

---

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

**Febrero 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

### FEBRERO 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 la 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. Sin embargo, dicho recorte no comenzó a hacerse efectivo hasta finales de febrero.
  - 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.

- Desde el pasado mes de diciembre de 2003 Irak mantiene en 2 MBbl/d su producción de crudo promedio dado que los continuos sabotajes que sufren las instalaciones, principalmente el oleoducto de Kirkuk, están dificultando la recuperación de la industria petrolera iraquí.

No obstante, cabe destacar que el 29 de febrero Irak alcanzó en 2,5 MBbl su mayor nivel de producción registrado desde el final de la guerra en mar-03. Es objetivo del Ministerio de Petróleo del país llegar a producir 3-4 MBbl/d a finales de 2005 y 6 MBbl/d en 2010.

Las exportaciones, que en diciembre de 2003 y enero de 2004 se mantuvieron en 1,6 MBbl/d, se redujeron en febrero hasta los 1,4 MBbl/d debido a que el terminal de Basora se vio afectado por el mal tiempo.

- En 2003 Indonesia produjo en promedio 1,01 MBbl/d de crudo, cifra inferior en un 11% a la registrada en 2002.

## **ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR**

### **FEBRERO 2004**

- En enero de 2004 Noruega redujo su producción de crudo en relación al mes anterior en un 1,71%, hasta los 2,93 MBbl/d. Por otro lado, el país ha propuesto a la OPEC y al resto de productores no miembros de la Organización el llegar a un acuerdo en materia de producción con objeto de evitar las bruscas fluctuaciones del precio del crudo. Hasta el momento no ha recibido respuesta.
- 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 que Estados Unidos y Asia están creciendo a un ritmo mayor al estimado inicialmente.
- La Reserva Federal ha revisado al alza en un cuarto de punto sus previsiones de crecimiento de la economía estadounidense para 2004. La autoridad monetaria prevé un repunte del PIB del 4,5%-5,5%, el mayor ritmo de crecimiento desde 1984.

Asimismo, en su Libro Beige publicado el 3 de marzo, la autoridad monetaria constata la expansión de la economía estadounidense durante los meses de enero y febrero y deja entrever una mejora del empleo.

- La Comisión Europea ha mantenido sus pronósticos de crecimiento del PIB de la zona euro correspondientes al primer y segundo semestre de 2004 en la horquilla 0,3%-0,7%. Para el Ejecutivo comunitario, esta predicción sugiere una estabilización del crecimiento de la zona euro después de la ligera reactivación registrada en el tercer trimestre de 2003.
- En su informe mensual publicado el 12 de febrero, el Banco Central Europeo reitera su preocupación por los movimientos excesivos del mercado de divisas y reconoce que la fortaleza del euro frente al dólar frenará las exportaciones. No obstante, cree que la evolución del entorno exterior de la zona euro continuará siendo favorable y constata una recuperación económica gradual corroborada por la evolución de los mercados financieros. En el mismo informe, la Entidad fija en 1,8% y 2,2% sus pronósticos de crecimiento del PIB de la zona euro correspondientes a 2004 y 2005 respectivamente. Respecto a la inflación, prevé que el IPC aumente este año un 1,8% frente al 2,1% registrado en 2003.

Posteriormente, en su intervención ante la Comisión de Asuntos Económicos del Parlamento Europeo del 16 de febrero, el presidente del Banco Central Europeo volvió a alertar de la excesiva volatilidad de las divisas y expresó su convencimiento de que la recuperación económica de la zona euro, iniciada en el segundo semestre de 2003, se consolidará en los primeros meses de este año. En relación a los tipos de interés descartó una intervención inminente de la Entidad.

- En su reunión del 5 de febrero el Comité de Seguimiento del Banco Central Europeo decidió mantener en el 2% los tipos de interés en la zona euro. Sin embargo, frente a los 12 miembros que en enero abogaban 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).

En su reunión posterior del 4 de marzo, el Banco Central Europeo decidió de nuevo no modificar los tipos de interés en la zona euro, desoyendo a los Gobiernos de Francia y Alemania que habían solicitado una reducción del precio del dinero. La Entidad considera que los tipos actuales son los adecuados para apoyar la recuperación económica y que son coherentes con el actual nivel de inflación.

## **ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR**

### **FEBRERO 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 Reserva Federal se reunirá de nuevo el 16 de marzo. Se espera que los tipos de interés permanezcan inalterados.

- El índice de confianza económica mundial, elaborado por el instituto alemán IFO y la Cámara de Comercio Internacional, correspondiente al primer trimestre de 2004 ascendió hasta los 111,0 puntos, desde los 100,2 puntos del trimestre anterior, gracias a la reactivación observada en Asia y en Estados Unidos. Se trata de su nivel más alto en diez años.
- El índice de confianza de los consumidores estadounidenses cayó en febrero desde los 96,4 puntos registrados el mes anterior hasta los 87,3 puntos. Se trata de la peor lectura desde el inicio de la guerra en Irak.
- El índice de indicadores adelantados de la economía estadounidense elaborado por el instituto de investigación económica Conference Board registró en enero su mayor subida desde octubre de 2003 al elevarse un 0,5% en relación al mes anterior y alcanzar los 115 puntos.
- El índice de confianza de la economía alemana publicado por el Instituto de Investigación Económica IFO descendió en febrero hasta los 96,4 puntos desde los 97,5 puntos de enero, tratándose de la primera caída registrada en diez meses.
- El PIB alemán se contrajo en 2003 un 0,1%, su peor comportamiento en una década. Para este año el Gobierno alemán prevé una expansión del 1,5%-2%.
- Alemania cerró 2003 con un déficit del 3,9% del PIB, cifra superior al máximo del 3% permitido por el Pacto de Estabilidad. El Gobierno alemán espera reducir el déficit hasta el 3,25% del PIB este año y hasta el 2,5% en 2005.
- Los gobernadores de los bancos centrales de los 7 países más industrializados del mundo (G-7) se reunieron 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**

### **FEBRERO 2004**

#### **Mercados Nacionales**

- La economía española crecerá un 3% en el primer trimestre de 2004 y la inflación se mantendrá en el entorno del 2%. Así lo precisó el 17 de febrero el secretario de Estado de Economía en su intervención en un debate sobre "Perspectivas Económicas y Financieras" organizado por la Fundación de Estudios Financieros. Asimismo apuntó que para que la economía española consolide este crecimiento del 3%, el PIB de la zona euro deberá crecer en 2004 un 1,5%-2%.
- Las Administraciones Centrales del Estado cerraron 2003 con un superávit en términos de contabilidad nacional de 4.758 millones de euros, lo que supone el 0,6% del PIB, porcentaje superior en una décima a la previsión oficial del Gobierno (0,5% del PIB).
- La Comisión Nacional de Energía ha instado tanto al Gobierno como a los operadores del sector petrolífero a adoptar medidas que impulsen de forma más intensa el uso de los gases licuados del petróleo (GLP) como combustible de automoción. El informe al respecto (Ref.: 7/2004) fue aprobado por el Consejo de Administración de la Comisión Nacional de Energía el pasado 29 de enero y publicado el 18 de febrero.

## **ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR**

### **FEBRERO 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.
- El 6 de febrero el Gobierno portugués firmó un acuerdo con ENI por el cual la compañía italiana se hará con el 49% de la nueva empresa que surgirá una vez finalizado el proceso de reorganización del sector energético en Portugal y que aglutinará todas las actividades relativas a gas y electricidad con la excepción de las reguladas (transporte). El 51% restante quedará en manos de EDP. A cambio, ENI saldrá del área del petróleo a través de la venta de su participación del 33,34% en Galp Energía a Parpublica, empresa estatal portuguesa de participaciones públicas. Por su parte, Parpublica dispondrá de un plazo de dos años a partir de la fecha de adquisición de estas acciones para venderlas a empresas privadas. El acuerdo deberá materializarse a través de la firma de un contrato, en el que se concretarán las transacciones indicadas, antes del próximo 31 de marzo.

El mismo 6 de febrero, ENI y EDP firmaron otro acuerdo por el que se establecen las bases de entendimiento alcanzadas entre las partes para realizar las transacciones implicadas en el anteriormente citado entre el Estado portugués y ENI.

Por su parte, Iberdrola, que participa en un 4% en el capital de Galp Energía, firmó también un acuerdo con el Estado portugués el 13 de febrero por el cual la eléctrica española manifiesta su apoyo al Gobierno luso en la reorganización del sector energético en Portugal y por el que los accionistas de Galp Energía se muestran favorables a la futura adquisición por parte de Iberdrola de activos de distribución de gas natural de GDP en condiciones de precio concordantes con la valoración global adoptada en los acuerdos firmados con ENI.

- El 3 de marzo se anunció la dimisión del presidente de Shell tras el escándalo provocado por la sobrevaloración de las reservas de crudo y gas de la compañía en 3.900 MBbl, un 20% del total estimado inicialmente. La noticia fue bien recibida por el mercado y las acciones de Shell subieron un 3%.
- Total ha anunciado una reestructuración de su división química. La compañía segregará en una nueva empresa activos cloroquímicos que suponen una facturación de 5.000 millones de euros anuales.
- ENI obtuvo en 2003 un beneficio neto de 5.585 millones de euros, un 21,6% más que el año anterior, gracias a la venta de gas y a la mayor producción de crudo.
- BP obtuvo en el cuarto trimestre de 2003 un beneficio neto de 2.667 millones de dólares, un 1,2% más que en el mismo periodo del año anterior. Este ligero incremento fue debido al impacto negativo de la debilidad del dólar y a las provisiones por reestructuración, que casi anulaban la contribución positiva de los mayores precios del crudo y de la sociedad mixta con TNK en Rusia.

En el global del año 2003, BP obtuvo un beneficio pro forma de 12.379 millones de dólares, lo que supone un incremento del 42% respecto al año anterior.

## **ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR**

### **FEBRERO 2004**

- La petrolera noruega Statoil registró en 2003 un beneficio neto de 16.554 millones de coronas noruegas (1.973 millones de euros), lo que supone un descenso del 1,7% en relación con los obtenidos en 2002.
- El grupo energético noruego Norsk Hydro registró un beneficio neto de 3.765 millones de coronas noruegas (449 millones de euros) en el cuarto trimestre de 2003, un 15% más que en el mismo periodo de 2002. El resultado, mejor de lo previsto por los analistas, se vio impulsado por el aumento de los precios del petróleo y del gas y por una mayor producción. El beneficio neto de 2003 ascendió a 10.968 millones de coronas noruegas (1.307 millones de euros), lo que supone un incremento del 25% vs. 2002.

## **ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR**

### **FEBRERO 2004**

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

- Cepsa elevó en 2003 su beneficio neto en un 33% respecto a 2002, hasta los 612,3 millones de euros, cifra nunca antes alcanzada. El área de exploración y producción del grupo disparó sus ventas al pasar de 3,2 MBbl a 17,9 MBbl debido a la puesta en marcha del yacimiento argelino de Ourhoud.
- Repsol YPF obtuvo en 2003 un resultado neto de 2.020 millones de euros, un 3,5% más que en 2002. A pesar de los efectos negativos derivados de la apreciación del euro frente al dólar, el resultado operativo se incrementó en un 16% debido fundamentalmente al crecimiento de la producción, que alcanzó su máximo histórico en 1.132.500 Bbl/d (+13,2% vs. 2002).
- Las autoridades mexicanas han adjudicado a Repsol YPF los terrenos para la construcción de una planta de regasificación en el puerto de Lázaro Cárdenas, situado en la costa mejicana del Pacífico. La planta tendrá una capacidad inicial de 4 bcm/año y un potencial de expansión de hasta 10 bcm/año. La inversión inicial prevista es del orden de 350 millones de dólares y se estima que su puesta en marcha tendrá lugar en 2008.
- El 3 de febrero el BBVA vendió su participación del 2,4% en Repsol YPF.
- 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.
- Según el balance anual presentado por la Asociación Española de Operadores Petrolíferos (AOP), en 2003 Repsol YPF perdió 1,9 puntos porcentuales de cuota de mercado en España al pasar del 42,1% de 2002 al 40,2%. Mientras que la cuota de Cepsa aumentó del 22,6% al 23,2%, la de BP se redujo del 12% al 11,8%. Shell es el cuarto operador en España con un 3,5%, seguido de Saras (3%), Agip (2,9%), Petrogal (2,1%) y Meroil (1,6%).
- CLH obtuvo en 2003 un beneficio neto de 83,9 millones de euros, un 13,7% más que en 2002. Las inversiones realizadas sumaron 75,7 millones de euros.
- El 25 de febrero Gas Natural y el Gobierno griego firmaron en Atenas un principio de acuerdo para la compra del 35% de DEPA, operadora pública de gas del país, por 285 millones de euros. La operación está pendiente de ser ratificada por el nuevo Gobierno surgido de las urnas el 7 de marzo. En caso de no ser ratificada existe derecho de renuncia sin perjuicio económico para las partes. Si por el contrario las nuevas autoridades helenas corroboran el acuerdo, la compra se hará efectiva a lo largo del primer semestre del año.
- Gas Natural ha anunciado que prevé adquirir dos distribuidoras de gas en Italia para completar la reciente compra de la sociedad siciliana Brancato, que ha aportado 93.000 clientes. Asimismo, estudia dos emplazamientos en el país para instalar una planta regasificadora.

Recordamos que el pasado 13 de enero Gas Natural firmó la compra del grupo Brancato, primer operador de gas privado de Sicilia, integrado por tres distribuidoras, una comercializadora y dos empresas de servicios. 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.

El interés de Gas Natural en Italia se enmarca en la estrategia de la compañía de potenciar su actividad en el área mediterránea, expansión que avanzará notablemente tras el cierre en próximas fechas de la compra, anteriormente mencionada, de la empresa pública DEPA.

## **ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR**

### **FEBRERO 2004**

- La Caixa ha vuelto a elevar su participación en Gas Natural mediante compras efectuadas por su sociedad de cartera Caixa Holding durante la primera quincena de febrero, tras haber adquirido el 28 de enero un nuevo paquete de acciones por el 1,2%. Con estas operaciones La Caixa sitúa su participación total en Gas Natural en el 32,7%. Repsol YPF posee oficialmente el 25,02% de Gas Natural.

## **ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR**

### **FEBRERO 2004**

#### **Exploración y Producción**

- Las autoridades mexicanas han adjudicado a Repsol YPF el terreno para la construcción de una planta de regasificación en el puerto de Lázaro de Cárdenas, situado en la costa mexicana del Pacífico. La planta tendrá una capacidad inicial de 4 mil millones de metros cúbicos y un potencial de expansión de hasta 10 mil millones de metros cúbicos. La inversión inicialmente prevista es del orden de 350 millones de dólares y se estima que su puesta en marcha tendrá lugar en 2008.
- Eni y PDVSA han firmado un acuerdo de cooperación para estudiar proyectos de interés común en Venezuela. El acuerdo incluye, además de proyectos de exploración y producción, el desarrollo conjunto de tecnologías y formación de personal en Venezuela. Eni actualmente esta produciendo en Venezuela 70.000 barriles de petróleo diarios procedentes del campo Dacion y posee un 26% de participación en el campo en desarrollo Corocoro.
- Eni, la compañía de petróleo de Kazajistán Kazmunaygas (KMG) y la autoridad competente de la República de Kazajistán han anunciado que ha sido aprobado el plan para el desarrollo del campo gigante Kashagán situado al noreste del Mar Caspio. Las reservas estimadas del campo son de 13.000 millones de barriles de petróleo. En la primera fase del desarrollo de Kashagán se alcanzará una producción de 75.000 barriles de petróleo diarios en 2008 que se aumentará gradualmente hasta alcanzar los 450.000 barriles de petróleo diarios. La producción aumentará en las sucesivas fases hasta llegar a un nivel de producción de 1.200.000 barriles de petróleo diarios. La inversión estimada para los próximos 5 años en el proyecto es de 29.000 millones de dólares. Eni es el operador con un 16,67% de participación. Participan también BG (16,67%), ConocoPhillips (8,33%), ExxonMobil (16,67%), Inpex (8,33%), Total (16,67%) y RoyalDutchShell (16,67%).
- Eni ha comunicado que han finalizado satisfactoriamente las pruebas de producción realizadas en el sondeo offshore Gehem-2, situado en el permiso Ganal, 70 km al este de la isla Kalimantan, Indonesia. El sondeo, realizado en 1.840 metros de lámina de agua, alcanzó una profundidad final de 5.367 metros y produjo en pruebas 900.000 metros cúbicos de gas y 1.900 barriles de condensados diarios. Unocal es el operador de Ganal con un 80% de participación. Eni posee el 20% de participación restante.
- ConocoPhillips y Eni han comunicado la puesta en producción del campo Bayu-Undan situado en el offshore profundo entre la Isla de Timor y Australia, 50 km al noroeste de Darwin, Australia. En esta primera fase, producirá 115.000 barriles de condensado y GLP al día. La segunda fase comenzará en 2006 e incluirá la producción de gas natural. El gas se transportará por gaseoducto a la planta de liquefacción de Darwin que ya ha comenzado a construirse. Las reservas estimadas de Bayu-Undan son de 96.300 millones de metros cúbicos de gas y 400 millones de barriles de condensados. ConocoPhillips es el operador del campo con un 56,72% de participación. Eni posee un 12,04%, Santos un 10,63%, INPEX un 10,53% y Tokyo Electric Power junto con Tokyo Gas un 10,08%.

## **ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR**

### **FEBRERO 2004**

- OMV ha anunciado la obtención de un permiso de exploración en el Bloque PEP 38485 (Bloque A) en la cuenca offshore Taranaki situado a 70 km de Isla Norte, Nueva Zelanda. Participan en este permiso Origin Energy Resources, Todd Petroleum Mining Company y OMV (operador) con un 33,3% de participación cada una. Durante los próximos dos años, llevarán acabo trabajos sísmicos cuyo coste estimado será de 300.000 dólares. OMV ya estaba presente en esta región, en los campos de gas Maui y Phokura, y en el campo de crudo Maari, con una producción de 15.000 barriles equivalentes de petróleo diarios.
- La Compañía Nacional Iraní de Petróleo (NIOC), Total y Petronas han firmado un acuerdo sobre la constitución del joint venture Pars LNG para construir una planta de licuefacción de gas natural. Pars LNG se suministrará del gas procedente del bloque 11, del campo gigante South Pars. El proyecto consiste inicialmente en dos trenes de licuefacción de una capacidad anual de 4 millones de toneladas de GNL cada uno. Según el presente acuerdo, NIOC tendrá un 50% de participación, Total un 30% y Petronas un 20%.
- Eni ha anunciado la puesta en producción del campo de crudo Elephant, situado a 800 km al sur de Trípoli, Libia. La producción inicial ha sido de 10.000 barriles de petróleo diarios y se estima se alcanzarán 150.000 barriles de petróleo diarios a finales de 2006. El joint venture formado para la exploración y explotación de este área esta formado por la Compañía Nacional de Petróleo (NOC), Eni y la compañía Coreana de Petróleo (KNOC).
- RoyalDutchShell ha anunciado dos descubrimientos de hidrocarburos en aguas egipcias ultra profundas, en el noreste del Mediterráneo mediante los sondeos Kg45-1, Kj49-1 y La52-1. Se han alcanzado con estos sondeos nuevos records de perforación en agua en este área, perforando con una lámina de agua de 2.400 metros. RoyalDutchShell explora este área en colaboración con Petronas Carigali Overseas y Egyptian Natural Gas Holding Company.

## **ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR**

**FEBRERO 2004**

### **Medioambiente**

- El Consejo Nacional de Clima ha aprobado la Estrategia de Lucha frente al Cambio Climático para tratar de cumplir con los objetivos del Protocolo de Kioto.
- La Agencia Europea de Medio Ambiente ha publicado en internet el registro sobre las emisiones contaminantes de las principales instalaciones industriales de la UE. ([www.eper.eea.eu.int](http://www.eper.eea.eu.int))
- Abengoa, a través de Abengoa Bioenergía, su filial de Bioenergía, junto con Kraul & Wilkening u. Stelling Kommanditgesellschaft-GmbH & Co. (KWST), ha firmado un acuerdo con PCK para suministrarle 43 millones de litros de bioetanol deshidratado en su refinería de Schwedt (Alemania) durante el año 2004.

---

# LEGISLACIÓN RECIENTE

---

**Dirección de Petróleo**

## **LEGISLACIÓN RECIENTE**

### **FEBRERO 2004**

- Real Decreto 253/2004, de 13 de febrero, por el que se establecen medidas preventivas y lucha contra la contaminación en las operaciones de carga, descarga y manipulación de hidrocarburos en el ámbito marítimo y portuario (Boletín Oficial del Estado de 14 de febrero de 2004).
- Resolución de 5 de febrero 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 16 de febrero de 2004).
- Real Decreto 248/2004, de 6 de febrero, por el que se otorgan los permisos de investigación de hidrocarburos denominados “Siroco-A”, “Siroco-B” y “Siroco-C”, situados en la provincia de Málaga y en el mar Mediterráneo (Boletín Oficial del Estado de 19 de febrero de 2004).
- Real Decreto 249/2004, de 6 de febrero, por el que se otorga el permiso de investigación de hidrocarburos denominado “Naranjalejo”, situado en la provincia de Huelva y zona marítima próxima (Boletín Oficial del Estado de 19 de febrero de 2004).
- Resolución de 28 de enero de 2004, de la Secretaría General de Medio Ambiente, sobre la evaluación de impacto ambiental del proyecto “Sondeo Marismas C-7”, en Pilas (Sevilla), promovida por “Petroleum Oil & Gas España, S.A.” (Boletín Oficial del Estado de 19 de febrero de 2004).
- Orden ECO/428/2004, de 21 de enero, sobre los contratos de cesión por los que “Oranje-Nassau, España, Sociedad Anónima”, cede a “Repsol Investigaciones Petrolíferas, Sociedad Anónima”, su participación en las concesiones de explotación de hidrocarburos “Casablanca” y “Montanazo D” (Boletín Oficial del Estado de 24 de febrero de 2004).
- Resolución de la Dirección General de Política Energética y Minas por la que se autoriza a Compañía Logística de hidrocarburos CLH, S.A., la realización del proyecto denominado ejecución de camino rural para construcción de servidumbre de paso a la válvula VSAL0802, del oleoducto Almodóvar del Campo (Ciudad Real) – Mérida (Badajoz), en el término municipal de Brazatortas (Ciudad Real) (Boletín Oficial del Estado de 2 de marzo de 2004).
- Resolución de 10 de diciembre de 2003, de la Consejería de Industria y Empleo por la que se autoriza la primera modificación no sustancial del sistema de medida instalado sobre camiones-cisterna destinados al transporte por carretera y utilizado para el suministro de hidrocarburos líquidos de viscosidad dinámica comprendida entre 0,3 mPa.s y 17 mPa.s, almacenados a la presión atmosférica marca “Mecánicas Silva”, modelo MS7/IS, fabricado y presentado por la empresa “Mecánicas Silva, S.A.” (Boletín Oficial del Estado de 4 de marzo de 2004).

---

# MERCADOS INTERNACIONALES

---

**Dirección de Petróleo**

## Febrero 2004. Mercados Internacionales

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

CNE



### Evolución anual

- Durante los primeros veinte días de 2004 la cotización del Brent ascendió de forma progresiva desde el entorno de los 30 US\$/Bbl hasta los 32,56 US\$/Bbl. 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 de enero 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.

### Comportamiento febrero 2004

- La cotización del Brent retomó la tendencia alcista de principios de año y la mantuvo durante todo el mes. Pese a ello, su promedio mensual fue inferior en -0,35 US\$/Bbl al de enero al posicionarse en 30,83 US\$/Bbl.
- Los incrementos registrados durante los diez primeros días del mes, que llegaron a superar el 2%, estuvieron motivados por las nuevas expectativas, posteriormente confirmadas, de que la OPEC decidiría reducir producción en su cumbre del 10-feb. Tras el encuentro y hasta el 24-feb el precio del crudo osciló en torno a los 31 US\$/Bbl, por no hacerse efectivo el recorte inmediato de 1,5 MBbl/d anunciado por el cártel. Finalmente, en los últimos días de febrero el Brent repuntó de nuevo hasta cerrar el mes en 33,08 US\$/Bbl. Los principales factores que en esos días llevaron al crudo a posicionarse en cotas no registradas desde la guerra en Irak en mar-03 fueron la inestabilidad política en Venezuela, los primeros signos claros de que la OPEC había comenzado a reducir producción, un crecimiento de la demanda en China y en EE.UU. superior al previsto, el bajo nivel de existencias a nivel internacional y el temor a una escasez de gasolina en EE.UU. este verano ante los problemas técnicos sufridos por algunas refinerías del país.

## Febrero 2004. Mercados Internacionales

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

CNE

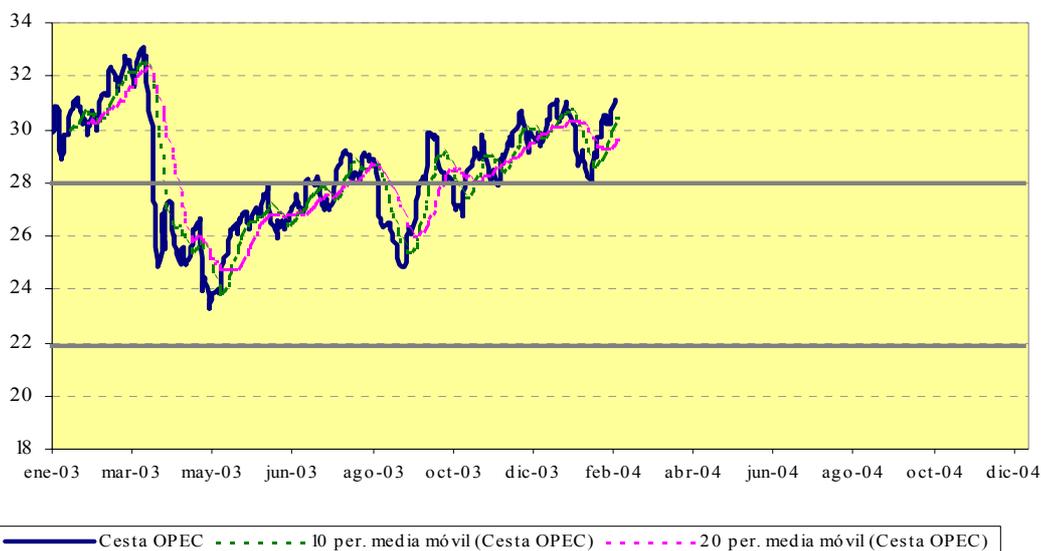


DTD Brent Mid			
	2004	2003	Var (1)
	(US\$/Bbl)	(US\$/Bbl)	(%)
1T	31,02	31,47	-1,4%
2T	---	26,03	---
3T	---	28,38	---
4T	---	29,44	---
<b>Año</b>	<b>31,02</b>	<b>28,82</b>	<b>7,6%</b>

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

## Febrero 2004. Mercados Internacionales

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



#### Evolución anual

- Conducido por idénticos motivos que el Brent, el precio de la cesta OPEC siguió en enero de 2004 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.

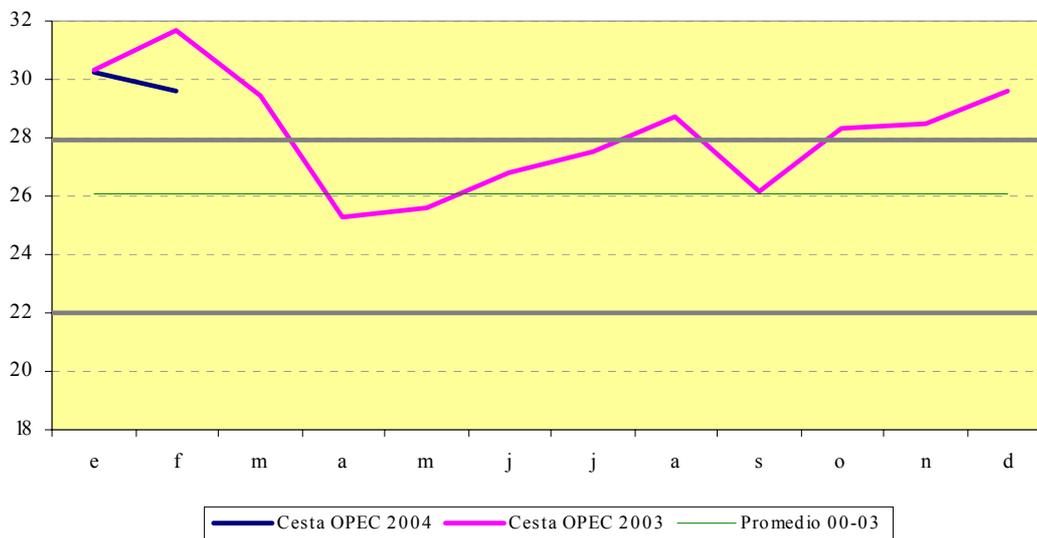
#### Comportamiento febrero 2004

- El precio de la cesta OPEC se comportó de nuevo en línea con los mercados de crudo, retomando la tendencia alcista con la que inició el año. Pese a que mantuvo este comportamiento durante todo el mes, el promedio mensual fue inferior en -0,65 US\$/Bbl al de enero al posicionarse en 29,60 US\$/Bbl.
- Al igual que el Brent los mayores incrementos se registraron en los últimos días. El precio de la cesta OPEC cerró el mes en 31,13 US\$/Bbl, cota no alcanzada hasta el momento desde la guerra en Irak en mar-03.
- Desde principios de diciembre 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.

## Febrero 2004. Mercados Internacionales

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

CNE

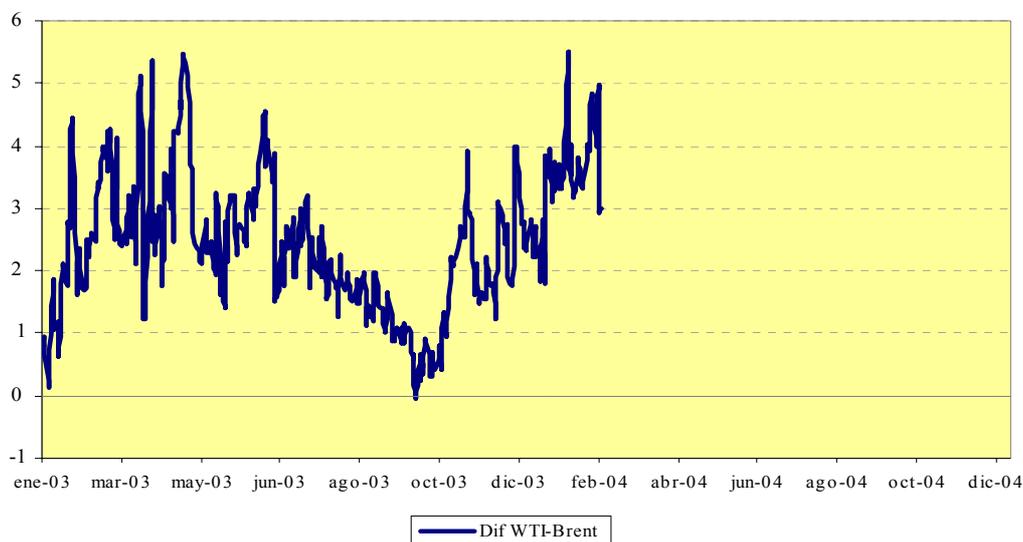


Cesta OPEC			
	2004	2003	Var (1)
	(US\$/Bbl)	(US\$/Bbl)	(%)
1T	29,94	30,44	-1,6%
2T	---	25,89	---
3T	---	27,43	---
4T	---	28,83	---
<b>Año</b>	<b>29,94</b>	<b>28,14</b>	<b>6,4%</b>

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

## Febrero 2004. Mercados Internacionales

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



### Evolución anual

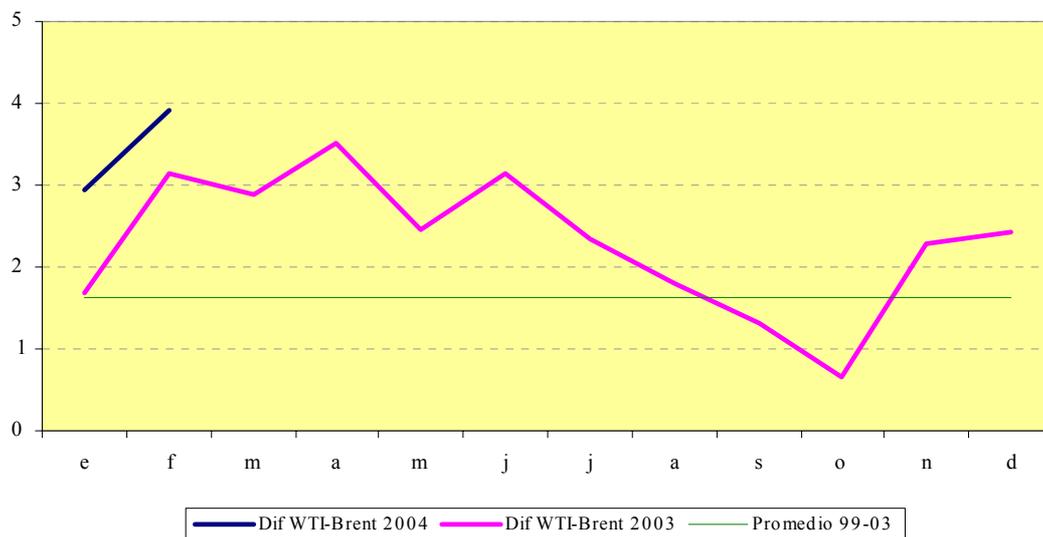
- El diferencial WTI-Brent inició 2004 manteniendo la tendencia creciente con la que finalizó 2003.

### Comportamiento febrero 2004

- Al igual que el Brent, el precio del WTI evolucionó al alza durante todo el mes, incrementándose progresivamente desde el entorno de los 33 US\$/Bbl hasta los 37 US\$/Bbl registrados en los últimos días, cota no alcanzada desde mar-03.
- Las alzas experimentadas por la cotización del crudo americano fueron de mayor magnitud que las del europeo por ser EE.UU. uno de los países más afectados por la inestabilidad en Venezuela, cuarto suministrador de crudo del país. Por este motivo y a diferencia del Brent, el comportamiento alcista del WTI resultó en una cotización promedio superior a la del mes anterior en +0,61 US\$/Bbl (vs. -0,35 US\$/Bbl del Brent). En consecuencia el diferencial WTI-Brent se incrementó en febrero en +0,96 US\$/Bbl vs. enero y, aunque su valor medio se posicionó en 3,91 US\$/Bbl, a lo largo del mes llegó hasta los 5 US\$/Bbl.

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

CNE



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

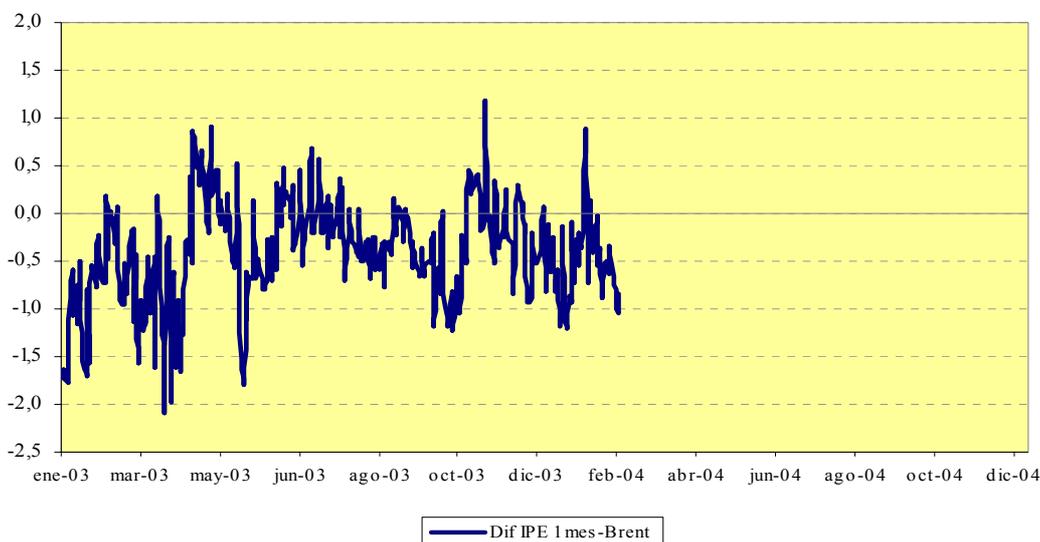
	2004 (US\$/Bbl)	2003 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	3,41	2,53	34,8%
2T	---	3,03	---
3T	---	1,83	---
4T	---	1,76	---
<b>Año</b>	<b>3,41</b>	<b>2,28</b>	<b>49,6%</b>

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

## Febrero 2004. Mercados Internacionales

CNE

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



#### Evolución anual

- El mercado inició 2004 manteniendo la situación de “backwardation” (futuro inferior al spot) característica de 2003. Durante todos los días del mes 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 2003) se alcanzaron a lo largo del mes cotas superiores a  $-1$  US\$/Bbl.

#### Comportamiento febrero 2004

- Tan solo el primer día del mes se recuperó la habitual situación de “contango” (futuro superior al spot) al cotizar el futuro IPE  $0,89$  US\$/Bbl por encima del spot.
- Durante el resto del mes se registraron diferenciales IPE-Brent negativos, que fueron ampliándose progresivamente hasta recuperar la cota de  $-1$  US\$/Bbl en los últimos días. Entre otros factores, fueron los nuevos signos de inestabilidad en Venezuela los que impulsaron al precio del crudo spot sobre el futuro.
- En promedio, el IPE-Brent se posicionó en febrero en  $-0,49$  US\$/Bbl, valor muy similar al registrado en enero ( $-0,54$  US\$/Bbl).

## Febrero 2004. Mercados Internacionales

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

CNE



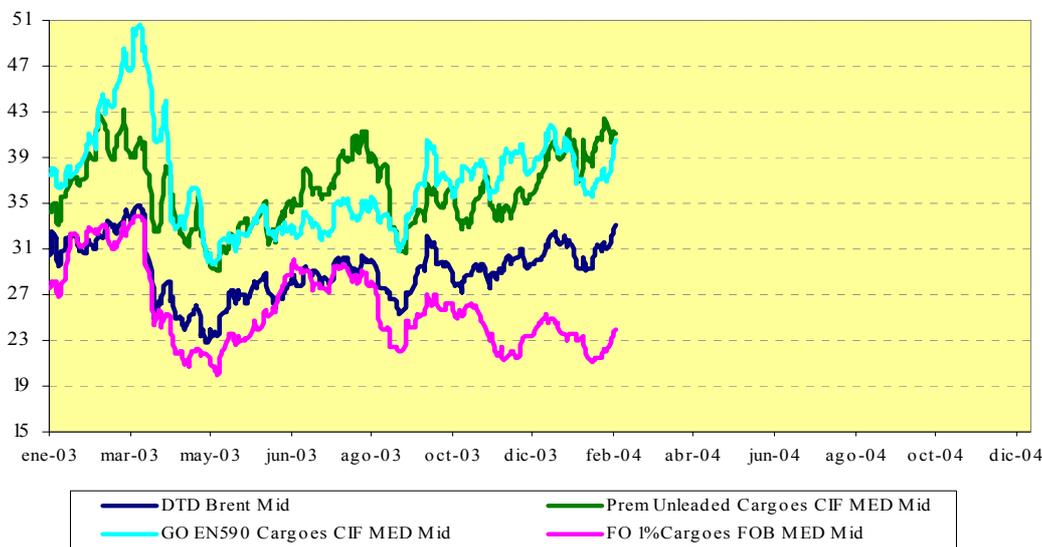
#### IPE Brent Mth1 y DTD Brent Mid

	IPE 1 mes (US\$/Bbl)	DTD Brent (US\$/Bbl)	Dif	
			(US\$/Bbl)	(%)
1T	30,50	31,02	-0,52	-1,7%
2T	---	---	---	---
3T	---	---	---	---
4T	---	---	---	---
Año	30,50	31,02	-0,52	-1,7%

## Febrero 2004. Mercados Internacionales

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

CNE



#### Evolución anual

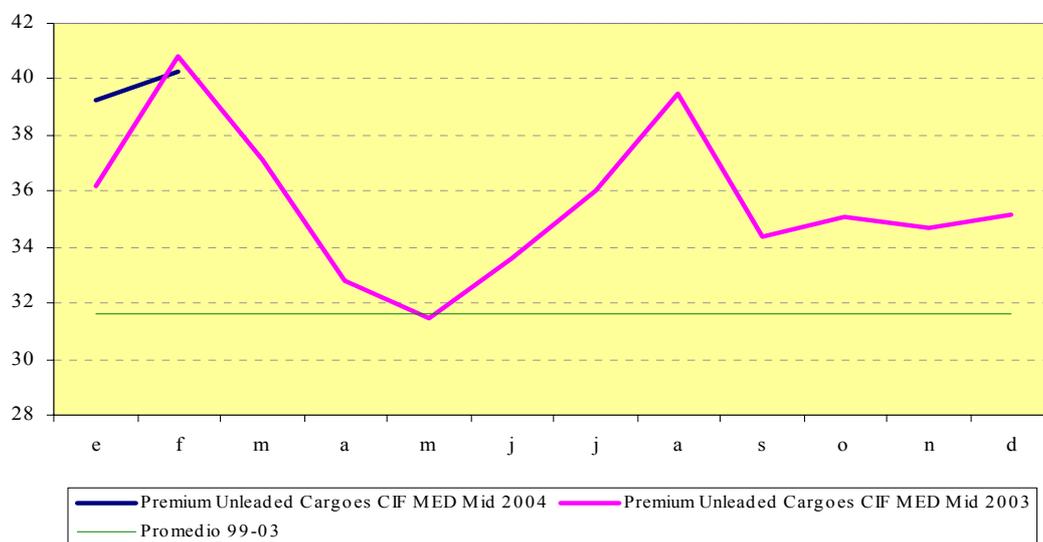
- Al igual que el crudo, las cotizaciones de los productos de referencia europeos mantuvieron en enero de 2004 una tendencia general creciente durante los veinte primeros días del mes y decreciente durante el resto, resultando promedios mensuales superiores a los de diciembre de 2003 en todos los productos. El promedio de la gasolina sin plomo se situó en 39,23 US\$/Bbl, el del gasóleo en 39,70 US\$/Bbl y el del fuelóleo 1%S en 24,10 US\$/Bbl.

#### Comportamiento febrero 2004

- Las cotizaciones de los productos de referencia europeos evolucionaron de forma similar a las del Brent, manteniendo una tendencia alcista a lo largo de todo el mes. Pese a este comportamiento, tan sólo el precio medio de la gasolina sin plomo superó al del mes anterior. Frente a los -0,35 US\$/Bbl en los que se redujo la cotización media del Brent, la de la gasolina sin plomo se incrementó en +1,04 US\$/Bbl, mientras que la del gasóleo y el fuelóleo 1%S se redujo en -2,37 US\$/Bbl y -1,85 US\$/Bbl respectivamente.
- Como resultado, el precio medio mensual de la gasolina sin plomo se posicionó en 40,27 US\$/Bbl, el del gasóleo en 37,33 US\$/Bbl y el del fuelóleo 1%S en 22,25 US\$/Bbl.
- Cabe destacar las alzas registradas por el precio de la gasolina europea de referencia, que llegó a superar los 42 US\$/Bbl a finales del mes, motivadas por el temor a una escasez de gasolina en EE.UU. en los próximos meses dados los bajos niveles de existencias actuales y los problemas técnicos sufridos por algunas refinerías del país, en un momento en el que debería comenzar a incrementarse la producción de gasolinas de cara al verano.

## Febrero 2004. Mercados Internacionales Cotizaciones gasolina sin plomo Europa (US\$/Bbl)

CNE

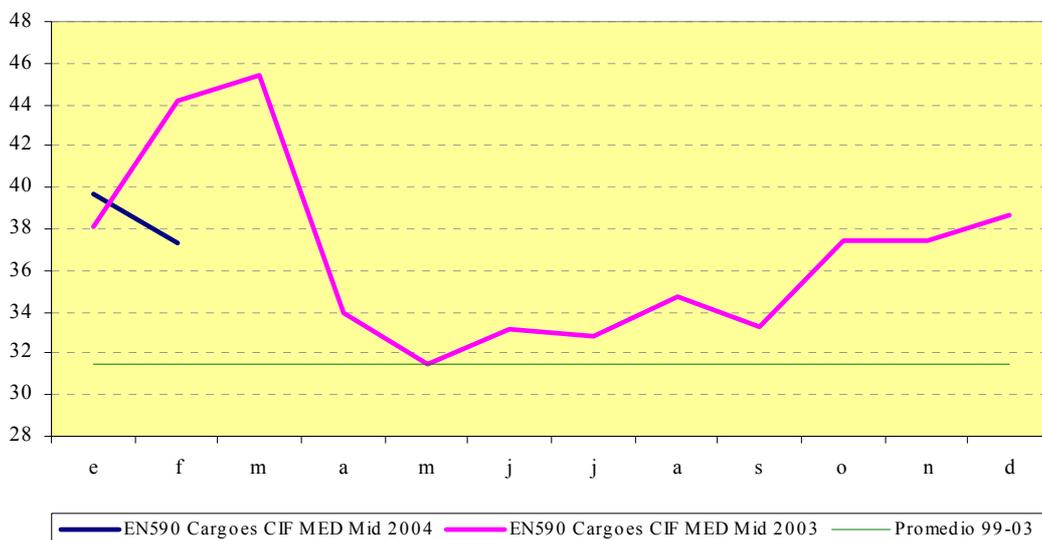


Premium Unleaded CIF MED Mid			
	2004	2003	Var (1)
	(US\$/Bbl)	(US\$/Bbl)	(%)
1T	39,72	37,93	4,7%
2T	---	32,59	---
3T	---	36,58	---
4T	---	34,98	---
<b>Año</b>	<b>39,72</b>	<b>35,51</b>	<b>11,9%</b>

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

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

CNE



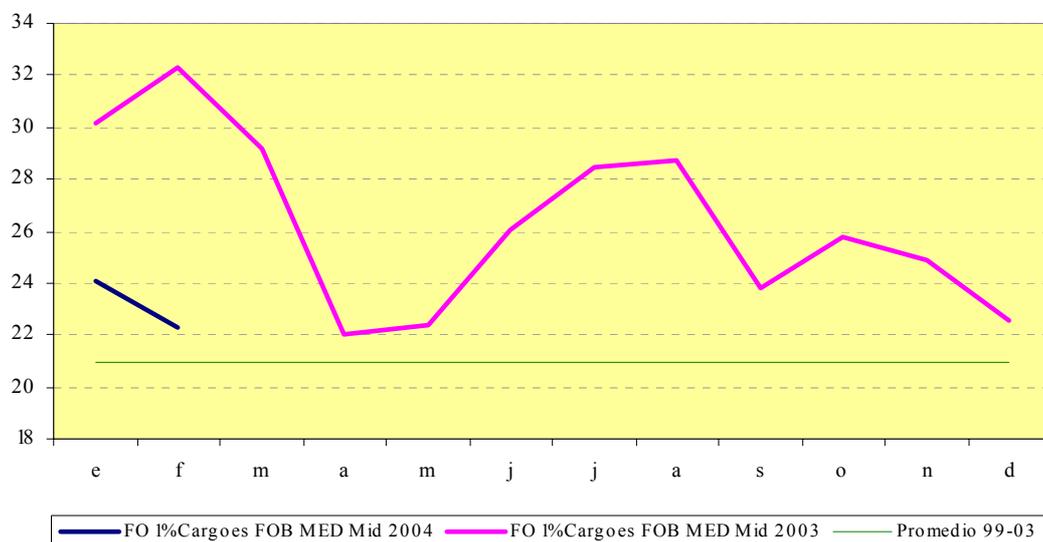
### EN590 CIF MED Mid

	2004 (US\$/Bbl)	2003 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	38,57	42,41	-9,1%
2T	---	32,87	---
3T	---	33,56	---
4T	---	37,84	---
<b>Año</b>	<b>38,57</b>	<b>36,64</b>	<b>5,3%</b>

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

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

CNE



### FO 1% FOB MED Mid

	2004 (US\$/Bbl)	2003 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	23,22	30,51	-23,9%
2T	---	23,42	---
3T	---	27,02	---
4T	---	24,38	---
<b>Año</b>	<b>23,22</b>	<b>26,31</b>	<b>-11,7%</b>

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

## Febrero 2004. Mercados Internacionales

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

CNE



### Evolución anual

- 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 aumenta.
- 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 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.
- Los diferenciales vs. Brent de los productos de referencia europeos iniciaron 2004 con un comportamiento atípico pues mientras que los correspondientes a la gasolina sin plomo y al fuelóleo 1%S parecen haber iniciado una tendencia creciente, el del gasóleo se está reduciendo.

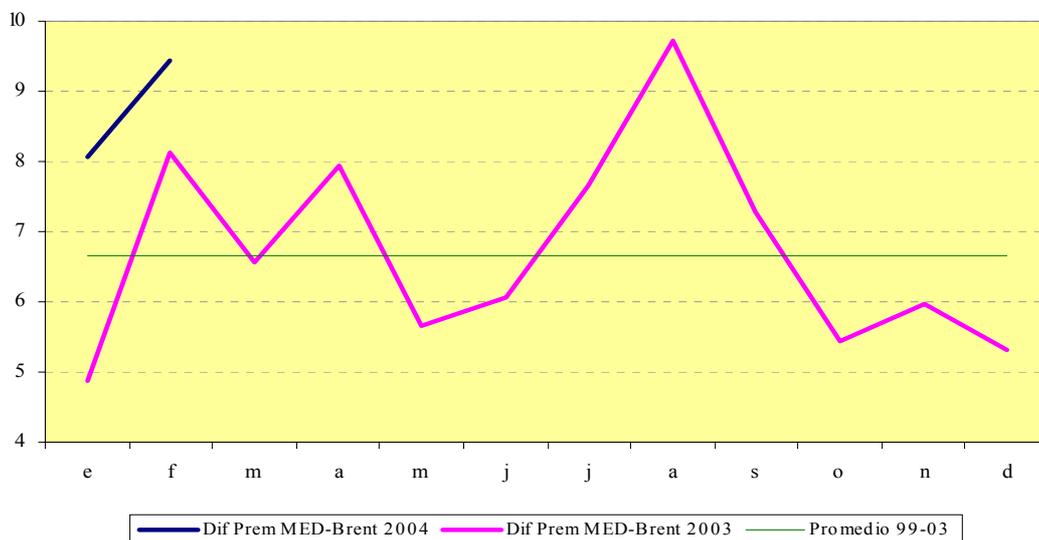
### Comportamiento febrero 2004

- Por ser el descenso experimentado por la cotización promedio del Brent (-0,35 US\$/Bbl) más moderado que el del gasóleo (-2,37 US\$/Bbl) y el del fuelóleo 1%S (-1,85 US\$/Bbl), los diferenciales de estos productos se redujeron y ampliaron respectivamente en -2,02 US\$/Bbl y +1,51 US\$/Bbl, no siendo esta evolución característica de la época del año en la que nos encontramos. El diferencial gasóleo-Brent se posicionó así en 6,50 US\$/Bbl y el fuelóleo 1%S-Brent en -8,59 US\$/Bbl.
- El comportamiento del diferencial gasolina-Brent fue también contrario al habitual al incrementarse en relación al mes anterior en +1,38 US\$/Bbl, hasta los 9,43 US\$/Bbl, debido a los ya comentados posibles problemas de suministro de gasolina durante el verano en EE.UU..

## Febrero 2004. Mercados Internacionales

CNE

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



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

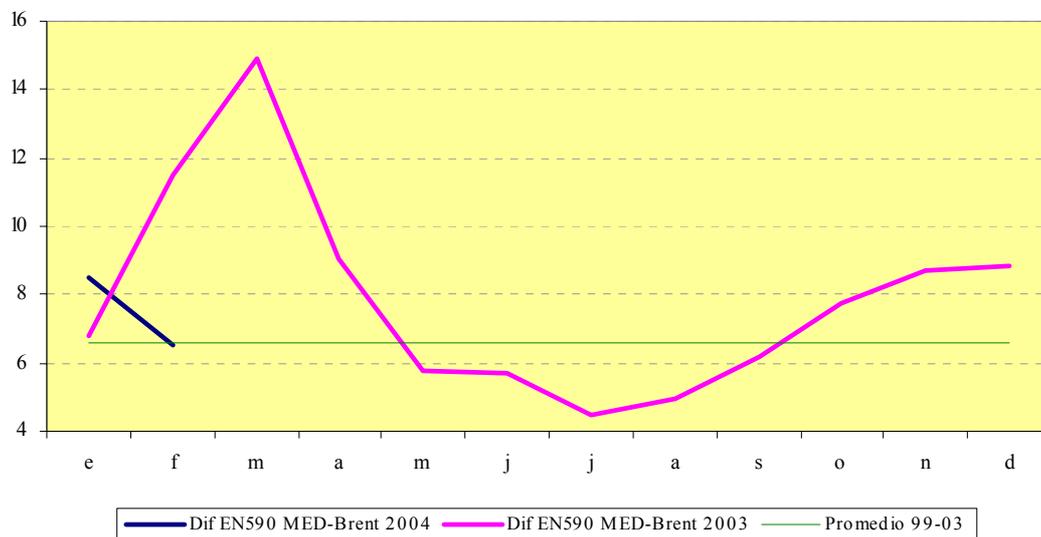
	2004 (US\$/Bbl)	2003 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	8,71	6,45	35,0%
2T	---	6,56	---
3T	---	8,20	---
4T	---	5,55	---
<b>Año</b>	<b>8,71</b>	<b>6,69</b>	<b>30,2%</b>

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

## Febrero 2004. Mercados Internacionales

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

CNE



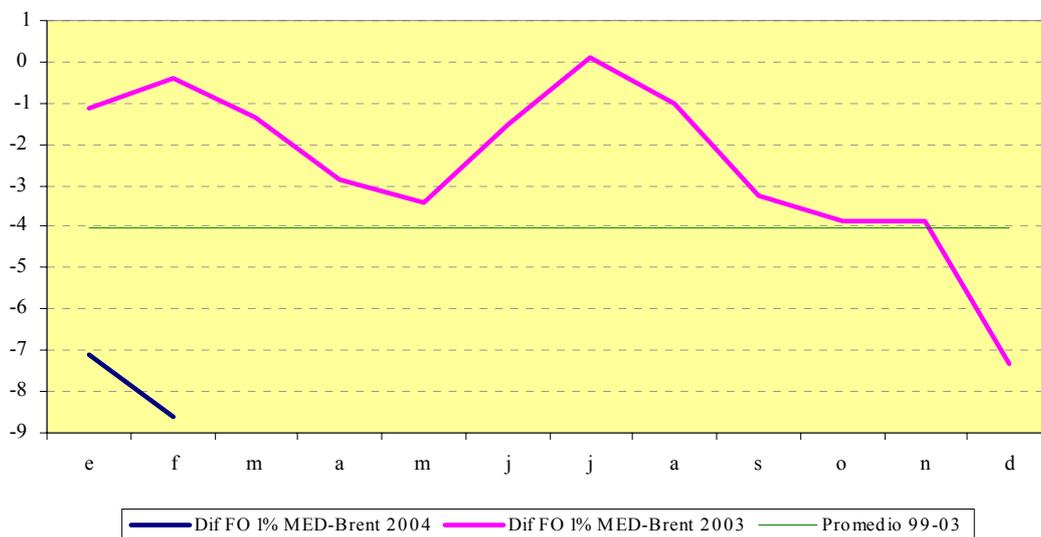
#### Dif EN590 CIF MED Mid vs. DTD Brent Mid

	2004 (US\$/Bbl)	2003 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	7,56	10,93	-30,8%
2T	---	6,84	---
3T	---	5,17	---
4T	---	8,40	---
<b>Año</b>	<b>7,56</b>	<b>7,82</b>	<b>-3,3%</b>

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

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

CNE



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

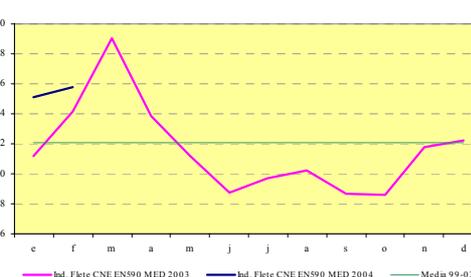
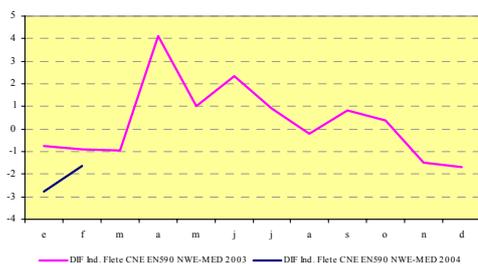
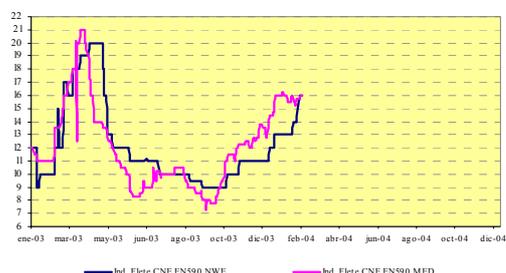
	2004 (US\$/Bbl)	2003 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	-7,80	-0,96	712,5%
2T	---	-2,61	---
3T	---	-1,37	---
4T	---	-5,06	---
<b>Año</b>	<b>-7,80</b>	<b>-2,51</b>	<b>210,8%</b>

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

## Febrero 2004. Mercados Internacionales

CNE

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



#### Indicador Flete CNE EN590 NWE (2)

	2004 (US\$/Tm)	2003 (US\$/Tm)	Var (1) (%)
1T	13,19	13,84	-4,7%
2T	---	13,79	---
3T	---	10,05	---
4T	---	9,92	---
<b>Año</b>	<b>13,19</b>	<b>11,88</b>	<b>11,0%</b>

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

	2004 (US\$/Tm)	2003 (US\$/Tm)	Var (1) (%)
1T	15,43	14,70	5,0%
2T	---	11,29	---
3T	---	9,52	---
4T	---	10,83	---
<b>Año</b>	<b>15,43</b>	<b>11,56</b>	<b>33,5%</b>

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

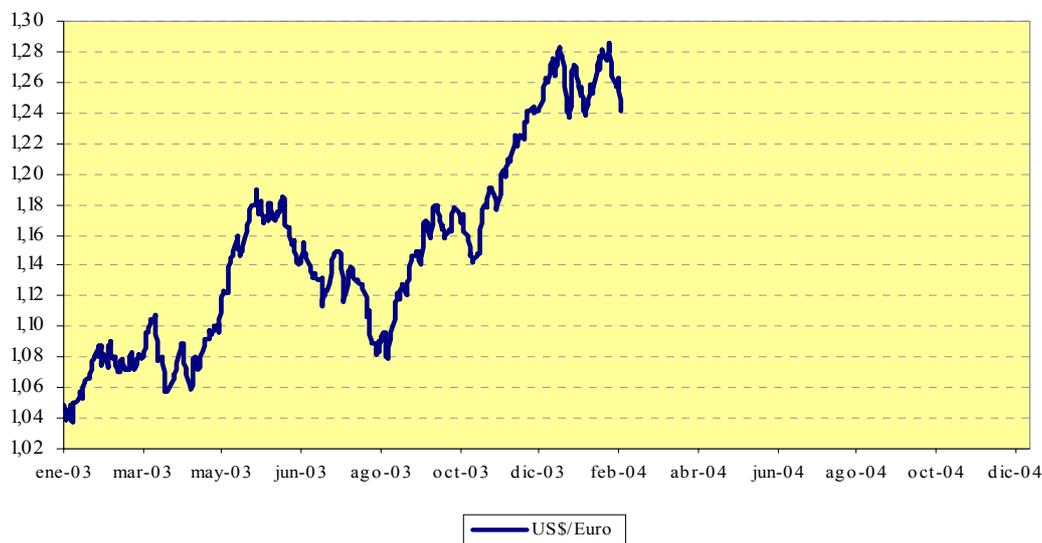
(2) Indicador Flete CNE EN590 NWE = EN590 CIF NWE - EN590 FOB NWE

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

## Febrero 2004. Mercados Internacionales

### Tipo de cambio US\$/Euro

CNE



#### Evolución anual

- Durante los primeros doce días de 2004 el tipo de cambio \$/€ mantuvo la tendencia ascendente característica del segundo semestre de 2003, 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.
- Durante el resto del mes de enero 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 \$/€.
- En promedio, el tipo de cambio se situó en enero en 1,2614 \$/€ (+2,6% vs. diciembre 2003).

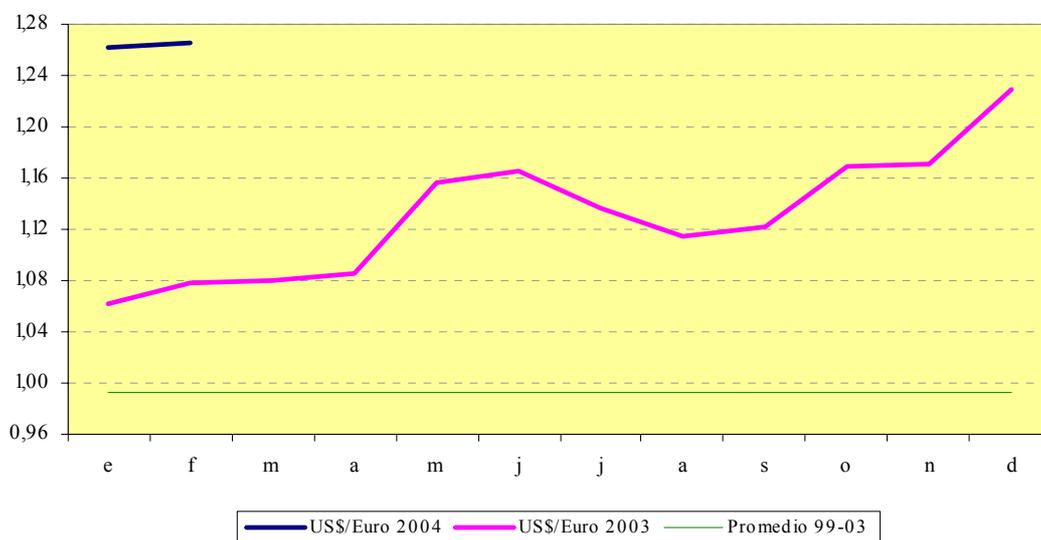
#### Comportamiento febrero 2004

- El comportamiento del tipo de cambio \$/€ fue similar al de enero, al seguir una tendencia ascendente durante la primera parte del mes y descendente durante el resto. Las declaraciones del BCE descartando una intervención inminente en los mercados llevaron al euro a alcanzar el 18-feb su máximo histórico intradía en 1,2930 \$/€, no reaccionando así al mensaje lanzado por el G-7 alertando sobre la excesiva volatilidad de las divisas. A partir de esta fecha el dólar comenzó a recuperar posiciones frente al euro, animado por los signos de mejoría económica en EE.UU. Aunque febrero cerró en 1,2418 \$/€, su mínimo en tres meses, se alcanzaron durante los últimos días del mes posiciones intradía cercanas a 1,21 \$/€.
- La combinación de ambos comportamientos situó al promedio mensual en 1,2646 \$/€, cota superior en tan solo un +0,3% a la registrada el mes anterior.
- Desde el 8-sep-03 el tipo de cambio se mantiene ininterrumpidamente por encima de 1,1 \$/€, cifra clave para las exportaciones europeas.

## Febrero 2004. Mercados Internacionales

### Tipo de cambio US\$/Euro

CNE

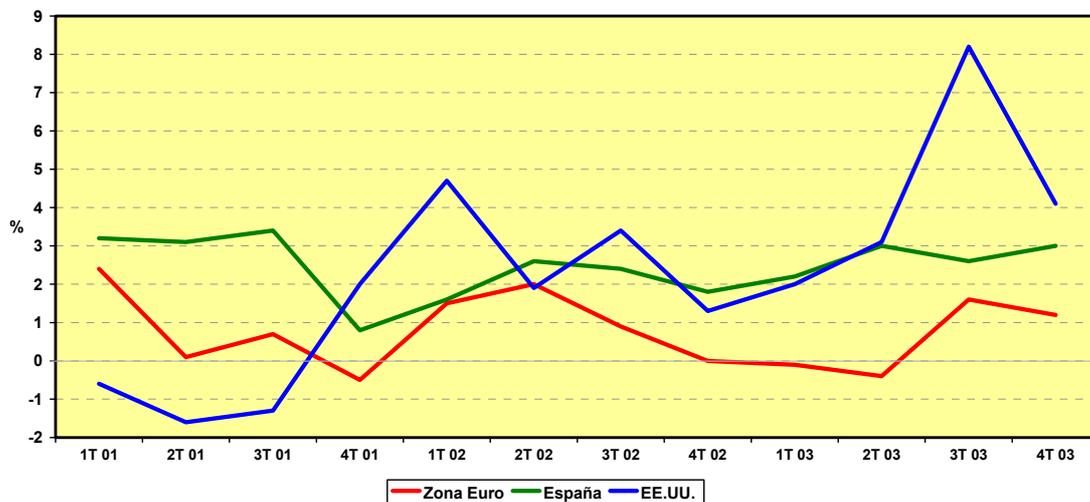


US\$/Euro			
	2004	2003	Var (1)
	(US\$/Euro)	(US\$/Euro)	(%)
<b>Enero</b>	1,2614	1,0616	18,8%
<b>Febrero</b>	<b>1,2646</b>	<b>1,0773</b>	<b>17,4%</b>
<b>1T</b>	<b>1,2629</b>	<b>1,0728</b>	<b>17,7%</b>
<b>2T</b>	---	1,1355	---
<b>3T</b>	---	1,1248	---
<b>4T</b>	---	1,1906	---
<b>Año</b>	<b>1,2629</b>	<b>1,1313</b>	<b>11,6%</b>

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

## Febrero 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 general alcista, elevándose en relación al 4T de 2002 en +6,9 y +0,8 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 +2,6% 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 +1,6 puntos 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 (+1,6%) más de lo previsto inicialmente gracias al mayor nivel de exportaciones y a la recuperación de la economía alemana, francesa e italiana.

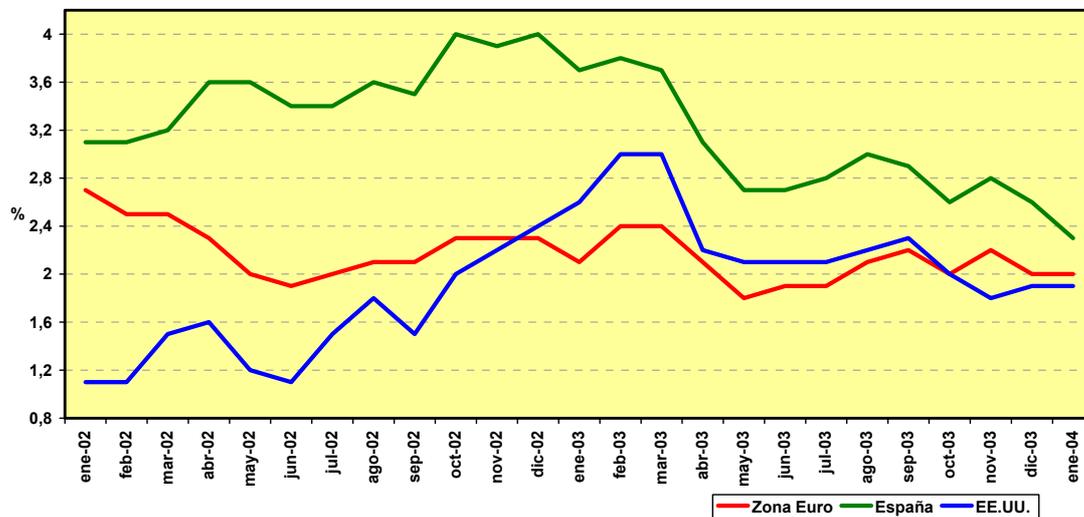
### Últimos datos disponibles

- La economía estadounidense creció un +4,1% en el 4T de 2003, quedándose a gran distancia del avance del +8,2% registrado el trimestre anterior.
- También la economía de la zona euro redujo su ritmo de crecimiento en el 4T de 2003, aunque en menor medida que la americana, al descender su tasa anualizada intertrimestral del +1,6% al +1,2%. La economía española fue la única de las tres analizadas en la que dicha tasa aumentó, pasando del +2,6% al +3,0%.
- En términos interanuales, el PIB creció en 2003 un +3,1% en EE.UU., +0,4% en la zona euro y +2,4% en España (vs. +2,2%, +0,9% y +2,0% en 2002 respectivamente). El porcentaje correspondiente a España fue una décima superior a las últimas previsiones del Gobierno (+2,3%). Para 2004 el Ministerio de Economía estima un aumento del PIB del 3%, siendo el consumo y el gasto público los principales motores del crecimiento.

## Febrero 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.
- 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.
- Considerando el año completo, el IPC aumentó en 2003 vs. 2002 en un +2,3% en EE.UU., +2,1% en la zona euro y +3,0% en España (vs. +1,6%, +2,3% y +3,5% registrados en 2002).

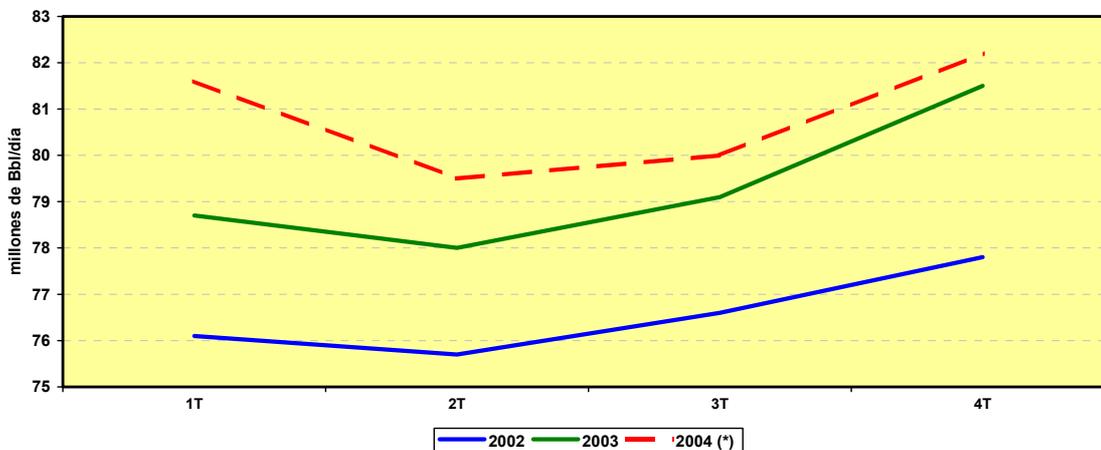
### Últimos datos disponibles

- En enero de 2004, mientras que el IPC se incrementó en tasa interanual en igual medida que en diciembre de 2003 en EE.UU. y la zona euro (+1,9% y +2,0% respectivamente), en España se redujo tres décimas, situándose en el 2,3%, su nivel más bajo desde jul-99. El diferencial de precios entre España y la zona euro pasó así de los 0,6 puntos registrados durante todo el 4T de 2003 a los 0,3 puntos, su menor valor desde dic-97.

## Febrero 2004. Mercados Internacionales

### Producción mundial de crudo (1)

CNE



Fuente: Agencia Internacional de la Energía

(\*) Datos de 2004 son estimaciones

(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.
- 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 los 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 (+2,3 MBbl/d) fue liderado por la OPEC y llevó al promedio anual de la oferta mundial de crudo hasta los 79,3 MBbl/d (+2,7 MBbl/d vs. 2002).

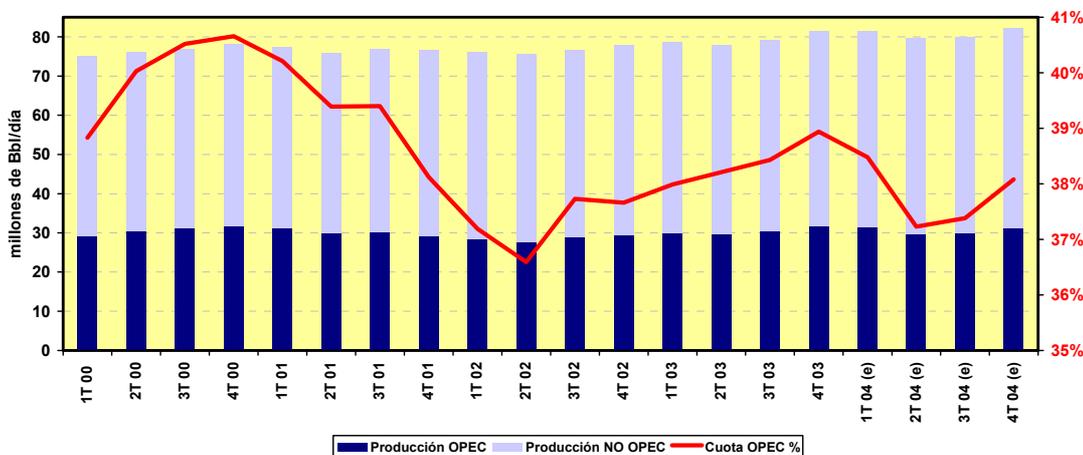
### Últimos datos disponibles

- Según las últimas estimaciones disponibles, en 2004 la oferta mundial de crudo tendrá un comportamiento similar al de 2003. Durante el 1T aumentará hasta los 81,6 MBbl/d, impulsada por la recuperación de la industria petrolera iraquí y el exceso de producción del resto de miembros de la OPEC sobre su cuota oficial. Tras el descenso habitual del 2T, ascenderá de nuevo hasta alcanzar los 82,2 MBbl/d en el 4T.
- Con estas previsiones, la oferta mundial de crudo promedio en 2004 se situará en 80,8 MBbl/d (+1,5 Bbl/d vs. 2003).

## Febrero 2004. Mercados Internacionales

CNE

### Producción mundial de crudo OPEC/NO OPEC (1)



Fuente: Agencia Internacional de la Energía

(e) Datos estimados

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

### Evolución anual 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%, al elevar 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%. Dada la reducción de oferta procedente del Mar del Norte, la Organización podría haber adquirido un mayor protagonismo de no haber sido por los efectos de la guerra sobre la producción iraquí.
- En el 3T de 2003 el peso de la OPEC continuó su senda ascendente, elevándose de nuevo en 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 de la Organización sobre su cuota oficial vigente y la ascendente producción de Irak permitieron a la OPEC incrementar su peso en el mercado en +0,51 puntos, hasta el 38,94%.

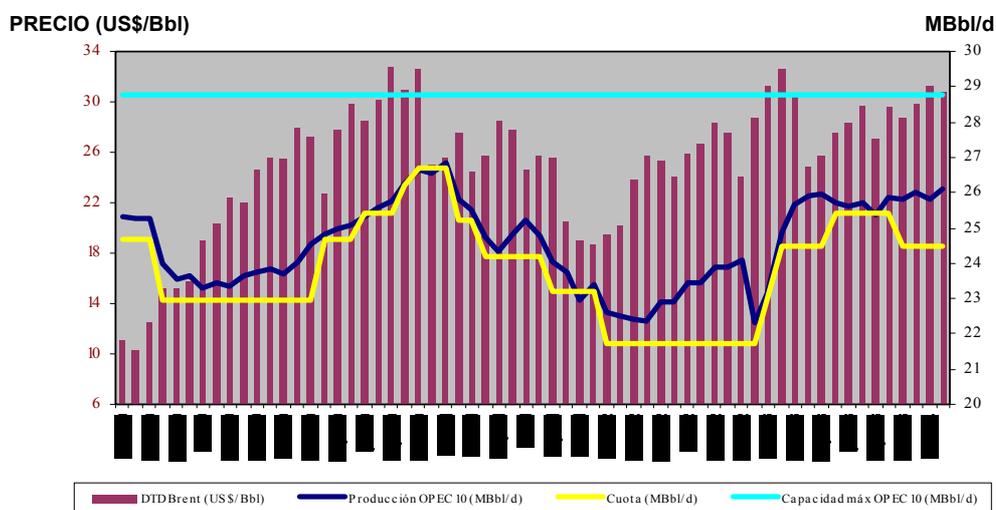
### Últimos datos disponibles

- Las últimas estimaciones disponibles apuntan hacia una pérdida de cuota de mercado de la OPEC durante el primer semestre de 2004 y una posterior recuperación durante el segundo. La combinación de ambas evoluciones resultará en un peso promedio del cártel en la oferta mundial de crudo del 37,87%, lo que se traduce en una pérdida de 0,59 puntos en relación a 2003.

## Febrero 2004. Mercados Internacionales

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

CNE



Fuente: Agencia Internacional de la Energía. Producción OPEC febrero 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

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

Producción OPEC 10 Exceso s/cuota

Fecha	Producción OPEC 10	Exceso s/cuota
ene-03	23,16	0,16
feb-03	24,86	0,36
mar-03	25,64	1,14
abr-03	25,93	1,43
may-03	25,97	1,47
jun-03	25,71	0,31
jul-03	25,60	0,20
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

#### ACTUACIONES OPEC RELATIVAS A PRODUCCIÓN EN 2003

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

- 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.

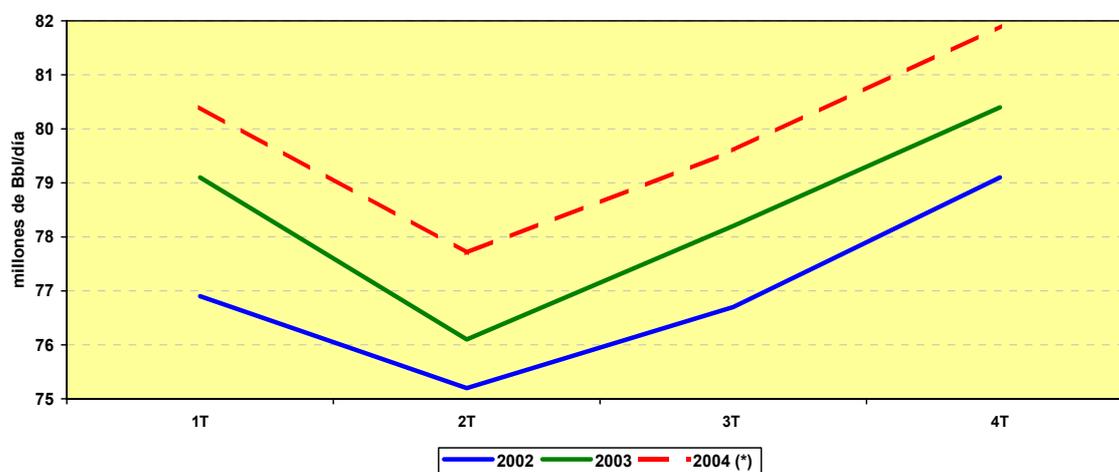
### Comportamiento enero-febrero 2004

- Al igual que en los dos últimos meses de 2003, en enero y febrero de 2004 la OPEC (excluido Irak) sobrepasó ampliamente la cuota oficial vigente (24,5 MBbl/d) al producir 25,81 MBbl/d y 26,10 MBbl/d respectivamente. La producción promedio de Irak durante el periodo fue de 2 MBbl/d.
- El 10-feb en Argel, la OPEC decidió eliminar con efecto inmediato el exceso de producción del momento (1,5 MBbl/d aprox.) y reducir en 1 MBbl/d su cuota oficial, hasta 23,5 MBbl/d, a partir del 1-abr.

## Febrero 2004. Mercados Internacionales

CNE

### Demanda mundial de crudo



Fuente: Agencia Internacional de la Energía

(\*) Datos de 2004 son estimaciones de la Agencia Internacional de la Energía

### Evolución anual 2003

- Durante el 1T de 2003 la demanda mundial de crudo se mantuvo en los 79,1 MBbl/d registrados el trimestre anterior, no produciéndose el descenso característico del periodo debido a unas temperaturas más bajas de lo habitual, al aumento de la demanda en China y a la reducción de la producción nuclear en Japón.
- En el 2T de 2003 la demanda mundial de crudo se redujo respecto al trimestre anterior en mayor medida que en años precedentes debido al impacto de la neumonía asiática sobre el consumo (-3,0 MBbl/d vs. -1,7 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 +2,1 MBbl/d. A pesar de la magnitud del ascenso, la demanda promedio (78,2 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 el promedio de la demanda mundial de crudo alcanzó los 80,4 MBbl/d. El incremento registrado (+2,2 MBbl/d) estuvo motivado por las mayores necesidades de crudo en Asia, producto de la recuperación económica de China, la nueva paralización de las centrales nucleares en Japón y los elevados precios del gas natural en Corea del Sur.

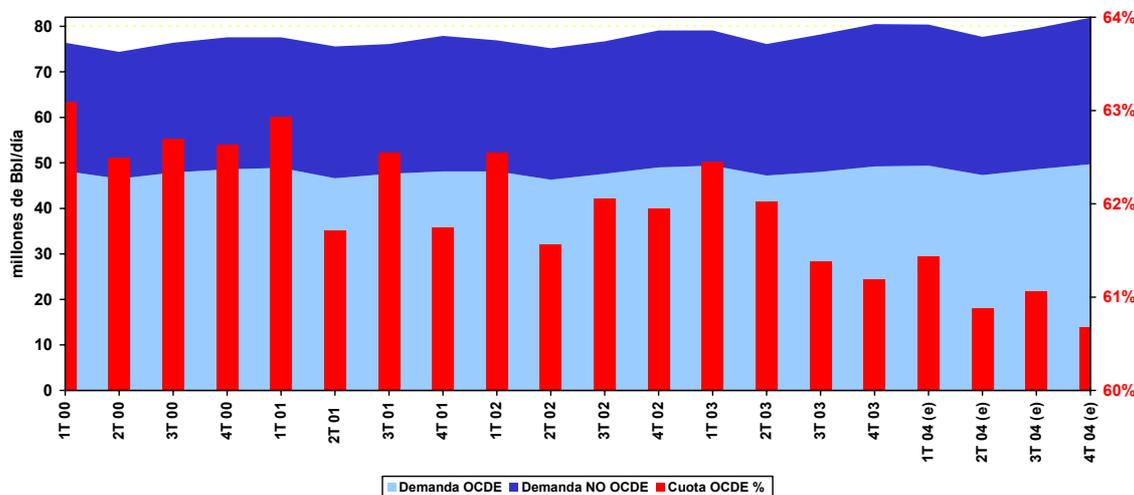
### Últimos datos disponibles

- En su último informe mensual, la AIE eleva su estimación de demanda mundial de crudo para 2004 desde los 79,6 MBbl/d previstos anteriormente hasta los 79,9 MBbl/d, cifra que se traduce en una progresión anual de +1,4 MBbl/d vs. +1,5 MBbl/d en 2003. Los países no pertenecientes a la OCDE, liderados por China, serán una vez más los principales responsables de este ascenso.
- Según la AIE, la evolución de la demanda mundial de crudo en 2004 será similar a la de 2003: mantenimiento de las necesidades de crudo durante el 1T en el mismo nivel del trimestre precedente (80,4 MBbl/d), caída en el 2T (77,7 MBbl/d) y recuperación durante la segunda mitad del año hasta alcanzar como promedio en el 4T los 81,9 MBbl/d.

## Febrero 2004. Mercados Internacionales

### Demanda mundial de crudo OCDE/NO OCDE

CNE



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

### Evolución anual 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 61,66% correspondiente a 2003 frente al 61,95% de 2002, el 62,24% de 2001 y el 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 el segundo semestre del año, principalmente en el 3T.
- En línea con su comportamiento habitual, el peso de la OCDE en la demanda mundial de crudo aumentó hasta el 62,45% 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 61,38% y 61,19% respectivamente, debido al gran impulso de la demanda en China.

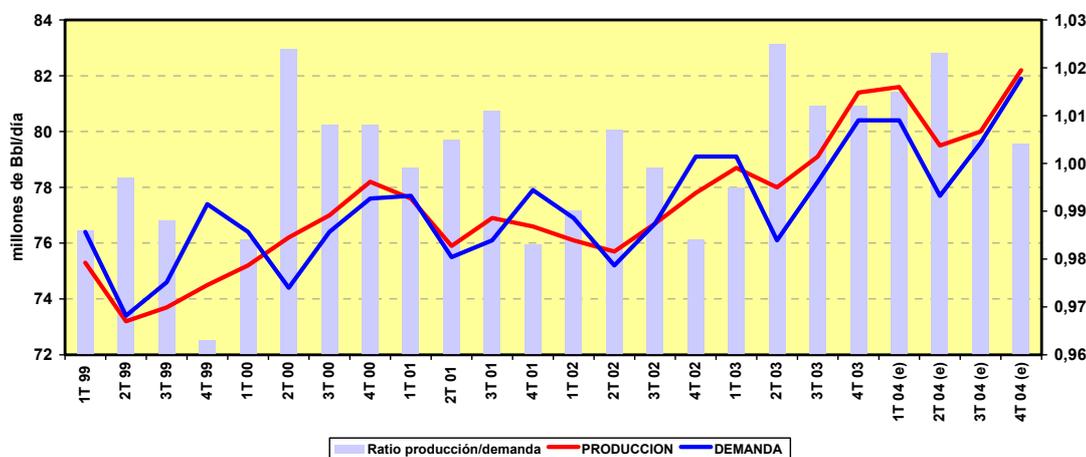
### Últimos datos disponibles

- En 2004 la OCDE continuará perdiendo cuota. La AIE prevé que de los 79,9 MBbl/d de crudo que se demandarán mundialmente como promedio anual, 48,8 MBbl/d corresponderán a la Organización, lo que se traduce en un peso del 61,08%.
- La evolución del peso de la OCDE en la demanda mundial de crudo recuperará en 2004 su comportamiento anual habitual, es decir, recuperación durante el 1T y 3T del año y descenso en los restantes trimestres.

## Febrero 2004. Mercados Internacionales

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

CNE



Fuente: Agencia Internacional de la Energía

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

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

### Evolución anual 2003

- Durante el 1T de 2003 la demanda mundial de crudo superó a la oferta en 400.000 Bbl/d. El ratio producción/demanda mejoró en relación al último trimestre del año anterior pese a continuar siendo inferior a la unidad (0,995 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 1,010.

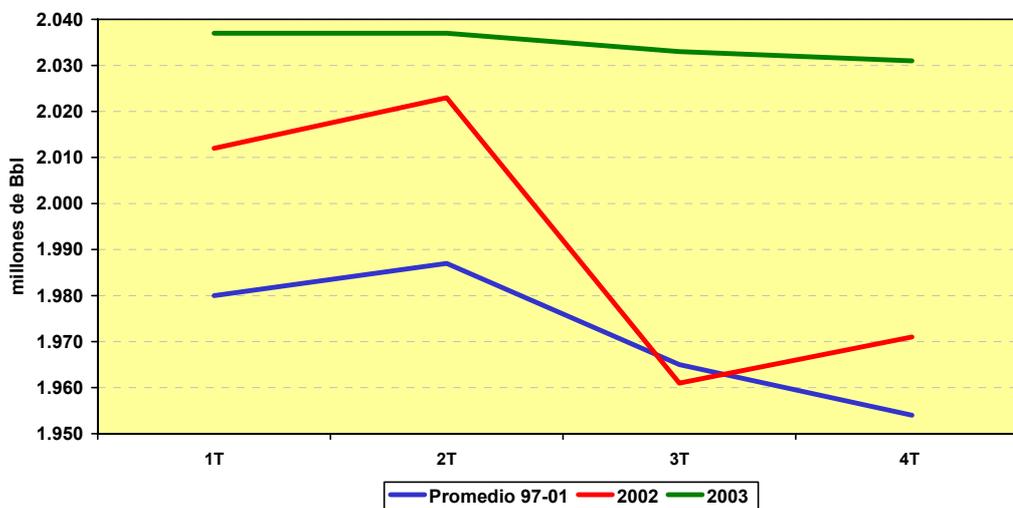
### Últimos datos disponibles

- Según las últimas estimaciones disponibles, en 2004 la oferta superará a la demanda en todo momento, si bien su diferencial se irá acotando. En promedio la oferta será superior en 900.000 Bbl/d a la demanda por lo que el ratio entre ambas magnitudes será de 1,011.

## Febrero 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 2.033 MBbl, cifra superior en +72 MBbl a la del mismo periodo de 2002.

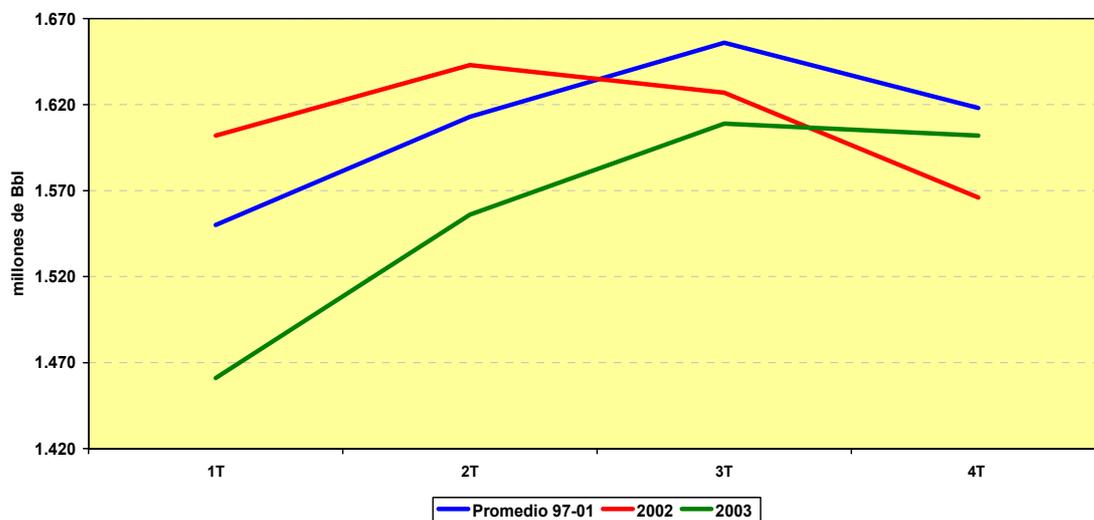
### Últimos datos disponibles

- Según los últimos datos facilitados por la AIE, los stocks de crudo de la OCDE descendieron ligeramente durante el 4T de 2003, cerrando el año en 2.031 MBbl/d (-2 MBbl/d vs. trimestre anterior y +60 MBbl/d vs. diciembre 2002). Cabe destacar que este ligero descenso fue el resultado de una importante reducción de inventarios industriales en EE.UU. y de un incremento hacia niveles más confortables en OCDE-Europa y OCDE-Asia.

## Febrero 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 de productos continuaron recuperándose. Aunque se elevaron en +53 MBbl, hasta 1.609 MBbl, se posicionaron en un nivel aún inferior al registrado en el 3T de 2002. Los inventarios de destilados fueron los que más ascendieron, siendo su ritmo de crecimiento el doble de lo habitual.

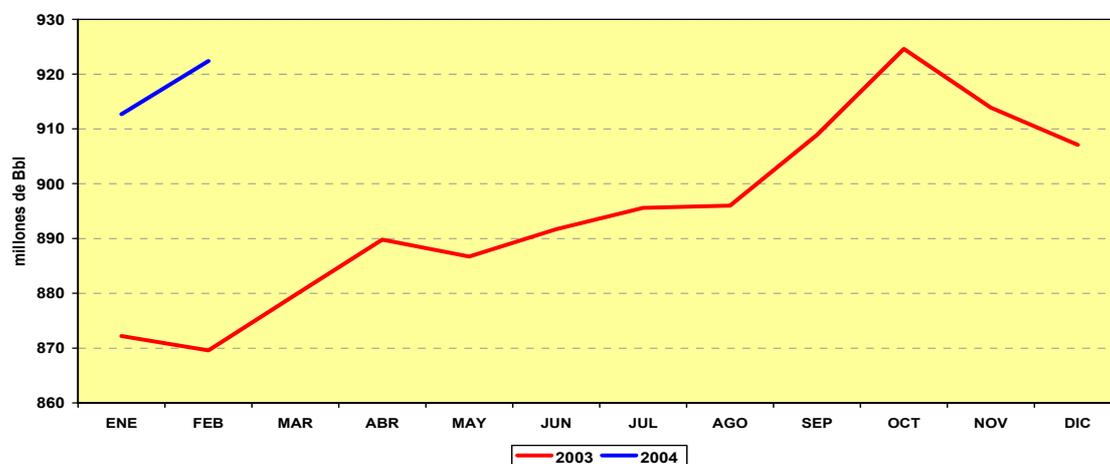
### Últimos datos disponibles

- Según los últimos datos emitidos por la AIE, los stocks de productos petrolíferos de la OCDE se redujeron en el 4T de 2003 en -7 MBbl, cerrando el año en 1.602 MBbl. Pese al descenso, se posicionaron por primera vez en el año en una cota superior (+36 MBbl) a la del mismo periodo de 2002.

## Febrero 2004. Mercados Internacionales

CNE

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



Fuente: Energy Information Administration

(1) Se consideran stocks crudo industriales + reservas estratégicas

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

### Evolución anual

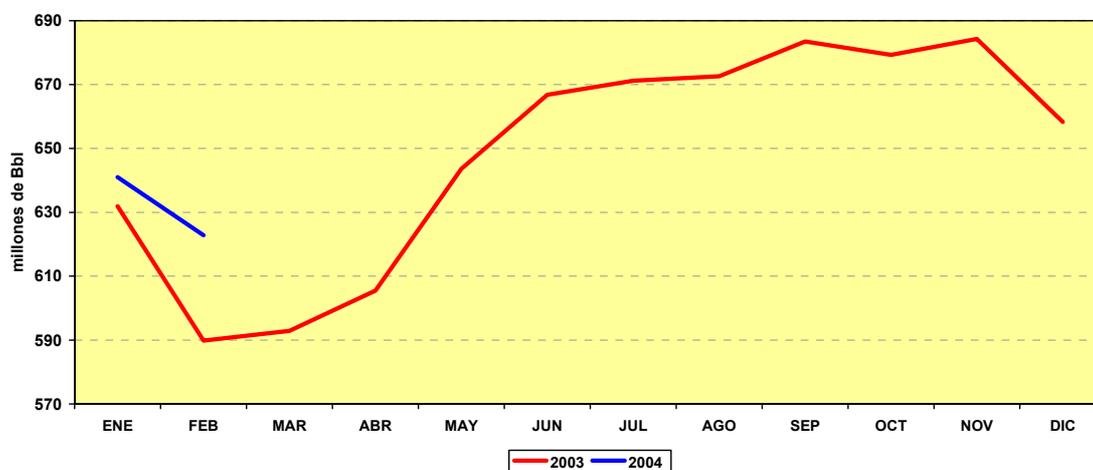
- Los stocks de crudo estadounidenses, tanto industriales como estratégicos, iniciaron 2004 con un marcado comportamiento alcista. En enero registraron un ascenso de +5,6 MBbl en relación al mes anterior, alcanzando la cota de 912,7 MBbl.
- Los stocks industriales cerraron enero de 2004 en 271,6 MBbl/d, +0,9 MBbl/d vs. diciembre 2003. El considerable incremento de las importaciones hasta la cifra récord de 11,521 MBbl/d contabilizada durante la última semana del mes hizo posible esta recuperación de inventarios, dado que durante el resto del mes y a pesar del descenso de la actividad refinera (del 92% al 87,6%) los stocks industriales cayeron hasta cotas inferiores al mínimo operacional (270 MBbl).
- Las reservas estratégicas sumaron en enero de 2004 otros +4,7 MBbl, posicionándose en 641,1 MBbl.

### Comportamiento febrero 2004

- Los stocks de crudo industriales registraron un nuevo ascenso al cerrar el mes en 275,8 MBbl (+4,2 MBbl vs. enero 2004). Aunque durante la primera quincena del mes descendieron, debido a la caída del nivel de importaciones hasta 8,360 MBbl/d y a la mayor actividad refinera (90,3%), durante la segunda quincena se recuperaron considerablemente por la reducción del porcentaje de utilización de las refineras hasta el 88,6% y el incremento de las importaciones hasta 10,266 MBbl/d.
- Por su parte, los stocks estratégicos se incrementaron en +5,5 MBbl, hasta 646,6 MBbl. Pese a la magnitud del ascenso, el nivel registrado es aún inferior a los 700 MBbl de capacidad total disponible que el Gobierno estadounidense se había propuesto alcanzar a finales de 2003. Para marzo y abril están programadas entregas a estas reservas de 2,445 MBbl y 7,056 MBbl respectivamente.
- En conjunto, los inventarios totales de crudo en EE.UU. experimentaron un ascenso de +9,7 MBbl, cerrando el mes en 922,4 MBbl.

## Febrero 2004. Mercados internacionales

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



Fuente: Energy Information Administration

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

### Evolución anual

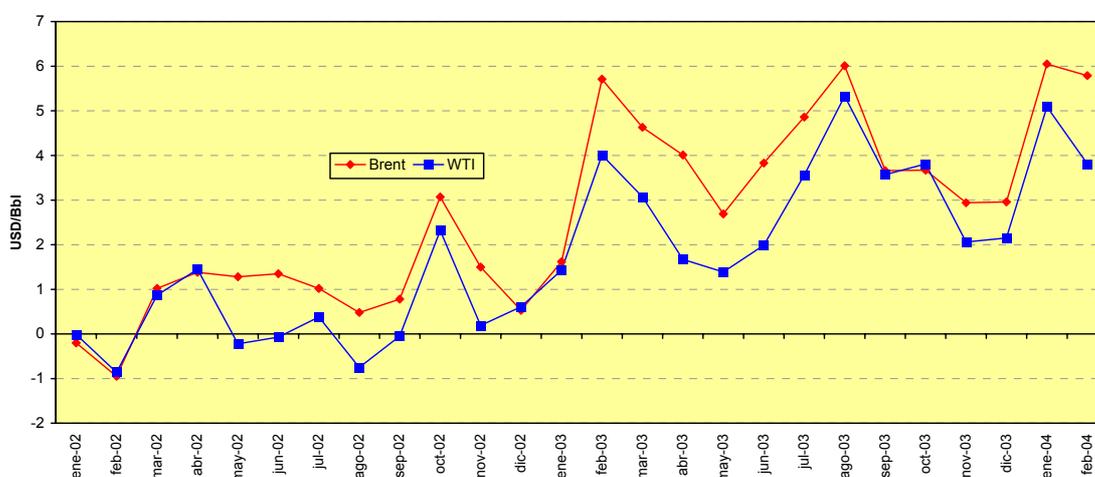
- Los stocks de productos petrolíferos estadounidenses iniciaron 2004 manteniendo la tendencia decreciente iniciada a finales del año anterior.
- En enero de 2004 registraron un descenso de -17,3 MBbl vs. diciembre de 2003, hasta situarse en 641,0 MBbl. Los niveles que más se redujeron fueron los de destilados al verse afectados por la menor actividad refinera y por la ola de frío en EE.UU. que elevó notablemente la demanda de "heating oil".

### Comportamiento febrero 2004

- Los stocks de productos petrolíferos se redujeron en otros -18,2 MBbl, cerrando el mes en 622,8 MBbl, cifra superior en tan solo 33 MBbl a los 589,8 MBbl registrados en febrero de 2003, el nivel más bajo desde 1963. Los inventarios de todos los productos, excepto los residuales, registraron descensos. Los de destilados (-12,9 MBbl) y gasolinas (-2,2 MBbl) fueron los de mayor cuantía.
- A pesar de que sus importaciones alcanzaron a mediados del mes su mayor nivel desde feb-01 en 696.000 Bbl/d, los stocks de destilados cayeron -12,9 MBbl afectados por la persistente ola de frío y la reducción del porcentaje de utilización de las refinerías.
- Los stocks de gasolinas descendieron -2,2 MBbl debido al repunte progresivo de su demanda hasta los 9,091 MBbl/d contabilizados a finales del mes, a la caída de sus importaciones hasta el nivel más bajo desde sep-01 (555.000 Bbl/d) y a los problemas técnicos de algunas refinerías estadounidenses que están retrasando la nueva orientación de la producción a favor de las gasolinas de cara al verano.
- Pese a la recuperación de los stocks de crudo de los dos primeros meses de 2004, los inventarios de crudo+productos en EE.UU. continúan por debajo del nivel medio de los últimos cinco años. El Departamento de Energía estadounidense estima que el incremento de demanda previsto para este año y la política restrictiva de la OPEC mantendrán las existencias de crudo y productos del país en mínimos históricos.

## Febrero 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

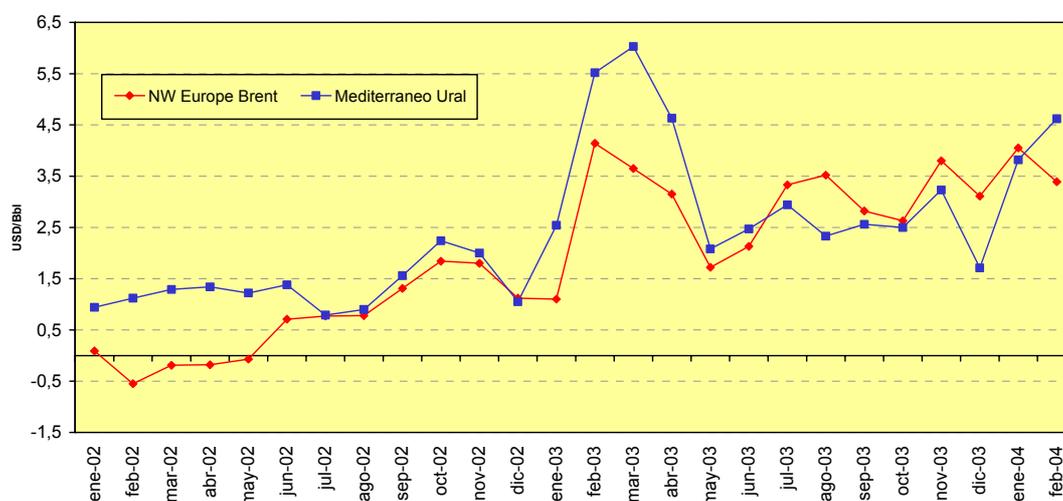
- La media de los dos primeros meses de 2004 del margen Brent es de 5,92 US\$/Bbl, +2,26 US\$/Bbl superior a la registrada en los mismos meses de 2003. En cuanto a la media del margen WTI, aumenta +1,73 US\$/Bbl en el mismo periodo, situándose en 4,45 US\$/Bbl en 2004.

### Evolución febrero 2004

- En febrero se produce un descenso, respecto al mes precedente, de los márgenes Brent (-0,26 US\$/Bbl) y WTI (-1,28 US\$/Bbl), situándose en 5,79 US\$/Bbl y 3,81 US\$/Bbl, respectivamente.
- El margen Brent es superior al del mes de febrero de 2003 en 0,08 US\$/Bbl, mientras que el margen WTI es inferior en 0,20 US\$/Bbl.

## Febrero 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

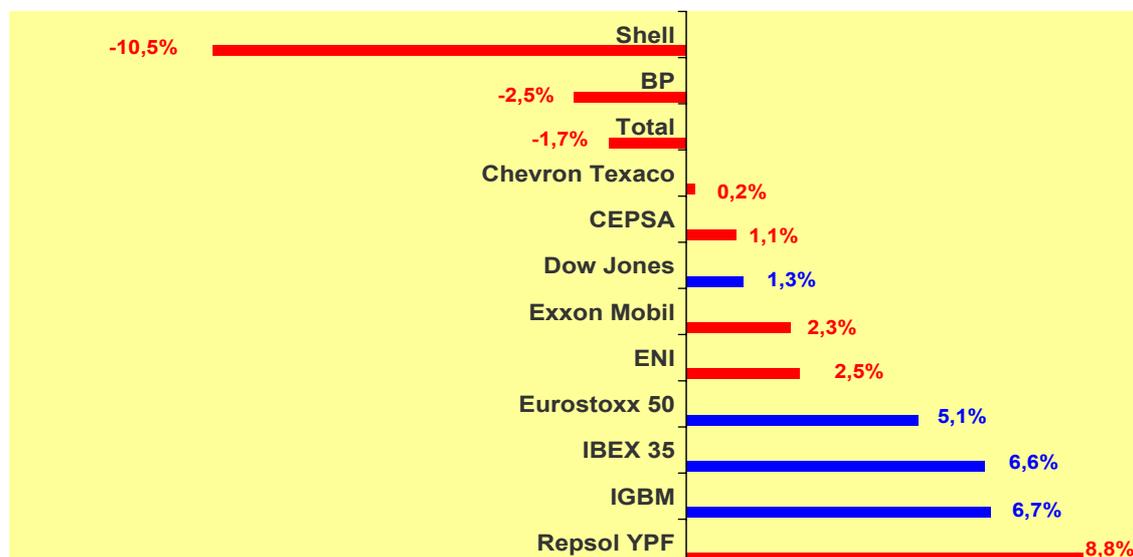
- El margen medio NWE de los dos primeros meses de 2004 aumenta respecto al registrado en el mismo periodo de 2003 en 1,10 US\$/Bbl, situándose en 3,72 US\$/Bbl; el margen medio MED se sitúa en dicho periodo de 2004 en 4,22 US\$/Bbl, 0,19 US\$/Bbl por encima del del año precedente.

#### Evolución febrero 2004

- En febrero, el margen de refino MED se sitúa en 4,62 US\$/Bbl, 0,80 US\$/Bbl por encima del registrado en el mes precedente, mientras que el margen NWE disminuye (-0,66 US\$/Bbl) situándose en 3,39 US\$/Bbl.
- El margen MED se sitúa en el mes de febrero por encima del NWE por primera vez desde junio de 2003, con una diferencia de 1,23 US\$/Bbl.
- Los márgenes NWE y MED son inferiores en 0,75 US\$/Bbl y en 0,90 US\$/Bbl, respectivamente, a los del mismo mes del año 2003.

## Febrero 2004. Mercados Internacionales

### Evolución bursátil empresas petroleras Febrero 2004



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

### Evolución anual

- El comportamiento bursátil de las principales petroleras durante los dos primeros meses de 2004 fue dispar. Mientras que las europeas, excepto ENI, Repsol YPF y Cepsa, acumularon pérdidas, las americanas se revalorizaron.
- En el lado negativo cabe señalar a Shell, que desde el cierre de 2003 cayó un -10,5% debido a la sobreestimación de sus reservas. Por el lado positivo destaca la revalorización de Repsol YPF (+8,8%) motivada por la mejora de su rating a largo plazo en enero y por la aprobación en febrero por parte del Gobierno argentino de una subida de las tarifas de gas y electricidad aplicables en el país.
- El fuerte repunte del precio del crudo registrado durante los últimos días de febrero mejoró considerablemente el acumulado anual de la mayoría de las petroleras, reduciéndose las pérdidas y ampliándose las ganancias acumuladas según los casos.
- Los mercados bursátiles se comportaron por lo general mejor que las petroleras. Los principales índices experimentaron en el periodo enero-febrero de 2004 ganancias comprendidas entre el 1,3% del Dow Jones y el 6,7% del IGBM. Tan solo se registraron retrocesos notables en los últimos días de enero ante la retirada de la promesa de la Reserva Federal de mantener los bajos tipos de interés estadounidenses (1%) durante un "tiempo considerable".

Cabe destacar el buen comportamiento del Ibex 35 (+6,6%) a pesar de la repercusión de la revalorización del euro sobre las exportaciones europeas. Desde el 6-feb se mantiene de forma continuada por encima de la cota psicológica de los 8.000 puntos. El 1-mar se posicionó en 8.300 puntos, máximo registrado hasta ese momento desde el 15 de mayo de 2002.

---

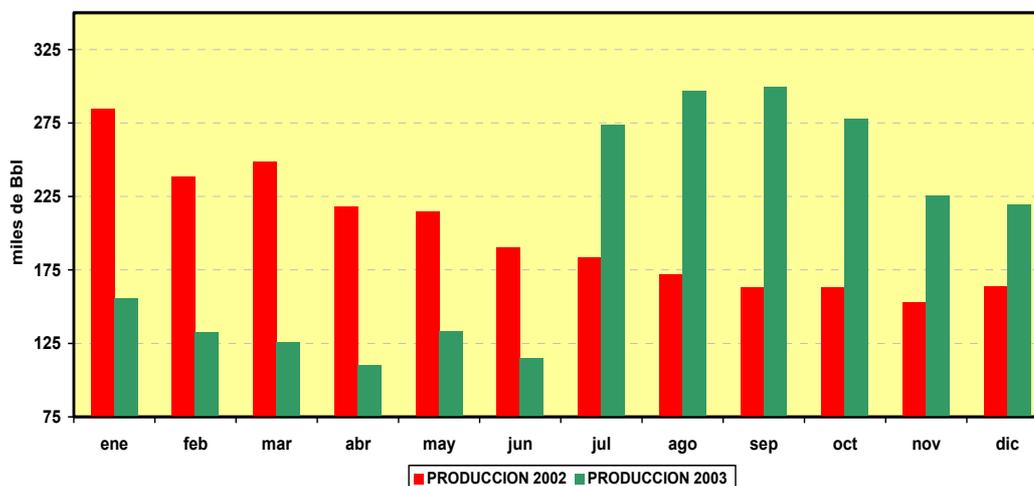
# MERCADO NACIONAL

---

**Dirección de Petróleo**

## Febrero 2004. Mercado Nacional Producción nacional de crudo

CNE



Fuente: Elaboración propia

### Evolución anual

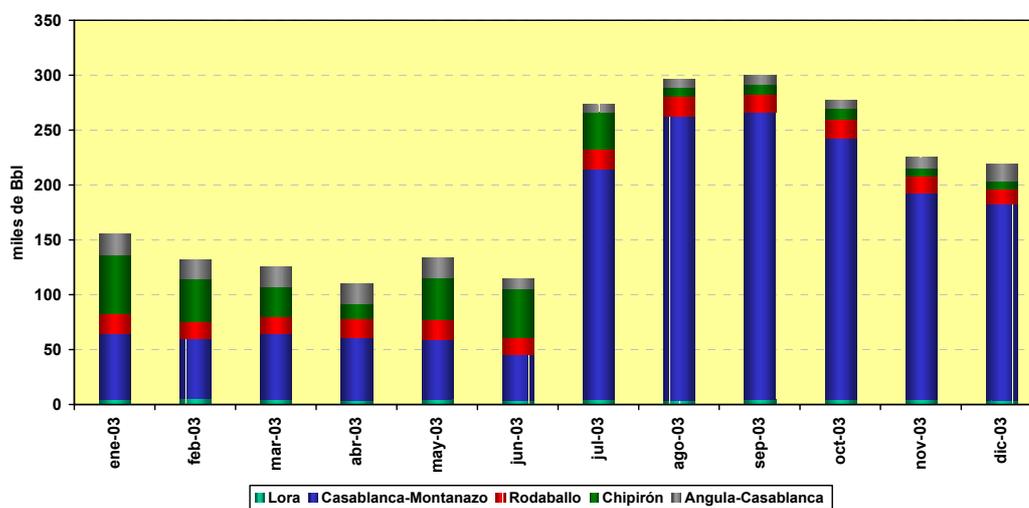
- La producción total de crudo en España durante en 2003 fue de 2.362.696 barriles lo que supone un descenso del 1,2% respecto al año anterior.
- La producción total de crudo en España durante el año 2002 fue de 2.391.886 barriles un 6,3% menor que en 2001.
- Durante el año 2002 la producción nacional 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.

## Febrero 2004. Mercado Nacional Producción nacional de crudo

CNE



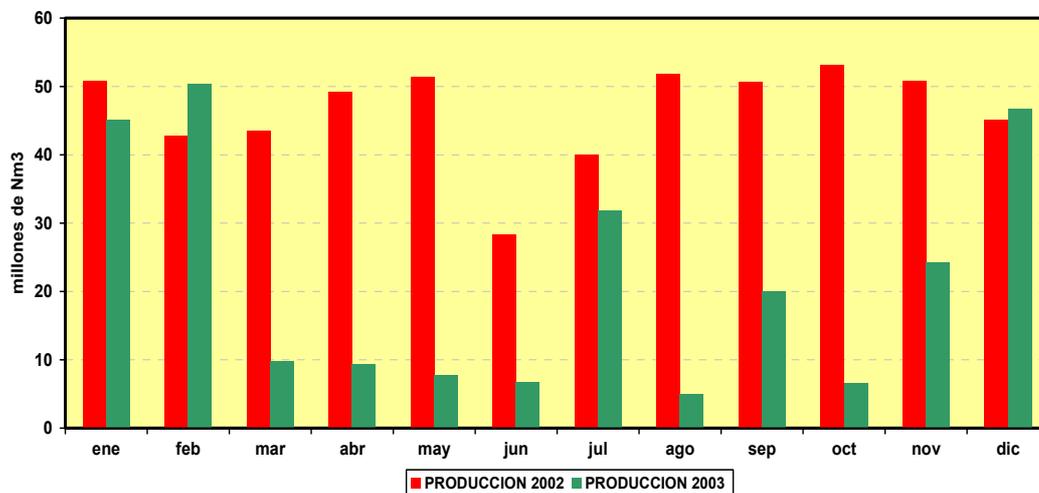
Fuente: Elaboración propia

### 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

## Febrero 2004. Mercado Nacional Producción nacional de gas

CNE



Fuente: Elaboración propia

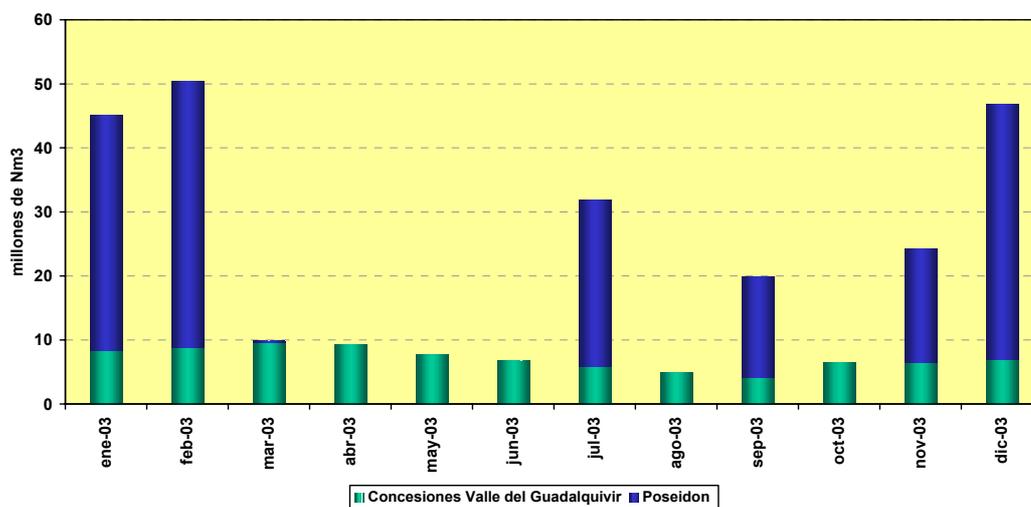
### Evolución anual

- 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.

## Febrero 2004. Mercado Nacional

CNE

### Producción nacional de gas

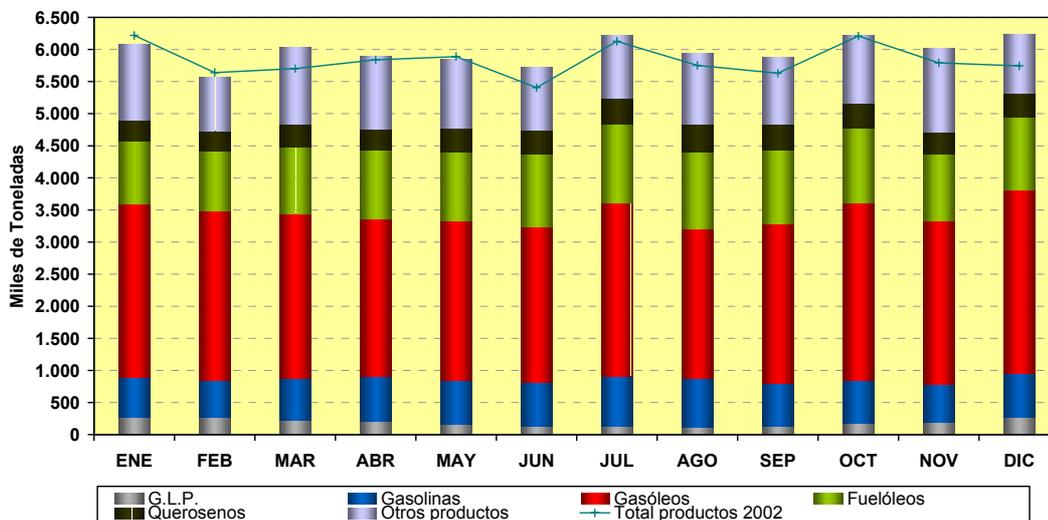


Fuente: Elaboración propia

### 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 MNm<sup>3</sup>
  - Concesiones de Explotación marinas Poseidón: 503,71 MNm<sup>3</sup>
- 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 MNm<sup>3</sup>
  - Concesiones de Explotación marinas Poseidón: 177,98 MNm<sup>3</sup>

## Febrero 2004. Mercado Nacional Consumo de productos en España (Diciembre 2003)



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

### Resumen anual

- El consumo acumulado de 2003 ha sido de 71,66 MTm, un 2,44% por encima del registrado en el año 2002.
- Por productos, en relación con el acumulado de 2002, aumentan los gasóleos (+7,8%), los querosenos (+4,8%) y el genérico "otros productos" (+1,4%). Por el contrario, descienden los fuelóleos (-5,1%), las gasolinias (-2,1%) y los GLP (-2,2%).
- En la estructura de consumo por productos destacan en primer lugar los gasóleos con un 43,24% del total, seguidos de los fuelóleos (18,32%), las gasolinias (11,23%), los querosenos (6,12%) y los GLP (3,20%); el genérico "otros productos" supone el restante 17,89% del consumo total.

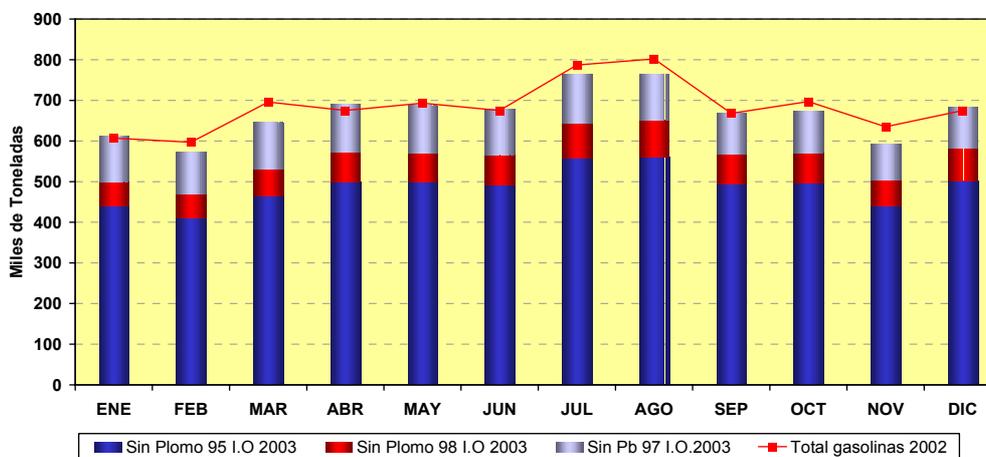
### Evolución diciembre 2003

- En diciembre se produce, en relación con el mes precedente, un incremento de la demanda (+3,8%), que se sitúa en 6,24 MTm.
- Por productos, respecto al mes de noviembre, destaca el aumento en el consumo de los GLP (+46,7%), incrementándose también el consumo de las gasolinias (+15,0%), los gasóleos (+12,2%), los fuelóleos (+9,9%) y los querosenos (+4,7%). Sólo desciende el genérico "otros productos" (-28,8%).
- En diciembre, la demanda total se sitúa un 8,7% por encima de la registrada el mismo mes de 2002, debido a que aumenta el consumo de todos los productos salvo el de los querosenos.

## Febrero 2004. Mercado Nacional

CNE

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



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

### Resumen anual

- En 2003, el consumo acumulado de gasolinas se ha situado en 8,05 MTm, un 2,06% por debajo del registrado en el ejercicio 2002. Este descenso se debe a la caída de la demanda de la gasolina 97 I.O. (-21,54%), ya que, tanto el consumo de la gasolina 95 I.O. como el de la gasolina 98 I.O. han aumentado (+2,50% y +5,81%, respectivamente).

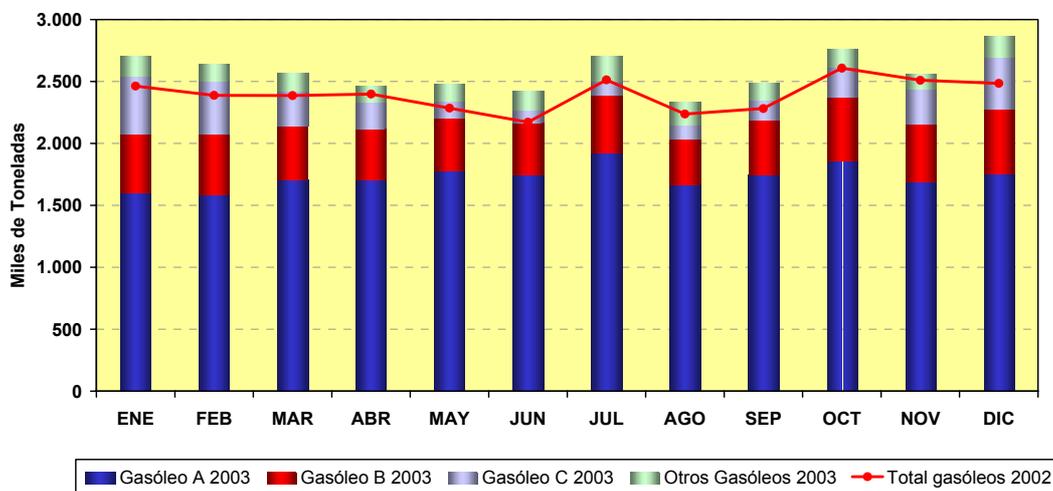
### Evolución diciembre 2003

- El consumo total de gasolinas se ha situado en 683 kTm en el mes de diciembre, un 15,0% por encima del del mes precedente.
- Por productos, en relación al mes de noviembre, se produce un ascenso generalizado; aumenta el consumo de la gasolina 98 I.O. un 21,5%, el de la gasolina 95 I.O. un 14,6% y el de la gasolina 97 I.O. un 13,5%.
- Respecto al mismo mes del año anterior, el consumo total de gasolinas aumenta un 1,2%, debido al incremento en la demanda de las gasolinas 98 I.O. (+9,7%) y 95 I.O. (+6,3%), a pesar del descenso de la demanda de la gasolina de 97 I.O. (-21,7%).

## Febrero 2004. Mercado Nacional

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

CNE



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

### Resumen anual

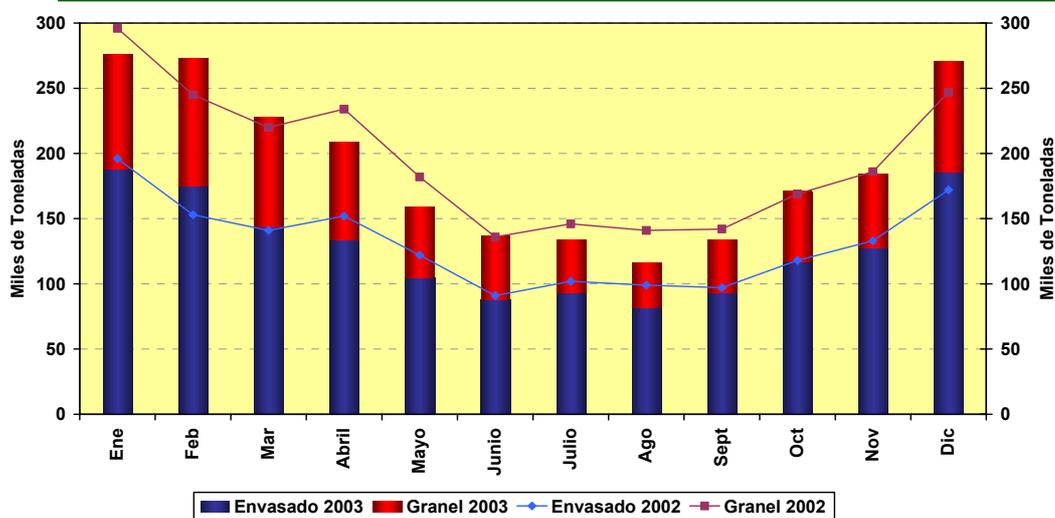
- El consumo acumulado total de gasóleos en 2003 ha sido de 30,98 MTm, un 7,86% por encima del registrado en 2002. Se registran incrementos en la demanda de todos los gasóleos: gasóleo A (+7,80%), gasóleo B (+13,41%), gasóleo C (+2,39%) y el genérico "otros gasóleos" (+2,14%).

### Evolución diciembre 2003

- En diciembre, el consumo de gasóleos se sitúa en 2,87 MTm, un 12,1% por encima del registrado en el mes precedente.
- En relación a los consumos del mes de noviembre, se producen incrementos de todos los tipos de gasóleo, destacando la subida del gasóleo C (+46,4%) y del genérico "otros gasóleos" (+47,8%). El gasóleo A y el gasóleo B aumentan 3,5% y 13,4%, respectivamente.
- Respecto a los consumos registrados el mismo mes de 2002, aumentan los consumos de los gasóleos A y B (+11,0%, +33,8%, respectivamente), del gasóleo C (+12,2%) y del genérico "otros gasóleos" (+21,0%).

## Febrero 2004. Mercado Nacional Consumo de GLP envasado/granel en España (Diciembre 2003)

CNE



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

### Resumen anual

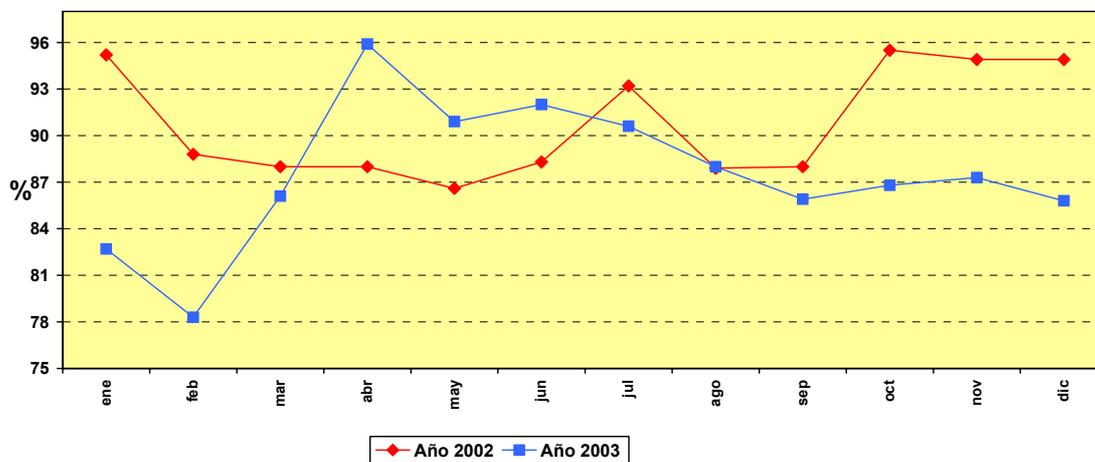
- El consumo acumulado correspondiente a 2003 se sitúa en 2,29 MTm, un 2,1% por debajo del registrado en 2002.
- Por segmentos, en relación al acumulado de 2002, disminuye tanto el consumo de GLP envasado como el de GLP a granel (-2,7% y -1,2%, respectivamente).
- El ratio de consumo de cada modalidad ha sido en 2003 de 67,16%/32,84% envasado/granel frente al ratio de 67,58%/32,42% del año 2002.

### Evolución diciembre 2003

- En diciembre el consumo total de GLP ha sido de 271 kTm, un 47,3% superior al del mes precedente, el mayor aumento intermensual del año. Este aumento se debe al incremento en el consumo tanto de GLP a granel (+51,8%) como de GLP envasado (+45,3%).
- El consumo total de GLP se sitúa en diciembre por encima (+9,7%) del correspondiente al mismo mes de 2002. Por segmentos, tanto el consumo de GLP envasado como el de GLP a granel es superior al registrado en diciembre de 2002 (+8,1 y +13,3%, respectivamente).
- El ratio de consumo mensual de cada modalidad ha sido en diciembre de 68,63%/31,37% envasado/granel frente al ratio de 69,57%/30,43% del mes de noviembre.

## Febrero 2004. Mercado Nacional Actividad de refino. Utilización de la capacidad de refino (Diciembre 2003)

CNE



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

### Resumen anual

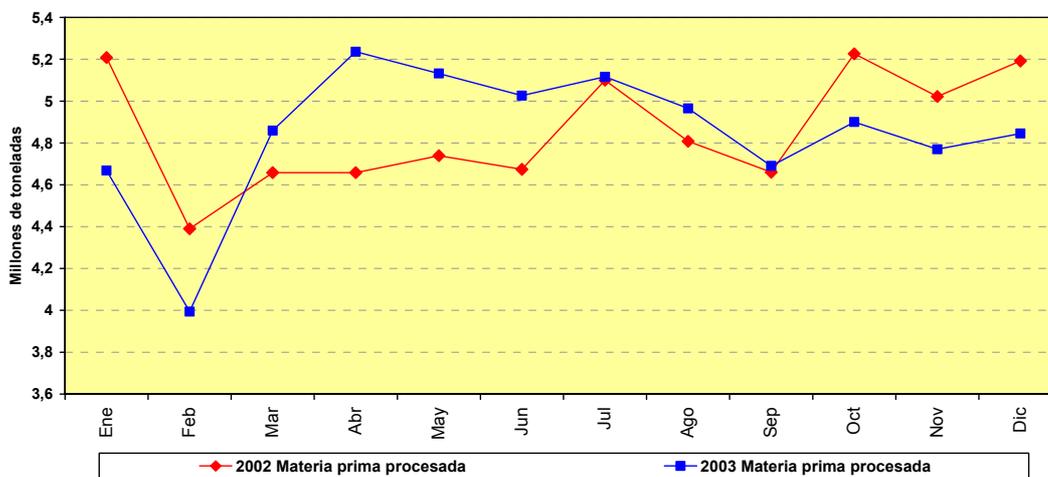
- La utilización media de la capacidad de refino correspondiente a 2003 se sitúa en el 87,53%, es decir, 3,25 puntos porcentuales inferior a la utilización registrada en 2002.

### Evolución diciembre 2003

- La utilización de la capacidad de refino en el mes de diciembre ha registrado un descenso de 1,50 puntos porcentuales respecto al mes anterior, situándose en el 85,80%.
- En relación al mismo mes del año 2002, la utilización de la capacidad de refino ha disminuido 9,10 puntos porcentuales.

## Febrero 2004. Mercado Nacional Actividad de refino. Materia prima procesada (Diciembre 2003)

CNE



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

### Resumen anual

- La materia prima procesada durante 2003 se ha situado en 58,20 MTm.
- El total de la materia prima procesada en 2003 se encuentra por debajo (-0,49%) de la procesada en el ejercicio 2002.

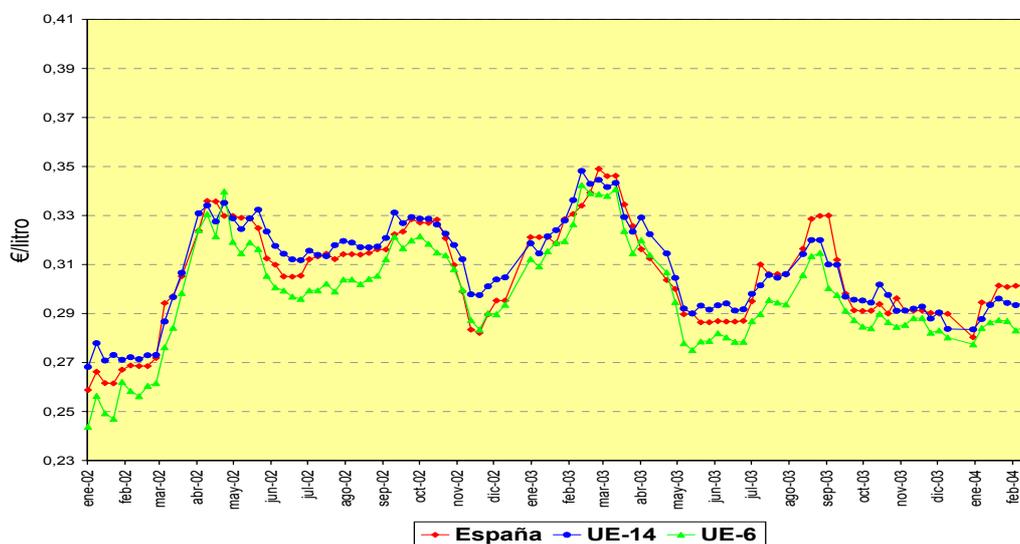
### Evolución diciembre 2003

- La materia procesada ha aumentado durante el mes de diciembre hasta las 4,85 MTm, un 1,57% más que el mes anterior.
- En el mes de diciembre se procesó 0,35 MTm menos de materia prima que en el mismo mes de 2002.

## Febrero 2004. Mercado Nacional

CNE

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



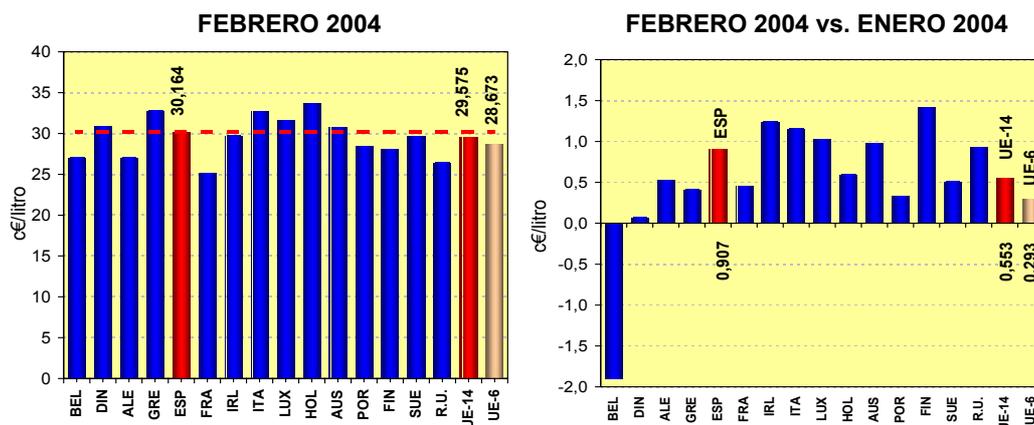
Fuente: Oil Bulletin Petrolier + Elaboración propia

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

- Por tercer mes consecutivo el PAI medio mensual de la gasolina 95 I.O. en España se ha situado por encima del de las medias europeas.
- El PAI medio correspondiente a los dos primeros meses de 2004 se ha situado tanto en España (29,710 c€/l) como en las medias UE-14 (29,298 c€/l) y UE-6 (28,527 c€/l) por debajo de los registrados en el mismo periodo del ejercicio precedente, -2,970, -3,628 y -3,762 c€/l, respectivamente.

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

CNE



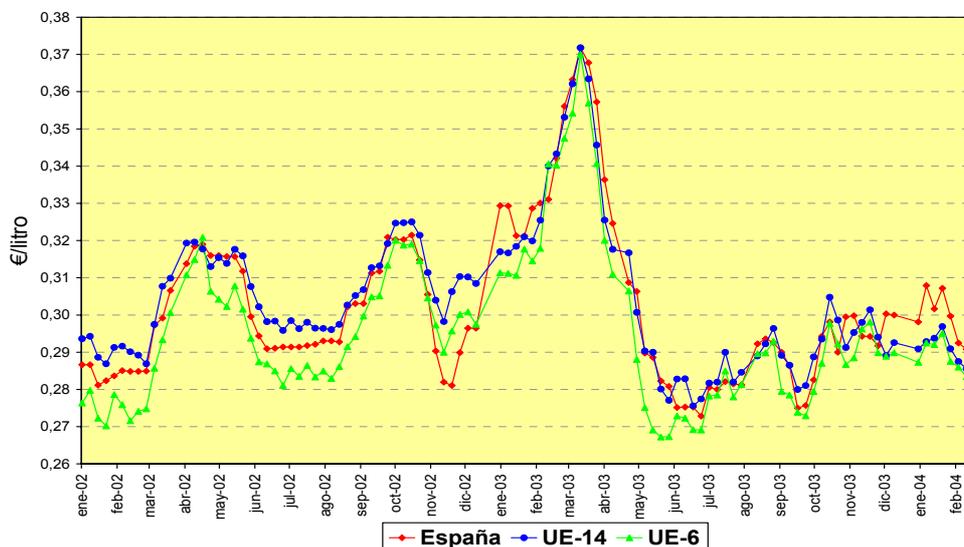
Fuente: Oil Bulletin Petrolier + Elaboración propia

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

- En febrero, el PAI de la gasolina 95 I.O. mantiene tanto en España como en las medias UE-14 y UE-6 la tendencia ascendente iniciada en enero, situándose en 30,164 c€/l, 29,575 c€/l y 28,673 c€/l, respectivamente.
- Aumenta el diferencial del PAI de la Gasolina 95 I.O. entre España y la media UE-14 (de +0,234 c€/l en enero a +0,589 c€/l en febrero). El diferencial entre España y la UE-6 también aumenta hasta los +1,491 c€/l.
- En relación al mes de enero, el PAI medio de la Gasolina 95 I.O. ha aumentado en España 0,354 c€/l más que en la media UE-14 y 0,614 c€/l más que en la UE-6.
- En febrero se registra un descenso del PAI de la gasolina 95 I.O. del 9,45% en España, del 12,72% en la UE-14 y del 13,60% en la UE-6, en relación al mes de febrero de 2003.
- España ha sido en febrero el séptimo país de la UE con el PAI más alto, situándose 3,53 c€/l por debajo del PAI más alto (Holanda) y 5,05 por encima del PAI más bajo (Francia).

## Febrero 2004. Mercado Nacional

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

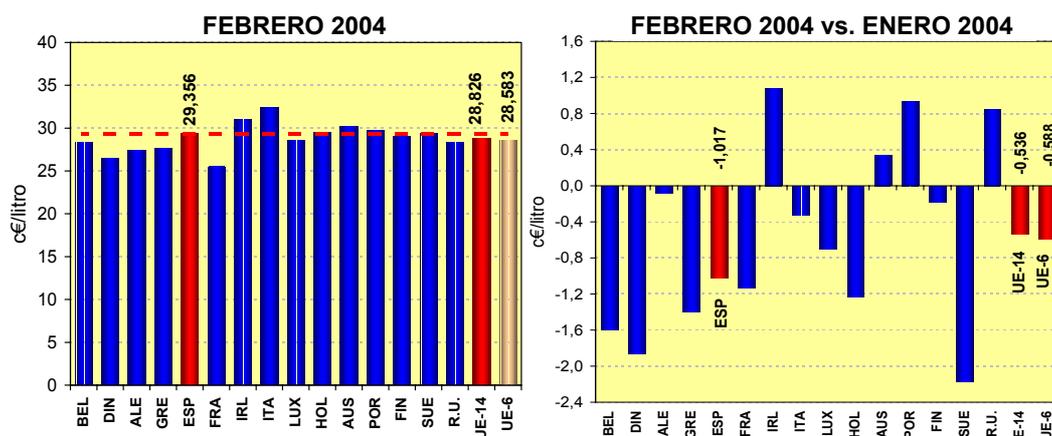


Fuente: Oil Bulletin Petrolier + Elaboración propia UE-6: Alemania, Francia, Reino Unido, Bélgica, Holanda e Italia

- Por tercer mes consecutivo el PAI medio mensual del gasóleo A en España se ha situado por encima del de las medias europeas.
- El PAI medio del gasóleo A correspondiente a los dos primeros meses de 2004 se ha situado tanto en España (29,864 c€/l) como en las medias UE-14 (29,093 c€/l) y UE-6 (28,877 c€/l) por debajo de los registrados en el mismo periodo del ejercicio precedente, -3,050, -3,470 y -3,174 c€/l, respectivamente

## Febrero 2004. Mercado Nacional Comparación PAI España-UE Gasóleo A

CNE



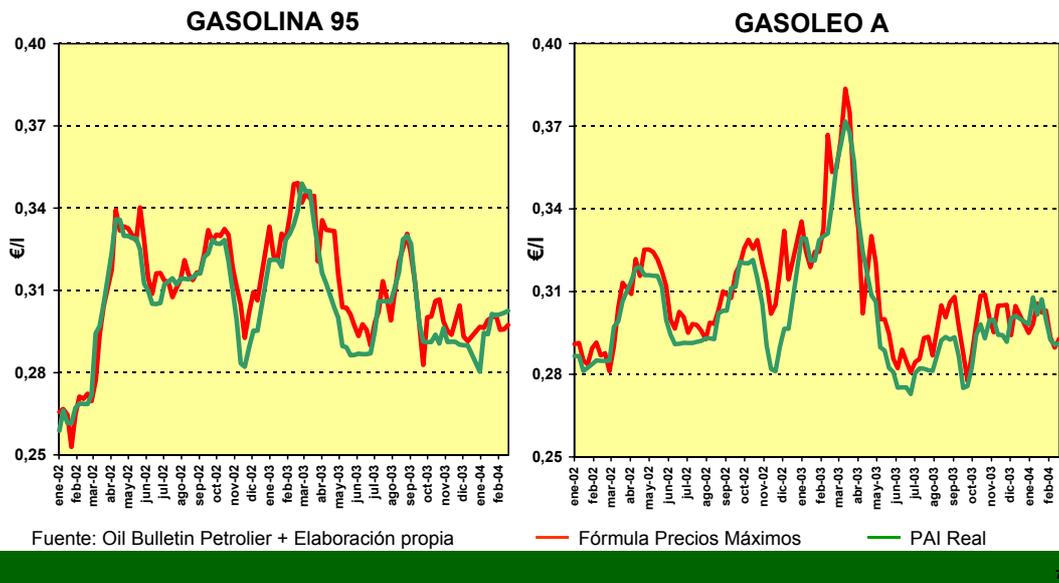
Fuente: Oil Bulletin Petrolier\* + Elaboración propia

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

- En febrero, el PAI medio mensual del gasóleo A descendió tanto en España como en las medias europeas.
- El PAI medio del gasóleo de automoción en el mes de febrero de 2004 ha sido de 29,356 c€/l en España, de 28,826 c€/l en la UE-14 y de 28,583 c€/l en la UE-6, 1,017 c€/l, 0,536 c€/l y 0,588 c€/l, respectivamente, por debajo de los registrados el mes anterior.
- En febrero disminuye tanto el diferencial España/UE-14 del PAI del gasóleo A, pasando de +1,011 c€/l en enero a +0,530 c€/l en febrero, como el diferencial España/UE-6, que se sitúa en +0,773 c€/l en febrero frente a los +1,201 c€/l del mes precedente.
- En febrero la media del PAI del gasóleo A en España se encuentra un 11,84% por debajo de la registrada en febrero de 2003, un 13,44% en la UE-14 y un 12,94% en la UE-6.
- España ha sido en febrero el sexto país de la UE con el PAI más alto, situándose 3,01 c€/l por debajo del PAI más alto (Italia) y 3,86 por encima del PAI más bajo (Francia).

## Febrero 2004. Mercado Nacional Antigua Fórmula Precios Máximos vs. PAI Real

CNE



### Evolución anual

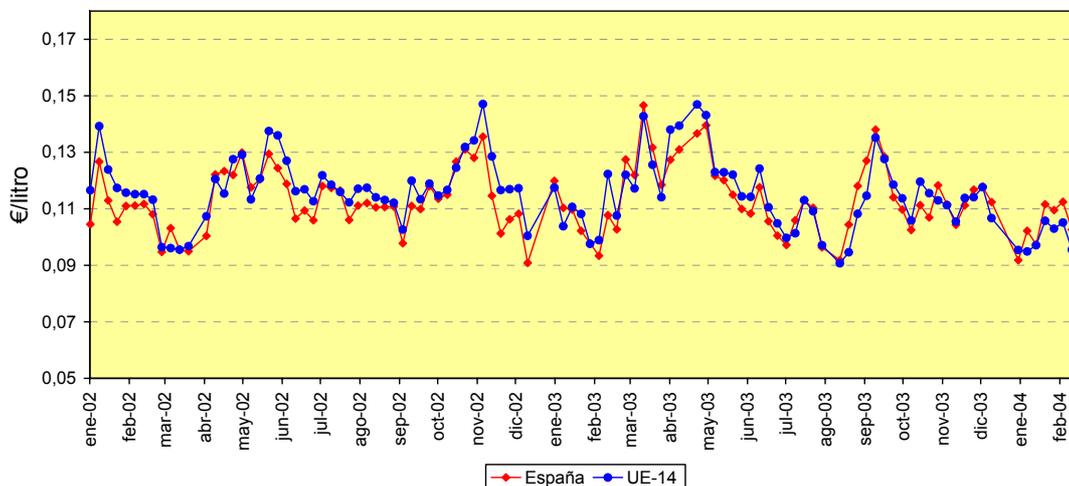
- La diferencia media en los dos primeros meses de 2004 entre el PAI medio real de la gasolina 95 I.O. y el resultante de la antigua fórmula de precios máximos es de -0,07 c€/l frente a -0,71 c€/l del mismo periodo de 2003.
- En cuanto al gasóleo A, la diferencia media en el periodo enero-febrero de 2004 es de +0,11 c€/l, frente a los -0,62 c€/l del mismo periodo del ejercicio 2003.

### Evolución febrero 2004

- En febrero la diferencia media mensual entre el PAI medio real y el resultante de la antigua fórmula de precios máximos de la gasolina 95 I.O. vuelve a ser positiva (+0,42 c€/l), tras ser negativa durante los cuatro meses precedentes.
- El PAI medio real del Gasóleo A vuelve a situarse en febrero por debajo del resultante de la fórmula de precios máximos, siendo la diferencia media mensual de -0,12 c€/l.

## Febrero 2004. Mercado Nacional

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



Fuente: Elaboración propia

### Evolución anual

- El margen bruto medio de la gasolina 95 I.O. correspondiente a los dos primeros meses del ejercicio 2004 se ha situado tanto en España (9,86 c€/l) como en la UE-14 (9,46 c€/l) por debajo del registrado en el mismo periodo del ejercicio anterior, -0,18 y -0,88 c€/l, respectivamente.

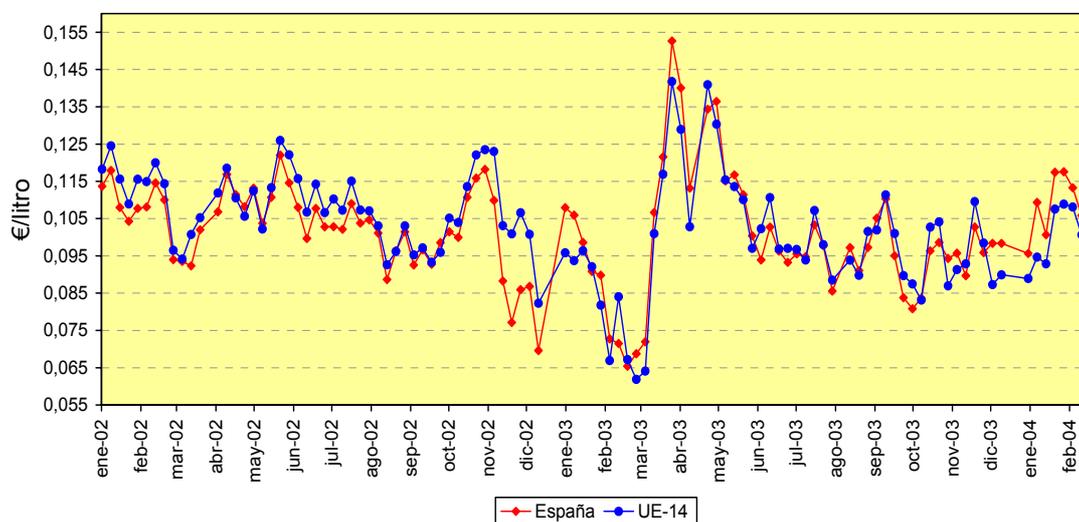
### Evolución febrero 2004

- En febrero, el margen bruto medio mensual de la gasolina 95 I.O. ha aumentado tanto en España como en la UE-14 (+0,58 c€/l y +0,26 c€/l, respectivamente) hasta alcanzar los 10,15 y 9,58 c€/l, respectivamente.
- El diferencial del margen bruto mensual entre España y la UE-14 de la Gna. 95 pasa de 0,24 c€/l en enero a 0,57 c€/l en el mes de febrero.
- En España el margen bruto medio mensual de la gasolina 95 I.O. en febrero ha sido un +0,61 c€/l superior al de febrero de 2003, y el de la UE-14 -0,58 c€/l inferior.

## Febrero 2004. Mercado Nacional

### Evolución del PAI –Ci CIF Gasóleo A

CNE



Fuente: Elaboración propia

### Evolución anual

- El margen bruto medio del gasóleo A correspondiente a los dos primeros meses del ejercicio 2004 se ha situado tanto en España (10,68 c€/l) como en la UE-14 (9,92 c€/l) por encima del registrado en el mismo periodo del ejercicio anterior, +1,89 y +1,45 c€/l, respectivamente.

### Evolución febrero 2004

- El margen bruto medio mensual del gasóleo A en febrero de 2004 en España (10,77 c€/l) y en la UE-14 (10,24 c€/l), es superior en 0,20 y 0,64 c€/l, respectivamente, en relación al mes precedente.
- El diferencial del margen bruto mensual entre España y la UE-14 del gasóleo A se reduce hasta los +0,53 c€/l en febrero, tras situarse en +0,98 c€/l en el mes de enero.
- En relación a febrero de 2003, el margen bruto medio mensual del gasóleo A en España y en la UE-14 es superior en 3,29 y 2,75 c€/l, respectivamente.