

---

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

**Septiembre 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

## 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
- Precio GLP envasado

---

# ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

---

**Dirección de Petróleo**

Fuente: Publicaciones en prensa y notas emitidas por las compañías

## ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

### SEPTIEMBRE 2003

#### **Mercados Internacionales**

- Contra todo pronóstico, la OPEC acordó el 24 de septiembre en Viena recortar su producción en 900.000 Bbl/d a partir del 1 de noviembre y fijar así su nueva cuota oficial en 24,5 MBbl/d. El cártel justificó esta inesperada decisión con el temor a que en los próximos meses se produzca una caída del precio del crudo como consecuencia de la disminución de la demanda y de la plena incorporación de Irak al mercado exportador.

Según la Organización, el exceso de oferta previsto para los próximos meses asciende a 1,4 MBbl/d por lo que considera necesario, para evitar un declive de los precios, que otros países productores ajenos al cártel reduzcan su producción en 500.000 Bbl/d. La OPEC ha confirmado que ya ha iniciado conversaciones con varios de estos productores independientes. Mientras que Rusia ha indicado que estaría dispuesta a reducir sus exportaciones si la caída de precios es importante, México y Noruega han descartado implementar por el momento recorte alguno.

La OPEC invitó al gobierno iraquí a participar en la conferencia ministerial del 24 de septiembre. Pese a las reticencias de Venezuela, Irak finalmente participó en el encuentro como miembro de pleno derecho por primera vez desde la guerra.

El cártel volverá a reunirse el 4 de diciembre para analizar la evolución del mercado. Se discutirá un posible nuevo recorte para el primer trimestre de 2004 y la propuesta de Venezuela de sustituir la actual banda de fluctuación de precios de la cesta OPEC, 22-28 US\$/Bbl, por 25-32 US\$/Bbl.

- La Agencia Internacional de la Energía ha mostrado su sorpresa ante la decisión de la OPEC de recortar producción. Considera necesario un aumento de la oferta para encarar el invierno, y más aún en un momento en el que las reservas siguen en un nivel sustancialmente inferior a las cotas históricas. Asimismo, la Entidad ha criticado la estrategia de la Organización de mantener precios elevados, pues cree que ésta no contribuye a la recuperación de la economía mundial. En opinión de la AIE, el desequilibrio y la volatilidad de precios, con una clara tendencia al alza, constituirán la pauta del mercado del crudo a menos que se resuelva el déficit global de inventarios.
- Según SOMO, compañía estatal iraquí encargada de la comercialización del petróleo, la producción de Irak a mediados de septiembre alcanzaba los 1,8 MBbl/d, procediendo 1,3 MBbl/d de los yacimientos del sur del país. Es objetivo del Gobierno iraquí elevar esta última cifra hasta 1,5 MBbl/d a lo largo del mes de octubre y alcanzar una producción total de 3-5 MBbl/d en 2005.

Los últimos datos disponibles relativos exportaciones cifran en 900.000 Bbl/d el nivel actual. Las previsiones apuntan a que se alcanzarán los 1,5 MBbl/d a finales de año y los 1,8 MBbl/d en marzo de 2004.

## **ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR**

### **SEPTIEMBRE 2003**

- En su informe anual sobre perspectivas, el Banco Mundial alerta sobre una caída de los precios del crudo en los próximos años como consecuencia de una desaceleración de la demanda y de la mayor oferta iraquí, advirtiendo que la cesta OPEC podría alcanzar los 18 US\$/Bbl si la Organización no controla la producción.
- Rusia registró en septiembre un nuevo récord de producción de crudo en 8,73 MBbl/d, cifra superior en 130.000 Bbl/d al output del mes anterior.
- Rusia y Arabia Saudí han anunciado la apertura de una nueva era de cooperación bilateral, especialmente en energía, tras decenios de distanciamiento. A principios de septiembre suscribieron un acuerdo intergubernamental sobre petróleo y gas. Ambos países han eludido hacer referencia a la OPEC, con la que Moscú cooperó en el pasado.
- En su reunión del 16 de septiembre, la Reserva Federal decidió mantener los tipos de interés estadounidenses en el 1%, su nivel más bajo desde 1958, y afirmó que continuará con su política monetaria expansiva mientras persista el riesgo de deflación en el país.

El Banco Central Europeo también decidió el 2 de octubre mantener los tipos de interés en la zona euro en el 2% fijado desde el 5 de junio, su nivel más bajo desde 1948. Los mercados financieros ya habían anticipado este resultado después de que la publicación de las últimas cifras macroeconómicas en la zona euro aportaran señales de recuperación económica.

- El Banco Central Europeo ha rebajado su previsión de crecimiento del PIB de la zona euro para este año del 0,7% al 0,4% y para 2004 del 1,6% al 1,5%. Según la Entidad, la recuperación económica se iniciará en lo que resta de 2003 y la zona euro logrará crecer a un ritmo del 2%-2,5% a partir del segundo semestre del próximo año.

En relación a los precios de consumo, el BCE ha elevado una décima su anterior previsión para 2003, hasta el 2,1%, y prevé que en el primer semestre de 2004 la inflación caerá por debajo del 2%, situándose la tasa de variación anual del IPC correspondiente al global del año en el 1,6%.

- La Comisión Europea ha rebajado dos décimas su previsión de crecimiento de la economía de la zona euro para 2003, hasta el 0,5%. Sin embargo, el Ejecutivo comunitario confía en que el PIB experimente una recuperación a finales de año basada especialmente en la mejora de la confianza de los consumidores. Así lo indica en su último informe trimestral emitido a finales de septiembre. La CE prevé una aceleración de la economía del 0,5% para la segunda mitad del año y un crecimiento en 2004 del 1,5%-2%. No obstante, advierte que los riesgos que pesan sobre el crecimiento aún no se han disipado.
- También el Fondo Monetario Internacional, en su informe "Perspectivas Económicas Mundiales" presentado el 18 de septiembre, rebaja en más de la mitad su estimación de crecimiento de la zona euro en 2003, del 1,1% al 0,5%. Para 2004 espera que el PIB de los Doce crezca un 1,9%. Asimismo considera que el Banco Central Europeo debe mantener bajos tipos de interés para reactivar la demanda interna.

## **ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR**

### **SEPTIEMBRE 2003**

- El Comisario Europeo de Asuntos Monetarios reconoció, en la cumbre conjunta del Fondo Monetario Internacional y del Banco Central Europeo celebrada a finales de septiembre en Dubai, que los países de la zona euro no podrán alcanzar el objetivo de crecimiento económico fijado en el 2% por la Unión Europea para 2004.
- Según datos preliminares difundidos por la OCDE, el PIB del conjunto de países pertenecientes a la Organización creció un 0,5% en el segundo trimestre del año, situándose la tasa interanual en el 1,9%, una décima por debajo de la cifra registrada en el primer trimestre.
- El índice compuesto de los principales indicadores económicos de Estados Unidos, que avanza la evolución de la coyuntura en los próximos seis meses, progresó un 0,4% en agosto en relación a julio, mes en el que aumentó un 0,6%. El dato confirma la percepción de que el segundo semestre de este año estará marcado por un fuerte crecimiento en Estados Unidos.
- El índice de confianza estadounidense retrocedió en septiembre de forma inesperada desde los 81,7 puntos del mes anterior hasta los 76,8 puntos. Se trata del registro más bajo desde el fin de la guerra en Irak y es inferior a los 80 puntos que se habían estimado. Esta caída del nivel de confianza se contradice con los últimos datos económicos que parecen apuntar una mejora de la actividad tras varios meses de debilidad.
- El índice IFO de confianza empresarial avanzó en septiembre en Alemania occidental de 90,8 a 91,9 puntos. Se trata de la quinta subida consecutiva y el valor más alto desde abril de 2001.
- El Gobierno francés ha anunciado que a partir del próximo año aplicará una subida de 2,5 €/lt a la fiscalidad del gasóleo para particulares.

## **ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR**

### **SEPTIEMBRE 2003**

#### **Mercados Nacionales**

- Según el Comité de Energía del Instituto de la Ingeniería de España, nuestro país aumentará su dependencia energética externa del 65% al 85% en el plazo de diez años.
- El FMI ha revisado a la baja sus pronósticos de crecimiento de la economía española para el próximo año, del 3,1% previsto en abril al 2,8%. Las perspectivas para este año se mantienen invariables en el 2,2%, una décima por debajo de la previsión oficial del Gobierno.
- El 30 de septiembre se presentaron los Presupuestos Generales del Estado para 2004, elaborados considerando un crecimiento de la economía española del 3% y un deflactor del PIB del 2,9%, casi un punto porcentual por encima del objetivo de precios fijado por el Banco Central Europeo en el 2%. La Ley de Acompañamiento plantea algunas modificaciones en la Ley del Sector Eléctrico de 1997 y en la Ley del Sector de Hidrocarburos de 1998. En el caso de esta última, se establece que el gestor técnico del sistema tendrá un representante en el Consejo Consultivo de Hidrocarburos de la Comisión Nacional de Energía.
- Según la Resolución de 25 de septiembre publicada en el BOE de 30 de septiembre, el precio después de impuestos de la bombona de butano de 12,5 kg quedó fijado a partir del 1 de octubre en 8,78 euros, lo que supone un incremento del 1,5% en relación al precio anterior.
- El Parlamento Europeo ha aprobado la creación de una comisión temporal para hacer un análisis pormenorizado de las causas y consecuencias de la catástrofe del Prestige. La Eurocámara había rechazado dos iniciativas anteriores similares.



## ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

### SEPTIEMBRE 2003

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

- Las petroleras estadounidenses Exxon Mobil y Chevron Texaco están dispuestas a competir en Rusia por la compra de un 25% del gigante energético mundial que resultará de la fusión de Yukos y Sibneft. La operación que se valora en 11.000 millones de dólares, supondría la mayor inversión de un grupo extranjero en la industria petrolera rusa.
- Shell ha confirmado que invertirá más de 1.000 millones de dólares en el desarrollo de varios campos petrolíferos en Salym (Siberia Oriental). Asimismo y al igual que BP, la petrolera ha mostrado su interés en realizar elevadas inversiones en el Mar del Norte, una región donde las compañías son reticentes a destinar grandes cantidades debido a los elevados costes de explotación.
- BP ha iniciado la comercialización mundial de dos nuevos carburantes, gasolina y gasóleo, que reducen su contenido en azufre a 50 mg/kg, cumpliendo así con las exigencias de la Directiva europea aprobada el pasado 30 de enero. La nueva gama de carburantes, denominada "BP Ultimate", está ya disponible en el 12% de la red de estaciones de servicio de BP en España. Se prevé alcanzar el 90% en el mes de octubre.
- La petrolera italiana ENI registró un beneficio neto de 2.261 millones de euros en el primer semestre de este ejercicio, lo que representa un incremento del 36,7% en relación al mismo periodo del año anterior.
- Quince compañías compiten por adquirir un tercio de Petrom, sociedad nacional del petróleo de Rumanía. Entre dichas empresas se encuentran: TNK-BP, Conoco Phillips, Gazprom, Mol, OMV, Alon INC, Halliburton y otras dos sociedades rumanas. Petrom dispone de unas reservas de crudo de 128 millones de toneladas y 101.225 millones de m<sup>3</sup> de gas.
- La posibilidad de que Pemex venda el 4,8% que posee en Repsol YPF cobra fuerza ante la necesidad de financiación de la petrolera mexicana para abordar su plan de inversiones. Pemex participa desde 1979 en Repsol YPF.
- Tras recibir la autorización del Ministerio del Petróleo iraquí, la petrolera indonesia Pertamina comenzará a operar en Irak a partir de noviembre.

## ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

### SEPTIEMBRE 2003

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

- Cepsa ha firmado un contrato con la empresa pública iraquí State Oil Marketing Organization (SOMO), que comercializa el crudo de este país, para la compra de 2 MBbl de petróleo. Este nuevo contrato, sumado a la compra de 1 MBbl el pasado mes de junio mediante subasta, eleva a 3 MBbl el volumen de crudo que Cepsa se ha adjudicado en Irak desde que terminó la guerra. El crudo ahora adquirido es del tipo Basora ligero y su embarque se llevará a cabo en el puerto de Mina Bakr, en el Golfo Pérsico.
- Cepsa obtuvo un beneficio de 450 millones de euros entre enero y agosto de este año, casi igual que todo el ejercicio 2002, el mejor de su historia, en el que ganó 461 millones de euros. Asimismo, la compañía ha anunciado que incrementará el primer dividendo con cargo a los resultados de 2003 en más de un 50%. Las ventas de crudo de Cepsa se multiplicaron por seis en el primer semestre de este año por la entrada en producción del yacimiento argelino de Ourhoud.
- Santander Central Hispano ha lanzado una OPA sobre el 16% de Cepsa, a 28 euros por acción, que le puede llevar a alcanzar el 36% del capital y convertirse así en accionista de referencia de la petrolera junto a Total, que actualmente controla un 45%.
- Repsol YPF ha suministrado a la compañía noruega Statoil su primer cargamento de gas natural licuado (GNL), procedente del tercer tren de Atlantic LNG en Trinidad y Tobago, con destino a la recientemente inaugurada planta de regasificación de Cove Point, en la costa este de Estados Unidos. Este primer cargamento asciende a 135.000 m<sup>3</sup> de GNL y forma parte de los 2,7 bcm (miles de millones de m<sup>3</sup>) de gas que Repsol YPF tiene contratados en los trenes segundo y tercero de Atlantic LNG, en los que participa en un 25%.
- Repsol YPF quintuplicará su producción de petróleo en Ecuador mediante una inversión de 540 millones de euros. A finales de 2004 o principios de 2005 se habrá pasado de los 20.000 Bbl/d actuales a 100.000 Bbl/d. Con este proyecto, Repsol YPF se convertirá en uno de los principales exportadores de crudo a la costa oeste de Estados Unidos.
- La sociedad estatal saudí de petróleos Saudi Aramco ha adjudicado un contrato llave en mano por un importe superior a 200 millones de dólares a la empresa española Técnicas Reunidas para el diseño y construcción de una unidad de refino.

## **ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR**

### **SEPTIEMBRE 2003**

- La junta de accionistas de Medgaz, la sociedad que prevé construir un gasoducto entre Argelia y España, aprobó el 30 de septiembre la incorporación de Iberdrola a su capital en sustitución de la petrolera italiana ENI. Tras la operación, que está valorada en 2 millones de euros que se desembolsarán en varios plazos de aquí a final de año, el consorcio quedará integrado por Cepsa (20%), la compañía estatal argelina Sonatrach (20%), las petroleras BP y Total, las eléctricas españolas Endesa e Iberdrola y la empresa gasista francesa Gaz de France, estas últimas con un 12% cada una.

El siguiente objetivo de Iberdrola es entrar directamente en el mercado portugués intercambiando su participación del 5% en EDP y del 4% en Galp por activos de gas y electricidad en Portugal.

- El 22 de septiembre Iberdrola comenzó a cotizar en el Eurostoxx 50 con una ponderación del 0,92% tras haber sido incluida oficialmente en este índice el 1 de septiembre. Se trata de la primera incorporación de una empresa española desde 1999.
- Gas Natural ha presentado una oferta vinculante para la compra de un 25% del grupo gasista Depa, del que el Estado griego controla actualmente un 65% y la petrolera Hellenic Petroleum el 35% restante. Ninguna otra compañía ha presentado ofertas. La operación se encuadra en el plan de privatizaciones lanzado por el Gobierno griego.

## **ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR**

### **SEPTIEMBRE 2003**

#### **Exploración y Producción**

- Repsol YPF y la oficina nacional marroquí de exploración y explotaciones petrolíferas (Onarep) han firmado un acuerdo que otorga a la petrolera tres permisos de exploración en la zona "offshore" Tánger-Larache, con una superficie de 6.000 km<sup>2</sup>. Dichos permisos tienen una duración de ocho años.
- Dragados Offshore ha concluido la construcción de una plataforma de producción de crudo y gas destinada al campo Cantarell-Sonda de Campeche, al sur del Golfo de México para Pemex. La plataforma valorada en 200 millones de euros, será capaz de producir alrededor de 500.000 barriles de crudo diario, así como de comprimir en torno a 15 millones de metros cúbicos de gas al día.
- BP ha encontrado crudo en el Mar del Norte, al noreste de Aberdeen, cerca del campo Andrew. El descubrimiento llamado Farragon, se encuentra en el bloque 16/28 y se trata de unas reservas estimadas recuperables de 30 millones de barriles. BP es el operador del bloque con un 50% de participación, junto a Eni (30%) y EnCana (20%).
- BP ha anunciado la puesta en producción del campo de crudo pesado Orion, al oeste del campo de la bahía Prudhoe, Alaska. Se trata de unas reservas estimadas de 200 millones de barriles. BP es el operador del bloque con un 26,35% de participación, junto a ExxonMobil (36,4%), ConocoPhillips (36,07%), ChevronTexaco (1,16%) y Forest Oil (0,02%).
- BG ha anunciado la venta de varios activos del Mar del Norte a Perenco por 135 millones de dólares. La operación incluye 11 campos no operados por BG (Inde, Inde Suroeste, Bessemer, Bell, Baird, Beaufort, Brown, Lemman Este, Boyle, Davy y Davy Norte). Incluye también las instalaciones de Inde y Lemman, y las instalaciones de procesamiento onshore de Bacton en el norte de Norfolk.
- BG ha anunciado la puesta en producción del North Sea Blake Flank, situado a 64 millas de Aberdeen, próximo al campo Balke Channel. Fluyeron 5.200 barriles diarios. BG opera Blake Flank con un 44% de participación. Participan también Talisman Energy (53,6%) y Paladin Resources (2,4%).
- BG India ha anunciado que el Gobierno de India ha aprobado los proyectos para desarrollar los campos Panna/Mukta de crudo y gas, y Tapti de gas, situados en el offshore oeste de India. Los proyectos están presupuestados en 138 millones de dólares. BG tiene un 30% de participación, en los campos Panna/Mukta y en el campo Tapti, Oil Ab Natural Gas Corporation un 40% y Reliance Industries un 30%.
- ExxonMobil ha realizado un descubrimiento de crudo en el bloque 25/8, en aguas de noruegas del Mar del Norte, muy cerca de Ringhorne. Se trata del segundo descubrimiento en esta área en este año. Se trata de unas reservas pequeñas, pero dada su proximidad a Ringhorne será probablemente explotado.

## **ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR**

### **SEPTIEMBRE 2003**

- Norsk Hydro ha anunciado la puesta en producción del campo Grane, tres semanas antes de lo planeado, y por 1.500 millones de coronas noruegas menos de lo presupuestado. Grane contiene unas reservas probadas de 700 millones de barriles, y se espera alcance un pico de producción de 210.000 barriles día en 2005. Norsk Hydro es el operador con un 38% de participación. Participan también Petoro (30%), ExxonMobil (25,6%) y ConocoPhillips (6,4%).
- Petrobras ha anunciado un descubrimiento significativo de gas en la cuenca de Santos, a 135 km de la costa del Estado de São Paulo. Se trata de unas reservas de en torno a 400.000 millones de metros cúbicos. Con este descubrimiento Brasil triplica sus reservas de gas.
- Total ha anunciado la puesta en producción del campo Al Jurf, en el Bloque C 137, del offshore de Libia en una lámina de agua de 90 m. El campo se explota a través de la plataforma flotante Farwah, cuya capacidad de almacenamiento es de 900.000 barriles. Se espera alcanzar una producción plateau de 40.000 barriles diarios. Total es el operador con un 37,5% de participación, junto a la compañía estatal de petróleo de Libia de (50%) y Wintershall (12,5%).
- El consorcio liderado por ConocoPhillips ha adquirido el 75% de participación de Inelectra para explorar el bloque offshore de Venezuela, Golfo de Paria. ConocoPhillips tendrá un 37,5% de participación, Eni un 30%, Opic un 7,5% e Inelectra el 25% restante.
- OMV ha anunciado la venta de un 9,8% de participación en el campo de gas Pohokura en Nueva Zelanda a Todd Petroleum Çmining Company Ltd. La transacción incluye además tres permisos de exploración en Nueva Zelanda. Tras esta operación OMV posee un 26% de participación en Pohokura. Se espera que Pohokura entre en producción en 2006.
- OMV ha confirmado la venta de su participación de un 26,125% y un 24,5% en los permisos de exploración 5A y 5B respectivamente en Sudan, a ONGC por 115 millones de dólares.

## **ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR**

### **SEPTIEMBRE 2003**

#### **Medioambiente**

- El Tribunal de la Unión Europea ha eximido a la colonia británica de Gibraltar de cumplir la normativa sobre libre circulación de mercancías.
- La Comisión Europea ha aprobada la Directiva 2003/76/CE, de 11 de agosto de 2003, por la que se modifica la Directiva 70/220/CEE, cuyo objeto es reducir la contaminación atmosférica de las emisiones de los vehículos a motor.
- La Comisión Europea ha adoptado una propuesta que invita a los Estados Miembros a firmar el nuevo Protocolo Internacional de la IMO que establece un fondo de compensación para contaminación por hidrocarburos. Este Protocolo multiplica el fondo de compensación por 5.
- La Capitanía Marítima del puerto de Algeciras inmovilizó al petrolero de bandera panameña, María N.E., al que le impuso una fianza de 600.000 euros. El petrolero es el responsable de un vertido de fuel de 1.500 litros que provocó una mancha de 300 metros de longitud y 50 metros de anchura.
- ChevronTexaco ha sido declarada culpable de contaminar una zona de aguas subterráneas de la ciudad de Cambra, California. Una estación de gas tuvo un escape que provocó un vertido de productos tóxicos en las aguas subterráneas de la zona, provocando el cierre de varios pozos de abastecimiento de la ciudad. La sentencia condena a la petrolera a pagar 9 millones de dólares.
- El grupo navarro EHN invertirá 300 millones de euros en la construcción de una planta de biodiesel en El Morell (Tarragona). La planta podrá estar operativa en 2006 y producirá 100.000 toneladas al año de biocarburante, a partir de aceite vegetal de colza, soja o girasol.
- La empresa alemana Inergetic AG, invertirá 40 millones de euros en la construcción en Archidona (Málaga) de una planta de biomasa para la generación de energía eléctrica a partir de la combustión de residuos de olivar. La planta podría estar operativa en 2005 y tendrá una potencia de 20 MW.
- Gamesa Eólica ha firmado tres contratos para el suministro e instalación de turbinas eólicas con una potencia total de 58,8 MW en dos parques en China y uno en Portugal.

---

# LEGISLACIÓN RECIENTE

---

**Dirección de Petróleo**

## **LEGISLACIÓN RECIENTE**

### **SEPTIEMBRE 2003**

- Resolución de la Dirección General de Política Energética y Minas por la que se autoriza a la Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A., la realización del “Proyecto de instalación del Densímetro DT-1”, en el Oleoducto Rota-Zaragoza, término municipal de La Muela, provincia de Zaragoza (Boletín Oficial del Estado de 9 de septiembre de 2003).
- Resolución de 10 de septiembre 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 13 de septiembre de 2003).
- Resolución de 25 de septiembre 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 envasados, en envases de capacidad igual o superior a 8 kg (Boletín Oficial del Estado de 30 de septiembre de 2003).
- Resolución de la Dirección General de Política Energética y Minas por la que se autoriza a Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A., la realización del proyecto denominado obra complementaria de acceso y ampliación de la válvula VS-1016, del oleoducto Tarragona-Lleida-Zaragoza, en el término municipal de Velilla de Cinca (Huesca) (Boletín Oficial del Estado de 2 de octubre de 2003).
- Resolución de 25 de septiembre de 2003, de la Secretaría General de Medio Ambiente, sobre la evaluación de impacto ambiental del proyecto de construcción del oleoducto Rota-Zaragoza, variante de Adamuz (Córdoba y Ciudad Real), promovido por la Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A. (Boletín Oficial del Estado de 2 de octubre de 2003).
- Resolución de la Dirección General de Política Energética y Minas por la que se autoriza a la “Compañía Logística de Hidrocarburos, CLH, Sociedad Anónima” la realización del proyecto de instalaciones de la variante de Adamuz en el oleoducto Rota-Zaragoza (Boletín Oficial del Estado de 3 de octubre de 2003).



---

# MERCADOS INTERNACIONALES

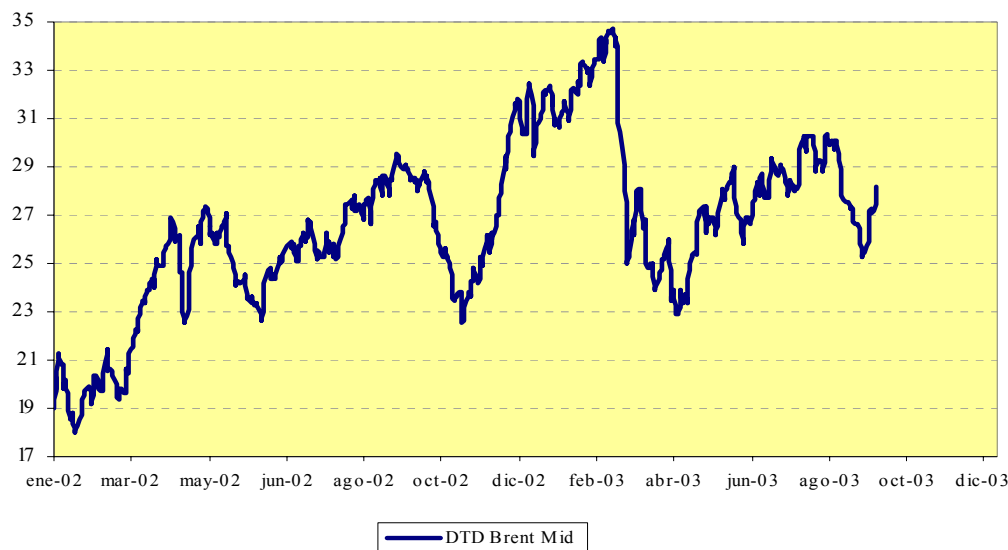
---

**Dirección de Petróleo**

## Septiembre 2003. Mercados Internacionales

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

CNE



### Evolución anual

- Durante los primeros meses de 2003 el precio del Brent ascendió hasta alcanzar el 10-mar los 34,73 US\$/Bbl, cota no registrada desde nov-00. El escepticismo ante la capacidad de la OPEC para cubrir la falta de crudo iraquí en caso de guerra y las huelgas en Venezuela y Nigeria determinaron este comportamiento.
- La evolución descendente del periodo marzo-abril estuvo condicionada por el inicio de la guerra en Irak y su rápida conclusión, la recuperación de la industria venezolana, la estabilización de la situación en Nigeria y unas menores estimaciones de demanda para el 2T.
- En mayo-agosto el precio del Brent ascendió de nuevo debido, entre otros factores, al encallamiento del proceso de paz en Oriente Medio, la incertidumbre sobre la recuperación de la producción iraquí, la reanudación de las tensiones en Nigeria, los efectos de la tormenta tropical "Claudette" y los atentados de principios de agosto en Indonesia, Yakarta e Irak.
- El promedio anual del Brent se sitúa en 28,61 US\$/Bbl, +14,3% vs. media de 2002.

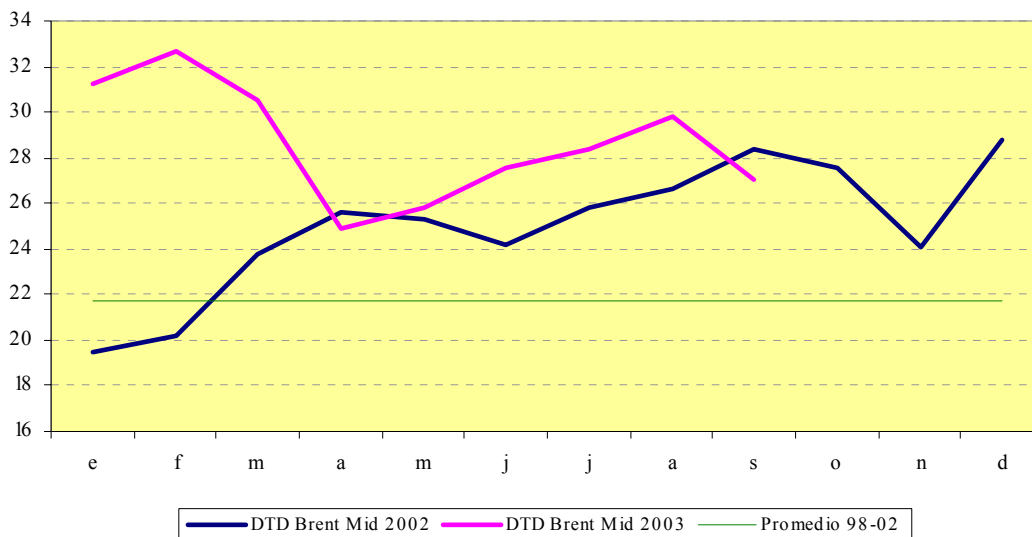
### Comportamiento septiembre 2003

- La cotización promedio del Brent descendió -2,71 US\$/Bbl en relación al mes anterior, posicionándose en 27,08 US\$/Bbl.
- Durante la práctica totalidad del mes el precio del crudo experimentó decrementos diarios importantes ante el aumento de la producción iraquí y unas perspectivas de menor demanda de gasolina tras el fin de las vacaciones estivales. Tan sólo a finales de septiembre se registraron variaciones positivas, que llegaron a superar el 3%, como consecuencia del recorte de producción acordado por la OPEC el 24-sep, el cierre del Golfo de México por los huracanes "Isabel" y "Kate" y el despliegue de nuevas tropas estadounidenses en Irak.

## Septiembre 2003. Mercados Internacionales

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

CNE



#### DTD Brent Mid

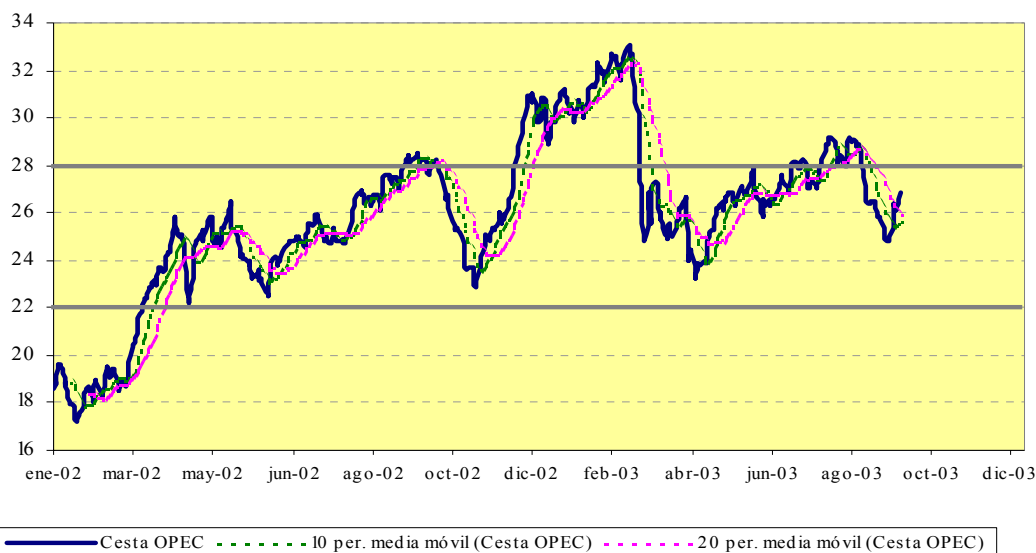
	2003 (US\$/Bbl)	2002 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	31,47	21,13	48,9%
2T	26,03	25,07	3,8%
3T	<b>28,38</b>	<b>26,91</b>	<b>5,5%</b>
4T	---	26,88	---
<b>Año</b>	<b>28,61</b>	<b>25,03</b>	<b>14,3%</b>

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

## Septiembre 2003. Mercados Internacionales

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

CNE



### Evolución anual

- Durante los primeros meses de 2003 el precio de la cesta OPEC se fue alejando cada vez más del límite superior de su banda objetivo, hasta alcanzar el 10-mar su máximo desde sep-00 en 33,69 US\$/Bbl.
- Al igual que el Brent, las cotizaciones descendieron progresivamente en el periodo marzo-abril y se recuperaron entre mayo-agosto. El precio de la cesta OPEC logró así mantenerse dentro de los límites fijados por la Organización desde el 18-mar hasta mediados de julio.
- El promedio anual del precio de la cesta OPEC se sitúa en 27,91 US\$/Bbl, +14,6% vs. media de 2002.

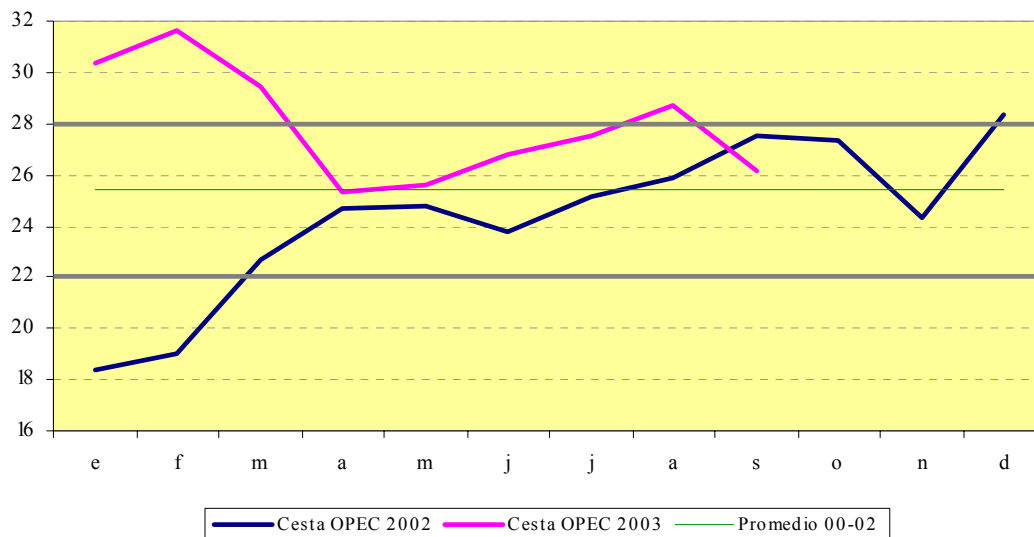
### Comportamiento septiembre 2003

- 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 decrementos de magnitud similar a los del crudo europeo durante la mayor parte del mes. De esta forma el precio de la cesta se posicionó de nuevo dentro de la banda objetivo tras haber permanecido por encima de su límite superior durante todo el mes de agosto.
- El promedio mensual se situó en 26,15 US\$/Bbl, lo que supone un descenso del +8,9% vs. mes anterior.

## Septiembre 2003. Mercados Internacionales

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

CNE



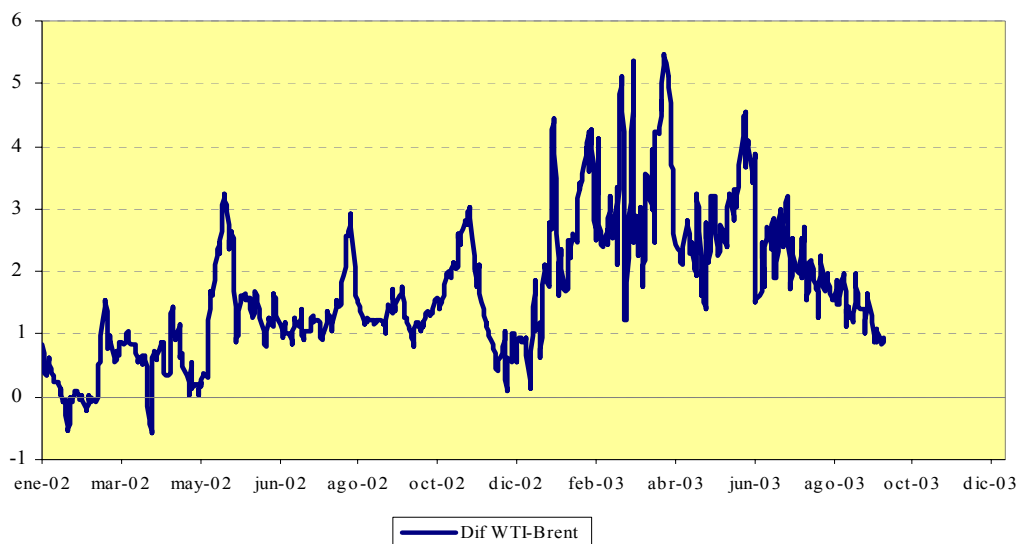
Cesta OPEC			
	2003	2002	Var (1)
	(US\$/Bbl)	(US\$/Bbl)	(%)
1T	30,44	19,98	52,4%
2T	25,89	24,42	6,0%
3T	<b>27,43</b>	<b>26,15</b>	<b>4,9%</b>
4T	---	26,69	---
<b>Año</b>	<b>27,91</b>	<b>24,35</b>	<b>14,6%</b>

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

## Septiembre 2003. Mercados Internacionales

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

CNE



#### Evolución anual

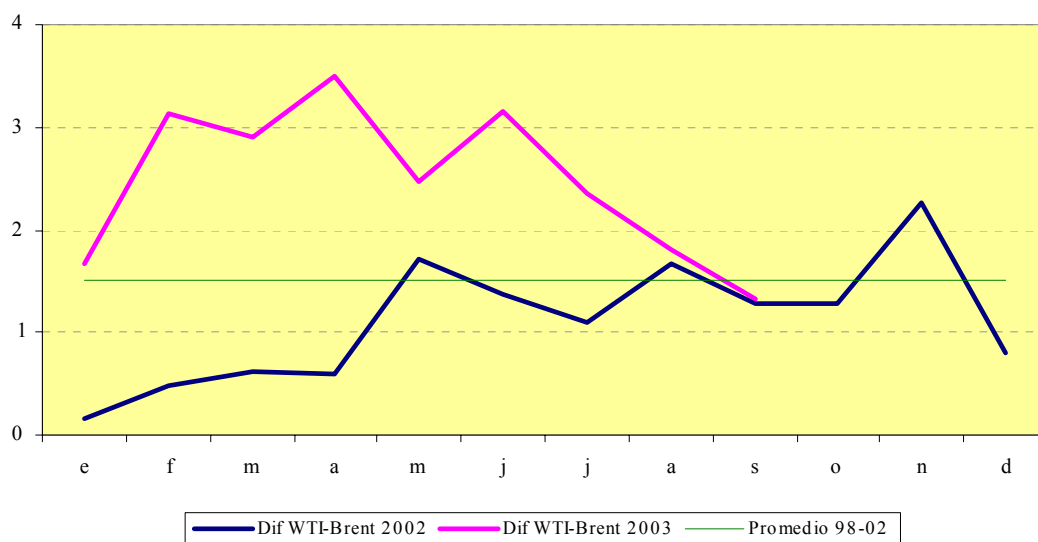
- Durante los cuatro primeros meses de 2003 la tendencia general del diferencial WTI-Brent fue creciente. En enero y febrero, meses en los que ambos crudos de referencia evolucionaron al alza, el WTI se incrementó en mayor medida que el Brent al ser EE.UU. uno de los países más afectados por la huelga 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, llegando el diferencial a superar los 5 US\$/Bbl.
- En mayo el WTI-Brent inició una tendencia decreciente que aún continúa. A pesar de estos descensos, que lo aproximan cada vez más a la media del último lustro, el diferencial se ha mantenido a lo largo de todo el año por encima de las cotas registradas en los mismos meses de 2002.
- El diferencial promedio anual se sitúa en 2,46 US\$/Bbl (+121,6% vs. media 2002).

#### Comportamiento septiembre 2003

- Los descensos experimentados por el WTI a lo largo del mes fueron de mayor magnitud que los del Brent ya que una elevada inyección de gas natural en EE.UU. redujo considerablemente la preocupación por el suministro energético de cara al invierno. En consecuencia, el diferencial WTI-Brent descendió -0,49 US\$/Bbl, alcanzando los 1,32 US\$/Bbl (+2,3% vs. septiembre 2002).

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

CNE



Dif WTI Cushing Mth1 Mid vs. DTD Brent Mid

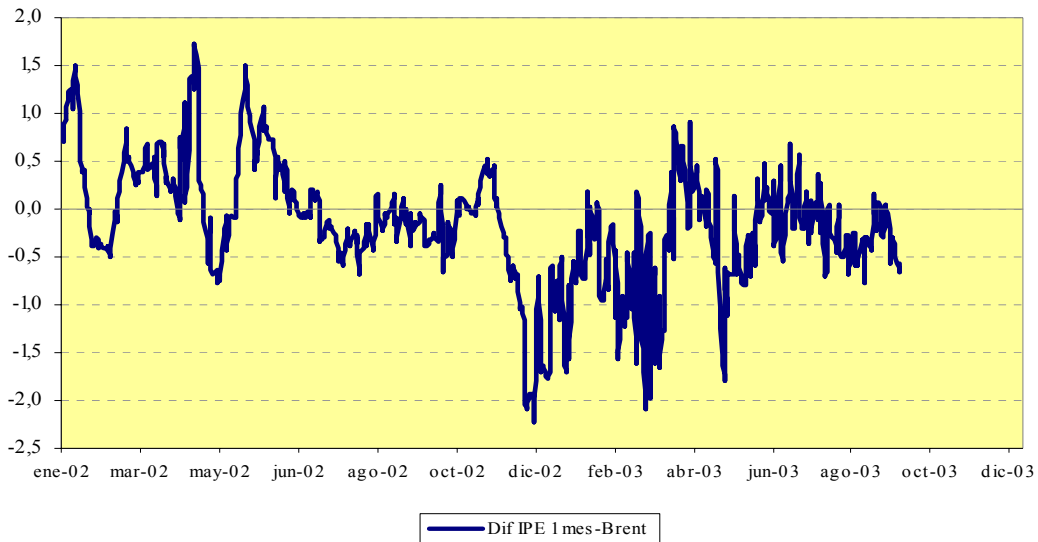
	2003 (US\$/Bbl)	2002 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	2,53	0,41	517,1%
2T	3,03	1,23	146,3%
3T	<b>1,83</b>	<b>1,35</b>	<b>35,6%</b>
4T	---	1,43	---
<b>Año</b>	<b>2,46</b>	<b>1,11</b>	<b>121,6%</b>

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

## Septiembre 2003. Mercados Internacionales

CNE

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



#### Evolución anual

- En promedio y hasta el momento, el mercado se ha mantenido en “backwardation” (futuro inferior al spot). El diferencial medio IPE-Brent de lo que llevamos de año se sitúa en -0,41 US\$/Bbl (-1,4% vs. 2002).
- Durante los dos primeros meses de 2003 fueron las expectativas de un ataque de EE.UU. a Irak las que impulsaron el precio del crudo spot sobre el futuro. Aunque a finales de febrero los diferenciales negativos registrados se atenuaron por el fin de la huelga en Venezuela, volvieron de nuevo a ampliarse en marzo ante las perspectivas de que el conflicto en Irak sería breve.
- Finalizada la guerra en Irak el 9-abr, el futuro IPE cotizó de nuevo por encima del spot, recuperándose la habitual situación de “contango” (futuro superior al spot) aunque solo de forma transitoria. No se volvieron a registrar diferenciales positivos hasta julio, único mes en lo que llevamos de año en el que el promedio IPE-Brent ha alcanzado una cota ligeramente positiva (+0,01 US\$/Bbl).

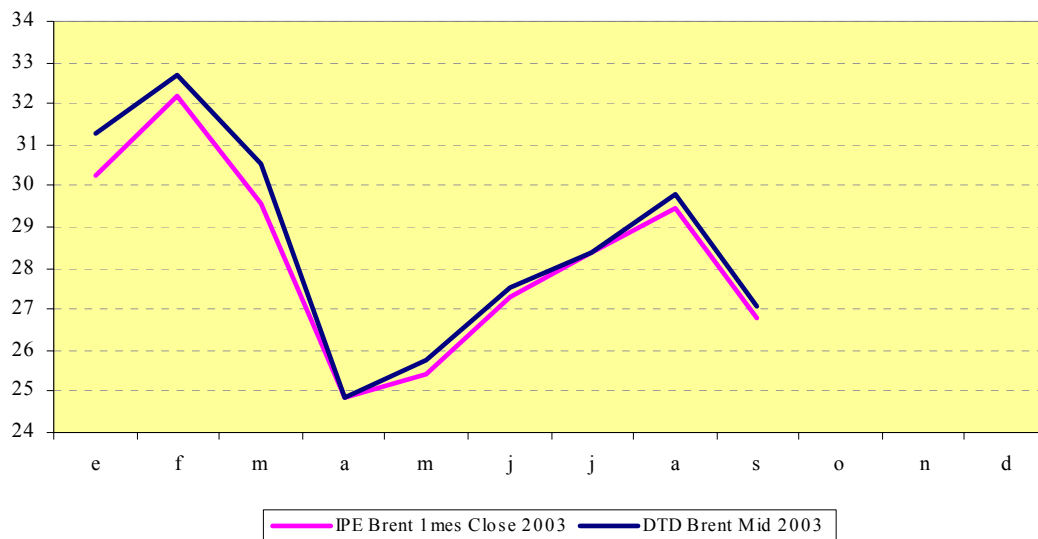
#### Comportamiento septiembre 2003

- El futuro que cotiza en el IPE fue inferior al Brent durante todo el mes. El promedio mensual del diferencial IPE-Brent se situó en -0,27 US\$/Bbl, cifra similar al -0,33 US\$/Bbl registrado en agosto.



## Septiembre 2003. Mercados Internacionales Futuro Brent IPE 1 mes-DTD Brent (US\$/Bbl)

CNE

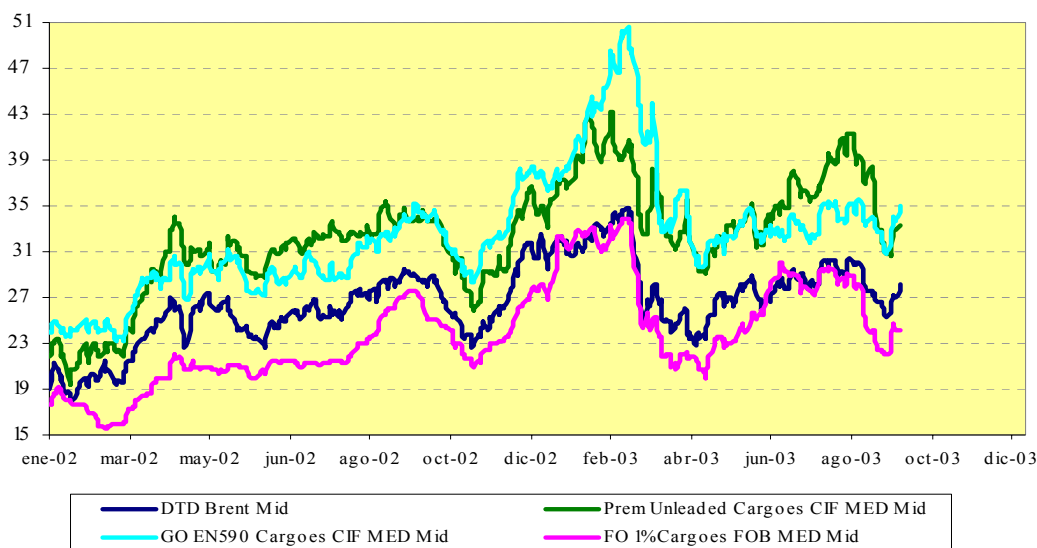


### IPE Brent Mth1 y DTD Brent Mid

	IPE 1 mes (US\$/Bbl)	DTD Brent (US\$/Bbl)	Dif (US\$/Bbl)	Dif (%)
<b>1T</b>	30,63	31,47	-0,84	-2,7%
<b>2T</b>	25,83	26,03	-0,20	-0,8%
<b>3T</b>	<b>28,19</b>	<b>28,38</b>	<b>-0,19</b>	<b>-0,7%</b>
<b>4T</b>	---	---	---	---
<b>Año</b>	<b>28,20</b>	<b>28,61</b>	<b>-0,41</b>	<b>-1,4%</b>

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

CNE



### Evolución anual

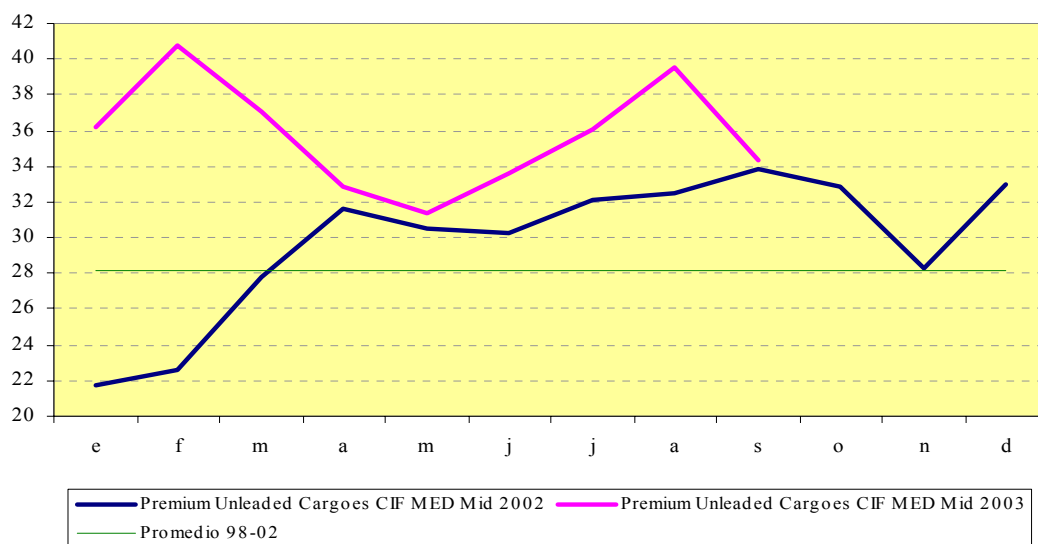
- En lo que llevamos de año las cotizaciones de los productos de referencia europeos han evolucionado de forma similar a las del Brent, manteniendo una tendencia alcista que tan sólo quedó truncada en el periodo marzo-mayo.
- Cabe destacar los máximos registrados a principios de marzo, propiciados por las bajas temperaturas y el anuncio de Kazajastán, segundo mayor exportador de gasóleo a Europa, de que suspendería sus ventas exteriores hasta el 1-jun.
- El promedio anual de la gasolina sin plomo se sitúa en 35,69 US\$/Bbl, el del gasóleo en 36,23 US\$/Bbl y el del fuelóleo 1%S en 26,96 US\$/Bbl (+19,8%, +22,2% y +25,4% respectivamente vs. 2002).

### Comportamiento septiembre 2003

- Durante el mes de septiembre los precios de los productos de referencia europeos cayeron. Con la excepción del gasóleo, las cotizaciones de todos ellos registraron descensos de mayor magnitud que el Brent. Mientras que el crudo redujo su precio en -2,71 US\$/Bbl vs. agosto, la gasolina sin plomo lo hizo en -5,16 US\$/Bbl, el fuelóleo 1%S en -4,94 US\$/Bbl y el gasóleo en -1,46 US\$/Bbl. De este modo el promedio mensual de la gasolina sin plomo se situó en 34,36 US\$/Bbl, el del fuelóleo 1%S en 23,82 US\$/Bbl y el del gasóleo en 33,25 US\$/Bbl, siendo en todos los casos estas cifras muy similares a las registradas en septiembre de 2002.

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

CNE

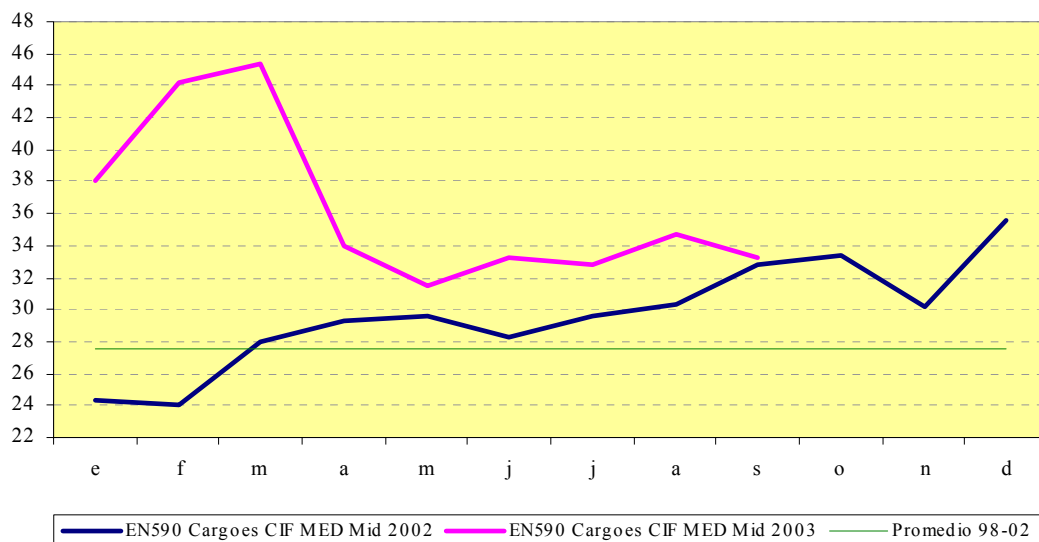


Premium Unleaded CIF MED Mid			
	2003	2002	Var (1)
	(US\$/Bbl)	(US\$/Bbl)	(%)
1T	37,93	23,99	58,1%
2T	32,59	30,78	5,9%
3T	<b>36,58</b>	<b>32,79</b>	<b>11,6%</b>
4T	---	31,42	---
<b>Año</b>	<b>35,69</b>	<b>29,79</b>	<b>19,8%</b>

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

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

CNE



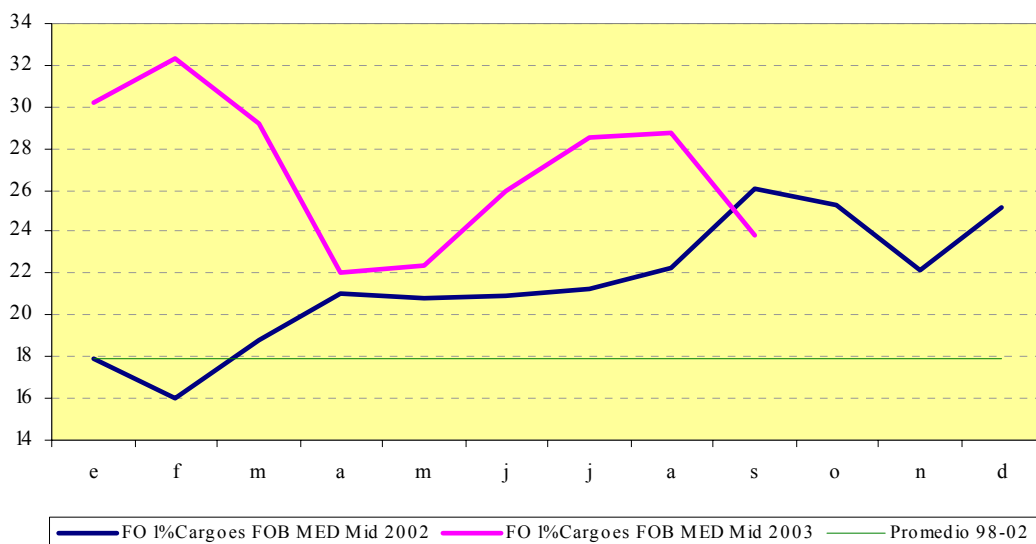
### EN590 CIF MED Mid

	2003 (US\$/Bbl)	2002 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	42,41	25,45	66,6%
2T	32,87	29,04	13,2%
3T	<b>33,56</b>	<b>30,84</b>	<b>8,8%</b>
4T	---	33,09	---
<b>Año</b>	<b>36,23</b>	<b>29,64</b>	<b>22,2%</b>

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

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

CNE



### FO 1% FOB MED Mid

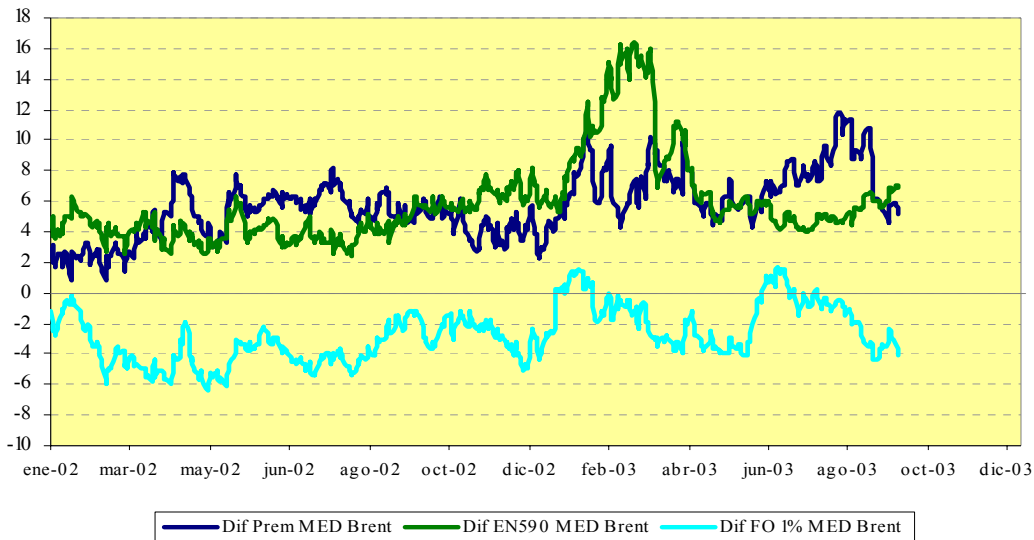
	2003 (US\$/Bbl)	2002 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	30,51	17,60	73,4%
2T	23,42	20,93	11,9%
3T	<b>27,02</b>	<b>23,14</b>	<b>16,8%</b>
4T	---	24,22	---
<b>Año</b>	<b>26,96</b>	<b>21,50</b>	<b>25,4%</b>

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

## Septiembre 2003. Mercados Internacionales

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

CNE



### Evolución anual

- Durante los dos primeros meses de 2003, los diferenciales de la gasolina sin plomo y del gasóleo vs. Brent mantuvieron la senda alcista del año anterior. Por el contrario, el diferencial fuelóleo 1%S-Brent se redujo, alcanzando incluso a finales de enero cotas positivas, situación contraria a la habitual.
- Durante el periodo marzo-junio los diferenciales de la gasolina sin plomo y del gasóleo evolucionaron a la baja, mientras que el del fuelóleo 1%S registró cotas cada vez más negativas. A principios de junio volvió de nuevo a alcanzar valores superiores a cero.
- A partir de julio los diferenciales de todos los productos comenzaron a ampliarse.
- El diferencial promedio respecto del Brent de lo que llevamos de año correspondiente a la gasolina sin plomo es superior en un +48,7% a la media de 2002 al alcanzar los 7,08 US\$/Bbl y el del gasóleo en un +65,3% al posicionarse en 7,62 US\$/Bbl. Sin embargo, el diferencial del fuelóleo 1%S se ha reducido en relación al año anterior un -53,1% al situarse su promedio anual en -1,65 US\$/Bbl.

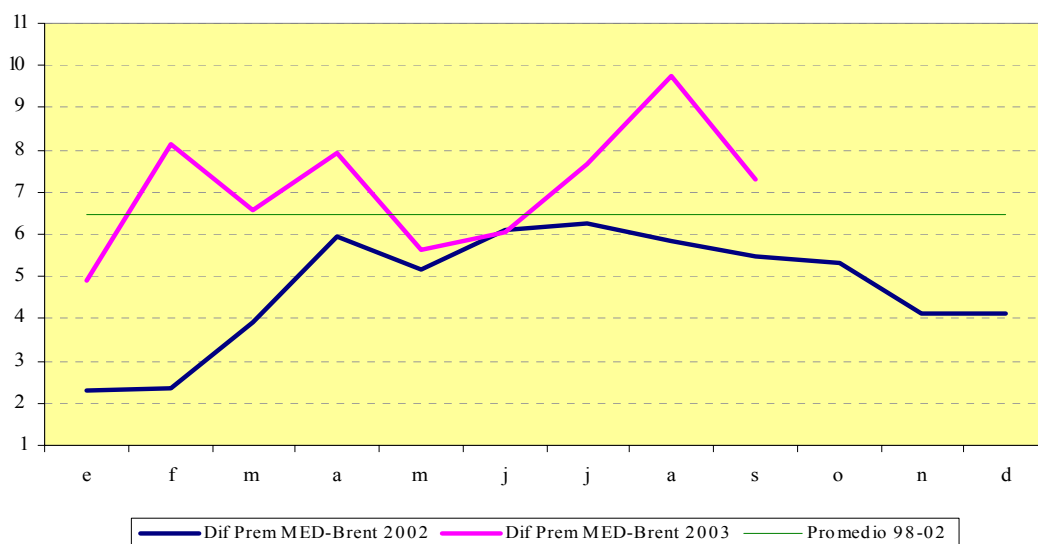
### Comportamiento septiembre 2003

- Los diferenciales de la gasolina sin plomo y del fuelóleo 1%S experimentaron una variación de -2,44 US\$/Bbl y +2,23 US\$/Bbl respectivamente vs. agosto. El correspondiente al gasóleo aumentó en +1,25 US\$/Bbl por reducirse su cotización en menor medida que el crudo dada la estacionalidad de su demanda.

## Septiembre 2003. Mercados Internacionales

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

CNE



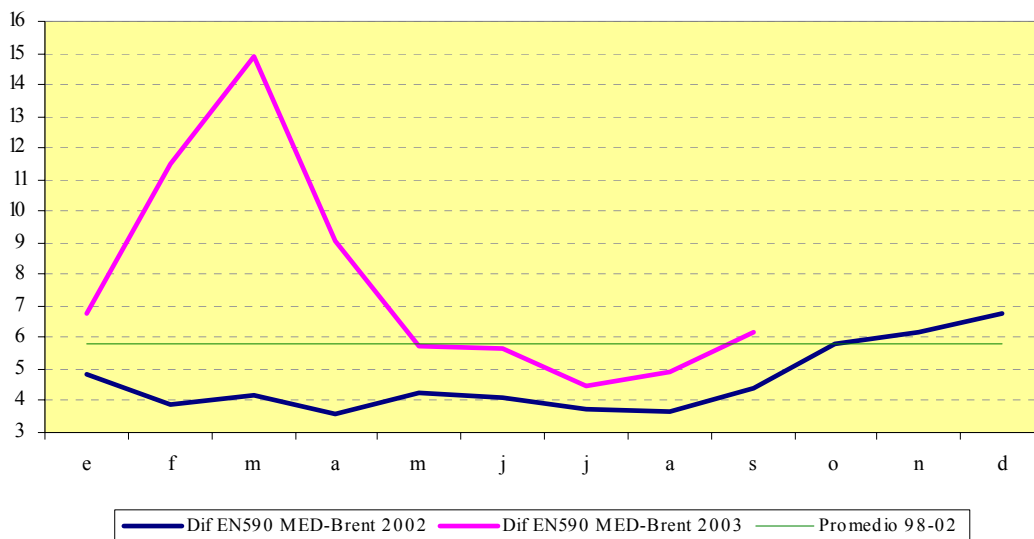
#### Dif Premium Unleaded CIF MED Mid vs. DTD Brent Mid

	2003 (US\$/Bbl)	2002 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	6,45	2,86	125,5%
2T	6,56	5,71	14,9%
3T	8,20	5,88	39,5%
4T	---	4,54	---
<b>Año</b>	<b>7,08</b>	<b>4,76</b>	<b>48,7%</b>

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

## Septiembre 2003. Mercados Internacionales Diferencial gasóleo Europa vs. Brent (US\$/Bbl)

CNE



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

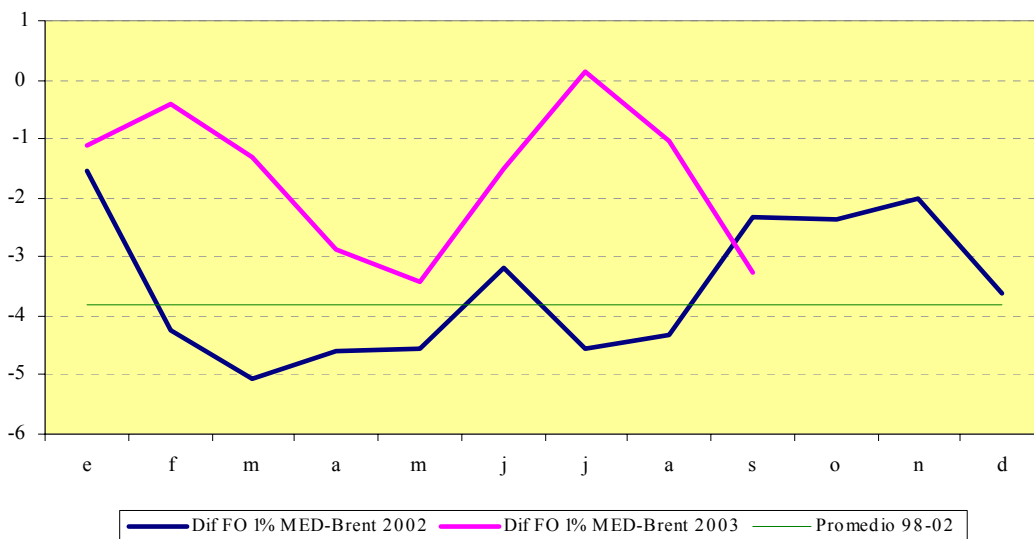
	2003 (US\$/Bbl)	2002 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	10,93	4,32	153,0%
2T	6,84	3,97	72,3%
3T	5,17	3,92	31,9%
4T	---	6,21	---
<b>Año</b>	<b>7,62</b>	<b>4,61</b>	<b>65,3%</b>

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



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

CNE



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

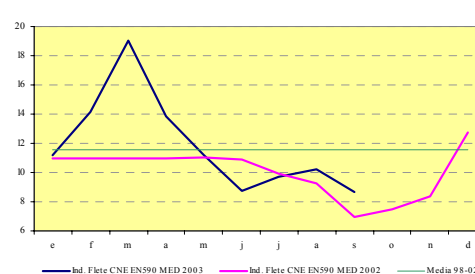
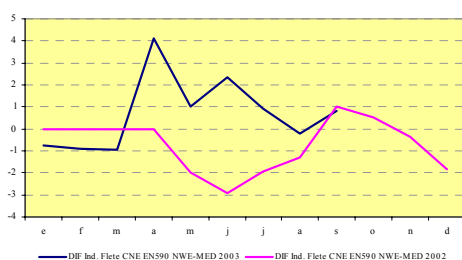
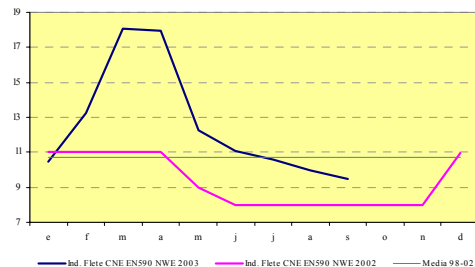
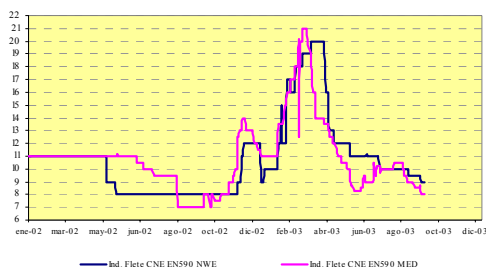
	2003 (US\$/Bbl)	2002 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	-0,96	-3,53	-72,8%
2T	-2,61	-4,14	-37,0%
3T	-1,37	-3,77	-63,7%
4T	---	-2,66	---
<b>Año</b>	<b>-1,65</b>	<b>-3,52</b>	<b>-53,1%</b>

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

## Septiembre 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	13,79	9,37	47,2%
3T	10,05	8,00	25,6%
4T	---	8,98	---
<b>Año</b>	<b>12,54</b>	<b>9,33</b>	<b>34,4%</b>

#### Indicador Flete CNE EN590 MED (3)

	2003 (US\$/Tm)	2002 (US\$/Tm)	Var (1) (%)
1T	14,70	11,00	33,6%
2T	11,29	10,97	2,9%
3T	9,52	8,77	8,6%
4T	---	9,53	---
<b>Año</b>	<b>11,81</b>	<b>10,06</b>	<b>17,4%</b>

(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

## Septiembre 2003. Mercados Internacionales

### Tipo de cambio US\$/Euro

CNE



### Evolución anual

- Durante el primer semestre de 2003 el euro se revalorizó frente al dólar en más de un 9%. Los principales factores que motivaron este ascenso fueron: cierta huida de los inversores internacionales de los mercados financieros norteamericanos tras el estallido de la guerra en Irak, el temor a otros conflictos con países como Corea del Norte y Siria, el pesimismo sobre la evolución de la economía estadounidense y el diferencial de tipos a favor de la zona euro.
- Los mayores incrementos se registraron en mayo. El pesimismo de la Reserva Federal respecto al futuro de la economía americana y la inexistencia de actuaciones para frenar la depreciación del dólar hicieron que el euro alcanzara 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).
- Durante el periodo junio-agosto el dólar recuperó posiciones frente al euro animado por los signos de mejoría económica en EE.UU., las malas perspectivas para la zona euro y la razonable acogida de la macroemisión de deuda que realizó el Tesoro estadounidense.
- El promedio anual se sitúa en 1,1113 US\$/euro, +17,6% vs. 2002.

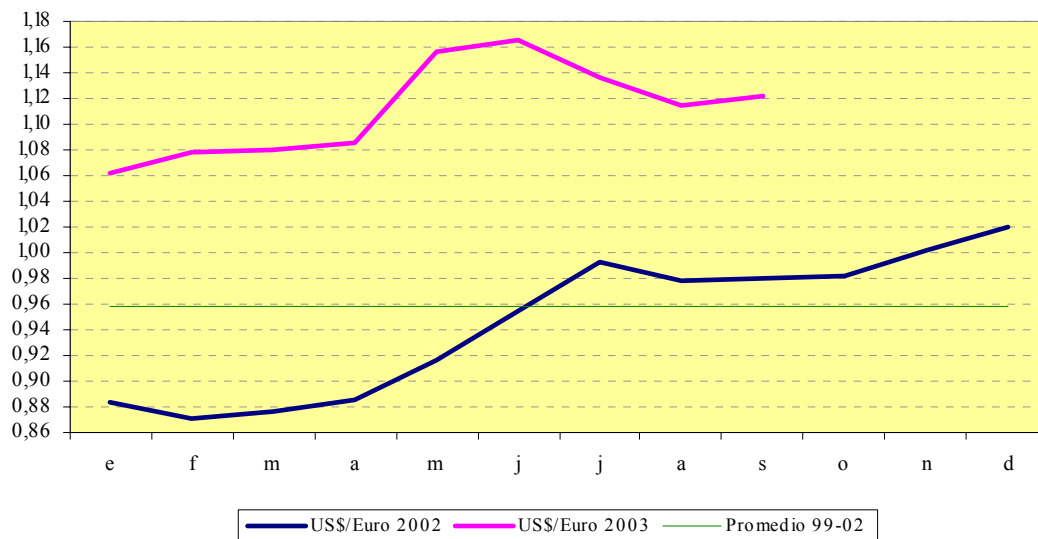
### Comportamiento septiembre 2003

- En septiembre el euro retomó de nuevo su senda alcista, revalorizándose en casi un punto porcentual hasta alcanzar como promedio los 1,1222 US\$/euro (+14,4% vs. septiembre 2002). Los rumores sobre una intervención del Banco de Japón en los mercados y la venta masiva de dólares por fondos de alto riesgo llevaron al euro a su máximo de los tres últimos meses a finales del mes.
- El 9 de septiembre el tipo de cambio volvió de nuevo a superar la barrera de los 1,1 US\$/euro, cifra considerada como clave para las exportaciones europeas.

## Septiembre 2003. Mercados Internacionales

### Tipo de cambio US\$/Euro

CNE



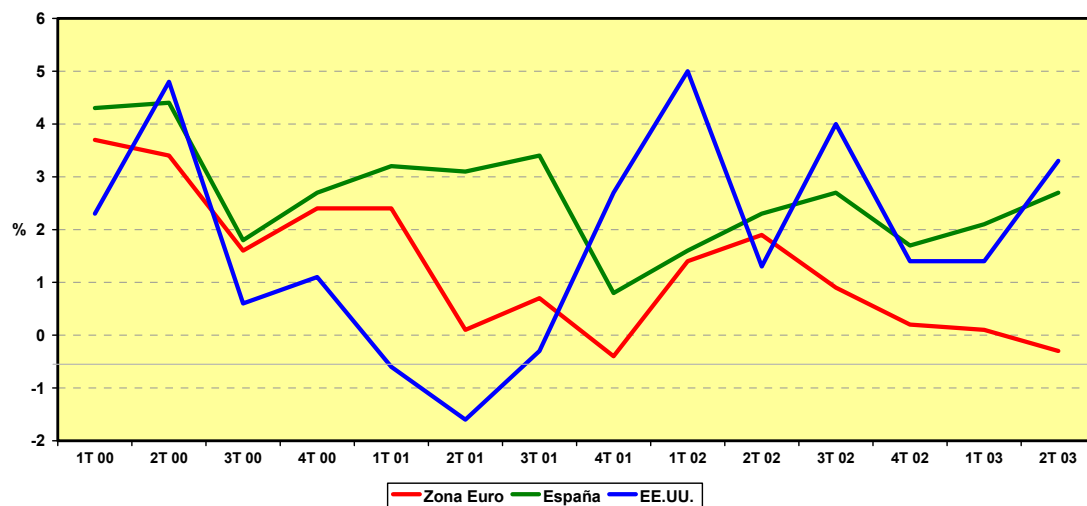
US\$/Euro			
	2003 (US\$/Euro)	2002 (US\$/Euro)	Var (1) (%)
<b>Agosto</b>	1,1139	0,9778	13,9%
<b>Septiembre</b>	<b>1,1222</b>	<b>0,9808</b>	<b>14,4%</b>
<b>1T</b>	1,0728	0,8766	22,4%
<b>2T</b>	1,1355	0,9178	23,7%
<b>3T</b>	<b>1,1248</b>	<b>0,9838</b>	<b>14,3%</b>
<b>4T</b>	---	1,0003	---
<b>Año</b>	<b>1,1113</b>	<b>0,9452</b>	<b>17,6%</b>

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

## Septiembre 2003. Mercados Internacionales

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

CNE



Fuente: Síntesis de Indicadores Económicos. Ministerio de Economía

#### Evolución anual

- En el 1T de 2003, mientras que la economía estadounidense creció al mismo ritmo que el trimestre anterior (+1,4%) y la de la zona euro permaneció ligeramente estancada (+0,1%), el PIB en España creció un +2,1% en tasa intertrimestral, +0,4 puntos vs. tasa registrada en el 4T de 2002.

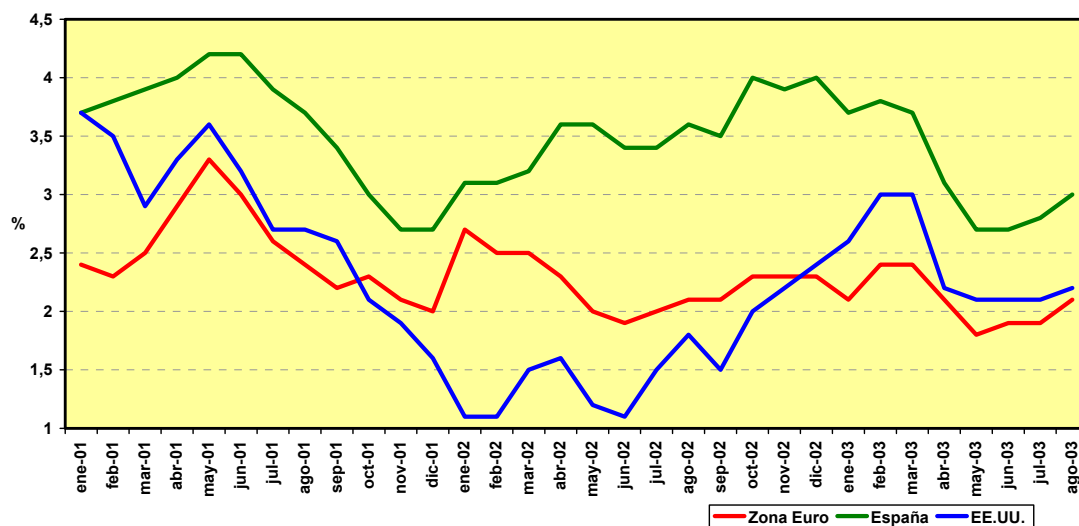
#### Últimos datos disponibles

- Las economías estadounidense y española crecieron durante el 2T de 2003, en +1,9 y +0,6 puntos porcentuales respectivamente vs. trimestre anterior. Por el contrario, la economía de la zona euro redujo su tasa de crecimiento en -0,4 puntos. Así, las tasas anualizadas de variación trimestral se situaron en +3,3% para EE.UU., +2,7% para España y -0,3% para la zona euro.

## Septiembre 2003. Mercados Internacionales

### Evolución datos inflación interanual

CNE



Fuente: Síntesis de Indicadores Económicos. Ministerio de Economía

### Evolución anual

- Durante el 1T de 2003 los precios de evolucionaron al alza en las tres economías. Al final del periodo las tasas de variación anual alcanzaron el +3,0% en EE.UU., +2,4% en la zona euro y +3,7% en España. Los precios estadounidenses fueron los que más se incrementaron.
- En abril, debido fundamentalmente a la moderación de los precios energéticos, la tasa interanual del IPC inició una tendencia decreciente que se mantuvo hasta el fin del primer semestre. Dicha tasa se situó en junio en +2,1% en EE.UU., +1,9% en la zona euro y +2,7% en España, lo que se traduce en una reducción de -0,9, -0,5 y -1,0 puntos porcentuales vs. marzo.
- Cabe destacar que en mayo el IPC de la zona euro se situó por primera vez desde jun-02 por debajo del 2%, objetivo fijado por el BCE para lograr la estabilidad de los precios, y que en junio el diferencial entre España y la zona euro alcanzó su nivel más bajo desde hacía 15 meses (0,8 puntos).

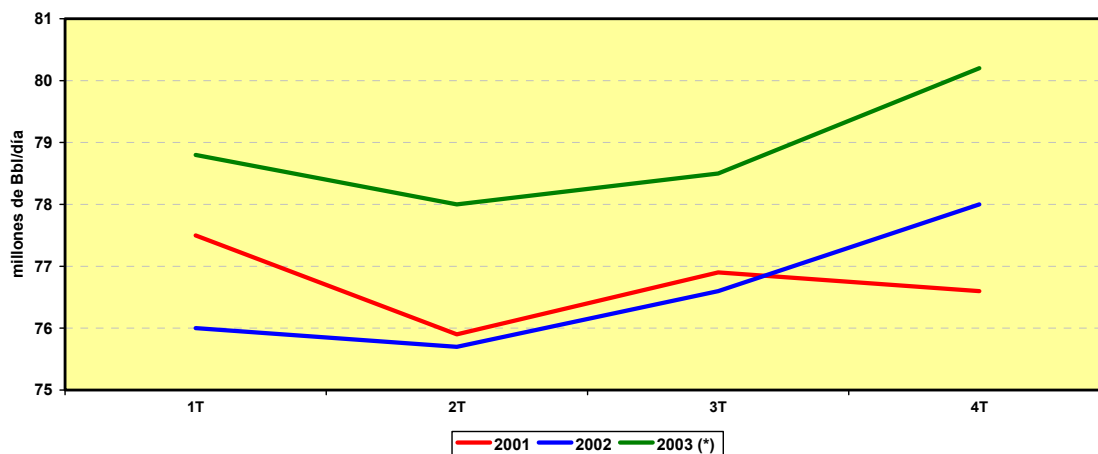
### Últimos datos disponibles

- Tras permanecer la tasa interanual del IPC constante durante el mes de julio en las tres economías, en agosto los precios de consumo repuntaron en relación con el mismo periodo del año anterior, registrándose una variación del +2,2% en EE.UU., +2,1% en la zona euro y +3,0% en España.
- Según datos preliminares emitidos por Eurostat, la inflación de la zona euro se situó de nuevo en septiembre en el +2,1% en tasa interanual, una décima por encima del objetivo del 2% fijado por el BCE.

## Septiembre 2003. Mercados Internacionales

### Producción mundial de crudo (1)

CNE



Fuente: Agencia Internacional de la Energía

(\*) 3T y 4T de 2003 son datos estimados

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

### Evolución anual

- En el 1T de 2003 la producción mundial de crudo no experimentó el descenso característico del primer trimestre del año, elevándose hasta 78,8 MBbl/d como promedio (+800.000 Bbl/d vs. 4T 2002). Según la Agencia Internacional de la Energía (AIE), este incremento fue impulsado por la OPEC, siendo Arabia Saudí el miembro de mayor aportación que compensó las mermas de crudo iraquí y nigeriano. Por su parte, Norte América, Noruega y México lideraron los aumentos de producción procedentes de países no pertenecientes al cártel.
- En el 2T de 2003 la oferta mundial de crudo se redujo hasta 78,0 MBbl/d debido al decremento del suministro iraquí y a la interrupción de parte de la producción del Mar del Norte por operaciones de mantenimiento.

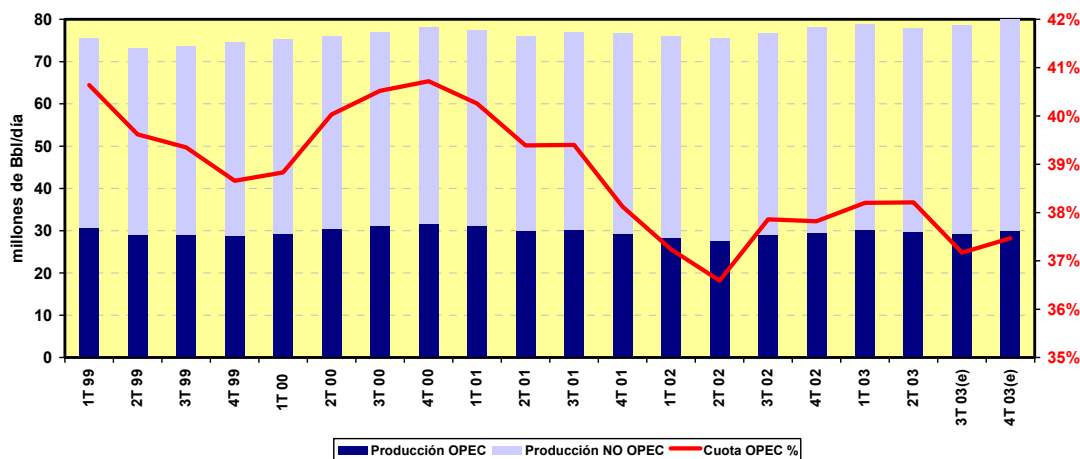
### Últimos datos disponibles

- Durante el periodo julio-agosto la producción mundial de crudo se incrementó en +2,14 MBbl/d desde los niveles de junio, hasta alcanzar 79,69 MBbl/d. El fin de las labores de mantenimiento en las plataformas de Mar del Norte y la recuperación de la producción iraquí motivaron este ascenso.
- Las últimas estimaciones disponibles para el resto del año apuntan hacia una tendencia creciente de la oferta mundial de crudo que llevará al promedio anual hasta los 78,8 MBbl/d (+2,2 MBbl/d vs. 2002).

## Septiembre 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

### Evolución anual

- Durante el 1T de 2003 la OPEC incrementó su peso en la oferta mundial de crudo en casi medio punto vs. trimestre anterior, hasta el 38,20%. El cártel aumentó su producción en +600.000 Bbl/d, frente a los +200.000 Bbl/d del resto de países, con objeto de compensar la posible carencia de crudo iraquí en caso de guerra.
- En el 2T de 2003 el peso de la OPEC se mantuvo en el mismo porcentaje del trimestre anterior (38,21%). El mayor protagonismo que podría haber adquirido la Organización dada la considerable reducción de la oferta procedente del Mar del Norte quedó anulado por los efectos de la guerra sobre la producción iraquí.

### Últimos datos disponibles

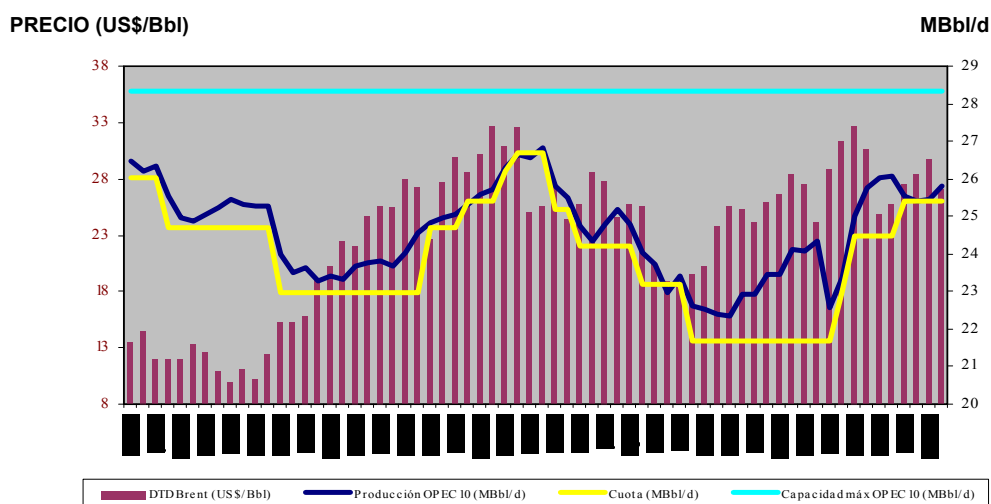
- Casi el 70% del incremento de la producción mundial de crudo registrado durante el periodo julio-agosto de 2003 fue aportado por los países no pertenecientes al cártel, fundamentalmente Rusia. Mientras que estos países elevaron su producción en +1,45 Bbl/d, la OPEC lo hizo en tan sólo +684.000 Bbl/d, por lo que el cártel redujo considerablemente su cuota de mercado. Para el 3T completo se espera que este porcentaje se sitúe en 37,17%, -1,04 puntos vs. trimestre anterior.
- La recuperación de la producción iraquí llevará a la OPEC a ganar de nuevo cuota de mercado en el 4T, a pesar de que el resto de miembros de la Organización reducirán a partir del 1-nov su producción oficial hasta totalizar 24,5 MBbl/d. Con estas estimaciones, el peso promedio anual será ligeramente superior al del año anterior (37,75% vs. 37,34% en 2002).



## Septiembre 2003. Mercados Internacionales

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

CNE



Fuente: Agencia Internacional de la Energía. Producción OPEC septiembre 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 OPEC RELATIVAS A PRODUCCIÓN EN 2003

Fecha reunión	Actuación	Inicio actuación	Nueva cuota (MBbl/d)
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
11-jun-03	Mantenimiento cuota	---	25,4
31-jul-03	Mantenimiento cuota	---	25,4
24-sep-03	Recorte 0,9 MBbl/d	01-nov-03	24,5

### PRODUCCIÓN OPEC-10 vs. CUOTA (MBbl/d)

	Producción OPEC 10	Exceso s/cuota
ene-03	23,37	0,37
feb-03	25,00	0,50
mar-03	25,75	1,25
abr-03	26,04	1,54
may-03	26,10	1,60
jun-03	25,54	0,14
jul-03	25,43	0,03
ago-03	25,45	0,05

- Con motivo de la huelga en Venezuela, la OPEC decidió el 12-ene incrementar su cuota oficial, a partir del 1-feb, hasta 24,5 MBbl/d. Aunque mantuvo esta cifra hasta junio, el cártel produjo muy por encima de cuota durante el periodo mar-may con objeto de compensar el descenso de la producción iraquí.
- El 24-abr, la OPEC decidió, 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. En las dos reuniones posteriores este nuevo límite permaneció inalterado dado el elevado precio del crudo, propiciado por los bajos inventarios y por una recuperación de la producción iraquí más lenta de lo estimado inicialmente.
- Contra todo pronóstico, el 24-sep la OPEC acordó reducir su producción oficial en 900.000 Bbl/d a partir del 1-nov y situar así de nuevo su cuota en 24,5 MBbl/d.

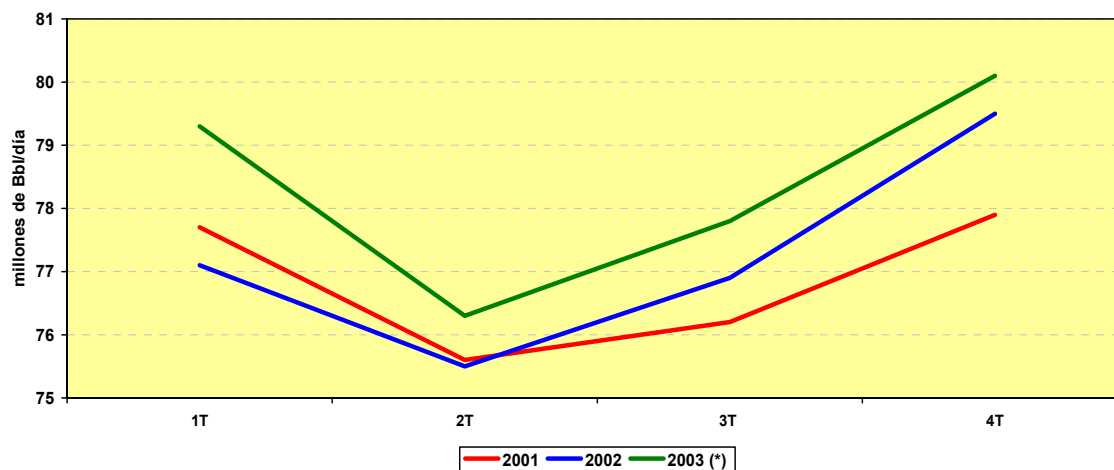
## Comportamiento septiembre 2003

- En septiembre la OPEC-10 no se ajustó tanto a la cuota oficial vigente (25,4 MBbl/d) como en los tres meses precedentes al producir 25,8 MBbl/d.
- Irak continuó recuperando producción aunque a un ritmo más lento de lo esperado debido a que los sabotajes en los oleoductos de Kirkuk obligaron a reinyectar parte el crudo ya extraído. Las últimas estimaciones disponibles sitúan en 1,44 MBbl/d el output neto (con reinyecciones) promedio de septiembre, cifra que aún dista de los 2,5-3 MBbl/d habituales.
- El próximo encuentro de la OPEC tendrá lugar el 4-dic.

## Septiembre 2003. Mercados Internacionales

CNE

### Demanda mundial de crudo



Fuente: Agencia Internacional de la Energía

(\*) 3T y 4T de 2003 son datos estimados por la Agencia Internacional de la Energía

### Evolución anual

- Durante el 1T de 2003 la demanda mundial de crudo se redujo en -200.000 Bbl/d en relación al trimestre anterior hasta situarse en 79,3 MBbl/d. Pese a que este descenso es habitual, dada la estacionalidad de la demanda, fue inferior al registrado en años anteriores (-800.000 Bbl/d en 2002) debido a unas temperaturas más bajas de lo habitual, al aumento de la demanda en China y a la reducción de la producción nuclear en Japón.
- En el 2T de 2003 la demanda mundial de crudo se redujo respecto al trimestre anterior en mayor medida que en años anteriores debido al impacto de la neumonía asiática sobre el consumo (-3,0 MBbl/d vs. -1,6 MBbl/d en 2002 y -2,1 MBbl/d en 2001). En promedio se demandaron a lo largo del periodo 76,3 MBbl/d.

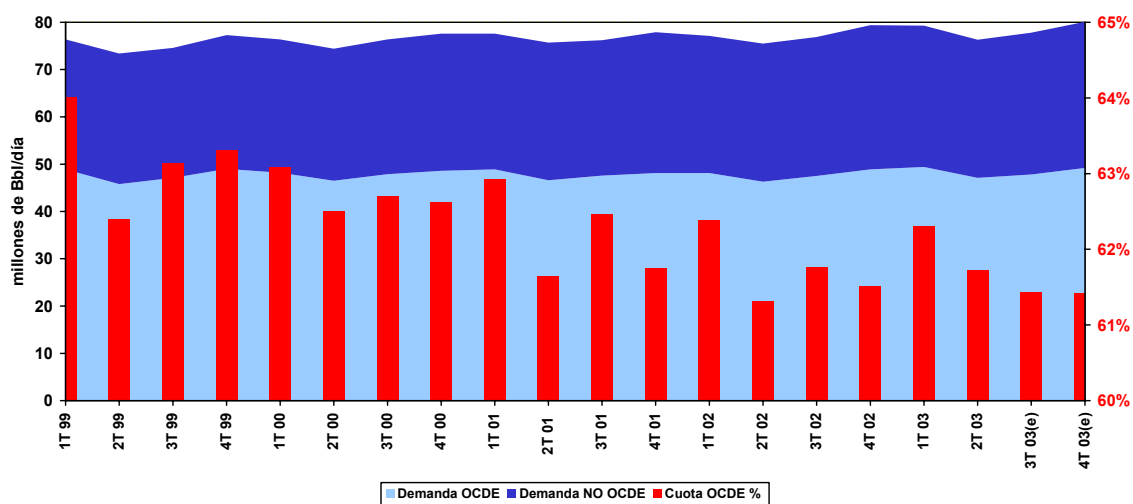
### Últimos datos disponibles

- En su último informe mensual, la AIE reduce su estimación de demanda OCDE para el 3T de 2003, a la vez que eleva su previsión de las necesidades de crudo en China correspondiente al mismo periodo. En consecuencia, los pronósticos para lo que resta de año permanecen invariables.
- Así, para el segundo semestre de 2003, la AIE prevé un incremento progresivo de las necesidades mundiales de crudo hasta llegar a los 80,1 MBbl/d en el 4T. La demanda promedio anual se situará en 78,4 MBbl/d (+1,1 MBbl/d vs. 2002).
- La AIE estima que en 2004 la demanda mundial de crudo crecerá a un ritmo ligeramente inferior que en 2003 (+1,0 vs. +1,1 MBbl/d), alcanzándose como promedio los 79,4 MBbl/d.

## Septiembre 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

### Evolución anual

- 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 61,71% correspondiente a 2002 frente al 62,16% de 2001 y 63,18% 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 1T, cae en el 2T y vuelve a recuperarse durante la segunda mitad del año.
- En línea con su comportamiento habitual, el peso de la OCDE en la demanda mundial de crudo aumentó hasta el 62,30% en el 1T de 2003. Posteriormente se redujo hasta el 61,73% como promedio en el 2T.

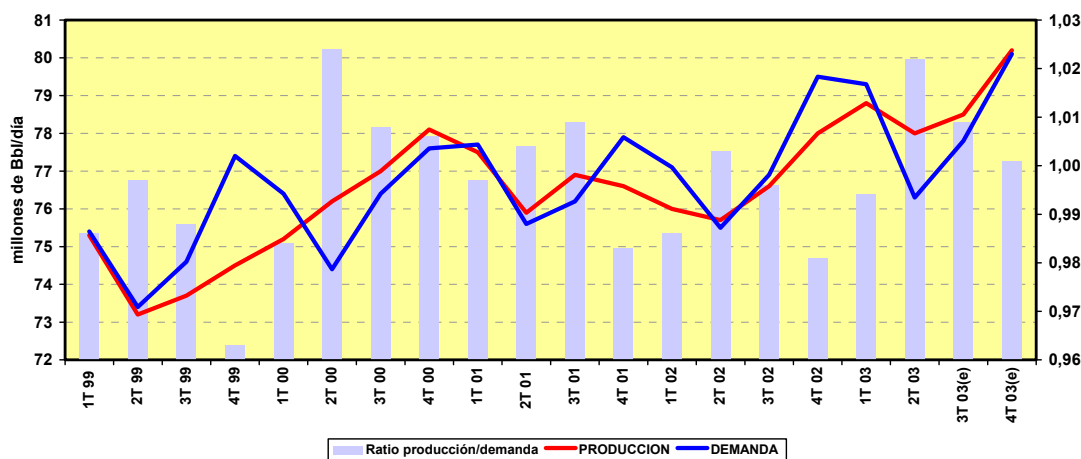
### Últimos datos disponibles

- En su último informe mensual, la AIE reduce en 300.000 Bbl/d su anterior previsión de demanda OCDE para el 3T de 2003, hasta 47,8 MBbl/d, y mantiene invariable en 49,2 MBbl/d la correspondiente al 4T. Con estas estimaciones, la aportación de la OCDE a la demanda mundial de crudo se reducirá al 61,44% y 61,42% respectivamente, no recuperándose este % como viene siendo habitual durante la segunda mitad del año.
- La entidad prevé que de los 78,4 MBbl/d de crudo que se demandarán mundialmente en 2003, 48,4 MBbl/d corresponderán a la Organización. Esto se traduce en una cuota de mercado del 61,73% que continuará reduciéndose en 2004 hasta alcanzar el 61,34% como promedio anual.

## Septiembre 2003. Mercados Internacionales

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

CNE



Fuente: Agencia Internacional de la Energía

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

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

### Evolución anual

- Durante el 1T de 2003 la demanda mundial de crudo superó a la oferta en 500.000 Bbl/d mejorándose ligeramente el ratio producción/demanda del último trimestre del año anterior pese a continuar siendo inferior a la unidad (0,994 vs. 0,981).
- En el 2T de 2003 se recuperó la situación de confort en el abastecimiento al demandarse 76,3 MBbl/d de los 78,0 MBbl/d producidos (ratio producción/demanda igual a 1,022).

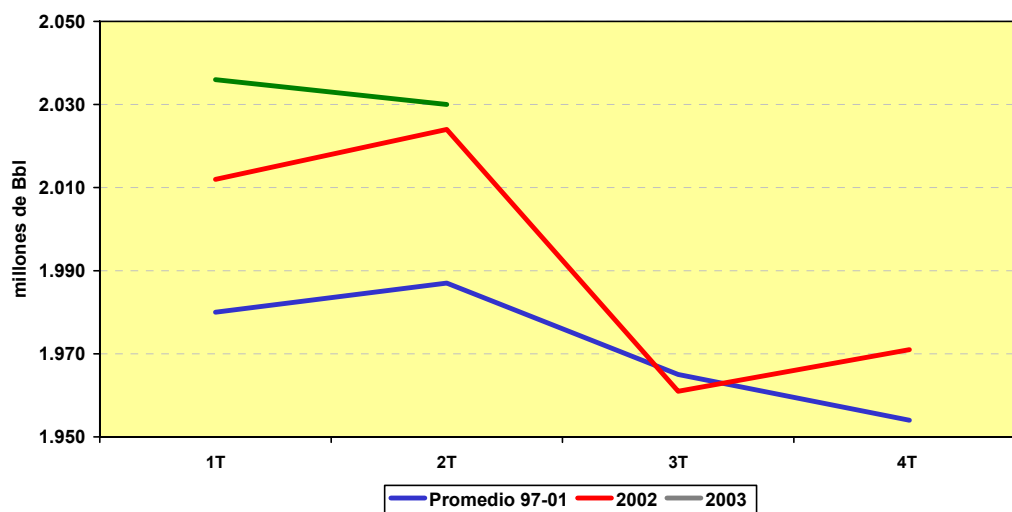
### Últimos datos disponibles

- Según la AIE, durante la segunda mitad del año el ratio producción/demanda continuará siendo superior a la unidad. El promedio anual a situará en 1,005 (78,8 MBbl/d ofertados frente a 78,4 MBbl/d demandados).

## Septiembre 2003. Mercados Internacionales

CNE

### Evolución stocks crudo OCDE (1)



Fuente: Agencia Internacional de la Energía

(1) Se consideran stocks crudo industriales + reservas estratégicas

### Evolución anual

- Durante el 1T de 2003 los stocks de crudo de la OCDE se elevaron considerablemente desde el nivel registrado en diciembre de 2002. El periodo cerró con unas existencias de 2.036 MBbl.
- En el 2T los inventarios descendieron ligeramente hasta posicionarse en 2.030 MBbl, cota superior en tan sólo 6 MBbl a la del mismo periodo de 2002.

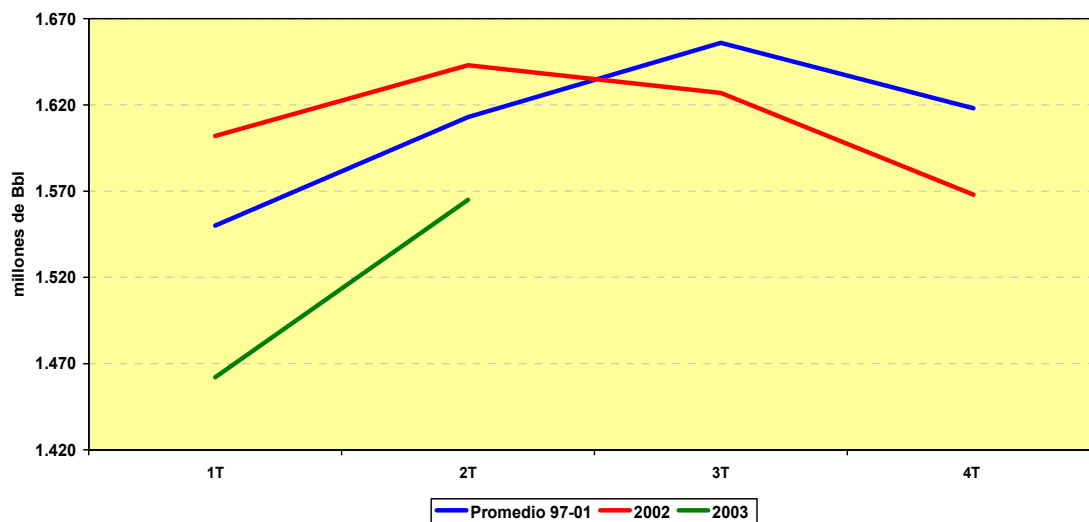
### Últimos datos disponibles

- Según los últimos datos facilitados por la AIE, durante julio de 2003 los stocks de crudo de la OCDE se incrementaron en +11 MBbl en relación al mes anterior, posicionándose en 2.041 MBbl (+33 MBbl vs. julio 2002).

## Septiembre 2003. Mercados Internacionales

### Evolución stocks productos OCDE (1)

CNE



Fuente: Agencia Internacional de la Energía

(1) Se consideran stocks crudo industriales + reservas estratégicas

### Evolución anual

- Durante el 1T de 2003 los stocks de productos petrolíferos de la OCDE descendieron hasta su nivel más bajo de los últimos años, posicionándose al final del periodo en 1.462 MBbl (-106 MBbl vs. diciembre 2002 y -140 MBbl vs. marzo 2002). El factor determinante de este importante descenso fue una demanda más fuerte de lo previsto, derivada de las bajas temperaturas en Europa y Norte América.
- En el 2T de 2003 los inventarios se recuperaron considerablemente al elevarse +103 MBbl vs. trimestre anterior. Pese a la magnitud del ascenso, los stocks se posicionaron en tan solo 1.565 MBbl, 51 MBbl por debajo de la cota correspondiente al mismo periodo de 2002.

### Últimos datos disponibles

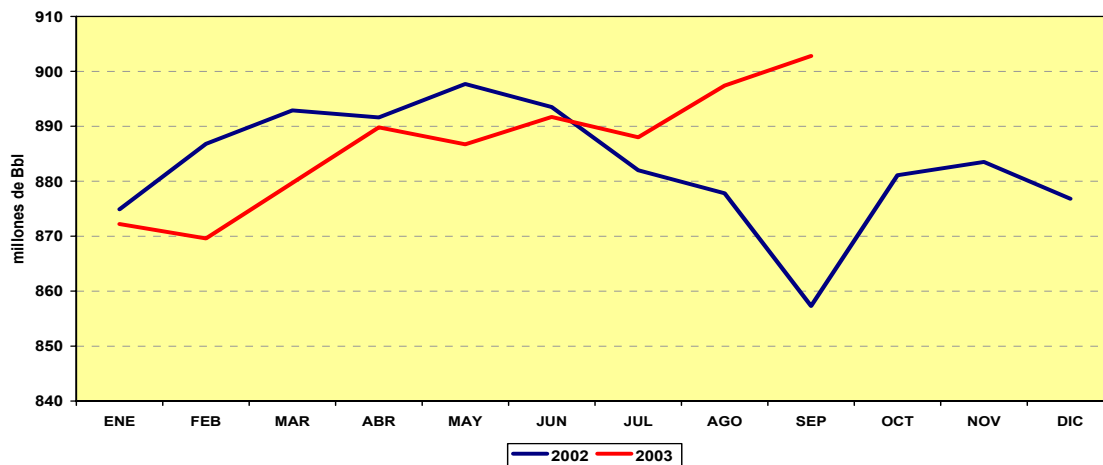
- Según los últimos datos facilitados por la AIE, los stocks de productos petrolíferos de la OCDE continuaron en julio de 2003 la tendencia ascendente iniciada en el 2T al incrementarse en +22 MBbl, hasta los 1.587 MBbl.
- A pesar de los ascensos registrados en los últimos meses, la AIE ha alertado de los bajos niveles en los que se encuentran los stocks de crudo+productos de la OCDE, con los cuales solo sería posible cubrir la demanda equivalente a 53 días, 2 días menos que los contabilizados en julio de 2002.

Según la AIE, en un periodo de creciente dependencia de la importaciones y de incertidumbre geopolítica como es el actual, unos niveles reducidos de inventarios exponen a la economía global a elevados riesgos relacionados con factores como la climatología o incluso pequeñas interrupciones en el suministro.

## Septiembre 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 julio, agosto y septiembre de 2003 son estimados

### Evolución anual

- En feb-03 los stocks industriales de crudo en EE.UU. alcanzaron el mínimo de los últimos 26 años (270,4 MBbl). Este descenso fue más moderado de lo previsto ya que la reducción de la utilización de las refinerías por mantenimiento compensó la merma de entradas de crudo al país derivada de la huelga en Venezuela.
- A partir de feb-03 los stocks industriales comenzaron a recuperarse debido fundamentalmente 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 con el 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 el trimestre, con objeto aumentar el flujo de crudo y atenuar las alzas de precio. A partir de abril dichas reservas comenzaron a incrementarse pues es objetivo del Gobierno estadounidense alcanzar a finales de 2003 los 700 MBbl de capacidad total disponible.

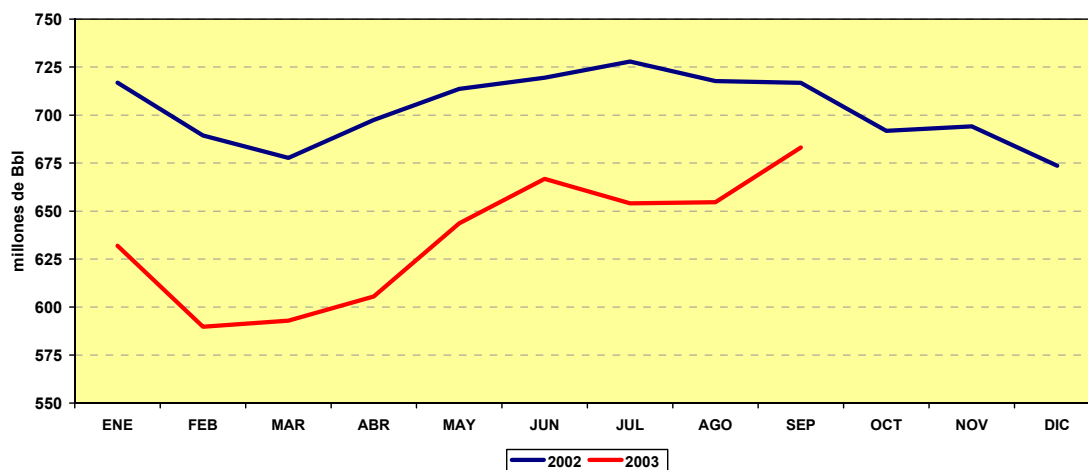
### Comportamiento septiembre 2003

- Los stocks de crudo industriales experimentaron un ligero aumento en relación al mes anterior (+0,4 MBbl) pues el efecto de la menor actividad refinera (del 94,7% al 90,5%) quedó compensado con la reducción de las importaciones, desde el nivel récord de 10,8 MBbl/d a 9,9 MBbl/d, provocado en parte por el cierre de puertos a consecuencia del huracán "Isabel".
- Los stocks de crudo estratégicos continuaron recuperándose hasta alcanzar a finales del mes los 683,1 MBbl. Los stocks totales (industriales+estratégicos) se posicionaron en 902,8 MBbl (+5,4 MBbl vs. agosto 2003 y +45,5 MBbl vs. septiembre 2002).

## Septiembre 2003. Mercados internacionales

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

CNE



Fuente: Energy Information Administration

(1) Los datos correspondientes a los meses de julio, agosto y septiembre de 2003 son estimados

### Evolución anual

- En feb-03 los stocks de productos petrolíferos en EE.UU. alcanzaron su nivel más bajo desde 1963 en 589,8 MBbl al verse 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 una demanda más elevada de lo habitual por las bajas temperaturas del invierno y por los elevados precios del gas natural.

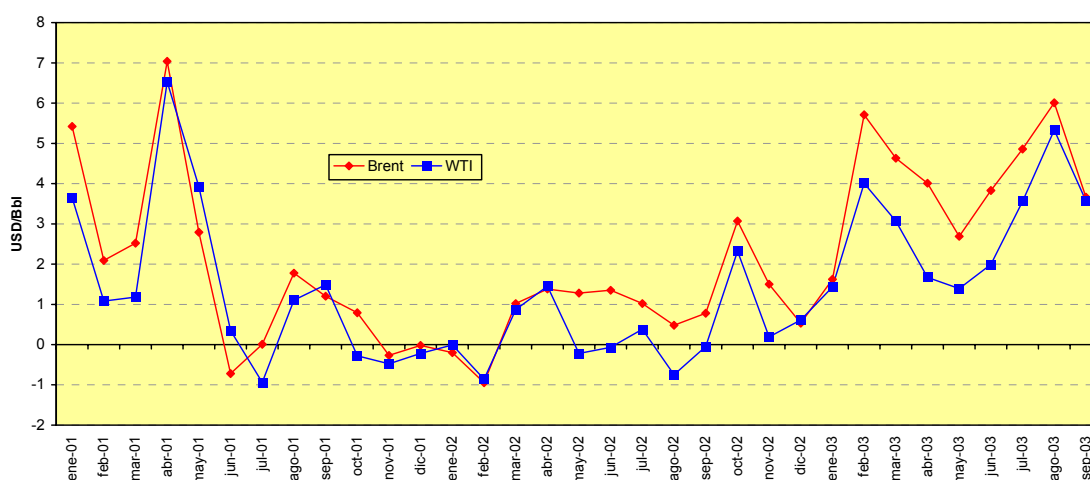
- Desde marzo los inventarios de productos se han recuperado considerablemente si bien continúan por debajo del promedio de los últimos cinco años.

### Comportamiento septiembre 2003

- Los stocks totales de productos petrolíferos aumentaron en +28,5 MBbl vs. mes anterior hasta posicionarse en 683,1 MBbl al final del periodo.
- Los inventarios de todos los productos registraron aumentos. El de mayor magnitud fue el correspondiente a la gasolina, dado el descenso que su demanda experimenta una vez finalizada la época estival. Mientras que los niveles de gasolina aumentaron en +7,3 MBbl, los de destilados lo hicieron en +6,6 MBbl, los de jet en +3,3 MBbl y los de residuales en +2,6 MBbl.



## Septiembre 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

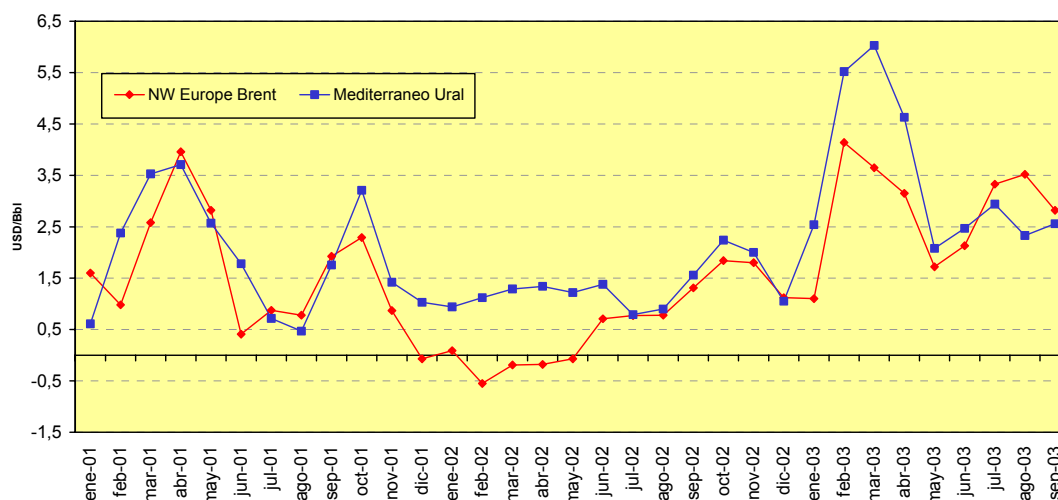
- Los nueve primeros meses de 2003 alternan periodos de subidas y bajadas, acabando el tercer trimestre con el mayor descenso intermensual del año.
- El valor medio del margen Brent en los nueve primeros meses de 2003 ha sido de 4,11 US\$/Bbl frente a los 0,68 US\$/Bbl del mismo periodo del año 2002. Por su parte, el margen de refino WTI en este mismo periodo de 2003 presenta un valor medio de 2,89 US\$/Bbl, mientras que en los mismos meses de 2002 la media fue de 0,08 US\$/Bbl.

### Evolución septiembre 2003

- En septiembre finaliza la tendencia ascendente de los márgenes Brent y WTI iniciada en junio de 2003, situándose en este mes en 3,66 US\$/Bbl y 3,57 US\$/Bbl, respectivamente.
- Respecto al mes de agosto, el margen Brent se encuentra en septiembre 2,35 US\$/Bbl por debajo y 1,76 US\$/Bbl el WTI.
- Los márgenes Brent y WTI son superiores a los del mes de septiembre de 2002: +2,88 US\$/Bbl y +3,62 US\$/Bbl, respectivamente.

## Septiembre 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

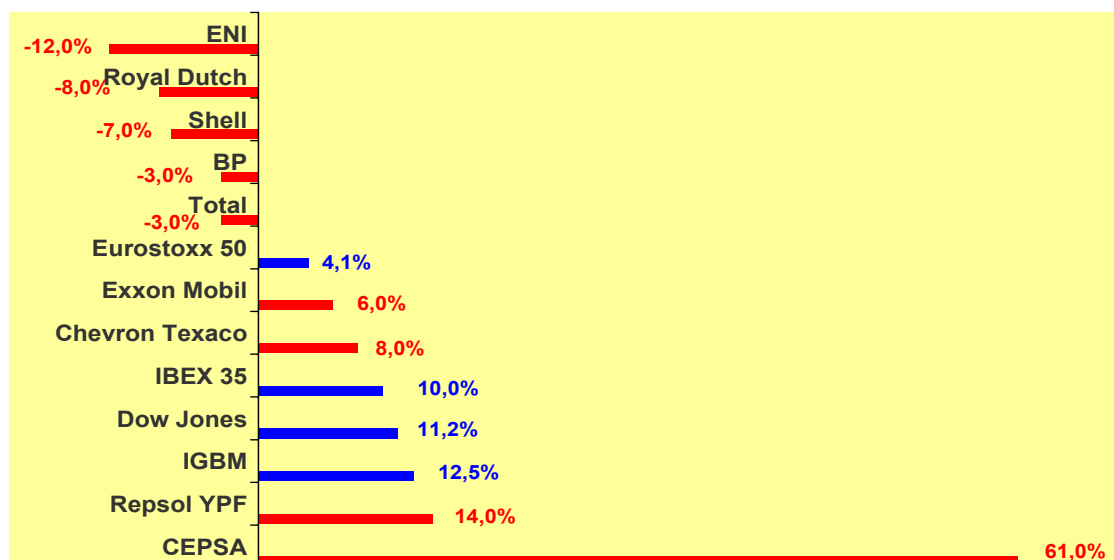
- El valor medio del margen NWE correspondiente a los primeros nueve meses del año 2003 ha sido de 2,84 US\$/Bbl frente a los 0,30 US\$/Bbl del mismo periodo del año 2002. Por su parte, el margen de refino MED, en este mismo periodo de 2003, presenta un valor medio de 3,46 US\$/Bbl, 2,28 US\$/Bbl más que en los mismos meses de 2002.

### Evolución septiembre 2003

- En septiembre, el margen de refino NWE se ha situado en 2,82 US\$/Bbl, 0,70 US\$/Bbl por debajo del registrado en el mes anterior; el margen MED ha subido hasta los 2,56 US\$/Bbl, 0,23 US\$/Bbl por encima del registrado en el mes de agosto.
- Por tercer mes consecutivo el margen NWE se encuentra por encima del margen MED, con una diferencia en el mes de septiembre de 0,26 US\$/Bbl.
- Los márgenes NWE y MED son superiores en 1,51 US\$/Bbl y en 1,00 US\$/Bbl, respectivamente, a los del mismo mes del año 2002.

## Septiembre 2003 . Mercados Internacionales

### Evolución bursátil empresas petroleras Ene-Sep 2003



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

#### Evolución anual

- Mientras que la mayor parte de las petroleras europeas acumulan pérdidas en lo que llevamos de año, que oscilan entre el -12% de ENI y el -3% de BP y Total, las compañías americanas y españolas se han revalorizado desde el cierre de 2002 entre el +6% de Exxon Mobil y el +61% de Cepsa.
- Repsol YPF, que acumula unas ganancias del +14%, se ha visto favorecida en Bolsa desde principios de 2003 por la revalorización del euro, la mayor estabilidad en Argentina y el mantenimiento de los precios del crudo en cotas elevadas.
- Cepsa fue la única compañía que se revalorizó durante el mes de septiembre al pasar de unas ganancias acumuladas en el periodo enero-agosto del +37% al +61%. La evolución bursátil del resto de petroleras fue negativa dada la caída del precio del crudo, por lo que, según el caso, redujeron sus ganancias acumuladas o incrementaron sus pérdidas anuales. La compañía más afectada fue Total que pasó del +3% correspondiente a los ocho primeros meses del año al -3%.
- También los descensos fueron los protagonistas de las principales plazas durante el mes de septiembre, al verse afectadas por la caída del precio del crudo y la debilidad del dólar. Sin embargo y al igual que en meses anteriores, los mercados bursátiles internacionales se comportaron por lo general mejor que las empresas del sector petrolero.

Las ganancias acumuladas hasta la fecha de los principales índices son: +4,1% Eurostoxx 50, +10,0% Ibex 35, +11,2% Dow Jones y +12,5% IGBM. El Eurostoxx 50 es el índice que menos se ha revalorizado vs. cierre de 2002 al verse afectado por la repercusión de la revalorización del euro sobre las exportaciones europeas.

---

# MERCADO NACIONAL

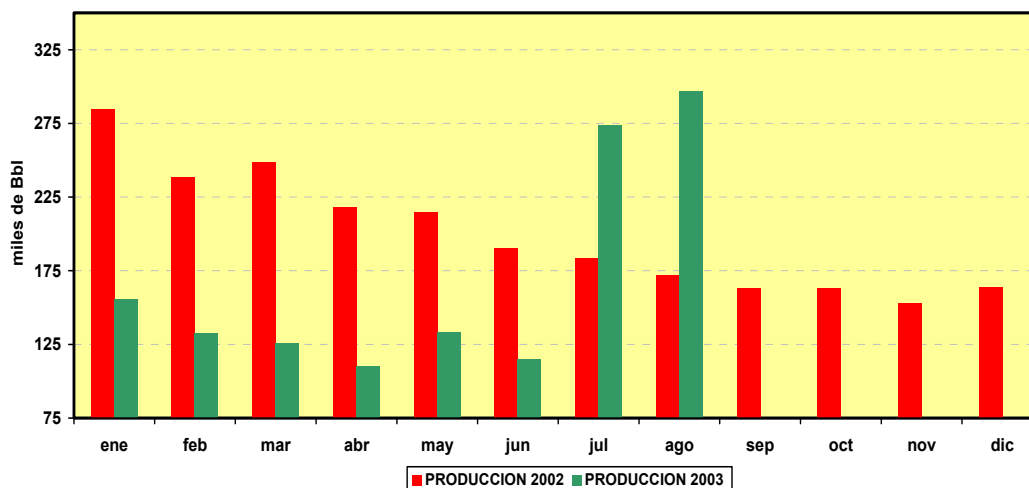
---

**Dirección de Petróleo**

## Septiembre 2003. Mercado Nacional

### Producción nacional de crudo

CNE



Fuente: Elaboración propia

### Evolución anual

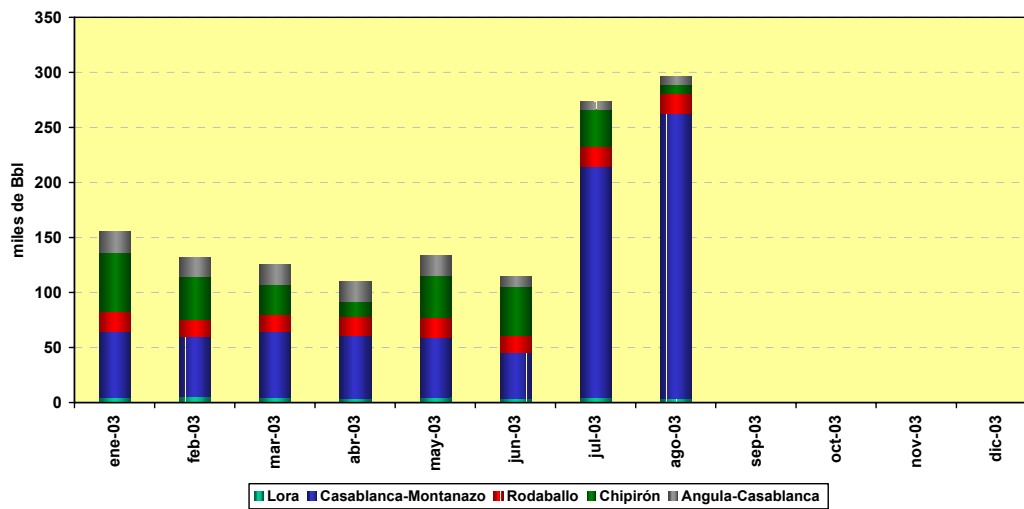
- La producción total de crudo en España durante los ocho primeros meses de 2003 fue de 1.341.149 barriles lo que supone un descenso del 23,33% respecto al mismo período del año anterior.
- La producción total de crudo en España durante el año 2002 fue de 2.391.886 barriles un 6,3% menor que en 2001.
- Durante el año 2002 la producción nacional de crudo ha seguido una tendencia decreciente, que se ha mantenido durante el primer semestre de 2003.
- La tendencia decreciente seguida en 2002 y el primer semestre de 2003 fue debida fundamentalmente a la disminución de la producción en el campo Chipirón motivada por cuestiones técnicas.
- Esta tendencia decreciente se ha invertido en los meses de julio y agosto, debido a una intervención técnica en el campo Casablanca, cuya producción se incremento hasta los 258.848 barriles en agosto (+623 % vs. junio).

### Últimos datos disponibles

- 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 alcanzó 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, finalizó el 28 de mayo y cuyo objetivo se situó a una profundidad de 1.900 m MD.
- RIPSA comenzó el sondeo de investigación CE-1 en el permiso Calypso Este el 29 de mayo de 2003, finalizó el 28 de junio de 2003, y su objetivo se encontraba a una profundidad de 1.900 m MD.

## Septiembre 2003. Mercado Nacional

### Producción nacional de crudo



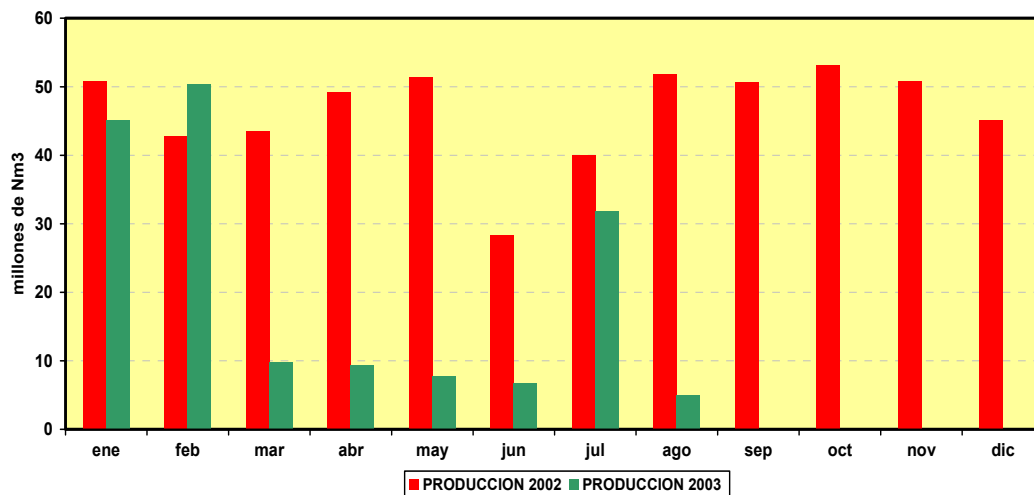
Fuente: Elaboración propia

### 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 los ocho primeros meses de 2003 se desglosó en las siguientes producciones parciales por campos:
  - Lora: 35.569 barriles
  - Casablanca-Montanazo D: 798.338 barriles
  - Rodaballo: 134.209 barriles
  - Chipirón: 259.395 barriles
  - Angula-Casablanca: 113.638 barriles

## Septiembre. Mercado Nacional Producción nacional de gas

CNE



Fuente: Elaboración propia

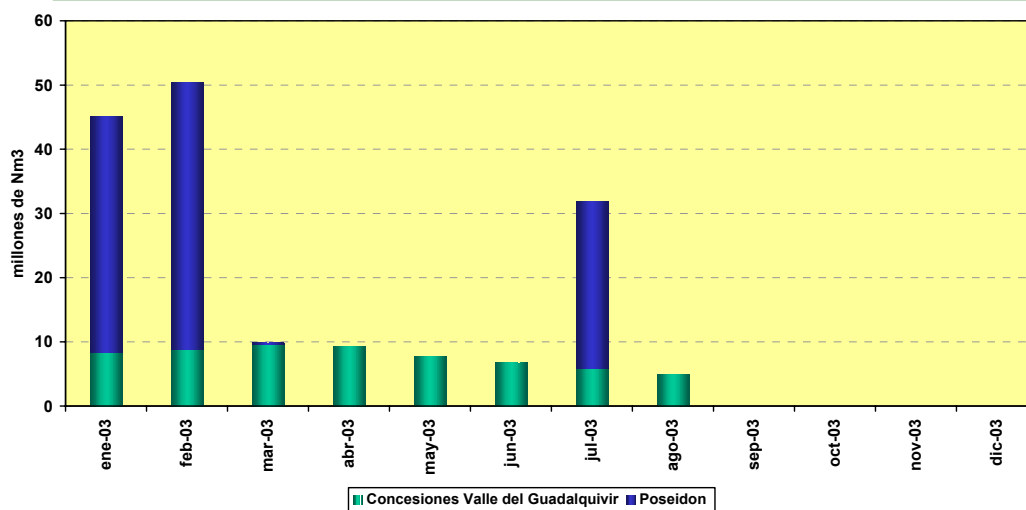
### Evolución anual

- En los ocho primeros meses de 2003 la producción total de gas en España fue de 166,01 millones de metros cúbicos. Es significativo el descenso en la producción en los meses de marzo, abril, mayo y agosto 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.

## Septiembre. Mercado Nacional

CNE

### Producción nacional de gas



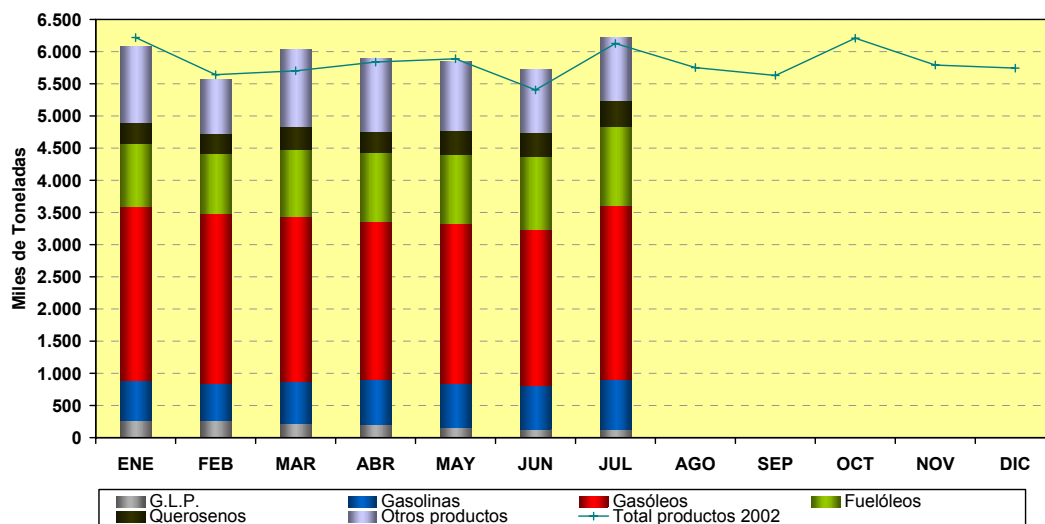
Fuente: Elaboración propia

### 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 MNm<sup>3</sup>
  - Concesiones de Explotación marinas Poseidón: 503,71 MNm<sup>3</sup>
- La producción de gas en España en los ocho primeros meses de 2003 se desglosó en las siguientes producciones parciales:
  - Concesiones de Explotación terrestres del Valle del Guadalquivir: 61,44 MNm<sup>3</sup>
  - Concesiones de Explotación marinas Poseidón: 104,57 MNm<sup>3</sup>



## Septiembre 2003. Mercado Nacional Consumo de productos en España (Julio 2003)



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

### Evolución anual

- El consumo acumulado correspondiente a los siete primeros meses de 2003 se ha situado en 41,37 MTm, un 1,34% por encima del registrado en el mismo periodo de 2002.
- Por productos, en relación al acumulado de los meses de enero a julio de 2002, aumentan los gasóleos (+8,3%), los querosenos (+2,8%) y el genérico "otros productos" (+0,9%). Por el contrario, descienden los fuelóleos (-10,2%), las gasolinias (-1,6%) y los GLP (-2,9%).
- En la estructura de consumo por productos destacan en primer lugar los gasóleos con un 43,47% del total, seguidos de los fuelóleos (18,03%), las gasolinias (11,27%), los querosenos (5,91%) y los GLP (3,42%); el genérico "otros productos" supone el restante 17,90% del consumo total.

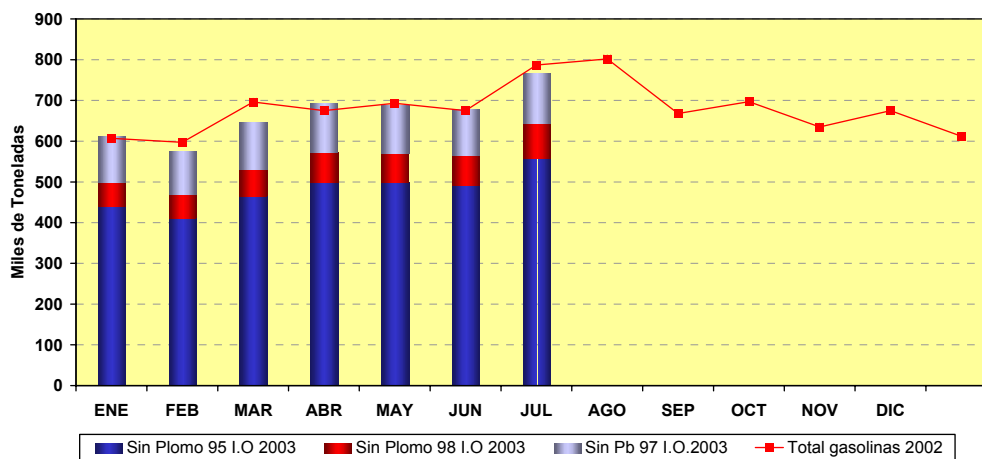
### Evolución julio 2003

- En julio se registra el mayor consumo mensual desde enero de 2002 con 6,22 MTm, esto supone un aumento respecto al mes anterior del 8,5%.
- Por productos, en relación al mes de anterior, destaca el aumento en el consumo de gasóleos (+11,5%), el producto con más peso, y los aumentos de gasolinias, fuelóleos y querosenos, 13,0%, 8,7% y 8,5%, respectivamente. Por otro lado, descienden por sexto mes consecutivo, los GLP (-2,2%) y el genérico "otros productos" (-0,9%).
- El consumo total, respecto al mismo mes de 2002, se sitúa por encima (+1,5%), aumentando todos los productos salvo los GLP (-8,2%), las gasolinias (-2,8%) y el genérico "otros productos" (-13,1%).

## Septiembre 2003. Mercado Nacional

CNE

### Consumo de gasolinas en España (Julio 2003)



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

### Evolución anual

- En los siete primeros meses de 2003, el consumo acumulado de gasolinas se ha situado en 4,66 MTm, un 1,58% por debajo del registrado en el mismo periodo del ejercicio 2002. Este descenso se debe a la caída en la demanda de la gasolina 97 I.O. (-19,98%), ya que, tanto el consumo de la gasolina 95 I.O. como el de la gasolina 98 I.O. han aumentado +2,88% y +6,28%, respectivamente.

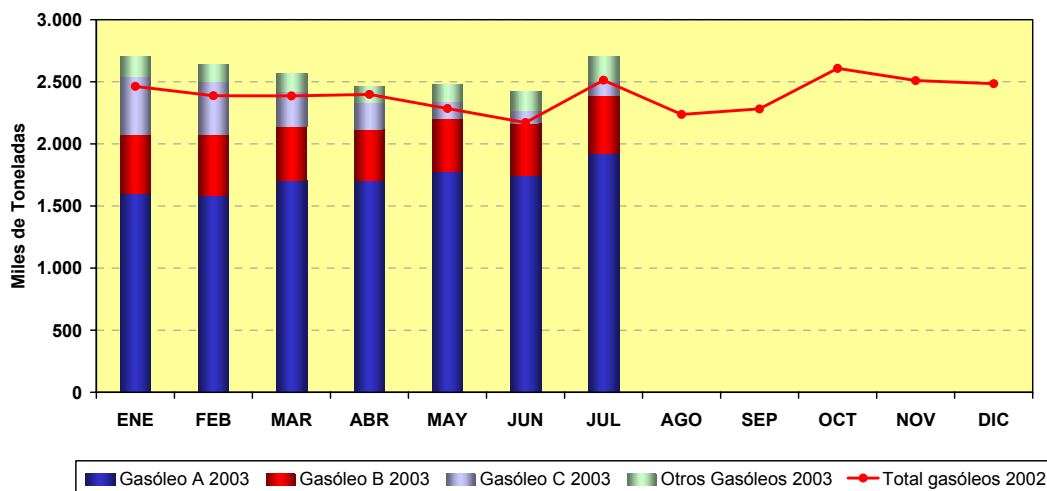
### Evolución julio 2003

- El consumo total de gasolinas ha alcanzado las 767 kTm en el mes de julio, un 13,0% por encima del del mes precedente.
- Como en el mismo mes de 2002, en julio se produce el mayor incremento intermensual del año en el consumo de gasolinas respecto al mes anterior debido al comienzo del periodo estival. Por productos, se registran aumentos en la gasolina 97 I.O. (+8,0%), la gasolina 98 I.O. que aumentó un 16,2% y la gasolina 95 I.O. un 13,4%.
- Respecto al mismo mes del año anterior, el consumo total de gasolinas desciende un 2,8%, debido al descenso del consumo de la gasolina de 97 I.O. (-20,9%) y a pesar de los aumentos de las gasolinas de 95 I.O. y 98 I.O. (+1,1% y +4,9%, respectivamente).

## Septiembre 2003. Mercado Nacional

### Consumo de gasóleos en España (Julio 2003)

CNE



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

### Evolución anual

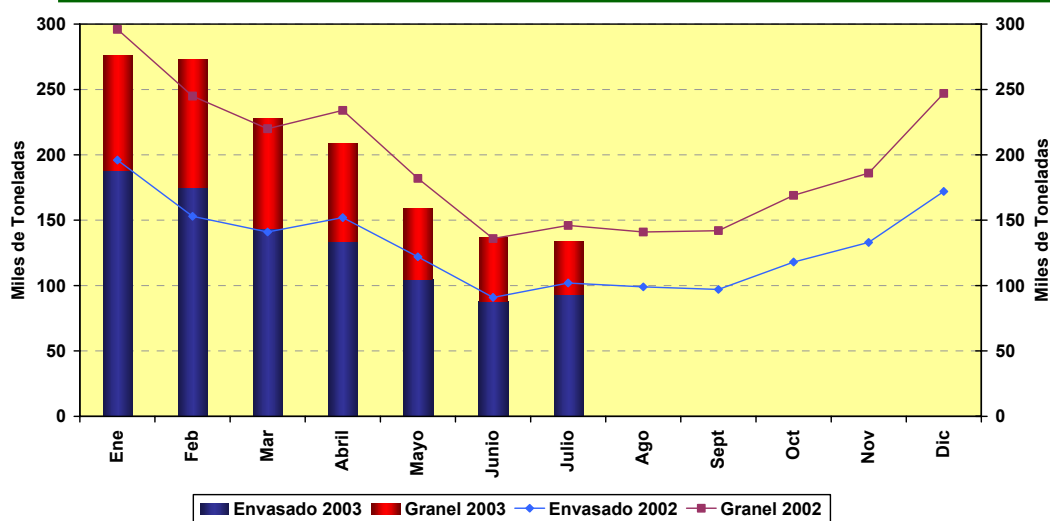
- El consumo acumulado total de gasóleos en el periodo enero-julio de 2003 ha sido de 17,98 MTm, un 8,30% por encima del registrado en los mismos meses de 2002. Este aumento se debe al incremento en la demanda tanto del gasóleo A (+8,80%), como de los gasóleos B (+11,86%), C (+0,12%) y el genérico "otros gasóleos" (+6,69%).

### Evolución julio 2003

- En julio se produce el mayor aumento intermensual en el consumo de gasóleos (+11,5%) respecto al mes precedente en lo que va de año, situándose en 2,71 MTm.
- En relación a los consumos del mes de junio, se producen aumentos de todos los tipos de gasóleo, alcanzando el gasóleo A la mayor cifra de consumo de cuantas se tienen registradas. Se producen aumentos del 10,1% para el gasóleo A, del 11,8% el gasóleo B, del 7,8% el gasóleo C y del genérico "otros gasóleos" que aumenta su consumo en un 29,5%.
- Respecto a los consumos registrados el mismo mes de 2002, aumentan los consumos de los gasóleos A y B, y del genérico "otros gasóleos" (+7,4%, +7,8% y 24,7%, respectivamente), mientras que desciende un 10,6% el consumo de gasóleo C.

## Septiembre 2003. Mercado Nacional Consumo de GLP envasado/granel en España (Julio 2003)

CNE



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

### Evolución anual

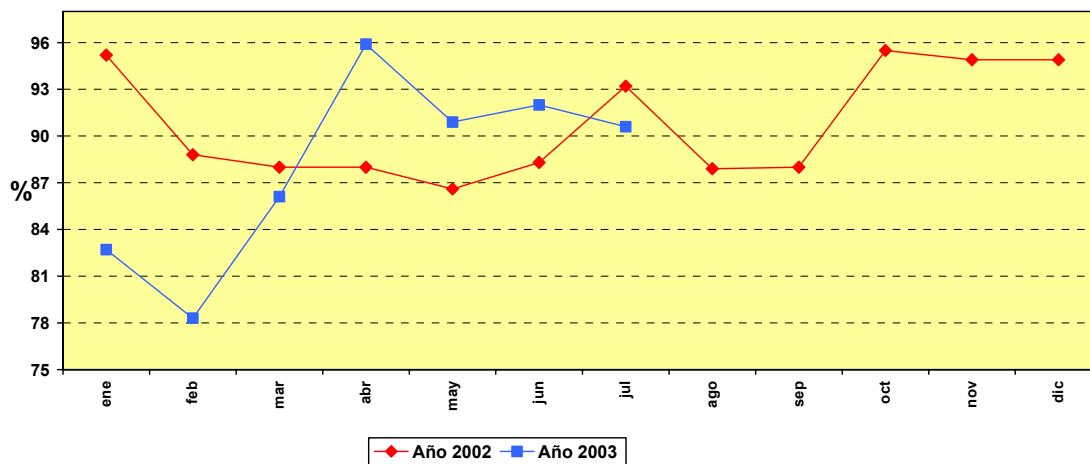
- El consumo acumulado correspondiente a los siete primeros meses de 2003 se sitúa en 1.415 kTm, un 2,9% por debajo del registrado en el mismo periodo del ejercicio anterior.
- Por segmentos, en relación al acumulado del periodo enero-julio de 2002, disminuye tanto el consumo de GLP envasado como el de GLP a granel (-3,1% y -2,6%, respectivamente).

### Evolución julio 2003

- En julio continúa la tendencia descendente iniciada en febrero, el consumo total de GLP ha sido de 134 kTm, un 2,2% inferior al del mes precedente. Este descenso se debe a la disminución registrada en el consumo de GLP a granel (-16,3%) ya que el GLP envasado ha aumentado (+5,7%), algo que no ocurría desde enero de este año.
- El consumo total de GLP se sitúa en julio por debajo (-8,2%) del correspondiente al mismo mes de 2002. Por segmentos, tanto el consumo de GLP envasado como el GLP a granel son inferiores a los de julio de 2002 (-8,8% y -6,8%, respectivamente).
- El ratio de consumo mensual de cada modalidad ha sido de 69,40%/30,60% envasado/granel frente al ratio de 64,23%/35,77% del mes de junio.

## Septiembre 2003. Mercado Nacional Actividad de refino. Utilización de la capacidad de refino (Julio 2003)

CNE



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

### Evolución anual

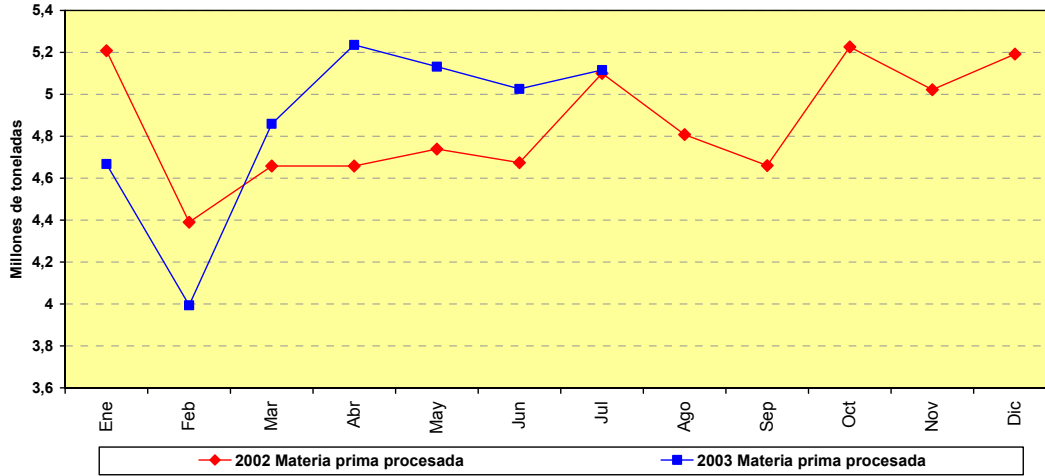
- La utilización media de la capacidad de refino correspondiente a los siete primeros meses de 2003 se sitúa en el 88,07%, es decir, 1,66 puntos porcentuales inferior a la utilización registrada en el mismo periodo de 2002.

### Evolución julio 2003

- La utilización de la capacidad de refino en el mes de julio ha registrado un descenso de 1,4 puntos porcentuales respecto al mes anterior, situándose en el 90,60%.
- En relación al mismo mes del año 2002, la utilización de la capacidad de refino ha disminuido un 2,8%.

## Septiembre 2003. Mercado Nacional Actividad de refino. Materia prima procesada (Julio 2003)

CNE



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

### Evolución anual

- La materia prima procesada durante el periodo enero-julio del presente año se ha situado en 34,03 MTm.
- El total de la materia prima procesada en los siete primeros meses de 2003 se encuentra por encima (+1,3%) de la procesada en el mismo periodo de 2002.

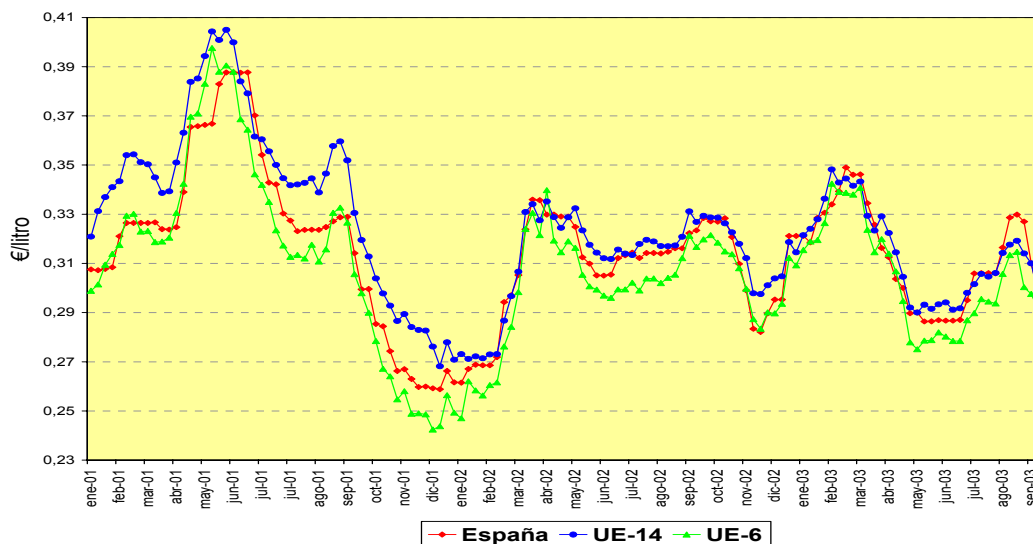
### Evolución julio 2003

- La materia procesada ha aumentado durante el mes de julio hasta las 5,12 MTm, un 1,79% más que el mes anterior.
- En el mes de julio se procesó prácticamente la misma cantidad (+0,02 MTm) de materia prima que en el mismo mes de 2002.

## Septiembre 2003. Mercado Nacional

CNE

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



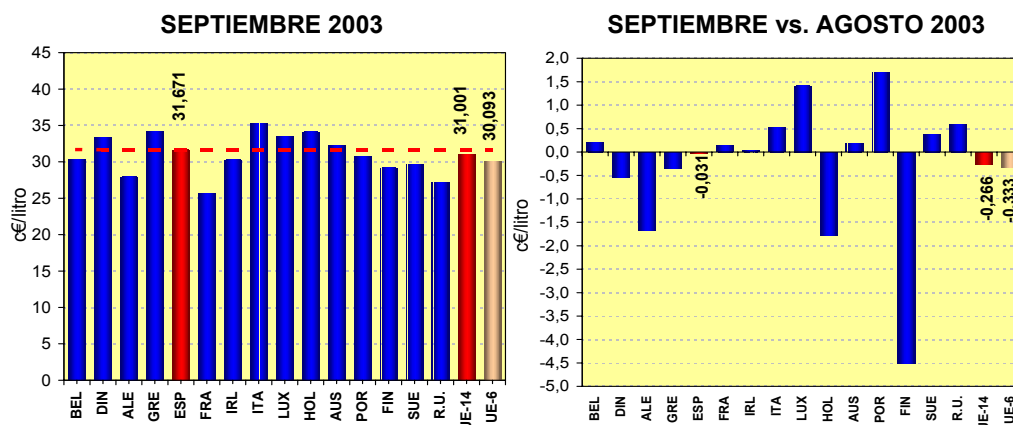
Fuente: Oil Bulletin Petrolier + Elaboración propia

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

- En septiembre se rompe la tendencia ascendente del PAI de la gasolina 95 I.O. iniciada en julio tanto en España como en las medias europeas. La media del PAI de la gasolina 95 I.O. de los tres primeros trimestres de 2003 ha sido de 31,38 c€/l en España, 31,46 c€/l en la UE-14 y de 30,56 c€/l en la UE-6, +0,98, +0,68 y +1,10 c€/l, respectivamente, sobre los registrados en el mismo periodo del año anterior.
- El PAI medio de la gasolina 95 I.O. correspondiente al periodo enero-septiembre de 2003 se ha situado en España por encima del de la UE-6 (+0,82 c€/l) y por debajo del de la UE-14 (-0,09 c€/l).
- Tanto España como las medias UE-14 y UE-6 presentan un descenso del PAI de la gasolina 95 I.O. en el periodo enero-septiembre de 2003, -2,30, -2,18 y -2,11 c€/l, respectivamente.

## Septiembre 2003. Mercado Nacional Comparación PAI España-UE Gasolina 95 I.O.(Septiembre)

CNE



Fuente: Oil Bulletin Petrolier + Elaboración propia

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

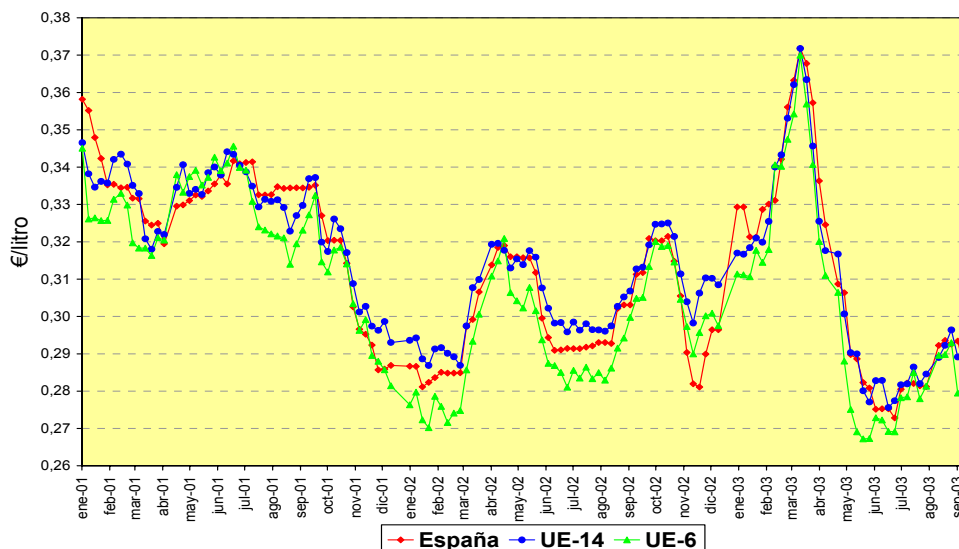
- En septiembre, el PAI medio mensual de la gasolina 95 I.O. en España continua por encima de los registrados en las medias UE-14 y UE-6.
- El PAI medio de la gasolina 95 I.O. en el mes de septiembre de 2003 ha sido de 31,67 c€/l en España, 31,00 c€/l en la UE-14 y 30,09 c€/l en la UE-6: -0,03 c€/l, -0,27 c€/l y -0,33 c€/l, respectivamente, por debajo de los registrados el mes anterior.
- Aumenta, por tercer mes consecutivo, el diferencial del PAI de la gasolina 95 I.O. entre España y la UE-6, pasando de +1,28 c€/l en agosto a +1,58 c€/l en septiembre. El diferencial respecto a la UE-14 aumenta hasta situarse en +0,67 c€/l. En ambos casos, el mayor diferencial en lo que va de año.
- En relación al mes de agosto, el PAI medio de la gasolina 95 I.O. ha disminuido en España 0,24 c€/l y 0,30 c€/l menos que en las medias UE-14 y UE-6, respectivamente.
- En septiembre, el PAI de la gasolina 95 I.O. tanto en España como en las medias UE-14 y UE-6 se sitúan por encima del PAI registrado en septiembre de 2002, -0,28, -1,41 y -1,29 c€/l, respectivamente.
- España ha sido en septiembre el séptimo país de la UE con el PAI más alto, situándose 3,61 c€/l por debajo del PAI más alto (Italia) y 5,98 por encima del PAI más bajo (Francia).



## Septiembre 2003. Mercado Nacional

CNE

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

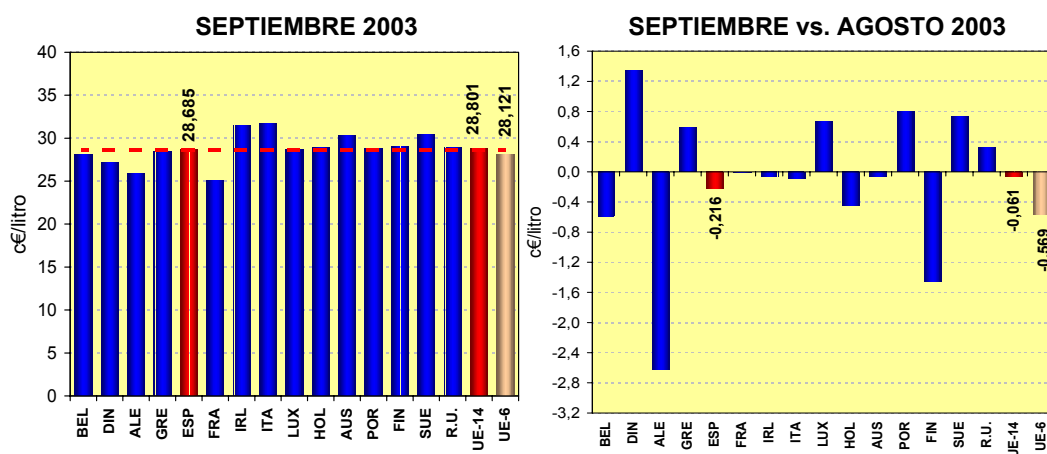


Fuente: Oil Bulletin Petrolier + Elaboración propia UE-6: Alemania, Francia, Reino Unido, Bélgica, Holanda e Italia

- Tras los aumentos del PAI medio mensual del gasóleo A registrados durante los meses de julio y agosto de 2003, se produce un descenso generalizado en el mes de septiembre.
- La media del PAI del gasóleo de automoción correspondiente a los nueve primeros meses de 2003 ha sido de 30,88 c€/l en España, 30,75 c€/l en la UE-14 y de 30,10 c€/l en la UE-6
- El PAI medio mensual del gasóleo A correspondiente al periodo enero-septiembre de 2003 se ha situado en España por encima del de las medias UE-14 y UE-6, +0,13 y +0,78 c€/l, respectivamente.
- La media del PAI del gasóleo A de los nueve primeros meses de 2003 se situó tanto en España como en la UE-14 y UE-6 por encima del registrado en el mismo periodo de 2002, +1,04, +0,53 y +1,04 c€/l, respectivamente.
- El descenso del PAI del gasóleo A entre los meses de enero-septiembre de 2003 es de 5,43 c€/l en España, 3,70 c€/l en la UE-14 y 3,75 c€/l en la UE-6.

## Septiembre 2003. Mercado Nacional Comparación PAI España-UE Gasóleo A (Septiembre)

CNE



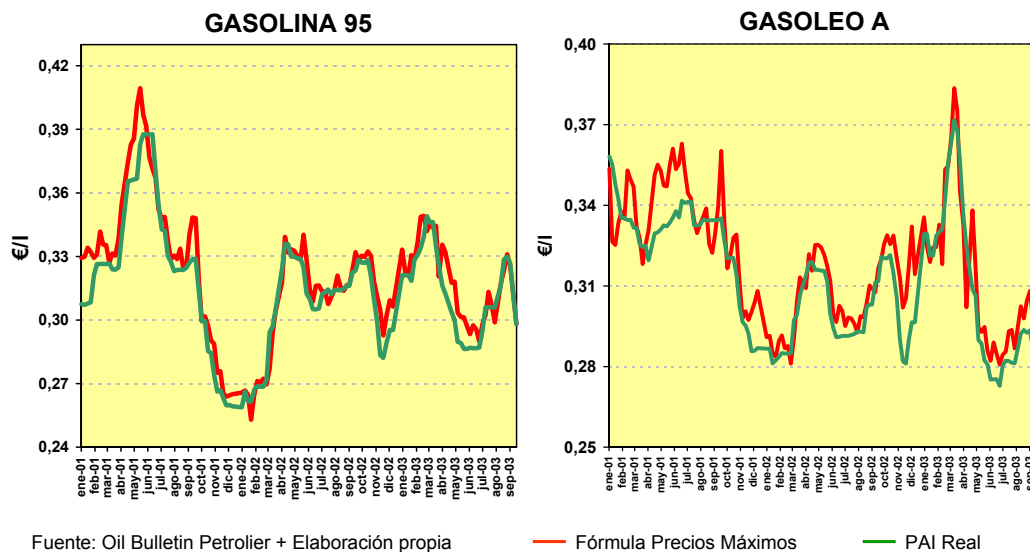
Fuente: Oil Bulletin Petrolier + Elaboración propia

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

- En septiembre se produce un descenso del PAI medio del gasóleo de automoción tanto en España como en las medias europeas.
- El PAI medio del gasóleo de automoción en septiembre de 2003 ha sido de 28,69 c€/l en España, 28,80 c€/l en la UE-14 y 28,12 c€/l en la UE-6: -0,22 c€/l, -0,06 c€/l y -0,57 c€/l, respectivamente, por debajo de los registrados el mes anterior.
- El diferencial del PAI del gasóleo A de España respecto a la UE-14 vuelve a ser negativo en el mes de septiembre (-0,116 c€/l), mientras que el diferencial entre España y la UE-6 pasa de +0,211 c€/l en agosto a +0,564 c€/l en septiembre.
- En septiembre, el descenso del PAI del gasóleo de automoción en España han sido superior al registrado en la UE-14 (-0,16 c€/l) e inferior al de la UE-6 (+0,35 c€/l).
- El PAI medio del gasóleo A en el mes de septiembre es inferior al del mismo mes del año anterior tanto en España (-2,04 c€/l) como en las medias UE-14 (-2,15 c€/l) y UE-6 (-1,98 c€/l).
- En septiembre, España es el sexto país de la UE con el PAI más bajo, situándose 3,05 c€/l por debajo del PAI más alto (Italia) y 3,64 c€/l por encima del más bajo (Francia).

## Septiembre 2003. Mercado Nacional Antigua Fórmula Precios Máximos vs. PAI Real

CNE



### Evolución 2003

- La diferencia media en los nueve 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 es de  $-0,59$  c€/l frente a  $-0,14$  c€/l del mismo periodo de 2002.
- En cuanto al gasóleo A, el diferencial medio ha sido de  $-0,65$  c€/l; en el mismo periodo del ejercicio 2002 se situó en  $-0,39$  c€/l.

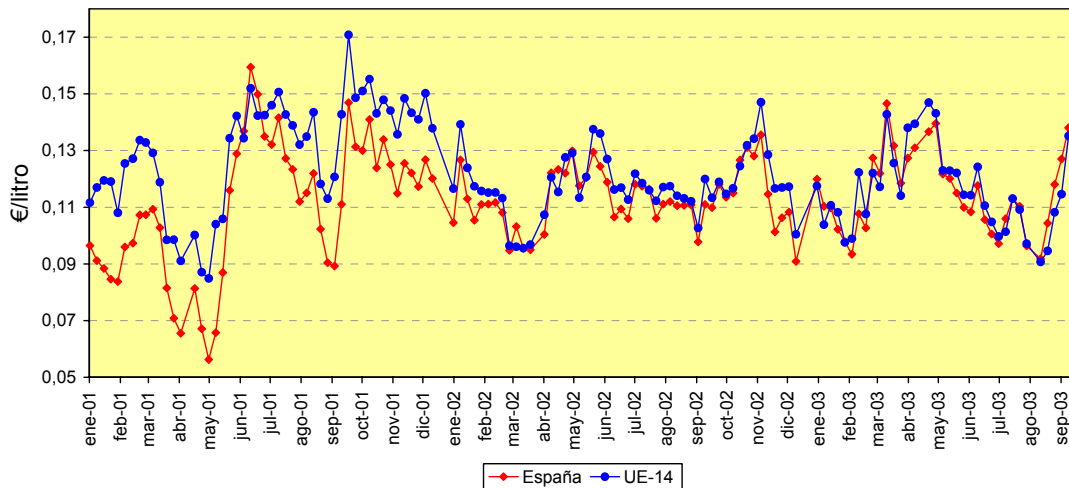
### Evolución septiembre 2003

- La diferencia media entre el PAI medio real de la gasolina 95 I.O. y el resultante de la antigua fórmula de precios máximos de la gasolina 95 I.O. ha sido de  $-0,02$  c€/l en el mes de septiembre, tras situarse en  $+0,38$  en el mes de agosto.
- En el caso del gasóleo A, la diferencia media entre el PAI medio real y el resultante de la antigua fórmula de precios máximos aumenta en el mes de septiembre, pasando de  $-0,67$  c€/l en el mes de agosto a  $-1,26$  c€/l en el mes de septiembre.

## Septiembre 2003. Mercado Nacional

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

CNE



Fuente: Elaboración propia

### Evolución anual

- Los márgenes brutos medios de la gasolina 95 I.O. en el periodo enero-septiembre de 2003 han sido de 11,04 c€/l en España y de 11,12 c€/l en la UE-14; situándose el margen de España 0,344 c€/l por encima del registrado en el mismo periodo de 2002 y 0,001 c€/l por debajo el de la UE-14.

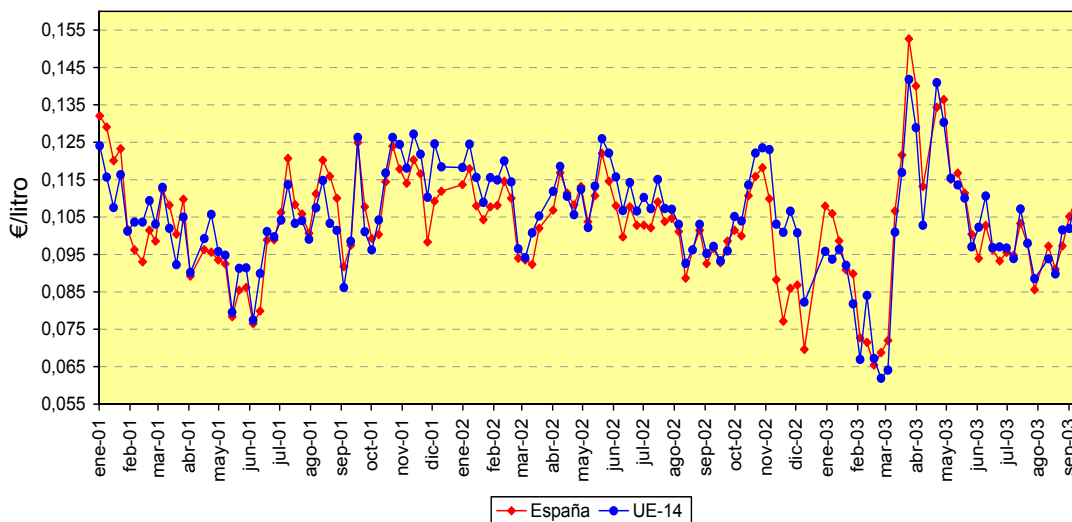
### Evolución septiembre 2003

- En España, el margen bruto medio mensual de la gasolina 95 I.O. en septiembre ha sido de 12,29 c€/l, un 32,82% superior al de agosto, tras cinco meses de descensos consecutivos. En la UE-14 el aumento es del 30,57%, situándose en 11,64 c€/l.
- El margen bruto de distribución de España continua por segundo mes consecutivo por encima del de la UE-14, situándose el diferencial en +0,65 c€/l.
- Los márgenes brutos medios mensuales de la gasolina de 95 I.O. del mes de septiembre de 2003 en España y en la UE-14 se han situado por encima de los registrados en el mismo mes de 2002: +2,05 c€/l y +0,94 c€/l, respectivamente.

## Agosto 2003. Mercado Nacional

### Evolución del PAI –Ci CIF Gasóleo A

CNE



Fuente: Elaboración propia

### Evolución anual

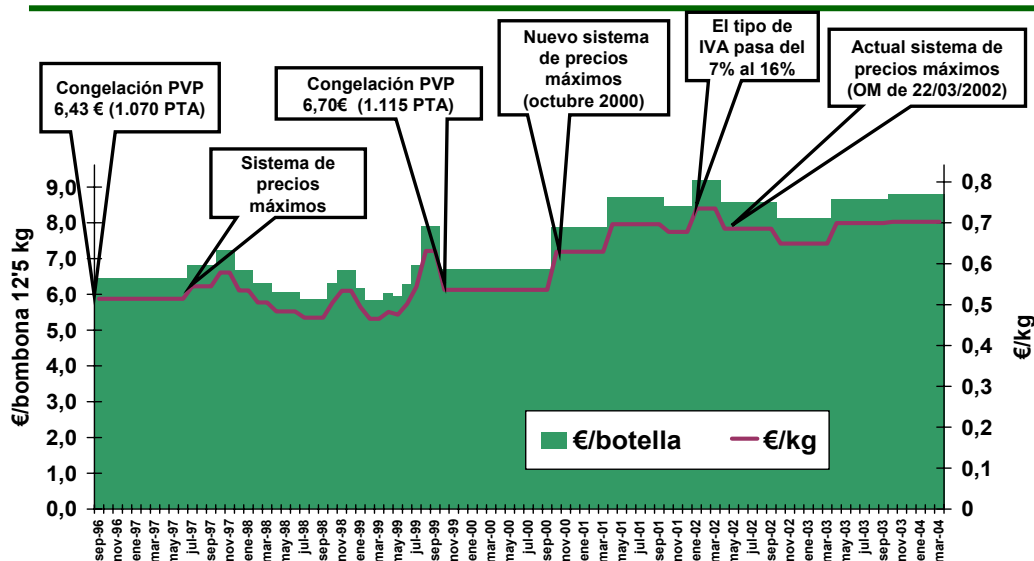
- Los márgenes brutos medios del gasóleo de automoción correspondientes a los nueve primeros meses del ejercicio 2003 se sitúan en 10,14 c€/l en España y en 9,98 c€/l en la UE-14, 0,35 y 0,89 c€/l, respectivamente, por debajo de los registrados en el mismo periodo de 2002.

### Evolución septiembre 2003

- El margen bruto medio mensual del gasóleo A aumenta en septiembre un 11,67% en España y un 14,61% en la UE-14 respecto al mes de agosto, para situarse en 10,20 c€/l y 10,40 c€/l, respectivamente.
- Tras haber estado en agosto el margen en España por encima del de la UE-14, en septiembre vuelve a situarse por debajo con un diferencial entre ambos de -0,20 c€/l.
- El margen bruto medio mensual de septiembre se sitúa tanto en España como en la UE-14 por encima del correspondiente al mismo mes de 2002: +0,61 c€/l y +0,68 c€/l, respectivamente.

## Septiembre 2003. Mercado Nacional Precio GLP envasado

CNE



Fuente: Elaboración propia

### Evolución anual

- En abril de 2003 el precio máximo de venta al público de la botella de 12,5 kg se situó en 8,65 €, en virtud de Resolución de la Dirección General de Política Energética y Minas de 21 de marzo de 2003.
- A partir del 1 de octubre de 2003 el nuevo precio máximo de la botella ha sido fijado en 8,78 c€/l, lo que supone un aumento del 1,5% respecto al anterior precio vigente.
- El aumento del precio máximo se deriva del alza registrada por la cotizaciones internacionales de la materia prima (+11,32%) y fletes (+14,77%), que no se ve compensada en su totalidad con la apreciación del euro frente al dólar (+9,70%) en el nuevo periodo anual de referencia para el cálculo del precio máximo.