

---

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

**Diciembre 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

### DICIEMBRE 2003

#### **Mercados Internacionales**

- El 4 de diciembre la OPEC acordó en Viena mantener su cuota oficial de producción, efectiva desde el 1-nov, en 24,5 MBbl/d. La única voz disidente fue la de Argelia, país partidario de un recorte. 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 exportador y la creciente producción de países no pertenecientes a la Organización, fundamentalmente Rusia.

Otro punto tratado en el encuentro fue la propuesta de Venezuela de sustituir la actual banda de fluctuación de precios de la cesta OPEC, 22-28 US\$/Bbl, por 25-32 US\$/Bbl. La Organización descarta por el momento esta modificación.

Los Ministros de Energía y Petróleo de la OPEC se reunirán de nuevo el 10 de febrero de 2004 en Argel para discutir su política de producción durante la primavera. Según las últimas declaraciones de Venezuela, el cártel tampoco incrementará su cuota en esta ocasión pese al encarecimiento del precio del crudo.

- La producción de Irak apenas ascendió en diciembre debido a los continuos sabotajes sufridos por las instalaciones, fundamentalmente el oleoducto de Kirkuk. Su output promedio ascendió en tan solo +50.000 Bbl/d, desde los 1,90 MBbl/d registrados en noviembre hasta 1,95 MBbl/d. Las autoridades iraquíes esperan alcanzar 2,3 MBbl/d en enero y 2,5 MBbl/d en abril de 2004.

Las exportaciones de crudo, que proceden prácticamente en su totalidad del sur del país, también ascendieron ligeramente, desde los 1,60 MBbl/d de noviembre hasta 1,65 MBbl/d. Según SOMO, compañía estatal iraquí encargada de la comercialización del petróleo del país, se exportarán 2 MBbl/d a finales de enero de 2004.

Las últimas estimaciones disponibles sitúan en 2,8 MBbl/d y 2,4 MBbl/d los niveles de producción y exportaciones de crudo respectivamente que se alcanzarán a finales de 2004.

- La producción de crudo de Rusia alcanzó en 2003 un nuevo máximo histórico por quinto año consecutivo. En promedio se produjeron 8,46 MBbl/d, cifra superior en un 11% a la registrada en 2002. Para 2004 se espera que este ritmo de crecimiento descienda hasta el 2,5%.

Las exportaciones de crudo se incrementaron en 2003 un 12% en relación al año anterior, situándose su promedio anual en 3,4 MBbl/d.

## **ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR**

### **DICIEMBRE 2003**

- En su último informe trimestral, la Comisión Europea constata que el crecimiento económico de la zona euro durante el tercer trimestre de 2003 fue mayor de lo previsto inicialmente y que la confianza de los consumidores comienza a apreciarse, siendo “probable” una aceleración notable del crecimiento en el primer trimestre de 2004. El Ejecutivo comunitario prevé asimismo que la demanda exterior mantenga su senda ascendente pese a las altas cotas alcanzadas por el euro en los mercados de divisas.
- En su informe de noviembre sobre coyuntura europea, el Banco Central Europeo eleva sus previsiones de crecimiento e inflación de la zona euro correspondientes a 2004, al prever un crecimiento económico del 1,6% frente al 1,5% anunciado en septiembre, y un repunte de la inflación del 1,8%, frente el 1,6%. Para 2005, el organismo monetario estima un crecimiento del PIB del 1%-2,2% y una inflación del 1,6%.
- En su reunión del 4 de diciembre el Banco Central Europeo decidió mantener los tipos de interés en la zona euro en el 2% fijado el 5 de junio. 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.

En su reunión posterior del 8 de enero de 2004, el Banco Central Europeo volvió de nuevo a dejar invariables los tipos de interés en la zona euro (2%), pese a que el mercado consideraba oportuna una rebaja en el precio del dinero para estimular la economía y frenar el alza del euro. El presidente de la autoridad monetaria afirmó que el actual nivel de tipos es el idóneo y aseguró que a pesar del perjuicio ocasionado por un euro fuerte sobre las exportaciones, la mejora constatada de la economía y el incremento de la demanda compensarán la apreciación de la divisa europea.

- 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.
- El índice de indicadores adelantados de la economía estadounidense aumentó un 0,3% en noviembre, hasta los 114,2 puntos, tras el incremento del 0,5% registrado en octubre.
- El índice de confianza de los consumidores estadounidenses elaborado por el organismo empresarial “Conference Board” retrocedió en diciembre hasta los 89,6 puntos, nivel inferior a los 93,7 de noviembre y a los 96 puntos esperados.
- Según datos publicados por el Departamento de Comercio de Estados Unidos, el déficit comercial del país se situó en octubre en 41.800 millones de dólares, cifra superior en 500 millones de dólares al registrado el mes anterior.

El Fondo Monetario Internacional ha advertido que el creciente déficit y el desequilibrio del intercambio comercial de Estados Unidos constituyen una amenaza para la estabilidad de la economía mundial.

## **ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR**

### **DICIEMBRE 2003**

- El índice de actividad manufacturera en Estados Unidos ascendió en diciembre hasta los 66,2 puntos desde los 62,8 puntos de noviembre. Se trata de la mayor subida registrada en 20 años y del sexto mes consecutivo en el que el indicador supera los 50 puntos, cifra considerada como umbral que separa la zona de expansión de la de contracción del sector. Por su parte, el índice de actividad manufacturera de la zona euro se situó en diciembre en 52,4 puntos vs. 52,2 puntos de noviembre, tratándose del cuarto mes consecutivo de incrementos.
- El índice de confianza de la economía alemana publicado por el instituto Zew registró en diciembre un incremento de 6,2 puntos en relación al mes anterior. El indicador se situó en 73,4 puntos, su nivel más alto de los últimos tres años. La confianza económica de la zona euro también mejoró, elevándose hasta 78,2 puntos (+6,1 vs. noviembre).

## ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

### DICIEMBRE 2003

#### **Mercados Nacionales**

- El Estado registró hasta noviembre un superávit, en términos de contabilidad nacional, de 5.156 millones de euros, cifra equivalente al 0,7% del PIB e inferior a los 5.712 millones de euros del mismo periodo de 2002.
- En su revisión mensual de datos macroeconómicos correspondiente al mes de diciembre, la revista "The Economist" eleva en una décima sus previsiones de crecimiento 2003 y 2004 para España, situándolas en el 2,3% y 2,9% respectivamente, frente al 0,5% y 1,8% estimado para la zona euro. Según "The Economist", el favorable diferencial de crecimiento de España respecto a sus socios comunitarios tiene como contrapartida una inflación sensiblemente mayor. Para 2004 prevé que los precios en España aumenten un 2,6% vs. el 1,6% previsto para la zona euro.
- El Consejo de Ministros ha aprobado la actualización del Programa de Estabilidad de España para el periodo 2003-2007. En él, el Gobierno prevé para 2004 una aceleración del ritmo de crecimiento de la economía española desde el 2,3% del ejercicio 2003 hasta el 3%, ritmo que se mantendrá hasta 2007. En materia de inflación, estima una reducción del IPC hasta situarse por debajo del 3% en 2004 y en torno al 2,6% en 2005-2007.
- En su último informe de coyuntura y de acuerdo con la reciente evolución de los indicadores disponibles, el Banco de España 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.
- El Principado de Asturias y la Xunta de Galicia han aprobado la aplicación del tramo autonómico del impuesto de ventas minoristas sobre determinados hidrocarburos, autorizado por el Gobierno a finales de 2001, medida hasta ahora puesta en marcha tan sólo por la Comunidad de Madrid en agosto de 2002. Desde el 1 de enero de 2004 las gasolinas están gravadas en Asturias con 2,4 c€/lt y el gasóleo de automoción con 2 c€/lt. En Galicia, el tramo autonómico es de 2,4 c€/lt para la gasolina y de 1,2 c€/lt para el gasóleo. En la Comunidad de Madrid seguirán en vigor durante 2004 las mismas cifras que en 2003: 1,7 c€/lt, tanto para las gasolinas como para el gasóleo.
- La Comisión Europea ha comenzado a analizar la información solicitada en julio a España relativa a la disposición adicional vigésimo séptima de la Ley 55/1999 que limita los derechos políticos de las compañías extranjeras con capital público en empresas energéticas españolas.

## ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

### DICIEMBRE 2003

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

- El 9 de diciembre la compañía pública Petróleos Mejicanos (Pemex) colocó una emisión de bonos convertibles en acciones de Repsol YPF, donde posee un 4,8% del capital, por 1.373 millones de dólares. Los bonos son canjeables hasta su vencimiento en enero de 2011 y devengarán un interés anual del 4,5%. La emisión se cerró en apenas tres horas con sobredemanda. Pese a la pignoración de su participación en Repsol YPF, Pemex mantendrá intactos sus derechos políticos en la petrolera española.
- El 17 de diciembre Yukos y Sibneft decidieron deshacer la fusión de la que iba a surgir el cuarto mayor grupo petrolero mundial, YukosSibneft. El acuerdo, que no contempla indemnización alguna, prevé que Sibneft recupere el 92% de los títulos que había vendido a Yukos en octubre, devolviendo a cambio los 3.000 millones de dólares obtenidos por la operación.

Recordamos que el 28 de noviembre Sibneft anunció la paralización de su 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. Aunque Yukos expresó su intención de continuar con la fusión, Sibneft dio por cancelada la operación.

Pese al fracaso de la fusión y a la presión legal a la que se está viendo sometida tras la acusación de evasión de impuestos por 3.000 millones de dólares, Yukos ha anunciado que en 2004 incrementará su producción de petróleo y sus exportaciones en un 15% y 14% respectivamente vs. 2003. La producción correspondiente a 2003 superará en un 16,7% a la de 2002.

- La Junta de accionista del Grupo Galp convocada el 16 de diciembre, para resolver el conflicto que mantiene el Estado portugués, propietario del 34,81% de la petrolera, con ENI (33,34%) e Iberdrola (4%), acabó sin acuerdo. Los accionistas se reunirán de nuevo el 31 de enero de 2004. Si en esta ocasión tampoco se resuelven las diferencias, las partes recurrirán a un proceso de arbitraje.

Estas discrepancias tienen su origen en la reestructuración del sector energético portugués que el Gobierno luso quiere llevar a cabo y que supone el traspaso de los activos de gas, actualmente en manos de Galp, al grupo eléctrico estatal EDP. Tanto ENI como Iberdrola han alegado su disconformidad con las nuevas participaciones que adquirirían en Galp y EDP tras la reestructuración.

Como primer paso del proceso de reordenación, el Gobierno de Portugal aprobó, en el Consejo de Ministros celebrado el 17 de diciembre, la venta del 18,3% del capital de Galp (14% correspondiente a la Caixa Geral de Negocios + 4,3% del Estado portugués) a REN, gestor de la red de transporte de electricidad en Portugal.

## **ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR**

### **DICIEMBRE 2003**

- Galp Energía, grupo portugués participado por el Estado luso y la petrolera italiana ENI, ha puesto en marcha su primer centro español de distribución de gasóleo a domicilio en Badajoz. Galp se introduce en este mercado a través de su empresa de nueva creación Galp Serviexpress, cuya previsión para 2004 es alcanzar en España una ventas de 50 millones de litros.
- En colaboración con China National Offshore Oil Corporation, Shell está construyendo un complejo petroquímico en China, en la provincia de Guangdong, cuya entrada en funcionamiento está prevista para 2005. Shell es una de las empresas extranjeras que mayores inversiones está realizando en el país asiático. Hasta ahora, Shell ha invertido en China 1.900 millones de dólares y espera alcanzar los 5.000 millones de dólares en los próximos cinco años.
- La Comisión Europea ha autorizado a TNK-BP, sociedad conjunta formada por BP y AAR (Alfa Group y Access-Renova) al 50%, a tomar el control junto con Sibneft de la rusa Slavneft.

## ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

### DICIEMBRE 2003

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

- Según AOP (Asociación Española de Operadores de Productos Petrolíferos), las petroleras españolas invertirán hasta el año 2009 una cantidad estimada en 1.083 millones de euros con objeto de adaptar sus refinerías a la normativa medioambiental relativa a la producción de carburantes de automoción aprobada por el Gobierno el 15 de diciembre (Real Decreto 1700/2003, BOE de 24-dic-03) y que supone la trasposición al ordenamiento jurídico español de la Directiva comunitaria en la que se establecen las especificaciones requeridas para las gasolinas y gasóleo de automoción. Según dicha normativa, a partir del 1 de enero de 2005 el contenido de azufre de los carburantes de automoción no podrá superar los 50 mg/kg, cifra que se reducirá a 10 mg/kg a partir del 1 de enero de 2009.
- Repsol YPF ha firmado con Irak la compra de 6 MBbl de crudo Basora ligero con entrega en el periodo enero-junio de 2004. La petrolera se suma así a Cepsa, que ya cerró en noviembre un contrato de aprovisionamiento de 12 MBbl del mismo tipo de crudo iraquí.
- El Consejo de Administración de Repsol YPF acordó el 17 de diciembre el pago de un dividendo bruto de 0,20 euros por acción a cuenta del dividendo definitivo del ejercicio 2003.
- Según información publicada en prensa, el banco Santander Central Hispano (SCH) y Total podrían abrir en enero de 2004 una vía de diálogo para limar sus diferencias sobre Cepsa. Las dos entidades son conscientes de que establecer una mesa de negociación podría darles mayor margen de maniobra a la hora de defender sus intereses, en vez de esperar entre nueve y diez meses al definitivo laudo arbitral.

Recordamos que el 26 de septiembre el 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. 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 consiguió 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. La sentencia, dado el carácter cautelar y provisional del laudo, no prejuzga ni entra en el fondo de las cuestiones planteadas, que deberán ser resueltas en un arbitraje definitivo. Sin embargo, impide que el SCH realice por el momento cualquier movimiento accionarial.

## **ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR**

### **DICIEMBRE 2003**

- Cepsa, Sonatrach y el Gobierno argelino han llegado a un acuerdo para transformar en sociedad de construcción la que es ahora sociedad de estudio del gasoducto que se construirá entre Argelia y España. El proyecto promovido por el consorcio Medgaz, del que también forman parte Endesa, Iberdrola, BP, Total y Gaz de France, supondrá una inversión de 600 millones de dólares en la primera fase.
- Cepsa ha comprado a Unión Fenosa un 25% de la planta Nueva Generadora del Sur (NGS), empresa ubicada en los terrenos de la refinería "Gibraltar" de Cepsa en San Roque (Cádiz). Según el acuerdo, el desarrollo y posterior gestión de la central se realizará de forma conjunta y al 50% por ambos socios. La central de ciclo combinado constará de dos grupos de 400 MW cada uno que entrarán en funcionamiento en mayo y agosto de 2004 respectivamente.

## **ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR**

### **DICIEMBRE 2003**

#### **Exploración y Producción**

- CEPSA, en asociación con Total, ha obtenido un nuevo permiso de exploración, tras presentarse a un concurso público convocado por el Ministerio de Energía y Minas argelino. Dicho permiso, correspondiente al bloque denominado Bechar, está situado al oeste del país y cuenta con una extensión de 13.775 kilómetros cuadrados.
- El Gobierno Noruego ha abierto la 18 Ronda de Licitación. En esta ronda se incluyen 95 bloques o particiones de bloques situados en la parte sur del Mar de Barents. La recepción de solicitudes se cierra el 15 de marzo y los otorgamientos están programados para el segundo trimestre de 2004.
- Bg ha aceptado la propuesta del Ministerio Noruego de Petróleo y Energía por la que obtiene tres bloques exploratorios (1/2, 1/5, 1/6) en el área de Graben Central, en el Mar del Norte.
- ExxonMobil ha anunciado un descubrimiento de gas en aguas británicas del Mar del Norte, en el Bloque 53/2 a 52 kilómetros al este de Bacton y a 8 kilómetros del campo Camelot operado por Mobil North Sea Ltd (MNSL). MNSL es el operador del sondeo con un 70% de participación. EOG Resources posee el 30% de participación restante. Además la compañía ha anunciado la puesta en producción del campo de gas Carrack también en aguas del sur del Mar del Norte, en el que participa junto con Shell a través de la joint venture Shell/Esso. El campo tiene unas reservas estimadas de 8.490 millones de metros cúbicos.
- Statoil ha taponado y abandonado el sondeo de exploración Cong en la costa de Irlanda, al no detectarse la presencia de hidrocarburos. Statoil es el operador de Cong con un 49% de participación. También participan RoyalDutchShell (35,1%) y Murphy (15%).
- RoyalDutchShell ha anunciado la puesta en producción del proyecto gigante Na Kika, en aguas profundas del Golfo de México. Los sondeos perforados se encuentran en unas láminas de aguas comprendidas entre 1.768 y 2.134 metros. Shell es el operador de la fase de desarrollo con un 50% de participación, mientras que BP es el operador de la fase de producción con una participación del 50% restante. Na Kika incluye 5 campos independientes que no serían rentables económicamente por separado. Kepler, Ariel y Fourier son campos principalmente de crudo, mientras que Herschel y East Anstey contienen fundamentalmente gas natural. Un sexto campo, Coulomb, del cual Shell posee un 100% de participación, se unirá también a la plataforma Na Kika cuando haya capacidad de producción disponible. Se espera que Na Kika alcance una producción punta de 110.000 barriles de petróleo día y 12 millones de metros cúbicos de gas día. Na Kika tiene unas reservas estimadas de 300 millones de barriles equivalentes de petróleo.

## **ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR**

### **DICIEMBRE 2003**

- Eni ha comunicado la puesta en producción de seis sondeos del campo Medusa, situado a 64 km de Louisiana, en el Golfo de Méjico, con 670 metros de lámina de agua. Se trata de unas reservas estimadas de 70 millones de barriles equivalente de petróleo, de los cuales 17,5 millones de barriles de petróleo pertenecen a Eni. La plataforma puede bombear 40.000 barriles de petróleo y 3 millones de metros cúbicos de gas natural al día. Murphy es el operador con un 60% de participación. Participan también Eni (25%) y Callon Petroleum (15%).
- ExxonMobil ha anunciado la puesta en producción el campo Alma, parte del proyecto Sable, a 201 km de Nova Scotia, en el offshore Canadá. El campo se encuentra en una lámina de agua de 67 metros y esta produciendo 3,4 millones de metros cúbicos de gas natural diarios y 3.000 barriles de petróleo al día de condensados. Con este nuevo proyecto, la producción del Sable asciende a 14,1 millones de metros cúbicos de gas natural día y 20.000 barriles de petróleo día de condensado. Exxon Canada es el operador de Sable con un 50,8 % de participación. Participan también RoyuDutchShell (31,3%), Imperial Oil Resources (9%), Pengrowth Corp & Emera Offshore (8,4%) y Mosbacher Operating (0,5%).
- ExxonMobil ha anunciado la puesta en producción del campo Ximoba situado en el Bloque 15 en el noroeste de Angola. El campo tiene una capacidad de producción de 80.000 barriles de petróleo día y unas reservas estimadas de 100 millones de barriles. ExxonMobil es el operador del bloque con un 40% de participación. Participan también BP (26,7%), Eni (20%) y Statoil (13,3%).
- Total y Sonangol, compañía estatal de Angola, han anunciado oficialmente la puesta en producción del campo Jasmin, situado en el bloque 17 del offshore de Angola. El campo que se encuentra a 150 km de la costa y con una lámina de agua de 1.400 metros, requiere ocho pozos desviados desde el FPSO Girassol que se encuentra a 5 kilómetros del yacimiento. Con este nuevo proyecto, la producción del Bloque 17 debería ascender a 230.000 barriles de petróleo al día. Total opera el bloque con un 40 % de participación. Participan también ExxonMobil (20%), BP (16,67%) Statoil (13,33%) y Norsk Hydro (10%).

## **ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR**

### **DICIEMBRE 2003**

#### **Medioambiente**

- La UE va a desarrollar dos nuevas directivas para impulsar el uso de los biocarburantes. La primera, en fase de propuesta, destinada a la promoción de la utilización de biocarburantes para el transporte. La segunda busca aplicar un tipo de aranceles reducido a estos productos.
- Técnicas Reunidas ha adquirido un 15% del capital de Green Fuel Corporation, empresa especializada en la construcción de plantas de producción de biodiésel en España. Green Fuel tiene previsto construir plantas de más de 25.000 toneladas anuales de producción en Castilla León, Castilla-La Mancha, Andalucía y Cantabria.
- Gamesa Eólica ha firmado un contrato con NREA (New & Renewable Energy Authority), entidad pública dependiente del Ministerio de Electricidad y Energía egipcio, para el suministro "llave en mano" de 100 aerogeneradores de 850 kW de potencia unitaria en Egipto. El valor del contrato supera los 85 millones de dólares y supondrá la instalación de una potencia equivalente a 85 MW.

---

# LEGISLACIÓN RECIENTE

---

**Dirección de Petróleo**

## **LEGISLACIÓN RECIENTE**

### **DICIEMBRE 2003**

- Resolución de 3 de diciembre 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 15 de diciembre de 2003).
- Resolución de la Autoridad Portuaria de Huelva referente al otorgamiento de una concesión administrativa a “Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, Sociedad Anónima” (Boletín Oficial del Estado de 15 de diciembre de 2003).
- Resolución de 24 de octubre de 2003, de la Comisión Nacional de Energía, por la que se establecen y hacen públicas, a los efectos de lo dispuesto en el artículo 34 del Real-Decreto Ley 6/2000, de 23 de junio, las relaciones de operadores principales en los mercados energéticos de electricidad, hidrocarburos líquidos e hidrocarburos gaseosos (Boletín Oficial del Estado de 19 de diciembre de 2003).
- Real Decreto 1700/2003, de 15 de diciembre, por el que se fijan las especificaciones de las gasolinas, gasóleos, fuelóleos y gases licuados del petróleo, y el uso de biocarburantes (Boletín Oficial del Estado de 24 de diciembre de 2003). El Consejo de Administración de la CNE aprobó el 18 de septiembre el informe preceptivo correspondiente (informe 9/2003) que fue publicado en la web el 26 de septiembre (Ref 44/2003).
- Orden ECO/3629/2003, de 18 de diciembre, por la que se aprueban las cuotas para la Corporación de Reservas Estratégicas de Productos Petrolíferos correspondientes al ejercicio 2004 (Boletín Oficial del Estado de 30 de diciembre de 2003).
- Ley 61/2003, de 30 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado para el año 2004 (Boletín Oficial del Estado de 31 de diciembre de 2003).
- Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social (Boletín Oficial del Estado de 31 de diciembre de 2003). En esta Ley son de especial interés los siguientes artículos:

*- Artículo 10. Modificación del Impuesto sobre las Ventas Minoristas de Determinados Hidrocarburos*

Se modifica el apartado 2º del párrafo f) de la norma seis.1 del artículo 9 de la Ley 24/2001, de 27 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social.

*- Artículo 23. Canon de superficie de Minas-Hidrocarburos*

Se introduce una disposición final tercera en el Decreto 3059/1966, de 1 de diciembre, por el que se aprueba el texto refundido de Tasas Fiscales, y en la Ley 34/1998, de 7 de octubre, del Sector de Hidrocarburos.

## **LEGISLACIÓN RECIENTE**

### **DICIEMBRE 2003**

- *Artículo 92. Modificación de la Ley 34/1998, de 7 de octubre, del Sector de Hidrocarburos*

Se modifica el artículo 64 de la Ley 34/1998, estableciendo la presencia de un representante del Gestor Técnico del Sistema en el Consejo Consultivo de Hidrocarburos de la Comisión Nacional de Energía y en su Consejo Permanente.

Se modifica asimismo la disposición adicional undécima, segundo, 1 de la Ley 34/1998, variando de 34 a 37 el número de miembros del Consejo Consultivo de Hidrocarburos de la Comisión Nacional de Energía.

- *Disposición adicional vigésima quinta. Modificación de la Ley 5/1995, de 23 de marzo, sobre régimen jurídico de enajenación de participaciones públicas en determinadas empresas, entre las que se incluye Repsol YPF.*

- *Disposición adicional vigésima novena. Modificación del artículo 32 de la Ley 34/1998, de 7 de octubre del Sector de Hidrocarburos referente a actividades en el subsuelo marino.*

---

# MERCADOS INTERNACIONALES

---

**Dirección de Petróleo**

## Diciembre 2003. Mercados Internacionales

CNE

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



### Evolución anual

- Durante los primeros meses de 2003 el precio del Brent ascendió hasta alcanzar 34,73 US\$/Bbl el 10-mar, 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.
- Durante el periodo mayo-noviembre la evolución general del precio del crudo fue creciente debido al encallamiento del proceso de paz en Oriente Medio, materializado en una continua sucesión de atentados, la incertidumbre sobre Irak, la reanudación de las tensiones en Nigeria y los efectos de diversas tormentas tropicales. Tan solo durante las segundas quincenas de septiembre, octubre y noviembre esta tendencia ascendente quedó invertida, dadas las primeras señales de clara recuperación de la industria petrolera iraquí, la desconvocatoria de la huelga en Nigeria prevista para finales de octubre y los rumores de que el cártel mantendría producción en su reunión del 4-dic en vez de reducirla.
- El promedio anual del Brent se situó en 28,82 US\$/Bbl, +15,1% vs. 2002.

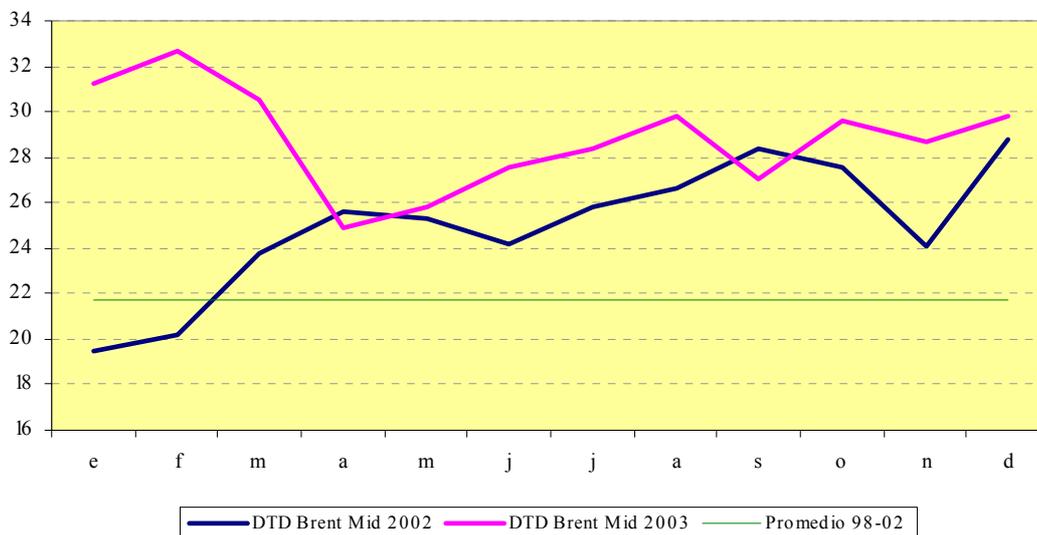
### Comportamiento diciembre 2003

- Durante la mayor parte del mes la cotización del Brent experimentó importantes ascensos, superiores al 4% en ciertos momentos, que impulsaron al promedio mensual hasta los 29,84 US\$/Bbl (+1,11 US\$/Bbl vs. noviembre 2003). Las principales causas de este comportamiento fueron la inestabilidad política en Oriente Medio, los continuos sabotajes en instalaciones iraquíes, los bajos niveles de inventarios y las previsiones de que estos llegarán a cotas aún inferiores dada la ola de frío en Europa y Estados Unidos.
- Tan solo se registraron descensos en las cotizaciones a mediados de mes, tras la captura de Sadam Husein, y durante los días previos a la reunión de la OPEC del 4-dic ante los rumores, posteriormente confirmados, de que el cártel no recortaría producción.

## Diciembre 2003. Mercados Internacionales

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

CNE



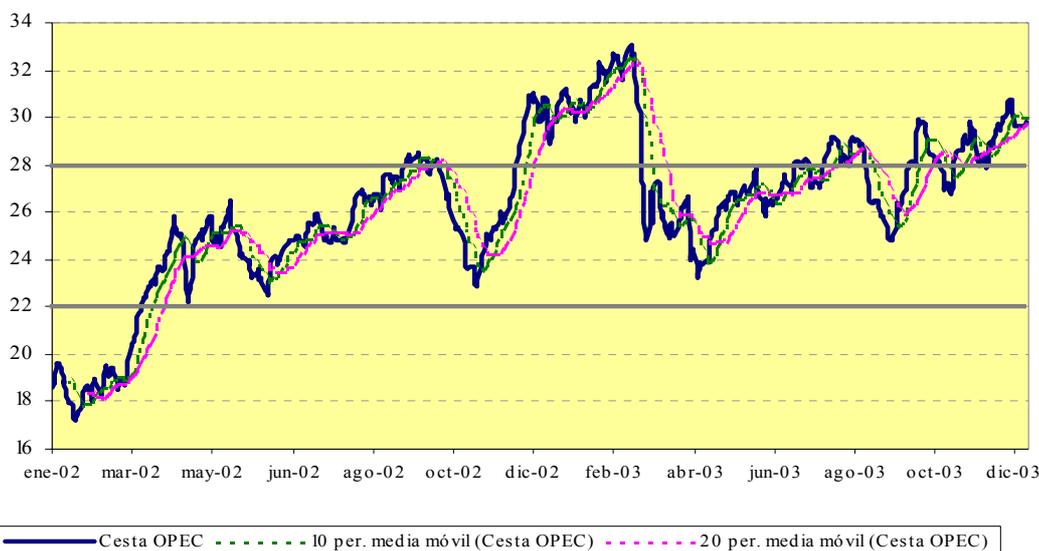
#### DTD Brent Mid

	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	29,44	26,88	9,5%
<b>Año</b>	<b>28,82</b>	<b>25,03</b>	<b>15,1%</b>

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

## Diciembre 2003. Mercados Internacionales

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



### 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-noviembre, con la salvedad de las últimas semanas de septiembre, octubre y noviembre.
- El precio medio anual de la cesta OPEC se situó en 28,14 US\$/Bbl, +15,6% vs. 2002.

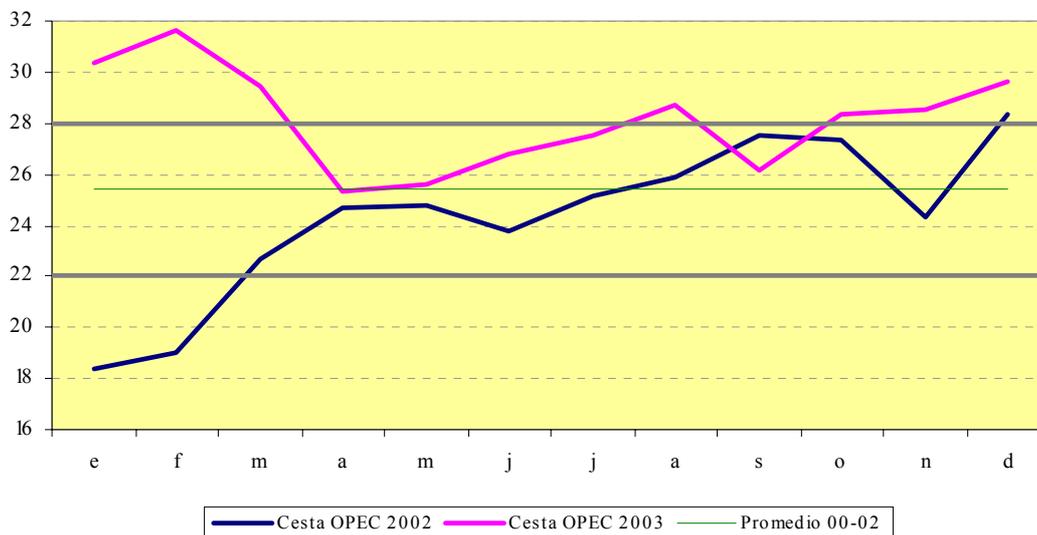
### Comportamiento diciembre 2003

- 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 mayor parte del periodo y tan solo registró ligeras variaciones negativas a principios y mediados del mes. El promedio mensual se incrementó en relación a noviembre en igual medida que el crudo europeo (+1,11 US\$/Bbl) hasta alcanzar los 29,59 US\$/Bbl.
- Desde principios de noviembre el precio de la cesta OPEC se mantiene de forma continuada por encima de los 28 US\$/Bbl, límite superior de la banda de fluctuación de precios fijada por la Organización.
- El 18-dic la cotización de la cesta OPEC alcanzó en 30,73 US\$/Bbl su máximo desde mar-03.

## Diciembre 2003. Mercados Internacionales

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

CNE



#### Cesta OPEC

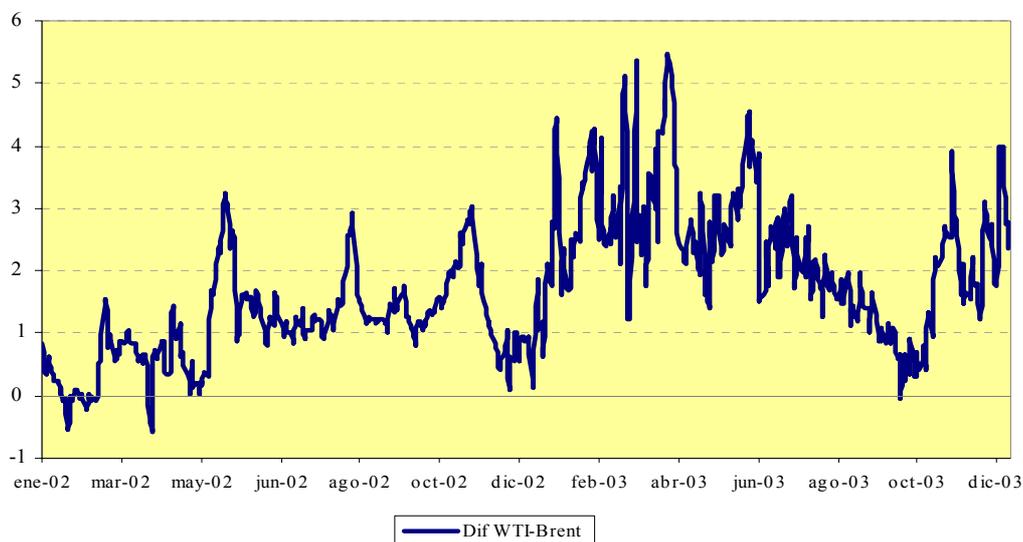
	2003 (US\$/Bbl)	2002 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	30,44	19,98	52,4%
2T	25,89	24,42	6,0%
3T	27,43	26,15	4,9%
4T	28,82	26,69	8,0%
<b>Año</b>	<b>28,14</b>	<b>24,35</b>	<b>15,6%</b>

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

## Diciembre 2003. Mercados Internacionales

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

CNE



### Evolución anual

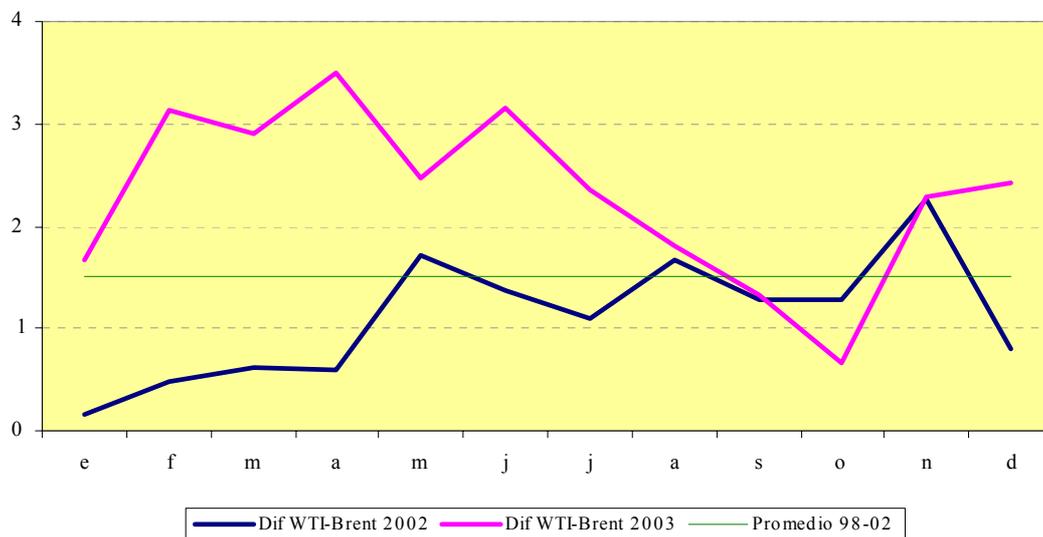
- Durante los cuatro primeros meses de 2003 la tendencia general del diferencial WTI-Brent fue creciente. En enero y febrero, meses en los que ambos crudos de referencia evolucionaron al alza, el WTI se incrementó en mayor medida que el Brent al ser EE.UU. uno de los países más afectados por la huelga 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 diciembre 2003

- Al igual que el Brent, el precio del WTI evolucionó al alza durante la mayor parte del mes. Sus variaciones porcentuales, que superaron el 5% en ciertos momentos, fueron de mayor magnitud que las del crudo europeo. Como resultado, el diferencial WTI-Brent promedio se elevó hasta 2,42 US\$/Bbl (vs. 2,27 US\$/Bbl en noviembre 2003).
- Días previos al cierre del mes, el diferencial WTI-Brent se posicionó en torno a los 4 US\$/Bbl, cota notablemente superior a la media anual (2,28 US\$/Bbl).

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

CNE



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

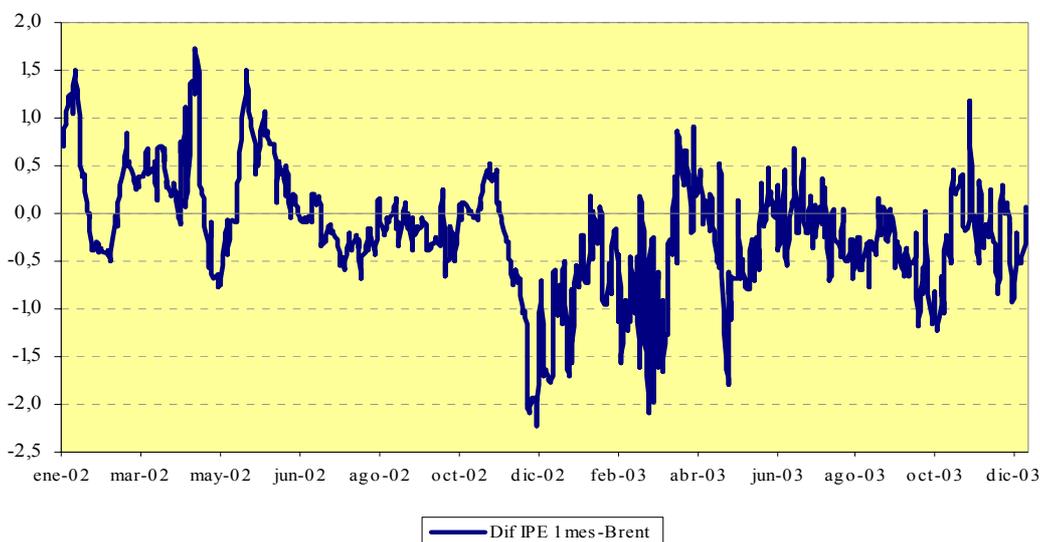
	2003 (US\$/Bbl)	2002 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	2,53	0,41	517,1%
2T	3,03	1,23	146,3%
3T	1,83	1,35	35,6%
4T	1,76	1,43	23,1%
<b>Año</b>	<b>2,28</b>	<b>1,11</b>	<b>105,4%</b>

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

## Diciembre 2003. Mercados Internacionales

CNE

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



### Evolución anual

- En promedio, el mercado se mantuvo durante 2003 en “backwardation” (futuro inferior al spot). El diferencial medio anual IPE-Brent se situó en -0,38 US\$/Bbl.
- Durante los dos primeros meses del año 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 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, mes que junto con noviembre fueron los únicos del año en los que el promedio mensual IPE-Brent alcanzó cotas ligeramente positivas (+0,01 US\$/Bbl y +0,08 US\$/Bbl respectivamente).

### Comportamiento diciembre 2003

- En línea con su comportamiento anual, durante el mes de diciembre el mercado se mantuvo en “backwardation”. El promedio mensual IPE-Brent se redujo desde los +0,08 US\$/Bbl registrados el mes anterior hasta los -0,27 US\$/Bbl.

## Diciembre 2003. Mercados Internacionales

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

CNE



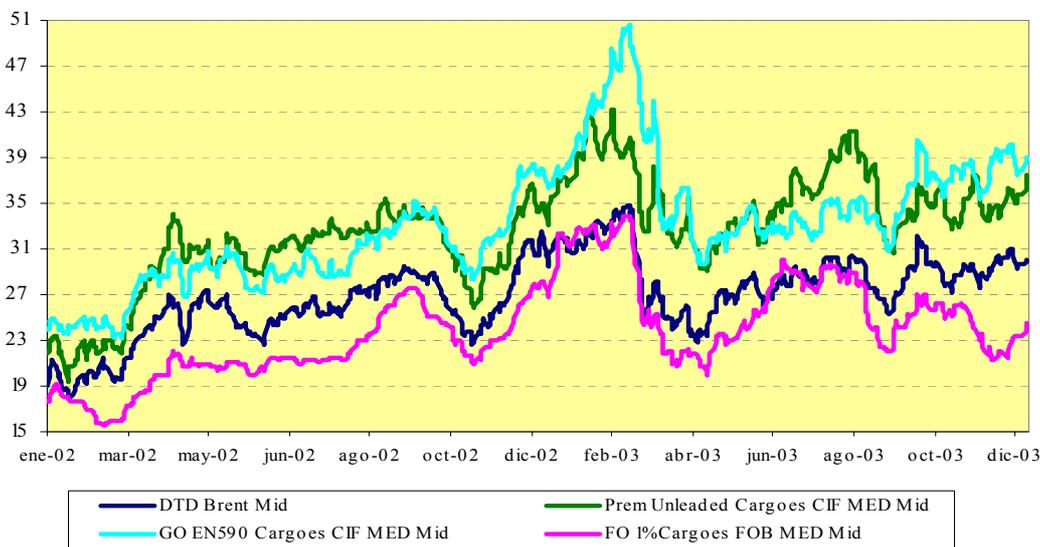
#### IPE Brent Mth1 y DTD Brent Mid

	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>29,13</b>	<b>29,44</b>	<b>-0,31</b>	<b>-1,1%</b>
<b>Año</b>	<b>28,44</b>	<b>28,82</b>	<b>-0,38</b>	<b>-1,3%</b>

## Diciembre 2003. Mercados Internacionales

CNE

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



#### Evolución anual

- Durante 2003 las cotizaciones de los productos de referencia europeos evolucionaron de forma similar a las del Brent, manteniendo una tendencia alcista que tan solo quedó truncada en el periodo marzo-mayo y durante parte de los meses de septiembre, octubre y noviembre.
- 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 situó en 35,51 US\$/Bbl, el del gasóleo en 36,64 US\$/Bbl y el del fuelóleo 1%S en 26,31 US\$/Bbl (+19,2%, +23,6% y +22,4% respectivamente vs. 2002).

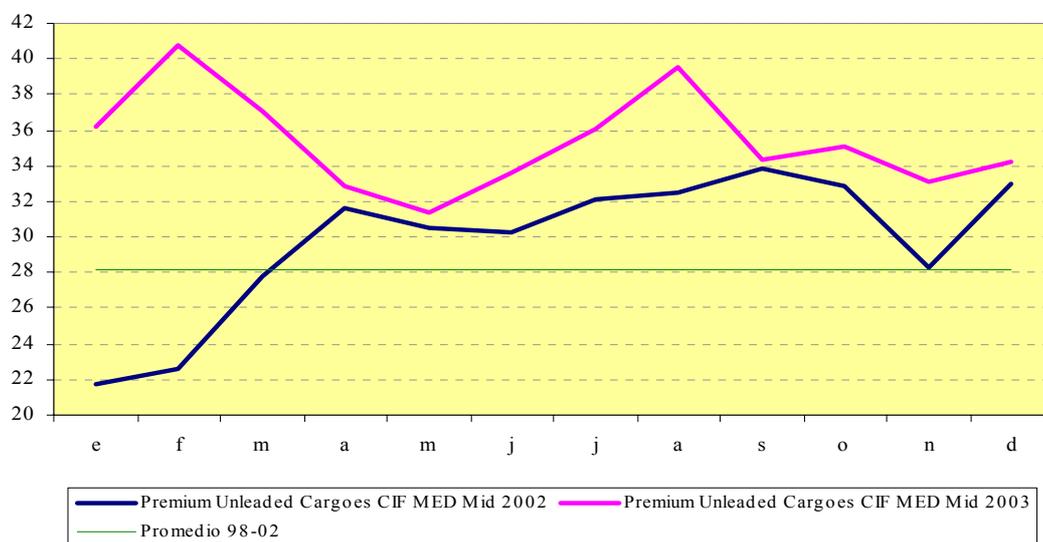
#### Comportamiento diciembre 2003

- Al igual que el crudo, las cotizaciones de los productos de referencia europeos evolucionaron al alza durante la mayor parte del mes, registrando variaciones negativas sólo en momentos puntuales. Mientras que dichos descensos fueron moderados en el caso de la gasolina sin plomo y del gasóleo, los correspondientes al fuelóleo 1%S fueron de notable magnitud. Por este motivo, los promedios mensuales de los dos primeros productos se incrementaron en relación al mes anterior en +0,47 US\$/Bbl y +1,22 US\$/Bbl respectivamente y el del fuelóleo 1%S se contrajo en -2,35 US\$/Bbl.
- La cotización media del mes de la gasolina sin plomo se situó así en 35,15 US\$/Bbl, la del gasóleo en 38,65 US\$/Bbl y la del fuelóleo 1%S en 22,53 US\$/Bbl (+6,7%, +8,8% y -10,6% respectivamente vs. diciembre 2002).

## Diciembre 2003. Mercados Internacionales

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

CNE



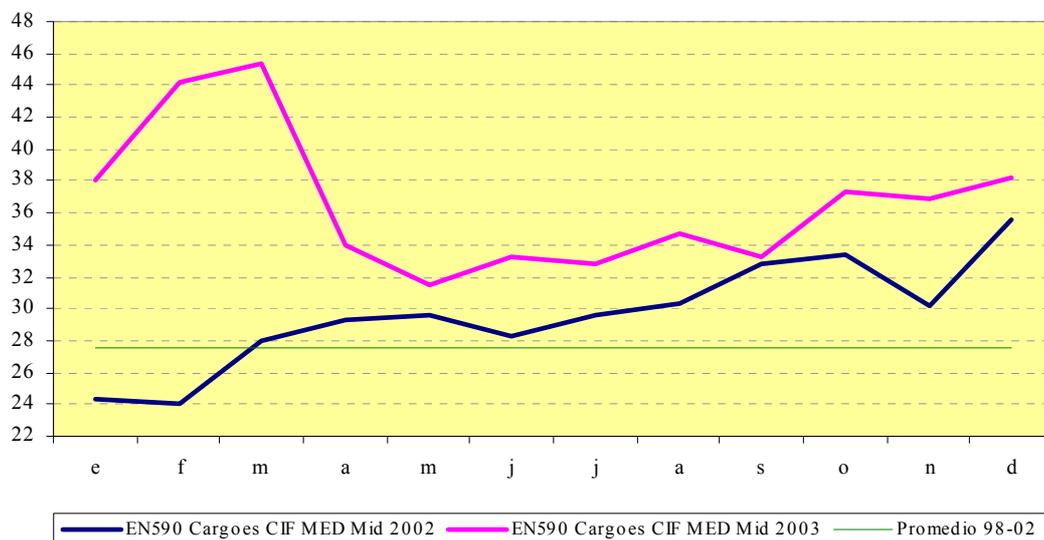
#### Premium Unleaded CIF MED Mid

	2003 (US\$/Bbl)	2002 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	37,93	23,99	58,1%
2T	32,59	30,78	5,9%
3T	36,58	32,79	11,6%
4T	<b>34,98</b>	<b>31,42</b>	<b>11,3%</b>
<b>Año</b>	<b>35,51</b>	<b>29,79</b>	<b>19,2%</b>

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

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

CNE



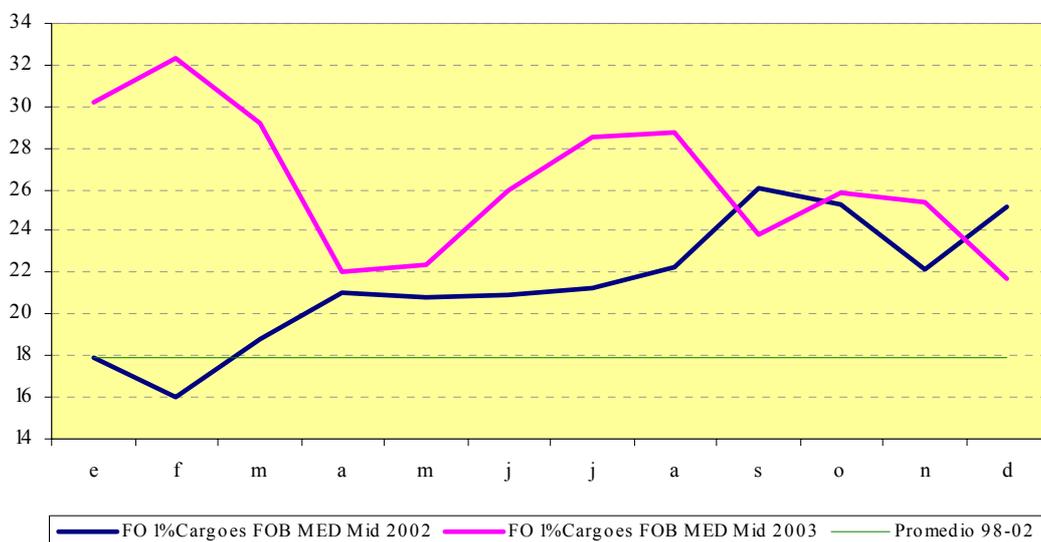
### EN590 CIF MED Mid

	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	37,84	33,09	14,4%
Año	36,64	29,64	23,6%

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

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

CNE



### FO 1% FOB MED Mid

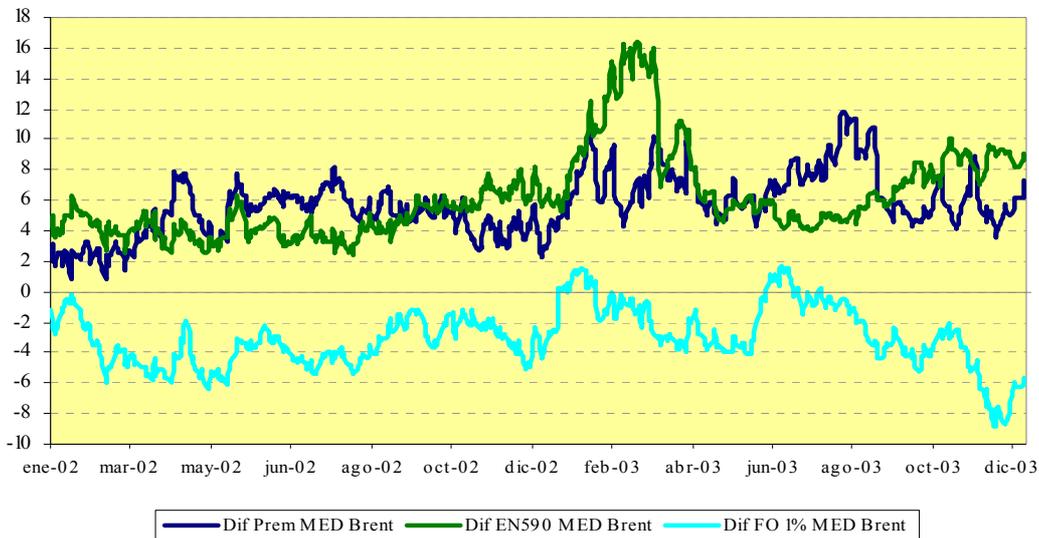
	2003 (US\$/Bbl)	2002 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	30,51	17,60	73,4%
2T	23,42	20,93	11,9%
3T	27,02	23,14	16,8%
4T	24,38	24,22	0,7%
Año	26,31	21,50	22,4%

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

## Diciembre 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 vs. Brent promedio anual correspondiente a la gasolina sin plomo fue superior en un +40,5% a la media de 2002 al alcanzar los 6,69 US\$/Bbl y el del gasóleo en un +69,6% al posicionarse en 7,82 US\$/Bbl. Sin embargo, el diferencial del fuelóleo 1%S se redujo en relación al año anterior un -28,7% al situarse su promedio anual en -2,51 US\$/Bbl.

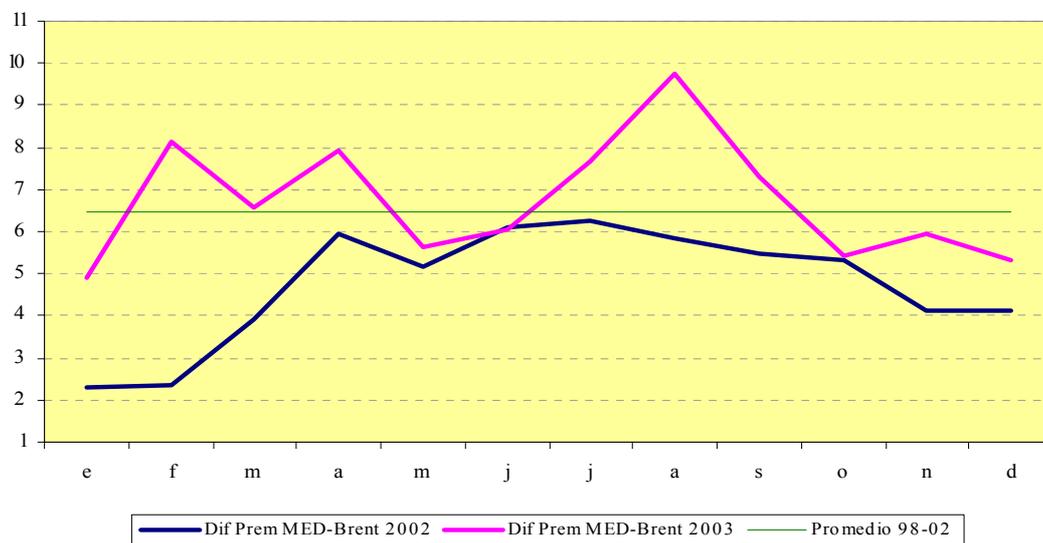
### Comportamiento diciembre 2003

- El diferencial gasolina sin plomo-Brent se redujo en relación al mes anterior, hasta posicionarse en 5,31 US\$/Bbl, dado que la cotización promedio de la gasolina ascendió en menor medida que la del crudo (+0,47 US\$/Bbl vs. 1,11 US\$/Bbl).
- Por el contrario, el diferencial gasóleo-Brent se amplió hasta los 8,81 US\$/Bbl pues, por la estacionalidad de su demanda, la cotización promedio del gasóleo ascendió en mayor medida que la del crudo (+1,22 US\$/Bbl vs. +1,11 US\$/Bbl).
- El diferencial fuelóleo 1%S-Brent se amplió considerablemente, desde los -3,85 US\$/Bbl registrados en noviembre hasta los -7,31 US\$/Bbl.

## Diciembre 2003. Mercados Internacionales

CNE

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



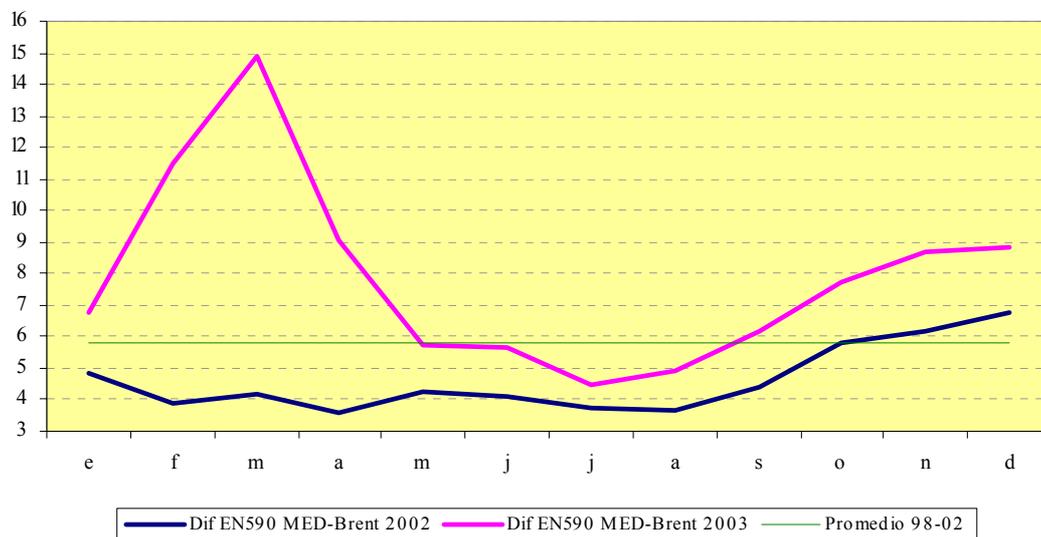
#### Dif Premium Unleaded CIF MED Mid vs. DTD Brent Mid

	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	5,55	4,54	22,2%
<b>Año</b>	<b>6,69</b>	<b>4,76</b>	<b>40,5%</b>

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

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

CNE



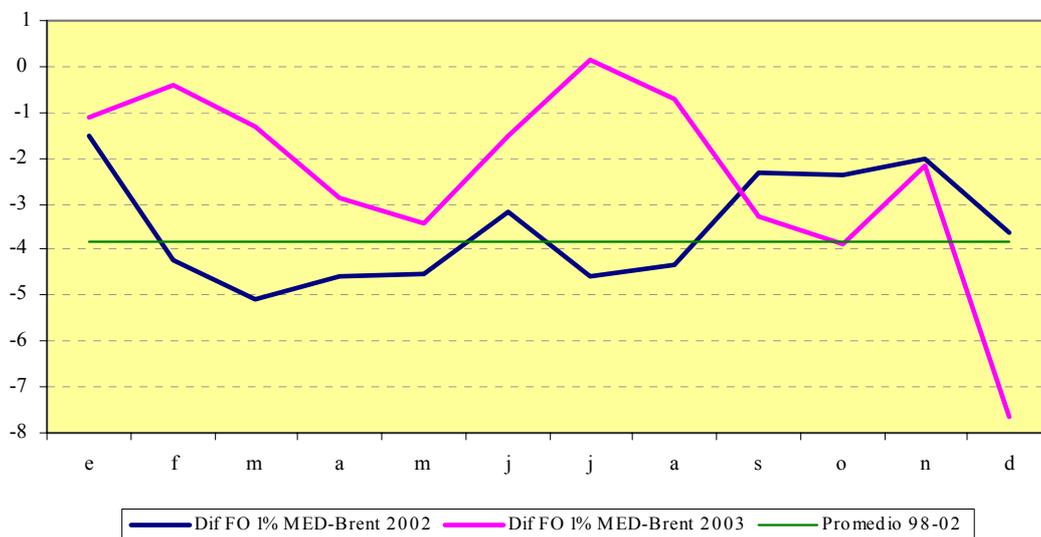
### Dif EN590 CIF MED Mid vs. DTD Brent Mid

	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	8,40	6,21	35,3%
<b>Año</b>	<b>7,82</b>	<b>4,61</b>	<b>69,6%</b>

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

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

CNE



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

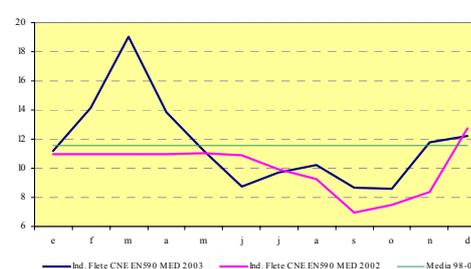
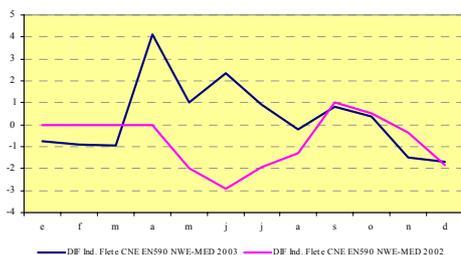
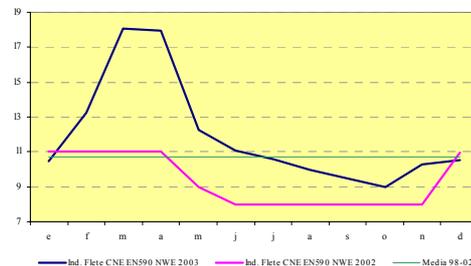
	2003 (US\$/Bbl)	2002 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	-0,96	-3,53	-72,8%
2T	-2,61	-4,14	-37,0%
3T	-1,37	-3,77	-63,7%
4T	-5,06	-2,66	90,2%
<b>Año</b>	<b>-2,51</b>	<b>-3,52</b>	<b>-28,7%</b>

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

## Diciembre 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	9,92	8,98	10,5%
Año	11,88	9,33	27,3%

#### 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	10,83	9,53	13,6%
Año	11,56	10,06	14,9%

(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

## Diciembre 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%, impulsado por 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.
- 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 realizada por el Tesoro estadounidense.
- A mediados de septiembre el euro retomó su senda alcista. Desde el 8-sep se mantiene ininterrumpidamente por encima de 1,1 US\$/euro, cifra clave para las exportaciones europeas.
- El promedio anual se situó en 1,1313 US\$/euro, +19,7% vs. 2002.

### Comportamiento diciembre 2003

- En diciembre el tipo de cambio US\$/euro ascendió de forma continuada, registrando cada día un nuevo récord histórico. Cabe destacar la notable revalorización del euro frente al billete verde en los últimos días del año debido al riesgo de atentados terroristas en EE.UU. durante las fiestas navideñas. La paridad cerró 2003 en 1,2630 US\$/euro, máximo valor registrado hasta ese momento desde la aparición de la moneda única en ene-99.
- Los motivos que llevaron al dólar a ceder posiciones frente al euro fueron el elevado déficit público y por cuenta corriente en EE.UU., el temor a la fuga de capitales hacia otras regiones más atractivas para la inversión, la situación en Irak, el diferencial de tipos a favor de la zona euro (2% vs. 1%) y la aparente inexistencia de actuaciones por parte del Gobierno estadounidense para frenar la depreciación de su moneda.
- En promedio, el tipo de cambio se situó en diciembre en 1,2296 US\$/euro (+5,1% vs. noviembre 2003 y +20,6% vs. diciembre 2002).

## Diciembre 2003. Mercados Internacionales

CNE

### Tipo de cambio US\$/Euro

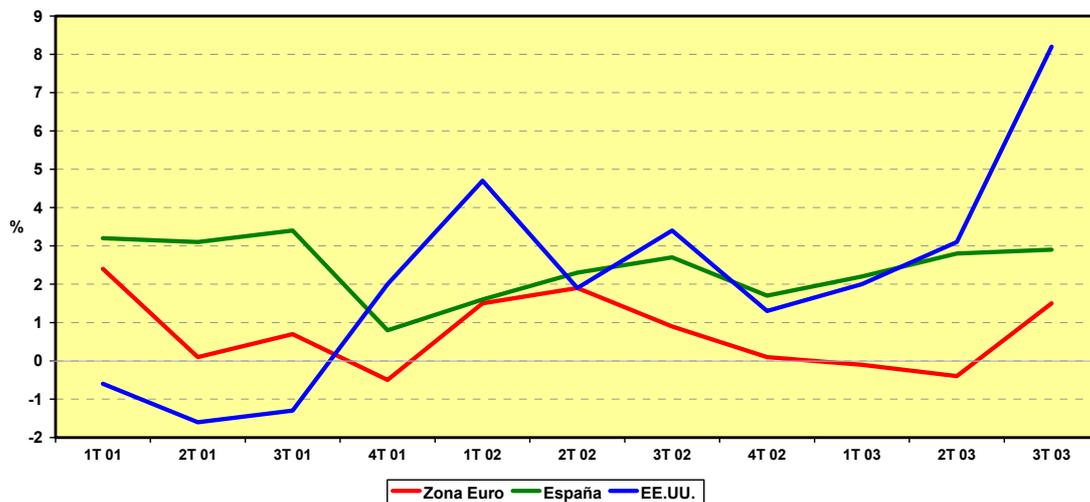


US\$/Euro			
	2003 (US\$/Euro)	2002 (US\$/Euro)	Var (1) (%)
<b>Noviembre</b>	1,1702	1,0014	16,9%
<b>Diciembre</b>	<b>1,2296</b>	<b>1,0193</b>	<b>20,6%</b>
<b>1T</b>	1,0728	0,8766	22,4%
<b>2T</b>	1,1355	0,9178	23,7%
<b>3T</b>	1,1248	0,9838	14,3%
<b>4T</b>	<b>1,1906</b>	<b>1,0003</b>	<b>19,0%</b>
<b>Año</b>	<b>1,1313</b>	<b>0,9452</b>	<b>19,7%</b>

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

## Diciembre 2003. Mercados Internacionales

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



Fuente: Síntesis de Indicadores Económicos. Ministerio de Economía

### Evolución anual

- Durante los tres primeros trimestres de 2003 el ritmo de crecimiento de las economías estadounidense y española mantuvo una tendencia alcista, elevándose en relación al 4T de 2002 en +6,9 y +1,2 puntos porcentuales respectivamente. En el 3T de 2003 la tasa anualizada de variación trimestral del PIB alcanzó el +8,2% en EE.UU., el mayor porcentaje de los últimos 19 años, y el +2,9% en España.
- Aunque la evolución general del ritmo de crecimiento de la zona euro fue igualmente creciente a lo largo de los tres primeros trimestres de 2003, elevándose en +1,4 puntos porcentuales vs. 4T de 2002, se registraron desaceleraciones importantes durante la primera mitad del año que llevaron a la tasa anualizada de variación trimestral del PIB a posicionarse incluso en cotas negativas (-0,1% en 1T y -0,4% en 2T de 2003).

Cabe destacar que en el 3T de 2003 la economía de la zona euro creció (+1,5%) más de lo previsto inicialmente gracias a al mayor nivel de exportaciones y a la recuperación de la economía alemana, francesa e italiana.

### Últimos datos disponibles

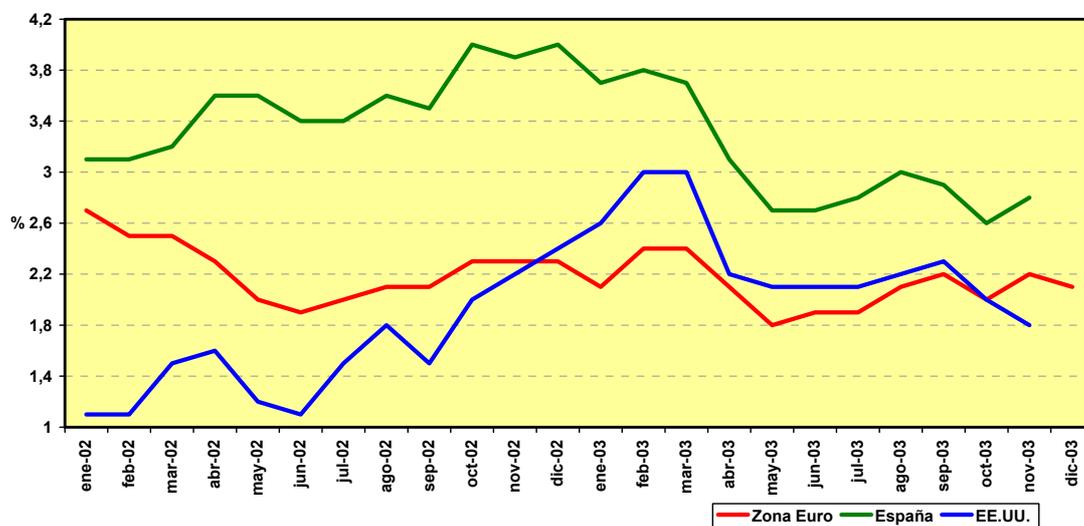
- Para el ejercicio completo, el Gobierno estima un avance de la economía española del 2,3%.

Por otro lado, según el Secretario de Estado de Economía, si Europa consolida la recuperación económica en niveles comprendidos entre el 1% y 1,5%, en línea con las previsiones de la OCDE, el FMI y la UE, España podría alcanzar en los primeros trimestres de 2004 un ritmo de crecimiento del 3%.

## Diciembre 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 se 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.
- El 4T de 2003 se inició con una nueva inversión de tendencia. En octubre la tasa interanual del IPC se redujo hasta el +2,0% en EE.UU. y la zona euro y hasta el +2,6% en España, lo que se traduce en un descenso de -0,3, -0,2 y -0,3 puntos porcentuales respectivamente. El diferencial de precios entre España y la zona euro se acotó hasta 0,6 puntos, el nivel más bajo de los últimos 19 meses.
- 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.

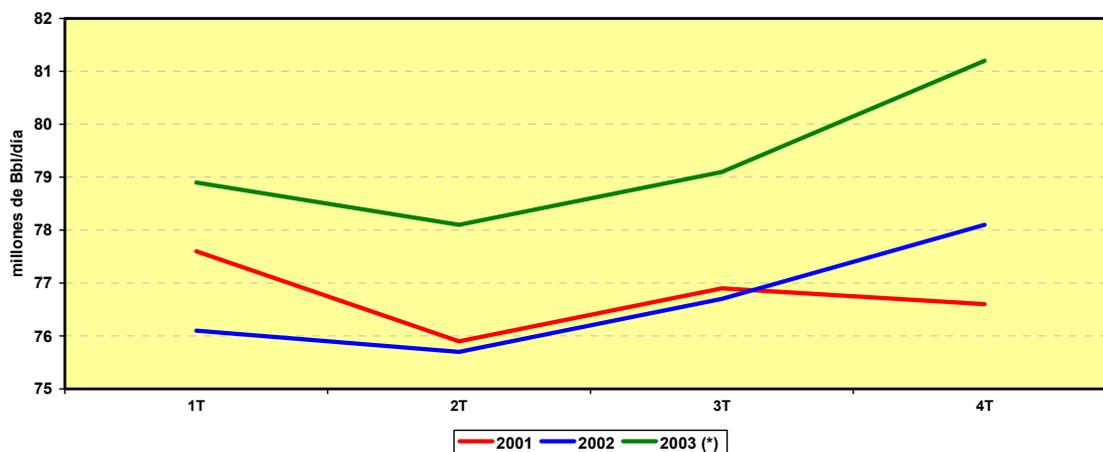
### Últimos datos disponibles

- En nov-03, mientras que los precios en EE.UU. redujeron su ritmo de crecimiento interanual en 0,2 puntos en relación al mes anterior, el de la zona euro y España se incrementó en la misma medida. Así, las tasas de variación del IPC se situaron en +1,8%, +2,2% y +2,8% respectivamente, manteniéndose en 0,6 puntos el diferencial España-zona euro.
- Las primeras estimaciones disponibles para la zona euro relativas a diciembre de 2003 sitúan en +2,1% la variación interanual del IPC.

## Diciembre 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 78,9 MBbl/d como promedio (+800.000 Bbl/d vs. 4T 2002). Según la Agencia Internacional de la Energía (AIE), este incremento fue impulsado por la OPEC, siendo Arabia Saudí el miembro de mayor aportación que compensó las mermas de crudo iraquí y nigeriano. Por su parte, Norte América, Noruega y México lideraron los aumentos de producción procedentes de países no pertenecientes al cártel.
- En el 2T de 2003 la oferta mundial de crudo se redujo hasta 78,1 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 +1,0 MBbl/d, hasta alcanzar 79,1 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.

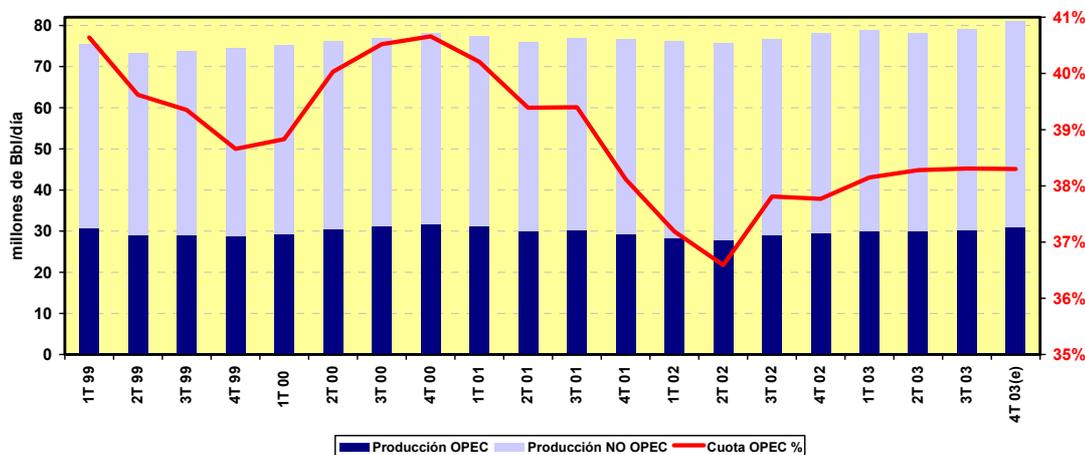
### Últimos datos disponibles

- 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 79,3 MBbl/d (+2,6 MBbl/d vs. 2002).

## Diciembre 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 38,15%. 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 un porcentaje cercano al del trimestre anterior (38,28%). 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 apenas varió el peso de la OPEC en la oferta mundial de crudo durante el 3T de 2003 (38,31%) 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 magnitud similar al experimentado por la producción de los países no miembros, una vez reiniciadas las operaciones en el Mar del Norte.

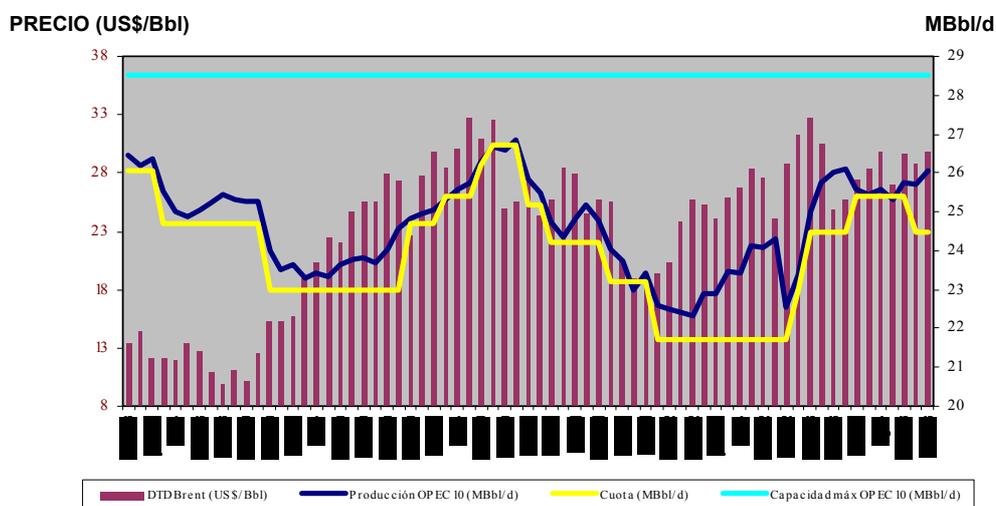
### Últimos datos disponibles

- Durante el 4T de 2003, la cuota de mercado de la OPEC también se mantendrá constante en relación al trimestre precedente, posicionándose en 38,30%. El exceso de producción del cártel sobre su nueva cuota, efectiva desde el 1-nov, y la ascendente producción iraquí permitirán a la Organización aportar al mercado un incremento de oferta de cuantía similar a la de los países no miembros.
- Con estas cifras, el peso promedio anual será superior al del año anterior (38,34% vs. 37,29% en 2002).

## Diciembre 2003. Mercados Internacionales

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

CNE



Fuente: Agencia Internacional de la Energía. Producción OPEC diciembre 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

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

#### 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	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	25,57	0,17
jul-03	25,45	0,05
ago-03	25,58	0,18
sep-03	25,33	-0,07
oct-03	25,77	0,37
nov-03	25,70	1,20

- 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 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.

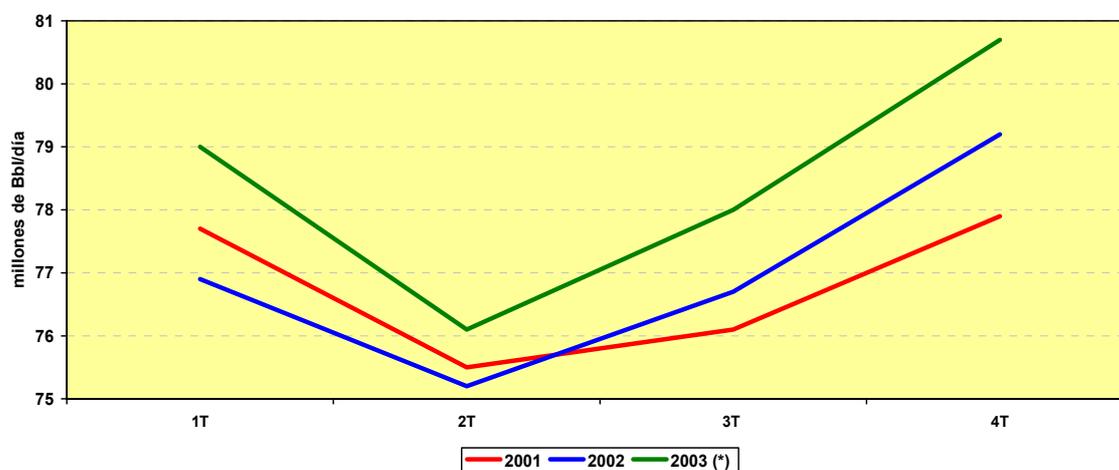
### Comportamiento diciembre 2003

- Al igual que el mes anterior, la OPEC (excluido Irak) sobrepasó ampliamente la cuota oficial vigente (24,5 MBbl/d) al producir, según estimaciones disponibles, 26,06 MBbl/d. Argelia, Libia y Nigeria fueron de nuevo los principales responsables de este exceso de producción. Por el contrario, Venezuela redujo su output en 30.000 Bbl/d debido a problemas técnicos.
- Irak apenas elevó su producción, que se situó en 1,95 MBbl/d vs. 1,90 MBbl/d de noviembre.
- La OPEC se reunirá de nuevo el 10-feb-04 en Argelia.

## Diciembre 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 79,0 MBbl/d. Pese a que este descenso es característico del periodo, dada la estacionalidad de la demanda, fue inferior al registrado en años anteriores (-1 MBbl/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 (-2,9 MBbl/d vs. -1,7 MBbl/d en 2002 y -2,2 MBbl/d en 2001). En promedio se demandaron 76,1 MBbl/d.
- En el 3T de 2003 las necesidades de crudo aumentaron en +1,9 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.

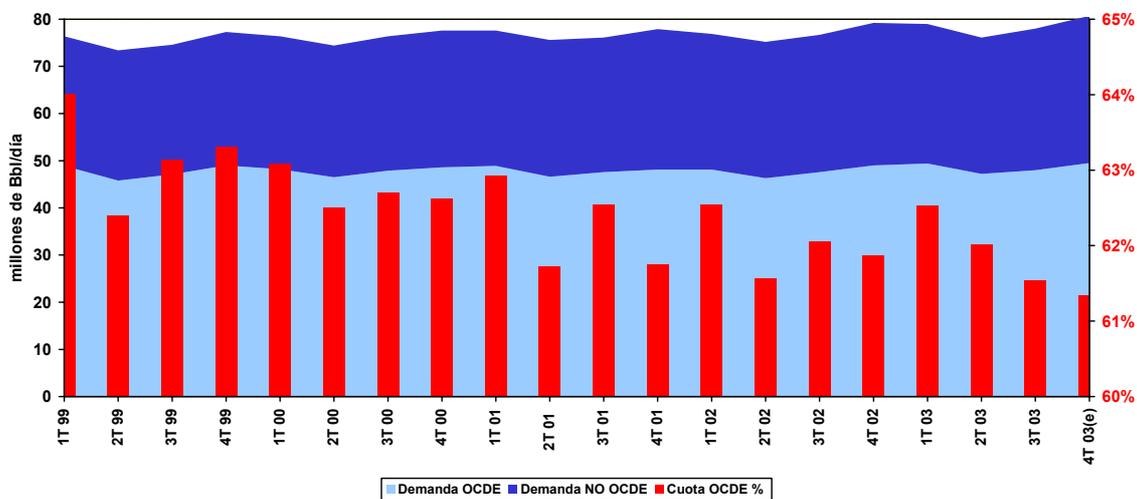
### Últimos datos disponibles

- En su último informe mensual, la AIE revisa a la baja su anterior estimación de demanda mundial de crudo para 2003, de 78,6 MBbl/d a 78,4 MBbl/d. La reducción de los pronósticos correspondientes a los países de la antigua Unión Soviética es superior al incremento de las necesidades de crudo previstas en Asia que son producto de la rápida recuperación económica de China, la nueva paralización de las centrales nucleares en Japón y los elevados precios del gas natural en Corea del Sur.
- Para 2004, la AIE mantiene la demanda de crudo estimada para el global del año en 79,6 MBbl/d, cifra que se traduce en una progresión anual de +1,2 MBbl/d vs. +1,4 MBbl/d en 2003. China será una vez más la principal responsable de este ascenso.

## Diciembre 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 61,95% correspondiente a 2002 frente al 62,24% 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 62,53% en el 1T de 2003 y se redujo posteriormente hasta el 62,02% como promedio en el 2T. Sin embargo, en el 3T no experimentó la recuperación característica del periodo y descendió hasta el 61,54%, debido al gran impulso de la demanda en China.

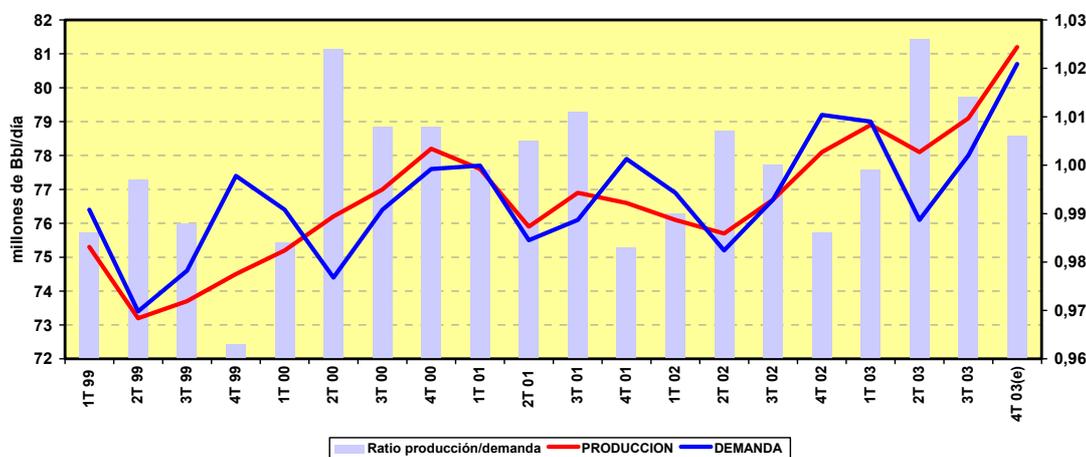
### Últimos datos disponibles

- Según la AIE, el peso de la OCDE en la demanda mundial de crudo se situará en el 4T de 2003 en 61,34%, 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 78,4 MBbl/d de crudo que se demandarán mundialmente en 2003, 48,5 MBbl/d corresponderán a la Organización. Esto se traduce en una cuota de mercado del 61,86% que continuará reduciéndose en 2004 hasta alcanzar el 61,31% como promedio anual.

## Diciembre 2003. Mercados Internacionales

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

CNE



Fuente: Agencia Internacional de la Energía

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

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

### Evolución anual

- Durante el 1T de 2003 la demanda mundial de crudo superó a la oferta en 100.000 Bbl/d. El ratio producción/demanda mejoró en relación al último trimestre del año anterior pese a continuar siendo inferior a la unidad (0,999 vs. 0,986).
- En el 2T de 2003 se recuperó el confort en el abastecimiento. Esta situación se mantuvo durante el 3T, aunque el diferencial producción-demanda se redujo.

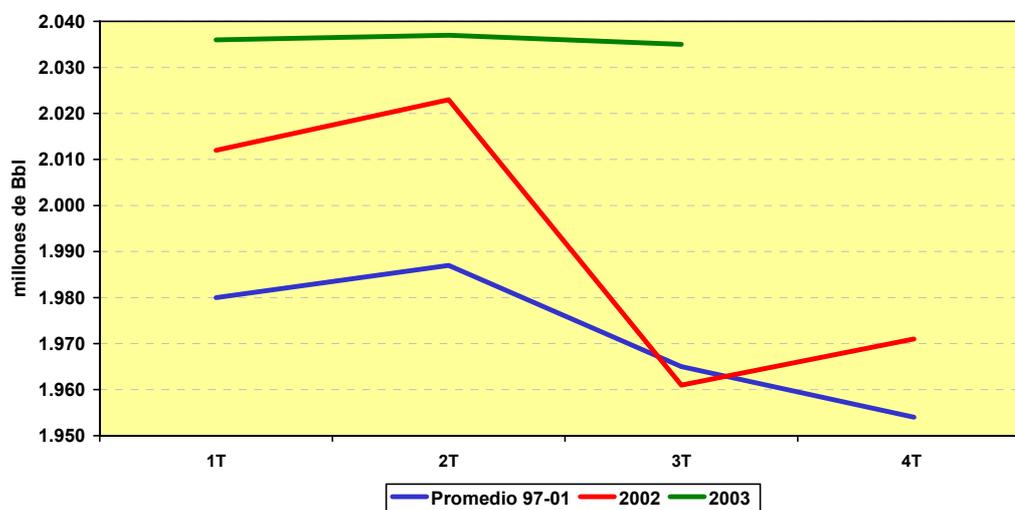
### Últimos datos disponibles

- Según la AIE, en el último trimestre de 2003 el ratio producción/demanda será ligeramente superior a la unidad (1,006). El promedio anual se situará en 1,011 (79,3 MBbl/d ofertados frente a 78,4 MBbl/d demandados).

## Diciembre 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 y 3T de 2003 los inventarios permanecieron prácticamente invariables al posicionarse en 2.037 MBbl y 2.035 MBbl respectivamente, cotas superiores en +14 MBbl y +74 MBbl a las correspondientes a los mismos periodos de 2002.

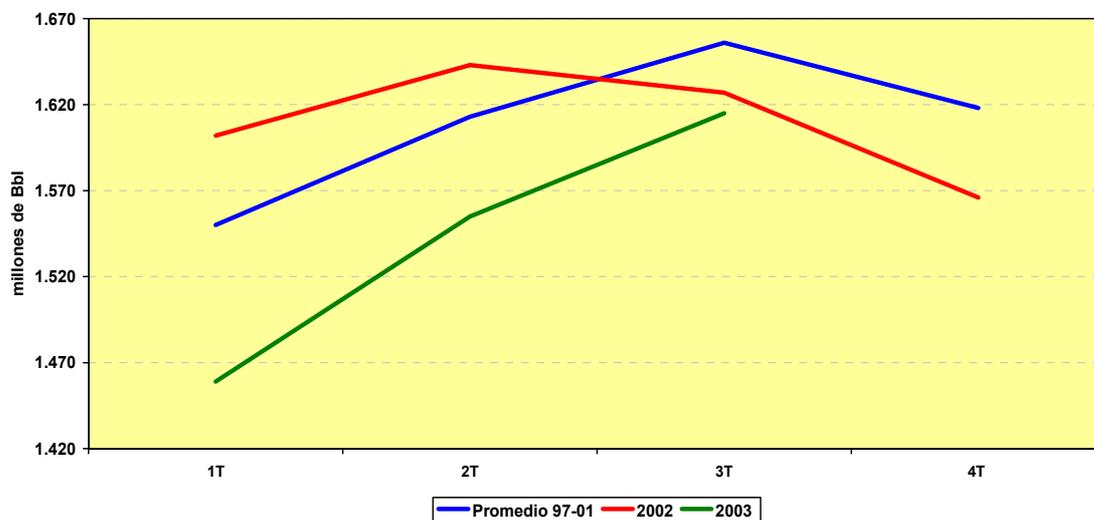
### Últimos datos disponibles

- Según los últimos datos facilitados por la AIE, los stocks de crudo de la OCDE ascendieron ligeramente en octubre de 2003, hasta 2.041 MBbl (+6 MBbl vs. mes anterior).

## Diciembre 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). Una demanda más fuerte de lo previsto, derivada de las bajas temperaturas en Europa y Norte América, fue el factor determinante de este importante descenso.
- En el 2T de 2003 los inventarios se recuperaron considerablemente elevándose en +96 MBbl vs. trimestre anterior. Pese a la magnitud del ascenso, se posicionaron en tan solo 1.555 MBbl, 88 MBbl por debajo de la cota correspondiente al 2T de 2002.
- Durante el 3T de 2003 los stocks mantuvieron la tendencia ascendente iniciada en el trimestre precedente. Aunque se elevaron en +60 MBbl a lo largo del periodo, hasta 1.615 MBbl, se posicionaron en un nivel aún inferior al registrado en el 3T de 2002. Los inventarios de destilados fueron los que mayores ascensos experimentaron, siendo su ritmo de crecimiento el doble de lo habitual.

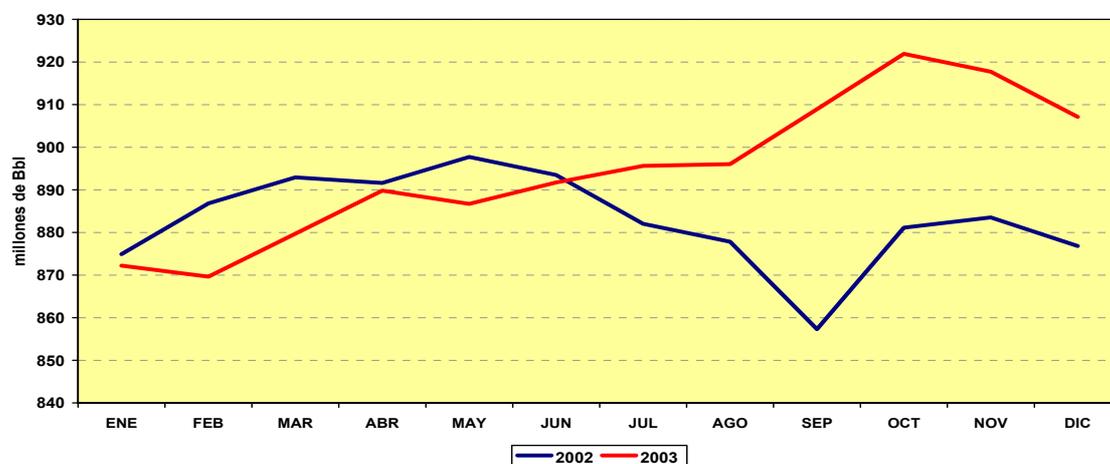
### Últimos datos disponibles

- Según los últimos datos emitidos por la AIE, los stocks de productos petrolíferos de la OCDE descendieron en octubre de 2003 hasta 1.591 MBbl (-24 MBbl vs. septiembre 2003 y +3 MBbl vs. octubre 2002). Se trata del primer mes del año en el que se supera la cota registrada en el mismo periodo de 2002.
- Según la AIE, con los stocks actuales de crudo+productos, la OCDE sólo podría cubrir una demanda equivalente a 51 días, 2 días menos que los contabilizados en 2002.

## Diciembre 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 octubre, noviembre y diciembre 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). El 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, impulsados por el exceso de producción de la OPEC y por la normalización de las exportaciones venezolanas tras el fin de la huelga. Tan solo durante los meses de verano los inventarios tendieron ligeramente a la baja por los efectos de varias tormentas tropicales sobre las importaciones.
- Durante los dos últimos meses del año los stocks industriales se redujeron.
- 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.

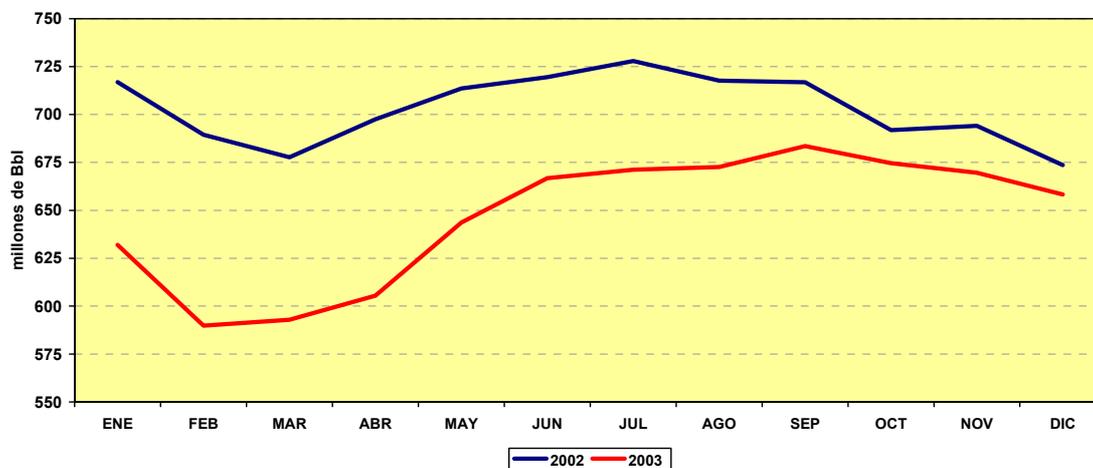
### Comportamiento diciembre 2003

- Los inventarios totales de crudo (industriales+estratégicos) descendieron en diciembre hasta 907,1 MBbl (-10,6 MBbl vs. noviembre). Mientras que las reservas estratégicas registraron un nuevo ascenso, los stocks industriales cayeron considerablemente.
- Los reservas estratégicas se situaron a finales del mes en 636,4 MBbl (+3,0 MBbl vs. noviembre), no lográndose por tanto el objetivo del Gobierno estadounidense de alcanzar los 700 MBbl de capacidad total disponible al cierre de 2003.
- A pesar del descenso de la actividad refinera a lo largo de diciembre (del 94% al 91,7%), los niveles de crudo industriales bajaron en -13,6 MBbl debido a la notable reducción de las importaciones, cuyo mínimo se alcanzó a mediados del mes en 8,9 MBbl/d.

## Diciembre 2003. Mercados internacionales

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

CNE



Fuente: Energy Information Administration

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

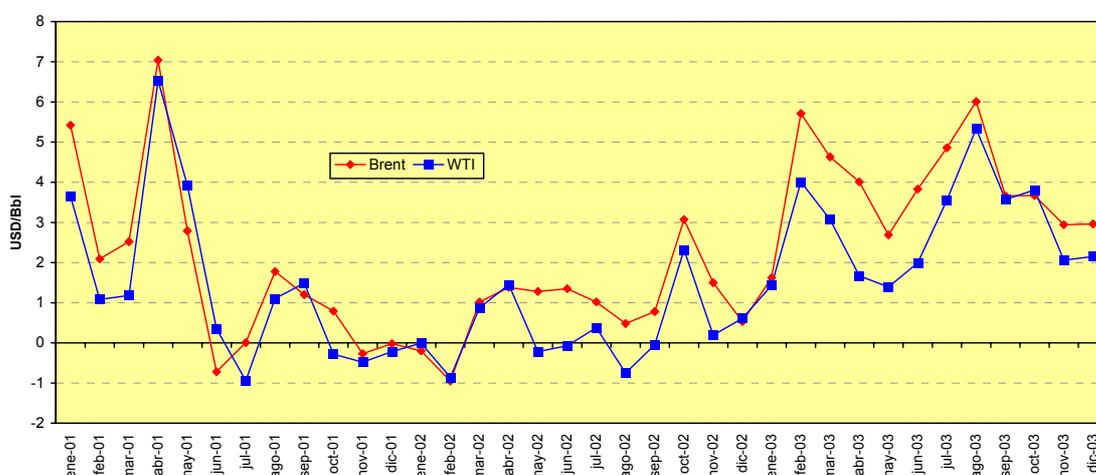
Los productos que mayor descenso registraron fueron los destilados debido a una demanda más elevada de lo habitual por las bajas temperaturas del invierno y por los elevados precios del gas natural.

- A partir de marzo los inventarios de productos se recuperaron considerablemente si bien continuaron por debajo del promedio de los últimos cinco años.

### Comportamiento diciembre 2003

- En diciembre de 2003 los stocks de productos petrolíferos mantuvieron la tendencia descendente iniciada en octubre al reducirse en -11,3 MBbl, hasta 658,3 MBbl. Este fue el resultado del decremento experimentado por los niveles de destilados y otros productos y el aumento registrado por los inventarios de gasolinas, jet 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 +6,5 MBbl vs. noviembre debido a la reducción de su demanda y al incremento de sus importaciones.
- Aunque sus importaciones aumentaron, los inventarios de destilados descendieron en -2,0 MBbl vs. noviembre, debido a la menor actividad refinera y a los elevados niveles que la demanda de "heating oil" adquiere durante el invierno.
- El Departamento de Energía de EE.UU. estima que el incremento de demanda previsto para 2004 y la política restrictiva de la OPEC mantendrán los inventarios de crudo y productos petrolíferos del país en mínimos históricos.

## Diciembre 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

### Resumen anual

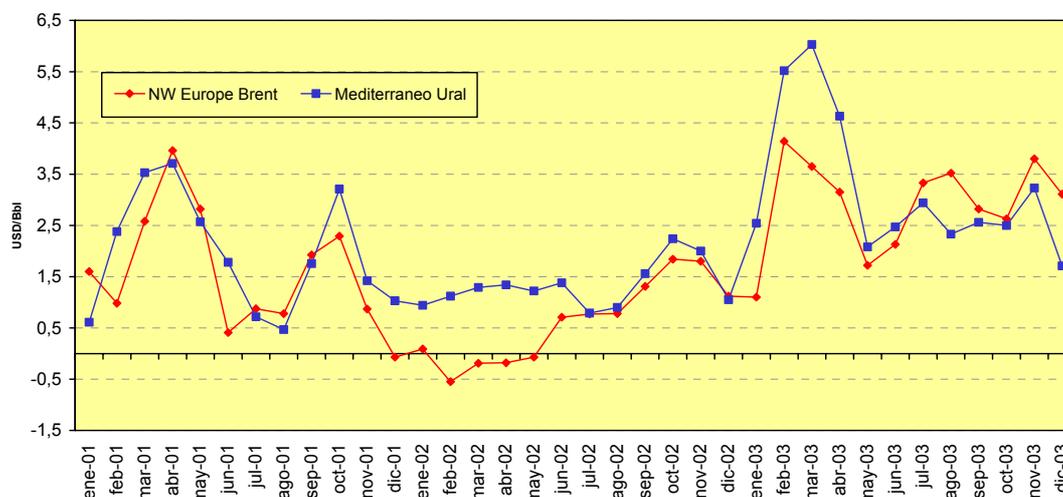
- Cuadro comparativo de los años 2002 y 2003 de los márgenes de refino Brent y WTI (en US\$/Bbl):

	2002	2003	$\Delta$ (2003-2002)
Brent	0,94	3,88	+2,94
WTI	0,32	2,84	+2,52

### Evolución diciembre 2003

- En diciembre se produce un aumento de los márgenes Brent (+0,02 US\$/Bbl) y WTI (+0,09 US\$/Bbl), situándose en 2,96 US\$/Bbl y 2,15 US\$/Bbl, respectivamente.
- Los márgenes Brent y WTI son superiores a los del mes de diciembre de 2002: +2,43 US\$/Bbl y +1,54 US\$/Bbl, respectivamente.

## Diciembre 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

### Resumen anual

- Cuadro comparativo de los años 2002 y 2003 de los márgenes de refino Mediterraneo Ural y NW Europe Brent (en US\$/Bbl):

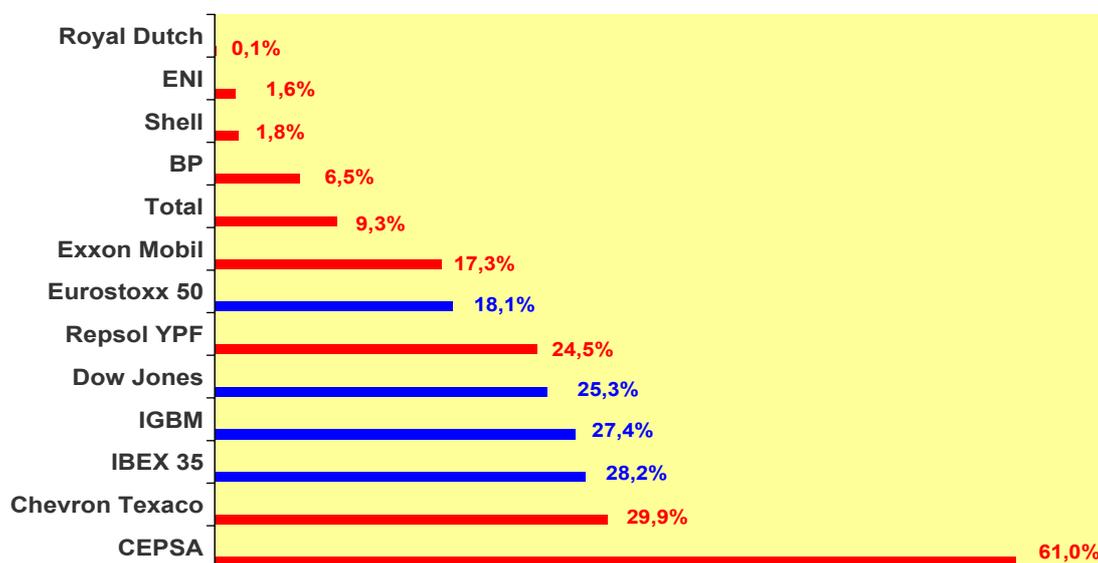
	2002	2003	$\Delta$ (2003-2002)
MED	1,32	3,21	+1,89
NWE	0,62	2,93	+2,31

### Evolución diciembre 2003

- En diciembre, el margen de refino MED se ha situado en 1,71 US\$/Bbl, 1,52 US\$/Bbl por debajo del registrado en el mes anterior; el margen NWE ha disminuido 0,69 US\$/Bbl situándose en 3,11 US\$/Bbl.
- Por sexto mes consecutivo el margen NWE se encuentra por encima del margen MED, con una diferencia en el mes de diciembre de 1,40 US\$/Bbl.
- Los márgenes NWE y MED son superiores en 1,99 US\$/Bbl y en 0,66 US\$/Bbl, respectivamente, a los del mismo mes del año 2002.

## Diciembre 2003 . Mercados Internacionales

### Evolución bursátil empresas petroleras Ene-Dic 2003



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

### Evolución anual

- Hasta noviembre de 2003 las petroleras europeas acumularon pérdidas que oscilaron entre el -10,9% de Royal Dutch y el -2,6% de Total. Por el contrario, las compañías americanas y españolas se revalorizaron entre el +1,1% de Exxon Mobil y el +61,0% de Cepsa.
- Durante el mes de diciembre, dados los elevados precios de crudo, las petroleras experimentaron importantes ganancias en Bolsa. Todas ellas incrementaron su acumulado anual entre 10 y 20 puntos porcentuales, excepto Cepsa que, inmersa en la OPA lanzada por el SCH sobre el 16% del capital, mantuvo el porcentaje registrado el mes anterior (61%). Como resultado, todas las compañías cerraron 2003 con una valoración bursátil superior a la de 2002, incluso las que hasta nov-03 había acumulado pérdidas. Cabe destacar la evolución de Repsol YPF (+24,5%), favorecida por la revalorización del euro y la mayor estabilidad en Argentina, Chevron Texaco (+29,9%) y Cepsa (+61,0%).
- El comportamiento de los mercados bursátiles internacionales fue por lo general mejor que el de las petroleras a lo largo de todo 2003. Las ganancias acumuladas de los principales índices fueron: +18,1% Eurostoxx 50, +25,3% Dow Jones, +28,2% Ibex 35, y +27,4% IGBM. El Eurostoxx 50 fue el índice que menos se revalorizó en 2003 al verse afectado por la repercusión de la revalorización del euro sobre las exportaciones europeas.

Aunque en diciembre las Bolsas registraron algunos retrocesos derivados de los últimos ataques terroristas y de los riesgos que conlleva un euro demasiado fuerte, durante la mayor parte del mes se produjeron notables ascensos, propiciados por la publicación de cifras macroeconómicas indicativas de una reactivación de la economía, que llevaron a los índices bursátiles a cerrar 2003 en su máximo anual.

---

# MERCADO NACIONAL

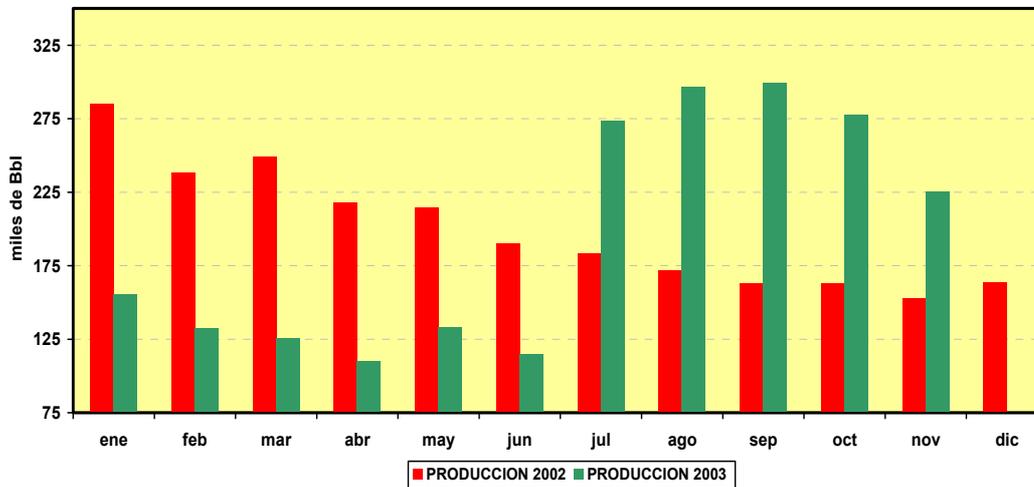
---

**Dirección de Petróleo**

## Diciembre 2003. Mercado Nacional

### Producción nacional de crudo

CNE



Fuente: Elaboración propia

### Evolución anual

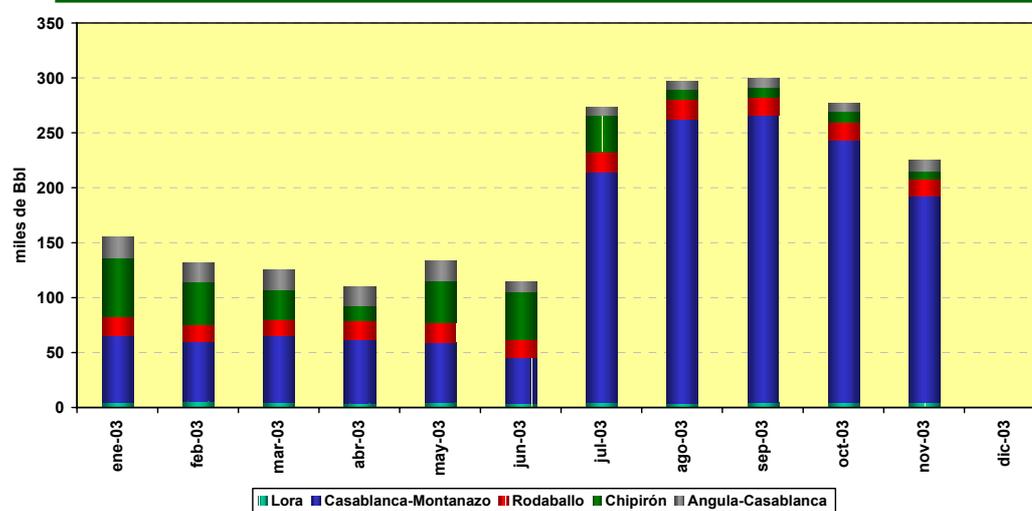
- La producción total de crudo en España durante los once primeros meses de 2003 fue de 2.143.425 barriles lo que supone un descenso del 3,8 % respecto al mismo período del año anterior.
- La producción total de crudo en España durante el año 2002 fue de 2.391.886 barriles un 6,3% menor que en 2001.
- 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 invirtió en el mes de julio, 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.

## Diciembre 2003. Mercado Nacional Producción nacional de crudo

CNE



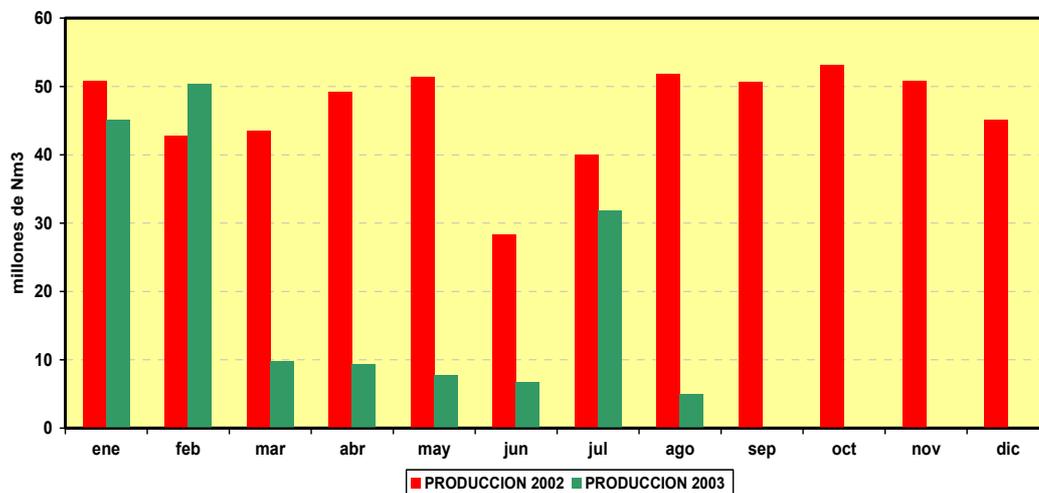
Fuente: Elaboración propia

### Evolución anual

- Los 2.391.886 barriles de crudo producidos en España en 2002 se desglosaron en las siguientes producciones parciales por campos:
  - Lora: 61.413 barriles
  - Casablanca-Montanazo D: 791.329 barriles
  - Rodaballo: 205.509 barriles
  - Chipirón: 1.084.767 barriles
  - Angula-Casablanca: 248.868 barriles
- La producción de crudo en España en los once primeros meses de 2003 se desglosó en las siguientes producciones parciales por campos:
  - Lora: 48.694 barriles
  - Casablanca-Montanazo D: 1.487.420 barriles
  - Rodaballo: 182.353 barriles
  - Chipirón: 286.111 barriles
  - Angula-Casablanca: 138.847 barriles

## Diciembre. Mercado Nacional Producción nacional de gas

CNE



Fuente: Elaboración propia

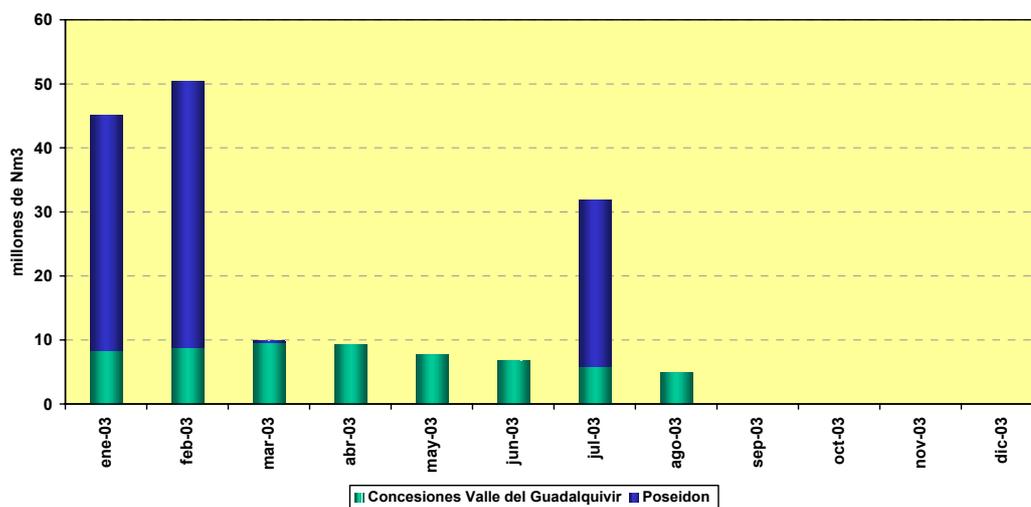
### Evolución anual

- 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.

## Diciembre. Mercado Nacional

CNE

### Producción nacional de gas

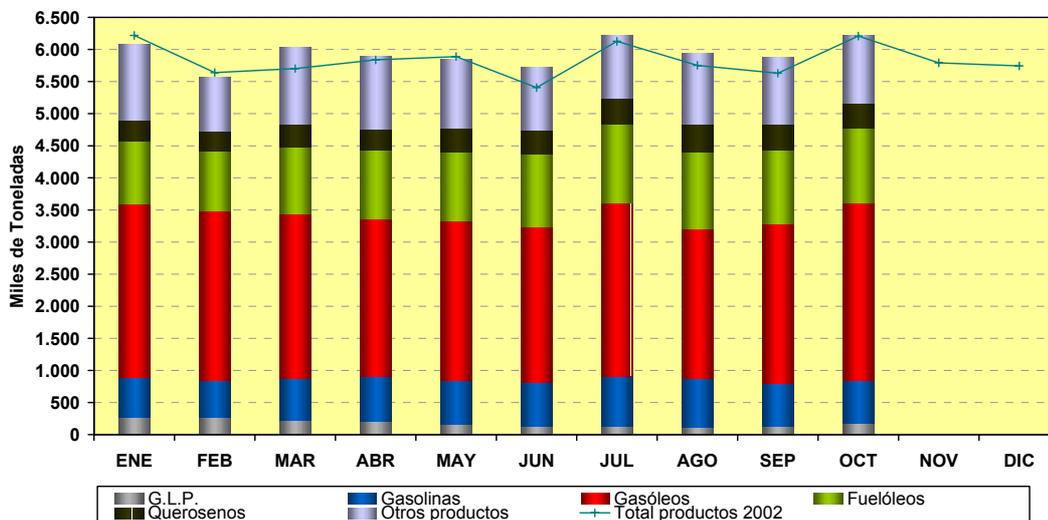


Fuente: Elaboración propia

### 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 Nm<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 Nm<sup>3</sup>
  - Concesiones de Explotación marinas Poseidón: 104,57 MNm<sup>3</sup>

## Diciembre 2003. Mercado Nacional Consumo de productos en España (Octubre 2003)



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

### Evolución anual

- El consumo acumulado correspondiente a los diez primeros meses de 2003 se ha situado en 59,40 MTm, un 1,69% por encima del registrado en el mismo periodo de 2002.
- Por productos, en relación con el acumulado de los meses de enero a octubre de 2002, aumentan los gasóleos (+7,7%) y los querosenos (+3,6%). Por el contrario, descienden los fuelóleos (-6,2%), las gasolinias (-2,0%), los GLP (-3,8%) y el genérico "otros productos" (-0,3%).
- En la estructura de consumo por productos destacan en primer lugar los gasóleos con un 43,03% del total, seguidos de los fuelóleos (18,45%), las gasolinias (11,40%), los querosenos (6,20%) y los GLP (3,09%); el genérico "otros productos" supone el restante 17,83% del consumo total.

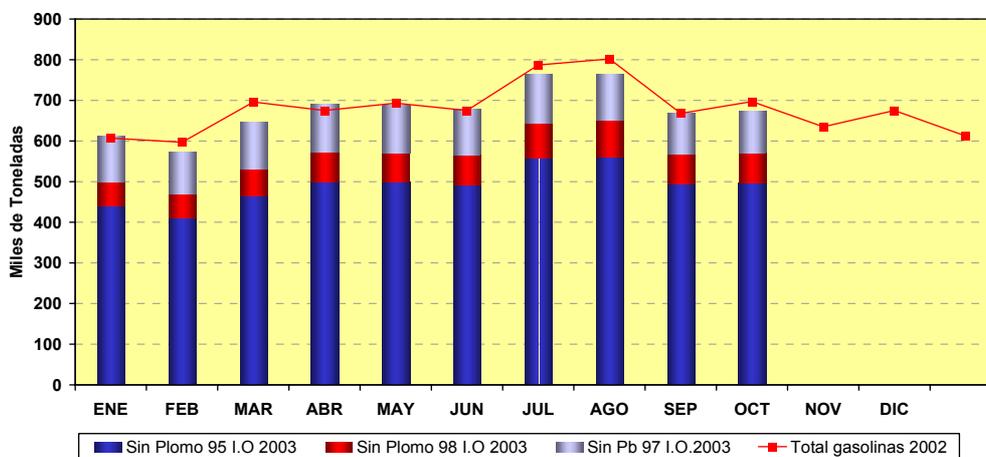
### Evolución octubre 2003

- En octubre se registra la segunda mayor demanda del ejercicio 2003 tras la del mes de julio. Respecto al mes de septiembre se produce un incremento en el consumo del 5,8%, situándose en 6,22 MTm.
- Por productos, en relación al mes anterior, destaca el ascenso en el consumo de GLP (+27,6%), seguido por el de los gasóleos (+11,1%); los fuelóleos, el genérico "otros productos" y las gasolinias aumentan +2,4%, +1,7% y +0,6% respectivamente. Sólo descienden los querosenos (-4,4%).
- En octubre, el consumo total se sitúa un 0,1% por encima del registrado el mismo mes de 2002. Por productos, aumentan todos salvo las gasolinias (-3,4%) y el genérico "otros productos" (-14,0%).

## Diciembre 2003. Mercado Nacional

CNE

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



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

### Evolución anual

- En los diez primeros meses de 2003, el consumo acumulado de gasolinas se ha situado en 6,77 MTm, un 1,95% por debajo del registrado en el mismo periodo del ejercicio 2002. Este descenso se debe a la caída de la demanda de la gasolina 97 I.O. (-20,99%), ya que, tanto el consumo de la gasolina 95 I.O. como el de la gasolina 98 I.O. han aumentado (+2,55% y +5,80%, respectivamente).

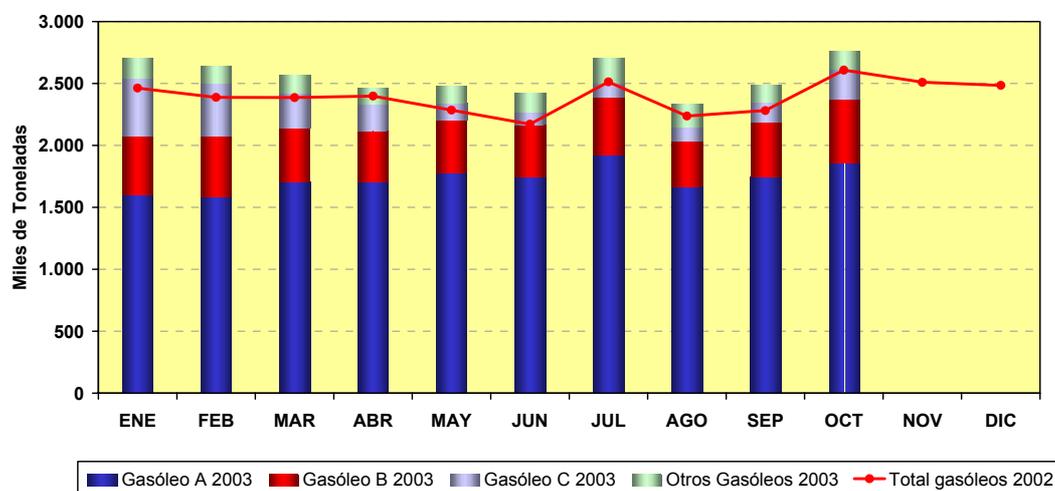
### Evolución octubre 2003

- El consumo total de gasolinas se ha situado en 675 kTm en el mes de octubre, un 0,7% por encima del del mes precedente.
- Por productos, en relación al mes de septiembre, se produce un ascenso generalizado; se incrementa el consumo de la gasolina 98 I.O. un 2,7%, el de la gasolina 97 I.O. un 2,0% y el de la gasolina 95 I.O. un 0,2%.
- Respecto al mismo mes del año anterior, el consumo total de gasolinas desciende un 3,3%, debido a la caída en la demanda de la gasolina de 97 I.O. (-24,3%) y a pesar de los aumentos de la gasolina de 98 I.O.(+4,2%) y de la gasolina 95 I.O.(+1,6%).

## Diciembre 2003. Mercado Nacional

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

CNE



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

### Evolución anual

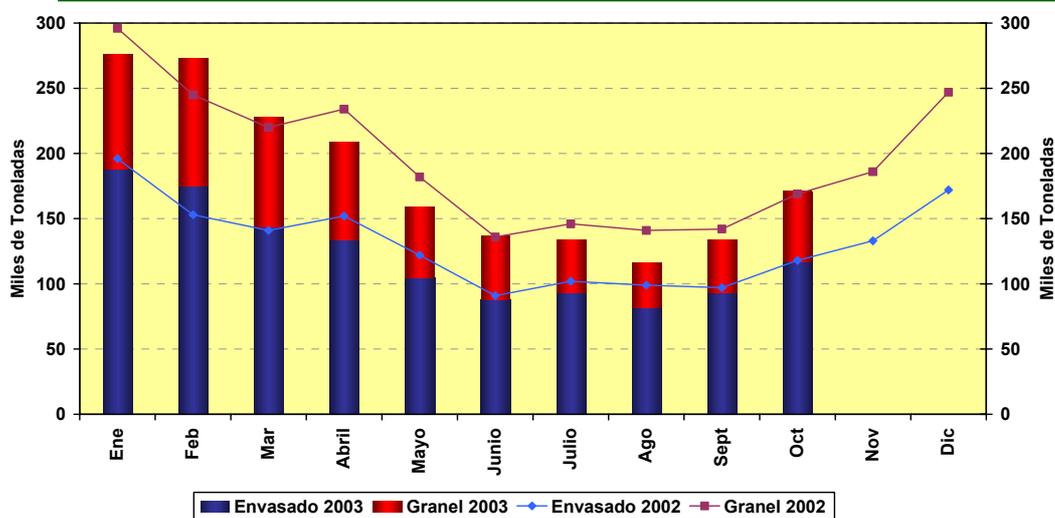
- El consumo acumulado total de gasóleos en el periodo enero-octubre de 2003 ha sido de 25,56 MTm, un 7,71% por encima del registrado en los mismos meses de 2002. Se registran incrementos en la demanda de todos los gasóleos: gasóleo A (+8,01%), gasóleos B (+11,52%), gasóleo C (+1,49%) y el genérico "otros gasóleos" (+3,30%).

### Evolución octubre 2003

- En octubre se registra el mayor consumo de gasóleos del año 2003 con 2,76 MTm. Se produce un aumento en el consumo de gasóleos respecto al mes precedente del 11,0%.
- En relación a los consumos del mes de septiembre, se producen incrementos de todos los tipos de gasóleo; aumentan el gasóleo A (+6,4%), el gasóleo B (+15,6%), el genérico "otros gasóleos" (+9,0%) y, sobre todo, el gasóleo C (+49,7%)
- Respecto a los consumos registrados el mismo mes de 2002, aumentan los consumos de los gasóleos A, B y C (+6,1%, +10,6% y +13,0%, respectivamente), mientras que desciende un 17,5% el consumo del genérico "otros gasóleos".

## Diciembre 2003. Mercado Nacional Consumo de GLP envasado/granel en España (Octubre 2003)

CNE



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

### Evolución anual

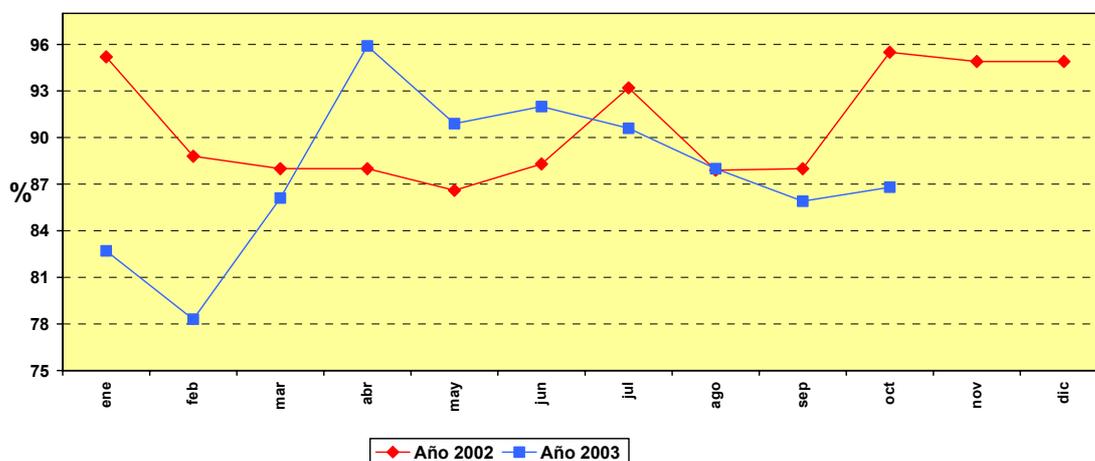
- El consumo acumulado correspondiente a los diez primeros meses de 2003 se sitúa en 1,84 MTm, un 3,8% por debajo del registrado en el mismo periodo del ejercicio anterior.
- Por segmentos, en relación al acumulado del periodo enero-octubre de 2002, disminuye tanto el consumo de GLP envasado como el de GLP a granel (-4,1% y -3,4%, respectivamente).

### Evolución octubre 2003

- En octubre el consumo total de GLP ha sido de 171 kTm, un 27,6% superior al del mes precedente. Este aumento se debe al incremento en el consumo tanto de GLP a granel (+13 kTm) como de GLP envasado (+24 kTm).
- El consumo total de GLP se sitúa en octubre por encima (+1,2%) del correspondiente al mismo mes de 2002. Por segmentos, el consumo de GLP envasado es inferior al registrado en octubre de 2002 (-0,8%), mientras que el de GLP a granel está un 5,9% por encima.
- El ratio de consumo mensual de cada modalidad ha sido de 68,42%/31,58% envasado/granel frente al ratio de 69,40%/30,60% del mes de septiembre.

## Diciembre 2003. Mercado Nacional Actividad de refino. Utilización de la capacidad de refino (Octubre 2003)

CNE



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

### Evolución anual

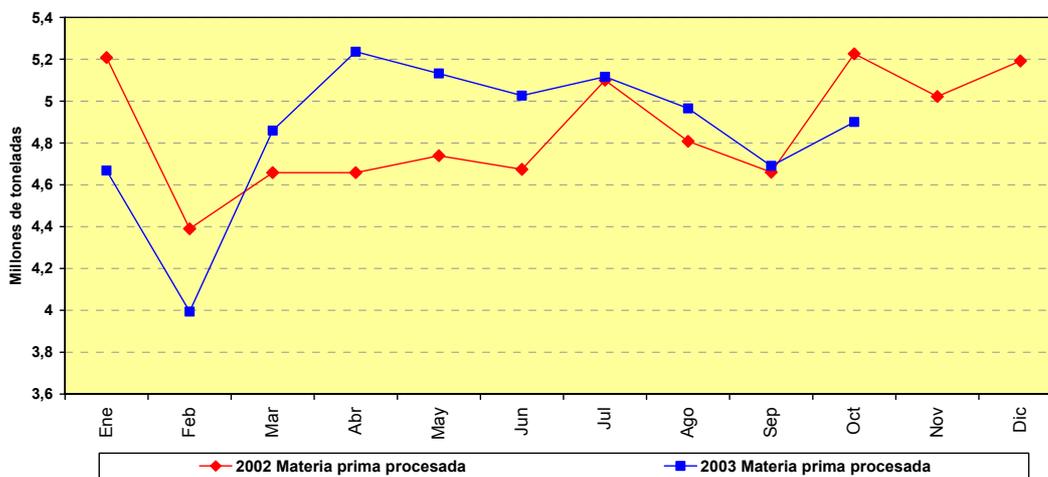
- La utilización media de la capacidad de refino correspondiente a los diez primeros meses de 2003 se sitúa en el 87,72%, es decir, 2,23 puntos porcentuales inferior a la utilización registrada en el mismo periodo de 2002.

### Evolución octubre 2003

- La utilización de la capacidad de refino en el mes de octubre ha registrado un incremento de 0,90 puntos porcentuales respecto al mes anterior, situándose en el 86,80%.
- En relación al mismo mes del año 2002, la utilización de la capacidad de refino ha disminuido un 9,11%.

## Diciembre 2003. Mercado Nacional Actividad de refino. Materia prima procesada (Octubre 2003)

CNE



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

### Evolución anual

- La materia prima procesada durante el periodo enero-octubre del presente año se ha situado en 48,59 MTm.
- El total de la materia prima procesada en los diez primeros meses de 2003 se encuentra por encima (+0,6%) de la procesada en el mismo periodo de 2002.

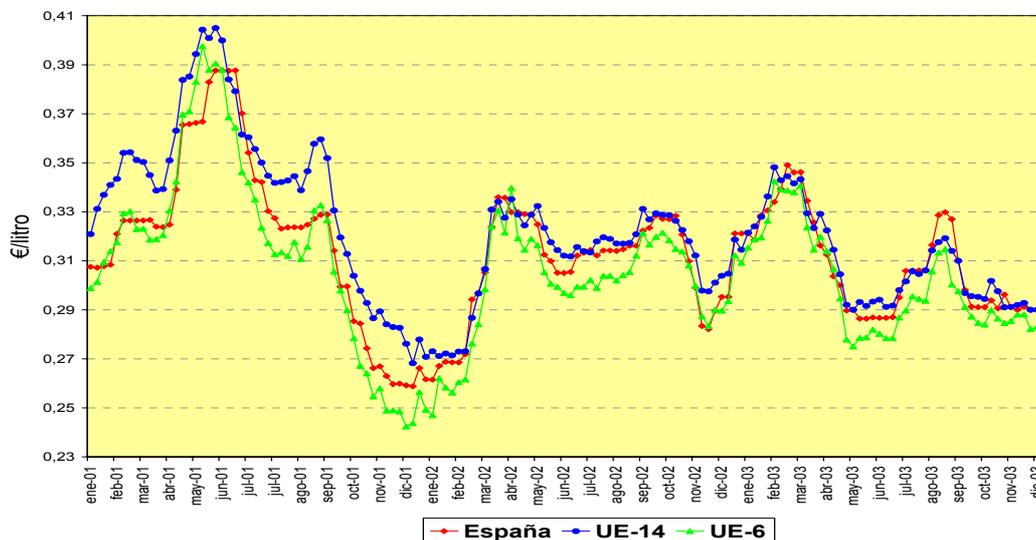
### Evolución octubre 2003

- La materia procesada ha aumentado durante el mes de octubre hasta las 4,90 MTm, un 4,5% más que el mes anterior.
- En el mes de octubre se procesó 0,33 MTm menos de materia prima que en el mismo mes de 2002.

## Diciembre 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

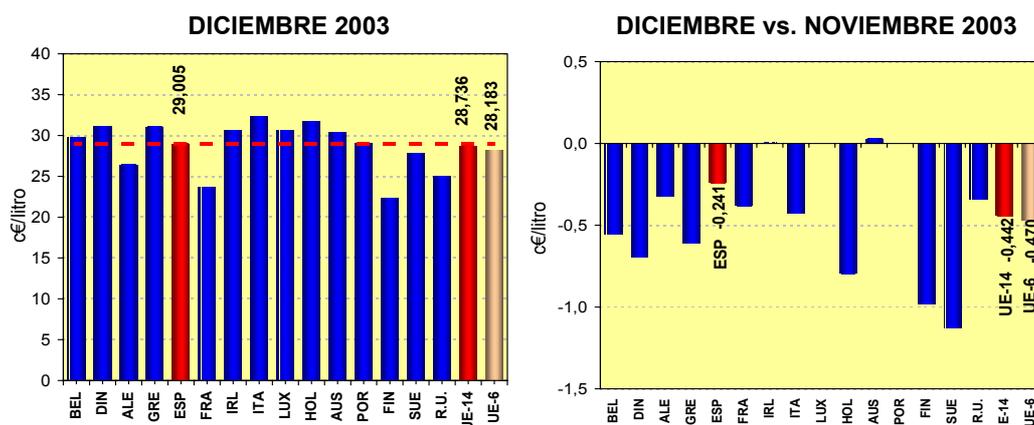
- Cuadro comparativo de los años 2002 y 2003 del PAI medio de la gasolina 95 I.O. en España, en la UE-14 y en la UE-6 (en c€/l):

	2002	2003	$\Delta$ (2003-2002)
España	30,49	30,78	+0,29
UE-14	30,95	30,89	-0,06
UE-6	29,69	30,02	+0,33

- El PAI medio de la gasolina 95 I.O. correspondiente a 2003 se ha situado en España por encima del de la UE-6 (+0,76 c€/l) y por debajo del de la UE-14 (-0,11 c€/l).

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

CNE



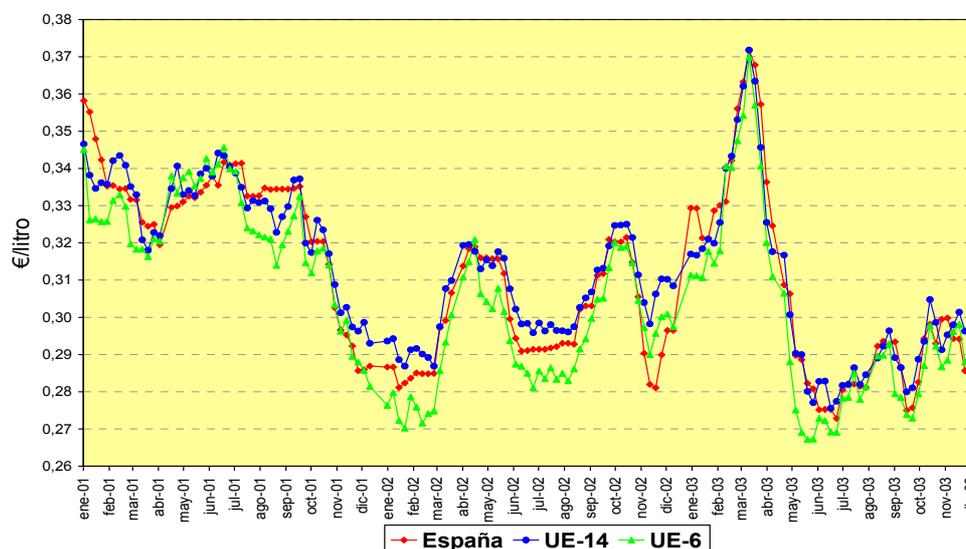
Fuente: Oil Bulletin Petrolier (precios de las tres primeras semanas del mes, únicos datos publicados)+ Elaboración propia  
UE-6: Alemania, Francia, Reino Unido, Bélgica, Holanda e Italia

- En diciembre, el PAI de la Gna. 95 I.O. en España se sitúa 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 continúa en valores positivos, +0,27 c€/l en diciembre. El diferencial entre España y la UE-6 aumenta, pasando de +0,59 c€/l en noviembre a +0,82 c€/l en diciembre.
- El PAI medio de la gasolina 95 I.O. en el mes de diciembre de 2003 ha sido de 29,01 c€/l en España, 28,74 en la UE-14 y 28,18 c€/l en la UE-6: -0,24 c€/l, -0,44 c€/l y -0,47 respectivamente, por debajo de los registrados el mes anterior.
- En relación al mes de noviembre, el PAI medio de la Gna. 95 ha disminuido en España 0,23 c€/l menos que en la media UE-6 y 0,20 c€/l menos que en la UE-14.
- En diciembre, 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 diciembre de 2002, -0,34, -1,59 y -0,93 c€/l, respectivamente.

## Diciembre 2003. Mercado Nacional



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



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

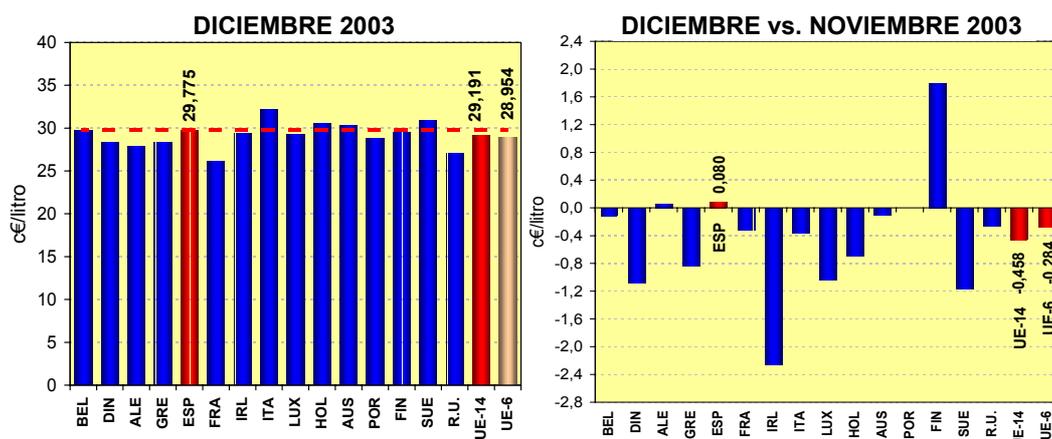
- Cuadro comparativo de los años 2002 y 2003 del PAI medio del Go. A en España, en la UE-14 y en la UE-6 (en c€/l):

	2002	2003	$\Delta$ (2003-2002)
España	29,95	30,48	+0,53
UE-14	30,49	30,40	-0,09
UE-6	29,42	29,78	+0,36

- El PAI medio del gasóleo A correspondiente a 2003 se ha situado en España por encima del de las medias UE-14 y UE-6, +0,08 y +0,70 c€/l, respectivamente.

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

CNE

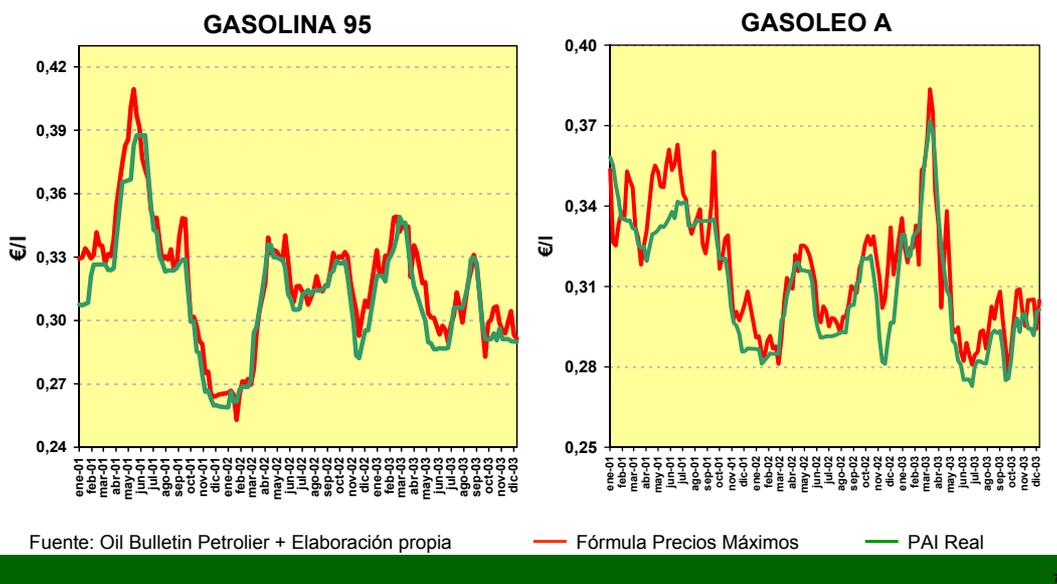


Fuente: Oil Bulletin Petrolier (precios de las tres primeras semanas del mes, únicos datos publicados)+ Elaboración propia  
UE-6: Alemania, Francia, Reino Unido, Bélgica, Holanda e Italia

- En diciembre, el diferencial del PAI del Go. A España/UE-14 continúa en valores positivos (+0,58 c€/l). El diferencial entre España y la UE-6 pasa de +0,46 c€/l en noviembre a +0,82 c€/l en diciembre.
- El PAI medio del gasóleo de automoción en diciembre de 2003 ha aumentado (+0,08 c€/l) en España mientras que las medias UE-14 y UE-6 han registrado descensos, -0,46 y -0,28 c€/l, respectivamente.
- En diciembre, mientras el PAI medio del Gasóleo A en España es superior (+0,35 c€/l) al registrado el mismo mes del año anterior, tanto el de la UE-14 como el de la UE-6 son inferiores, -1,78 y -1,00 c€/l, respectivamente.
- En diciembre, España es el sexto país de la UE con el PAI más alto, situándose 2,39 c€/l por debajo del PAI más alto (Italia) y 3,59 c€/l por encima del más bajo (Francia).

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

CNE



### Resumen anual

- En el año 2003, la diferencia media entre el PAI medio real de la gasolina 95 I.O. y el resultante de la antigua fórmula de precios máximos ha sido de -0,59 c€/l frente a -0,35 c€/l del 2002.
- En cuanto al gasóleo A, la diferencia media en el ejercicio 2003 ha sido de -0,62 c€/l, frente a los -0,74 c€/l del 2002.

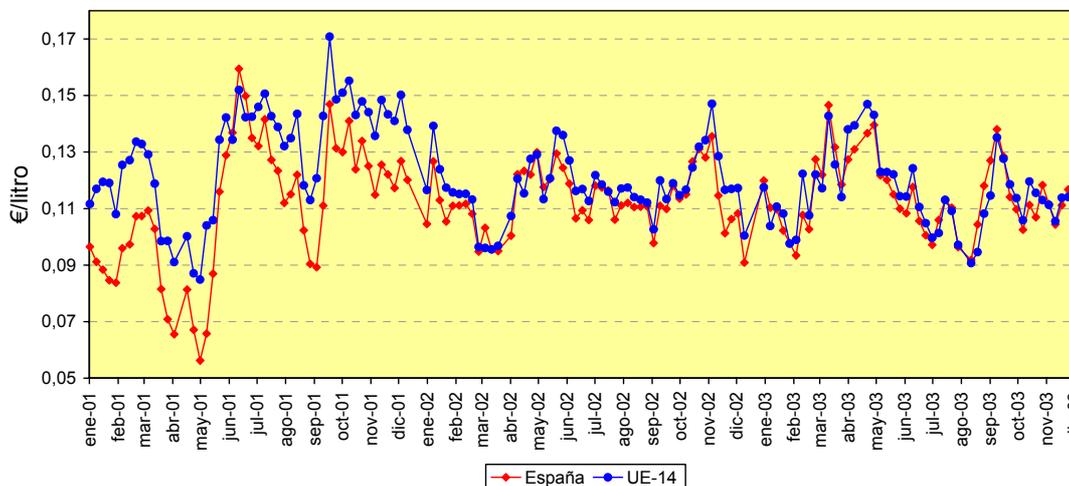
### Evolución diciembre 2003

- En las tres primeras semanas del mes de diciembre (únicos datos publicados por el Oil Bulletin Petrolier), el PAI medio real de la Gna. 95 I.O. se sitúa por debajo (-0,63 c€/l) del resultante de la antigua fórmula de precios máximos.
- En el caso del gasóleo A, se reduce por tercer mes consecutivo la diferencia entre el PAI medio real del Go. A y el resultante de la antigua fórmula de precios máximos, pasando de -0,45 c€/l en noviembre a -0,36 c€/l en diciembre.

## Diciembre 2003. Mercado Nacional

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

CNE



Fuente: Elaboración propia

### Resumen anual

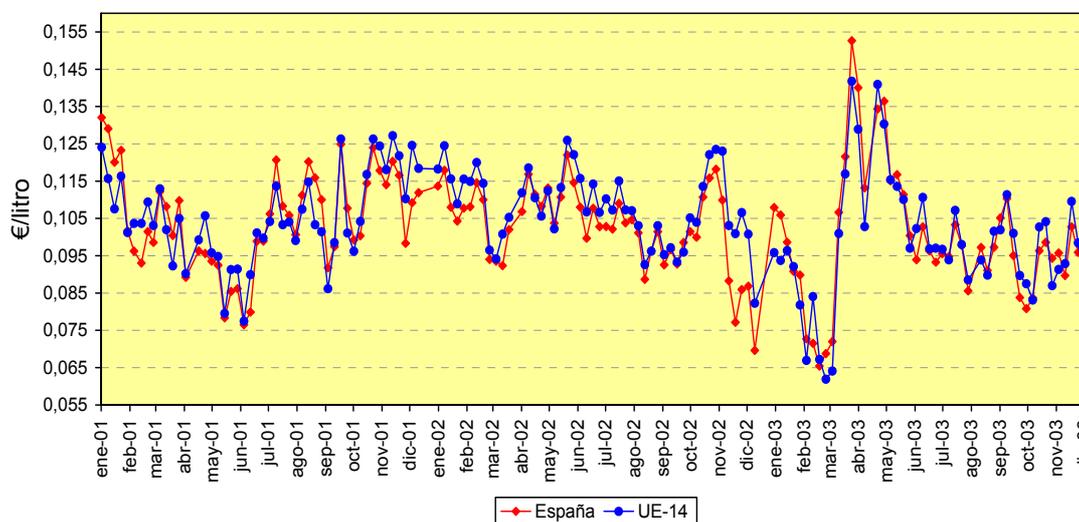
- Los márgenes brutos medios de la gasolina 95 I.O. en el año 2003 han sido de 10,94 c€/l en España y de 11,04 c€/l en la UE-14; situándose el margen de España 0,15 c€/l por encima del registrado en el mismo periodo de 2002 y 0,23 c€/l por debajo del de la UE-14.

### Evolución diciembre 2003

- En diciembre, el margen bruto medio mensual de la gasolina 95 I.O. ha aumentado tanto en España como en la UE-14 hasta alcanzar los 11,06 y 10,78 c€/l, respectivamente.
- El margen bruto de distribución en España continúa estando, por segundo mes consecutivo, por encima (+0,28 c€/l) del de la UE-14.
- Los márgenes brutos medios mensuales de la gasolina de 95 I.O. del mes de diciembre de 2003 en España y en la UE-14 se han situado por encima de los registrados en el mismo mes de 2002: +1,38 c€/l y +0,13 c€/l, respectivamente.

## Diciembre 2003. Mercado Nacional Evolución del PAI –Ci CIF Gasóleo A

CNE



Fuente: Elaboración propia

### Resumen anual

- Los márgenes brutos medios del gasóleo de automoción correspondientes al ejercicio 2003 se sitúan en 9,94 c€/l en España y en 9,83 c€/l en la UE-14, 0,36 y 1,00 c€/l, respectivamente, por debajo de los registrados en el año 2002.

### Evolución diciembre 2003

- En diciembre, se produce en España un aumento del margen bruto medio mensual del Go. A (+0,19 c€/l), alcanzando los 9,75 c€/l en España. Mientras que en la UE-14 se reduce el margen bruto, pasando de 9,52 c€/l a 9,19 c€/l.
- El margen bruto de distribución en España vuelve a situarse, por segundo mes consecutivo, por encima del de la UE-14, pasando el diferencial de +0,04 c€/l a +0,57 c€/l.
- Mientras que el margen bruto medio mensual de diciembre se sitúa en España por encima (+1,67 c€/l) del correspondiente al mismo mes de 2002, el de la UE-14 se sitúa por debajo (-0,46 c€/l).