
INFORME MENSUAL DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR DEL PETRÓLEO

Enero 2004

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. 2002-2004
- Márgenes de refino cracking Europa 2002-2004
- Evolución bursátil empresas petroleras 2004

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

ENERO 2004

Mercados Internacionales

- Los Ministros de Energía y Petróleo de la OPEC se reunieron el 10 de febrero en Argel con objeto de discutir su política de producción de cara a la primavera y estudiar cómo responder a los efectos de la debilidad del dólar en el barril. Los resultados del encuentro fueron los siguientes:
 - con efecto inmediato, reducir su producción real en 1,5 MBbl/d con objeto de ajustarla a la cuota oficial vigente, fijada en 24,5 MBbl/d desde el 1 de noviembre de 2003.
 - a partir del próximo 1 de abril, reducir en 1 MBbl/d la cuota oficial de producción, hasta situarla en 23,5 MBbl/d. Esta decisión sorprendió a los mercados que daban por descontado un mantenimiento de cuotas tras las declaraciones, días previos a la cumbre, del presidente del cártel descartando un posible recorte por considerar la actual situación del mercado petrolero internacional “muy especulativa”, con los problemas de suministro de crudo iraquí, el fuerte invierno en Estados Unidos y la depreciación del dólar.
 - otorgar al presidente de turno de la Organización la competencia de ordenar una reducción de 700.000 Bbl/d adicionales si el precio de la cesta OPEC cae por debajo de 25 US\$/Bbl.

A pesar de los elevados precios del momento y de las recomendaciones de la Agencia Internacional de la Energía, la OPEC no consideró la posibilidad de aumentar su oferta, en primer lugar por estar prácticamente al límite de su capacidad máxima de producción y en segundo lugar por la probabilidad de un colapso de precios durante el segundo trimestre del año, 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.

La OPEC se reunirá de nuevo el 31 de marzo en Viena, pudiendo revisar entonces su decisión de reducir la cuota oficial de producción hasta 23,5 MBbl/d a partir del 1 de abril.

- Irak no elevó su producción de crudo en enero. El output promedio fue de 1,95 MBbl/d, cifra idéntica a la registrada en diciembre de 2003 e inferior a los 2,3 MBbl/d fijados como objetivo por la autoridades del país. Los continuos sabotajes que sufren las instalaciones, principalmente el oleoducto de Kirkuk, están dificultando la recuperación de la industria petrolera iraquí. Ante estos hechos será difícil lograr los 2,5 MBbl/d previstos para el próximo mes de abril.

Las exportaciones de crudo, que proceden prácticamente en su totalidad del sur del país, también se mantuvieron en enero en el nivel alcanzado el mes anterior (1,65 MBbl/d). SOMO, compañía estatal iraquí encargada de la comercialización del petróleo del país, estima que se exportarán 1,8 MBbl/d a finales del primer trimestre de 2004.

- La huelga general en Nigeria prevista para el 21 de enero quedó desconvocada al retirar el Gobierno del país el polémico impuesto sobre los carburantes (1 c€/lt) reintroducido el 1 de enero.

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

ENERO 2004

- El 12 de enero tres refinerías kuwaitíes, con una capacidad total de producción superior a 900.000 Bbl/d, dejaron de funcionar debido a un incendio en una central eléctrica situada en el sur del país. La suspensión de la actividad apenas repercutió sobre las exportaciones kuwaitíes de productos refinados.
- Por quinto año consecutivo Rusia alcanzó en 2003 un nuevo máximo histórico de producción de crudo. El output promedio se situó en 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, siendo su media anual de 3,4 MBbl/d.

- Noruega produjo 2,86 MBbl/d de crudo como promedio en 2003 frente a los 3 MBbl/d registrados el año anterior. Para 2004 se esperan niveles de producción similares.
- En su informe “Situación Económica Mundial y Perspectivas para 2004” publicado el 14 de enero, Naciones Unidas pronostica para 2004 un crecimiento del PIB mundial del 3,5%. La Unión Europea será una de las zonas de menor crecimiento con un 2%, frente al 2,5% de Japón y el 4% de Estados Unidos. Concretamente para España, la ONU prevé una expansión del 3%, coincidiendo con la cifra oficial del Gobierno.

En el mismo informe, Naciones Unidas ratifica que la economía mundial se está recuperando gracias a los bajos tipos de interés en Estados Unidos y Europa, las medidas fiscales expansionistas y el crecimiento de China, que será del 8,5%.

- El Fondo Monetario Internacional ha revisado al alza su previsión de crecimiento mundial para 2004, desde el 4,1% al 4,5%, al considerar que la economía global se recupera a buen ritmo y dado un crecimiento en Estados Unidos y Asia mayor al estimado inicialmente.
- En el “Foro Nueva Economía” celebrado el 29 de enero, el presidente del Banco Central Europeo aseguró que el crecimiento del PIB en la zona euro mejorará en 2004, dado que existen las condiciones adecuadas para ello, y que la inflación se reducirá por debajo del 2%.
- En su reunión del 8 de enero, el Banco Central Europeo decidió mantener en el 2% los tipos de interés en la zona euro, a pesar de que el mercado consideraba oportuno un recorte del precio del dinero para estimular la economía y frenar el alza del euro. El presidente de la autoridad monetaria afirmó que el nivel de tipos era 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.

En su reunión posterior del 5 de febrero el Comité de Seguimiento del Banco Central Europeo tampoco modificó los tipos de interés en la zona euro (2%). Sin embargo, frente a los 12 miembros que en diciembre abogaron por la estabilidad del precio del dinero, en esta ocasión sólo nueve defendieron esta postura. La balanza comienza a inclinarse hacia el lado de los que piden un nuevo recorte de los tipos de interés, siendo la fortaleza del euro frente al dólar el principal detonante de este cambio de opinión. El organismo reiteró su preocupación por la excesiva volatilidad de las divisas e instó al G-7 a pronunciarse al respecto en su encuentro del 6-7 de febrero en Boca Ratón (Florida).

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

ENERO 2004

- El 28 de enero 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. En esta ocasión, a diferencia de las reuniones anteriores en las que también permaneció invariable el precio del dinero, la Reserva Federal no aseguró el mantenimiento de estos bajos tipos durante un periodo considerable. La Entidad basó su decisión en el contenido del Libro Beige publicado el 14 de enero, en donde se constata la recuperación de la economía estadounidense.
- El índice de confianza de los consumidores estadounidenses, elaborado por el organismo empresarial "Conference Board", ascendió en enero desde los 91,7 puntos de diciembre de 2003 hasta los 96,8 puntos gracias al aumento de la demanda. Se trata del nivel más alto alcanzado desde julio de 2002.
- El índice de indicadores adelantados de la economía estadounidense se situó en diciembre de 2003 en 114,3 puntos, lo que supone un incremento del 0,2% en relación al mes anterior. Se trata de la novena subida consecutiva.
- Según datos publicados por el Departamento de Comercio de Estados Unidos, el déficit comercial del país se redujo inesperadamente en noviembre de 2003 desde los 41.800 millones de dólares del mes precedente hasta los 38.010 millones de dólares. Pese a este descenso, el déficit comercial acumulado durante los once primeros meses de 2003 fue de 446.800 millones de dólares, cifra superior al récord de 418.000 millones de dólares registrado en 2002. Según datos emitidos por el Gobierno estadounidense, en 2004 se podrían alcanzar los 500.000 millones de dólares.

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

- Según datos facilitados por Eurostat, la balanza comercial de la zona euro presentó en noviembre de 2003 un superávit de 5.000 millones de euros frente a los 9.600 millones de euros registrados el mes anterior. Este descenso del 48% fue motivado por la caída de las exportaciones.
- El índice de confianza de la economía alemana publicado por el Instituto de Investigación Económica IFO registró en enero un incremento de 0,5 puntos en relación al mes anterior, situándose su indicador en 97,4 puntos.
- Según las previsiones de crecimiento presentadas el 28 de enero por el Gobierno alemán, el PIB del país crecerá un 1,7% en 2004, después de retroceder un 0,1% en 2003.

Asimismo, el Ejecutivo alemán prevé que este año el déficit público del país superará de nuevo el límite del 3% del PIB.

- La Comisión Europea decidió en Estrasburgo denunciar ante el Tribunal de Justicia de la Unión Europea la decisión del Ecofín de 25 de noviembre de 2003 de suspender los procedimientos por déficit excesivo abiertos contra Francia y Alemania. Las diligencias se harán por procedimiento acelerado, lo que equivale a un plazo de hasta seis meses.

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

ENERO 2004

- El 12 de enero los gobernadores de los bancos centrales de los 7 países más industrializados del mundo (G-7) se reunieron en Basilea (Suiza). El grupo advirtió del peligro que supone para la estabilidad del sistema monetario internacional las oscilaciones bruscas de la cotización del euro.

El G-7 se reunió de nuevo en Boca Ratón (Florida) los días 6 y 7 de febrero. Aunque el crecimiento mundial y su estímulo fueron los temas tratados de mayor peso, fue inevitable un pronunciamiento sobre los tipos de cambio, tal y como había solicitado el Banco Central Europeo. Concluido el encuentro, el G-7 emitió una declaración en la que rechaza los excesivos vaivenes en los mercados monetarios, calificándolos de “no deseables” para el crecimiento económico. El euro apenas reaccionó a este mensaje.

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

ENERO 2004

Mercados Nacionales

- El Ministerio de Economía estima un crecimiento del PIB en 2004 del 3%, siendo el consumo y el gasto público los principales motores del crecimiento económico. Este ritmo de crecimiento se mantendrá hasta 2007.

En relación a los precios de consumo, prevé un descenso de la inflación hasta situarse por debajo del 3% este año y en torno al 2,6% durante el periodo 2005-2007. Esta reducción estará basada principalmente en una moderada aceleración de la demanda interna, un repunte de la inversión y la mejora del entorno internacional.

- El Gobierno de Kazajistán ha expresado su deseo de ampliar su cooperación con España y ha anunciado su intención de invitar a firmas españolas a participar en un proyecto de extracción de hidrocarburos en la plataforma del mar Caspio.

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

ENERO 2004

Empresas del sector: internacionales

- El 3 de febrero Yukos y Sibneft rompieron definitivamente su proyecto de fusión tras la firma de un protocolo que anula la operación. Yukos renunciará al 92% de Sibneft adquirido en octubre de 2003, a cambio de 3.000 millones de dólares en efectivo y un 26% de acciones de Yukos, y no exigirá el pago de 900 millones de dólares de indemnización como había anunciado en un principio.

Recordamos que el 28 de noviembre Sibneft anunció la paralización de su proceso de fusión con Yukos, del que iba a surgir el cuarto mayor grupo petrolero mundial, 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.

- El 31 de enero se convocó la Junta de accionistas del Grupo Galp con objeto de resolver el conflicto entre el Gobierno portugués, propietario del 34,81% de la petrolera, ENI (33,34%) e Iberdrola (4%), surgido en relación a la reestructuración del sector energético portugués que las autoridades del país quiere llevar a cabo y que supone el traspaso de los activos de gas, hasta ahora en manos de Galp, al grupo eléctrico estatal EDP.

Recordamos que en la Junta anterior, celebrada el 16 de diciembre de 2003, tanto ENI como Iberdrola alegaron su disconformidad con las nuevas participaciones que adquirirían en Galp y EDP tras esta reestructuración.

Finalmente, en la Junta del 31 de enero, las partes resolvieron sus discrepancias. Así, el Gobierno portugués y ENI ultimaron en estos días un acuerdo que permitirá a la compañía italiana hacerse con el 49% de la futura EDP Gas, mientras que EDP controlará el 51% restante. A cambio ENI saldrá del capital de Galp Energía, pudiendo pasar su participación del 33,34% a la empresa angoleña Sonagol o a la brasileña Petrobrás.

Por su parte, Iberdrola ha iniciado conversaciones con el Gobierno portugués. De alcanzarse un acuerdo, la eléctrica canjearía su 4% en la petrolera Galp por una participación relevante en dos distribuidoras lusas de gas y recibiría además una cantidad económica no precisada, al ser aún objeto de negociación.

- BP ha vendido su participación del 2% en Petrochina, la mayor empresa petrolera de China, por 1.313 millones de euros. La operación se enmarca dentro de la estrategia de la compañía británica para desprenderse de los activos considerados como no estratégicos para centrarse en Rusia, actualmente su mercado prioritario.

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

ENERO 2004

- Shell ha rebajado su nivel de reservas de crudo hasta 15.500 MBbl al reclasificar 3.900 MBbl de reservas probadas a no probadas. La corrección afecta principalmente a los campos que la compañía explota en Australia y Nigeria. Tras este anuncio, las acciones de la petrolera cayeron un 7,48% en la Bolsa de Londres. La compañía ha asegurado que la revisión no afectará ni a sus resultados financieros ni a su previsión sobre producción.
- Royal Dutch/Shell obtuvo en 2003 un beneficio neto de 12.699 millones de dólares, lo que supone un aumento del 35% respecto a 2002. Se trata de uno de los mejores resultados de su historia a pesar de que el beneficio del cuarto trimestre, afectado por reclasificación de sus reservas, fue inferior en un 33% al del mismo periodo del año anterior.
- Exxon Mobil obtuvo en 2003 un beneficio neto de 21.510 millones de dólares frente a los 11.460 millones de dólares de 2002. Las ventas se incrementaron en un 20% hasta 246.738 millones de dólares. Estos resultados se emitieron el 29 de enero, un día después de que un juez federal multara a la empresa con 4.500 millones de dólares en compensaciones por el derrame del carguero Exxon Valdez.
- Exxon Mobil, a través de su filial Esso Española S.L., construirá en San Roque (Cádiz) la primera terminal de gas licuado "offshore" del mundo. La petrolera ha solicitado a la Autoridad Portuaria de la Bahía de Algeciras la ocupación de unos terrenos de 310.000 metros cuadrados en los que construirá dicha terminal (Boletín Oficial del Estado de 29 de enero de 2004).

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

ENERO 2004

Empresas del sector: nacionales

- El Gobierno argentino ha firmado un acuerdo con las petroleras que operan en el país (Repsol YPF, Shell, Pan American, Esso, Chevron Texaco, Petrobrás y Tecpetrol) para mantener estables los precios de los productos petrolíferos en Argentina, al menos durante el primer trimestre de este año.
- El Gobierno boliviano tiene previsto elaborar una nueva Ley de Hidrocarburos, por lo que ha iniciado una ronda de negociaciones con las empresas petroleras que operan en el país, entre ellas Repsol YPF. El próximo 28 de marzo se celebrará en Bolivia un referendo en donde se decidirá al respecto.
- Standard & Poor's ha elevado la calificación crediticia a largo plazo de Repsol YPF desde BBB hasta BBB+.
- El 13 de enero Gas Natural firmó la compra del grupo Brancato, primer operador de gas privado de Sicilia. La operación supone la entrada de la compañía española en el mercado de la distribución de gas natural en Italia, donde actúa como comercializadora desde 2002. La adquisición del grupo Brancato, integrado por tres distribuidoras, una comercializadora y dos empresas de servicios, se enmarca dentro de la política de expansión de Gas Natural en el área mediterránea, expansión que avanzará notablemente tras el cierre en próximas fechas de la compra de la empresa pública griega DEPA.
- Gas Natural y Qatargas firmaron el 15 de enero un principio de acuerdo para la compra de 2 bcm/año de gas natural durante 20 años a partir de 2005. Asimismo acordaron la ampliación de dos contratos a medio plazo vigentes desde 2001.
- La Caixa ha reforzado su posición en Gas Natural al adquirir un nuevo paquete de acciones por el 1,2%. Su participación se eleva así hasta el 32,3%. Repsol YPF posee oficialmente el 25,02% de Gas Natural.
- Medgaz, consorcio que promueve el gaseoducto que unirá Orán con Almería, ha invitado a Enagás a participar en la sociedad que construirá la infraestructura y que se constituirá próximamente. El porcentaje de Medgaz que Enagás podría controlar dependerá de los acuerdos a los que lleguen las compañías que actualmente forman el consorcio (Cepsa, Sonatrach, Total, BP, Gaz de France, Iberdrola y Endesa).

Por su parte Sonatrach ha solicitado permiso a la Comisión Europea para distribuir productos petrolíferos, gas natural e incluso electricidad en el mercado español. Se trata de un objetivo a medio plazo, alcanzable una vez que este disponible el gasoducto que unirá las costas argelina y española.

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

ENERO 2004

Exploración y Producción

- Repsol YPF, en consorcio con ENI, ha firmado un acuerdo con el Ministerio de Petróleo y Recursos Minerales de Arabia Saudita, después de que su oferta haya sido seleccionada como ganadora para el contrato de exploración de gas natural no asociado en el Área C. Este consorcio adjudicatario, formará una compañía de exploración en la que ENI será el operador con un 50% de participación, Repsol YPF tendrá una participación del 30% y Saudi Aramco el 20% restante. El consorcio desarrollará un amplio programa de exploración, en un área prácticamente inexplorada hasta el momento, y que tiene una extensión de más 50.000 kilómetros cuadrados. En el caso de que se realicen descubrimientos de gas en cantidades comerciales, este gas será utilizado para el mercado interno dentro de Arabia Saudita, en plantas petroquímicas, generación de electricidad y plantas de desalinización de agua.
- Repsol YPF ha presentado ofertas para optar a dos bloques en Trinidad y Tobago. La adjudicación de los mismos podría permitir a la petrolera ampliar su producción de hidrocarburos en la zona, que en la actualidad alcanza los 120.000 barriles equivalentes de petróleo al día.
- El gobierno británico ha anunciado que va a aumentar las exenciones fiscales de determinadas compañías de petróleo para promover la exploración en el Mar del Norte. Nuevos participantes que aun no están sujetos a este impuesto, podrían deducirse más del 100 % de sus costes de exploración en las ventas cuando comiencen a producir.
- Statoil ha adquirido el 10% de participación que poseía Norsk Hydro en SnØhvit, aumentando así su participación en este campo de gas en el Mar de Barents a un 33,53%. Statoil es el operador del campo. Participan también Petoro (30%), Total (18,4%), Gaz de France (12%), Amerada Hess (3,26%) y RWE-DEA (2,81%). Statoil ha vendido, al mismo tiempo, su 2% de participación en el campo Kristin a Norsk Hydro. Esta transacción abarca los bloques 199 y 134B en aguas noruegas del Mar del Norte.
- Statoil ha anunciado que va a realizar dos sondeos más en la formación Åsgard , en aguas noruegas del Mar del Norte. Con estos sondeos estiman que aumentarán las reservas recuperables 26 millones de barriles y acelerarán el ritmo de producción. El primer sondeo podría comenzar en el mes de abril, y la producción esta programada para principios del año próximo. El presupuesto para estos dos sondeos es de 266,7 millones de dólares.
- RoyalDutchShell ha anunciado la puesta en producción del campo Princess, en el Golfo de Méjico. El campo se encuentra en el Cañón del Missississippi en los bloques 765 y 766, en una lámina de agua de 1.113 metros. La producción alcanzada por el momento es de 9.000 barriles de petróleo al día, y de 424.500 metros cúbicos de gas al día. Se estima que en esta primera fase se alcance una producción punta de 55.000 barriles de petróleo al día y 3,1 millones de metros cúbico de gas al día.

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

ENERO 2004

- BP ha recibido la plataforma de producción tipo Spar, que utilizará para desarrollar el campo Mad Dog en el Golfo de Méjico. BP remolcará la Spar al bloque Green Canyon 826. La producción punta de Mad Dog será de 80.000 barriles de petróleo al día y 1,13 millones de metros cúbico de gas natural al día. Esperan la puesta en producción de la plataforma para principios de 2005. BP posee un 60,5% de participación en Mad Dog, BHP Billiton un 23,9% y Unocal un 15,6%.
- El joint venture CS Mutiara Petroleum formado por Petronas Carigali (50%) y Shell Malasia E&P (50%), ha anunciado un descubrimiento de gas en el sondeo Bunga Kamelia-1, en el Bloque PM 301 en el offshore de la península de Malasia. Las reservas se estiman en 5.660 millones de metros cúbicos.
- Cairn Energy ha anunciado un descubrimiento de petróleo en la cuenca Rajasthan. El sondeo N-B-1, situado a 60 kilómetros al norte de Saraswati han encontrado dos reservorios, Barmer Hill con una columna de hidrocarburos de una potencia de 136 metros y Fatehgarh con una columna de 185 metros. Cairn Energy posee el bloque RJ-ON-90/1 tras la compra del 50% de Shell en 2002 por 7,25 millones de dólares. Las reservas recuperables inicialmente estimadas se sitúan entre 50 y 200 millones de barriles, pero aun son necesarias pruebas de producción adicionales.
- Rosfnet ha anunciado el abandono de los Bloques 4 y 6 en el offshore de la Isla de Sajalín al no detectarse presencia de hidrocarburos. BP participaba también en Sakhalin-4 con un 49% de participación. Rosfnet ha comunicado que ha obtenido una nuevo bloque situado entre Sakhalin-4 y Sakhalin-5 llamado Zapadno-Schmidtovsky en el que también participará BP.
- El gobierno de Kazajistán y la compañía estatal KazMunaiGas (KMG) han anunciado la firma de un Contrato de Reparto de Producción (PSA) con Lukoil para el campo offshore Tyub Karagan. Las reservas estimadas son 113 millones de toneladas de petróleo. El PSA estará sujeto al nuevo régimen fiscal que entró en vigor el 1 de enero de 2004, por el que se requiere a las empresas extranjeras pagar mayores impuestos. Está previsto que la exploración de Tyub Karagan finalice en 2005. También han acordado explorar y desarrollar conjuntamente el campo offshore Atash. El desarrollo de estas reservas forma parte del proyecto Caspian Sea Dostyk, en el que KMG y Lukoil colaboran.
- El consorcio liderado por Woodside en el campo Chinguetti situado en el offshore de Mauritania, ha declarado que los descubrimientos recientemente realizados son comercialmente viables. La puesta en producción podría ser para finales de 2005, principios de 2006, y se espera una producción punta de entre 50.000 y 75.000 barriles de petróleo al día. El campo Chinguetti fue descubierto en 2001 y tiene una reservas estimadas de 140 millones de barriles. Woodside es el operador con un 35 % de participación. Participan también ENI (35%), Hardman (21,6%), Fusion Oil & Gas (6%) y Roc Oil (2,4%)

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

ENERO 2004

Medioambiente

- Un juez federal de EE.UU. ha ordenado a Exxon Mobil el pago de 4.500 millones de dólares y otros 2.250 millones en concepto de intereses por los daños causados en Alaska por el vertido del petrolero Exxon Valdez en 1989. El vicepresidente de Exxon Mobil, Charles Matthews, ha señalado que la compañía volverá a apelar esta decisión.
- La Comisión Europea ha publicado las directrices que deberán seguir los países miembros para elaborar los planes de asignación de los derechos de emisiones contaminantes previstos en la directiva que da cumplimiento al Protocolo de Kyoto.

LEGISLACIÓN RECIENTE

Dirección de Petróleo

LEGISLACIÓN RECIENTE

ENERO 2004

- Acuerdo de Consejo de Gobierno por el que se otorga el permiso de investigación de hidrocarburos denominado “Murcia, B” nº 22.185, situado en los términos municipales de Moratalla, Caravaca de la Cruz, Calasparra, Cehegín y Bullas a favor de la empresa Repsol Investigaciones Petrolíferas S.A. (Boletín Oficial de la Región de Murcia de 30 de diciembre de 2003).
- Acuerdo de Consejo de Gobierno por el que se otorga el permiso de investigación de hidrocarburos denominado “Murcia, A” nº 22.184, situado en los términos municipales de Moratalla y Caravaca de la Cruz, a favor de la empresa Repsol Investigaciones Petrolíferas S.A. (Boletín Oficial de la Región de Murcia de 31 de diciembre de 2003).
- Edicto de 28 de noviembre de 2003, por el que se publica la solicitud de dos permisos de investigación de hidrocarburos (Diario Oficial de la Generalidad de Cataluña de 5 de enero de 2004).
- Real Decreto 1739/2003, de 19 de diciembre, por el que se modifican el Reglamento de Impuestos Especiales, aprobado por el Real Decreto 1165/1995, de 7 de julio, y el Real Decreto 3485/2000, de 29 de diciembre (Boletín Oficial del Estado de 13 de enero de 2004).
- Orden ECO/3802/2003, de 17 de diciembre, sobre el contrato de cesión por el que “Oranje-Nassau España, S.A.” cede a “Repsol Investigaciones Petrolíferas, S.A.” su participación en el permiso de investigación de hidrocarburos “Tortuga” (Boletín Oficial del Estado de 13 de enero de 2004).
- Orden ECO/3803/2003, de 17 de diciembre, sobre el contrato de cesión por el que “Petroleum Oil & Gas España, Sociedad Anónima” cede a “Hope Petróleos, Sociedad Anónima” una participación en los permisos de investigación de hidrocarburos “Cameros-1 y 2” (Boletín Oficial del Estado de 13 de enero de 2004).
- Orden ECO/3804/2003, de 17 de diciembre, sobre el contrato de cesión por el que “Repsol Investigaciones Petrolíferas, S.A.” cede a “RWE Dea AG” una participación en el permiso de investigación de hidrocarburos “Circe” (Boletín Oficial del Estado de 13 de enero de 2004).
- Orden ECO/3805/2003, de 17 de diciembre, sobre la cesión del permiso de investigación de hidrocarburos “Castor” de “España Canada Resources, Inc., Sucursal en España” a favor de “ESCAL-UGS, S.L.” (Boletín Oficial del Estado de 13 de enero de 2004).
- Corrección de errata del Real Decreto 1464/2003, de 24 de noviembre, por el que se otorga el permiso de investigación de hidrocarburos denominado “Sierra Sagra”, situado en las provincias de Albacete, Murcia, Jaén y Granada (Boletín Oficial del Estado de 15 de enero de 2004).
- Resolución de 8 de enero de 2004, 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 19 de enero de 2004).
- Resolución del Mando de Apoyo Logístico Regional Noroeste por el que se anuncia Concurso para la adquisición de gas licuado del petróleo (Boletín Oficial del Estado de 22 de enero de 2004).

LEGISLACIÓN RECIENTE

ENERO 2004

- Ley 9/2003, de 23 de diciembre, de Medidas Tributarias y Administrativas (Boletín Oficial del Estado de 29 de enero de 2004).

En el Título III de esta Ley, relativo a normas tributarias, se regula por primera vez el tipo de gravamen autonómico del impuesto sobre ventas minoristas de determinados hidrocarburos en la Comunidad Autónoma de Galicia (2,4 c€/lt para gasolinas y 1,2 c€/lt para el gasóleo de uso general).

- Ley 6/2003, de 30 de diciembre, de Medidas Presupuestarias, Administrativas y Fiscales (Boletín Oficial del Estado de 9 de febrero de 2004).

En el Título III de esta Ley, relativo a medidas fiscales, la Comunidad Autónoma del Principado de Asturias regula por primera vez el tipo de gravamen autonómico del impuesto sobre ventas minoristas de determinados hidrocarburos (2,4 c€/lt para gasolinas y 2,0 c€/lt para el gasóleo de uso general).

- Resolución de 12 de enero de 2004, de la Secretaría General de Medio Ambiente, sobre la evaluación de impacto ambiental del proyecto "Sondeo marismas C-5", en Pilas (Sevilla), promovida por "Petroleum Oil&Gas España, S.A." (Boletín Oficial del Estado de 5 de febrero de 2004).

MERCADOS INTERNACIONALES

Dirección de Petróleo

Enero 2004. Mercados Internacionales

Precio del crudo Brent (US\$/Bbl)

CNE



Evolución anual 2003

- 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 resto del año la evolución general del precio del crudo fue creciente debido al encallamiento del proceso de paz en Oriente Medio, 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 no reduciría producción en su reunión del 4-dic.
- El promedio anual del Brent se situó en 28,82 US\$/Bbl, +15,1% vs. 2002.

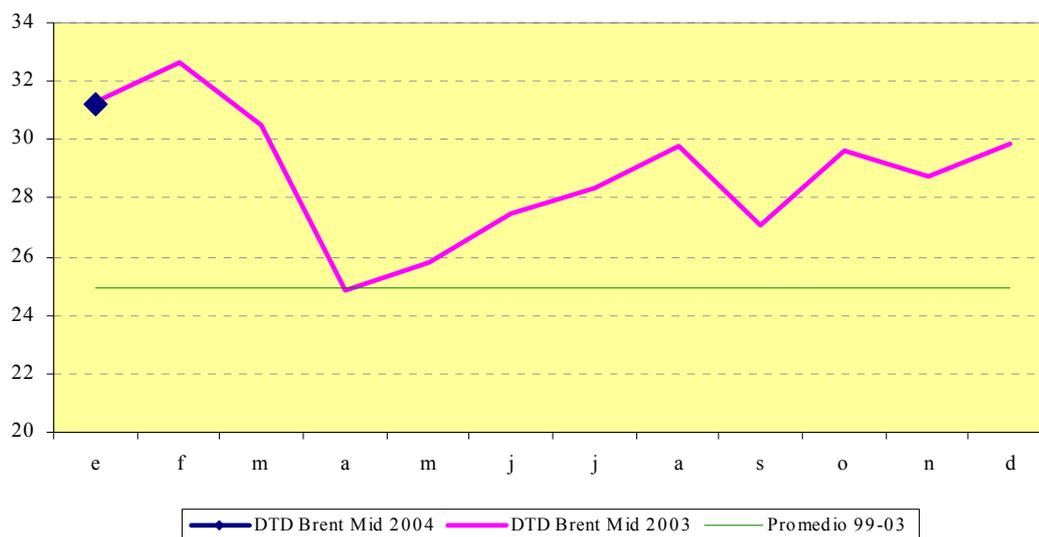
Comportamiento enero 2004

- Durante los primeros veinte días del mes la cotización del Brent ascendió de forma progresiva desde el entorno de los 30 US\$/Bbl hasta los 32,56 US\$/Bbl, cota no alcanzada desde la guerra en Irak en mar-03. La inestabilidad geopolítica, la tensión social en Nigeria, el bajo nivel de reservas, la ola de frío en EE.UU., las declaraciones de Qatar y Venezuela apuntando un posible recorte de producción por parte de la OPEC en su reunión del 10-feb y los incidentes registrados en refinerías kuwaitíes y en un complejo gasista en Argelia fueron los principales factores que determinaron esta tendencia.
- Durante el resto del mes la cotización del crudo evolucionó a la baja hasta posicionarse en torno a los 29 US\$/Bbl debido a la suspensión de la huelga en Nigeria prevista para 21-ene y a los nuevos rumores de que el 10-feb la OPEC decidiría mantener producción en vez de reducirla.
- La combinación de ambos comportamientos situó el promedio mensual del precio del Brent en 31,18 US\$/Bbl, +1,34 US\$/Bbl vs. diciembre de 2003.

Enero 2004. Mercados Internacionales

Precio del crudo Brent (US\$/Bbl)

CNE



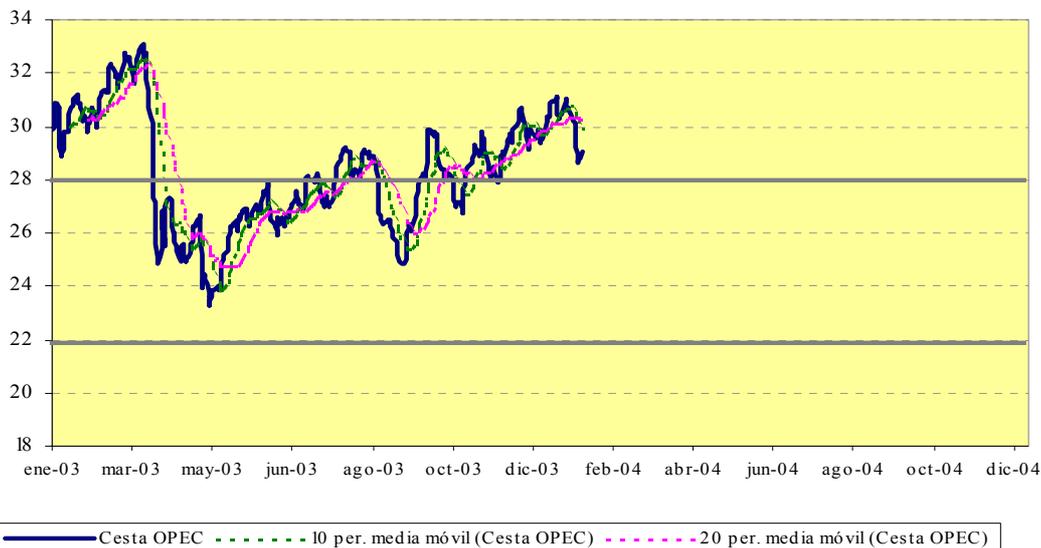
DTD Brent Mid

	2004 (US\$/Bbl)	2003 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	31,18	31,47	-0,9%
2T	---	26,03	---
3T	---	28,38	---
4T	---	29,44	---
Año	31,18	28,82	8,2%

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

Enero 2004. Mercados Internacionales

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



Evolución anual 2003

- 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-diciembre, 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.

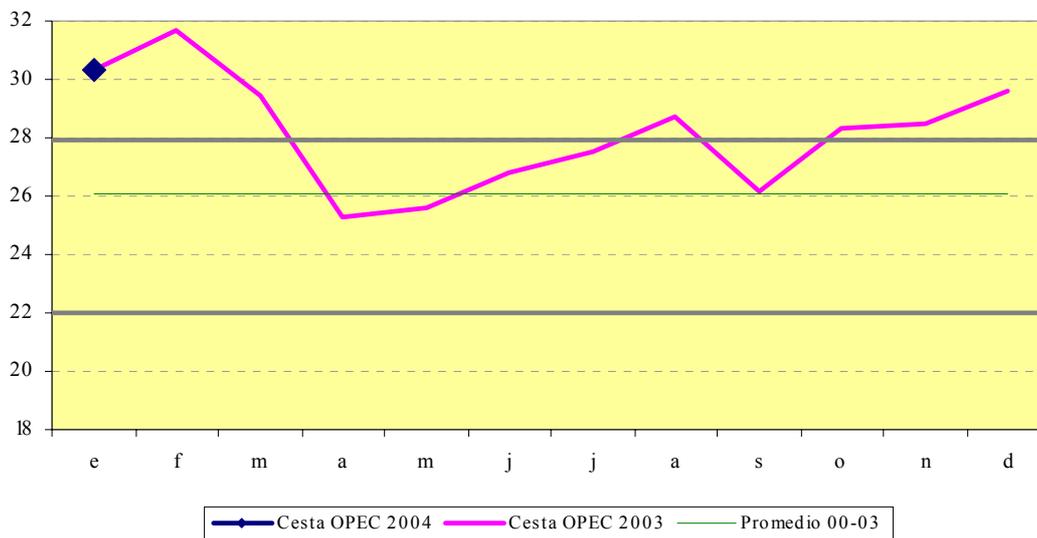
Comportamiento enero 2004

- 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 los veinte primeros días del mes y descendente durante el resto. Como resultado, el promedio mensual se incrementó en relación a diciembre de 2003 en +0,65 US\$/Bbl, hasta alcanzar los 30,25 US\$/Bbl.
- Desde principios de noviembre de 2003 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 13-ene la cotización de la cesta OPEC alcanzó en 30,08 US\$/Bbl su máximo desde mar-03.

Enero 2004. Mercados Internacionales

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

CNE



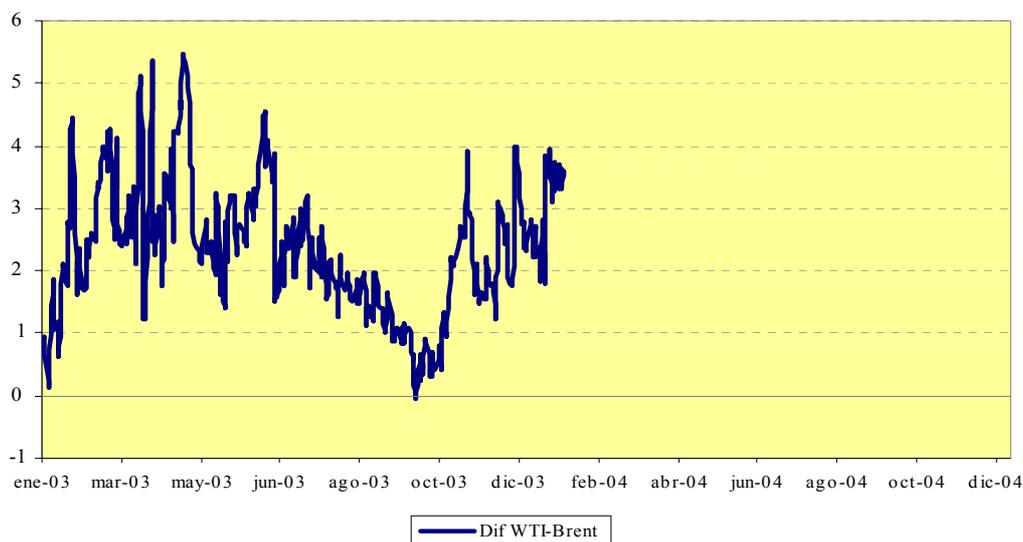
Cesta OPEC			
	2004	2003	Var (1)
	(US\$/Bbl)	(US\$/Bbl)	(%)
1T	30,25	30,44	-0,6%
2T	---	25,89	---
3T	---	27,43	---
4T	---	28,83	---
Año	30,25	28,14	7,5%

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

Enero 2004. Mercados Internacionales

Diferencial WTI-Brent (US\$/Bbl)

CNE



Evolución anual 2003

- 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 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 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 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 la preocupación por el suministro energético de cara al invierno.
- Desde octubre de 2003 el diferencial WTI-Brent mantiene una tendencia ascendente.

Comportamiento enero 2004

- Al igual que el Brent, durante la primera parte del mes el precio del WTI evolucionó al alza, incrementándose progresivamente desde el entorno de los 32 US\$/Bbl hasta alcanzar el 20-ene los 36,05 US\$/Bbl, cota no registrada desde mar-03. Durante el resto del mes la cotización descendió desde este nivel hasta los 33 US\$/Bbl.
- Por ser la variaciones positivas del WTI de mayor magnitud que las del Brent y las negativas más moderadas, la cotización promedio mensual del crudo americano se incrementó en enero respecto del mes anterior en mayor medida que el europeo (+1,86 US\$/Bbl vs. +1,34 US\$/Bbl). En consecuencia, el diferencial de ambos crudos se amplió hasta los 2,95 US\$/Bbl.

Enero 2004. Mercados Internacionales Diferencial WTI-Brent (US\$/Bbl)

CNE



Dif WTI Cushing Mth1 Mid vs. DTD Brent Mid

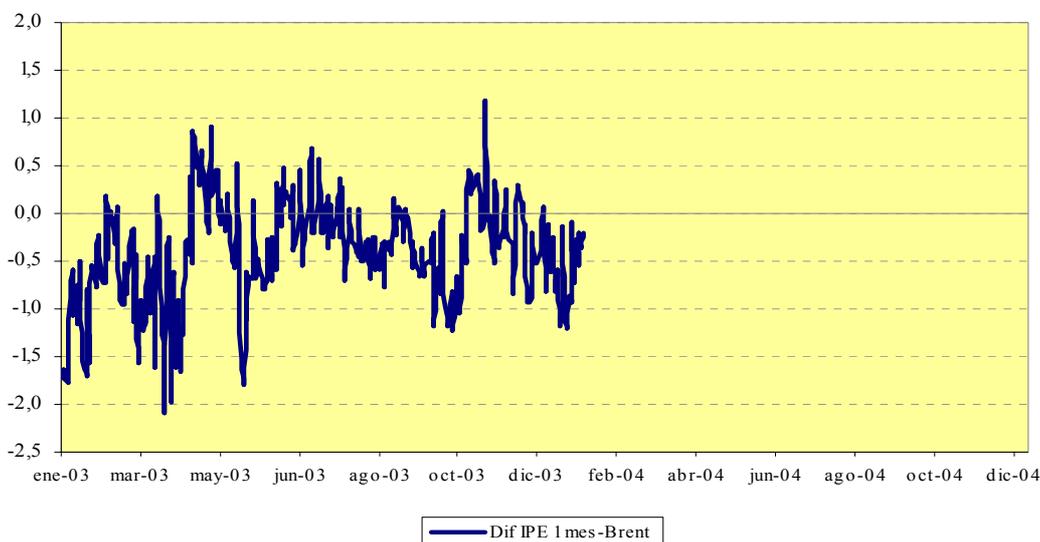
	2004 (US\$/Bbl)	2003 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	2,95	2,53	16,6%
2T	---	3,03	---
3T	---	1,83	---
4T	---	1,76	---
Año	2,95	2,28	29,4%

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

Enero 2004. Mercados Internacionales

CNE

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



Evolución anual 2003

- 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 finales de junio. Julio y noviembre fueron los únicos meses del año en los que el promedio mensual IPE-Brent alcanzó cotas ligeramente positivas (+0,01 US\$/Bbl y +0,08 US\$/Bbl respectivamente).

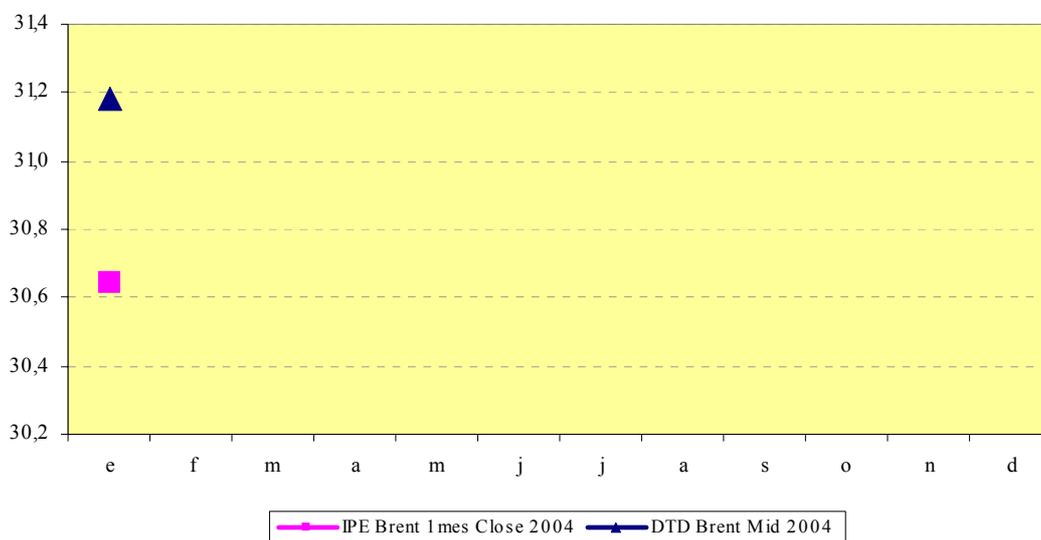
Comportamiento enero 2004

- El mercado inició 2004 manteniendo la misma situación de “backwardation” característica del año anterior. Durante todos los días de enero el diferencial IPE-Brent fue negativo. Aunque el promedio se situó en -0,54 US\$/Bbl (vs. -0,27 US\$/Bbl de diciembre de 2003) se alcanzaron a lo largo del mes cotas superiores a -1 US\$/Bbl.

Enero 2004. Mercados Internacionales

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

CNE



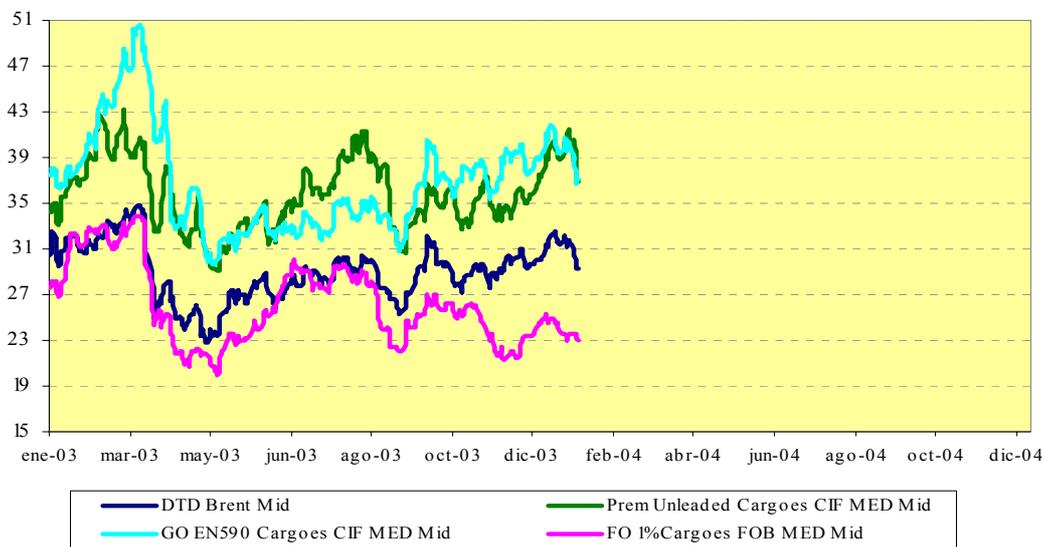
IPE Brent Mth1 y DTD Brent Mid

	IPE 1 mes (US\$/Bbl)	DTD Brent (US\$/Bbl)	Dif (US\$/Bbl)	Dif (%)
1T	30,64	31,18	-0,54	-1,7%
2T	---	---	---	---
3T	---	---	---	---
4T	---	---	---	---
Año	30,64	31,18	-0,54	-1,7%

Enero 2004. Mercados Internacionales

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

CNE



Evolución anual 2003

- 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 históricos registrados por el gasóleo de referencia 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).

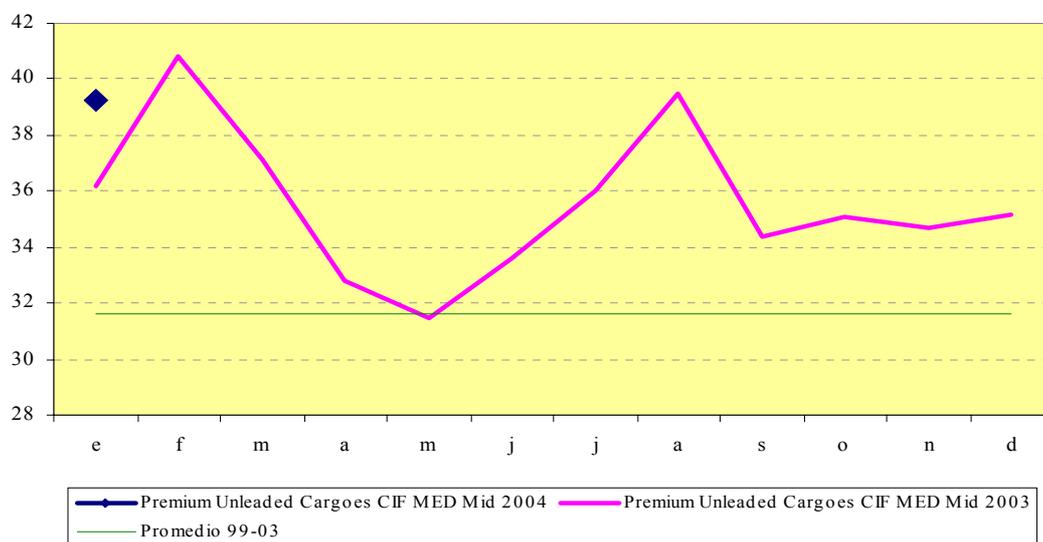
Comportamiento enero 2004

- Al igual que el crudo, las cotizaciones de los productos de referencia europeos mantuvieron una tendencia general creciente durante los veinte primeros días del mes y decreciente durante el resto, resultando promedios mensuales superiores a los del mes anterior en todos los productos.
- Tan solo los promedios de la gasolina sin plomo y del fuelóleo 1%S se incrementaron en mayor medida que el Brent (+1,34 US\$/Bbl) al registrar sendas variaciones de +4,08 US\$/Bbl y +1,57 US\$/Bbl, que posicionaron a sus cotizaciones medias del mes en 39,23 US\$/Bbl y 24,10 US\$/Bbl respectivamente.
- La cotización media del gasóleo se situó en 39,70 US\$/Bbl, +1,05 US\$/Bbl vs. diciembre de 2003.

Enero 2004. Mercados Internacionales

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

CNE

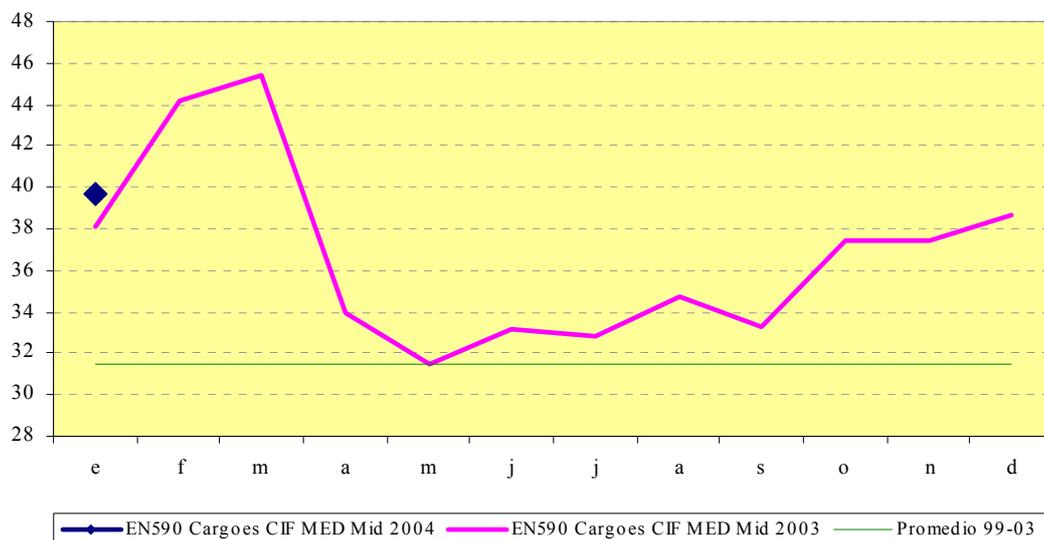


Premium Unleaded CIF MED Mid			
	2004	2003	Var (1)
	(US\$/Bbl)	(US\$/Bbl)	(%)
1T	39,23	37,93	3,4%
2T	---	32,59	---
3T	---	36,58	---
4T	---	34,98	---
Año	39,23	35,51	10,5%

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

Enero 2004. Mercados Internacionales Cotizaciones gasóleo Europa (US\$/Bbl)

CNE



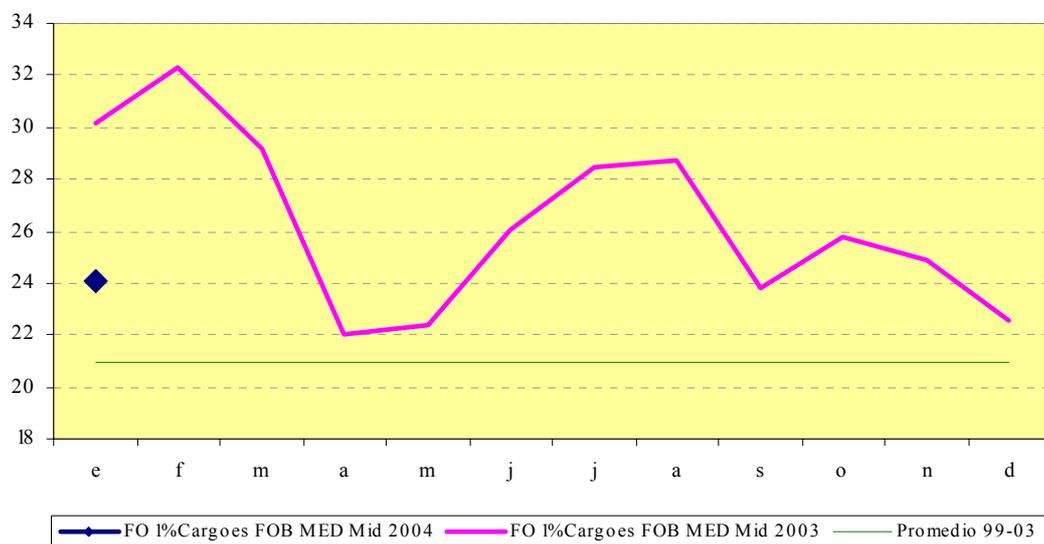
EN590 CIF MED Mid

	2004 (US\$/Bbl)	2003 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	39,70	42,41	-6,4%
2T	---	32,87	---
3T	---	33,56	---
4T	---	37,84	---
Año	39,70	36,64	8,4%

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

Enero 2004. Mercados Internacionales Cotizaciones fuel Europa (US\$/Bbl)

CNE



FO 1% FOB MED Mid

	2004 (US\$/Bbl)	2003 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	24,10	30,51	-21,0%
2T	---	23,42	---
3T	---	27,02	---
4T	---	24,38	---
Año	24,10	26,31	-8,4%

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

Enero 2004. Mercados Internacionales

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

CNE



Evolución anual 2003

- 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 se amplía.
- Respecto al fuelóleo 1%S-Brent, el año suele iniciarse con diferenciales 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 enero 2004

- El diferencial correspondiente a la gasolina sin plomo se incrementó en relación al mes anterior en +2,74 US\$/Bbl, hasta posicionarse en 8,05 US\$/Bbl, dado que en promedio la cotización de la gasolina de referencia ascendió en mayor medida que la del Brent. Por el mismo motivo, el diferencial fuelóleo 1%S-Brent se estrechó en -0,23 US\$/Bbl, hasta los -7,08 US\$/Bbl, en línea con su comportamiento habitual en esta época del año.
- El diferencial gasóleo-Brent se redujo ligeramente (-0,29 US\$/Bbl vs. diciembre 2003) hasta los 8,52 US\$/Bbl, dado que la cotización del gasóleo no recogió la totalidad de la subida experimentada por el precio del Brent.

Enero 2004. Mercados Internacionales

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

CNE



Dif Premium Unleaded CIF MED Mid vs. DTD Brent Mid

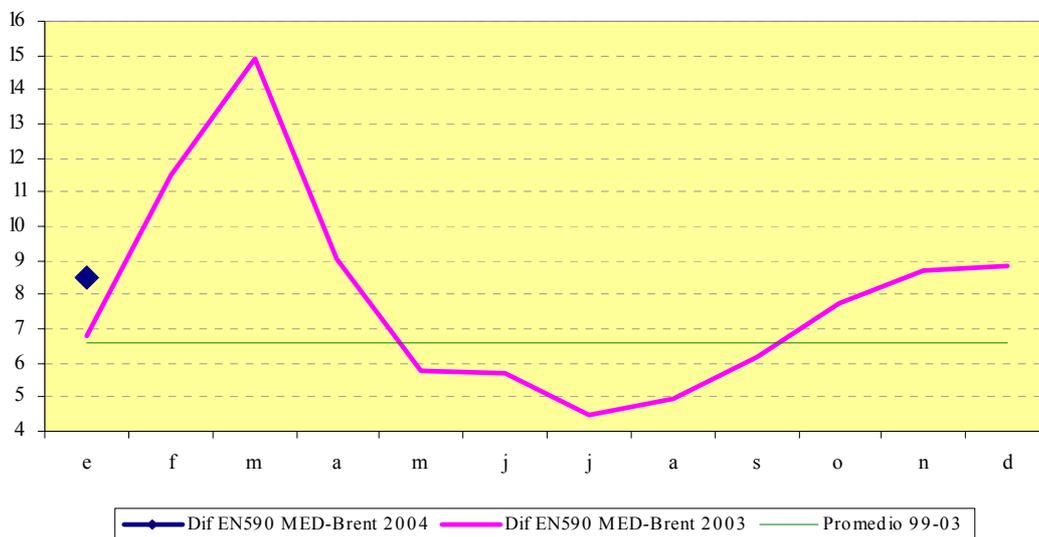
	2004 (US\$/Bbl)	2003 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	8,05	6,45	24,8%
2T	---	6,56	---
3T	---	8,20	---
4T	---	5,55	---
Año	8,05	6,69	20,3%

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

Enero 2004. Mercados Internacionales

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

CNE



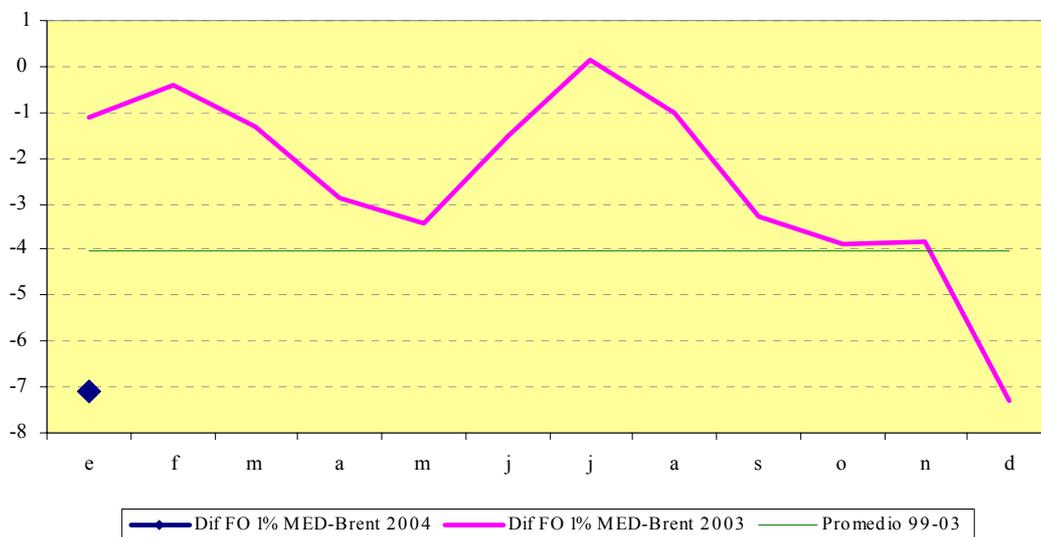
Dif EN590 CIF MED Mid vs. DTD Brent Mid

	2004 (US\$/Bbl)	2003 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	8,52	10,93	-22,0%
2T	---	6,84	---
3T	---	5,17	---
4T	---	8,40	---
Año	8,52	7,82	9,0%

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

Enero 2004. Mercados Internacionales Diferencial fuel Europa vs. Brent (US\$/Bbl)

CNE



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

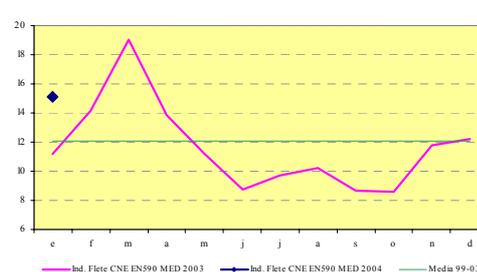
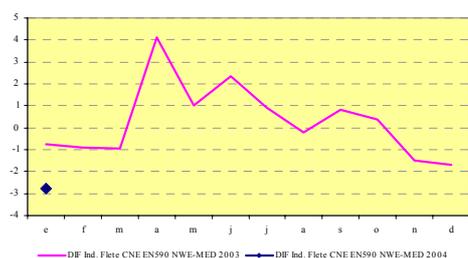
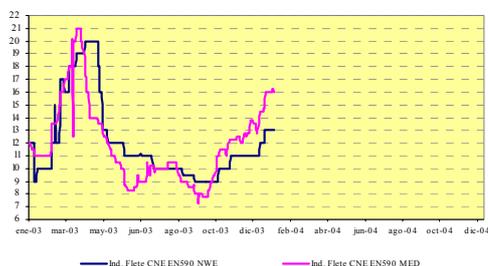
	2004 (US\$/Bbl)	2003 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	-7,08	-0,96	637,5%
2T	---	-2,61	---
3T	---	-1,37	---
4T	---	-5,06	---
Año	-7,08	-2,51	182,1%

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

Enero 2004. Mercados Internacionales

CNE

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



Indicador Flete CNE EN590 NWE (2)

	2004	2003	Var (1)
	(US\$/Tm)	(US\$/Tm)	(%)
1T	12,36	13,84	-10,7%
2T	---	13,79	---
3T	---	10,05	---
4T	---	9,92	---
Año	12,36	11,88	4,0%

Indicador Flete CNE EN590 MED (3)

	2004	2003	Var (1)
	(US\$/Tm)	(US\$/Tm)	(%)
1T	15,14	14,70	3,0%
2T	---	11,29	---
3T	---	9,52	---
4T	---	10,83	---
Año	15,14	11,56	31,0%

(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

Enero 2004. Mercados Internacionales

Tipo de cambio US\$/Euro



Evolución anual 2003

- 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.
- El promedio anual del tipo de cambio se situó en 1,1313 US\$/euro (+19,7% vs. 2002) y el cierre del año en 1,2630 US\$/euro.

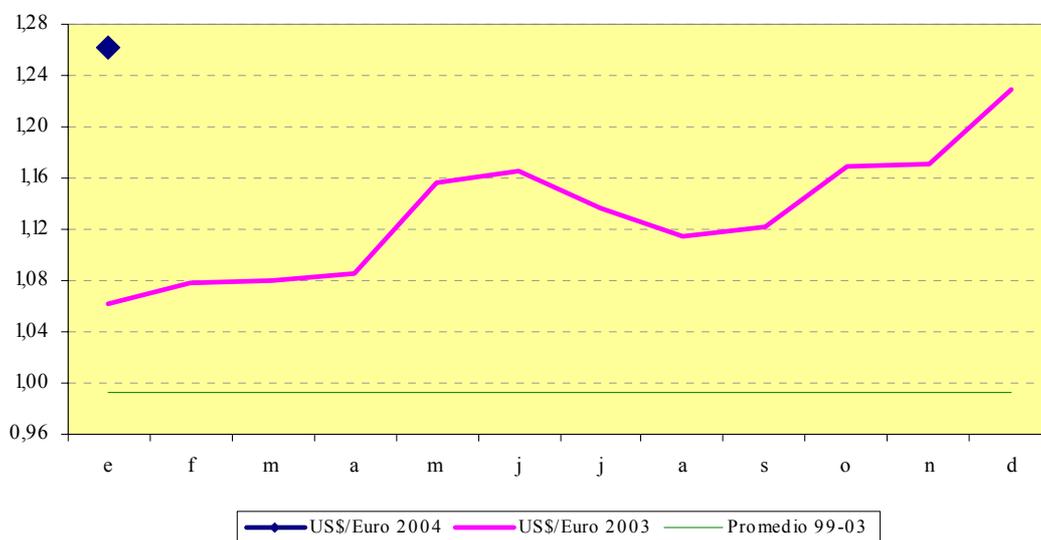
Comportamiento enero 2004

- El euro continuó revalorizándose durante los primeros días del mes motivado por 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. El 12-ene se alcanzaron los 1,2828 US\$/€, máximo registrado desde la aparición de la moneda única en ene-99.
- Durante el resto del mes el euro cayó frente al dólar. Los rumores de una posible intervención del BCE en los mercados y de que la Reserva Federal mantendría los bajos tipos de interés estadounidenses durante un tiempo limitado llevaron al tipo de cambio a cerrar el mes en 1,2384 US\$/€. Tan solo entre el 20 y 22-ene el euro repuntó ante el temor a nuevos atentados terroristas en EE.UU.
- En promedio, el tipo de cambio se situó en 1,2614 US\$/€ (+2,6% vs. diciembre 2003).
- Desde el 8-sep-03 el tipo de cambio se mantiene ininterrumpidamente por encima de 1,1 US\$/euro, cifra clave para las exportaciones europeas.

Enero 2004. Mercados Internacionales

Tipo de cambio US\$/Euro

CNE

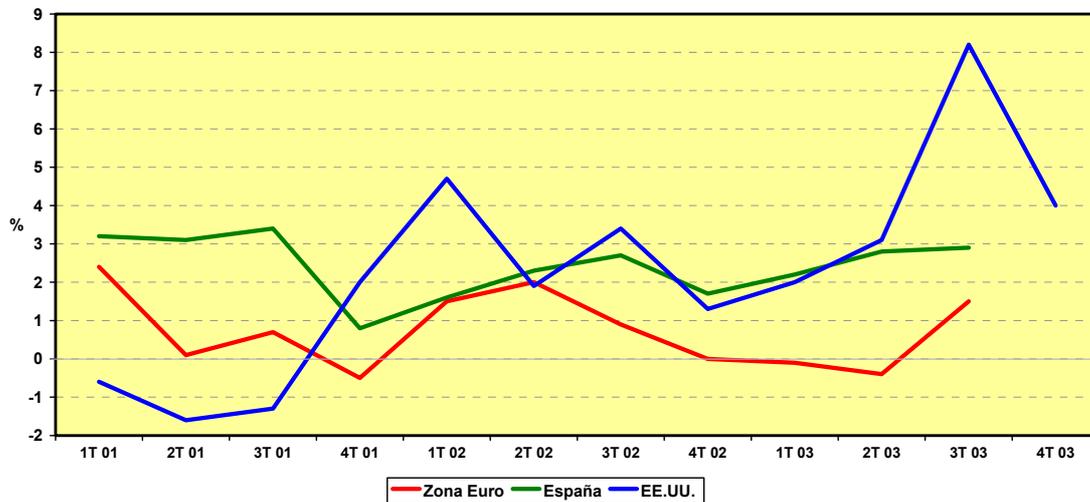


US\$/Euro			
	2004	2003	Var (1)
	(US\$/Euro)	(US\$/Euro)	(%)
Diciembre	---	1,2296	---
Enero	1,2614	1,0616	18,8%
1T	1,2614	1,0728	17,6%
2T	---	1,1355	---
3T	---	1,1248	---
4T	---	1,1906	---
Año	1,2614	1,1313	11,5%

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

Enero 2004. Mercados Internacionales

Producto Interior Bruto. Variación trimestral (tasa anualizada)



Fuente: Síntesis de Indicadores Económicos. Ministerio de Economía

Evolución anual 2003

- 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 +1,5 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 al mayor nivel de exportaciones y a la recuperación de la economía alemana, francesa e italiana.

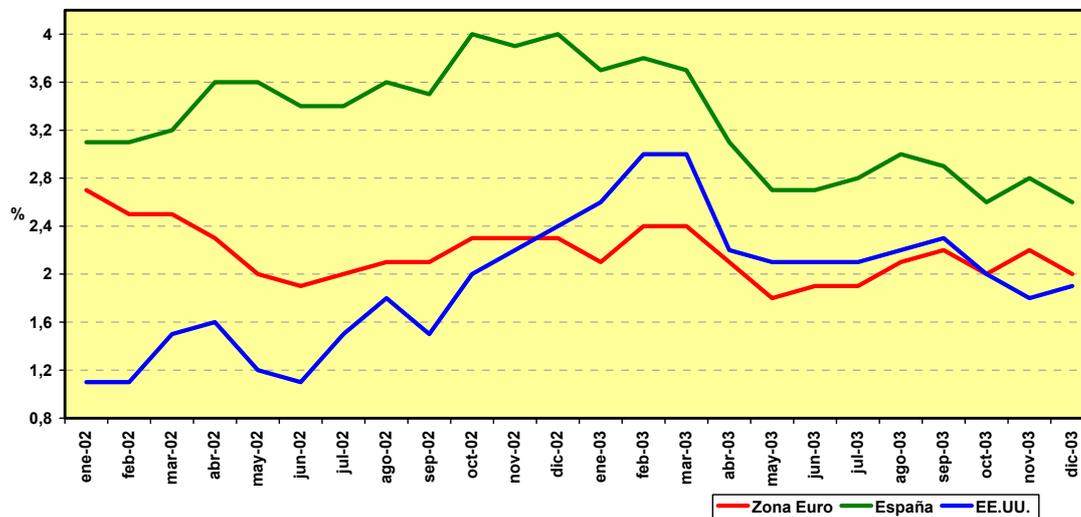
Últimos datos disponibles

- La economía de Estados Unidos creció un +4% en el cuarto trimestre de 2003, quedándose a gran distancia del avance del +8,2% registrado el trimestre anterior.
Para el 1T de 2004 el Gobierno estadounidense estima un crecimiento del PIB del +4,4%.
- Según datos preliminares emitidos por el Banco de España, la economía española creció en el último trimestre de 2003 un +2,6% en tasa interanual. El crecimiento en 2003 se situó así en el +2,4%, cuatro décimas más que en 2002 (+2%) y una décima por encima de las previsiones del Gobierno (+2,3%).
- La Comisión Europea sitúa en la horquilla 0,3%-0,7% el crecimiento estimado de la zona euro durante el 4T de 2003.

Enero 2004. Mercados Internacionales

Evolución datos inflación interanual

CNE



Fuente: Síntesis de Indicadores Económicos. Ministerio de Economía

Evolución anual 2003

- A lo largo del año, tanto en EE.UU., como en la zona euro y en España, se observó una ralentización del ritmo de crecimiento de los precios. La caída más acusada correspondió 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 la tasa de variación interanual del IPC 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.
- Aunque el comportamiento del ritmo de crecimiento de los precios fue dispar a lo largo del 4T de 2003, la tasa interanual del IPC cerró el año en cotas inferiores a las registradas en septiembre, posicionándose en +1,9% en EE.UU., +2,0% en la zona euro y +2,6% en España (-0,4, -0,2 y -0,3 puntos vs. septiembre 2003 respectivamente).

Durante todo el 4T de 2003 el diferencial de precios entre España y la zona euro se mantuvo en 0,6 puntos, el nivel más bajo en dos años.

- 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.

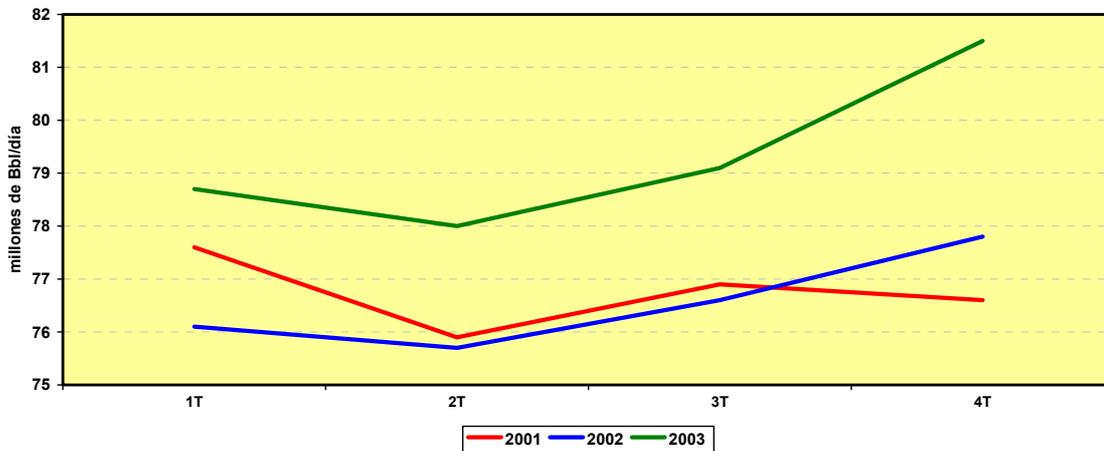
Últimos datos disponibles

- Las primeras estimaciones disponibles para la zona euro relativas a enero de 2004 sitúan en +2,0% la variación interanual del IPC, el mismo porcentaje que en diciembre de 2003.

Enero 2004. Mercados Internacionales

Producción 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

Evolución anual 2003

- En el 1T de 2003 la producción mundial de crudo no experimentó el descenso característico del primer trimestre del año, elevándose hasta 78,7 MBbl/d como promedio (+900.000 Bbl/d vs. 4T 2002). Según la Agencia Internacional de la Energía (AIE), este incremento fue impulsado por la OPEC, siendo Arabia Saudí el miembro de mayor aportación que compensó las mermas de crudo iraquí y nigeriano. Por su parte, Norte América, Noruega y México lideraron los aumentos de producción procedentes de países no pertenecientes al cártel.
- En el 2T de 2003 la oferta mundial de crudo se redujo hasta 78,0 MBbl/d debido al decremento del suministro iraquí y a la interrupción de parte de la producción del Mar del Norte por operaciones de mantenimiento.
- Durante el 3T de 2003 la producción mundial de crudo se incrementó en +1,1 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.
- El nuevo incremento registrado en el 4T de 2003 de +2,4 MBbl/d, liderado por la OPEC, llevó al promedio anual de la oferta mundial de crudo hasta los 79,3 MBbl/d, +2,7 MBbl/d vs. 2002.

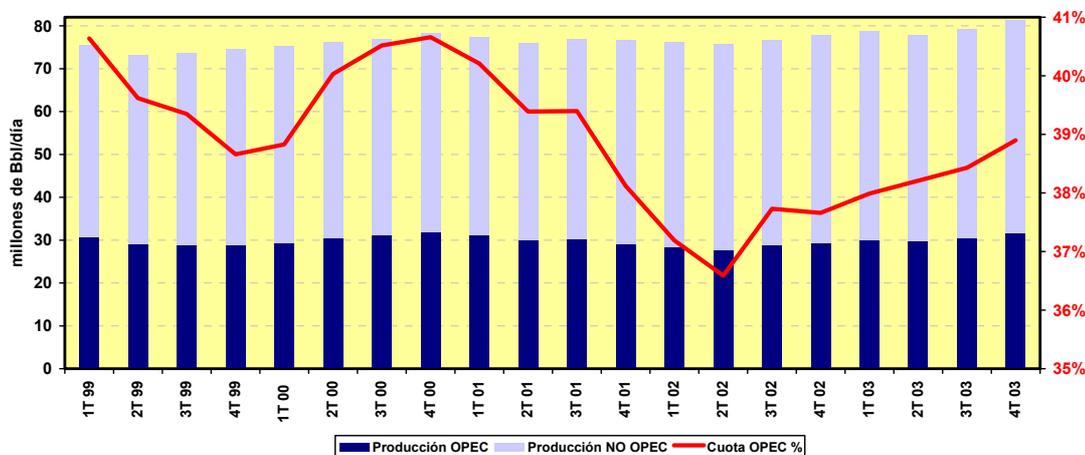
Últimos datos disponibles

- Las últimas estimaciones disponibles sitúan en 80,1 MBbl/d la oferta mundial de crudo promedio en 2004 (+800.000 Bbl/d vs. 2003).

Enero 2004. Mercados Internacionales

CNE

Producción mundial de crudo OPEC/NO OPEC (1)



Fuente: Agencia Internacional de la Energía

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

Evolución anual 2003

- En 2003 la OPEC recuperó cuota de mercado, al ofertar el 38,46% de la producción mundial de crudo frente al 37,34% de 2002.
- 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 37,99%. El cártel aumentó su producción en +600.000 Bbl/d, frente a los +300.000 Bbl/d del resto de países, con objeto de compensar la posible carencia de crudo iraquí en caso de guerra.
- En el 2T de 2003 el peso de la OPEC aumentó en 0,22 puntos porcentuales, hasta el 38,21%. Sin embargo, la Organización podría haber adquirido un mayor protagonismo si los efectos de la guerra sobre la producción iraquí no hubieran compensado la reducción de oferta procedente del Mar del Norte.
- En el 3T de 2003 el peso de la OPEC continuó su senda ascendente, incrementándose de nuevo en la misma cuantía (0,22 puntos), hasta el 38,43%. A pesar del reinicio de las operaciones en el Mar del Norte, el incremento de oferta procedente del cártel fue superior al del resto de países productores debido al aumento de su cuota oficial y a la recuperación de la producción iraquí.
- En el 4T de 2003 el exceso de producción del cártel sobre su nueva cuota oficial, efectiva desde el 1-nov, y la ascendente producción iraquí permitieron a la Organización incrementar su peso en el mercado en +0,47 puntos, hasta el 38,90%.

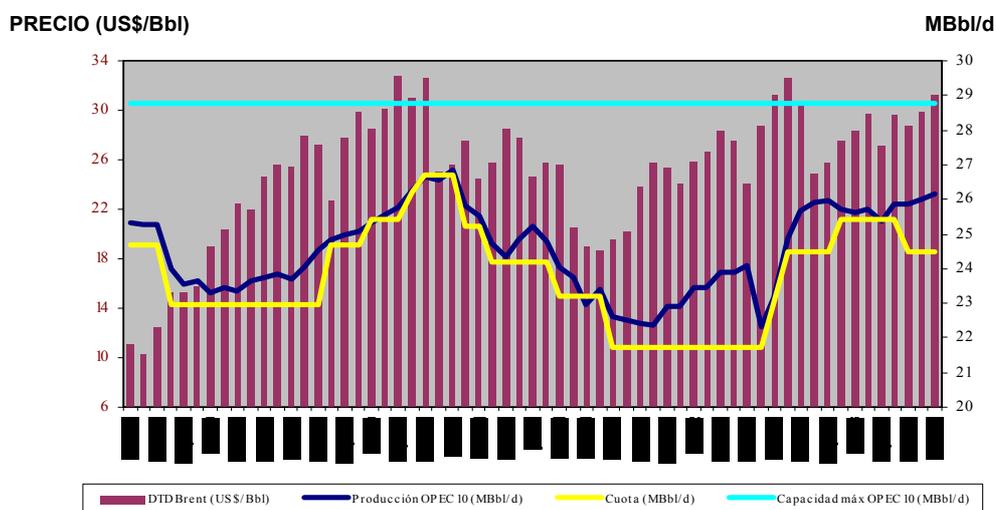
Últimos datos disponibles

- Las últimas estimaciones disponibles para 2004 cifran en el 37,20% el peso promedio de la OPEC en la oferta mundial de crudo, lo que se traduce en una pérdida de 1,7 puntos de cuota de mercado.

Enero 2004. Mercados Internacionales

Producción de crudo OPEC (1). Grado de cumplimiento

CNE



Fuente: Agencia Internacional de la Energía. Producción OPEC enero 2004 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 2003

ACTUACIONES OPEC RELATIVAS A PRODUCCIÓN EN 2003				PRODUCCIÓN OPEC-10 vs. CUOTA (MBbl/d)		
Fecha reunión	Actuación	Inicio actuación	Nueva cuota (MBbl/d)		Producción OPEC 10	Exceso s/cuota
12-dic-02	Incremento 1,3 MBbl/d	01-ene-03	23,0	ene-03	23,16	0,16
12-ene-03	Incremento 1,5 MBbl/d	01-feb-03	24,5	feb-03	24,86	0,36
11-mar-03	Mantenimiento cuota	---	24,5	mar-03	25,64	1,14
24-abr-03	Incremento 0,9 MBbl/d	01-jun-03	25,4	abr-03	25,93	1,43
11-jun-03	Mantenimiento cuota	---	25,4	may-03	25,97	1,47
31-jul-03	Mantenimiento cuota	---	25,4	jun-03	25,71	0,31
24-sep-03	Recorte 0,9 MBbl/d	01-nov-03	24,5	jul-03	25,60	0,20
04-dic-03	Mantenimiento cuota	---	24,5	ago-03	25,71	0,31
				sep-03	25,36	-0,04
				oct-03	25,85	0,45
				nov-03	25,86	1,36
				dic-03	26,00	1,50

- 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 aumentar su cuota hasta 25,4 MBbl/d a partir del 1-jun. En las dos reuniones posteriores este nuevo límite permaneció inalterado dado el elevado precio del crudo, propiciado por los bajos stocks y por una recuperación de la industria iraquí más lenta de lo estimado.
- 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.

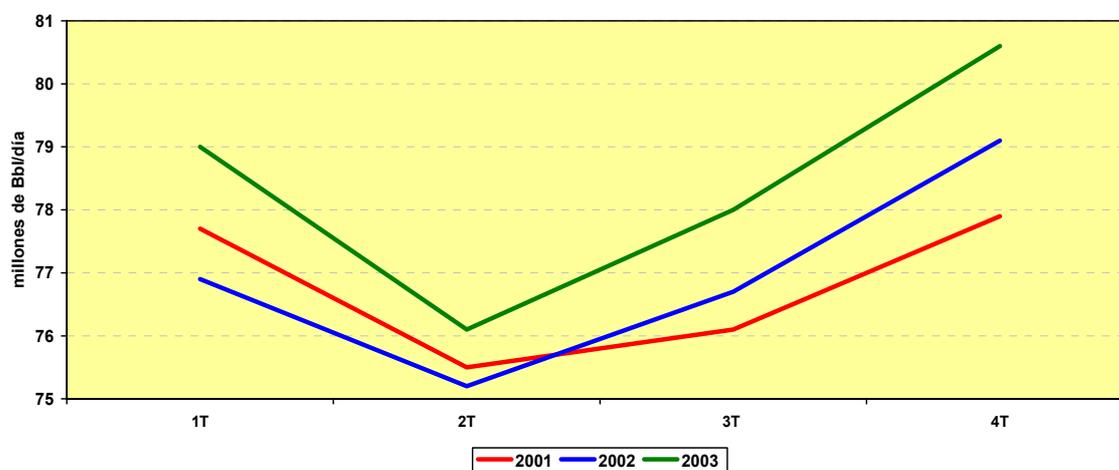
Comportamiento enero 2004

- Al igual que en los dos meses anteriores, la OPEC (excluido Irak) sobrepasó ampliamente la cuota oficial vigente (24,5 MBbl/d) al producir, según estimaciones disponibles, 26,15 MBbl/d. Irak produjo 1,95 MBbl/d, lo mismo que en diciembre de 2003.
- El 10-feb-04 en Argel, la OPEC decidió eliminar con efecto inmediato este exceso de producción y reducir en 1 MBbl/d su cuota oficial, hasta 23,5 MBbl/d, a partir del 1-abr.

Enero 2004. Mercados Internacionales

CNE

Demanda mundial de crudo



Fuente: Agencia Internacional de la Energía

Evolución anual 2003

- Durante el 1T de 2003 la demanda mundial de crudo se redujo en -100.000 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.
- En el 4T de 2003 la demanda mundial de crudo alcanzó en promedio los 80,6 MBbl/d. El incremento de +2,6 MBbl/d registrado estuvo motivado principalmente por las mayores necesidades de crudo en Asia, 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.

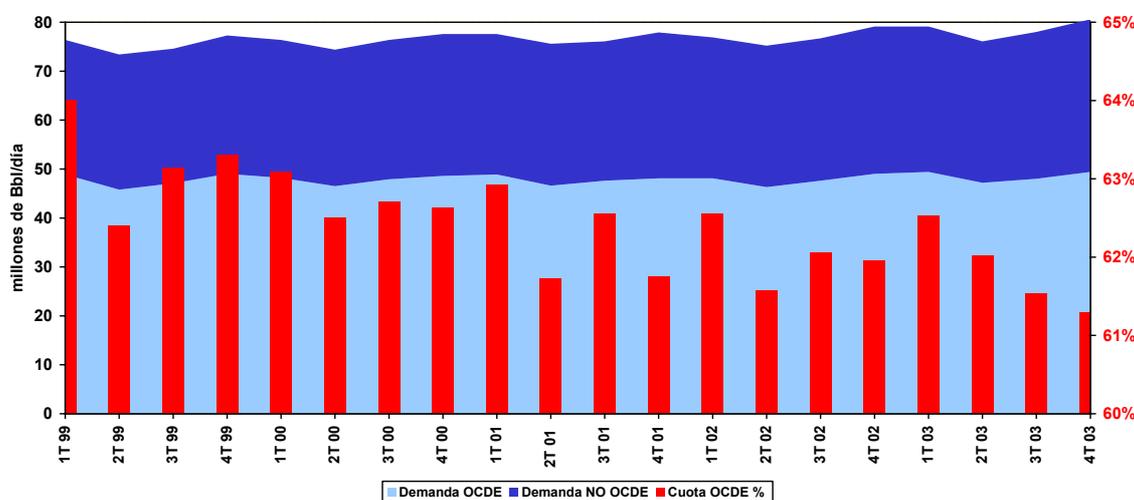
Últimos datos disponibles

- En su último informe mensual disponible, la AIE mantiene su estimación de demanda mundial de crudo para 2004 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.

Enero 2004. Mercados Internacionales

Demanda mundial de crudo OCDE/NO OCDE

CNE



Fuente: Agencia Internacional de la Energía

Evolución anual 2003

- 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, ni en el 3T ni en el 4T experimentó la recuperación característica del periodo, descendiendo hasta el 61,54% y 61,29% respectivamente, debido al gran impulso de la demanda en China.
- En promedio, el peso de la OCDE en la demanda mundial de crudo en 2003 fue del 61,86%, porcentaje inferior al registrado el año anterior.

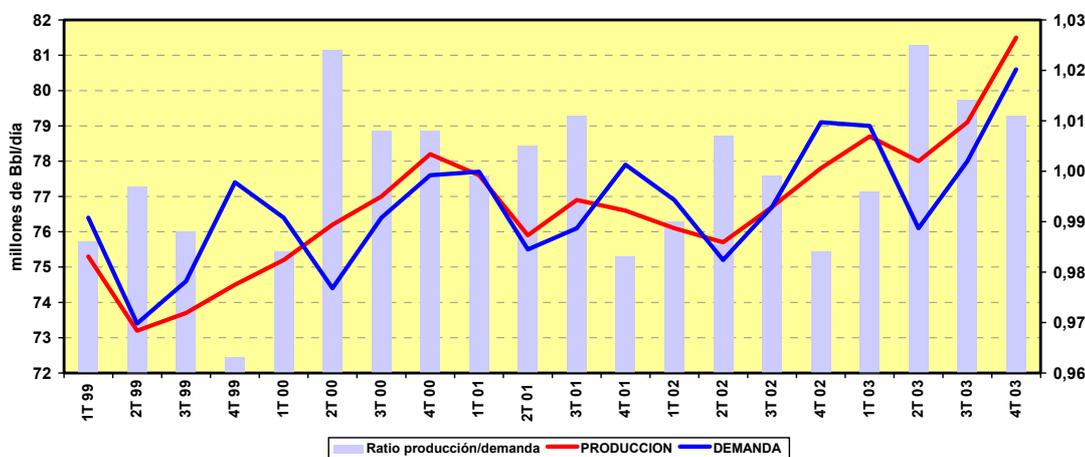
Últimos datos disponibles

- En 2004 la OCDE continuará perdiendo cuota. La AIE prevé que de los 79,6 MBbl/d de crudo que se demandarán mundialmente en 2004, 48,8 MBbl/d corresponderán a la Organización, lo que se traduce en un peso del 61,31%.

Enero 2004. Mercados Internacionales

CNE

Producción vs demanda mundial de crudo (1)



Fuente: Agencia Internacional de la Energía

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

Evolución anual 2003

- Durante el 1T de 2003 la demanda mundial de crudo superó a la oferta en 300.000 Bbl/d. El ratio producción/demanda mejoró en relación al último trimestre del año anterior pese a continuar siendo inferior a la unidad (0,996 vs. 0,984).
- En el 2T de 2003 se recuperó el confort en el abastecimiento. Esta situación se mantuvo durante el resto del año, aunque el diferencial producción-demanda se fue reduciendo.
- El promedio anual del ratio producción/demanda se situó en 1,011.

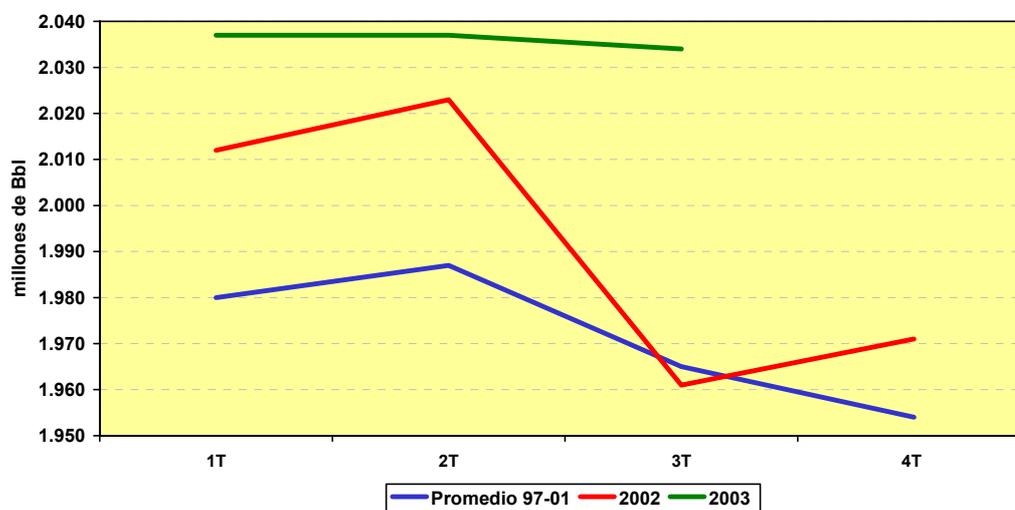
Últimos datos disponibles

- Según las últimas estimaciones disponibles, en 2004 la oferta superará a la demanda en 700.000 Bbl/d por lo que el ratio producción/demanda será de 1,006.

Enero 2004. Mercados Internacionales

CNE

Evolución stocks crudo OCDE (1)



Fuente: Agencia Internacional de la Energía

(1) Se consideran stocks crudo industriales + reservas estratégicas

Evolución anual 2003

- 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 2.037 MBbl, cota que no se modificó durante el 2T.
- En el 3T de 2003 los inventarios descendieron ligeramente hasta 2.034 MBbl, cifra superior en +73 MBbl a la del mismo periodo de 2002.

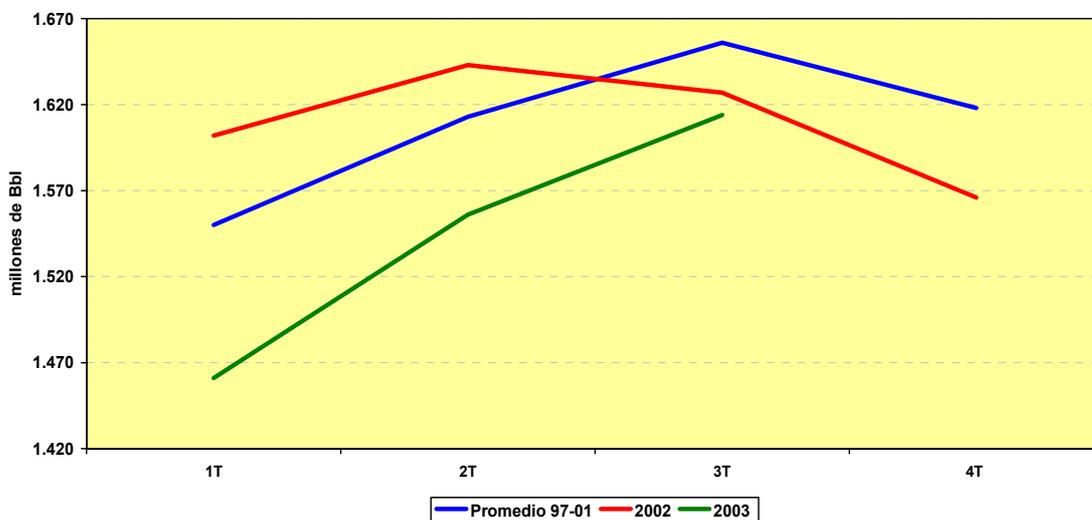
Últimos datos disponibles

- Según los últimos datos facilitados por la AIE, los stocks de crudo de la OCDE se incrementaron en octubre de 2003 en +17 MBbl, para posteriormente reducirse en noviembre en -23 MBbl, hasta los 2.028 MBbl (+32 MBbl vs. noviembre 2002).

Enero 2004. Mercados Internacionales

Evolución stocks productos OCDE (1)

CNE



Fuente: Agencia Internacional de la Energía

(1) Se consideran stocks crudo industriales + reservas estratégicas

Evolución anual 2003

- 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 1.461 MBbl. 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 +95 MBbl vs. trimestre anterior. Pese a la magnitud del ascenso, se posicionaron en tan solo 1.556 MBbl, 87 MBbl por debajo de la cota correspondiente al 2T de 2002.
- Durante el 3T de 2003 los stocks mantuvieron la tendencia ascendente iniciada en el trimestre precedente. Aunque se elevaron en +58 MBbl a lo largo del periodo, hasta 1.614 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.

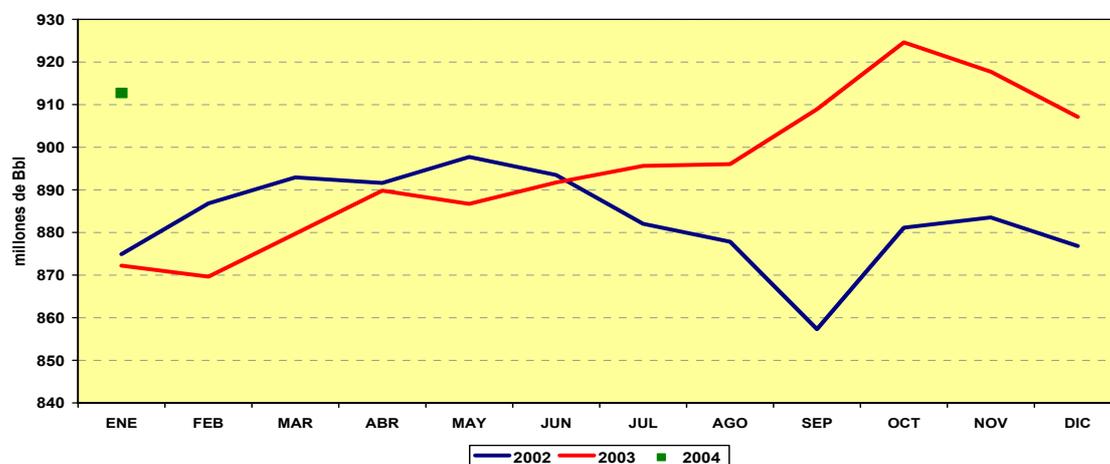
Últimos datos disponibles

- Según los últimos datos emitidos por la AIE, los stocks de productos petrolíferos de la OCDE descendieron en octubre de 2003 hasta 1.588 MBbl, cota idéntica a la registrada en octubre de 2002.
- En noviembre de 2003 el nivel de productos permaneció invariable (1.589 MBbl), tratándose del primer mes del año en el que se superó la cifra registrada en el mismo periodo de 2002.

Enero 2004. Mercados Internacionales

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

CNE



Fuente: Energy Information Administration

(1) Se consideran stocks crudo industriales + reservas estratégicas

(2) Los datos correspondientes a los meses de noviembre, diciembre de 2003 y enero de 2004 son estimados

Evolución anual 2003

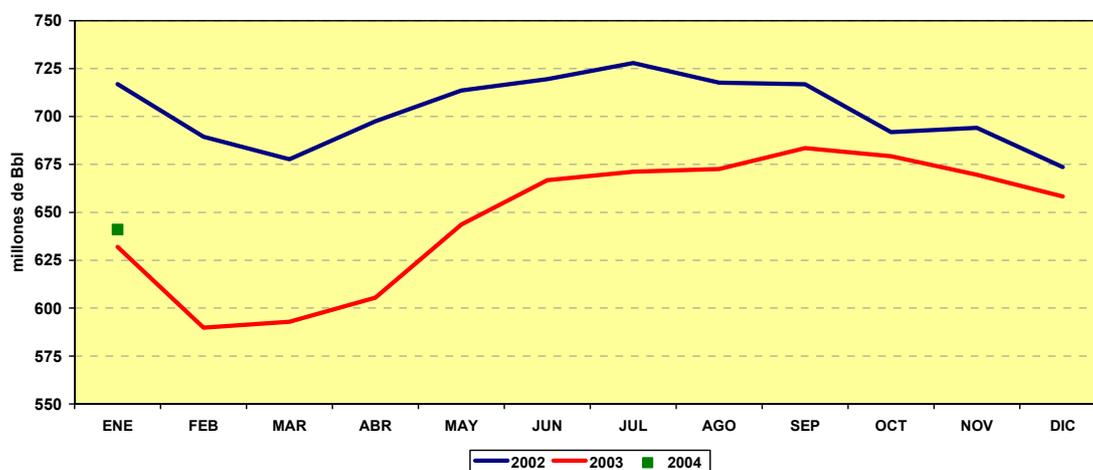
- En feb-03 los stocks industriales de crudo en EE.UU. alcanzaron el mínimo de los últimos 26 años (270,4 MBbl). El descenso fue más moderado de lo previsto ya que la reducción de la utilización de las refinerías por mantenimiento compensó la merma de entradas de crudo al país derivada de la huelga en Venezuela.
- En el periodo marzo-octubre los stocks industriales se recuperaron, impulsados por el exceso de producción de la OPEC y 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 de 2003 los stocks industriales se redujeron, cerrando el año en 270,7 MBbl.
- Los stocks estratégicos permanecieron durante el 1T de 2003 en el mismo nivel de dic-02 (599,2 MBbl) pues el Gobierno autorizó a retrasar hasta ene-04 las entregas de crudo a las reservas estratégicas programadas para el trimestre. A partir de abril dichas reservas comenzaron a incrementarse, posicionándose al cierre de 2003 en 658,3 MBbl, cifra inferior a los 700 MBbl de capacidad total disponible que el Gobierno estadounidense se había propuesto alcanzar.

Comportamiento enero 2004

- Los inventarios totales de crudo (industriales+estratégicos) ascendieron hasta 912,7 MBbl (+5,6 MBbl vs. diciembre 2003).
- A pesar del descenso de la actividad refinera (del 92% al 87,6%), los stocks industriales se redujeron durante la mayor parte del mes debido a la caída de las importaciones, hasta su nivel más bajo desde feb-03, que llevó al crudo a cotas inferiores al mínimo operacional (270 MBbl). Los inventarios tan sólo se incrementaron durante la última semana del mes impulsados por el considerable ascenso de las importaciones hasta la cifra récord de 11,521 MBbl/d. Como resultado, los stocks industriales cerraron enero en 271,6 MBbl/d, +0,9 MBbl/d vs. diciembre 2003.
- Las reservas estratégicas se incrementaron en +4,7 MBbl, hasta 641,1 MBbl. El Gobierno estadounidense pretende incrementarlas en +6,536 MBbl en febrero, +2,445 MBbl/d en marzo y +7,056 MBbl en abril.

Enero 2004. Mercados internacionales

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



Fuente: Energy Information Administration

(1) Los datos correspondientes a los meses de noviembre, diciembre de 2003 y enero de 2004 son estimados

Evolución anual 2003

- 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 mayores descensos 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.

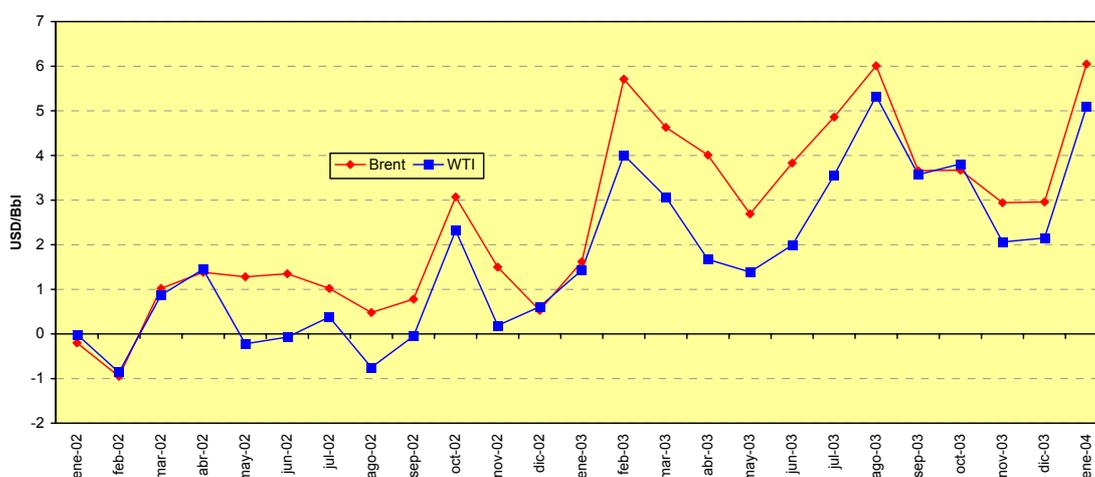
- Durante el periodo marzo-septiembre los inventarios de productos se recuperaron considerablemente si bien continuaron por debajo del promedio de los últimos cinco años. A partir de octubre iniciaron una senda decreciente que aún continúa.

Comportamiento enero 2004

- Los stocks de productos petrolíferos se redujeron en -17,3 MBbl en relación al mes anterior. Este fue el resultado del decremento experimentado por los niveles de destilados, residuales y otros productos y el aumento registrado por los inventarios de gasolinas y jet.
- 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 +2 MBbl debido a la reducción de su demanda y al incremento de sus importaciones.
- Aunque sus importaciones fueron elevadas, los inventarios de destilados descendieron en -4,9 MBbl debido a la menor actividad refinera y a los altos niveles de demanda de "heating oil" por la ola de frío en EE.UU.
- 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.

Enero 2004. Mercados Internacionales

Márgenes de refino cracking EE.UU. 2002-2004



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

Los datos del gráfico corresponden a medias mensuales

Evolución anual

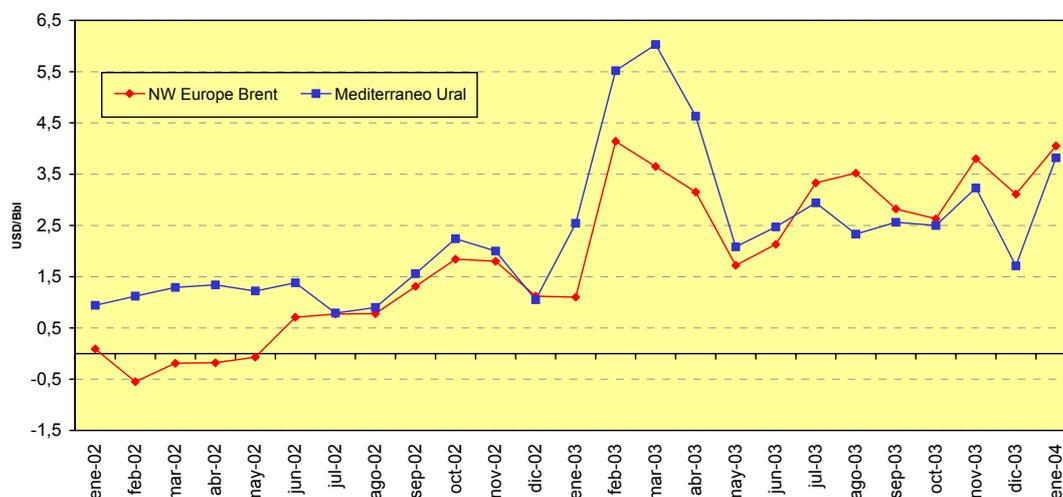
- La media anual del margen Brent en 2003 fue de 3,88 US\$/Bbl, +2,94 US\$/Bbl superior al registrado en 2002. En cuanto a la media del margen WTI, aumenta +2,52 US\$/Bbl en el mismo periodo, situándose en 2,84 US\$/Bbl en 2003.

Evolución enero 2004

- En enero se produce un importante aumento, respecto al mes precedente, de los márgenes Brent (+3,09 US\$/Bbl) y WTI (+2,94 US\$/Bbl), situándose en 6,05 US\$/Bbl y 5,09 US\$/Bbl, respectivamente.
- En enero el margen Brent alcanza el valor más alto de los últimos dos años; hay que remontarse hasta abril de 2001 (7,04 US\$/Bbl) para superarlo. Por otro lado, también el margen WTI presenta uno de los niveles más altos de los últimos ejercicios, únicamente superado por los registrados en agosto de 2003 y abril de 2001.
- Los márgenes Brent y WTI son superiores a los del mes de enero de 2003: +4,43 US\$/Bbl y +3,66 US\$/Bbl, respectivamente.

Enero 2004. Mercados Internacionales

Márgenes de refino cracking Europa 2002-2004



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

Evolución anual

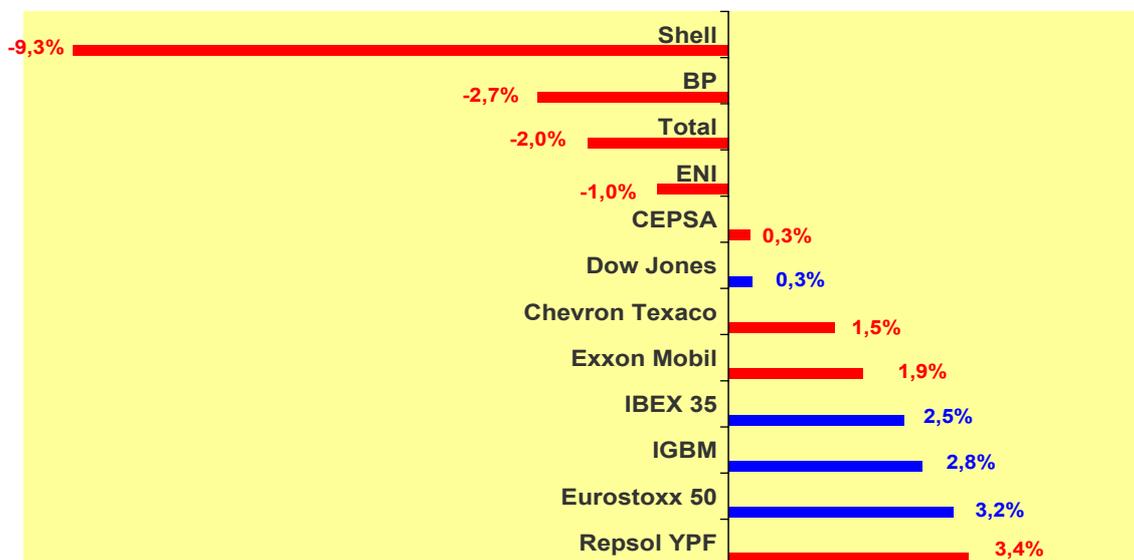
- Desde enero de 2002, tanto el margen NWE como el MED presentan una tendencia creciente. En este sentido, el margen medio MED aumenta en 2003 1,89 US\$/Bbl respecto al registrado en 2002, situándose en 3,21 US\$/Bbl; el margen medio NWE se sitúa en 2003 en 2,93 US\$/Bbl, +2,31 US\$/Bbl por encima del del año precedente.

Evolución enero 2004

- En enero, el margen de refino MED se sitúa en 3,82 US\$/Bbl, 2,11 US\$/Bbl por encima del registrado en el mes precedente; el margen NWE también aumenta (+0,94 US\$/Bbl) situándose en 4,05 US\$/Bbl.
- El margen NWE continúa por encima del margen MED, con una diferencia en el mes de enero de 0,23 US\$/Bbl.
- Los márgenes NWE y MED son superiores en 2,95 US\$/Bbl y en 1,28 US\$/Bbl, respectivamente, a los del mismo mes del año 2003.

Enero 2004. Mercados Internacionales

Evolución bursátil empresas petroleras Enero 2004



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

Evolución anual 2003

- Hasta noviembre 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.
- En 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 durante 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 favorables, que llevaron a los índices bursátiles a cerrar 2003 en su máximo anual.

Comportamiento enero 2004

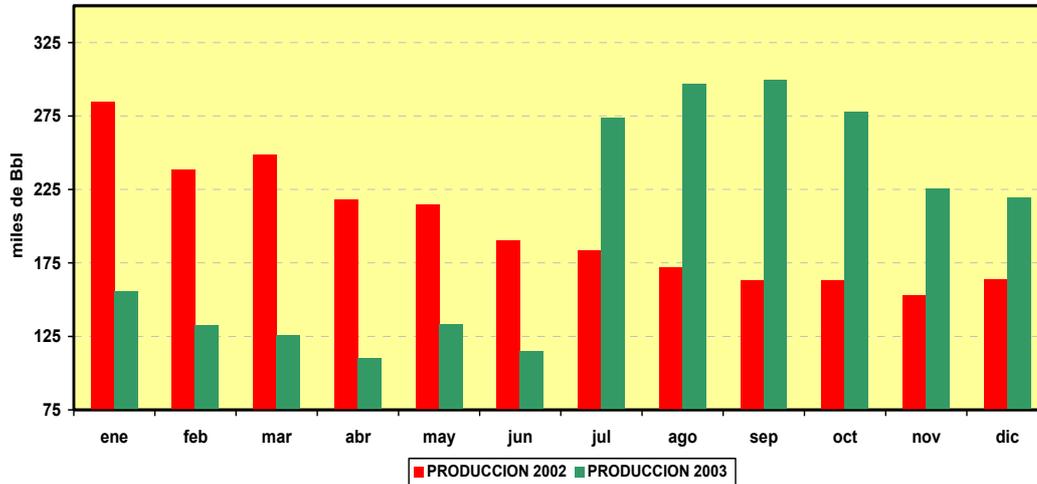
- El comportamiento bursátil de las principales petroleras fue dispar. Mientras que las europeas registraron pérdidas respecto al cierre de 2003, las americanas y españolas se revalorizaron.
- En el lado negativo cabe señalar a Shell, que cayó un -9,3% debido a la denuncia a la que se enfrenta por haber sobreestimado sus reservas. Por el lado positivo destaca la revalorización de Repsol YPF (+3,4%) motivada por la mejora de su rating a largo plazo.
- Los mercados bursátiles se comportaron por lo general mejor que las petroleras. Los principales índices acumularon en enero ganancias comprendidas entre el 0,3% y 3,2%. Tan solo registraron caídas en los últimos días del mes ante la retirada de la promesa de la Reserva Federal de mantener los bajos tipos de interés estadounidenses (1%) durante un "tiempo considerable".

MERCADO NACIONAL

Dirección de Petróleo

Enero 2004. Mercado Nacional Producción nacional de crudo

CNE



Fuente: Elaboración propia

Evolución anual

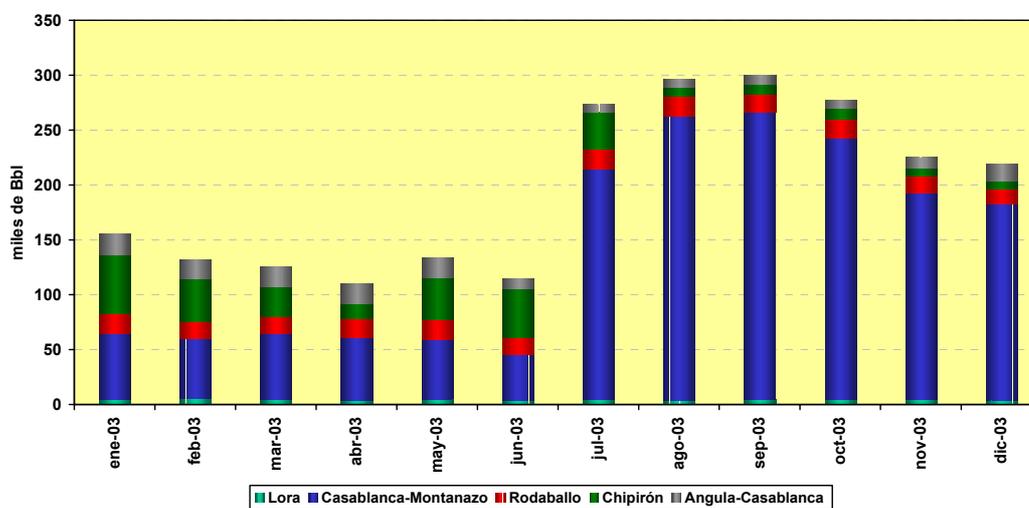
- La producción total de crudo en España durante en 2003 fue de 2.362.696 barriles lo que supone un descenso del 1,2 % respecto al año anterior.
- La producción total de crudo en España durante el año 2002 fue de 2.391.886 barriles un 6,3% menor que en 2001.
- Durante el año 2002 la producción nacional 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.
- La Secretaria General de Medio Ambiente ha resuelto sobre la evaluación de impacto ambiental del proyecto Sondeo Marismas C-5 en Pilas (Sevilla) promovido por Petroleum Oil & Gas.

Enero 2004. Mercado Nacional Producción nacional de crudo

CNE



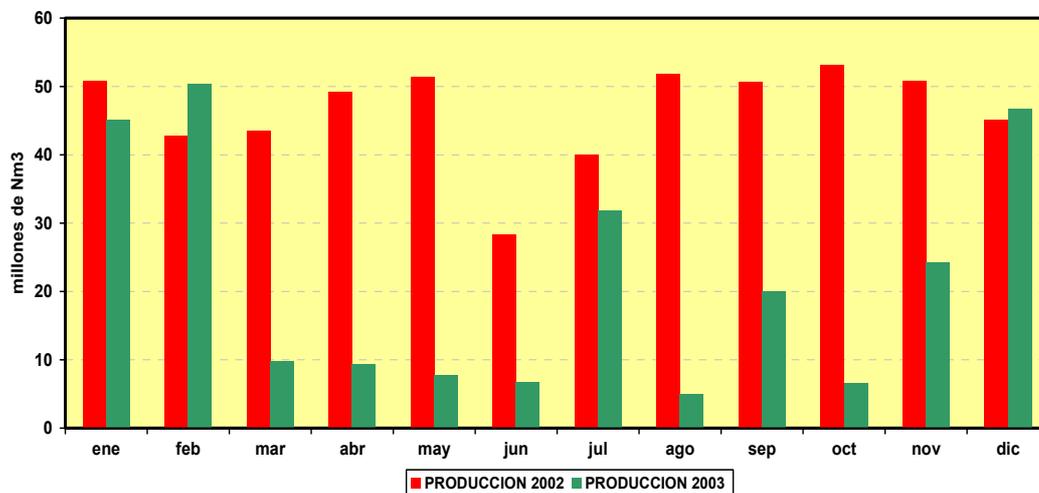
Fuente: Elaboración propia

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 de 2003 se desglosó en las siguientes producciones parciales por campos:
 - Lora: 52.831 barriles
 - Casablanca-Montanazo D: 1.665.714 barriles
 - Rodaballo: 196.051 barriles
 - Chipirón: 293.393 barriles
 - Angula-Casablanca: 154.707 barriles

Enero 2004. Mercado Nacional Producción nacional de gas

CNE



Fuente: Elaboración propia

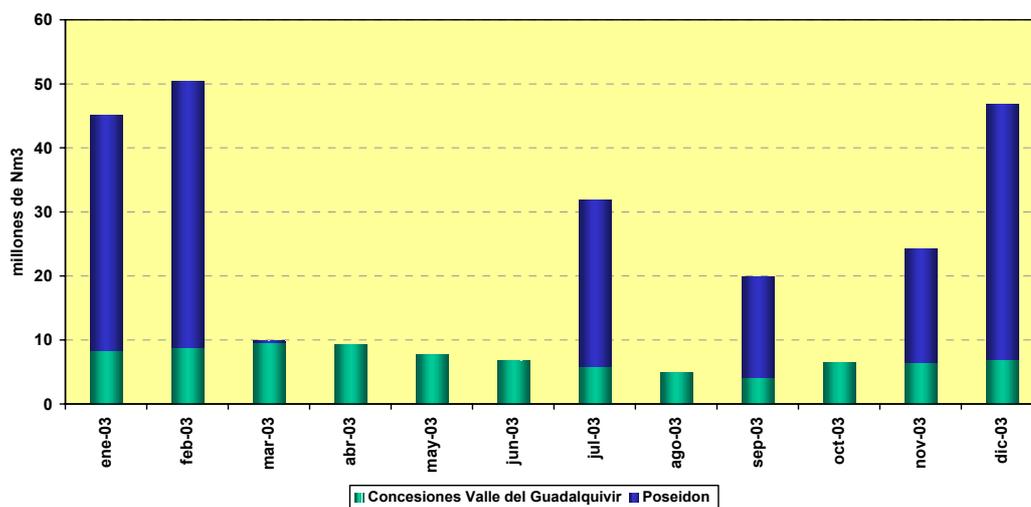
Evolución anual

- En 2003 la producción total de gas en España fue de 263,44 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.
- La producción total de gas en 2003 ha sufrido un descenso 52,75 % respecto a la de 2002. Esta disminución se debe fundamentalmente al descenso en la producción de la concesión 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.

Enero 2004. Mercado Nacional

CNE

Producción nacional de gas

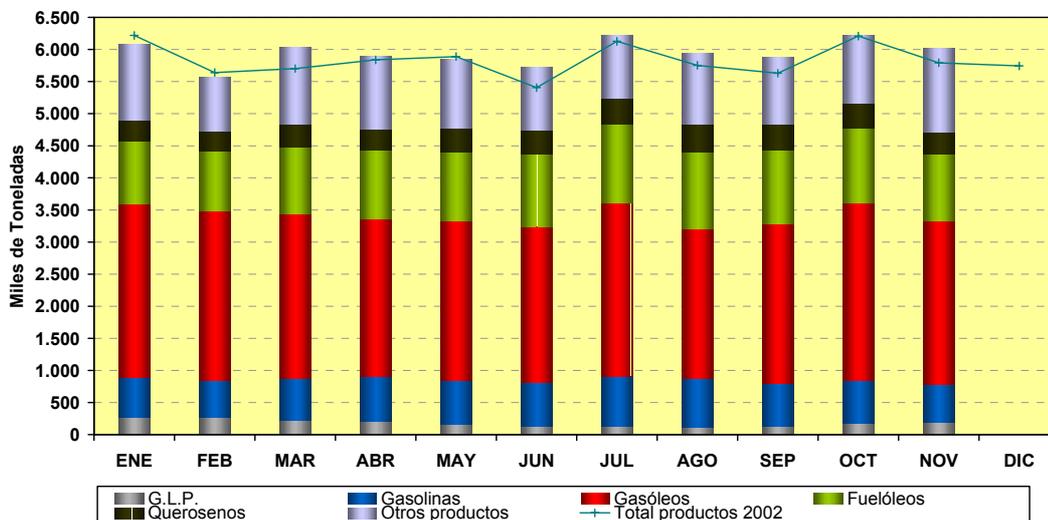


Fuente: Elaboración propia

Evolución anual

- La producción total de 557,58 millones de metros cúbicos de gas obtenido en España durante 2002 se desglosó en las siguientes producciones parciales por concesiones:
 - Concesiones de Explotación terrestres del Valle del Guadalquivir: 53,86 MNm³
 - Concesiones de Explotación marinas Poseidón: 503,71 MNm³
- La producción de gas en España en 2003 se desglosó en las siguientes producciones parciales:
 - Concesiones de Explotación terrestres del Valle del Guadalquivir: 85,45 MNm³
 - Concesiones de Explotación marinas Poseidón: 177,98 MNm³

Enero 2004. Mercado Nacional Consumo de productos en España (Noviembre 2003)



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

Evolución anual

- El consumo acumulado correspondiente a los once primeros meses de 2003 se ha situado en 65,41 MTm, un 1,88% por encima del registrado en el mismo periodo de 2002.
- Por productos, en relación con el acumulado de los meses de enero a noviembre de 2002, aumentan los gasóleos (+7,1%), los querosenos (+5,3%) y el genérico "otros productos" (+1,3%). Por el contrario, descienden los fuelóleos (-6,1%), las gasolinas (-2,3%) y los GLP (-3,5%).
- En la estructura de consumo por productos destacan en primer lugar los gasóleos con un 42,98% del total, seguidos de los fuelóleos (18,33%), las gasolinas (11,26%), los querosenos (6,16%) y los GLP (3,09%); el genérico "otros productos" supone el restante 18,18% del consumo total.

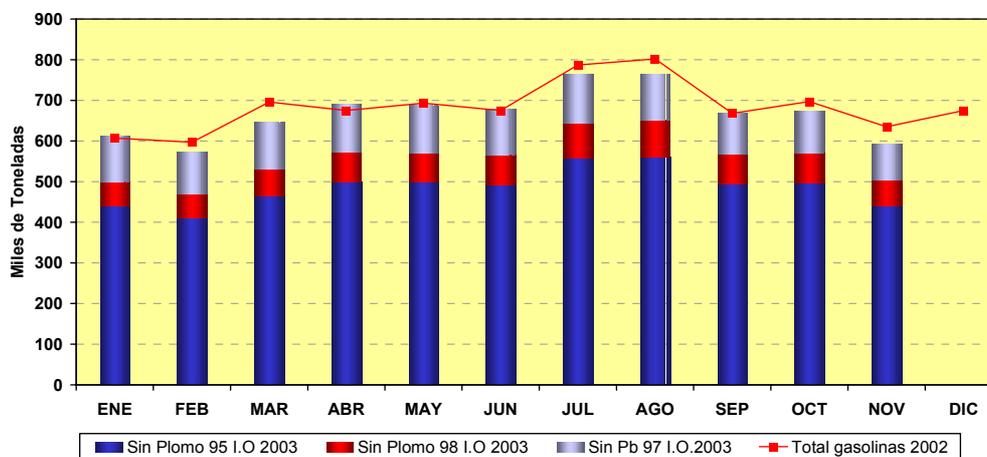
Evolución noviembre 2003

- En noviembre se produce, en relación con el mes precedente, un descenso de la demanda, que se sitúa en 6,01 MTm.
- Por productos, respecto al mes de octubre, desciende el consumo de los querosenos (-12,5%), las gasolinas (-11,9%), los fuelóleos (-11,8%) y los gasóleos (-7,4%). Sólo aumentan los GLP (+7,6%) y el genérico "otros productos" (+24,6%).
- En noviembre, el consumo total se sitúa un 3,8% por encima del registrado el mismo mes de 2002. Aumentan todos los productos salvo las gasolinas (-6,6%), los fuelóleos (-4,0%) y los GLP (-0,5%).

Enero 2004. Mercado Nacional

CNE

Consumo de gasolinas en España (Noviembre 2003)



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

Evolución anual

- En los once primeros meses de 2003, el consumo acumulado de gasolinas se ha situado en 7,37 MTm, un 2,35% 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. (-21,52%), ya que, tanto el consumo de la gasolina 95 I.O. como el de la gasolina 98 I.O. han aumentado (+2,16% y +5,44%, respectivamente).

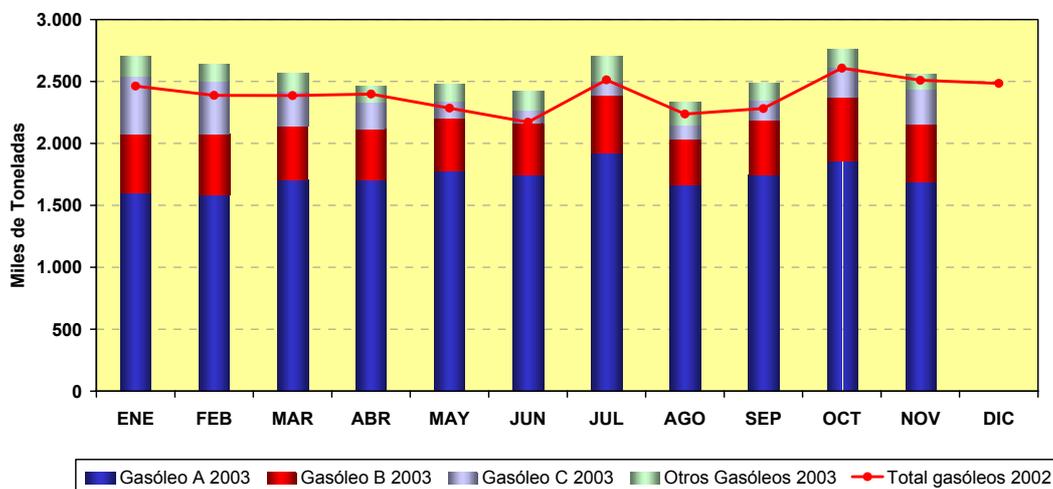
Evolución noviembre 2003

- El consumo total de gasolinas se ha situado en 594 kTm en el mes de noviembre, un 12,0% por debajo del del mes precedente.
- Por productos, en relación al mes de octubre, se produce un descenso generalizado; disminuye el consumo de la gasolina 97 I.O. un 13,6%, el de la gasolina 98 I.O. un 13,3% y el de la gasolina 95 I.O. un 11,5%.
- Respecto al mismo mes del año anterior, el consumo total de gasolinas desciende un 6,6%, debido a la caída en la demanda de las gasolinas 97 I.O. (-27,6%) y 95 I.O. (-2,0%), a pesar del aumento de la demanda de la gasolina de 98 I.O. (+1,6%).

Enero 2004. Mercado Nacional

Consumo de gasóleos en España (Noviembre 2003)

CNE



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

Evolución anual

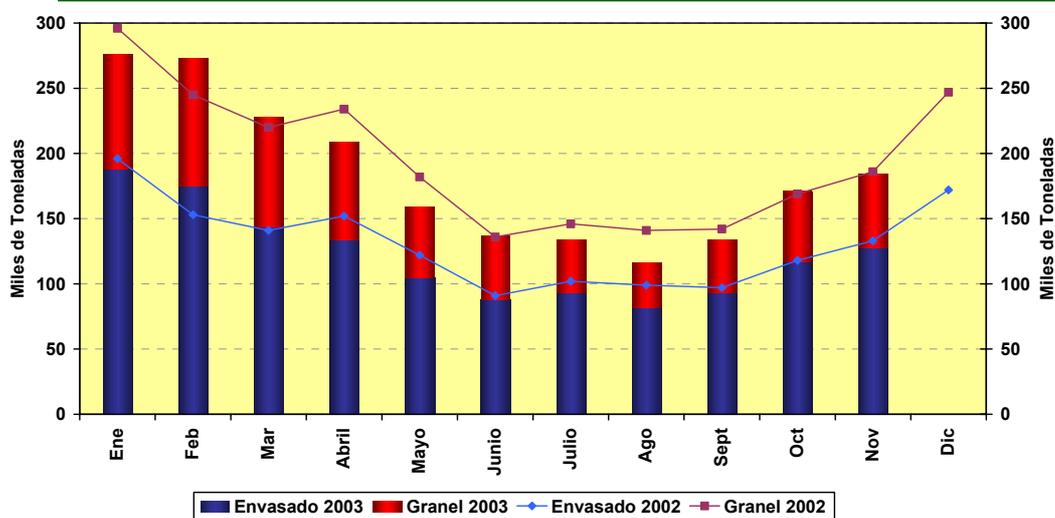
- El consumo acumulado total de gasóleos en el periodo enero-noviembre de 2003 ha sido de 28,12 MTm, un 7,15% por encima del registrado en los mismos meses de 2002. Se registran incrementos en la demanda de todos los gasóleos: gasóleo A (+7,52%), gasóleos B (+11,61%), gasóleo C (+0,92%) y el genérico "otros gasóleos" (+0,55%).

Evolución noviembre 2003

- En noviembre, el consumo de gasóleos se sitúa en 2,56 MTm, un 7,4% por debajo del registrado en el mes de precedente.
- En relación a los consumos del mes de octubre, se producen descensos de todos los tipos de gasóleo excepto el gasóleo C (+18,4%); disminuyen el gasóleo A (-8,9%), el gasóleo B (-10,0%) y el genérico "otros gasóleos" (-22,6%).
- Respecto a los consumos registrados el mismo mes de 2002, aumentan los consumos de los gasóleos A y B (+2,7%, +12,4%, respectivamente), mientras que desciende el del gasóleo C (-3,3%) y el del genérico "otros gasóleos" (-26,1%).

Enero 2004. Mercado Nacional Consumo de GLP envasado/granel en España (Noviembre 2003)

CNE



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

Evolución anual

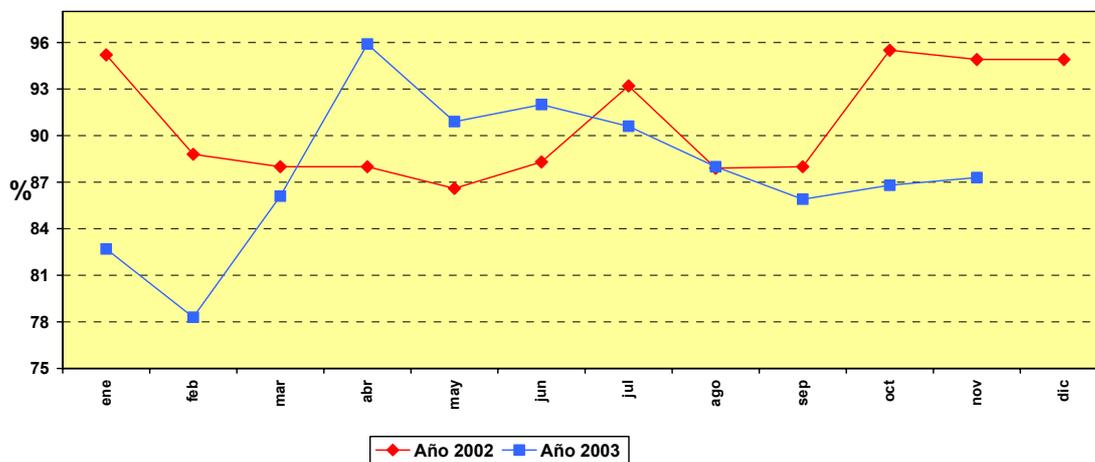
- El consumo acumulado correspondiente a los once primeros meses de 2003 se sitúa en 2,02 MTm, un 3,5% por debajo del registrado en el mismo periodo del ejercicio anterior.
- Por segmentos, en relación al acumulado del periodo enero-noviembre de 2002, disminuye tanto el consumo de GLP envasado como el de GLP a granel (-4,1% y -2,7%, respectivamente).

Evolución noviembre 2003

- En noviembre el consumo total de GLP ha sido de 184 kTm, un 7,6% superior al del mes precedente. Este aumento se debe al incremento en el consumo tanto de GLP a granel (+3,7%) como de GLP envasado (+9,4 %).
- El consumo total de GLP se sitúa en noviembre por debajo (-0,5%) del correspondiente al mismo mes de 2002. Por segmentos, el consumo de GLP envasado es inferior al registrado en noviembre de 2002 (-3,8%), mientras que el de GLP a granel se encuentra un 5,7% por encima.
- El ratio de consumo mensual de cada modalidad ha sido de 69,57%/30,43% envasado/granel frente al ratio de 68,42%/31,58% del mes de octubre.

Enero 2004. Mercado Nacional Actividad de refino. Utilización de la capacidad de refino (Noviembre 2003)

CNE



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

Evolución anual

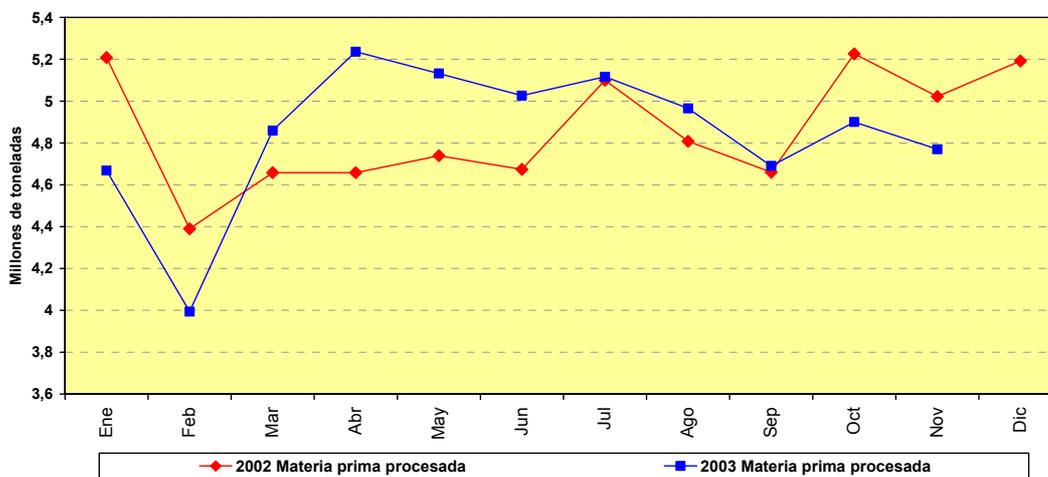
- La utilización media de la capacidad de refino correspondiente a los once primeros meses de 2003 se sitúa en el 87,68%, es decir, 2,72 puntos porcentuales inferior a la utilización registrada en el mismo periodo de 2002.

Evolución noviembre 2003

- La utilización de la capacidad de refino en el mes de noviembre ha registrado un incremento de 0,50 puntos porcentuales respecto al mes anterior, situándose en el 87,30%.
- En relación al mismo mes del año 2002, la utilización de la capacidad de refino ha disminuido 7,60 puntos porcentuales.

Enero 2004. Mercado Nacional Actividad de refino. Materia prima procesada (Noviembre 2003)

CNE



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

Evolución anual

- La materia prima procesada durante el periodo enero-noviembre de 2003 se ha situado en 53,36 MTm.
- El total de la materia prima procesada en los once primeros meses de 2003 se encuentra por encima (+0,11%) de la procesada en el mismo periodo de 2002.

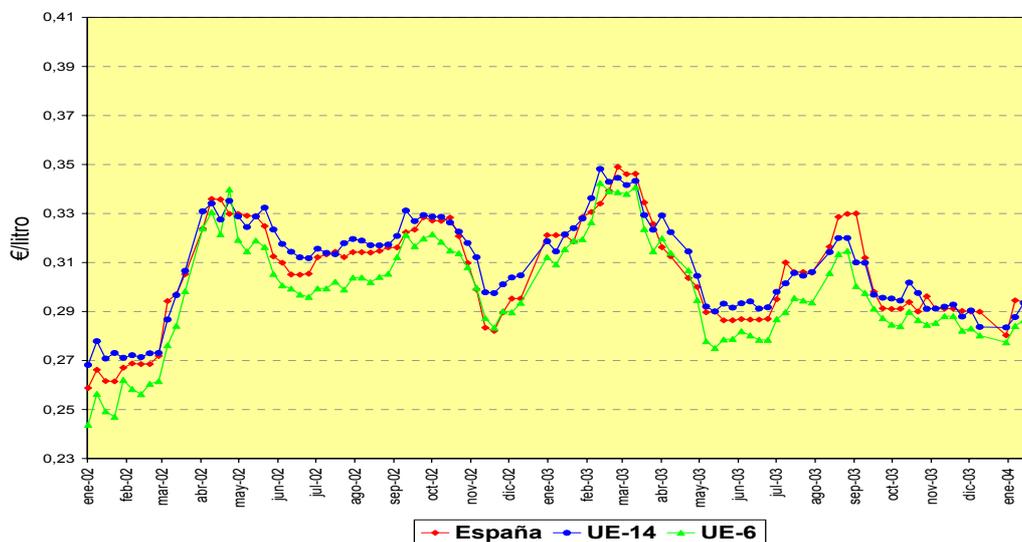
Evolución noviembre 2003

- La materia procesada ha disminuido durante el mes de noviembre hasta las 4,77 MTm, un 2,65% menos que el mes anterior.
- En el mes de noviembre se procesó 0,25 MTm menos de materia prima que en el mismo mes de 2002.

Enero 2004. Mercado Nacional

CNE

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



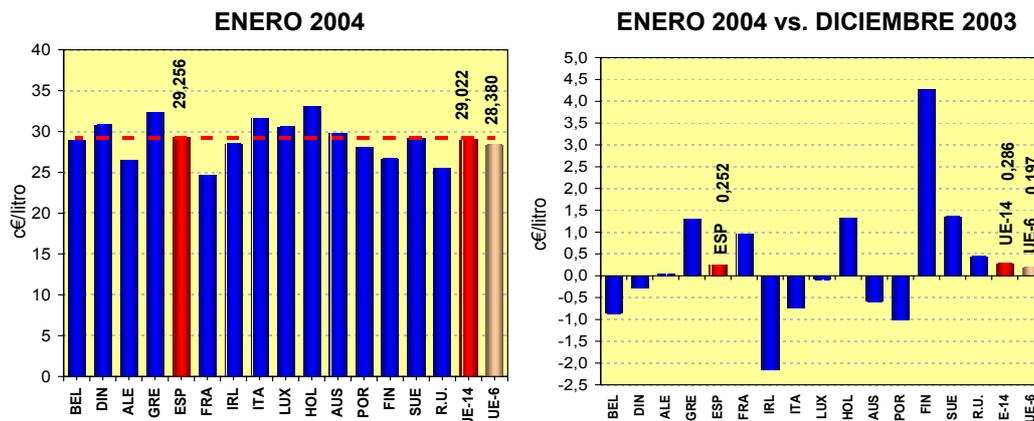
Fuente: Oil Bulletin Petrolier + Elaboración propia

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

- Durante el año 2003 el PAI medio mensual de la gasolina 95 I.O. en España se ha mantenido por encima del de la media de la UE-6, mientras que, respecto a la media UE-14, ha sido superior o inferior, según el periodo, a lo largo del año.
- El PAI promedio en el 2003 ha sido en España de 30,78 c€/l, 0,29 c€/l más que la media del año 2002, mientras que la media de la UE-14 ha sido 30,89 c€/l, 0,06 c€/l menos que la media del año 2002. Por su parte, la media de la UE-6 ha pasado de 29,69 c€/l en el año 2002 a 30,02 c€/l en el 2003.

Enero 2004. Mercado Nacional Comparación PAI España-UE Gasolina 95 I.O.

CNE



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

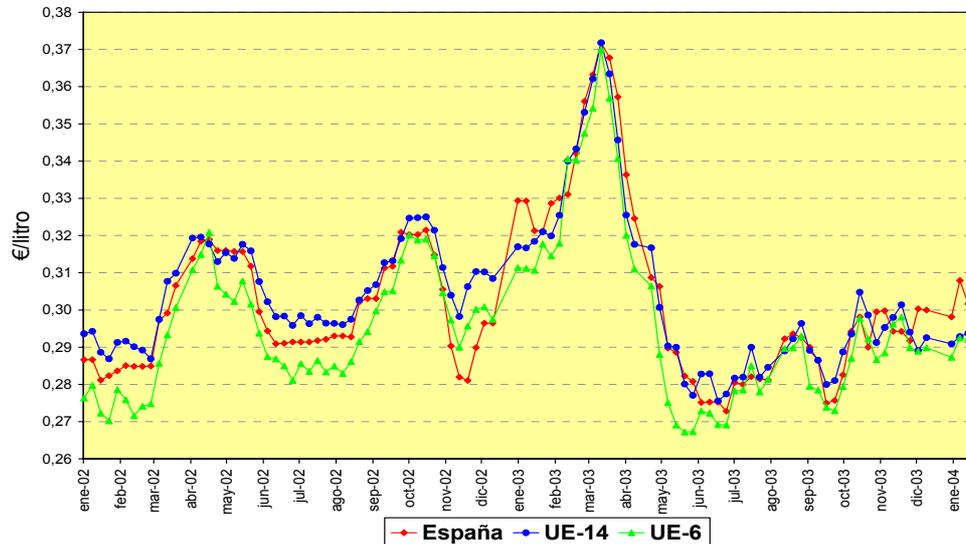
* En enero de 2004 se ha producido un cambio metodológico en la remisión al "Oil Bulletin Petrolier" de los precios aplicados en España

- El PAI medio de la gasolina 95 I.O. en España durante el mes de enero ha sido de 29,26 c€/l, lo que supone una subida de 0,25 c€/l respecto al mes precedente. El incremento del PAI de la gasolina 95 I.O. en la UE-14 ha sido mayor (+0,29 c€/l) situándose en enero en 29,02 c€/l.
- En enero, el PAI medio mensual de la gasolina 95 I.O. en España ha aumentado más que el de la media de la UE-6 (+0,25 c€/l frente a +0,20 c€/l), situándose el PAI medio en la UE-6 en 28,38 c€/l.
- Desciende el diferencial del PAI de la Gna. 95 entre España y la media UE-14, aunque continúa en valores positivos (+0,23 c€/l en enero). El diferencial entre España y la UE-6 aumenta, pasando de +0,82 c€/l en diciembre a +0,88 c€/l en enero.
- En relación al mes de diciembre, el PAI medio de la Gna. 95 ha aumentado en España 0,03 c€/l menos que en la media UE-14 y 0,06 c€/l más que en la UE-6.
- El PAI medio de la gasolina 95 I.O. en el mes de enero de 2004 se encuentra, tanto en España como en la UE-14 y la UE-6, por debajo del PAI medio del mismo mes del año anterior (-2,79 c€/l en España, -2,95 c€/l en la UE-14 y -3,01 c€/l en la UE-6).

En enero de 2004 se ha producido un cambio metodológico en la remisión al "Oil Bulletin Petrolier" de los precios aplicados en España

Enero 2004. Mercado Nacional

Evolución Precio Antes de Impuestos (PAI) Gasóleo A

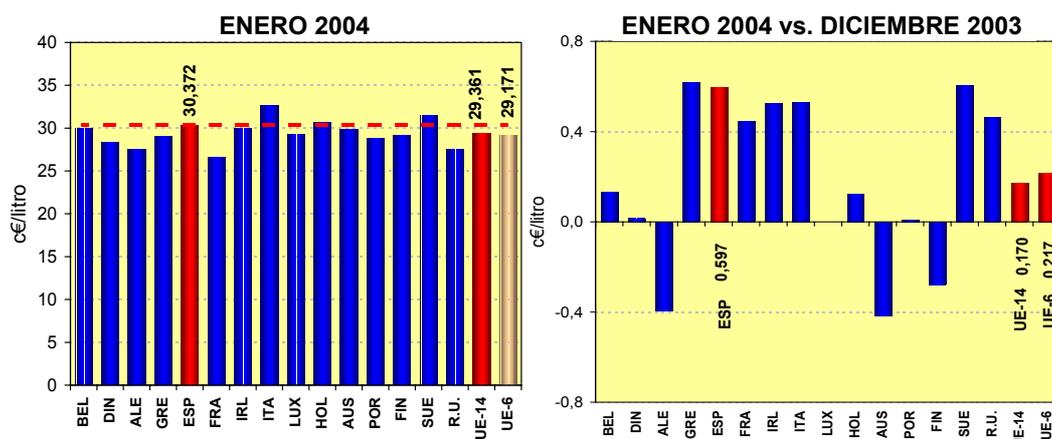


Fuente: Oil Bulletin Petrolier + Elaboración propia UE-6: Alemania, Francia, Reino Unido, Bélgica, Holanda e Italia

- El aumento del PAI medio del gasóleo A registrado en el año 2003 respecto al año 2002 ha sido mayor en España que en la UE-6, mientras que en la UE-14 descendió ligeramente.
- La media anual del PAI del gasóleo A en el año 2003 en España fue de 30,48 c€/l, 0,53 c€/l superior a la de 2002, mientras que en la UE-14 se produjo un descenso de 0,09 c€/l situándose el valor medio de 2003 en 30,40 c€/l. Por su parte, la media de la UE-6 ha pasado de 29,42 c€/l en el año 2002 a 29,78 c€/l en el 2003 (+0,36 c€/l).

Enero 2004. Mercado Nacional Comparación PAI España-UE Gasóleo A

CNE



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

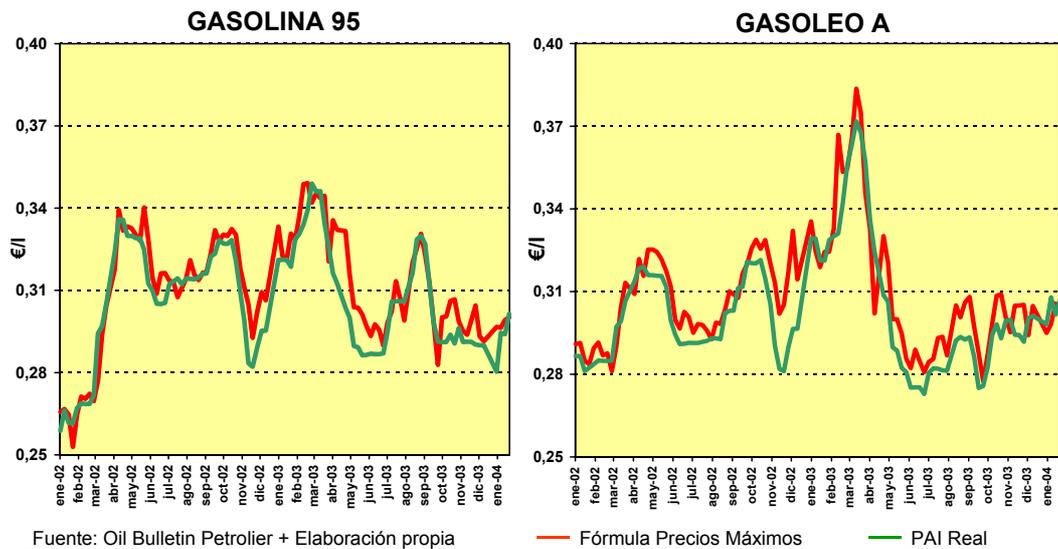
* En enero de 2004 se ha producido un cambio metodológico en la remisión al "Oil Bulletin Petrolier" de los precios aplicados en España

- El PAI medio mensual del Go. A aumentó tanto en España como en las medias europeas.
- En enero, el PAI del Go. A en España continúa por encima del registrado en la UE-14. Aumenta el diferencial entre España y la UE-6.
- El PAI medio del gasóleo de automoción en el mes de enero de 2004 ha sido de 30,37 c€/l en España, de 29,36 c€/l en la UE-14 y de 29,17 c€/l en la UE-6, 0,60 c€/l, 0,17 c€/l y 0,22 c€/l, respectivamente, por encima de los registrados el mes anterior.
- Así, en enero, respecto al mes precedente, el PAI medio del Go. A aumentó en España más que en las medias UE-14 y UE-6: +0,43 y +0,38 c€/l, respectivamente.
- En enero aumenta tanto el diferencial España/UE-14 del PAI del Go. A, pasando de +0,58 c€/l en diciembre a 1,01 c€/l en enero, como el de España/UE-6, que se sitúa en 1,20 c€/l en enero frente a los 0,82 c€/l del mes precedente.
- El PAI medio del gasóleo de automoción en el mes de enero es inferior al del mismo mes del año anterior tanto en España (-2,16 c€/l), como en la UE-14 (-2,47 c€/l) y en la UE-6 (-2,10 c€/l).

En enero de 2004 se ha producido un cambio metodológico en la remisión al "Oil Bulletin Petrolier" de los precios aplicados en España

Enero 2004. Mercado Nacional Antigua Fórmula Precios Máximos vs. PAI Real

CNE

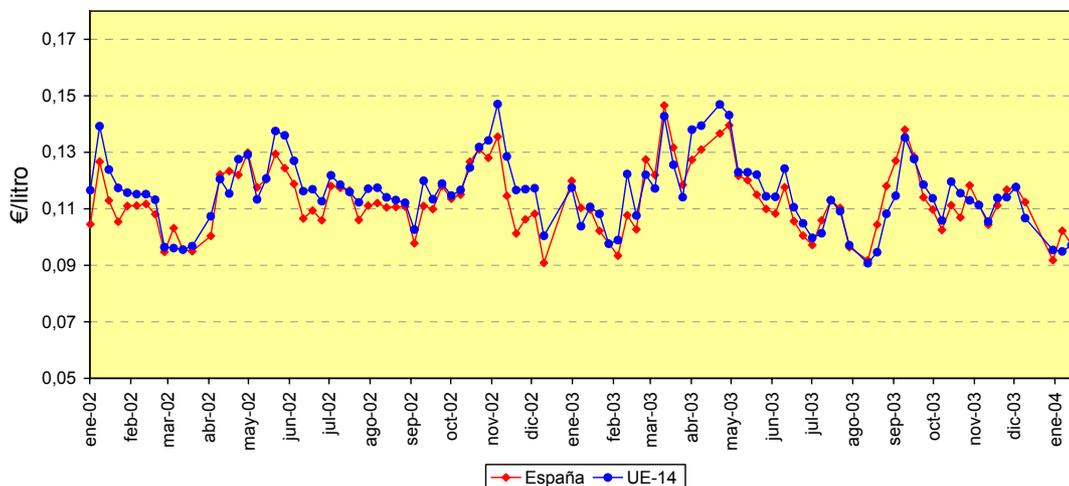


Evolución enero 2004

- En enero la diferencia media mensual entre el PAI medio real y el resultante de la antigua fórmula de precios máximos en la Gna. 95 se ha situado en -0,55 c€/l frente a los -0,63 c€/l de diciembre.
- El año 2004 comienza con el PAI real del Go. A por encima del resultante de la fórmula de precios máximos, situándose la diferencia media mensual entre el PAI medio real y el resultante de la antigua fórmula de precios máximos en enero en 0,34 c€/l.

Enero 2004. Mercado Nacional

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



Fuente: Elaboración propia

Resumen anual

	2002	2003	Δ (2003-2002)
España	10,79	10,94	+0,15
UE-14	11,27	11,04	-0,23

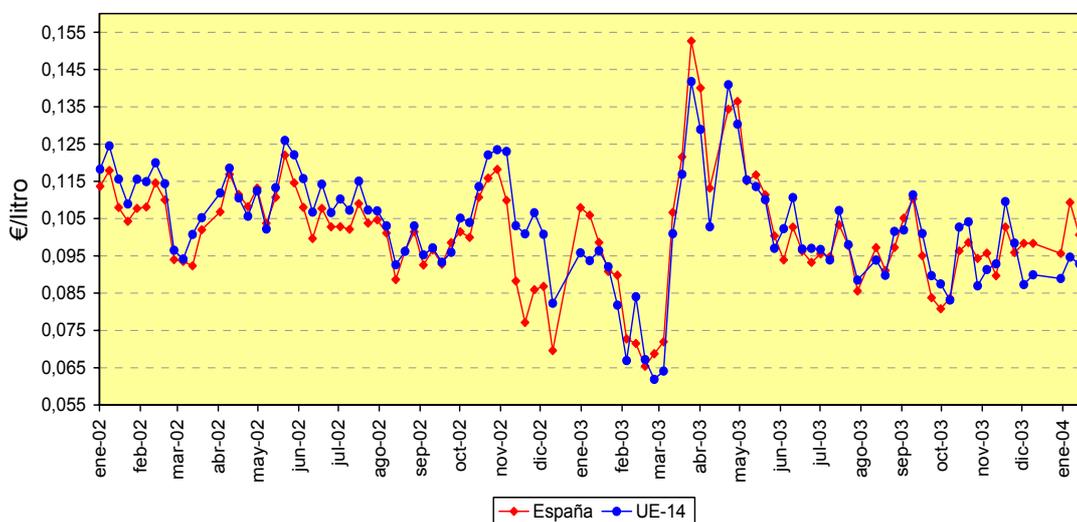
Evolución enero 2004

- En enero, el margen bruto medio mensual de la gasolina 95 I.O. ha disminuido tanto en España como en la UE-14 (-1,49 c€/l y -1,45 c€/l, respectivamente) hasta alcanzar los 9,57 y 9,33 c€/l, respectivamente.
- El diferencial del margen bruto mensual entre España y la UE-14 de la Gna. 95 pasa de 0,28 c€/l en diciembre a 0,24 c€/l en el mes de enero.
- En España el margen bruto medio mensual de la Gna. 95 en enero ha sido un 9,30% inferior al de enero de 2003, y el de la UE-14 un 11,20% inferior.

Enero 2004. Mercado Nacional

Evolución del PAI –Ci CIF Gasóleo A

CNE



Fuente: Elaboración propia

Resumen anual

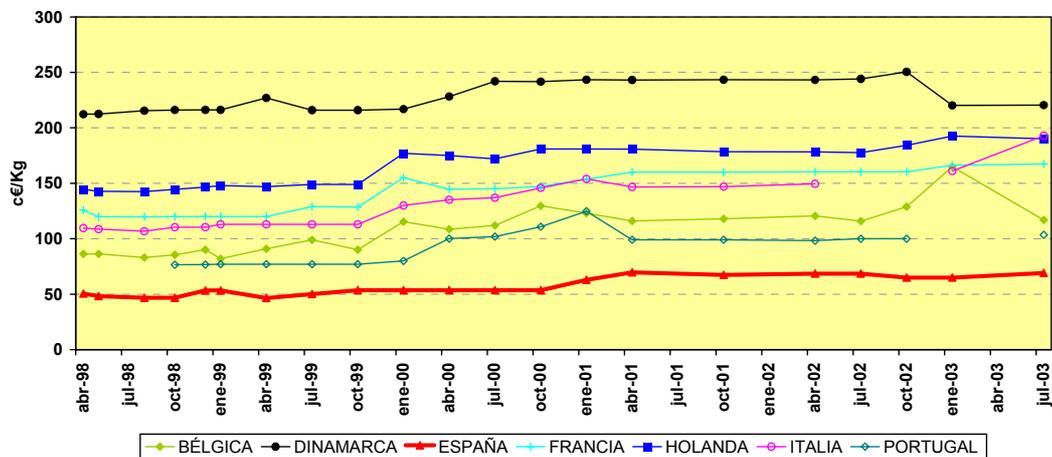
	2002	2003	Δ (2003-2002)
España	10,30	9,94	-0,36
UE-14	10,83	9,83	-1,00

Evolución enero 2004

- El margen bruto medio mensual del Go. A en enero de 2004 en España (10,58 c€/l) y en la UE-14 (9,60 c€/l), respecto al mes precedente, es superior en 0,82 y 0,41 c€/l, respectivamente.
- El diferencial del margen bruto mensual entre España y la UE-14 del Go. A alcanza los +0,98 c€/l en enero, tras situarse en +0,57 c€/l en el mes de diciembre.
- El margen bruto medio mensual de enero se sitúa en España y en la UE-14 por encima (+0,50 c€/l y +0,15 c€/l, respectivamente) del correspondiente al mismo mes de 2003.

Enero 2004. Mercado Nacional Precio GLP envasado (Julio 2003)

CNE



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

Evolución anual

- En el gráfico se observa que el PVP del GLP envasado en España continúa siendo más barato que en cualquiera de los países europeos representados, a pesar de que en nuestro país, a diferencia del resto de países europeos, se incluye en el PVP el coste del reparto domiciliario. A pesar de todo, esta diferencia entre España y el resto de países se ha reducido, en general, en relación a la última fecha de referencia (enero de 2003).
- La diferencia, en julio de 2003, entre el PVP en España y el PVP máximo y mínimo en el resto de países representados es de: 151,06 c€/kg (Dinamarca) y 34,34 c€/kg (Portugal), respectivamente.