
INFORME MENSUAL DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR DEL PETRÓLEO

Mayo 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

MAYO 2004

Mercados Internacionales

- El 10 de mayo Arabia Saudí hizo un llamamiento al resto de miembros del cártel para incrementar su cuota oficial de producción (23,5 MBbl/d) en al menos 1,5 MBbl/d con objeto de frenar la escalada del precio del crudo.

La propuesta saudí, que desde el principio fue respaldada por Kuwait y Emiratos Árabes Unidos, entre otros, y contó con la oposición de Venezuela e Irán, fue discutida en Amsterdam los días 22-24 de mayo, al margen del Foro Internacional de la Energía que se celebraba en la ciudad en esas mismas fechas.

En dicho encuentro en Amsterdam, Arabia Saudí no sólo propuso un incremento de la cuota oficial de producción del cártel de al menos 2 MBbl/d, cifra superior en 500.000 Bbl/d a la propuesta días antes, sino que también anunció que a partir del 1-jun elevaría su bombeo hasta los 9,1 MBbl/d, casi un 10% más que en abril. La mayor parte de los países miembros de la Organización, fundamentalmente Argelia, expresaron sus dudas sobre la efectividad de la medida, al considerar que la subida de las cotizaciones del crudo obedece a factores “extracomerciales” que escapan de su control y por el hecho de que la OPEC actualmente produce aproximadamente 3 MBbl/d por encima de su límite oficial vigente (23,5 MBbl/d).

Ante la falta de consenso, la OPEC acordó en Amsterdam no tomar ninguna decisión oficial hasta la cumbre del 3-jun en Beirut.

En la cumbre del 3-jun en Beirut los Ministros de Energía y Petróleo de la OPEC aprobaron incrementar su cuota oficial de producción en 2 MBbl/d, de 23,5 a 25,5 MBbl/d, a partir del 1-jul y en otros 500.000 Bbl/d adicionales a partir del 1-ago. No obstante, el cártel se reunirá de nuevo el 21-jul en Viena con carácter extraordinario para estudiar la situación del mercado y con carácter ordinario el 15-sep en la misma ciudad.

Otros puntos importantes tratados en el encuentro del 3-jun fueron los siguientes:

- la propuesta de Venezuela de revisar al alza en 8 dólares la actual banda de fluctuación de precios de la Organización (22-28 US\$/Bbl). Mientras que Irán y Nigeria respaldaron a Venezuela, Kuwait y Emiratos Árabes Unidos se mostraron partidarios de mantener invariable la horquilla de precios. Otros socios menores del cártel, como Argelia, Qatar y Libia, no se pronunciaron al respecto. La propuesta obtuvo la “aprobación para ser estudiada”.
- la propuesta de Argelia de abandonar temporalmente el sistema de cuotas. La discusión de la misma se pospuso para la próxima reunión del cártel.
- Al igual que Arabia Saudí, que tal y como anunció en el encuentro de Amsterdam elevó su producción en 600.000 Bbl/d, hasta 9,1 MBbl/d, a partir del 1-jun por decisión unilateral, Kuwait y Emiratos Árabes Unidos también incrementaron su output a partir de la misma fecha en 100.000 y 400.000 Bbl/d respectivamente. Estos países, Arabia Saudí, y en menor medida Kuwait y Emiratos Árabes Unidos, son los únicos que actualmente están en condiciones de ofrecer más petróleo a corto plazo. Los restantes miembros de la OPEC producen a máxima capacidad.
- La OPEC ha asegurado que cuenta actualmente con una capacidad de producción excedentaria de 3 MBbl/d y que necesitaría “tiempo e inversiones” para responder a un crecimiento mayor a ese volumen.

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

MAYO 2004

- Tras su reunión del 22-23 de mayo en Nueva York, los representantes del G-7 emitieron un comunicado en el que instan a la OPEC a incrementar su producción y agradecen la decisión de Arabia Saudí de elevar sus exportaciones. Se trata de la primera presión oficial del G-7 a los productores de crudo desde sep-00.
- El 18 de mayo se reanudaron las exportaciones de crudo iraquí procedentes del sur del país, una vez subsanados los daños ocasionados por el atentado del 1-may contra el oleoducto que bombea crudo desde esta región hasta el puerto de Basora. Como consecuencia de la paralización de las exportaciones durante gran parte del mes el nivel promedio de las mismas descendió notablemente en mayo hasta los 867.000 Bbl/d desde los 1,8 MBbl/d registrados en abril. La producción también se vio afectada, cayendo hasta 1,59 MBbl/d desde los 2,4 MBbl/d, según las primeras estimaciones disponibles.

El Ministerio de Petróleo iraquí espera que la producción petrolera del país alcance los 3 MBbl/d a finales del presente año, los 4 MBbl/d a finales de 2005 y los 6 MBbl/d en 2010.

- El Gobierno argentino ha fijado un impuesto del 20% sobre las exportaciones de gas natural por el que el Estado ingresará aproximadamente 60 millones de dólares anuales. Asimismo ha aprobado elevar del 20% al 25% los impuestos a la importación de hidrocarburos. Repsol YPF ha estimado en 75 millones de euros el coste de esta medida. No obstante estos impuestos se suprimirán en el 2005 de acuerdo con el compromiso adquirido por el Gobierno argentino con el Fondo Monetario Internacional.
- El Gobierno de Estados Unidos ha confirmado que no usará sus reservas estratégicas como medida para bajar los precios de la gasolina en el país, actualmente en máximos históricos. Concretamente en la primera semana de mayo el precio de la gasolina en Nueva York alcanzó un nuevo récord en 1,266 US\$/galón.
- En mayo la OPEC elevó de nuevo sus previsiones de demanda mundial de crudo para este año, desde los 80,05 MBbl/d estimados en abril hasta los 80,40 MBbl/d. Con esta nueva cifra el incremento de demanda interanual 2004 vs. 2003 se sitúa +1,8 MBbl/d (+2,3%), el mayor ritmo de crecimiento de los últimos cuatro años.
- 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.

Por su parte, el comisario de Asuntos Económicos y Monetarios de la Unión Europea ha advertido que los elevados precios del crudo podrían restar dos décimas al crecimiento de la zona euro y ha calificado la inflación registrada en mayo (2,5%) como un "hecho excepcional", previendo que se ajustará al 2% en la segunda mitad del año.

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

MAYO 2004

- En su reunión del 10 de mayo en Basilea el grupo de gobernadores de los bancos centrales que integran el G-10 afirmó que la recuperación de la economía mundial no se verá amenazada por el alza del precio del crudo, si bien subrayó que hay que mantenerse alerta pues el aumento de las cotizaciones es “sustancial”.

Las afirmaciones del G-10 contradicen a las Fondo Monetario Internacional que señala que de mantenerse el actual nivel de precios del crudo el crecimiento mundial se verá afectado. Recordamos que en su informe semestral publicado el 21 de abril sobre perspectivas económicas, en el que elevó hasta el 4,6% sus pronósticos de crecimiento mundial para este año, desde el 4,1% estimado en sep-03, y fijó en el 4,4% los correspondientes a 2005, la Entidad señaló que las previsiones se habían elaborado bajo la hipótesis de un precio del crudo igual a 30 US\$/Bbl y que un aumento de 5 US\$/Bbl sostenido a lo largo de doce meses supondría un recorte de tres décimas de la tasa de crecimiento.

- En su informe mensual de mayo, el Banco Central Europeo asegura que la reciente subida del precio del crudo se reflejará en los próximos meses en un aumento de la inflación en la zona euro superior al 2%. Para 2004 y 2005 la Entidad prevé un incremento del IPC del 1,8%. Respecto a la economía de la zona euro, recorta sus anteriores previsiones de crecimiento hasta el 1,6% para 2004 y 2,1% para 2005, desde el 1,8% y 2,2% estimados en febrero respectivamente.
- En su reunión del 6 de mayo, el Comité de Seguimiento del Banco Central Europeo decidió mantener en el 2% los tipos de interés en la zona euro, dadas las señales de recuperación económica del área y el ascenso de la inflación, del 1,7% de marzo al 2% de abril. Por otro lado, la apreciación del euro frente al dólar y el posible inicio de un ciclo monetario alcista en EE.UU. tal y como anunció la Reserva Federal, desaconsejaron una reducción de los tipos de interés en Europa.

En su reunión posterior del 3 de junio, el Banco Central Europeo decidió por duodécimo mes consecutivo no modificar los tipos de interés en la zona euro, manteniéndolos en el 2%. El fuerte repunte de la inflación, hasta el 2,5% en mayo, ocasionado por el alza del precio del crudo, desaconsejó una vez más un recorte del precio del dinero. La Entidad considera que el actual nivel de tipos está en línea con los objetivos de estabilidad de precios.

- 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.

Por otro lado, la Reserva Federal advirtió una vez más sobre las consecuencias negativas del elevado déficit fiscal de Estados Unidos, que podría alcanzar este año los 500.000 millones de dólares (4,25% del PIB).

- El índice de confianza de los consumidores estadounidenses elaborado por el Conference Board se elevó en mayo hasta los 93,2 puntos desde los 93,0 unidades del mes anterior. Esta ligera subida, motivada fundamentalmente por la mejora del mercado laboral, es inferior a la esperada debido a la inestabilidad en Irak y los elevados precios de las gasolinas.
- El índice elaborado por el instituto alemán Zew, que muestra la confianza inversora en Alemania, cayó de nuevo en mayo hasta los 46,4 puntos, su nivel más bajo de los últimos diez meses, desde los 49,7 puntos registrados en abril.

El índice de confianza empresarial del instituto IFO también bajó ligeramente desde los 96,3 puntos de abril hasta las 96,1 unidades.

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

MAYO 2004

Mercados Nacionales

- Según datos facilitados por el Ministerio de Hacienda, el Estado registró en los cuatro primeros meses de 2004 un superávit en términos de contabilidad nacional de 10.175 millones de euros, lo que representa el 1,29% del PIB y un incremento del 8,1% respecto al mismo periodo de 2003.
- El Gobierno estima que la economía española crecerá este año en torno al 2,8%, cifra inferior en dos décimas a la anterior previsión del 3%. 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%.
- En su último informe semestral sobre Perspectivas Económicas, el Fondo Monetario Internacional estima un crecimiento del PIB español del 2,8% este año, frente al 1,7% previsto para la zona euro, y del 3,3% el próximo. La inflación alcanzará en 2004 el 2,7%, la misma cifra que prevé para 2005.
- Por su parte, la OCDE, en su último informe semestral de perspectivas, estima un crecimiento de la economía española del 2,9% en 2004 y del 3,3% en 2005. En materia de precios, prevé una subida del IPC del 2,3% este año y del 2,6% el próximo.
- La Generalitat de Cataluña ha anunciado que aplicará el tramo autonómico del Impuesto de Ventas Minoristas de Determinados Hidrocarburos (IVMDH) a partir del mes de agosto. Con esta medida, que se incluirá en la Ley de Acompañamiento de los Presupuestos de 2004 que el Gobierno catalán aprobará próximamente, la gasolina y el gasóleo de automoción se gravarán con 2,4 c€/lt.

El Gobierno de Aragón ha anunciado que también está estudiando la posibilidad de aplicar el tramo autonómico del IVMDH.

Recordamos que este recargo, que actualmente se aplica en Madrid, Galicia y Asturias, está previsto en el sistema de financiación autonómica que entró en vigor el 1 de enero de 2002.

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

MAYO 2004

Empresas del sector: internacionales

- Según comunicado de Parpública, empresa estatal portuguesa de participaciones públicas, el Estado portugués negociará la venta del 33,34% de la petrolera Galp Energía con los grupos lusos Petrocer y Jose de Mello, quedando excluidos del proceso de privatización la sociedad de capital riesgo CVC Partners y el consorcio Luso-oil que encabeza el grupo norteamericano Carlyle.

El consorcio Petrocer está integrado, entre otros, por el Banco Portugués de Inversión (PBI) y los grupos Violas y Arsopi. Por su parte el grupo Mello controla la gestora de autopistas lusas Brisa.

Se espera que a mediados de junio concluya el proceso de privatización de Galp Energía.

- El 2 de junio Galp Energía cerró la compra del 100% de BP Enertica, filial de venta y distribución de carburantes y gasóleos a domicilio que BP tiene en España. La operación, por la que la petrolera portuguesa incrementará en un 45% sus ventas de derivados de petróleo en el mercado español, fue notificada el 4 de junio al Servicio de Defensa de la Competencia, el cual deberá decidir si autoriza la operación o si la remite al Tribunal de Defensa de la Competencia.
- 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. En base a 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.

Hasta la fecha, la española Cepsa, la italiana ENI y la portuguesa Galp Energía han mostrado públicamente su interés en adquirir la red de estaciones de servicio de Shell.

- Royal Dutch Shell ha vuelto a revisar ligeramente a la baja sus reservas probadas de gas y petróleo. Con esta nueva corrección, la cuarta realizada desde el pasado mes de enero, la sobreestimación realizada alcanza los 4.470 MBbl, más del 22% del volumen inicial.
- Total ha confirmado su interés en la petrolera rusa Sibneft si una parte de las acciones de la misma sale a la venta una vez concretada su separación con Yukos.
- De acuerdo con su nuevo plan estratégico presentado el 15 de mayo, la petrolera brasileña Petrobrás prevé para el periodo 2004-2010 invertir 53.600 millones de dólares y elevar su producción de crudo en Brasil desde los 1,55 MBbl/d actuales hasta los 2,3 MBbl/d.
- El 18 de mayo se publicó en la web de la Comisión Nacional de Energía (www.cne.es) el informe preceptivo relativo a la participación accionarial adquirida por Petrogal Española, S.A. en la sociedad Gesoil, S.A.

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

MAYO 2004

Empresas del sector: nacionales

- Cepsa ha solicitado a la sociedad estatal iraquí SOMO (State Oil Marketing Organization) la prolongación, durante otros seis meses, del contrato de suministro de petróleo suscrito a finales de 2003 que concluye en junio. En dicho contrato se contemplaba la entrega de 12 MBbl de crudo iraquí tipo basora ligero entre enero y junio de este año a un ritmo de entrega de 2 MBbl/mes.
- Cepsa registró en el primer trimestre del año un beneficio neto de 130 millones de euros, un 15% menos que en el mismo periodo de 2003. Según la compañía, la depreciación del dólar frente al euro y la debilidad relativa de los márgenes de refino explican este descenso.

El beneficio neto correspondiente a los cuatro primeros meses del año ascendió a 181 millones de euros, un 11% más que en el cuatrimestre anterior. La compañía atribuyó este ascenso a la mejora de los márgenes de refino y petroquímica.

- Repsol YPF obtuvo un beneficio neto de 520 millones de dólares en el primer trimestre del año, un 22,6% menos que en el mismo periodo de 2003. La fortaleza del euro es una de las razones de mayor peso con las que la empresa explica el descenso. La producción de hidrocarburos creció un 12,2% y se elevó a 1.124.900 Bbl/d.
- El presidente de Argentina ha invitado a Repsol YPF a participar en una nueva empresa mixta, de capital privado y público, que se encargará de explotar yacimientos de gas natural que no están en concesión. La nueva compañía, que podría llamarse Enarsa, entraría en funcionamiento en 2006.
- Repsol YPF y Gas natural concurrirán este año al concurso para la exploración y producción de un campo de gas en Argelia, en la que puede constituir su primera participación conjunta en un proyecto integrado de gas. Ambas empresas crearán un consorcio del que poseerán un 25% cada una, y del que también formará parte una empresa argelina, probablemente Sonatrach.
- En su Junta ordinaria celebrada el 25 de mayo, CLH anunció que tiene previsto invertir 85,5 millones de euros en 2004, un 13,8% más que en 2003. La mayor parte de esta cifra irá destinada a proyectos de almacenamiento. En el primer cuatrimestre del año, la compañía obtuvo un beneficio antes de impuestos de 47,4 millones de euros, frente a los 34,78 millones de euros del mismo periodo del año anterior.
- El operador petrolífero Estaciones de Servicio Guipuzcoanas (Esergui) cerró el pasado ejercicio con un beneficio neto de 1,7 millones de euros, frente a los 2,8 millones de euros registrados en 2002.
- Bionet Europa, empresa propietaria de una planta de biodiesel en Reus, ha alcanzado un acuerdo con Epernergy para realizar la comercialización del biocombustible que produce.
- Gas Natural ha anunciado que no decidirá hasta pasado el verano si materializa la compra de la gasista griega DEPA, después de que el nuevo Gobierno del país haya planteado cambios en la privatización de la compañía. El nuevo ejecutivo heleno ha propuesto una segmentación de los negocios de gas, separando las diferentes áreas de actividad. Recordamos que Gas Natural firmó en febrero de este año un preacuerdo para la adquisición del 35% de DEPA por 285 millones de euros.

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

MAYO 2004

Exploración y Producción

- Repsol YPF inauguró el gasoducto Transneuquino que conecta el yacimiento El Portón, al norte de la provincia del Neuquén, Argentina, con el sistema troncal de transporte de gas natural. Este gasoducto, supuso una inversión de 15 millones de dólares, cuenta con 20 pulgadas y 50 kilómetros de longitud y abastecerá al mercado argentino con 4,3 millones de metros cúbicos día adicionales de gas natural al sistema.
- Statoil comunicó un descubrimiento de crudo en Linerle, en el Bloque 6608/11 en la concesión de producción 128, a 20 kilómetros al noreste del campo Norme en el Mar Noruego. Statoil opera Linerle con un 40,5% de participación. Participan también Petoro (24,5%), Norsk Hydro (13,5%), Eni (11,5%) y RoyalDutch Shell (10%).
- OMV anunció la firma de un Contrato de Reparto de Producción (PSC) con el gobierno de Albania para explorar y explotar el bloque offshore Durresi situado en la costa Adriática. OMV opera el bloque con un 50% de participación. El 50% restante pertenece a Lundin Petroleum.
- BG anunció que ha firmado un acuerdo de compra con El Paso Corp. para adquirir el 100% del bloque offshore BM-S-13 en la Cuenca Santos a 140 km de Sao Paulo, Brasil por 23,5 millones de dólares. Esta operación está sujeta a la aprobación por parte de la Agencia Nacional do Petróleo (ANP).
- BG anunció la absorción de Aventura Energy Inc. (Aventura), compañía de exploración y producción que posee el 65% de participación en el bloque onshore Central, al sur de Trinidad.
- Amerada Hess comunicó la puesta en producción del campo Llano situado a 322 kilómetros al suroeste de Nueva Orleans, en el Golfo de Méjico, con 792 metros de lámina de agua. El primer pozo produjo 10.500 barriles de crudo y 735.800 metros cúbicos de gas diarios. Un segundo pozo se pondrá en producción a finales de mayo de 2004. Para explotar este campo, se reservó una capacidad de procesado de 25.000 barriles de crudo y 2,12 millones de metros cúbicos de gas natural diarios. Shell es el operador del campo con un 27,5% de participación. Participan también ExxonMobil (22,5%) y Amerada Hess (50%).
- RoyalDutch Shell anunció un descubrimiento de crudo mediante el sondeo Sheiba 18-3 en la concesión Northeast Abu Gharadig, en el desierto oeste de Egipto. El sondeo produjo en pruebas 1.600 barriles de crudo y 25.000 metros cúbicos de gas natural diarios. El descubrimiento podría entrar en producción en un breve plazo de tiempo mediante las instalaciones que posee Shell próximas al campo. Shell opera el campo Sheiba con un 52% de participación. Apache Corp. posee el 48% restante.
- Cairn comunicó que tras realizar los sondeos Mangala 2, 3 y 4, en el campo Mangala, en el bloque RJ-ON-90/1, en el desierto hindú de Rajasthan aumentaron considerablemente las reservas estimadas inicialmente del campo situándose entre 650 y 1100 millones de barriles de petróleo. Cairn posee el 100% de participación en este bloque.

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

MAYO 2004

Medioambiente

- Entabán, la planta de producción de biodiésel a partir de aceites vegetales situada en Alcalá de Gurrea, Huesca, tiene previsto comenzar la producción en septiembre de 2005. La planta producirá 25.000 toneladas al año de biodiésel y permitirá el cultivo de 20.000 hectáreas de plantas energéticas. Participan en la planta Entabán Ecoenerget (30%), Tecmec (ACS) (30%), Nage (25%), DGA (7%), Sodiari (5%) y Circe(3%).
- Cepsa y la Universidad de Huelva han firmado un acuerdo para investigar los posibles usos agrícolas de los lodos y fangos procedentes de las refinerías.

LEGISLACIÓN RECIENTE

Dirección de Petróleo

LEGISLACIÓN RECIENTE

MAYO 2004

- Resolución de la Autoridad Portuaria de Cartagena por la que se hace público el otorgamiento de concesión administrativa a la mercantil “Repsol Petróleo, S.A.” (Boletín Oficial del Estado de 12 de mayo de 2004).
- Resolución de 14 de mayo de 2004, de la Secretaría de Estado de Economía, por la que se hacen públicos los nuevos precios máximos de venta, antes de impuestos, de los gases licuados del petróleo por canalización (Boletín Oficial del Estado de 17 de mayo de 2004).
- Resolución de la Dirección General de Política Energética y Minas por la que se autoriza a la “Compañía Logística de Hidrocarburos CLH, S.A.” la realización del proyecto denominado “Oleoducto Rota-Zaragoza, oleoducto Puertollano-Loeches, Instalación electrificación y telemando de válvulas en cruce con río Tajuña” y “addenda 1” en el término municipal de Titulcia (Madrid) (Boletín Oficial del Estado de 21 de mayo de 2004).
- Anuncio de la Dirección General de Industria, Energía y Minas, por el que se hace pública la solicitud de los permisos de investigación de hidrocarburos denominados Juncal Este, Sevilla Sur, Romeral Este y Romeral Sur, sitios en la provincia de Sevilla (PP. 3779/2003) (Boletín Oficial de la Junta de Andalucía de 11 de noviembre de 2003).

MERCADOS INTERNACIONALES

Dirección de Petróleo

Mayo 2004. Mercados Internacionales

Precio del crudo Brent (US\$/Bbl)

CNE



Evolución anual

- La cotización del Brent evolucionó al alza durante el primer cuatrimestre de 2004, pasando del entorno de los 31 US\$/Bbl al de los 35 US\$/Bbl. El contexto geopolítico, la tensión social en Nigeria, la persistente inestabilidad en Venezuela, el bajo nivel de reservas, la ola de frío en EE.UU., los atentados del 11-mar en Madrid, las sucesivas revisiones al alza de la demanda de crudo en China y el recorte de producción acordado por la OPEC efectivo a partir del 1-abr fueron los principales factores determinantes de esta tendencia.
- Tan solo durante la segunda quincena de enero y marzo se registraron descensos que hicieron retroceder a la cotización del Brent 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 la primera caída. Asimismo la posibilidad de que el cártel decidiera el 31-mar retrasar el recorte de 1 MBbl/d con efecto 1-abr acordado el 10-feb originó la segunda.
- La cotización promedio de lo que llevamos de año se sitúa en 33,38 US\$/Bbl, +15,8% vs. media 2003.

Comportamiento mayo 2004

- El precio del Brent mantuvo la tendencia general creciente característica de meses anteriores. Los atentados del 2-may contra instalaciones petrolíferas saudíes, la paralización de las exportaciones de Irak desde el terminal de Basora por los sabotajes sufridos, la producción rusa en máximos (9,01 MBbl/d), la nueva revisión al alza de las previsiones de demanda en China y el temor a una escasez de gasolina en EE.UU. este verano llevaron a la cotización del crudo a ascender de forma progresiva desde el entorno de los 35 US\$/Bbl hasta los 39,36 US\$/Bbl del 14-may, cota no alcanzada desde sep-90.
- Durante el resto del mes se registraron descensos puntuales, que condujeron al precio del Brent hasta los 37 US\$/Bbl al cierre del periodo, motivados por el llamamiento de Arabia Saudí al resto de miembros del cártel para aumentar la cuota oficial en al menos 2 MBbl/d y su decisión unilateral de elevar su producción hasta 9,1 MBbl/d a partir de junio.
- Dada la escasa magnitud de estos descensos, la cotización promedio mensual superó en +4,49 US\$/Bbl a la registrada en abril, posicionándose en 37,76 US\$/Bbl.
- Cabe destacar que el 1-jun el precio del Brent se incrementó notablemente respecto al día anterior (+5,5%, 38,95 US\$/Bbl) al verse afectado por los nuevos atentados de finales de mayo contra instalaciones petrolíferas saudíes que acentuaron el temor a una estrechez de oferta.

Mayo 2004. Mercados Internacionales

Precio del crudo Brent (US\$/Bbl)

CNE



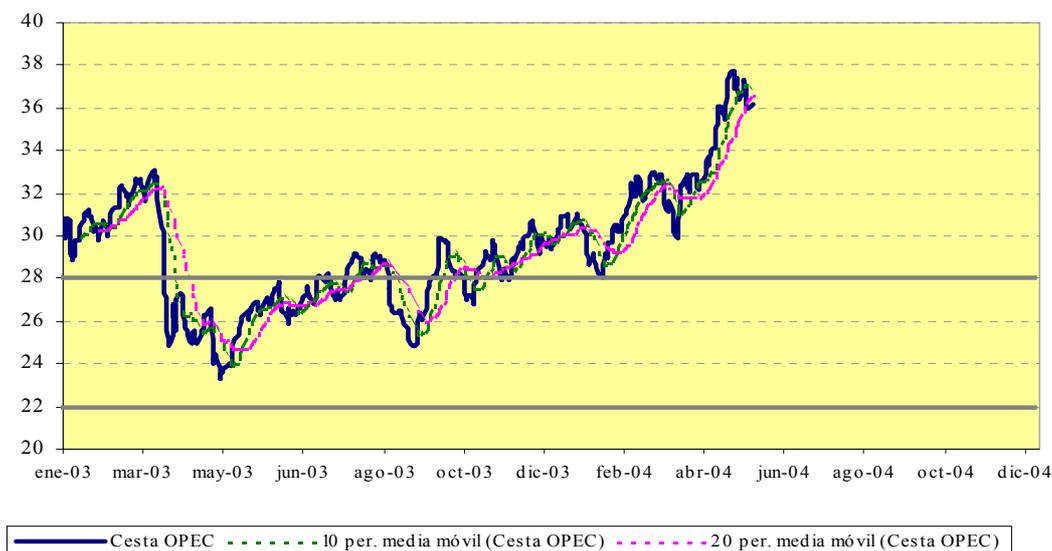
DTD Brent Mid

	2004 (US\$/Bbl)	2003 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	32,00	31,47	1,7%
2T	35,46	26,03	36,2%
3T	---	28,38	---
4T	---	29,44	---
Año	33,38	28,82	15,8%

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

Mayo 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 primer cuatrimestre 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 32,15 US\$/Bbl, +14,3% vs. media 2003.

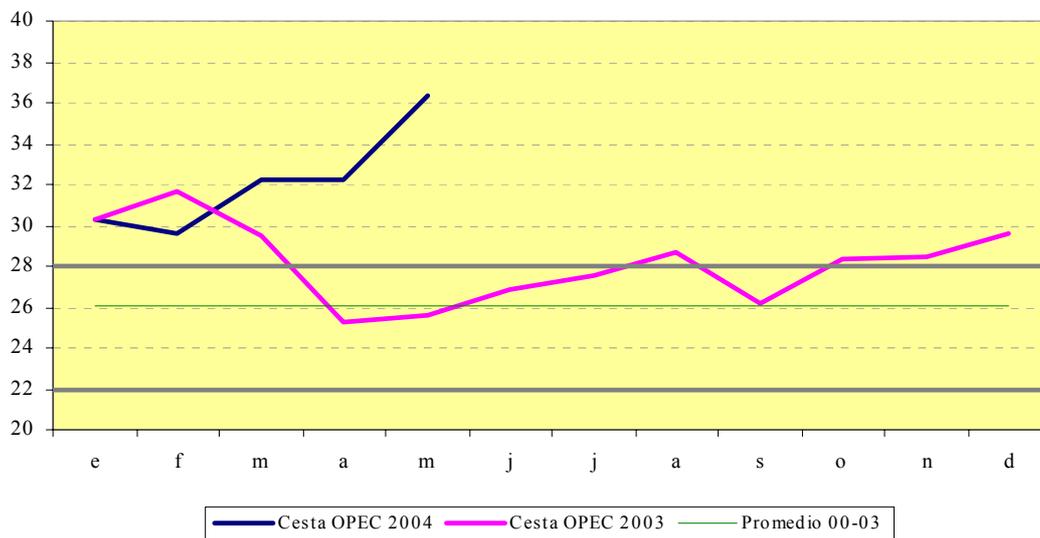
Comportamiento mayo 2004

- 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. Aunque el precio de la cesta se vio particularmente afectado durante la primera mitad del mes por la paralización de las exportaciones iraquíes desde Basora, como consecuencia de los sabotajes sufridos, su promedio mensual se incrementó en relación a abril en cuantía muy similar a la del Brent (+4,10 US\$/Bbl vs. +4,49 US\$/Bbl del Brent), posicionándose en 36,37 US\$/Bbl.
- El 17-may el precio de la cesta OPEC alcanzó su máximo histórico en 37,72 US\$/Bbl.
- 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.

Mayo 2004. Mercados Internacionales

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

CNE



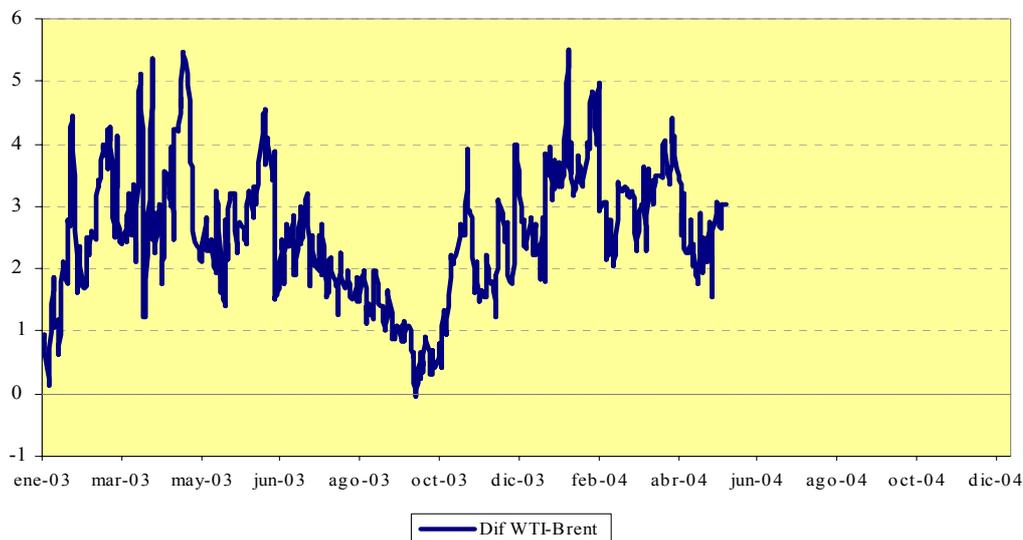
Cesta OPEC			
	2004	2003	Var (1)
	(US\$/Bbl)	(US\$/Bbl)	(%)
1T	30,75	30,44	1,0%
2T	34,27	25,89	32,4%
3T	---	27,43	---
4T	---	28,83	---
Año	32,15	28,14	14,3%

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

Mayo 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.
- A partir de marzo se aprecia el inicio de una clara tendencia descendente. Cabe destacar la notable caída del diferencial WTI-Brent registrada en marzo, mes en el que la cotización promedio del WTI se incrementó en menor medida que el Brent al verse afectada 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 3,13 US\$/Bbl, +37,3% vs. media 2003.

Comportamiento mayo 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. El número de descensos registrados durante este periodo y la magnitud de los mismos fue mayor en el caso del crudo americano por lo que la cotización del WTI se incrementó en relación al mes anterior en menor medida que el Brent (+3,51 US\$/Bbl vs. +4,49 US\$/Bbl del Brent). Como resultado, el diferencial WTI-Brent se redujo en -0,98 US\$/Bbl. A pesar de esta caída, la cota promedio alcanzada (+2,47 US\$/Bbl) aún dista de los habituales 1,5 US\$/Bbl.
- Cabe destacar que el 1-jun el precio del WTI alcanzó en 42,35 US\$/Bbl su máximo histórico, afectado por los atentados de finales de mayo contra instalaciones petrolíferas saudíes. El incremento respecto al día previo registrado por la cotización del WTI fue superior al del Brent (6,1% vs. 5,5% del Brent) dada la mayor dependencia de EE.UU. de los suministros procedentes de países miembros de la OPEC.

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

CNE



Dif WTI Cushing Mth1 Mid vs. DTD Brent Mid

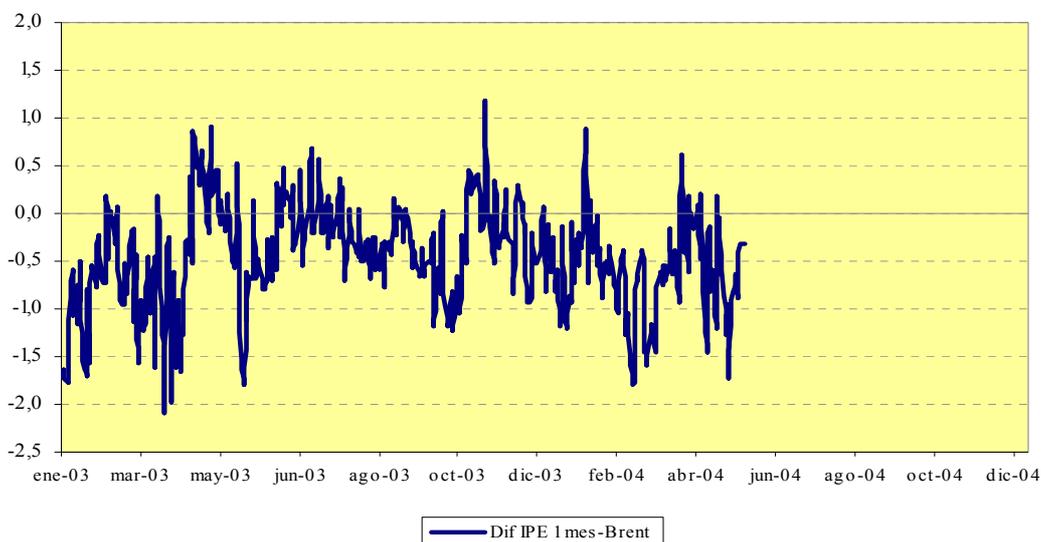
	2004 (US\$/Bbl)	2003 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	3,24	2,53	28,1%
2T	2,97	3,03	-2,0%
3T	---	1,83	---
4T	---	1,76	---
Año	3,13	2,28	37,3%

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

Mayo 2004. Mercados Internacionales

CNE

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



Evolución anual

- Durante los cuatro primeros meses de 2004 el mercado mantuvo por lo general la situación de “backwardation” (futuro inferior al spot) característica de 2003. Excepto el 1-feb y ciertos días de la segunda quincena de abril en los 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, la tensión en Oriente Medio 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 Dated supera en 0,62 US\$/Bbl a la del futuro que cotiza en el IPE.

Comportamiento mayo 2004

- Excepto el 11-may, día en el que el diferencial IPE-Brent alcanzó una cota ligeramente positiva (+0,17 US\$/Bbl), durante el resto del mes el mercado estuvo en “backwardation”, marcado por la persistente inestabilidad en Oriente Medio.
- El diferencial promedio IPE-Brent se amplió desde los -0,26 US\$/Bbl registrados en abril hasta los -0,72 US\$/Bbl debido fundamentalmente a las notables caídas registradas por el futuro que cotiza en el IPE ante los rumores de un posible aumento de producción por parte de la OPEC a raíz de su encuentro del 3-jun.

Mayo 2004. Mercados Internacionales

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

CNE



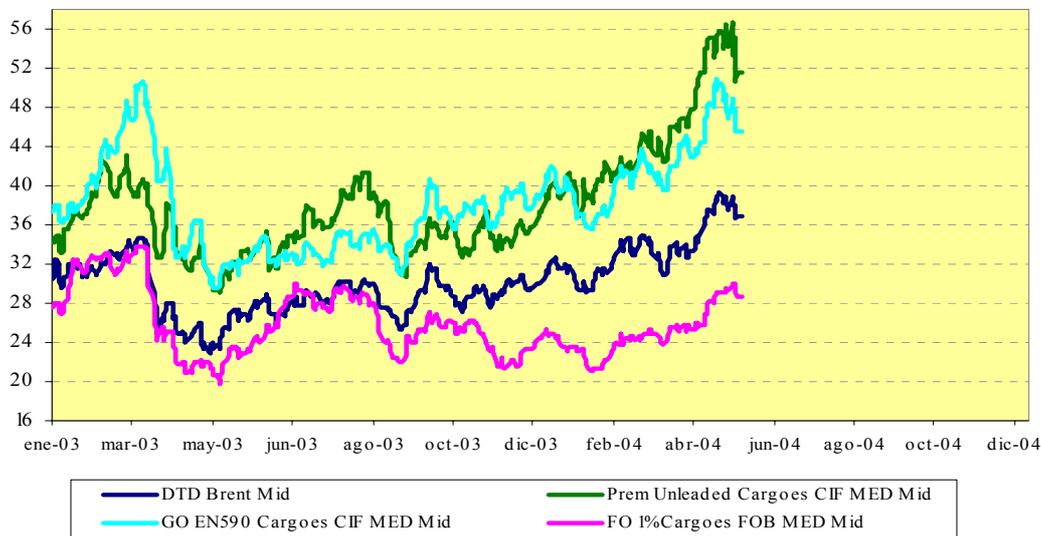
IPE Brent Mth1 y DTD Brent Mid

	IPE 1 mes (US\$/Bbl)	DTD Brent (US\$/Bbl)	Dif (US\$/Bbl)	Dif (%)
1T	31,29	32,00	-0,71	-2,2%
2T	34,98	35,46	-0,48	-1,4%
3T	---	---	---	---
4T	---	---	---	---
Año	32,76	33,38	-0,62	-1,9%

Mayo 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 primer cuatrimestre de 2004 exceptuando la segunda quincena de enero y marzo.
- En lo que llevamos de año la cotización promedio de la gasolina se sitúa en 44,66 US\$/Bbl, la del gasóleo en 41,90 US\$/Bbl y la del fuelóleo 1%S en 24,98 US\$/Bbl (+25,8%, +14,4% y -5,1% vs. media 2003 respectivamente).

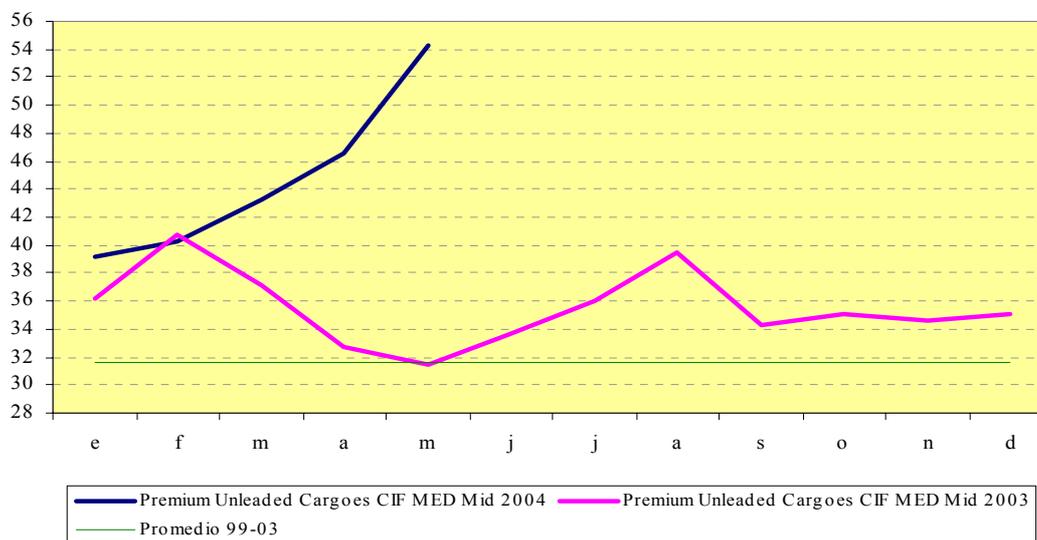
Comportamiento mayo 2004

- De igual modo que el Brent las cotizaciones de los productos de referencia europeos ascendieron durante todo el mes excepto en ciertos días de la segunda quincena. Pese a estos descensos, las cotizaciones promedio de todos los productos se incrementaron en relación a abril. Así, el precio medio de la gasolina se elevó en +7,59 US\$/Bbl, el del gasóleo en +5,22 US\$/Bbl y el del fuelóleo 1%S en +3,30 US\$/Bbl, hasta situarse en 54,11 US\$/Bbl, 47,99 US\$/Bbl y 28,61 US\$/Bbl respectivamente.
- Cabe destacar las alzas registradas por el precio de la gasolina europea de referencia, que llegó a superar los 56 US\$/Bbl a mediados de mes, motivadas por el temor a una escasez de gasolina en EE.UU. este verano. En mayo el precio de la gasolina en Nueva York alcanzó en 1,266 US\$/galón un nuevo máximo histórico.

Mayo 2004. Mercados Internacionales

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

CNE

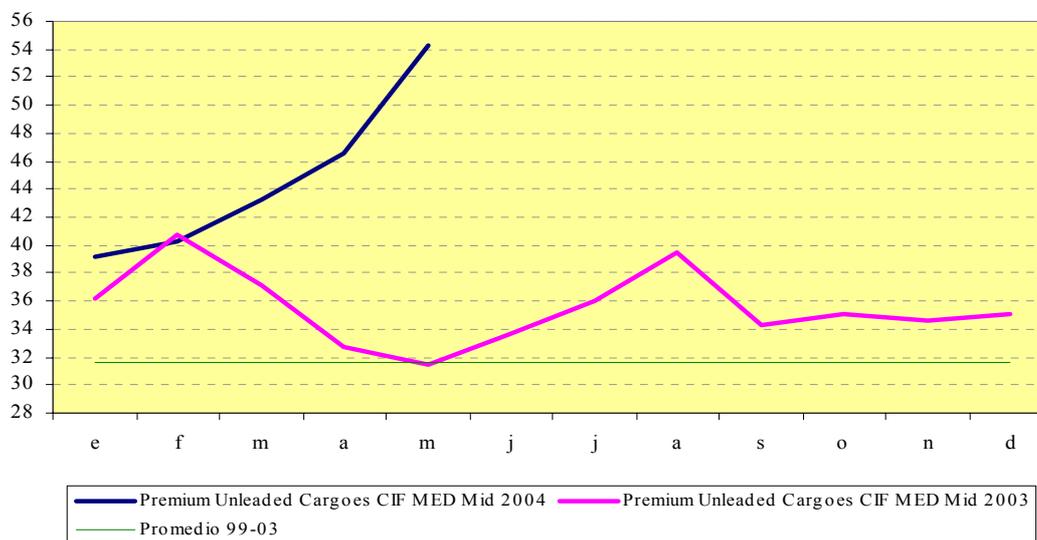


Premium Unleaded CIF MED Mid			
	2004	2003	Var (1)
	(US\$/Bbl)	(US\$/Bbl)	(%)
1T	40,98	37,93	8,0%
2T	50,23	32,59	54,1%
3T	---	36,58	---
4T	---	34,98	---
Año	44,66	35,51	25,8%

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

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

CNE



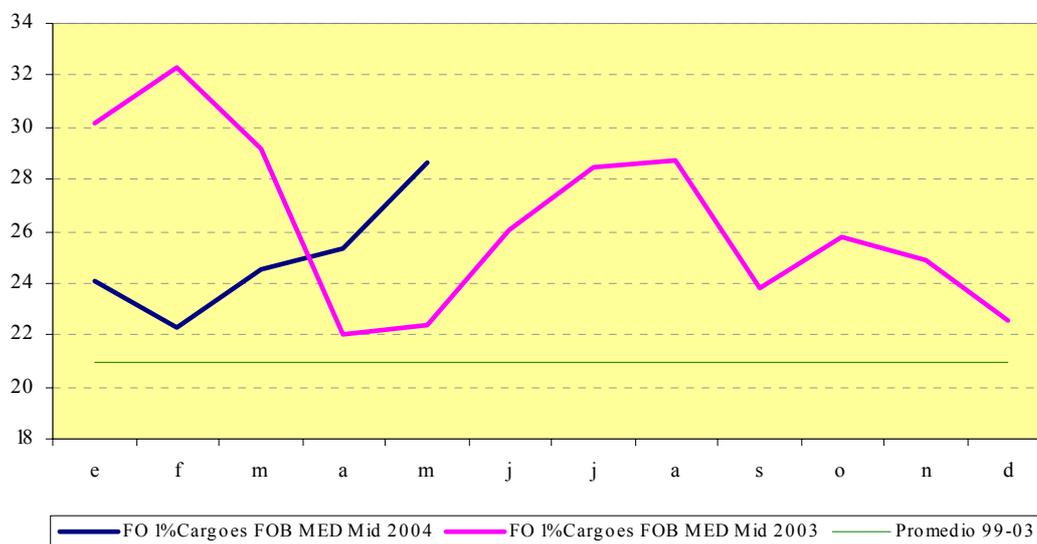
EN590 CIF MED Mid

	2004 (US\$/Bbl)	2003 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	39,64	42,41	-6,5%
2T	45,32	32,87	37,9%
3T	---	33,56	---
4T	---	37,84	---
Año	41,90	36,64	14,4%

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

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

CNE



FO 1% FOB MED Mid

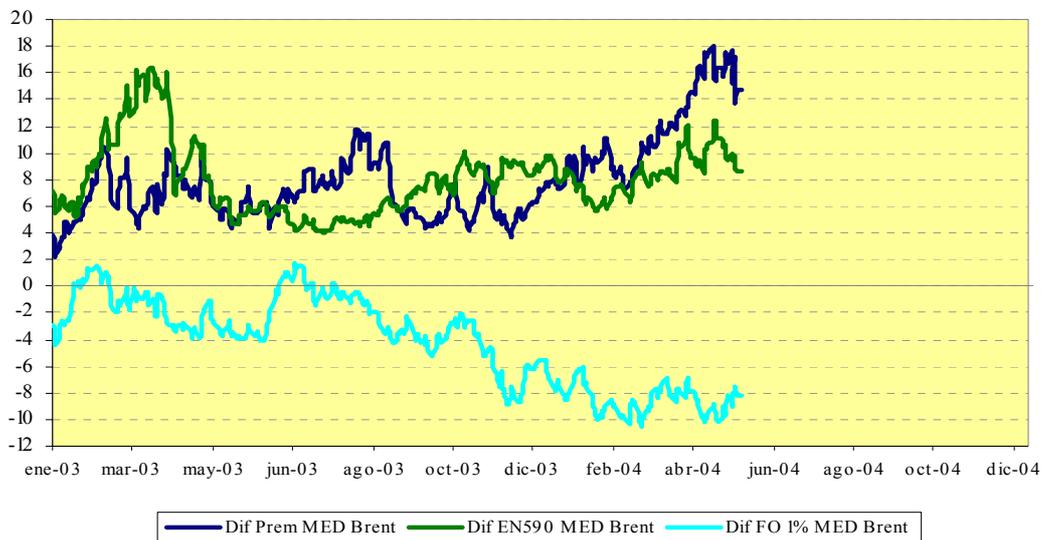
	2004 (US\$/Bbl)	2003 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	23,69	30,51	-22,4%
2T	26,92	23,42	14,9%
3T	---	27,02	---
4T	---	24,38	---
Año	24,98	26,31	-5,1%

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

Mayo 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.

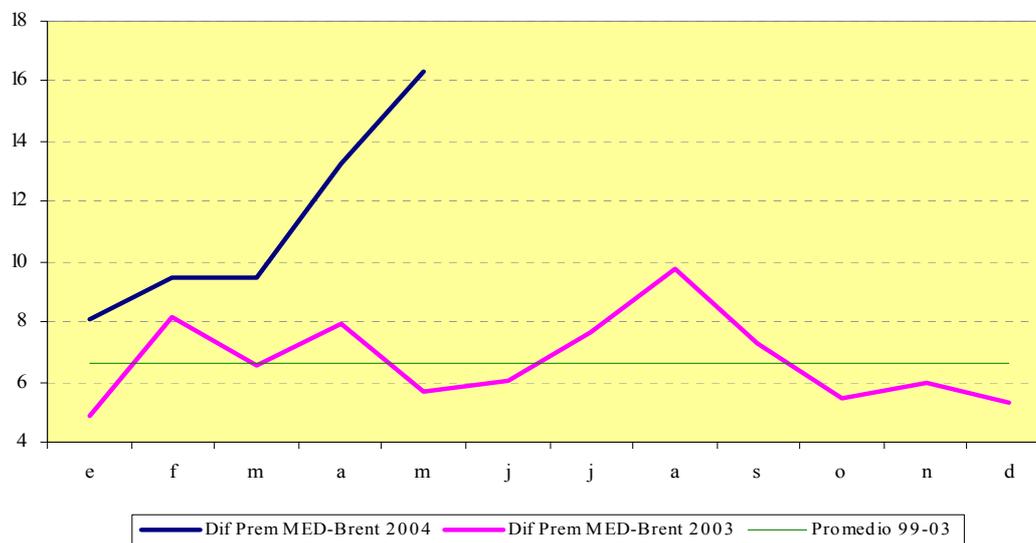
Comportamiento mayo 2004

- Dado que el incremento mensual experimentado por la cotización promedio del Brent se trasladó en mayor medida a la gasolina y al gasóleo de referencia y en menor medida al fuelóleo 1%S, los diferenciales medios vs. Brent de todos los productos se ampliaron. El correspondiente a la gasolina registró un aumento de +3,10 US\$/Bbl, el del gasóleo de +0,73 US\$/Bbl y el del fuelóleo 1%S de +1,19 US\$/Bbl, hasta situarse en 16,35 US\$/Bbl, 10,23 US\$/Bbl y -9,15 US\$/Bbl respectivamente.
- 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, alcanzó los 18 US\$/Bbl a mediados de mes. No se registraban diferenciales tan amplios desde jun-00.

Mayo 2004. Mercados Internacionales

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

CNE



Dif Premium Unleaded CIF MED Mid vs. DTD Brent Mid

	2004 (US\$/Bbl)	2003 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	8,98	6,45	39,2%
2T	14,77	6,56	125,2%
3T	---	8,20	---
4T	---	5,55	---
Año	11,28	6,69	68,6%

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

Mayo 2004. Mercados Internacionales

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

CNE



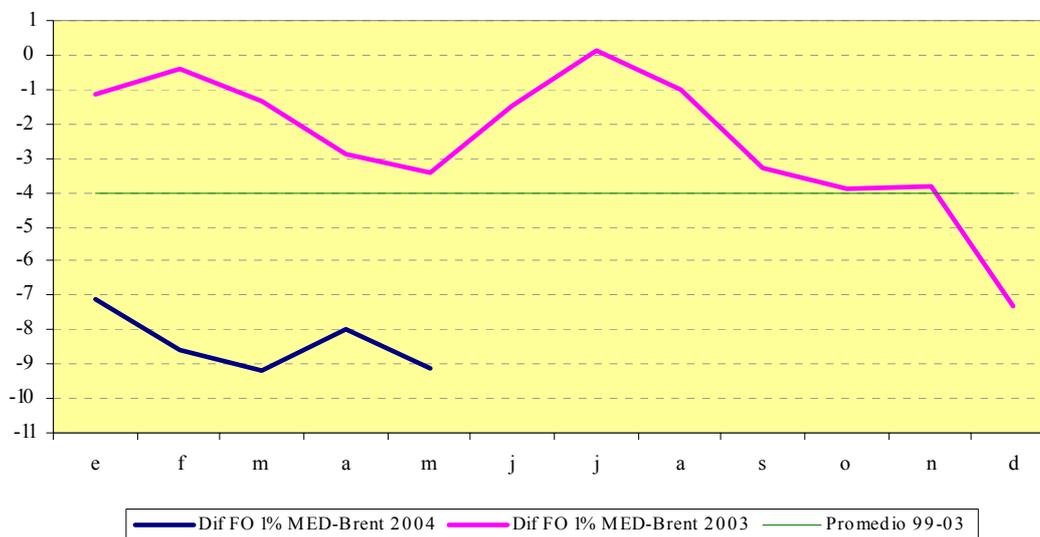
Dif EN590 CIF MED Mid vs. DTD Brent Mid

	2004 (US\$/Bbl)	2003 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	7,65	10,93	-30,0%
2T	9,85	6,84	44,0%
3T	---	5,17	---
4T	---	8,40	---
Año	8,53	7,82	9,1%

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

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

CNE



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

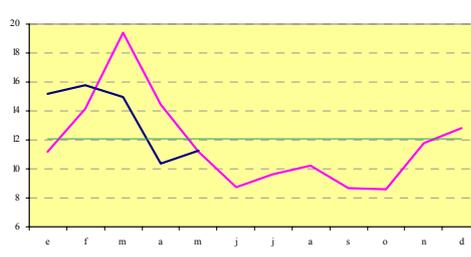
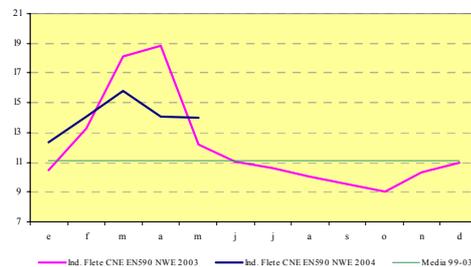
	2004 (US\$/Bbl)	2003 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	-8,30	-0,96	764,6%
2T	-8,54	-2,61	227,2%
3T	---	-1,37	---
4T	---	-5,06	---
Año	-8,40	-2,51	234,7%

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

Mayo 2004. Mercados Internacionales

CNE

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



Indicador Flete CNE EN590 NWE (2)

	2004 (US\$/Tm)	2003 (US\$/Tm)	Var (1) (%)
1T	14,11	13,84	2,0%
2T	14,02	14,09	-0,5%
3T	---	10,05	---
4T	---	10,09	---
Año	14,07	12,00	17,3%

Indicador Flete CNE EN590 MED (3)

	2004 (US\$/Tm)	2003 (US\$/Tm)	Var (1) (%)
1T	15,29	14,82	3,2%
2T	10,78	11,50	-6,3%
3T	---	9,50	---
4T	---	11,04	---
Año	13,50	11,69	15,5%

(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

Mayo 2004. Mercados Internacionales

Tipo de cambio US\$/Euro

CNE



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 finales de abril 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, la posibilidad de que el BCE decidiera reducir los tipos de interés en la zona euro y la pérdida de confianza inversora en Alemania. 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 1,2301 \$/€ (+8,7% vs. media 2003).

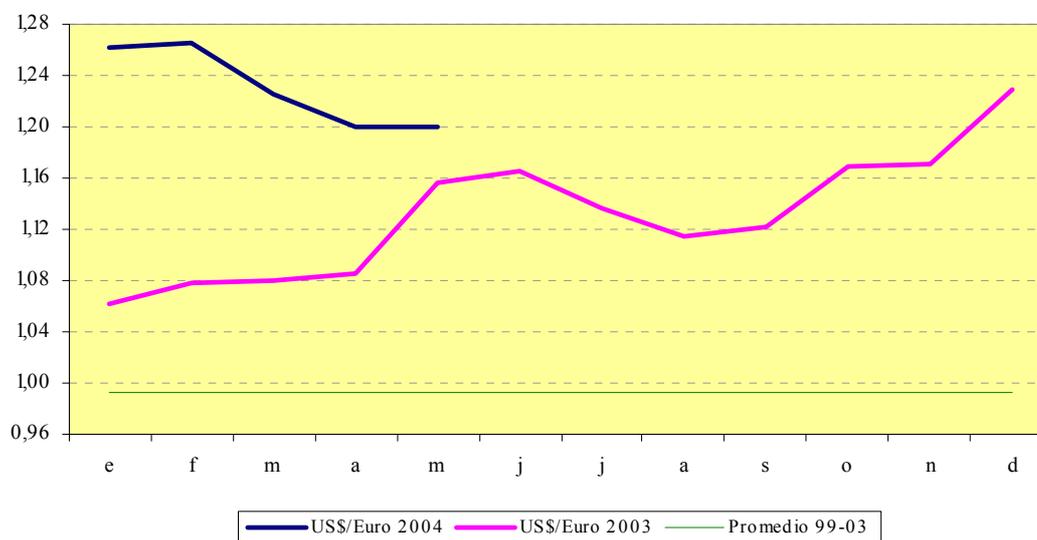
Comportamiento mayo 2004

- Durante la primera quincena el euro continuó la tendencia descendente de meses precedentes. Perdió posiciones frente al dólar de forma progresiva hasta los 1,1802 \$/€ del 14-may, afectado por la fortaleza de los últimos datos económicos en EE.UU., las expectativas favorables sobre las cifras de empleo en el país y la posibilidad de próximas subidas de los tipos de interés estadounidenses.
- En la segunda quincena se invirtió la tendencia y el euro remontó hasta superar los 1,22 S/€ al cierre del mes. El incipiente optimismo sobre la economía europea, el inesperado aumento del déficit comercial estadounidense hasta el nuevo récord de 46.000 M\$ y la escalada del precio del crudo por el recrudecimiento de la violencia en Oriente Próximo jugaron en contra del dólar.
- Como resultado de la combinación de ambos comportamientos el tipo de cambio promedio se situó en 1,2007 \$/€ , cota ligeramente superior (+0,1%) a la registrada en abril.
- Desde el 8-sep-03 el tipo de cambio se mantiene ininterrumpidamente por encima de 1,1 \$/€, cifra clave para las exportaciones europeas.

Mayo 2004. Mercados Internacionales

Tipo de cambio US\$/Euro

CNE

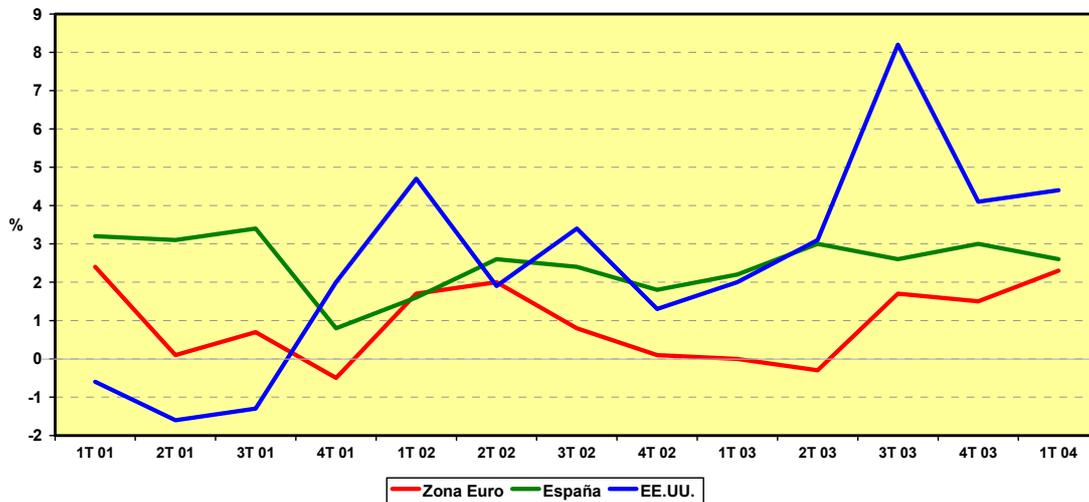


US\$/Euro			
	2004	2003	Var (1)
	(US\$/Euro)	(US\$/Euro)	(%)
Abril	1,1995	1,0854	10,5%
Mayo	1,2007	1,1561	3,9%
1T	1,2499	1,0728	16,5%
2T	1,2001	1,1355	5,7%
3T	---	1,1248	---
4T	---	1,1906	---
Año	1,2301	1,1313	8,7%

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

Mayo 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 mantuvo una tendencia general creciente a lo largo de 2003. La tasa anualizada de variación trimestral del PIB correspondiente al 4T se situó en el +4,1% en EE.UU., +1,5% en la zona euro y +3,0% en España, lo que se traduce en un incremento en relación al 4T de 2002 de +2,8, +1,4 y +1,2 puntos porcentuales respectivamente.
- A pesar de este comportamiento general alcista cabe destacar la desaceleración de la zona euro durante la primera mitad del año (0% en 1T y -0,3% en 2T) y 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., +0,5% 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 previsiones del Gobierno (+2,3%).

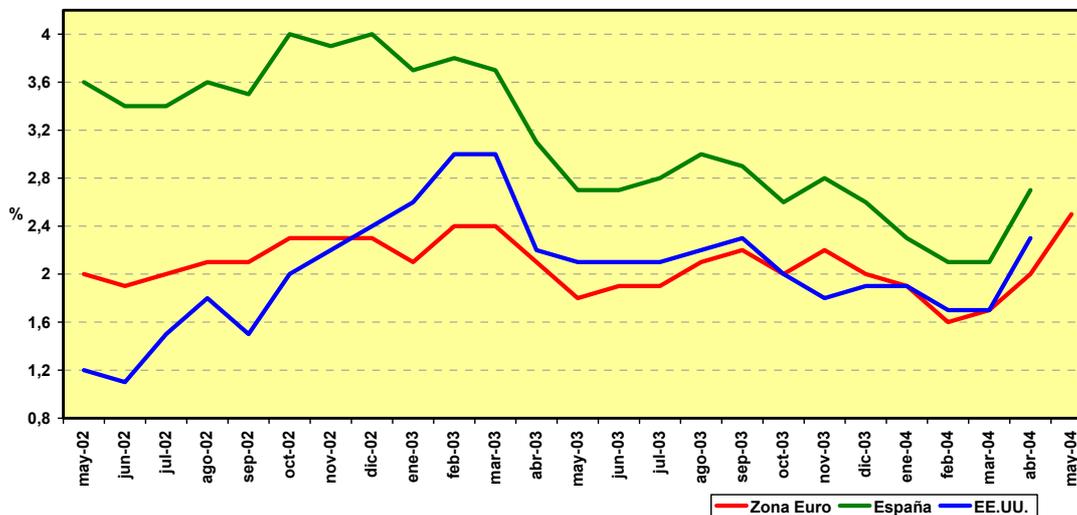
Últimos datos disponibles

- Las economías estadounidense y de la zona euro crecieron en el 1T de 2004 a un ritmo anual superior al del trimestre anterior en +0,3 y +0,8 puntos respectivamente. Sus tasas anualizadas de variación trimestral del PIB se situaron así en +4,4% y +2,3%.
- Por el contrario, el porcentaje correspondiente a España se redujo en -0,4 puntos, hasta el +2,6%.

Mayo 2004. Mercados Internacionales

Evolución datos inflación interanual

CNE



Fuente: Síntesis de Indicadores Económicos del Ministerio de Economía

Evolución anual

- Durante el 1T de 2004 la tasa de variación anual del IPC mantuvo la tendencia decreciente iniciada en marzo de 2003, 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 puntos respectivamente vs. dic-03).
- Cabe destacar en relación al 1T de 2004 que:
 - el IPC interanual de la zona euro fue inferior en todo momento al 2%, objetivo fijado por el BCE para lograr la estabilidad de los precios.
 - el diferencial de precios entre España y la zona euro osciló entre los 0,4 puntos de enero y marzo y los 0,5 puntos de febrero. No se registraban diferenciales tan estrechos desde dic-97.

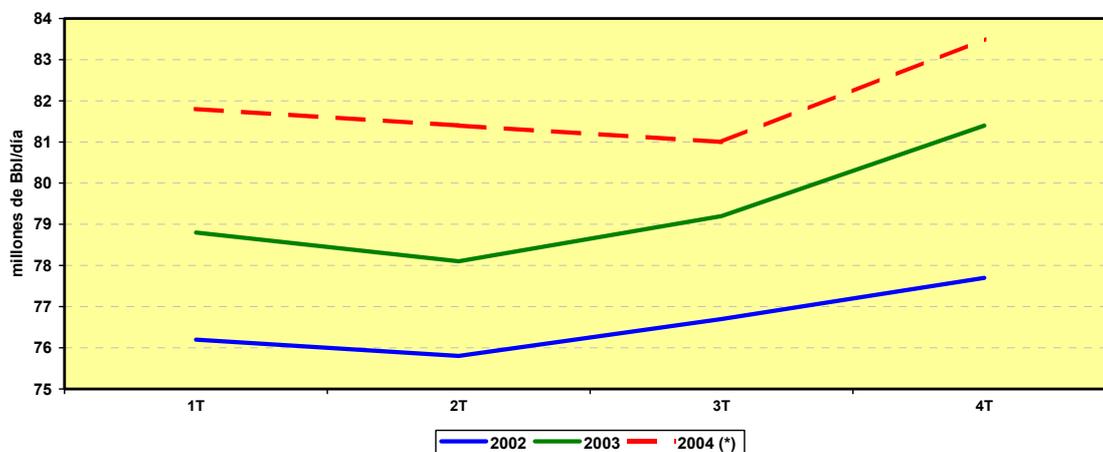
Últimos datos disponibles

- En abril de 2004 el ritmo de crecimiento interanual de los precios de consumo inició una clara tendencia ascendente afectado por las elevadas cotizaciones del crudo. En relación al mes anterior la tasa de variación anual del IPC se incrementó en +0,6 puntos en EE.UU. y España y en +0,3 puntos en la zona euro, hasta posicionarse en +2,3%, +2,7% y +2,0% respectivamente. En el caso español se trata del mayor incremento mensual de los últimos 12 años, con el que el diferencial de precios con la zona euro se eleva hasta los 0,7 puntos.
- El indicador adelantado del IPC armonizado emitido por el INE sitúa la inflación española de mayo en el +3,4% en tasa interanual, porcentaje superior al 2,7% de abril y al 3,1% esperado. Se trata de la cifra más alta en 14 meses. Por su parte, según datos facilitados por Eurostat, la inflación de la zona euro repuntó en mayo cinco décimas respecto al mes anterior, hasta el +2,5% interanual, el peor dato en 25 meses. De confirmarse estas cifras el diferencial España-zona euro se situaría en 0,9 puntos, rozando el nivel considerado como peligroso para la competitividad de la economía española.

Mayo 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 78,1 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).

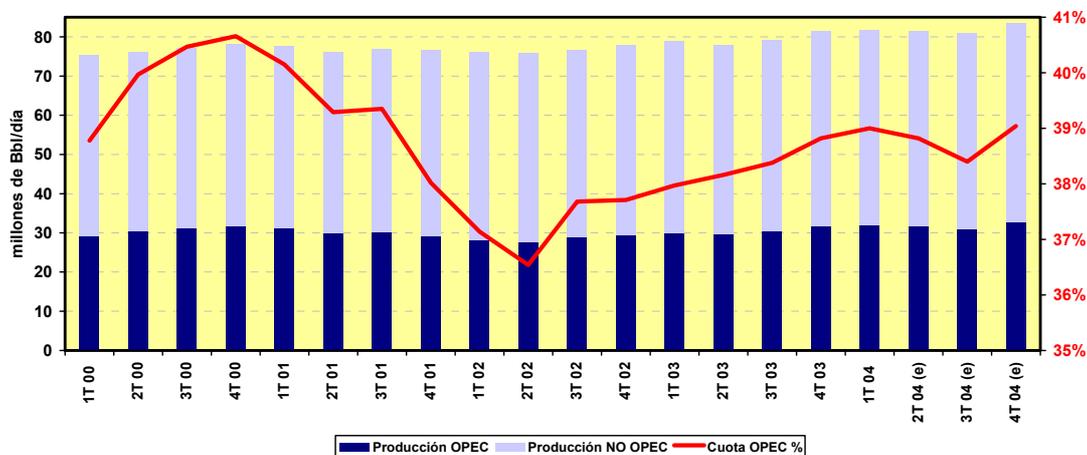
Últimos datos disponibles

- En el 1T de 2004 la producción mundial de crudo tampoco experimentó el descenso característico del periodo al ascender hasta los 81,8 MBbl/d (+400.000 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.
- En promedio, la producción mundial de crudo descendió en abril hasta los 81,5 MBbl/d, -440.000 Bbl/d respecto al mes anterior. Este hecho fue propiciado por el descenso de la producción de crudo de la OPEC (-415.000 Bbl/d).
- Según las últimas estimaciones disponibles, la oferta mundial de crudo caerá de manera sostenida durante el 2T y 3T hasta los 81,0 MBbl/d y se recuperará en el 4T hasta los 83,5 MBbl/d. Con estas previsiones, la producción mundial de crudo promedio en 2004 se situará en 81,9 MBbl/d (+2,5 MBbl/d vs. 2003).

Mayo 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 38,82% 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.

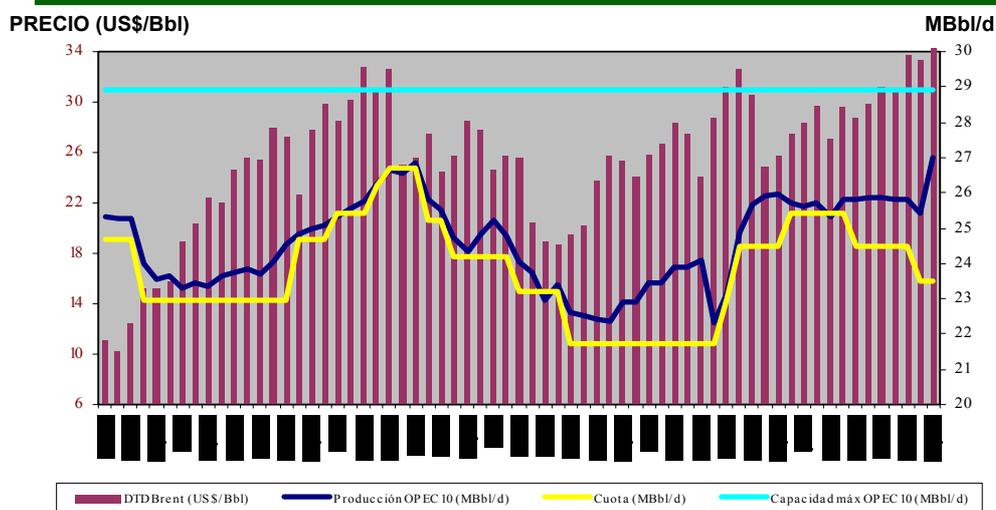
Últimos datos disponibles

- Durante el 1T de 2004 la OPEC incrementó su cuota de mercado hasta el 39,00%, al elevar su oferta respecto al trimestre anterior en +300.000 Bbl/d frente a la variación nula 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 miembros de la OPEC sobre su cuota oficial.
- Para el resto del año se espera un descenso gradual del peso de la OPEC en la oferta mundial de crudo durante el 2T y 3T y una posterior recuperación en el 4T.

Mayo 2004. Mercados Internacionales

Producción de crudo OPEC (1). Grado de cumplimiento

CNE



Fuente: Agencia Internacional de la Energía.

(1) La producción de mayo es estimada

No se considera la producción de Irak. No se incluye condensado, GNL, crudo de fuentes no convencionales y otras fuentes de suministro

Evolución anual

ACTUACIONES OPEC-10 RELATIVAS A PRODUCCIÓN EN 2004

Fecha reunión	Actuación	Inicio actuación	Nueva cuota (MBbl/d)
10-feb-04	Recorte 1 MBbl/d	01-abr-04	23,5
31-mar-04	Recorte 1 MBbl/d	01-abr-04	23,5
03-jun-04	Incremento 2 MBbl/d	01-jul-04	25,5
	Incremento 0,5 MBbl/d	01-ago-04	26,0

PRODUCCIÓN OPEC-10 vs. CUOTA (MBbl/d)

	Producción OPEC 10	Exceso s/cuota
ene-04	25,86	1,36
feb-04	25,81	1,31
mar-04	25,82	1,32
abr-04	25,44	1,94
may-04 (e)	27,01	3,51

(e) estimación

- El 10-feb en Argel la OPEC decidió eliminar con efecto inmediato el exceso de producción del momento (1,5 MBbl/d aprox.) y reducir en 1 MBbl/d su cuota oficial, hasta 23,5 MBbl/d, a partir del 1-abr. 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.
- En la cumbre del 3-jun en Beirut la OPEC acordó incrementar su cuota oficial en 2 MBbl/d, hasta 25,5 MBbl/d, a partir del 1-jul y en otros 0,5 MBbl/d adicionales a partir del 1-ago. El cártel volverá a reunirse con carácter extraordinario el 21-jul en Viena.

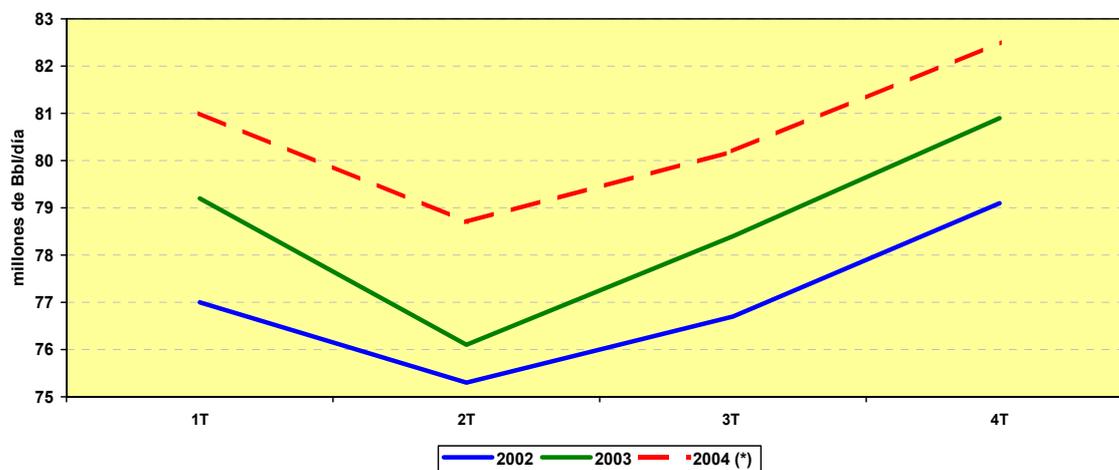
Comportamiento mayo 2004

- Al igual que en meses precedentes, en mayo la OPEC (excluido Irak) sobrepasó ampliamente la cuota oficial vigente (23,5 MBbl/d) al producir 27,01 MBbl/d, según las primeras estimaciones disponibles.
- 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. Mientras que en abril la producción y las exportaciones iraquíes se situaron en las mismas cifras de marzo, en mayo cayeron hasta 1,59 MBbl/d y 0,87 MBbl/d respectivamente debido a los atentados del 24-abr contra las terminales de Basora y Khor al-Amaya y del 1-may contra el oleoducto que bombea crudo desde el sur del país hasta el puerto de Basora.

Mayo 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 (78,4 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 (80,9 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.

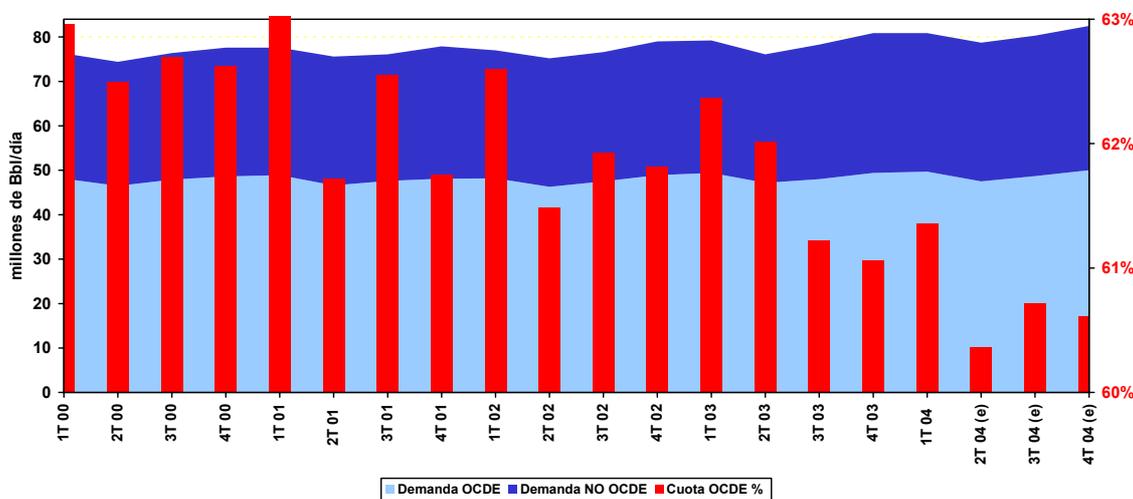
Últimos datos disponibles

- Al igual que en 2003, en el 1T de 2004 la demanda mundial de crudo no experimentó el descenso característico del periodo al alcanzar los 81,0 MBbl/d (+100.000 Bbl/d vs. 4T de 2003). Una vez más China fue el principal motor de este incremento, consumiendo 1 MBbl/d más que en el mismo periodo del año anterior.
- Según el último informe disponible de la AIE, la demanda mundial de crudo promedio para 2004 se situará en 80,6 MBbl/d, cifra superior en +300.000 Bbl/d a las anteriores previsiones y que se traduce en una progresión anual de +1,9 MBbl/d, el mayor incremento de los últimos 16 años.
- Cabe destacar que en esta nueva revisión al alza de sus previsiones de demanda, la AIE considera como responsables de la misma a la OCDE, Rusia y África a diferencia de anteriores ocasiones en donde apuntaba a Asia, especialmente China.

Mayo 2004. Mercados Internacionales

Demanda mundial de crudo OCDE/NO OCDE

CNE



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

Evolución anual 2003

- En promedio anual se observa que el peso de la OCDE en la demanda mundial de crudo es cada vez menor. Cabe destacar el peso del 61,6% 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 62,37% 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 61,2% y 61,1% respectivamente, debido al gran impulso de la demanda en China.

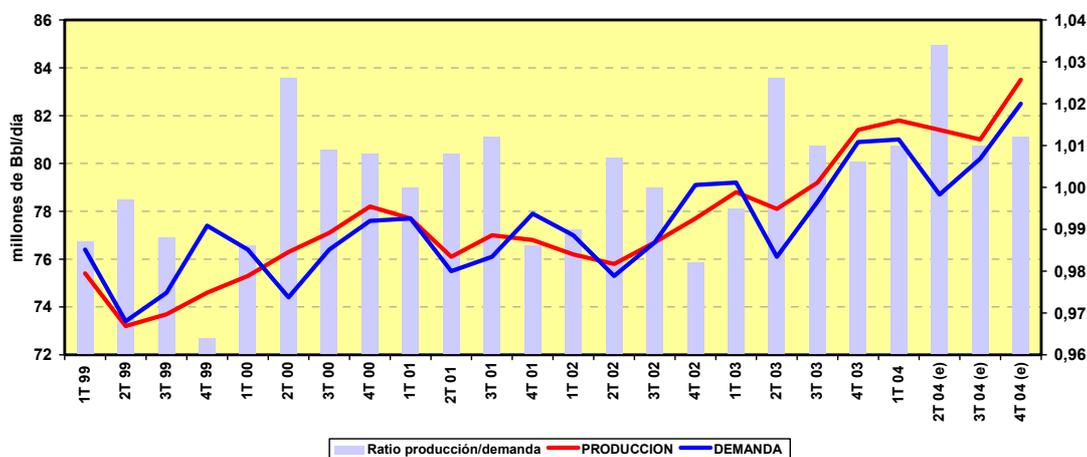
Últimos datos disponibles

- En 2004 la OCDE continuará perdiendo cuota. La AIE prevé que de los 80,6 MBbl/d de crudo que se demandarán mundialmente como promedio anual, 49,0 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 61,4% registrado en el 1T hasta el 60,4%, y recuperarse en el 3T (60,7%).

Mayo 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. 0,982).
- 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 1,009.

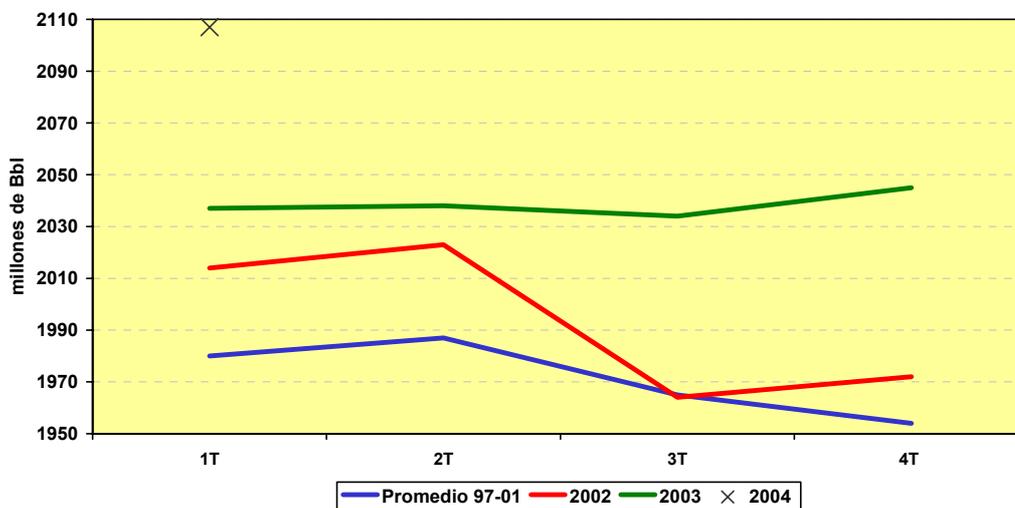
Últimos datos disponibles

- En el 1T de 2004 el diferencial producción-demanda se amplió en 300.000 Bbl/d en relación al trimestre anterior, hasta los 800.000 Bbl/d, situándose el ratio de ambas magnitudes en 1,010.
- Según las últimas estimaciones disponibles, el diferencial producción-demanda se ampliará en gran medida en el 2T de 2004, hasta 2,7 MBbl/d, el mayor registro de los últimos años. En el 2T y 3T se acotará de nuevo hacia valores más moderados.
- En promedio la oferta mundial de crudo superará en 2004 a la demanda en 1,3 MBbl/d, por lo que el ratio producción/demanda se situará en 1,016.

Mayo 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 2.045 MBbl (+73 MBbl vs. diciembre 2002).

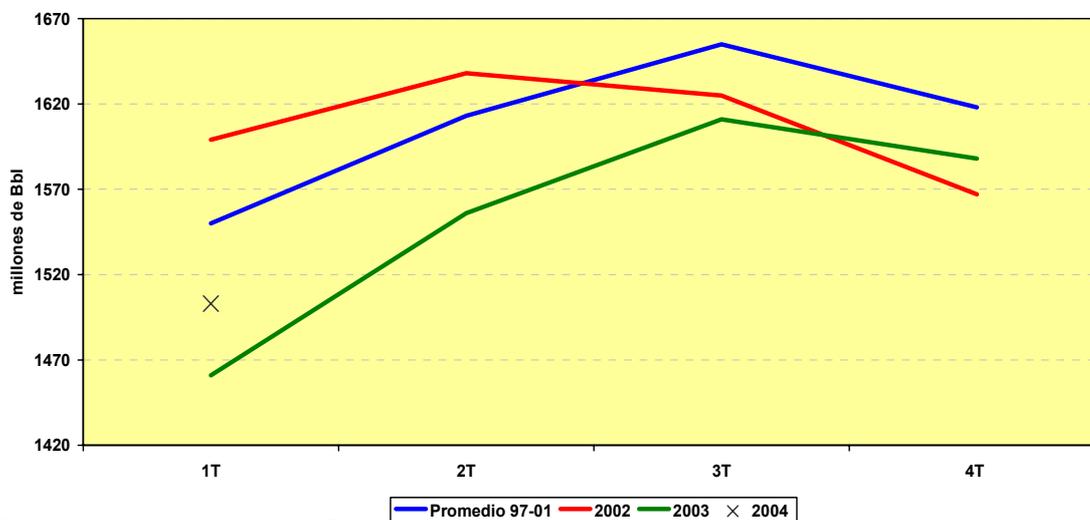
Últimos datos disponibles

- Según los últimos datos emitidos por la AIE, los stocks de crudo de la OCDE mantuvieron durante el 1T de 2004 la tendencia ascendente iniciada en el 4T de 2003, posicionándose al cierre del periodo en 2.107 MBbl (+62 MBbl vs. diciembre 2003).

Mayo 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 -23 MBbl. El año cerró en 1.588 MBbl, cifra superior en +21 MBbl a la cota registrada en diciembre de 2002.

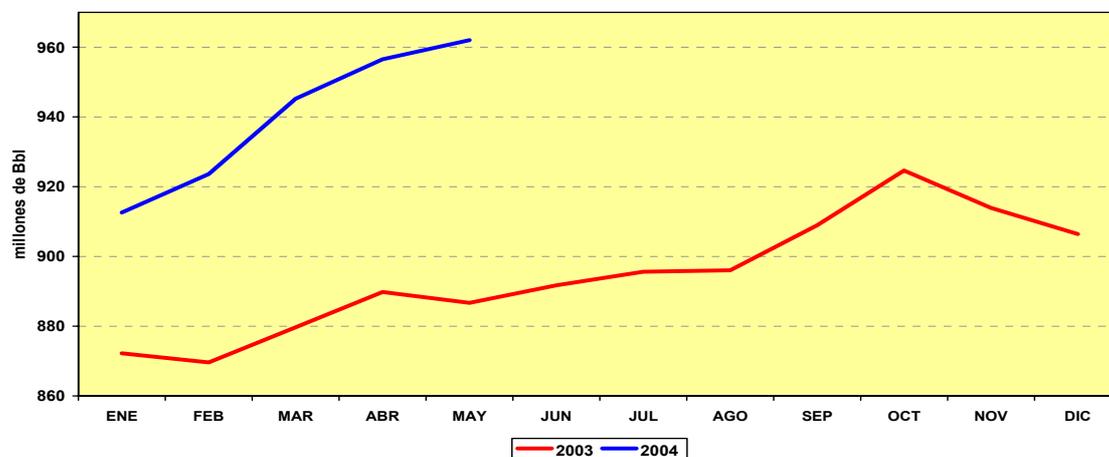
Últimos datos disponibles

- Según los últimos datos emitidos por la AIE, los stocks de productos petrolíferos de la OCDE mantuvieron durante el 1T de 2004 la tendencia descendente iniciada en el 4T de 2003, posicionándose al cierre del periodo en 1.503 MBbl (-85 MBbl vs. diciembre 2003).

Mayo 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 marzo, abril y mayo de 2004 son estimados

Evolución anual

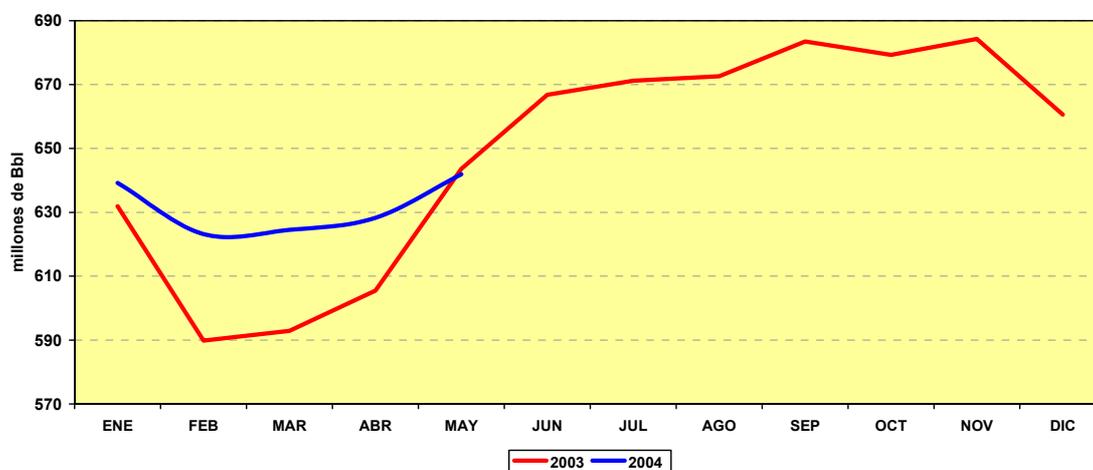
- Aunque los stocks de crudo industriales en EE.UU. iniciaron 2004 en niveles inferiores al mínimo operacional (270 MBbl), a partir de la tercera semana de enero comenzaron a ascender con fuerza. Los inventarios se incrementaron de forma progresiva hasta los 298,9 MBbl de finales de abril impulsados por la menor actividad refinera del 1T, el considerable aumento de las importaciones desde principios de año y el mantenimiento de las mismas en cotas elevadas.
- Las reservas estratégicas se incrementaron a lo largo del primer cuatrimestre de 2004 en +19,2 MBbl, posicionándose al final del periodo en 657,6 MBbl.

Comportamiento mayo 2004

- A pesar del aumento del porcentaje de utilización de las refineras (del 93,0% al 95% promedio mensual) los stocks de crudo industriales registraron un nuevo ascenso, hasta los 301,7 MBbl (+2,8 MBbl vs. abril 2004), debido una vez más al elevado nivel de importaciones que se mantuvo durante todo el mes y que alcanzó niveles récord (10,5 MBbl/d) en la última semana.
- Los stocks estratégicos se incrementaron en +2,7 MBbl, hasta 660,3 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 ascenso de +5,5 MBbl con el que cerraron mayo en 962,0 MBbl (+75,3 MBbl vs. mayo 2003). A pesar de este incremento y de los registrados los meses precedentes, las existencias totales de crudo en EE.UU. se encuentran aún en cotas inferiores al nivel promedio de los últimos cinco años.

Mayo 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 marzo, abril y mayo de 2004 son estimados

Evolución anual

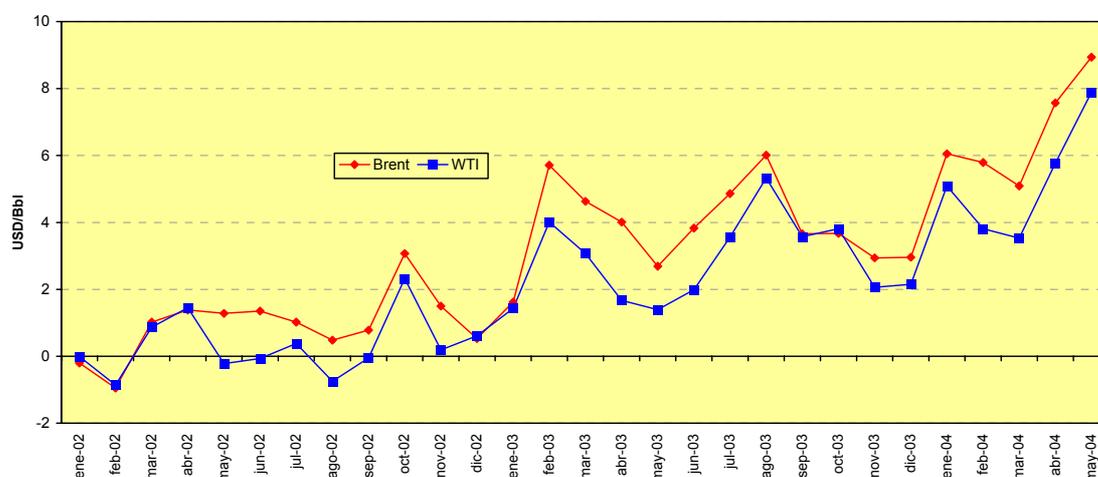
- Los stocks de productos petrolíferos estadounidenses iniciaron 2004 manteniendo la tendencia decreciente iniciada a finales del año anterior. Durante los dos primeros meses registraron un descenso de -37,4 MBbl vs. diciembre de 2003, hasta situarse en 623,2 MBbl. Los niveles que más se redujeron fueron 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 los inventarios de productos petrolíferos iniciaron una tendencia alcista que aún continúa.

Comportamiento mayo 2004

- Los stocks del conjunto de productos petrolíferos ascendieron en relación al mes anterior en +13,6 MBbl, hasta 641,9 MBbl. Los inventarios de todos los grupos de productos registraron subidas, favorecidos por el mayor porcentaje de utilización de las refineras y por el aumento general de sus importaciones. Los stocks que más se incrementaron fueron los de destilados (+1,7 MBbl), jet (+1,5 MBbl) y residuales (+1,2 MBbl).
- Los niveles de gasolinas fueron los que experimentaron un menor ascenso (+300.000 Bbl). Las elevadas cotas en las que se mantuvo su demanda, en torno a los 9,3 MBbl/d, compensaron el efecto de la mayor actividad refinera, destinada fundamentalmente a la producción de gasolinas en detrimento de otros productos, y de la recuperación progresiva de sus importaciones, desde los 618.000 Bbl/d de la primera semana hasta los 991.000 Bbl/d de la última.
- Los stocks de gasolinas, que con esta ligera recuperación cerraron mayo en 204,3 MBbl, cifra aún muy próxima al mínimo de los últimos 30 años (200 MBbl), permiten actualmente cubrir tan solo una demanda equivalente a 21,8 días frente a los 22,9 días registrados en may-03 y a los 23,9 días correspondientes a la media de los cinco años anteriores.

Mayo 2004. Mercados Internacionales

Márgenes de refino cracking EE.UU. 2002-2004



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

Los datos del gráfico corresponden a medias mensuales

Evolución anual

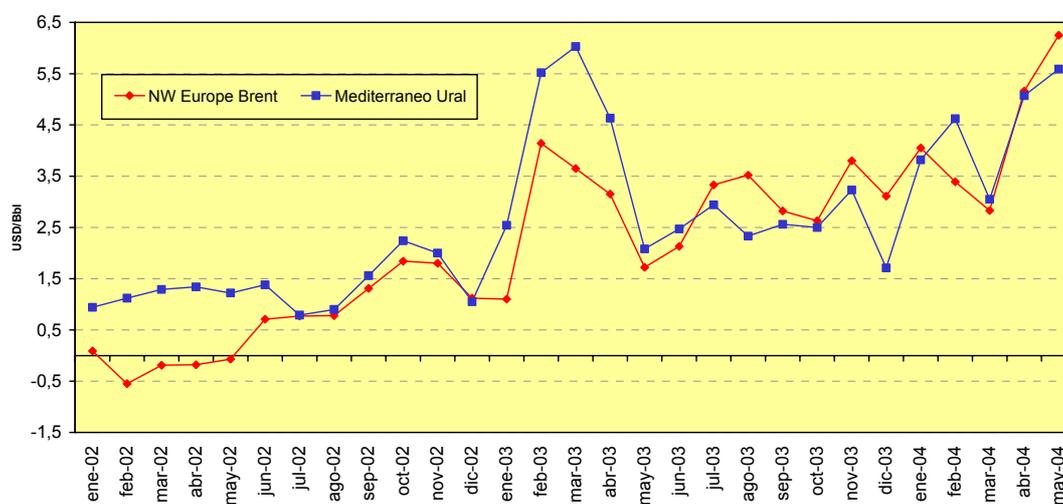
- La media de los cinco primeros meses de 2004 del margen Brent es de 6,69 US\$/Bbl, 2,96 US\$/Bbl por encima de la registrada en el mismo periodo de 2003. En cuanto a la media del margen WTI, aumenta en 2,90 US\$/Bbl en el mismo periodo, situándose en 5,22 US\$/Bbl.

Evolución mayo 2004

- Se mantiene la tendencia iniciada en abril; así en mayo se produce un ascenso de los márgenes Brent (+1,37 US\$/Bbl) y WTI (+2,12 US\$/Bbl), situándose en 8,94 US\$/Bbl y 7,89 US\$/Bbl, respectivamente.
- El margen Brent está 6,3 US\$/Bbl por encima del del mes de mayo de 2003 y 6,5 US\$/Bbl el margen WTI.

Mayo 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

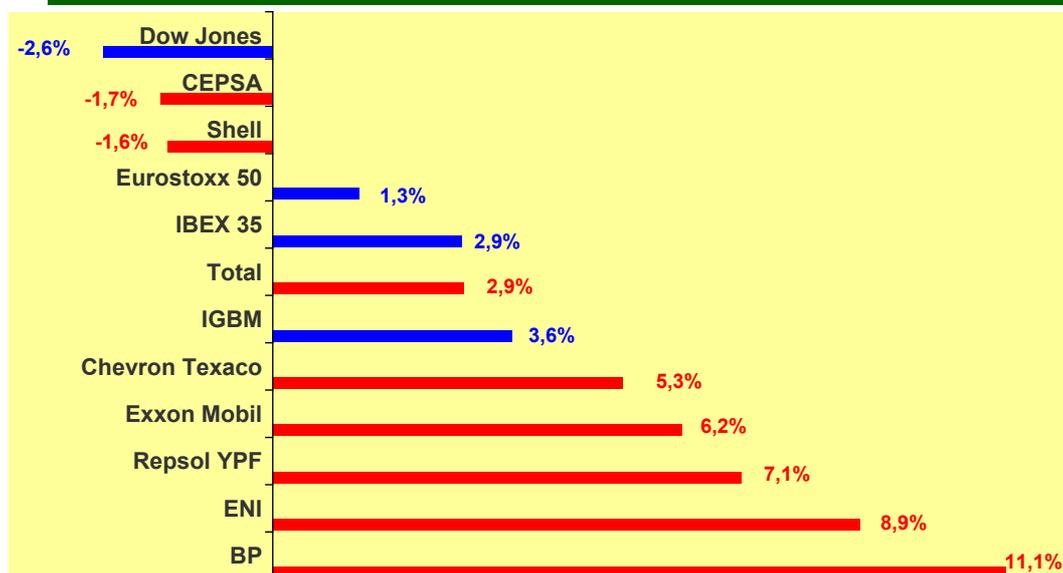
- El margen medio NWE correspondiente a los cinco primeros meses de 2004 es 1,58 US\$/Bbl superior al registrado en el mismo periodo de 2003, situándose en 4,34 US\$/Bbl; el margen medio MED se sitúa en dicho periodo de 2004 en 4,43 US\$/Bbl, 0,27 US\$/Bbl por encima del del mismo periodo del año precedente.

Evolución mayo 2004

- En mayo, el margen de refino MED se sitúa en 5,59 US\$/Bbl, 0,52 US\$/Bbl por encima del registrado en el mes precedente; el margen NWE también aumenta (+1,09 US\$/Bbl) situándose en 6,25 US\$/Bbl.
- Los márgenes NWE y MED son superiores en 4,53 US\$/Bbl y en 3,51 US\$/Bbl, respectivamente, a los del mismo mes del año 2003.

Mayo 2004. Mercados Internacionales

Evolución bursátil empresas petroleras Ene-May 2004



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

Evolución anual

- Mientras que en ene-feb de 2004 los acumulados anuales de todas las petroleras, excepto Shell, se incrementaron por el alza del precio del crudo, en marzo se redujeron por los efectos de los atentados del 11-mar en Madrid.
 - En abril los acumulados anuales retomaron la tendencia alcista de primeros de año impulsados por las elevadas cotas del precio del crudo. Los incrementos registrados por las compañías americanas fueron más acusados que los de las europeas.
 - En mayo el comportamiento fue dispar. Mientras que los acumulados anuales de las petroleras europeas continuaron la tendencia ascendente del mes anterior, impulsados una vez más por las elevadas cotizaciones del crudo, los de las compañías americanas se redujeron por el temor a nuevos atentados terroristas contra instalaciones petrolíferas.
 - Como resultado, y tal y como ilustra el gráfico anterior, la mayoría de las petroleras se revalorizaron durante los cinco primeros meses de 2004, oscilando sus ganancias acumuladas entre el +11,1% de BP y el +2,9% de Total. A la revalorización de la española Repsol YPF (+7,1%) contribuyó también la mejora de su rating a largo plazo en enero y la aprobación por parte del Gobierno argentino en abril de una subida de las tarifas de gas y electricidad aplicables en el país, que entraron en vigor el 11-may.
 - Por el lado negativo destacaron Cepsa (-1,7%) y Shell (-1,6%). Cabe señalar que si bien Shell acumula pérdidas desde el cierre de 2003 debido a la sobreestimación de sus reservas, la magnitud de las mismas se ha reducido considerablemente sobre todo a raíz de la presentación en abril de unos resultados mejores de lo previsto.
 - Durante ene-feb de 2004 los mercados bursátiles se comportaron notablemente mejor que las petroleras, situación que se invirtió a partir del 11-mar dadas las notables pérdidas registradas por los principales índices bursátiles por el temor a nuevos atentados terroristas. El Dow Jones fue el más afectado. Tras la ligera recuperación de tan sólo los índices europeos en abril, en mayo todos ellos descendieron de nuevo afectados por el nerviosismo del mercado ante la subida del precio del crudo y la inestabilidad geopolítica. Sus acumulados anuales ene-may se sitúan en: IGBM (+3,6%), Ibex 35 (+2,9%), Eurostoxx 50 (+1,3%) y Dow Jones (-2,6%), que continúa siendo el índice más afectado.
- Cabe destacar que durante todo el mes de mayo el Ibex 35 se mantuvo por debajo de la cota psicológica de los 8.000 puntos, alcanzando el día 17 su mínimo anual en 7.671,90 puntos.

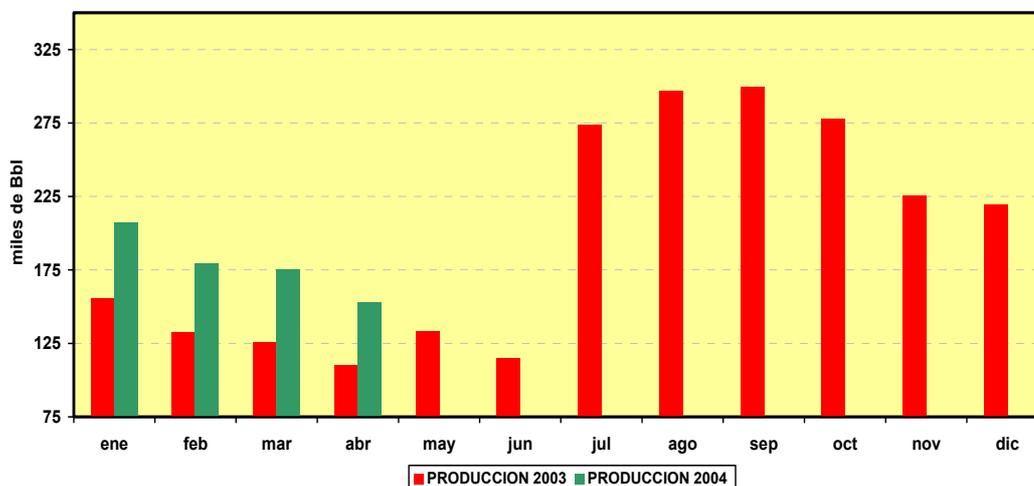
MERCADO NACIONAL

Dirección de Petróleo

Mayo 2004. Mercado Nacional

Producción nacional de crudo

CNE



Fuente: Elaboración propia

Evolución anual

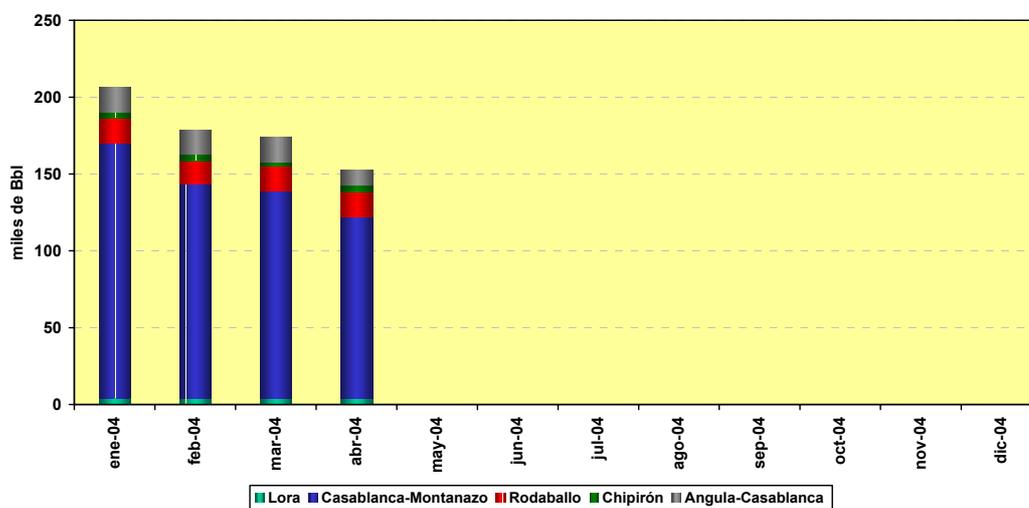
- La producción de crudo en el primer cuatrimestre de 2004 fue de 713.672 barriles lo que supone un aumento de un 36,36% respecto al mismo período del año anterior.
- La producción total de crudo en España durante en 2003 fue de 2.362.696 barriles lo que supone un descenso del 1,2% respecto al año anterior.
- La 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 cuatrimestre 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.

Mayo 2004. Mercado Nacional Producción nacional de crudo

CNE



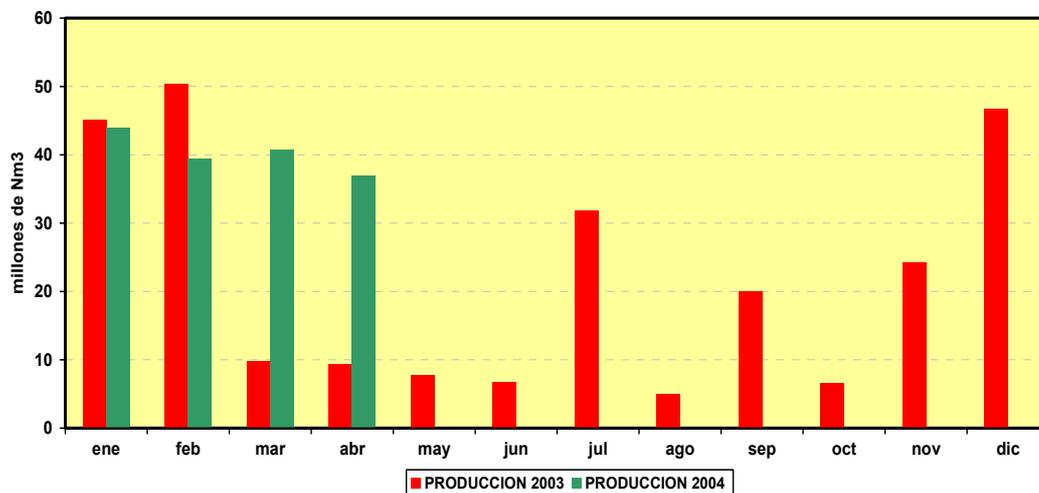
Fuente: Elaboración propia

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 cuatrimestre de 2004 se desglosó en las siguientes producciones parciales por campos:
 - Lora: 16.062 barriles
 - Casablanca-Montanazo D: 559.343 barriles
 - Rodaballo: 63.866 barriles
 - Chipirón: 16.339 barriles
 - Angula-Casablanca: 58.062 barriles

Mayo 2004. Mercado Nacional Producción nacional de gas

CNE



Fuente: Elaboración propia

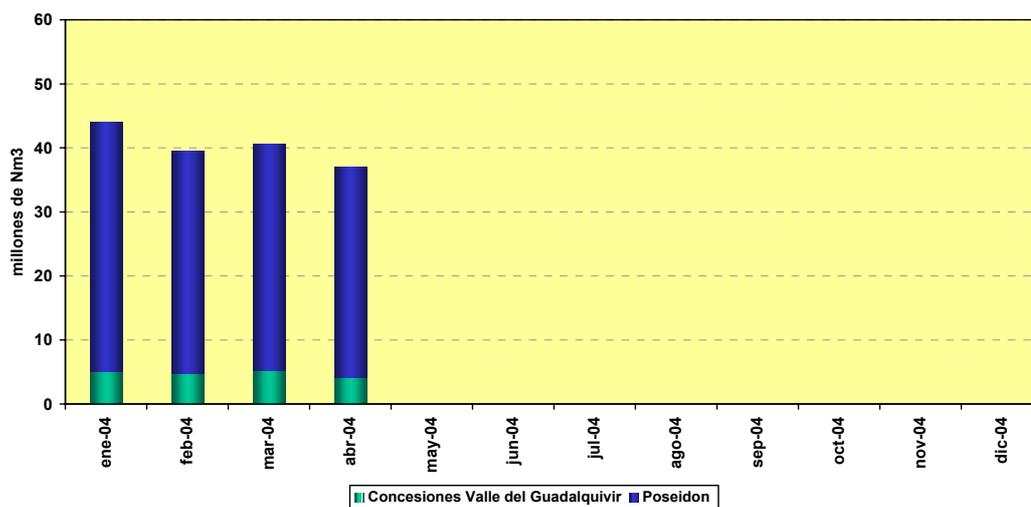
Evolución anual

- La producción de gas en España en el primer cuatrimestre de 2004 fue de 161,13 millones de metros cúbicos, lo que supone un aumento de un 40,5% frente al mismo periodo del año anterior.
- En 2003 la producción total de gas en España fue de 263,44 millones de metros cúbicos. Es significativo el descenso en la producción en los meses de marzo, abril, mayo y agosto motivados por la suspensión de la producción en el campo Poseidón.
- La producción total de gas en 2003 ha sufrido un descenso 52,75% respecto a la de 2002. Esta disminución se debe fundamentalmente al descenso en la producción de la concesión Poseidón.

Mayo 2004. Mercado Nacional

CNE

Producción nacional de gas

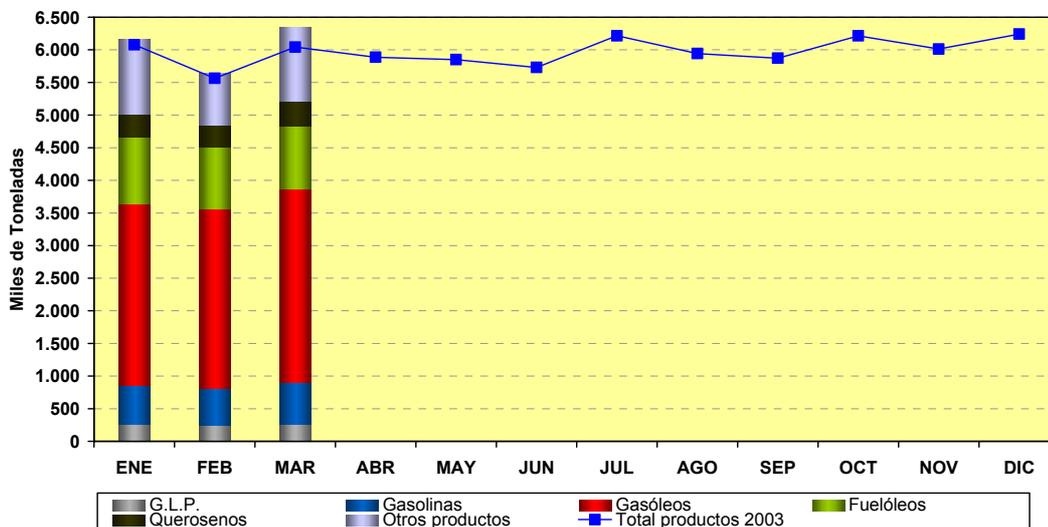


Fuente: Elaboración propia

Evolución anual

- 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
- La producción de gas en el primer cuatrimestre de 2004 se desglosó en las siguientes producciones parciales por concesiones:
 - Concesiones de Explotación terrestres del Valle del Guadalquivir: 19,33 MNm³
 - Concesiones de Explotación marinas Poseidón: 141,80 MNm³

Mayo 2004. Mercado Nacional Consumo de productos en España (Marzo 2004)



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

Evolución anual

- El consumo acumulado correspondiente al primer trimestre de 2004 ha sido de 18,17 MTm, un 3,4% superior al registrado en el mismo periodo de 2003.
- Por productos, en relación al acumulado del periodo enero/marzo de 2003, destaca el descenso registrado en los fuelóleos (-22,3%), seguido del de las gasolinás (-4,5%) y los GLP (-0,1%). Por su parte, aumentan los gasóleos (+17,0%), los querosenos (+16,4%) y el genérico "otros productos" (+4,9%).
- En las estructura de consumo destacan en primer lugar los gasóleos con un 46,60% del total, seguido de los fuelóleos (16,24%), las gasolinás (9,99%), los querosenos (5,86%) y los GLP (4,27%); el genérico "otros productos" supone el restante 17,04% del consumo total.

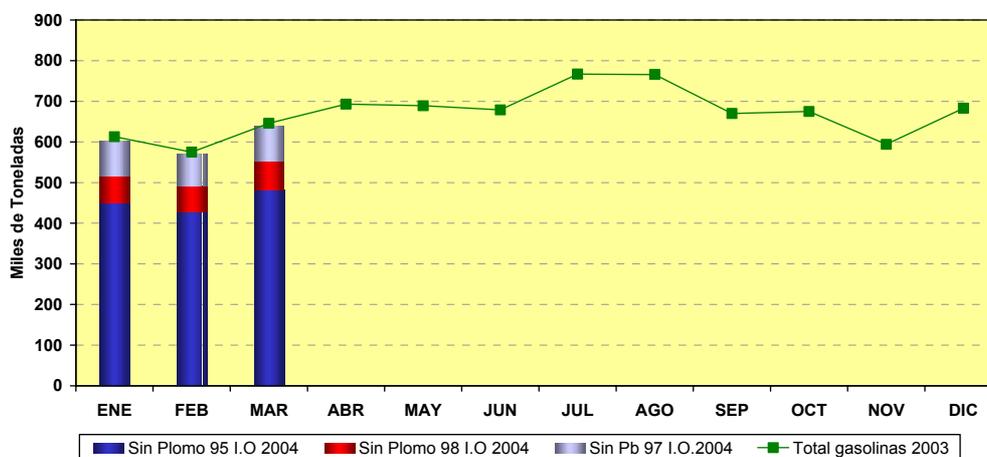
Evolución marzo 2004

- En el mes de marzo el consumo se ha situado en 6,35 MTm, un 12,5% por encima del registrado en el mes precedente.
- Por productos, en relación al mes de febrero, se produce un aumento generalizado en todos los productos: +15,6% en los querosenos, +12,3% en las gasolinás, +8,1% en los GLP, +7,8% en los gasóleos, +0,9% en los fuelóleos y un 42,1% en el genérico "otros productos".
- Respecto al mes de marzo de 2003, destaca el aumento registrado en el consumo de los GLP (+17,6%) seguido de los gasóleos (+15,2%) y de los querosenos (+7,7%). Por otra parte, se produce un descenso en el consumo de los fuelóleos (-7,6%), de las gasolinás (-0,8%) y del genérico "otros productos" (-5,0%).

Mayo 2004. Mercado Nacional

CNE

Consumo de gasolinas en España (Marzo 2004)



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

Evolución anual

- El consumo acumulado de gasolinas durante los tres primeros meses de 2004 ha sido de 1,82 MTm, un 0,98% inferior al registrado en el mismo periodo de 2003. Este descenso se explica por la caída de la demanda de la gasolina 97 I.O. (-24,10%), ya que tanto el consumo de la gasolina 95 I.O. como el de la gasolina 98 I.O. han aumentado (+3,27% y +10,27%, respectivamente).

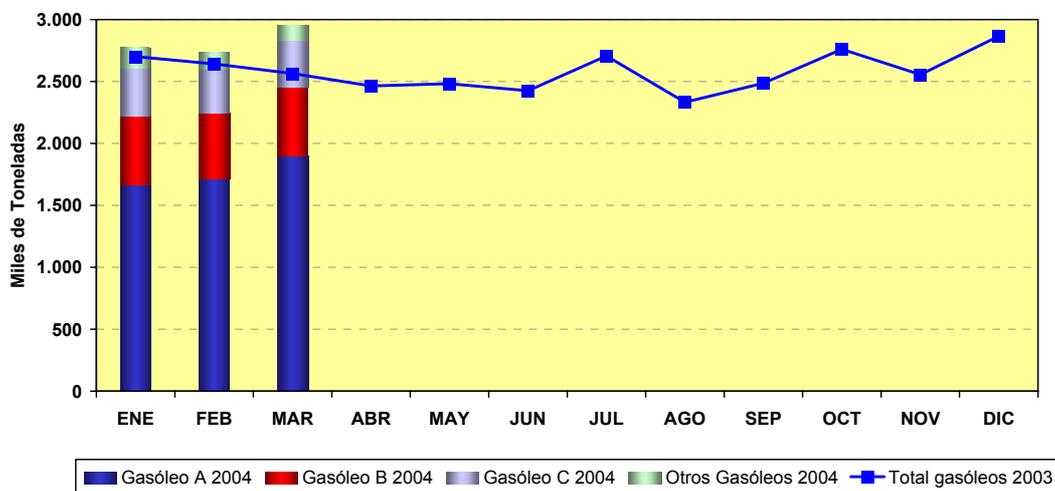
Evolución marzo 2004

- En marzo la demanda de gasolinas ha sido un 12,3% superior a la registrada en el mes de febrero, situándose en 641 kTm.
- En relación al mes precedente se produce un aumento generalizado en el consumo de gasolinas: +12,6% en la gasolina 95 I.O., +14,1% en la gasolina 98 I.O. y +7,5% en la gasolina 97 I.O.
- Frente al mismo mes del ejercicio anterior, el consumo total de las gasolinas ha descendido un 0,8%, debido a la caída registrada en la demanda de la gasolina 97 I.O. (-25,2%), la cual no se ve compensada por los aumentos que presentan las gasolinas 95 I.O. y 98 I.O. (+3,4% y +10,6%, respectivamente).

Mayo 2004. Mercado Nacional

Consumo de gasóleos en España (Marzo 2004)

CNE



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

Evolución anual

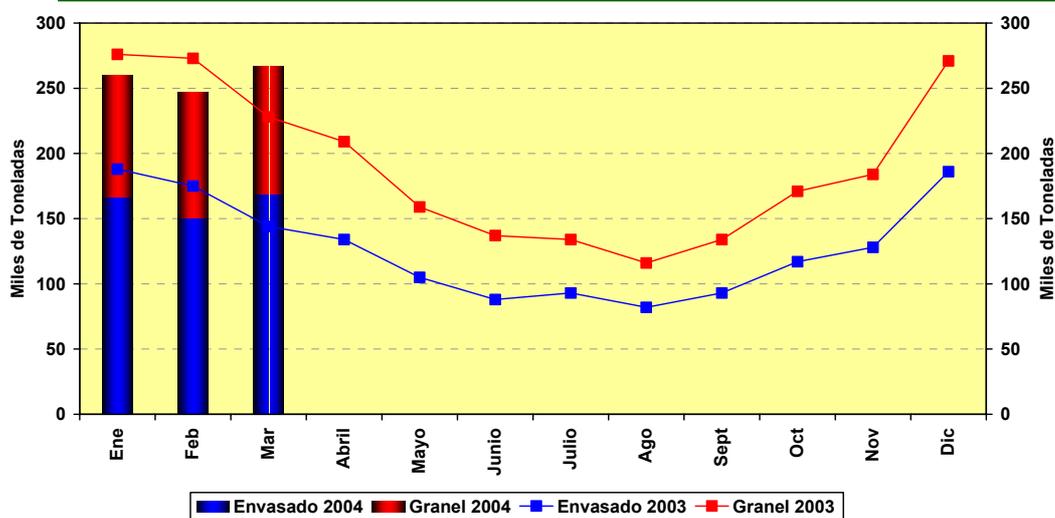
- En el primer trimestre de 2004 el consumo acumulado ha alcanzado los 8,47 MTm, situándose un 7,09% por encima del registrado en el mismo periodo de 2003.
- Por productos y en relación al acumulado del primer trimestre del ejercicio anterior, aumentan la demanda de los gasóleos A y B (+7,94% y +16,79%, respectivamente) y desciende la del gasóleo C (-4,77%).

Evolución marzo 2004

- En marzo, el consumo de gasóleo ha sido un 7,8% superior al registrado en el mes de febrero, situándose en 2,96 MTm.
- En relación al mes precedente, destaca el aumento de la demanda del gasóleo A (+11,0%) seguido del de los gasóleos B y C (+4,9% y 4,2%, respectivamente); el genérico "otros gasóleos" desciende un 10,0%.
- Respecto a los consumos registrados en el mismo mes de 2003, aumentan los consumos de los gasóleos A, B y C (+11,4%, +27,5% y +31,8%, respectivamente), mientras que disminuye la demanda del genérico "otros gasóleos" (-10,6%).

Mayo 2004. Mercado Nacional Consumo de GLP envasado/granel en España (Marzo 2004)

CNE



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

Evolución anual

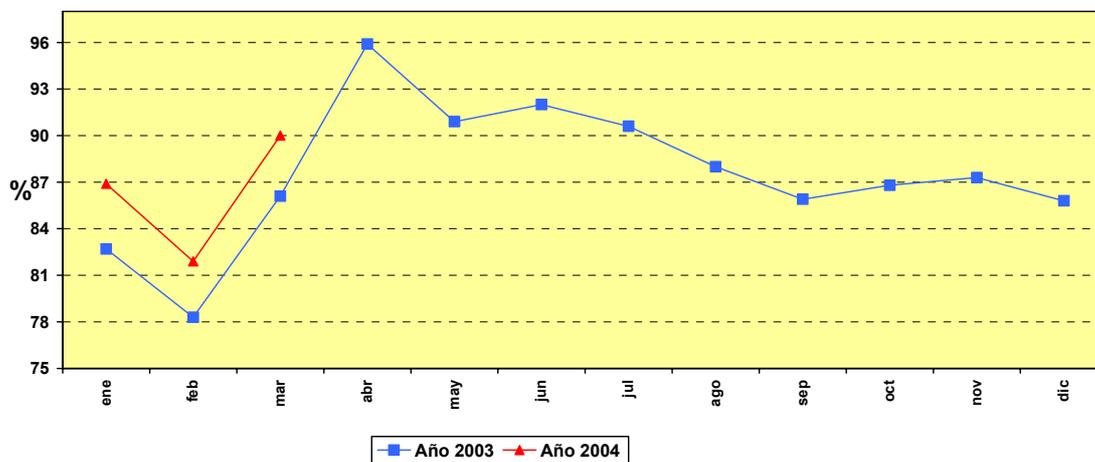
- El consumo acumulado correspondiente a los tres primeros meses de 2004 se sitúa en 774 kTm, un 0,3% por debajo del registrado en los tres primeros meses del ejercicio 2003.
- Por segmentos, se observa que el consumo acumulado de GLP envasado se sitúa por debajo (-3,9%) del registrado en el mismo periodo de 2003, mientras que el consumo acumulado de GLP a granel se sitúa por encima (+6,3%).

Evolución marzo 2004

- En marzo, el consumo de GLP se sitúa en 267 kTm, un 8,1% por encima del registrado el mes precedente. Este ascenso se explica por el aumento en el consumo tanto del GLP envasado como del GLP a granel, +11,9% y +2,1%, respectivamente.
- El consumo total de GLP se sitúa en marzo un 17,6% por encima del correspondiente al mismo mes de 2003. Por segmentos, el consumo de GLP envasado y a granel se sitúa un 17,4% y un 16,7%, respectivamente, por encima del registrado en marzo de 2003.
- El ratio de consumo mensual de cada modalidad ha sido en marzo de 63,30%/36,70% envasado/granel frente al ratio de 61,13%/38,87% del mes de febrero.

Mayo 2004. Mercado Nacional Actividad de refino. Utilización de la capacidad de refino (Marzo 2004)

CNE



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

Evolución anual

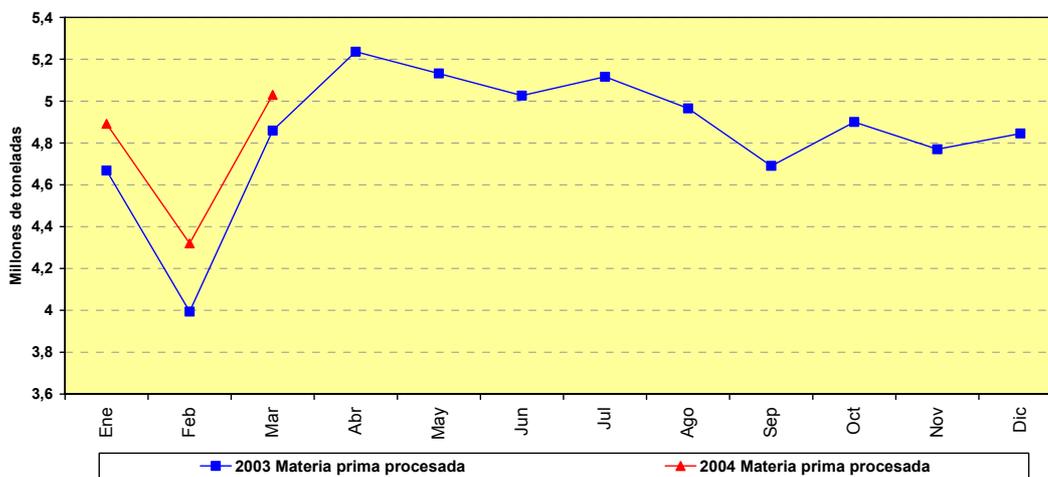
- La utilización media de la capacidad de refino correspondiente a los tres primeros meses de 2004 se sitúa en el 86,27%, es decir, 3,9 puntos porcentuales superior a la utilización registrada en el mismo periodo de 2003.

Evolución marzo 2004

- La utilización de la capacidad de refino ha registrado un aumento de 8,10 puntos porcentuales respecto al mes anterior, situándose en el 90,0%.
- En relación al mismo mes del año 2003, la utilización de la capacidad de refino ha aumentado 3,90 puntos porcentuales.

Mayo 2004. Mercado Nacional Actividad de refino. Materia prima procesada (Marzo 2004)

CNE



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

Evolución anual

- El acumulado de la materia prima procesada en el primer trimestre de 2004 se ha situado en 14,24 MTm, un 5,33% por encima de la registrada en el mismo periodo de 2003.

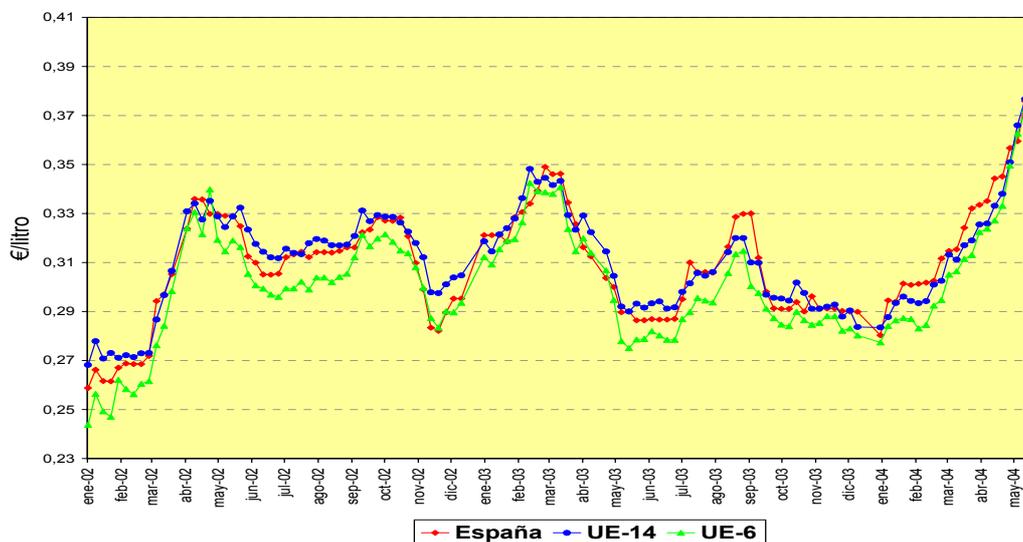
Evolución marzo 2004

- La materia procesada ha aumentado en el mes de marzo hasta las 5,03 MTm, un 16,44% más que el mes anterior.
- En el mes de marzo se procesó 0,17 MTm más de materia prima que en el mismo mes de 2003.

Mayo 2004. Mercado Nacional

CNE

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



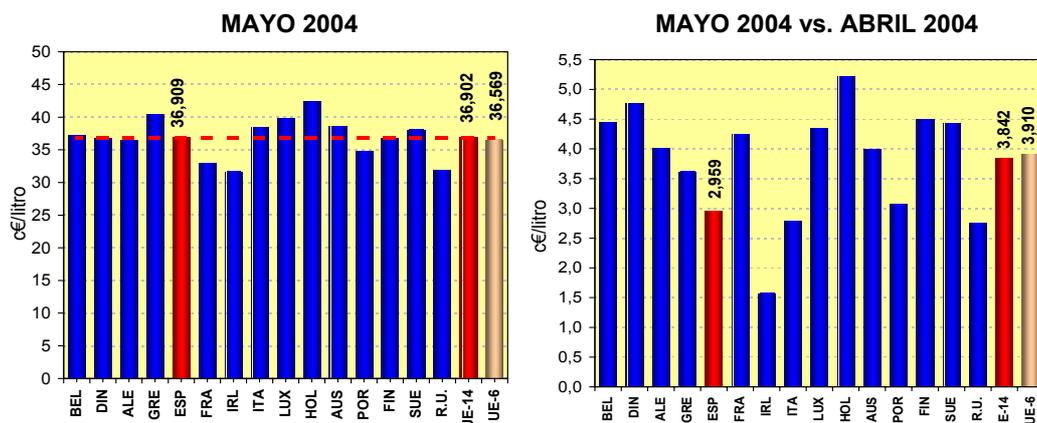
Fuente: Oil Bulletin Petrolier + Elaboración propia

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

- Por sexto mes consecutivo el PAI medio mensual de la gasolina 95 I.O. en España se encuentra por encima del de las medias europeas.
- La media del PAI de la Gna. 95 I.O. en España en los primeros cinco meses de 2004 se encuentra 0,379 c€/l por encima de la registrada en el mismo periodo del ejercicio anterior. Por su parte, en la UE-14 y en la UE-6 el PAI medio de la Gna. 95 I.O. se encuentra 0,358 c€/l y 0,149 c€/l, respectivamente, por debajo de las medias registradas en el mismo periodo de 2003.
- El PAI medio correspondiente a los primeros cinco meses de 2004 es de 32,448 c€/l en España, 31,964 c€/l en la media UE-14 y 31,379 c€/l en la UE-6.

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

CNE



Fuente: Oil Bulletin Petrolier + Elaboración propia

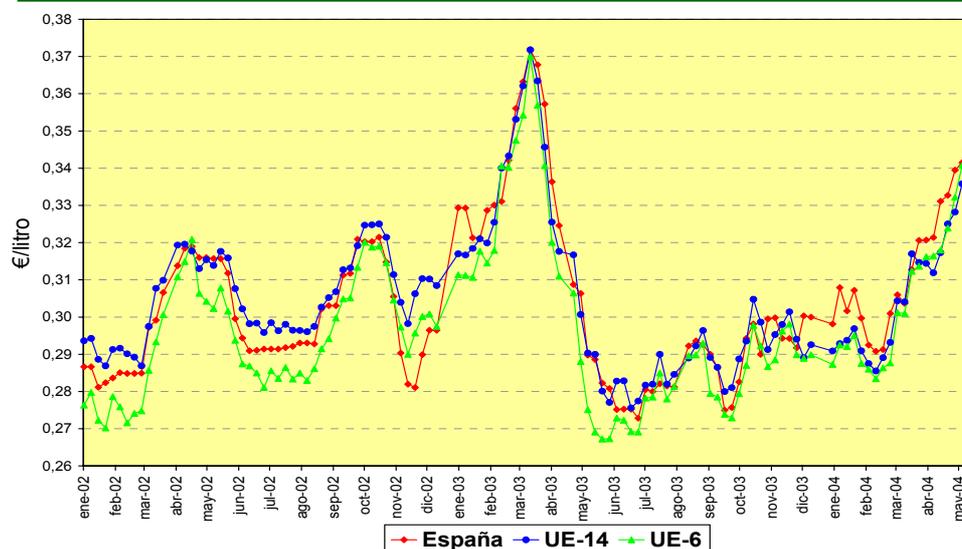
UE-6: Alemania, Francia, Reino Unido, Bélgica, Holanda e Italia

- En mayo, el PAI medio mensual de la Gna. 95 I.O. ha aumentado menos en España que en la UE-14 y que en la UE-6.
- En mayo, 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 36,909 c€/l, 36,902 c€/l y 36,569 c€/l, respectivamente.
- Disminuye el diferencial del PAI de la Gna. 95 entre España y la media UE-14 (de +0,889 c€/l en abril a +0,007 c€/l en mayo) y entre España y la UE-6 que se reduce hasta los +0,340 c€/l.
- En relación al mes de abril, el PAI medio de la Gna. 95 ha aumentado en España 0,883 c€/l y 0,951 c€/l menos que en las medias UE-14 y UE-6, respectivamente.
- España ha sido en mayo el octavo país de la UE con el PAI más bajo, situándose 5,53 c€/l por debajo del PAI más alto (Holanda) y 5,23 c€/l por encima del PAI más bajo (Irlanda).

Mayo 2004. Mercado Nacional

Evolución Precio Antes de Impuestos (PAI) Gasóleo A

CNE



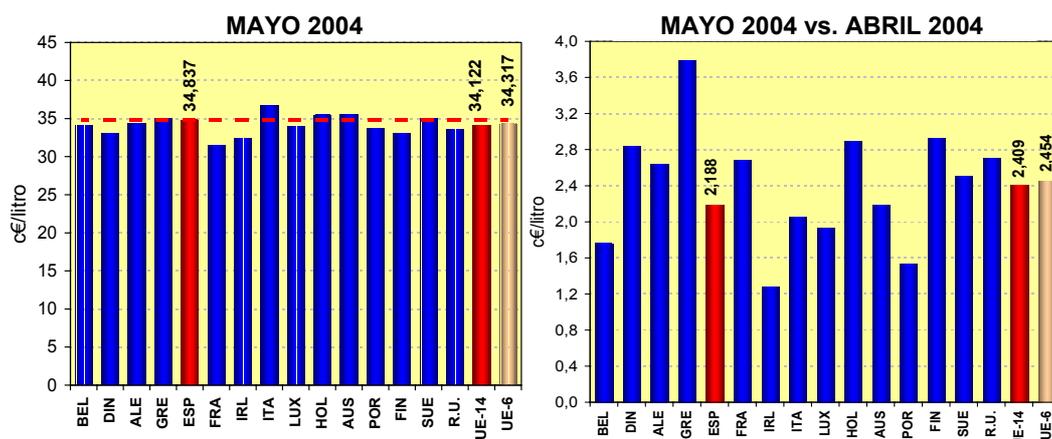
Fuente: Oil Bulletin Petrolier + Elaboración propia

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

- En abril, por sexto 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 a los primeros cinco meses del año 2004 es de 31,619 c€/l en España, 30,938 c€/l en la media UE-14 y 30,850 c€/l en la media UE-6.
- La media del PAI del Go. A en España en los primeros cinco meses de 2004 se encuentra 1,310 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 1,650 c€/l y 1,002 c€/l, respectivamente, también por debajo de las medias registradas en el mismo periodo de 2003.

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

CNE



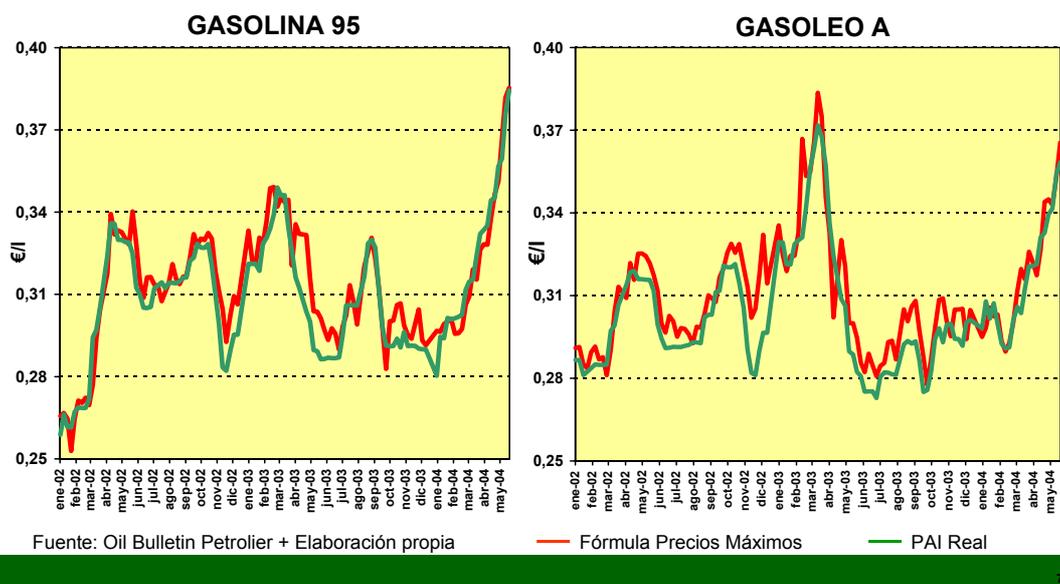
Fuente: Oil Bulletin Petrolier + Elaboración propia

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

- En mayo, el PAI medio mensual del Go. A ha aumentado menos en España que en la UE-14 y que en la UE-6.
- El PAI medio del gasóleo de automoción en el mes de mayo de 2004 ha sido de 34,837 c€/l en España, 34,122 c€/l en la UE-14 y 34,317 c€/l en la UE-6, 2,188 c€/l, 2,409 c€/l y 2,454 c€/l, respectivamente, por encima de los registrados el mes anterior.
- En mayo, respecto a abril, disminuye tanto el diferencial España/UE-14 del PAI del Go. A, pasando de +0,937 c€/l a +0,715 c€/l, como el de España/UE-6, que se sitúa en +0,520 c€/l en mayo frente a los +0,788 c€/l del mes precedente.
- En mayo, respecto al mes precedente, el PAI medio del Go. A aumentó en España 0,221 y 0,266 c€/l menos que en las medias UE-14 y UE-6, respectivamente.
- España ha sido en mayo el sexto país de la UE con el PAI más alto, situándose 1,91 c€/l por debajo del PAI más alto (Italia) y 3,34 c€/l por encima del PAI más bajo (Francia).

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

CNE



Evolución anual

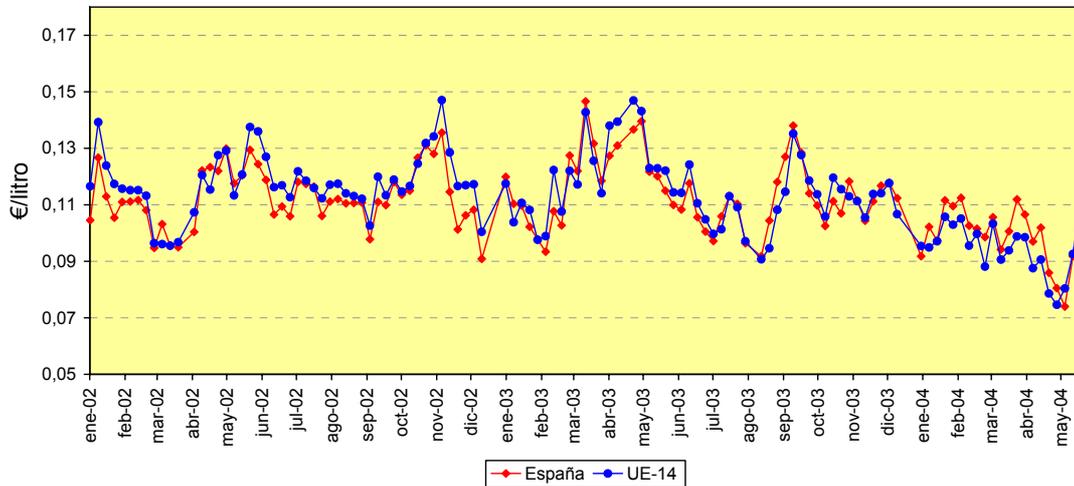
- La diferencia media en los primeros cinco meses de 2004 entre el PAI medio real de la gasolina 95 I.O. y el resultante de la antigua fórmula de precios máximos es de 0,11 c€/l frente a -1,00 c€/l del mismo periodo de 2003.
- En cuanto al gasoleo A, la diferencia media en los primeros cinco meses de 2004 es de -0,16 c€/l, frente a los -0,46 c€/l del mismo periodo del ejercicio 2003.

Evolución mayo 2004

- En el mes de mayo la diferencia media entre el PAI medio real y el resultante de la antigua fórmula de precios máximos de la Gna. 95 vuelve a ser negativa, tras cuatro meses situada en valores positivos, pasando de +0,44 c€/l en abril a -0,21 c€/l en mayo.
- El PAI real del Go. A continúa por debajo del resultante de la antigua fórmula de precios máximos, incrementándose la diferencia media que pasa de -0,10 c€/l en el mes de abril a -0,32 c€/l en mayo.

Mayo 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 los primeros cinco meses del año 2004 ha sido de 9,45 c€/l, 1,95 c€/l por debajo del registrado en el mismo periodo de 2003, y el de la UE-14 de 8,95 c€/l (-2,67 c€/l).

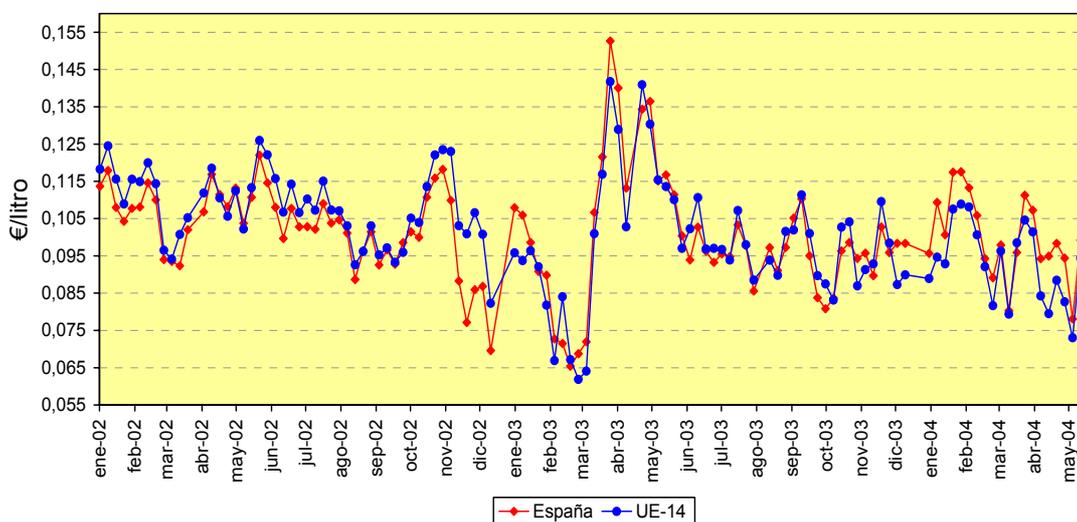
Evolución mayo 2004

- Mientras que en España el margen bruto medio mensual de la Gna. 95 ha disminuido (pasando de 9,29 c€/l en abril a 8,46 c€/l en mayo), en la UE-14 ha aumentado (8,38 c€/l en abril a 8,46 c€/l en mayo).
- En España y en la UE-14 el margen bruto medio mensual de la gasolina 95 I.O. en mayo ha sido 3,44 c€/l y 3,82 c€/l inferior al de mayo de 2003, respectivamente.

Mayo 2004. Mercado Nacional

Evolución del PAI –Ci CIF Gasóleo A

CNE



Fuente: Elaboración propia

Evolución anual

- El margen bruto medio del gasóleo A de los primeros cinco meses de 2004 ha sido de 10,04 c€/l en España y de 9,36 c€/l en la UE-14, 0,41 c€/l y 0,66 c€/l por debajo, respectivamente, de los del mismo periodo de 2003.

Evolución mayo 2004

- El margen bruto medio del Go. A en España disminuye pasando de 9,87 c€/l en abril a 9,65 c€/l en mayo. Por otra parte, el margen bruto en la UE-14 aumenta levemente (+0,12 c€/l), situándose en 8,96 c€/l.
- El diferencial del margen bruto mensual entre España y la UE-14 del Go. A se reduce hasta los +0,68 c€/l en mayo, tras situarse en +1,03 c€/l en el mes de abril.
- En relación a mayo de 2003, el margen bruto medio mensual del gasóleo A en España y en la UE-14 es inferior en 2,35 y 2,77 c€/l, respectivamente.