
INFORME MENSUAL DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR DEL PETRÓLEO

Julio-Agosto 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

JULIO-AGOSTO 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.

En principio, la OPEC tenía previsto reunirse con carácter extraordinario el 21-jul en Viena para estudiar la evolución del mercado y reajustar el nivel de su oferta si se consideraba necesario. Sin embargo, el 15-jul el cártel canceló esta 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.

La siguiente cumbre de la OPEC no se celebró hasta el 15-sep. La Organización acordó aumentar su cuota oficial en 1 MBbl/d, hasta 27 MBbl/d, a partir del 1-nov. El anuncio apenas afectó a la cotización del crudo, que continuó su senda alcista, dado que con esta decisión el cártel apenas legitimó su producción real, cercana en esos momentos a los 28 MBbl/d.

El estudio de 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) quedó aplazado para el próximo encuentro de la OPEC que tendrá lugar en El Cairo el 10-dic.

- En su último informe mensual disponible la Agencia Internacional de la Energía reconoce su preocupación por la escasa capacidad efectiva de la OPEC para aumentar la producción de crudo, cifrándola en 1,2 MBbl/d y en tan sólo en 600.000 Bbl/d si se excluyen Irak, Venezuela, Indonesia y Nigeria.
- Durante julio-agosto la producción de Irak osciló entre los 1,8-1,9 MBbl/d. Según el Ministerio de Petróleo del país las exportaciones se limitaron durante la mayor parte del periodo a las terminales del sur debido a los sabotajes contra los oleoductos del norte y a los fallos de infraestructuras en otras regiones.
- 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 1% en julio en relación al mes anterior, alcanzando en 9,33 MBbl/d un nuevo récord.
- El Gobierno argentino confirmó a principios de agosto que elevaría del 25% hasta un máximo del 45% el impuesto a la exportación de hidrocarburos si el precio del crudo se mantenía por encima de los 45 US\$/Bbl.
- Al igual que en meses anteriores, en julio la OPEC revisó al alza su previsión de demanda mundial de crudo para 2004, desde los 80,58 MBbl/d estimados en junio hasta los 80,90 MBbl/d, cifra que supone la mayor demanda de los últimos 24 años y que se traduce en un crecimiento interanual del 2,67%. Para 2005 el cártel espera un aumento más moderado, un 2,06%, hasta los 82,45 MBbl/d.
- La Comisión Europea ha rebajado una décima su previsión de crecimiento de la zona euro para el tercer trimestre del año, situándola en una horquilla entre el 0,3% y el 0,7%.

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

JULIO-AGOSTO 2004

- En sus boletines mensuales de julio y agosto, el Banco Central Europeo advierte que los elevados precios del crudo pueden moderar el ritmo de crecimiento de la zona euro, principalmente como consecuencia de sus efectos sobre la relación de intercambio, y señala que de mantenerse esta situación la tasa de inflación permanecerá por encima del 2% durante el resto de 2004 y parte del primer semestre de 2005. No obstante, la autoridad monetaria expresa su convicción de que la recuperación de la zona euro continuará dado que se dan las condiciones necesarias para ello, un positivo entorno fuera del área y factores favorables dentro de ella.
- En su último informe, la OCDE estima que el PIB de la zona euro crecerá un 1,5% este año y un 2,5% el próximo. En materia de precios, prevé que la inflación se sitúe en el 1,5% en 2005 dada la firmeza del tipo de cambio. Sin embargo, señala que este porcentaje podría ser mayor si el precio del crudo continúa en cotas elevadas.
- En su Libro Beige publicado el 28-jul, la Reserva Federal estadounidense señala que la actividad económica de Estados Unidos se debilitó en junio y principios de julio debido principalmente a la moderación del gasto de los consumidores. Presenta, no obstante, en términos generales una economía que sigue recuperándose.
- En su último informe, el Fondo Monetario Internacional eleva del 1,7% al 2% sus previsiones de crecimiento de la zona euro para 2004 y reduce del 2,3% al 2,25% las correspondientes a 2005.
- En su reunión del 1-jul, el Comité de Seguimiento del Banco Central Europeo decidió mantener los tipos de interés en la zona euro 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-jun 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, del 1% al 1,25%, tratándose de la primera subida en cuatro años. Posteriormente, el 10-ago, la Reserva Federal implementó un nuevo incremento que situó los tipos en el 1,50%. La Entidad señaló en su comunicado que “en meses recientes el crecimiento económico se ha moderado y el ritmo de mejoría en las condiciones del mercados laboral se ha hecho más lento”. Estas dudas sobre el crecimiento económico del país hacen poco probable una nueva subida de tipos hasta después de las elecciones presidenciales del próximo 2-nov.
- El índice de confianza de los consumidores estadounidenses elaborado por el Conference Board se elevó en julio hasta los 106,1 puntos desde las 102,8 unidades de junio. Se trata de la cuarta subida mensual consecutiva.
- El índice de confianza empresarial alemana elaborado por el instituto IFO repuntó en julio por primera vez en tres meses, situándose en 95,6 puntos (vs. 94,6 puntos de junio) gracias al crecimiento de las exportaciones y a la recuperación económica. Por el contrario, en agosto cayó 0,3 puntos debido, en parte, a la fuerte subida del precio del petróleo.
- El déficit comercial estadounidense cayó en mayo hasta los 46.000 millones de dólares desde los 48.100 millones de dólares registrados el mes anterior. Este descenso, el mayor desde oct-02, se debe al espectacular repunte de las exportaciones que, según datos del Departamento de Comercio, alcanzaron en 97.100 millones su máximo histórico.

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

JULIO-AGOSTO 2004

Mercados Nacionales

- El Estado registró, en términos de contabilidad nacional, un déficit de 5.167 millones de euros en el primer semestre del año, cifra que representa el 0,66% del PIB y que supone un incremento del 85,3% respecto del mismo periodo de 2003.
- Desde el 1-ago se aplica en Cataluña el tramo autonómico del Impuesto sobre Ventas Minoristas de Determinados Hidrocarburos, por el que el precio de la gasolina y gasóleo de uso general se incrementa en 2,4 c€/lt (Ley 7/2004, de 16 de julio, de medidas fiscales y administrativas. Boletín Oficial de la Generalitat de Cataluña).
- El 23-jul el Consejo de Ministros aprobó el Real Decreto por el que se regula la obligación de mantenimiento de existencias mínimas de seguridad, la diversificación de abastecimiento de gas natural y el régimen jurídico y económico de la Corporación de Reservas Estratégicas de Productos Petrolíferos. (Real Decreto 1716/2004, de 23 de julio, por el que se regula la obligación de mantenimiento de existencias mínimas de seguridad, la diversificación de abastecimiento de gas natural y la corporación de reservas estratégicas de productos petrolíferos. Boletín Oficial del Estado de 26 de agosto de 2004). El Consejo de Administración de la Comisión Nacional de Energía aprobó el informe preceptivo al respecto el 22 de diciembre de 2003 (Ref: 39/2004).
- El Gobierno ha rebajado la previsión de crecimiento para 2004 hasta el 2,8%, desde el 3% previsto por el anterior Ejecutivo. Para 2005 prevé un crecimiento del PIB del 3%.

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

JULIO-AGOSTO 2004

Empresas del sector: internacionales

- A principios de julio la justicia rusa inició 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 por impuestos atrasados del ejercicio 2000.

El 5-jul Yukos advirtió que detendría parte de sus actividades ante la congelación de las cuentas bancarias a la que estaba sometida. Como posible solución al problema y para evitar la suspensión de pagos, el 11-jul la compañía ofreció entregar al fisco ruso más de 8.000 millones de dólares en concepto de impuestos adicionales a cambio de que el Gobierno le permitiera aplazar por tres años los pagos y no cobrar ahora las deudas reclamadas.

Por su parte, el ministerio de justicia ruso anunció el 20-jul la venta de Yuganskneftegaz, principal división de Yukos que produce el 60% del petróleo de la compañía. Tras el anuncio, la compañía perdió en Bolsa un 13,38%.

El 11-ago la Agencia Federal de la Energía, dependiente del Ministerio ruso de Industria y Energía, solicitó a la fiscalía rusa que desbloqueara temporalmente las cuentas de Yukos para permitir a la compañía continuar con su actividad.

- El Estado Ruso planea vender el 7,59% que todavía posee en la petrolera OAO Lukoil. La operación, que podría concretarse en septiembre, supondría unos ingresos para Rusia de al menos 1.045 millones de euros.
- BP obtuvo en el segundo trimestre del año un beneficio bruto de 3.240 millones de euros. Según la compañía estos resultados, mayores de lo esperado, se alcanzaron gracias al ascenso de los precios del petróleo hasta su nivel más alto en 20 años, debido a la inestabilidad en Oriente Medio y al aumento de la demanda en China y Estados Unidos.
- El grupo petrolero francés Total obtuvo en el primer semestre del año un resultado neto de 4.007 millones de euros, un 8% más que en el mismo periodo de 2003. Según la compañía, este ascenso se debe en gran medida al aumento del precio del crudo y de los márgenes de refino.
- El 6-jul Total suspendió su producción en Nigeria debido a una huelga. Las actividades se reanudaron dos días más tarde.
- Royal Dutch/Shell ha aceptado pagar un total de 125 millones de euros a las autoridades bursátiles de Estados Unidos y Reino Unido por haber sobreestimado sus reservas de petróleo y gas.
- El 8 de septiembre Disa Corporación Petrolífera y el grupo Royal Dutch/Shell firmaron un acuerdo para la compra de la red de estaciones de servicio de Shell en España. Con la operación Disa adquiere 338 estaciones de servicio, localizadas tanto en la Península como en Canarias, Ceuta y Melilla, así como los negocios de combustibles industriales y asfaltos y la participación del 5% de Shell en CLH.

La ejecución del acuerdo está sujeta a la correspondiente aprobación de las autoridades españolas de defensa de la competencia.

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

JULIO-AGOSTO 2004

- La Comisión Europea ha aprobado la adquisición por parte de la portuguesa EDP de la participación en Hidrocantábrico de la alemana EnBW (35%), Cajastur (17%) y Caser (4%). Con esta operación EDP para a controlar el 95,7% de Hidrocantábrico.

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

JULIO-AGOSTO 2004

Empresas del sector: nacionales

- Cepsa obtuvo en el primer semestre del año un beneficio neto de 287 millones de euros, cifra inferior en un 16% al registrado en el mismo periodo de 2003. Según la compañía, la evolución del tipo de cambio del dólar respecto al euro ha sido la principal causa de este descenso.
- Repsol YPF obtuvo en el primer semestre del año un beneficio neto de 1.075 millones de euros frente a los 1.165 millones de euros del mismo periodo de 2003. Según la petrolera, este descenso fue ocasionado por la mayor tasa impositiva aplicada a la compañía, que pasó del 32% al 38%, y por la apreciación el euro frente al dólar en un 11,14%. La producción de hidrocarburos continuó su ritmo creciente durante el semestre, con un aumento del 6,4% hasta totalizar como media 1,152 Mbep/día.
- Repsol YPF retrasará hasta 2005 la exploración en Canarias. Actualmente el proyecto se encuentra en fase de estudio geológico y medioambiental, fase previa a la exploración. Esta etapa se prolongará hasta 2005, y no hasta el segundo semestre de 2004 como estaba previsto inicialmente, y cuando concluya habrá supuesto una inversión de 10 millones de euros.
- El 3-ago Gas Natural firmó un acuerdo para la compra del grupo Smedigas, que opera en Sicilia y cuenta en su cartera con una comercializadora y una distribuidora de gas.

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

JULIO-AGOSTO 2004

Exploración y Producción

- Repsol YPF comunicó que le fue otorgado al consorcio formado por Repsol YPF y Gas Natural un bloque de exploración de gas en Argelia situado en la zona de Gassi Chergui Ouest, en la parte occidental de la Cuenca de Berkine. Se trata de un bloque de una extensión de 4.831 kilómetros cuadrados.
- Repsol YPF comunicó que invertirá 200 millones de dólares para llevar a cabo un plan exploratorio de 81 sondeos durante el período 2005-2007 en la cuenca neuquina. De los 81 sondeos, están previstos 31 sondeos para gas que investigarán 3.100 billones de pies cúbicos, mientras que los 50 sondeos restantes buscarán 450 millones de barriles equivalentes de petróleo. Durante el año 2004 está previsto que se completen 26 sondeos exploratorios.
- CEPSA firmó un acuerdo con la compañía HOCOL para adquirir una participación del 33,33% en tres bloques de exploración situados en el Valle Superior del Río Magdalena, Colombia. El inicio de los principales trabajos exploratorios en los tres bloques, denominados San Jacinto, Río Páez y Achira, está previsto para el segundo semestre del año 2004, y comprenden la realización de unas campañas sísmicas de 2D y 3D. En función de los resultados obtenidos se pasaría a la fase de perforación de pozos.
- RoyalDutch/Shell anunció la puesta en producción del campo Glider situado en el bloque 248 en el offshore del Golfo de Méjico, en 1.036 metros de lámina de agua. Shell es el operador del campo con un 75% de participación. Newfield Exploration tiene el 25% restante.
- RoyalDutch/Shell anunció que la perforación del sondeo de exploración en la estructura Bonus, en el campo Upper Salym al oeste de Siberia ha sido positivo. El sondeo, que alcanzó una profundidad de 2.316 metros. La compañía estima que la columna productora de hidrocarburos tiene una portencia de en torno a 16 metros. El sondeo se probará este otoño. Salym Petroleum Development, joint venture 50/50 formado por Shell y Sibir Energy, filial de Evikhon, opera Upper Salym.
- Hydro firmó un acuerdo de cooperación con Wintershall para la exploración de petróleo y gas en Libia. Según el acuerdo, Hydro será el operador en los descubrimientos realizados en el offshore y Wintershall lo será para los descubrimientos realizados en tierra. Hydro y Wintershall participarán conjuntamente en la ronda de licitación que esta teniendo lugar en Libia.
- Norsk Hydro comunicó que espera incrementar sus reservas recuperables en el área Oseberg, en el Mar del Norte noruego, gracias a las nuevas técnicas de extracción. La compañía estima que podría recuperar entre 1000 y 1.500 millones barriles equivalentes de petróleo adicionales con lo que la vida productiva de Oseberg sería extendida entre 5 y 8 años. Norsk Hydro es el operador con un 34% de participación. Petoro (33%), Statoil (15,3%), Total (10%), ExxonMobil (4,7%) y ConocoPhillips (2,4%) participan también en el bloque.

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

JULIO-AGOSTO 2004

- Sonangol compañía nacional angoleña autorizó a Total, operador del Bloque 17, a conceder los principales contratos para desarrollar el campo de crudo Rosa, situado en laminas de agua entre 1.300-1.500 metros. Los 25 pozos de Rosa (14 de producción y 11 de inyección) se conectarán a la plataforma Girassol situada a unos 15 kilómetros. La producción en Girassol aumentará hasta 250.000 barriles de petróleo diarios. Total es el operador del bloque con un 40% de participación. ExxonMobil (20%), BP (16.67%), Statoil (13,33%), y Norsk Hydro(10%) participan también en el bloque.
- Con los sondeos Mangala-5 y Mangala-6, Cairn anunció el final de su campaña de perforación en el campo Mangala al norte de Rajasthan (India). El sondeo Mangala-5 encontró una columna de 125 metros netos de crudo de excelente calidad de arenas de Fatehgarh, y una columna de petróleo de 30 metros sobre la zona agua/petróleo. Produjo en pruebas desde las dos columnas encontradas 2.153 y 1.786 barriles equivalente de petróleo al día respectivamente. El sondeo Mangala-6 encontró una columna de 69 metros netos de crudo de excelente calidad de arenas de Fatehgarh. Con esta campaña de perforación se confirma la excelente distribución y conexión de las reservas del campo Mangala.
- Statoil obtuvo en la sexta ronda de licitación de Brasil participación en 6 bloques situados al sur de Salvador en aguas profundas con láminas de agua entre 1.000-2.500 metros. Uno de los bloques le ha sido otorgado en exclusividad, en otros 3 es el operador con un 60% de participación, y en otros dos se le ha adjudicado un 40%. La compañía estatal Petrobras posee el resto de participación. Statoil deberá realizar una campaña sísmica el próximo año y perforar al menos dos sondeos de exploración en los seis bloques.
- Statoil anunció la puesta en producción del proyecto Kizomba A en el noroeste del bloque 15, a 370 kilómetros al noroeste de Luanda, Angola. El proyecto tiene unas reservas recuperables estimadas de 1.000 millones de barriles de petróleo, y se pretende alcanzar una producción de 250.000 barriles de petróleo al día. La producción de Kizomba A proviene de los descubrimientos Hungo y Chocalho, que se encuentran a 1.180 metros de lámina de agua. ExxonMobil opera el bloque con un 40 % de participación, asociada con Statoil (13,33%), BP (26,67%) y Eni (20%).
- Cairn anunció la firma de un acuerdo con el gobierno de Nepal por el que operará 5 bloques de exploración con el 100% de participación. Se trata de los bloques 1 (Dhangari), 2 (Karnali), 4 (Lumbini), 6 (Birganj) y 7 (Malangawa), situados en la región de Terai, próximos a la frontera con India. La primera fase de exploración consiste en una campaña de adquisición sísmica y tendrá una duración de cuatro años.

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

JULIO-AGOSTO 2004

- El 18 de julio el proyecto In Salah en el desierto del Sahara, Argelia, fue puesto en producción. BP, Sonatrach y Statoil tienen participación en este proyecto. La producción anual de In Salah será de 9.000 millones de metros cúbicos de gas. El gas es exportado desde In Salah a través de 500 kilómetros de gasoductos de nueva construcción pasando por el campo gigante Hassi R'Mel, centro de distribución de los gasoductos en el Sahara. El gas llega a Italia vía Túnez.
- Rosneft obtuvo 10 nuevas licencias próximas al campo de crudo Vankor, Siberia. Las reservas estimadas en este área son de más de 6.000 millones de barriles. Está previsto que el campo Vankor operado por Rosneft sea puesto en producción en 2008 y alcance una producción diaria de 280.000 barriles de petróleo.

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

JULIO-AGOSTO 2004

Medioambiente

- El día 27 de agosto de 2004 fue aprobado el Real Decreto Ley 5/2004, por el que se regula el régimen del comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero. Esta normativa transpone a nuestro ordenamiento jurídico la Directiva relativa al comercio de derechos de emisión.
- 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 estuvo accesible en la web del Ministerio de Medio ambiente. El PNA recibió 320 alegaciones, de las que un 80% corresponden a correcciones en el listado de instalaciones, y el resto, unas 60 alegaciones, a peticiones de comunidades autónomas, empresas y sectores afectados, sindicatos y organizaciones ecologistas en relación a las cantidades de derechos asignadas y a la metodología empleada. En el mes de septiembre se publicará en el B.O.E. la Resolución de la Secretaría General para la Prevención de la Contaminación y del Cambio Climático por la que se dará publicidad al listado provisional de instalaciones.
- Abengoa Bioenergía R&D, filial de Abengoa Bioenergía, firmó una alianza estratégica con SunOpta que permitirá a Abengoa convertir residuos agrícolas a etanol, productos de alimentación animal y productos bioquímicos. Abengoa Bioenergía está desarrollando, en línea con su estrategia a largo plazo de crecimiento sostenible en la producción de etanol a partir de almidón y de biomasa, una tecnología de biomasa para convertir los residuos agrícolas (la caña y hojas del maíz) a etanol.
- Gamesa Eólica obtuvo dos nuevos contratos en Alemania con un valor económico superior a los 12 millones de euros. Uno de ellos se firmó con la empresa alemana Maka Windkraft GMBH para la instalación de 8,5 MW (4 aerogeneradores G52-850 kW y 6 aerogeneradores G58-850 kW) en el parque eólico Fuerstenau, en la zona de Ostwestfalen. El otro contrato se firmó con EBV para el suministro e instalación de 3 aerogeneradores G80-2.0 MW (6 MW) en el parque eólico Kugelberg, en la comarca de Landkreis Holzminden.
- La empresa japonesa Eurus Energy Japan Corporation, empresa 100% filial de Eurus Energy Holdings Corporation (EEH) anunció su intención de adquirir 31 aerogeneradores Gamesa Eólica G80-2.0MW para los parques eólicos Noheji y Kitanosawa, ubicados en la prefectura nipona de Tohoku. El contrato de suministro entre Eurus Energy Japan Corporation y Gamesa Eólica se formalizará a finales de este año.
- Gamesa Eólica obtuvo un contrato con la empresa lusa Tecneira, del grupo PROCME, para el suministro de seis aerogeneradores de 2.0 MW de potencia unitaria que se instalarán en el parque eólico Fanhões, situado en la región de Lisboa en Portugal. El contrato, que alcanza un valor superior a los ocho millones de euros, comprende el suministro de los seis aerogeneradores, su instalación y puesta en marcha. El inicio de los trabajos de montaje está previsto para finales de 2004.

LEGISLACIÓN RECIENTE

Dirección de Petróleo

LEGISLACIÓN RECIENTE

JULIO-AGOSTO 2004

- Ley 7/2004, de 16 de julio, de medidas fiscales y administrativas (Boletín Oficial de la Generalitat de Cataluña).
- Resolución de 8 de julio de 2004, de la Secretaría de Estado de Economía, por la que se hacen públicos los nuevos precios máximos de venta, antes de impuestos, de los gases licuados del petróleo por canalización (Boletín Oficial del Estado de 17 de julio de 2004).
- Resolución de la Dirección General de Trabajo por la que se anuncia la modificación de los Estatutos de la “Federación Española de Asociaciones Provinciales de Empresas Distribuidoras de Gases Licuados del Petróleo” (Depósito número 7806) (Boletín Oficial del Estado de 30 de julio de 2004).
- Orden ITC/2635/2004, de 14 de julio, por la que se otorga la primera prórroga al periodo de vigencia del permiso de investigación de hidrocarburos denominado “Castor” (Boletín Oficial del Estado de 3 de agosto de 2004).
- Resolución de 30 de junio de 2004, de la Consejería de Industria y Empleo, por la que se concede la aprobación del modelo del sistema de medida instalado sobre camiones-cisterna destinados al transporte por carretera y utilizado para el suministro de hidrocarburos líquidos de viscosidad dinámica comprendida entre 0,5 mPa.s y 20 mPa.s, almacenados a la presión atmosférica, marca Mecánicas Silva, modelo MS7/LC, fabricado y presentado por la empresa “Mecánicas Silva, S.A.” (Boletín Oficial del Estado de 3 de agosto de 2004).
- Corrección de errores del Real Decreto 1700/2003, de 15 de diciembre, por el que se fijan las especificaciones de gasolina, gasóleos, fuelóleos y gases licuados del petróleo, y el uso de biocarburantes (Boletín Oficial del Estado de 5 de agosto de 2004).
- Resolución de la Junta de Contratación del Departamento por la que se convoca por procedimiento abierto mediante concurso, la contratación del servicio de gestión y mantenimiento del archivo técnico de hidrocarburos. Expediente 119/03 (Boletín Oficial del estado de 11 de agosto de 2004).
- Resolución de 3 de agosto 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 16 de agosto de 2004).
- Resolución de la Autoridad Portuaria de Cartagena por la que se hace público el otorgamiento de concesión administrativa a la mercantil “Compañía Logística de Hidrocarburos, Sociedad Anónima” (Boletín Oficial del Estado de 21 de agosto de 2004).
- Real Decreto 1716/2004, de 23 de julio, por el que se regula la obligación de mantenimiento de existencias mínimas de seguridad, la diversificación de abastecimiento de gas natural y la corporación de reservas estratégicas de productos petrolíferos (Boletín Oficial del estado de 26 de agosto de 2004).
- Real Decreto Ley 5/2004, de 27 de agosto, por el que se regula el régimen del comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero (Boletín Oficial del estado de 26 de agosto de 2004).

LEGISLACIÓN RECIENTE

JULIO-AGOSTO 2004

- Resolución del Departamento de Trabajo e Industria, Servicios Territoriales en las tierras del Ebro, de 1 de julio, 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 Santa Bárbara (exp. 1617/004/03) (Boletín Oficial del Estado de 30 de agosto de 2004).
- Anuncio del Departamento de Trabajo e Industria de Lleida de información pública sobre la solicitud de autorización administrativa para el suministro de gas licuado del petróleo canalizado a treinta y cinco edificios emplazados en el término municipal de Vilamós (exp. 25-00017890-2004) (Boletín Oficial del estado de 31 de agosto de 2004).
- Anuncio relativo al otorgamiento del Permiso de Investigación de Hidrocarburos denominado “Basconcillos-H” nº 4.663 (Boletín Oficial de Castilla y León de 8 de junio de 2004).
- Anuncio de la Dirección General de Industria, Energía y Minas, por el que se hace pública la solicitud del permiso de investigación de hidrocarburos denominado Marismas D y sito en la provincia de Sevilla. (PP. 1364/2004) (Boletín Oficial de la Junta de Andalucía de 21 de mayo de 2004).
- Decreto 16/2004, de 4 de marzo, por el que se otorga a favor de la empresa Hidrocarburos del Cantábrico, S.L., el permiso de investigación de hidrocarburos denominado “Laviana”, nº HC-03 (Boletín Oficial del Principado de Asturias de 19 de marzo de 2004).
- Decreto 17/2004, de 4 de marzo, por el que se otorga a favor de la empresa Hidrocarburos del Cantábrico, S.L., el permiso de investigación de hidrocarburos denominado “Lieres”, nº HC-04 (Boletín Oficial del Principado de Asturias de 19 de marzo de 2004).
- Decreto 18/2004, de 4 de marzo, por el que se otorga a favor de la empresa Hidrocarburos del Cantábrico, S.L., el permiso de investigación de hidrocarburos denominado “Campomanes”, nº HC-05 (Boletín Oficial del Principado de Asturias de 19 de marzo de 2004).
- Decreto 19/2004, de 4 de marzo, por el que se otorga a favor de la empresa Hidrocarburos del Cantábrico, S.L., el permiso de investigación de hidrocarburos denominado “Monsacro”, nº HC-06 (Boletín Oficial del Principado de Asturias de 19 de marzo de 2004).
- Corrección de errores al anuncio de la Dirección General de Industria, Energía y Minas, por el que se hace pública la solicitud de los permisos de investigación de hidrocarburos denominados Juncal Este, Sevilla Sur, Romeral Este y Romeral Sur, sitios en la provincia de Sevilla. (PP. 3779/2003. (BOJA núm. 217, de 11.11.2003). (PP. 128/2004) (Boletín Oficial de la Junta de Andalucía de 17 de febrero de 2004).

MERCADOS INTERNACIONALES

Dirección de Petróleo

Julio-Agosto 2004. Mercados Internacionales

Precio del crudo Brent (US\$/Bbl)

CNE



Evolución anual

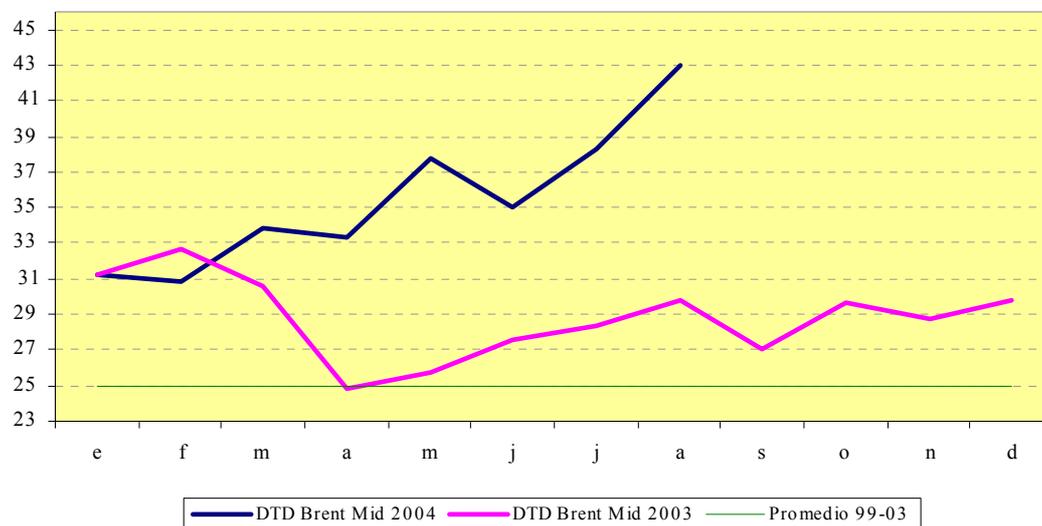
- Desde principios de año hasta mediados de mayo la cotización del Brent mantuvo una marcada tendencia alcista, pasando del entorno de los 31 US\$/Bbl a los 39 US\$/Bbl. El contexto geopolítico, la tensión social en Nigeria, la persistente inestabilidad en Venezuela, los continuos sabotajes contra instalaciones 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. durante el verano fueron los principales factores determinantes de esta tendencia.
- Durante la segunda quincena de mayo y todo el mes de junio el precio del Brent invirtió la tendencia creciente anterior. Cayó del entorno de los 39 US\$/Bbl al de los 33 US\$/Bbl como resultado de la mayor producción de Arabia Saudí y EAU, del acuerdo alcanzado por la OPEC el 3-jun para incrementar su cuota oficial en 2 MBbl/d a partir del 1-jul y en otros 0,5 MBbl/d adicionales a partir del 1-ago y del traspaso de la soberanía iraquí el 28-jun.
- La cotización promedio de lo que llevamos de año se sitúa en 35,43 US\$/Bbl, +22,9% vs. media 2003.

Comportamiento julio-agosto 2004

- Durante el mes de julio y las dos primeras decenas de agosto el precio del Brent volvió a ascender con fuerza, hasta alcanzar el 20-ago su máximo histórico en 45,34 US\$/Bbl, impulsado por los problemas financieros de la petrolera rusa Yukos, los sabotajes contra instalaciones iraquíes y saudíes, el incendio de una refinería en Noruega, la inestabilidad de Venezuela ante el referéndum del 15-ago sobre la continuidad de Hugo Chávez, el incremento de demanda en China y La India y el bajo nivel de las reservas de crudo en EE.UU.
- En la última decena de agosto se produjo un descenso brusco de la cotización, hasta los 39,69 US\$/Bbl del 31-ago, como consecuencia del aumento de producción de Irak y la promesa de Moscú de mantener el bombeo de Yukos.
- La cotización promedio mensual se situó en julio en 38,32 US\$/Bbl (+3,28 US\$/Bbl vs. junio). En agosto se incrementó en otros +4,72 US\$/Bbl, hasta 43,04 US\$/Bbl.

Julio-Agosto 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	40,68	28,38	43,3%
4T	---	29,44	---
Año	35,43	28,82	22,9%

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

Julio-Agosto 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 hasta mediados de mayo una marcada tendencia ascendente que quedó truncada durante la segunda quincena de mayo y todo el mes de junio.
- La precio medio de la cesta OPEC de lo que llevamos del año se sitúa en 34,02 US\$/Bbl, +20,9% vs. media 2003.

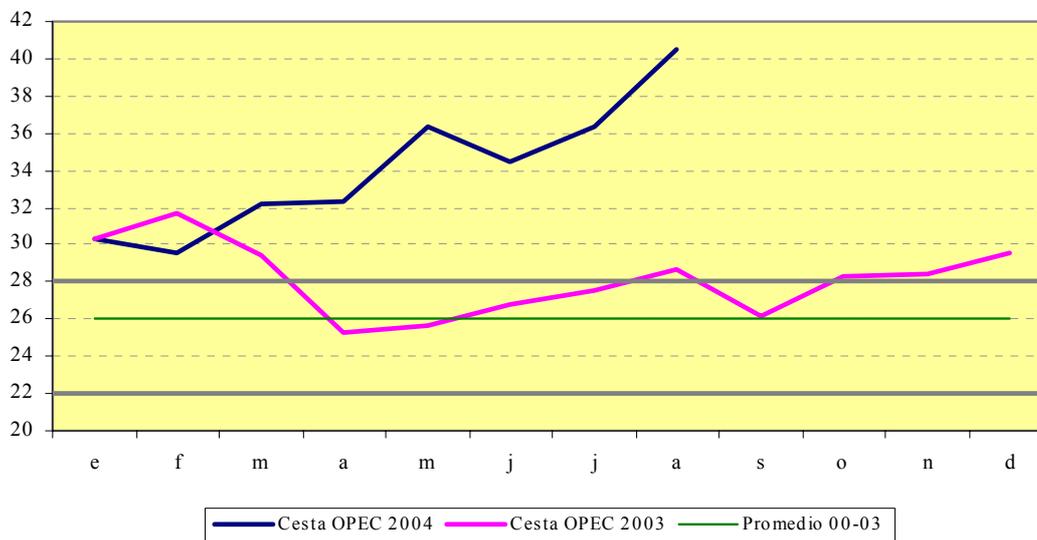
Comportamiento julio-agosto 2004

- El precio de la cesta OPEC se comportó de nuevo en línea con los mercados de crudo, al aumentar ininterrumpidamente desde el inicio del periodo hasta el 20-ago, fecha en la que al igual que el Brent registró su máximo histórico (43,16 US\$/Bbl), y descender durante los últimos diez días de agosto hasta el entorno de los 38 US\$/Bbl.
- El precio medio mensual de la cesta OPEC se incrementó en julio en relación al mes anterior en +1,82 US\$/Bbl, hasta los 36,31 US\$/Bbl. En agosto registró un nuevo ascenso (+4,11 US\$/Bbl), posicionándose en 40,42 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 (22-28 US\$/Bbl)

Julio-Agosto 2004. Mercados Internacionales

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

CNE



Cesta OPEC

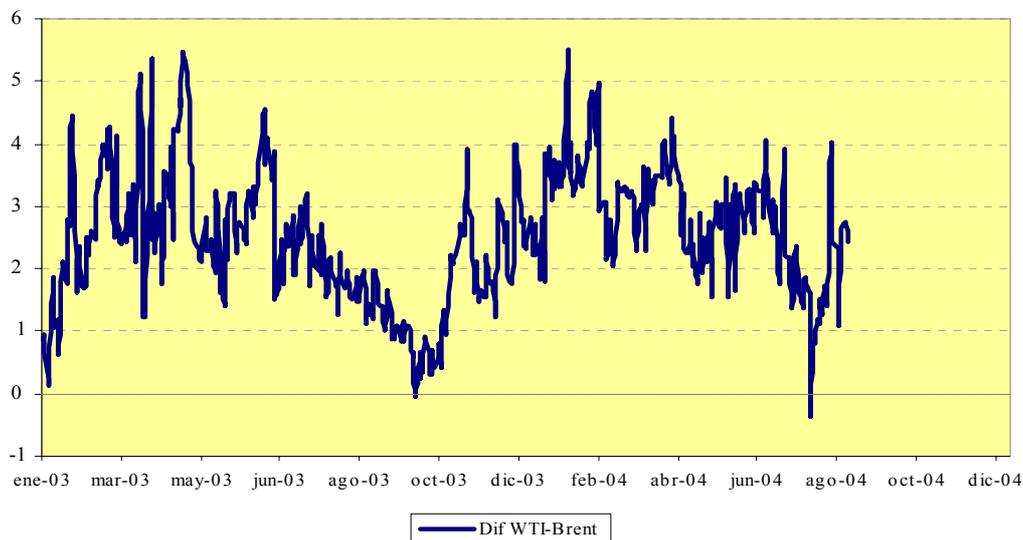
	2004	2003	Var (1)
	(US\$/Bbl)	(US\$/Bbl)	(%)
1T	30,75	30,44	1,0%
2T	34,34	25,89	32,6%
3T	38,36	27,43	39,8%
4T	---	28,83	---
Año	34,02	28,14	20,9%

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

Julio-Agosto 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.
- En junio el diferencial WTI-Brent se recuperó ligeramente (+0,50 US\$/Bbl vs. mayo). El precio del WTI disminuyó en menor medida que el Brent debido a gran dependencia de EE.UU. de los suministros procedentes de la OPEP.
- El diferencial WTI-Brent promedio de lo que llevamos de año se sitúa en 2,85 US\$/Bbl, +25,0% vs. media 2003.

Comportamiento julio-agosto 2004

- Al igual que el Brent, el precio del WTI evolucionó al alza durante todo el periodo excepto durante la última decena de agosto. El 19-ago alcanzó en 48,76 US\$/Bbl su máximo histórico.
- La cotización del WTI registró ascensos más moderados que el Brent, influida por el anuncio de Arabia Saudí de que comenzaría a extraer crudo de dos nuevos campos tres meses antes de lo previsto y la intención de la OPEC de aumentar su producción en agosto hasta los 30 MBbl/d. Como resultado, el diferencial WTI-Brent se acotó considerablemente durante el periodo, desde los 2,97 US\$/Bbl registrados como promedio en junio hasta los 1,86 US\$/Bbl de agosto.
- Cabe destacar que el WTI-Brent se encontró el 4-ago en una situación atípica al posicionarse en una cota negativa (-0,35 US\$/Bbl).

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

CNE



Dif WTI Cushing Mth1 Mid vs. DTD Brent Mid

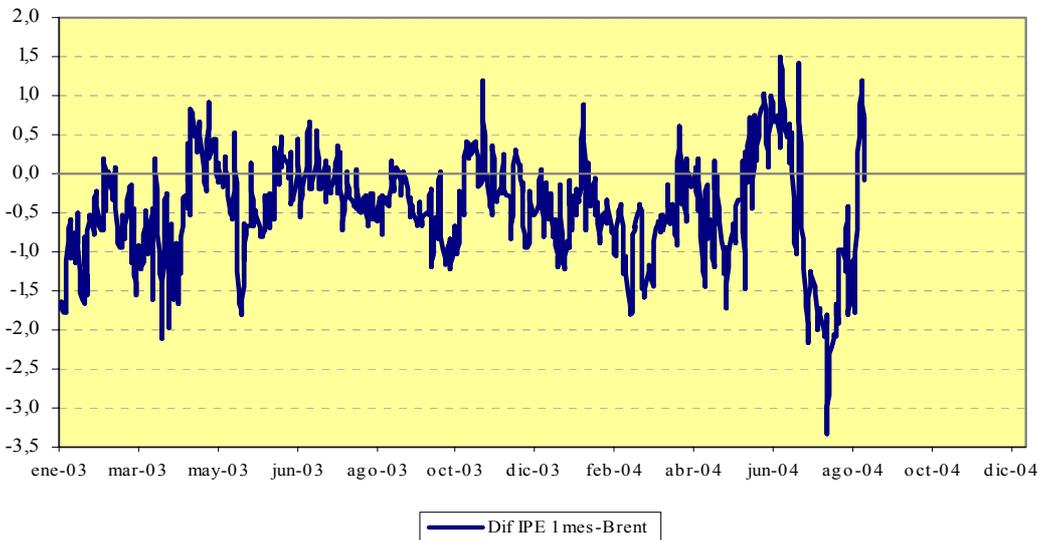
	2004 (US\$/Bbl)	2003 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	3,24	2,53	28,1%
2T	2,97	3,03	-2,0%
3T	2,11	1,83	15,3%
4T	---	1,76	---
Año	2,85	2,28	25,0%

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

Julio-Agosto 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 se mantuvo en “backwardation” (futuro inferior al spot), llegando a alcanzar el diferencial IPE-Brent 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 junio el mercado recuperó la habitual situación de “contango” (futuro superior al spot). El diferencial IPE-Brent se fue ampliando de forma progresiva hasta los +1,5 US\$/Bbl a medida que la mayor producción de Arabia Saudí y EAU y la decisión de la OPEC de aumentar su cuota oficial a partir del 1-jul provocaban mayores descensos en la cotización spot del Brent que en la del futuro IPE.
- En lo que llevamos de año la cotización promedio del Brent Dated supera en 0,57 US\$/Bbl a la del futuro que cotiza en el IPE.

Comportamiento julio-agosto 2004

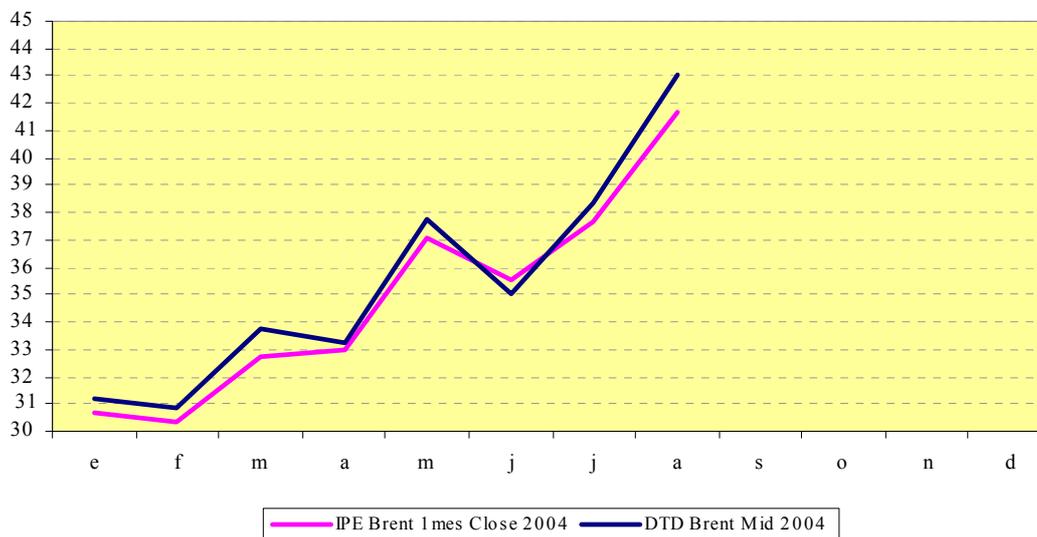
- En los primeros días de julio el mercado retomó la situación de “backwardation” característica de la mayor parte del año. El diferencial IPE-Brent se fue ampliando hacia cotas cada vez más negativas de forma paulatina hasta posicionarse el 4-agosto en -3,34 US\$/Bbl, cifra no alcanzada desde ago-00. A partir de esta fecha el diferencial comenzó a acotarse, manteniéndose en valores negativos hasta los últimos días de agosto.

Los anuncios de la OPEC asegurando un aumento de su producción a corto plazo y, en especial, el comunicado emitido el 4-agosto por Arabia Saudí anunciando la entrada en producción de dos nuevos campos tres meses antes de lo previsto fueron los principales motivos que posicionaron a la cotización del futuro IPE por debajo de la spot del Brent durante la mayor parte del periodo.

- El promedio mensual IPE-Brent se redujo en julio hasta los -0,65 US\$/Bbl desde los +0,47 US\$/Bbl registrados en junio. En agosto se acotó aún más, hasta los -1,34 US\$/Bbl.

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

CNE

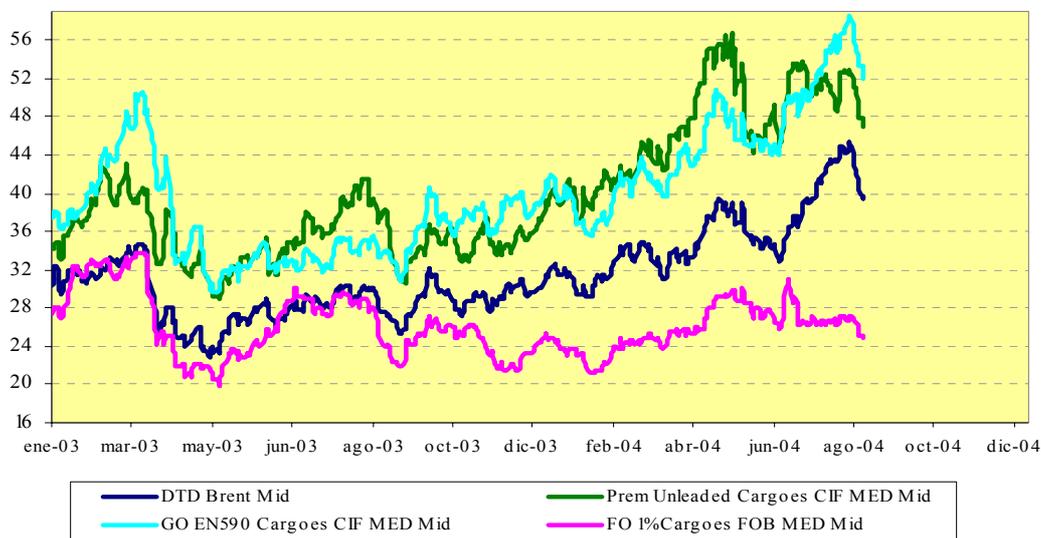


IPE Brent Mth1 y DTD Brent Mid

	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	39,68	40,68	-1,00	-2,5%
4T	---	---	---	---
Año	34,86	35,43	-0,57	-1,6%

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

CNE



Evolución anual

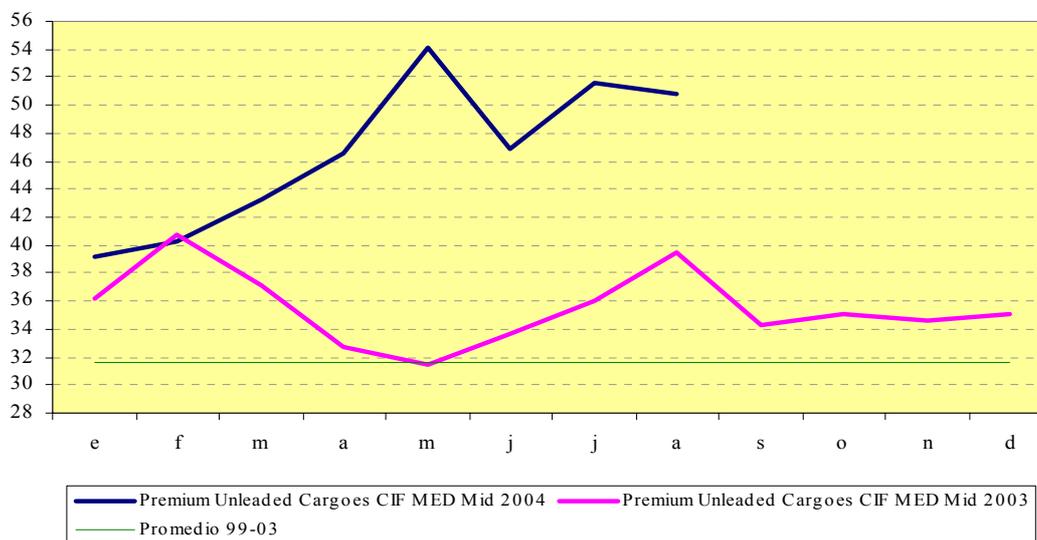
- Al igual que el crudo, las cotizaciones de los productos de referencia europeos evolucionaron al alza desde el inicio del año hasta mediados de mayo y a la baja durante la segunda quincena de mayo y todo el mes de junio.
- Cabe destacar las alzas registradas en mayo por el precio de la gasolina europea de referencia, que llegó a superar los 56 US\$/Bbl a mediados de mes, motivadas por el temor a una escasez de este producto en EE.UU. durante el verano.
- En lo que llevamos de año la cotización promedio de la gasolina se sitúa en 46,59 US\$/Bbl, la del gasóleo en 45,13 US\$/Bbl y la del fuelóleo 1%S en 25,81 US\$/Bbl (+31,2%, +23,2% y -1,9% vs. media 2003 respectivamente).

Comportamiento julio-agosto 2004

- Las cotizaciones de los productos de referencia europeos, salvo la del fuelóleo 1%S que se mantuvo estable, evolucionaron de forma similar al Brent, es decir, ascendieron durante todo el periodo excepto en la última decena de agosto en la que registraron considerables descensos.
- Los incrementos de mayor magnitud correspondieron al gasóleo dada la estacionalidad de su demanda. Este hecho y las fuertes compras de este producto en el mercado europeo, principalmente por parte de compañía alemanas, por el temor a una escasez de inventarios durante el invierno, llevaron a la cotización del gasóleo de referencia a alcanzar el 20-ago en 58,58 US\$/Bbl su máximo histórico.
- En promedio, las cotizaciones de la gasolina y el gasóleo se incrementaron en julio respecto al mes anterior en +4,74 y +5,19 US\$/Bbl respectivamente, hasta posicionarse en 51,62 y 50,44 US\$/Bbl. La del fuelóleo 1%S se mantuvo prácticamente invariable en 27,52 US\$/Bbl. En agosto, mientras que el precio medio del gasóleo ascendió de nuevo (+5,09 US\$/Bbl, hasta 55,53 US\$/Bbl), el de la gasolina y el fuelóleo 1%S se redujo en -0,88 y -1,1 US\$/Bbl, hasta 50,74 y 26,42 US\$/Bbl respectivamente.

Julio-Agosto 2004. Mercados Internacionales Cotizaciones gasolina sin plomo Europa (US\$/Bbl)

CNE



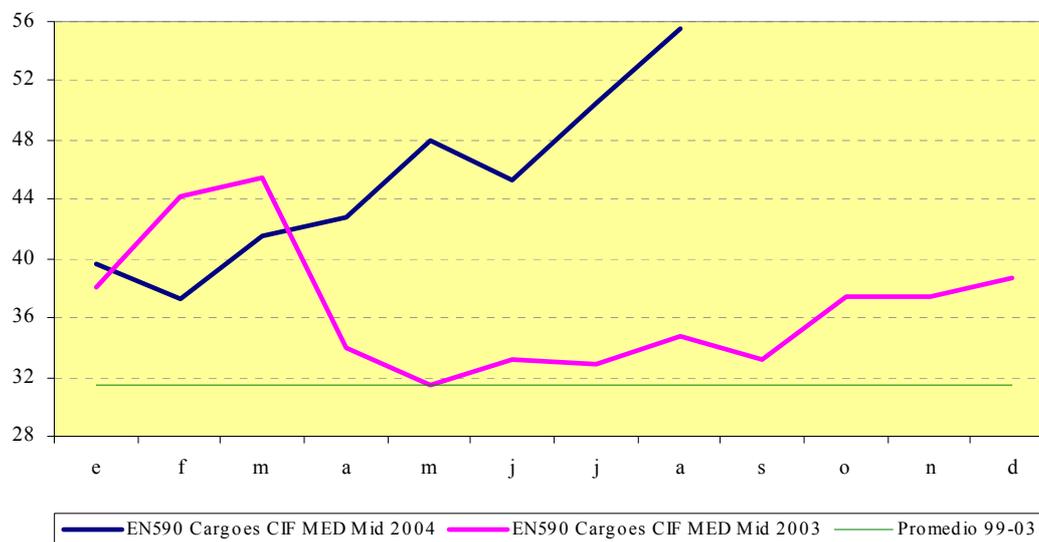
Premium Unleaded CIF MED Mid

	2004 (US\$/Bbl)	2003 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	40,98	37,93	8,0%
2T	49,09	32,59	50,6%
3T	51,18	36,58	39,9%
4T	---	34,98	---
Año	46,59	35,51	31,2%

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

Julio-Agosto 2004. Mercados Internacionales Cotizaciones gasóleo Europa (US\$/Bbl)

CNE



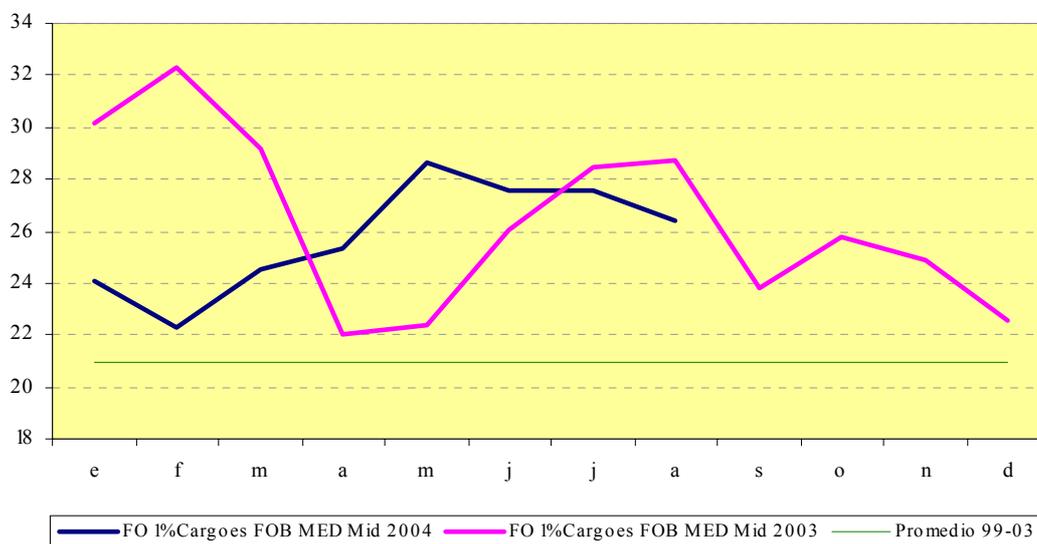
EN590 CIF MED Mid

	2004 (US\$/Bbl)	2003 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	39,64	42,41	-6,5%
2T	45,29	32,87	37,8%
3T	52,98	33,56	57,9%
4T	---	37,84	---
Año	45,13	36,64	23,2%

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

Julio-Agosto 2004. Mercados Internacionales Cotizaciones fuel Europa (US\$/Bbl)

CNE



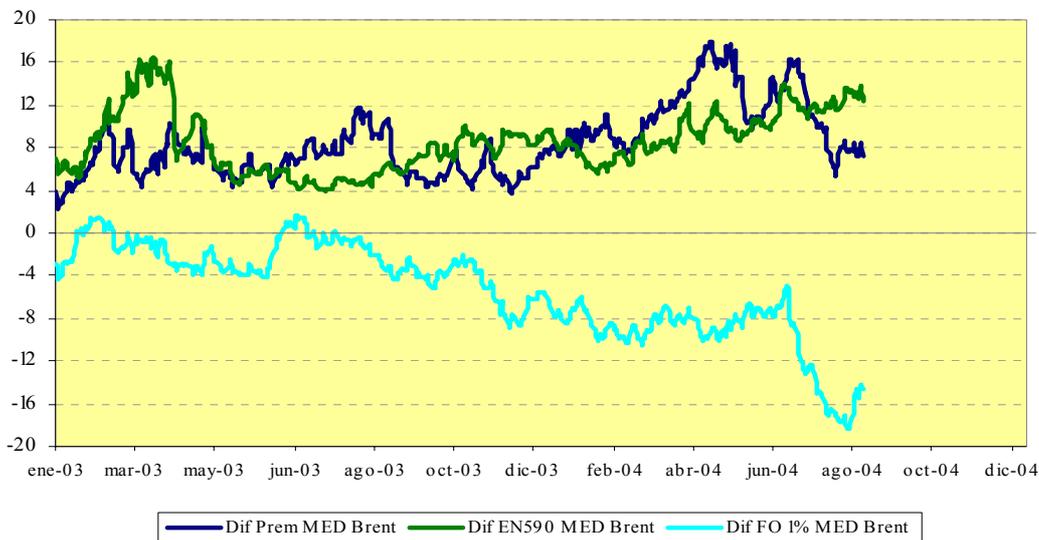
FO 1% FOB MED Mid

	2004 (US\$/Bbl)	2003 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	23,69	30,51	-22,4%
2T	27,15	23,42	15,9%
3T	26,97	27,02	-0,2%
4T	---	24,38	---
Año	25,81	26,31	-1,9%

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

Julio-Agosto 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, cota no registrada desde jun-00.

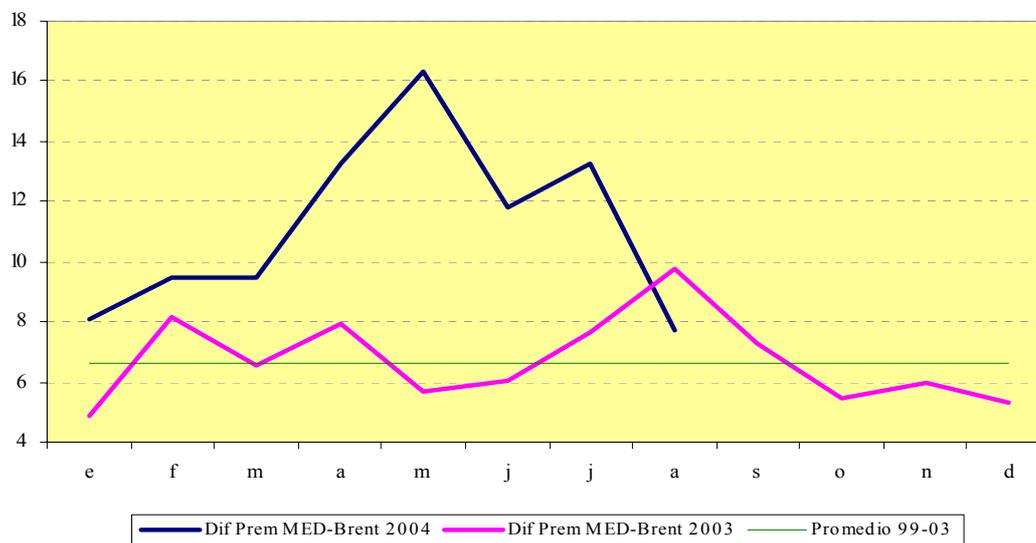
Comportamiento julio-agosto 2004

- El diferencial gasóleo-Brent se incrementó en más de 2 US\$/Bbl a lo largo del periodo, hasta posicionarse en 12,49 US\$/Bbl como promedio en agosto. Su comportamiento fue así el habitual para esta época del año en la que comienza el acopio de combustible calefacción para el invierno.
- El diferencial fuelóleo-Brent se comportó de forma atípica ya que se amplió considerablemente durante los meses de julio y agosto (+9,17 US\$/Bbl). El 20-ago se posicionó en -18,25 US\$/Bbl, cota nunca registrada.
- Aunque el diferencial gasolina-Brent aumentó en +1,47 US\$/Bbl como media en julio vs. mes anterior, en agosto registró una reducción notable (-5,6 US\$/Bbl) no acorde con su comportamiento habitual. En este último mes su promedio se posicionó en 7,70 US\$/Bbl.

Julio-Agosto 2004. Mercados Internacionales

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

CNE



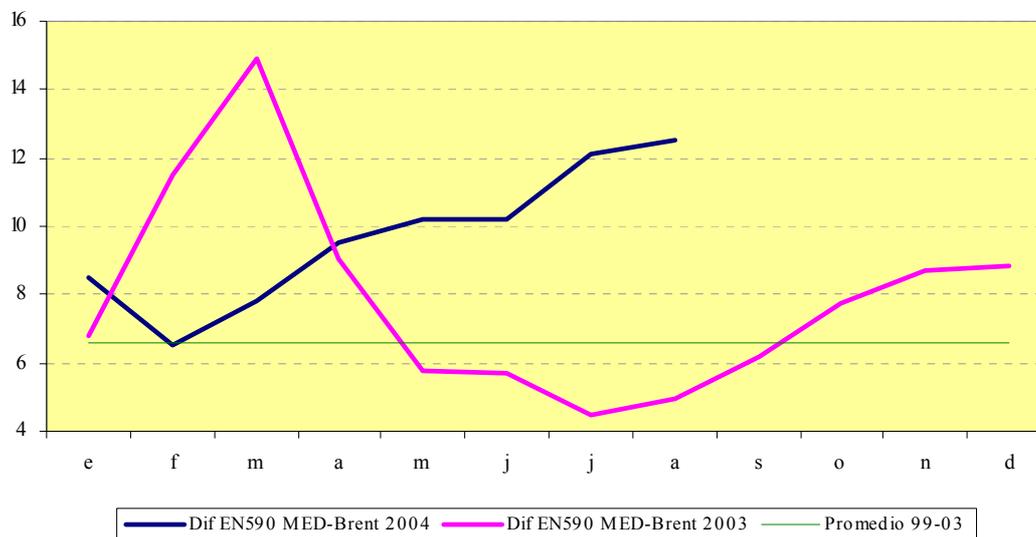
Dif Premium Unleaded CIF MED Mid vs. DTD Brent Mid

	2004 (US\$/Bbl)	2003 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	8,98	6,45	39,2%
2T	13,77	6,56	109,9%
3T	10,50	8,20	28,0%
4T	---	5,55	---
Año	11,16	6,69	66,8%

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

Julio-Agosto 2004. Mercados Internacionales Diferencial gasóleo Europa vs. Brent (US\$/Bbl)

CNE



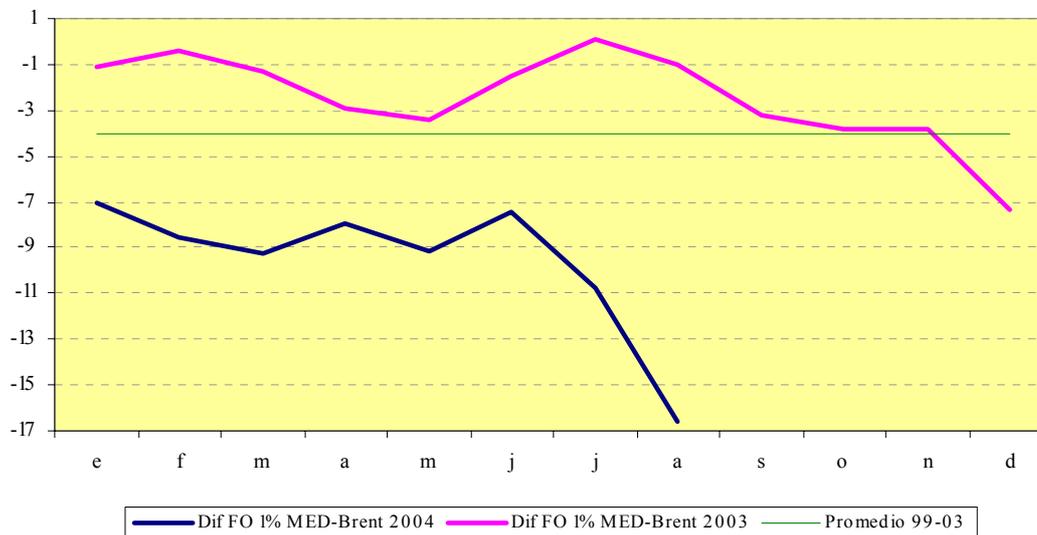
Dif EN590 CIF MED Mid vs. DTD Brent Mid

	2004 (US\$/Bbl)	2003 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	7,65	10,93	-30,0%
2T	9,97	6,84	45,8%
3T	12,30	5,17	137,9%
4T	---	8,40	---
Año	9,69	7,82	23,9%

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

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

CNE



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

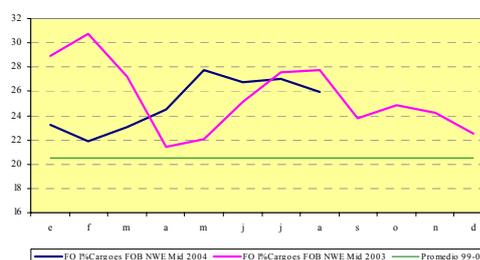
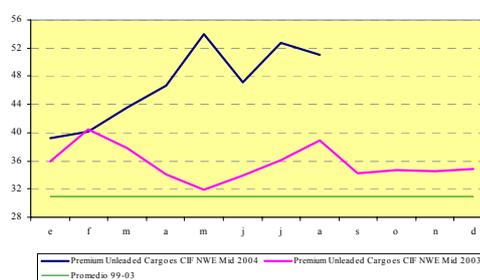
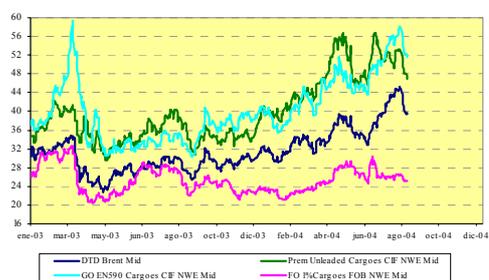
	2004 (US\$/Bbl)	2003 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	-8,30	-0,96	764,6%
2T	-8,17	-2,61	213,0%
3T	-13,71	-1,37	900,7%
4T	---	-5,06	---
Año	-9,62	-2,51	283,3%

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

Julio-Agosto 2004. Mercados Internacionales

CNE

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



Indicador Flete CNE EN590 NWE (2)

	2004 (US\$/Tm)	2003 (US\$/Tm)	Var (1) (%)
1T	14,11	13,84	2,0%
2T	14,02	14,09	-0,5%
3T	11,78	10,05	17,2%
4T	---	10,09	---
Año	13,48	12,00	12,3%

Indicador Flete CNE EN590 MED (3)

	2004 (US\$/Tm)	2003 (US\$/Tm)	Var (1) (%)
1T	15,29	14,82	3,2%
2T	11,14	11,50	-3,1%
3T	10,70	9,50	12,6%
4T	---	11,04	---
Año	12,58	11,69	7,6%

(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

Julio-Agosto 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 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.
- En junio el euro volvió a escalar posiciones frente al dólar impulsado por el optimismo sobre la economía europea, el aumento del déficit comercial en EE.UU. y los continuos conflictos en Oriente Próximo, que anularon los efectos del aumento de los tipos de interés estadounidenses hasta el 1,25% el 30-jun.
- El tipo de cambio promedio de lo que llevamos de año se sitúa en 1,2260 \$/€ (+8,4% vs. media 2003).

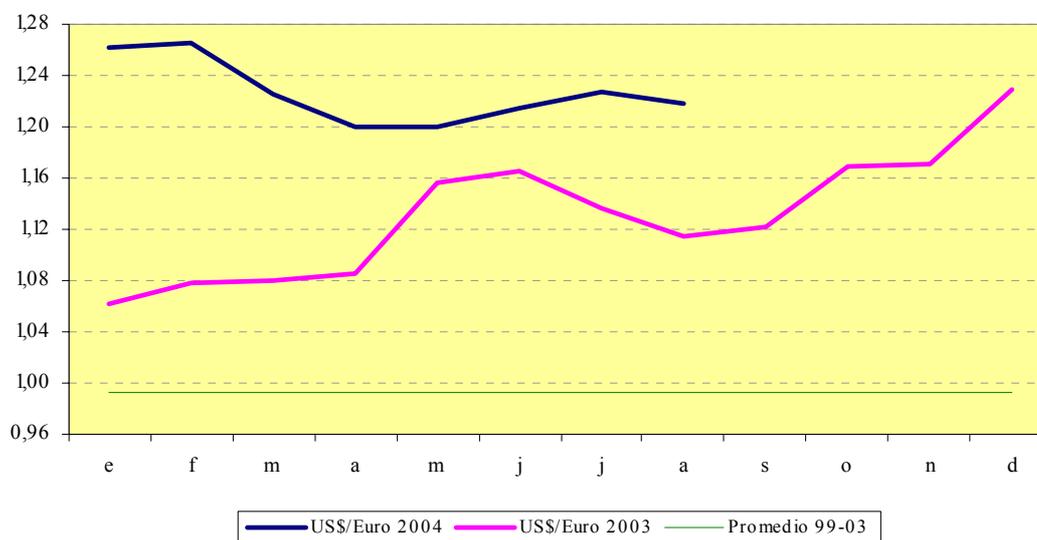
Comportamiento julio-agosto 2004

- Durante los meses de julio y agosto el tipo de cambio \$/€ se mantuvo estable en el entorno de los 1,22 \$/€. En promedio, se situó en julio en 1,2266 \$/€ (+1,05% vs. junio) y en agosto en 1,2176 \$/€ (-0,73% vs. julio).
- Desde el 8-sep-03 el tipo de cambio se mantiene ininterrumpidamente por encima de 1,1 \$/€, cifra clave para las exportaciones europeas.

Julio-Agosto 2004. Mercados Internacionales

Tipo de cambio US\$/Euro

CNE



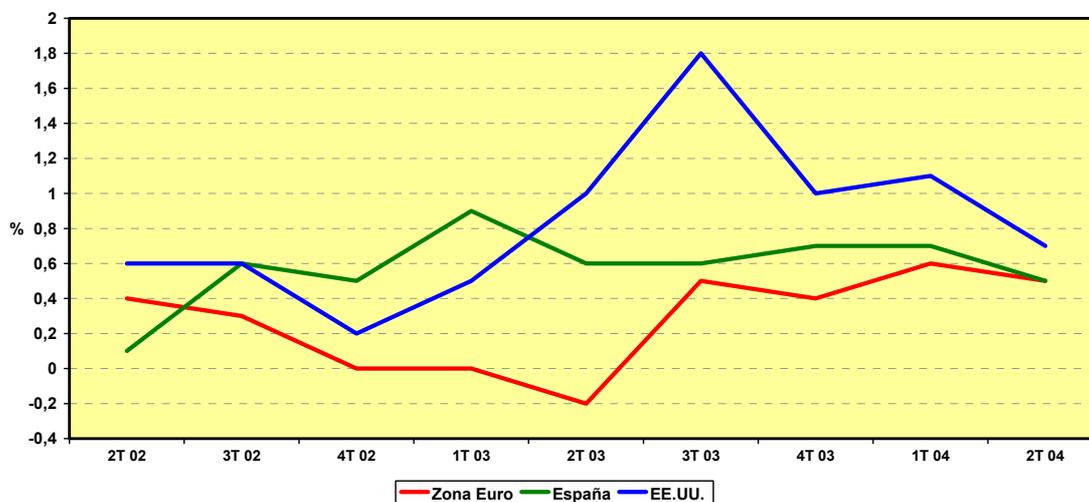
US\$/Euro			
	2004	2003	Var (1)
	(US\$/Euro)	(US\$/Euro)	(%)
Julio	1,2266	1,1372	7,9%
Agosto	1,2176	1,1139	9,3%
1T	1,2499	1,0728	16,5%
2T	1,2048	1,1355	6,1%
3T	1,2221	1,1248	8,7%
4T	---	1,1906	---
Año	1,2260	1,1313	8,4%

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

Julio-Agosto 2004. Mercados Internacionales

Producto Interior Bruto. Variación trimestral (tasa no anualizada)

CNE



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 de variación trimestral del PIB correspondiente al 4T se situó en el +1,0% en EE.UU., +0,4% en la zona euro y +0,7% en España, lo que se traduce en un incremento en relación al 4T de 2002 de +0,8, +0,4 y +0,2 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 -0,2% en 2T) y la significativa reducción del ritmo de crecimiento de la economía estadounidense durante el 4T, desde el +1,8% del 3T, el mayor porcentaje de los últimos 19 años, hasta el +1,0%.
- En términos interanuales, el PIB creció en 2003 un +3,0% en EE.UU., +0,5% en la zona euro y +2,5% en España (vs. +1,9%, +0,8% y +2,2% en 2002 respectivamente). La cifra correspondiente a España fue dos décimas superior a las previsiones del Gobierno (+2,3%).

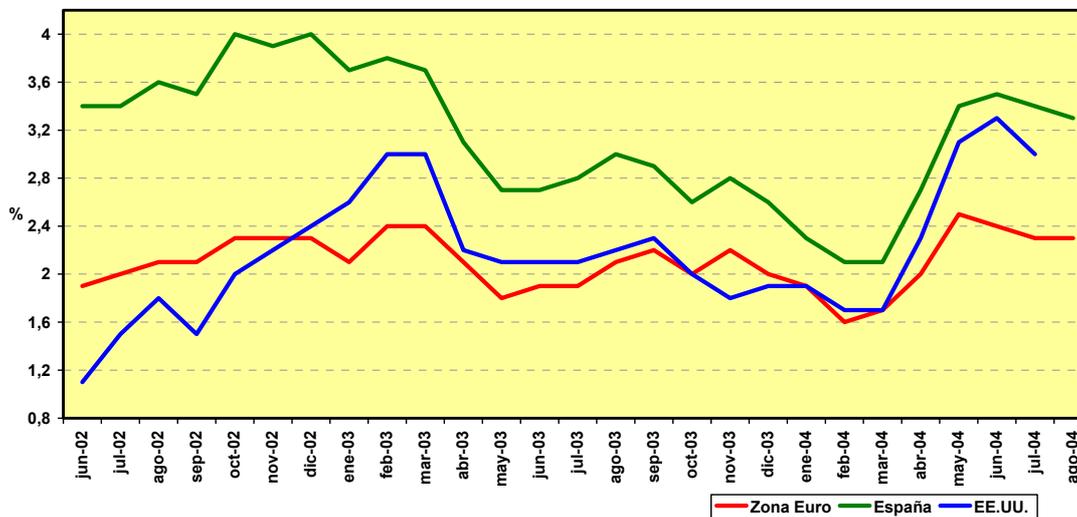
Últimos datos disponibles

- Las economías estadounidense y de la zona euro crecieron en el 1T de 2004 a un ritmo superior al del trimestre anterior en +0,1 y +0,2 puntos respectivamente. Sus tasas de variación trimestral del PIB se situaron así en +1,1% y +0,6%. Por su parte, el porcentaje correspondiente a España se mantuvo en +0,7%.
- En el 2T de 2004 el ritmo de crecimiento de las tres economías registró una desaceleración. La de mayor magnitud fue la correspondiente a EE.UU. cuya tasa de variación trimestral del PIB cayó del +1,1% del 1T al +0,7%. El porcentaje registrado en la zona euro y España fue en ambos casos el +0,5%, lo que se traduce en una reducción en relación al trimestre anterior de uno y dos puntos porcentuales respectivamente.

Julio-Agosto 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 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. Por otra parte, no se registraban diferenciales tan estrechos entre España y la zona euro 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-junio la tasa de variación anual del IPC se incrementó en relación a marzo en +1,6 puntos en EE.UU., +0,7 puntos en la zona euro y +1,4 puntos en España, hasta posicionarse en +3,3%, +2,4% y +3,5% (la cifra más alta en 15 meses) respectivamente. En junio, el diferencial España-zona euro alcanzó los 1,1 puntos, rozando el nivel considerado como peligroso para la competitividad de la economía española.

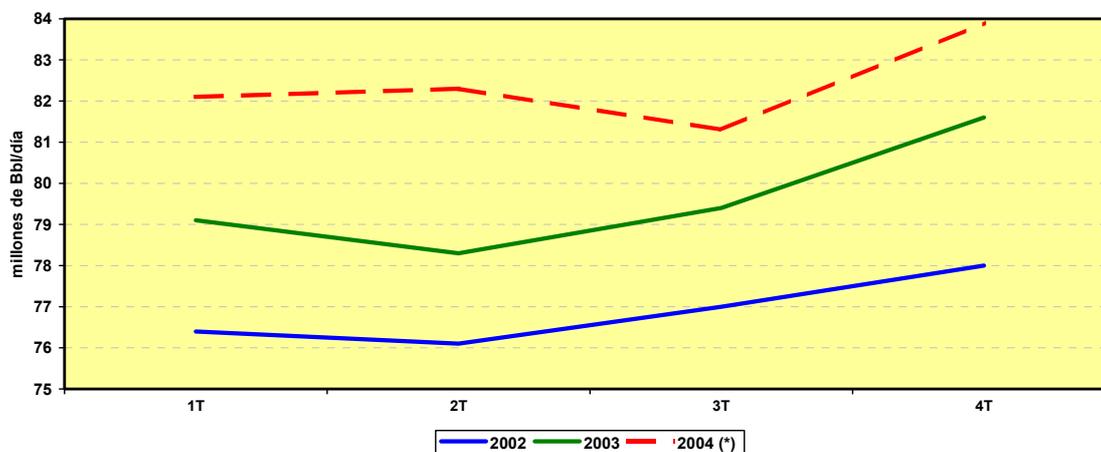
Últimos datos disponibles

- En julio de 2004 el ritmo de crecimiento de los precios de consumo se desaceleró en las tres economías, disminuyendo en -0,1 puntos en la zona euro y España y en -0,3 puntos en EE.UU. hasta posicionarse en +2,3%, +3,4% y +3% respectivamente. El diferencial España-zona euro se mantuvo en los 1,1 puntos registrados en junio.
- En agosto de 2004, mientras que la tasa interanual del IPC de la zona euro se mantuvo en el 2,3% del mes anterior, la de España se redujo en una décima, hasta el 3,3%.

Julio-Agosto 2004. Mercados Internacionales

Producción mundial de crudo (1)

CNE



Fuente: Agencia Internacional de la Energía

(*) Datos de 3T y 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 79,1 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 78,3 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 la última parte 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 79,6 MBbl/d (+2,7 MBbl/d vs. 2002).

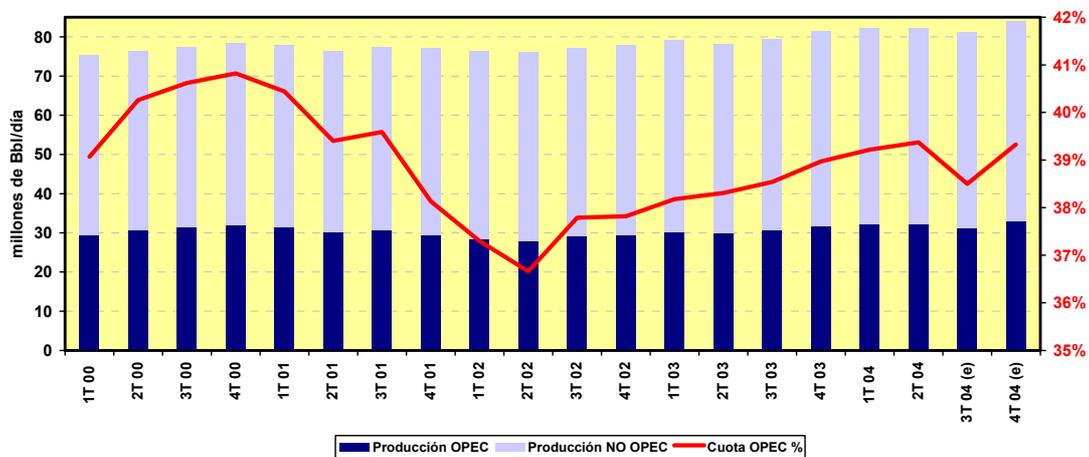
Últimos datos disponibles

- En el 1T de 2004 la producción mundial de crudo tampoco experimentó el descenso característico del periodo al situarse en 82,1 MBbl/d (+500.000 Bbl/d vs. 4T de 2003).
- Según los últimos datos disponibles, la oferta mundial de crudo mostró un comportamiento atípico en el 2T de 2004 al incrementarse en +100.000 Bbl/d vs. 1T de 2004, alcanzando los 82,3 MBbl/día, debido al 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.
- Según las últimas estimaciones, la oferta mundial de crudo promedio en 2004 podría alcanzar los 82,4 MBbl/d frente a 79,6 MBbl/d de 2003, lo que representa un incremento de +2,8 MBbl/d.

Julio-Agosto 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

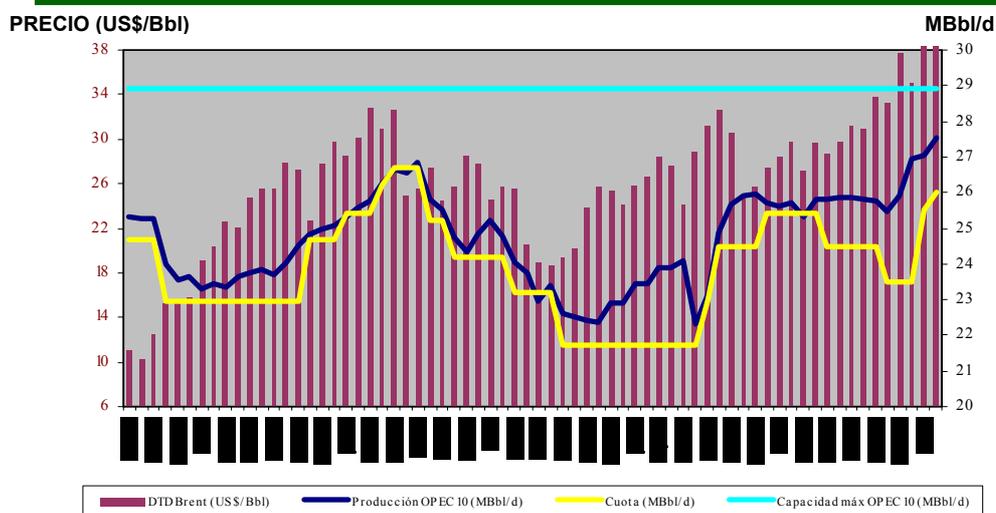
- En el 1T la OPEC incrementó su peso en la oferta mundial de crudo (38,18%) al tratar de compensar la posible carencia de crudo iraquí en caso de guerra.
- En el 2T el cártel aumentó de nuevo su porcentaje de aportación a la oferta mundial de crudo (38,31%) por ser la reducción de la producción del 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 38,97% 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 38,57% de la producción mundial de crudo frente al 37,45% de 2002.

Últimos datos disponibles

- Durante el 1T de 2004 la OPEC incrementó su cuota de mercado hasta el 39,22%, al elevar su oferta respecto al trimestre anterior en +400.000 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.
- De acuerdo con lo esperado, en el 2T de 2004 se produjo un nuevo incremento del peso de la OPEC en la oferta mundial de crudo, hasta el 39,37%, debido una vez más a la considerable sobreproducción del cártel. Según las últimas estimaciones, durante el segundo semestre del año el peso de la Organización se situará en media en un porcentaje ligeramente inferior 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 39,08% de la oferta mundial de crudo.

Julio-Agosto 2004. Mercados Internacionales Producción de crudo OPEC (1). Grado de cumplimiento

CNE



Fuente: Agencia Internacional de la Energía.

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

Evolución anual

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
15-sep-04	Incremento 1 MBbl/d	01-nov-04	27,0

PRODUCCIÓN OPEC-10 vs. CUOTA (MBbl/d)

	Producción OPEC 10	Exceso s/cuota
ene-04	25,86	1,36
feb-04	25,82	1,32
mar-04	25,77	1,27
abr-04	25,48	1,98
may-04	25,94	2,44
jun-04	26,97	3,47
jul-04	27,02	1,52
ago-04	27,53	1,53

- El 10-feb en Argel la OPEC decidió reducir en 1 MBbl/d su cuota oficial, hasta 23,5 MBbl/d, a partir del 1-abr. El 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 elevar 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. Posteriormente, el 15-sep en Viena, decidió implementar un nuevo aumento de 1 MBbl/d efectivo desde el 1-nov.

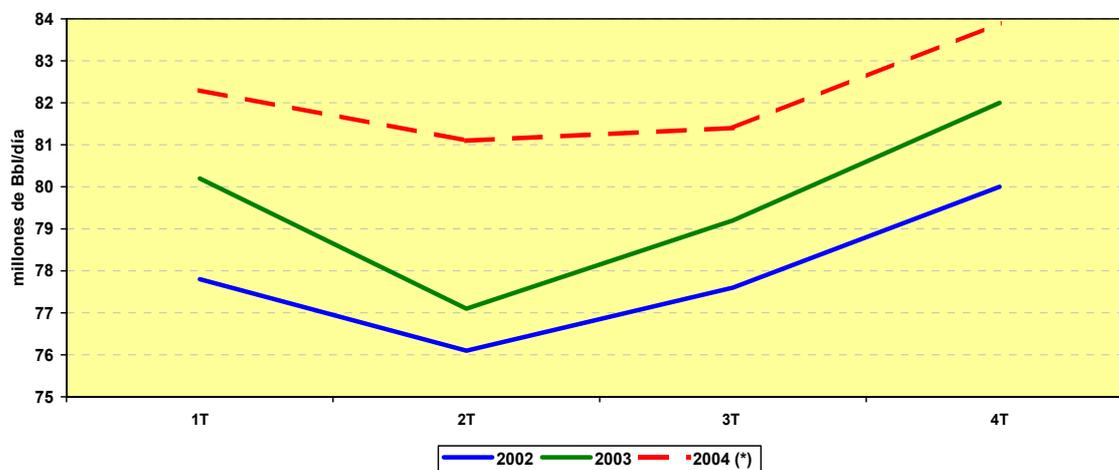
Comportamiento julio-agosto 2004

- Al igual que en meses precedentes, en julio y agosto la OPEC (excluido Irak) sobrepasó ampliamente la cuota oficial vigente al producir 27,02 y 27,53 MBbl/d respectivamente. Se trata de los mayores bombeos registrados desde 1979.
- La producción promedio de Irak, que osciló 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 contra los oleoductos principales del país y las terminales de Basora y Khor al-Amaya. En julio y agosto la producción iraquí se mantuvo en niveles similares (1,9 y 1,8 MBbl/d respectivamente).

Julio-Agosto 2004. Mercados Internacionales

CNE

Demanda mundial de crudo



Fuente: Agencia Internacional de la Energía

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

Evolución anual 2003

- En el 1T la demanda mundial de crudo (80,2 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 (77,1 MBbl/d) se redujo en mayor medida que en años anteriores por el impacto de la neumonía asiática.
- En el 3T las necesidades de crudo aumentaron notablemente (79,2 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 (82,0 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.
- En promedio, la demanda mundial de crudo en 2003 alcanzó los 79,6 MBbl/d, +1,7 MBbl/d vs. 2002.

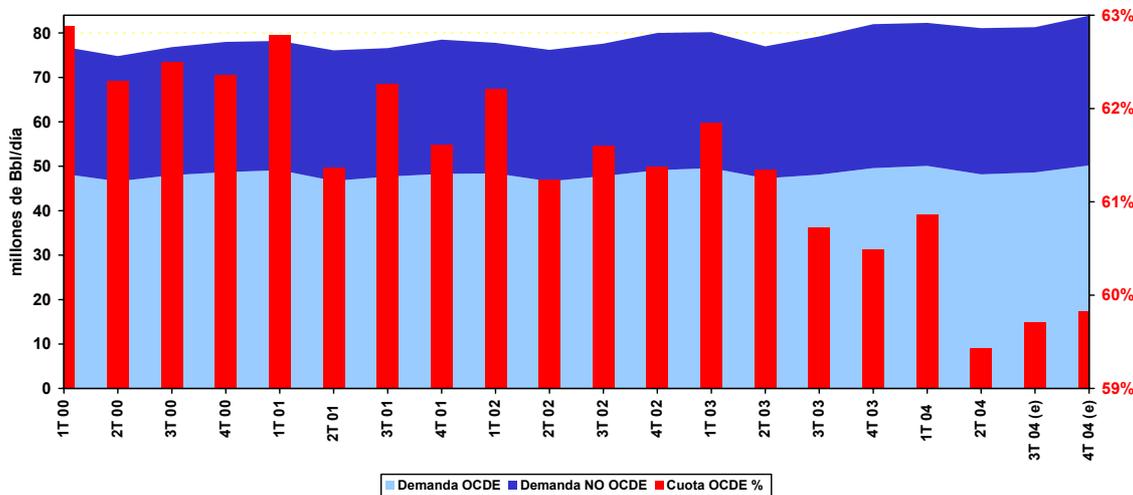
Últimos datos disponibles

- 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 82,3 MBbl/d (+300.000 Bbl/d vs. 4T de 2003). Una vez más, China fue el principal motor de este incremento. En el 2T de 2004 se produjo una contracción estacional de la demanda, aunque de menor intensidad de lo habitual, alcanzando 81,1 MBbl/d.
- Para el resto del año la AIE estima una recuperación de la demanda, especialmente durante la última parte del año, para alcanzar los 83,9 MBbl/d en el 4T. La demanda mundial de crudo promedio para 2004 se situará así en 82,2 MBbl/d, su mayor nivel en los últimos 20 años. La AIE basa este pronóstico en las alzas de consumo que experimentarán Norteamérica, Brasil y La India y en el aumento de las necesidades de crudo previstas para los países de la antigua Unión Soviética.

Julio-Agosto 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 61,18% correspondiente a 2003 frente al 61,62% de 2002, el 61,97% de 2001 y el 62,53% 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 61,85% en el 1T de 2003 y se redujo posteriormente hasta el 61,35% como promedio en el 2T. Sin embargo, ni en el 3T ni en el 4T experimentó la recuperación característica del periodo, descendiendo hasta el 60,73% y 60,49% respectivamente, debido al gran impulso de la demanda en China.

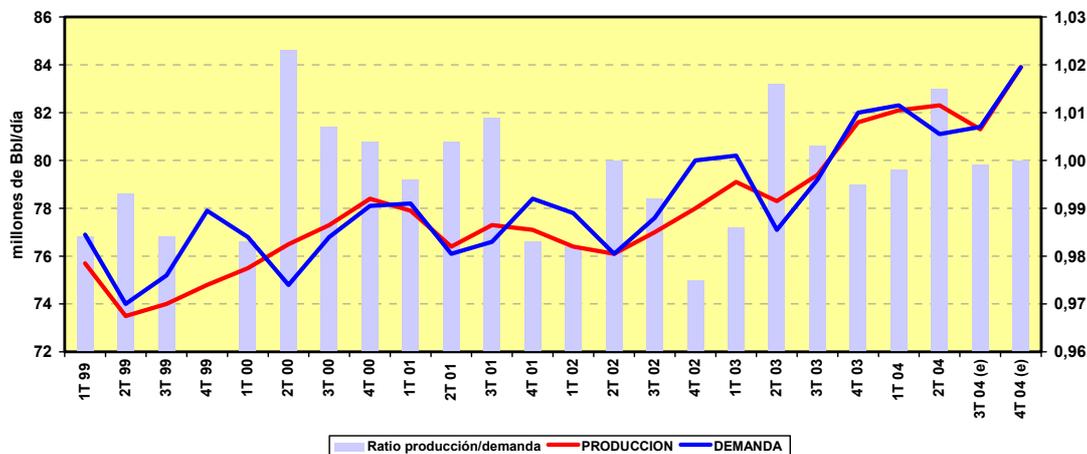
Últimos datos disponibles

- En 2004 la OCDE continuará perdiendo cuota. La AIE prevé que de los 82,2 MBbl/d de crudo que se demandarán mundialmente como promedio anual, 49,3 MBbl/d corresponderán a la Organización, lo que se traduce en un peso del 59,98%.

Julio-Agosto 2004. Mercados Internacionales

Producción vs demanda mundial de crudo (1)

CNE



Fuente: Agencia Internacional de la Energía

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

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

Evolución anual 2003

- Durante el 1T la demanda mundial de crudo superó a la oferta en 1,1 MBbl/d. El ratio producción/demanda mejoró en relación al último trimestre del año anterior pese a continuar siendo inferior a la unidad (0,986 vs. 0,975).
- En el 2T y 3T se recuperó el confort en el abastecimiento, para volver a caer por debajo de la unidad en el 4T.
- El promedio anual del ratio producción/demanda se situó en 1,000.

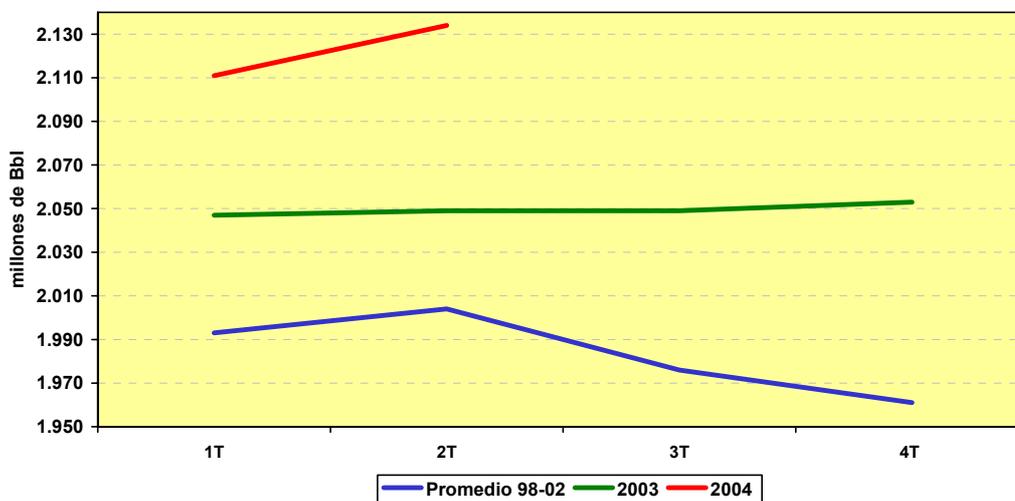
Últimos datos disponibles

- En el 1T de 2004 el diferencial producción-demanda se situó en 0,998, incrementándose hasta 1,015 en el 2T de 2004.
- Según las últimas estimaciones disponibles, el ratio producción-demanda descenderá de nuevo en 3T, alcanzando un valor de 0,999, para incrementarse en el último trimestre del año hasta 1,000.
- En promedio la oferta mundial de crudo superará en 2004 a la demanda en 200.000 Bbl/d, por lo que el ratio producción/demanda se situará en 1,002.

Julio-Agosto 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 2.047 MBbl, cota similar a la del cierre del 2T (2.049 MBbl), 3T (2.049 MBbl/d) y 4T (2.053 MBbl).

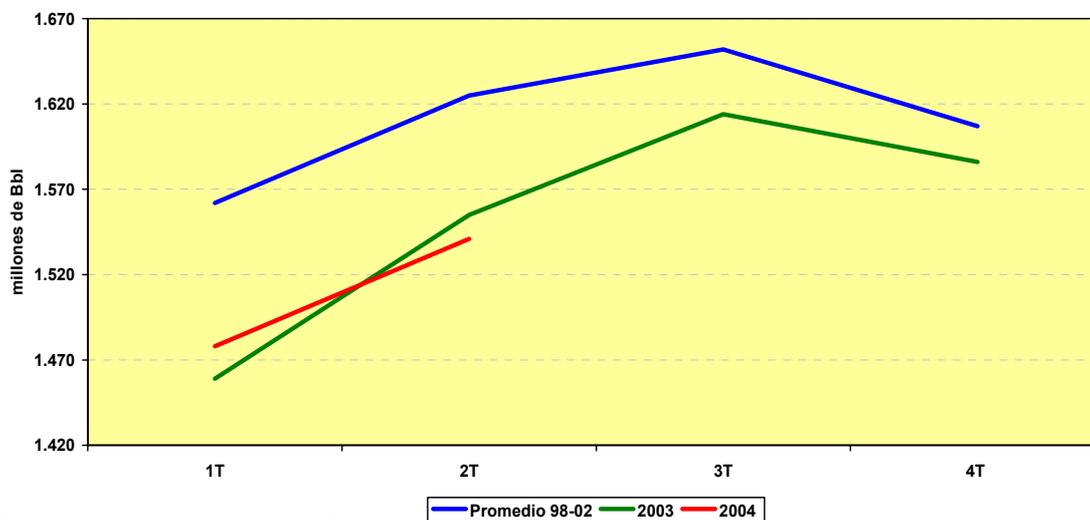
Últimos datos disponibles

- Según los últimos datos emitidos por la AIE, los stocks de crudo de la OCDE experimentaron un gran incremento el 1T de 2004, posicionándose al cierre del periodo en 2.111 MBbl (+58 MBbl vs. diciembre 2003).
- Esta tendencia ascendente continuó durante el 2T del año en curso, alcanzándose unos stocks de 2.134 MBbl/d.

Julio-Agosto 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 1.459 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 1.614 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 -28 MBbl. El año cerró en 1.586 MBbl, cifra superior en +17 MBbl a la cota registrada en diciembre de 2002.

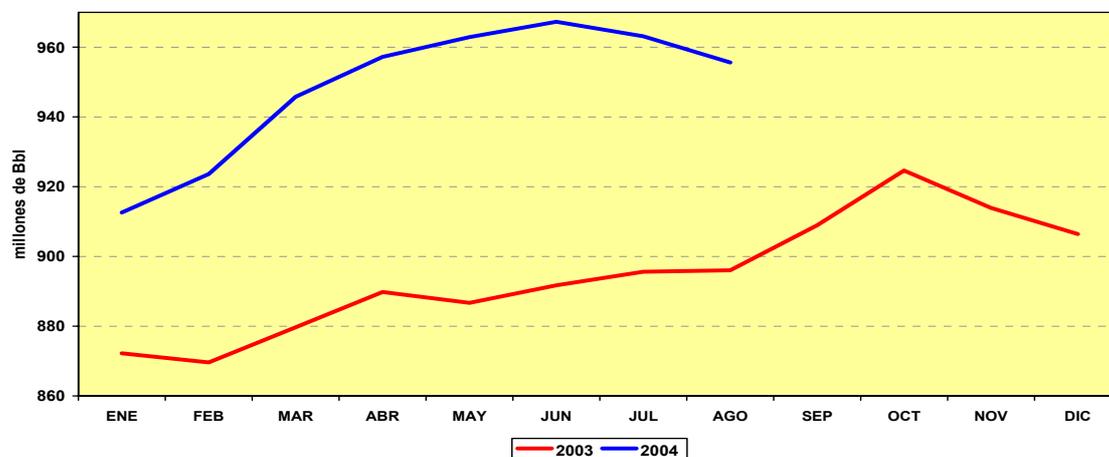
Últimos datos disponibles

- 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 1.478 MBbl (-108 MBbl vs. diciembre 2003).
- Sin embargo, en el 2T de 2004 los inventarios se incrementaron en +63 MBbl, hasta los 1.541 MBbl.

Julio-Agosto 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 junio, julio y agosto 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. Se incrementaron de forma progresiva hasta los 304,9 MBbl de finales de junio 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 elevaron durante el primer semestre de 2004 en +24,0 MBbl, posicionándose al final del periodo en 662,4 MBbl.

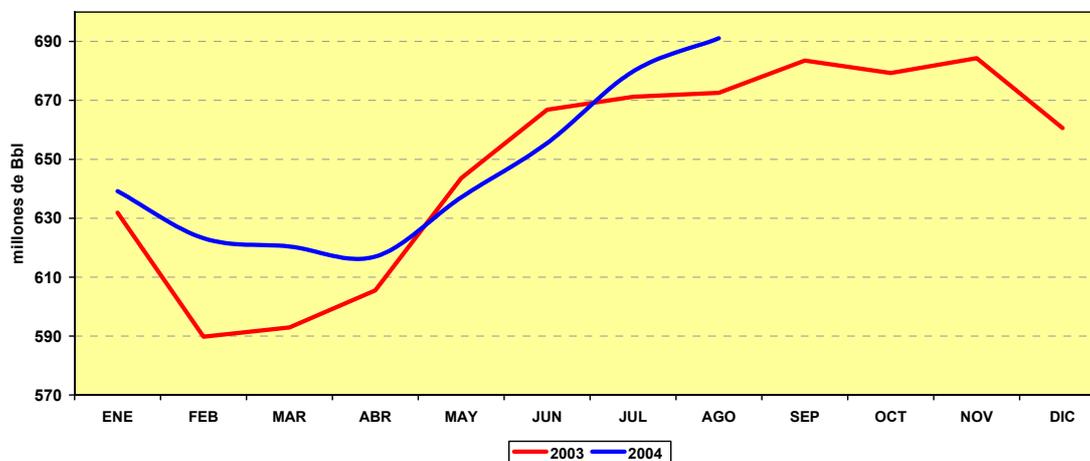
Comportamiento julio-agosto 2004

- Durante los meses de julio y agosto los stocks de crudo industriales invirtieron su tendencia creciente de meses anteriores al descender a lo largo del periodo en -17,8 MBbl, hasta los 287,1 MBbl contabilizados al cierre de agosto. El descenso estuvo motivado fundamentalmente por la reducción de las importaciones, que llegaron a caer hasta los 8,9 MBbl/d a finales de julio desde el nivel medio de 10 MBbl/d de meses anteriores.
- Los stocks estratégicos se incrementaron en +6,1 MBbl, hasta los 668,5 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 descenso de -11,7 MBbl durante el periodo, posicionándose a finales de agosto en 955,6 MBbl. Las existencias totales de crudo en EE.UU. se encuentran en cotas inferiores al nivel promedio de los últimos cinco años.

Julio-Agosto 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 junio, julio y agosto de 2004 son estimados

Evolución anual

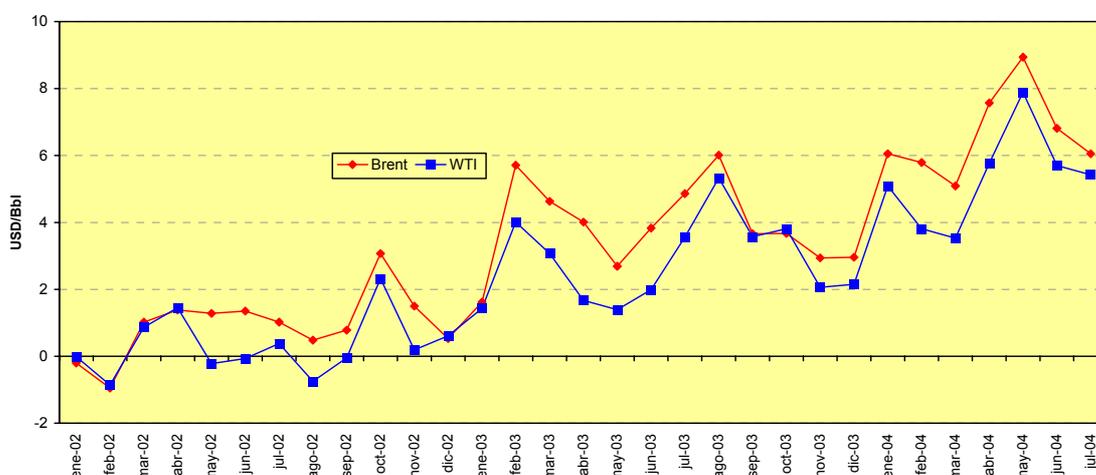
- Los stocks de productos petrolíferos estadounidenses iniciaron 2004 manteniendo la tendencia decreciente iniciada a finales del año anterior. Durante los dos primeros meses registraron un descenso de -37,4 MBbl vs. diciembre de 2003, hasta situarse en 623,2 MBbl. Los niveles que más se redujeron fueron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

- Los stocks del conjunto de productos petrolíferos se incrementaron durante julio-agosto en +35,6 MBbl en relación a junio, hasta 691,1 MBbl. Excepto para el caso de los residuales, los inventarios de los restantes grupos de productos registraron ascensos, favorecidos por el elevado porcentaje de utilización de las refinerías durante el periodo (97% en algunos momentos).
- El ascenso de mayor magnitud fue el de los destilados (+15,5 MBbl), dado que es a finales del verano cuando, de cara al invierno, la producción de las refinerías comienza a orientarse hacia estos productos en detrimento de otros, fundamentalmente de las gasolinas.
- El ascenso de menor cuantía correspondió a los stocks de gasolinas (+1,5 MBbl/d) debido al descenso de sus importaciones y a las elevadas cotas en las que se mantuvo su demanda, en torno a los 9,4 MBbl/d. Los niveles de gasolinas, que con esta recuperación cerraron agosto en 206,6 MBbl, permiten cubrir una demanda equivalente a 21,9 días frente a los 20,7 días registrados en ago-03 y a los 22,2 días correspondientes a la media de los últimos cinco años.

Julio-Agosto 2004. Mercados Internacionales Márgenes de refino cracking EE.UU. 2002-2004 (Julio 2004)

CNE



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

Los datos del gráfico corresponden a medias mensuales

Evolución anual

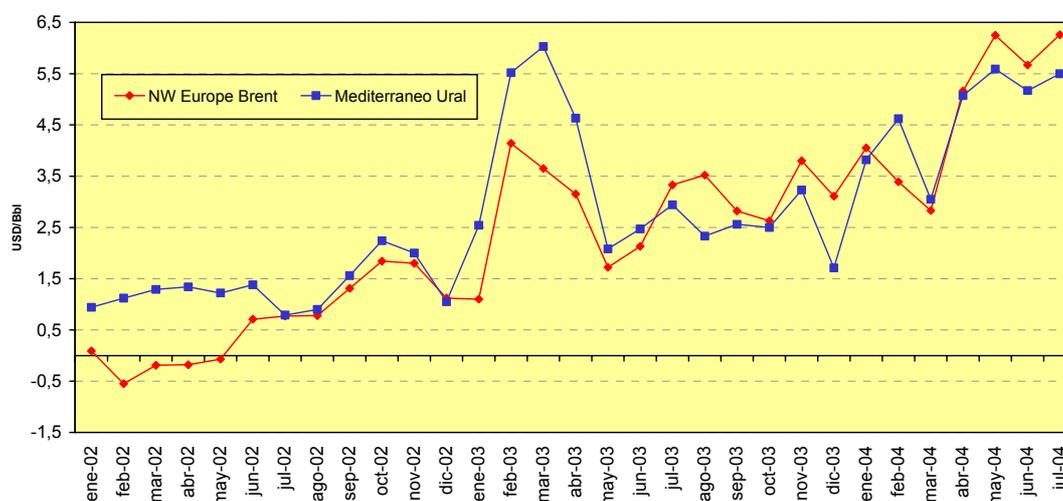
- En los primeros siete meses de 2004 la media del margen Brent ha sido de 6,61 US\$/Bbl, 2,71 US\$/Bbl por encima de la registrada en el mismo periodo de 2003. En cuanto a la media del margen WTI, aumenta en 2,87 US\$/Bbl en el mismo periodo, situándose en 5,32 US\$/Bbl.

Evolución julio 2004

- En el mes de julio, los márgenes de refino Brent y WTI (6,05 y 5,42 US\$/Bbl, respectivamente) se han situado en valores similares a los registrados en enero de este año, 6,05 US\$/Bbl para el Brent y 5,09 US\$/Bbl para el margen WTI.
- Por segundo mes consecutivo, en el mes de julio se produce un descenso de ambos márgenes Brent (-0,76 US\$/Bbl) y WTI (-0,28 US\$/Bbl) respecto al mes precedente.
- El margen Brent está 1,19 US\$/Bbl por encima del del mes de julio de 2003 y 1,86 US\$/Bbl el margen WTI.

Julio-Agosto 2004. Mercados Internacionales

Márgenes de refino cracking Europa 2002-2004 (Julio 2004)



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

Evolución anual

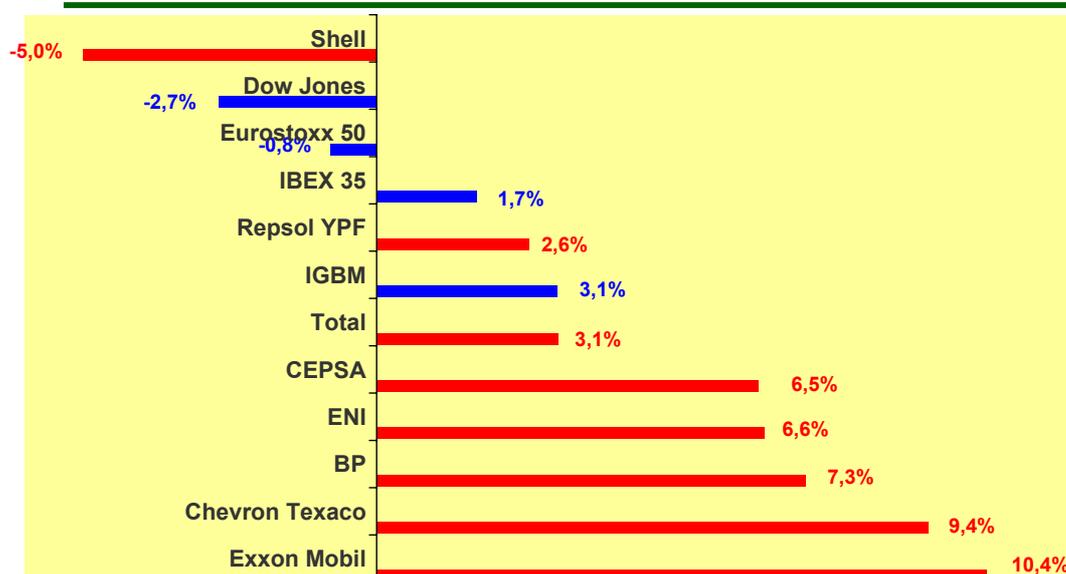
- Los márgenes de refino en Europa continúan con la tendencia ascendente iniciada hace más de un año; hasta alcanzar, en algún caso, valores máximos.
- En el periodo enero-julio de 2004 el margen medio NWE es 2,06 US\$/Bbl superior al registrado en el mismo periodo de 2003, situándose en 4,80 US\$/Bbl; el margen medio MED se sitúa en dicho periodo de 2004 en 4,69 US\$/Bbl, 0,94 US\$/Bbl por encima del registrado en el mismo periodo del año precedente.

Evolución julio 2004

- El margen de refino MED se sitúa en 5,50 US\$/Bbl en julio, 0,33 US\$/Bbl por encima del registrado en el mes precedente; el margen NWE también aumenta (+0,59 US\$/Bbl) situándose en 6,26 US\$/Bbl.
- En julio, los márgenes NWE y MED son superiores en 2,93 US\$/Bbl y en 2,56 US\$/Bbl, respectivamente, a los del mismo mes del año 2003.

Julio-Agosto 2004. Mercados Internacionales

Evolución bursátil empresas petroleras Ene-Ago 2004



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

Evolución anual

- Todas las petroleras excepto Shell se revalorizaron durante el periodo enero-agosto de 2004, oscilando sus ganancias entre el +10,4% de Exxon Mobil y el +2,6% de Repsol YPF, debido fundamentalmente a las elevadas cotas en las que en todo momento se mantuvo el precio del crudo.

Shell acumula pérdidas desde el cierre de 2003 (-5,0%) afectada por la sobreestimación de sus reservas.

Cabe destacar por otro lado el mejor comportamiento de las petroleras americanas frente a las europeas.

- Durante el periodo enero-agosto de 2004 los mercados bursátiles se comportaron por lo general peor que las petroleras, al verse afectados por la subida del precio del crudo y la inestabilidad geopolítica. Los principales índices bursátiles registraron sus mayores pérdidas a raíz de los atentados del 11-mar en Madrid. El Dow Jones fue el más afectado. Sus acumulados anuales ene-ago de 2004 se sitúan en: IGBM (+3,1%), Ibex 35 (+1,7%), Eurostoxx 50 (-0,8%) y Dow Jones (-2,7%).

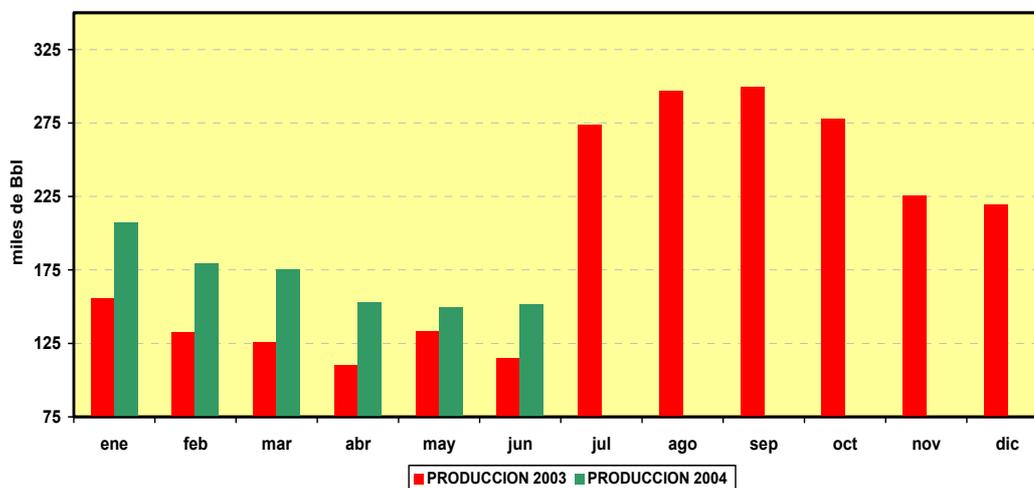
MERCADO NACIONAL

Dirección de Petróleo

Julio-Agosto 2004. Mercado Nacional

Producción nacional de crudo

CNE



Fuente: Elaboración propia

Evolución anual

- La producción de crudo en el primer semestre de 2004 fue de 1.014.008 barriles lo que supone un aumento de un 31,47% 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 el primer semestre de 2004 fue debida fundamentalmente a la disminución de la producción en el campo Casablanca-Montanazo.
- 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 junio de 2004 tuvo lugar un leve crecimiento en la producción nacional de crudo, motivada por el incremento en la producción en el campo Chipirón.

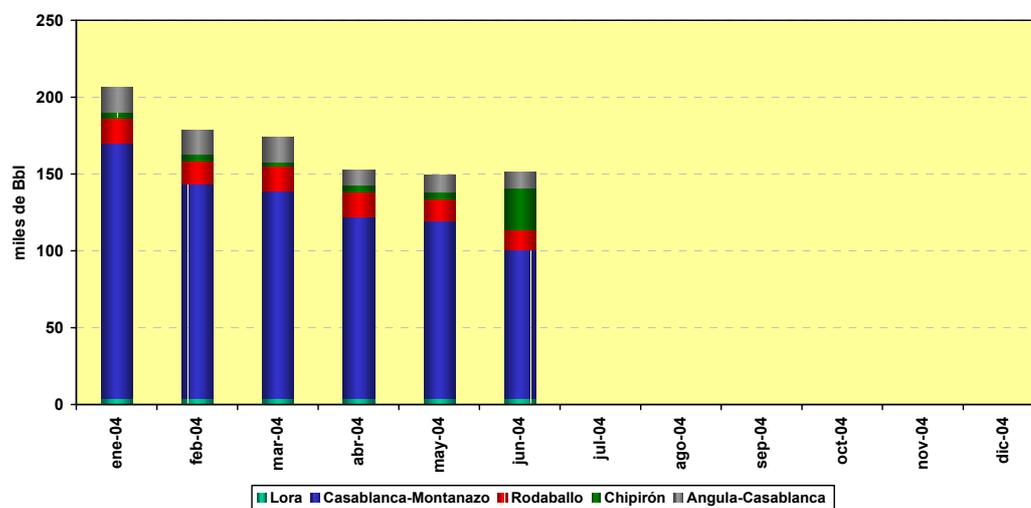
Últimos datos disponibles

- 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.

Julio-Agosto 2004. Mercado Nacional

Producción nacional de crudo

CNE



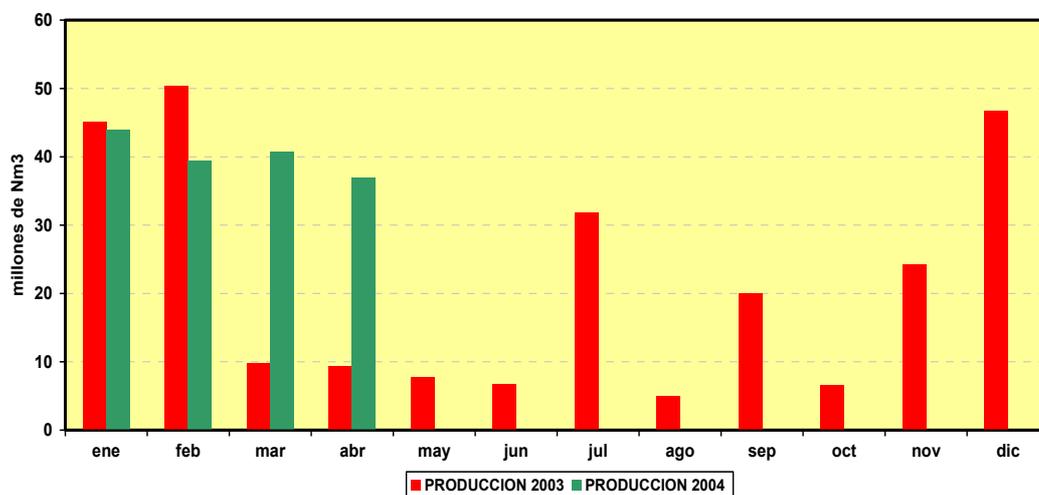
Fuente: Elaboración propia

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 semestre de 2004 se desglosó en las siguientes producciones parciales por campos:
 - Lora: 24.027 barriles
 - Casablanca-Montanazo D: 771.689 barriles
 - Rodaballo: 90.658 barriles
 - Chipirón: 49.094 barriles
 - Angula-Casablanca: 78.540 barriles

Julio-Agosto 2004. Mercado Nacional Producción nacional de gas

CNE



Fuente: Elaboración propia

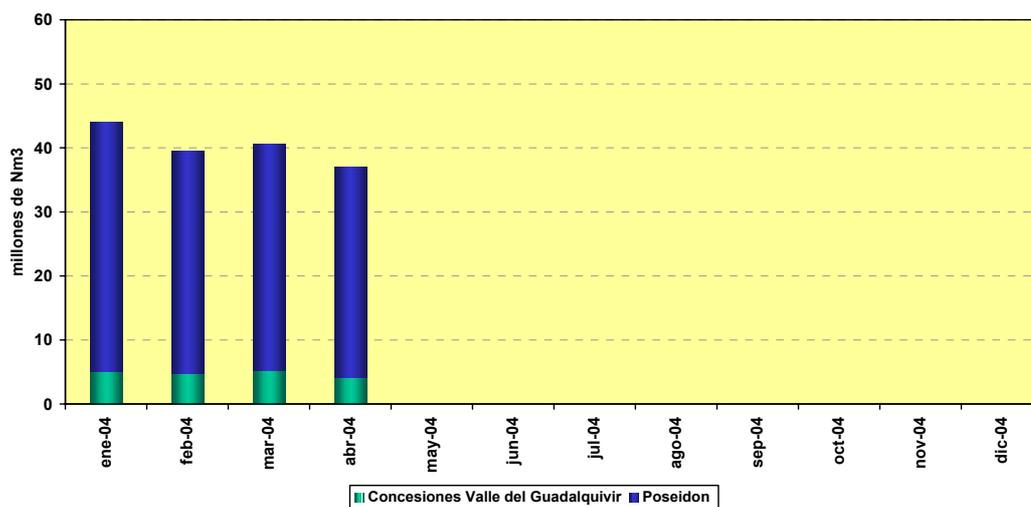
Evolución anual

- 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.

Julio-Agosto 2004. Mercado Nacional

CNE

Producción nacional de gas

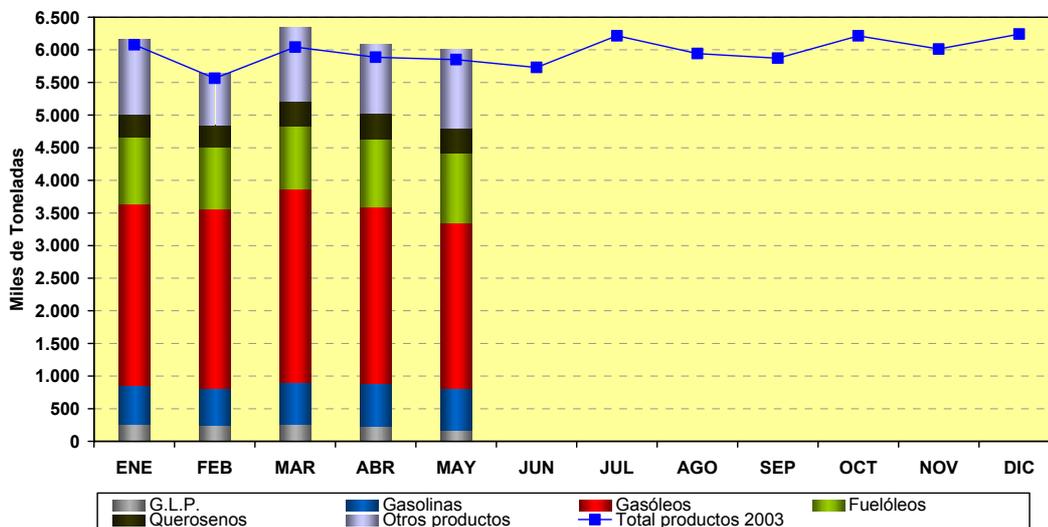


Fuente: Elaboración propia

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

Julio-Agosto 2004. Mercado Nacional Consumo de productos en España (Mayo 2004)



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

Evolución anual

- El consumo acumulado correspondiente al periodo enero-mayo de 2004 ha sido de 30,27 MTm, un 2,9% superior al registrado en el mismo periodo de 2003.
- Por productos se mantiene la tendencia del acumulado anterior y en el periodo enero/mayo de 2004 destaca el aumento registrado en los querosenos (+9,1%), seguido del de los gasóleos (+6,7%) y los GLP (+3,4%). Descienden las gasolinas (-3,5%), los fuelóleos (-0,5%) y el genérico "otros productos" (-1,3%).
- En la estructura de consumo de los primeros cinco meses del año, los gasóleos siguen siendo, con diferencia, los más demandados con un 45,29% del total, aunque en los últimos meses se observa una leve caída en beneficio de las gasolinas (10,25%). Los fuelóleos representan un 16,73% del total, los querosenos un 6,09% y los GLP un 3,91%; el genérico "otros productos" supone el restante 17,73% del consumo total.

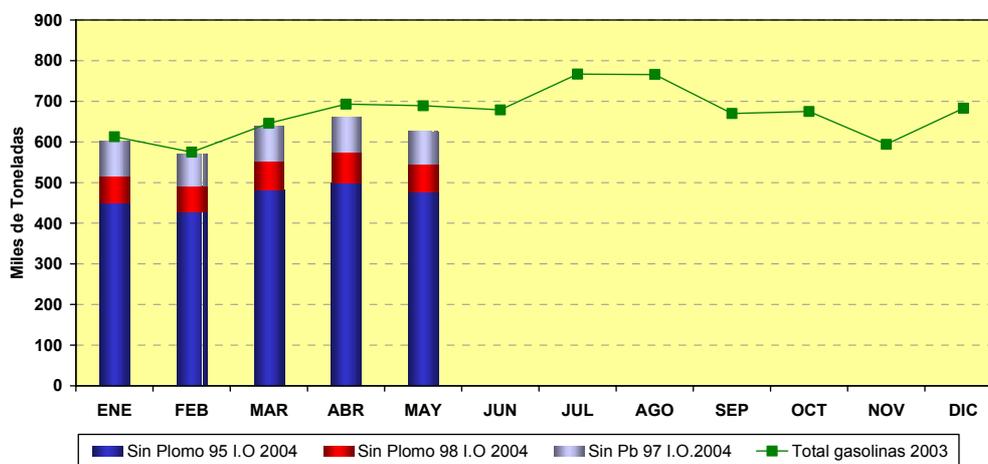
Evolución mayo 2004

- El consumo en el mes de mayo se ha situado en 6,01 MTm, un 1,2% por debajo del registrado en el mes precedente, debido a los descensos de los GLP (-21,8%), los gasóleos (-5,9%), las gasolinas (-5,3%) y los querosenos (-0,5%). Por su parte, se produjeron aumentos en los consumos de fuelóleos (+3,0%) y del genérico "otros productos" (+13,1%).
- Respecto al mes de mayo de 2003 (+2,8%), destaca el aumento registrado en los consumos de los GLP (+12,6%) y del genérico "otros productos" (+12,1%). Sólo descienden las gasolinas (-9,0%) y los fuelóleos (-0,1%).

Julio-Agosto 2004. Mercado Nacional

CNE

Consumo de gasolinas en España (Mayo 2004)



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

Evolución anual

- El consumo acumulado de gasolinas durante los cinco primeros meses de 2004 ha sido de 3,11 MTm, un 3,42% inferior al registrado en el mismo periodo de 2003. La caída de la demanda de gasolina 97 I.O. (-26,58%) explica el descenso en el consumo total de gasolinas, ya que tanto la gasolina 95 I.O. como la gasolina 98 I.O. mantienen comportamientos positivos en sus respectivas demandas, +0,87% y +6,65%.

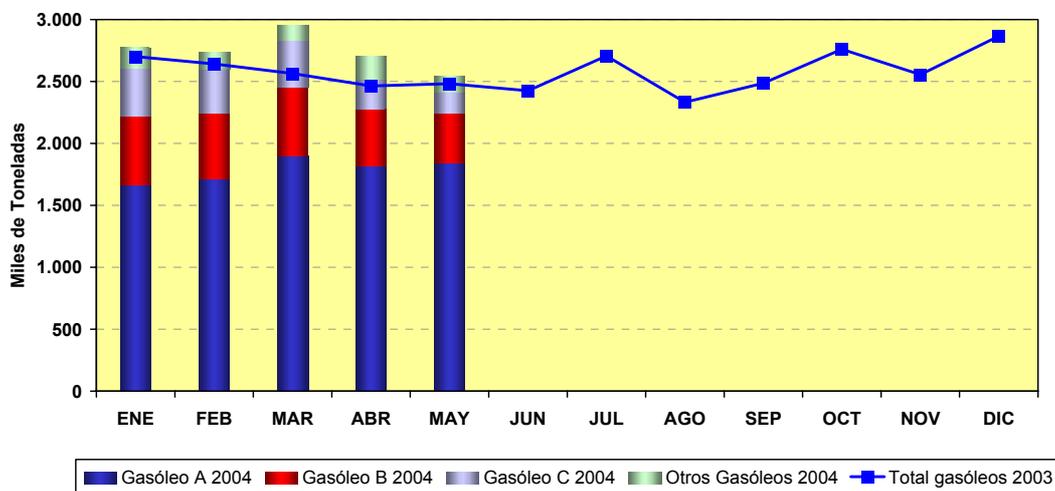
Evolución mayo 2004

- En mayo la demanda de gasolinas se ha situado en 627 kTm, un 5,4% inferior a la registrada en el mes de abril, debido a los descensos de todos los tipos de gasolinas. Tanto en el consumo de la gasolina 95 I.O. (-4,4%) como en el de gasolina 98 I.O. (-9,0%) se rompe la tendencia de consumo creciente de los dos meses anteriores. El descenso en la demanda de gasolina 97 I.O. (-8,1%) es el mayor del presente año.
- Frente al mismo mes del ejercicio anterior, el consumo total de gasolinas ha descendido un 9,0%, debido a la caída registrada en la demanda de todas las gasolinas. La gasolina 97 I.O. y 95 I.O. descienden un 32,5% y un 4,4%, respectivamente, mientras que el consumo de gasolina 98 I.O. baja un 1,4%.

Julio-Agosto 2004. Mercado Nacional

Consumo de gasóleos en España (Mayo 2004)

CNE



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

Evolución anual

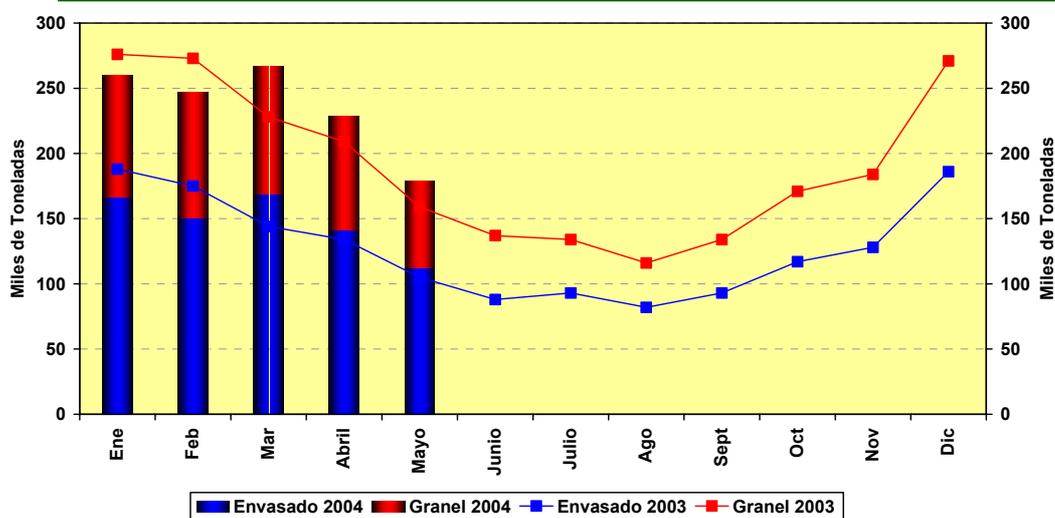
- En el periodo enero-mayo de 2004 el consumo acumulado de gasóleos ha alcanzado los 13,71 MTm, situándose un 6,71% por encima del registrado en el mismo periodo de 2003. Es el gasóleo destinado a la agricultura y pesca el que presenta un mayor crecimiento en relación al acumulado de los mismos meses del ejercicio 2003 con un 11,88%. También aumentan la demanda de los gasóleos A y C (+6,63% y +0,59%, respectivamente), la de este último por primera vez en cuatro meses.

Evolución mayo 2004

- En mayo, el consumo de gasóleo ha sido un 5,9% inferior al registrado en el mes de abril, lo que supone el segundo descenso consecutivo, situándose en 2,54 MTm.
- En relación al mes precedente, destaca el descenso registrado en la demanda de los gasóleos C (-26,4%) y B (-13,3%), además de la del genérico "otros gasóleos" (-32,8%), los de menor peso en el acumulado. Sólo aumenta el consumo del gasóleo de automoción (+1,4%).
- Respecto a los consumos registrados en el mismo mes de 2003, aumentan los de los gasóleos A y C (+3,3% y +32,1%, respectivamente), y descienden los del gasóleo B (-4,9%) y del genérico "otros gasóleos" (-12,0%).

Julio-Agosto 2004. Mercado Nacional Consumo de GLP envasado/granel en España (Mayo 2004)

CNE



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

Evolución anual

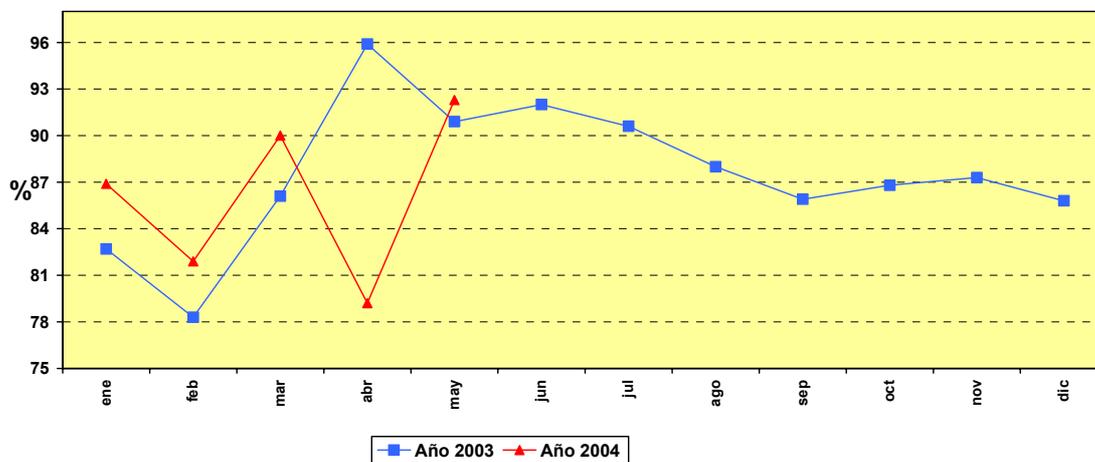
- El consumo acumulado correspondiente a los cinco primeros meses de 2004, se sitúa en 1.182 kTm, un 3,3% por encima del registrado en el mismo periodo de 2003. Es la segunda vez consecutiva en lo que va de año que el acumulado está por encima del registrado en el año anterior.
- Por segmentos, el consumo acumulado de GLP envasado entre los meses de enero y mayo se sitúa aún por debajo (-0,8%) del registrado en el mismo periodo de 2003, si bien se ha ido reduciendo la diferencia. Por su parte, el consumo acumulado de GLP a granel continúa su aumento (+10,8%) respecto al año pasado.

Evolución mayo 2004

- En mayo, el consumo de GLP se sitúa en 179 kTm, un 21,8% por debajo del registrado el mes precedente. Este descenso se explica por la fuerte estacionalidad de este producto que provoca la disminución en el consumo tanto del GLP envasado como del GLP a granel, -20,6% y -23,9%, respectivamente.
- El consumo total de GLP se sitúa en mayo un 12,6% por encima del correspondiente al mismo mes de 2003. Por segmentos, el consumo de GLP envasado y a granel se sitúa un 6,7% y 24,1%, respectivamente, por encima del registrado en mayo de 2003.
- El ratio de consumo mensual de cada modalidad ha sido en mayo de 62,57%/37,43% envasado/granel frente al ratio de 61,57%/38,43% del mes de abril.

Julio-Agosto 2004. Mercado Nacional Actividad de refino. Utilización de la capacidad de refino (Mayo 2004)

CNE



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

Evolución anual

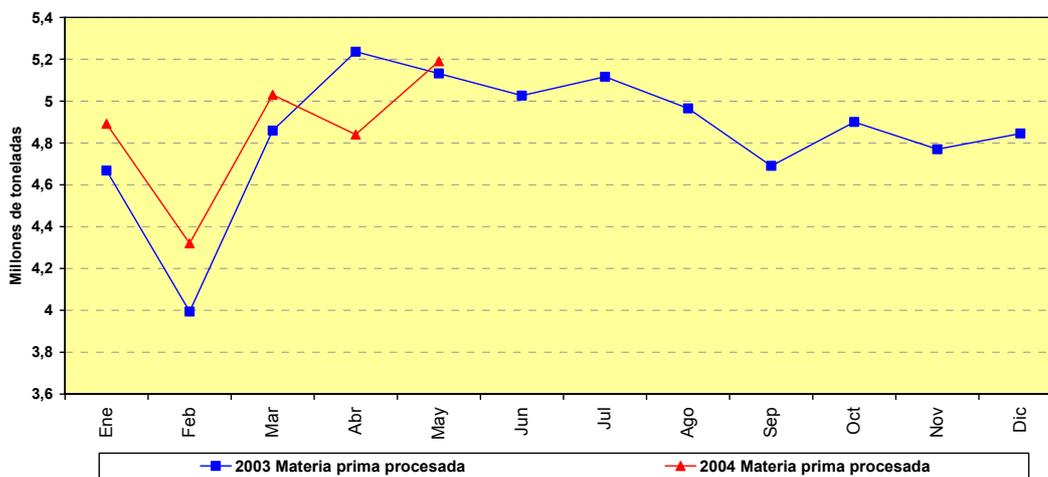
- La utilización media de la capacidad de refino correspondiente a los cinco primeros meses de 2004 se sitúa en el 86,1%, frente al 86,8% del mismo periodo de 2003.

Evolución mayo 2004

- La utilización de la capacidad de refino ha registrado un incremento de 13,1 puntos porcentuales respecto al mes anterior (mes con una utilización especialmente baja), situándose en el 92,3%, el porcentaje de utilización más alto desde abril de 2003.
- En relación al mismo mes del año 2003, la utilización de la capacidad de refino ha aumentado 1,40 puntos porcentuales.

Julio-Agosto 2004. Mercado Nacional Actividad de refino. Materia prima procesada (Mayo 2004)

CNE



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

Evolución anual

- El acumulado de la materia prima procesada en el periodo enero-mayo de 2004 se ha situado en 24,27 MTm, un 1,60% por encima de la registrada en el mismo periodo de 2003.

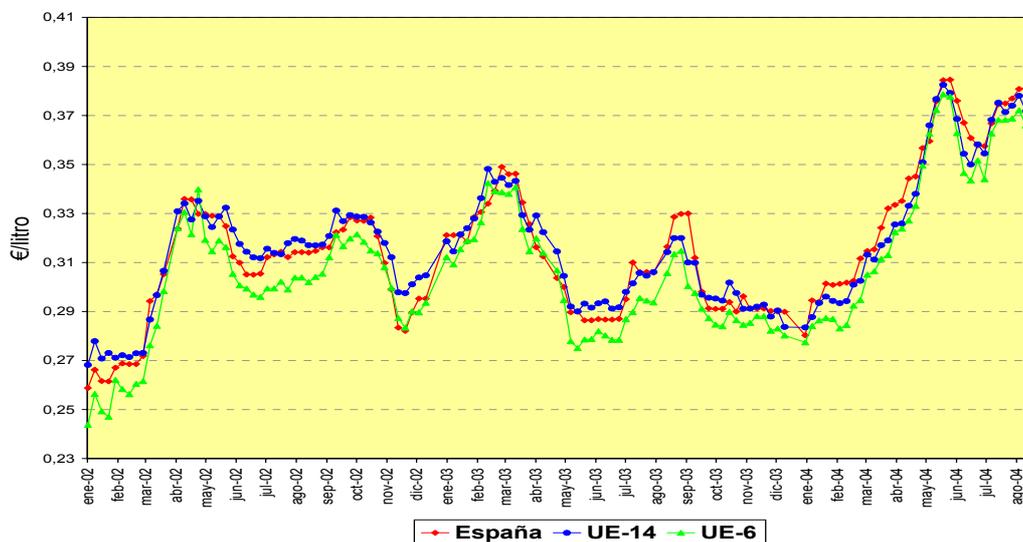
Evolución mayo 2004

- La materia procesada ha aumentado en el mes de mayo hasta las 5,19 MTm, un 7,23% más que el mes anterior.
- En el mes de mayo se procesó 0,06 MTm más de materia prima que en el mismo mes de 2003.

Julio-Agosto 2004. Mercado Nacional

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

CNE



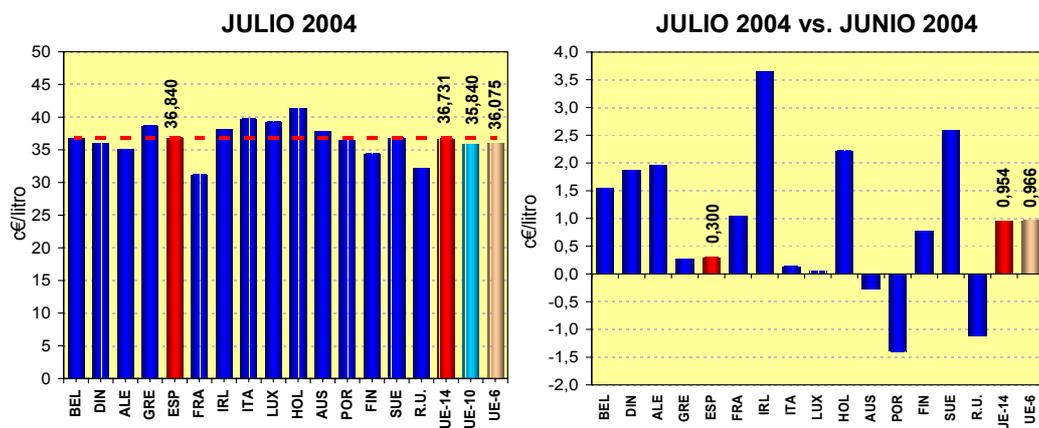
Fuente: Oil Bulletin Petrolier + Elaboración propia

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

- Después del descenso del PAI medio mensual de la Gna. 95 I.O. en junio, único del año, los meses de julio y agosto recuperan la tendencia creciente del ejercicio 2004.
- El PAI medio mensual de la gasolina 95 I.O. en España se mantiene por encima del de la media UE-14.
- El valor medio del PAI de la Gna. 95 I.O. en los primeros ocho meses del año tanto en España como en las medias UE-14 y UE-6 está por encima del registrado en el mismo periodo de 2003: +2,863, +2,211 y +2,502 c€/l, respectivamente. A lo largo del año ha ido aumentando el diferencial respecto al año anterior.
- El PAI medio correspondiente a los primeros ocho meses de 2004 es de 34,20 c€/l en España, 33,73 c€/l en la media UE-14 y 33,12 c€/l en la UE-6.

Julio-Agosto 2004. Mercado Nacional Comparación PAI España-UE Gasolina 95 I.O. (Julio 2004)

CNE



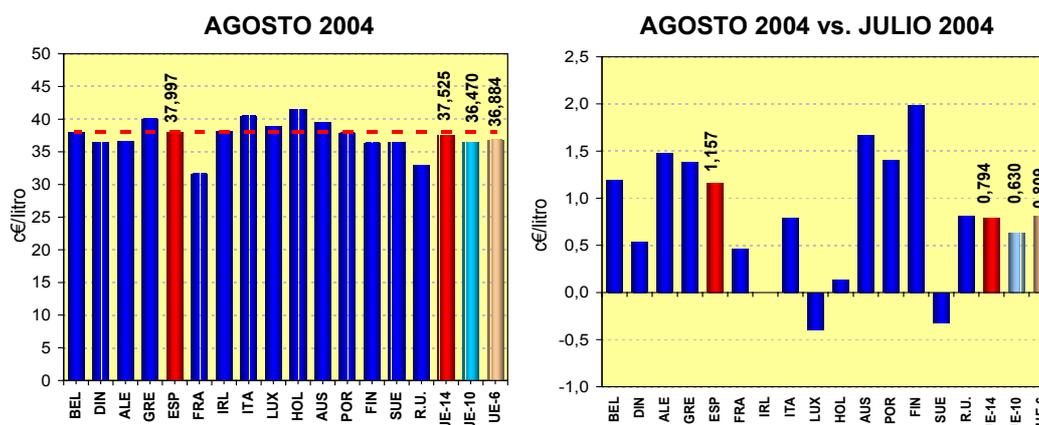
Fuente: Oil Bulletin Petrolier + Elaboración propia

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

- Julio recupera 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 36,840 c€/l, 36,731 c€/l y 36,075 c€/l, respectivamente.
- En España, el PAI medio mensual de la Gna. 95 aumentó menos que en las medias UE-14 y UE-6, con lo que disminuye el diferencial del PAI de la Gna. 95 tanto entre España y la media UE-14 (de +0,762 c€/l en junio a +0,109 c€/l en julio) como entre España y la UE-6 que disminuye hasta los +0,765 c€/l, tras situarse en +1,431 en junio.
- En relación al mes de junio, el PAI medio de la Gna. 95 ha aumentado en España 0,654 c€/l y 0,666 c€/l menos que en las medias UE-14 y UE-6, respectivamente.
- España se mantiene en julio como el séptimo país de la UE-15 con el PAI más alto, situándose 4,53 c€/l por debajo del PAI más alto (Holanda, que sustituye a Italia) y 5,63 c€/l por encima del PAI más bajo (Francia).

Julio-Agosto 2004. Mercado Nacional Comparación PAI España-UE Gasolina 95 I.O. (Agosto 2004)

CNE



Fuente: Oil Bulletin Petrolier + Elaboración propia

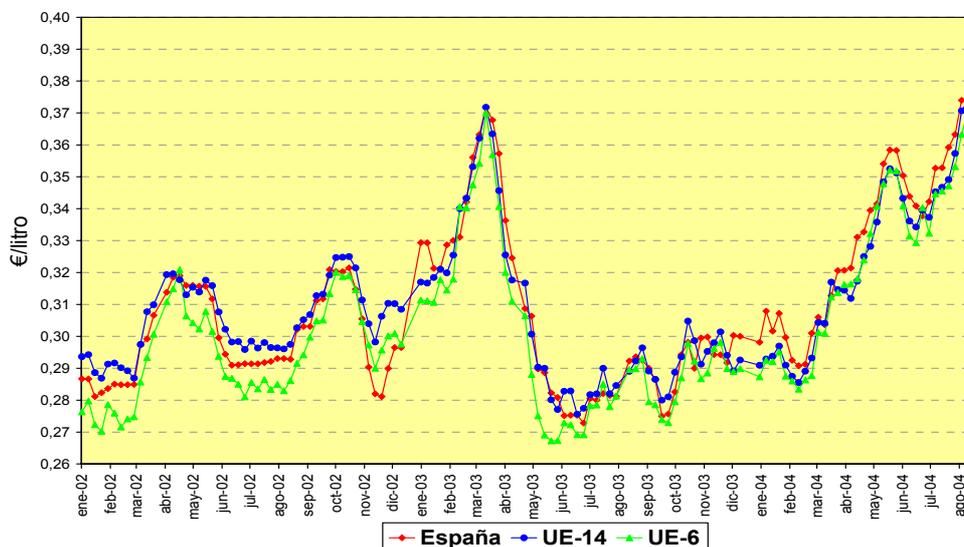
UE-10: Estados miembros de nuevo ingreso, tras la ampliación
UE-6: Alemania, Francia, Reino Unido, Bélgica, Holanda e Italia

- En agosto, por segundo mes consecutivo se produce un aumento del PAI medio mensual de la Gna. 95 I.O. tanto en España como en las medias UE-14 y UE-6, situándose en 37,997 c€/l, 37,525 c€/l y 36,884 c€/l, respectivamente.
- En España, el PAI medio mensual de la Gna. 95 aumentó más que en las medias UE-14 y UE-6, provocando que de nuevo se abran los diferenciales del PAI de la Gna. 95 tanto entre España y la media UE-14 como entre España y la UE-6 que aumentan hasta los +0,472 c€/l y +1,113 c€/l, respectivamente.
- En relación al mes de julio, el PAI medio de la Gna. 95 ha aumentado en España 0,363 c€/l y 0,348 c€/l más que en las medias UE-14 y UE-6, respectivamente.
- España es en el mes de agosto el octavo país de la UE-15 con el PAI más alto, situándose 3,50 c€/l por debajo del PAI más alto (Holanda) y 6,32 c€/l por encima del PAI más bajo (Francia).

Julio-Agosto 2004. Mercado Nacional

Evolución Precio Antes de Impuestos (PAI) Gasóleo A

CNE



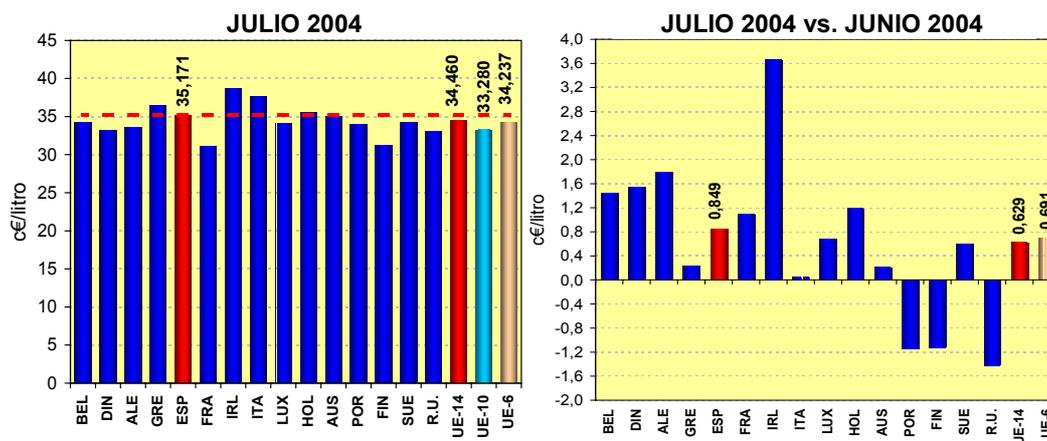
Fuente: Oil Bulletin Petrolier + Elaboración propia

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

- Como en el caso de la Gna. 95 I.O., después del descenso del PAI medio mensual del Go. A en junio, los meses de julio y agosto recuperan la tendencia ascendente del presente ejercicio.
- El PAI medio mensual del Go. A en España continúa por encima de los registrados en las medias europeas.
- El PAI medio del gasóleo A correspondiente a los primeros ocho meses del año 2004 es de 33,119 c€/l en España, 32,504 c€/l en la media UE-14 y 32,328 c€/l en la media UE-6.
- La media del PAI del Go. A del periodo enero-agosto de 2004, tanto en España como en las medias UE-14 y PPE se sitúan +1,970, +1,510 y +1,983 c€/l, respectivamente, por encima del registrado en el mismo periodo del ejercicio 2003.

Julio-Agosto 2004. Mercado Nacional Comparación PAI España-UE Gasóleo A (Julio 2004)

CNE



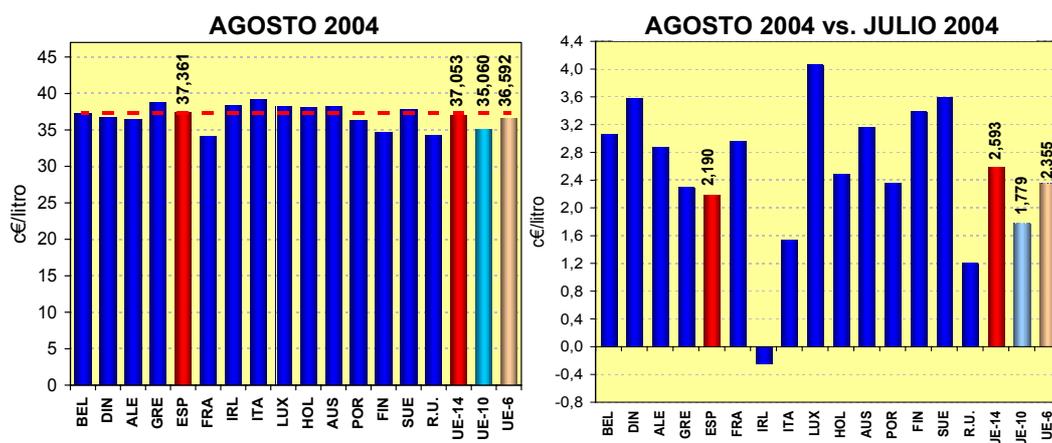
Fuente: Oil Bulletin Petrolier + Elaboración propia

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

- El PAI medio del gasóleo A en el mes de julio ha sido de 35,171 c€/l en España, 34,460 c€/l en la UE-14 y 34,237 c€/l en la UE-6.
- En España, el PAI medio mensual del Go. A aumentó más que en las medias UE-14 y UE-6; +0,849 c€/l, +0,629 c€/l y +0,691 c€/l, respectivamente, en relación a los registrados el mes anterior.
- Los diferenciales del PAI medio mensual del Go. A se abren tanto entre España y la media UE-14 (de +0,492 c€/l en junio a +0,711 c€/l en julio) como entre España y la UE-6 que aumenta hasta los +0,934 c€/l, tras situarse en +0,777 en junio.
- Respecto al mes precedente, en el mes de julio el PAI medio del Go. A aumentó en España 0,220 c€/l y 0,158 c€/l más que en las medias UE-14 y UE-6, respectivamente.
- España ha pasado de ser en junio el octavo país de la UE-15 con el PAI más alto a situarse en décimo primer lugar en julio; 3,48 c€/l por debajo del PAI más alto (Irlanda) y 4,02 c€/l por encima del PAI más bajo (Francia).

Julio-Agosto 2004. Mercado Nacional Comparación PAI España-UE Gasóleo A (Agosto 2004)

CNE



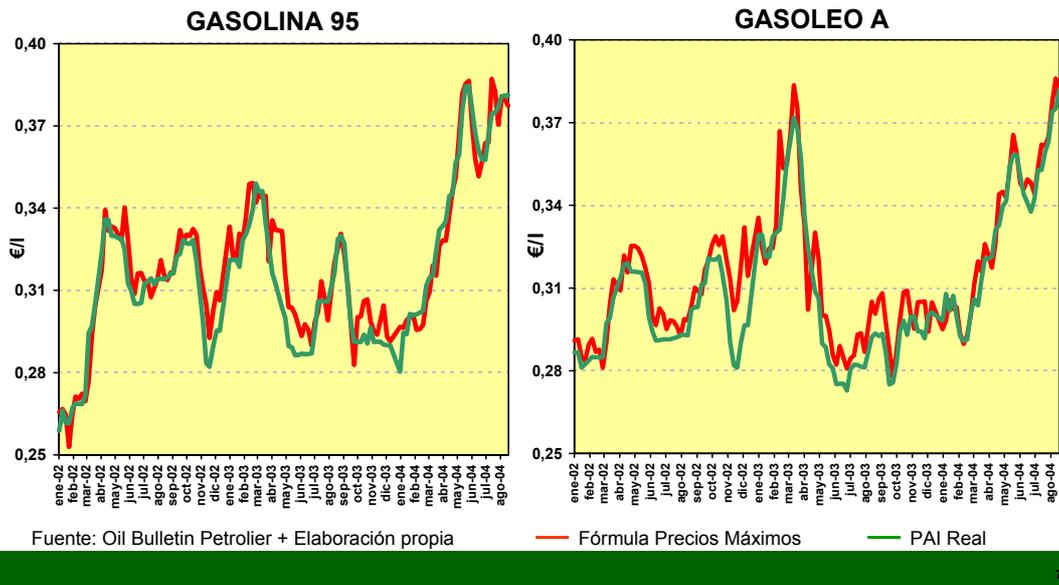
Fuente: Oil Bulletin Petrolier + Elaboración propia

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

- En agosto, por segundo mes consecutivo se produce un aumento del PAI medio mensual del Go. A tanto en España como en las medias UE-14 y UE-6, situándose en 37,361 c€/l (+2,190 c€/l respecto a julio), 37,053 c€/l (+2,593 c€/l) y 36,592 c€/l (+2,355 c€/l), respectivamente.
- Se reduce el diferencial del PAI del Go. A en el mes de agosto tanto entre España y la UE-14 como entre España y la UE-6, situándose en +0,308 y +0,769 c€/l, respectivamente.
- En agosto, respecto al mes precedente, el PAI medio del Go. A aumentó en España menos que las medias UE-14 y UE-6, -0,403 y -0,165 c€/l, respectivamente.
- España vuelve en agosto al octavo lugar como país de la UE-15 con el PAI más alto, con 1,87 c€/l de diferencia con el PAI más alto (Italia) y 3,25 c€/l por encima del PAI más bajo (Francia).

Julio-Agosto 2004. Mercado Nacional Antigua Fórmula Precios Máximos vs. PAI Real

CNE



Evolución anual

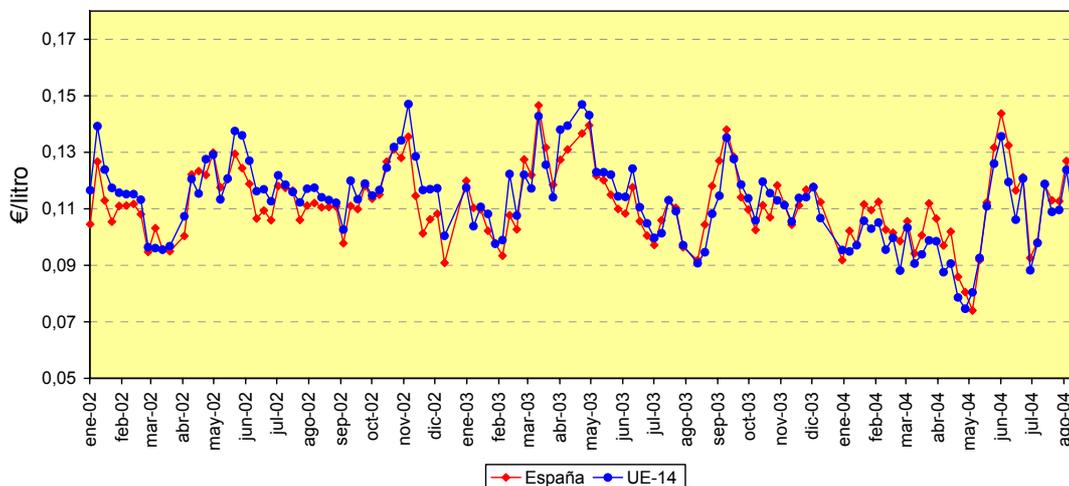
- La diferencia media entre el PAI medio real de la Gna. 95 y el resultante de la antigua fórmula de precios máximos en el periodo enero-agosto de 2004 es de +0,10 c€/l frente a -0,74 c€/l del mismo periodo de 2003.
- En cuanto al gasóleo A, la diferencia media en los ocho primeros meses de 2004 es de -0,24 c€/l, frente a los -0,58 c€/l del mismo periodo del ejercicio 2003.

Evolución julio-agosto 2004

- La diferencia media entre el PAI medio real y el resultante de la antigua fórmula de precios máximos de la Gna. 95 alterna valores positivos y negativos desde el mes de mayo. Así, en los dos últimos meses ha pasado de -0,35 c€/l en julio a +0,17 c€/l en agosto.
- Desde el mes de febrero el PAI real del Go. A se encuentra situado por debajo del resultante de la antigua fórmula de precios máximos. La diferencia media es de -0,33 c€/l en el mes de julio y de -0,39 c€/l en agosto.

Julio-Agosto 2004. Mercado Nacional

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



Fuente: Elaboración propia

Evolución anual

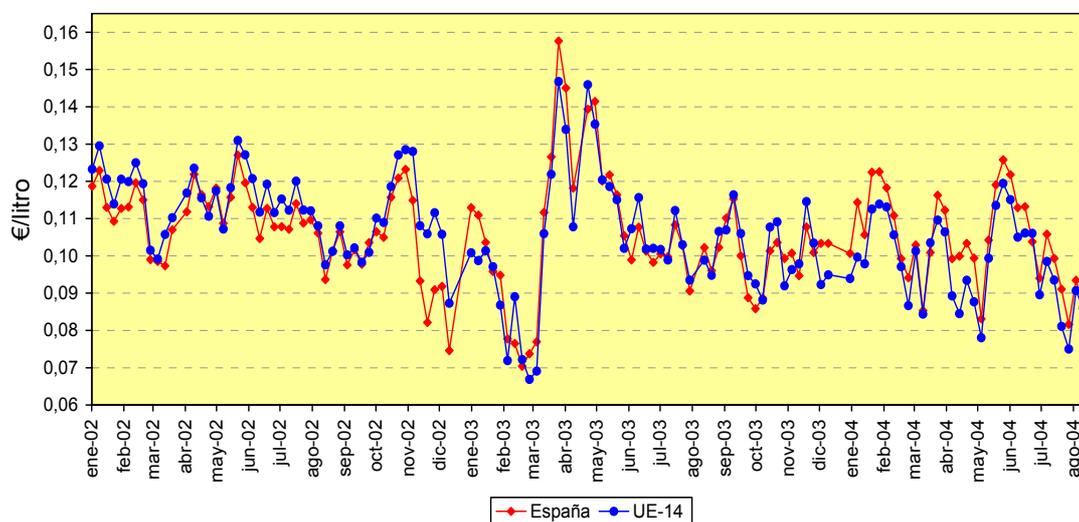
- En el periodo enero-agosto el margen bruto medio de la Gna. 95 se ha situado en 10,21 c€/l en España y 9,70 c€/l en la UE-14, -0,67 y -1,35 c€/l, respectivamente, por debajo de los registrados en el mismo periodo de 2003.
- La diferencia media entre el margen bruto en España y en la UE-14 en el periodo enero-agosto de 2004 es de 0,49 c€/l, frente a los -0,17 c€/l del mismo periodo de 2003.

Evolución julio-agosto 2004

- El margen bruto medio de la Gna. 95 registró un descenso en el mes de julio tanto en España (-2,35 c€/l) como en la UE-14 (-1,81 c€/l) y se situó en 10,06 y 9,84 c€/l, respectivamente.
- En agosto, sin embargo, aumentó el margen hasta los 11,57 c€/l en España y los 11,06 c€/l en la UE-14.
- El diferencial del margen bruto mensual entre España y la UE-14 de la Gna. 95 es de 0,22 c€/l en julio y de 0,51 c€/l en agosto frente a los 0,75 c€/l de junio.
- En agosto el margen bruto medio de la Gna. 95 en España y la UE-14 está 2,32 y 2,15 c€/l, respectivamente, por encima de los registrado en el mes de agosto de 2003.

Julio-Agosto 2004. Mercado Nacional Evolución del PAI –Ci CIF Gasóleo A

CNE



Fuente: Elaboración propia

Evolución anual

- En los ocho primeros meses de 2004 el margen bruto medio del Go. A ha sido de 9,93 c€/l en España y de 9,32 c€/l en la UE-14, -0,21 y -0,61 c€/l, respectivamente, por debajo del registrado en el mismo periodo del ejercicio anterior.
- La diferencia media en el periodo enero-agosto entre el margen bruto en España y en la UE-14 es de 0,61 c€/l frente a los 0,21 c€/l del mismo periodo del año anterior.

Evolución julio-agosto 2004

- El margen bruto medio del Go. A ha experimentado dos descensos consecutivos en los meses de julio y agosto tanto en España como en la UE-14.
- El margen bruto ha pasado de 11,05 c€/l en junio a 9,26 c€/l en julio en España y de 10,54 a 8,57 c€/l en la UE-14.
- El margen bruto medio del Go. A en agosto ha sido de 8,58 c€/l en España y de 8,30 c€/l en la UE-14.
- El diferencial del margen bruto mensual entre España y la UE-14 del Go. A se reduce hasta los +0,28 c€/l en agosto, tras situarse en +0,69 c€/l en el mes de julio.
- En España y en la UE-14 el margen bruto medio mensual del gasóleo A en agosto ha sido 0,55 c€/l y 0,78 c€/l inferior al de agosto de 2003, respectivamente.