
INFORME MENSUAL DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR DEL PETRÓLEO

Junio 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

JUNIO 2004

Mercados Internacionales

- En su 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. Otros puntos importantes tratados en el encuentro 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.

En principio, la OPEC tenía previsto reunirse con carácter extraordinario el 21-jul en Viena para estudiar la evolución del mercado y reajustar eventualmente el nivel de su oferta. Sin embargo, el 15-jul el cártel canceló dicha reunión tras reafirmar su decisión de incrementar la cuota oficial en 500.000 Bbl/d, hasta 26 MBbl/d, a partir del 1-ago. La Organización puso así fin a la creciente especulación del mercado sobre una posible marcha atrás en el aumento de la producción y a los rumores de que Arabia Saudí no podía incrementar su oferta,, asegurando que el país podría incluso elevar su producción desde los 9,1 MBbl/d actuales hasta los 10,5 MBbl/d.

- Desde el 1 de junio Arabia Saudí produce a un ritmo de 9,1 MBbl/d por decisión unilateral, con objeto de frenar la escalada del precio del crudo. Kuwait y Emiratos Árabes Unidos también han incrementado 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, que producen a máxima capacidad, y entre ellos fundamentalmente Argelia, han expresado 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.
- El 15-16 de junio dos de los principales oleoductos iraquíes que abastecen a los terminales de exportación del Golfo Pérsico fueron atacados. Las exportaciones, que en consecuencia quedaron totalmente paralizadas, se reanudaron el 21 de junio a un ritmo inicial de 700.000 Bbl/d y fueron incrementándose de forma progresiva hasta alcanzar los 2 MBbl/d el 28 de junio.

Por otro lado, el 22 de junio se reiniciaron las actividades en el oleoducto que bombea crudo desde el sur del país hasta el puerto de Basora a un ritmo de 200.000 Bbl/d, una vez subsanados los daños causados por el sabotaje del 1-may.

Afectada por estos hechos, la producción de crudo de Irak se redujo en mayo y junio notablemente, desde los 2,4 MBbl/d registrados en abril hasta los 2,1 y 1,8 MBbl/d respectivamente.

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

JUNIO 2004

- A pesar de la caída de la actividad de Yukos, por el proceso judicial en el que la compañía se encuentra inmersa, la producción de petróleo de Rusia aumentó casi un 2% en junio en relación al mes anterior, alcanzando en 9,26 MBbl/d un nuevo récord.
- El 18 de junio se inició una huelga en el sector petrolero en Noruega que redujo la producción diaria del país (3,1 MBbl/d) en un 25%. A finales del mes el Gobierno noruego decidió realizar un arbitraje forzoso con el que la huelga quedó desconvocada.
- El 10 de junio los ministros de Energía de los 25 países comunitarios acordaron que la Unión Europea publicará semanalmente su nivel de reservas de crudo con objeto de garantizar la “transparencia y estabilidad” en el mercado y frenar la especulación en los precios.
- Según datos emitidos por la OCDE, el PIB de la Organización aumentó un 0,9% en el primer trimestre de 2004, lo mismo que en el último de 2003. La progresión de los últimos doce meses se sitúa en el 3,5%.
- El firme crecimiento de la economía mundial empujó de nuevo a la OPEC en junio a revisar al alza sus previsiones de demanda mundial de crudo para este año, desde los 80,40 MBbl/d estimados en mayo hasta los 80,58 MBbl/d, la mayor demanda de los últimos 24 años.
- Del 8 al 10 de junio tuvo lugar en Sea Island (Georgia) la cumbre anual del G-8. Al igual que en encuentros anteriores, el grupo confirmó la fortaleza de la economía mundial, cuyo crecimiento en 2004 y 2005 se estima en el 4,25%, el mayor ritmo de los últimos 15 años. Asimismo se hizo una valoración de los riesgos a los que está sometida, entre ellos el alto precio del crudo y la estabilización económica de China.
- El Fondo Monetario Internacional ha afirmado que los elevados precios del crudo “no tendrán impacto sobre la economía mundial “ porque “está muy fuerte”. Por este motivo considera que, por el momento, al menos hasta que se publique en otoño el próximo informe de Perspectivas, no hay motivos para revisar a la baja sus previsiones de crecimiento mundial, fijadas desde el pasado mes de abril en el 4,6% y 4,4% para este año y el próximo respectivamente.

Las afirmaciones del Fondo Monetario Internacional contradicen a las del Comisario Europeo de Asuntos Económicos y Monetarios que sostiene que de mantenerse el actual nivel de precios del crudo el crecimiento mundial se verá afectado, mermándose concretamente el de la zona euro en dos décimas.

- En su boletín mensual de junio, el Banco Central Europeo asegura que si los precios del crudo continúan en cotas elevadas la tasa de inflación en la zona euro se mantendrá por encima del 2% durante más tiempo de lo estimado inicialmente. Así, la Entidad revisa al alza en tres y una décimas respectivamente el IPC previsto para este año y el próximo, situando sus nuevos pronósticos en el 2,1% para 2004 y en el 1,7% para 2005. Respecto a la economía del área, el Banco Central Europeo estima un crecimiento del 1,7% este año y del 2,2% el próximo, frente a las anteriores previsiones de 1,6% y 2,4% respectivamente.

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

JUNIO 2004

- En su reunión del 3 de junio, el Comité de Seguimiento del Banco Central Europeo decidió mantener en el 2% los tipos de interés en la zona euro. 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.

En su reunión posterior del 1 de junio, el Banco Central Europeo decidió por decimotercer mes consecutivo no modificar los tipos de interés en la zona euro, manteniéndolos en el 2%. El precio del dinero continúa así en su mínimo histórico desde la creación de la Entidad en abr-99 y en el nivel más bajo desde 1948 para los doce países que integran la eurozona. La Entidad considera que el actual nivel de tipos está en línea con los objetivos de estabilidad de precios.

- El 30 de junio el Comité de Mercados Abiertos de la Reserva Federal confirmó las expectativas del mercado al elevar en un cuarto de punto los tipos de interés estadounidenses, hasta el 1,25%, tratándose de la primera subida en cuatro años. La Entidad señaló en su comunicado que los indicadores económicos en Estados Unidos muestran un ritmo de crecimiento saludable y que las presiones inflacionistas son moderadas.
- El índice de confianza de los consumidores estadounidenses elaborado por la Universidad de Michigan se elevó en junio en cuatro décimas, hasta los 95,6 puntos, superando las previsiones que pronosticaban un descenso hasta los 95 puntos.

Por su parte, el índice elaborado por el Conference Board registró en junio un incremento de 8,8 unidades, hasta los 101,9 puntos, nuevo máximo en dos años.

- El índice elaborado por el instituto alemán Zew, que muestra la confianza inversora en Alemania, se elevó en junio hasta los 47,4 puntos desde 46,4 puntos registrados en mayo, su nivel más bajo de los últimos diez meses.
- El déficit comercial de Estados Unidos aumentó en abril un 3,8% en relación el mes anterior, alcanzando la cifra récord de 48.300 millones de dólares. Se esperaba una reducción hasta los 45.000 millones de dólares.

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

JUNIO 2004

Mercados Nacionales

- Según datos facilitados por el Ministerio de Hacienda, el Estado registró en los cinco primeros meses de 2004 un superávit en términos de contabilidad nacional de 4.085 millones de euros, cifra equivalente al 0,52% del PIB e inferior en un 23,4% al registrado en el mismo periodo de 2003.

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

JUNIO 2004

Empresas del sector: internacionales

- Según noticias aparecidas en prensa, Parpública, empresa estatal portuguesa de participaciones públicas, ha llegado a un acuerdo con el grupo luso Petrocer para la venta del 33,34% que posee en la petrolera Galp Energía. El consorcio Petrocer está integrado, entre otros, por el Banco Portugués de Inversión (PBI) y los grupos Violas y Arsopi.

Se espera que en breve plazo las partes informen a los ministros de Economía y Finanzas del país y concluya la fase actual del proceso de privatización de Galp Energía.

- El 2 de junio Galp Energía cerró la compra del 100% de BP Enérgica, filial de venta y distribución de gasóleos y fuelóleos que BP tiene en España. La operación, por la que la petrolera portuguesa incrementará 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 comunicado de prensa de fecha 24 de junio, Repsol YPF ha cerrado un acuerdo con Royal/Dutch Shell para la compra de las 303 estaciones de servicio que la petrolera anglo-holandesa gestiona en Portugal. Con la operación, Repsol YPF cuadruplica su red en el país vecino, hasta las 417 estaciones de servicio, alcanza una cuota de mercado en Portugal del 19% y aumenta en 1,85 millones de metros cúbicos sus ventas anuales de productos petrolíferos. La operación incluye asimismo la adquisición del 15% de la compañía logística portuguesa CLC.

Según diversas noticias aparecidas en prensa, Royal Dutch Shell también ha puesto a la venta su red de estaciones de servicio en España. En base a la última información disponible a 31 de diciembre de 2003 la compañía cuenta en nuestro país 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, Cepsa, Disa y Galp Energía han mostrado públicamente su interés en adquirir la red de estaciones de servicio de Shell en España.

- El 24 de junio Royal Dutch Shell firmó un acuerdo con la compañía estadounidense Magellan Midstream por el que le vende, por 595 millones de euros, 3.218 kilómetros de oleoductos situados en Estados Unidos así como varias instalaciones de almacenamiento con capacidad para 6,4 millones de barriles.
- El 24 de junio BP presentó en Madrid su informe anual "BP Statistical Review of World Energy June 2004". Según la petrolera, las reservas probadas de crudo ascendieron en 2003 hasta los 1,15 billones de barriles. Asimismo señaló que Rusia es actualmente el gran contrapeso de la OPEC al estar produciendo desde el pasado mes de marzo a un ritmo superior a 9 MBbl/d, lo que sitúa a este país en competencia directa con Arabia Saudí en el liderazgo de la producción mundial. Sobre la reciente escalada de las cotizaciones del crudo, BP afirmó que, ajustado a la inflación, el precio actual "representa la mitad del de los años ochenta".

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

JUNIO 2004

- La justicia rusa ha iniciado el procedimiento de registro de los archivos de Yukos como paso previo a un embargo que le permitirá obtener los 3.400 millones de dólares que la petrolera debe pagar en concepto de impuestos atrasados del año 2000. Por su parte, Yukos ha ofrecido entregar al fisco ruso más de 8.000 millones de dólares de impuestos adicionales a cambio de que el Gobierno le permita aplazar por tres años los pagos y no cobrar ahora las deudas reclamadas.
- La petrolera noruega Norsk Hydro ha revisado a la baja en un 6% su estimación de reservas probadas de petróleo y gas en 2003 en la región de Ormen Lange, en el centro de Noruega, con arreglo a los criterios previstos por la Comisión del Mercado de valores estadounidense (SEC). La primera estimación de la compañía para el año 2003 ascendía a 2.449 millones de barriles equivalentes de petróleo, que tras la revisión a la baja se reducen hasta los 2.288 millones de barriles equivalentes de petróleo.
- La petrolera noruega Statoil ha sido multada con 20 millones de coronas noruegas (2,4 millones de euros) por utilizar a un intermediario para conseguir un trato de favor en la concesión de derechos de extracción en el país.

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

JUNIO 2004

Empresas del sector: nacionales

- El presidente de Cepsa ha asegurado que a partir de septiembre sus dos principales accionistas, el Santander Central Hispano (SCH) y Total, podrían negociar con objeto de dirimir fuera de los tribunales la lucha que mantienen por el control de la compañía a raíz de la OPA lanzada por el banco sobre Cepsa. De momento, según lo avanzado por las partes implicadas, el SCH y Total estudian cómo disolver Somaen Dos, sociedad instrumental que controla el 33,23% de los derechos políticos de Cepsa, de la manera “más beneficiosa posible”. Asimismo, ha sugerido la posibilidad de que el SCH reduzca su actual presencia en el capital de la petrolera española y se comprometa a no aumentarla como fórmula para cerrar el conflicto.
- Cepsa a través de su filial Cepsa Colombia, ha firmado un acuerdo con la compañía Hocol, de capital saudí y colombiano, para adquirir un 33,33% en tres bloques de exploración petrolífera (San Jacinto, Río Páez y Achira) situados en el valle superior del río Magdalena en Colombia.
- El Gobierno venezolano ha autorizado a Repsol YPF a incrementar la producción actual de gas en el bloque Quiriquire en 3,4 millones de metros cúbicos de gas.
- El Tribunal de Defensa de la Competencia ha decidido no autorizar el nuevo contrato de agencia y prestación de servicios que Repsol Butano había suscrito con 700 distribuidores de GLP por contener una cláusula de exclusividad.
- Petrocat, empresa distribuidora de carburante participada por Cepsa, Repsol YPF y la Generalitat de Catalunya, ha creado Petrosuport para ofrecer servicios en el sector petrolífero tales como gestión medioambiental, ingeniería y consultoría, instalaciones, mantenimiento y reparaciones.
- Gas Natural ha anunciado que no decidirá hasta septiembre 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

JUNIO 2004

Exploración y Producción

- Eni anunció que vendió su 50% de participación en el “joint venture” LukAgip con Lukoil a su socio ruso. Este “joint venture”, creado in 1995, incluye un 10% de participación en el campo Shah Deniz de Azerbaiyán, un 24% en el de Meleiha situado en el offshore egipcio y activos de transporte y distribución en Azerbaiyán. Todavía están en negociación los términos contractuales financieros del acuerdo. La razón para dicha venta es que Eni considera que tiene demasiadas operaciones en la región y prefiere centrarse en las de los campos de Kashagan y Karachaganak en Kazajstán que son los proyectos de mayor potencial y envergadura.
- Shell anunció que el campo de gas de Coulomb situado entre los bloques 657 y 613 en el offshore ultra-profundo del Golfo de Méjico, en 2.307 metros de lámina de agua, entró en producción el 23 de junio de 2004. Los sondeos C-2 y C-3 están produciendo 100 millones de pies cúbicos al día.
- El presidente venezolano Hugo Chávez y el presidente de RepsolYPF Alfonso Cortina inauguraron el primer pozo del proyecto Barrancas situado en el bloque del mismo nombre situado al suroeste de Venezuela. La producción comenzará en 2005 y en 2006 se tiene previsto que produzca 2 millones de metros cúbicos por día destinados a la generación eléctrica de una central de 450 MW que se instalará en el municipio de Obispos del Estado Barinas. RepsolYPF tiene el 100% de participación en este bloque. Durante la ceremonia el presidente Chávez autorizó el incrementar la producción en el bloque Quiriquire en 3,4 millones de metros cúbicos por día.
- Einar Steensnæs, el Ministro noruego de Petróleo y Energía anunció los resultados de la ronda 18 para exploración de 46 bloques y sub-bloques en el offshore del país. Además las autoridades noruegas han ofrecido participaciones en 16 licencias de producción a varias compañías. Statoil obtuvo 9 ofertas, Norsk Hydro 4, Royal Dutch/Shell 4, Eni 4, BG 2, Gaz de France 2, ChevronTexaco 2, RWE DEA 2, Pertra 2, DONG 1, Amerada Hess 1, Paladin Resources 1, Esso 1, Total 1, Idemitsu 1 y Revus Energy 1. Statoil recibió cuatro ofertas para ser operador, mas que ninguna otra compañía. Norsk Hydro ganó dos ofertas para operar un bloque al igual que Shell y Eni. Total, Pertra, Paladin, Esso, ChevronTexaco y RWE DEA recibieron una invitación cada una. Ha sido una ronda muy concurrida ya que las compañías se han interesado mucho en la zona a raíz del descubrimiento de Ellida por Statoil en agosto de 2003. Éste ha sido el mayor descubrimiento en Noruega en los últimos 10 años.
- Total confirmó que le ha sido otorgada una licencia para explorar los bloques 6406/7 y 6406/8 situados en el Mar de Noruega y con láminas de agua entre 300-380 metros. Total operará con un 40% de participación siendo sus socios Royal Dutch/Shell Group, Statoil and Eni.
- La Petroleum Safety Authority de Noruega (PSA) ha dado el visto bueno al proyecto de Total E&P Norge para el desmantelamiento parcial de las instalaciones del campo de Frigg. La producción del campo cesará el primero de julio de 2004. Tras ello se comenzarán las operaciones de limpieza de los equipos de producción y el desmantelamiento de los mismos.

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

JUNIO 2004

- Esso anunció un descubrimiento en el offshore francés frente a la costa de Gironde cerca de la ciudad de La-Teste-de-Buch. El descubrimiento se efectuó a una profundidad de 3.300 metros. Esso efectuará los test de producción en julio para determinar si el descubrimiento es comercial o no.
- BP anunció el comienzo de la perforación de un sondeo en el campo Sakhalin 5 en verano de 2004. Este será el primero de los cinco sondeos previstos. Será perforado en 100 metros de lamina de agua y alcanzará una profundidad de 4.000 metros con un coste de 50 millones de dólares. El presupuesto para los cinco sondeos es de 300 millones. Rosneft opera el campo con el 51% de participación asociada con BP (49%). Los socios estiman que la producción puede llegar a 700.000 barriles por día una vez finalizada la campaña.
- ExxonMobil anunció un descubrimiento en el bloque 31 del offshore profundo de Angola llamado Venus. Venus está situado a 175 kilómetros de la costa y en una lámina de agua de 2.000 metros. Este es el cuarto descubrimiento en el bloque tras Plutao, Saturno y Marte. El bloque 31 esta operado por BP (26.67%), asociada a ExxonMobil (25%), Sonangol, que es el concesionario del bloque (20%), Statoil (13.33%), Marathon (10%), y Total (5%).
- El campo Kizomba A, situado en el bloque 15 del offshore profundo de Angola comenzará a producir en agosto 2004 y no a finales de año como estaba previsto en principio. De acuerdo con los estudios efectuados, Kizomba A debería alcanzar una producción continua de 250.000 barriles por día rápidamente. El campo Xikomba, también en el bloque 15, que entró en producción en 2003, esta fluye 80.000 barriles por día. ExxonMobil opera el bloque y con un 40% de participación asociada con BP (26.67%), Eni (20%) y Statoil (13.33%) siendo Sonangol el concesionario del bloque.
- Cairn perforó dos nuevos sondeos en el bloque N-A en Rajastán (India) encontrando crudo. Los N-A-2Z y N-A-3 encontraron columnas de crudo de 47 y 7 metros respectivamente. Las pruebas en el N-A-2Z dieron 2.415 barriles por día de crudo de API entre 28 y 32 grados. Cairn perforará dos sondeos mas en la región en junio y julio.
- Las tres compañías que desarrollan el campo offshore de gas Pohokura, situado a 10 kilómetros del Taranaki en la costa oeste de la isla norte de Nueva Zelanda, decidieron el comienzo del desarrollo del proyecto. Se espera que el gobierno Neozelandés dé su aprobación en los próximos meses. La compañía neozelandesa Todd Energy indicó que han finalizado los estudios sísmicos así como el proyecto de desarrollo y la negociación de los términos del acuerdo dentro del "joint venture". Por otra parte ya han comenzado los trabajos preliminares en tierra. Los socios estiman que el coste del desarrollo de Pohokura estará en torno a los 572 millones de dólares y las reservas se sitúan alrededor de 1Tcf de gas y 53 millones de barriles de crudo. Shell opera el campo con un 48% de participación en asociación con la austriaca OMV (26%) y la ya citada Todd Energy (26%).

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

JUNIO 2004

Medioambiente

- La Ministra de Medio Ambiente Cristina Narbona presentó el borrador del Plan Nacional de Asignación (PNA) el 21 de junio. A partir del 8 de julio estará accesible en la web del Ministerio de Medio ambiente. El público dispone hasta el 19 a las 17 horas para realizar sus observaciones. La presentación del Plan definitivo en Bruselas ha de efectuarse antes del 1 de agosto de 2004.
- Unos 25.000 litros de fuel de una planta de cogeneración de Besalú en Girona fueron a parar durante la madrugada del 7 de junio al río Fluviá. Según los primeros indicios todo apunta a un fallo mecánico en la bomba del carburante de la compañía de cogeneración Confirel que suministra energía a la empresa Papelera de Confianza.
- El presidente de Abengoa Javier Benjumea puso ayer la primera piedra de la planta Sanlúcar Solar de once megavatios. Abengoa invertirá 33 millones de euros en la que es la primera planta solar de Europa y primera del mundo en su género de carácter comercial. La central entrará en funcionamiento en julio de 2006 y dispondrá de 624 espejos móviles cada uno de 120 metros cuadrados de superficie que se colocarán en una torre de cien metros de altura donde se producirá vapor de agua para el funcionamiento de una turbina generadora de electricidad.

LEGISLACIÓN RECIENTE

Dirección de Petróleo

LEGISLACIÓN RECIENTE

JUNIO 2004

- Resolución de la Sociedad de Salvamento y Seguridad Marítima por la que se anuncia la licitación del concurso de servicio de reparación de 3.026 metros de barreras de contención de hidrocarburos fabricadas con neopreno hypalón (Boletín Oficial del Estado de 11 de junio de 2004).
- Resolución de 8 de junio 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 14 de junio de 2004).
- Orden ITC/1901/2004, de 28 de mayo, por la que se acepta la renuncia de los permisos de investigación de hidrocarburos denominados “Alboráneo Bryce”, “Alboráneo Cristóbal”, “Alboráneo David” y “Alboráneo Eric” (Boletín Oficial del Estado de 19 de junio de 2004).
- Anuncio del Departament de Treball i Indústria, Serveis territorials a les terres de l'Ebre de Resolución de 17 de mayo de 2004, por la que se otorga a la empresa Repsol Butano, S.A. la autorización administrativa y la aprobación del proyecto de ejecución de las instalaciones de almacenamiento, conducción y suministro de gas licuado del petróleo en el término municipal de Prat de Comte (exp. 1617/005/03) (Boletín Oficial del Estado de 8 de julio de 2004).

MERCADOS INTERNACIONALES

Dirección de Petróleo

Junio 2004. Mercados Internacionales

Precio del crudo Brent (US\$/Bbl)

CNE



Evolución anual

- La cotización del Brent mantuvo una marcada tendencia alcista durante los cinco primeros meses de 2004, pasando del entorno de los 31 US\$/Bbl al de los 39 US\$/Bbl. El contexto geopolítico, la tensión social en Nigeria, la persistente inestabilidad en Venezuela, los continuos sabotajes contra instalaciones iraquíes, el bajo nivel de reservas, los atentados del 11-mar en Madrid, las sucesivas revisiones al alza de la demanda de crudo en China, el recorte de producción de la OPEC efectivo a partir del 1-abr, los atentados de mayo contra instalaciones petrolíferas saudíes y el temor a una escasez de gasolina en EE.UU. este verano fueron los principales factores determinantes de esta tendencia.
- Cabe destacar que el 14-may el precio del Brent alcanzó en 39,36 US\$/Bbl su mayor cota desde sep-90.
- Tan solo durante la segunda quincena de enero, marzo y mayo se registraron descensos que hicieron retroceder a la cotización del Brent hasta los 29, 31 y 36 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 tercera fue el resultado de la decisión unilateral de Arabia Saudí de elevar su producción hasta 9,1 MBbl/d a partir de junio.
- La cotización promedio de lo que llevamos de año se sitúa en 33,66 US\$/Bbl, +16,8% vs. media 2003.

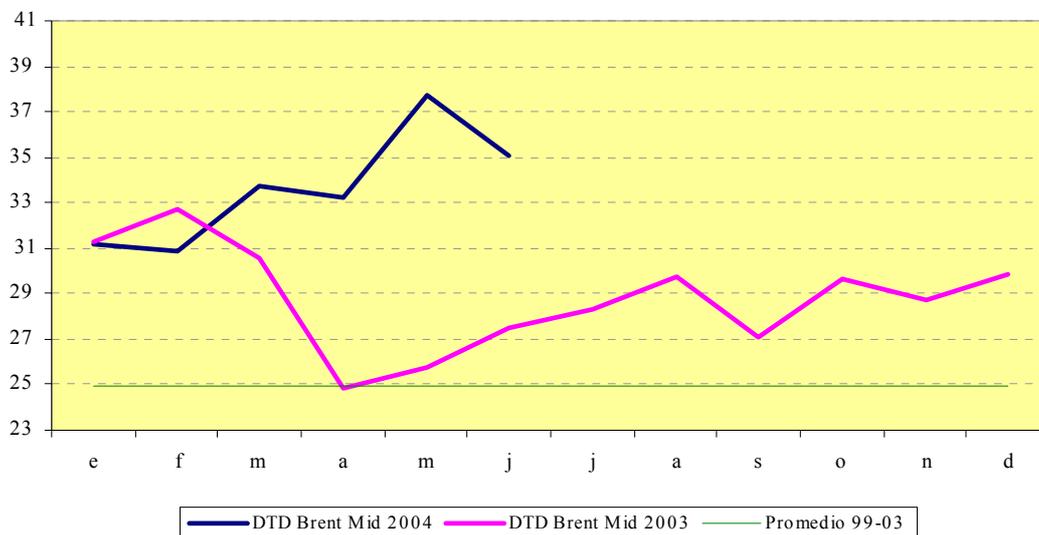
Comportamiento junio 2004

- El precio del Brent invirtió la tendencia creciente de meses anteriores al pasar del entorno de los 39 US\$/Bbl al de los 33 US\$/Bbl. Los descensos diarios, en ciertos momentos superiores al -5%, fueron fruto de la mayor producción de Arabia Saudí y EAU, del acuerdo alcanzado por la OPEC el 3-jun en Beirut para incrementar su cuota oficial en 2 MBbl/d a partir del 1-jul y en otros 0,5 MBbl/d a partir del 1-ago, y del traspaso de la soberanía iraquí llevado a cabo el 28-jun.
- Se registraron ascensos tan solo en ciertos días de la segunda decena del mes, motivados por la huelga en Nigeria prevista para el 9-jun, la huelga del sector petrolero en Noruega, que iniciada el 18-jun y desconvocada a finales del mes redujo la producción diaria del país (3,1 MBbl/d) en un 25%, los sabotajes del 15-jun contra oleoductos iraquíes y las revisiones al alza emitidas por la AIE y la OPEC de sus pronósticos de demanda mundial de crudo para 2004.
- La cotización promedio mensual se situó en 35,04 US\$/Bbl, -2,72 US\$/Bbl vs. mes anterior.

Junio 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	35,32	26,03	35,7%
3T	---	28,38	---
4T	---	29,44	---
Año	33,66	28,82	16,8%

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

Junio 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 los cinco primeros meses de 2004 una fuerte tendencia ascendente que tan sólo quedó truncada en la segunda quincena de enero, marzo y mayo.
- El 17-may el precio de la cesta OPEC alcanzó su máximo histórico en 37,72 US\$/Bbl.
- La precio medio de la cesta OPEC de lo que llevamos del año se sitúa en 32,55 US\$/Bbl, +15,7% vs. media 2003.

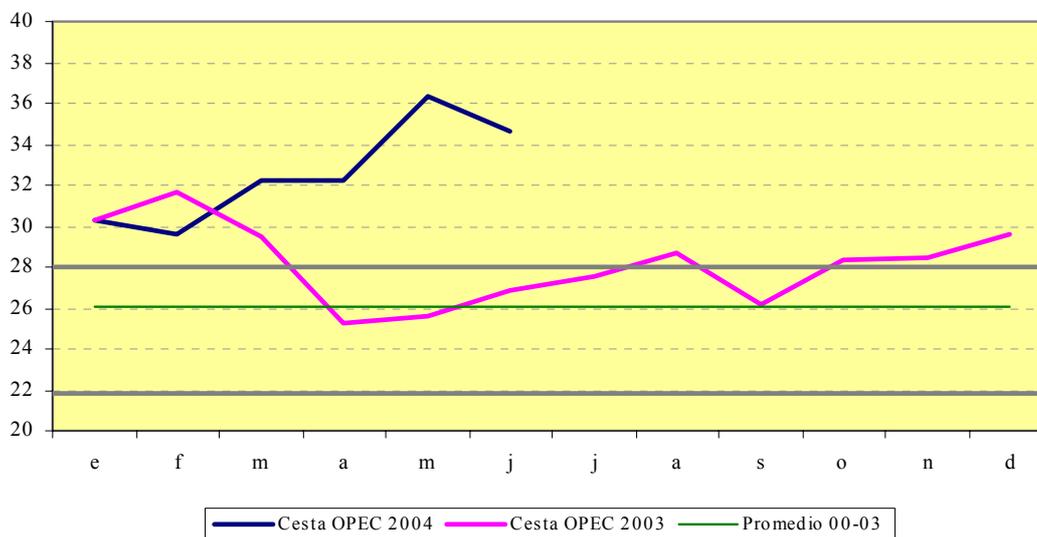
Comportamiento junio 2004

- El precio de la cesta OPEC se comportó de nuevo en línea con los mercados de crudo, evolucionando a la baja durante todo el mes excepto en ciertos días de la segunda decena. Los ascensos registrados durante este periodo fueron más numerosos y de mayor magnitud que los del Brent al verse el precio de la cesta particularmente afectado por los sabotajes del 15-jun contra instalaciones petrolíferas iraquíes.
- En consecuencia, el precio promedio mensual de la cesta OPEC se redujo en relación al mes anterior en menor cuantía que el Brent (-1,88 US\$/Bbl vs. -2,72 US\$/Bbl del Brent), hasta posicionarse en 34,49 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.

Junio 2004. Mercados Internacionales

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

CNE



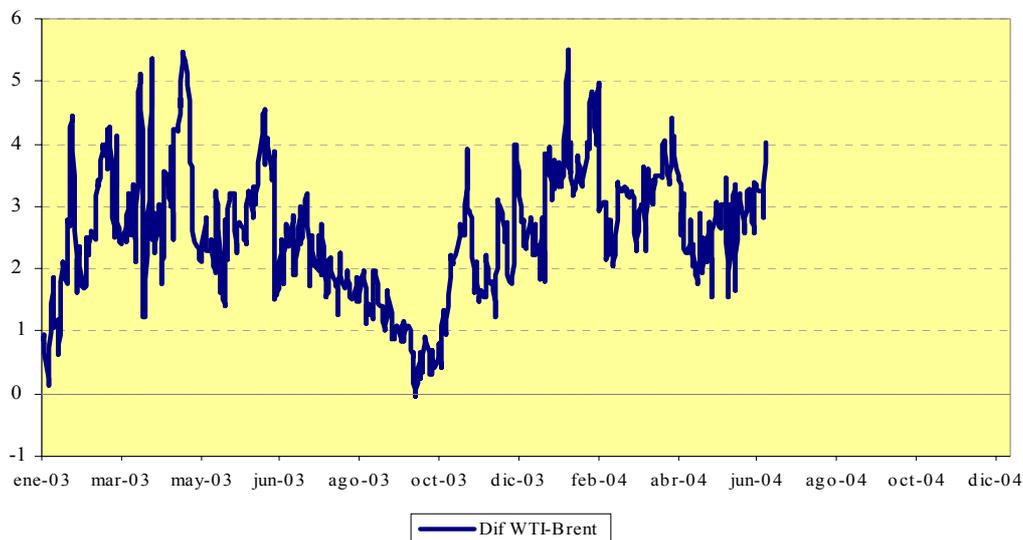
Cesta OPEC			
	2004	2003	Var (1)
	(US\$/Bbl)	(US\$/Bbl)	(%)
1T	30,75	30,44	1,0%
2T	34,34	25,89	32,6%
3T	---	27,43	---
4T	---	28,83	---
Año	32,55	28,14	15,7%

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

Junio 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.
- Durante el periodo marzo-mayo la tendencia general fue descendente. Cabe señalar 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 3,10 US\$/Bbl, +36,0% vs. media 2003.

Comportamiento junio 2004

- Al igual que el Brent, el precio del WTI evolucionó a la baja durante todo el mes excepto en días puntuales. El número de ascensos registrados y la magnitud de los mismos fue mayor en el caso del crudo americano, dada la gran dependencia de EE.UU. de los suministros procedentes de países miembros de la OPEC. La cotización del WTI descendió así en relación al mes anterior en menor medida que el Brent (-2,21 US\$/Bbl vs. -2,72 US\$/Bbl del Brent) y, como resultado, el diferencial WTI-Brent se amplió en -0,51 US\$/Bbl. La cota promedio alcanzada (+2,97 US\$/Bbl) dista considerablemente 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.

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

CNE



Dif WTI Cushing Mth1 Mid vs. DTD Brent Mid

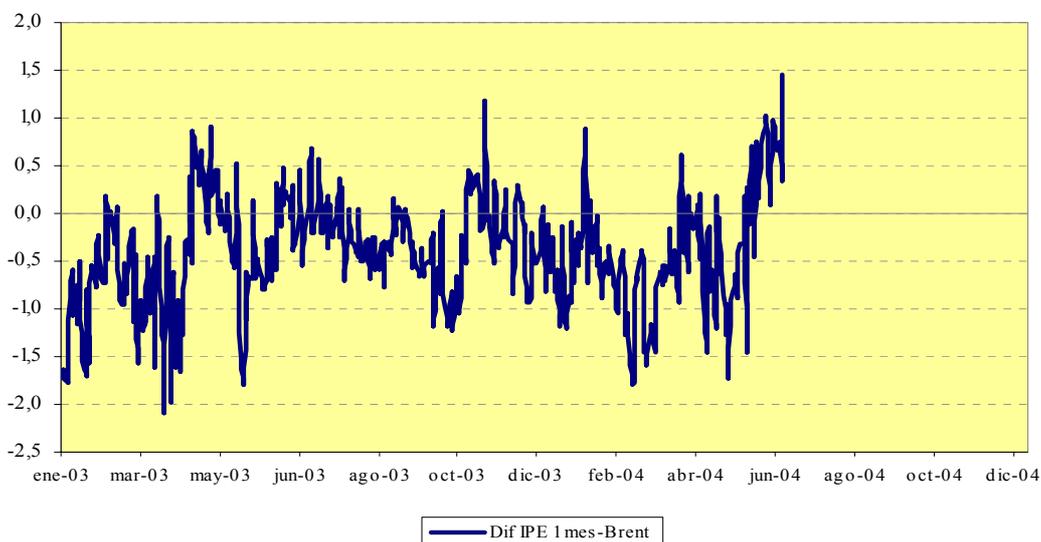
	2004 (US\$/Bbl)	2003 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	3,24	2,53	28,1%
2T	2,97	3,03	-2,0%
3T	---	1,83	---
4T	---	1,76	---
Año	3,10	2,28	36,0%

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

Junio 2004. Mercados Internacionales

CNE

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



Evolución anual

- Durante los cinco 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 0,44 US\$/Bbl a la del futuro que cotiza en el IPE.

Comportamiento junio 2004

- A diferencia de los meses anteriores, el mercado se mantuvo en “contango” en todo momento. El diferencial IPE-Brent se fue ampliando de forma progresiva, desde los +0,13 US\$/Bbl registrados el 1-jun hasta los +1,46 US\$/Bbl del 30-jun, a medida que la mayor producción de Arabia Saudí y EAU y la decisión de la OPEC de aumentar su cuota oficial hasta los 25,5 MBbl/d a partir del 1-jul provocaban mayores descensos en la cotización spot del Brent que en la del futuro IPE.
- El promedio mensual IPE-Brent se incrementó considerablemente en relación al mes anterior, desde los -0,72 US\$/Bbl hasta los +0,47 US\$/Bbl.

Junio 2004. Mercados Internacionales Futuro Brent IPE 1 mes-DTD Brent (US\$/Bbl)

CNE

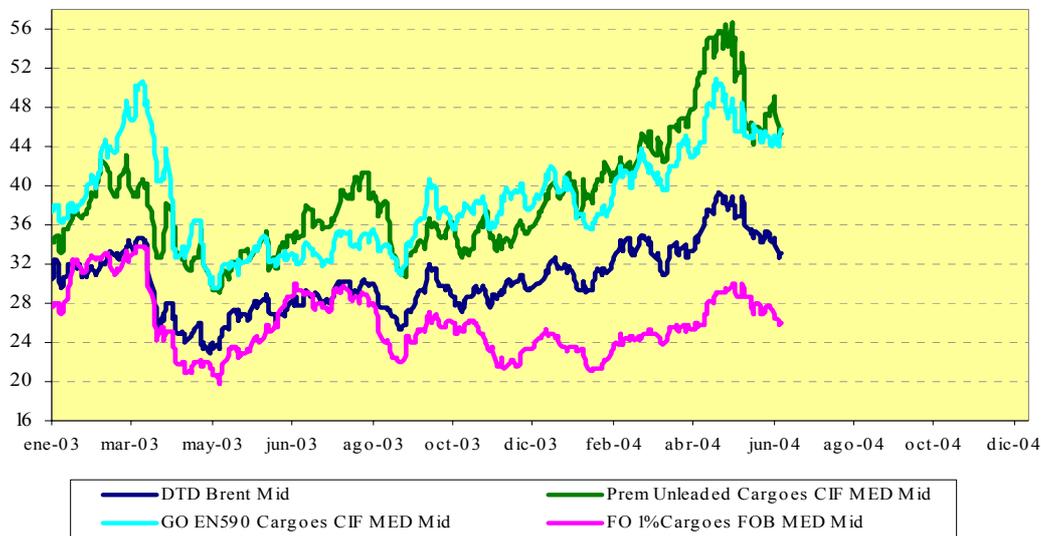


IPE Brent Mth1 y DTD Brent Mid

	IPE 1 mes (US\$/Bbl)	DTD Brent (US\$/Bbl)	Dif (US\$/Bbl)	Dif (%)
1T	31,29	32,00	-0,71	-2,2%
2T	35,16	35,32	-0,16	-0,5%
3T	---	---	---	---
4T	---	---	---	---
Año	33,22	33,66	-0,44	-1,3%

Junio 2004. Mercados Internacionales Cotizaciones Brent y productos europeos (US\$/Bbl)

CNE



Evolución anual

- Al igual que el crudo, las cotizaciones de los productos de referencia europeos evolucionaron al alza durante los cinco primeros meses de 2004 exceptuando la segunda quincena de enero, marzo y mayo.
- Cabe destacar las alzas registradas en mayo 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 lo que llevamos de año la cotización promedio de la gasolina se sitúa en 45,04 US\$/Bbl, la del gasóleo en 42,47 US\$/Bbl y la del fuelóleo 1%S en 25,42 US\$/Bbl (+26,8%, +15,9% y -3,4% vs. media 2003 respectivamente).

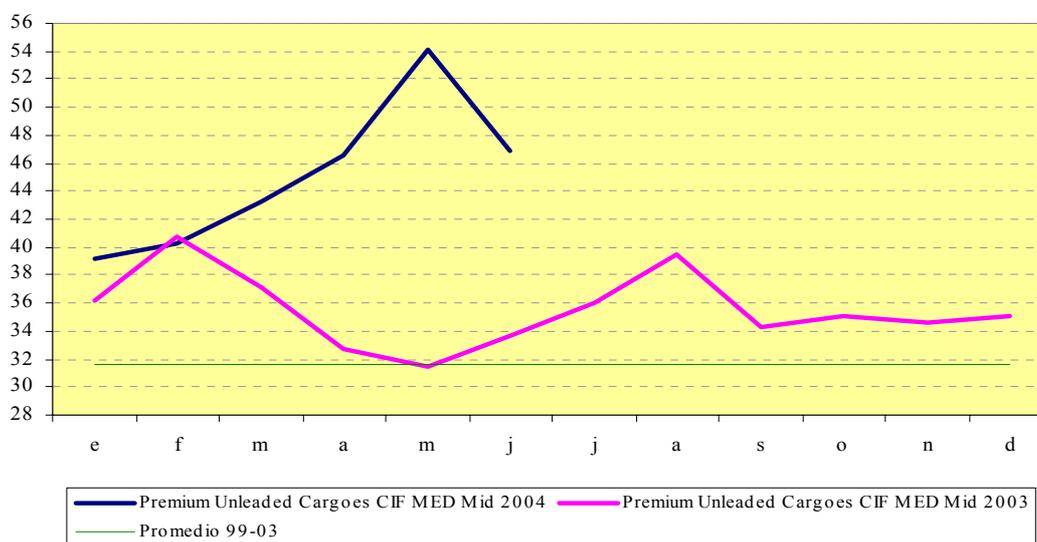
Comportamiento junio 2004

- De igual modo que el Brent las cotizaciones de los productos de referencia europeos descendieron durante todo el mes excepto en ciertos días puntuales, fundamentalmente de la segunda decena. Los ascensos de mayor magnitud registrados durante este periodo correspondieron a la gasolina. Asimismo, la gasolina fue también el producto que experimentó las mayores caídas durante el resto del mes.
- En promedio, las cotizaciones de la gasolina, gasóleo y fuelóleo 1%S se redujeron en relación al mes anterior en -7,23 US\$/Bbl, -2,74 US\$/Bbl y -1,01 US\$/Bbl, respectivamente, hasta posicionarse en 46,88 US\$/Bbl, 45,25 US\$/Bbl y 27,60 US\$/Bbl.

Junio 2004. Mercados Internacionales

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

CNE

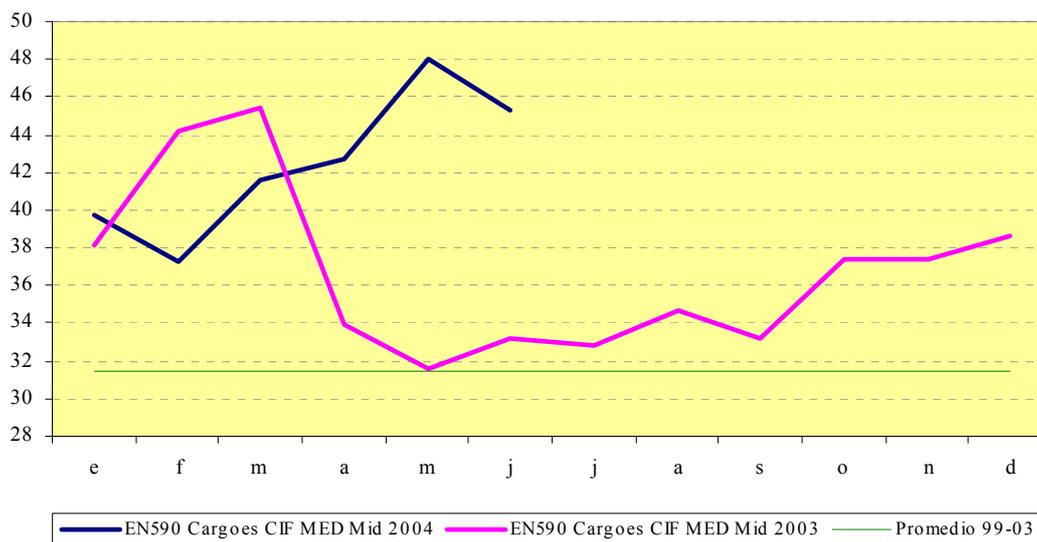


Premium Unleaded CIF MED Mid			
	2004	2003	Var (1)
	(US\$/Bbl)	(US\$/Bbl)	(%)
1T	40,98	37,93	8,0%
2T	49,09	32,59	50,6%
3T	---	36,58	---
4T	---	34,98	---
Año	45,04	35,51	26,8%

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

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

CNE



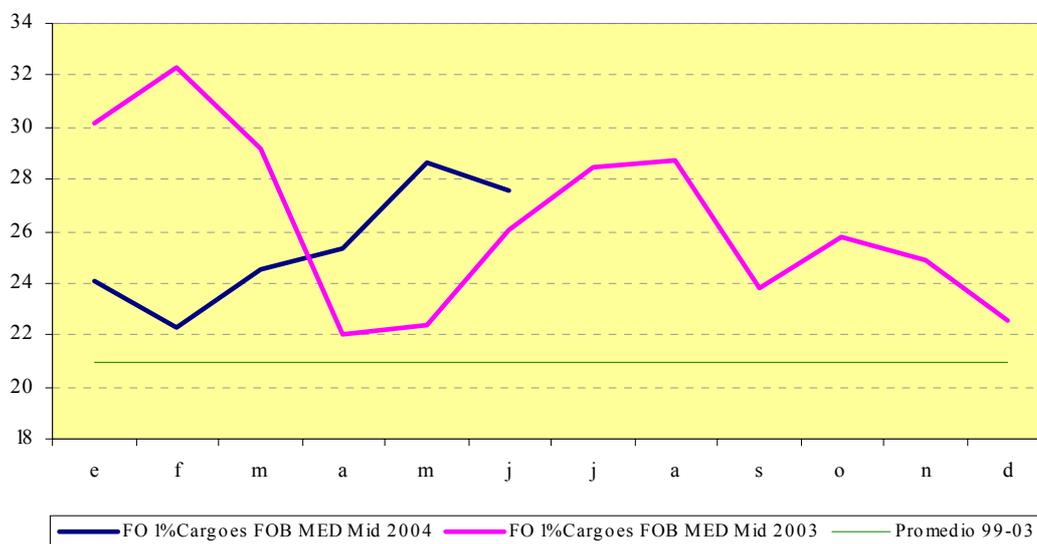
EN590 CIF MED Mid

	2004 (US\$/Bbl)	2003 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	39,64	42,41	-6,5%
2T	45,29	32,87	37,8%
3T	---	33,56	---
4T	---	37,84	---
Año	42,47	36,64	15,9%

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

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

CNE



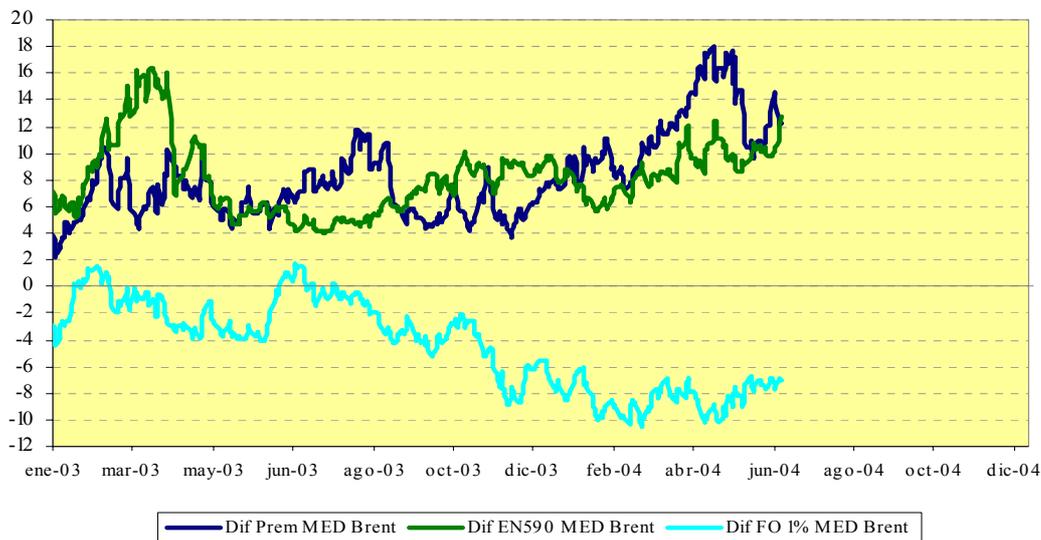
FO 1% FOB MED Mid

	2004 (US\$/Bbl)	2003 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	23,69	30,51	-22,4%
2T	27,15	23,42	15,9%
3T	---	27,02	---
4T	---	24,38	---
Año	25,42	26,31	-3,4%

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

Junio 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. En abril recuperaron su comportamiento habitual.
- Cabe destacar la magnitud del diferencial gasolina-Brent durante el mes de mayo, por el ya mencionado temor a la escasez de este producto en EE.UU. durante el verano. A mediados del mes se alcanzaron los 18 US\$/Bbl, no registrándose diferenciales tan amplios desde jun-00.

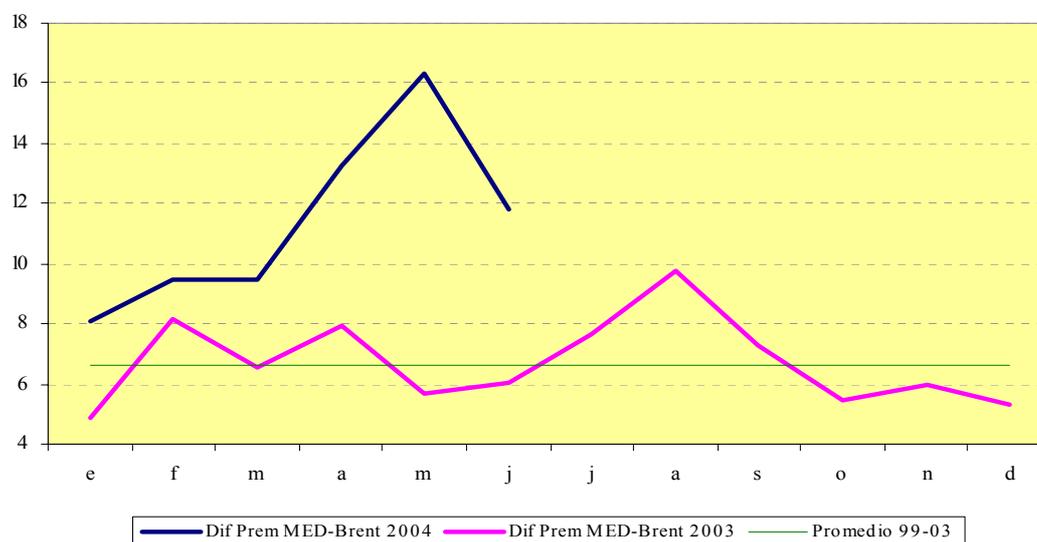
Comportamiento junio 2004

- Durante la primera decena de junio el diferencial de la gasolina se comportó de forma atípica al descender de 14 a 10 US\$/Bbl. Durante el resto del mes evolucionó al alza, tal y como corresponde a esta época del año dada la estacionalidad de su demanda, hasta alcanzar de nuevo los 14 US\$/Bbl. El promedio resultante se posicionó en 11,83 US\$/Bbl, -4,52 US\$/Bbl vs. mayo.
- El diferencial gasóleo-Brent se amplió de forma progresiva a lo largo del mes, excepto en los primeros días de la segunda quincena en los que registró variaciones negativas. Dichas variaciones fueron de tal magnitud (-5%) que el diferencial promedio se mantuvo en una cota similar a la de mayo (10,21 US\$/Bbl). Cabe señalar los ascensos de los últimos días, con los que se superaron los 12 US\$/Bbl, motivados por las fuertes compras de gasóleo en el mercado europeo, particularmente por parte de compañías alemanas, ante el temor a una escasez de este producto durante el invierno.
- La cotización del fuelóleo 1%S mantuvo una evolución bastante paralela a la del crudo, si bien redujo su promedio mensual en menor cuantía (-1,01 US\$/Bbl vs. -2,72 US\$/Bbl del Brent). En consecuencia, el diferencial se acotó en -1,70 US\$/Bbl, hasta los -7,45 US\$/Bbl.

Junio 2004. Mercados Internacionales

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

CNE



Dif Premium Unleaded CIF MED Mid vs. DTD Brent Mid

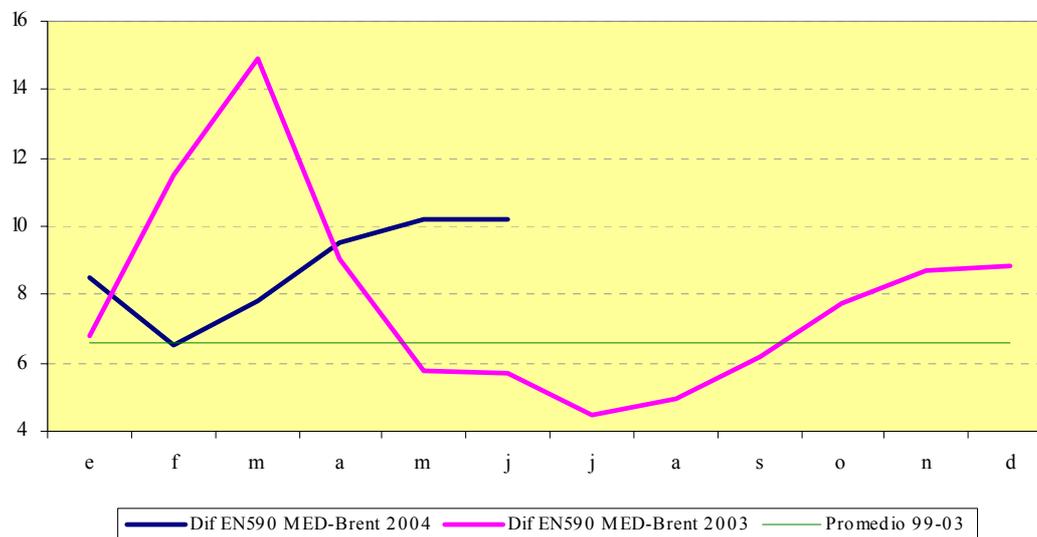
	2004 (US\$/Bbl)	2003 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	8,98	6,45	39,2%
2T	13,77	6,56	109,9%
3T	---	8,20	---
4T	---	5,55	---
Año	11,38	6,69	70,1%

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

Junio 2004. Mercados Internacionales

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

CNE



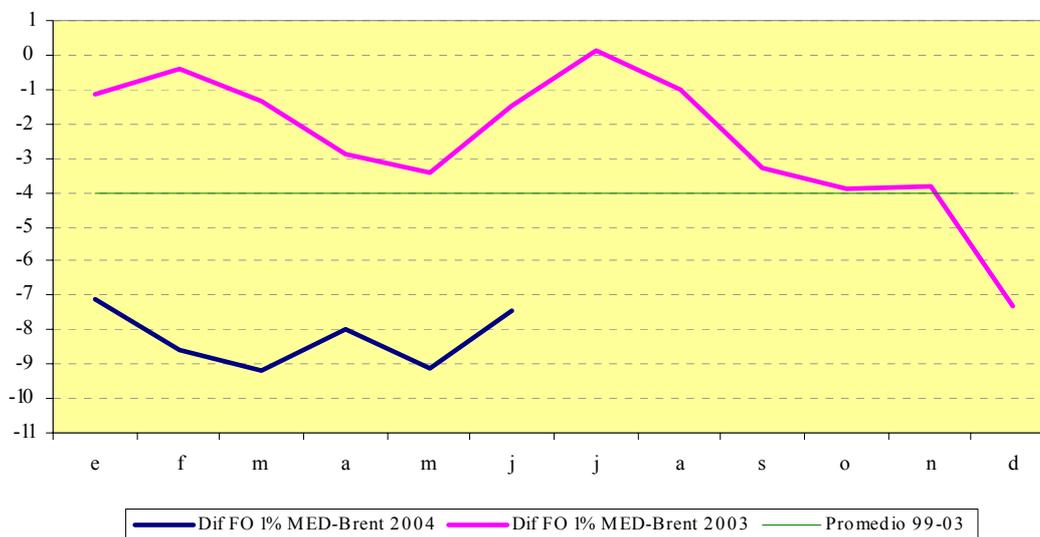
Dif EN590 CIF MED Mid vs. DTD Brent Mid

	2004 (US\$/Bbl)	2003 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	7,65	10,93	-30,0%
2T	9,97	6,84	45,8%
3T	---	5,17	---
4T	---	8,40	---
Año	8,81	7,82	12,7%

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

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

CNE



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

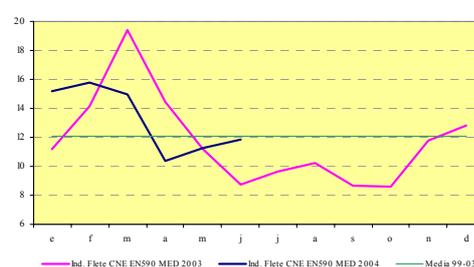
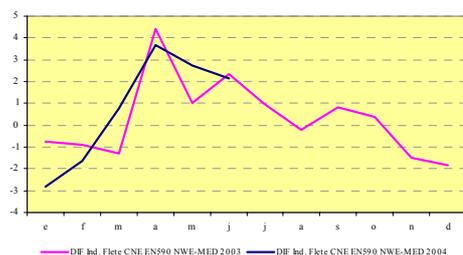
	2004 (US\$/Bbl)	2003 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	-8,30	-0,96	764,6%
2T	-8,17	-2,61	213,0%
3T	---	-1,37	---
4T	---	-5,06	---
Año	-8,24	-2,51	228,3%

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

Junio 2004. Mercados Internacionales

CNE

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



Indicador Flete CNE EN590 NWE (2)

	2004	2003	Var (1)
	(US\$/Tm)	(US\$/Tm)	(%)
1T	14,11	13,84	2,0%
2T	14,02	14,09	-0,5%
3T	---	10,05	---
4T	---	10,09	---
Año	14,06	12,00	17,2%

Indicador Flete CNE EN590 MED (3)

	2004	2003	Var (1)
	(US\$/Tm)	(US\$/Tm)	(%)
1T	15,29	14,82	3,2%
2T	11,14	11,50	-3,1%
3T	---	9,50	---
4T	---	11,04	---
Año	13,22	11,69	13,1%

(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

Junio 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 mediados de mayo 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 1,2273 \$/€ (+8,5% vs. media 2003).

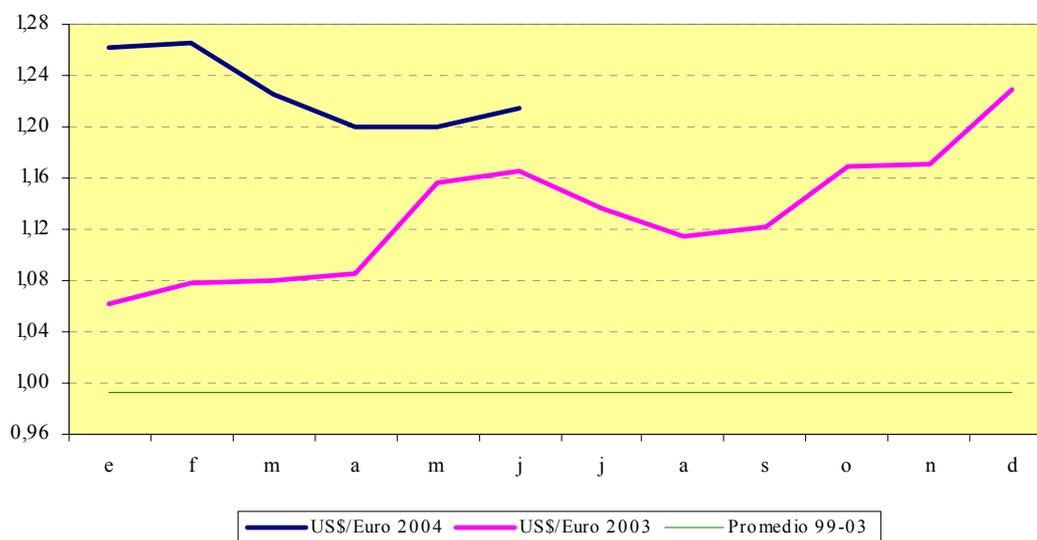
Comportamiento junio 2004

- Durante la primera quincena la tendencia ascendente iniciada a mediados de mayo quedó truncada. Las cifras favorables sobre empleo en EE.UU. y las expectativas, posteriormente confirmadas, de que el 30-jun la Reserva Federal decidiría aumentar los tipos de interés estadounidenses en un cuarto de punto, hasta el 1,25%, arrastraron al euro desde los 1,23 \$/€ hasta los 1,20 \$/€.
- El 14-jun el euro retomó dicha tendencia ascendente impulsado por el incipiente optimismo sobre la economía europea, el inesperado aumento del déficit comercial estadounidense hasta el nuevo récord de 48.300 M\$ y los continuos conflictos en Oriente Próximo que jugaron en contra del dólar.
- Como resultado de la combinación de ambos comportamientos el tipo de cambio promedio se situó en 1,2138 \$/€, cota superior en un 1,1% a la registrada en mayo.
- Desde el 8-sep-03 el tipo de cambio se mantiene ininterrumpidamente por encima de 1,1 \$/€, cifra clave para las exportaciones europeas.

Junio 2004. Mercados Internacionales

Tipo de cambio US\$/Euro

CNE



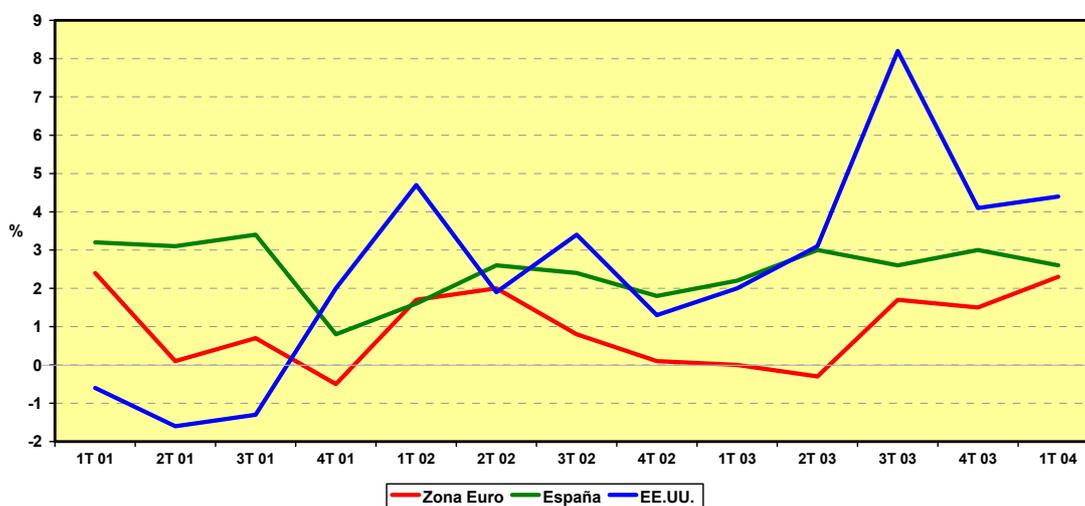
US\$/Euro			
	2004	2003	Var (1)
	(US\$/Euro)	(US\$/Euro)	(%)
Mayo	1,2007	1,1561	3,9%
Junio	1,2138	1,1663	4,1%
1T	1,2499	1,0728	16,5%
2T	1,2048	1,1355	6,1%
3T	---	1,1248	---
4T	---	1,1906	---
Año	1,2273	1,1313	8,5%

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

Junio 2004. Mercados Internacionales

CNE

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%).

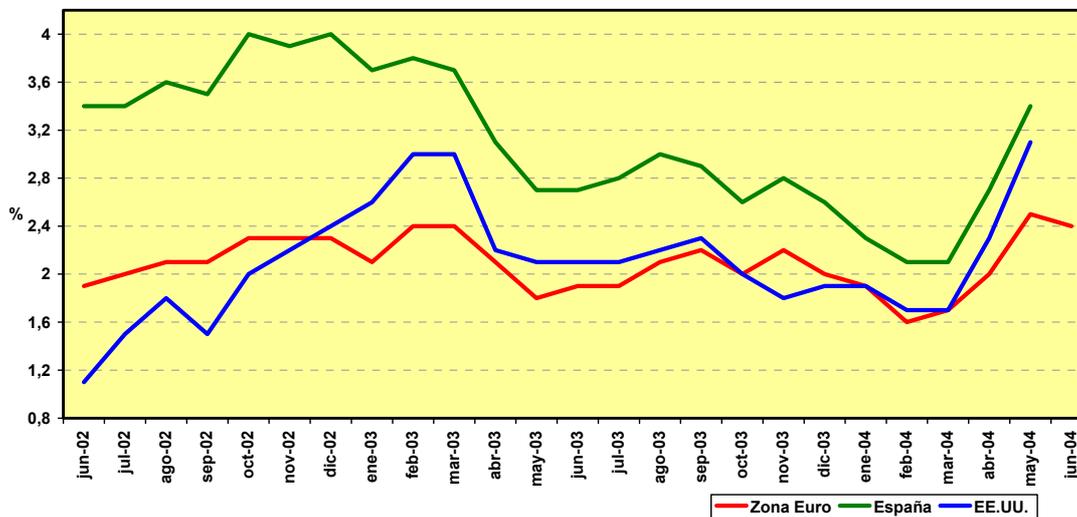
Últimos datos disponibles

- 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%.

Junio 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.
- 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. Durante el periodo abril-mayo la tasa de variación anual del IPC se incrementó en relación a marzo en +1,4 puntos en EE.UU., +0,8 puntos en la zona euro y +1,3 puntos en España, hasta posicionarse en +3,1%, +2,5% y +3,4% respectivamente. Los incrementos mensuales registrados en el caso español fueron los mayores de los últimos 12 años y llevaron al diferencial de precios con la zona euro hasta los 0,7 puntos en abril y los 0,9 puntos en mayo.

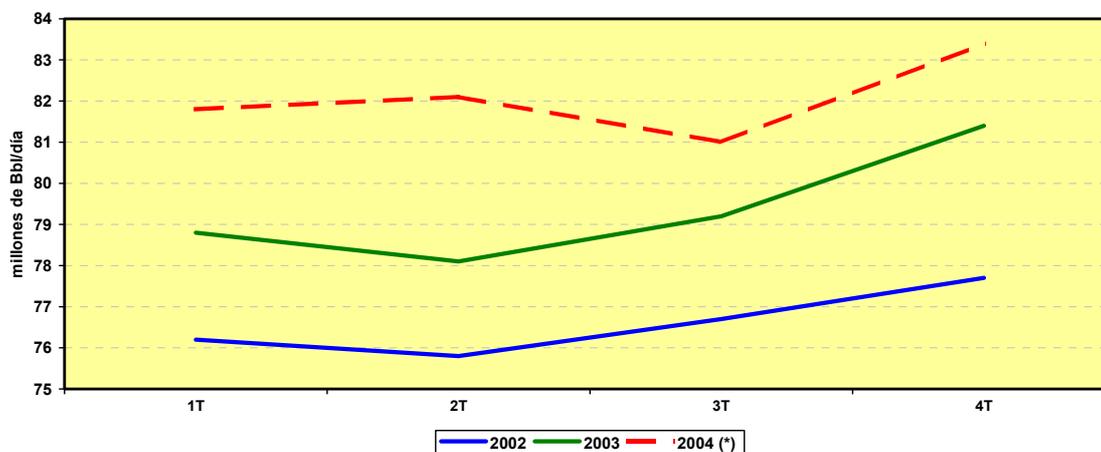
Últimos datos disponibles

- El indicador adelantado del IPC armonizado emitido por el INE sitúa la inflación española de junio en el +3,5% en tasa interanual, porcentaje superior en una décima al +3,4% de mayo. Se trata de la cifra más alta en 15 meses. Por el contrario, según datos facilitados por Eurostat, el IPC interanual de la zona euro se desaceleró ligeramente en junio, desde el +2,5% del mes anterior hasta el +2,4%.
- De confirmarse estas cifras el diferencial España-zona euro se situaría en 1,1 puntos, rozando el nivel considerado como peligroso para la competitividad de la economía española.

Junio 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).

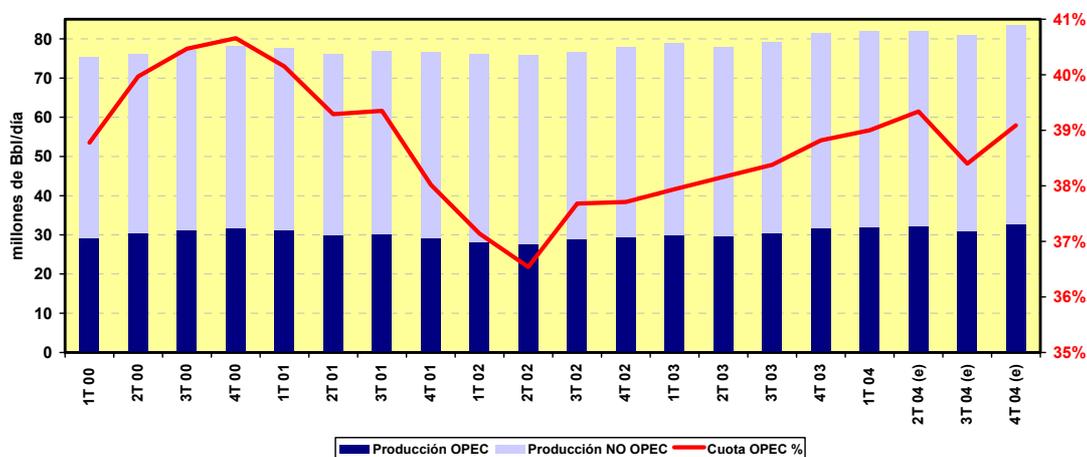
Últimos datos disponibles

- 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.
- Según las últimas estimaciones disponibles, la oferta mundial de crudo mostrará un comportamiento atípico en el 2T de 2004 al incrementarse de forma notable. El exceso de producción de la OPEC, fundamentalmente de Arabia Saudí y de EAU, sobre su límite oficial con objeto de moderar los elevados precios de crudo llevarán al promedio de la oferta mundial al entorno de los 82 MBbl/d. Tras moderarse en el 3T, la oferta mundial de crudo volverá a aumentar en el 4T como es habitual en esa época del año.

Junio 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

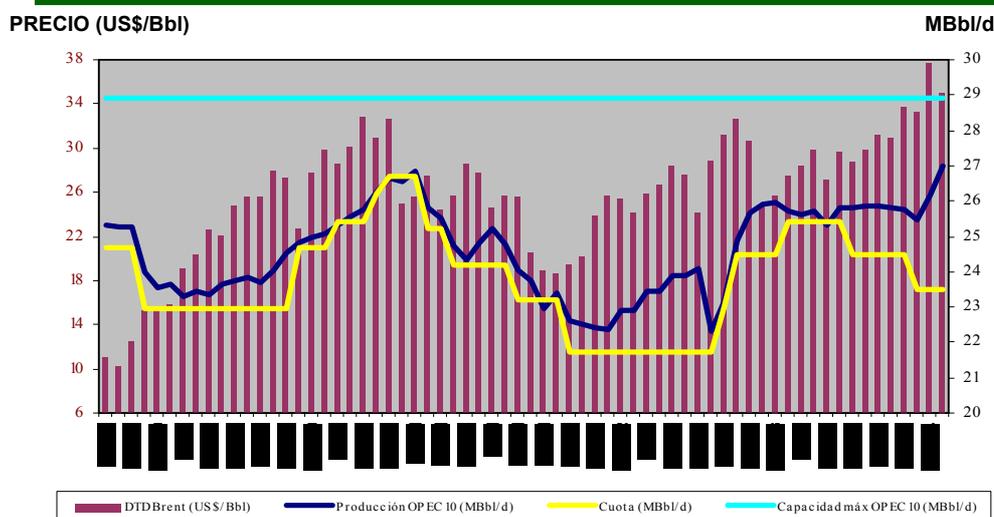
- En el 1T la OPEC incrementó su peso en la oferta mundial de crudo (37,94%) al tratar de compensar la posible carencia de crudo iraquí en caso de guerra.
- En el 2T el cártel aumentó de nuevo su porcentaje de aportación a la oferta mundial de crudo (38,16%) por ser la reducción de la producción del 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 de +100.000 Bbl/d de los países no pertenecientes a la Organización. De nuevo, la mayor producción de Irak y el exceso de producción del resto de miembros de la OPEC sobre su cuota oficial motivaron el aumento.
- Para el 2T de 2004 se espera un nuevo incremento del peso de la OPEC en la oferta mundial de crudo, hasta el 39,34%, debido una vez más a la considerable sobreproducción del cártel. Durante el segundo semestre del año el peso de la Organización se situará en porcentajes inferiores al 39%. De confirmarse estas cifras, en 2004 el cártel volvería a recuperar cuota de mercado por segundo año consecutivo, al aportar al mercado el 38,98% de la oferta mundial de crudo.

Junio 2004. Mercados Internacionales Producción de crudo OPEC (1). Grado de cumplimiento

CNE



Fuente: Agencia Internacional de la Energía.

(1) La producción de junio 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	25,78	1,28
abr-04	25,46	1,96
may-04	26,14	2,64
jun-04 (e)	27,00	3,50

(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.

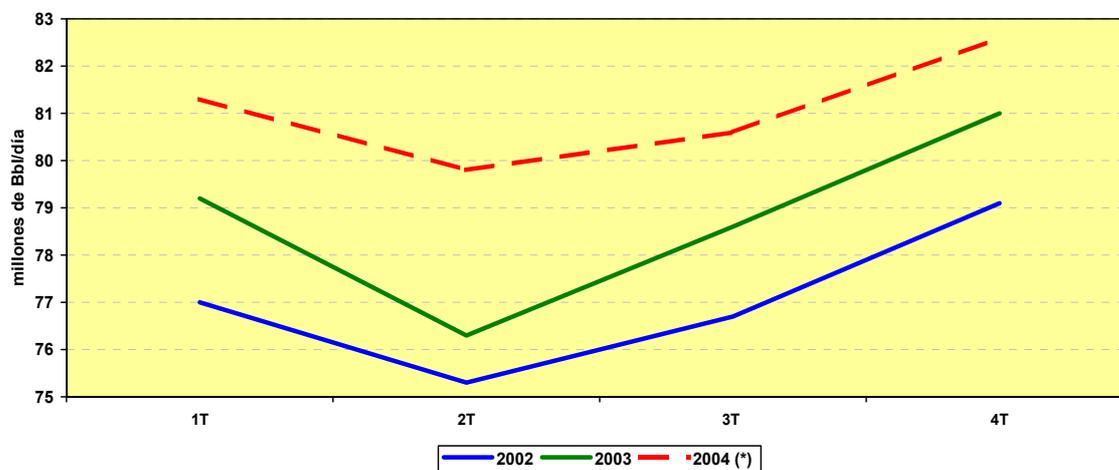
Comportamiento junio 2004

- Al igual que en meses precedentes, en junio la OPEC (excluido Irak) sobrepasó ampliamente la cuota oficial vigente (23,5 MBbl/d) al producir 27 MBbl/d, según las primeras estimaciones disponibles. Se trata del mayor flujo desde 1979.
- 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 gracias a la apertura del oleoducto que conecta la región de Kirkuk con el puerto turco de Ceyhan. Tras mantenerse en abril en el mismo nivel (2,4 MBbl/d), en mayo y junio se redujo de forma notable, hasta los 2,1 y 1,8 MBbl/d respectivamente, afectada por los atentados del 24-abr contra las terminales de Basora y Khor al-Amaya, del 1-may contra el oleoducto que bombea crudo desde el sur del país hasta el puerto de Basora y del 15-jun contra dos de los principales oleoductos que abastecen los terminales de exportación del Golfo Pérsico.

Junio 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 (76,3 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 (78,6 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 (81,0 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.

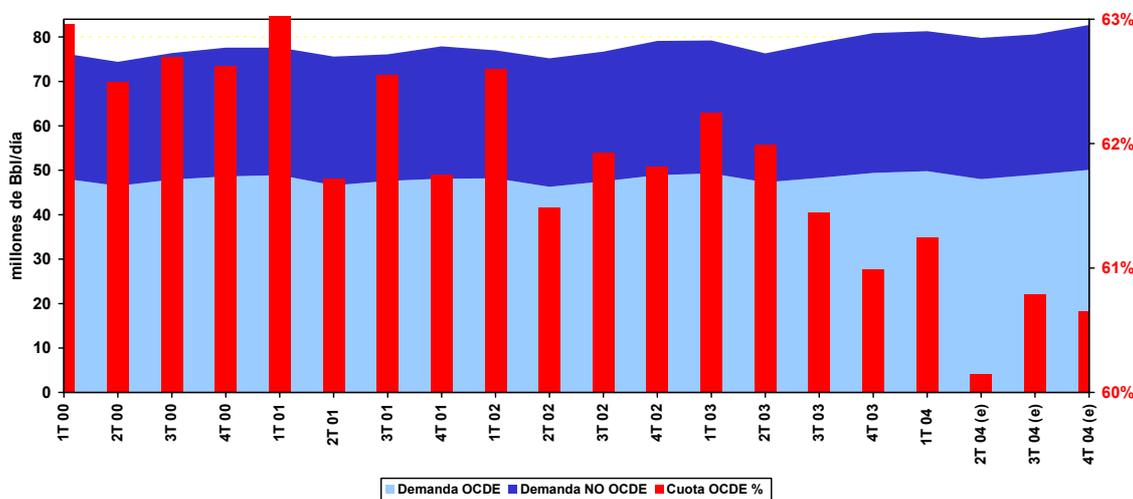
Últimos datos disponibles

- 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 81,3 MBbl/d (+300.000 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.
- Para el resto del año la AIE estima una contracción de la demanda en el 2T, hasta 79,8 MBbl/d, y una posterior recuperación hasta alcanzar los 82,6 MBbl/d en el 4T. La demanda mundial de crudo promedio para 2004 se situará así en 81,1 MBbl/d, su mayor nivel desde 1984. Esta cifra, que se traduce en una progresión anual de +2,3 MBbl/d, es superior en +500.000 Bbl/d a las anteriores previsiones. La AIE basa esta nueva corrección de sus pronósticos en las alzas de consumo experimentadas en Norteamérica, Brasil y la India y en el aumento de las necesidades de crudo previstas para los países de la antigua Unión Soviética.

Junio 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 61,7% correspondiente a 2003 frente al 62,1% de 2002, el 62,2% de 2001 y el 62,7% de 2000.
- Analizando trimestralmente los % de participación de los países miembros y no miembros de la OCDE, se observan comportamientos similares a lo largo de los años. El peso de la OCDE, que es relativamente alto en el 1T, cae en el 2T y vuelve a recuperarse durante el segundo semestre del año, principalmente en el 3T.
- En línea con su comportamiento habitual, el peso de la OCDE en la demanda mundial de crudo aumentó hasta el 62,3% 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 61,5% y 61,0% respectivamente, debido al gran impulso de la demanda en China.

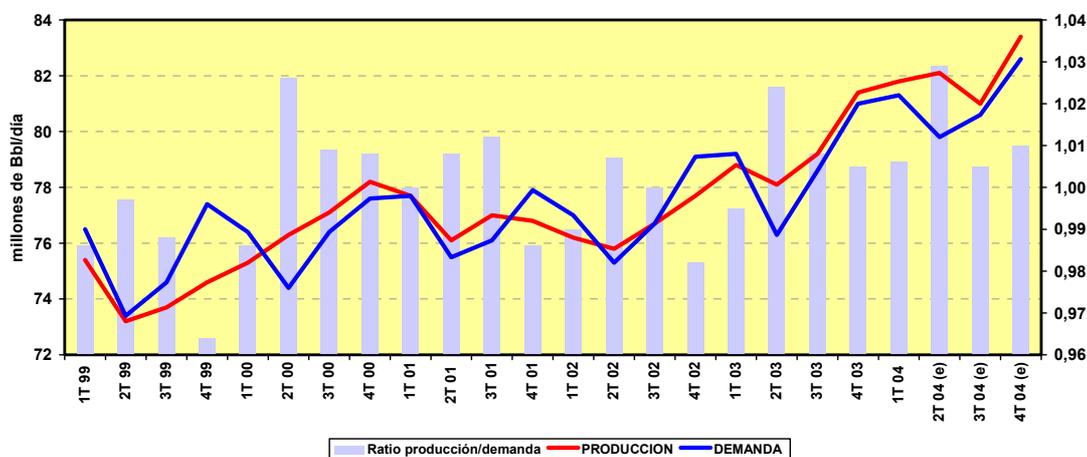
Últimos datos disponibles

- En 2004 la OCDE continuará perdiendo cuota. La AIE prevé que de los 81,1 MBbl/d de crudo que se demandarán mundialmente como promedio anual, 49,2 MBbl/d corresponderán a la Organización, lo que se traduce en un peso del 60,7%.
- En 2004 el peso de la OCDE en la demanda mundial de crudo recuperará su comportamiento habitual, el reducirse en el 2T, desde el 61,3% registrado en el 1T hasta el 60,2%, y recuperarse en el 3T (60,8%).

Junio 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 1,008.

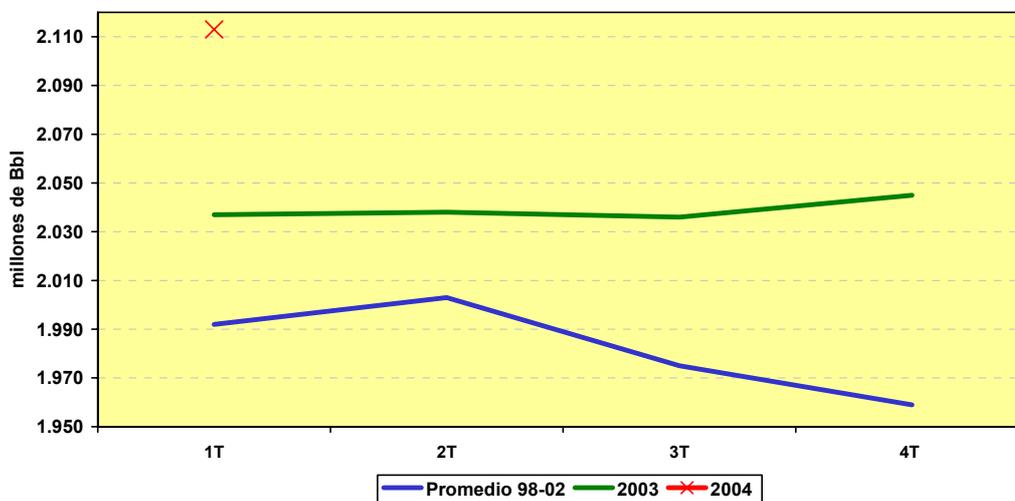
Últimos datos disponibles

- En el 1T de 2004 el diferencial producción-demanda se amplió en 100.000 Bbl/d en relación al trimestre anterior, hasta los 500.000 Bbl/d, situándose el ratio de ambas magnitudes en 1,006.
- Según las últimas estimaciones disponibles, el diferencial producción-demanda se ampliará en gran medida en el 2T de 2004, hasta 2,3 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 1,0 MBbl/d, por lo que el ratio producción/demanda se situará en 1,012.

Junio 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) y del 3T (2.036 MBbl/d).
- En el 4T los inventarios se recuperaron considerablemente, cerrando el año en 2.045 MBbl (+73 MBbl vs. diciembre 2002).

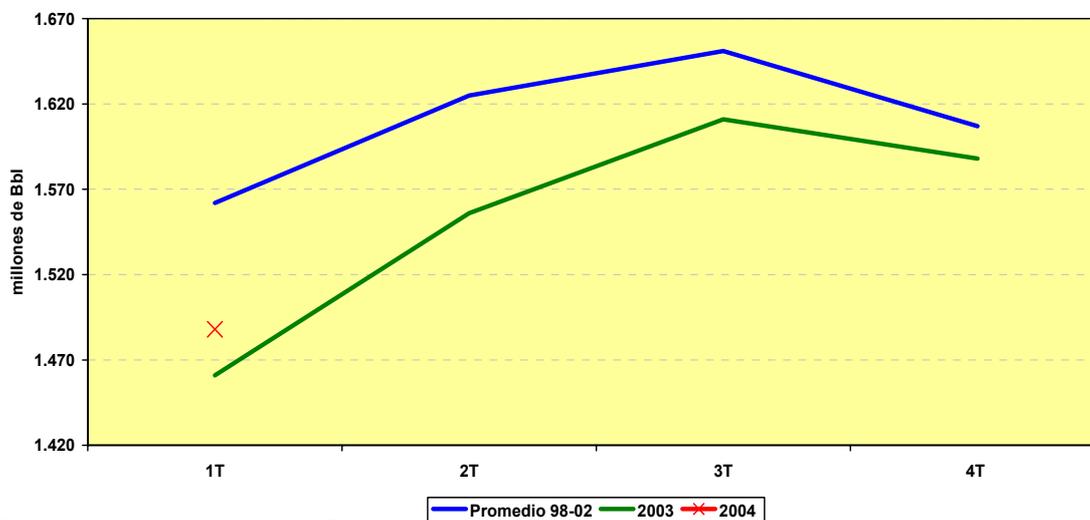
Últimos datos disponibles

- Según los últimos datos emitidos por la AIE, los stocks de crudo de la OCDE continuaron durante el 1T de 2004 con la tendencia ascendente iniciada en el 4T de 2003, posicionándose al cierre del periodo en 2.113 MBbl (+68 MBbl vs. diciembre 2003).
- En abril de 2004 apenas modificaron su nivel al mantenerse en 2.112 MBbl.

Junio 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 -25 MBbl. El año cerró en 1.586 MBbl, cifra superior en +19 MBbl a la cota registrada en diciembre de 2002.

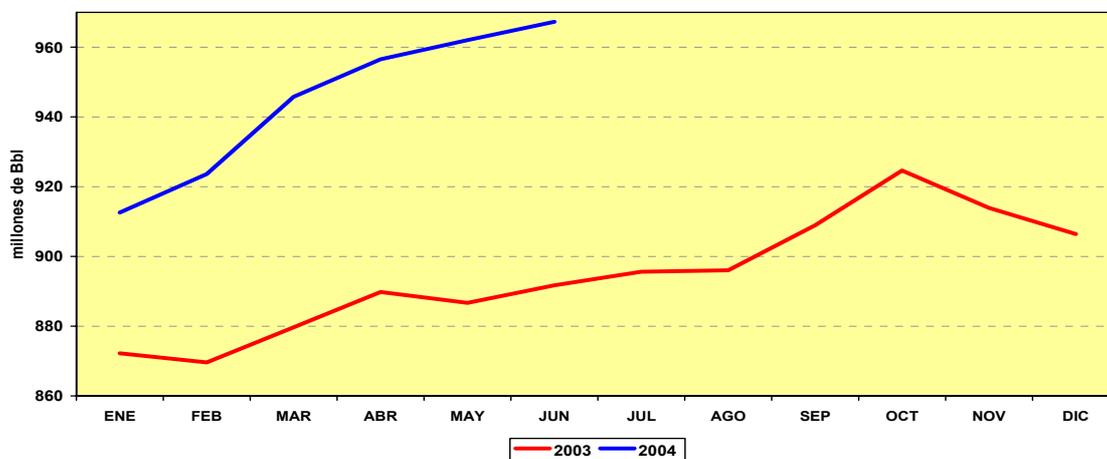
Últimos datos disponibles

- 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 final del periodo en 1.488 MBbl (-98 MBbl vs. diciembre 2003).
- En abril de 2004 los inventarios se incrementaron en +19 MBbl, hasta los 1.507 MBbl. A pesar del ascenso la cobertura de demanda se mantiene por tercer mes consecutivo en tan sólo 51 días.

Junio 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 abril, mayo y junio 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 301,7 MBbl de finales de mayo 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 durante los cinco primeros meses de 2004 en +21,9 MBbl, posicionándose al final del periodo en 660,3 MBbl.

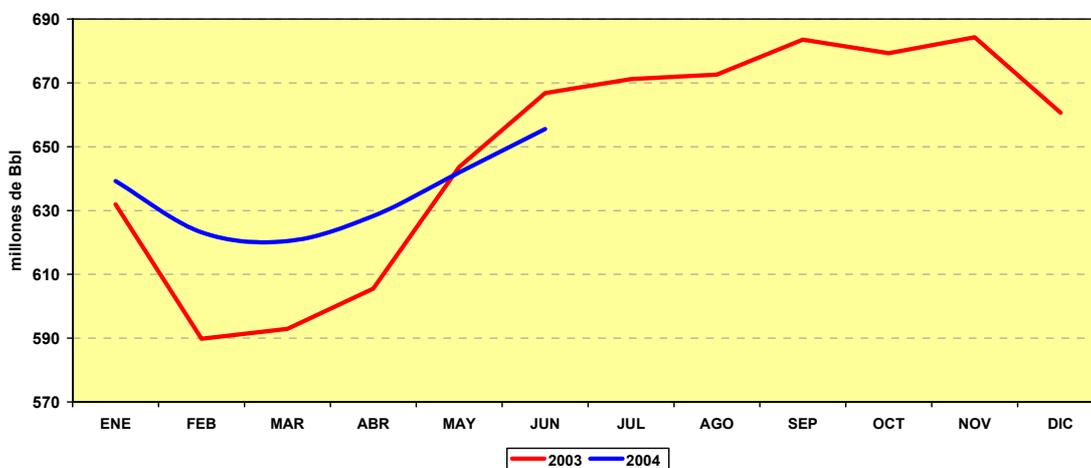
Comportamiento junio 2004

- A pesar del aumento del porcentaje de utilización de las refinerías (del 94,9% al 96% promedio mensual) los stocks de crudo industriales registraron un nuevo ascenso, hasta los 304,9 MBbl (+3,2 MBbl vs. mayo 2004), debido una vez más al elevado nivel de importaciones que se mantuvo durante todo el mes y que alcanzó niveles récord (10,8 MBbl/d) en la última semana.
- Los stocks estratégicos se incrementaron en +2,1 MBbl, hasta 662,4 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 +5,3 MBbl con el que cerraron junio en 967,3 MBbl (+75,6 MBbl vs. junio 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.

Junio 2004. Mercados internacionales

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

CNE



Fuente: Energy Information Administration

(1) Stocks al cierre de cada mes

Los datos de abril, mayo y junio de 2004 son estimados

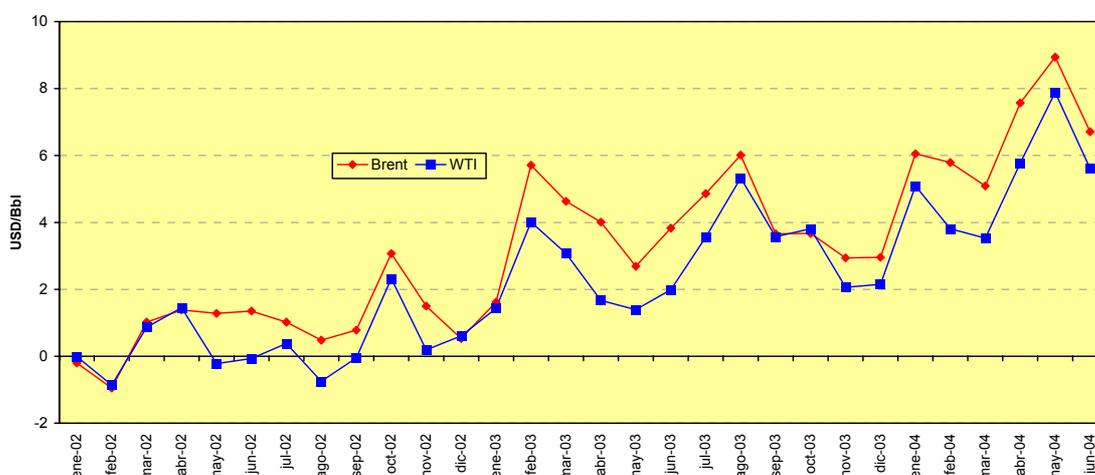
Evolución anual

- 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 junio 2004

- Los stocks del conjunto de productos petrolíferos ascendieron en relación al mes anterior en +13,6 MBbl, hasta 655,5 MBbl. Los inventarios de todos los grupos de productos registraron subidas, favorecidos por el mayor porcentaje de utilización de las refineras. Los stocks que más se incrementaron fueron los de destilados (+2,0 MBbl), propano (+6,9 MBbl) y el grupo denominado "otros productos" (+2,8 MBbl).
- Los niveles de gasolina fueron los que experimentaron un menor ascenso (+800.000 Bbl). Las elevadas cotas en las que se mantuvo su demanda, en torno a los 9,3 MBbl/d, y el ligero descenso de sus importaciones, desde 1 MBbl/d la primera semana hasta 969.000 Bbl/d última, compensaron el efecto de la mayor actividad refinera, destinada fundamentalmente a la producción de gasolinas en detrimento de otros productos.
- Los stocks de gasolinas, que con esta recuperación cerraron junio en 205,1 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 22,4 días registrados en jun-03 y a los 23,8 días correspondientes a la media de los cinco años anteriores.

Junio 2004. Mercados Internacionales Márgenes de refino cracking EE.UU. 2002-2004



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

Los datos del gráfico corresponden a medias mensuales

Evolución anual

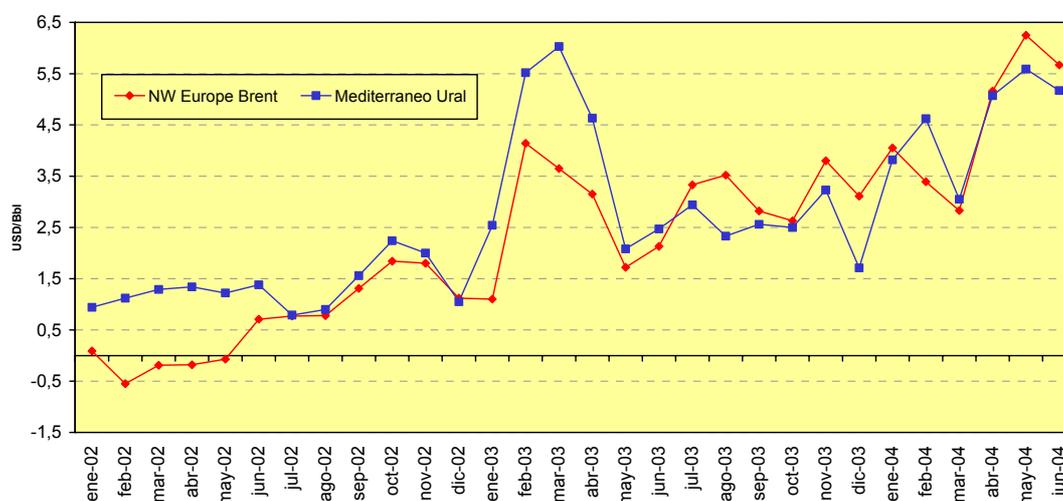
- La media del primer semestre de 2004 del margen Brent es de 6,69 US\$/Bbl, 2,94 US\$/Bbl por encima de la registrada en el mismo periodo de 2003. En cuanto a la media del margen WTI, aumenta en 3,02 US\$/Bbl en el mismo periodo, situándose en 5,28 US\$/Bbl.

Evolución junio 2004

- En el mes de junio se produce un descenso de los márgenes Brent (-2,23 US\$/Bbl) y WTI (-2,28 US\$/Bbl), tras dos meses consecutivos de subidas, situándose en 6,71 US\$/Bbl y 5,61 US\$/Bbl, respectivamente.
- El margen Brent está 2,9 US\$/Bbl por encima del del mes de junio de 2003 y 3,6 US\$/Bbl el margen WTI.

Junio 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

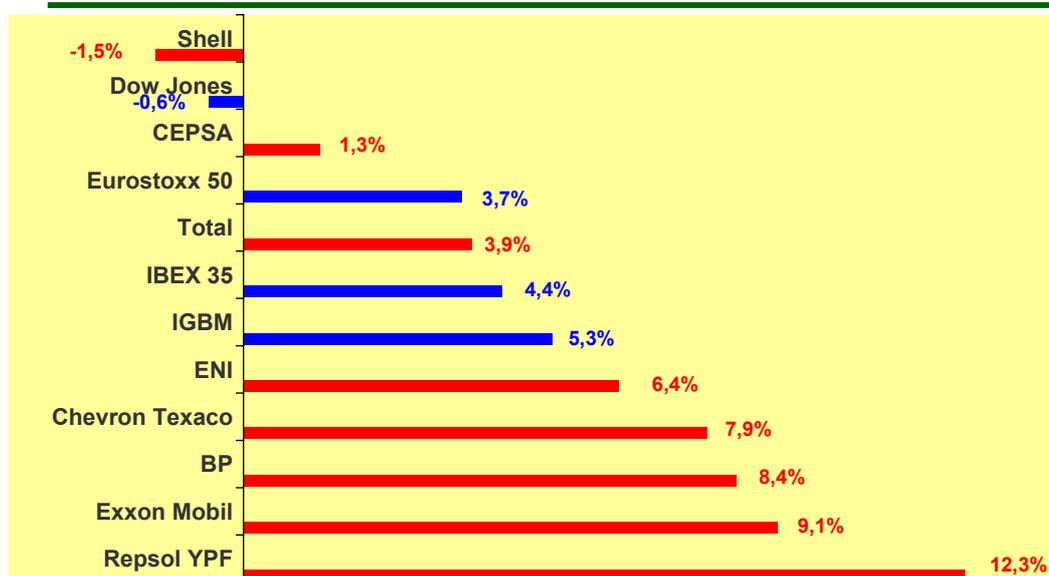
- El margen medio NWE correspondiente al periodo enero-junio de 2004 es 1,91 US\$/Bbl superior al registrado en el mismo periodo de 2003, situándose en 4,56 US\$/Bbl; el margen medio MED se sitúa en dicho periodo de 2004 en 4,55 US\$/Bbl, 0,68 US\$/Bbl por encima del del mismo periodo del año precedente.

Evolución junio 2004

- El margen de refino MED se sitúa en 5,17 US\$/Bbl en junio, 0,42 US\$/Bbl por debajo del registrado en el mes precedente; el margen NWE también disminuye (-0,58 US\$/Bbl) situándose en 5,67 US\$/Bbl.
- En junio, los márgenes NWE y MED son superiores en 3,54 US\$/Bbl y en 2,70 US\$/Bbl, respectivamente, a los del mismo mes del año 2003.

Junio 2004. Mercados Internacionales

Evolución bursátil empresas petroleras Ene-Jun 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.
- En abril se invirtieron estas tendencias. La mayoría de las compañías europeas cayeron en Bolsa ante el descenso del precio del crudo. Por el contrario, las americanas se revalorizaron ante las expectativas de una mayor estabilidad en Oriente Medio tras el traspaso de la soberanía de Irak.
- Como resultado, y tal y como ilustra el gráfico anterior, todas las petroleras excepto Shell se revalorizaron durante el primer semestre de 2004, oscilando sus ganancias acumuladas entre el +12,3% de Repsol YPF y el +1,3% de Cepsa. A la revalorización de Repsol YPF contribuyó 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.

Cabe señalar que si bien Shell acumula pérdidas desde el cierre de 2003 (-1,5%) debido a la sobreestimación de sus reservas, la magnitud de las mismas se ha ido reduciendo a lo largo del año sobre todo a raíz de la presentación en abril de unos resultados mejores de lo previsto.

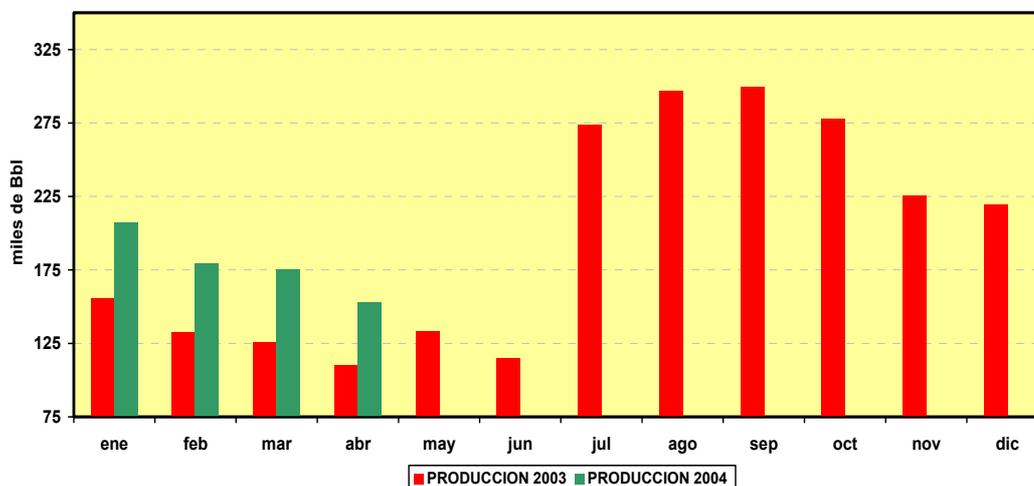
- Durante ene-feb de 2004 los mercados bursátiles se comportaron mejor que las petroleras, situación que se invirtió a partir del 11-mar dadas las notables pérdidas registradas por los principales índices bursátiles por el temor a nuevos atentados terroristas. El Dow Jones fue el más afectado. Tras la ligera recuperación de tan sólo los índices europeos en abril, en mayo todos ellos descendieron de nuevo afectados por la subida del precio del crudo y la inestabilidad geopolítica. En junio reaccionaron con fuerza ante la caída del crudo y el traspaso de poderes en Irak. Sus acumulados anuales ene-jun se sitúan en: IGBM (+5,3%), Ibex 35 (+4,4%), Eurostoxx 50 (+3,7%) y Dow Jones (-0,6%).

MERCADO NACIONAL

Dirección de Petróleo

Junio 2004. Mercado Nacional Producción nacional de crudo

CNE



Fuente: Elaboración propia

Evolución anual

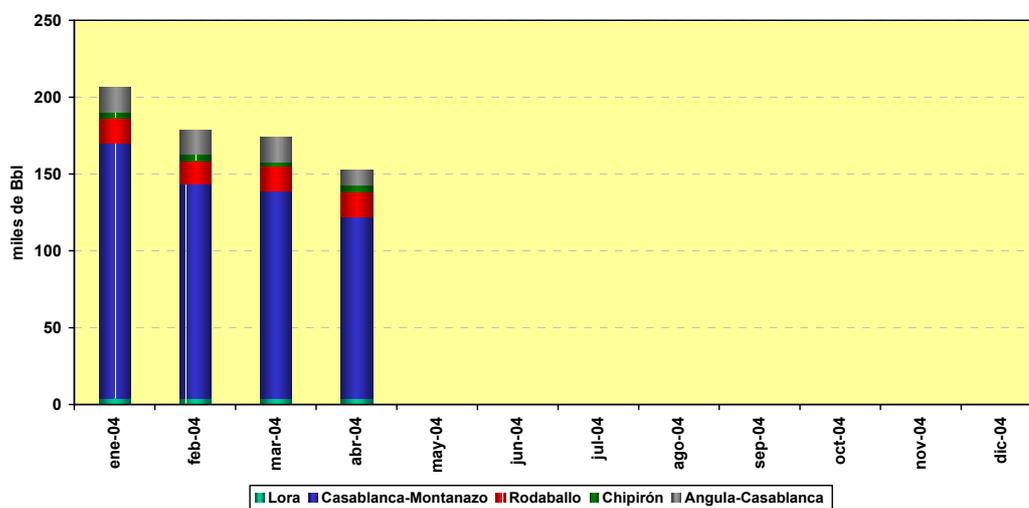
- La producción de crudo en el primer cuatrimestre de 2004 fue de 713.672 barriles lo que supone un aumento de un 36,36% respecto al mismo período del año anterior.
- La producción total de crudo en España durante en 2003 fue de 2.362.696 barriles lo que supone un descenso del 1,2% respecto al año anterior.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

Junio 2004. Mercado Nacional Producción nacional de crudo

CNE



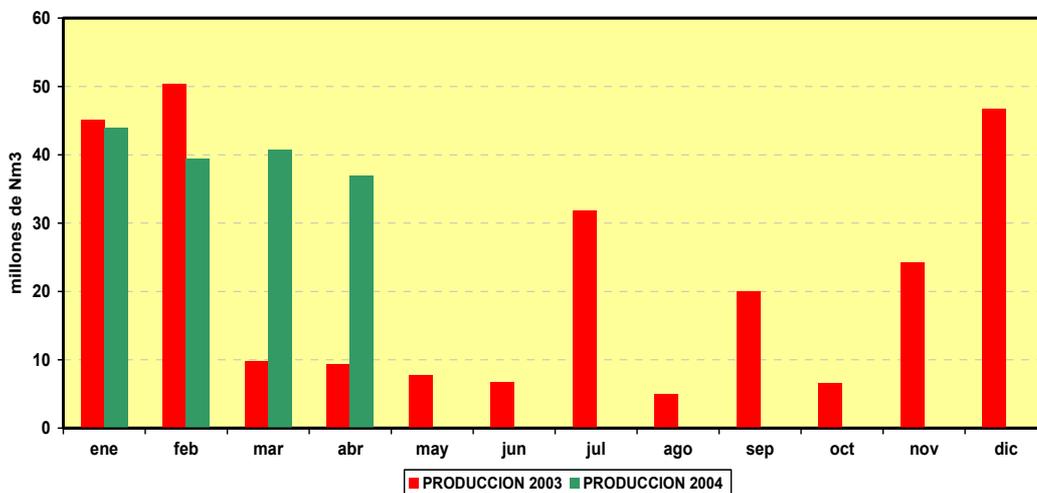
Fuente: Elaboración propia

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

Junio 2004. Mercado Nacional Producción nacional de gas

CNE



Fuente: Elaboración propia

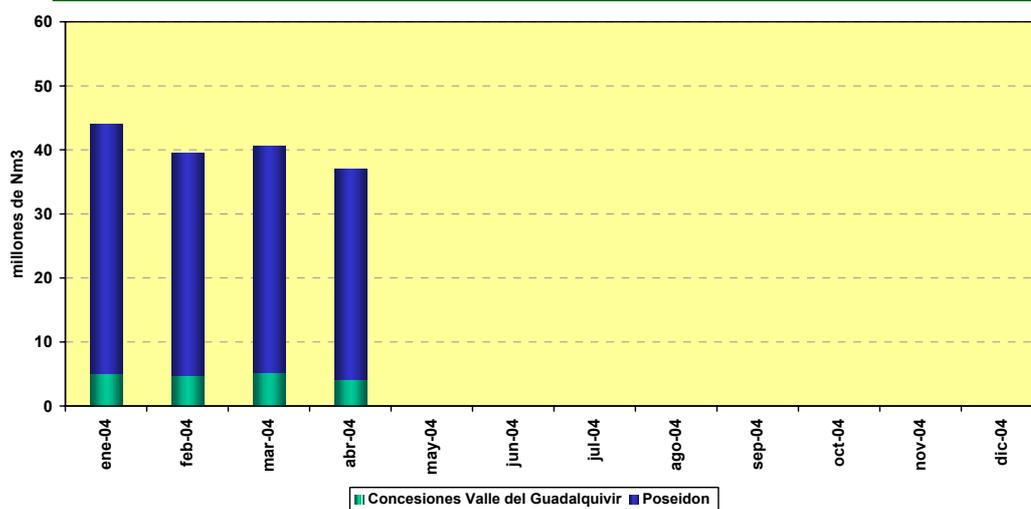
Evolución anual

- 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.

Junio 2004. Mercado Nacional

CNE

Producción nacional de gas



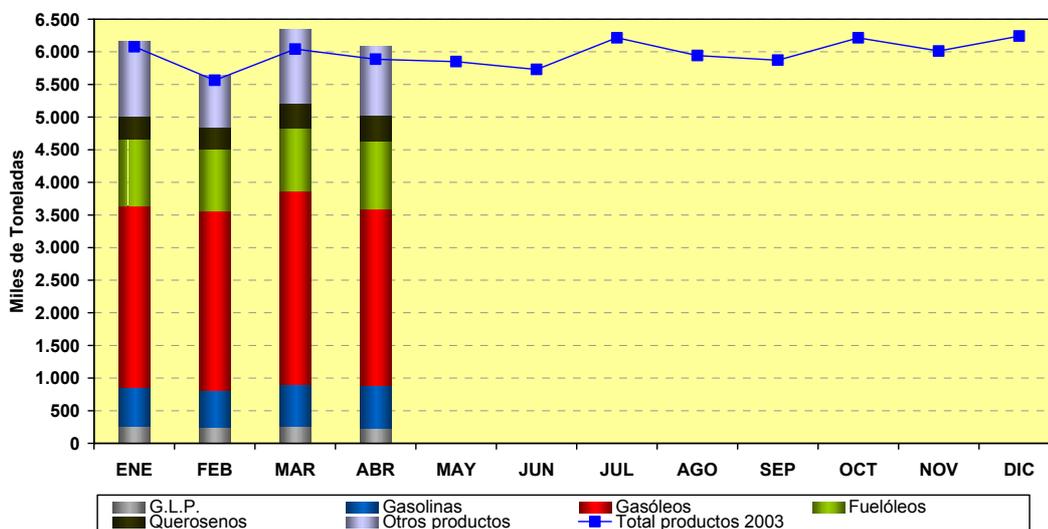
Fuente: Elaboración propia

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

Junio 2004. Mercado Nacional

Consumo de productos en España (Abril 2004)



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

Evolución anual

- El consumo acumulado correspondiente a los 4 primeros meses de 2004 ha sido de 24,26 MTm, un 2,9% superior al registrado en el mismo periodo de 2003.
- Por productos, en relación al acumulado del periodo enero/abril de 2003, destaca el aumento registrado en los querosenos (+10,7%), seguido del de los gasóleos (+7,7%) y los GLP (+1,9%). Por su parte, descienden las gasolinas (-2,0%), los fuelóleos (-0,6%) y el genérico "otros productos" (-4,5%).
- En la estructura de consumo destacan en primer lugar los gasóleos con un 46,04% del total, seguido de los fuelóleos (16,45%), las gasolinas (10,21%), los querosenos (5,99%) y los GLP (4,14%); el genérico "otros productos" supone el restante 17,17% del consumo total.

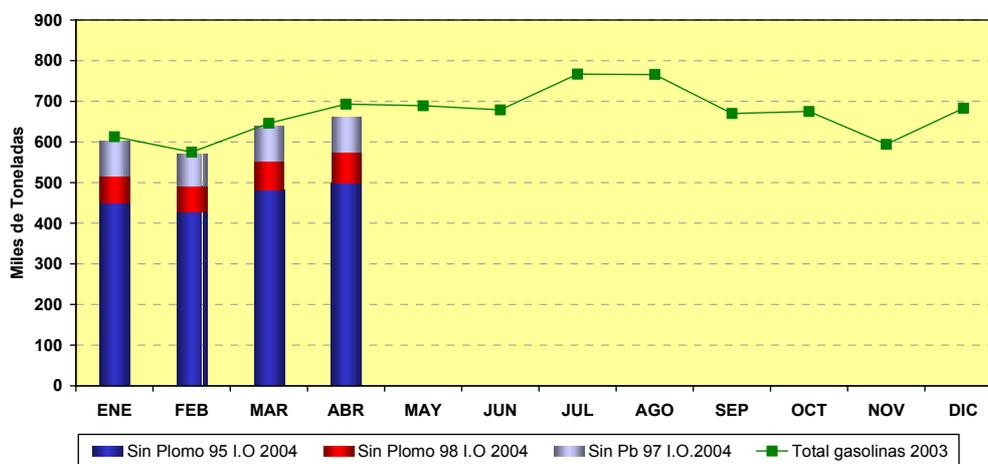
Evolución abril 2004

- En el mes de abril el consumo se ha situado en 6,09 MTm, un 4,2% por debajo del registrado en el mes precedente.
- Por productos, en relación al mes de marzo, desciende el consumo de los GLP (-14,2%), los gasóleos (-8,5%) y el del genérico "otros productos" (-7,1%). Por su parte, aumenta el consumo de fuelóleos (+7,8%), querosenos (+3,2%) y gasolinas (3,3%).
- Respecto al mes de abril de 2003, destaca el aumento registrado en el consumo de los querosenos (+20,0%), seguido de los gasóleos (+9,7%) y de los GLP (+9,6%). Por otra parte, se produce un descenso en la demanda de las gasolinas (-4,5%), de los fuelóleos (-2,2%) y del genérico "otros productos" (-6,0%).

Junio 2004. Mercado Nacional

CNE

Consumo de gasolinas en España (Abril 2004)



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

Evolución anual

- El consumo acumulado de gasolinas durante los cuatro primeros meses de 2004 ha sido de 2,48 MTm, un 1,90% inferior al registrado en el mismo periodo de 2003. Este descenso se explica por la caída de la demanda de gasolina 97 I.O. (-25,06%), ya que tanto el consumo de la gasolina 95 I.O. como el de la gasolina 98 I.O. han aumentado (+2,32% y +8,88%, respectivamente).

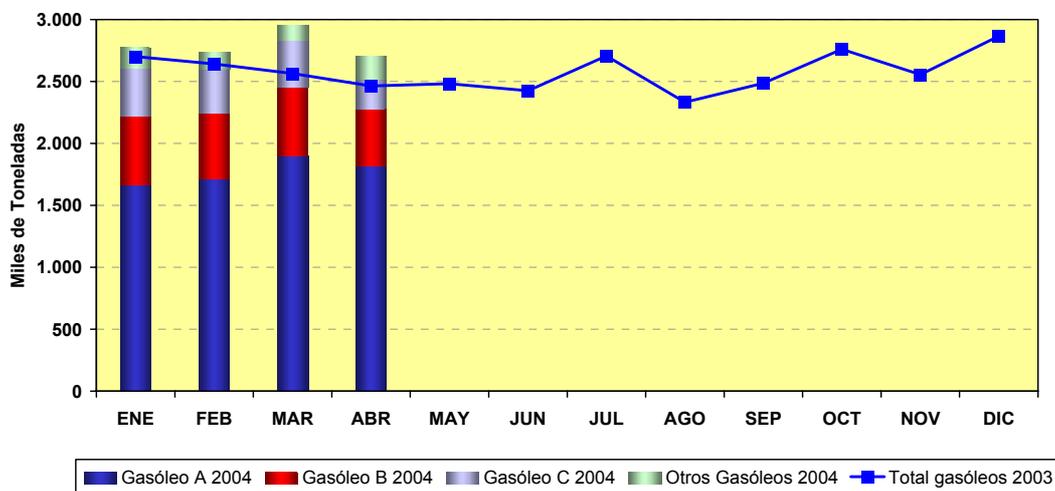
Evolución abril 2004

- En abril la demanda de gasolinas se ha situado en 663 kTm, un 3,4% superior a la registrada en el mes de marzo.
- En relación al mes precedente, al igual que ocurrió en el mes de marzo, se produce en abril un aumento tanto en el consumo de la gasolina 95 I.O. (+3,5%) como en el de gasolina 98 I.O. (+6,8%). La demanda de gasolina 97 I.O. se mantiene respecto a la del mes precedente.
- Frente al mismo mes del ejercicio anterior, el consumo total de gasolinas ha descendido un 4,3%, debido a la caída registrada en la demanda de gasolinas 97 I.O. y 95 I.O. (-27,7% y -0,2%, respectivamente). El consumo de gasolina 98 I.O., por su parte, aumenta un 5,4%.

Junio 2004. Mercado Nacional

CNE

Consumo de gasóleos en España (Abril 2004)



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

Evolución anual

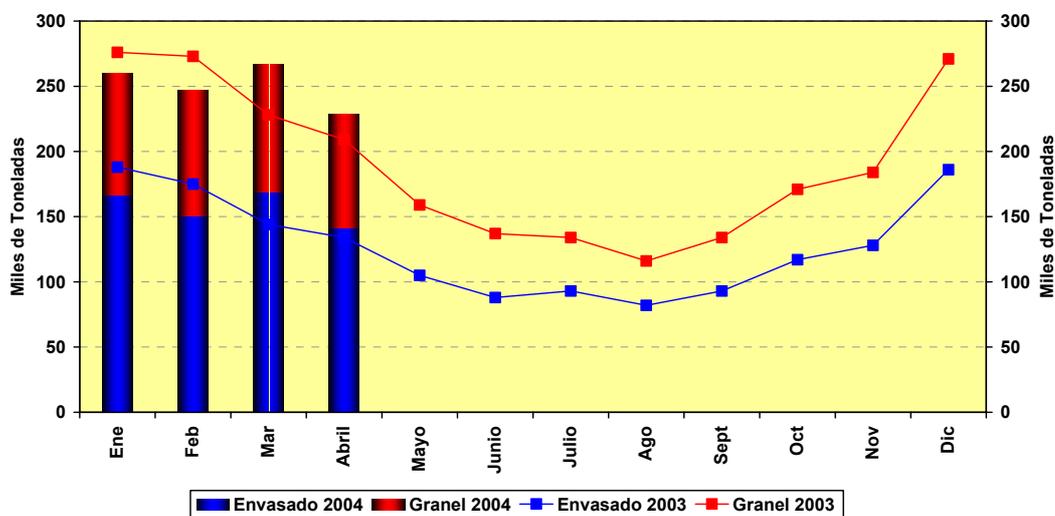
- En el periodo enero-abril de 2004 el consumo acumulado de gasóleos ha alcanzado los 11,17 MTm, situándose un 7,71% por encima del registrado en el mismo periodo de 2003.
- Por productos y en relación al acumulado de los cuatro primeros meses del ejercicio anterior, aumentan la demanda de los gasóleos A y B (+7,54% y +15,82%, respectivamente) y desciende la del gasóleo C (-2,38%).

Evolución abril 2004

- En abril, el consumo de gasóleo ha sido un 8,5% inferior al registrado en el mes de marzo, situándose en 2,70 MTm.
- En relación al mes precedente, destaca el descenso registrado en la demanda de gasóleo C (-37,0%), seguido del gasóleo B (-16,0%) y del gasóleo A (-4,5%); el genérico "otros gasóleos" aumenta un 47,6%.
- Respecto a los consumos registrados en el mismo mes de 2003, aumentan los consumos de los gasóleos A, B, C y del genérico "otros gasóleos", +6,4%, +12,5%, +10,8% y +43,1%, respectivamente.

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

CNE



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

Evolución anual

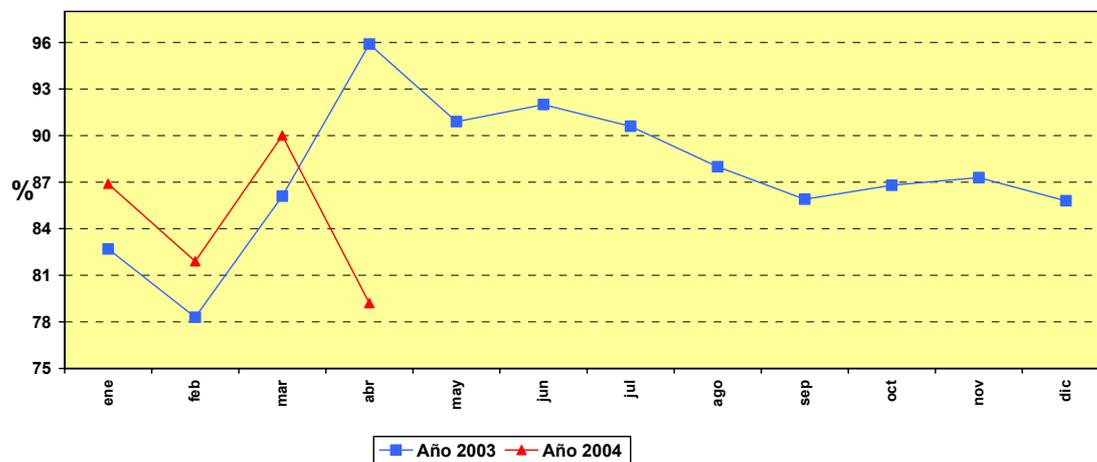
- El consumo acumulado correspondiente a los cuatro primeros meses de 2004, se sitúa en 1.003 kTm, un 1,8% por encima del registrado en el mismo periodo de 2003.
- Por segmentos, se observa que el consumo acumulado de GLP envasado se sitúa por debajo (-2,0%) del registrado en el mismo periodo de 2003, mientras que el consumo acumulado de GLP a granel se sitúa por encima (+8,7%).

Evolución abril 2004

- En abril, el consumo de GLP se sitúa en 229 kTm, un 14,2% por debajo del registrado el mes precedente. Este descenso se explica por la disminución en el consumo tanto del GLP envasado como del GLP a granel, -16,6% y -10,2%, respectivamente.
- El consumo total de GLP se sitúa en abril un 9,6% por encima del correspondiente al mismo mes de 2003. Por segmentos, el consumo de GLP envasado y a granel se sitúa un 5,2% y 17,3%, respectivamente, por encima del registrado en abril de 2003.
- El ratio de consumo mensual de cada modalidad ha sido en abril de 61,57%/38,43% envasado/granel frente al ratio de 63,30%/36,70% del mes de marzo.

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

CNE



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

Evolución anual

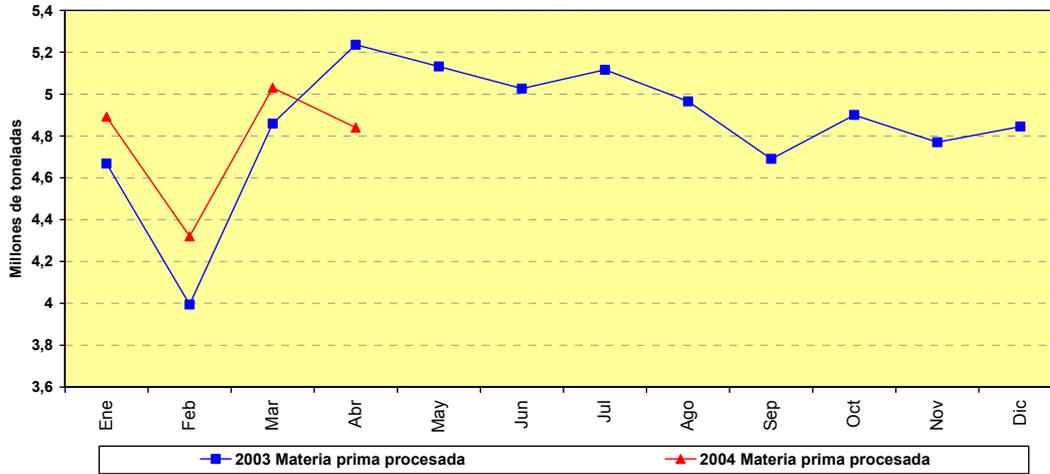
- La utilización media de la capacidad de refino correspondiente a los cuatro primeros meses de 2004 se sitúa en el 84,50%, es decir, 1,25 puntos porcentuales por debajo de la utilización registrada en el mismo periodo de 2003.

Evolución abril 2004

- La utilización de la capacidad de refino ha registrado un descenso de 10,8 puntos porcentuales respecto al mes anterior, situándose en el 79,2%.
- En relación al mismo mes del año 2003, la utilización de la capacidad de refino ha disminuido 16,70 puntos porcentuales.

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

CNE



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

Evolución anual

- El acumulado de la materia prima procesada en el periodo enero-abril de 2004 se ha situado en 19,08 MTm, un 1,73% por encima de la registrada en el mismo periodo de 2003.

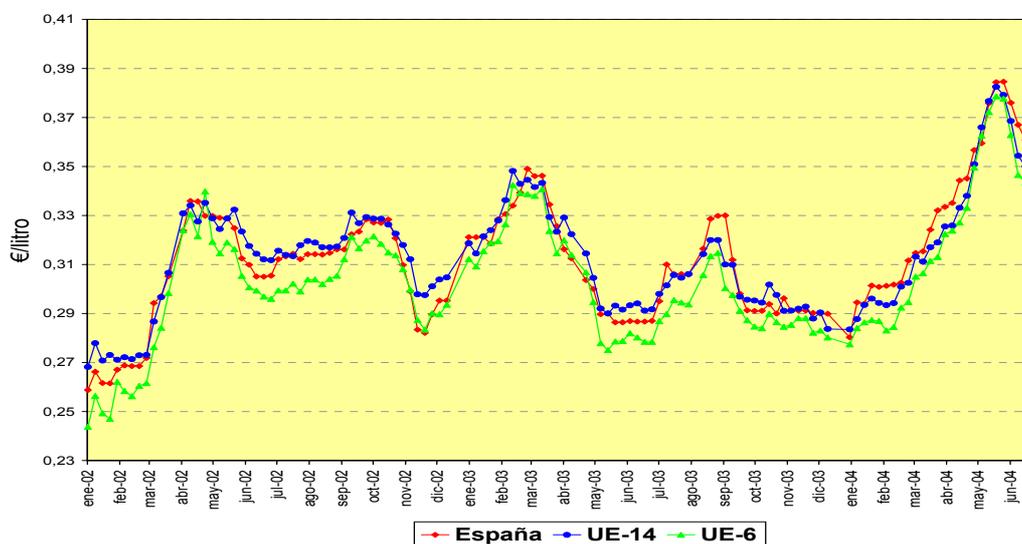
Evolución abril 2004

- La materia procesada ha disminuido en el mes de abril hasta las 4,84 MTm, un 3,78% menos que el mes anterior.
- En el mes de abril se procesó 0,40 MTm menos de materia prima que en el mismo mes de 2003.

Junio 2004. Mercado Nacional

CNE

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



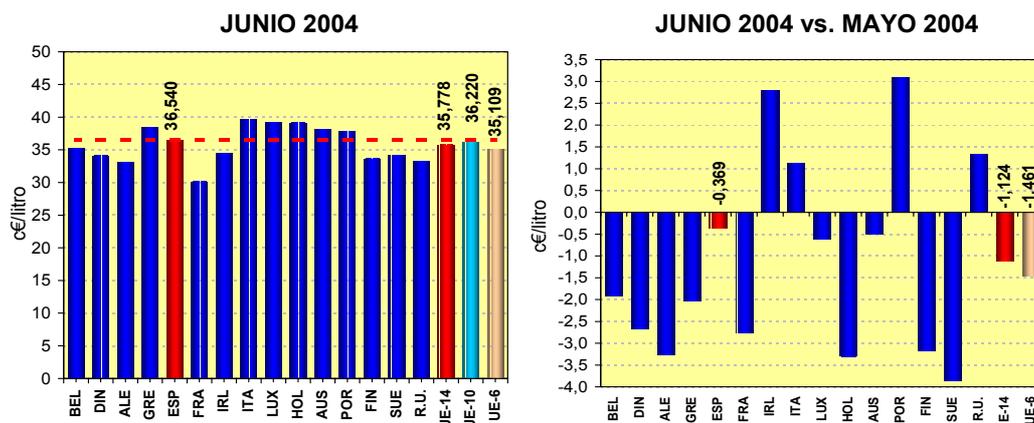
Fuente: Oil Bulletin Petrolier + Elaboración propia

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

- Por primera vez en el ejercicio 2004 se produce un descenso del PAI medio mensual de la Gna. 95 I.O.
- El PAI medio mensual de la gasolina 95 I.O. en España se encuentra por encima del de las medias europeas por séptimo mes consecutivo.
- La media del primer semestre del año tanto en España como en las medias UE-14 y UE-6 se sitúa por encima de la registrada en el mismo periodo de 2003: +1,628, +0,789 y +1,063 c€/l, respectivamente.
- El PAI medio correspondiente a los primeros seis meses de 2004 es de 33,13 c€/l en España, 32,60 c€/l en la media UE-14 y 32,00 c€/l en la UE-6.

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

CNE



Fuente: Oil Bulletin Petrolier + Elaboración propia

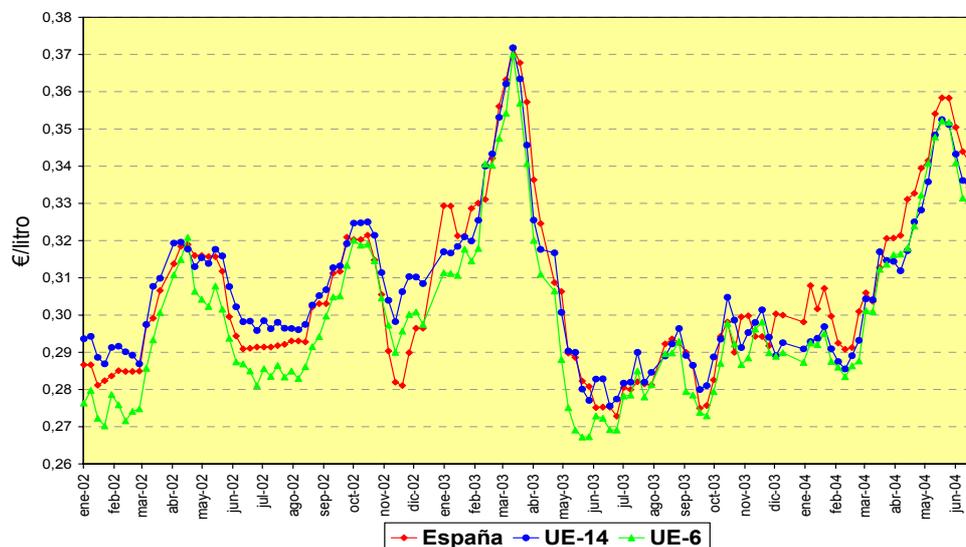
UE-10: Estados miembros de nuevo ingreso, tras la ampliación
UE-6: Alemania, Francia, Reino Unido, Bélgica, Holanda e Italia

- En junio, se rompe la tendencia ascendente del PAI de la gasolina 95 I.O. iniciada en enero tanto en España como en las medias UE-14 y UE-6, situándose en 36,540 c€/l, 35,778 c€/l y 35,109 c€/l, respectivamente.
- En España, el PAI medio mensual de la Gna. 95 disminuyó menos que en las medias UE-14 y UE-6.
- Aumenta el diferencial del PAI de la Gna. 95 tanto entre España y la media UE-14 (de +0,007 c€/l en mayo a +0,762 c€/l en junio) como entre España y la UE-6 que aumenta hasta los +1,431 c€/l, tras situarse en +0,340 en mayo.
- En relación al mes de mayo, el PAI medio de la Gna. 95 ha disminuido en España 0,755 c€/l y 1,092 c€/l menos que en las medias UE-14 y UE-6, respectivamente.
- España ha sido en junio el séptimo país de la UE con el PAI más alto, situándose 3,08 c€/l por debajo del PAI más alto (Italia) y 6,37 c€/l por encima del PAI más bajo (Francia).

Junio 2004. Mercado Nacional

CNE

Evolución Precio Antes de Impuestos (PAI) Gasóleo A



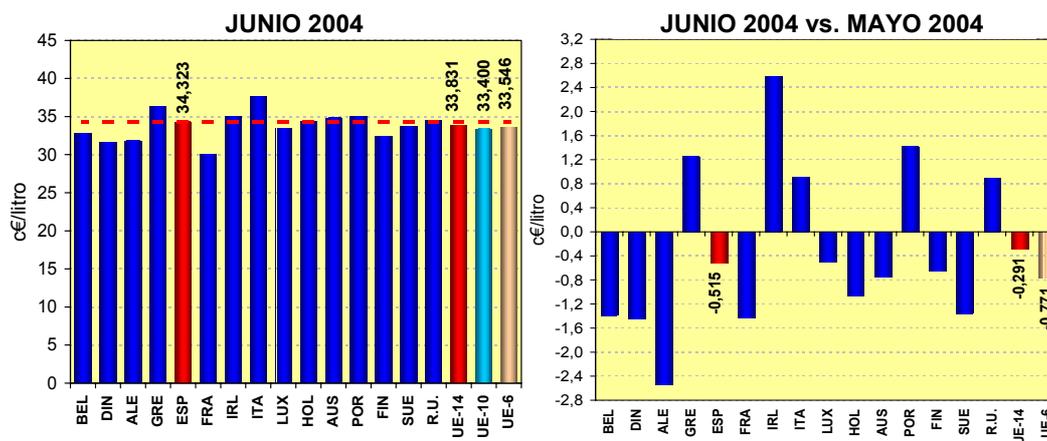
Fuente: Oil Bulletin Petrolier + Elaboración propia

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

- En junio, el PAI del Go. A desciende tanto en España como en las medias europeas, tras tres meses de subidas consecutivas.
- Por séptimo mes consecutivo, el PAI del Go. A en España continúa por encima de los registrados en la UE-14 y en la UE-6.
- El PAI medio del gasóleo A correspondiente a los primeros seis meses del año 2004 es de 32,070 c€/l en España, 31,420 c€/l en la media UE-14 y 31,299 c€/l en la media UE-6.
- En relación a la media del PAI del Go. A correspondiente al primer semestre de 2003, el PAI medio en España y la UE-6 se sitúan por encima en el mismo periodo de 2004 (+0,018 y +0,250 c€/l, respectivamente), mientras que la UE-14 se sitúa por debajo (-0,397 c€/l).

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

CNE



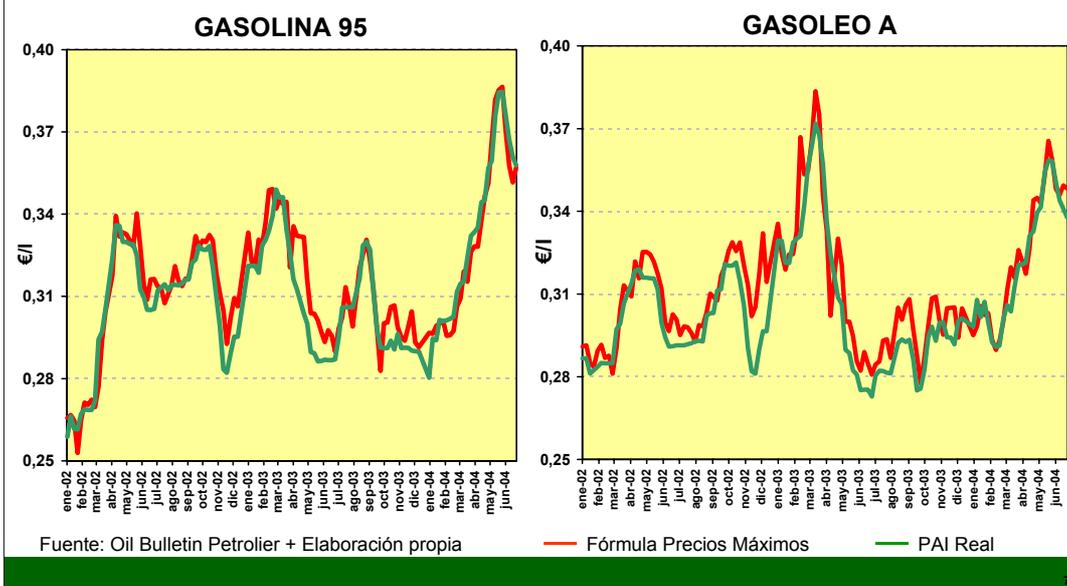
Fuente: Oil Bulletin Petrolier + Elaboración propia

UE-10: Estados miembros de nuevo ingreso, tras la ampliación
UE-6: Alemania, Francia, Reino Unido, Bélgica, Holanda e Italia

- En junio se produce un descenso generalizado del PAI medio del Go. A en España y en las medias europeas.
- El PAI medio del gasóleo A en el mes de junio ha sido de 34,323 c€/l en España, 33,831c€/l en la UE-14 y 33,546 c€/l en la UE-6, -0,515 c€/l, -0,291 c€/l y -0,771 c€/l, respectivamente, en relación a los registrados el mes anterior.
- Mientras que el diferencial España/UE-14 del PAI del Go. A disminuye, pasando de +0,715 c€/l en mayo a +0,492 c€/l en junio, el diferencial España/UE-6 aumenta hasta alcanzar los +0,777 c€/l, tras situarse en +0,520 c€/l en el mes precedente.
- Respecto al mes precedente, en el mes de junio el PAI medio del Go. A descendió en España 0,224 c€/l más que en la media UE-14 y 0,256 c€/l menos que en la UE-6.
- España ha sido en junio el octavo país de la UE con el PAI más bajo, situándose 3,33 c€/l por debajo del PAI más alto (Italia) y 4,26 c€/l por encima del PAI más bajo (Francia).

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

CNE



Evolución anual

- La diferencia media en el primer semestre de 2004 entre el PAI medio real de la Gna. 95 y el resultante de la antigua fórmula de precios máximos es de +0,17 c€/l frente a -0,99 c€/l del mismo periodo de 2003.
- En cuanto al gasóleo A, la diferencia media en los seis primeros meses de 2004 es de -0,20 c€/l, frente a los -0,52 c€/l del mismo periodo del ejercicio 2003.

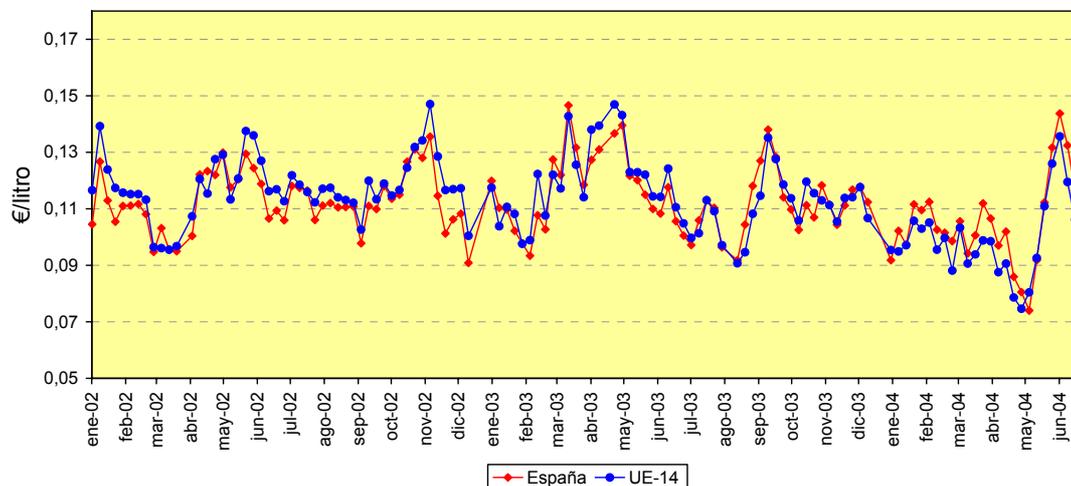
Evolución junio 2004

- En el mes de junio 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 positiva, pasando de -0,21 c€/l en mayo a +0,46 c€/l en junio.
- Por quinto mes consecutivo 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 -0,32 c€/l en el mes de mayo a -0,38 c€/l en junio.

Junio 2004. Mercado Nacional

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

CNE



Fuente: Elaboración propia

Evolución anual

- En el periodo enero-junio el margen bruto medio de la Gna. 95 se ha situado en 10,02 c€/l en España y en 9,47 c€/l en la UE-14, -1,24 y -2,06 c€/l, respectivamente, por debajo del registrado en el mismo periodo de 2003.

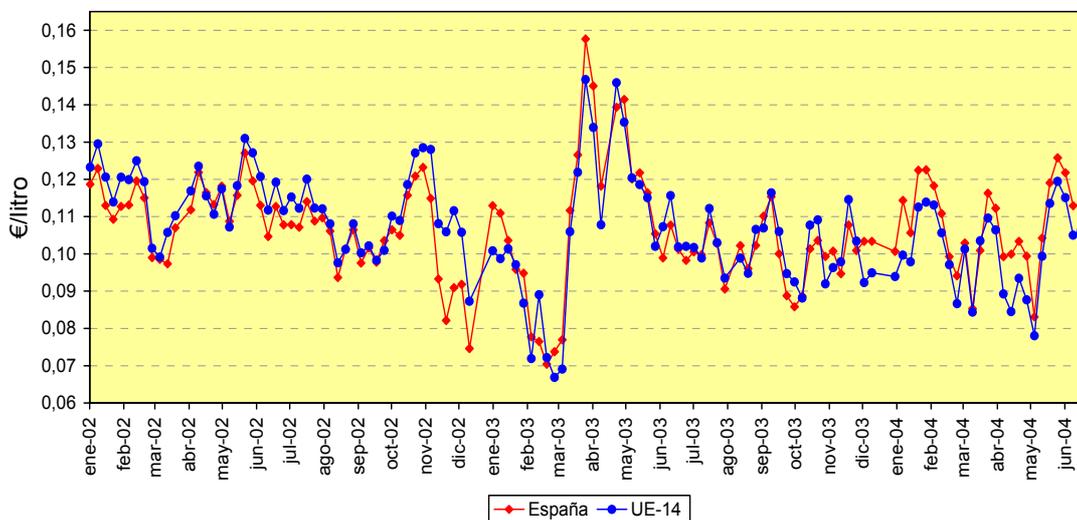
Evolución junio 2004

- El margen bruto medio de la Gna. 95 ha aumentado en junio tanto en España (+3,95 c€/l) como en la UE-14 (+3,20 c€/l) alcanzando los 12,41 y 11,66 c€/l, respectivamente.
- El diferencial del margen bruto mensual entre España y la UE-14 de la Gna. 95 aumenta hasta los +0,75 c€/l en junio.
- En España y en la UE-14 el margen bruto medio mensual de la gasolina 95 I.O. en junio ha sido 1,87 c€/l y 0,58 c€/l superior al de junio de 2003, respectivamente.

Junio 2004. Mercado Nacional

Evolución del PAI –Ci CIF Gasóleo A

CNE



Fuente: Elaboración propia

Evolución anual

- En los seis primeros meses de 2004 el margen bruto medio del Go. A ha sido de 10,24 c€/l en España y de 9,59 c€/l en la UE-14, -0,12 y -0,46 c€/l, respectivamente, por debajo del registrado en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Evolución junio 2004

- El margen bruto medio del Go. A ha aumentado en junio tanto en España como en la UE-14, pasando de 9,65 c€/l en mayo a 11,05 c€/l y de 8,96 a 10,54 c€/l, respectivamente.
- El diferencial del margen bruto mensual entre España y la UE-14 del Go. A se reduce hasta los +0,51 c€/l en junio, tras situarse en + 0,68 c€/l en el mes de mayo.
- En relación a junio de 2003, el margen bruto medio mensual del gasóleo A en España y en la UE-14 es superior en 1,22 y 0,37 c€/l, respectivamente.