

---

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

**Noviembre 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

---

# ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

---

**Dirección de Petróleo**

Fuente: Publicaciones en prensa y notas emitidas por las compañías

## **ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR**

### **NOVIEMBRE 2003**

#### **Mercados Internacionales**

- Contra todo pronóstico, la OPEC acordó el 24-sep recortar su producción en 900.000 Bbl/d a partir del 1-nov 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 meses venideros se produjera una caída del precio del crudo como consecuencia de la plena incorporación de Irak al mercado exportador.

El 4-dic la OPEC celebró una nueva cumbre en Viena. Los ministros de Energía y Petróleo de la Organización acordaron mantener la cuota efectiva desde el 1-nov (24,5 MBbl/d) al menos hasta el 10-feb-04, fecha en la que se reunirán en Argelia para estudiar un posible recorte. La única voz disidente fue la de Argelia, país partidario de una reducción de producción. La decisión de mantener la oferta, a pesar de los elevados precios del momento, fue motivada, en primer lugar, por la probabilidad de un colapso de precios durante el segundo trimestre de 2004, época en la que habitualmente se produce un descenso en la demanda mundial de crudo del orden de 2 MBbl/d debido al fin de la temporada fría en el norte del planeta. En segundo lugar, el cártel decidió no aumentar producción dado el regreso progresivo de Irak al mercado y la creciente producción de países no pertenecientes a la Organización, fundamentalmente Rusia.

- En noviembre la producción iraquí continuó recuperándose. En promedio se produjeron 2 MBbl/d de los que se exportaron 1,6 MBbl/d. Estas cifras se traducen en sendos incrementos de +400.000 Bbl/d en relación al mes anterior.

Las últimas estimaciones disponibles sitúan en 2,5 MBbl/d la producción media del primer trimestre de 2004 y en 3 MBbl/d la del cuarto. Respecto a las exportaciones, se espera que asciendan a lo largo de 2004 hasta alcanzar los 2,4 MBbl/d a finales del año. Actualmente las exportaciones proceden prácticamente en su totalidad del sur del país dados los continuos sabotajes sufridos por el principal oleoducto iraquí, situado al norte, en la región de Kirkuk. El Gobierno de Bagdad está tratando de encontrar rutas alternativas a través de terminales en el Golfo Pérsico y Siria con el fin de lograr los objetivos fijados para 2004.

El ministro de Petróleo iraquí ha cifrado en 40.000-50.000 millones de dólares las inversiones necesarias para la rehabilitación y desarrollo del sector petrolero del país.

- El 21 de noviembre, la ONU cedió a las autoridades de la coalición ocupante en Irak la gestión del programa "Oil for Food", tal y como estipula la Resolución 1483 del Consejo de Seguridad.
- Venezuela ha propuesto de nuevo a la OPEC la revisión de la actual banda de fluctuación de precios de su cesta, 22-28 US\$/Bbl, por 25-32 US\$/Bbl. El cártel ha descartado por el momento esta propuesta.

## **ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR**

### **NOVIEMBRE 2003**

- El Fondo Monetario Internacional ha elevado sus anteriores pronósticos de crecimiento global al considerar que la economía mundial está creciendo a un ritmo mayor de lo previsto. El Organismo estima un crecimiento del 3,2% para este año y del orden del 4% para el próximo.
- En su informe de otoño sobre “Perspectivas Económicas”, la OCDE modifica sus anteriores previsiones de crecimiento para 2004. Los datos sobre la Unión Europea sufren un retroceso de cinco décimas, del 2,4% previsto la pasada primavera al 1,9%. Por el contrario, las estimaciones para Estados Unidos se elevan del 4% al 4,2%.

Por otro lado, para el conjunto de los 30 países que conforman este organismo, la OCDE estima un crecimiento del 2% en 2003, del 3% en 2004 y del 3,1% en 2005.

- Los jefes de los bancos centrales de las diez principales potencias mundiales (G-10) se reunieron a mediados de noviembre. El grupo confía en que la economía mundial consolidará su recuperación durante 2004.
- Al igual que lo hizo el 6 de noviembre, el Banco Central Europeo decidió, en su reunión del 4 de diciembre, mantener los tipos de interés en la zona euro en el 2% fijado 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.

De hecho, en su último informe mensual, el Banco Central Europeo constata que la recuperación de la economía mundial prosigue y, en base a los datos disponibles más recientes, destaca indicios claros de reactivación económica en la zona euro. La mejora se consolidará gradualmente en 2004.

- El 9 de diciembre el comité de Mercados Abiertos de la Reserva Federal decidió mantener los tipos de interés estadounidenses en el 1%, su nivel más bajo desde 1958, y destacó que seguirá la misma política monetaria durante un periodo considerable. Según la Entidad, si Estados Unidos continúa con un crecimiento sin desequilibrios y especialmente sin presiones inflacionistas, el escenario actual de bajos tipos de interés podría extenderse más allá de marzo de 2004.
- En su último “Libro Beige” publicado el 26 de noviembre, la Reserva Federal constata que la recuperación económica de Estados Unidos tiene una “base amplia”, con mejoras importantes en el gasto de los consumidores y la actividad manufacturera.
- El índice de indicadores adelantados de la economía estadounidense aumentó en octubre, por quinta vez en seis meses, hasta situarse en 113,6 puntos.
- El índice de confianza de los consumidores estadounidenses elaborado por el “Conference Board” avanzó en noviembre hasta los 91,7 puntos desde los 81,7 puntos registrados en octubre. Se trata de la cota más alta alcanzada en 14 meses.

## **ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR**

### **NOVIEMBRE 2003**

- El índice de confianza de la economía alemana publicado por el instituto Zew registró en noviembre un incremento de 6,9 puntos hasta situarse en 67,2 puntos, el nivel más alto desde julio de 2002. Las expectativas para la zona euro también mejoraron, posicionándose el indicador en 72,1 (+5,3 puntos vs. mes anterior).
- Según el informe sobre Perspectivas de Inversión elaborado por la Agencia Internacional de la Energía (AIE), el sector energético necesitará, desde la fecha hasta 2030, inversiones por valor de 16.000 millones de dólares para evitar una crisis que tendría repercusiones sobre la economía mundial. Además de cubrir la demanda, que aumentará a un ritmo anual del 1,7%, la AIE considera que un 51% de la inversión debe destinarse al reemplazamiento de infraestructuras.
- Pese a la disparidad de opiniones, el 25 de noviembre el Ecofin decidió no sancionar a Alemania y Francia por su déficit excesivo. El Banco Central Europeo mostró de inmediato su disconformidad al considerar que la medida socava la credibilidad del Pacto de Estabilidad. Por su parte, Alemania y Francia se han comprometido a corregir “tan rápido como sea posible” su déficit con el 2005 como fecha límite.

## **ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR**

### **NOVIEMBRE 2003**

#### **Mercados Nacionales**

- El Estado registró en los diez primeros meses del año un superávit, en términos de contabilidad nacional, de 8.576 millones de euros, cifra equivalente al 1,2% del PIB y superior en un 15,6% al registrado en el mismo periodo de 2002.
- En su último informe sobre coyuntura española, el Fondo Monetario Internacional recomienda al Ejecutivo español alcanzar el superávit presupuestario en 2004, ya que considera que el déficit cero es un objetivo poco “ambicioso”. Para este año, el Organismo prevé que la economía española crecerá a un ritmo superior al 2,3% estimado por el Gobierno, si bien para 2004 considera que no alcanzará el 3% fijado por el Ejecutivo.
- En su informe sobre “Perspectivas Económicas”, la OCDE prevé un crecimiento del PIB español del 2,3% en 2003, frente al 0,5% estimado para la zona euro, del 2,9% en 2004 y del 3,1% en 2005.
- En su informe de coyuntura de octubre, el Banco de España señala que la economía española está manteniendo un ritmo de crecimiento “considerable” que le permite partir con ventaja en la nueva fase de reanimación, a pesar de la contribución negativa del entorno exterior. En el informe correspondiente a noviembre, constata un crecimiento estable del consumo privado en el cuarto trimestre de 2003 a pesar del ligero retroceso de la confianza de los consumidores en octubre.

La Entidad apuesta por una paulatina recuperación de la actividad económica en lo que resta de año, de forma que el ejercicio acabará con un crecimiento medio del PIB del 2,3%. Si esta aceleración se sostiene en el tiempo, se podría alcanzar el 3% en el segundo semestre de 2004. Al igual que lo ha hecho el Fondo Monetario Internacional, el Banco de España ha sugerido al Gobierno la conveniencia de lograr en 2004 un superávit del 0,5% del PIB.

- El Secretario de Estado de Economía ha señalado que si a lo largo de 2004 Europa consolida su recuperación económica, desde niveles de crecimiento del PIB del 0,5% hacia niveles del 1%-1,5%, en línea con las previsiones del Fondo Monetario Internacional, de la OCDE y de la Unión Europea, la economía española podrá alcanzar un ritmo de crecimiento del 3% en los primeros trimestres de 2004.
- La Comisión Nacional de Energía, junto con el Ministerio de Economía, ha iniciado una campaña de comunicación destinada a informar sobre la plena liberalización del suministro de electricidad y gas natural, situación vigente en el mercado desde el 1 de enero de este año.

## **ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR**

### **NOVIEMBRE 2003**

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

- El 28 de noviembre Sibneft anunció la paralización del proceso de fusión con Yukos, dado el rechazo por parte de esta última del nombramiento del actual director general de Sibneft como consejero delegado del nuevo grupo. Por su parte Yukos, que el pasado mes de octubre adquirió un 92% de Sibneft, ha expresado su intención de continuar con la fusión.
- Lukoil ha aprobado su plan estratégico para los próximos 10 años. Es objeto de la compañía incrementar su producción de crudo en un 80% durante el periodo 2004-2013, mediante la inversión de 25.000 millones de dólares que se destinarán fundamentalmente al desarrollo de los campos petrolíferos del norte de Rusia, en la región de Timan Pechora, y en el Mar Caspio. Según Lukoil, la producción de hidrocarburos alcanzará los 1,7 MBbl/d en 2004.
- El grupo ruso Gazprom alcanzó en el primer semestre de 2003 un beneficio neto de 2.936 millones de euros, cifra diez veces superior a la registrada en el mismo periodo del ejercicio anterior. La empresa, controlada en un 38% por el Gobierno ruso, ha justificado este crecimiento por la fuerte subida de los precios del gas natural en el mercado.
- La compañía argelina Sonatrach y la noruega Statoil han firmado un contrato de compraventa de 1.000 millones de m<sup>3</sup> de gas natural licuado por un montante que no ha sido revelado. El gas argelino será transportado próximamente hacia la terminal gasista de Cove Point, en Estados Unidos, donde Statoil dispone de una planta de regasificación.
- El Gobierno de Arabia Saudí ha suscrito un importante acuerdo gasista con un consorcio extranjero liderado por la anglo-holandesa Royal Dutch/Shell y la francesa Total. El proyecto, con el que por primera vez que se abre el sector del gas a la inversión extranjera en el país árabe, supone la creación de una empresa dedicada a la exploración y producción de gas en la que Shell tendrá una participación del 40%, Total un 30% y la compañía saudí, Saudi Aramco, el 30% restante.
- La petrolera italiana ENI incrementó en el tercer trimestre del año su beneficio neto en un 3,7% en relación al mismo periodo de 2002. La producción media entre junio y septiembre aumentó un 7,2%, hasta 1,56 MBbl/d. Esta subida recoge la adquisición de la noruega Fortum a principios de año. La compañía tiene previsto incrementar su producción a un ritmo anual del 6% hasta alcanzar los 1,8 MBbl/d en 2006.
- El 12 de noviembre el Tribunal Correccional de París condenó a penas de tres y cinco años de cárcel a los cuatro principales directivos de la antigua petrolera pública Elf, tras ser declarados culpables del "saqueo sistemático" de la compañía a comienzos de la década de los noventa.

## **ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR**

### **NOVIEMBRE 2003**

- El Gobierno argentino ha multado a Repsol YPF, Shell Gas y Totalgas por concertar los precios de venta del gas envasado. Las sanciones impuestas ascienden a 41.700 dólares para Repsol YPF y a 34.700 dólares para Shell Gas y Totalgas.
- Exxon Mobil ha sido condenada por un jurado del Estado de Alabama a pagar 11.900 millones de dólares por impago de los derechos de explotación de gas natural en esta región. El conflicto de inició en 1999.

## ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

### NOVIEMBRE 2003

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

- Repsol YPF obtuvo en los nueve primeros meses de 2003 un beneficio neto de 1.608 millones de euros, frente a los 1.763 millones de euros del mismo periodo de 2002. Durante el tercer trimestre del año y debido fundamentalmente al aumento de la producción en Trinidad y Tobago, la producción de hidrocarburos alcanzó un récord histórico para la compañía en 1.224.100 barriles equivalentes de petróleo/día, cifra superior en un 15,7% a la del tercer trimestre de 2002.
- El 10 de noviembre Repsol YPF presentó su plan estratégico para los próximos cinco años. La compañía, que pretende aumentar la producción de hidrocarburos a un ritmo anual superior al 5% y por encima de 1,3 millones de barriles equivalentes de petróleo/día, invertirá 18.800 millones de euros hasta 2007, destinando un 60% al área de exploración y producción, un 26% al refinado y marketing, un 8% al gas y un 6% a la química. La estrategia contempla asimismo diversificar la producción en Argentina mediante la expansión en otras áreas como Trinidad y Tobago, Libia, Venezuela, Golfo de México, Ecuador, Bolivia y Brasil. Respecto a la política de retribución al accionista, Repsol YPF aumentará este año su dividendo bruto un 30% vs. 2002 y prevé elevarlo a largo plazo, con horizonte en 2007, hasta el 40% de su beneficio neto.
- Repsol YPF y Shell Western LNG Ltd. han firmado un contrato de suministro de gas natural licuado, procedente de Trinidad y Tobago, con destino a la planta de regasificación de Cove Point, en la costa este de Estados Unidos, que asciende a 2.000 millones de m<sup>3</sup> por un periodo que abarca hasta diciembre de 2005. Se trata de la mayor operación realizada hasta la fecha por Repsol YPF en el mercado norteamericano.
- Repsol YPF y la empresa estatal mejicana Pemex han firmado el primer contrato de servicios múltiples (CSM), por valor de 2.400 millones de dólares, que permitirá aumentar la producción de gas natural en la cuenca de Burgos, al norte de Méjico, en 222 millones de pies cúbicos/día (6,28 millones de m<sup>3</sup>/día). Los CSM son instrumentos legales que permiten la participación de empresas privadas en la construcción y operación de plantas de producción de gas natural en Méjico durante 19 años, aunque el producto extraído y la infraestructura sean propiedad de Pemex. Recordamos que Repsol YPF ganó el pasado 16 de octubre la licitación del bloque Reynosa-Monterrey de la Cuenca de Burgos, el primero de los siete que se anunciaron para atraer la inversión privada mediante los CSM.
- Cepsa ha firmado con Irak el mayor contrato de aprovisionamiento de crudo de una empresa española tras el fin de la guerra. La compañía ha acordado con la agencia estatal iraquí de petróleo (SOMO) el suministro de 2 MBbl/mes de crudo Basora ligero durante seis meses. El origen del primer cargamento es el puerto de Mina Bark, en el Golfo Pérsico.

## **ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR**

### **NOVIEMBRE 2003**

- Cepsa y su socio canadiense, el grupo estatal SGF, han inaugurado en Montreal la nueva planta de su filial petroquímica Interquisa Canadá L.P. tras una inversión de 467 millones de euros. La planta, participada al 51% por Cepsa, tiene una capacidad de producción superior a 500.000 Tm/año de ácido tereftálico purificado.
- El 26 de septiembre el banco Santander Central Hispano (SCH) lanzó una OPA sobre el 16% de Cepsa, a 28 €/acción, que fue posteriormente aceptada por la CNMV el 21 de octubre.

El 3 de noviembre concluyó el plazo de presentación de contraopas. Total no respondió. De haberlo hecho, según la ley de OPAs, la contraoferta tendría que haberse realizado por el 100% del capital de Cepsa y haber igualado o mejorado los 28 €/acción ofertados por el SCH.

Por su parte, los accionistas dispusieron hasta el 23 de noviembre para la aceptación de la OPA. Según la CNMV, la oferta fue aceptada por un 75,82% de las acciones a las que se dirigía (32.461.948 acciones de un total de 42.811.991), por lo que el banco ha conseguido hacerse con un 12,13% adicional del capital de la petrolera y elevar así su participación, directa e indirecta, hasta el 32,27%.

El 25 de noviembre el Instituto de Arbitraje de los Países Bajos acordó inmovilizar los títulos directos e indirectos del banco SCH en Cepsa, incluidos los adquiridos en la OPA. Según la sentencia emitida por el citado Instituto, el laudo arbitral impone asimismo la actuación concertada del SCH y Total en Cepsa. La decisión, dado el carácter cautelar y provisional del laudo, no prejuzga ni entra en el fondo de las cuestiones planteadas, que deberán ser resueltas en el arbitraje definitivo ante un tribunal que se constituirá en diciembre. Sin embargo, dicha decisión impide que el SCH realice por el momento cualquier movimiento accionarial.

- El 28 de noviembre el Consejo de Administración de Cepsa aprobó el plan estratégico de la compañía para los próximos cinco años. Las inversiones previstas en el plan ascienden a 800 millones de euros anuales, lo que supone un incremento del 67% respecto al anterior. La nueva estrategia había recibido ya el visto bueno del comité ejecutivo el pasado 9 de octubre.
- La Compañía Logística de Hidrocarburos (CLH) obtuvo un resultado después de impuestos de 58,8 millones de euros en los nueve primeros meses del año, un 15,3% más que en el mismo periodo de 2002. La mejora se debe a los mayores ingresos por logística básica, que superaron en 12,4 millones de euros los del año anterior, así como a la contención de los gastos operativos.
- Gas Natural ha comprado las participaciones que Enron mantenía en las empresas brasileñas Compañía Distribuidora de Gas do Río de Janeiro (25,39%) y CEG RIO (33,75%), elevando así su participación en las mismas hasta el 54,16% y 72% respectivamente. Gas Natural consolida de esta forma su presencia en Brasil donde es el mayor distribuidor de gas por número de clientes, con un 60% del total del país, y por ventas, con un 30%.

## **ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR**

### **NOVIEMBRE 2003**

#### **Exploración y Producción**

- El gobierno británico ha aprobado el plan de desarrollo del campo de petróleo Buzzard, en el Mar del Norte. Se estiman unas reservas de 400 millones de barriles. La puesta en producción está programada para finales de 2006, y se espera alcance una punta de 190.000 barriles de petróleo por día en 2007. El presupuesto estimado para el desarrollo del campo es de 2.000 millones de dólares. EnCana es el operador con un 43% de participación. Participan también Intrepid Energy North Sea (30%), BG (22%) y Edinburgh Oil and Gas (5%).
- Repsol YPF, la australiana Woodside Energy Ltd. y la griega Hellenic Petroleum S.A. han firmado con la petrolera estatal libia, National Oil Company (NOC), un nuevo contrato de exploración y producción que comprende cinco bloques exploratorios, cuatro situados en Sirte y uno en Murzuq, con una superficie total de 20.000 km<sup>2</sup>. En el contrato, que tendrá una vigencia de 30 años y un coste total de 102 millones de dólares, Repsol YPF posee una participación del 35%, Woodside del 45% (operador) y Hellenic Petroleum del 20%.
- BP ha comunicado el descubrimiento de crudo en el campo Marte en aguas ultra profundas del Bloque 31 en Angola. El sondeo Marte-1 fue perforado con 2.000 metros de lámina de agua y produjo en pruebas 5.200 barriles de petróleo por día. Se trata del cuarto sondeo que BP realiza en este bloque y el tercer descubrimiento en el mismo. BP opera Marte con un 26,67% de participación. Participan además Esso (25%) la compañía estatal Sonangol (20%), Statoil (13,33%), Marathon Oil (10%) y Total (5%).
- Total ha firmado un contrato de reparto de producción con Nigerian National Petroleum Corp. (NNPC) para el bloque OPL 221 situado al sureste de Nigeria. La concesión se encuentra al oeste de la OPL 222 con una lámina de agua entre 200 y 1000 metros. Total, operador del OPL 222, ha realizado grandes descubrimientos comerciales en ese bloque. NNPC es el concesionario de OPL 221 y la filial nigeriana de Total el operador.
- Shell planea desarrollar varios campos satélite de gas en el estado de Sarawak, en la parte Malaya de la isla de Borneo. Con ello doblaría su producción en este país pasando de 20 millones de metros cúbicos por día a 47 millones de metros cúbicos por día en 2006. La compañía tiene previsto comenzar a explotar estos nuevos campos mediante las instalaciones existentes E11 para octubre de 2005. Shell opera el campo con un 50% de participación. El 50% restante pertenece a la compañía nacional de Petronas.
- Woodside Petroleum ha comunicado el descubrimiento de dos columnas de hidrocarburos en el sondeo Chinguetti-4-6 (Tiof) en el bloque 4 del offshore de Mauritania. Se trata de una columna de crudo de 38,5 metros y una de gas de 49,5 metros. Woodside Petroleum es el operador del bloque con un 35% de participación. Participan también en este bloque Eni (35%), Hardman Resources (21,6%), Fusion Mauritania B Ltd (6%) y Roc Oil (2,4%).

## ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

### NOVIEMBRE 2003

- El Ministro de Petróleo de Kazajstán ha anunciado que planea introducir un nuevo impuesto sobre las exportaciones de petróleo. Esta nueva ley, que no aplicará a los contratos existentes, podría entrar en vigor a final de año. El impuesto propuesto variaría en función del precio del crudo (1% para precios del crudo por debajo de 19 dólares por barril hasta un 33% para precios del crudo por encima de 40 dólares por barril).
- Eni ha anunciado dos descubrimientos en el Mar Caspio, en el área de Kazajstán. Se trata de los sondeos Aktote-1, que alcanzó una profundidad final de 4.267 metros y produjo en pruebas 1.550 barriles de petróleo por día, y Kashagan Southwest-1, cuya profundidad final fue de 5.875 metros y su producción en pruebas fue de 2.100 barriles de petróleo por día. Eni es el operador de estos campos con un 16,67% de participación. ExxonMobil, RoyalDutchShell, BG y Total poseen un 16,67% cada uno e Inpex y ConocoPhillips un 8,33% cada uno.
- ChevronTexaco ha alcanzado un nuevo record mundial en perforación en aguas profundas. Se trata del sondeo Toledo en el bloque 951 en el Cañón Alaminos, Golfo de Méjico, con una lámina de agua de 3.051 metros. El sondeo se está perforando desde el barco *Discoverer Deep Seas* de la compañía Transocean.
- Anadarko Petroleum ha anunciado un descubrimiento de una columna de 39 metros de crudo en aguas profundas del bloque Green Canyon 518 en el Golfo de Méjico. El sondeo Green Canyon 518 No.1 fue realizado el pasado mes de julio en 1.219 metros de lámina de agua, siendo las capas productoras las mismas que las del descubrimiento K2. Anadarko planea perforar otro pozo en el mismo bloque. Se espera que el último descubrimiento, localizado a 240 km al sur de New Orleans, entre en producción a comienzos del año 2005 a través de un nuevo ramal del pozo multilateral de la plataforma Marco Polo. La plataforma empezará a producir en abril de 2004. Anadarko es el operador del bloque con el 100% de participación
- ChevronTexaco ha anunciado dos descubrimientos de petróleo y gas en los sondeos Tantawan 23 y Tantawan 24 en el Bloque 9Q en aguas profundas del Golfo de Tailandia. Estos descubrimientos serán operados desde las instalaciones existentes en el Bloque B8/32.
- Unocal ha anunciado un descubrimiento de gas natural en Alaska, en la provincia de Kenai al sur de Anchorage cuyas reservas estimadas son de 75.000-100.000 millones de metros cúbicos. La compañía anunció que la puesta en producción del campo esta programada para el tercer trimestre de 2004, y tiene previsto realizar dos o tres sondeos más en la misma área este año.

## **ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR**

**NOVIEMBRE 2003**

### **Medioambiente**

- La multinacional química Dupont impulsa un proyecto de I+D en Estados Unidos presupuestado en 38 millones de dólares para crear una biorrefinería de productos derivados del maíz y que usará energías renovables.
- Gamesa ha firmado un contrato con la empresa china Gansu Jieyuan Electric Power para el suministro y puesta en marcha de 14 aerogeneradores de 850 kW con un presupuesto total de 6 millones de dólares.

---

# LEGISLACIÓN RECIENTE

---

**Dirección de Petróleo**

## **LEGISLACIÓN RECIENTE**

### **NOVIEMBRE 2003**

- Real Decreto 1338/2003, de 24 de octubre, por el que se otorgan los permisos de investigación de hidrocarburos denominados “Ballena-1”, “Ballena-2”, “Ballena-3”, “Ballena-4” y “Ballena-5”, situados en el mar Cantábrico frente a las costas de Asturias (Boletín Oficial del Estado de 8 de noviembre de 2003).
- Corrección de errores del Real Decreto 1079/2003, de 1 de agosto, por el que se otorgan los permisos de investigación de hidrocarburos denominados Marismas Marino Norte y Marismas Marino Sur, situados en la provincia de Huelva y en el Océano Atlántico frente a sus costas (Boletín Oficial del Estado de 15 de noviembre de 2003).
- Resolución de 11 de noviembre 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 17 de noviembre de 2003).
- Resolución de la Dirección General de Política Energética y Minas por la que se publica la solicitud de cinco permisos de investigación de hidrocarburos denominados Cachalote-1, Cachalote-2, Cachalote-3, Cachalote-4 y Cachalote-5, situados en el golfo de Vizcaya (Boletín Oficial del Estado de 20 de noviembre de 2003).
- Orden de 14 de noviembre de 2003, del Departamento de Industria, Comercio y Turismo, por la que se publica el acuerdo de 21 de octubre de 2003, del Gobierno de Aragón, por el que se otorga el permiso de investigación de hidrocarburos denominado “Abiego”, nº H22007, situado en la provincia de Huesca (Boletín Oficial de Aragón de 24 de noviembre de 2003).
- Orden de 14 de noviembre de 2003, del Departamento de Industria, Comercio y Turismo, por la que se publica el acuerdo de 21 de octubre de 2003, del Gobierno de Aragón, por el que se otorga el permiso de investigación de hidrocarburos denominado “Peraltilla”, nº H22008, situado en la provincia de Huesca (Boletín Oficial de Aragón de 24 de noviembre de 2003).
- Orden de 14 de noviembre de 2003, del Departamento de Industria, Comercio y Turismo, por la que se publica el acuerdo de 21 de octubre de 2003, del Gobierno de Aragón, por el que se otorga el permiso de investigación de hidrocarburos denominado “Barbastro”, nº H22009, situado en la provincia de Huesca (Boletín Oficial de Aragón de 24 de noviembre de 2003).
- Orden de 14 de noviembre de 2003, del Departamento de Industria, Comercio y Turismo, por la que se publica el acuerdo de 21 de octubre de 2003, del Gobierno de Aragón, por el que se otorga el permiso de investigación de hidrocarburos denominado “Binéfar”, nº H22010, situado en la provincia de Huesca (Boletín Oficial de Aragón de 24 de noviembre de 2003).

## **LEGISLACIÓN RECIENTE**

### **NOVIEMBRE 2003**

- Real Decreto 1464/2003, de 24 de noviembre, por el que se otorga el permiso de investigación de hidrocarburos denominado “Sierra Sagra”, situado en las provincias de Albacete, Murcia, Jaén y Granada (Boletín Oficial del Estado de 4 de diciembre de 2003).
- Información pública de la solicitud del permiso de investigación de hidrocarburos, denominado “Laviana”, que se sitúa en los concejos de Bimenes, Nava, San Martín del Rey Aurelio, Laviana, Aller y Sobrescobio, solicitado por la empresa Hidrocarburos del Cantábrico, S.L. (Expte. HC-03) (Boletín Oficial del principado de Asturias del 16 de septiembre de 2003).
- Información pública de la solicitud del permiso de investigación de hidrocarburos, denominado “Lieres”, que se sitúa en los concejos de Siero, Bimenes, Sariego, Nava, Langreo y Villaviciosa, solicitado por la empresa Hidrocarburos del Cantábrico, S.L. (Expte. HC-04) (Boletín Oficial del principado de Asturias del 16 de septiembre de 2003).
- Información pública de la solicitud del permiso de investigación de hidrocarburos, denominado “Campomanes”, que se sitúa en los concejos de Aller y Lena, solicitado por la empresa Hidrocarburos del Cantábrico, S.L. (Expte. HC-05) (Boletín Oficial del principado de Asturias del 16 de septiembre de 2003).
- Información pública de la solicitud del permiso de investigación de hidrocarburos, denominado “Monsacro”, que se sitúa en los concejos de Oviedo, Ribera de Arriba, Morcín, Riosa, Quirós, Lena y Mieres, solicitado por la empresa Hidrocarburos del Cantábrico, S.L. (Expte. HC-06) (Boletín Oficial del principado de Asturias del 16 de septiembre de 2003).

---

# MERCADOS INTERNACIONALES

---

**Dirección de Petróleo**

## Noviembre 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 y la estabilización de la situación en Nigeria.
- La evolución general del precio del crudo durante el periodo mayo-octubre fue creciente debido al encallamiento del proceso de paz en Oriente Medio, materializado en una continua sucesión de atentados, la incertidumbre sobre la recuperación de Irak, la reanudación de las tensiones en Nigeria y los efectos de diversas tormentas tropicales. Tan solo durante las segundas quincenas de septiembre y octubre esta tendencia ascendente quedó invertida, dadas las primeras señales de clara recuperación de la producción iraquí y la desconvocatoria de la huelga en Nigeria prevista para finales de octubre.
- El promedio anual del Brent se sitúa en 28,72 US\$/Bbl, +14,7% vs. media de 2002.

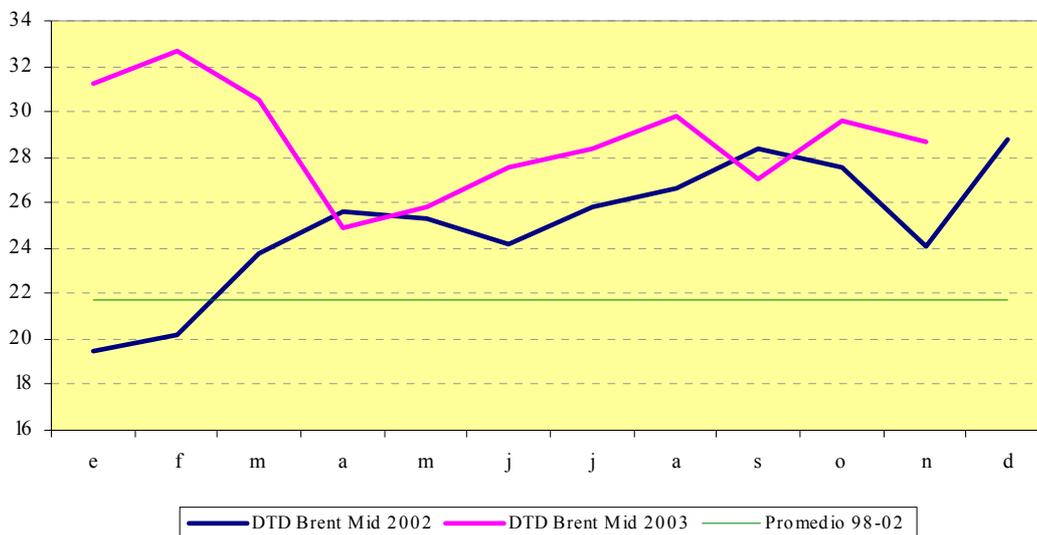
### Comportamiento noviembre 2003

- El promedio mensual del Brent fue inferior en -0,92 US\$/Bbl al del mes anterior. Este descenso, que posicionó la cotización promedio en 28,73 US\$/Bbl, fue el resultado de la combinación de comportamientos opuestos a lo largo del mes.
- Durante la primera quincena, los atentados en Arabia Saudí, Turquía y Estambul, las amenazas de Al Qaeda, el temor a que la OPEC pudiera recortar producción en su encuentro del 4-dic y el cierre de puertos del Golfo de Méjico por mal tiempo, motivaron ascensos en las cotizaciones.
- Por el contrario, durante la segunda quincena se registraron notables variaciones negativas, algunas cercanas al -4%, ante el exceso de producción de la OPEC sobre su nueva cuota oficial (24,5 MBbl/d) y los rumores de que el cártel mantendría dicha cuota el 4-dic en vez de reducirla.

## Noviembre 2003. Mercados Internacionales

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

CNE



#### DTD Brent Mid

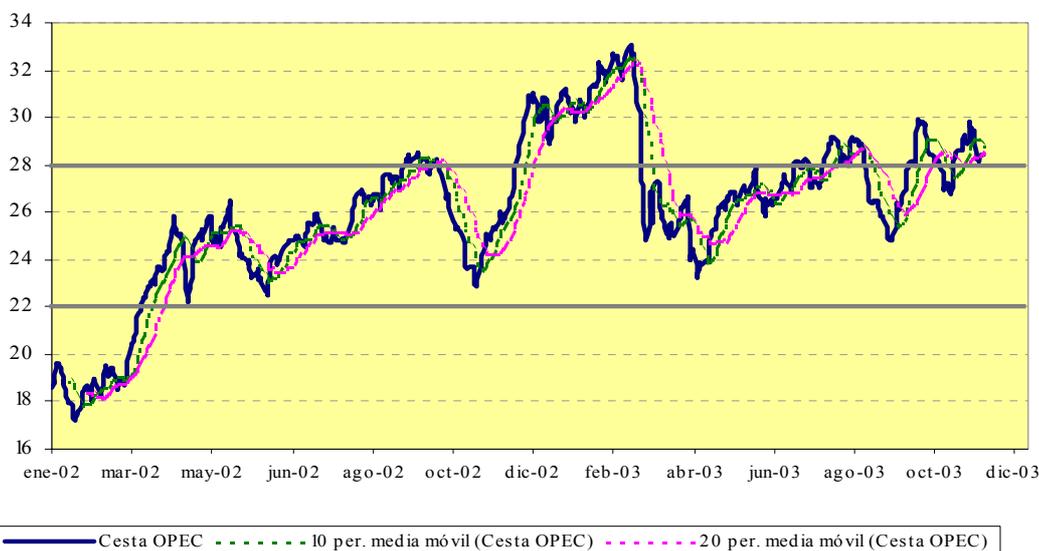
	2003 (US\$/Bbl)	2002 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	31,47	21,13	48,9%
2T	26,03	25,07	3,8%
3T	28,38	26,91	5,5%
4T	<b>29,22</b>	<b>26,88</b>	<b>8,7%</b>
<b>Año</b>	<b>28,72</b>	<b>25,03</b>	<b>14,7%</b>

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

## Noviembre 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 en mayo-octubre, con la salvedad de las últimas semanas de septiembre y octubre.
- El promedio anual del precio de la cesta OPEC se sitúa en 28,00 US\$/Bbl, +15,0% vs. media de 2002.

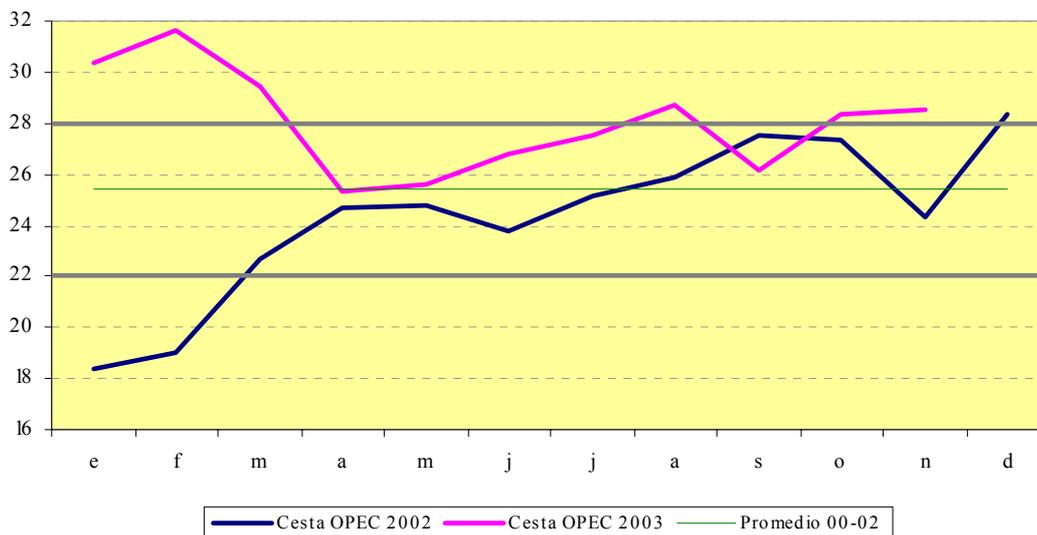
### Comportamiento noviembre 2003

- El precio de la cesta OPEC se comportó en línea con los mercados de crudo. Conducido por idénticos motivos que el Brent, siguió una tendencia ascendente durante la primera quincena y descendente durante la segunda, siendo por lo general las variaciones porcentuales negativas de menor magnitud que las del crudo europeo.
- Por este motivo, y al contrario que el Brent, la combinación de ambas tendencias resultó en un ligero incremento (+0,15 US\$/Bbl) del promedio mensual del precio de la cesta OPEC vs. mes anterior, hasta situarse en 28,50 US\$/Bbl.
- Excepto durante los cuatro primeros días del mes, en noviembre de 2003 el precio de la cesta OPEC se mantuvo por encima de los 28 US\$/Bbl, límite superior de la banda de fluctuación de precios fijada por la Organización.

## Noviembre 2003. Mercados Internacionales

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

CNE



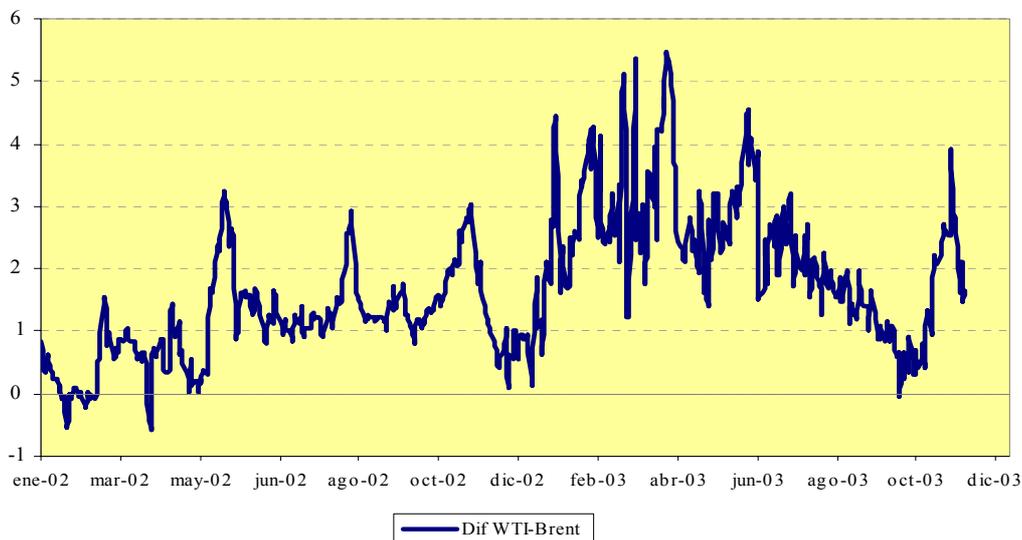
Cesta OPEC			
	2003	2002	Var (1)
	(US\$/Bbl)	(US\$/Bbl)	(%)
1T	30,44	19,98	52,4%
2T	25,89	24,42	6,0%
3T	27,43	26,15	4,9%
4T	28,42	26,69	6,5%
<b>Año</b>	<b>28,00</b>	<b>24,35</b>	<b>15,0%</b>

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

## Noviembre 2003. Mercados Internacionales

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

CNE



### Evolución anual

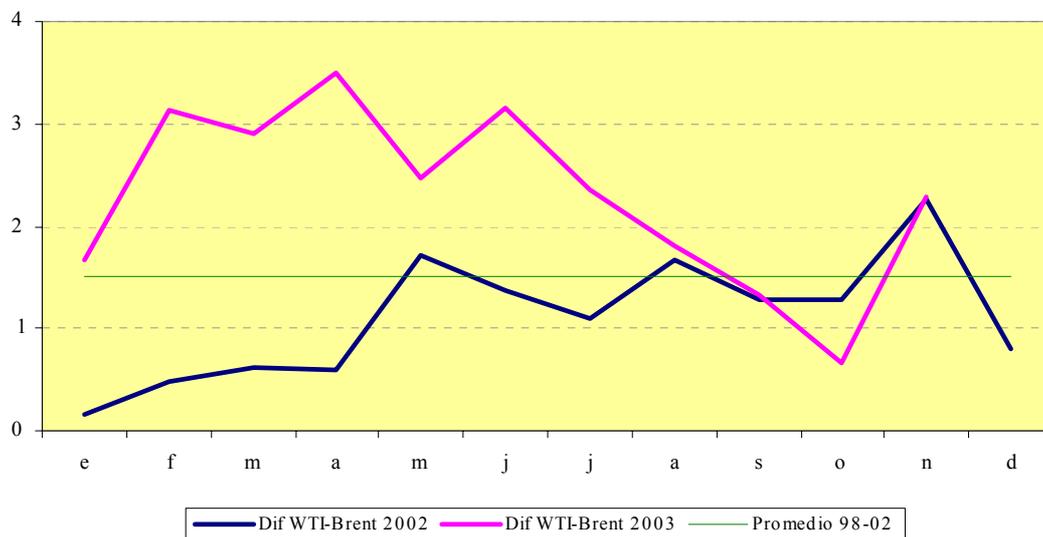
- Durante los cuatro primeros meses de 2003 la tendencia general del diferencial WTI-Brent fue creciente. En enero y febrero, meses en los que ambos crudos de referencia evolucionaron al alza, el WTI se incrementó en mayor medida que el Brent al ser EE.UU. uno de los países más afectados por la huelga 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 se mantuvo hasta octubre. A pesar del descenso, el promedio anual continuó por encima del correspondiente a 2002.
- Septiembre de 2003 fue el mes en el que porcentualmente mayores acercamientos entre ambos crudos se produjeron. El WTI registró notables descensos debido a que una elevada inyección de gas natural en EE.UU. redujo considerablemente la preocupación por el suministro energético de cara al invierno.

### Comportamiento noviembre 2003

- Al igual que el Brent, el precio del WTI evolucionó al alza durante la primera quincena del mes y a la baja durante la segunda. Por ser las variaciones positivas de mayor magnitud que las del crudo europeo y las negativas más moderadas, el promedio mensual del WTI varió en relación al mes anterior en +0,72 US\$/Bbl (vs. -0,92 US\$/Bbl del Brent). En consecuencia, el diferencial WTI-Brent promedio se amplió notablemente hasta los 2,27 US\$/Bbl vs. 0,65 US\$/Bbl del mes precedente.
- El 18-nov el diferencial WTI-Brent se posicionó en torno a los 4 US\$/Bbl, cota no alcanzada desde mediados de junio de 2003.

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

CNE



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

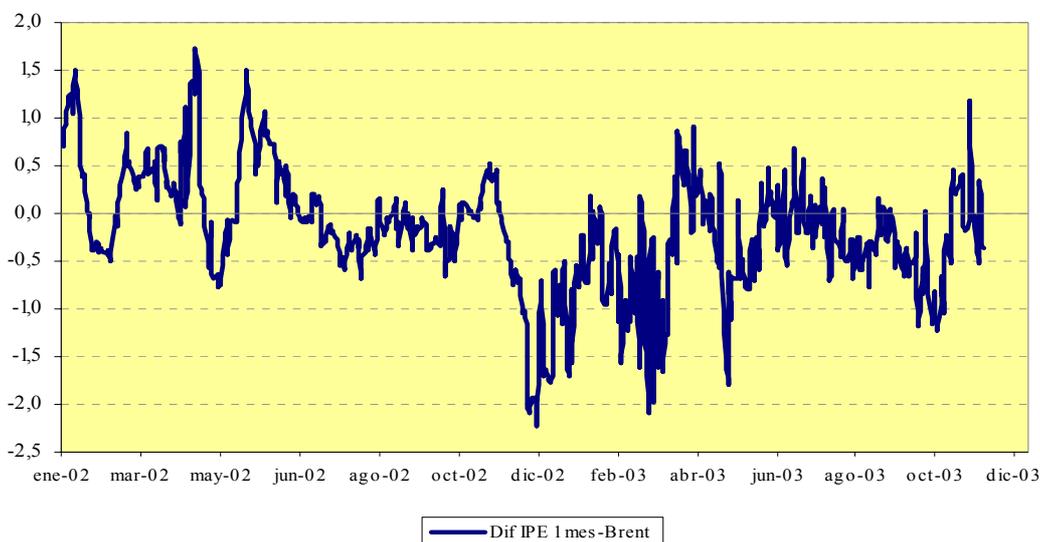
	2003 (US\$/Bbl)	2002 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	2,53	0,41	517,1%
2T	3,03	1,23	146,3%
3T	1,83	1,35	35,6%
4T	1,41	1,43	-1,4%
<b>Año</b>	<b>2,27</b>	<b>1,11</b>	<b>104,5%</b>

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

## Noviembre 2003. Mercados Internacionales

CNE

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



#### Evolución anual

- En promedio y hasta la fecha, 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 -0,39 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, primer mes del año en el que el promedio IPE-Brent alcanzó una cota positiva (+0,01 US\$/Bbl).

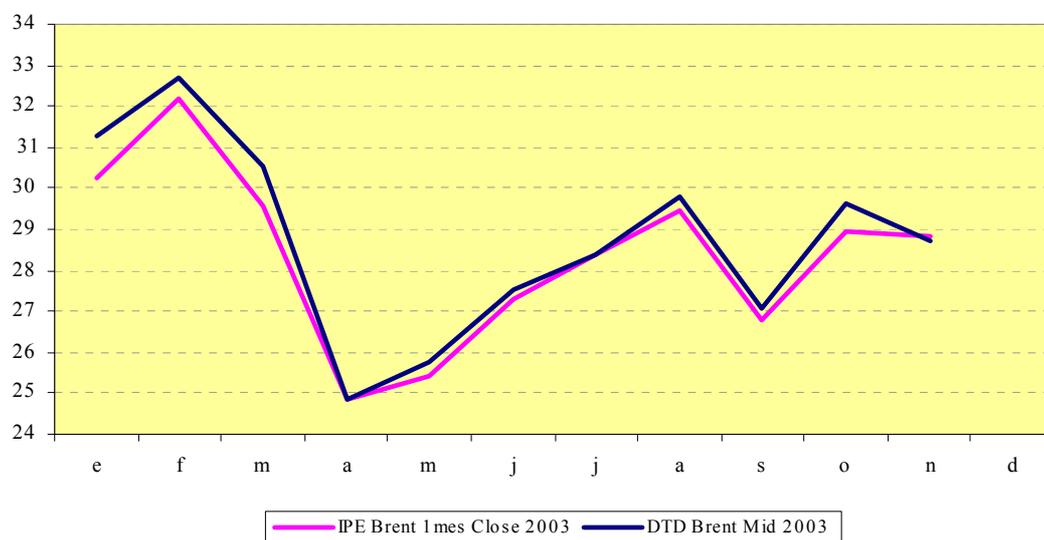
#### Comportamiento noviembre 2003

- Aunque durante la mayor parte del mes el mercado se mantuvo en “backwardation”, en la primera quincena se registraron diferenciales IPE-Brent positivos, que superaron incluso la cota de 1 US\$/Bbl, ante las expectativas de un repunte de los precios del crudo en 2004 si la OPEC decidía recortar producción en su cumbre del 4-dic.
- En promedio, el diferencial IPE-Brent se situó en un valor ligeramente positivo (+0,08 US\$/Bbl).

## Noviembre 2003. Mercados Internacionales

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

CNE

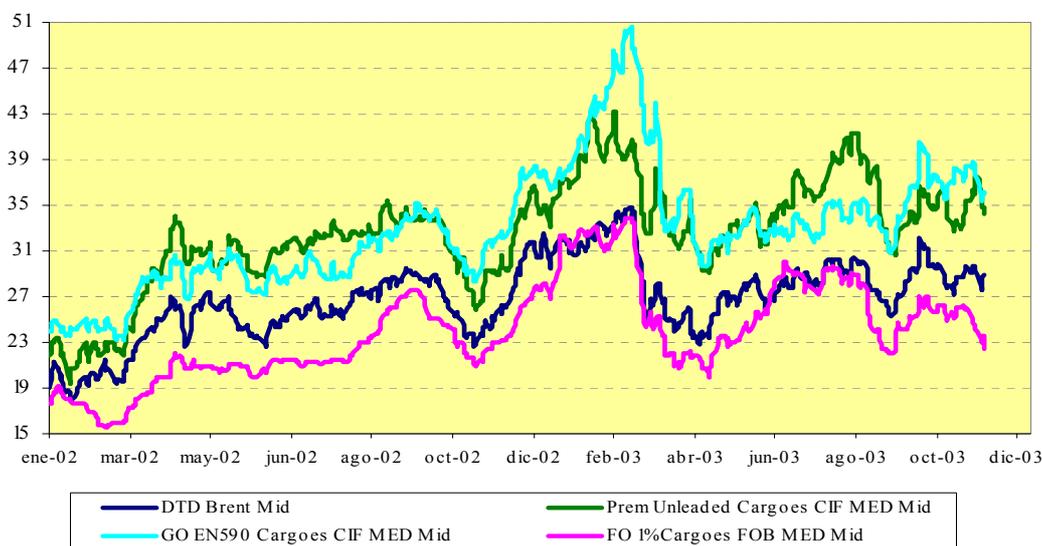


IPE Brent Mth1 y DTD Brent Mid

	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>	28,19	28,38	-0,19	-0,7%
<b>4T</b>	<b>28,89</b>	<b>29,22</b>	<b>-0,33</b>	<b>-1,1%</b>
<b>Año</b>	<b>28,33</b>	<b>28,72</b>	<b>-0,39</b>	<b>-1,4%</b>

## Noviembre 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 y durante parte de los meses de septiembre y octubre.
- 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.
- El promedio anual de la gasolina sin plomo se sitúa en 35,55 US\$/Bbl, el del gasóleo en 36,44 US\$/Bbl y el del fuelóleo 1%S en 26,67 US\$/Bbl (+19,3%, +22,9% y +24,0% respectivamente vs. 2002).

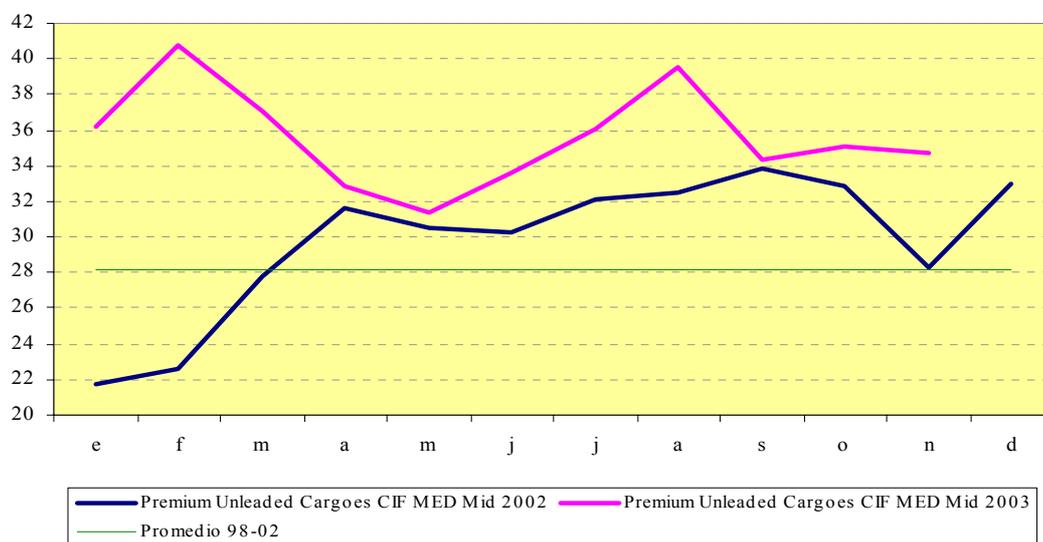
### Comportamiento noviembre 2003

- Al igual que el crudo, las cotizaciones de todos los productos de referencia europeos evolucionaron al alza durante la primera mitad del mes y a la baja durante la segunda. Sin embargo la evolución de sus promedios mensuales en relación al mes precedente fue diferente. Mientras que los promedios de la gasolina sin plomo y del fuelóleo recogieron una caída muy similar a la del crudo (-0,40 US\$/Bbl y -0,91 US\$/Bbl respectivamente vs. -0,92 US\$/Bbl del Brent), la cotización media del gasóleo fue ligeramente superior en +0,05 US\$/Bbl a la de octubre.
- El promedio mensual de la gasolina sin plomo se situó en 34,68 US\$/Bbl, el del fuelóleo 1%S en 24,88 US\$/Bbl y el del gasóleo en 37,43 US\$/Bbl (+22,8%, +12,6% y +23,7% respectivamente vs. noviembre 2002).

## Noviembre 2003. Mercados Internacionales

### Cotizaciones gasolina sin plomo Europa (US\$/Bbl)

CNE

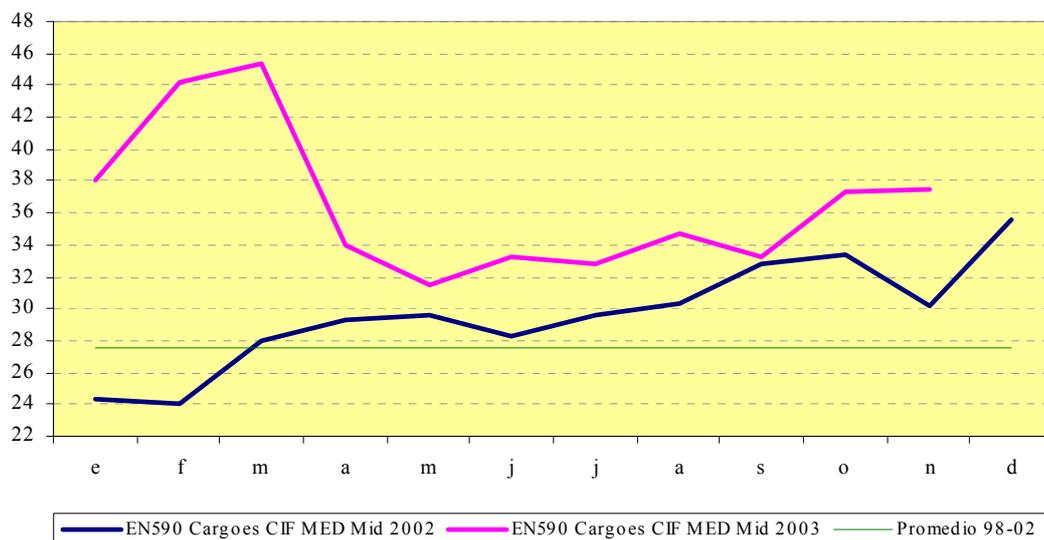


Premium Unleaded CIF MED Mid			
	2003	2002	Var (1)
	(US\$/Bbl)	(US\$/Bbl)	(%)
1T	37,93	23,99	58,1%
2T	32,59	30,78	5,9%
3T	36,58	32,79	11,6%
4T	<b>34,89</b>	<b>31,42</b>	<b>11,0%</b>
<b>Año</b>	<b>35,55</b>	<b>29,79</b>	<b>19,3%</b>

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

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

CNE



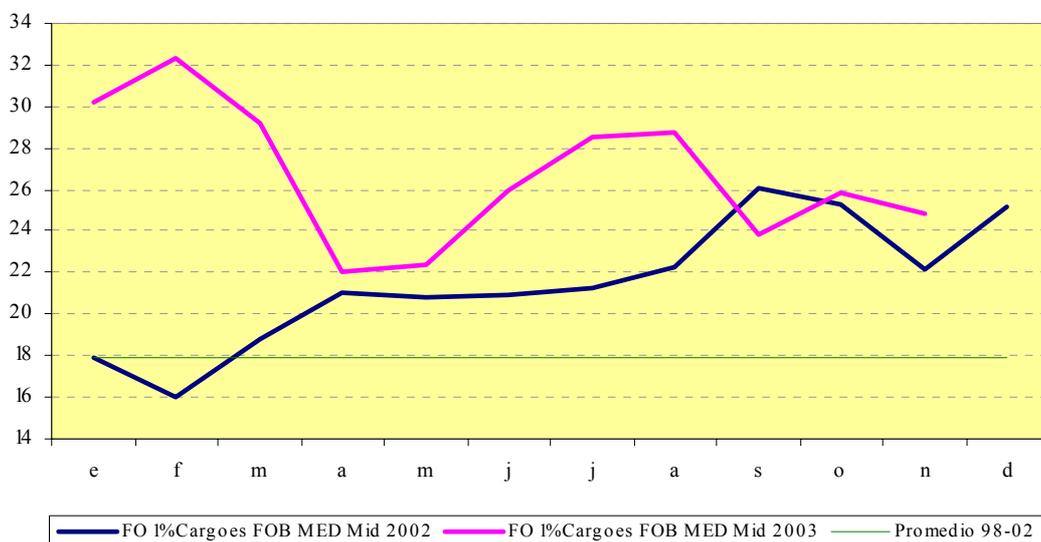
### EN590 CIF MED Mid

	2003 (US\$/Bbl)	2002 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	42,41	25,45	66,6%
2T	32,87	29,04	13,2%
3T	33,56	30,84	8,8%
4T	37,40	33,09	13,0%
<b>Año</b>	<b>36,44</b>	<b>29,64</b>	<b>22,9%</b>

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

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

CNE



### FO 1% FOB MED Mid

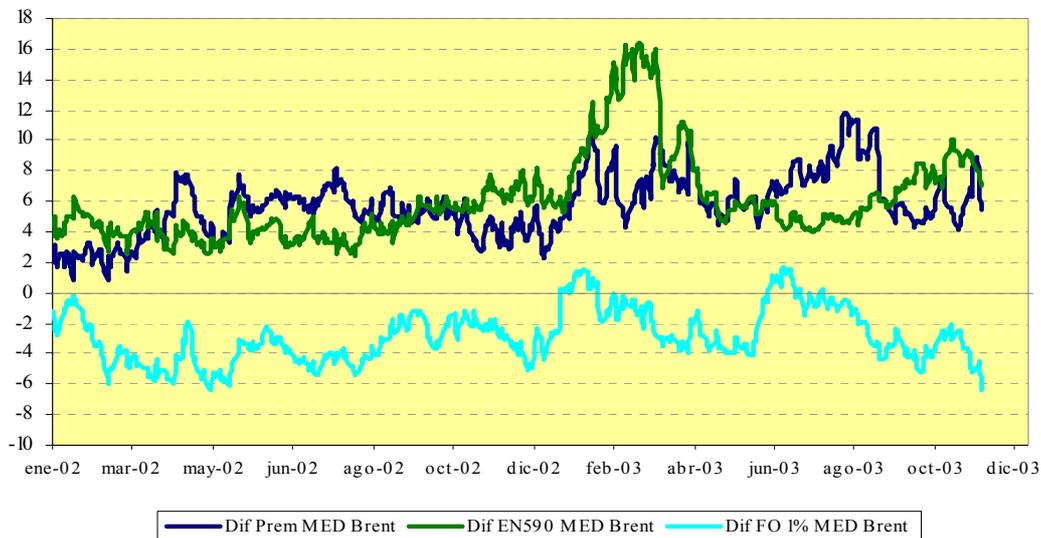
	2003 (US\$/Bbl)	2002 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	30,51	17,60	73,4%
2T	23,42	20,93	11,9%
3T	27,02	23,14	16,8%
4T	25,37	24,22	4,7%
<b>Año</b>	<b>26,67</b>	<b>21,50</b>	<b>24,0%</b>

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

## Noviembre 2003. Mercados Internacionales

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

CNE



### Evolución anual

- Analizando el gráfico anterior se observa que el comportamiento de los diferenciales vs. Brent de la gasolina sin plomo y del gasóleo viene condicionado por la estacionalidad de la demanda de cada producto. Así, en verano, época de elevada demanda de gasolina, el diferencial gasolina sin plomo-Brent registra sus máximos anuales. Por el contrario, es en invierno cuando el diferencial gasóleo-Brent asciende.
- Respecto al fuelóleo 1%S-Brent, el año suele iniciarse con diferenciales muy estrechos que se amplían posteriormente a lo largo de los meses excepto en la época estival, momento en que vuelven a acotarse. Cabe destacar que en 2003 durante el periodo ene-feb y los meses de verano el diferencial fuelóleo 1%S-Brent se redujo tanto que alcanzó cotas positivas, situación contraria a la habitual.
- El diferencial promedio respecto del Brent de lo que llevamos de año correspondiente a la gasolina sin plomo es superior en un +43,3% a la media de 2002 al alcanzar los 6,82 US\$/Bbl y el del gasóleo en un +67,5% al posicionarse en 7,72 US\$/Bbl. Sin embargo, el diferencial del fuelóleo 1%S se ha reducido en relación al año anterior un -41,8% al situarse su promedio anual en -2,05 US\$/Bbl.

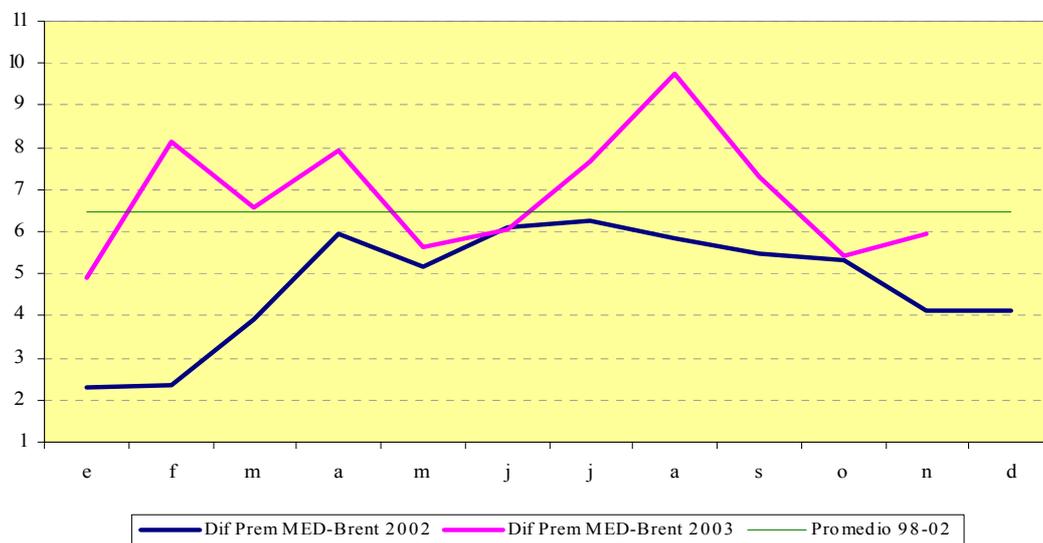
### Comportamiento noviembre 2003

- Los diferenciales de la gasolina sin plomo y del gasóleo experimentaron una variación de +0,53 US\$/Bbl y +0,97 US\$/Bbl respectivamente vs. octubre, posicionándose en +5,95 US\$/Bbl y +8,70 US\$/Bbl.
- El diferencial correspondiente al fuelóleo 1%S permaneció en la misma cota que el mes precedente (-3,85 US\$/Bbl), dado que el descenso experimentado por la cotización promedio de este producto fue igual a la del crudo.

## Noviembre 2003. Mercados Internacionales

CNE

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



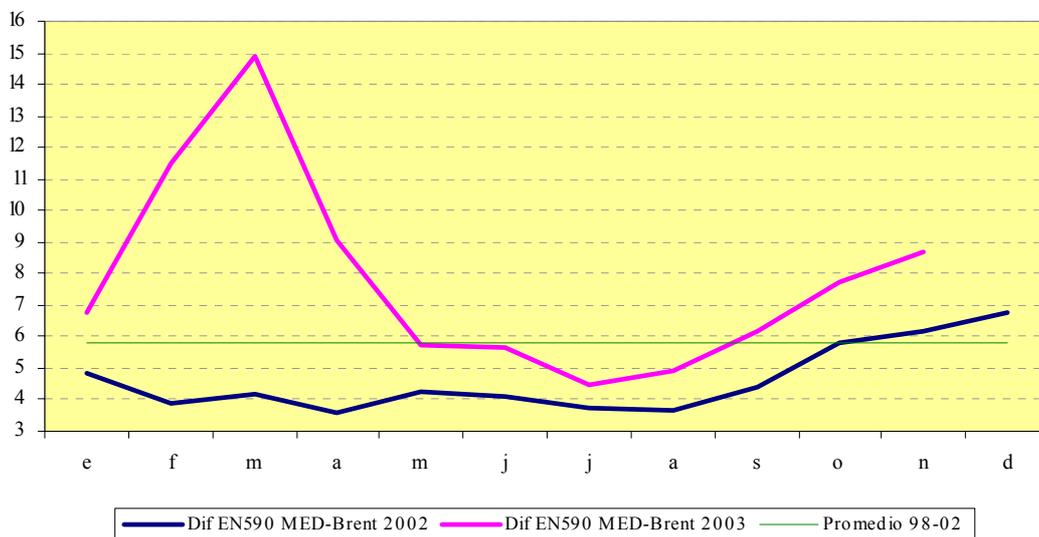
#### Dif Premium Unleaded CIF MED Mid vs. DTD Brent Mid

	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	5,67	4,54	24,9%
<b>Año</b>	<b>6,82</b>	<b>4,76</b>	<b>43,3%</b>

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

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

CNE



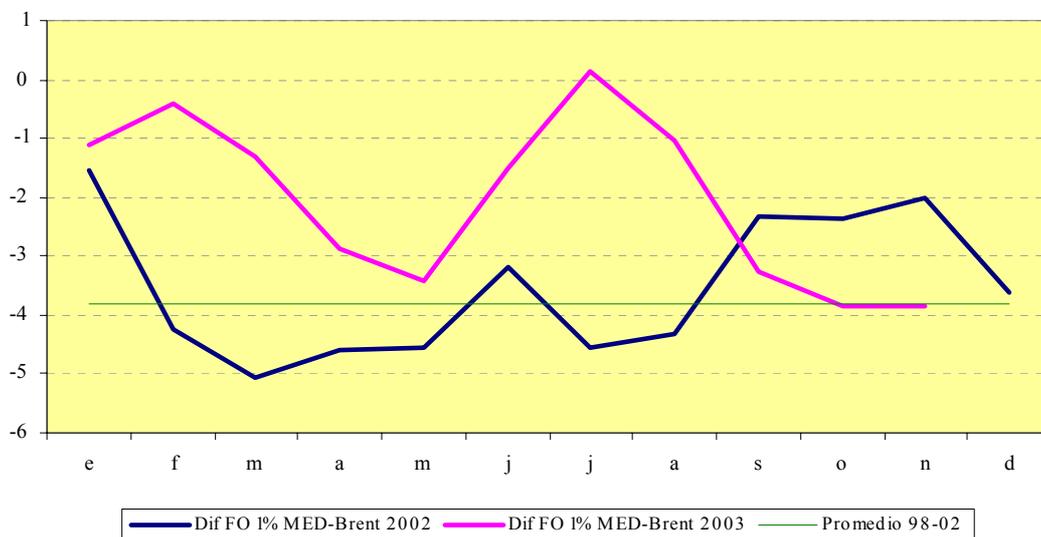
### Dif EN590 CIF MED Mid vs. DTD Brent Mid

	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	8,18	6,21	31,7%
<b>Año</b>	<b>7,72</b>	<b>4,61</b>	<b>67,5%</b>

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

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

CNE



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

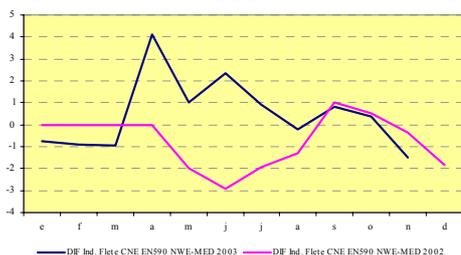
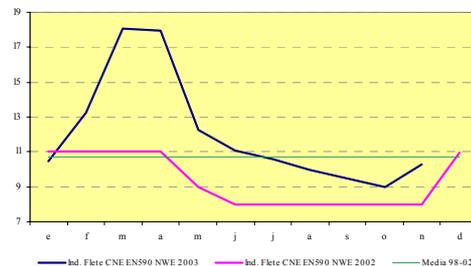
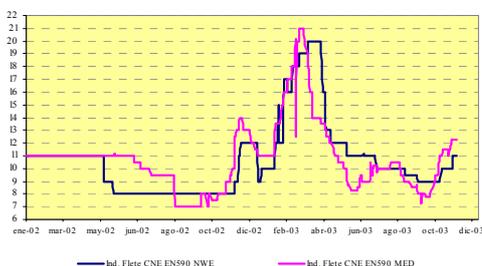
	2003 (US\$/Bbl)	2002 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	-0,96	-3,53	-72,8%
2T	-2,61	-4,14	-37,0%
3T	-1,37	-3,77	-63,7%
4T	-3,86	-2,66	45,1%
<b>Año</b>	<b>-2,05</b>	<b>-3,52</b>	<b>-41,8%</b>

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

## Noviembre 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	<b>9,60</b>	<b>8,98</b>	<b>6,9%</b>
<b>Año</b>	<b>12,01</b>	<b>9,33</b>	<b>28,7%</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	<b>10,09</b>	<b>9,53</b>	<b>5,9%</b>
<b>Año</b>	<b>11,50</b>	<b>10,06</b>	<b>14,3%</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

## Noviembre 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 la huida de inversores 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 superara la barrera de los 1,19 US\$/euro por primera vez el 27-may.
- Durante el 3T de 2003 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.
- A mediados de septiembre el euro retomó su senda alcista. Desde el 9-sep se mantiene ininterrumpidamente por encima de 1,1 US\$/euro, cifra clave para las exportaciones europeas.
- El promedio anual se sitúa en 1,1218 US\$/euro, +18,7% vs. 2002.

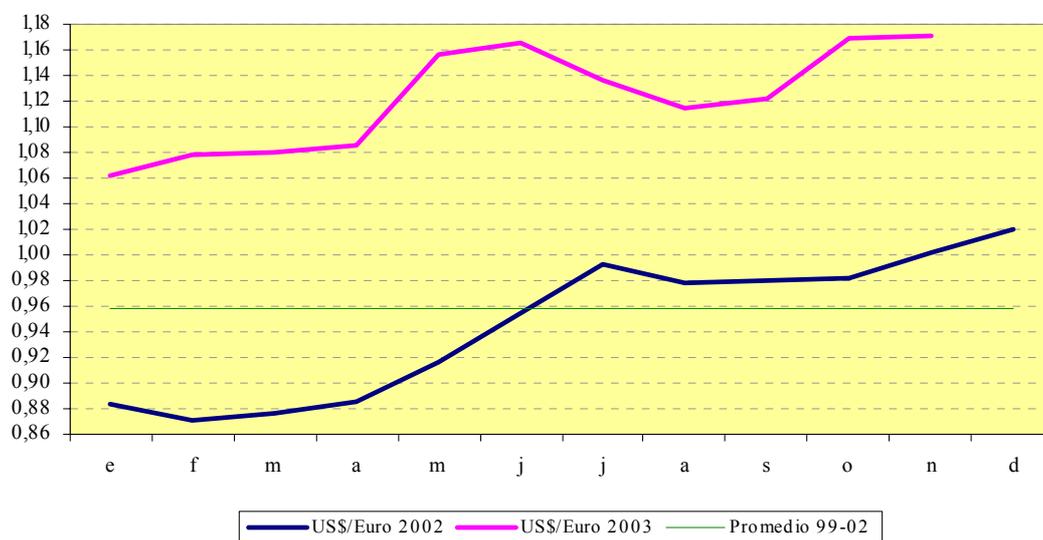
### Comportamiento noviembre 2003

- En noviembre de 2003 el tipo de cambio promedio se situó en 1,1702 US\$/euro, cifra muy similar a los 1,1692 US\$/euro registrados en octubre, cuando se revalorizó en un +19,2%. El último día del mes alcanzó en 1,1994 US\$/euro el máximo histórico hasta la fecha.
- Durante la mayor parte de noviembre de 2003 el euro se revalorizó frente al dólar debido a la venta masiva de dólares por parte de los bancos estadounidenses y al temor a nuevos atentados terroristas. Sin embargo, se registraron también caídas importantes en la primera semana del mes, motivadas por la confirmación de que el PIB estadounidense creció en el 3T a la mayor tasa interanual de los últimos 19 años (8,2%), y en días cercanos al 25-nov, ya que el dólar aprovechó el cierre de las Bolsas por el "Día de Acción de Gracias" para recuperar posiciones frente al euro.

## Noviembre 2003. Mercados Internacionales

CNE

### Tipo de cambio US\$/Euro



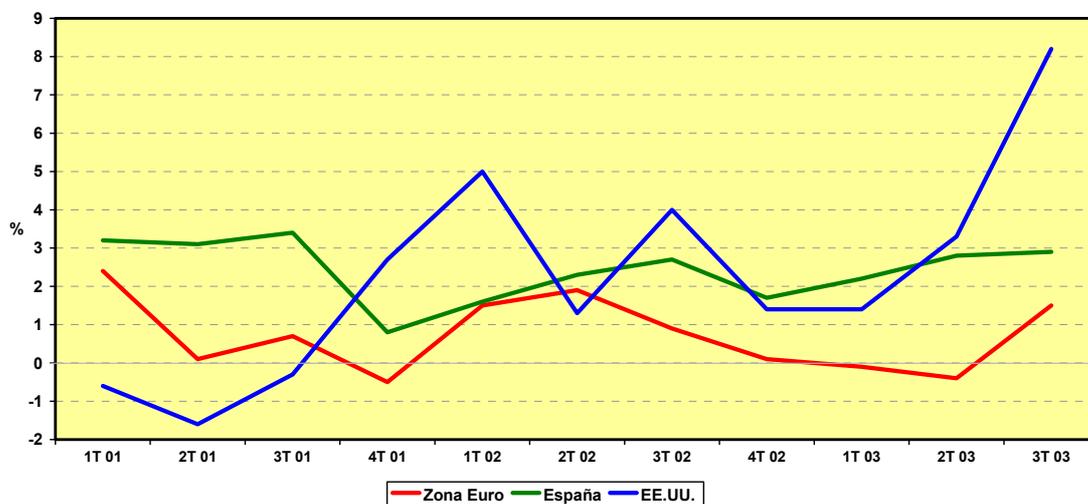
US\$/Euro			
	2003 (US\$/Euro)	2002 (US\$/Euro)	Var (1) (%)
<b>Octubre</b>	1,1692	0,9811	19,2%
<b>Noviembre</b>	<b>1,1702</b>	<b>1,0014</b>	<b>16,9%</b>
<b>1T</b>	1,0728	0,8766	22,4%
<b>2T</b>	1,1355	0,9178	23,7%
<b>3T</b>	1,1248	0,9838	14,3%
<b>4T</b>	<b>1,1697</b>	<b>1,0003</b>	<b>16,9%</b>
<b>Año</b>	<b>1,1218</b>	<b>0,9452</b>	<b>18,7%</b>

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

## Noviembre 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 decreció ligeramente (-0,1%), el PIB en España creció un +2,2% en tasa intertrimestral, +0,5 puntos vs. 4T de 2002.
- Durante el 2T de 2003, las economías estadounidense y española incrementaron su ritmo de crecimiento en +1,9 y +0,6 puntos porcentuales respectivamente vs. trimestre anterior. Por el contrario, el correspondiente a la economía de la zona euro se redujo en -0,3 puntos. Así, las tasas anualizadas de variación trimestral se situaron en +3,3% para EE.UU., +2,8% para España y -0,4% para la zona euro.

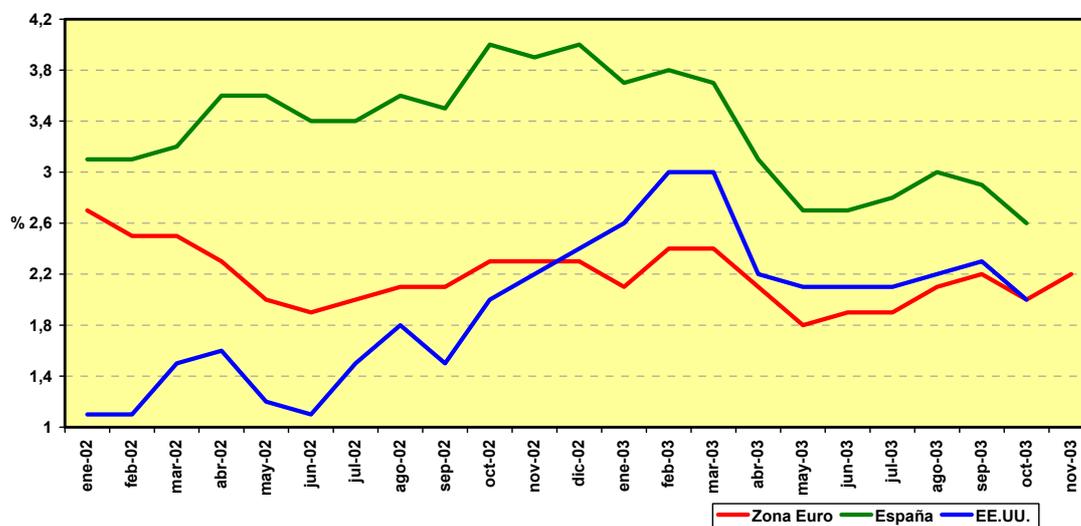
### Últimos datos disponibles

- El PIB estadounidense creció en el 3T de 2003 al mayor ritmo de los últimos 19 años, registrando una tasa anualizada de variación trimestral del +8,2%, porcentaje superior al +7,2% estimado anteriormente y al +3,3% de crecimiento del trimestre anterior.
- La variación trimestral correspondiente a la zona euro se situó en el 3T de 2003 en +1,5%, +1,9 puntos vs. 2T. El ritmo de crecimiento fue superior al previsto gracias a las mayores exportaciones y a la recuperación de la economía alemana, francesa e italiana. La Comisión Europea prevé un crecimiento interanual del PIB de la eurozona del 0,2-0,6% para el cuarto trimestre del año y del 0,7% para el 1T de 2004.
- La economía española creció en el 3T de 2003 a un ritmo del +2,9% en tasa intertrimestral y del +2,4% en tasa interanual, una décima de punto por encima de las previsiones del Gobierno para el ejercicio completo (+2,3%). Para 2004, el Ejecutivo español prevé un incremento del PIB del +3%.

## Noviembre 2003. Mercados Internacionales

### Evolución datos inflación interanual

CNE



Fuente: Síntesis de Indicadores Económicos. Ministerio de Economía

### Evolución anual

- A lo largo del año, tanto en EE.UU., como en la zona euro y en España, se observa una ralentización del ritmo de crecimiento de los precios. La caída más acusada corresponde a España y la más moderada a la zona euro.
- Durante el 1T de 2003 el crecimiento de los precios de consumo se aceleró en las tres economías, fundamentalmente en la americana. Al final del periodo la tasa de variación anual del IPC alcanzó el +3,0% en EE.UU., +2,4% en la zona euro y +3,7% en España.
- En abril, debido a la moderación de los precios energéticos, el IPC interanual inició una tendencia decreciente que se mantuvo hasta junio, mes en el que posicionó en +2,1% en EE.UU., +1,9% en la zona euro y +2,7% en España.
- En el 3T de 2003 el IPC interanual evolucionó de nuevo al alza, situándose al final del periodo en +2,3% en EE.UU., +2,2% en la zona euro y +2,9% en España.
- Cabe destacar que durante mayo-julio 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.

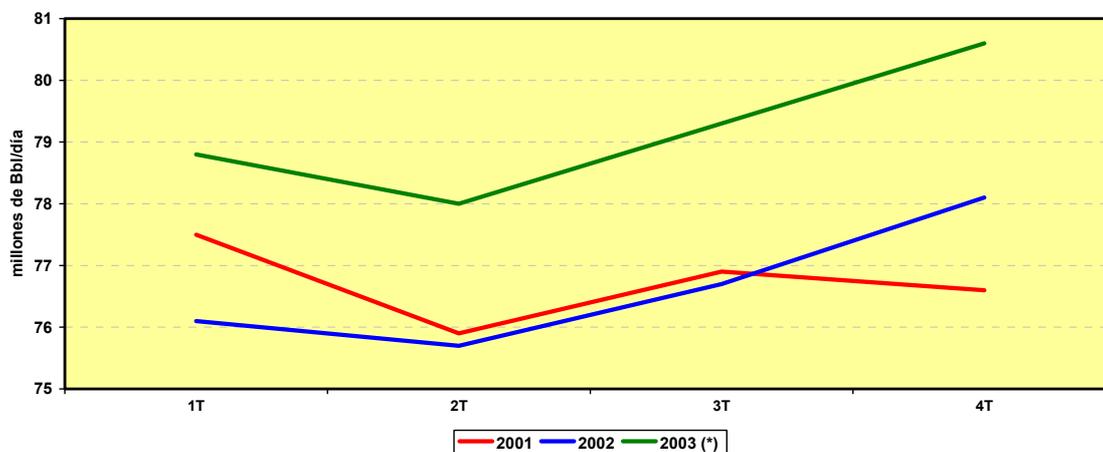
### Últimos datos disponibles

- En octubre de 2003 los precios de consumo fueron superiores a los del mismo mes de 2002 en un +2,0% en EE.UU. y la zona euro y en un +2,6% en España. El diferencial de precios entre España y la zona euro se acotó hasta los 0,6 puntos, el nivel más bajo de los últimos 19 meses.
- Las primeras estimaciones disponibles para la zona euro relativas a noviembre de 2003 apuntan hacia un incremento de la tasa interanual del IPC hasta el 2,2%. Sin embargo, para los meses venideros, el BCE apuesta por un intervalo de 1,5%-2%.

## Noviembre 2003. Mercados Internacionales

### Producción mundial de crudo (1)

CNE



Fuente: Agencia Internacional de la Energía

(\*) 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 (+700.000 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.
- Durante el 3T de 2003 la producción mundial de crudo se incrementó en +1,3 MBbl/d, hasta alcanzar 79,3 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.

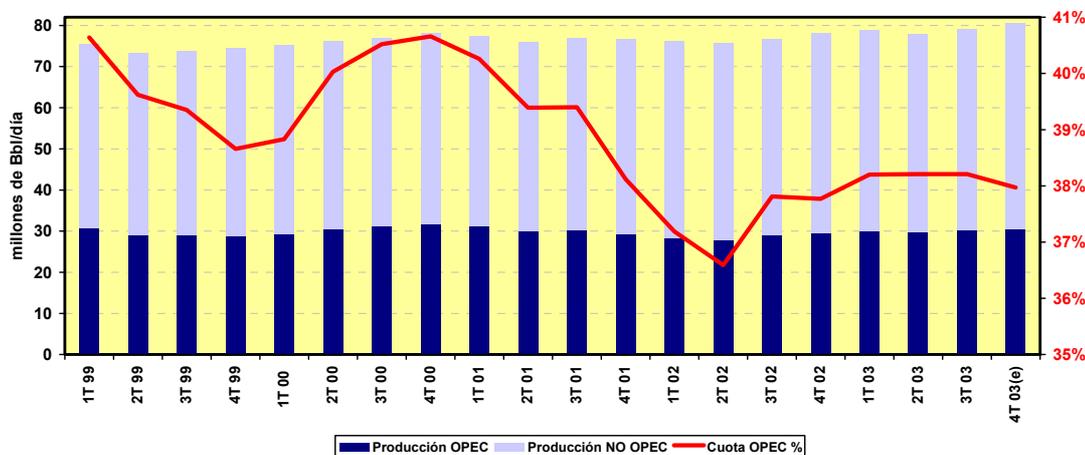
### Últimos datos disponibles

- 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 79,2 MBbl/d (+2,6 MBbl/d vs. 2002).

## Noviembre 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.
- Durante 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.
- Tampoco varió el peso de la OPEC en la oferta mundial de crudo durante el 3T de 2003 (38,21%) pues el incremento de la producción del cártel, derivado del aumento de su cuota oficial y de la recuperación de la producción iraquí, fue de igual magnitud que el experimentado por la producción de los países no miembros, una vez reiniciadas las operaciones en el Mar del Norte.

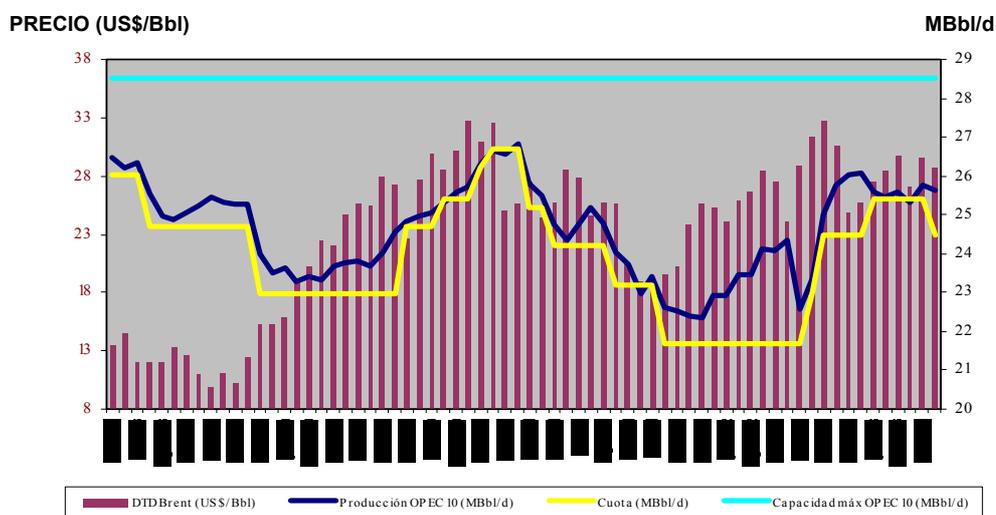
### Últimos datos disponibles

- Durante el 4T de 2003, el 85% del incremento de la producción mundial de crudo que se espera registrar será aportado por países no pertenecientes al cártel, por lo que la OPEC reducirá considerablemente su cuota de mercado, hasta el 37,97%. El ascenso de la producción iraquí no será suficiente para compensar el descenso de 900.000 Bbl/d de la producción oficial del resto de miembros del cártel efectivo a partir del 1-nov.
- A pesar de la caída del último trimestre, el peso promedio anual será superior al del año anterior (38,15% vs. 37,34% en 2002).

## Noviembre 2003. Mercados Internacionales

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

CNE



Fuente: Agencia Internacional de la Energía. Producción OPEC noviembre 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
04-dic-03	Mantenimiento cuota	---	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	25,44	0,04
ago-03	25,59	0,19
sep-03	25,37	-0,03
oct-03	25,60	0,20

- Con motivo de la huelga en Venezuela, la OPEC decidió el 12-ene incrementar su cuota oficial hasta 24,5 MBbl/d a partir del 1-feb. Aunque mantuvo esta cifra hasta junio, 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 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 situar de nuevo su cuota en 24,5 MBbl/d a partir del 1-nov. En la cumbre del 4-dic mantuvo este nivel.

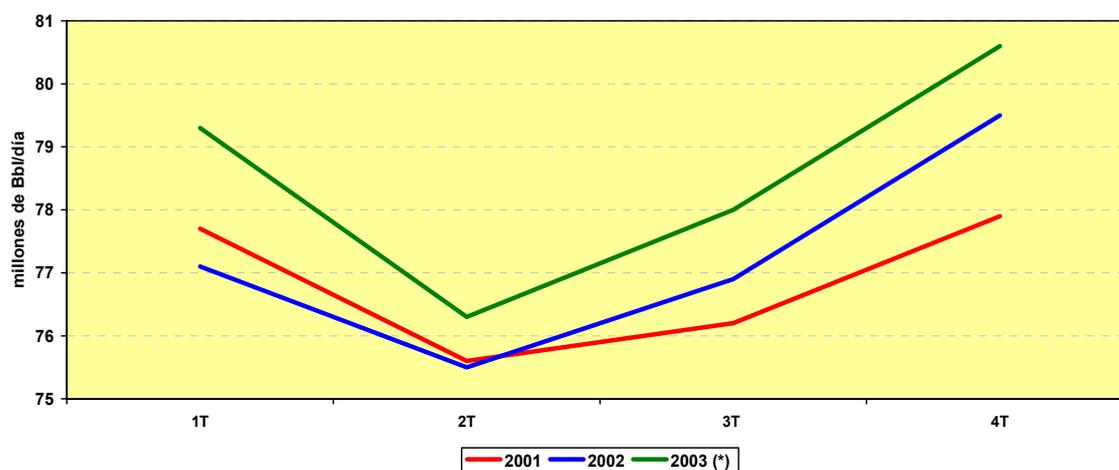
### Comportamiento noviembre 2003

- Al diferencia de los meses precedentes, en noviembre de 2003 la OPEC (excluido Irak) sobrepasó ampliamente la cuota oficial vigente (24,5 MBbl/d) al producir, según estimaciones disponibles, 25,63 MBbl/d. Aunque Arabia Saudí redujo su producción en relación al mes anterior hasta los 8,37 MBbl/d, Argelia, Libia y Nigeria incrementaron su output.
- Irak continuó recuperando producción, logrando alcanzar los 2 MBbl/d como promedio del mes (+400.000 Bbl/d vs. octubre).
- La OPEC se reunirá de nuevo el 10-feb-04 en Argelia para estudiar un posible recorte de producción.

## Noviembre 2003. Mercados Internacionales

CNE

### Demanda mundial de crudo



Fuente: Agencia Internacional de la Energía

(\*) 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 vs. 4T de 2002 hasta situarse en 79,3 MBbl/d. Pese a que este descenso es característico del periodo, 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 precedentes 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 76,3 MBbl/d.
- En el 3T de 2003 las necesidades de crudo aumentaron en +1,7 MBbl/d. A pesar de la magnitud del ascenso, la demanda promedio (78,0 MBbl/d) fue inferior a la estimada inicialmente debido al descenso de los precios del gas natural en EE.UU. y a la reducción de la demanda de crudo en Japón por la reactivación de las centrales nucleares.

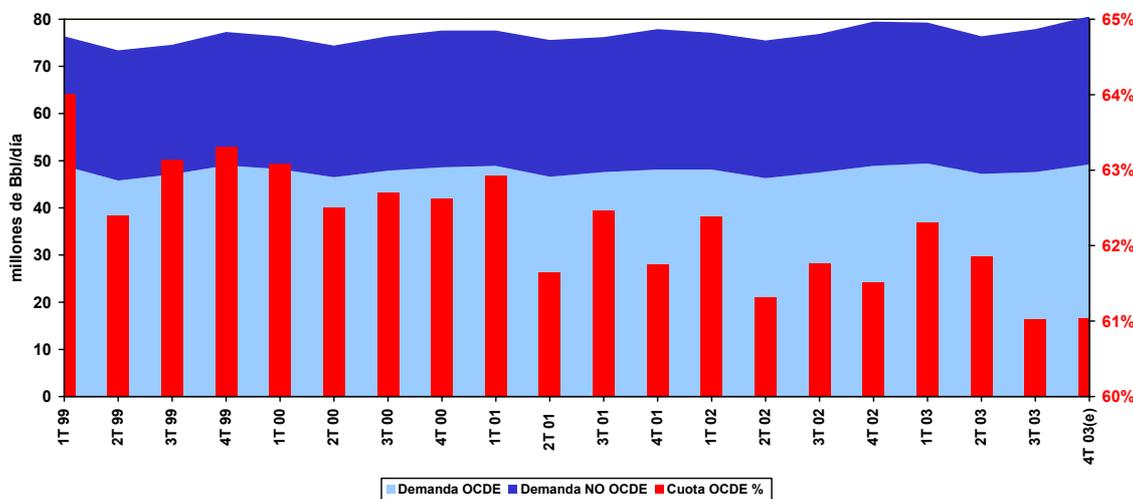
### Últimos datos disponibles

- En su último informe mensual, la AIE eleva su previsión de demanda mundial de crudo para el 4T, de 80,2 MBbl/d a 80,6 MBbl/d, como resultado de la revisión al alza de sus estimaciones para China y del mantenimiento de las correspondientes al área OCDE. Con estos nuevos pronósticos, sitúa la demanda promedio anual en 78,6 MBbl/d, +1,3 MBbl/d vs. 2002, siendo China responsable del 34% de este incremento interanual.
- Para 2004, la AIE aumenta en +200.000 Bbl/d la demanda esperada en China en relación a las valoraciones anteriores y reduce en -80.000 Bbl/d las necesidades de crudo de la OCDE, debido fundamentalmente a que para el año próximo prevé stocks de gas natural en EE.UU. más confortables. Como resultado, sitúa la demanda promedio anual en 79,6 MBbl/d, +1,0 MBbl/d vs. 2003, siendo China en esta ocasión responsable del 30% de la variación interanual.

## Noviembre 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 62,73% 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 y se redujo posteriormente hasta el 61,86% como promedio en el 2T. Sin embargo, en el 3T no experimentó la recuperación característica del periodo y descendió hasta el 61,03%, debido al gran impulso de la demanda en China.

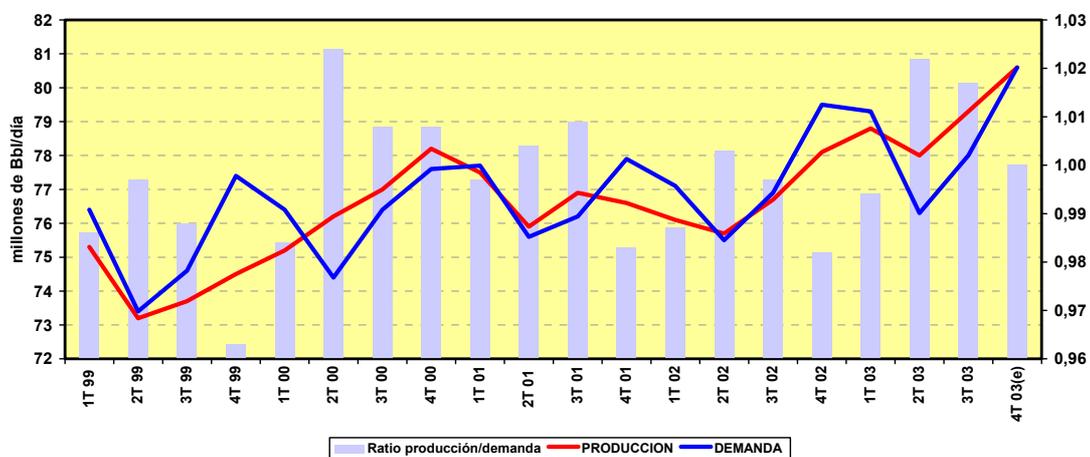
### Últimos datos disponibles

- Según la AIE, el peso de la OCDE en la demanda mundial de crudo se situará en el 4T de 2003 en un nivel muy cercano al del trimestre anterior (61,04%), no produciéndose tampoco la recuperación típica de la segunda mitad del año, debido igualmente a la creciente demanda en China.
- La entidad prevé que de los 78,6 MBbl/d de crudo que se demandarán mundialmente en 2003, 48,3 MBbl/d corresponderán a la Organización. Esto se traduce en una cuota de mercado del 61,45% que continuará reduciéndose en 2004 hasta alcanzar el 61,06% como promedio anual.

## Noviembre 2003. Mercados Internacionales

CNE

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



Fuente: Agencia Internacional de la Energía

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

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

### 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. 0,982).
- En el 2T de 2003 se recuperó la situación de confort en el abastecimiento y se mantuvo durante el 3T, reduciéndose el diferencial producción-demanda.

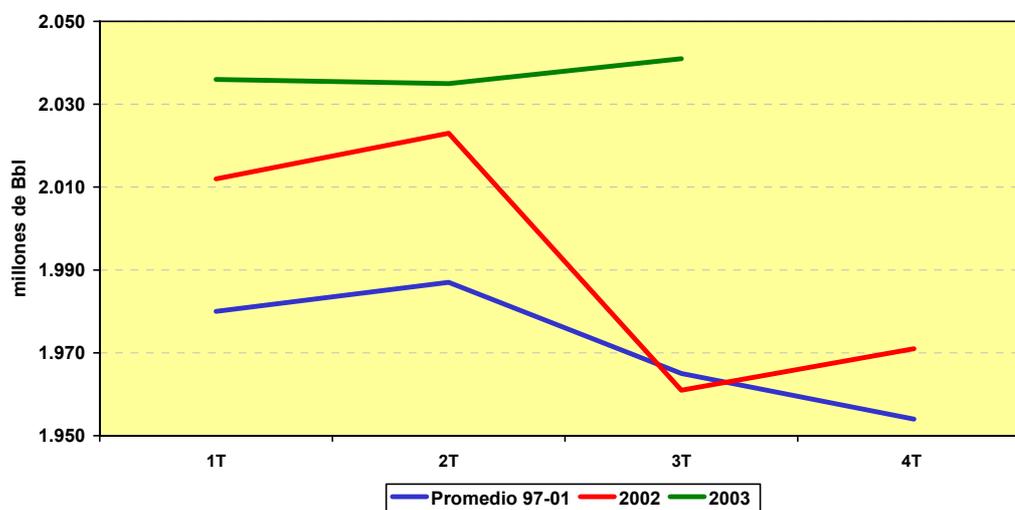
### Últimos datos disponibles

- Según la AIE, durante el último trimestre del año el ratio producción/demanda será igual a la unidad. El promedio anual se situará en 1,008 (79,2 MBbl/d ofertados frente a 78,6 MBbl/d demandados).

## Noviembre 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 permanecieron prácticamente invariables al posicionarse en 2.035 MBbl, cota superior en tan sólo +12 MBbl a la del mismo periodo de 2002.

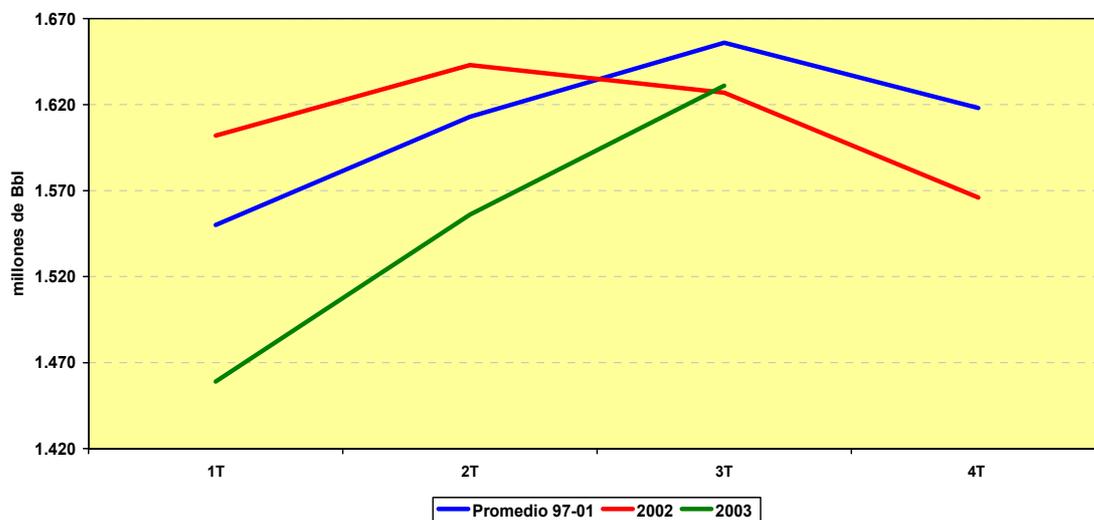
### Últimos datos disponibles

- Los inventarios de crudo de la OCDE cerraron el 3T de 2003 en una cota igual a 2.041 MBbl, cifra ligeramente superior a la contabilizada en el 2T de 2003 (+6 MBbl) pero notablemente más elevada que la registrada en el mismo periodo del año anterior (+80 MBbl).

## Noviembre 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 1.459 MBbl (-107 MBbl vs. diciembre 2002 y -143 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 +97 MBbl vs. trimestre anterior. Pese a la magnitud del ascenso, se posicionaron en tan solo 1.556 MBbl, 87 MBbl por debajo de la cota correspondiente al mismo periodo de 2002.

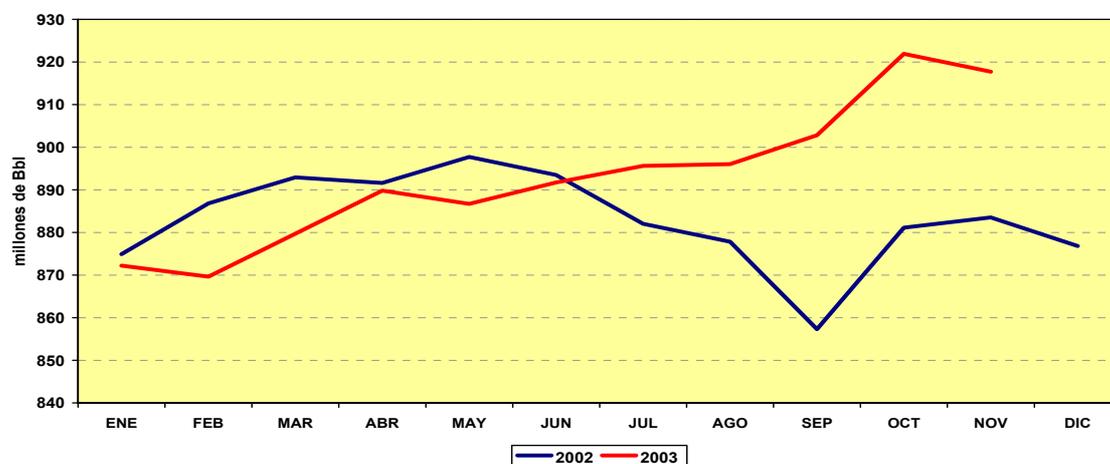
### Últimos datos disponibles

- Según los últimos datos facilitados por la AIE, los stocks de productos petrolíferos de la OCDE mantuvieron durante el 3T de 2003 la tendencia ascendente iniciada en el 2T. Se incrementaron en +75 MBbl a lo largo del periodo, hasta 1.631 MBbl, cifra ligeramente superior a los 1.627 MBbl registrados en el mismo periodo de 2002. Los productos que más elevaron sus niveles fueron los destilados, cuyo ritmo de crecimiento fue el doble de lo habitual en esta época del año.
- Según la AIE, con los stocks actuales de crudo+productos, la OCDE sólo podría cubrir una demanda equivalente a 53 días, 2 días menos que los contabilizados en 2002.

## Noviembre 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 septiembre, octubre y noviembre 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.
- En el periodo marzo-octubre los stocks industriales se recuperaron 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. Tan solo durante los meses de verano dichos inventarios tendieron ligeramente a la baja como consecuencia de los efectos de varias tormentas tropicales sobre las importaciones.
- 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.

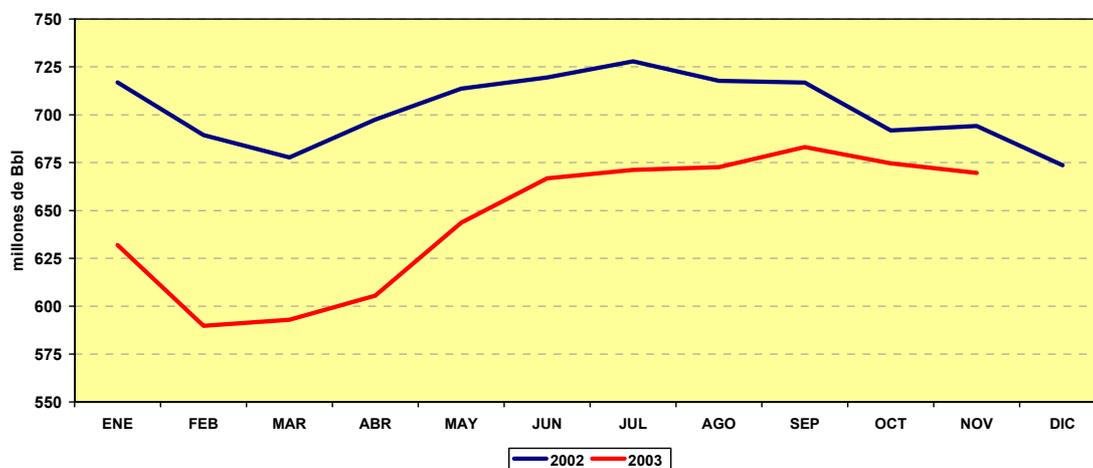
### Comportamiento noviembre 2003

- Los inventarios totales de crudo (industriales+estratégicos) se redujeron en noviembre hasta 917,7 MBbl (-4,2 MBbl vs. octubre) debido a la caída de los stocks industriales, ya que las reservas estratégicas registraron un nuevo ascenso.
- Los stocks estratégicos se situaron a finales del mes en 633,4 MBbl (+3,4 MBbl vs. octubre).
- Los niveles de crudo industriales descendieron en -7,6 MBbl debido, por un lado, a la notable reducción de importaciones, desde el récord alcanzado el mes anterior en 10,3 MBbl/d hasta 8,9 MBbl/d. Por otro lado, al incremento de la actividad refinera durante la última semana de noviembre hasta el 94%, desde el 91%-92% que se mantuvo el resto del mes debido a problemas técnicos en algunas refinerías estadounidenses.

## Noviembre 2003. Mercados internacionales

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

CNE



Fuente: Energy Information Administration

(1) Los datos correspondientes a los meses de septiembre, octubre y noviembre 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.

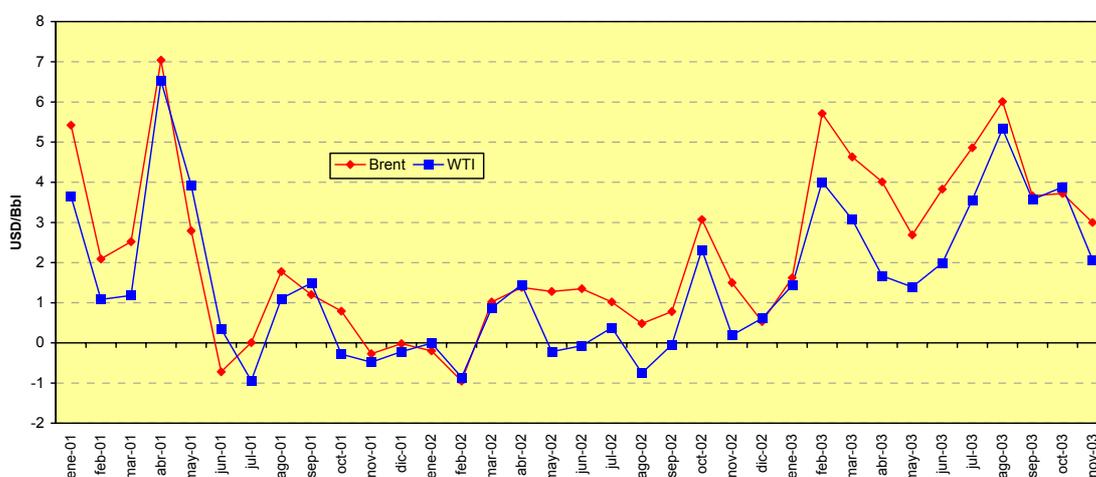
- Desde marzo los inventarios de productos se han recuperado considerablemente si bien continúan por debajo del promedio de los últimos cinco años.

### Comportamiento noviembre 2003

- En noviembre de 2003 los stocks de productos petrolíferos continuaron la tendencia descendente iniciada el mes anterior al reducirse en -5 MBbl, hasta 669,6 MBbl. Este fue el resultado del decremento experimentado por los niveles de destilados y jet y el aumento registrado por los inventarios de gasolinas y residuales.
- Pese a que actualmente las refinerías estadounidenses, de cara al invierno, están orientando su producción hacia los destilados en detrimento de las gasolinas, los stocks de estas últimas ascendieron en +5,8 MBbl vs. octubre debido a la reducción de su demanda y al incremento de sus importaciones (947 MBbl/d al cierre del mes).
- Los inventarios de destilados descendieron en -1,6 MBbl vs. octubre, pese a su elevada producción y al incremento de sus importaciones, debido a los elevados niveles que la demanda de "heating oil" adquiere en esta época del año.

## Noviembre 2003. Mercados Internacionales

### Márgenes de refino cracking EE.UU. 2001-2003



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

Los datos del gráfico corresponden a medias mensuales

### Evolución anual

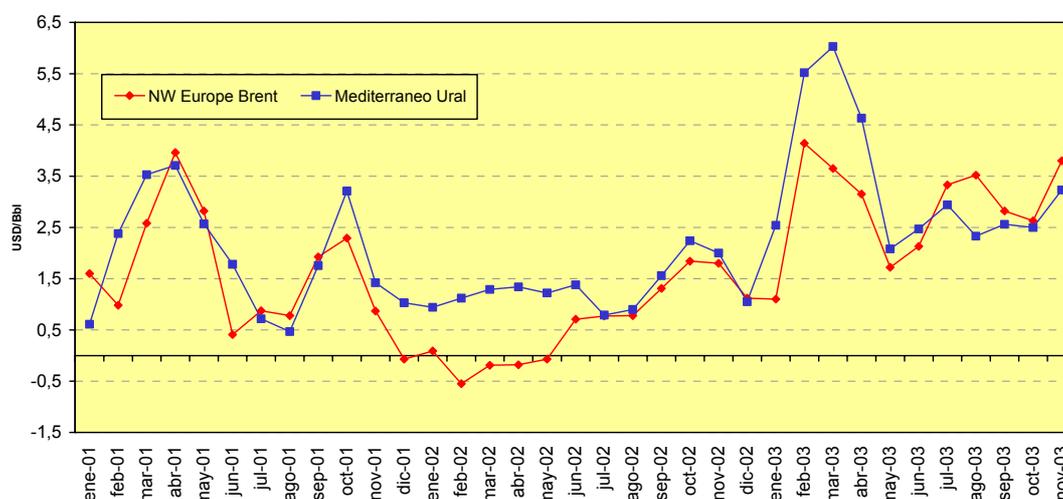
- El valor medio del margen Brent en el periodo enero-noviembre de 2003 ha sido de 3,98 US\$/Bbl frente a los 0,98 US\$/Bbl del mismo periodo del año 2002. Por su parte, el margen de refino WTI en este mismo periodo de 2003 presenta un valor medio de 2,91 US\$/Bbl, mientras que en los mismos meses de 2002 la media fue de 0,30 US\$/Bbl.
- Durante el año 2003, los márgenes mensuales de refino en Estados Unidos han estado siempre por encima de los registrados en los mismos meses de 2002.

### Evolución noviembre 2003

- En noviembre se produce un descenso de los márgenes Brent y WTI, situándose en 3,00 US\$/Bbl y 2,07 US\$/Bbl, respectivamente.
- Respecto al mes de octubre, el margen Brent desciende en noviembre 0,72 US\$/Bbl y 1,81 US\$/Bbl el WTI.
- Los márgenes Brent y WTI son superiores a los del mes de noviembre de 2002: +1,50 US\$/Bbl y +1,88 US\$/Bbl, respectivamente.

## Noviembre 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

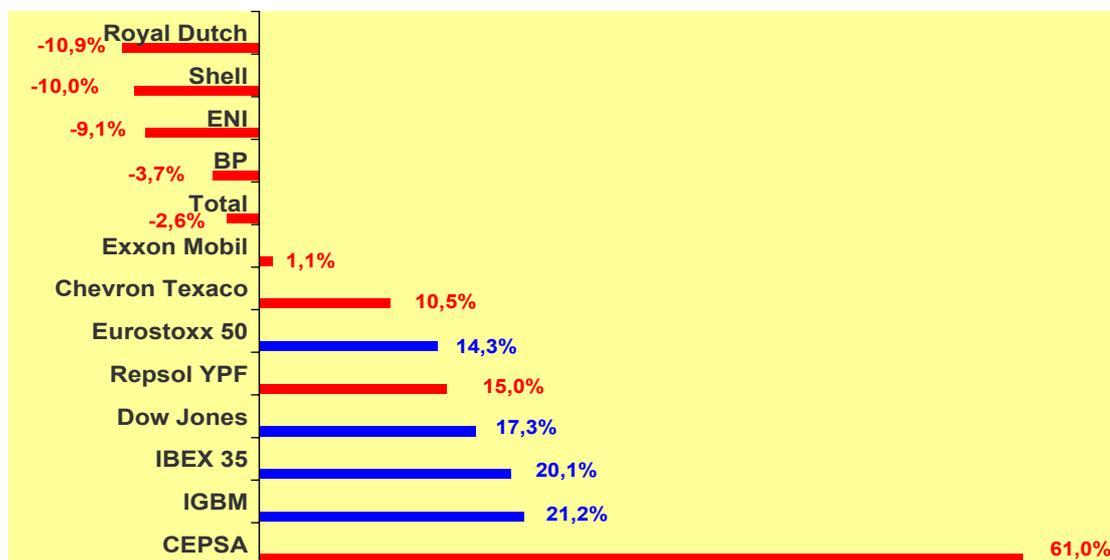
- El valor medio del margen NWE correspondiente a los primeros once meses del año 2003 ha sido de 2,91 US\$/Bbl frente a los 0,57 US\$/Bbl del mismo periodo del año 2002. Por su parte, el margen de refino MED, en este mismo periodo de 2003, registra un valor medio de 3,35 US\$/Bbl, 2,00 US\$/Bbl más que en los mismos meses de 2002.

### Evolución noviembre 2003

- En noviembre, el margen de refino NWE se ha situado en 3,80 US\$/Bbl, 1,17 US\$/Bbl por encima del registrado en el mes anterior; el margen MED ha aumentado 0,73 US\$/Bbl hasta los 3,23 US\$/Bbl.
- Por quinto mes consecutivo el margen NWE se encuentra por encima del margen MED, con una diferencia en el mes de noviembre de 0,57 US\$/Bbl.
- Los márgenes NWE y MED son superiores en 2,00 US\$/Bbl y en 1,23 US\$/Bbl, respectivamente, a los del mismo mes del año 2002.

## Noviembre 2003 . Mercados Internacionales

### Evolución bursátil empresas petroleras Ene-Nov 2003



Fuente: Síntesis Indicadores Económicos del Ministerio de Economía e informes de SG y Deutsche Bank

### Evolución anual

- Mientras que las petroleras europeas acumulan pérdidas en lo que llevamos de año, que oscilan entre el -10,9% de Royal Dutch y el -2,6% de Total, las compañías americanas y españolas se han revalorizado desde el cierre de 2002 entre el +1,1% de Exxon Mobil y el +61,0% de Cepsa.
- Repsol YPF, que acumula unas ganancias del +15,0%, 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.
- El comportamiento de los mercados bursátiles internacionales ha sido, por lo general, mejor que el de las empresas petroleras a lo largo del año. Las ganancias acumuladas hasta la fecha de los principales índices son: +14,3% Eurostoxx 50, +17,3% Dow Jones, +20,1% Ibox 35, y +21,2% 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.

### Comportamiento noviembre 2003

- El comportamiento de las principales petroleras durante el mes de noviembre fue dispar. Mientras que las compañías americanas, británicas e italiana se revalorizaron, el resto de europeas redujeron su valor. Por el lado positivo destacó Chevron Texaco que elevó sus ganancias acumuladas en el año del +7,9% registrado en octubre al +10,5%. Por el lado negativo, Repsol YPF fue la compañía más afectada dado que redujo sus ganancias acumuladas en 4 puntos porcentuales, hasta el +15%.

Mención especial requiere el caso de Cepsa que, inmersa en la OPA lanzada por el SCH sobre el 16% del capital, apenas modificó en noviembre su acumulado anual al pasar del +59,9% registrado en octubre al +60,0%.

- Las Bolsas se caracterizaron por registrar continuos altibajos a lo largo del mes. Por un lado, caídas derivadas de los últimos ataques terroristas y de los riesgos que conlleva un euro demasiado fuerte. Por otro lado, ascensos propiciados por la publicación de cifras macroeconómicas indicativas de una reactivación de la economía. Al cierre del mes, los principales índices bursátiles alcanzaron posiciones superiores a las del mes anterior, excepto el Dow Jones que se mantuvo prácticamente invariable en su cota de octubre.

---

# MERCADO NACIONAL

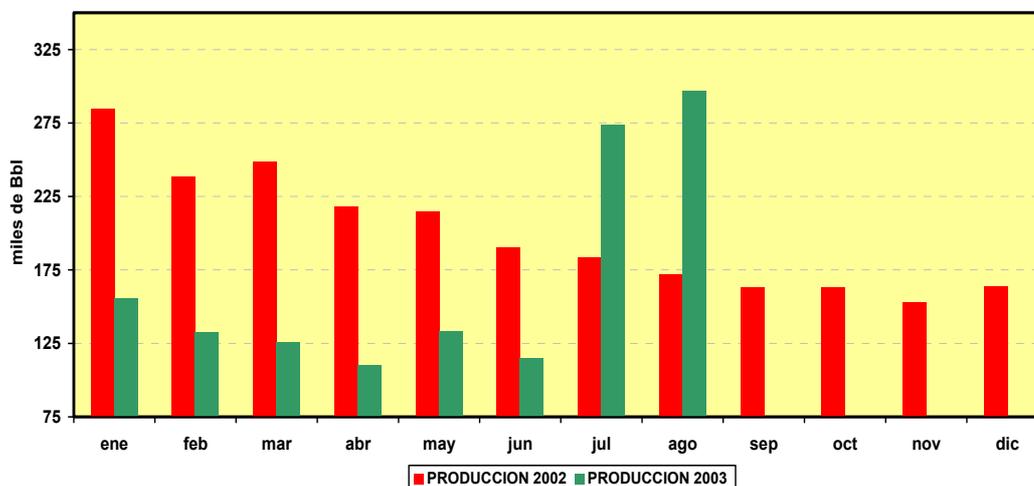
---

**Dirección de Petróleo**

## Noviembre 2003. Mercado Nacional

### Producción nacional de crudo

CNE



Fuente: Elaboración propia

### Evolución anual

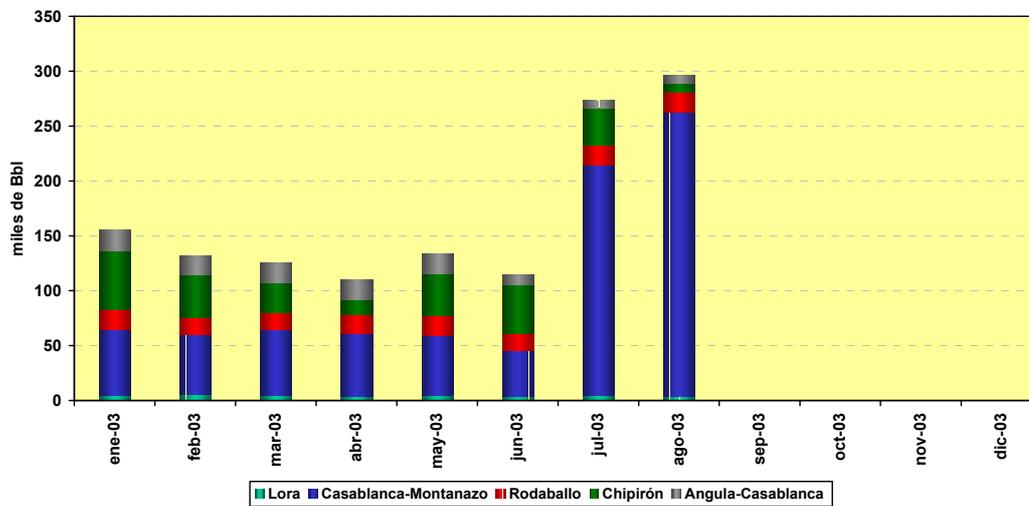
- La producción total de crudo en España durante los ocho primeros meses de 2003 fue de 1.341.149 barriles lo que supone un descenso del 23,33% respecto al mismo período del año anterior.
- La producción total de crudo en España durante el año 2002 fue de 2.391.886 barriles un 6,3% menor que en 2001.
- 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.

## Noviembre 2003. Mercado Nacional

### Producción nacional de crudo



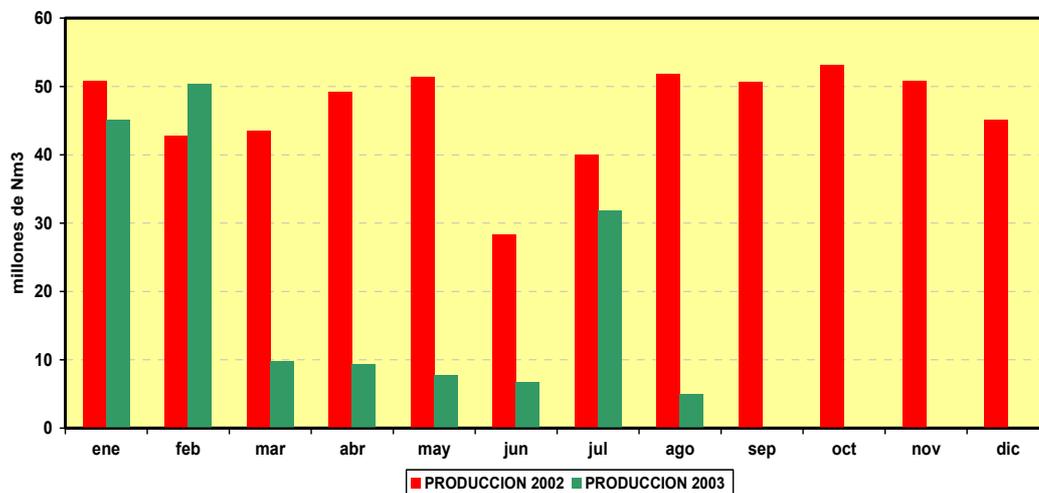
Fuente: Elaboración propia

### 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

## Noviembre 2003. Mercado Nacional Producción nacional de gas

CNE



Fuente: Elaboración propia

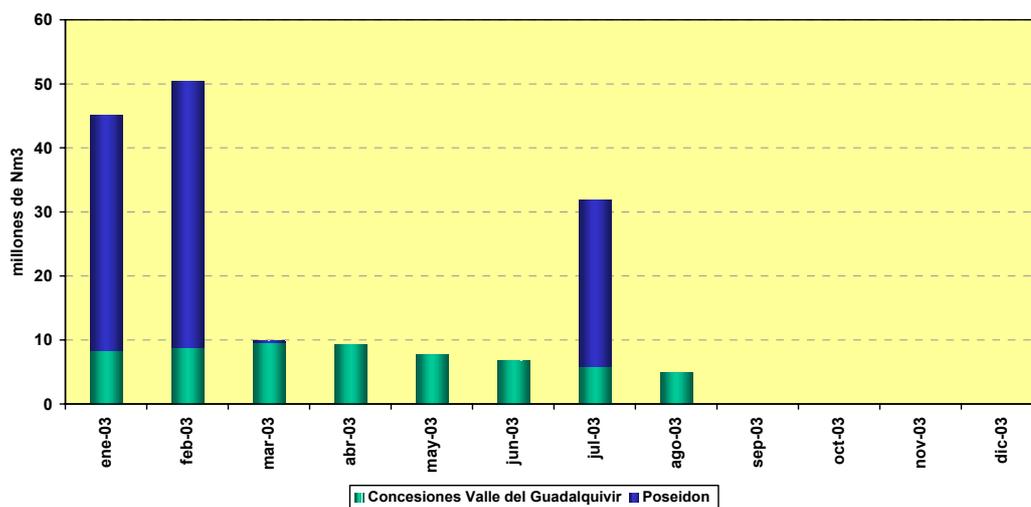
### Evolución anual

- 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.

## Noviembre 2003. Mercado Nacional

CNE

### Producción nacional de gas

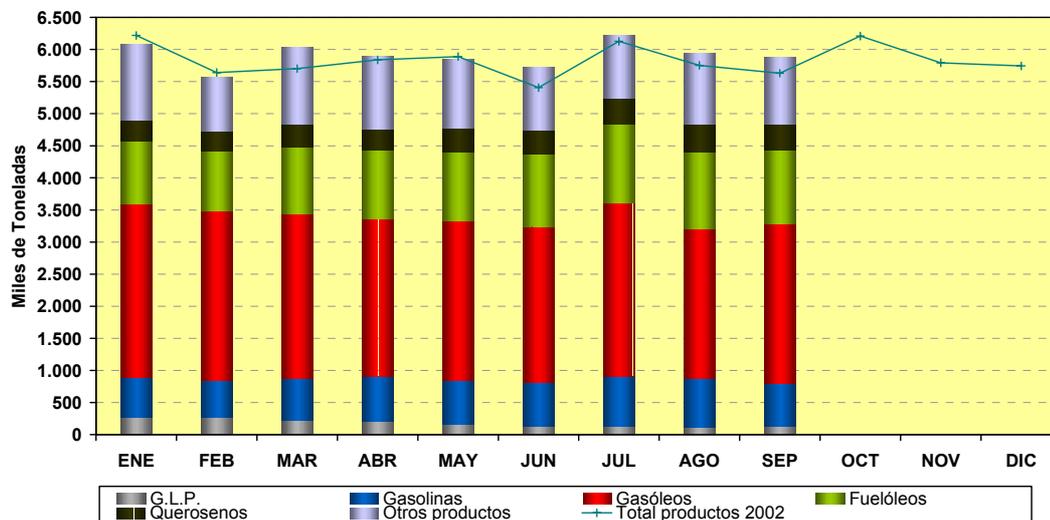


Fuente: Elaboración propia

### Evolución anual

- La producción total de 557,58 millones de metros cúbicos de gas obtenido en España durante 2002 se desglosó en las siguientes producciones parciales por concesiones:
  - Concesiones de Explotación terrestres del Valle del Guadalquivir: 53,86 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>

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



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

### Evolución anual

- El consumo acumulado correspondiente a los nueve primeros meses de 2003 se ha situado en 53,19 MTm, un 1,88% por encima del registrado en el mismo periodo de 2002.
- Por productos, en relación con el acumulado de los meses de enero a septiembre de 2002, aumentan los gasóleos (+7,9%), los querosenos (+3,1%) y el genérico "otros productos" (+1,4%). Por el contrario, descienden los fuelóleos (-7,1%), las gasolinas (-1,8%) y los GLP (-4,3%).
- En la estructura de consumo por productos destacan en primer lugar los gasóleos con un 42,87% del total, seguidos de los fuelóleos (18,40%), las gasolinas (11,47%), los querosenos (6,19%) y los GLP (3,13%); el genérico "otros productos" supone el restante 17,94% del consumo total.

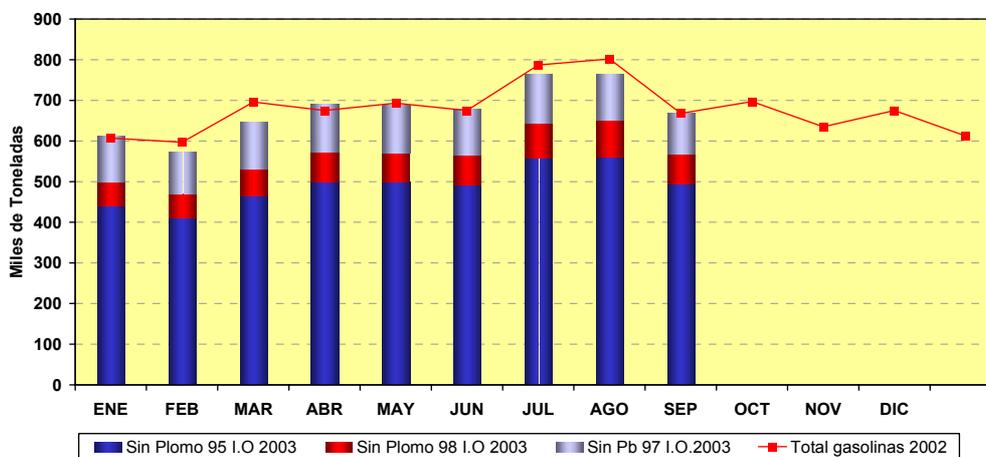
### Evolución septiembre 2003

- Tras registrarse en el mes de julio la mayor demanda del ejercicio 2003, en septiembre continúa el descenso iniciado en agosto con una caída en el consumo del 1,2%, situándose en 5,87 MTm.
- Por productos, en relación al mes anterior, destaca el descenso en el consumo de gasolinas (-12,6%), seguidos por el genérico "otros productos" (-7,0%), los querosenos (-5,1%) y los fuelóleos (-3,8%). Por su parte, aumentan los gasóleos y los GLP (+6,6% y +15,5%, respectivamente).
- En septiembre, el consumo total se sitúa un 4,3% por encima del registrado el mismo mes de 2002. Por productos, aumentan todos salvo los GLP (-5,6%) y el genérico "otros productos" (-6,9%).

## Noviembre 2003. Mercado Nacional

CNE

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



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

### Evolución anual

- En los nueve primeros meses de 2003, el consumo acumulado de gasolinas se ha situado en 6,01 MTm, un 1,80% 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. (-20,64%), ya que, tanto el consumo de la gasolina 95 I.O. como el de la gasolina 98 I.O. han aumentado (+2,65% y +5,99%, respectivamente).

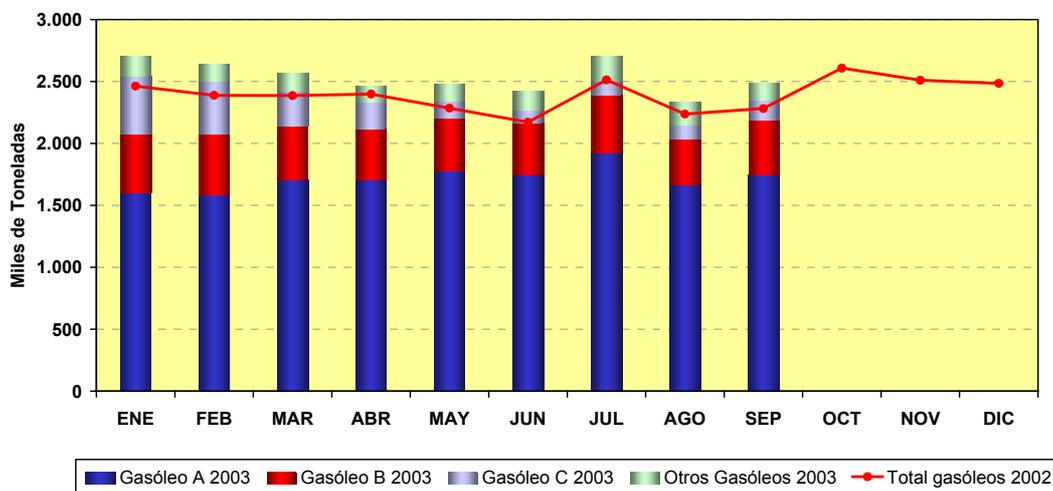
### Evolución septiembre 2003

- Después de los máximos registrados en el periodo estival, el consumo total de gasolinas se ha situado en 670 kTm en el mes de septiembre, un 12,5% por debajo del del mes precedente.
- Por productos, en relación al mes de agosto, se produce un descenso generalizado; así desciende el consumo de la gasolina 98 I.O. un 19,8%, el de la gasolina 97 I.O. un 10,6% y el de la gasolina 95 I.O. un 11,8%.
- Respecto al mismo mes del año anterior, el consumo total de gasolinas permanece prácticamente invariable (+0,1%), debido que al incremento en las demandas de la gasolina de 95 I.O. (+4,9%) y de la gasolina de 98 I.O. (+9,0%) compensan el descenso de la gasolina 97 I.O. (-21,7%).

## Noviembre 2003. Mercado Nacional

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

CNE



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

### Evolución anual

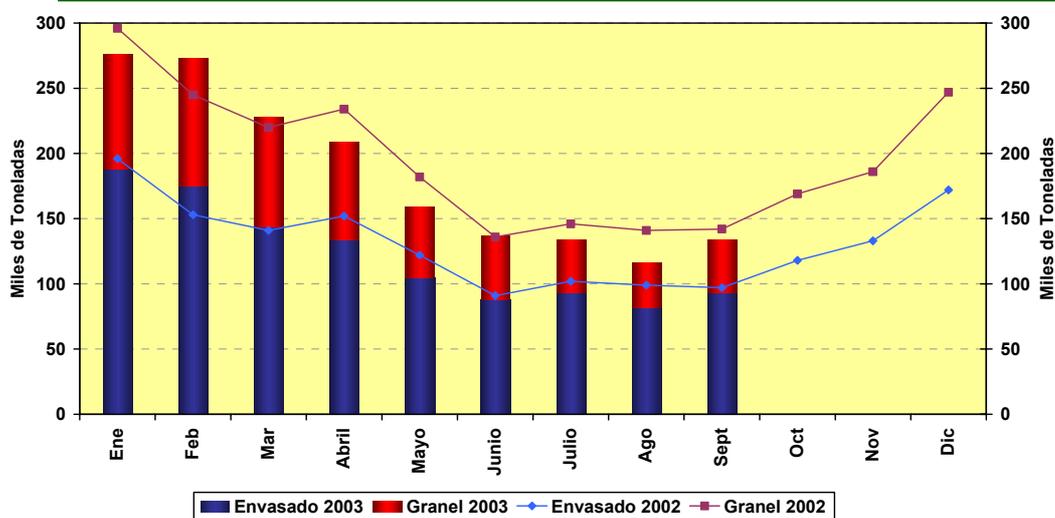
- El consumo acumulado total de gasóleos en el periodo enero-septiembre de 2003 ha sido de 22,80 MTm, un 7,94% por encima del registrado en los mismos meses de 2002. Se registran incrementos en la demanda de todos los gasóleos: gasóleo A (+8,25%), gasóleos B (+11,64%), gasóleo C (0,25%) y el genérico "otros gasóleos" (+6,11%).

### Evolución septiembre 2003

- En septiembre se produce un aumento en el consumo de gasóleos (+6,6%) respecto al mes precedente, situándose en 2,49 MTm.
- En relación a los consumos del mes de agosto, se producen incrementos de todos los tipos de gasóleo, excepto el genérico "otros gasóleos" que desciende un 28,3%. Aumentan el gasóleo A (+4,6%), el gasóleo B (+21,0%) y sobre todo el gasóleo C (+48,2%) debido a la proximidad de la época invernal.
- Respecto a los consumos registrados el mismo mes de 2002, aumentan los consumos de los gasóleos A, B y C y (+9,3%, +13,9% y 3,8%, respectivamente), mientras que desciende un 3,6% el consumo del genérico "otros gasóleos".

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

CNE



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

### Evolución anual

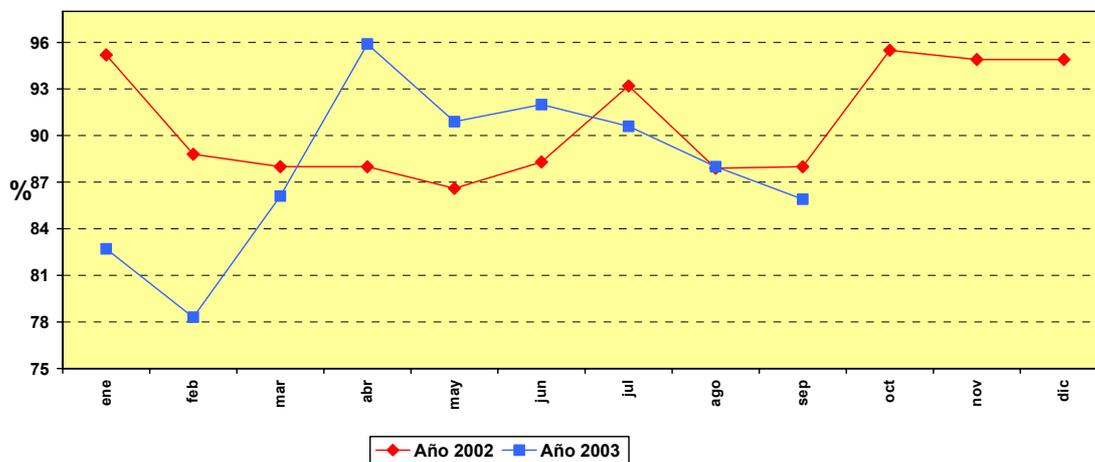
- El consumo acumulado correspondiente a los nueve primeros meses de 2003 se sitúa en 1.665 kTm, un 4,3% por debajo del registrado en el mismo periodo del ejercicio anterior.
- Por segmentos, en relación al acumulado del periodo enero-septiembre de 2002, disminuye tanto el consumo de GLP envasado como el de GLP a granel (-4,4% y -4,2%, respectivamente).

### Evolución septiembre 2003

- En septiembre el consumo total de GLP ha sido de 134 kTm, un 15,5% superior al del mes precedente. Este aumento se debe al incremento en el consumo tanto de GLP a granel (+7 kTm) como de GLP envasado (+11 kTm).
- El consumo total de GLP se sitúa en septiembre por debajo (-5,6%) 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 septiembre de 2002 (-4,1% y -8,9%, respectivamente).
- El ratio de consumo mensual de cada modalidad ha sido de 69,40%/30,60% envasado/granel frente al ratio de 70,69%/29,31% del mes de agosto.

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

CNE



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

### Evolución anual

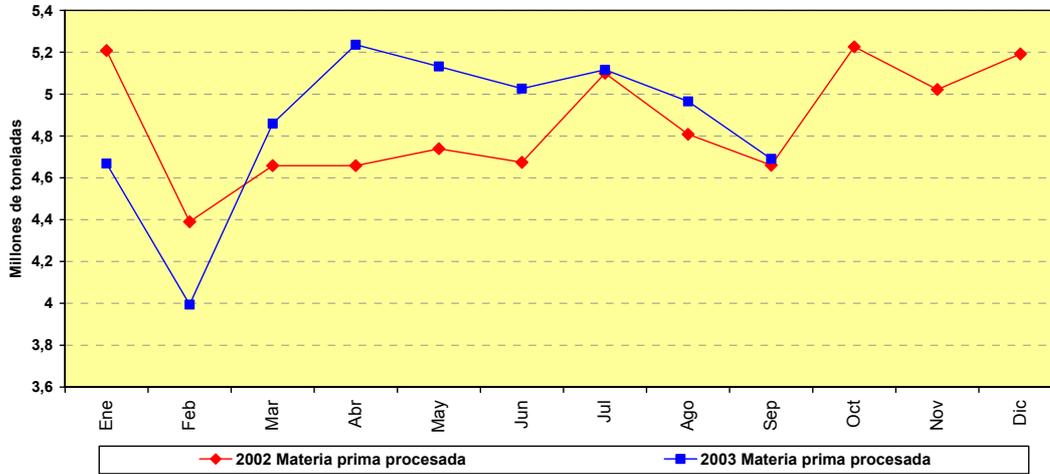
- La utilización media de la capacidad de refino correspondiente a los tres primeros trimestres de 2003 se sitúa en el 87,82%, es decir, 1,51 puntos porcentuales inferior a la utilización registrada en el mismo periodo de 2002.

### Evolución septiembre 2003

- La utilización de la capacidad de refino en el mes de septiembre ha registrado un descenso de 2,1 puntos porcentuales respecto al mes anterior, situándose en el 85,9%.
- En relación al mismo mes del año 2002, la utilización de la capacidad de refino ha disminuido un 2,39%.

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

CNE



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

### Evolución anual

- La materia prima procesada durante el periodo enero-septiembre del presente año se ha situado en 43,69 MTm.
- El total de la materia prima procesada en los nueve primeros meses de 2003 se encuentra por encima (+1,5%) de la procesada en el mismo periodo de 2002.

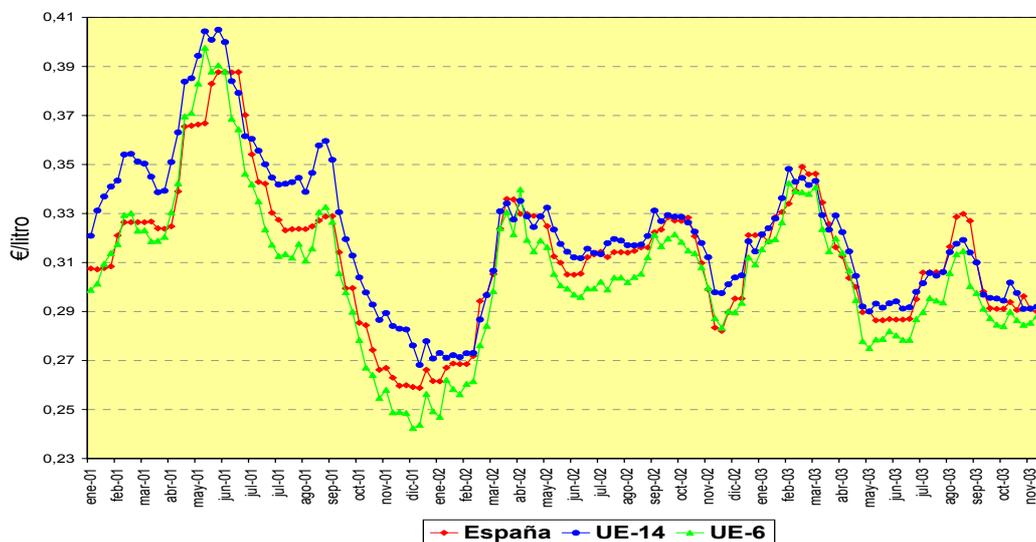
### Evolución septiembre 2003

- La materia procesada ha disminuido durante el mes de septiembre hasta las 4,69 MTm, un 5,54% menos que el mes anterior.
- En el mes de septiembre se procesó 0,03 MTm más de materia prima que en el mismo mes de 2002.

## Noviembre 2003. Mercado Nacional

CNE

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



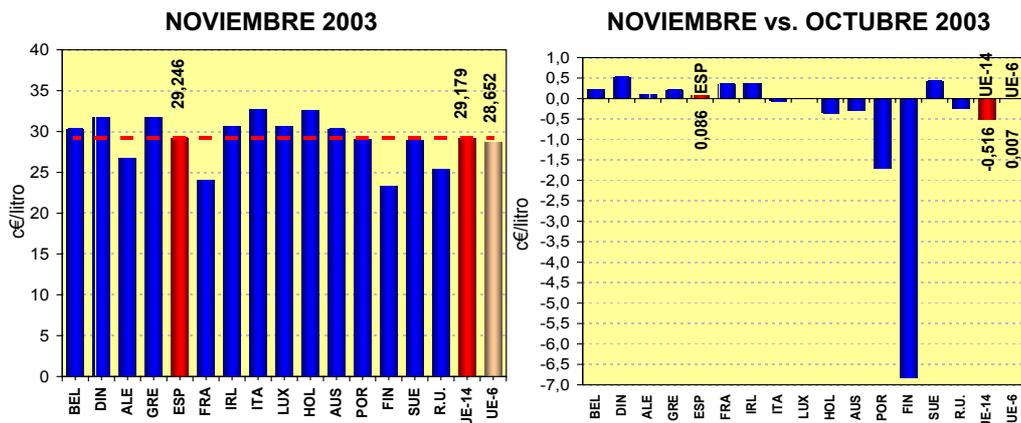
Fuente: Oil Bulletin Petrolier + Elaboración propia

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

- La media del PAI de la Gna 95 I.O. en el periodo enero-noviembre de 2003 ha sido de 30,98 c€/l en España, 31,09 c€/l en la UE-14 y de 30,21 c€/l en la UE-6, +0,48, +0,15 y +0,54 c€/l, respectivamente, que los registrados en el mismo periodo del 2002.
- El PAI medio de la gasolina 95 I.O. correspondiente al periodo enero-noviembre de 2003 se ha situado en España por encima del de la UE-6 (+0,77 c€/l) y por debajo del de la UE-14 (-0,11 c€/l).
- Tanto España como las medias UE-14 y UE-6 presentan un descenso del PAI de la gasolina 95 I.O. entre los meses de enero y noviembre de 2003, -2,99, -2,59 y -2,41 c€/l, respectivamente.

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

CNE



Fuente: Oil Bulletin Petrolier + Elaboración propia

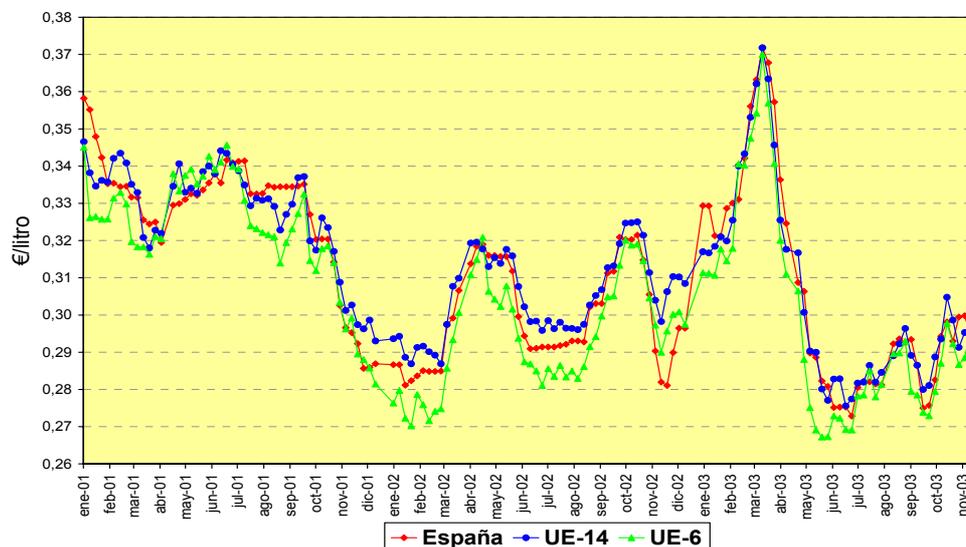
UE-6: Alemania, Francia, Reino Unido, Bélgica, Holanda e Italia

- En noviembre, el PAI de la Gna. 95 I.O. en España vuelve a situarse por encima del registrado en la UE-14. Aumenta el diferencial entre España y la UE-6.
- El diferencial del PAI de la Gna. 95 entre España y la media UE-14 vuelve a situarse en valores positivos, pasando de -0,53 c€/l en el mes de octubre a +0,07 c€/l en noviembre. Tras la caída del mes anterior, el diferencial entre España y la UE-6 aumenta hasta situarse en 0,59 c€/l.
- El PAI medio de la gasolina 95 I.O. en el mes de noviembre de 2003 ha sido de 29,25 c€/l en España y 28,65 c€/l en la UE-6: +0,09 c€/l y +0,01 c€/l, respectivamente, respecto a los registrados el mes anterior. En la UE-14 se ha registrado una caída de 0,52 c€/l hasta situarse en 29,18 c€/l.
- En relación con el mes de octubre, el PAI medio de la Gna. 95 ha aumentado en España 0,08 c€/l más que en la media UE-6 y 0,60 c€/l más que en la UE-14.
- En noviembre, el PAI de la gasolina 95 I.O. tanto en España como en las medias UE-14 y UE-6 se sitúa por debajo del PAI registrado en noviembre de 2002, -0,11, -1,46 y -0,81 c€/l, respectivamente.

## Noviembre 2003. Mercado Nacional

CNE

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

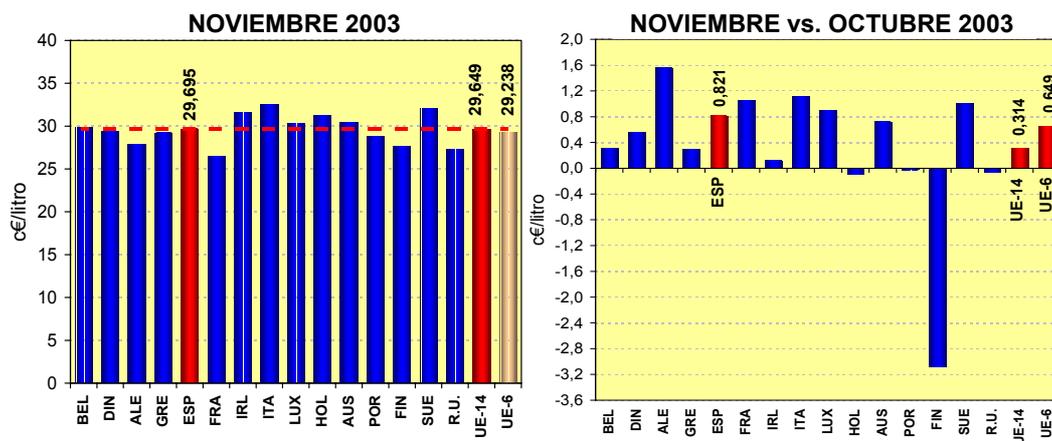


Fuente: Oil Bulletin Petrolier + Elaboración propia UE-6: Alemania, Francia, Reino Unido, Bélgica, Holanda e Italia

- Peor comportamiento del PAI del Go. A en España que aumenta más que en las medias europeas.
- El PAI medio del Go.A correspondiente a los once primeros meses de 2003 es de 30,59 c€/l en España, 30,52 c€/l en la UE-14 y 29,88 c€/l en la UE-6.
- La media del PAI del gasóleo A de los once primeros meses de 2003 se situó tanto en España como en la UE-14 y UE-6, 0,63, 0,09, y 0,53 c€/l, respectivamente, por encima de los del mismo periodo del año anterior.
- El PAI medio mensual del gasóleo A correspondiente al periodo enero-noviembre de 2003 se ha situado en España por encima del de las medias UE-14 y UE-6, +0,06 y +0,70 c€/l, respectivamente.
- El descenso del PAI del gasóleo A entre los meses de enero y noviembre de 2003 es de 3,51 c€/l en España, 1,56 c€/l en la UE-14 y 1,33 c€/l en la UE-6.

## Noviembre 2003. Mercado Nacional Comparación PAI España-UE Gasóleo A

CNE



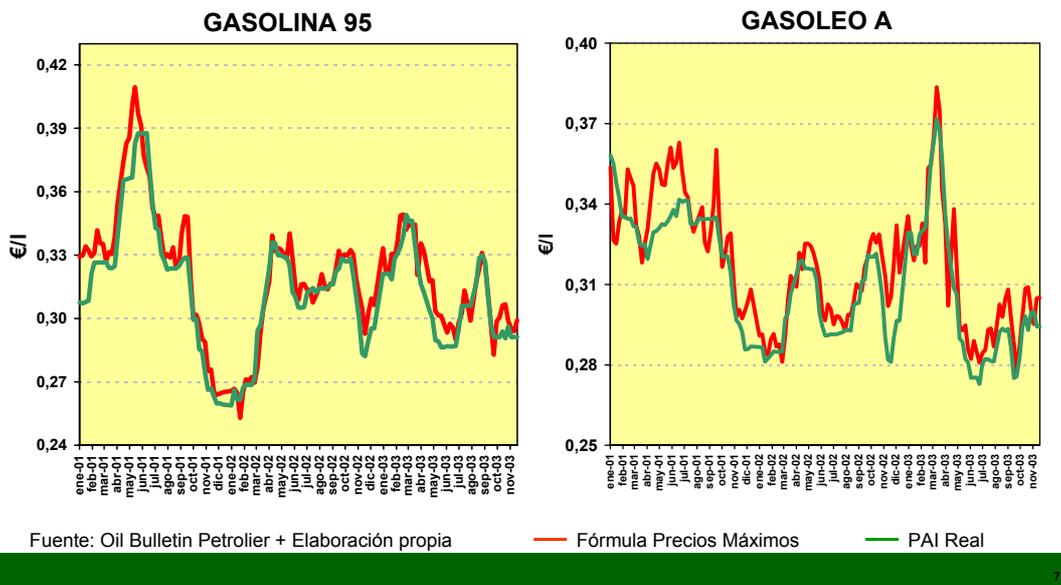
Fuente: Oil Bulletin Petrolier + Elaboración propia

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

- En noviembre el PAI del Go. A en España se sitúa por encima del registrado en la UE-14, y aumenta el diferencial entre España y la UE-6.
- Tras dos meses en los que el diferencial del PAI del Go. A España/UE-14 era negativo, en noviembre vuelve a valores positivos (+0,046 c€/l). El diferencial entre España y la UE-6 pasa de +0,285 c€/l en octubre a +0,457 c€/l en noviembre.
- El PAI medio del gasóleo de automoción en noviembre de 2003 ha sido de 29,70 c€/l en España, 29,65 c€/l en la UE-14 y 29,24 c€/l en la UE-6: 0,82 c€/l, 0,31 c€/l y 0,65 c€/l, respectivamente, por encima de los registrados el mes anterior.
- El aumento registrado en el PAI medio del Go. A en España ha sido 0,51 c€/l y 0,17 c€/l mayor que el registrado en las medias UE-14 y UE-6, respectivamente.
- El PAI medio del gasóleo A en el mes de noviembre es inferior al del mismo mes del año anterior tanto en la media UE-14 (-0,85 c€/l) como en la media UE-6 (-0,45 c€/l). En España, sin embargo, es superior (+0,72 c€/l).
- En noviembre, España es el octavo país de la UE con el PAI más bajo, situándose 2,84 c€/l por debajo del PAI más alto (Italia) y 3,19 c€/l por encima del más bajo (Francia).

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

CNE



### Evolución 2003

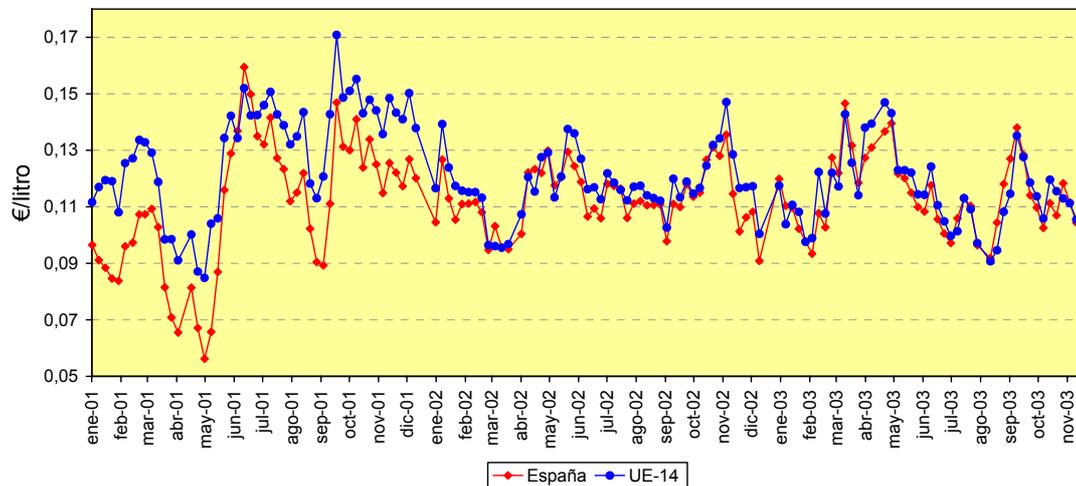
- La diferencia media en los once primeros meses de 2003 entre el PAI medio real de la gasolina 95 I.O. y el resultante de la antigua fórmula de precios máximos es de -0,59 c€/l frente a -0,27 c€/l del mismo periodo de 2002.
- En cuanto al gasóleo A, la diferencia media en el periodo enero-noviembre de 2003 es de -0,64 c€/l, frente a los -0,56 c€/l del mismo periodo del ejercicio 2002.

### Evolución noviembre 2003

- En el mes de noviembre, por tercer mes consecutivo, el PAI medio real de la Gna. 95 I.O. se sitúa por debajo (-0,42 c€/l) del resultante de la antigua fórmula de precios máximos.
- En el caso del gasóleo A, se reduce por segundo mes consecutivo la diferencia entre el PAI medio real del Go. A y el resultante de la antigua fórmula de precios máximos, pasando de -0,74 c€/l en octubre a -0,45 c€/l en noviembre.

## Noviembre 2003. Mercado Nacional

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



Fuente: Elaboración propia

### Evolución anual

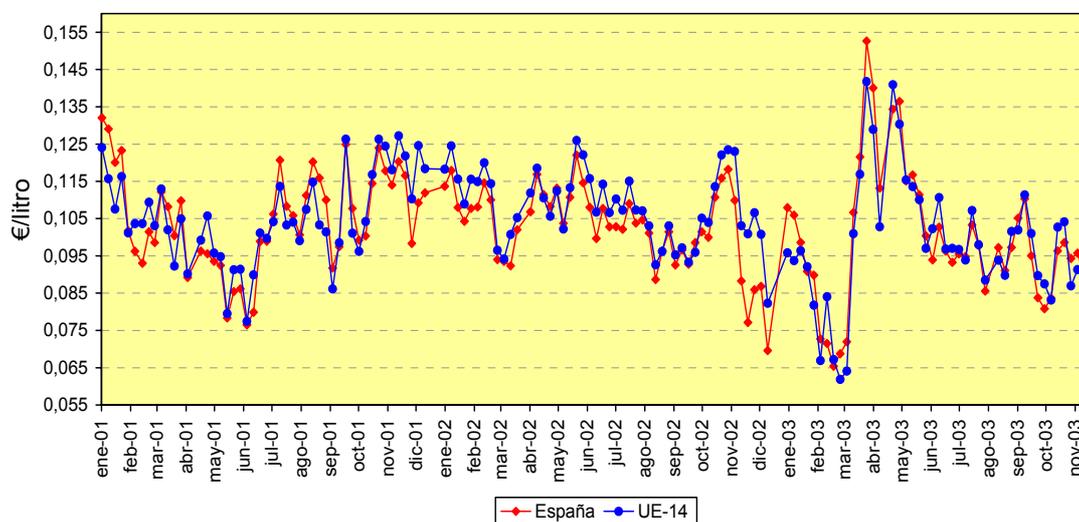
- Los márgenes brutos medios de la gasolina 95 I.O. en el periodo enero-noviembre de 2003 han sido de 10,93 c€/l en España y de 11,05 c€/l en la UE-14; situándose el margen de España 0,07 c€/l por encima del registrado en el mismo periodo de 2002 y 0,25 c€/l por debajo el de la UE-14.

### Evolución noviembre 2003

- Mientras que el margen bruto medio mensual de la Gna. 95 I.O. en noviembre ha aumentado en España hasta los 10,63 c€/l, en la UE-14 ha disminuido situándose en 10,59 c€/l.
- El margen bruto de distribución en España vuelve a estar por encima (+0,04 c€/l) del de la UE-14, tras situarse por debajo en octubre.
- Los márgenes brutos medios mensuales de la gasolina de 95 I.O. del mes de noviembre de 2003 en España y en la UE-14 se han situado por debajo de los registrados en el mismo mes de 2002: -0,85 c€/l y -2,07 c€/l, respectivamente.

## Noviembre 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 once primeros meses del ejercicio 2003 se sitúan en 9,95 c€/l en España y en 9,87 c€/l en la UE-14, 0,49 y 1,03 c€/l, respectivamente, por debajo de los registrados en el mismo periodo de 2002.

### Evolución noviembre 2003

- En noviembre se produce un aumento del margen bruto medio mensual del Go. A (+ 0,70 c€/l en España y +0,17 c€/l en la UE-14), alcanzando los 9,56 c€/l en España y los 9,52 c€/l en la UE-14.
- Tras dos meses por debajo, el margen bruto de distribución en España vuelve a situarse por encima del de la UE-14, fijándose el diferencial en +0,04 c€/l.
- El margen bruto medio mensual de noviembre se sitúa tanto en España como en la UE-14 por debajo del correspondiente al mismo mes de de 2002: -0,27 c€/l y -1,75 c€/l, respectivamente.