
INFORME MENSUAL DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR DEL PETRÓLEO

Abril 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

ABRIL 2004

Mercados Internacionales

- Los ministros de Energía y Petróleo de la OPEC se reunieron el 31 de marzo en Viena con objeto de discutir su política de producción de cara a la primavera. El cártel confirmó el recorte de 1 MBbl/d efectivo a partir del 1-abr que ya había acordado en la cumbre anterior del 10-feb y que fija en 23,5 MBbl/d la nueva cuota oficial (excluido Irak).

Recordamos que en el encuentro del 10-feb en Argel la OPEC acordó:

- 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-nov-03.
- a partir del 1-abr, reducir en 1 MBbl/d la cuota oficial de producción, hasta situarla en 23,5 MBbl/d.

Aunque Kuwait y Emiratos Árabes Unidos habían solicitado aplazar esta decisión ante los elevados precios del crudo, el peso de Arabia Saudí, Venezuela, Argelia y Libia, países partidarios del recorte, fue mayor.

El anuncio no sorprendió a los mercados internacionales dado que el recorte ya se había anticipado por las continuas declaraciones del cártel manifestando su deseo de reducir cuotas para evitar un desplome del precio 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. Sin embargo, los últimos datos disponibles que cifran la producción estimada de la OPEC (excluido Irak) promedio del mes de abril en 25,75 MBbl/d muestran que los países miembros de la Organización están superando ampliamente sus límites oficiales, poniendo en entredicho una vez más la credibilidad del cártel.

La OPEC se reunirá de nuevo el 3 de junio en Beirut. Sin embargo, es posible que revise previamente la situación del mercado en el Foro Internacional de la Energía que tendrá lugar en Amsterdam durante los días 22-24 de mayo.

El ministro de Energía y Minas de Venezuela ha anunciado que en el mencionado Foro propondrá una revisión al alza de la actual banda de fluctuación de precios de la cesta OPEC (22-28 US\$/Bbl). Nigeria e Irán respaldan a Venezuela en su propuesta. Con estos tres grandes países apoyando la subida, sólo sería necesario el consenso de Arabia Saudí para implementarla. Otros socios menores del cártel, como Argelia, Qatar y Libia, aún no se han pronunciado al respecto.

- La OPEC insiste en que la subida de los precios del crudo se debe a factores que escapan de su control y por ello, en su último boletín, defiende el recorte acordado el 31-mar que fija su actual cuota de producción en 23,5 MBbl/d.
- Un representante de la OPEC ha declarado que desde hace cuatro meses la Organización está probando un nuevo precio en "términos reales" para su cesta de crudos en el que se tiene en cuenta el tipo de cambio y el tipo de interés. El cártel tiene intención de publicar este precio en "términos reales" una vez al mes pero ha señalado que seguirá considerando su actual sistema de evaluación diaria como precio formal de referencia.
- La OPEC ha elevado en 300.000 Bbl/d sus previsiones de demanda mundial de crudo para este año, hasta 80,05 MBbl/d. Con esta cifra el incremento de demanda interanual 2004 vs. 2003 se sitúa en el 1,9%, el mayor ritmo de crecimiento de los últimos cuatro años.

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

ABRIL 2004

- Irak pretende aumentar sus exportaciones de crudo en 2005 desde los 1,8-1,9 MBbl/d actuales hasta los 2,1 MBbl/d, para lo cual serán necesarias nuevas inversiones. Por otro lado, es objetivo del Ministerio de Petróleo del país elevar la producción de crudo hasta 3-4 MBbl/d a finales de 2005 y 6 MBbl/d en 2010.
- La Agencia Internacional de la Energía (AIE) ha alertado de los efectos que el alza del precio del crudo podría tener sobre las economías de los países importadores de petróleo y, en general, sobre la marcha de la economía mundial. En su informe "Análisis del impacto del alto precio del petróleo en la economía mundial" publicado el 3 de mayo, la AIE estima que un aumento de 10 US\$/Bbl en el precio del crudo, de 25 a 35 US\$/Bbl, reduciría en medio punto porcentual el crecimiento de la economía mundial. Concretamente para la OCDE el recorte sería de 0,4 puntos, para la zona euro de 0,5 y para Estados Unidos de 0,3 puntos.
- Rusia alcanzó en abril un nuevo récord de producción en 9,01 MBbl/d frente a los 8,95 MBbl/d registrados en marzo.
- Las autoridades de California podrían declarar la primera emergencia de combustible desde 1989 tras la rotura de un oleoducto propiedad de la compañía Kinder Morgan Energy Partners al sur de la región. El Gobierno californiano, que aún está evaluando la situación, teme cortes de suministro y nuevas escaladas de precio. Desde las últimas semanas el precio de la gasolina en Estados Unidos se encuentra en máximos históricos por el temor a una posible escasez durante el verano. El 1 de abril se aproximó a los 2 US\$/galón (3,8 litros) tras declararse un incendio en la refinería de BP en Tejas, la tercera mayor del país. El 2 de mayo la cotización de la gasolina en Nueva York alcanzó un nuevo récord en 1,266 US\$/galón.
- El Gobierno boliviano propuso el 14 de abril una nueva Ley de Hidrocarburos en la que crea un impuesto complementario para las petroleras, por el cual las recaudaciones del Estado procedentes del sector se incrementarán gradualmente del 18% al 50%. El proyecto de Ley debe ser aprobado por el Congreso.
- En su informe semestral publicado el 21 de abril sobre perspectivas económicas, el Fondo Monetario Internacional eleva hasta el 4,6% sus pronósticos de crecimiento mundial para este año, desde el 4,1% estimado en sep-03, y fija en el 4,4% los correspondientes a 2005. Según la Entidad, la zona euro crecerá en 2004 tan sólo un 1,7% frente al 4,6% y 3,4% estimado para Estados Unidos y Japón respectivamente. Los pronósticos para España cifran en el 2,8% el crecimiento del PIB este año y en el 3,3% el próximo. La inflación española alcanzará en 2004 el 2,7%, la misma cifra que prevé para 2005.

El nuevo director gerente del Fondo Monetario Internacional, Rodrigo Rato, ha señalado que estas previsiones de crecimiento mundial para 2004 se han elaborado bajo la hipótesis de un precio del crudo igual a 30 US\$/Bbl y que un aumento (o descenso) de 5 US\$/Bbl sostenido a lo largo de doce meses supondría un recorte (o incremento) de tres décimas de la tasa de crecimiento.

Asimismo ha subrayado que la recuperación económica mundial está en proceso, con un crecimiento fuerte en Estados Unidos y una clara mejora de la situación en Japón e incipiente en la Unión Europea, aunque existen claros desequilibrios, principalmente el déficit público y comercial estadounidense, que deben ser corregidos.

No es la primera vez que el Fondo Monetario Internacional alerta del elevado déficit de Estados Unidos y de su impacto sobre la economía mundial. La Entidad estima que el PIB estadounidense podría llegar a reducirse en un 3,75% en el largo plazo y el de otros países industrializados en un 4,25%.

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

ABRIL 2004

- El 4 de mayo el Comité de Mercados Abiertos de la Reserva Federal confirmó las expectativas del mercado al mantener los tipos de interés estadounidenses en el 1%, su nivel más bajo desde 1958. No obstante, suprimió las referencias hechas en encuentros anteriores al riesgo de una deflación y dejó entrever una subida paulatina de tipos en el futuro.
- En su reunión del 1 de abril, el Comité de Seguimiento del Banco Central Europeo decidió mantener en el 2% los tipos de interés en la zona euro, a pesar de la creciente presión ejercida por parte de los países partidarios de una bajada del precio del dinero, entre ellos Francia y Alemania. Los argumentos expuestos por la Entidad como justificantes de esta decisión fueron el posible repunte de la inflación por el alza del precio del crudo, la depreciación del euro frente al dólar y la no existencia de señales que cuestionen el crecimiento económico de la zona euro. Así lo pone de manifiesto en su boletín mensual correspondiente a abril, donde reitera que los tipos del 2% suponen un estímulo constante para la recuperación económica de la zona euro y son compatibles con el control de la inflación.

En su reunión posterior del 6 de mayo, el Banco Central Europeo decidió de nuevo no modificar los tipos de interés en la zona euro, dadas las señales de recuperación económica del área y el repunte de la inflación, del 1,7% en marzo al 2% en abril. Por otro lado, la apreciación del euro frente al dólar y el posible inicio de un ciclo monetario alcista en EE.UU., según ha informado la Reserva Federal, desaconsejan una reducción de los tipos de interés en Europa.

- El índice de confianza de los consumidores estadounidenses elaborado por la universidad de Michigan cayó en abril de forma inesperada hasta los 93,2 puntos desde los 95,8 puntos de marzo. Las previsiones apuntaban un ascenso de 1,2 unidades.
- Los indicadores mensuales de la zona euro muestran una moderada mejora del ritmo de actividad y demanda a lo largo de este año, lo que permitirá alcanzar un crecimiento medio del PIB del 1,5%-1,7% frente al 0,4% registrado en 2003.
- En su informe de primavera presentado el 27 de abril, los seis principales institutos económicos de Alemania cifran en el 1,5% el crecimiento del PIB alemán para este año, por lo que reducen sus perspectivas de otoño en un 0,2%.
- Según datos publicados por el instituto de coyuntura IFO, el índice de confianza alemán se elevó en abril hasta los 96,3 puntos desde las 95,4 unidades registradas en marzo. Se trata de la primera subida tras dos meses consecutivos de descensos.
- El índice elaborado por el instituto alemán Zew, que muestra la confianza inversora en Alemania, cayó en abril hasta los 49,7 puntos desde los 57,6 puntos registrados en marzo.
- El Ministerio de Economía francés ha anunciado que Francia mantendrá este año el déficit público del 4,1% del PIB registrado en 2003, no cumpliendo así su compromiso de alcanzar el 3,6% del PIB.
- En su reunión del 24-25 de abril en Washington el G-7 certificó la buena marcha de la economía mundial y señaló el alza del precio del crudo como posible factor desestabilizador.

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

ABRIL 2004

Mercados Nacionales

- Según datos facilitados por el Ministerio de Hacienda, el Estado registró en el primer trimestre de 2004 un superávit en términos de contabilidad nacional de 1.171 millones de euros, lo que representa el 0,15% del PIB y una reducción del 67,7% respecto al mismo periodo de 2003.
- El Ministerio de Economía estima para 2004 un aumento del PIB del 3%, siendo el consumo y el gasto público los principales motores del crecimiento. Los pronósticos para 2005 se mantienen en el 3% siempre y cuando el crecimiento de la Unión Europea se sitúe en la horquilla 1,7%-1,8% y el de la economía mundial supere el 4%.
- El Gobernador del Banco de España ha advertido de los riesgos para el crecimiento económico de España y en general de la zona euro que se derivan de los altos precios del crudo. En el mismo sentido, la Comisión Europea señala en su último informe trimestral que aunque la recuperación europea está en marcha existen incertidumbres en el corto plazo.

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

ABRIL 2004

Empresas del sector: internacionales

- Según comunicación emitida por el Gobierno de Portugal de fecha 1 de abril de 2004, el 31 de marzo se firmaron los contratos con los que el Estado Portugués da por finalizada la reestructuración del sector energético del país. La reorganización empresarial que ha tenido lugar a raíz de la firma de estos contratos es la siguiente:
 - EDP, REN y ENI han adquirido de Galp Energía y en partes iguales el 100% de GDP. La red de alta presión y otros activos regulados aún por identificar serán transferidos a REN, quedando GDP tan sólo en manos de EDP (51%) y ENI (49%).
 - Galp Energía ha adquirido el 4% de Iberdrola a través de la compra de acciones propias. A cambio el Estado Portugués se compromete a votar favorablemente la propuesta de adquisición por parte de Iberdrola de las participaciones de GDP en las distribuidoras de gas portuguesas Beiragás y Tagusgás.
 - ENI ha vendido su participación del 33,34% en Galp Energía a Parpública, empresa estatal portuguesa de participaciones públicas, que adquiere este porcentaje de forma transitoria e instrumentalmente para la identificación de un nuevo accionista de referencia para Galp Energía. El proceso de identificación de este accionista de referencia ya se ha iniciado por el procedimiento de concurso limitado. Los candidatos que han presentado sus propuestas al Gobierno portugués son el fondo estadounidense Carlyle, los grupos portugueses Viacer y José de Mello y el fondo inglés CVC Partners.
- Según diversas noticias aparecidas en prensa, la petrolera angloholandesa Royal Dutch Shell ha puesto en venta su red de estaciones de servicio en España y Portugal con objeto de centrarse en aquellas áreas cuya presencia en el mercado sea más significativa. Según la última información disponible a 31 de diciembre de 2003 el Grupo Royal Dutch Shell cuenta en España con una red de 367 estaciones de servicio de la marca Shell, lo que representa una cuota de mercado del 4,3% en cuanto a número de puntos de venta y del 4,2% en volumen de ventas. Carlyle, uno de los posibles accionistas de referencia de Galp Energía, ha mostrado su interés en adquirir la red de estaciones de servicio de Shell en España en caso de que sea el candidato elegido en el procedimiento de concurso limitado anteriormente mencionado.
- Royal Dutch/Shell anunció a principios de abril el nombramiento de un nuevo director financiero de su unidad de exploración y producción con objeto de recuperar la confianza de los inversores después de haber sobrevalorado en 3.900 MBbl sus reservas de petróleo y gas natural.
- El 29 de abril Royal Dutch/Shell anunció unos resultados mejor de lo previsto en el primer trimestre de 2004. Su resultado neto, que se situó en 4.251 millones de dólares, superó en un 9% al registrado en el mismo periodo del año anterior, debido fundamentalmente a los elevados precios del crudo, la mejora de los márgenes y la venta de su participación en la compañía china Sinopec, que le permitió obtener unos ingresos extraordinarios de 295 millones de euros.
- BP ha anunciado que venderá la mitad de su división petroquímica en la segunda mitad de 2005 a través de una OPV por un precio que rondará los 7.000 millones de euros.

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

ABRIL 2004

- Exxon Mobil registró un beneficio neto de 5.440 millones de dólares en el primer trimestre de 2004 frente a los 7.040 millones de dólares de 2003. La petrolera registró un aumento de la facturación del 6%, hasta 67.600 millones de dólares.
- Según noticias aparecidas en prensa, la petrolera francesa Total baraja la posibilidad de comprar un 25% de las acciones de la rusa Sibneft en caso de que estas se pongan a la venta una vez finalizada su separación de Yukos.
- Gas Natural ha reiterado su interés en DEPA, el mayor operador de gas de Grecia, pese al anuncio del nuevo Gobierno del país de su intención de reestructurar la compañía antes de su venta. Recordamos que Gas Natural había acordado con el anterior Gobierno griego la compra del 35% del capital de DEPA por 285 millones de euros. DEPA gestiona en Grecia una red de gasoductos de 512 kilómetros.

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

ABRIL 2004

Empresas del sector: nacionales

- A finales de abril Repsol YPF y Cepsa se adjudicaron cada una un millón de barriles de crudo iraquí en la última subasta realizada por la sociedad estatal SOMO (State Oil Marketing Organization). El crudo, de tipo kirkuk, se cargó en los últimos días del mes en el puerto turco de Ceyhan. A parte de las españolas, otras compañías adjudicatarias fueron la griega Hellenic Petroleum (1 MBbl), la turca Tupras (más de 1 MBbl) y la estadounidense Exxon Mobil (2 MBbl).
- Cepsa ha anunciado que está estudiando un proyecto para la instalación de una planta petroquímica en Taiwán, Corea o Singapur, en alianza con socios locales, con objeto de entrar en el mercado petroquímico chino en el plazo de tres años.
- Cepsa ha comunicado que la compañía promotora del gasoducto que unirá Argelia y Almería, Medgaz, presentó el 19 de abril ante el Ministerio de Industria la propuesta completa de viabilidad técnica. Cepsa y Sonatrach tienen un 20% cada una de participación en Medgaz.

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

ABRIL 2004

Exploración y Producción

- Repsol YPF y la empresa estatal de Surinam, Staatsolie, han firmado un contrato de reparto de producción (PSC) para la exploración y producción de petróleo en el bloque 30, situado a 100 km de la costa de ese país. El bloque 30 tiene una superficie aproximada de 18.600 km² y se encuentra en la cuenca de Guyana-Surinam, que actualmente produce petróleo en los campos Tambaredjo y Calcutta en las cercanías de Paramaribo. El contrato de reparto de producción tiene una duración de treinta años con un período exploratorio de seis años y se prevé adquirir 1.800 Km de sísmica 2D en el último trimestre del presente año.
- Repsol YPF ha comunicado la puesta en producción los bloques de gas Yucal Placer Norte y Sur, en el Estado Guárico situado en la zona centro-oriental de Venezuela. La producción inicial de los bloques ha sido de 1,7 millones de metros cúbicos diarios y alcanzará en el último trimestre de este año los 3 millones de metros cúbicos diarios. A partir de 2007 está prevista una segunda fase de producción de 8,5 millones de metros cúbicos al día. El gas será vendido a la empresa petrolera estatal venezolana PDVSA GAS. La inversión para la primera fase del proyecto es de 130 millones de dólares. La compañía participa con un 15% en el consorcio titular del proyecto junto con Total (69,5%), Inepetrol (10,3%) y Otepi (5,2%).
- El parlamento Noruego ha ratificado oficialmente el plan de desarrollo del campo gigante de gas Ormen Lange y la construcción del gaseoducto que lo unirá con Reino Unido. El proyecto está presupuestado en 66.500 millones de coronas noruegas para el desarrollo del campo y 19.500 millones de coronas noruegas para la construcción del gasoducto. Norsk Hydro posee un 18% de participación y será el operador hasta la puesta en producción, a partir de entonces RoyalDutchShell, que posee un 17 % de participación, será el operador. Participan también la compañía estatal noruega Petoro (36%), Statoil (11%) y ExxonMobil (7%).
- BG y Amerada Hess han llegado a un acuerdo para desarrollar los campos de gas y condensados Atlantic y Cromarty en el Mar del Norte. La puesta en producción de estos campos esta prevista para finales de 2005 principios de 2006, y tendrá una producción punta de 6,2 millones de metros cúbicos diarios. BG es el operador del campo Atlantic, situado en el bloque 14/26a, en el que posee un 75% de participación, y Amerada Hess posee el 25% restante. Las reservas estimadas en este campo son de 3.339 millones de metros cúbicos. Amerada Hess es el operador del campo Cromarty situado en el bloque 13/30a, en el que posee un 90% de participación, y BG posee el 10% restante. Las reservas estimadas en este campo son de 3.000 millones de metros cúbicos.

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

ABRIL 2004

- La compañía nacional de Nigeria NNPC ha firmado contratos de reparto de producción (PSA) para el desarrollo de los bloques offshore OPL 216, 247 y 249. En el bloque OPL 216 en el que se realizaron los descubrimientos de crudo Agbami e Ikija, participan ChevronTexaco (32%), Petrobras (8%) y Famfa (10%). En el bloque OPL 247 participa también ChevronTexaco (40%) y Heritage, y en el OPL 249 ChevronTexaco (40%) y Oil and Gas Company (10%).
- Total y la compañía nacional angoleña Sonangol han anunciado un descubrimiento de crudo mediante el sondeo Canela-1, el segundo de los sondeos realizados en el bloque 32 situado en aguas ultra profundas angoleñas. El sondeo se encuentra en la parte este del bloque, 15 km al sureste del sondeo Gindungo-1, el primer descubrimiento en el bloque. El sondeo fue perforado con 1.540 metros de lámina de agua y produjo en pruebas 6.800 barriles de crudo diarios. Total es el operador del bloque con un 30% de participación. Participan también Marathon Oil (30%), Sonangol (20%), ExxonMobil (15%) y Petrogal (5%).
- Compagnie Générale de Géophysique (CGG) ha anunciado que ha obtenido el derecho en exclusiva para llevar a cabo una campaña sísmica marina en el offshore de Libia, en colaboración con Nageco. Esta previsto que comience la campaña para el segundo semestre de 2004, y se trata de una sísmica 2D sobre un área de 30.000 km². En función del resultado comercial que se obtenga en esta campaña, esta programa una posterior campaña 3D más ambiciosa.
- Kerr-McGee ha realizado un descubrimiento de crudo mediante el sondeo Ticonderoga situado en el bloque 768 en Green Canyon, en el Golfo de Méjico. El sondeo fue perforado con 1.600 metros de lámina de agua y ha encontrado hidrocarburos en tres zonas con un pay total de de 76 metros. Las reservas estimadas se sitúan entre 30 y 50 millones de barriles. Kerr-McGee es el operador y posee un 50% de participación. Noble Energy, Inc. posee el 50% restante.
- Technip ha comunicado que han finalizado las operaciones de tendido de tuberías submarinas realizadas desde el barco Deep Blue para el desarrollo del campo Na Kika en el golfo de México. Technip ha batido nuevos récords tecnológicos con estas operaciones, trabajando a profundidades de hasta 2.306 metros. Mediante este sistema de tuberías se transportarán 110.000 barriles de crudo y 425 millones de metros cúbicos de gas al día a la plataforma Na Kika.
- Cairn ha anunciado un descubrimiento de crudo mediante el sondeo N-C-1 en el bloque RJ-ON-90/1, 12 km al norte de Mangala, India. El sondeo fue perforado con una lámina de agua de 1.032 metros. Las reservas inicialmente estimadas son de 400 millones de barriles de crudo. Cairn posee el 100% de participación en este bloque, tras la compra del 50% que poseía RoyalDutchShell en 2002.

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

ABRIL 2004

Medioambiente

- Ha sido aprobada la Directiva 2004/35/CE del Parlamento Europeo y del Consejo de 21 de abril de 2004 sobre responsabilidad medioambiental en relación con la prevención y reparación de daños medioambientales, que establece el principio de “quien contamina paga”, y se deberá aplicar a partir del 30 de abril de 2007. (DOCE de 30 de abril de 2004)
- La Comisión Europea ha amonestado a Francia, Alemania, Bélgica, Holanda, Austria, Italia, Portugal y Suecia por no cumplir la legislación comunitaria que promueve el uso de carburantes de bajos contenidos de azufre.
- Los socios del Chicago Climate Exchange se han comprometido voluntariamente a reducir sus emisiones de gases de efecto invernadero un 4% para 2006.
- Abengoa Bioenergy Corporation ha firmado un acuerdo con Nordic Biofuels of Nebraska, L.L.C. siendo a partir de ahora el socio mayoritario del proyecto que promociona la próxima construcción de una planta de etanol situada en término de Ravenna en el estado de Nebraska. Una vez concluida la construcción de la planta será capaz de producir 332 millones de litros de etanol al año.
- El CIEMAT ha desarrollado una tecnología para producir bioetanol a partir de paja. Una vez demostrada la viabilidad técnica, el CIEMAT junto con la empresa Biocarburantes de Castilla y León y la Universidad de Lund, van a poner en marcha en Babilafuente, Salamanca, una planta que esta previsto produzca 5 millones de litros a partir de 2006.

LEGISLACIÓN RECIENTE

Dirección de Petróleo

LEGISLACIÓN RECIENTE

ABRIL 2004

- Resolución de la Autoridad Portuaria de Tarragona por la que se hace pública la concesión administrativa otorgada a Compañía Logística de Hidrocarburos, CLH, para “Proyecto para la realización de un tramo de tubería de 12” de conexión de Terquimsa III con la tubería de 12” entre Asesa y CLH en Tarragona” (Boletín Oficial del Estado de 1 de abril de 2004).
- Resolución de la Autoridad Portuaria de Tarragona por la que se hace pública la concesión administrativa otorgada a Compañía Logística de Hidrocarburos, CLH, para “Instalación de conexión de tuberías en el Muelle de Inflamables del Puerto de Tarragona” (Boletín Oficial del Estado de 1 de abril de 2004).
- Resolución de 26 de febrero de 2004, de la Comisión Nacional de Energía, por la que se establece la aplicación del procedimiento para la presentación de la autoliquidación y las condiciones para el pago de las tasas establecidas en la Disposición Adicional Duodécima 2, Segundo y Tercero, de la Ley 34/1998, de 7 de octubre, en relación con el sector eléctrico y de hidrocarburos gaseosos (Boletín Oficial del Estado de 3 de abril de 2004).
- Edicto de 24 de febrero de 2004, por el que se hace pública la solicitud de un permiso de investigación de hidrocarburos (Diario Oficial de la Generalidad de Cataluña de 5 de abril de 2004).
- Resolución de 6 de abril 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 15 de abril de 2004).
- Resolución de 23 de febrero de 2004, de la Dirección General de Industria, Energía y Minas, de la Consejería de Economía e Innovación Tecnológica, por la que se autoriza la primera modificación no sustancial del subsistema de medida destinado a la medida de gases licuados del petróleo (GLP), marca Medición, modelo MELGLP, versiones MELGLP4, MELGLP5, MELGLP7, MELGLP15 y MELGLP30, equipado con un cabezal electrónico marca Medición, modelo ME2000 y una cámara de medida marca Liquid Controls, modelos MA4, MA5, MA/, MSA15 y MSA30, presentado por la empresa “Medición y Transporte, S.A.” (Boletín Oficial del Estado de 21 de abril de 2004).
- Resolución de 30 de marzo de 2004, de la Consejería de Industria y Empleo, por la que se autoriza la segunda 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 inferior o igual a 20 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 29 de abril de 2004).

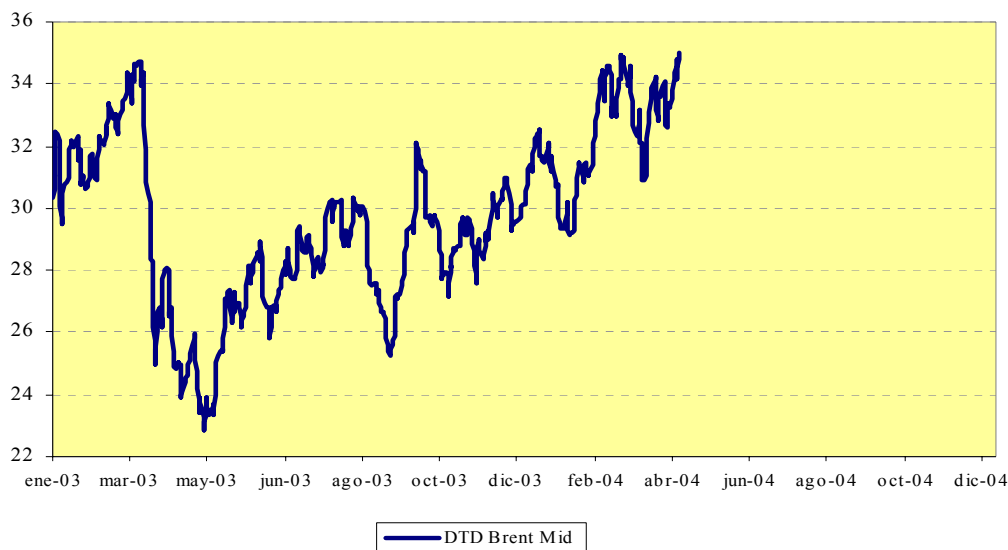
MERCADOS INTERNACIONALES

Dirección de Petróleo

Abril 2004. Mercados Internacionales

Precio del crudo Brent (US\$/Bbl)

CNE



Evolución anual

- La evolución general de la cotización del Brent durante el 1T de 2004 fue creciente, pasando del entorno de los 31 US\$/Bbl al de los 34 US\$/Bbl. La inestabilidad geopolítica, la tensión social en Nigeria, el bajo nivel de reservas, la ola de frío en EE.UU., los incidentes registrados en refinerías kuwaitíes y el recorte de producción real acordado por la OPEC el 10-feb, fueron los factores determinantes de esta tendencia durante la primera parte del periodo. Posteriormente, los atentados del 11-mar en Madrid, la persistente inestabilidad en Venezuela y una revisión al alza de las estimaciones de demanda en China llevaron al Brent a registrar el 17-mar en 34,97 US\$/Bbl su máximo desde sep-00.
- Tan solo durante la segunda quincena de enero y marzo el precio del Brent evolucionó a la baja, retrocediendo hasta los 29 y 31 US\$/Bbl respectivamente. La suspensión de la huelga en Nigeria prevista para 21-ene y los rumores de que el 10-feb la OPEC mantendría su cuota oficial en vez de reducirla motivaron el primer descenso. Asimismo la posibilidad de que el cártel decidiera el 31-mar retrasar el recorte de 1 MBbl/d con efecto 1-abr acordado finalmente el 10-feb originó la segunda caída.
- La cotización promedio del Brent de lo que llevamos de año se sitúa en 32,32 US\$/Bbl, +12,1% vs. media 2003.

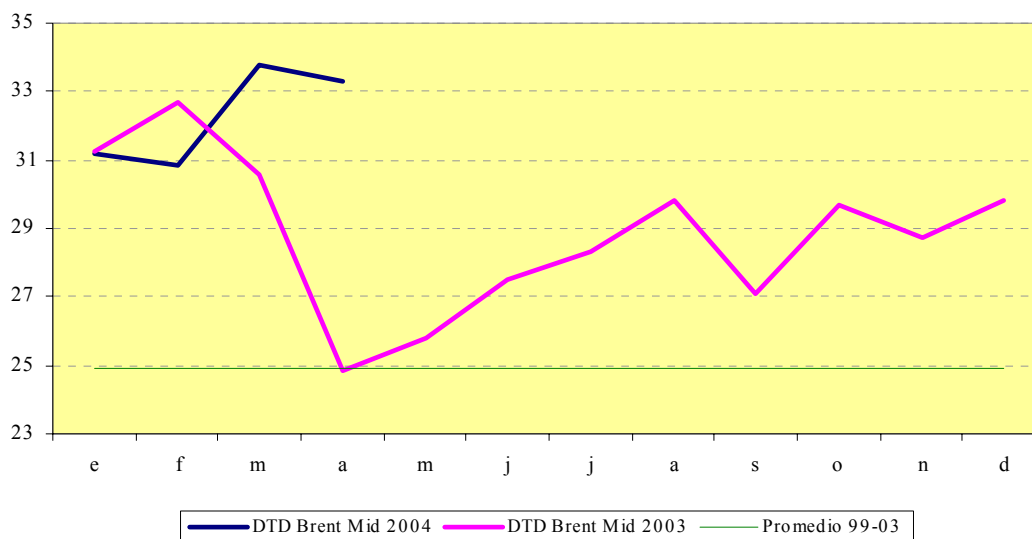
Comportamiento abril 2004

- El precio del Brent mantuvo la tendencia general creciente característica del 1T. La confirmación del recorte de producción de la OPEC a partir del 1-abr, la nueva revisión al alza de las previsiones de demanda en China, el temor a una escasez de gasolina en EE.UU. este verano y el recrudecimiento de la tensión en Irak llevaron a la cotización del crudo a ascender de forma progresiva desde los 31 US\$/Bbl hasta los 35,04 US\$/Bbl del último día del mes.
- Tan solo se registraron descensos en ciertos días de la segunda quincena del mes ante el inesperado aumento de los stocks de crudo en EE.UU. en esas semanas y el escepticismo sobre el cumplimiento por parte del cártel del recorte acordado.
- Como resultado y dada la magnitud de estos descensos intradía (-3% en algunos casos), la cotización promedio del mes se redujo en relación a marzo en -0,52 US\$/Bbl, hasta 33,27 US\$/Bbl.

Abril 2004. Mercados Internacionales

Precio del crudo Brent (US\$/Bbl)

CNE

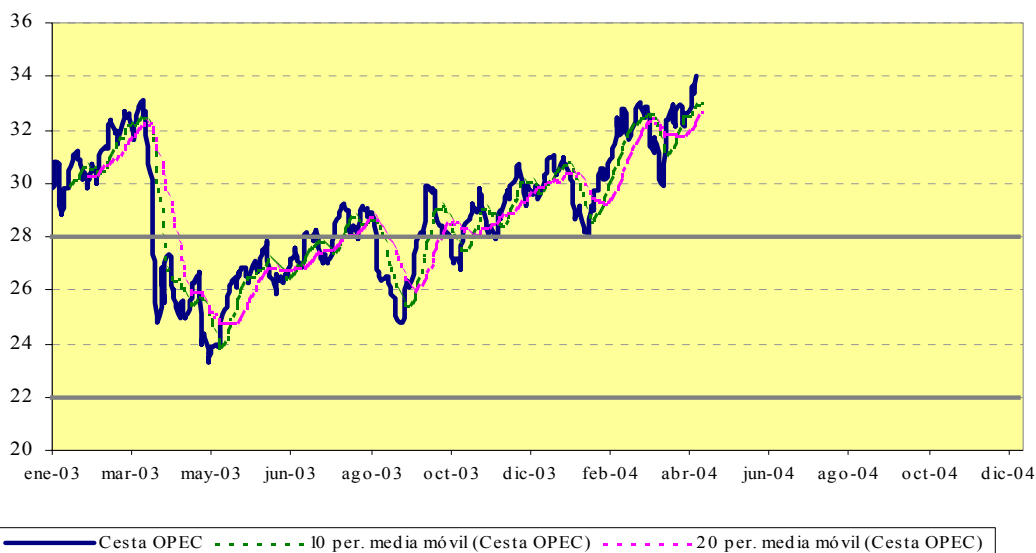


DTD Brent Mid			
	2004	2003	Var (1)
	(US\$/Bbl)	(US\$/Bbl)	(%)
1T	32,00	31,47	1,7%
2T	33,27	26,03	27,8%
3T	---	28,38	---
4T	---	29,44	---
Año	32,32	28,82	12,1%

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

Abril 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 mantuvo durante el 1T de 2004 una tendencia ascendente que tan sólo quedó truncada en la segunda quincena de enero y marzo.
- La precio medio de la cesta OPEC de lo que llevamos del año se sitúa en 31,13 US\$/Bbl, +10,6% vs. media 2003.

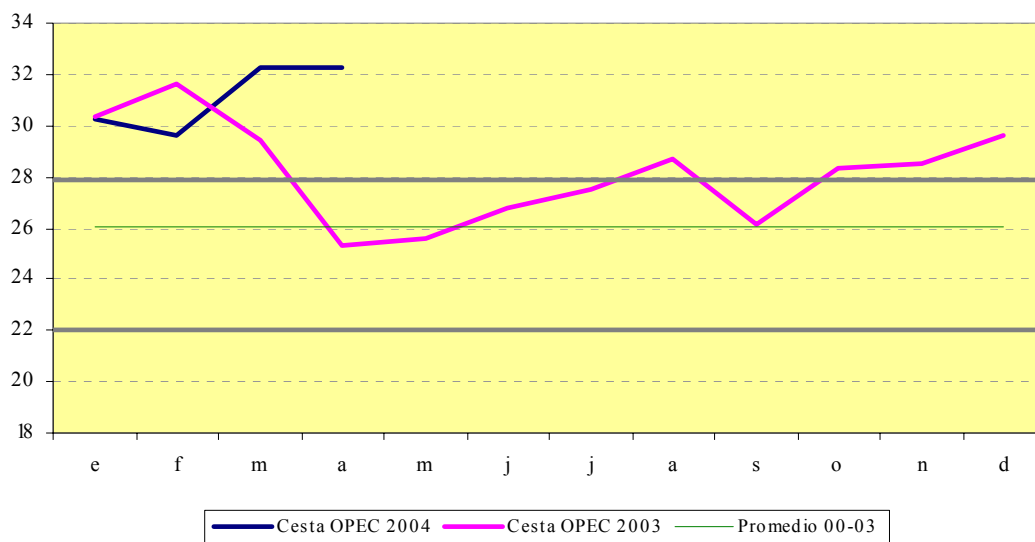
Comportamiento abril 2004

- El precio de la cesta OPEC se comportó de nuevo en línea con los mercados de crudo, evolucionando al alza durante todo el mes excepto en ciertos días de la segunda quincena. Sin embargo, a diferencia del Brent, que redujo su cotización promedio en -0,52 US\$/Bbl en relación a marzo, el precio medio de la cesta se incrementó ligeramente en +0,04 US\$/Bbl, hasta 32,27 US\$/Bbl, por ser los descensos experimentados por la misma menores que los del Brent.
- El precio de la cesta OPEC se vio particularmente afectado en los últimos días del mes por los atentados del 24-abr contra las dos principales terminales de exportación iraquí, Basora y Khor al-Amaya. Así, el 30-abr su precio se posicionó en 33,99 US\$/Bbl, máximo histórico hasta ese momento.
- Desde principios de dic-03 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.

Abril 2004. Mercados Internacionales

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

CNE



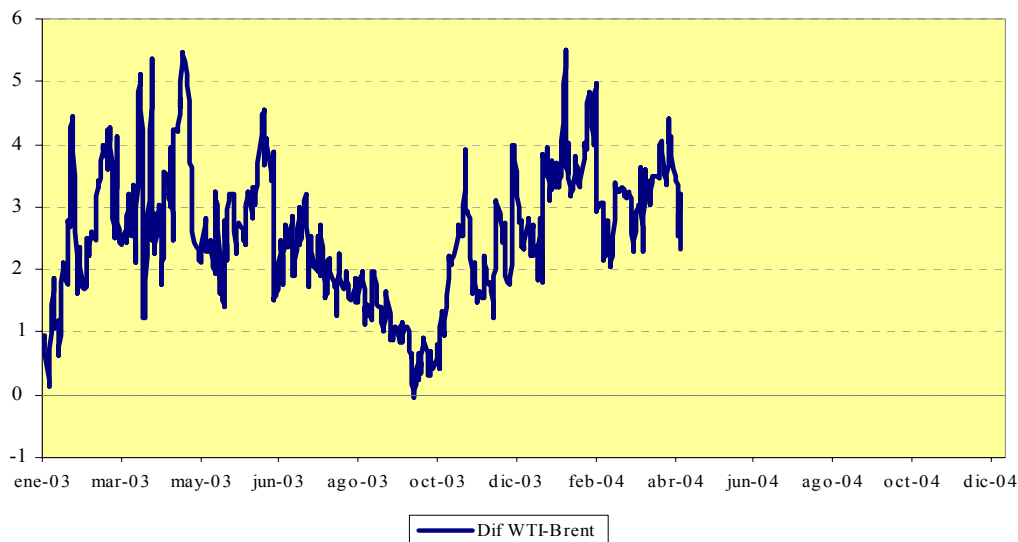
Cesta OPEC			
	2004	2003	Var (1)
	(US\$/Bbl)	(US\$/Bbl)	(%)
1T	30,75	30,44	1,0%
2T	32,27	25,89	24,6%
3T	---	27,43	---
4T	---	28,83	---
Año	31,13	28,14	10,6%

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

Abril 2004. Mercados Internacionales

Diferencial WTI-Brent (US\$/Bbl)

CNE



Evolución anual

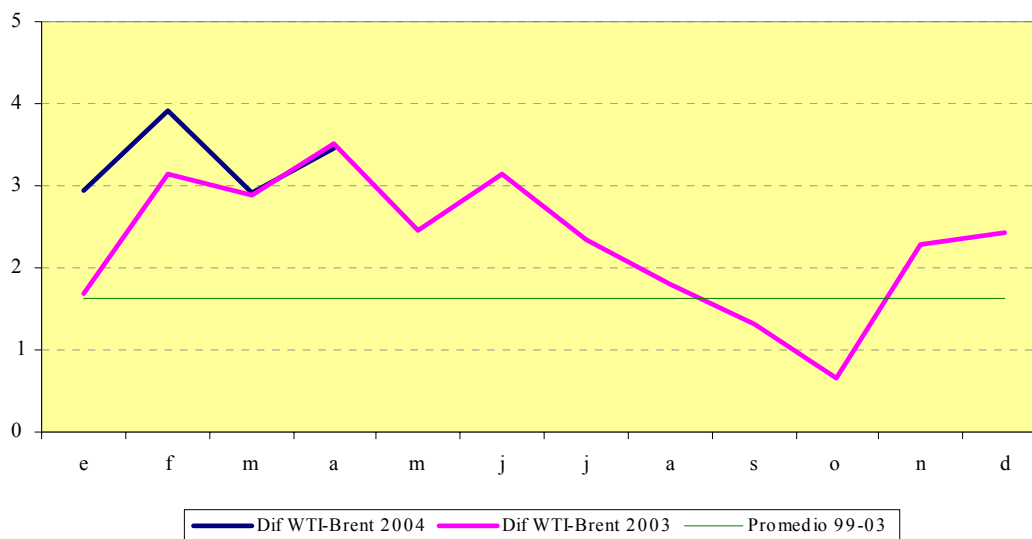
- Durante los dos primeros meses de 2004 el diferencial WTI-Brent mantuvo la tendencia creciente con la que finalizó 2003. Las alzas experimentadas por la cotización del crudo americano fueron generalmente de mayor magnitud que las del europeo por ser EE.UU. una de las áreas más afectadas por la inestabilidad en Venezuela, cuarto suministrador de crudo del país.
- En marzo el diferencial WTI-Brent invirtió esta tendencia ascendente. La cotización promedio del WTI se incrementó en menor medida que el Brent, influido por la propuesta del Senado estadounidense de aplazar la entrega de 53 MBbl de crudo a las reservas estratégicas con el fin de revertirlos al mercado.
- El diferencial WTI-Brent promedio de lo que llevamos de año se sitúa en 3,29 US\$/Bbl, +44,3% vs. media 2003.

Comportamiento abril 2004

- Al igual que el Brent, el precio del WTI evolucionó al alza durante todo el mes excepto en ciertos días de la segunda quincena en la que se registraron descensos. El efecto sobre la cotización promedio de estos descensos fue menor en el crudo americano que en el europeo pues si bien el WTI registró mayor número de ellos, estos fueron de menor magnitud. Como resultado, mientras que la cotización promedio del Brent se redujo en -0,52 US\$/Bbl vs. marzo, la del WTI permaneció invariable.
- En consecuencia, el diferencial medio WTI-Brent se amplió en relación al mes anterior en +0,52 US\$/Bbl, hasta situarse en 3,45 US\$/Bbl, y retomó así la tendencia ascendente característica de los dos primeros meses del año.

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

CNE



Dif WTI Cushing Mth1 Mid vs. DTD Brent Mid

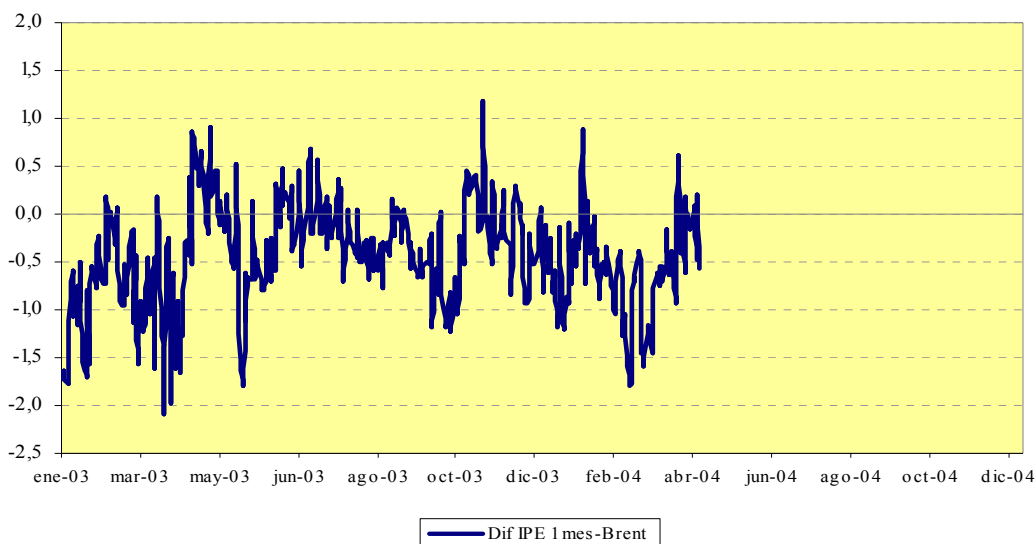
	2004 (US\$/Bbl)	2003 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	3,24	2,53	28,1%
2T	3,45	3,03	13,9%
3T	---	1,83	---
4T	---	1,76	---
Año	3,29	2,28	44,3%

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

Abril 2004. Mercados Internacionales

CNE

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



Evolución anual

- Durante el 1T de 2004 el mercado mantuvo la situación de “backwardation” (futuro inferior al spot) característica de 2003. Excepto el 1-feb, momento en el que se recuperó la habitual situación de “contango” (futuro superior al spot), el diferencial IPE-Brent fue negativo, llegando a alcanzar cotas superiores a -1,5 US\$/Bbl. Entre otros factores, fueron los signos de inestabilidad en Venezuela y los atentados del 11-mar en Madrid los que impulsaron al precio del crudo spot sobre el futuro. Cabe destacar que estos últimos hechos ampliaron el “backwardation” promedio de marzo hasta los -1,06 US\$/Bbl, media mensual no registrada desde dic-02.
- En lo que llevamos de año la cotización promedio del Brent supera en 0,60 US\$/Bbl a la del futuro que cotiza en el IPE.

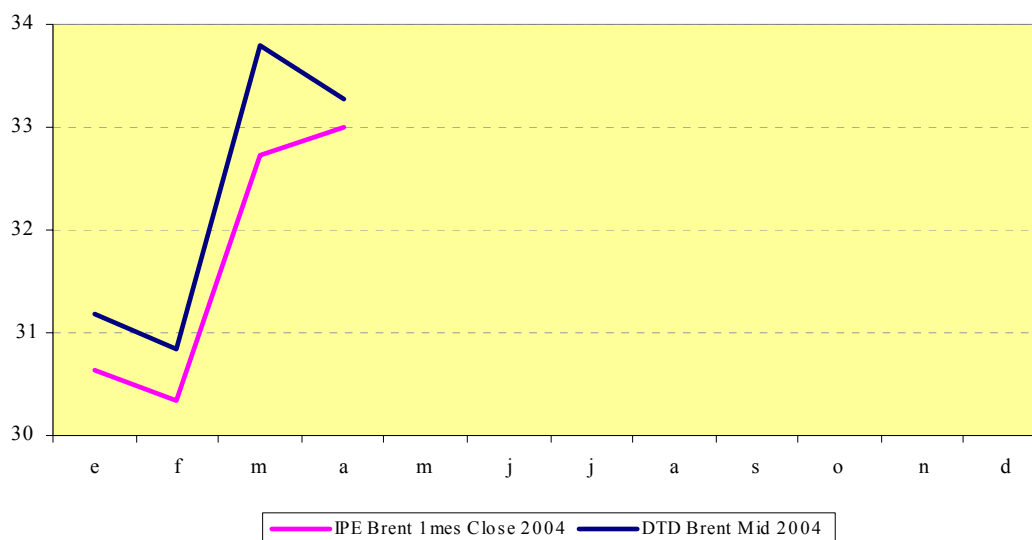
Comportamiento abril 2004

- Excepto en ciertos días de la segunda quincena en los que el diferencial IPE-Brent alcanzó cotas positivas, de hasta +0,6 US\$/Bbl, durante el resto del mes el mercado estuvo en “backwardation”, marcado por la persistente inestabilidad en Oriente Medio.
- La combinación de ambos comportamientos resultó en una reducción del diferencial promedio IPE-Brent desde los -1,06 US\$/Bbl de marzo hasta los -0,26 US\$/Bbl.

Abril 2004. Mercados Internacionales

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

CNE



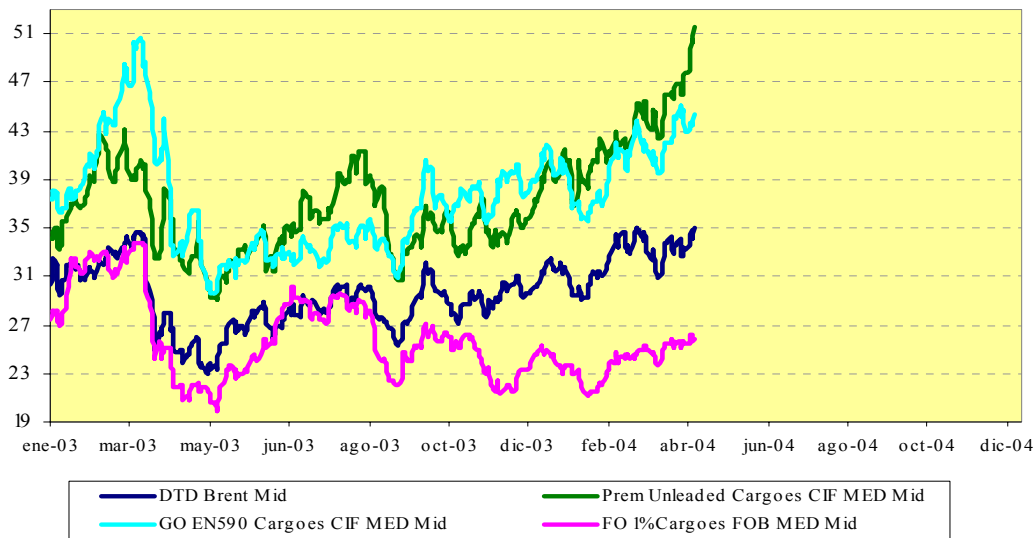
IPE Brent Mth1 y DTD Brent Mid

	IPE 1 mes (US\$/Bbl)	DTD Brent (US\$/Bbl)	Dif	
			(US\$/Bbl)	(%)
1T	31,29	32,00	-0,71	-2,2%
2T	33,01	33,27	-0,26	-0,8%
3T	---	---	---	---
4T	---	---	---	---
Año	31,72	32,32	-0,60	-1,9%

Abril 2004. Mercados Internacionales

CNE

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



Evolución anual

- Al igual que el crudo, las cotizaciones de los productos de referencia europeos evolucionaron al alza durante todo el 1T de 2004 excepto en la segunda quincena de enero y marzo.
- En lo que llevamos de año la cotización promedio de la gasolina se sitúa en 42,38 US\$/Bbl, la del gasóleo en 40,43 US\$/Bbl y la del fuelóleo 1%S en 24,10 US\$/Bbl (+19,3%, +10,3% y -8,4% vs. media anual 2003 respectivamente).

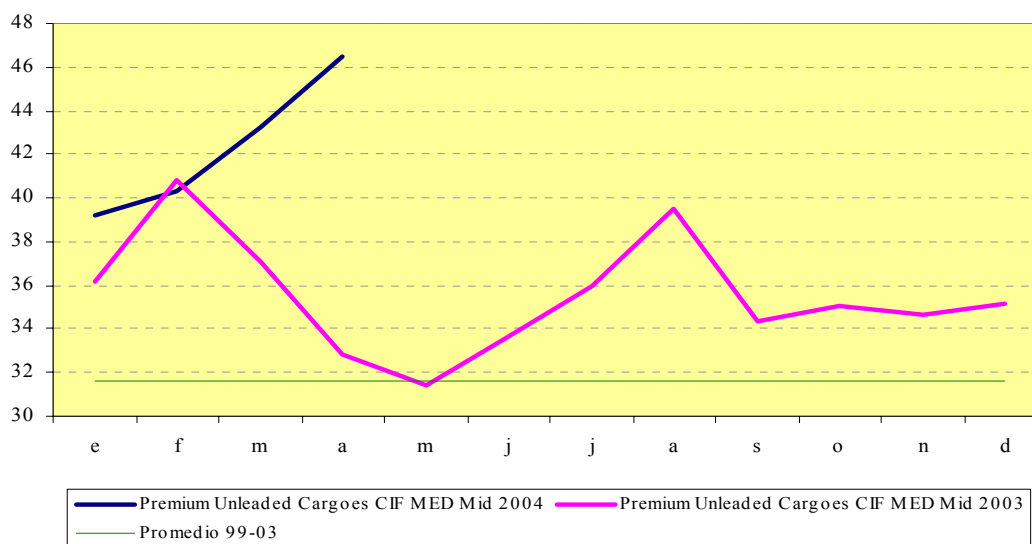
Comportamiento abril 2004

- Las cotizaciones de los productos de referencia europeos ascendieron de forma progresiva a lo largo del mes. Los descensos registrados por el Brent durante la segunda quincena apenas se trasladaron a los productos por lo que todos ellos incrementaron su precio medio mensual. Frente al descenso de -0,52 US\$/Bbl experimentado por la cotización promedio del Brent vs. marzo, el precio medio de la gasolina se incrementó en +3,25 US\$/Bbl, el del gasóleo en +1,17 US\$/Bbl y el del fuelóleo 1%S en +0,74 US\$/Bbl, situándose en 46,52 US\$/Bbl, 42,77 US\$/Bbl y 25,31 US\$/Bbl respectivamente.
- Cabe destacar las alzas registradas por el precio de la gasolina europea de referencia, que llegó a superar los 51 US\$/Bbl en los últimos días del mes, motivadas por el temor a una escasez de gasolina en EE.UU. este verano. El 30-abr el precio de la gasolina en Nueva York alcanzó en 1,266 US\$/galón un nuevo máximo histórico.

Abril 2004. Mercados Internacionales

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

CNE

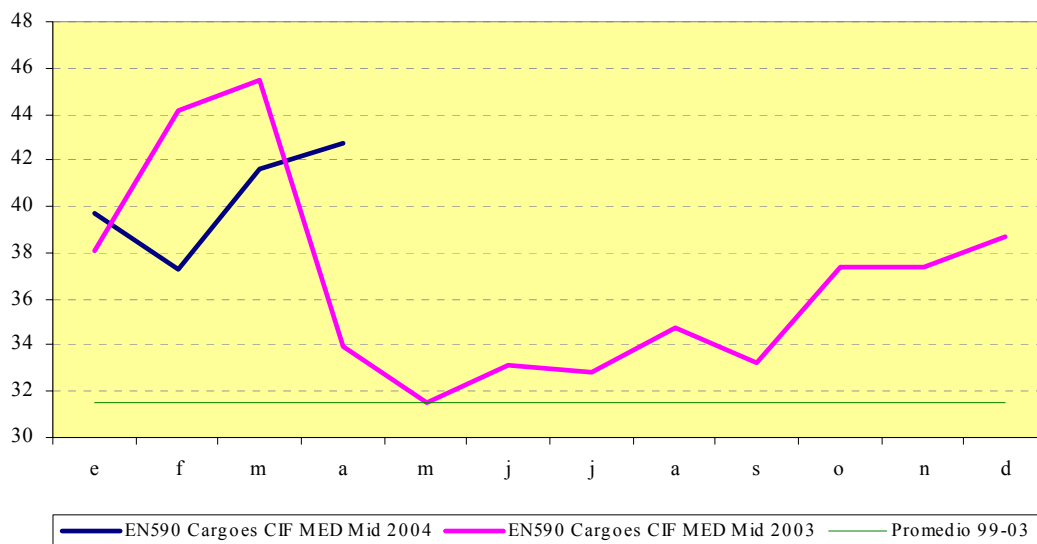


Premium Unleaded CIF MED Mid			
	2004	2003	Var (1)
	(US\$/Bbl)	(US\$/Bbl)	(%)
1T	40,98	37,93	8,0%
2T	46,52	32,59	42,7%
3T	---	36,58	---
4T	---	34,98	---
Año	42,38	35,51	19,3%

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

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

CNE



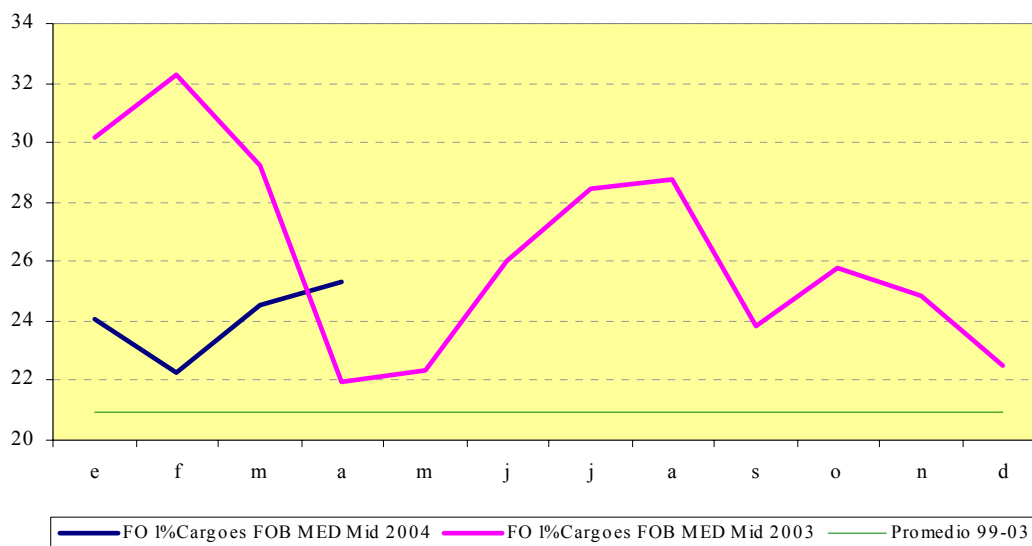
EN590 CIF MED Mid

	2004 (US\$/Bbl)	2003 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	39,64	42,41	-6,5%
2T	42,77	32,87	30,1%
3T	---	33,56	---
4T	---	37,84	---
Año	40,43	36,64	10,3%

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

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

CNE



FO 1% FOB MED Mid

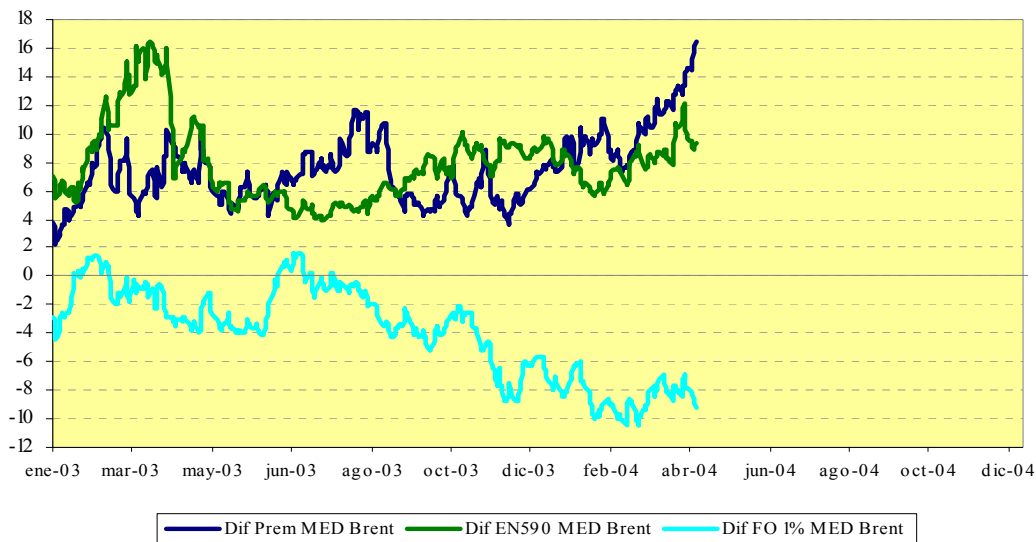
	2004 (US\$/Bbl)	2003 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	23,69	30,51	-22,4%
2T	25,31	23,42	8,1%
3T	---	27,02	---
4T	---	24,38	---
Año	24,10	26,31	-8,4%

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

Abril 2004. Mercados Internacionales

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

CNE



Evolución anual

- El comportamiento de los diferenciales vs. Brent de la gasolina 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-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.
- Los diferenciales vs. Brent de los productos de referencia europeos tuvieron durante el 1T de 2004 un comportamiento atípico pues mientras que los correspondientes a la gasolina y al fuelóleo 1%S crecieron el del gasóleo se redujo.

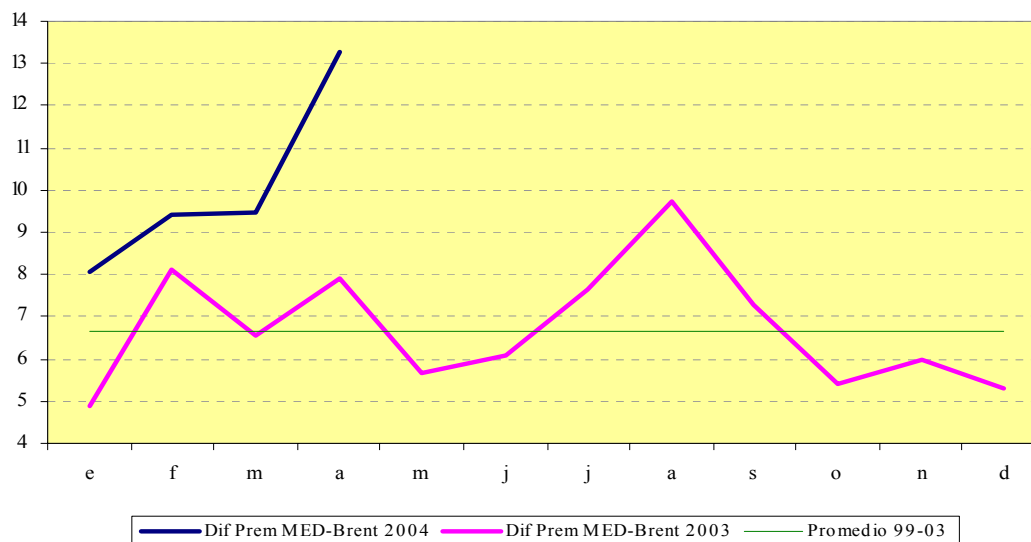
Comportamiento abril 2004

- Dado que todos los productos de referencia europeos incrementaron su precio medio en relación al mes anterior y el del Brent se redujo, los diferenciales vs. Brent de la gasolina y del gasóleo ascendieron (+3,77 US\$/Bbl y +1,68 US\$/Bbl respectivamente) y el correspondiente al fuelóleo 1%S se acotó (-1,26 US\$/Bbl).
- Cabe destacar la magnitud del diferencial gasolina-Brent que, por el ya mencionado temor a la escasez de este producto en EE.UU. durante el verano, se incrementó notablemente a lo largo del mes, desde el entorno de los 12 US\$/Bbl hasta los 16 US\$/Bbl. No se alcanzaban diferenciales tan amplios desde may-01.

Abril 2004. Mercados Internacionales

CNE

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



Dif Premium Unleaded CIF MED Mid vs. DTD Brent Mid

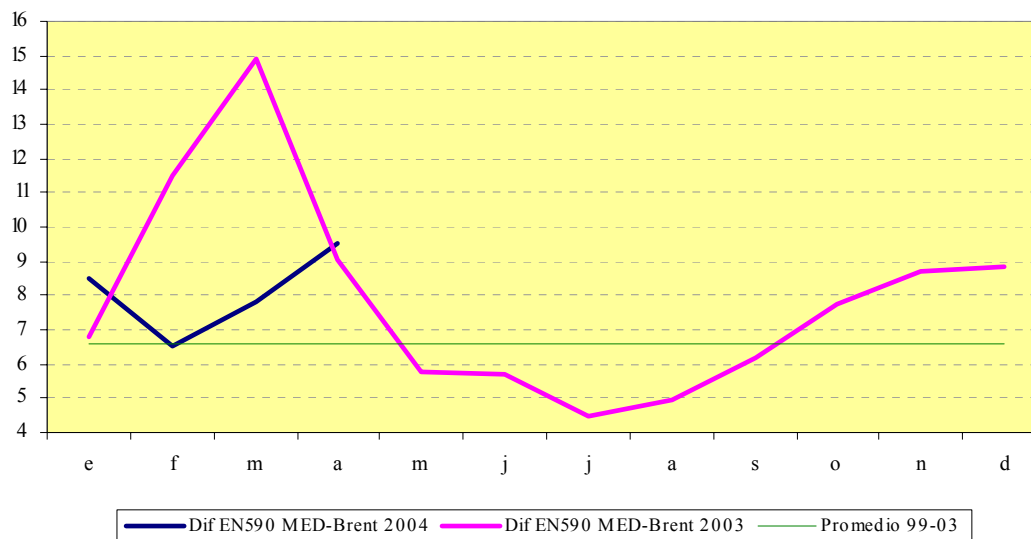
	2004 (US\$/Bbl)	2003 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	8,98	6,45	39,2%
2T	13,25	6,56	102,0%
3T	---	8,20	---
4T	---	5,55	---
Año	10,06	6,69	50,4%

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

Abril 2004. Mercados Internacionales

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

CNE



Dif EN590 CIF MED Mid vs. DTD Brent Mid

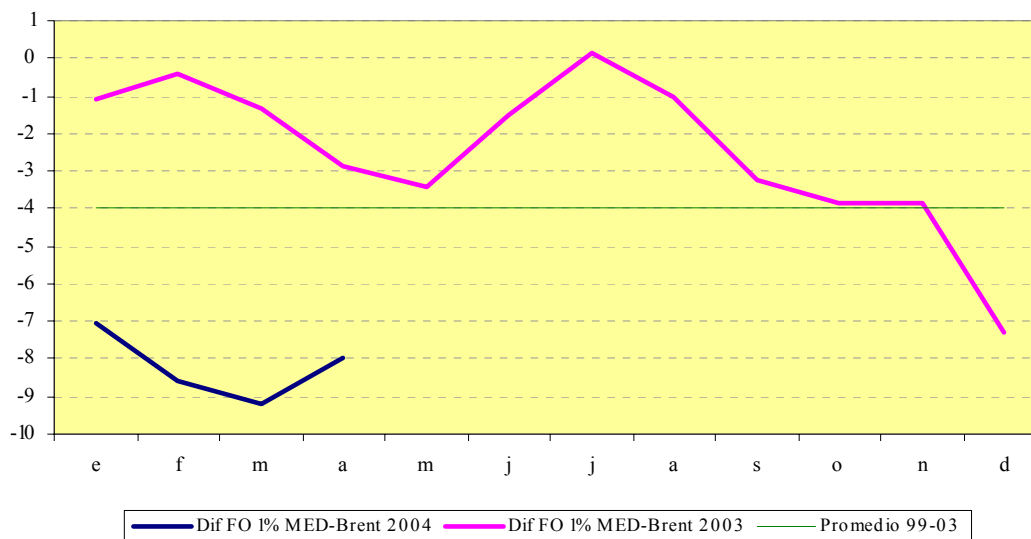
	2004 (US\$/Bbl)	2003 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	7,65	10,93	-30,0%
2T	9,50	6,84	38,9%
3T	---	5,17	---
4T	---	8,40	---
Año	8,12	7,82	3,8%

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

Abril 2004. Mercados Internacionales

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

CNE



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

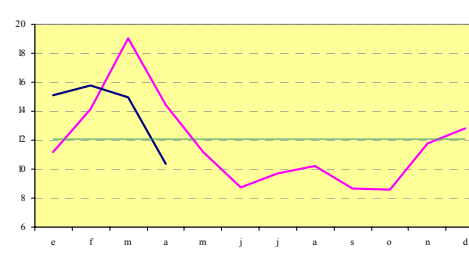
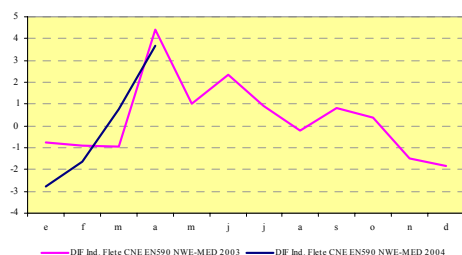
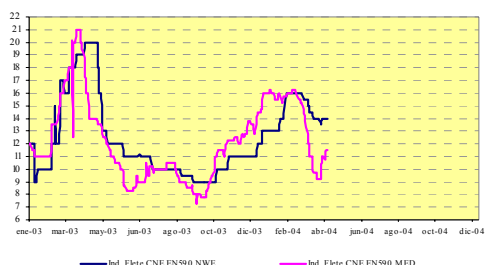
	2004 (US\$/Bbl)	2003 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	-8,30	-0,96	764,6%
2T	-7,96	-2,61	205,0%
3T	---	-1,37	---
4T	---	-5,06	---
Año	-8,22	-2,51	227,5%

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

Abril 2004. Mercados Internacionales

CNE

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



Indicador Flete CNE EN590 NWE (2)

	2004	2003	Var (1)
	(US\$/Tm)	(US\$/Tm)	(%)
1T	14,11	13,84	2,0%
2T	14,05	14,09	-0,3%
3T	---	10,05	---
4T	---	10,09	---
Año	14,09	12,00	17,4%

Indicador Flete CNE EN590 MED (3)

	2004	2003	Var (1)
	(US\$/Tm)	(US\$/Tm)	(%)
1T	15,28	14,70	3,9%
2T	10,35	11,50	-10,0%
3T	---	9,52	---
4T	---	11,04	---
Año	14,03	11,67	20,2%

(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

Abril 2004. Mercados Internacionales

Tipo de cambio US\$/Euro



Evolución anual

- Hasta mediados de febrero el tipo de cambio \$/€ mantuvo la tendencia ascendente característica del segundo semestre de 2003, motivado por el elevado déficit 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. 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 \$/€.
- Desde el 18-feb hasta el final del 1T el dólar se revalorizó considerablemente frente al euro animado por los signos de mejoría económica en EE.UU., los rumores sobre el mantenimiento por tan solo un tiempo limitado de los bajos tipos de interés estadounidenses y la posibilidad de que el BCE decidiera reducir los tipos de interés en la zona euro en su reunión del 1-abr. El euro tan sólo registró alzas notables frente al dólar en los días posteriores al 11-mar por el temor a nuevos ataques terroristas en EE.UU.
- El tipo de cambio promedio de lo que llevamos de año se sitúa en 1,2372 \$/€ (+9,4% vs. media 2003).

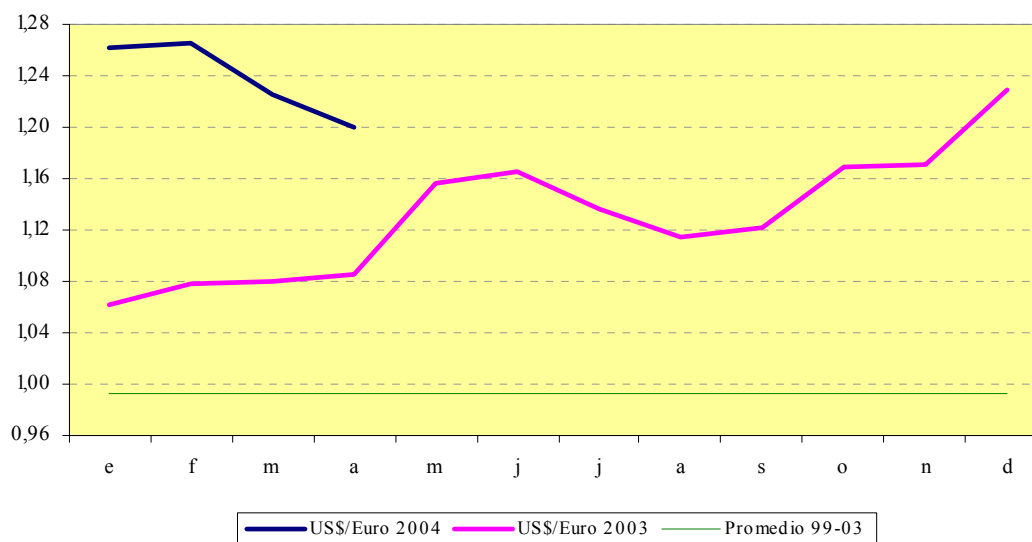
Comportamiento abril 2004

- El euro continuó la tendencia decreciente iniciada a mediados de febrero. La divisa europea fue perdiendo posiciones frente al dólar de forma progresiva a lo largo del mes, hasta aproximarse a 1,18 \$/€ en los últimos días, afectado fundamentalmente por el optimismo sobre la evolución de la economía estadounidense, las expectativas de próximas subidas de tipos de interés en EE.UU. y la pérdida de confianza inversora en Alemania.
- El tipo de cambio promedio se situó en 1,1995 \$/€, cota inferior en un -2,2% al registrado en marzo.
- Pese a los descensos de los dos últimos meses, desde el 8-sep-03 el tipo de cambio se mantiene ininterrumpidamente por encima de 1,1 \$/€, cifra clave para las exportaciones europeas.

Abril 2004. Mercados Internacionales

CNE

Tipo de cambio US\$/Euro

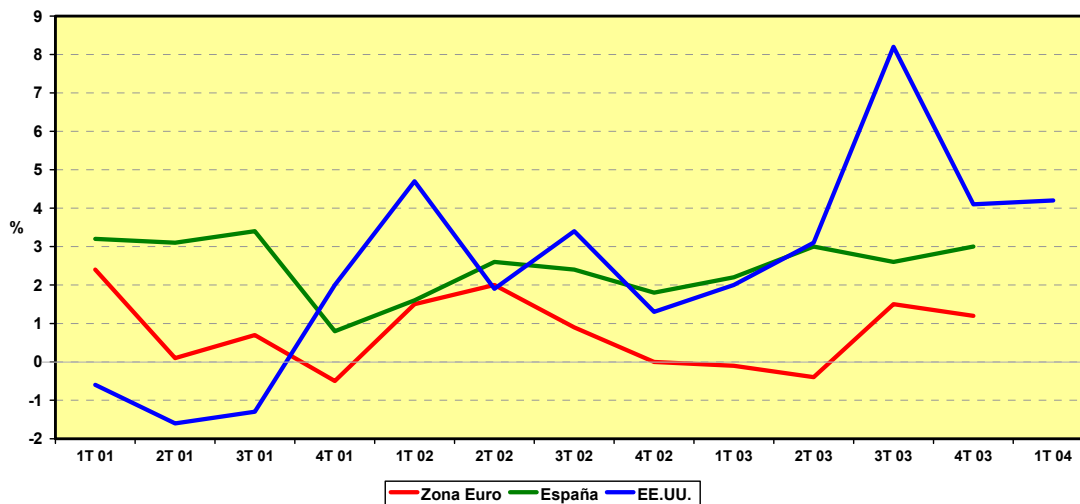


US\$/Euro			
	2004	2003	Var (1)
	(US\$/Euro)	(US\$/Euro)	(%)
Marzo	1,2262	1,0807	13,5%
Abril	1,1995	1,0854	10,5%
1T	1,2499	1,0728	16,5%
2T	1,1995	1,1355	5,6%
3T	---	1,1248	---
4T	---	1,1906	---
Año	1,2372	1,1313	9,4%

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

Abril 2004. Mercados Internacionales

Producto Interior Bruto. Variación trimestral (tasa anualizada)



Fuente: Síntesis de Indicadores Económicos del Ministerio de Economía

Evolución anual 2003

- El ritmo de crecimiento de las tres economías analizadas, EE.UU., zona euro y España, mantuvo una tendencia general creciente a lo largo de 2003. Las tasas anualizadas de variación trimestral del PIB correspondientes al 4T se situaron en el +4,1%, +1,2% y +3,0% respectivamente, lo que se traduce en un incremento en relación al 4T de 2002 de +2,8 puntos en EE.UU. y de +1,2 puntos en la zona euro y en España.
- A pesar de este comportamiento general alcista cabe destacar por un lado las desaceleraciones registradas en la zona euro durante la primera mitad del año, que llevaron al PIB intertrimestral a cotas negativas (-0,1% en 1T y -0,4% en 2T), y por otro lado la significativa reducción del ritmo de crecimiento de la economía estadounidense durante el 4T, desde el +8,2% del 3T, el mayor porcentaje de los últimos 19 años, hasta el +4,1%.
- 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). La cifra correspondiente a España fue una décima superior a las últimas previsiones del Gobierno (+2,3%).

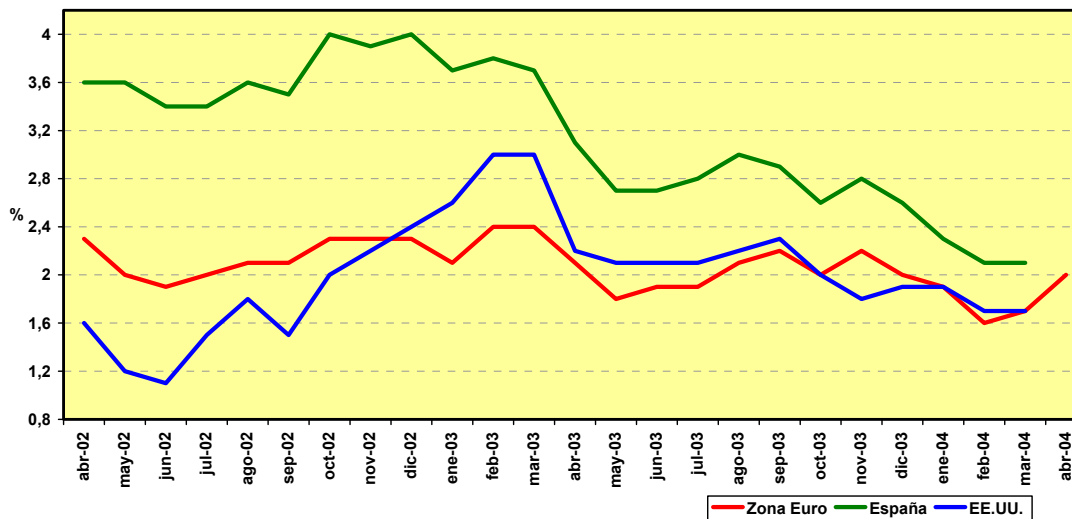
Últimos datos disponibles

- Según las previsiones publicadas por la Oficina de Análisis Económico de EE.UU., la economía estadounidense creció en el 1T de 2004 a un ritmo anual del 4,2%, una décima más que en el trimestre anterior y ocho por debajo del 5% esperado.

Abril 2004. Mercados Internacionales

Evolución datos inflación interanual

CNE



Fuente: Síntesis de Indicadores Económicos del Ministerio de Economía

Evolución anual 2003

- Aunque durante el 1T de 2003 el crecimiento de los precios de consumo se aceleró en las tres economías, fundamentalmente en la americana, durante el resto del año se produjo una ralentización. La caída más acusada correspondió a España y la más moderada a la zona euro.
- 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% en 2002 vs. 2001).
- Cabe destacar que durante may-jul el IPC de la zona euro se situó por primera vez desde jun-02 por debajo del 2%, objetivo fijado por el BCE para lograr la estabilidad de los precios.

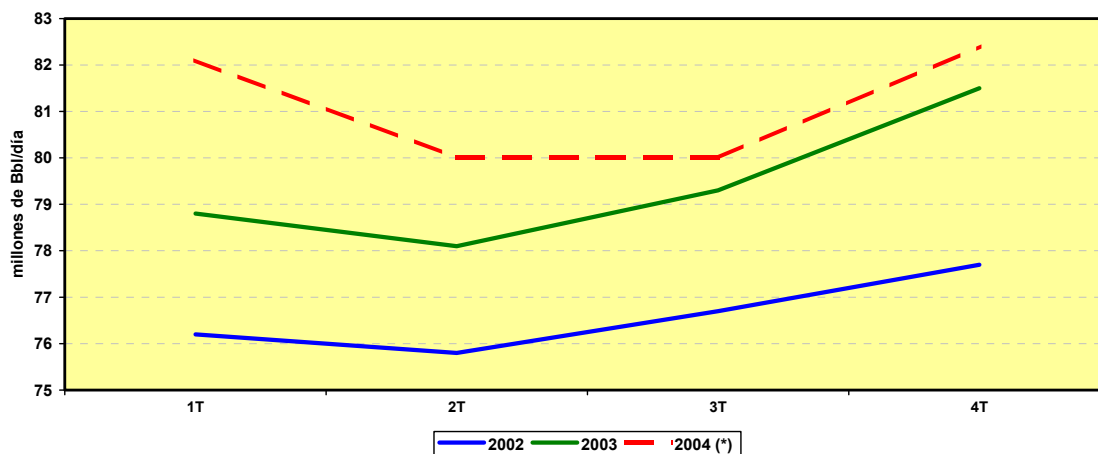
Últimos datos disponibles

- Durante en 1T de 2004 la tasa de variación anual del IPC mantuvo la tendencia decreciente iniciada el año anterior, posicionándose al final del periodo en +1,7% en EE.UU. y la zona euro y en +2,1% en España (-0,2, -0,3 y -0,5 respectivamente vs. dic-03). En todo momento el IPC interanual de la zona euro fue inferior al 2%.
- En enero de 2004 el diferencial de precios entre España y la zona euro se redujo desde los 0,6 puntos registrados durante todo el 4T de 2003 hasta los 0,4 puntos, su menor valor desde dic-97. Aunque en febrero este diferencial aumentó ligeramente (0,5 puntos), en marzo volvió de nuevo a situarse en 0,4.
- Según las primeras estimaciones publicadas por Eurostat, el IPC de la zona euro aumentó en abril de 2004 un 2% en tasa interanual. Por otro lado, según muestra el indicador adelantado del IPC español, publicado por primera vez por el INE el 3-may, en abril la tasa interanual de los precios de consumo en España se situó en el 2,7%. De confirmarse estas cifras, el diferencial de precios con la zona euro se incrementaría hasta 0,7 puntos.

Abril 2004. Mercados Internacionales

Producción mundial de crudo (1)

CNE



Fuente: Agencia Internacional de la Energía

(*) Datos de 2T, 3T, 4T 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 la producción mundial de crudo no experimentó el descenso característico del periodo, elevándose hasta 78,8 MBbl/d. Este incremento fue impulsado por la OPEC en previsión de las posibles mermas de crudo iraquí y nigeriano.
- En el 2T la oferta mundial de crudo se redujo hasta 78,0 MBbl/d por el decremento del suministro iraquí y la interrupción de parte de la producción del Mar del Norte por operaciones de mantenimiento.
- En el segundo semestre del año la oferta mundial de crudo mantuvo una tendencia creciente mayor de lo habitual impulsada por la recuperación de la producción iraquí y el fin de las labores de mantenimiento del Mar del Norte.
- El promedio anual de producción mundial de crudo se situó en 79,4 MBbl/d (+2,8 MBbl/d vs. 2002).

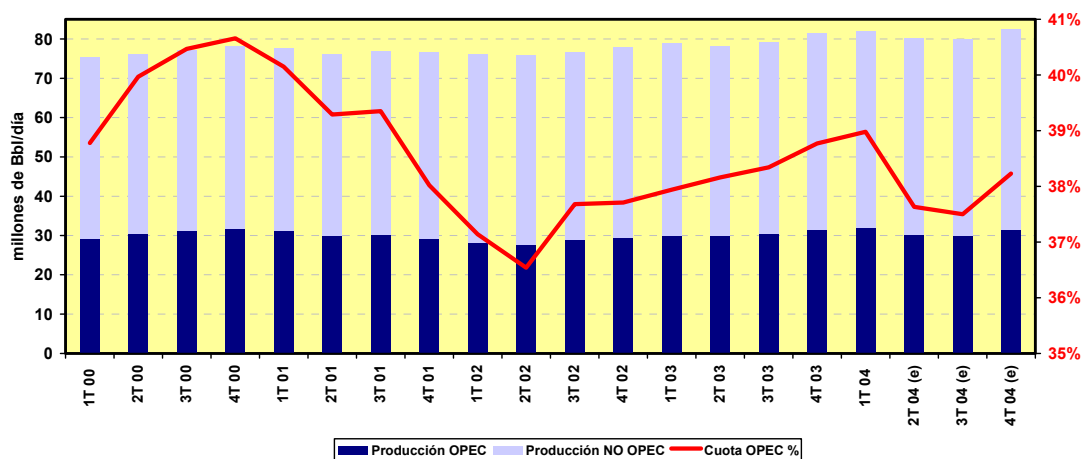
Últimos datos disponibles

- En el 1T de 2004 la producción mundial de crudo tampoco experimentó el descenso característico del periodo al ascender hasta los 82,1 MBbl/d (+600.000 Bbl/d vs. 4T de 2003) debido principalmente a la recuperación de la industria petrolera iraquí y al exceso de producción del resto de miembros de la OPEC sobre su cuota oficial.
- Según las últimas estimaciones disponibles, la oferta mundial de crudo tras caer en el 2T y mantenerse en el 3T ascenderá hasta alcanzar los 82,4 MBbl/d en el 4T. Con estas previsiones, la oferta mundial de crudo promedio en 2004 se situará en 81,1 MBbl/d (+1,7 Bbl/d vs. 2003).

Abril 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 el 1T la OPEC incrementó su peso en la oferta mundial de crudo (37,94%) al tratar de compensar la posible carencia de crudo iraquí en caso de guerra.
- En el 2T el cártel aumentó de nuevo su porcentaje de aportación a la oferta mundial de crudo (38,16%) por ser la reducción de la producción del Mar del Norte mayor que el descenso de la producción iraquí como consecuencia de la guerra.
- A pesar del reinicio de las operaciones en el Mar del Norte, durante la segunda mitad del año el peso de la OPEC en la oferta mundial de crudo mantuvo la tendencia ascendente de los meses precedentes, hasta el 38,77% del 4T, debido a la recuperación de la producción iraquí y al exceso de producción del resto de miembros de la Organización sobre su cuota oficial.
- En promedio, en 2003 la OPEC recuperó cuota de mercado, al ofertar el 38,41% de la producción mundial de crudo frente al 37,34% de 2002.

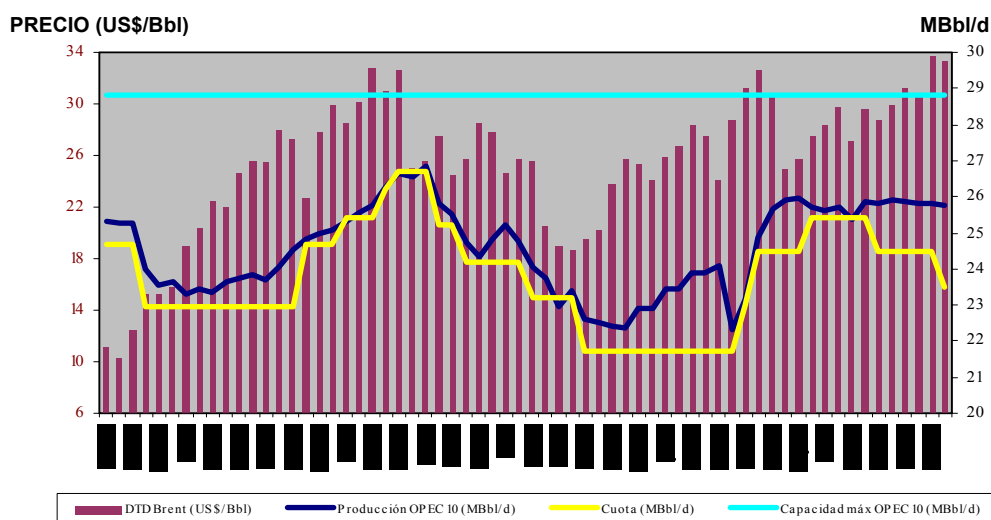
Últimos datos disponibles

- Durante el 1T de 2004 la OPEC incrementó su peso en la oferta mundial de crudo hasta el 38,98%, al aumentar su oferta respecto al trimestre anterior en +400.000 Bbl/d frente a la variación de +200.000 Bbl/d correspondiente a los países no pertenecientes a la Organización. El aumento fue motivado una vez más por la mayor producción de Irak, que en marzo llegó a 2,4 MBbl/d, y el exceso de producción del resto de la OPEC sobre su cuota oficial.
- En su último informe disponible la Agencia Internacional de la Energía sitúa en 50,1 MBbl/d la oferta de crudo no-OPEC promedio del 1T de 2004, cifra que se mantendrá estable en 50,0 MBbl/d durante los dos trimestres siguientes y aumentará hasta 50,9 MBbl/d en el 4T.

Abril 2004. Mercados Internacionales

Producción de crudo OPEC (1). Grado de cumplimiento

CNE



Fuente: Agencia Internacional de la Energía.

(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

ÚLTIMAS ACTUACIONES OPEC-10 RELATIVAS A PRODUCCIÓN				PRODUCCIÓN OPEC-10 vs. CUOTA (MBbl/d)		
Fecha reunión	Actuación	Inicio actuación	Nueva cuota (MBbl/d)		Producción OPEC 10	Exceso s/cuota
24-sep-03	Recorte 0,9 MBbl/d	01-nov-03	24,5	ene-04	25,88	1,38
04-dic-03	Mantenimiento cuota	---	24,5	feb-04	25,83	1,33
10-feb-04	Recorte 1 MBbl/d	01-abr-04	23,5	mar-04	25,81	1,31
31-mar-04	Recorte 1 MBbl/d	01-abr-04	23,5	abr-04 (e)	25,75	2,25

(e) estimación

- El 24-sep-03 la OPEC acordó situar su cuota oficial de producción en 24,5 MBbl/d a partir del 1-nov-03. En la cumbre de 4-dic-03 mantuvo este nivel.
- El 10-feb-04 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. En el encuentro posterior del 31-mar confirmó esta decisión a pesar de las advertencias de la AIE y de los elevados precios del momento.
- La OPEC volverá a reunirse el 3-jun en Beirut pero es posible que previamente decida modificar su política de producción en el Foro Internacional de la Energía que se celebrará en Amsterdam el 22-24 mayo.

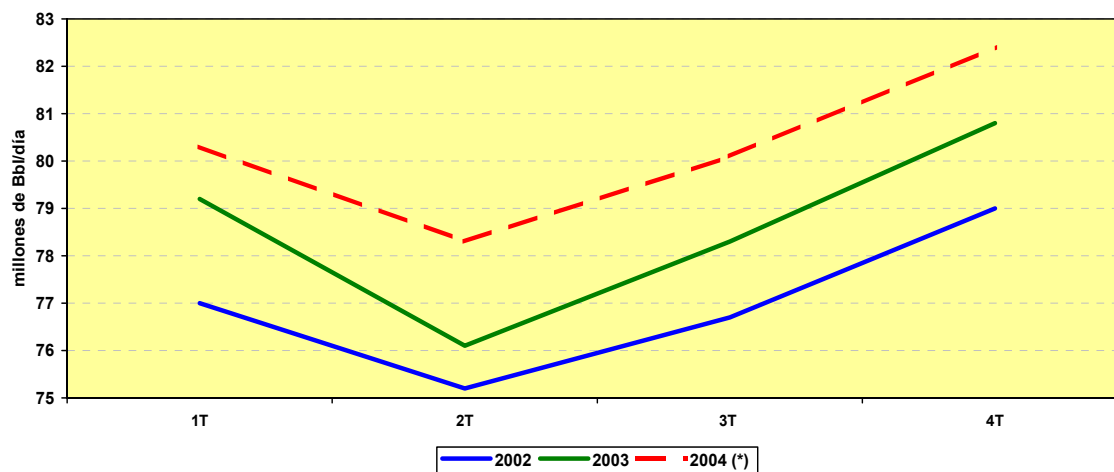
Comportamiento abril 2004

- Al igual que durante el 1T de 2004, en abril la OPEC (excluido Irak) sobrepasó ampliamente la cuota oficial vigente (23,5 MBbl/d) al producir 25,75 MBbl/d, según las primeras estimaciones disponibles. En relación al mes anterior la producción se redujo en 60.000 Bbl/d, siendo Arabia Saudí y Emiratos Árabes Unidos los principales responsables del descenso.
- La producción promedio de Irak, que se mantuvo en torno a los 2 MBbl/d durante el periodo dic-03/feb-04, se elevó en marzo a 2,4 MBbl/d, de los que se exportaron 1,85 MBbl/d gracias a la apertura del oleoducto que conecta la región de Kirkuk con el puerto turco de Ceyhan. Los primeros datos preliminares correspondientes a abril sitúan la producción y las exportaciones de crudo iraquí en las mismas cifras de marzo. Los atentados del 24-abr contra las terminales de Basora y Khor al-Amaya impidieron que las exportaciones alcanzaran los 2 MBbl/d previstos.

Abril 2004. Mercados Internacionales

CNE

Demanda mundial de crudo



Fuente: Agencia Internacional de la Energía

(*) Datos de 2T, 3T, 4T de 2004 son estimaciones de la Agencia Internacional de la Energía

Evolución anual 2003

- En el 1T la demanda mundial de crudo (79,2 MBbl/d) no experimentó el descenso característico del periodo debido a unas temperaturas más bajas de lo habitual, el aumento de la demanda en China y la reducción de la producción nuclear en Japón.
- Por el contrario, en el 2T la demanda mundial de crudo (76,1 MBbl/d) se redujo en mayor medida que en años anteriores por el impacto de la neumonía asiática.
- En el 3T las necesidades de crudo aumentaron notablemente (78,3 MBbl/d), si bien lo hicieron menos de lo previsto debido al descenso de los precios del gas natural en EE.UU. y a la reactivación de las centrales nucleares en Japón.
- En el 4T la demanda mundial de crudo continuó su tendencia alcista (80,8 MBbl/d) impulsada por 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.

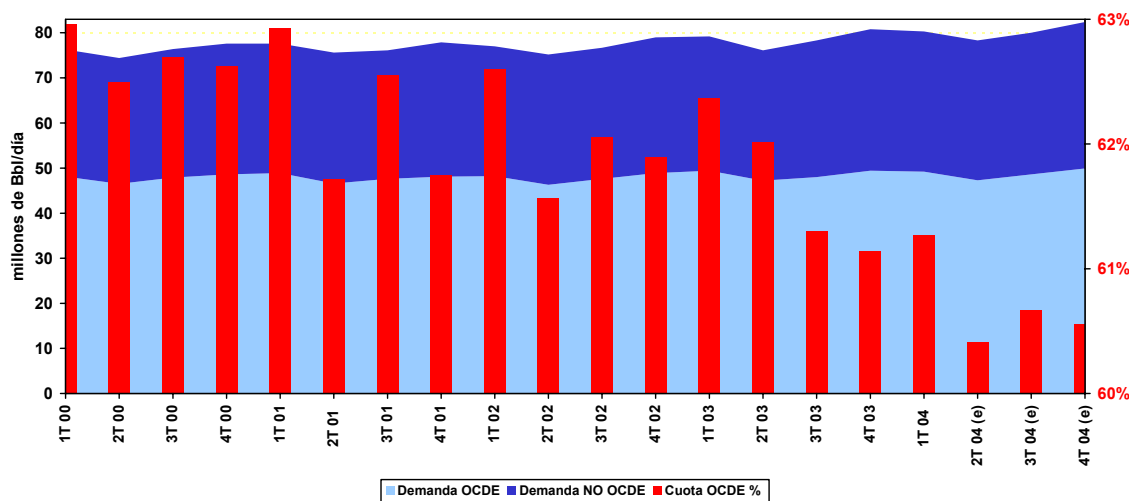
Últimos datos disponibles

- En línea con su comportamiento habitual, la demanda mundial de crudo se redujo en el 1T de 2004 en 500.000 Bbl/d vs. trimestre anterior, hasta posicionarse en 80,3 MBbl/d. Para el resto del año la AIE pronostica en su último informe mensual una caída de las necesidades de crudo durante el 2T de -2 MBbl/d y una posterior recuperación durante el segundo semestre, hasta alcanzar los 82,4 MBbl/d como promedio en el 4T.
- Con estas cifras la demanda mundial de crudo promedio para 2004 se sitúa en 80,3 MBbl/d, cifra superior en 100.000 Bbl/d a las anteriores previsiones y que se traduce en una progresión anual de +1,7 MBbl/d vs. +1,6 MBbl/d en 2003. Más de tres cuartas partes de este incremento interanual procederán de países no pertenecientes a la OCDE, liderados una vez más por China, cuya demanda experimentará este año un aumento del 12,8% hasta situarse en 6,20 MBbl/d.

Abril 2004. Mercados Internacionales

CNE

Demanda mundial de crudo OCDE/NO OCDE



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 61,7% correspondiente a 2003 frente al 62,1% de 2002, el 62,2% de 2001 y el 62,7% 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 62,4% en el 1T de 2003 y se redujo posteriormente hasta el 62,0% como promedio en el 2T. Sin embargo, ni en el 3T ni en el 4T experimentó la recuperación característica del periodo, descendiendo hasta el 61,3% y 61,1% respectivamente, debido al gran impulso de la demanda en China.

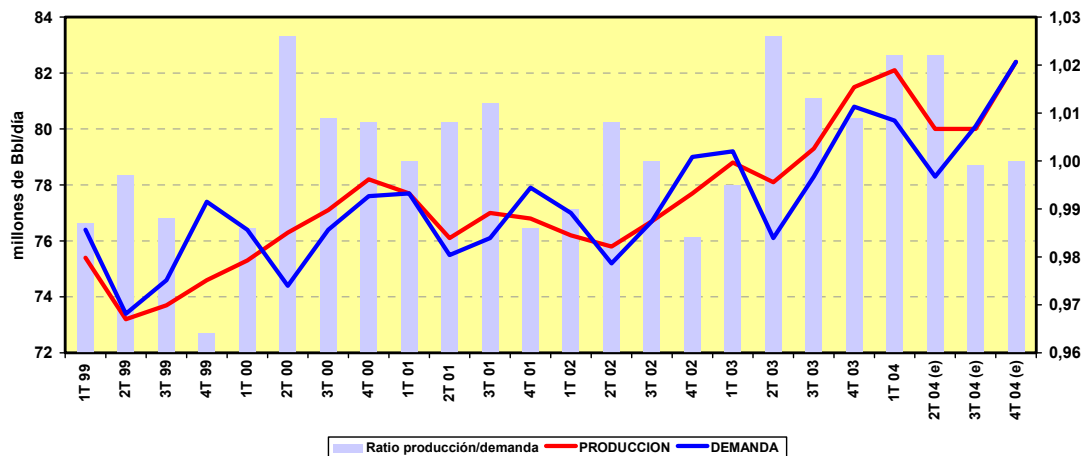
Últimos datos disponibles

- En 2004 la OCDE continuará perdiendo cuota. La AIE prevé que de los 80,3 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 60,8%.
- En 2004 el peso de la OCDE en la demanda mundial de crudo recuperará su comportamiento habitual, el reducirse en el 2T, desde el 61,3% registrado en el 1T hasta el 60,4%, y recuperarse en el 3T (60,7%).

Abril 2004. Mercados Internacionales

CNE

Producción vs demanda mundial de crudo (1)



Fuente: Agencia Internacional de la Energía

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

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

Evolución anual 2003

- Durante el 1T 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 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.

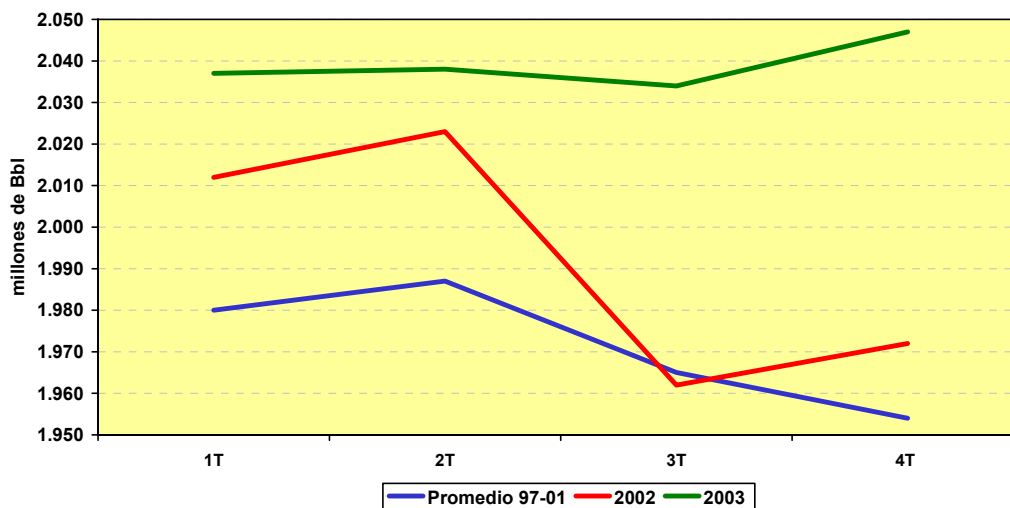
Últimos datos disponibles

- En el 1T de 2004 el diferencial producción-demanda se amplió hasta +1,8 MBbl/d, situándose el ratio de ambas magnitudes en 1,022.
- Según las últimas estimaciones disponibles, este diferencial se reducirá ligeramente (+1,7 MBbl/d) en el 2T de 2004 y se anulará durante el segundo semestre del año. En promedio la oferta mundial de crudo superará a la demanda en 800.000 Bbl/d, por lo que el ratio producción/demanda se situará en 1,010, el mismo valor que en 2003.

Abril 2004. Mercados Internacionales

CNE

Evolución stocks crudo OCDE (1)



Fuente: Agencia Internacional de la Energía

(1) Se consideran stocks crudo industriales + reservas estratégicas

Los stocks representados son los correspondientes al final de cada periodo

Evolución anual 2003

- Durante el 1T los stocks de crudo de la OCDE se elevaron considerablemente desde el nivel registrado en diciembre de 2002. El periodo finalizó con unas existencias de 2.037 MBbl, cota similar a la del cierre del 2T (2.038 MBbl).
- En el 3T los inventarios descendieron hasta 2.034 MBbl para posteriormente recuperarse de forma notable, cerrando el año en 2.047 MBbl (+75 MBbl vs. diciembre 2002).

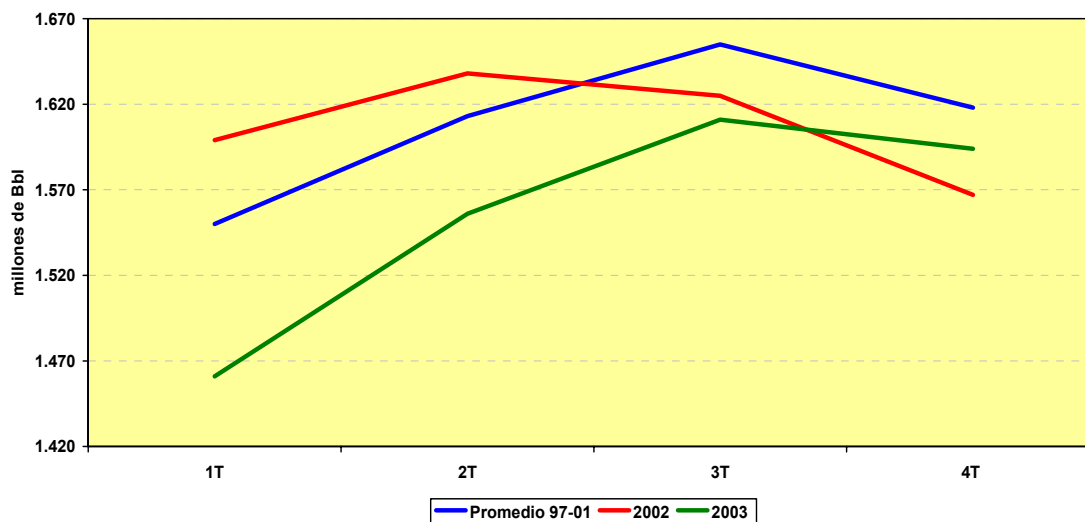
Últimos datos disponibles

- En enero de 2004 las existencias de crudo de la OCDE mantuvieron la senda ascendente iniciada a finales de 2003, alcanzando los 2.050 MBbl/d (+3MBbl vs. mes anterior). Este aumento tuvo lugar principalmente en OCDE-Europa, siendo Noruega responsable del 87,5% del incremento total registrado. Los stocks de crudo en EE.UU. también ascendieron, aunque en menor medida que en Europa y no tanto como podrían haberlo hecho, pues aunque la menor actividad de refino por operaciones de mantenimiento redujo las necesidades de crudo, la situación de "backwardation" en el mercado de futuros impidió la recuperación de existencias. Por su parte, Corea fue el país miembro de la OCDE en el que más descendieron los niveles de crudo dado que las refinerías del país funcionaron a máxima capacidad.
- Según los últimos datos facilitados por la AIE, los stocks de crudo de la OCDE registraron en febrero de 2004 un nuevo aumento de +8 MBbl, posicionándose en 2.058 MBbl.

Abril 2004. Mercados Internacionales

Evolución stocks productos OCDE (1)

CNE



Fuente: Agencia Internacional de la Energía

(1) Se consideran stocks productos industriales + estratégicos

Los stocks representados son los correspondientes al final de cada periodo

Evolución anual 2003

- Durante el 1T 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.
- Durante el 2T y 3T los inventarios se recuperaron considerablemente, hasta situarse en 1.611 MBbl, si bien continuaron por debajo de la cota correspondiente al mismo periodo de 2002. Los stocks de destilados fueron los que más ascendieron, siendo su ritmo de crecimiento el doble de lo habitual.
- Durante el 4T los stocks de productos se redujeron en -17 MBbl. El año cerró en 1.594 MBbl, cifra superior en +27 MBbl a la cota registrada en diciembre de 2002.

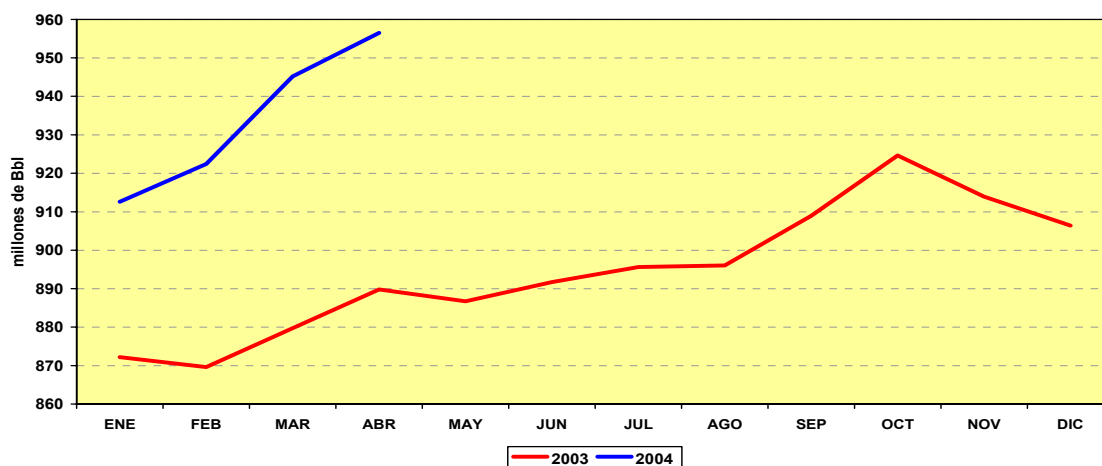
Últimos datos disponibles

- Según los últimos datos emitidos por la AIE, los stocks de productos petrolíferos de la OCDE mantuvieron durante los dos primeros meses de 2004 la tendencia descendente iniciada en el 4T de 2003, posicionándose al cierre de febrero en 1.540 MBbl (-54 MBbl vs. diciembre 2003).
- En febrero de 2004 la cobertura de demanda futura (crudo+productos) ascendió a 52 días desde los 51 días registrados en los tres meses precedentes.

Abril 2004. Mercados Internacionales

CNE

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



Fuente: Energy Information Administration

(1) Se consideran stocks crudo industriales + reservas estratégicas. Son stocks correspondientes al cierre de cada mes
Los datos de febrero, marzo y abril de 2004 son estimados

Evolución anual

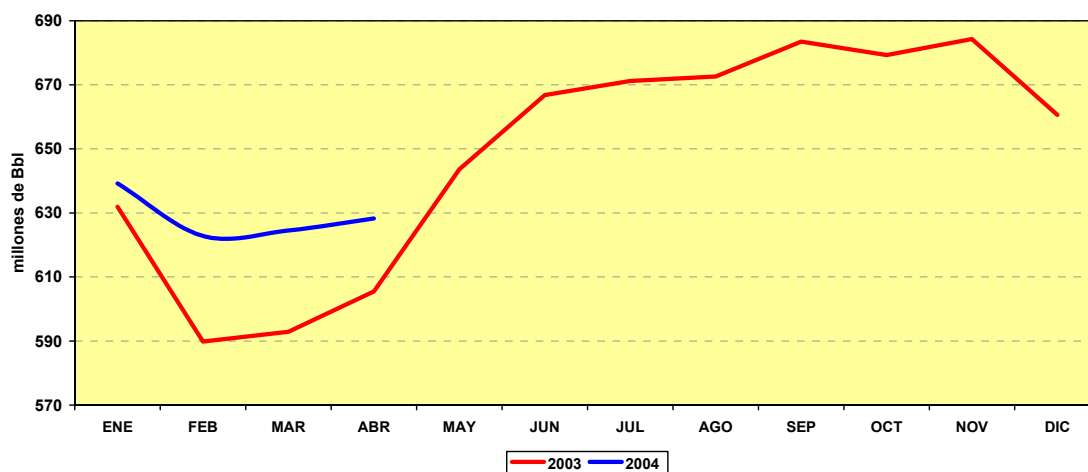
- Los stocks de crudo industriales en EE.UU. iniciaron 2004 en cotas inferiores al mínimo operacional (270 MBbl). Sin embargo, a partir de la tercera semana de enero el considerable incremento de las importaciones y el descenso de la actividad refinera provocaron el inicio de un marcado comportamiento alcista, que llevó a los inventarios industriales hasta 294,3 MBbl a finales de marzo (+26,3 MBbl vs. diciembre 2003).
- Las reservas estratégicas se incrementaron a lo largo del 1T de 2004 en +12,5 MBbl, posicionándose al final del periodo en 650,9 MBbl.

Comportamiento abril 2004

- A pesar del aumento del porcentaje de utilización de las refineras (del 88,7% al 93,0%) los stocks de crudo industriales registraron un nuevo ascenso, cerrando abril en 298,9 MBbl (+4,6 MBbl vs. marzo 2004), debido al elevado nivel de importaciones que se mantuvo durante todo el mes y que llegó incluso a superar los 11 MBbl/d en la tercera semana.
- Los stocks estratégicos se incrementaron en +6,7 MBbl, hasta 657,6 MBbl, nivel aún inferior a los 700 MBbl de capacidad total disponible que el Gobierno estadounidense se había propuesto alcanzar a finales de 2003.
- En conjunto, los inventarios totales de crudo en EE.UU. experimentaron un notable ascenso de +11,3 MBbl que les llevó a cerrar abril en 956,5 MBbl (+66,7 MBbl vs. abril 2003). A pesar de este incremento y de los registrados los meses anteriores, las existencias totales de crudo en EE.UU. se encuentran aún en cotas inferiores al nivel promedio de los últimos cinco años.

Abril 2004. Mercados internacionales

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



Fuente: Energy Information Administration

(1) Stocks al cierre de cada mes

Los datos de febrero, marzo y abril de 2004 son estimados

Evolución anual

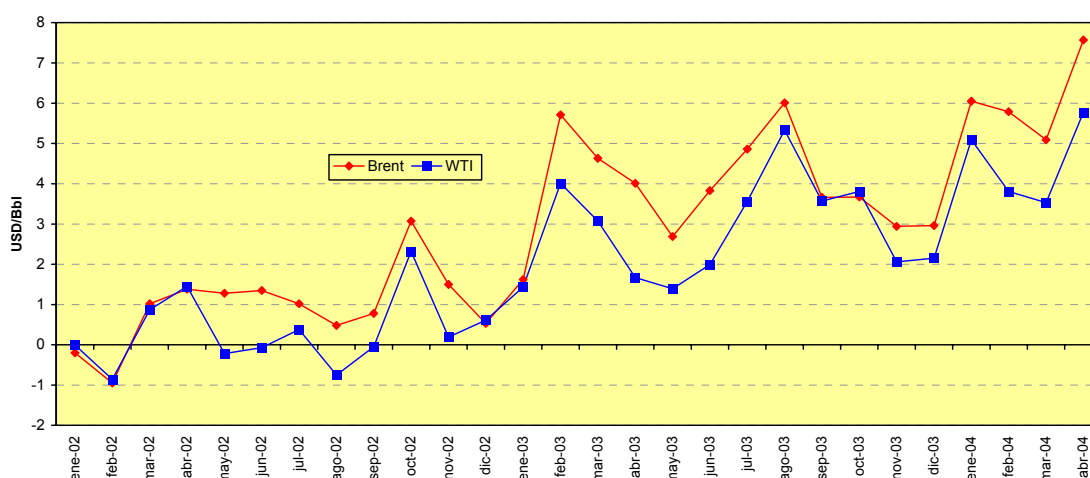
- Los stocks de productos petrolíferos estadounidenses iniciaron 2004 manteniendo la tendencia decreciente iniciada a finales del año anterior. Durante los dos primeros meses registraron un descenso de -37,8 MBbl vs. diciembre de 2003, hasta situarse en 622,8 MBbl. Los niveles que más se redujeron fueron 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".
- En marzo de 2004 los inventarios de productos petrolíferos iniciaron una ligera tendencia alcista que aún continúa.

Comportamiento abril 2004

- Los stocks del conjunto de productos petrolíferos ascendieron en relación al mes anterior en +3,8 MBbl, hasta 628,3 MBbl, como resultado de la recuperación de los inventarios de gasolinas (+3,1 MBbl), jet (+0,7 MBbl) y del grupo denominado "otros productos" (+8,1%). Las cotas del resto de productos se redujeron, siendo los descensos de los destilados (-2,5 MBbl) y residuales (-3,1 MBbl) los más relevantes.
- Los stocks de gasolina cayeron en la primera semana de abril hasta 200 MBbl, su nivel más bajo en 30 años. Durante el resto del mes se recuperaron gracias al incremento de sus importaciones, que en la tercera semana alcanzaron en 1,295 MBbl/d su máximo desde may-03, al mantenimiento de su demanda promedio en torno a los niveles del mes anterior (9 MBbl/d) y a la mayor actividad refinera, que se destinó fundamentalmente a la producción de gasolinas en detrimento de otros productos. Los stocks de gasolinas, que con esta recuperación cerraron abril en 204 MBbl, permiten actualmente cubrir tan solo una demanda equivalente a 21,3 días frente a los 22,1 días registrados en abr-03 y a los 23,0 días correspondientes a la media de los cinco años anteriores.
- A pesar del descenso de su demanda, los stocks de destilados y residuales se redujeron dada la orientación de las refinerías a favor de la producción de gasolinas.

Abril 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

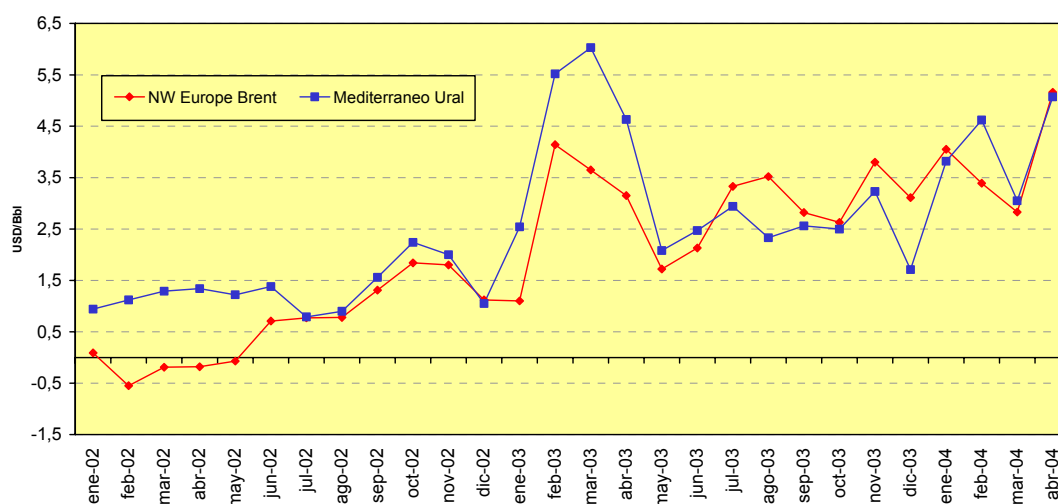
- La media del primer cuatrimestre de 2004 del margen Brent es de 6,13 US\$/Bbl, 2,13 US\$/Bbl por encima de la registrada en el mismo periodo de 2003. En cuanto a la media del margen WTI, aumenta en 2,01 US\$/Bbl en el mismo periodo, situándose en 4,55 US\$/Bbl en 2004.

Evolución abril 2004

- Rompiendo con la tendencia descendente de los dos últimos meses, en abril se produce un ascenso de los márgenes Brent (+2,48 US\$/Bbl) y WTI (+2,24 US\$/Bbl), situándose en 7,57 US\$/Bbl y 5,77 US\$/Bbl, respectivamente.
- El margen Brent está 3,56 US\$/Bbl por encima del del mes de abril de 2003 y 4,10 US\$/Bbl el margen WTI.

Abril 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

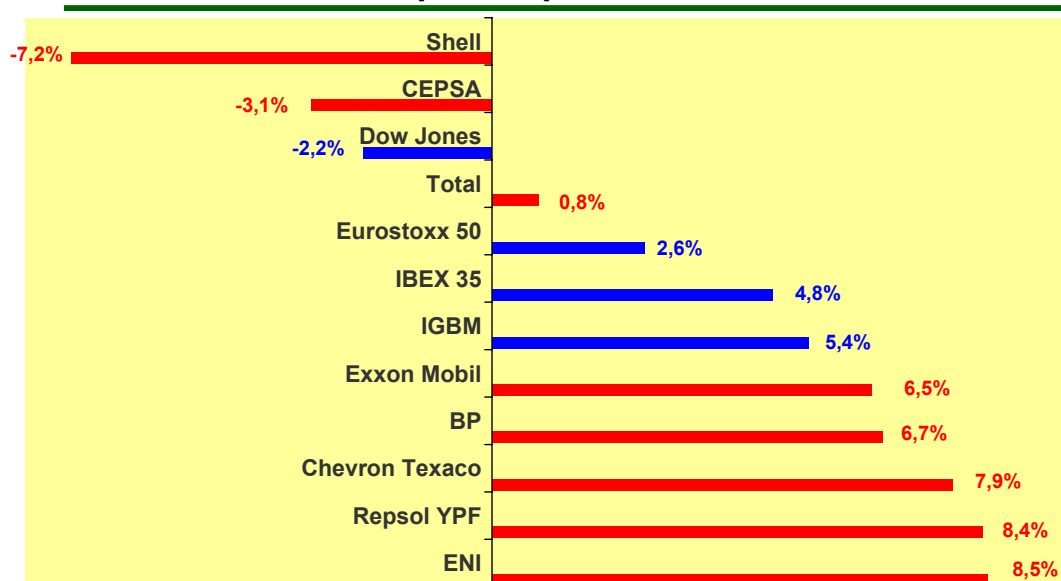
- El margen medio NWE del primer cuatrimestre de 2004 aumenta respecto al registrado en el mismo periodo de 2003 en 0,85 US\$/Bbl, situándose en 3,86 US\$/Bbl; el margen medio MED se sitúa en dicho periodo de 2004 en 4,14 US\$/Bbl, 0,54 US\$/Bbl por debajo del del mismo periodo del año precedente.

Evolución abril 2004

- En abril, el margen de refino MED se sitúa en 5,07 US\$/Bbl, 2,02 US\$/Bbl por encima del registrado en el mes precedente; el margen NWE también aumenta (+2,33 US\$/Bbl) situándose en 5,16 US\$/Bbl.
- Los márgenes NWE y MED son superiores en 2,01 US\$/Bbl y en 0,44 US\$/Bbl, respectivamente, a los del mismo mes del año 2003.

Abril 2004. Mercados Internacionales

Evolución bursátil empresas petroleras Ene-Abr 2004



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

Evolución anual

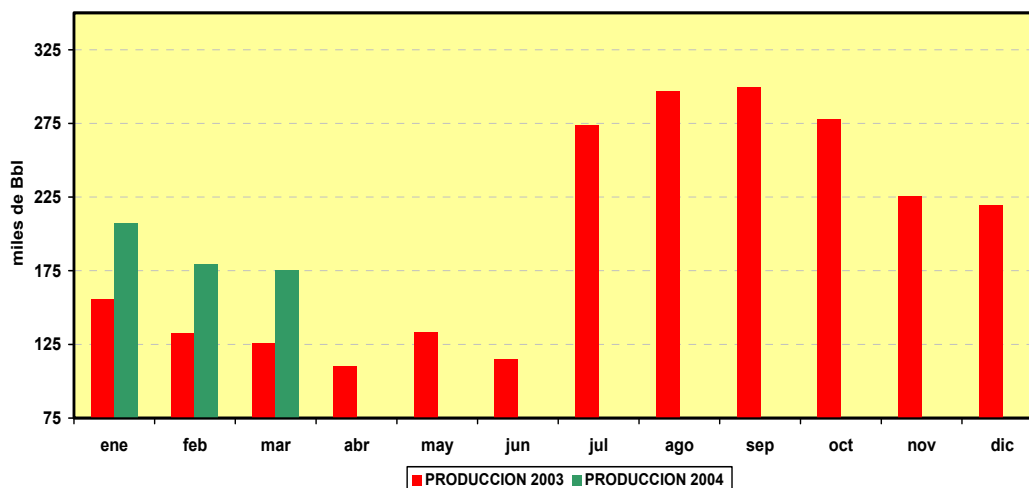
- Mientras que en enero y febrero de 2004 el acumulado anual de todas las petroleras, excepto Shell, se incrementó dado el comportamiento alcista del precio del crudo, en marzo se redujo en la mayoría de los casos por los efectos de los atentados del 11-mar en Madrid. En abril los acumulados anuales, excepto el de Cepsa, volvieron de nuevo a incrementarse como consecuencia de las elevadas cotas en las que se mantuvo el precio del crudo durante todo el mes. Estos incrementos fueron más acusados en el caso de las compañías americanas que en el de las europeas.
- Como resultado y tal y como ilustra el gráfico anterior, la mayoría de las petroleras se revalorizaron durante los cuatro primeros meses de 2004, oscilando sus ganancias acumuladas entre el +8,5% de ENI y el +0,8% de Total. Por el lado negativo destacó Shell, que pese a la recuperación experimentada en abril tras la presentación de unos resultados mejores de los previsto, acumula desde el cierre de 2003 unas pérdidas del -7,2% debido a la sobreestimación de sus reservas.
- La revalorización de la española Repsol YPF (+8,4%) estuvo motivada principalmente por la mejora de su rating a largo plazo en enero y por la aprobación por parte del Gobierno argentino de una subida de las tarifas de gas y electricidad aplicables en el país.
- Aunque durante el periodo enero-febrero de 2004 los mercados bursátiles se comportaron notablemente mejor que las petroleras, los principales índices registraron pérdidas importantes a partir del 11-mar por el temor a nuevos atentados terroristas. El Dow Jones fue el más afectado. En abril, mientras que el Dow Jones mantuvo esta tendencia descendente (hasta el -2,2%), los índices europeos se recuperaron, acumulando unas ganancias anuales entre el +2,6% del Eurostoxx 50 y el +5,4% del IGBM.
Cabe destacar el buen comportamiento relativo del Ibex 35 (+4,8%) a pesar de la repercusión de la revalorización del euro sobre las exportaciones europeas.

MERCADO NACIONAL

Dirección de Petróleo

Abril 2004. Mercado Nacional Producción nacional de crudo

CNE



Fuente: Elaboración propia

Evolución anual

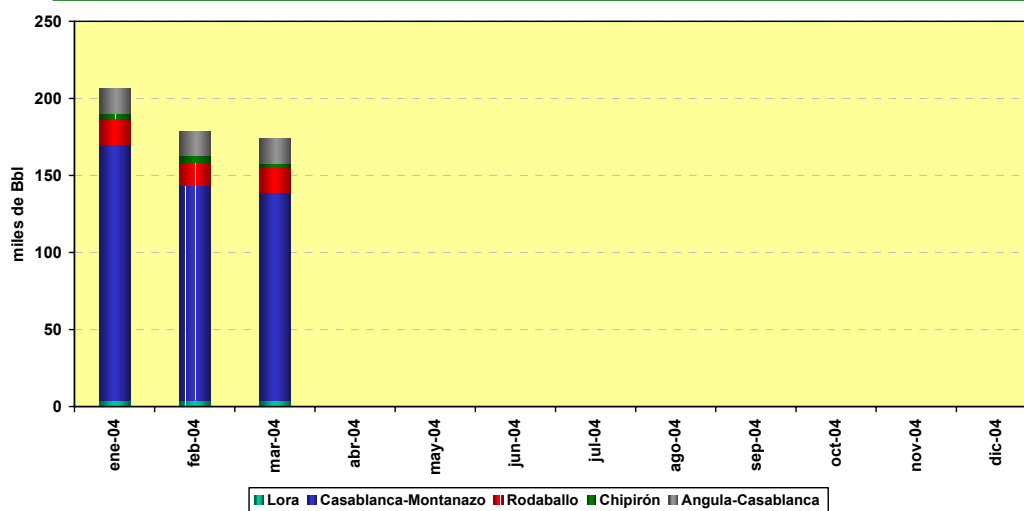
- La producción de crudo en el primer trimestre de 2004 fue de 560.821 barriles lo que supone un aumento de un 270% respecto al mismo período del año anterior.
- La tendencia decreciente seguida en 2002 y el primer semestre de 2003 fue debida fundamentalmente a la disminución de la producción en el campo Chipirón motivada por cuestiones técnicas.
- Esta tendencia decreciente se invirtió en el mes de julio de 2003, debido a una intervención técnica en el campo Casablanca, cuya producción se incremento hasta los 258.848 barriles en agosto (+623% vs. junio).
- En el mes de octubre de 2003 se inició una nueva tendencia decreciente en la producción nacional de crudo, motivada por el descenso en la producción en el campo Casablanca. Esta tendencia se ha mantenido en el primer trimestre de 2004.

Últimos datos disponibles

- El 21 de marzo de 2004 comenzó el sondeo Marismas C-7 en la concesión Marismas C-1 finalizando el 8 de abril con resultado positivo al igual que el Marismas C-5.

Abril 2004. Mercado Nacional Producción nacional de crudo

CNE



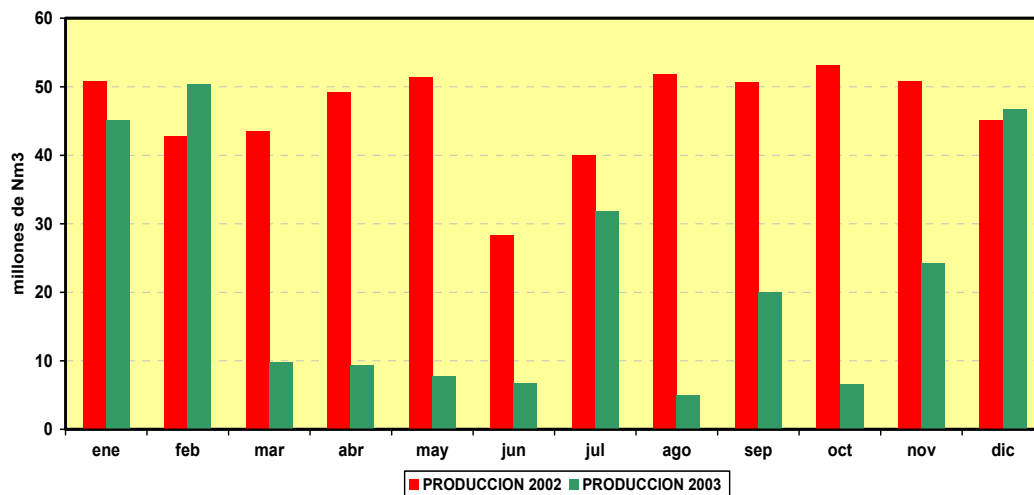
Fuente: Elaboración propia

Evolución anual

- Los 2.362.696 barriles de crudo producidos en España en 2003 se desglosaron 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
- La producción de crudo en España en el primer trimestre de 2004 se desglosó en las siguientes producciones parciales por campos:
 - Lora: 12.041 barriles
 - Casablanca-Montanazo D: 441.212 barriles
 - Rodaballo: 47.640 barriles
 - Chipirón: 11.773 barriles
 - Angula-Casablanca: 48.156 barriles

Abril 2004. Mercado Nacional Producción nacional de gas

CNE



Fuente: Elaboración propia

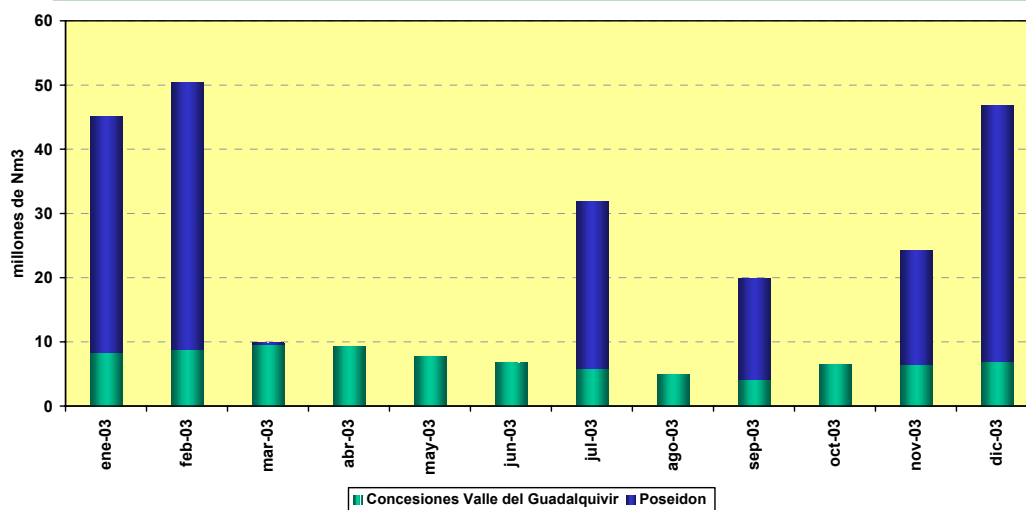
Evolución anual

- 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.

Abril 2004. Mercado Nacional

CNE

Producción nacional de gas

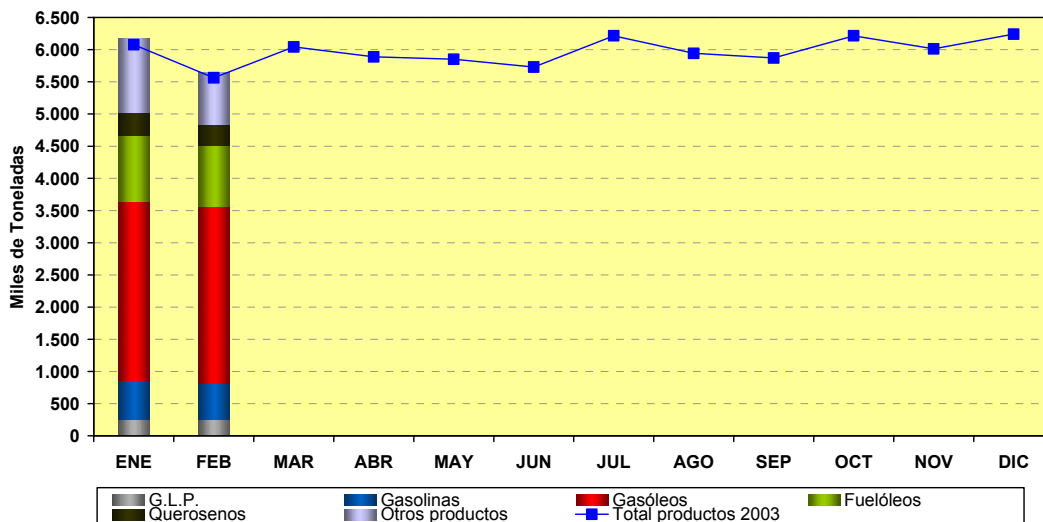


Fuente: Elaboración propia

Evolución anual

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

Abril 2004. Mercado Nacional Consumo de productos en España (Febrero 2004)



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

Evolución anual

- El consumo acumulado correspondiente a los dos primeros meses de 2004 ha sido de 11,82 MTm, un 1,5% superior al registrado en el mismo periodo de 2003.
- Por productos, en relación al acumulado del periodo enero/febrero de 2003, destaca el descenso registrado en los GLP (-7,5%), seguido del genérico "otros productos" (-3,4%) y las gasolinias (-1,2%). Por su parte, aumentan los querosenos (+7,7%), los fuelóleos (+4,1%) y los gasóleos (+3,2%).
- En las estructura de consumo destacan en primer lugar los gasóleos con un 46,65% del total, seguido de los fuelóleos (16,79%), las gasolinias (9,94%), los querosenos (5,80%) y los GLP (4,30%); el genérico "otros productos" supone el restante 16,52% del consumo total.

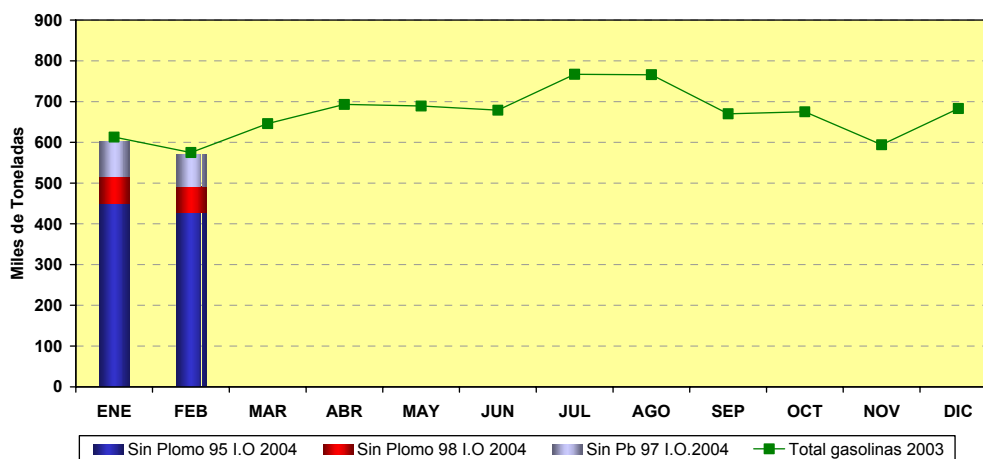
Evolución febrero 2004

- Como es habitual en febrero, el consumo mensual desciende respecto a enero. Así, en febrero de 2004 el descenso ha sido del 8,4% respecto al mes precedente, situándose el consumo en 5,65 MTm.
- Por productos, en relación al mes de enero, se produce un descenso generalizado en todos los productos: -5,4% en los GLP, -5,3% en las gasolinias, -1,2% en los gasóleos, -6,8% en los fuelóleos, -8,9% en los querosenos y un -29,5% en el genérico "otros productos".
- Respecto al mes de febrero de 2003 destaca el descenso registrado en el consumo de los GLP (-9,5%) seguido del genérico "otros productos" (-3,9%) y de las gasolinias (-0,7%). Por otra parte, se produce un aumento en el consumo de los querosenos (+5,8%), de los gasóleos (+3,7%) y de los fuelóleos (+3,5%).

Abril 2004. Mercado Nacional

CNE

Consumo de gasolinas en España (Febrero 2004)



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

Evolución anual

- El consumo acumulado de gasolinas durante los dos primeros meses de 2004 ha sido de 1,18 MTm, situándose un 1,09% por debajo del registrado en el mismo periodo del ejercicio 2003. Este descenso se explica por la caída de la demanda de la gasolina 97 I.O. (-23,50%), ya que tanto el consumo de la gasolina 95 I.O. como el de la gasolina 98 I.O. han aumentado (+3,18% y +10,08%, respectivamente).

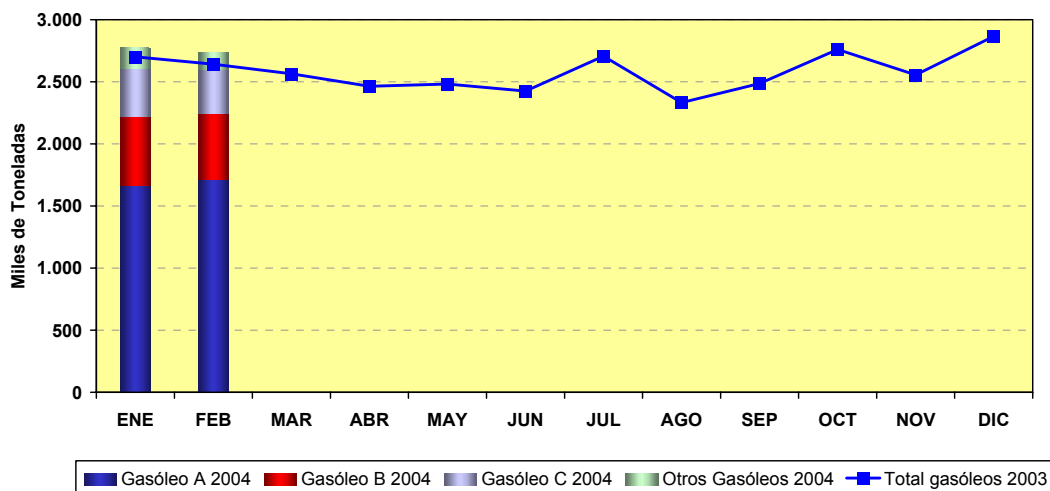
Evolución febrero 2004

- En febrero la demanda de gasolinas ha sido un -5,5% inferior a la registrada en el mes de enero, situándose en 571 kTm.
- En relación al mes precedente se produce un descenso generalizado en el consumo de gasolinas: -5,1% en la gasolina 95 I.O., -4,5% en la gasolina 98 I.O. y -7,0% en la gasolina 97 I.O.
- Frente al mismo mes del ejercicio anterior, el consumo total de las gasolinas ha descendido un 0,7%. Este descenso se explica por la caída registrada en la demanda de gasolina 97 I.O. (-23,8%), la cual no se ve compensada por los aumentos que presentan las gasolinas 95 I.O. y la 98 I.O. (+3,9% y +10,3%, respectivamente).

Abril 2004. Mercado Nacional

Consumo de gasóleos en España (Febrero 2004)

CNE



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

Evolución anual

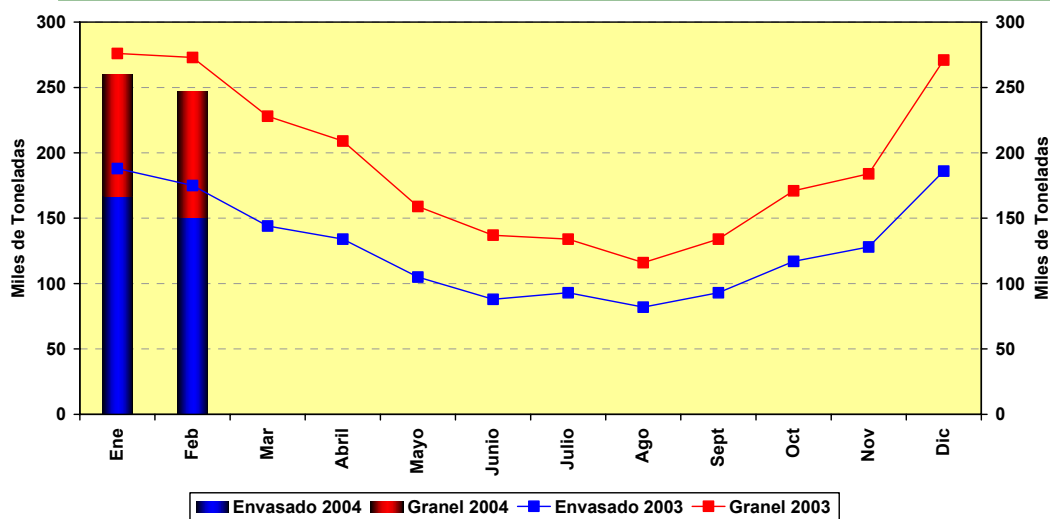
- El consumo acumulado correspondiente a los dos primeros meses de 2004 ha alcanzado los 5,51 MTm, situándose un 3,18% por encima del registrado en el mismo periodo del 2003.
- Por productos y en relación al acumulado registrado en los dos primeros meses del ejercicio anterior, aumenta la demanda de los gasóleos A y B (+6,06% y +11,96%, respectivamente) y desciende la del gasóleo C (-16,37%).

Evolución febrero 2004

- En febrero, el consumo de gasóleos ha sido un 1,2% inferior al registrado en el mes de enero, situándose en 2,74 MTm.
- En relación al mes precedente, se produce, por un lado, un aumento en la demanda de gasóleo A (+2,8%), y por otro, un descenso en la demanda de los gasóleos B y C (-4,7% y -7,7%, respectivamente); el genérico "otros gasóleos" desciende un 14,6%.
- Respecto a los consumos registrados en el mismo mes de 2003, aumentan los consumos de los gasóleos A y B (+7,9%, +8,6%, respectivamente) y del genérico "otros gasóleos" (+2,9%), mientras que disminuye la demanda del gasóleo C (-16,9%)

Abril 2004. Mercado Nacional Consumo de GLP envasado/granel en España (Febrero 2004)

CNE



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

Evolución anual

- El consumo acumulado correspondiente a los dos primeros meses de 2004 se sitúa en 507 kTm, un 7,7% por debajo del registrado en los dos primeros meses del ejercicio 2003.
- Por segmentos, se observa que el consumo acumulado de GLP envasado se sitúa por debajo (-12,4%) del registrado durante el mismo periodo de 2003, mientras que el consumo acumulado de GLP a granel se sitúa por encima (+1,6%).

Evolución febrero 2004

- En febrero, el consumo de GLP se sitúa en 247 kTm, un 5,0% por debajo del registrado el mes precedente. Este descenso se explica por la disminución en el consumo de GLP envasado (-9,6%) y a pesar del aumento de la demanda de GLP a granel (+3,2%).
- El consumo total de GLP se sitúa en febrero un 9,5% por debajo del consumo correspondiente al mismo mes de 2003. Por segmentos, el consumo de GLP envasado y a granel se sitúan un 13,7% y un 2,0%, respectivamente, por debajo del registrado en febrero de 2003.
- El ratio de consumo mensual de cada modalidad ha sido en febrero de 61,13%/38,87% envasado/granel frente al ratio de 64,23%/35,77% del mes de enero.

Abril 2004. Mercado Nacional Actividad de refino. Utilización de la capacidad de refino (Febrero 2004)

CNE



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

Evolución anual

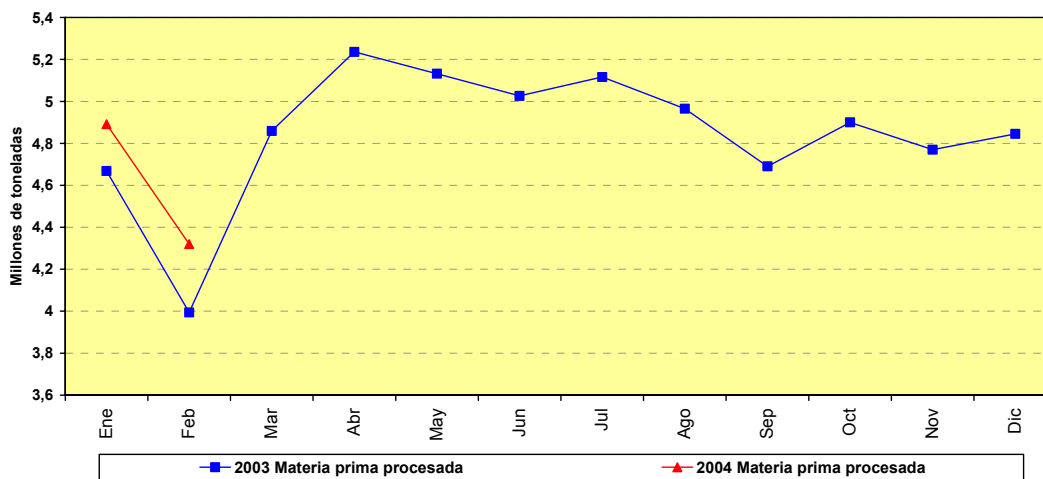
- La utilización media de la capacidad de refino correspondiente a los dos primeros meses de 2004 se sitúa en el 84,40%, es decir, 3,90 puntos porcentuales superior a la utilización registrada en el mismo periodo de 2003.

Evolución febrero 2004

- Como es habitual en el mes de febrero, la utilización de la capacidad de refino ha registrado un descenso de 5,00 puntos porcentuales respecto al mes anterior, situándose en el 81,90%.
- En relación al mismo mes del año 2003, la utilización de la capacidad de refino ha aumentado 3,60 puntos porcentuales.

Abril 2004. Mercado Nacional Actividad de refino. Materia prima procesada (Febrero 2004)

CNE



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

Evolución anual

- El acumulado de la materia prima procesada en los dos primeros meses de 2004 se ha situado en 9,21 MTm, un 6,34% por encima de la registrada en el mismo periodo de 2003.

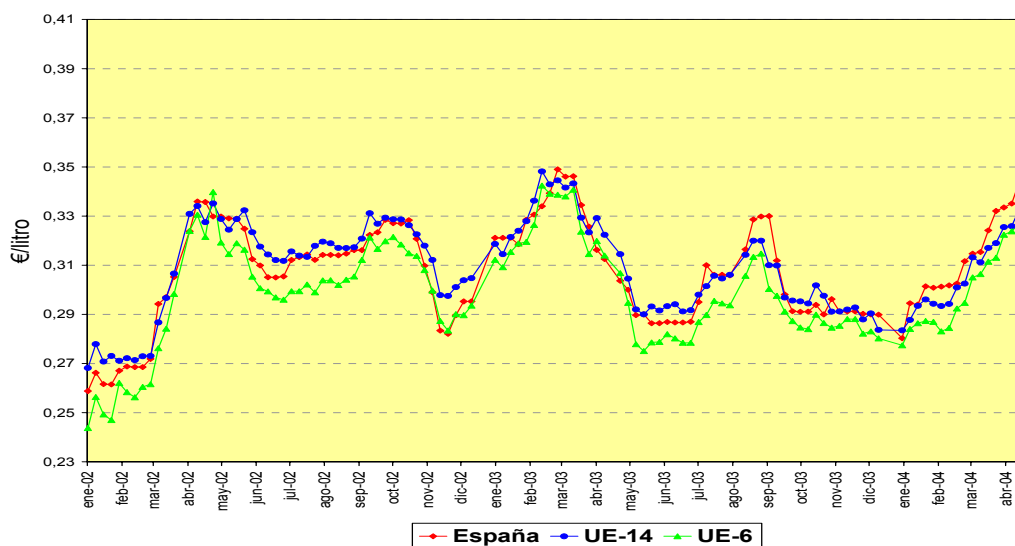
Evolución febrero 2004

- La materia procesada ha descendido en el mes de febrero hasta las 4,32 MTm, un 11,67% menos que el mes anterior.
- En el mes de febrero se procesó 0,33 MTm más de materia prima que en el mismo mes de 2003.

Abril 2004. Mercado Nacional

CNE

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



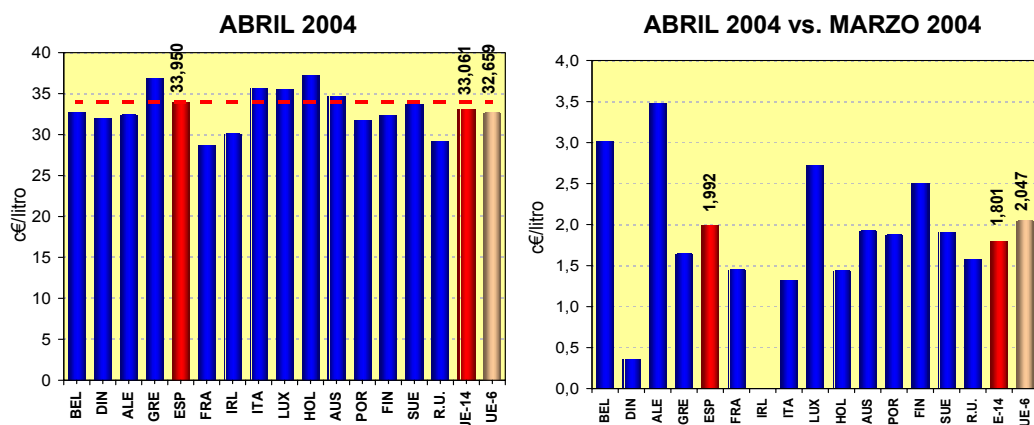
Fuente: Oil Bulletin Petrolier + Elaboración propia

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

- Por quinto mes consecutivo el PAI medio mensual de la gasolina 95 I.O. en España se encuentra por encima del de las medias europeas.
- A lo largo del primer tercio del año 2004 se viene registrando una subida del PAI de la Gna. 95 I.O., aunque el PAI medio del primer cuatrimestre todavía se encuentra por debajo del registrado en el mismo periodo de 2003, con una diferencia de -1,470 c€/l en España, -2,284 c€/l en la UE-14 y -2,289 c€/l en la UE-6.
- El PAI medio correspondiente al primer cuatrimestre de 2004 es de 31,332 c€/l en España, 30,729 c€/l en la media UE-14 y 30,081 c€/l en la UE-6.

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

CNE



Fuente: Oil Bulletin Petrolier + Elaboración propia

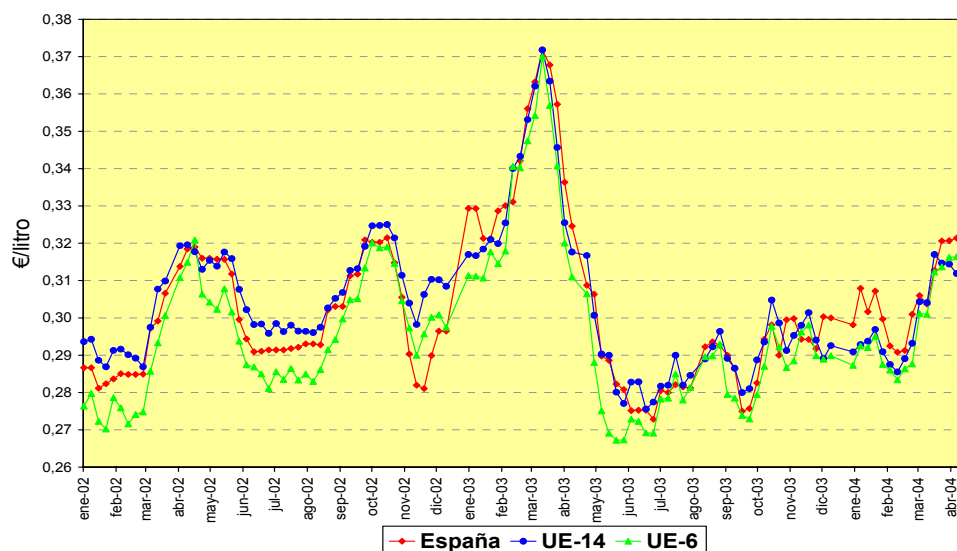
UE-6: Alemania, Francia, Reino Unido, Bélgica, Holanda e Italia

- En España, el PAI medio mensual de la Gna. 95 aumentó en abril más que en la media UE-14 y menos que en la media UE-6.
- En abril, 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 33,950 c€/l, 33,061 c€/l y 32,659 c€/l, respectivamente.
- Aumenta el diferencial del PAI de la Gna. 95 entre España y la media UE-14 (de +0,699 c€/l en marzo a +0,889 c€/l en abril), mientras que el diferencial entre España y la UE-6 disminuye hasta los +1,291 c€/l.
- En relación al mes de marzo, el PAI medio de la Gna. 95 ha aumentado en España 0,191 c€/l más que en la media UE-14 y 0,055 c€/l menos que en la UE-6.
- España ha sido en abril el sexto país de la UE con el PAI más alto, situándose 3,28 c€/l por debajo del PAI más alto (Holanda) y 5,27 por encima del PAI más bajo (Francia).

Abril 2004. Mercado Nacional

CNE

Evolución Precio Antes de Impuestos (PAI) Gasóleo A

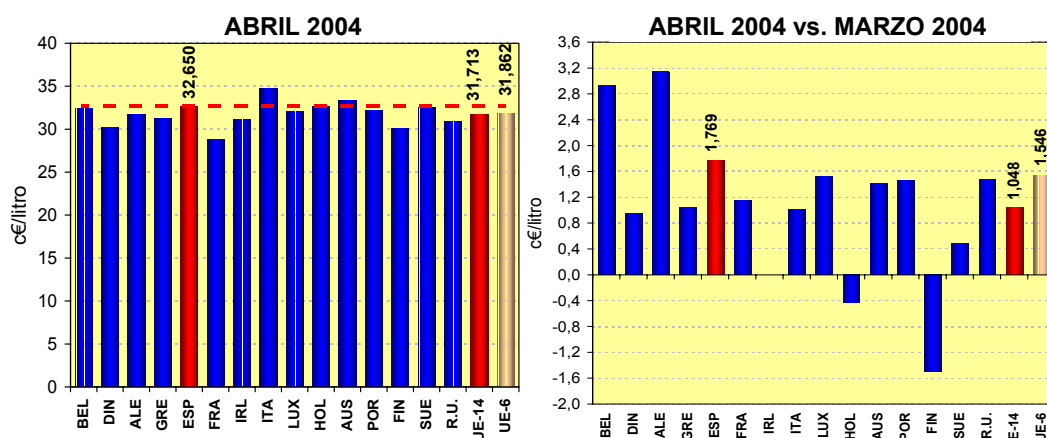


Fuente: Oil Bulletin Petrolier + Elaboración propia UE-6: Alemania, Francia, Reino Unido, Bélgica, Holanda e Italia

- En abril, por quinto mes consecutivo, el PAI del Go. A en España se sitúa por encima de los registrados en las medias europeas.
- El PAI medio del gasóleo A correspondiente al primer tercio del año 2004 es de 30,814 c€/l en España, 30,141 c€/l en la media UE-14 y 29,983 c€/l en la media UE-6.
- La media del PAI del Go. A en España en el primer cuatrimestre de 2004 se encuentra 3,053 c€/l por debajo de la registrada en el mismo periodo del ejercicio anterior. En la UE-14 y en la UE-6 el PAI medio del Go. A se encuentra 3,365 c€/l y 2,959 c€/l, respectivamente, también por debajo de las medias registradas en el primer cuatrimestre de 2003.

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

CNE



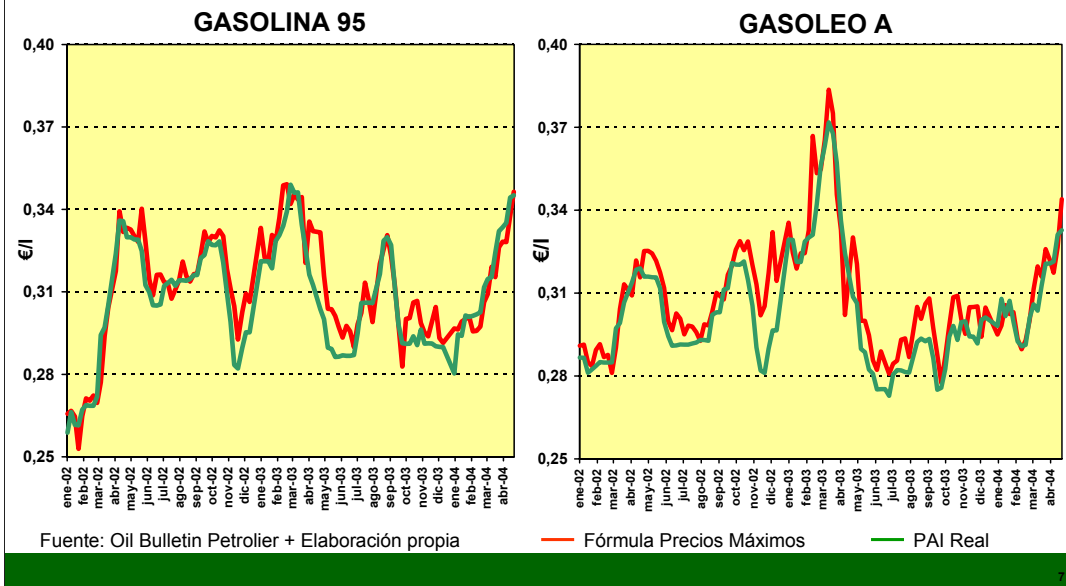
Fuente: Oil Bulletin Petrolier + Elaboración propia

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

- En abril, El PAI medio mensual del Go. A aumentó más en España que en las medias europeas.
- El PAI medio del gasóleo de automoción en el mes de abril de 2004 ha sido de 32,650 c€/l en España, 31,713 c€/l en la UE-14 y 31,862 c€/l en la UE-6, 1,769 c€/l, 1,048 c€/l y 1,546 c€/l, respectivamente, por encima de los registrados el mes anterior.
- En abril aumenta tanto el diferencial España/UE-14 del PAI del Go. A, pasando de +0,214 c€/l a +0,937 c€/l, como el de España/UE-6, que se sitúa en +0,788 c€/l en abril frente a los +0,564 c€/l del mes precedente.
- En abril, respecto al mes precedente, el PAI medio del Go. A aumentó en España 0,721 y 0,223 c€/l más que en las medias UE-14 y UE-6, respectivamente.
- España ha sido en abril el tercer país de la UE con el PAI más alto, situándose 2,05 c€/l por debajo del PAI más alto (Italia) y 3,84 por encima del PAI más bajo (Francia).

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

CNE



Evolución anual

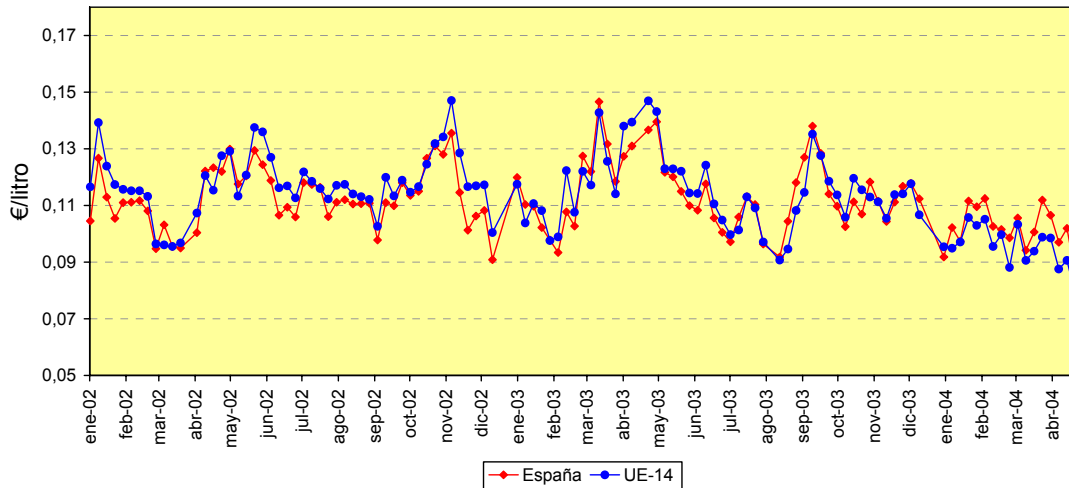
- La diferencia media en el primer cuatrimestre de 2004 entre el PAI medio real de la gasolina 95 I.O. y el resultante de la antigua fórmula de precios máximos es de 0,18 c€/l frente a -0,88 c€/l del mismo periodo de 2003.
- En cuanto al gasóleo A, la diferencia media en el primer tercio del año 2004 es de -0,12 c€/l, frente a los -0,30 c€/l del mismo periodo del ejercicio 2003.

Evolución abril 2004

- En el mes de abril se mantiene la diferencia media mensual entre el PAI medio real y el resultante de la antigua fórmula de precios máximos de la Gna. 95 en valores positivos, +0,44 c€/l (mismo valor que en marzo).
- Por el contrario, el PAI real del Go. A continúa por debajo del resultante de la fórmula de precios máximos, reduciéndose la diferencia media que pasa de -0,58 c€/l en el mes de marzo a -0,10 c€/l en abril.

Abril 2004. Mercado Nacional

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



Fuente: Elaboración propia

Evolución anual

- En España el margen bruto medio de la Gasolina 95 I.O. en el primer tercio del año 2004 ha sido de 9,68 c€/l, 1,60 c€/l por debajo del registrado en el mismo periodo de 2003, y el de la UE-14 de 9,07 c€/l (-2,39 c€/l).

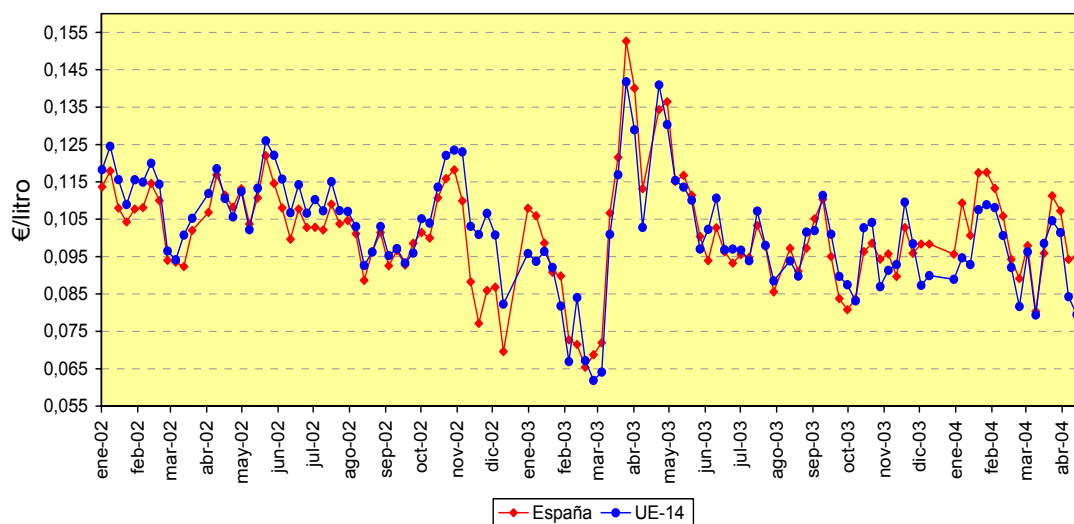
Evolución abril 2004

- En abril, el margen bruto medio de la Gna. 95 ha disminuido por segundo mes consecutivo tanto en España como en la UE-14, situándose en 9,29 y 8,38 c€/l respectivamente.
- El diferencial del margen bruto mensual entre España y la UE-14 continúa aumentando, pasando de 0,72 c€/l en marzo a 0,91 c€/l en abril.
- En España el margen bruto medio mensual de la gasolina 95 I.O. en abril ha sido 3,05 c€/l inferior al de abril de 2003, y el de la UE-14 4,58 c€/l inferior.

Abril 2004. Mercado Nacional

Evolución del PAI –Ci CIF Gasóleo A

CNE



Fuente: Elaboración propia

Evolución anual

- El margen bruto medio del gasóleo A en el primer cuatrimestre de 2004 ha sido de 10,14 c€/l en España y de 9,46 c€/l en la UE-14, 0,06 c€/l por encima y 0,14 c€/l por debajo, respectivamente, de los del primer cuatrimestre de 2003.

Evolución abril 2004

- El margen bruto medio del Go. A en España aumenta, pasando de 9,49 c€/l en marzo a 9,87 c€/l en abril. Por otra parte, el margen bruto en la UE-14 desciende (-0,37 c€/l), situándose en 8,84 c€/l.
- El diferencial del margen bruto mensual entre España y la UE-14 del Go. A aumenta hasta los +1,03 c€/l en abril, tras situarse en +0,28 c€/l en el mes de marzo.
- En relación a abril de 2003, el margen bruto medio mensual del gasóleo A en España y en la UE-14 es inferior en 3,63 y 4,02 c€/l, respectivamente.