar mantener en 24,5 MBbl/d su cuota oficial, desvinculando los elevados precios del crudo de las condiciones reales de oferta y demanda. Sin embargo, para suplir posibles carencias de suministro, la OPEC-10 superó en +1,27 MBbl/d su cuota al producir en marzo 25,77 MBbl/d. En abril el exceso se incrementó más al llagar la producción promedio de OPEC-10 hasta los 25,93 MBbl/d. Irak redujo en abril su producción hasta 165.000 Bbl/d desde los 1,43 MBbl/d del mes anterior.
- El 24-abr, la OPEC sorprendió al decidir, con efecto 1-jun, reducir su producción real de crudo en 2 MBbl/d y aumentar su cuota oficial en 900.000 Bbl/d hasta los 25,4 MBbl/d.

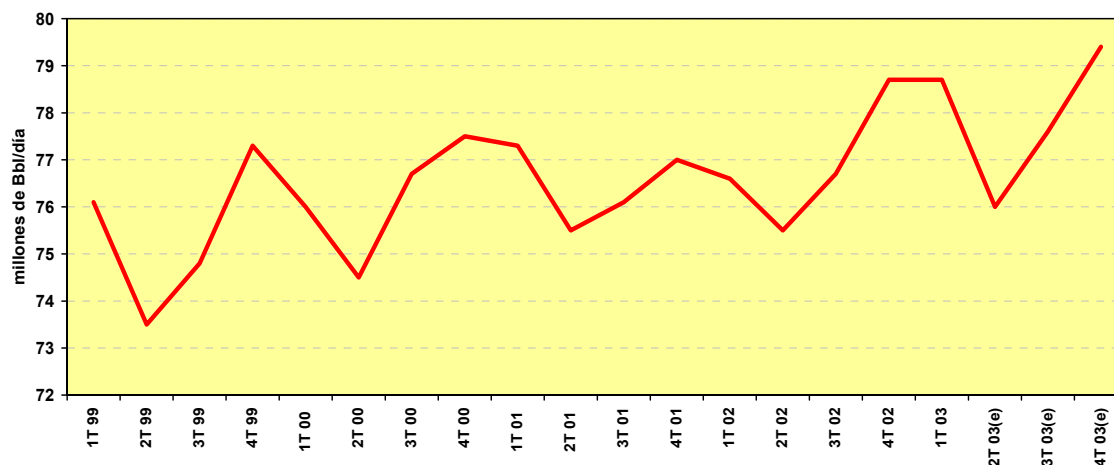
Comportamiento mayo 2003

- Las últimas estimaciones sitúan la producción media de la OPEC-10 en mayo en 26,17 MBbl/d, que supone un exceso sobre la cuota oficial (24,5 MBbl/d) de 1,67 MBbl/d y un incremento de +240.000 Bbl/d vs. el mes anterior. La producción media de Irak ascendió hasta los 262.000 Bbl/d, +97.000 Bbl/d vs. abril 2003.
- El próximo encuentro de la OPEC se celebrará en Doha (Qatar) el 11 de junio.

Mayo 2003. Mercados Internacionales

CNE

Demanda mundial de crudo



Fuente: Agencia Internacional de la Energía

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

Resumen 2002

- Durante el 1T de 2002 la demanda mundial de crudo se redujo en un -1,95% respecto a la media del último trimestre, al descender hasta los 75,5 MBbl/d en 2T 2002. El retraso de la esperada recuperación económica y un invierno no demasiado frío en el hemisferio norte contribuyeron a este decremento.
- Durante la segunda mitad de 2002, y en línea con su comportamiento, la demanda mundial de crudo invirtió su tendencia, experimentando en seis meses un aumento del +4,24% hasta alcanzar los 78,7 MBbl/d en 4T 2002. Según la AIE, este significativo ascenso fue atribuible a las bajas temperaturas en Asia y EE.UU., al aumento de la demanda en China y a la reducción de la producción nuclear en Japón.
- El promedio de la demanda mundial de crudo en 2002 se situó en 76,9 MBbl/d, lo que supone que se demandaron 400.000 Bbl/d más que el año anterior.

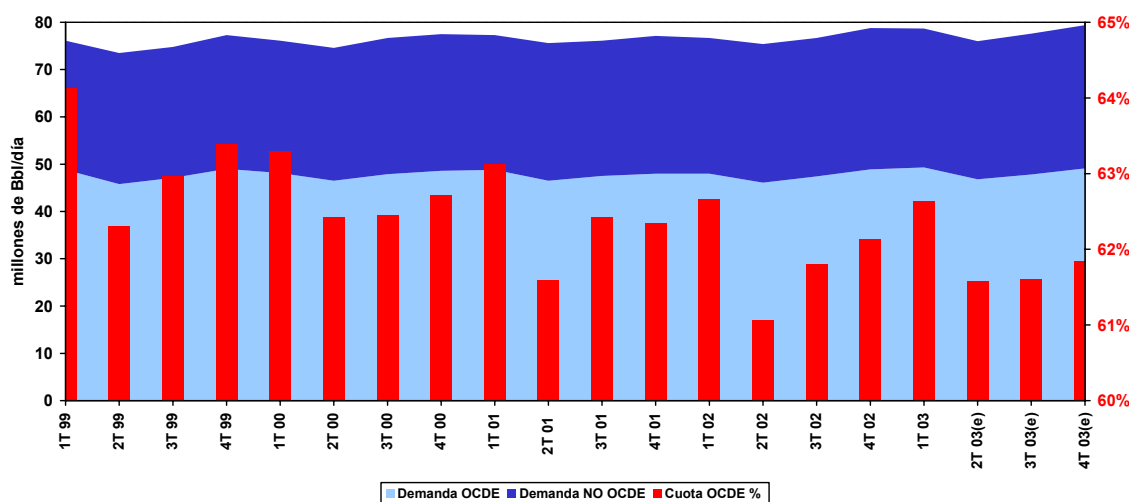
Últimos datos disponibles

- En el 1T de 2003 la demanda mundial de crudo se mantuvo al mismo nivel del 4T de 2002 (78,7 MBbl/d), no produciéndose el descenso típico por las bajas temperaturas.
- Para el resto del año, la AIE prevé un comportamiento de las necesidades mundiales de crudo similar a 2002: descenso en el 2T hasta los 76,0 MBbl/d, y recuperación hasta alcanzar los 79,4 MBbl/d en el 4T.
- Así, la estimación para el año se reduce respecto de la anterior en 90.000 Bbl/d, hasta los 77,9 MBbl/d (+1,0 MBbl/d vs. 2002, +1,30%). Se reducen los pronósticos de demanda mundial para el 2 y 3T debido al impacto de la neumonía asiática en el consumo de fuel y en la economía de China. Según la AIE, el consumo de crudo de los países asiáticos no-OCDE disminuirá en más de 500.000 Bbl/d de abril a junio y en 250.000 Bbl/d en el 3T. Este descenso se compensará en parte por una mayor demanda petrolífera en Japón, por la incertidumbre sobre la reactivación de las centrales nucleares, y en E.E.U.U por la sustitución parcial del gas natural en producción eléctrica dados los elevados precios de este combustible.

Mayo 2003. 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

Resumen 2002

- En promedio anual se observa que el peso de la OCDE en la demanda mundial de crudo es cada vez menor. Cabe destacar el peso del 61,90% correspondiente a 2002 frente al 62,35% de 2001 y 62,60% de 2000.
- Analizando trimestralmente los % de participación de los países miembros y no miembros de la OCDE, 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 1T 2002 el peso de la OCDE en la demanda mundial aumentó respecto al trimestre anterior, aunque no tanto como se esperaba debido a las moderadas temperaturas del invierno, para luego descender considerablemente hasta el 61,06% en 2T 2002. Durante la segunda mitad de 2002 la aportación de la OCDE a la demanda mundial de crudo aumentó notablemente, llegando a alcanzar el 62,13% en el último trimestre del año.

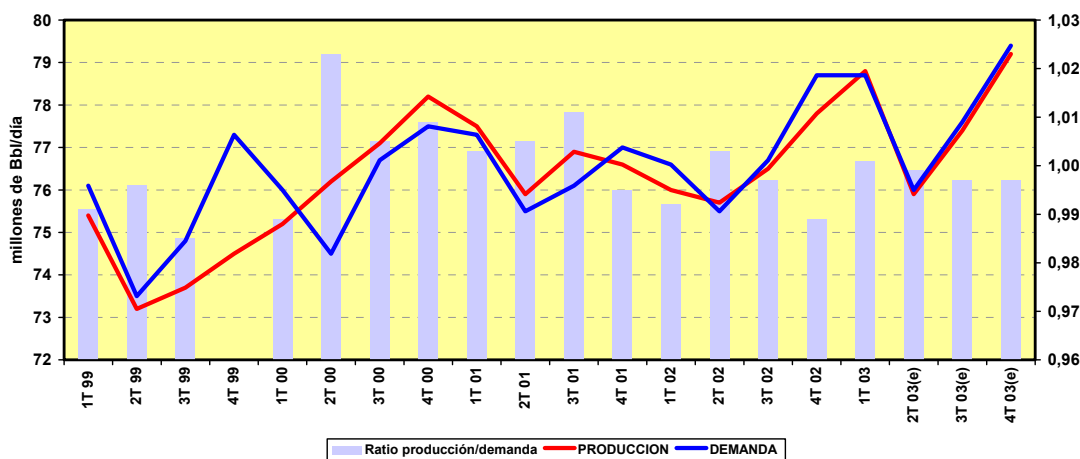
Últimos datos disponibles

- La AIE cifra en 49,3 MBbl/d la demanda de crudo de la OCDE promedio del primer trimestre de 2003, lo que supone un incremento de +400.000 Bbl/d respecto al trimestre anterior.
- En su último informe mensual la AIE mantiene invariable su previsión de demanda OCDE para el global del año reduciendo únicamente la correspondiente a los países no miembros. La entidad prevé que de los 77,9 MBbl/d de crudo que se demandarán mundialmente en 2003, la Organización aportará al mercado 48,2 MBbl/d. Esto se traduce en una cuota de mercado del 61,87%, el porcentaje anual más bajo de la historia.

Mayo 2003. 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

Resumen 2002

- A finales de 2001 la demanda mundial de crudo superó a la oferta por primera vez en 2 años y se mantuvo así hasta el 2T 2002. La disminución experimentada por la oferta, derivada de los recortes de producción acordados entre la OPEC y otros países productores independientes, fue superior a la caída de una demanda lastrada por la crisis económica internacional.
- En 2T 2002 se recuperó la situación de confort en el abastecimiento para volver de nuevo a registrarse durante el último semestre del año un ratio producción/demanda inferior a la unidad.
- En promedio anual, durante 2002, la demanda superó a la oferta en 400.000 Bbl/d (ratio producción/demanda igual a 0,995).

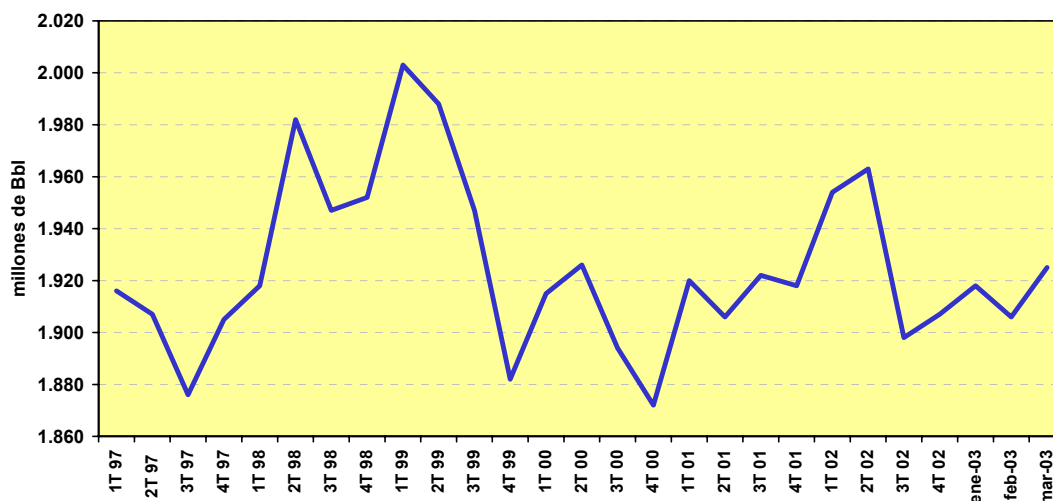
Últimos datos disponibles

- En su último informe la AIE estima que, salvo en el primer trimestre del año, durante 2003 la oferta mundial de crudo se mantendrá por debajo de la demanda. En promedio anual, la demanda será superior a la oferta en 100.000 Bbl/d (ratio producción/demanda igual a 0,999), por lo que mejora la situación respecto al año anterior.

Mayo 2003. Mercados Internacionales

CNE

Evolución stocks crudo OCDE (1)



Fuente: Agencia Internacional de la Energía

(1) Se consideran stocks crudo industriales + reservas estratégicas

Resumen 2002

- Durante la primera mitad de 2002 los stocks de crudo de la OCDE mantuvieron la tendencia creciente iniciada el año anterior, registrando incluso incrementos más acusados. El semestre finalizó con unas existencias de 1.963 MBbl, cifra no alcanzada desde 1999.
- En el segundo semestre los stocks de crudo descendieron notablemente como consecuencia de la recuperación de la demanda, cerrando el año con unos niveles de crudo de 1.907 MBbl (-11 MBbl vs. diciembre 2001).

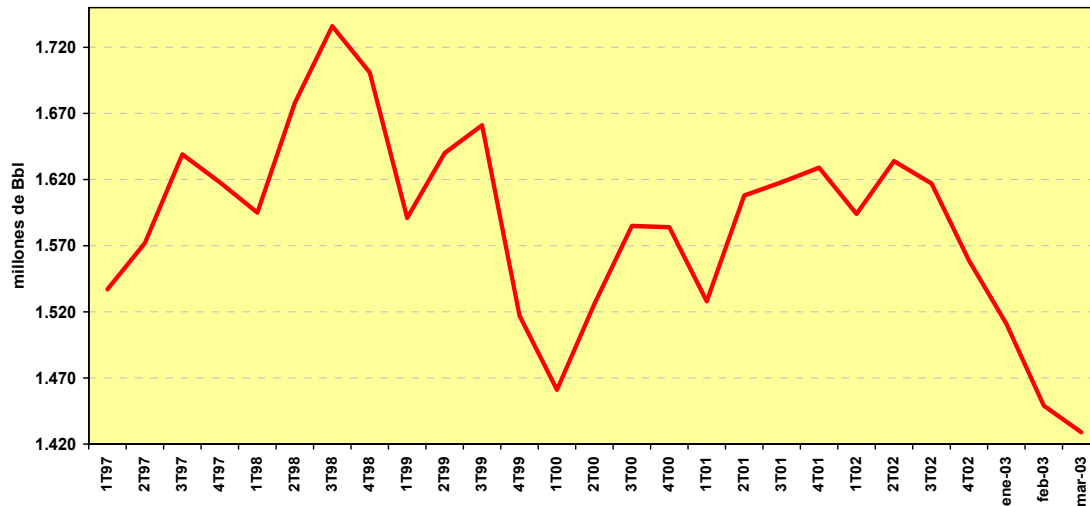
Últimos datos disponibles

- Según los últimos datos facilitados por la AIE, los stocks de crudo de la OCDE registraron en enero de 2003 un incremento del +0,58% respecto del mes anterior al situarse en 1.918 MBbl. Aunque en febrero cayeron hasta los 1.906 MBbl/d, en marzo volvieron de nuevo a recuperarse. El primer trimestre de 2003 cerró con unos inventarios de crudo de 1.925 MBbl (-29 MBbl vs. marzo 2002).

Mayo 2003. Mercados Internacionales

Evolución stocks productos OCDE (1)

CNE



Fuente: Agencia Internacional de la Energía

(1) Se consideran stocks crudo industriales + reservas estratégicas

Resumen 2002

- Los stocks de productos petrolíferos de la OCDE mantuvieron en 2002 una tendencia general decreciente consecuencia de la recuperación de la demanda y del descenso de la tasa de utilización de las refinerías por la debilidad de los márgenes de refino. Tan sólo durante el segundo trimestre del año los inventarios evolucionaron al alza logrando superar la media de los cinco años anteriores al posicionarse en 1.634 MBbl.
- El año 2002 cerró con unas existencias de productos petrolíferos de 1.559 MBbl (-70 MBbl vs. diciembre 2001).

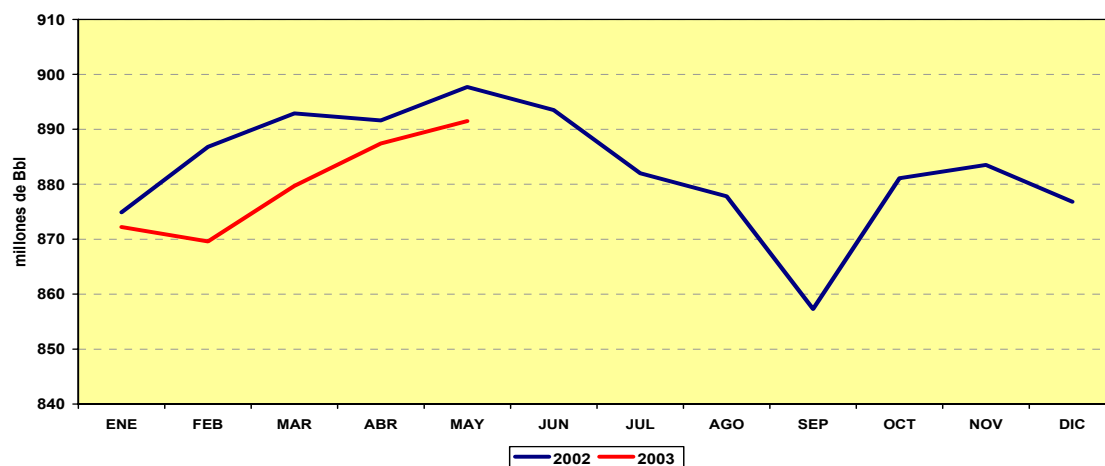
Últimos datos disponibles

- Según los últimos datos de la AIE, los stocks de productos petrolíferos de la OCDE mantuvieron durante el 1T de 2003 la tendencia decreciente del año anterior, posicionándose a finales de marzo en 1.429 MBbl (-130 MBbl vs. diciembre 2002 y -165 MBbl vs. marzo 2002). Una demanda más fuerte de lo previsto debido a las bajas temperaturas registradas en Europa y Norte América durante este periodo fue el factor determinante de este significativo descenso.
- La AIE ha alertado de estos bajos inventarios señalando que los stocks de crudo+productos de la OCDE se encuentran en una cota muy inferior a la media de los cinco años anteriores correspondiente a esta época del año. Considera que los stocks deberían crecer a un ritmo de 3 MBbl/d durante el 2T para volver a recuperar los niveles habituales. Si la producción iraquí no se recupera y la OPEC ajusta su producción a su cuota oficial se logrará un crecimiento de tan sólo 1,9 MBbl/d.

Mayo 2003. Mercados Internacionales

CNE

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



Fuente: Energy Information Administration

(1) Se consideran stocks crudo industriales + reservas estratégicas

(2) Los datos correspondientes a los meses de abril y mayo de 2003 son estimados

Evolución anual

- Los inventarios de crudo estadounidenses iniciaron el 2003 con tendencia decreciente reduciéndose los stocks industriales en enero en -4,7 MBbl, hasta los 273,0 MBbl, cifra en el mínimo de los últimos 26 años. Este descenso fue más moderado de lo esperado ya que la merma de entradas de crudo al país, se compensó con una reducción en la utilización de las refinerías por mantenimiento (del 90,7% al 84,9%).
- A partir de feb-03 los stocks industriales de crudo comenzaron a recuperarse, pese al incremento progresivo del ratio de utilización de las refinerías, debido al exceso de producción por parte de la OPEC y a la normalización de las exportaciones venezolanas tras el fin de la huelga.
- Los stocks estratégicos permanecieron durante el 1T de 2003 en el nivel que cerraron 2002 (599,2 MBbl) pues el Gobierno autorizó a retrasar hasta ene-04 las entregas de crudo a las reservas estratégicas programadas para los meses de enero, febrero y marzo, para aumentar el flujo de crudo y atenuar las alzas de precio. En abr-03 las reservas estratégicas se incrementaron en 200.000 Bbl hasta los 599,4 MBbl.
- Pese a que los stocks de crudo se han recuperado en los últimos meses, aún no han logrado superar las cotas registradas en 2002.

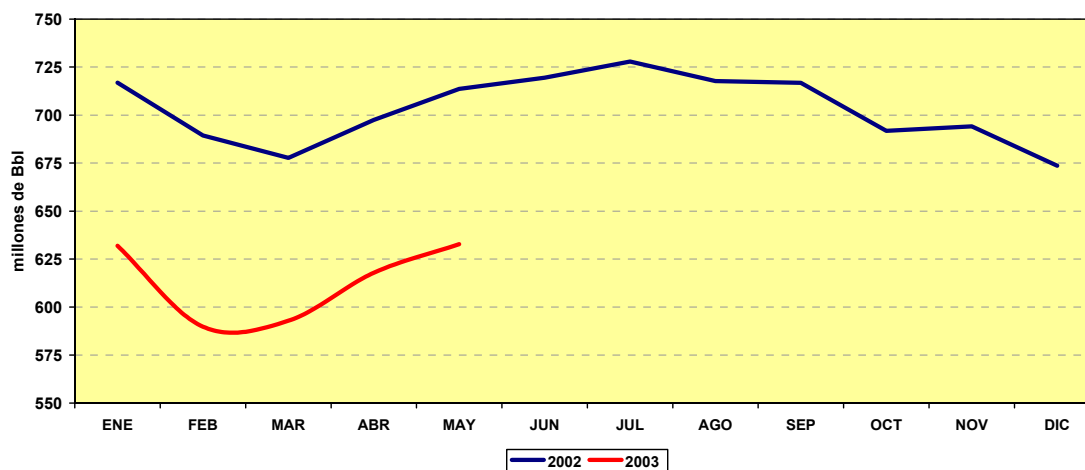
Comportamiento mayo 2003

- En mayo los stocks industriales de crudo registraron un ascenso (+1,0 MBbl) vs el mes anterior, posicionándose en 289,0 MBbl/d (-11,46% vs. mayo 2002). El incremento de la utilización de las refinerías (del 92,8% al 97,2%) se compensó con importaciones de crudo que, pese a disminuir a principios del mes, llegaron la última semana a un récord de 10,52 MBbl/d.
- Los stocks de crudo estratégicos se elevaron en mayo hasta alcanzar los 602,5 MBbl (+3,1 MBbl vs. abril 2003). Es objetivo del Gobierno estadounidense llegar a finales de 2003 hasta los 700 MBbl de capacidad total disponible.

Mayo 2003. Mercados internacionales

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

CNE



Fuente: Energy Information Administration

(1) Los datos correspondientes a los meses de abril y mayo de 2003 son estimados

Evolución anual

- Los stocks de productos petrolíferos EE.UU. iniciaron 2003 con tendencia decreciente. En enero y febrero el nivel del conjunto de productos se redujo en -83,8 MBbl respecto al cierre de 2002, posicionándose a finales de febrero en 589,8 MBbl, su nivel más bajo desde 1963. En enero los stocks de productos se vieron afectados por el aumento de las exportaciones al centro y sur de América, zonas desabastecidas por la huelga en Venezuela.

Los productos que mayor descenso registraron fueron los destilados debido a la demanda más elevada de lo habitual por las bajas temperaturas del invierno y por los elevados precios del gas natural.

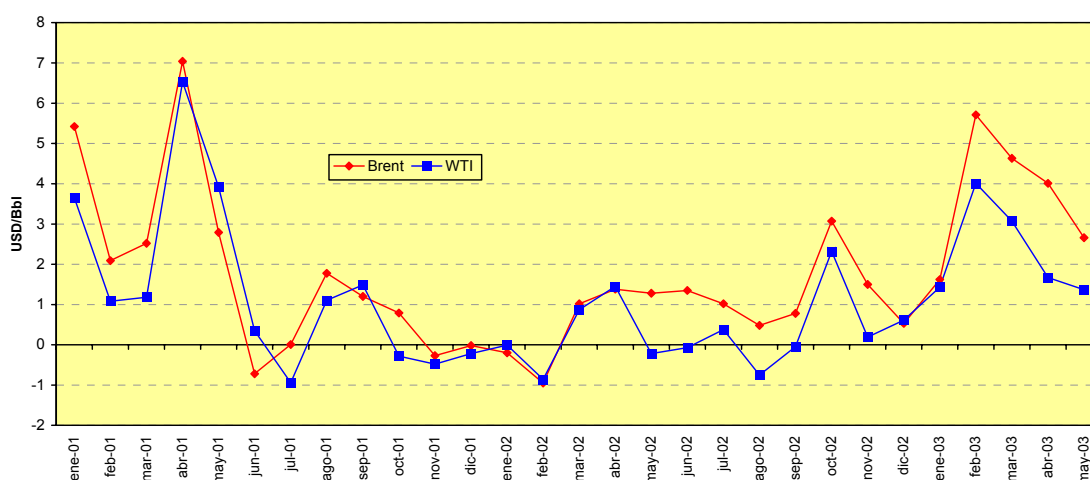
- En marzo de 2003 los stocks de productos petrolíferos inician una etapa ascendente. Pese a ello, los inventarios están muy por debajo del promedio del último lustro.

Comportamiento mayo 2003

- Los stocks totales de productos petrolíferos se incrementaron en +14,9 MBbl respecto del mes anterior posicionándose en 632,8 MBbl (-80,8 MBbl vs. mayo 2002) por el incremento de la actividad refinera. El ratio de utilización de las refinerías alcanzó el 97,2% logrando superar el promedio de los últimos cinco años (95,3%).
- Las gasolinas registraron un menor incremento (+1,7 MBbl) debido a la estacionalidad de su demanda y al considerable descenso experimentado por sus importaciones que pasaron de un nuevo récord en la tercera semana del mes (1,429 MBbl/d) a los 721 MBbl/d importados como promedio durante la última semana.
- Por el contrario, y debido igualmente a la estacionalidad de su demanda, los destilados fueron los productos que más elevaron sus niveles (+8,6 MBbl).
- Los stocks de jet aumentaron en +3,6 MBbl por los efectos de la neumonía asiática sobre el tráfico aéreo.

Mayo 2003. Mercados Internacionales

Márgenes de refino cracking EE.UU. 2001-2003



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

Los datos del gráfico corresponden a medias mensuales

Evolución anual

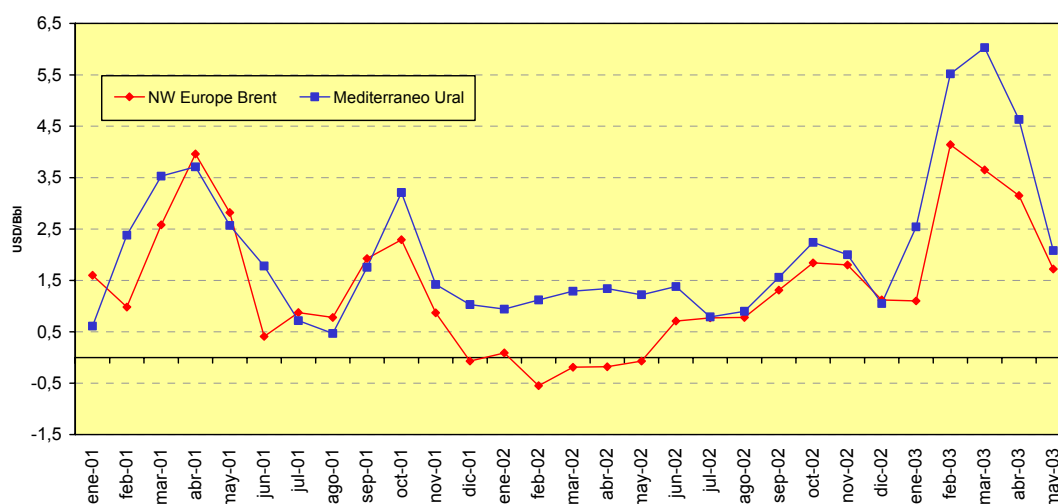
- El valor medio del margen Brent en los cinco primeros meses de 2003 ha sido de 3,73 US\$/Bbl frente a los 0,51 US\$/Bbl del mismo periodo del año 2002. Por su parte, el margen de refino WTI en este mismo periodo de 2003 presenta un valor medio de 2,31 US\$/Bbl mientras que en los mismos meses de 2002 la media fue de 0,25 US\$/Bbl.
- Tras el máximo anual del mes de febrero, los márgenes estadounidenses acumulan un descenso de 3,05 US\$/Bbl en el caso del margen Brent y de 2,64 US\$/Bbl el WTI. Estos descensos se deben en parte al aumento de la utilización de la capacidad de refino y de las importaciones de gasolinas sin que se hubieran producido aún aumentos en la demanda estadounidense.

Evolución mayo 2003

- En mayo, el margen Brent se situó en 2,66 US\$/Bbl, 1,35 US\$/Bbl menos que el mes anterior; el descenso respecto al mes de abril es menor en el caso del margen WTI (-0,3 US\$/Bbl), situándose en 1,37 US\$/Bbl.
- Los márgenes Brent y WTI se sitúan por encima de los del mismo mes del ejercicio 2002: +1,38 US\$/Bbl y +1,59 US\$/Bbl, respectivamente.

Mayo 2003. Mercados Internacionales

Márgenes de refino cracking Europa 2001-2003



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

Evolución anual

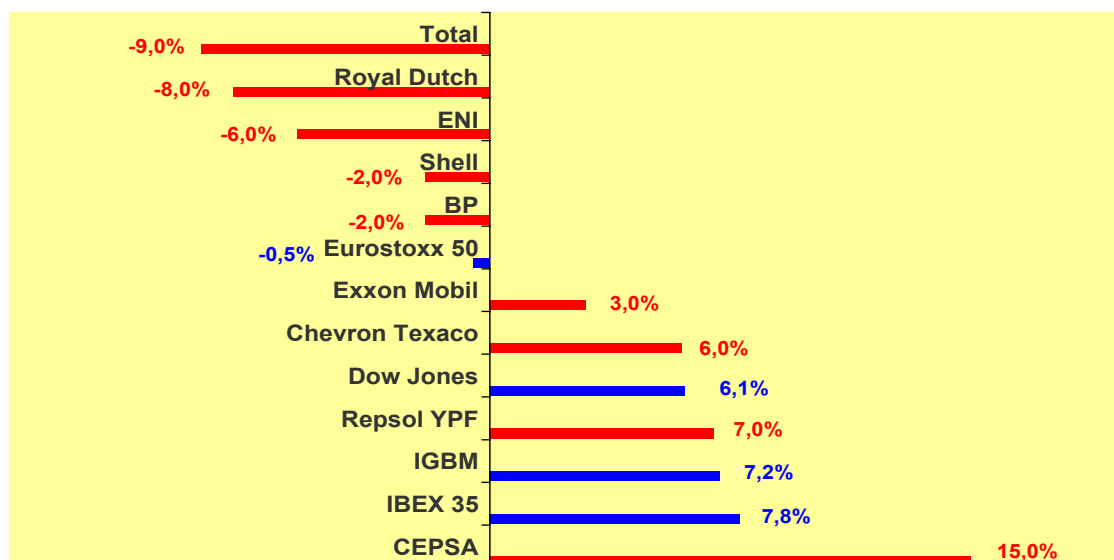
- El valor medio del margen NWE correspondiente a los cinco primeros meses de 2003 ha sido de +2,75 US\$/Bbl frente a los -0,18 US\$/Bbl del mismo periodo del año 2002. Por su parte, el margen de refino MED en estos cinco primeros meses de 2003 presenta un valor medio de +4,16 US\$/Bbl mientras que en los mismos meses del 2002 la media fue de +1,18 US\$/Bbl.
- Al igual que los márgenes estadounidenses, los márgenes de refino europeos presentan una clara tendencia descendente a partir de marzo, debido en este caso a las importaciones de productos provenientes de Rusia y a pesar de las exportaciones de gasolinas al mercado americano.

Evolución mayo 2003

- En el mes de mayo, el margen de refino NWE se ha situado en +1,72 US\$/Bbl, 1,43 US\$/Bbl por debajo del registrado en el mes anterior.
- El valor medio del margen MED en mayo (+2,08 US\$/Bbl) ha sido 2,55 US\$/Bbl inferior al registrado en el mes de abril.
- Los márgenes NWE y MED son superiores en 1,79 US\$/Bbl y en 0,86 US\$/Bbl, respectivamente, a los del mismo mes del año 2002.

Mayo 2003 . Mercados Internacionales

Evolución bursátil empresas petroleras Ene-Mayo 2003



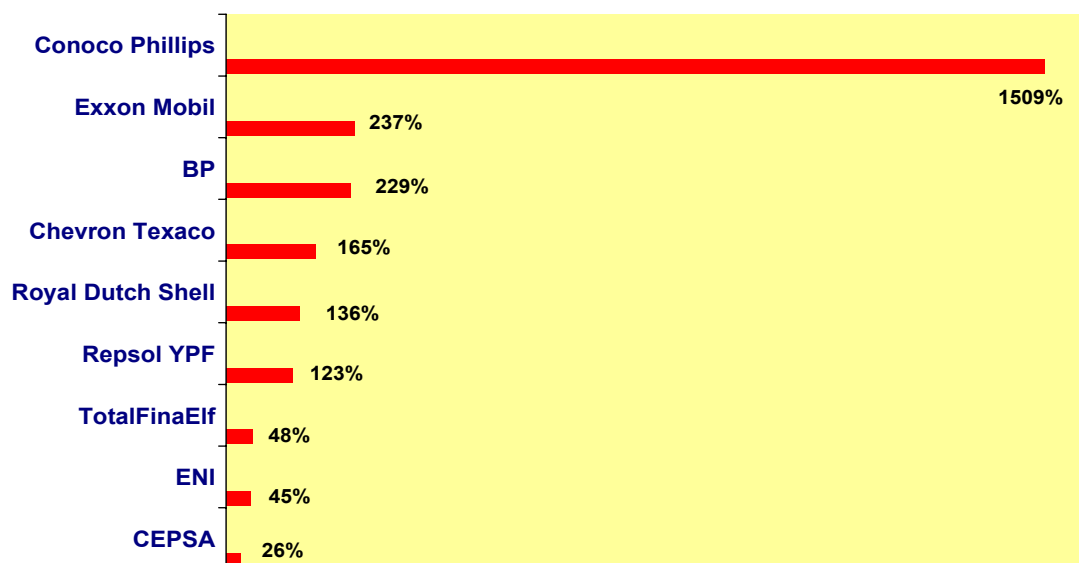
Fuente: Síntesis Indicadores Económicos del Ministerio de Economía y CDC Ixis Securities

Evolución anual

- La mayoría de empresas del sector petrolero acumulan pérdidas en el año, que oscilan entre el -9% de Total y el -2% de BP y Shell. Las incertidumbres geopolíticas sobre el conflicto en Irak y la ausencia de datos macroeconómicos sobre la recuperación económica mundial han afectado a los mercados bursátiles.
- No obstante, estas pérdidas acumuladas de los cinco primeros meses del año son inferiores a las del periodo enero-abril de 2003. Cabe destacar el caso de Chevron Texaco que en mayo de 2003 consiguió convertir unas pérdidas acumuladas del -5% en una revalorización del +6%.
- Compañías como CEPSA, Repsol YPF y Exxon Mobil que ya en el periodo ene-abril de 2003 mostraban una evolución bursátil positiva, continuaron revalorizándose durante el mes de mayo. Desde finales de 2002 han aumentado su cotización en un +15%, +7% y +3% respectivamente. En concreto, Repsol YPF se ha visto favorecida en Bolsa desde principios de año por la mejora de la situación en Argentina.
- Esta disminución de las pérdidas y aumento de las ganancias acumuladas en el año registradas durante el mes de mayo fueron debidas fundamentalmente al mantenimiento de los precios del crudo en cotas elevadas.
- Considerando el acumulado anual, el comportamiento de los mercados internacionales ha sido por lo general mejor que el del sector petrolero. Durante el 1T-03 registraron pérdidas importantes que oscilaron entre el -2,8% del IBEX 35 y el -12,9% del índice Eurostoxx 50, pero, desde días previos al inicio de la guerra en Irak, las Bolsas rebotaron con fuerza desde sus valores mínimos. Mantuvieron esta tendencia ascendente durante el mes de abril, consiguiendo tanto el Ibex 35 como el IGBM y el Dow Jones cerrar el mes a unos niveles superiores al final de 2002. En mayo continuaron su recuperación acumulando una variación anual del +7,81%, +7,19% y +6,07% respectivamente. El Eurostoxx 50 es el único de los índices bursátiles analizados que presenta una variación negativa (-0,5%) si bien se ha visto afectado por la repercusión de la revalorización del euro sobre las exportaciones de las empresas europeas.

Mayo 2002. Mercados Internacionales

Resultados empresas petroleras 1T 2003



Resultados 1T 2003

- Las petroleras presentaron unos resultados excelentes en el primer trimestre del año tal y como estaba previsto. Todas ellas incrementaron su resultado neto respecto del mismo periodo de 2002. La subida del precio del crudo y el aumento de los márgenes de refino fueron los principales factores que impulsaron el crecimiento de los beneficios.
- La máxima variación correspondió a Conoco Phillips que elevó su resultado neto hasta los 1,437 M\$ frente a la pérdida de 102 M€ registrada en el primer trimestre del año 2002 derivada del proceso de fusión de ambas compañías.
- Las petroleras españolas mejoraron también sus resultados aunque no en tanta cuantía como otras compañías del sector. No obstante, cabe destacar el incremento del 26% registrado por CEPSA por el que alcanzó un resultado neto de 152,6 M€, resultado histórico para la compañía que se ha apoyado en la producción de crudo del nuevo yacimiento de la compañía en Argelia y en la coyuntura extraordinaria de los mercados del crudo y de los márgenes de refino. En el caso de Repsol YPF es destacable que el ratio de endeudamiento permaneció en el 29% como a finales de 2002 a pesar del importante volumen de inversiones (1.410 M€) registrado en el trimestre.
- La producción media de hidrocarburos de ENI se elevó en el primer trimestre de 2003 a 1,49 MBbl/d, un 4% más que en el mismo periodo de 2002, gracias a la adquisición de la compañía noruega Fortum Petroleum, al crecimiento de la producción en Nigeria y Kazajastán y la puesta en funcionamiento de yacimientos en Irán, Egipto, Trinidad y Tobago, Estados Unidos y Pakistán. Esto contribuyó a que la empresa alcanzara un beneficio neto de 2.006 M€ (+45% vs. 1T 2002).

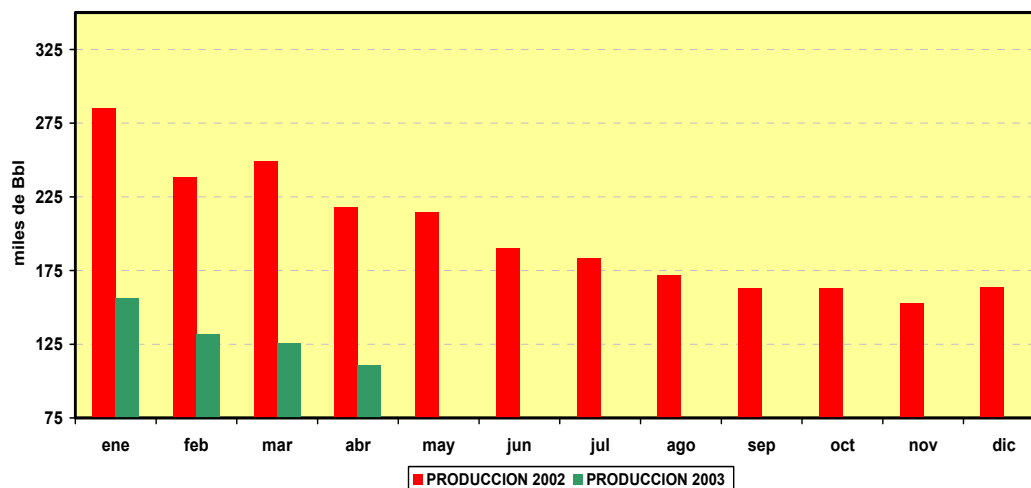
MERCADO NACIONAL

Dirección de Petróleo

Mayo 2003. Mercado Nacional

Producción nacional de crudo

CNE



Fuente: Elaboración propia

Evolución anual

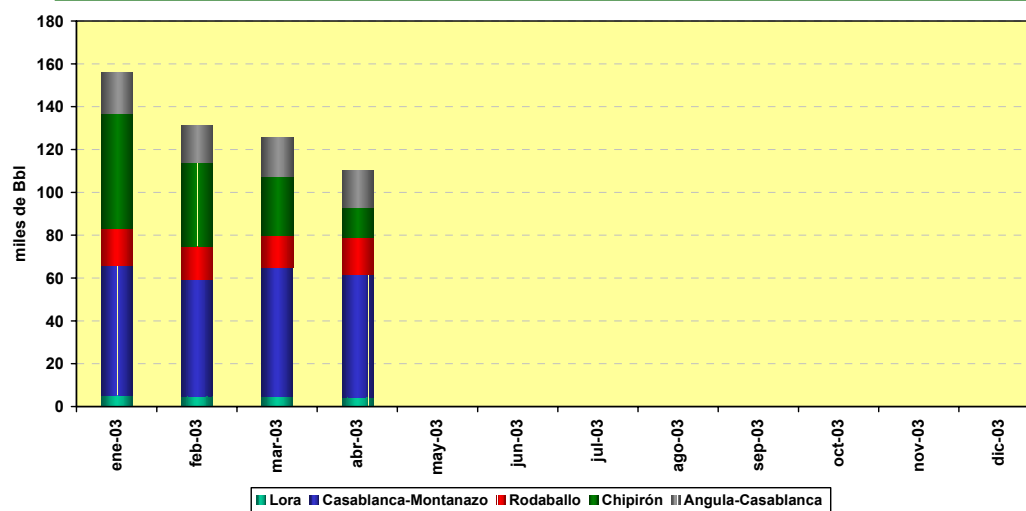
- La producción total de crudo en España durante el primer cuatrimestre de 2003 fue de 523.638 barriles lo que supone un descenso del 47% respecto al mismo período del año anterior.
- La producción total de crudo en España durante el año 2002 fue de 2.391.886 barriles lo que supone un descenso del 6,3% respecto 2001.
- La producción nacional de crudo en 2002 ha seguido una tendencia decreciente debido fundamentalmente a la disminución de la producción en el campo Chipirón motivada por cuestiones técnicas. Además cabe destacar que en 2002, la producción total del campo Boquerón ha sido de 248.868 Bbl, mientras el año anterior dicha producción fue un 36% superior, ascendiendo a 338.689 Bbl.
- La producción en el primer cuatrimestre de 2003 continua la tendencia decreciente iniciada el año anterior. Es significativo el descenso de producción del campo Chipirón de un 75% respecto al mismo período del año anterior.

Últimos datos disponibles

- Enagás comenzó el sondeo de desarrollo Santa Bárbara-6 en el permiso Santa Bárbara, el 29 de enero de 2003 que finalizó el 11 de marzo, alcanzando una profundidad final de 2.475 m MD.
- Petroleum (antiguamente Locs) comenzó el sondeo de investigación Saladillo-2 en el permiso Marismas A el 13 de febrero de 2003 terminándose el 6 de abril de 2003. Se trata de un sondeo desviado para evitar el Parque Nacional de Doñana, y ha alcanzado una profundidad final de 1.178 m MD.
- El sondeo de investigación CO-1 en el permiso Calypso Oeste que Ripsa comenzó el 31 de marzo de 2003, finalizó el pasado 27 de abril, alcanzando una profundidad final de 1.900 m MD. El 28 de abril comenzó el sondeo de investigación CO-2. El objetivo se sitúa a una profundidad de 1.900 m MD.

Mayo 2003. Mercado Nacional Producción nacional de crudo

CNE



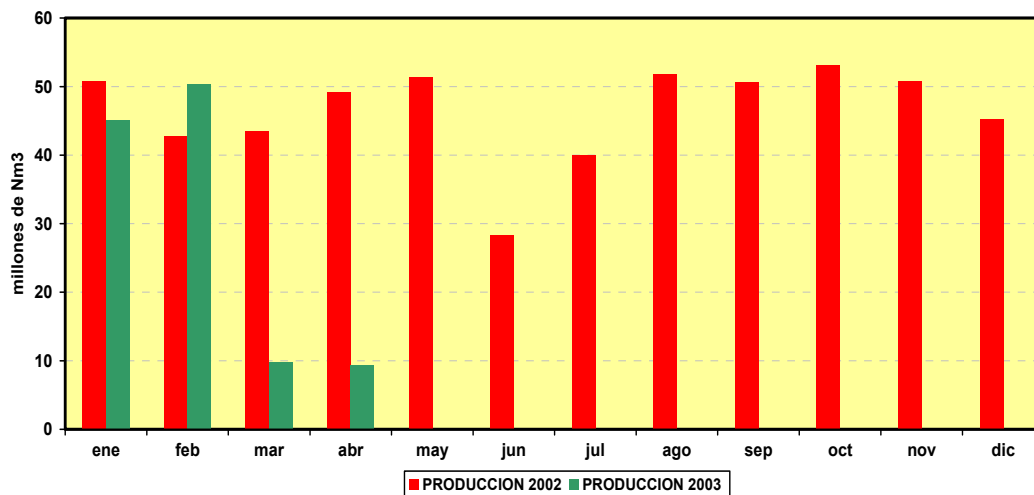
Fuente: Elaboración propia

Evolución anual

- Los 2.391.886 barriles de crudo producidos en España en 2002 se desglosaron en las siguientes producciones parciales por campos:
 - Lora: 61.413 barriles
 - Casablanca-Montanazo D: 791.329 barriles
 - Rodaballo: 205.509 barriles
 - Chipirón: 1.084.767 barriles
 - Angula-Casablanca: 248.868 barriles
- La producción de crudo en España en el primer cuatrimestre de 2003 se desglosó en las siguientes producciones parciales por campos:
 - Lora: 19.159 barriles
 - Casablanca-Montanazo D: 232.995 barriles
 - Rodaballo: 64.438 barriles
 - Chipirón: 134.573 barriles
 - Angula-Casablanca: 72.473 barriles

Mayo 2003. Mercado Nacional Producción nacional de gas

CNE



Fuente: Elaboración propia

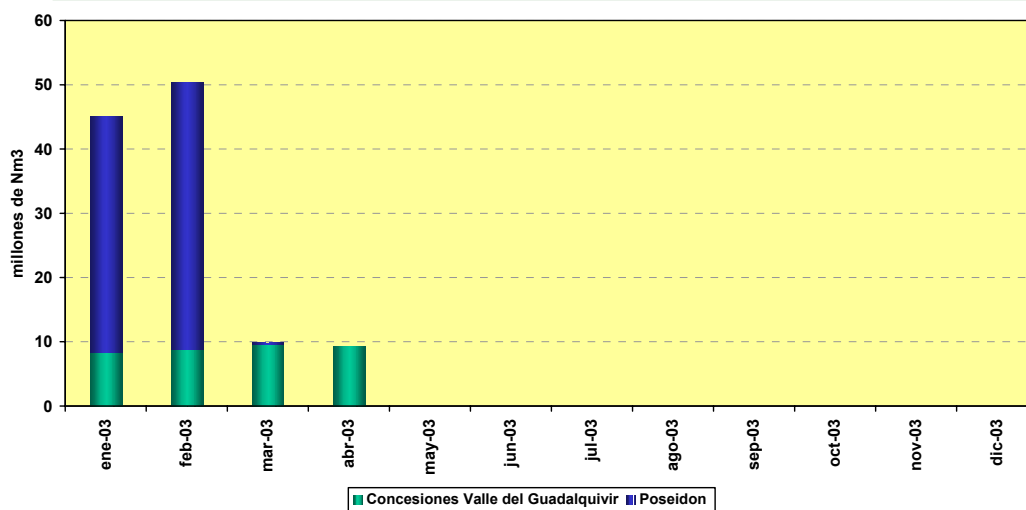
Evolución anual

- En el primer cuatrimestre de 2003 la producción total de gas en España fue de 114,68 millones de metros cúbicos. Es significativo el descenso en la producción en los meses de marzo y motivados por la suspensión de la producción en el campo Poseidón.
- En el año 2002, la producción total de gas en España fue de 557,58 millones de metros cúbicos, ligeramente superior a la del año anterior, que ascendió a 552,10 millones de metros cúbicos.

Mayo 2003. Mercado Nacional

CNE

Producción nacional de gas



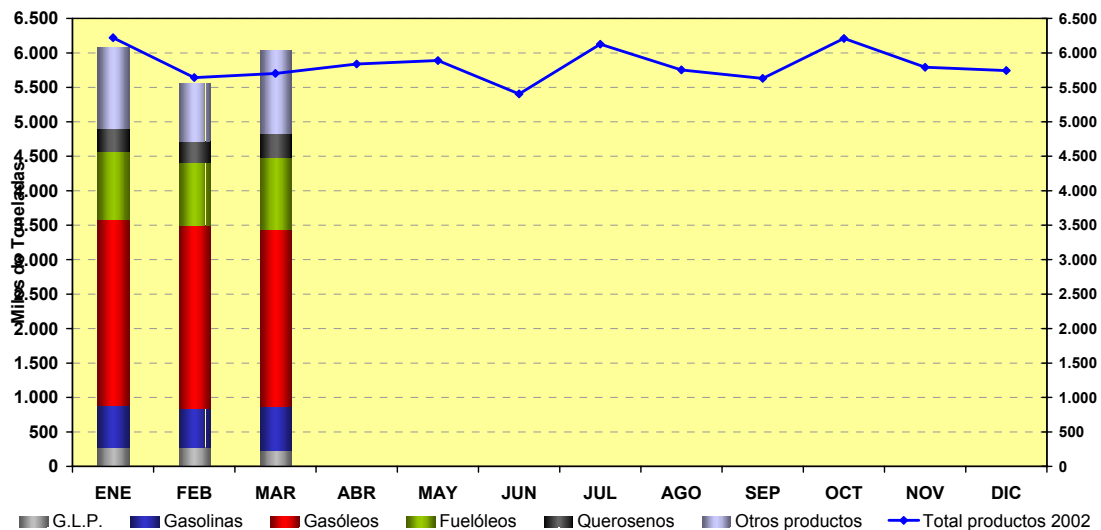
Fuente: Elaboración propia

Evolución anual

- La producción total de 557,58 millones de metros cúbicos de gas obtenido en España durante 2002 se desglosó en las siguientes producciones parciales por concesiones:
 - Concesiones de Explotación terrestres del Valle del Guadalquivir: 53,86 MNm³
 - Concesiones de Explotación marinas Poseidón: 503,71 MNm³
- La producción de gas en España en el primer cuatrimestre de 2003 se desglosó en las siguientes producciones parciales:
 - Concesiones de Explotación terrestres del Valle del Guadalquivir: 36,13 MNm³
 - Concesiones de Explotación marinas Poseidón: 78,54 MNm³

Mayo 2003. Mercado Nacional

Consumo de productos en España (Marzo 2003)



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

Evolución anual

- El consumo acumulado correspondiente al primer trimestre de 2003 se ha situado en 17,69 MTm, un 0,7% por encima del registrado en el 2002.
- Por productos, en relación al acumulado del primer trimestre de 2002, descienden los fuelóleos (-22,3%) y las gasolinas (-3,5%). Por su parte, aumentan los gasóleos (+9,3%), los querosenos (+8,1%), los GLP (+2,1%) y el genérico "otros productos" (+9,3%).
- En la estructura de consumo destacan en primer lugar los gasóleos con un 44,71% del total, seguidos de los fuelóleos (16,69%), las gasolinas (10,37%), los querosenos (5,59%) y los GLP (4,39%); el genérico "otros productos" supone el restante 18,25% del consumo total.

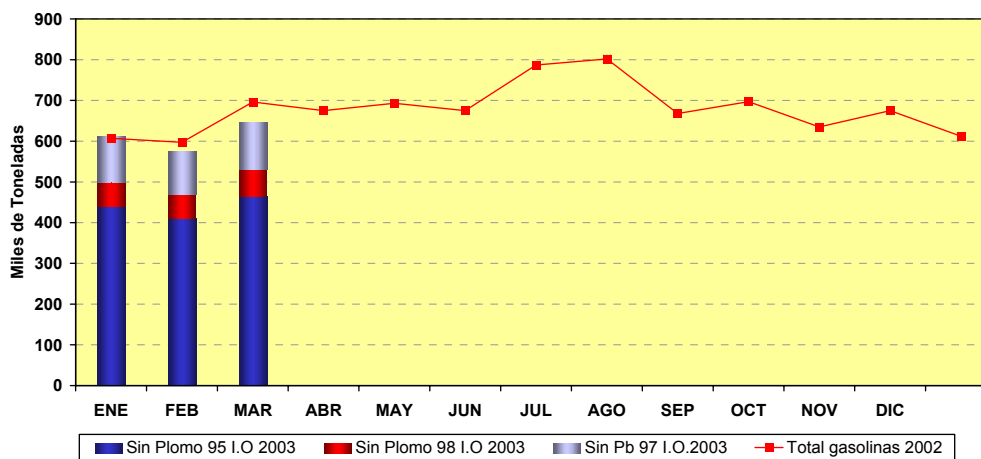
Evolución marzo 2003

- Tras el descenso registrado en el mes de febrero, en marzo el consumo aumenta un 8,6% en relación al mes precedente, situándose en 6,04 MTm.
- Por productos, en relación al mes de febrero, destaca el descenso registrado en los GLP (-16,8%), seguido del de los gasóleos (-3,0%), que disminuyen por segundo mes consecutivo. Por su parte, tras bajar en el mes de febrero, aumentan los consumos de querosenos (+13,6%), fuelóleos (+13,1%) y gasolinas (+12,3%).
- El consumo total se sitúa por primera vez en este ejercicio por encima (+5,9%) del del mismo mes de 2002. Por productos, descienden las gasolinas (-7,3%) y los fuelóleos (-7,0%), aumentando los querosenos (+9,0%), los gasóleos (7,5%), los GLP (+3,7%) y el genérico "otros productos" (+26,6%).

Mayo 2003. Mercado Nacional

CNE

Consumo de gasolinas en España (Marzo 2003)



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

Evolución anual

- En el primer trimestre de 2003, el consumo acumulado de gasolinas se ha situado en 1,83 MTm, un 3,52% por debajo del registrado en el mismo periodo del ejercicio 2002. Este descenso se deriva de la caída de la demanda de la gasolina 97 I.O. (-21,33%) ya que, tanto el consumo de la gasolina 95 I.O. como el de la gasolina 98 I.O. han aumentado (+1,39% y +2,21%, respectivamente).

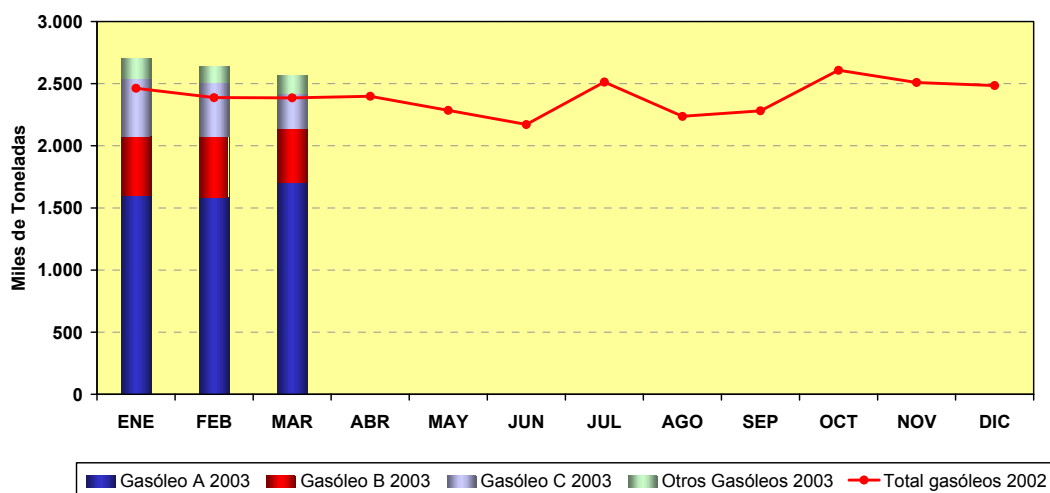
Evolución marzo 2003

- En el mes de marzo, el consumo total de gasolinas se ha situado en 646 kTm, un 12,35% por encima del registrado en el mes precedente.
- Se produce un aumento generalizado en el consumo de gasolinas, destacando el aumento de la gasolina 98 I.O. (+13,8%), seguido del de la gasolina 95 I.O. (+13,1%) y del de la gasolina 97 I.O. (+9,5%) que aumenta por primera vez en el presente ejercicio.
- Respecto al mismo mes del año anterior, desciende un 7,3% el consumo total de gasolinas. Por productos, la gasolina 97 I.O. desciende un 25,3%, la gasolina 98 I.O. un 4,3% y la gasolina 95 I.O. un 1,7%.

Mayo 2003. Mercado Nacional

Consumo de gasóleos en España (Marzo 2003)

CNE



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

Evolución anual

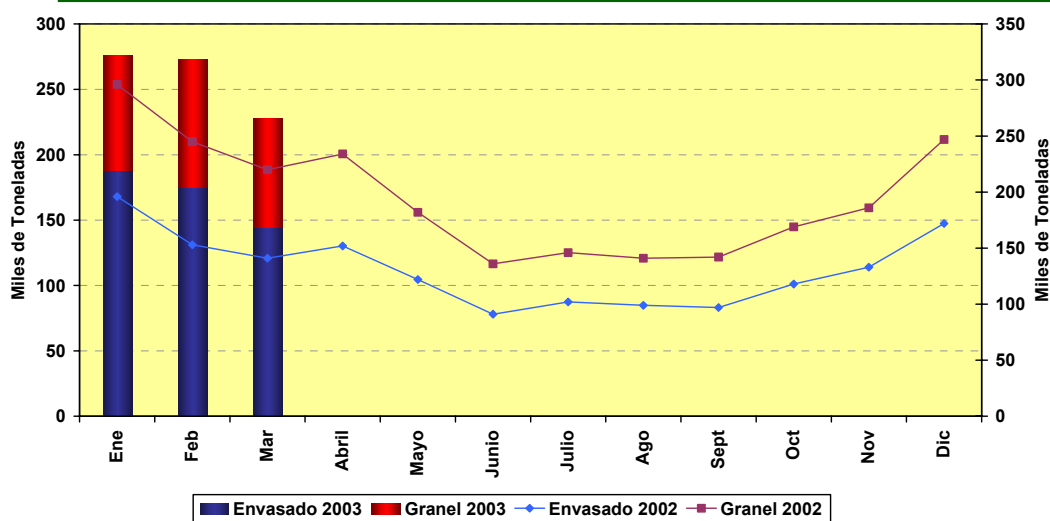
- El consumo acumulado total de gasóleos del primer trimestre de 2003 ha sido de 7,91 MTm, un 9,26% por encima del registrado en el mismo periodo de 2002. Este aumento se deriva del incremento en la demanda tanto del gasóleo A (+9,69%) como de los gasóleos B (+13,57%) y C (+4,35%); el genérico "otros gasóleos" aumenta un 4,78%.

Evolución marzo 2003

- En marzo, por segundo mes consecutivo, disminuye el consumo de gasóleo (-3,0%) respecto al mes precedente, situándose en 2,56 MTm.
- En relación a los consumos registrados en el mes de febrero, aumentan el gasóleo A (+7,4%) y el genérico "otros gasóleos" (+3,7%); por su parte, tanto el gasóleo B como el C, disminuyen (-10,7% y -34,3%, respectivamente).
- Respecto al consumo del mismo mes del año anterior, aumentan los gasóleos A y B (+9,9% y +13,5%, respectivamente) mientras que el gasóleo C y el genérico "otros gasóleos" descienden (-8,1% y -1,4%, respectivamente).

Mayo 2003. Mercado Nacional Consumo de GLP envasado/granel en España (Marzo 2003)

CNE



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

Evolución anual

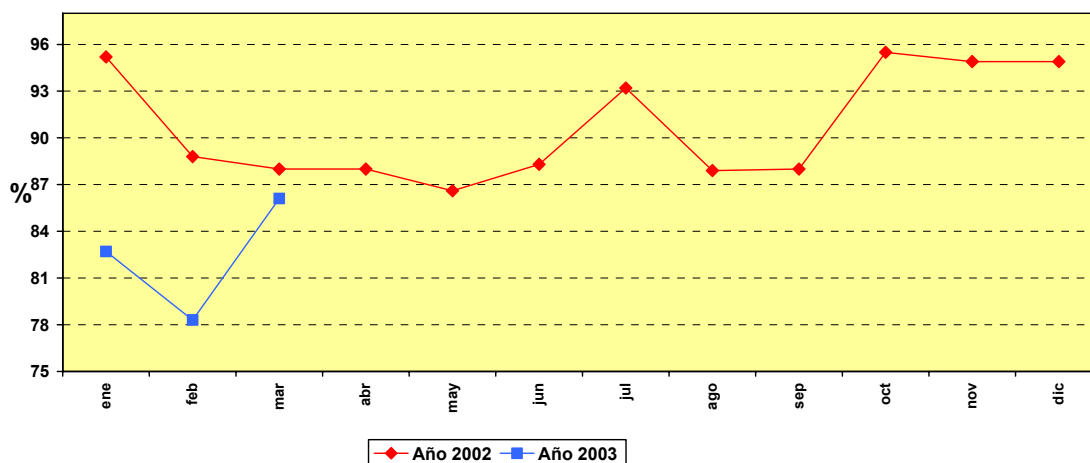
- El consumo acumulado correspondiente a los tres primeros meses de 2003 se sitúa en 776 kTm, un 2,1% por encima del registrado en el mismo periodo del ejercicio anterior.
- Por segmentos, en relación al acumulado del primer trimestre de 2002, mientras el consumo de GLP envasado aumenta un 3,5%, el del GLP a granel disminuye un 0,4%.

Evolución marzo 2003

- En marzo, el consumo total de GLP ha sido de 227 kTm, reduciéndose respecto al mes de febrero un 16,8%. Este descenso se explica por la disminución registrada tanto en el consumo de GLP envasado (-17,7%) como de GLP a granel (-14,3%).
- El consumo total de GLP se sitúa en marzo un 3,7% por encima del correspondiente al mismo mes de 2002. Por segmentos, tanto el consumo de GLP envasado como el de granel son superiores: +2,1% y +6,3%, respectivamente.
- El ratio de consumo mensual de cada modalidad ha sido de 63,16%/36,84% envasado/granel frente al ratio de 64,10%/35,90% del mes anterior.

Mayo 2003. Mercado Nacional Actividad de refino. Utilización de la capacidad de refino (Marzo 2003)

CNE



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

Evolución anual

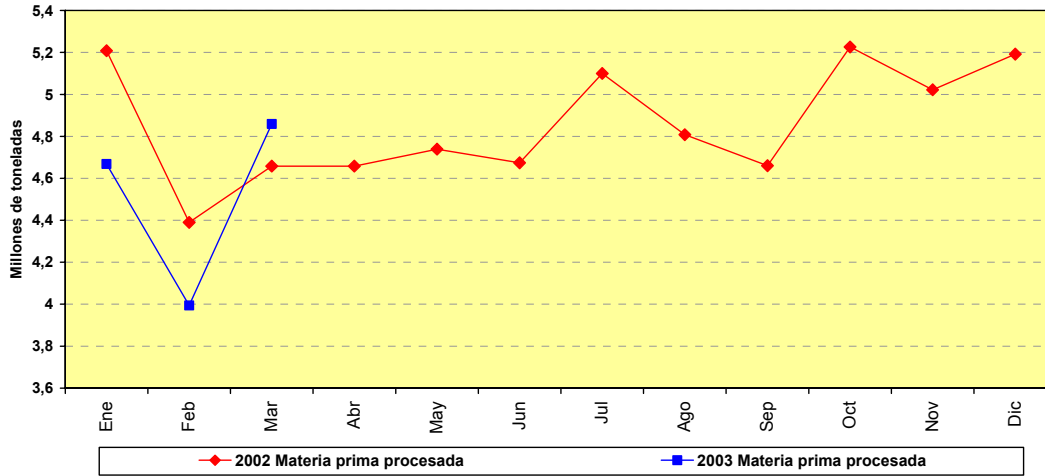
- La utilización media de la capacidad de refino correspondiente a los tres primeros meses de 2003 se sitúa en el 82,37%, es decir, 8,30 puntos porcentuales inferior a la utilización registrada en el mismo periodo de 2002.

Evolución marzo 2003

- Tras la baja utilización de la capacidad de refino registrada en el mes de febrero, se produce en este mes un aumento del 9,96%, situándose en el 86,10%.
- En relación al mismo mes del ejercicio 2002, la capacidad de refino ha descendido 1,9 puntos porcentuales.

Mayo 2003. Mercado Nacional Actividad de refino. Materia prima procesada (Marzo 2003)

CNE



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

Evolución anual

- La materia prima procesada durante el primer trimestre del presente año se ha situado en 13,52 MTm, un 6,17% por debajo de la del mismo periodo de 2002.

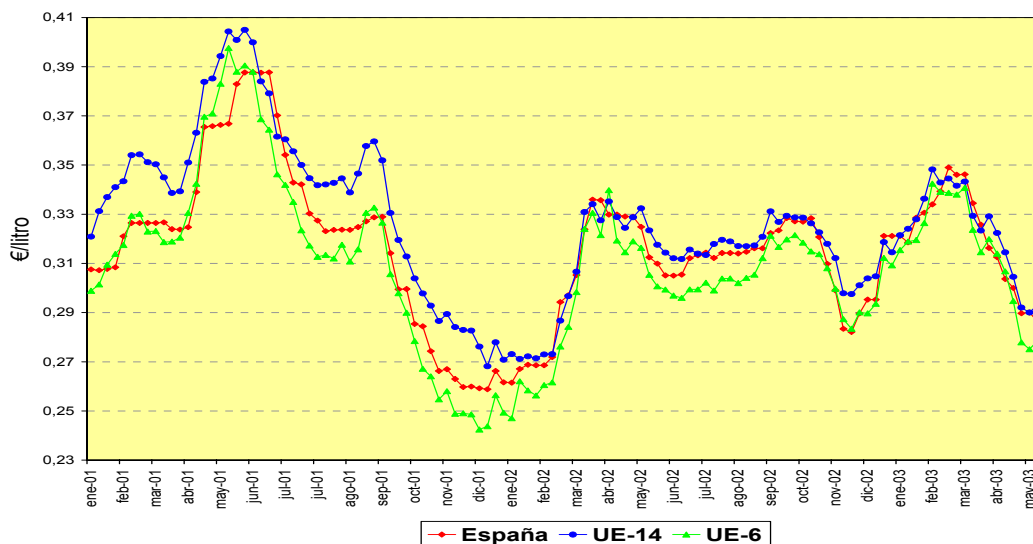
Evolución marzo 2003

- Durante el mes de marzo de 2003, las refinerías españolas procesaron 4,86 MTm, un 21,66% superior a la materia prima procesada el mes anterior.
- En marzo, por primera vez en el presente ejercicio, la materia prima procesada ha sido superior (+0,95%) a la del mismo mes de 2002.

Mayo 2003. Mercado Nacional

CNE

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



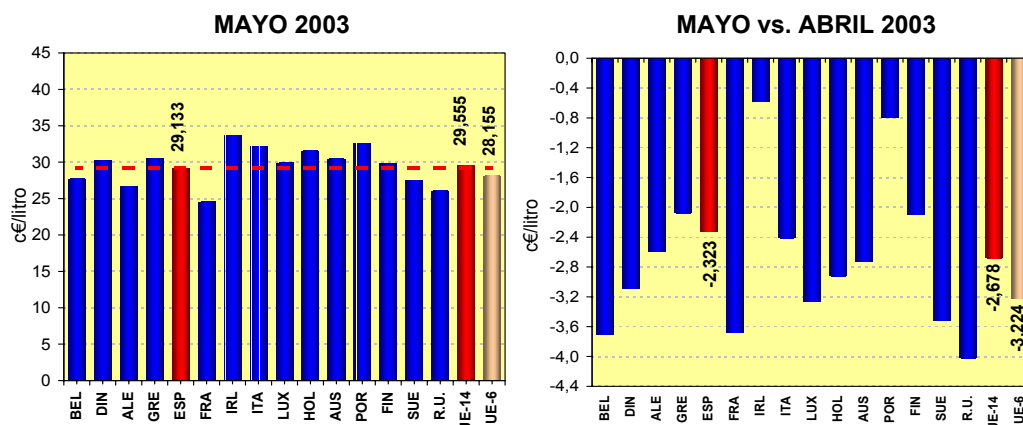
Fuente: Oil Bulletin Petrolier + Elaboración propia

UE-6: Alemania, Francia, Reino Unido, Bélgica, Holanda e Italia

- El PAI medio de la gasolina 95 I.O. correspondiente a los primeros cinco meses de 2003 se ha situado, en España, en 32,07 c€/l, 0,25 c€/l por debajo del de la UE-14 y 0,54 c€/l por encima del de la UE-6.
- En estos cinco primeros meses, el descenso acumulado del PAI de la gasolina 95 I.O. en España ha sido de 2,92 c€/l, de 2,41 c€/l en la UE-14 y de 3,24 c€/l en la UE-6.
- El PAI medio de la gasolina 95 I.O. en el periodo enero-mayo de 2003 es superior al PAI del mismo periodo de 2002 tanto en España como en las medias UE-14 y UE-6: +2,43, +2,39 y +2,83 c€/l, respectivamente.

Mayo 2003. Mercado Nacional Comparación PAI España-UE Gasolina 95 I.O.

CNE



Fuente: Oil Bulletin Petrolier + Elaboración propia

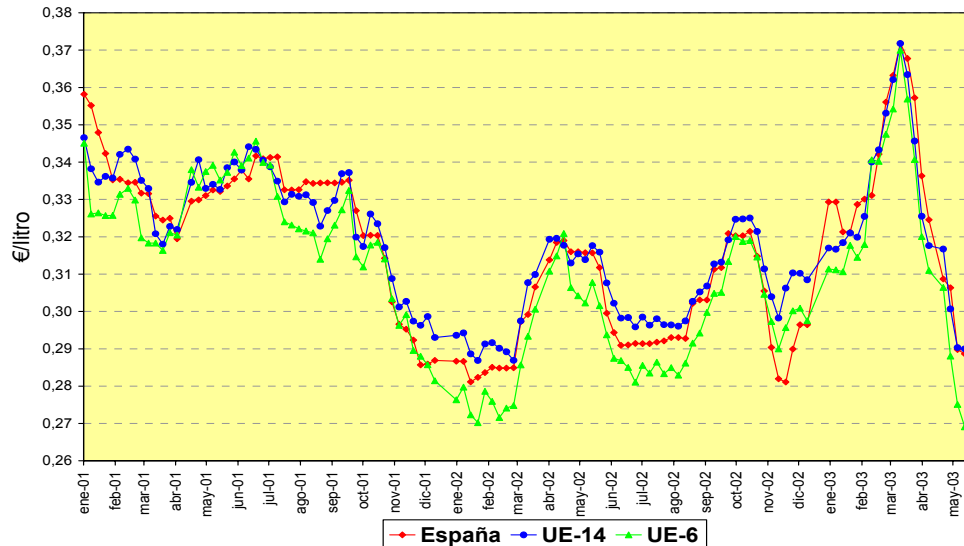
UE-6: Alemania, Francia, Reino Unido, Bélgica, Holanda e Italia

- El PAI medio de la gasolina 95 I.O. en el mes de mayo de 2003 ha sido de 29,13 c€/l en España, 29,56 c€/l en la UE-14 y 28,16 c€/l en la UE-6: -2,32 c€/l, -2,68 c€/l y -3,22 c€/l, respectivamente, por debajo de los registrados el mes anterior.
- Se abre el diferencial del PAI de la gasolina 95 I.O. entre España y la media UE-6, situándose en +0,98 c€/l y se reduce respecto a la UE-14 pasando de -0,78 c€/l en abril a -0,42 c€/l en mayo.
- En relación al mes de abril, el PAI medio de la Gna. 95 ha disminuido en España 0,36 c€/l y 0,90 c€/l menos que las medias UE-14 y UE-6, respectivamente.
- En mayo, el PAI de la gasolina 95 I.O. se sitúa tanto en España como en las medias UE-14 y UE-6 por debajo del PAI registrado el mismo mes de 2002: -3,69, -3,31 y -3,57 c€/l, respectivamente.
- España ha sido en mayo el sexto país de la UE con el PAI más bajo, situándose 4,53 c€/l por debajo del PAI más alto (Irlanda) y 4,56 por encima del PAI más bajo (Francia).

Mayo 2003. Mercado Nacional



Evolución Precio Antes de Impuestos (PAI) Gasóleo A

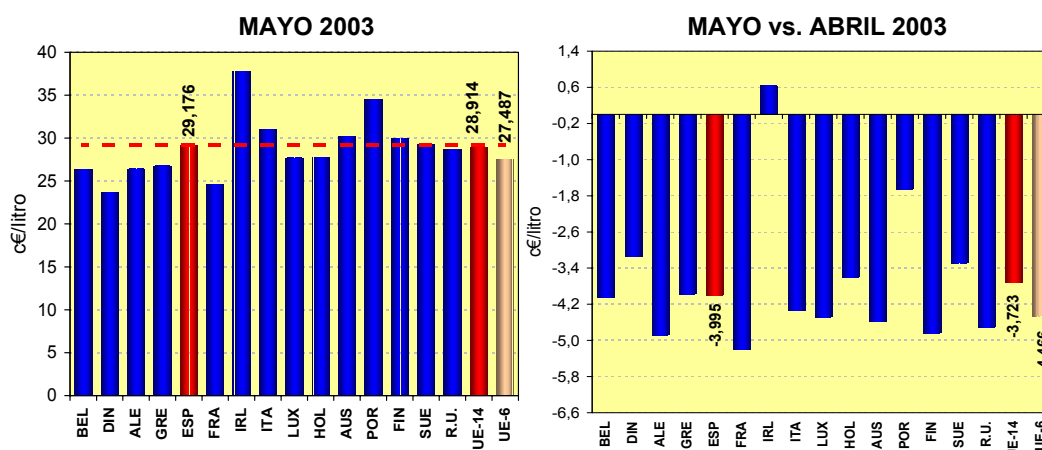


Fuente: Oil Bulletin Petrolier + Elaboración propia UE-6: Alemania, Francia, Reino Unido, Bélgica, Holanda e Italia

- Continúa la tendencia descendente del PAI del gasóleo A iniciada en marzo después de los ascensos que se habían venido produciendo desde noviembre de 2002, tanto en España como en las medias europeas.
- El PAI medio del gasóleo A en España correspondiente a los primeros cinco meses de 2003 (32,93 c€/l) se encuentra por encima del de las medias UE-14 (32,59 c€/l) y UE-6 (31,85 c€/l).
- El diferencial entre el PAI máximo y mínimo del Go. A en 2003 se sitúa en 8,95 c€/l en España, 9,17 c€/l en la UE-14 y 10,28 c€/l en la UE-6.
- El PAI medio del gasóleo A en el periodo enero-mayo de 2003 es superior al PAI del mismo periodo de 2002 tanto en España como en las medias UE-14 y UE-6: +2,98, +2,31 y +2,74 c€/l, respectivamente.

Mayo 2003. Mercado Nacional Comparación PAI España-UE Gasóleo A

CNE



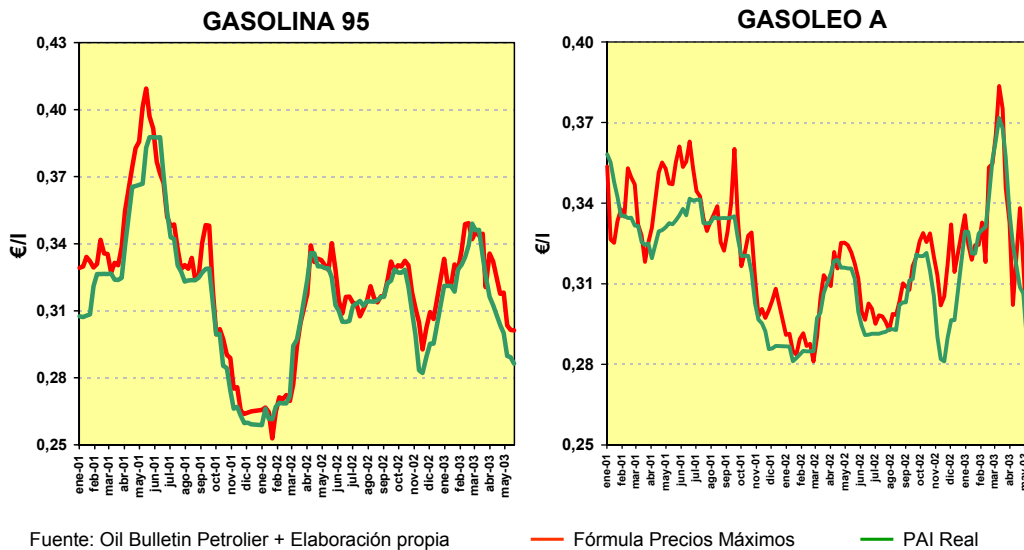
Fuente: Oil Bulletin Petrolier + Elaboración propia

UE-6: Alemania, Francia, Reino Unido, Bélgica, Holanda e Italia

- El PAI medio del gasóleo de automoción en el mes de mayo de 2003 ha sido de 29,18 c€/l en España, 28,91 c€/l en la UE-14 y 27,49 c€/l en la UE-6: -3,99 c€/l, -3,72 c€/l y -4,47 c€/l, respectivamente, por debajo de los registrados el mes anterior.
- Se abre el diferencial del PAI del Go. A entre España y la media UE-6, situándose en +1,69 c€/l y se reduce respecto a la UE-14 pasando de +0,53 c€/l en abril a +0,26 c€/l en mayo.
- El PAI medio del gasóleo A en el mes de mayo es inferior al del mismo mes del año anterior tanto en España (-2,30 c€/l), como en la UE-14 (-2,66 c€/l) y en la UE-6 (-2,91 c€/l).
- En mayo, España es el séptimo país de la UE con el PAI más alto, situándose 8,61 c€/l por debajo del PAI más alto (Irlanda) y 5,45 c€/l por encima del más bajo (Dinamarca).

Mayo 2003. Mercado Nacional Antigua Fórmula Precios Máximos vs. PAI Real

CNE



Evolución 2003

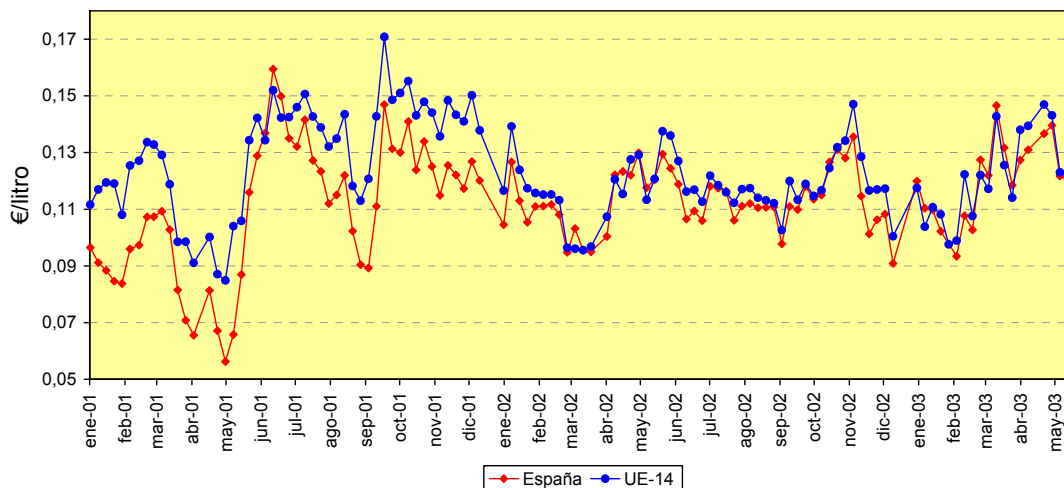
- El diferencial medio en los cinco primeros meses de 2003, entre el PAI medio real de la gasolina 95 I.O. y el resultante de la antigua fórmula de precios máximos, ha sido de -0,91 c€/l, frente a los +0,04 c€/l del mismo periodo del ejercicio 2002. En cuanto al gasóleo A, el diferencial medio ha sido de -0,37 c€/l; en el mismo periodo del ejercicio 2002 se situó en -0,28 c€/l.

Evolución mayo 2003

- La diferencia media entre el PAI medio real y el resultante de la antigua fórmula de precios máximos de la Gna. 95 I.O. se sitúa en el mes de mayo en -1,47 c€/l.
- En el caso del Go. A, la diferencia media ha sido de -0,81 c€/l. Es la mayor diferencia entre ambos en el año 2003.

Mayo 2003. Mercado Nacional

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



Fuente: Elaboración propia

Evolución anual

- El PAI-Ci de la gasolina 95 I.O. en España se mantiene en valores similares a los registrados en la UE-14, con una diferencia media desde el comienzo del año entre ambos, de -0,21 c€/l.
- El margen bruto medio correspondiente a los cinco primeros meses del ejercicio 2003 se sitúa en 11,41 c€/l en España y en 11,62 c€/l en la UE-14, 0,68 y 0,56 c€/l, respectivamente, por encima del registrado en el mismo periodo de 2002.

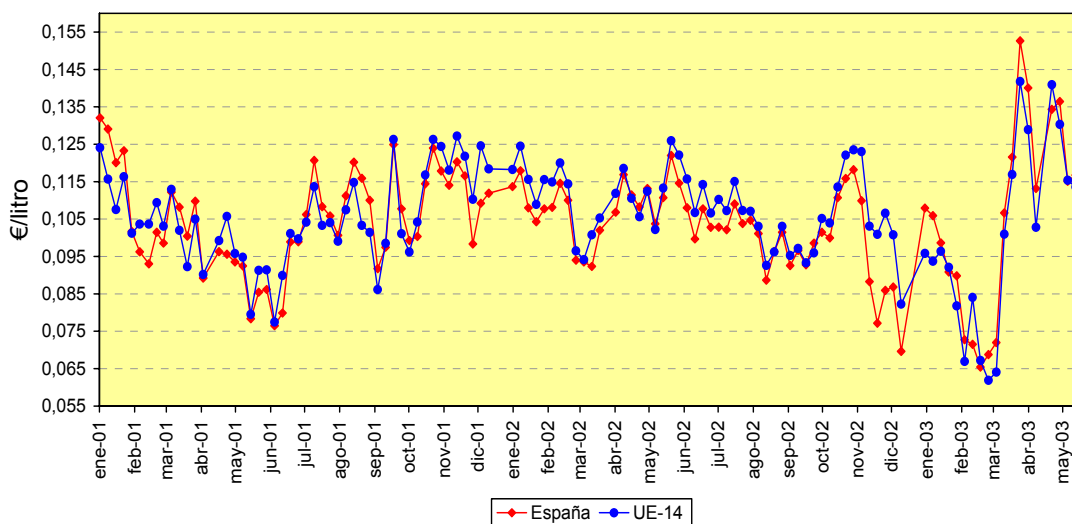
Evolución mayo 2003

- En España, el margen bruto medio mensual de la Gna. 95 I.O. en mayo ha sido de 11,91 c€/l, un 3,47% menor que el de abril; en la UE-14 el descenso es del 5,27%, situándose en 12,28 c€/l.
- El diferencial del margen bruto mensual entre España y la UE-14 pasa de -0,62 c€/l en abril a -0,37 c€/l en mayo.
- El margen bruto medio mensual de mayo en España se ha situado en valores muy próximos a los de mayo de 2002 (-0,03 c€/l); por su parte, en la UE-14 el margen bruto medio en mayo de 2003 es 0,26 c€/l superior al del mismo mes del año pasado.

Mayo 2003. Mercado Nacional

Evolución del PAI –Ci CIF Gasóleo A

CNE



Fuente: Elaboración propia

Evolución anual

- El margen bruto medio correspondiente a los cinco primeros meses del ejercicio 2003 se sitúa en 10,46 c€/l en España y en 10,03 c€/l en la UE-14, 0,34 y 1,12 c€/l, respectivamente, por debajo del registrado en el mismo periodo de 2002.
- Por tercer mes consecutivo, el margen bruto mensual en España se sitúa por encima del correspondiente a la UE-14.

Evolución mayo 2003

- En relación al mes anterior, el PAI-Ci del gasóleo de automoción ha disminuido tanto en España (-1,51 c€/l) como en la UE-14 (-1,13 c€/l), situándose en 11,99 c€/l y 11,73 c€/l, respectivamente.
- El margen bruto medio mensual de mayo se sitúa tanto en España como en la UE-14 por encima del correspondiente al mismo mes de de 2002: +0,75 c€/l y +0,39 c€/l, respectivamente.