

---

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

**Septiembre 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.
- 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

### SEPTIEMBRE 2004

#### **Mercados Internacionales**

- En su reunión celebrada el pasado 15-sep la OPEC 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 incrementó al alza sus previsión de la demanda mundial de crudo para 2004, hasta 82,4 MBbl/d. Sin embargo, su previsión correspondiente a 2005 se redujo en 70.000 Bbl/día hasta 83,85 MBbl/d.

En ese mismo informe la AIE pone de manifiesto una vez más la escasa capacidad excedentaria actual de la OPEP, cifrándola en 0,58 MBbl/d y en tan sólo en 0,41 MBbl/d si se excluyen Irak, Venezuela, Indonesia y Nigeria.

- La OCDE ha revisado al alza sus previsiones de crecimiento económico para la zona euro en 2004 del 1,6% al 2%. Por el contrario, ha reducido sus pronósticos para EE.UU. del 4,7% al 4,3%.
- Según las últimas previsiones de la Conferencia de Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo, la economía mundial crecerá este año un 3,8%, frente al 2,6% registrado en 2003, debido fundamentalmente a la actividad económica estadounidense y la continua expansión de China y otros países asiáticos.
- Según el Departamento de Comercio americano el Producto Interior Bruto estadounidense creció en el segundo trimestre del año un 3,3% en tasa interanual, frente al 4,5% registrado el trimestre anterior.
- El índice de indicadores adelantados de EE.UU. cayó por tercer mes consecutivo en agosto un 0,3% en relación al mes anterior, debido fundamentalmente al aumento del precio del crudo. Se trata de la tercera caída consecutiva.
- El 7 de octubre el Banco Central Europeo decidió mantener los tipos de interés en la zona euro en el 2%, con ánimo de fortalecer el crecimiento económico y compensar el efecto negativo de los elevados precios del crudo sobre la economía europea.

## **ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR**

### **SEPTIEMBRE 2004**

#### **Mercados Nacionales**

- En su informe “Perspectivas Económicas Mundiales”, publicado a finales de septiembre, el Fondo Monetario Internacional rebaja ligeramente sus previsiones de crecimiento de la economía española para este año y el próximo hasta el 2,6% (vs. 2,8% del Gobierno) y 2,9% respectivamente. A nivel mundial el organismo prevé un incremento del PIB del 5% en 2004 y 4,3% en 2005.
- El Estado obtuvo en los primeros ocho meses del año un superávit en términos de contabilidad nacional de 436 millones de euros, cifra que representa el 0,06% del PIB y que supone un descenso del 39,4% en relación al mismo periodo de 2003.

## ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

### SEPTIEMBRE 2004

#### **Empresas del sector: internacionales**

- El pasado 29 de septiembre Conoco Phillips resultó ganadora de una subasta para la adquisición de un 7,59% de Lukoil que hasta ahora estaba en manos del Estado, a un precio de 1.988 millones de US\$, convirtiéndose en el socio estratégico de la petrolera rusa. La multinacional norteamericana pretende adquirir inmediatamente un 2,4% adicional de Lukoil a través de un proceso de oferta pública en el mercado bursátil. Por último, ambas sociedades han firmado un amplio acuerdo de accionistas que contempla, entre otros aspectos, la futura participación de hasta un 20% de Conoco Philips en Lukoil.
- Uno de los acontecimientos que está afectando a la actual escalada de precios del crudo es la crisis financiera de la petrolera rusa Yukos derivada de un delito fiscal. A principios de julio la justicia rusa inició una demanda contra la Yukos por el impago de 3.400 millones de dólares en concepto de impuestos del ejercicio 2000, provocando una crisis financiera sin precedentes en la compañía que podría afectar incluso a la continuidad de sus operaciones. Concretamente, durante el mes de septiembre la compañía interrumpió el suministro a la petrolera china CNPC, uno de sus principales clientes, al no poder asumir los gastos de transporte y aranceles aduaneros. Este hecho coincidió con el anuncio de que el tribunal de Arbitraje de Moscú aceptara a trámite una nueva demanda de la fiscalía contra la petrolera rusa por valor de 1.400 millones de dólares en concepto de multas por impago de impuestos correspondientes al ejercicio 2001.

En total Yukos debe al fisco ruso 5.000 millones de USD, sin contar 2.000 millones que ya ha desembolsado a primeros de octubre. Con objeto de cobrar la deuda restante el Ministerio de Justicia ruso ha anunciado recientemente que sacará a la venta parte de las acciones de Yuganskneftegaz, una de las principales filiales de Yukos que produce el 60% del crudo de la compañía.

- Total ha firmado un acuerdo para la adquisición del un 25% de la compañía gasista rusa Novatek. Creada en 1994, Novatek opera tres grandes campos de gas, cuyas reservas probables ascienden a 4.000 millones de bep.
- La petrolera francesa Total y la China Sinochem han firmado un acuerdo para el desarrollo de una red conjunta de 200 estaciones de servicio en el norte de China.

## **ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR**

### **SEPTIEMBRE 2004**

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

- 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 de defensa de la competencia.
- Repsol YPF ha firmado un acuerdo con la multinacional Borealis A/S para adquirir Borealis Polímeros Lda., que incluye todos los activos del complejo petroquímico en Sines (Portugal), cuya capacidad de producción anual asciende a 350.000 toneladas de etileno, 180.000 toneladas de propileno, 145.000 toneladas de polietileno de baja densidad y 130.000 toneladas de polietileno de alta densidad. La operación está sujeta a la autorización de las autoridades de competencia de la Comisión Europea.
- El Consejo de Administración de Cepsa acordó en su reunión mantenida el 28 de septiembre el pago de un dividendo a cuenta de 0,42 euros brutos por acción. El dividendo complementario será aprobado en la Junta General de Accionistas que se celebrará el primer semestre de 2005.



## **ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR**

### **SEPTIEMBRE 2004**

#### **Exploración y Producción**

- Total prorrogó su contrato con la empresa estatal Kuwait Oil Company (KOC). Las empresas firmaron el primer acuerdo en 1997 y lo renovaron durante la primera parte del año 2001. Con este acuerdo Total está obligada a proporcionar a KOC expertos en la exploración onshore en Kuwait y en la zona neutral entre Arabia Saudí y Kuwait.
- BP vendió su participación en Kangean (Indonesia) a pesar de la inversión realizada, entorno a 400 millones de dólares, en el desarrollo de los campos de Terang y Sirasun. El control del bloque fue asumido por la empresa nacional Energy Mega Persad.
- El Departamento de Comercio e Industria del Reino Unido otorgó a OMV seis bloques en el mar del Norte en las regiones del oeste de Shetland y Central Graben. Además OMV operará dos por primera vez: el Bloque 204/13 y el Bloque 30/30. El grupo austriaco dijo que volvería a evaluar las campañas sísmicas de 2D y 3D ya efectuadas.
- Total anunció oficialmente un descubrimiento en su campo de gas de Laggan, a 120 kilómetros al oeste de las Islas Shetland. Además, dentro de la ronda 22 de licencias offshore, las autoridades británicas otorgaron a Total tres permisos adyacentes a Lagan.
- El Reino Unido otorgó permisos a Shell para explorar dos bloques profundos durante su ronda 22 de licencias offshore. La primera es una nueva licencia "Frontier", en la que el socio es BP. En el segundo bloque está asociada con BP, ChevronTexaco y Faroe Petroleum. Shell operará en ambos casos.
- El gobierno de Azerbaiyán dió luz verde para la tercera y última etapa en el desarrollo del campo petrolífero Azeri-Chirag-Gunashli (ACG) en el mar Caspio. El consorcio encargado del proyecto destinó un total de 1.100 millones de dólares en la construcción e ingeniería para el desarrollo de esta fase. La producción petrolífera comenzó en 1997, y alcanzará el valor de 1 millón de barriles por día en 2009. Las estimaciones de reservas son de 5.400 millones de barriles.
- Total anunció un nuevo hallazgo de crudo en el offshore profundo de Congo en el sondeo Pégase Nord Marine 1. El descubrimiento se encuentra en una lámina de agua de 2.000 metros en el permiso Mer Très Profonde Sud (MTPS). Durante los tests, Pégase Nord Marine 1 produjo 14.360 barriles de petróleo por día.
- El grupo Repsol YPF explotará gas natural en Irán junto a Shell y la empresa local National Iranian Oil Company (NIOC). La inversión prevista es de 3.250 millones de euros e incluye la instalación de dos plataformas en el Golfo Pérsico y plantas de licuefacción. Los grupos petroleros pretenden iniciar la comercialización del gas a partir de 2010 con un ritmo de producción de siete millones de toneladas de gas licuado al año.

## **ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR**

### **SEPTIEMBRE 2004**

#### **Exploración y Producción**

- El consorcio formado Sabah Shell Petroleum Company como operador, junto a Petronas-Carigali y ConocoPhillips, perforó el sondeo Malikai 1 efectuando otro importante descubrimiento de crudo en el offshore de la provincia malaya de Sabah en la isla de Borneo. El descubrimiento se localiza en el bloque G al noroeste de dicha provincia.
- Shell Gabón y PanOcean Energy Corporation Ltd anunciaron un descubrimiento de crudo en el pozo de exploración AWOKOU-1, en el “prospect” Koula del permiso Awoun. Shell Gabón es el operador del campo con un 50 por ciento, siendo Pan-Ocean Energy Corporation Ltd. titular del otro 50%.
- Repsol YPF anunció su decisión de invertir más de 100 millones de dólares en la expansión del Gasoducto del Norte, y confirmó que estudiará la participación de la Compañía en el proceso licitatorio para la construcción del Gasoducto Noreste Argentino que permitirá llevar gas de Bolivia a Argentina. La obra de ampliación del Gasoducto del Norte aportará 1,8 millones de metros cúbicos diarios adicionales de gas natural al sistema troncal argentino.
- Total firmó un protocolo de acuerdo con el que el Grupo preveía llevar a cabo la adquisición de una participación del 25% más una acción en la empresa rusa OAO “Novatek”. Fundada en 1994, la firma Novatek opera principalmente en tres campos gasistas Tarkosale Est, Khanchey y Yurkharov (cuya producción alcanzó aproximadamente 18.000 millones de metros cúbicos por día).
- Repsol YPF ha firmado un contrato de reparto de producción (“production sharing”) referido al bloque “offshore” 17 en aguas profundas, situado en la costa de Liberia. Este bloque, que tiene una superficie de 55.000 kilómetros cuadrados, se encuentra en la frontera con Sierra Leona. El programa de exploración de cuatro años de Repsol YPF en Liberia supondrá una inversión de 10 a 15 millones de dólares.
- El gobierno de Argelia adjudicó 8 bloques de exploración y producción (de 10 que salieron a concurso) en el transcurso de la quinta ronda licitatoria celebrada el 26 de Septiembre y que suponen un total de 141 millones de dólares, entre la empresa nacional de Argelia Sonatrach y siete empresas o consorcios de empresas internacionales, entre los que se encuentra Repsol YPF.

## **ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR**

### **SEPTIEMBRE 2004**

#### **Medioambiente**

- El Consejo adoptó la Directiva del Parlamento Europeo y del Consejo por la que se completa la Directiva 2003/87/CE por la que se establece un régimen para el comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero en la Comunidad, con respecto a los mecanismos de proyectos del Protocolo de Kioto (esto es, la “aplicación conjunta” y el “mecanismo para un desarrollo limpio”). La Directiva se adoptó por mayoría cualificada, con el voto en contra de Francia y Austria.
- Iberdrola constituyó en Portugal, junto a dos socios locales, Aeolia, una empresa cuyo objetivo es la promoción de las energías renovables en este país, fundamentalmente mediante la búsqueda de emplazamientos para nuevos parques eólicos y su posterior construcción. La nueva sociedad, cuya sede se ubicará en Lisboa, está participada por Iberdrola (78%), que se encargará de las tareas de gestión y mantenimiento, y por las compañías portuguesas Alberto Mesquita (11%) y Visaberia (11%), que se harán cargo de los trabajos operativos.
- Alemania puso en funcionamiento la mayor central solar del mundo. La planta de 5 MW costó 20 millones de euros y es propiedad de las empresas del sector Shell solar, Geosol y el grupo inversor WestFonds y servirá energía a 1800 hogares de la región.
- La planta productora de biodiésel de Alcalá de Henares estaría lista para funcionar a pleno rendimiento y producir 5.000 toneladas de este biocarburante a finales de este año. La producción se va a destinar íntegramente a los autobuses de la EMT de la localidad y de la empresa municipal de autobuses de Valencia.
- El Consejo de Ministros aprobó el primer Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión de gases de efecto invernadero para el periodo 2005-2007.
- Iberdrola puso en marcha el parque eólico de Cerro Revolcador, ubicado en el municipio albaceteño de Caudete y que cuenta con una potencia instalada de 26,35 MW.
- La petrolera Cepsa recurrió el primer pago del impuesto ecológico regulado por la Junta de Andalucía, el cual hace referencia a las emisiones de líquidos. Cepsa debe afrontar un gasto anual de 8,4 millones de euros en materia de medio ambiente.

## **ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR**

### **SEPTIEMBRE 2004**

#### **Medioambiente**

- El gobierno anunció que habían concluido los trabajos para la extracción del fuel del Prestige un mes antes de lo previsto. En el plan inicial se contemplaba que de las 13.700 toneladas que quedaban en el pecio se podrían extraer sólo 12.000. Las 1.000 restantes corresponderían a las 700 de popa sobre las que todavía no se ha actuado, más otras 1.000 que se calculaba que no llegarían a fluir lo suficiente para ser extraídas. Sin embargo, finalmente se han conseguido bombear 13.000 toneladas, prácticamente todo el fuel que había en la proa. Para los restos que permanecen pegados a las paredes de los tanques, los especialistas utilizarán una técnica de biorremediación que han desarrollado con una universidad de EEUU. Esta operación consiste en acelerar la actividad de las bacterias que descomponen el fuel para dejar neutralizado el Prestige en un plazo de dos años.

---

# LEGISLACIÓN RECIENTE

---

**Dirección de Petróleo**

## **LEGISLACIÓN RECIENTE**

### **SEPTIEMBRE 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 cincuenta y cuatro edificios emplazados en el término municipal de Corbins (exp. 25-00025075-2004). (Boletín Oficial del Estado de 1 de septiembre de 2004).
- Real Decreto 1866/2004, de 6 de septiembre, por el que se aprueba el Plan nacional de asignación de derechos de emisión, 2005-2007. (Boletín Oficial del Estado de 7 de septiembre de 2004).
- Corrección de errores del Real Decreto 1866/2004, de 6 de septiembre, por el que se aprueba el Plan Nacional de Asignación de Derechos de Emisión, 2005-2007. (Boletín Oficial del Estado de 8 de septiembre 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 la población de Prats i Sansor (exp. DICT-25-00025997-2004). (Boletín Oficial del Estado de 9 de septiembre de 2004).
- Resolución de 7 de septiembre de 2004, de la Secretaría de General para la Prevención de la Contaminación y del Cambio Climático, por la que se da publicidad al listado provisional de instalaciones incluidas en el ámbito de aplicación del Real Decreto Ley 5/2004, de 27 de agosto, por el que se regula el régimen de comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero. (Boletín Oficial del Estado de 10 de septiembre de 2004).
- Real Decreto 1892/2004, de 10 de septiembre, por el que se dictan normas para la ejecución del Convenio Internacional sobre la responsabilidad civil derivada de daños debidos a la contaminación de las aguas del mar por hidrocarburos. (Boletín Oficial del Estado de 18 de septiembre de 2004).
- Resolución de 17 de septiembre de 2004, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se hacen públicos los nuevos precios máximos de venta, antes de impuestos, de los gases licuados del petróleo por canalización. (Boletín Oficial del Estado de 20 de septiembre de 2004).
- Resolución de 29 de septiembre de 2004, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se hacen públicos los nuevos precios máximos de venta, antes de impuestos, de los gases licuados del petróleo envasados, en envases de capacidad igual o superior a 8 kg. (Boletín Oficial del Estado de 30 de septiembre de 2004).
- Anuncio de la Gerencia de la Oficina Nacional de Inspección, Departamento de Inspección Financiera y Tributaria, Agencia Estatal de la Administración Tributaria, relativo a la notificación por comparecencia de los sujetos pasivos adscritos a esta Oficina. Compareciente: «Instituto Nacional de Hidrocarburos». (Boletín Oficial del Estado de 5 de octubre de 2004).

---

# MERCADOS INTERNACIONALES

---

**Dirección de Petróleo**

## Septiembre 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.
- Durante la segunda mitad del año el crudo retomó la senda alcista, pasando de una cotización del entorno de 34 US\$/Bbl a primeros de julio a 47 US\$/Bbl a finales de septiembre, situándose a niveles de máximo histórico. Los principales factores que han impulsado este crecimiento han sido los problemas de suministro de crudo de Irak, Nigeria y Rusia, estos últimos derivados de la crisis de la petrolera Yukos, los efectos del huracán "Iván" en la región petrolera del Golfo de Méjico y el bajo nivel de stocks en Estados Unidos, además de la situación de inestabilidad política en Venezuela y el incremento de la demanda en China y La India. Esta tendencia alcista únicamente se vió puntualmente interrumpida en los últimos días de agosto como consecuencia del aumento de producción de Irak y la promesa de Moscú de mantener el bombeo de Yukos, finalmente no cumplida. La cotización promedio de lo que llevamos de año se sitúa en 36,31US\$/Bbl, +26,0% vs. media 2003.

### Comportamiento septiembre 2004

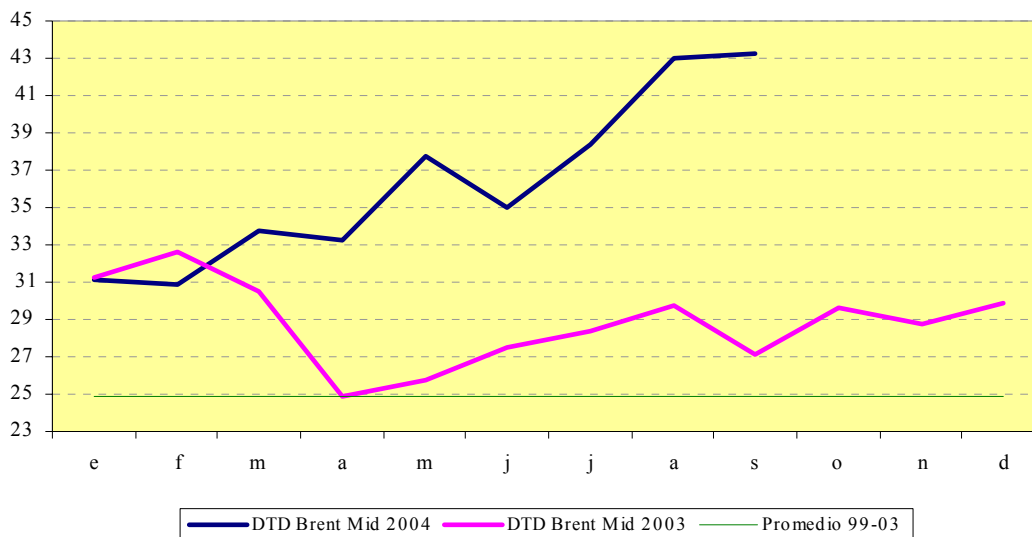
- Durante el mes de septiembre el crudo continuó con su escalada de precios, hasta alcanzar el 30-sep su máximo histórico en 47,23 US\$/Bbl. A los efectos derivados de los problemas de suministro de crudo de Rusia debido a la crisis de Yukos y de los bajos niveles de stocks en Estados Unidos, se sumaron los del huracán "Ivan", que afectó a la zona del Golfo de Méjico.
- La cotización promedio mensual se situó en septiembre en 43,25 US\$/Bbl (+59,7% US\$/Bbl vs. sep-03).



## Septiembre 2004. Mercados Internacionales

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

CNE



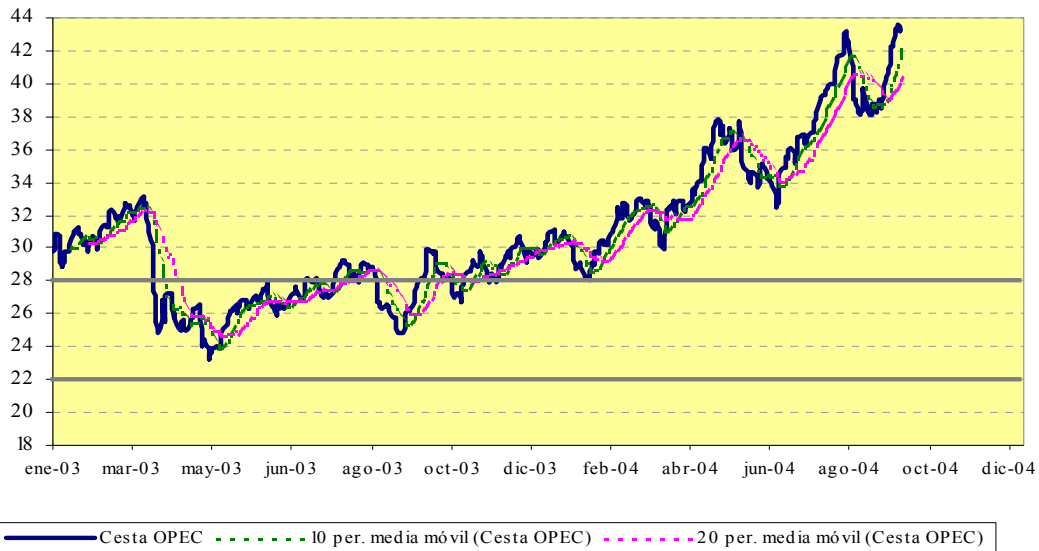
#### DTD Brent Mid

	2004 (US\$/Bbl)	2003 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	32,00	31,47	1,7%
2T	35,32	26,03	35,7%
3T	41,54	28,38	46,4%
4T	---	29,44	---
<b>Año</b>	<b>36,31</b>	<b>28,82</b>	<b>26,0%</b>

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

## Septiembre 2004. Mercados Internacionales Precio de la cesta OPEC (US\$/Bbl)

CNE



### Evolución anual

- Conducido por idénticos motivos que el Brent, el precio de la cesta OPEC mantuvo hasta septiembre una marcada tendencia ascendente.
- El precio medio de la cesta OPEC de lo que llevamos del año se sitúa en 34,71 US\$/Bbl, +23,3% vs. media 2003.

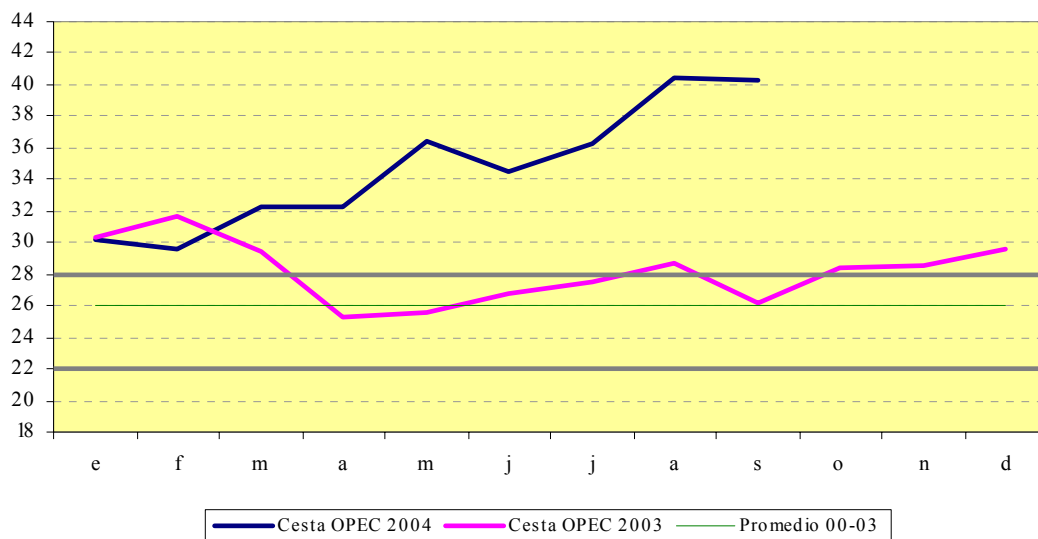
### Comportamiento septiembre 2004

- El precio de la cesta OPEC se comportó de nuevo en línea con los mercados de crudo. El precio medio mensual de la cesta OPEC en septiembre ascendió a 40,21 US\$/Bbl (+53,8% vs sep-03).
- 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)

## Septiembre 2004. Mercados Internacionales

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

CNE



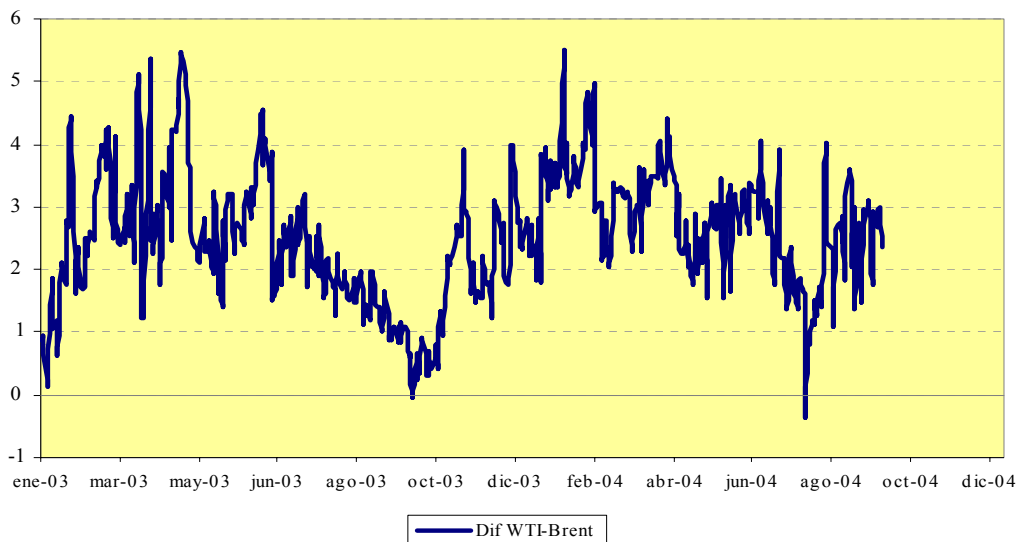
Cesta OPEC			
	2004	2003	Var (1)
	(US\$/Bbl)	(US\$/Bbl)	(%)
1T	30,75	30,44	1,0%
2T	34,34	25,89	32,6%
3T	38,98	27,43	42,1%
4T	---	28,83	---
<b>Año</b>	<b>34,71</b>	<b>28,14</b>	<b>23,3%</b>

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

## Septiembre 2004. Mercados Internacionales

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

CNE



#### Evolución anual

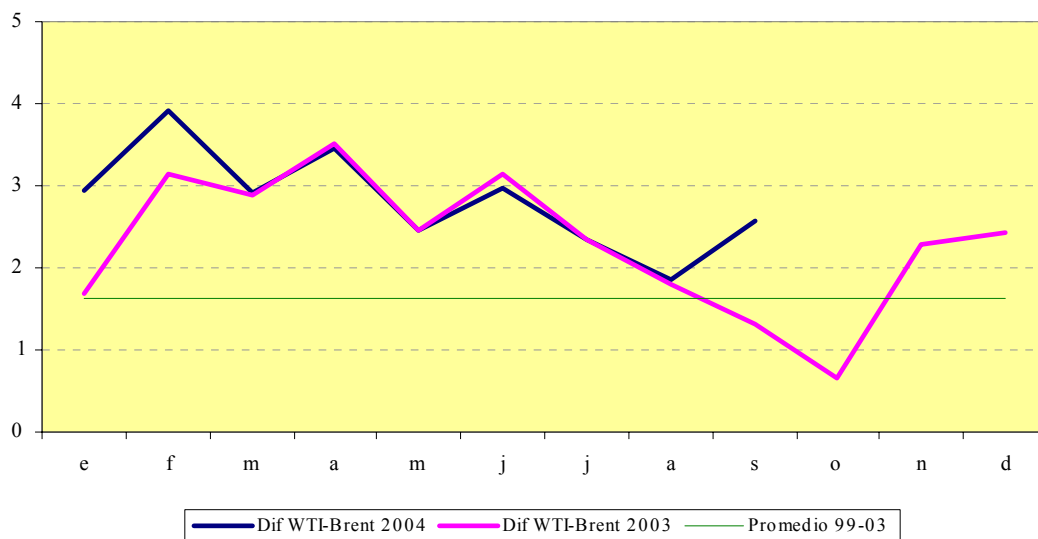
- En lo que llevamos de año el diferencial WTI-Brent se ha mantenido en media por encima de los valores registrados en 2003, año caracterizado a su vez por un amplio diferencial. El diferencial WTI-Brent promedio de lo que llevamos de año se sitúa en 2,82 US\$/Bbl, +23,7% vs. media 2003. El mantenimiento de este amplio diferencial WTI-Brent puede atribuirse la coincidencia de varios acontecimientos que han afectado a la situación de suministro de crudo de Estados Unidos, que se comentarán más adelante.
- Durante los primeros meses de 2004 el diferencial WTI-Brent mantuvo la tendencia creciente con la que finalizó 2003, impulsado por la inestabilidad política en Venezuela (cuarto suministrador de crudo de EE.UU.).
- En el periodo marzo-agosto la tendencia general ha sido ligeramente descendente, si bien en septiembre ha recuperado la senda alcista debido a los efectos del huracán "Ivan", que afectó al suministro de crudo en el Golfo de Méjico, unido a los bajos niveles de stocks en Estados Unidos.

#### Comportamiento septiembre 2004

- Como se ha comentado anteriormente, el diferencial medio WTI-Brent ha experimentado en septiembre un gran incremento respecto al mes anterior (+38%), situándose en 2,82 US\$/Bbl, dado el posible efecto del huracán "Iván" sobre la situación de abastecimiento de crudo del mercado americano, en un momento de bajos niveles de stocks.

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

CNE



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

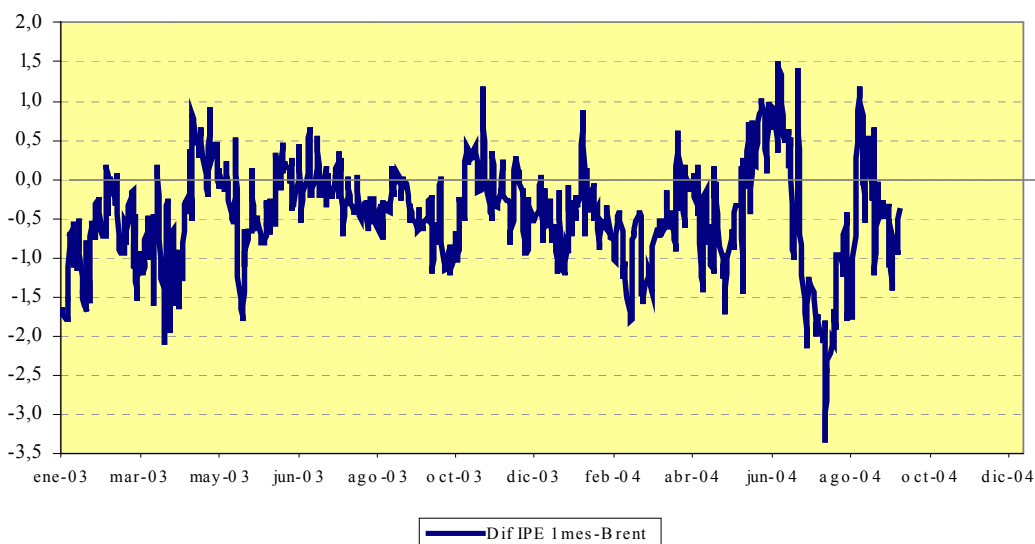
	2004 (US\$/Bbl)	2003 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	3,24	2,53	28,1%
2T	2,97	3,03	-2,0%
3T	<b>2,26</b>	<b>1,83</b>	<b>23,5%</b>
4T	---	1,76	---
<b>Año</b>	<b>2,82</b>	<b>2,28</b>	<b>23,7%</b>

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

## Septiembre 2004. Mercados Internacionales

CNE

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



#### Evolución anual

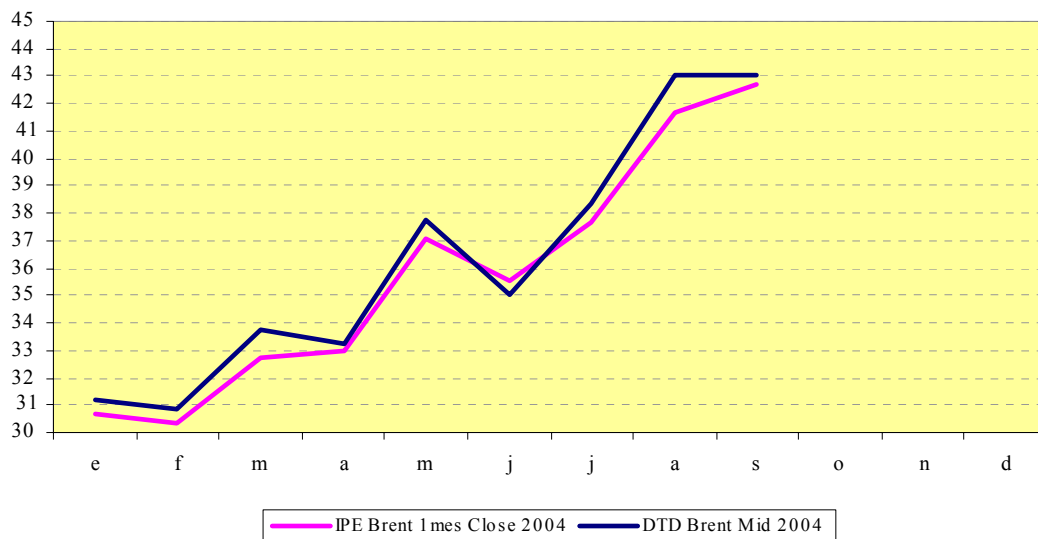
- Durante la mayor parte del año el mercado se ha mantenido en situación “backwardation” (futuro inferior al spot), típica de situaciones de incertidumbre geopolítica, llegando a alcanzar el 4 de agosto el diferencial un valor de -3,34 US\$/Bbl. En lo que llevamos de año la cotización promedio del Brent Dated supera en 0,55 US\$/Bbl a la del futuro que cotiza en el IPE.
- Hay que destacar que a lo largo del año la volatilidad del diferencial ha ido aumentando, impulsada por las mismas razones que han afectado la cotización del Brent. Así, mientras que en el primer semestre del año el diferencial se ha mantenido en la horquilla (+1,46 US\$/Bbl, -1,73 US\$/Bbl), valores alcanzados el 30 de junio y el 20 de mayo respectivamente, durante el segundo semestre este intervalo se ha visto ampliado hasta (+1,2 US\$/Bbl, -3,34 US\$/Bbl), cifras registradas el 30 y 4 de agosto respectivamente.

#### Comportamiento septiembre 2004

- Durante el mes de septiembre el mercado se ha mantenido en situación de “backwardation”, aunque el diferencial IPE-Brent se redujo respecto al mes anterior, marcado por un alto grado de volatilidad. Así, el promedio mensual IPE-Brent se situó en septiembre en -0,39 US\$/Bbl frente a -1,34 US\$/Bbl registrados en agosto.

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

CNE

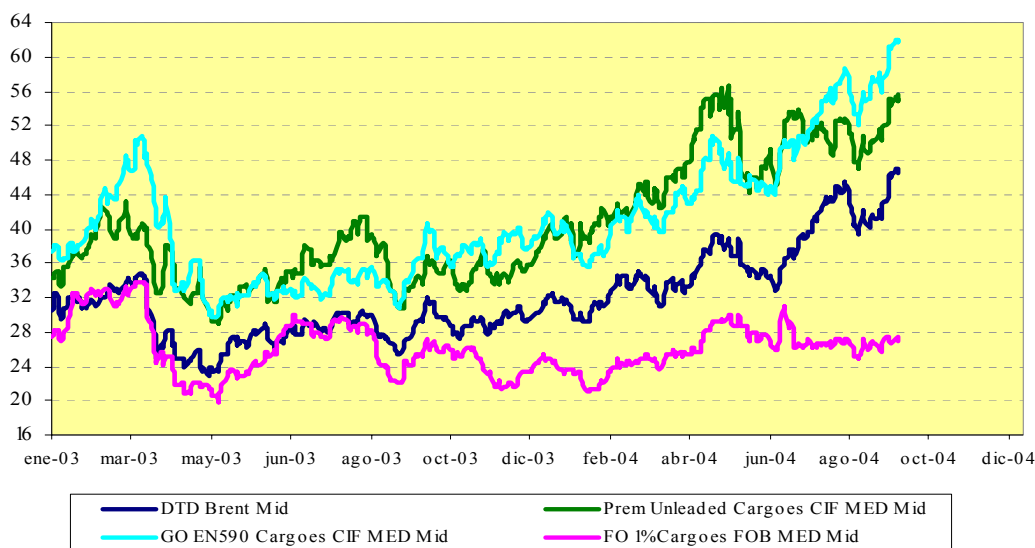


IPE Brent Mth1 y DTD Brent Mid

	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	40,74	41,54	-0,80	-1,9%
4T	---	---	---	---
Año	35,76	36,31	-0,55	-1,5%

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

CNE



### Evolución anual

- Al igual que el crudo, las cotizaciones de los productos de referencia europeos evolucionaron al alza durante la mayor parte del año.
- Únicamente cabe destacar dos incrementos de cotización de mercado carácter estacional. En primer lugar, 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, época de máxima demanda. Por último, el gran incremento experimentado por la cotización del gasóleo de referencia en agosto y septiembre, mes en el que alcanzó su valor máximo de 63,44 US\$/Bbl (30 de septiembre). En este caso, los efectos del huracán "Iván", unidos al bajo nivel de stocks en Estados Unidos, provocaron un temor a la escasez de este producto de cara al invierno, época de máxima demanda.
- En lo que llevamos de año la cotización promedio de la gasolina se sitúa en 47,19 US\$/Bbl, la del gasóleo en 46,60 US\$/Bbl y la del fuelóleo 1%S en 25,91 US\$/Bbl (+32,9%, +27,2% y -1,5% vs. media 2003 respectivamente). Por último, hay que señalar que, en valores promedio, cotización de todos los productos considerados está por encima de la media de los cinco años anteriores.

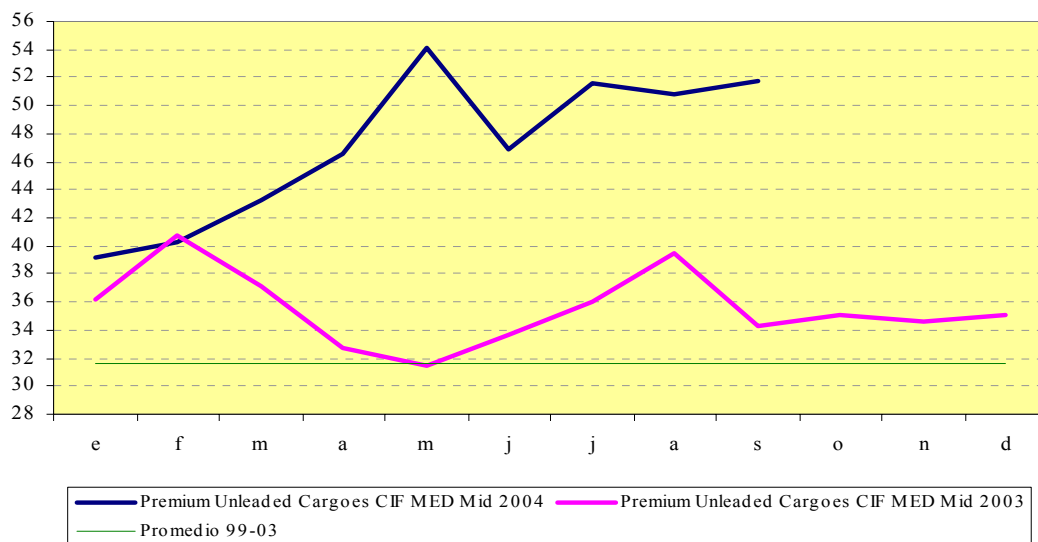
### Comportamiento septiembre 2004

- 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.
- Tal como se ha comentado anteriormente, los incrementos de mayor magnitud correspondieron al gasóleo dada la estacionalidad de su demanda. El 30 de septiembre este producto alcanzó su máximo histórico en el mercado europeo: 63,44 US\$/Bbl registrados el 30 de septiembre.
- En promedio, las cotizaciones de la gasolina y el gasóleo se incrementaron en septiembre respecto al mes anterior en +1,22 y +2,7 US\$/Bbl respectivamente, hasta posicionarse en 51,96 y 58,23 US\$/Bbl. La del fuelóleo 1%S se mantuvo prácticamente invariable en 26,68 US\$/Bbl.



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

CNE

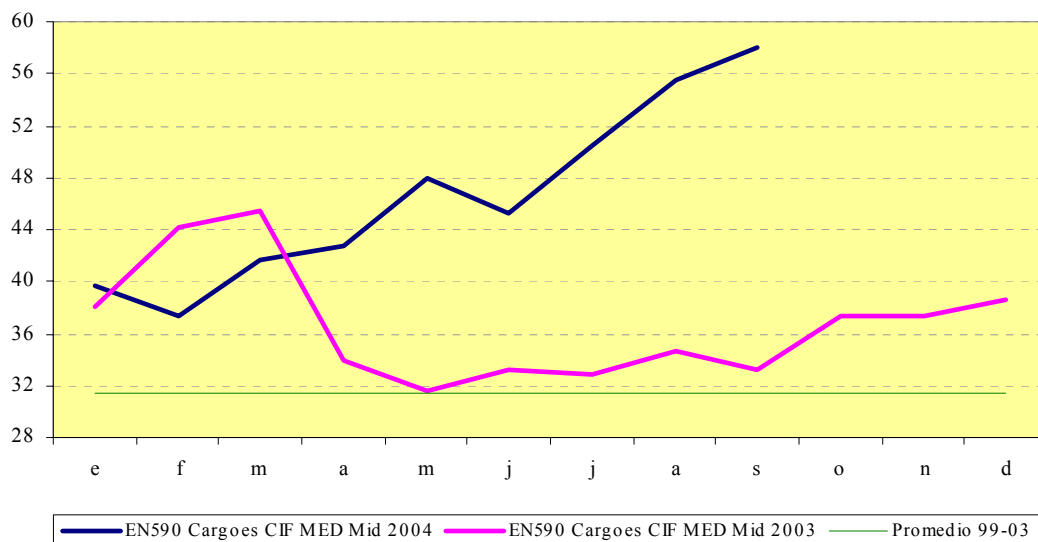


Premium Unleaded CIF MED Mid			
	2004	2003	Var (1)
	(US\$/Bbl)	(US\$/Bbl)	(%)
1T	40,98	37,93	8,0%
2T	49,09	32,59	50,6%
3T	<b>51,44</b>	<b>36,58</b>	<b>40,6%</b>
4T	---	34,98	---
<b>Año</b>	<b>47,19</b>	<b>35,51</b>	<b>32,9%</b>

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

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

CNE



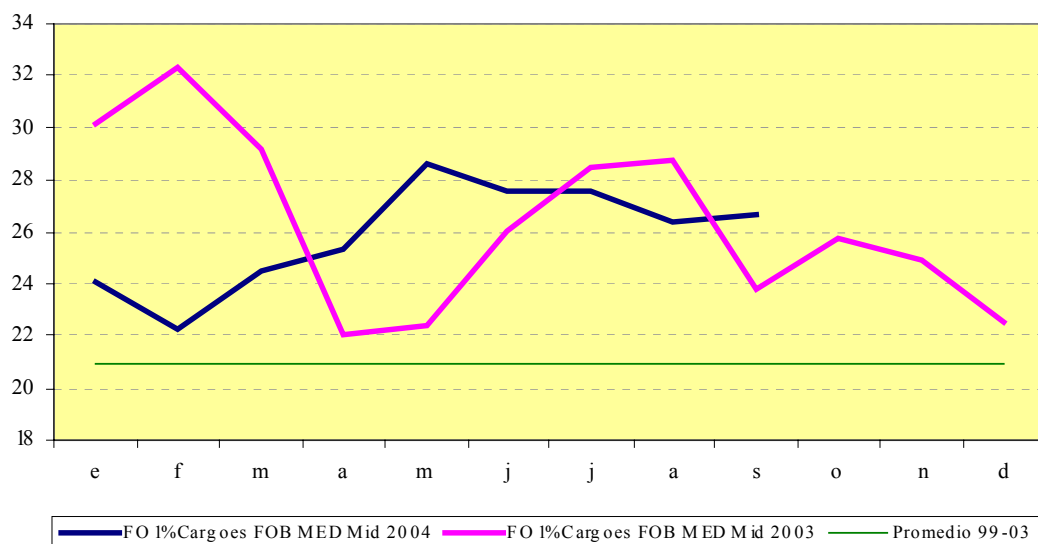
### EN590 CIF MED Mid

	2004 (US\$/Bbl)	2003 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	39,64	42,41	-6,5%
2T	45,29	32,87	37,8%
3T	<b>54,73</b>	<b>33,56</b>	<b>63,1%</b>
4T	---	37,84	---
<b>Año</b>	<b>46,60</b>	<b>36,64</b>	<b>27,2%</b>

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

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

CNE



### FO 1% FOB MED Mid

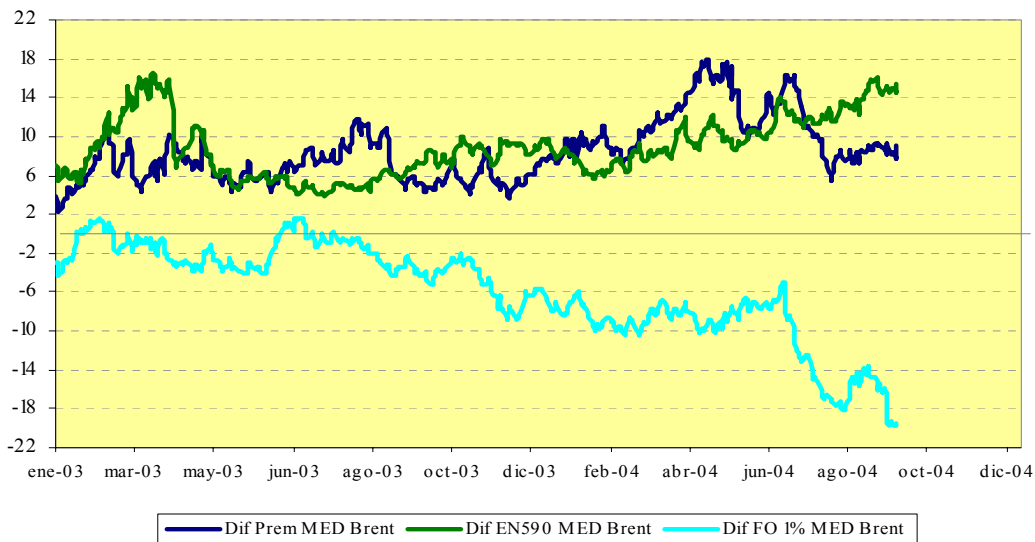
	2004 (US\$/Bbl)	2003 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	23,69	30,51	-22,4%
2T	27,15	23,42	15,9%
3T	<b>26,87</b>	<b>27,02</b>	<b>-0,6%</b>
4T	---	24,38	---
<b>Año</b>	<b>25,91</b>	<b>26,31</b>	<b>-1,5%</b>

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

## Septiembre 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 algunos periodos de 2004 un comportamiento atípico. Por ejemplo, mientras que en el 1T de 2004 los diferenciales correspondientes a la gasolina y al fuelóleo 1%S crecieron, el del gasóleo se redujo. Aunque la gasolina y el fuelóleo recuperaron su comportamiento habitual entre abril y septiembre, sin embargo el diferencial del gasóleo vs. Brent ha mantenido una tendencia alcista durante la mayor parte del año, acentuada en la segunda mitad del año por razones de estacionalidad de la demanda.
- Cabe destacar la magnitud del diferencial gasolina-Brent durante el mes de mayo, cuyo valor medio superó los 16 US\$/Bbl, debido al ya mencionado temor a la escasez de este producto en EE.UU. durante el verano. Respecto al diferencial gasóleo-Brent, hay que destacar igualmente el valor medio registrado en septiembre, casi 15 US\$/Bbl, más del doble que la media de los últimos cinco años.

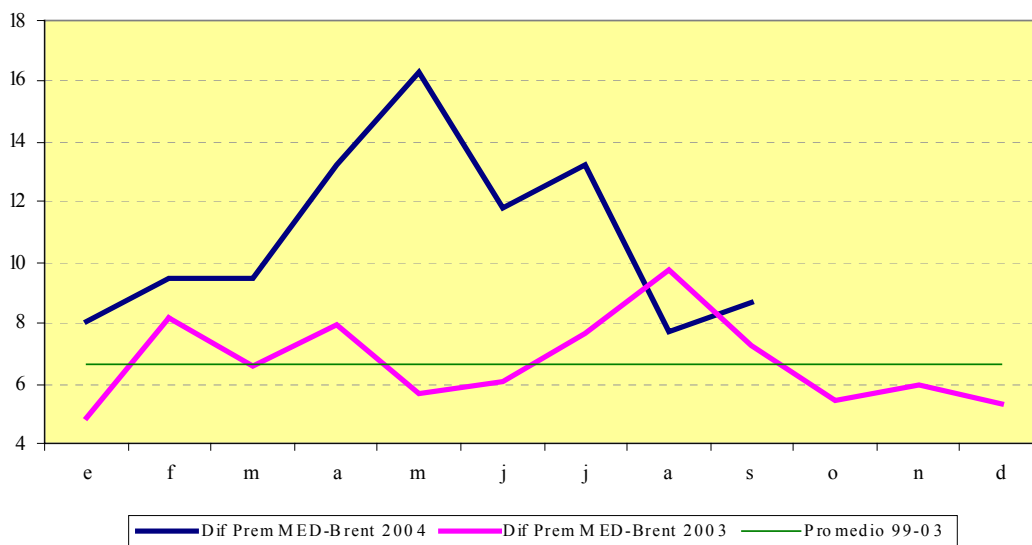
#### Comportamiento septiembre 2004

- El diferencial gasóleo-Brent se incrementó en casi 2,5 US\$/Bbl a lo largo mes, hasta posicionarse en 14,97 US\$/Bbl como promedio de septiembre. Aunque este comportamiento alcista es el habitual para esta época del año, tal como se ha comentado anteriormente es destacable el elevado valor alcanzado, muy por encima de la media de los últimos años.
- El diferencial fuelóleo-Brent registró una media de -16,58 US\$/Bbl, similar a la del mes anterior. No obstante, el 30 de septiembre alcanzó su mínimo histórico, -19,90 US\$/Bbl.
- El diferencial gasolina-Brent aumentó en +1,01 US\$/Bbl como media entre agosto y septiembre, alcanzando un valor promedio de 8,71 US\$/Bbl.

## Septiembre 2004. Mercados Internacionales

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

CNE



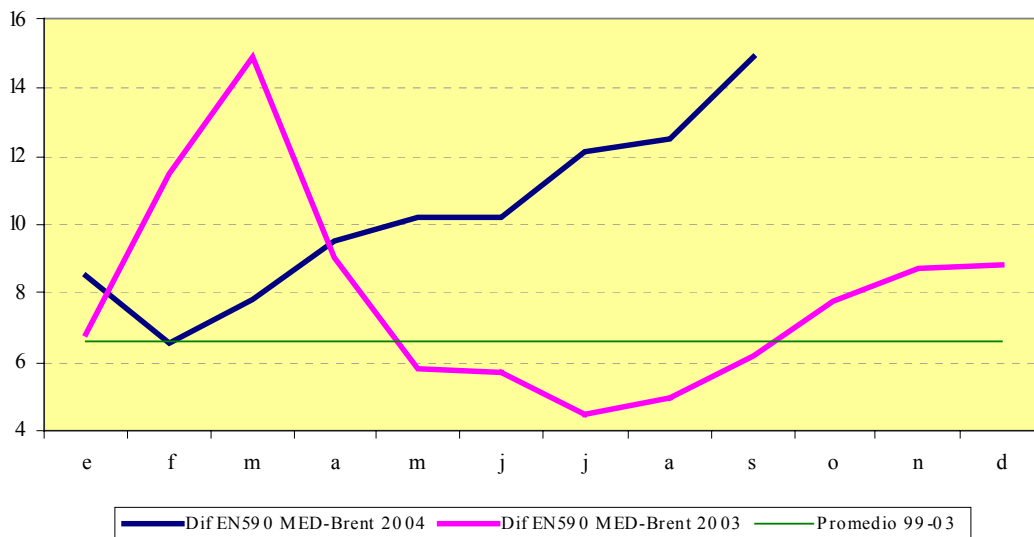
#### Dif Premium Unleaded CIF MED Mid vs. DTD Brent Mid

	2004 (US\$/Bbl)	2003 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	8,98	6,45	39,2%
2T	13,77	6,56	109,9%
3T	<b>9,90</b>	<b>8,20</b>	<b>20,7%</b>
4T	---	5,55	---
<b>Año</b>	<b>10,88</b>	<b>6,69</b>	<b>62,6%</b>

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

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

CNE



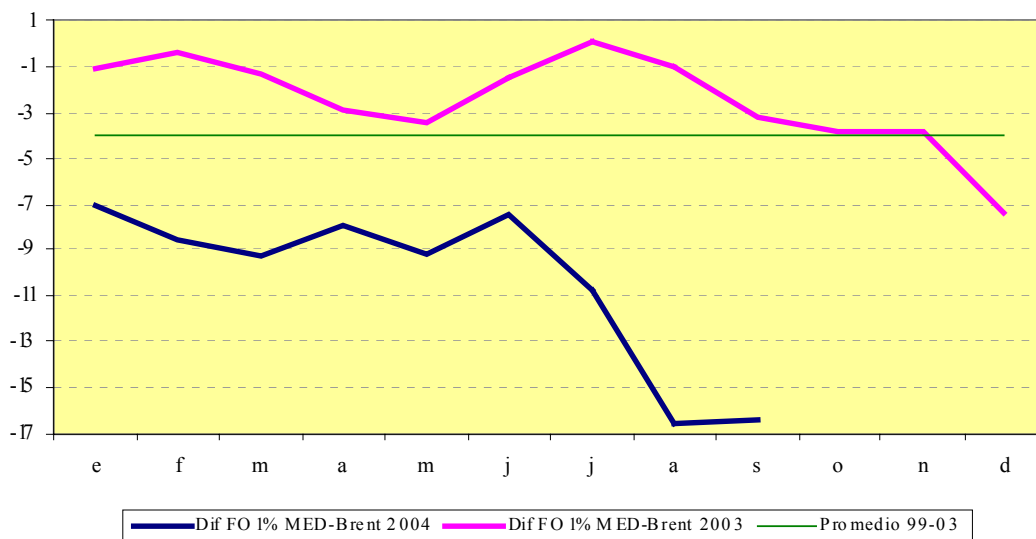
### Dif EN590 CIF MED Mid vs. DTD Brent Mid

	2004 (US\$/Bbl)	2003 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	7,65	10,93	-30,0%
2T	9,97	6,84	45,8%
3T	13,19	5,17	155,1%
4T	---	8,40	---
<b>Año</b>	<b>10,29</b>	<b>7,82</b>	<b>31,6%</b>

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

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

CNE



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

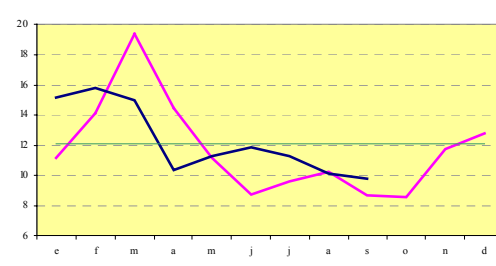
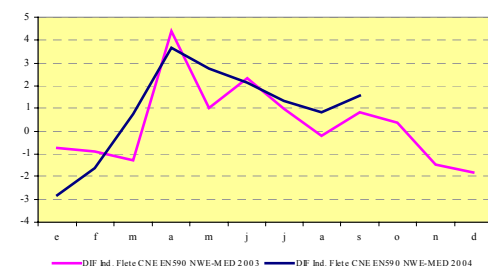
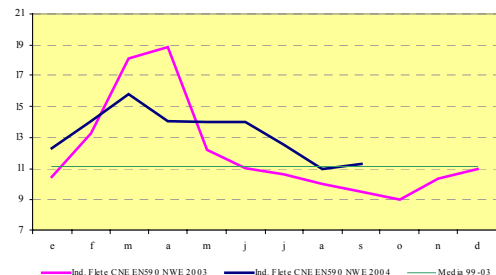
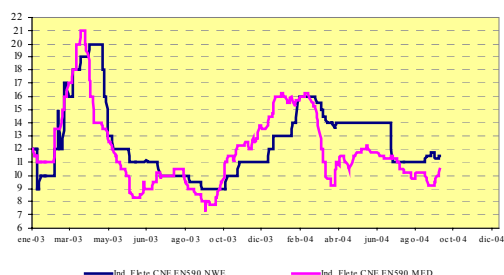
	2004 (US\$/Bbl)	2003 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	-8,30	-0,96	764,6%
2T	-8,17	-2,61	213,0%
3T	<b>-14,67</b>	<b>-1,37</b>	<b>970,8%</b>
4T	---	-5,06	---
<b>Año</b>	<b>-10,40</b>	<b>-2,51</b>	<b>314,3%</b>

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

## Septiembre 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	11,64	10,05	15,8%
4T	---	10,09	---
<b>Año</b>	<b>13,24</b>	<b>12,00</b>	<b>10,3%</b>

#### 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	10,39	9,50	9,4%
4T	---	11,04	---
<b>Año</b>	<b>12,27</b>	<b>11,69</b>	<b>5,0%</b>

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

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

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



## Septiembre 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.
- Entre junio y septiembre el tipo de cambio \$/€ no ha mostrado una tendencia definida, oscilando en la banda 1,24 \$/€ - 1,18 \$/€).
- El tipo de cambio promedio de lo que llevamos de año se sitúa en 1,2255 \$/€ (+8,3% vs. media 2003).

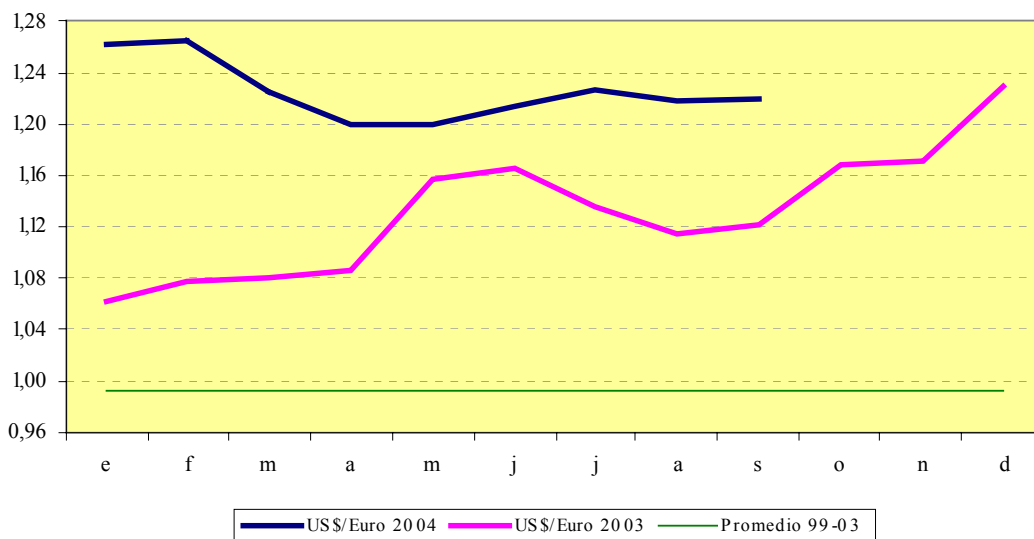
#### Comportamiento septiembre 2004

- Aunque durante el mes de septiembre el tipo de cambio \$/€ mostró una tendencia ligeramente creciente, en promedio se situó en 1,2218 \$/€, tan sólo +0,3% vs. agosto 2004.
- Desde el 8-sep-03 el tipo de cambio se mantiene ininterrumpidamente por encima de 1,1 \$/€, cifra clave para las exportaciones europeas.

## Septiembre 2004. Mercados Internacionales

### Tipo de cambio US\$/Euro

CNE



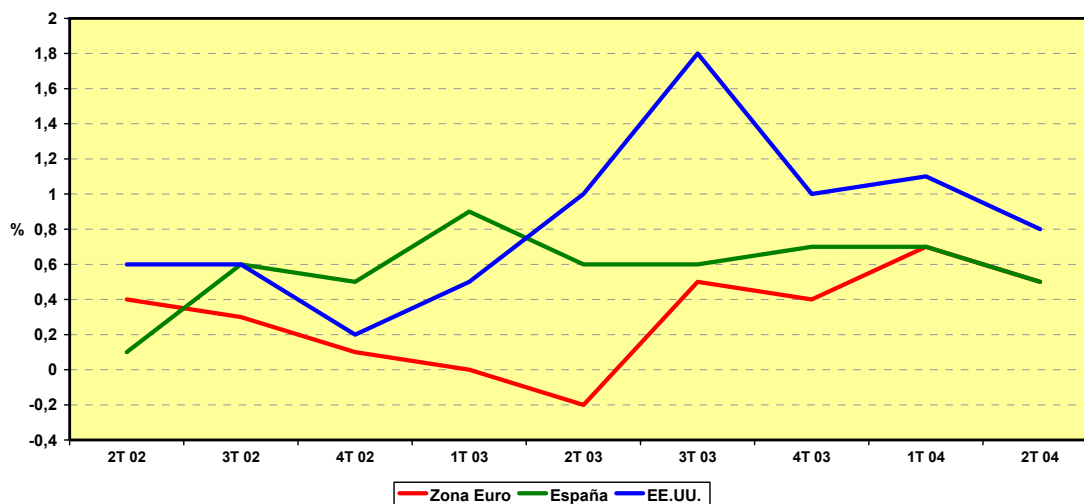
US\$/Euro			
	2004	2003	Var (1)
	(US\$/Euro)	(US\$/Euro)	(%)
<b>Agosto</b>	1,2176	1,1139	9,3%
<b>Septiembre</b>	<b>1,2218</b>	<b>1,1222</b>	<b>8,9%</b>
1T	1,2499	1,0728	16,5%
2T	1,2048	1,1355	6,1%
3T	<b>1,2220</b>	<b>1,1248</b>	<b>8,6%</b>
4T	---	1,1906	---
<b>Año</b>	<b>1,2255</b>	<b>1,1313</b>	<b>8,3%</b>

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

## Septiembre 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, +0,3 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%).

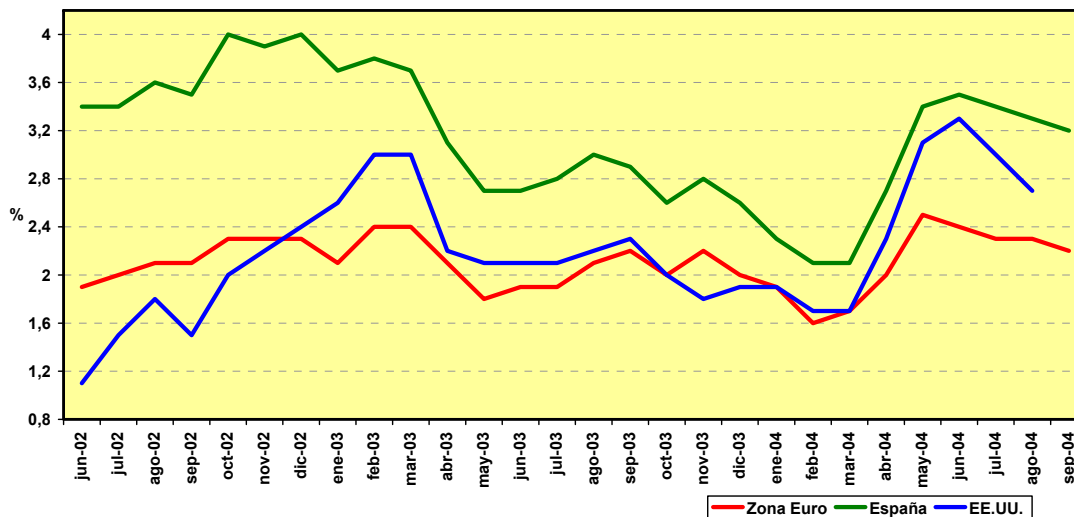
### Últimos datos disponibles

- Durante el primer trimestre de 2004 las tres economías analizadas mantuvieron la senda de crecimiento del PIB iniciada en el año anterior. La economía norteamericana creció un 1,1% vs. 4T 2003 mientras que la Zona Euro y España crecieron un 0,7% en el mismo período.
- Sin embargo la tendencia alcista de 2003 se interrumpió en el 2T 2004, registrando la economía norteamericana crecimiento del 0,8% respecto al primer trimestre del año, mientras que el PIB de la Zona Euro y de España se incrementó en tan sólo un 0,5%.

## Septiembre 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 2003, posicionándose al final del periodo en +1,8% en EE.UU., +1,7% en la Zona Euro y en +2,2% en España (-0,1, -0,3 y -0,4 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. En el 2T 2004 la tasa de variación anual del IPC se incrementó en relación a marzo en +1,2 puntos en EE.UU., +0,6 puntos en la Zona Euro y +1,1 puntos en España.
- En el tercer trimestre de 2004 el ritmo de crecimiento de los precios de consumo se desaceleró respecto a junio de 2004, disminuyendo un 0,1% tanto en la Zona Euro como en España para alcanzar una cifra de inflación intertrimestral de +2,3% y +3,3% respectivamente.

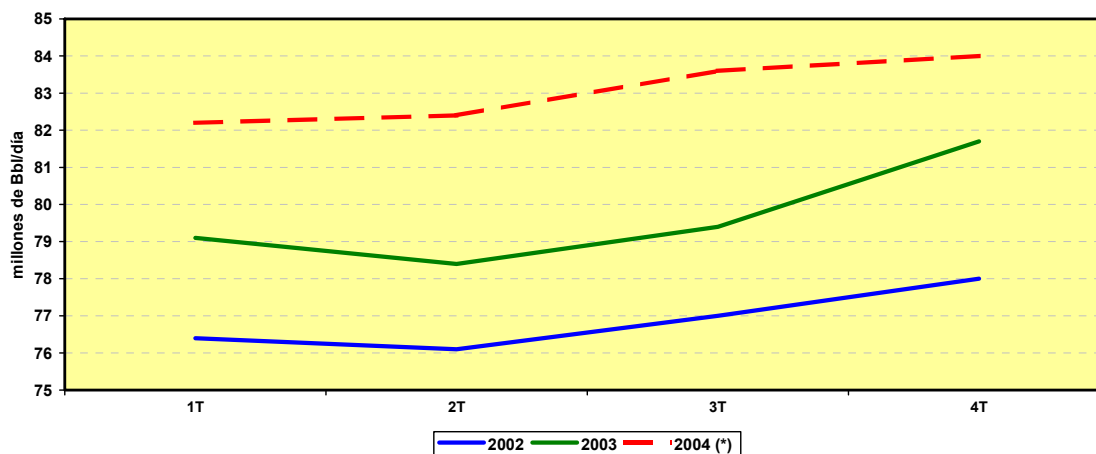
### Últimos datos disponibles

- En septiembre de 2004 el ritmo de crecimiento de los precios de consumo se desaceleró, disminuyendo en -0,1 puntos en la Zona Euro y España hasta posicionarse en +2,2% y +3,2% respectivamente. El diferencial España-zona euro se mantuvo en torno a 1 puntos porcentual al igual que los últimos meses.
- Respecto a EE.UU. los últimos datos disponibles, correspondientes al mes de agosto, muestran una desaceleración en el crecimiento del IPC del 0,3% para alcanzar +2,7%.

## Septiembre 2004. Mercados Internacionales

### Producción mundial de crudo (1)

CNE



Fuente: Agencia Internacional de la Energía

(\*) Datos de 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 una mayor oferta de la OPEC en previsión de las posibles mermas de crudo iraquí y nigeriano.
- En el 2T la oferta mundial de crudo se redujo hasta 78,4 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).

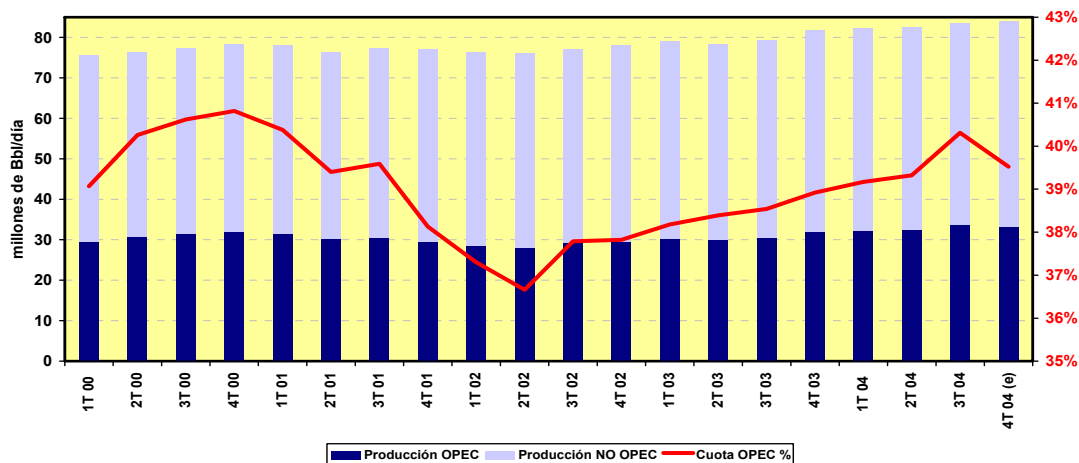
### Últimos datos disponibles

- En el 1T de 2004 la producción mundial de crudo tampoco experimentó el descenso característico del periodo al situarse en 82,2 MBbl/d (+500.000 Bbl/d vs. 4T de 2003).
- La oferta mundial de crudo mostró un comportamiento atípico en el 2T de 2004 al incrementarse en +200.000 Bbl/d vs. 1T de 2004, alcanzando los 82,4 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 83 MBbl/d frente a 79,6 MBbl/d de 2003, lo que representa un incremento de +3,4 MBbl/d.

## Septiembre 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 (38,39%) 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 38,92% 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.

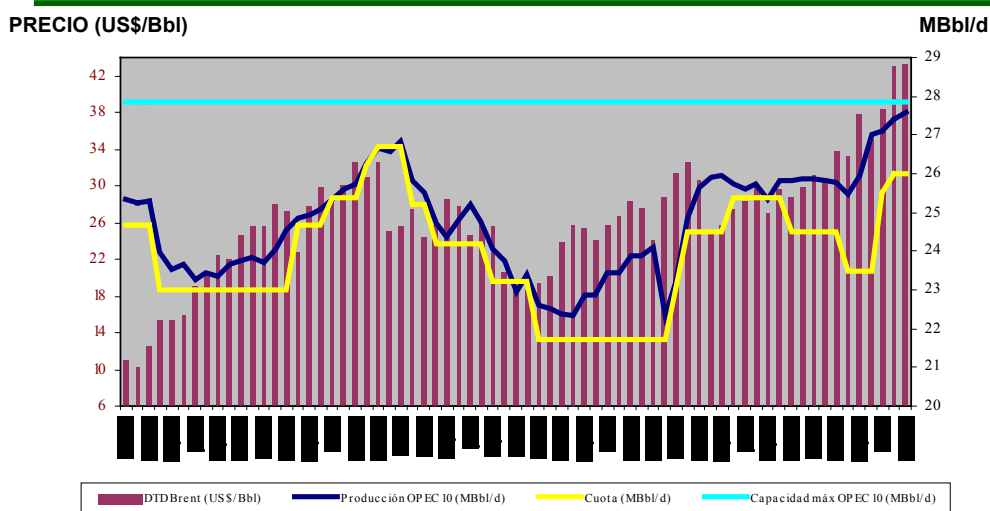
### Últimos datos disponibles

- Durante 1T y 2T de 2004 la OPEC incrementó su cuota de mercado hasta el 39,17% y 39,32% respectivamente, debido tanto a una mayor producción de Irak como al exceso de producción del resto de miembros de la OPEC sobre su cuota oficial.
- Durante el 3T de 2004 la OPEC incremento de nuevo su cuota hasta el 40,31%, nivel no alcanzado desde 1T de 2001, al elevar su oferta respecto al trimestre anterior en +1.300.000 Bbl/d. Por otro lado, los países no pertenecientes a la Organización redujeron su producción en -200.000 Bbl/d debido a los efectos del huracán Iván, en el Golfo de México.
- Según las últimas estimaciones, durante en el último trimestre del año el peso de la Organización descenderá hasta un 39,52%. De confirmarse estas cifras, en 2004 el cártel volvería a recuperar cuota de mercado por segundo año consecutivo, al aportar al mercado el 39,64% de la oferta mundial de crudo.

## Septiembre 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

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

#### 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	Exceso s/cuota
ene-04	25,86	1,36
feb-04	25,81	1,31
mar-04	25,77	1,27
abr-04	25,48	1,98
may-04	25,94	2,44
jun-04	27,02	3,52
jul-04	27,11	1,61
ago-04	27,42	1,42
sep-04	27,59	1,59

- 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, se decidió implementar un nuevo aumento de 1 MBbl/d efectivo desde el 1-nov.

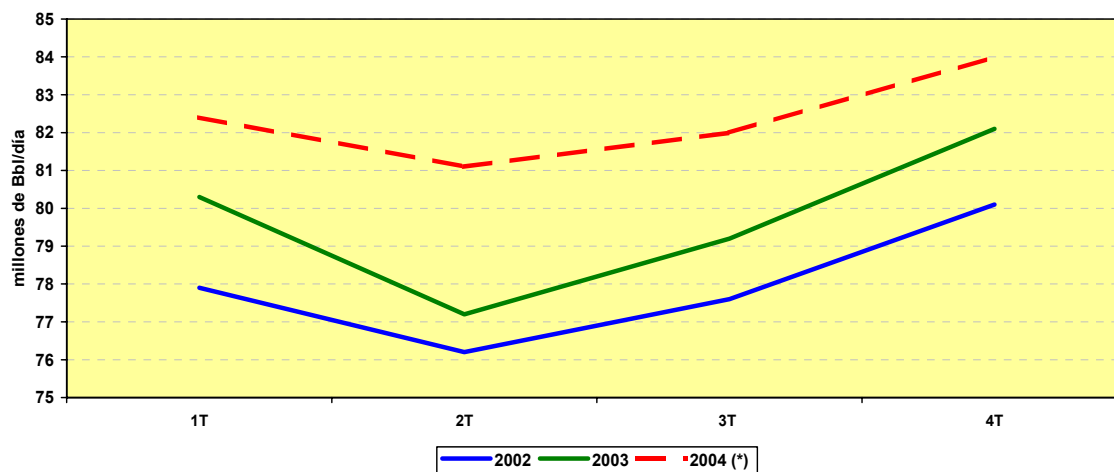
### Comportamiento septiembre 2004

- Al igual que en meses precedentes, en septiembre la OPEC (excluido Irak) sobrepasó ampliamente la cuota oficial vigente al producir 27,59 MBbl/d, +1,59 MBbl/d sobre la cuota oficial. Se trata de los mayores bombeos registrados desde 1979.
- Durante los primeros meses de 2004 la producción promedio de Irak osciló en torno a los 2 MBbl/d, alcanzando un máximo de 2,4 MBbl/d en marzo gracias a la apertura del oleoducto que conecta la región de Kirkuk con el puerto turco de Ceyhan. Sin embargo durante el resto del año la producción iraquí ha seguido una tendencia descendente únicamente interrumpida en el mes de septiembre dónde alcanzó de nuevo cifras similares a las registradas en marzo por encima de los 2 MBbl/d.

## Septiembre 2004. Mercados Internacionales

CNE

### Demanda mundial de crudo



Fuente: Agencia Internacional de la Energía

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

### Evolución anual 2003

- En el 1T la demanda mundial de crudo (80,3 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 (77,2 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 (82,1 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 79,7 MBbl/d, +1,8 MBbl/d vs. 2002.

### Últimos datos disponibles

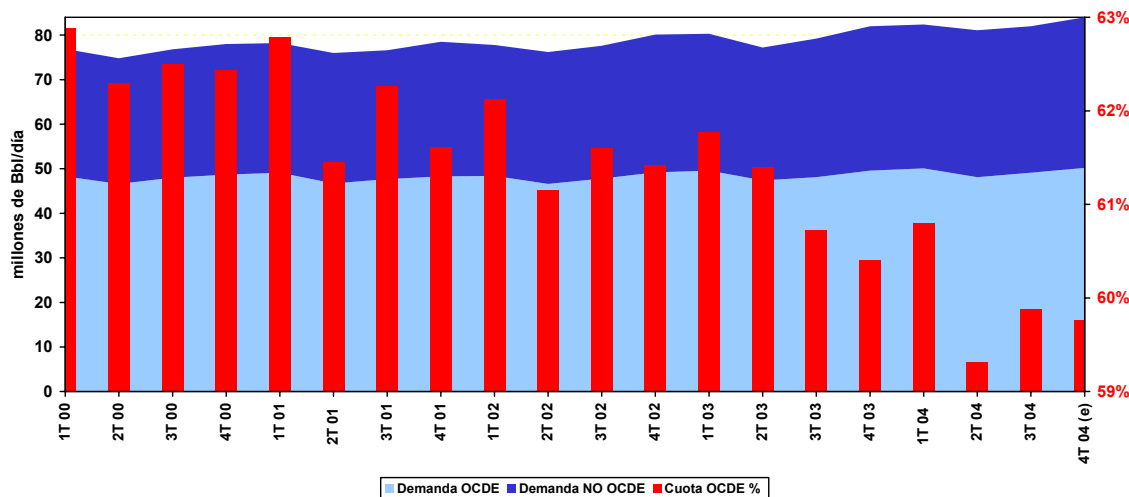
- Al igual que en 2003, en el 1T de 2004 la demanda mundial de crudo no experimentó el descenso característico del periodo al alcanzar los 82,4 MBbl/d (+300.000 Bbl/d vs. 4T de 2003). Una vez más, China fue el principal motor de este incremento. En el 2T de 2004 se produjo una contracción estacional de la demanda, aunque de menor intensidad de lo habitual, alcanzando 81,1 MBbl/d. En el 3T la demanda se recuperó hasta 82 MBbl/d.
- Para el el 4T la AIE estima esta recuperación de la demanda continuará para alcanzar los 84 MBbl/d. La demanda mundial de crudo promedio para 2004 se situará así en 82,4 MBbl/d, su mayor nivel en los últimos 20 años. La AIE basa este pronóstico en las alzas de consumo que experimentarán Norteamérica, Brasil, China y La India, así como en el aumento de las necesidades de crudo previstas para los países de la antigua Unión Soviética.



## Septiembre 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 61,10% 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 61,77% en el 1T de 2003 y se redujo posteriormente hasta el 61,40% 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 60,41% respectivamente, debido al gran impulso de la demanda en China.

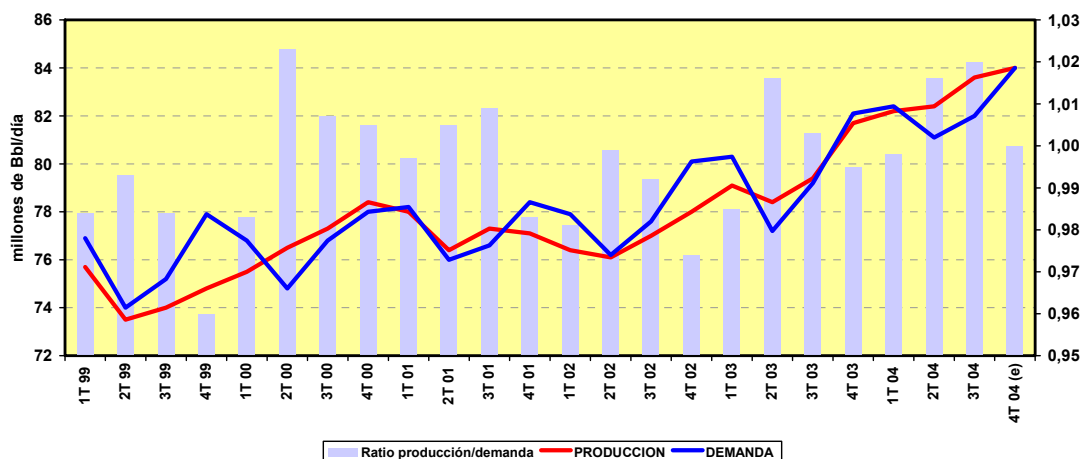
### Últimos datos disponibles

- En 1T, 2T y 3T 2004 el peso de la OCDE en la demanda mundial de crudo ha seguido su comportamiento habitual, alcanzando el máximo en el primer trimestre del año (60,80%) para descender en el segundo trimestre (59,31%) y volver a incrementarse en el tercero (59,88%).
- Sin embargo en 2004 la OCDE continuará perdiendo cuota. La AIE prevé que de los 82,4 MBbl/d de crudo que se demandarán mundialmente como promedio anual, 49,4 MBbl/d corresponderán a la Organización, lo que se traduce en un peso del 59,95% frente al 61,10% alcanzado el año anterior.

## Septiembre 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 1,2 MBbl/d. El ratio producción/demanda mejoró en relación al último trimestre del año anterior pese a continuar siendo inferior a la unidad (0,985 vs. 0,974).
- 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 0,999.

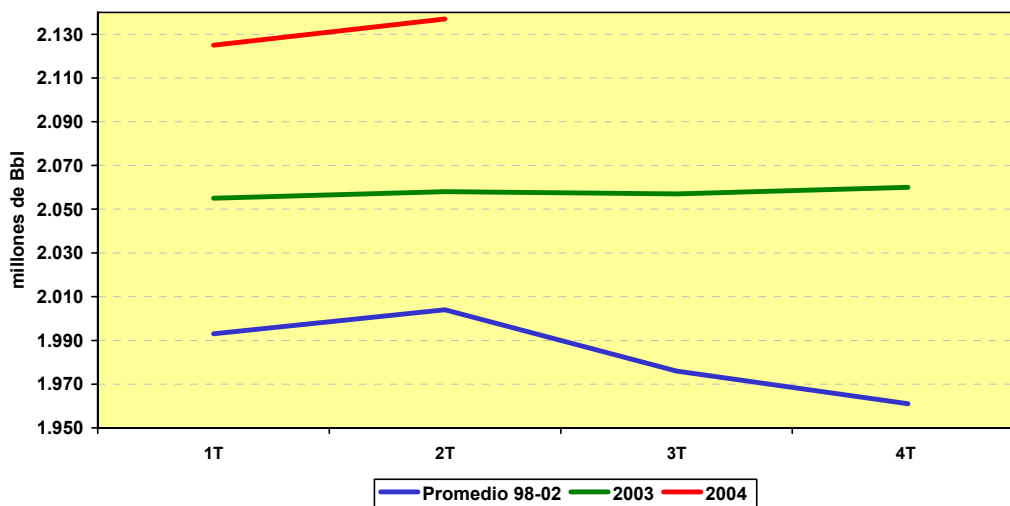
### Últimos datos disponibles

- En el 1T de 2004 el diferencial producción-demanda se situó en 0,998, incrementándose hasta 1,016 en el 2T y 1,020 en el 3T de 2004.
- Según las últimas estimaciones disponibles, el ratio producción-demanda descenderá de nuevo en 4T, alcanzando un valor de 1,000.
- En promedio la oferta mundial de crudo superará en 2004 a la demanda en 600.000 Bbl/d, por lo que el ratio producción/demanda se situará en 1,007.

## Septiembre 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 2.055 MBbl, cota similar a la del cierre del 2T (2.058 MBbl), 3T (2.057 MBbl) y 4T (2.060 MBbl).

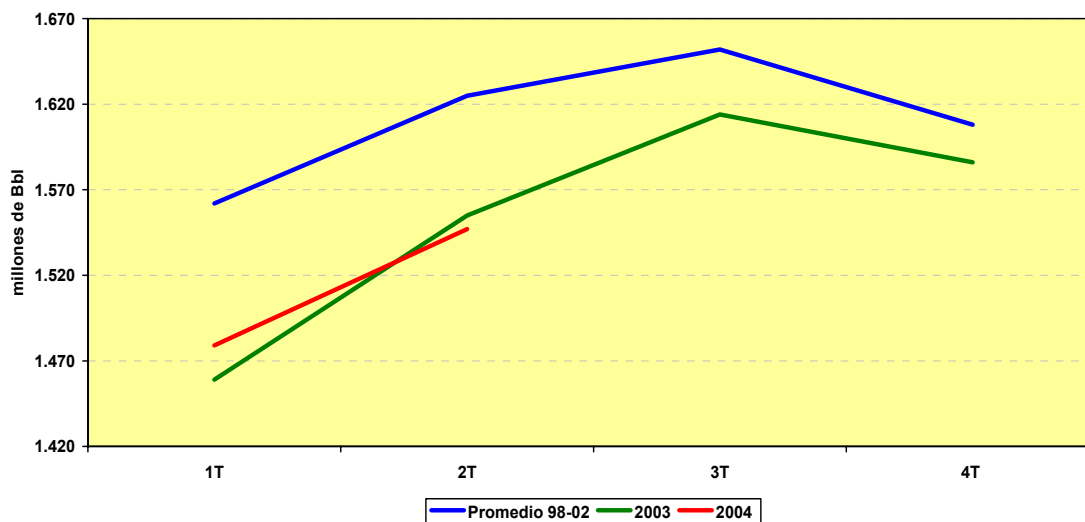
### Últimos datos disponibles

- 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 2.125 MBbl (+65 MBbl vs. diciembre 2003).
- Esta tendencia ascendente continuó durante el 2T del año en curso, alcanzándose unos stocks de 2.137 MBbl.

## Septiembre 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.

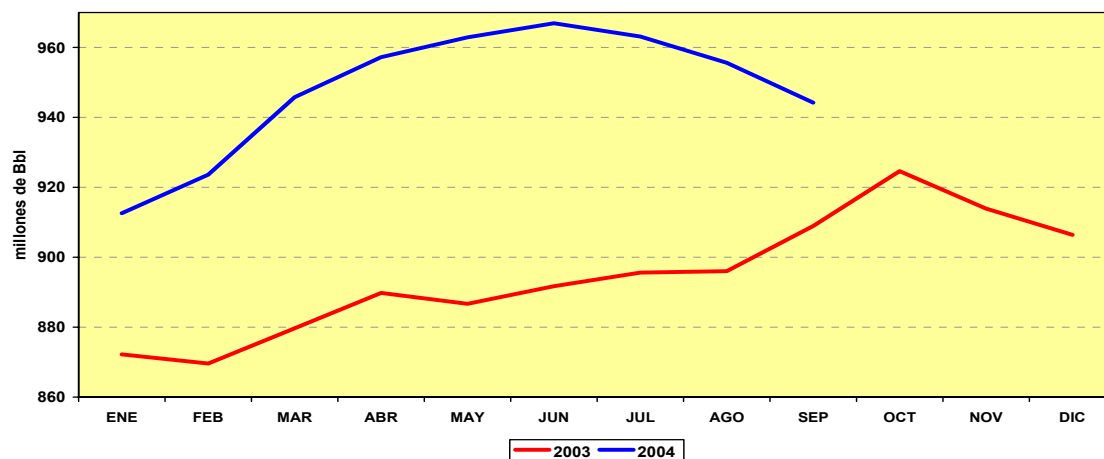
### Últimos datos disponibles

- 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 1.479 MBbl (-107 MBbl vs. diciembre 2003).
- Aunque en el 2T de 2004 los inventarios se incrementaron en +68 MBbl, hasta los 1.547 MBbl, esta cifra es inferior a la registrada en el mismo periodo del año anterior.

## Septiembre 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

- Durante el primer semestre de 2004 los stocks de crudo en EE.UU., tanto los estratégicos como los operacionales, siguieron una tendencia creciente, alcanzando a finales de junio 966,9 MBbl, casi un 7% superiores a los registrados en diciembre de 2003. La menor actividad refinera registrada en el primer trimestre del año unido al aumento de las importaciones que se ha mantenido entre enero y junio han sido los factores determinantes de este incremento.
- En el tercer trimestre de 2004 se inició una tendencia decreciente en los inventarios de crudo en EE.UU., influida por una disminución de sus importaciones por los efectos del huracán Iván que afectó a la zona del Golfo de Méjico. A finales del trimestre los stocks de crudo en USA se situaron en 944,2 MBbl (274 MBbl operacionales + 670,2 MBbl estratégicos), frente a los 966,9 MBbl registrados a finales del 2T.
- Al igual que en 2003, en lo que va de año las existencias totales de crudo en EE.UU. se encuentran en cotas inferiores al nivel promedio de los últimos cinco años.

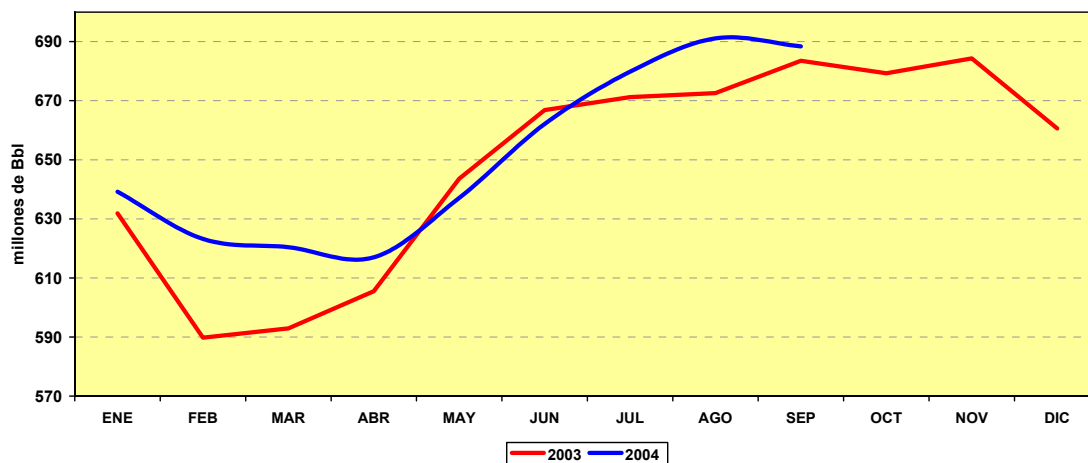
### Comportamiento septiembre 2004

- En septiembre los stocks de crudo continuaron con la tendencia decreciente iniciada en julio de 2004, situándose en 944,2 MBbl frente a los 955,6 MBbl de agosto.
- Hay que destacar que, mientras que los stocks operacionales disminuyeron en -13,1 MBbl, situándose en 274 MBbl, como viene siendo habitual los stocks estratégicos aumentaron +1,7 MBbl hasta 670,2 MBbl, nivel aún inferior a los 700 MBbl de capacidad total disponible que el Gobierno estadounidense se había propuesto alcanzar a finales de 2003.

## Septiembre 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

- Entre enero y abril de 2004 los stocks de productos petrolíferos estadounidenses mantuvieron la tendencia decreciente iniciada a finales del año anterior, para situarse en 617,0 MBbl a frente a los 660,6 MBbl de diciembre de 2003. Mientras que los inventarios de gasolinas se mantuvieron durante este período 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".
- Entre mayo y agosto los inventarios de productos petrolíferos mantuvieron una clara tendencia alcista, alcanzando 691,1 MBbl a finales de este período, impulsada por el elevado porcentaje de utilización de las refinerías durante este período.

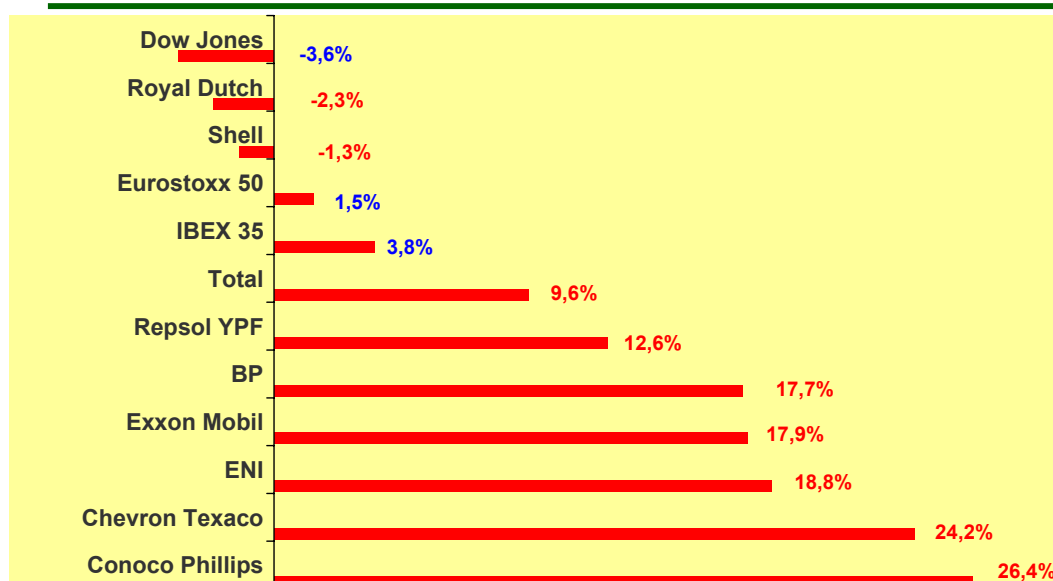
### Comportamiento septiembre 2004

- En el mes de septiembre el volumen de stocks de productos han disminuido, truncándose la tendencia alcista iniciada en mayo. A finales de mes estos inventarios se situaron en 688,4 MBbl, -2,7 MBbl vs. agosto 2004.
- En septiembre los inventarios de destilados medios no han mostrado su típico incremento estacional de cara al invierno para hacer frente a una mayor demanda de gasóleo de calefacción, situándose en 123,4 MBbl a finales de septiembre frente a 126,4 MBbl a finales de agosto.

## Septiembre 2004. Mercados Internacionales

CNE

### Evolución bursátil empresas petroleras Ene-Sep 2004



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

### Evolución anual

- Todas las petroleras excepto el Grupo Royal Dutch Shell se revalorizaron durante el periodo enero-septiembre de 2004, oscilando sus ganancias entre el +26,4% de Conoco Phillips y el +9,6% de Total, debido fundamentalmente a las elevadas cotas en las que en todo momento se mantuvo el precio del crudo.  
Royal Dutch y Shell acumularon pérdidas desde el cierre de 2003 (-2,3% y -1,3% respectivamente) afectadas desde hace casi un año por la sobreestimación de sus reservas.
- Las petroleras en general se comportaron mejor que la media de los mercados bursátiles, adoptando su típico papel de "valores refugio" en periodos alta inestabilidad política, crisis económica o elevados precios del crudo. Concretamente, el índice Dow Jones acumula pérdidas (-3,6%) en lo que va de año, mientras que Eurostoxx 50 e Ibox 35 acumulan unas ganancias del +1,5% y +3,8% respectivamente.

---

# MERCADO NACIONAL

---

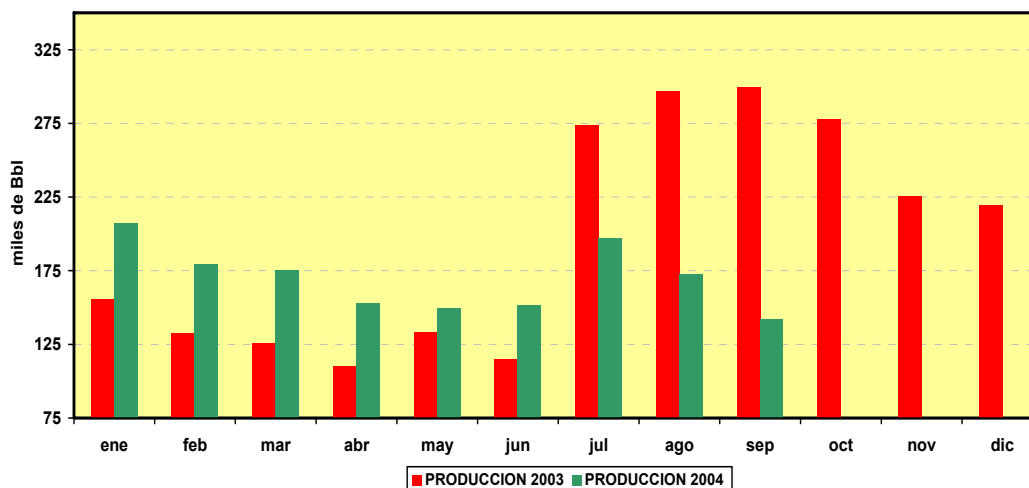
**Dirección de Petróleo**



## Septiembre 2004. Mercado Nacional

### Producción nacional de crudo

CNE



Fuente: Elaboración propia

### Evolución anual

- La producción acumulada de crudo en los primeros siete meses de 2004 fue de 1.525.889 barriles, lo que supone un descenso del 7,00% respecto al mismo período del año anterior, en el que la producción acumulada fue de 1.640.708 barriles.
- A pesar de la disminución de la producción en el campo Casablanca-Montanazo del último trimestre, la producción total ha aumentado, aunque lejos de las producciones registradas en los mismos meses de 2003 en los que este campo tuvo una producción especialmente alta debido a una intervención técnica.
- El aumento experimentado en el mes de julio de 2004 se ha debido fundamentalmente al aumento de la producción registrado en el campo de Chipirón, 78.704 barriles en julio (+184% vs. junio). El campo Chipirón cesó su producción de manera continua en agosto de 2003 por cuestiones técnicas.

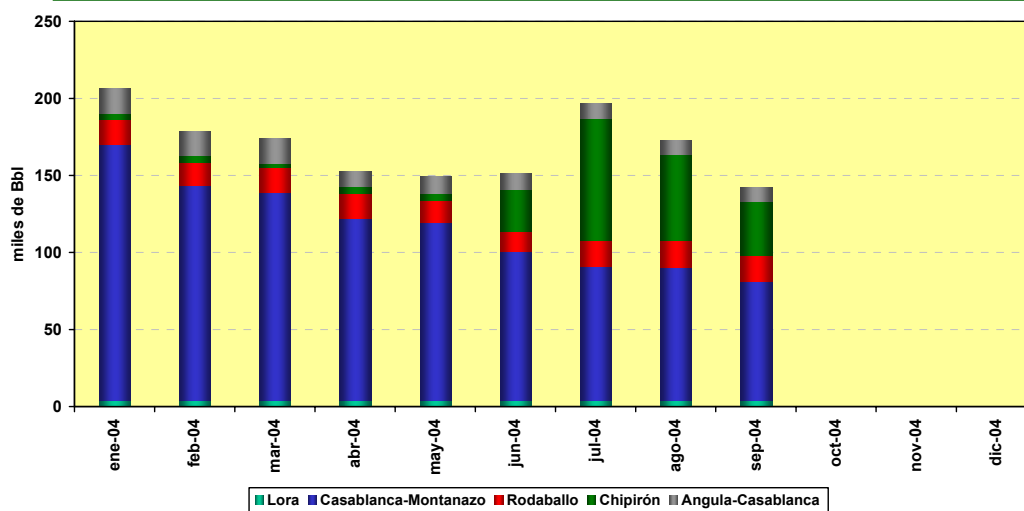
### Últimos datos disponibles

- Se ha contratado la plataforma "Bredford Dolphin" de la compañía Dolphin Drilling Ltd, para la realización del sondeo Castor-I de Escal. Esta misma plataforma se utilizará con posterioridad para el sondeo Fornax-I que perforará BG.

## Septiembre 2004. Mercado Nacional

### Producción nacional de crudo

CNE



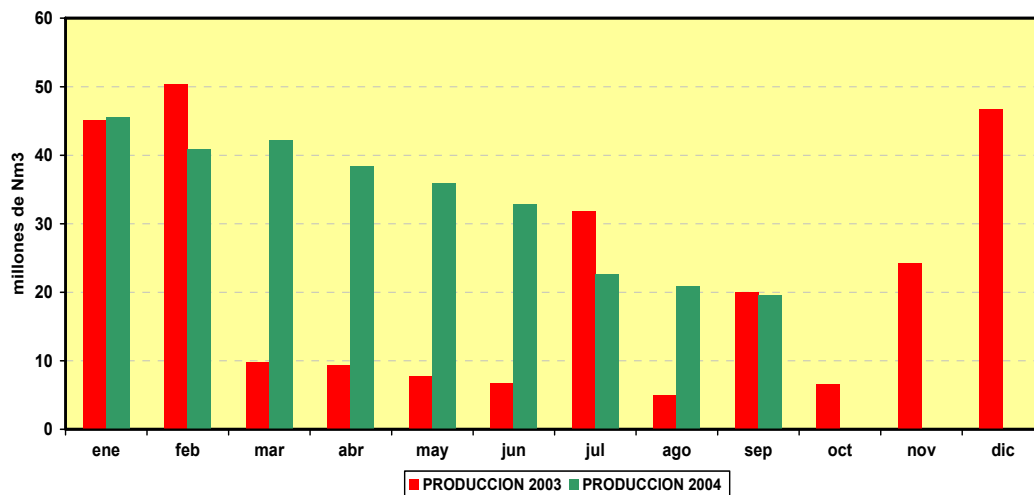
Fuente: Elaboración propia

### Evolución anual

- Los 1.640.708 barriles de crudo producidos en España en los tres primeros trimestres de 2003 se desglosaron en las siguientes producciones parciales por campos:
  - Lora: 39.946 barriles
  - Casablanca-Montanazo D: 1.060.187 barriles
  - Rodaballo: 150.498 barriles
  - Chipirón: 268.815 barriles
  - Angula-Casablanca: 121.262 barriles
- La producción de crudo en España en el mismo periodo de 2004 (1.525.889 barriles) se desglosó en las siguientes producciones parciales por campos:
  - Lora: 35.619 barriles (-10,8% vs. mismo periodo de 2003)
  - Casablanca-Montanazo D: 1.021.726 barriles (-3,6%)
  - Rodaballo: 143.490 barriles (-4,7%)
  - Chipirón: 217.952 barriles (-18,9%)
  - Angula-Casablanca: 107.102 barriles (-11,7%)

## Septiembre 2004. Mercado Nacional Producción nacional de gas

CNE



Fuente: Elaboración propia

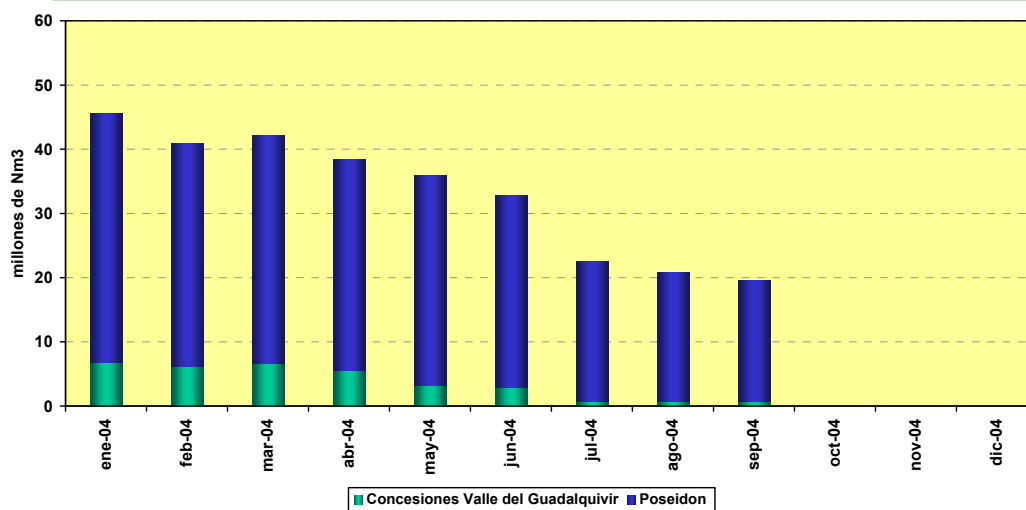
### Evolución anual

- La producción de gas en España en los primeros nueve meses de 2004 fue de 298,93 millones de metros cúbicos, lo que supone un aumento del 60,7% frente al mismo periodo del año anterior, que tuvo una producción de gas de 185,96 millones de metros cúbicos.
- Este aumento en 2004 frente a 2003 se debe al descenso en la producción en el periodo marzo-junio y en el mes de agosto del campo Poseidón debido a la suspensión de la producción, a requerimiento del comprador.
- En los nueve meses transcurridos de 2004 el campo Poseidón representa el 88,8% del total de la producción nacional de gas. En el año 2003 el campo Poseidón supuso el 67,6% del total de la producción de gas, debido a la suspensión de la producción antes mencionada.

## Septiembre 2004. Mercado Nacional

CNE

### Producción nacional de gas



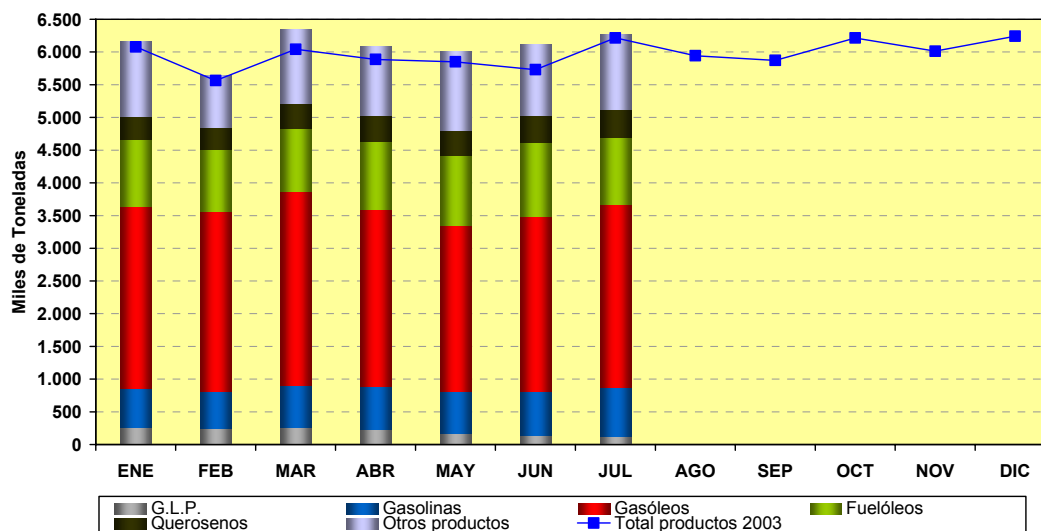
Fuente: Elaboración propia

### Evolución anual

- La producción de gas en España en los primeros nueve meses de 2003 se desglosó en las siguientes producciones parciales:
  - Concesiones de Explotación terrestres del Valle del Guadalquivir: 65,53 MNm<sup>3</sup>
  - Concesiones de Explotación marinas Poseidón: 120,44 MNm<sup>3</sup>
- La producción de gas en los tres primeros trimestres de 2004 se desglosó en las siguientes producciones parciales por concesiones:
  - Concesiones de Explotación terrestres del Valle del Guadalquivir: 33,59 MNm<sup>3</sup> (-48,7% vs. mismo periodo de 2003)
  - Concesiones de Explotación marinas Poseidón: 265,34 MNm<sup>3</sup> (+120,3%)

## Septiembre 2004. Mercado Nacional

### Consumo de productos en España (Julio 2004)



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

### Evolución anual

- El consumo acumulado correspondiente al periodo enero-julio de 2004 se sitúa en 42,66 MTm, un 3,1% superior al registrado en el mismo periodo de 2003.
- Comparando por productos este acumulado con el del mismo periodo de 2003, destaca el aumento registrado en el consumo de querosenos (+9,7%), seguido del de los gasóleos (+6,7%), los GLP (+2,7%) y el genérico "otros productos" (+2,6%). Por el contrario, desciende el consumo de gasolinas (-3,2%) y fuelóleos (-3,2%).
- En la estructura de consumo de los siete primeros meses del año, los gasóleos siguen siendo, con diferencia, los más demandados con un 44,99% del total, aunque en los últimos meses se observa una leve caída en beneficio de las gasolinas (10,57%). Los fuelóleos representan un 16,93% del total, los querosenos un 6,29% y los GLP un 3,41%. El genérico "otros productos" supone el restante 17,81% del consumo total.

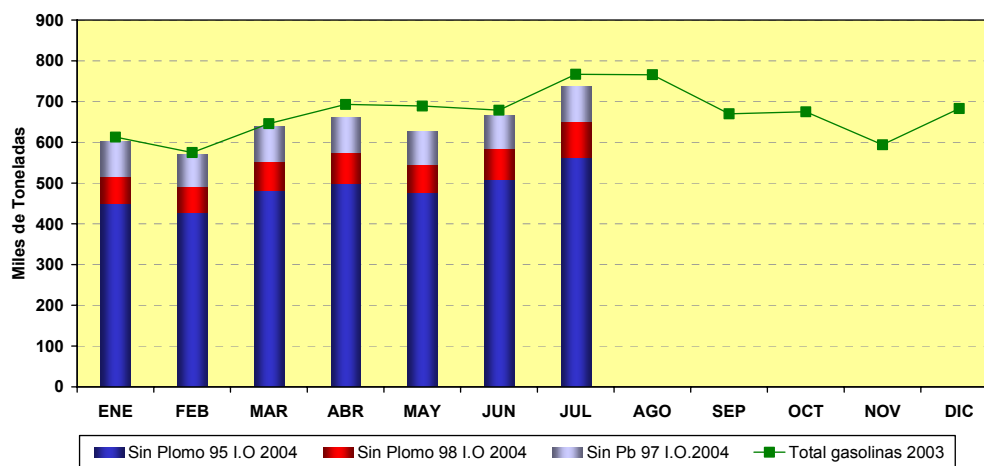
### Evolución julio 2004

- En julio de 2004 el consumo total de productos petrolíferos alcanzó los 6,27 MTm, cifra superior en un 2,3% a la del mes precedente. Los ascensos registrados en el consumo de gasolinas (+10,6%), gasóleos (+4,9%), el genérico "otros productos" (+4,7%) y querosenos (+3,6%) compensaron el menor consumo de GLP (-9,9%) y fuelóleos (-9,9%).
- Respecto a julio de 2003, el consumo de fuelóleos se redujo en un 17,1% y el de GLP y gasolinas en un 4,5% y 3,7%, respectivamente. Por el contrario, el consumo del genérico "otros productos" fue un 16,3% superior, el de querosenos un 8,6% y el de gasóleos un 3,7%. Como resultado, el consumo total de productos petrolíferos fue tan sólo un 0,8% superior al registrado en julio de 2003.

## Septiembre 2004. Mercado Nacional

CNE

### Consumo de gasolinas en España (Julio 2004)



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

### Evolución anual

- El consumo acumulado de gasolinas durante los siete primeros meses de 2004 es de 4,51 MTm, un 3,2% inferior al registrado en el mismo periodo de 2003. La caída de la demanda de gasolina 97 I.O. (-27,1%) explica este descenso, ya que tanto la gasolina 95 I.O. como la gasolina 98 I.O. mantienen comportamientos positivos en sus respectivas demandas, +1,3% y +5,5%.

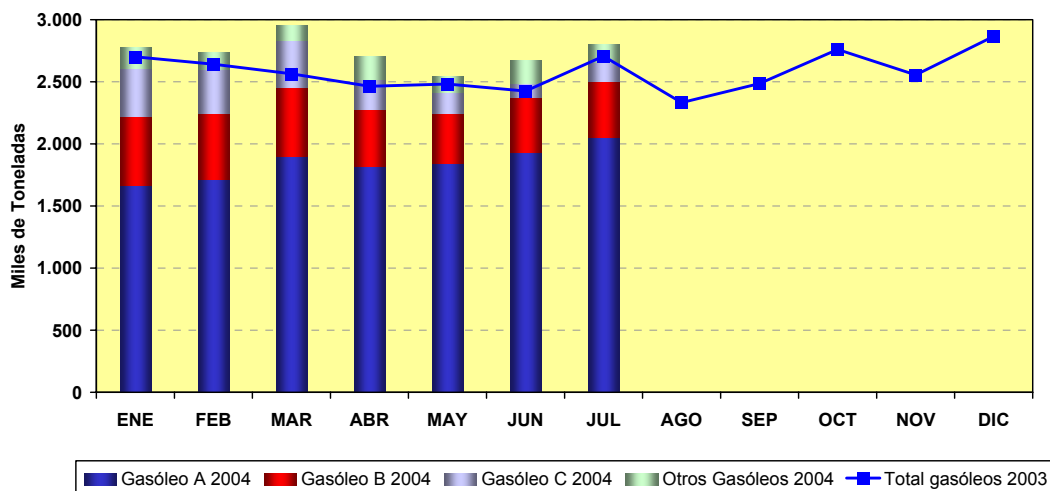
### Evolución julio 2004

- En julio de 2004 se consumieron 738 kTm de gasolinas auto, un 10,6% más que en el mes anterior. La demanda de los tres tipos de gasolinas aumentó, consolidándose así la tendencia creciente iniciada en junio. La variación de mayor magnitud, y la más elevada en lo que llevamos de año, fue la correspondiente a la gasolina 98 I.O. (+14,3%). Los consumos de gasolina 95 I.O. y gasolina 97 I.O. registraron sendos incrementos del 10,8% y 6,2%.
- Respecto a julio de 2003, el consumo total de gasolinas auto descendió un 3,5%, debido a la menor demanda de gasolina 97 I.O. (-28,9%), ya que tanto el consumo de gasolina 95 I.O. como de gasolina 98 I.O. fue superior (+1,1% y +2,3%, respectivamente).

## Septiembre 2004. Mercado Nacional

### Consumo de gasóleos en España (Julio 2004)

CNE



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

### Evolución anual

- El consumo acumulado de gasóleos durante el periodo enero-julio de 2004 se sitúa en 19,19 MTm, cifra superior en un 6,7% a la registrada en el mismo periodo de 2003. El consumo de gasóleo B, el destinado a la agricultura y pesca, es el que presenta un mayor crecimiento (+8,5%), seguido del de gasóleo A (+7,2%), gasóleo C (+3,5%) y el genérico "otros gasóleos" (+1,1%).

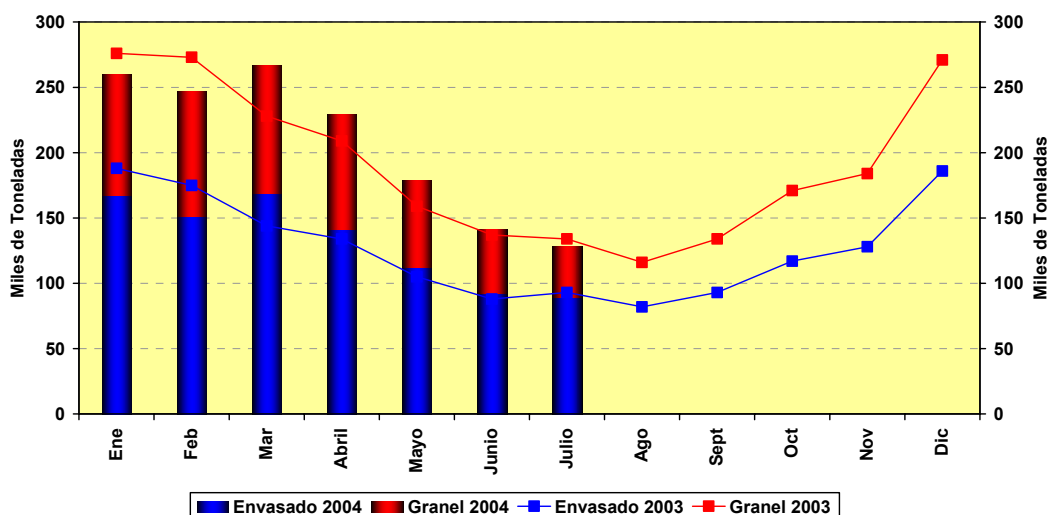
### Evolución julio 2004

- El consumo total de gasóleos mantuvo en julio de 2004 la tendencia ascendente iniciada el mes anterior, al aumentar un 4,9% vs. junio y alcanzar los 2,81 MTm. Excepto la demanda del genérico "otros gasóleos" que descendió en un 19,7% en relación al mes anterior, la del resto de gasóleos, gasóleo A, B y C, aumentó en un +5,9%, +4,8% y +27,6%, respectivamente. Cabe destacar la magnitud de este último porcentaje, el correspondiente al gasóleo C, por tratarse de la primera variación intermensual positiva tras tres meses consecutivos de considerables descensos.
- Aunque al igual que en meses anteriores el consumo de gasóleos fue superior al del mismo mes de 2003, la diferencia se redujo considerablemente, desde el +10,3% de variación interanual registrado en junio hasta el +3,7% de julio, debido a que no todos los tipos de gasóleos incrementaron su demanda, en términos interanuales, como en meses precedentes. Tan sólo lo hicieron el gasóleo A (+6,6%) y el gasóleo C (+34,5%). El consumo de gasóleo B y el genérico "otros gasóleos" registró un descenso interanual del 3,0% y 25,2%, respectivamente.

## Septiembre 2004. Mercado Nacional

### Consumo de GLP envasado/granel en España (Julio 2004)

CNE



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

### Evolución anual

- El consumo acumulado correspondiente a los siete primeros meses de 2004, se sitúa en 1.451 kTm, un 2,5% por encima del registrado en el periodo enero-julio de 2003. Desde abril de 2004 el acumulado anual se sitúa por encima del correspondiente al mismo periodo del año anterior, si bien en julio se redujo esta diferencia.
- Por segmentos, la evolución del consumo acumulado anual es dispar. Mientras que el acumulado correspondiente al GLP envasado se ha mantenido a lo largo del año en cotas inferiores a las registradas en 2003, el del GLP a granel ha sido siempre mayor. Concretamente, el consumo acumulado durante el periodo enero-julio de 2004 de GLP envasado se sitúa un 0,6% por debajo del registrado en el mismo periodo de 2003, mientras que el de GLP a granel es un 8,4% superior.

### Evolución julio 2004

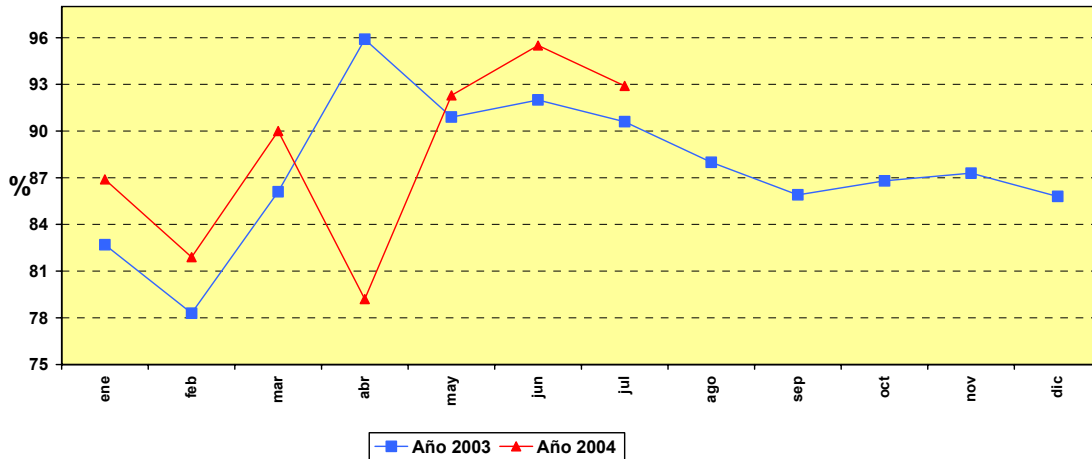
- En julio de 2004 el consumo de GLP mantuvo la tendencia decreciente iniciada en marzo. Se demandaron 128 kTm de GLP, un 9,2% menos que en el mes precedente. Este descenso, motivado por la fuerte estacionalidad del GLP, resultó de una disminución en el consumo tanto de su modalidad de envasado (-3,3%) como a granel (-20,4%).
- Por primera vez en cuatro meses el consumo de GLP fue inferior al registrado en el mismo mes de 2003, no sólo a nivel global (-4,5%), sino también por segmentos (-4,3% GLP envasado y -4,9% GLP a granel).
- El ratio de consumo mensual envasado/granel se situó en 69,53%/30,47% frente al ratio de 65,25%/34,75% del mes anterior.



## Septiembre 2004. Mercado Nacional

### Actividad de refino. Utilización de la capacidad de refino (Julio 2004)

CNE



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

### Evolución anual

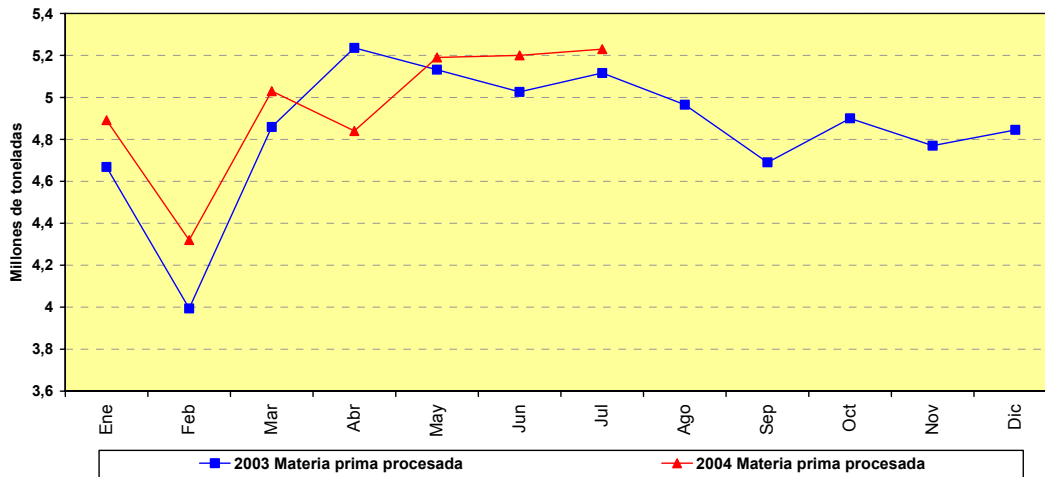
- La utilización media de la capacidad de refino correspondiente a los siete primeros meses de 2004 se sitúa en el 88,4%, frente al 88,1% del mismo periodo de 2003.

### Evolución julio 2004

- En julio de 2004 la utilización de la capacidad de refino registró respecto al mes anterior un descenso de 2,6 puntos porcentuales. Pese a esta reducción la utilización de la capacidad de refino se mantuvo por encima del 92% por tercer mes consecutivo, situándose en el 92,9%.
- En relación al mismo mes de 2003, la utilización de la capacidad de refino fue superior en 2,3 puntos porcentuales.

## Septiembre 2004. Mercado Nacional Actividad de refino. Materia prima procesada (Julio 2004)

CNE



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

### Evolución anual

- La materia prima total procesada durante el periodo enero-julio de 2004 se eleva a 34,70 MTm, un 1,97% por encima de la registrada en el mismo periodo de 2003.

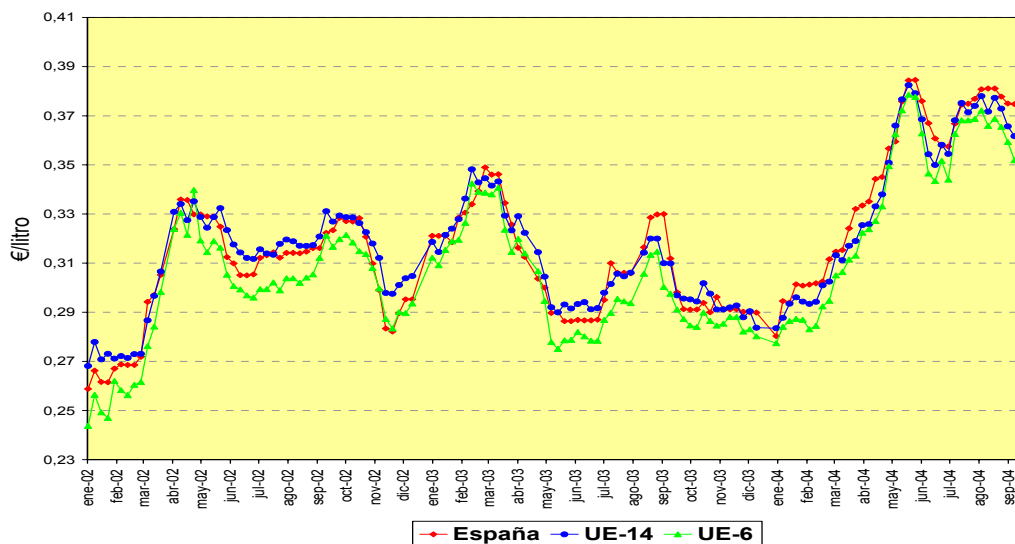
### Evolución julio 2004

- En julio de 2004 se procesaron 5,23 MTm de materia prima, un 0,58% más que el mes anterior. Se trata del valor máximo en lo que llevamos de año.
- En relación al mismo mes de 2003, se procesaron 0,11 MTm (+2,23%) más de materia prima.

## Septiembre 2004. Mercado Nacional

CNE

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



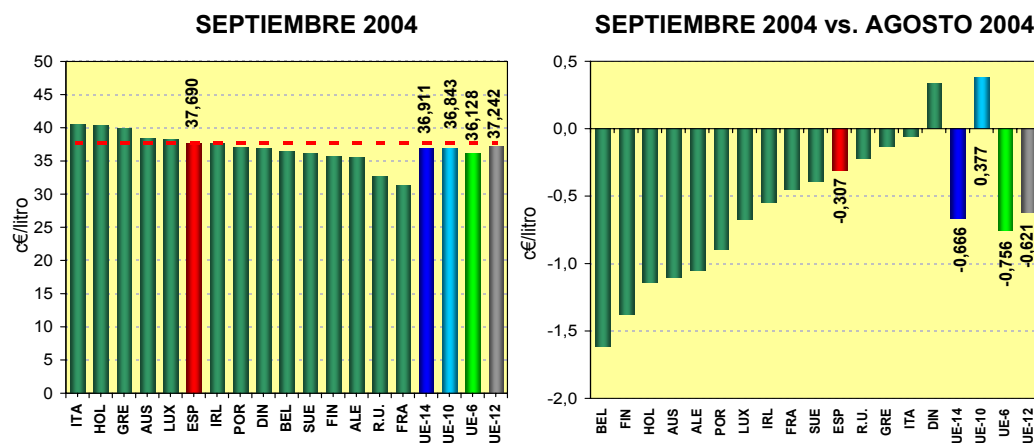
Fuente: Oil Bulletin Petrolier + Elaboración propia

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

- Tras dos meses de ascensos, el PAI medio mensual de la Gna. 95 disminuye en septiembre en relación al mes anterior, tanto en España como en la UE-14 y UE-6, a pesar de retomar los precios su tendencia alcista en la última semana del mes.
- A pesar de este descenso, la media acumulada de los 9 primeros meses de 2004 se sitúa por encima de la registrada en el mismo periodo de 2003 en las tres zonas (+3,214, +2,633 y +2,899 c€/l, respectivamente).
- En el periodo enero-septiembre, tanto el diferencial medio España/UE-14 (+0,493 c€/l) como el España/UE-6 (+1,129 c€/l) de la Gna. 95 se sitúan por encima del correspondiente al mismo periodo del ejercicio 2003, +0,581 c€/l y +0,315 c€/l, respectivamente.

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

CNE



Fuente: Oil Bulletin Petrolier + Elaboración propia

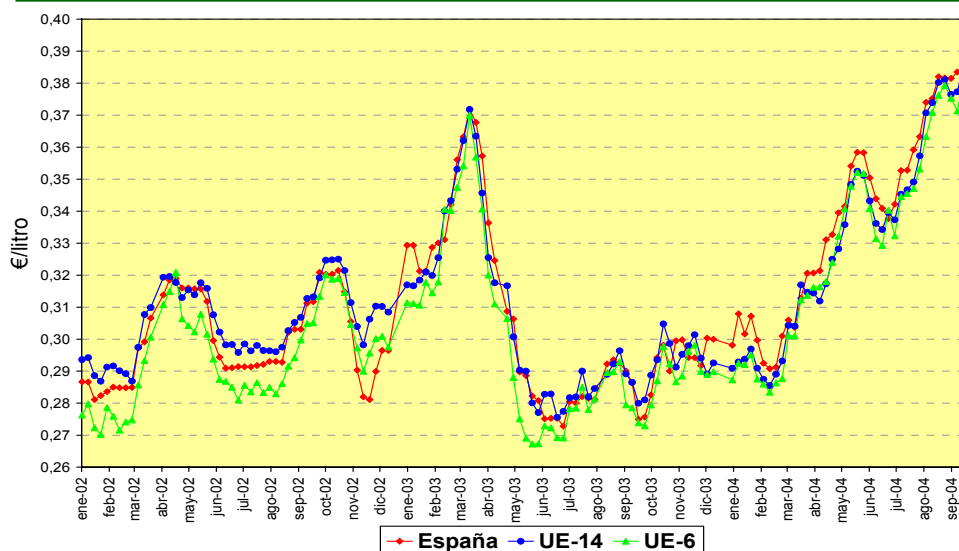
UE-12: Media ponderada de la zona euro  
UE-10: Estados miembros de nuevo ingreso, tras la ampliación  
UE-6: Alemania, Francia, Reino Unido, Bélgica, Holanda e Italia

- En septiembre, el PAI medio mensual de la Gna. 95 se sitúa en 37,690 c€/l en España, 36,911 c€/l en la UE-14 y en 36,128 c€/l en la UE-6, -0,307, -0,666 y -0,756 c€/l, respectivamente, por debajo del registrado en agosto.
- En septiembre, los diferenciales del PAI de la Gna. 95 España/UE-14 y España/UE-6 aumentan en relación al mes anterior 0,359 y 0,449 c€/l respectivamente, ampliándose hasta +0,779 c€/l y +1,562 c€/l.
- España presenta en septiembre el sexto PAI más alto de la UE-15, situándose 2,80 c€/l por debajo del PAI más alto (Italia) y 6,47 c€/l por encima del PAI más bajo (Francia).

## Septiembre 2004. Mercado Nacional

CNE

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



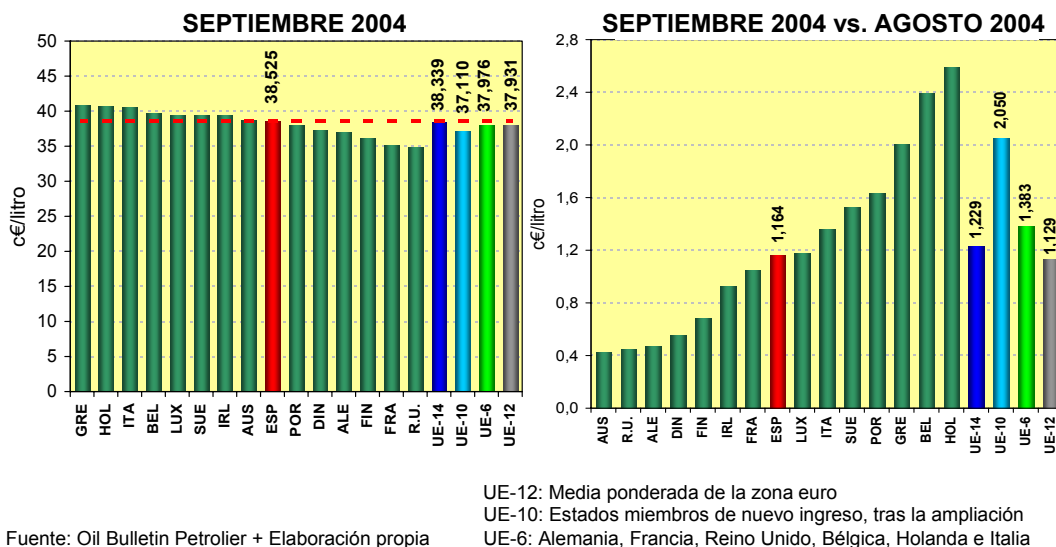
Fuente: Oil Bulletin Petrolier + Elaboración propia

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

- El PAI medio mensual del Go. A aumenta por tercer mes consecutivo tanto en España como en las medias europeas.
- El PAI medio del gasóleo A correspondiente al periodo enero-septiembre de 2004 es tanto en España (33,719 c€/l) como en las medias UE-14 (33,162 c€/l) y UE-6 (32,961 c€/l), superior al correspondiente al mismo periodo de 2003 (+2,844, +2,412 y +2,863 c€/l respectivamente).
- Mientras que el diferencial medio España/UE14 (+0,557 c€/l) correspondiente a los tres primeros trimestres de 2004 se sitúa 0,432 c€/l por encima del registrado en el mismo periodo de 2003, el diferencial España/UE-6 (+0,758 c€/l) está 0,019 c€/l por debajo.

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

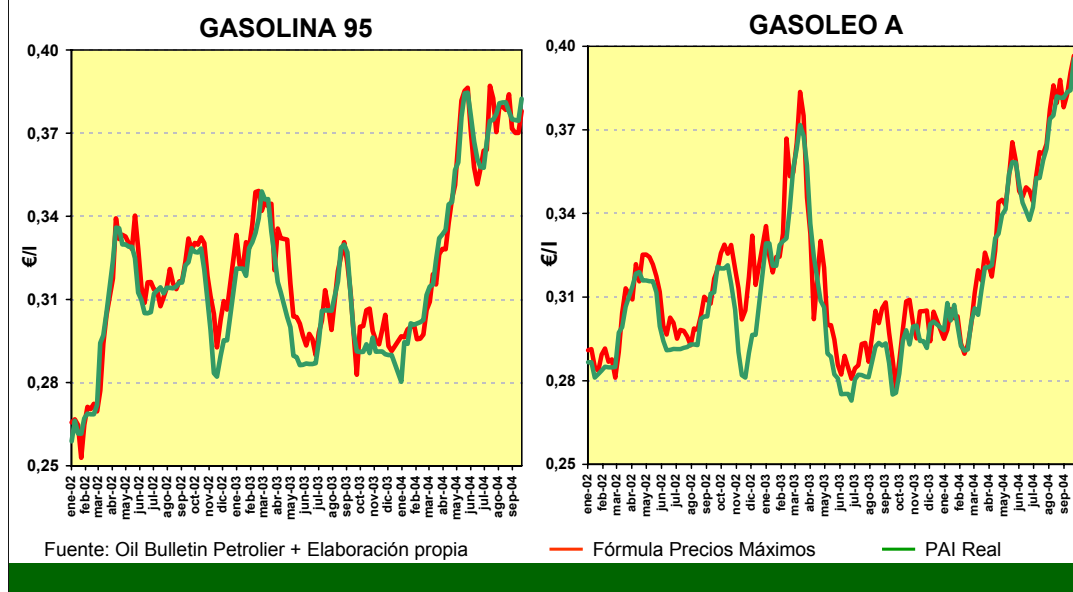
CNE



- En septiembre aumenta el PAI del Go. A tanto en España como en las medias comunitarias, hasta alcanzar valores de 38,525 c€/l en España, 38,339 c€/l en la UE-14 y 37,976 c€/l en la UE-6.
- En relación al mes de agosto, los diferenciales del PAI del Go. A España/UE-14 y España/UE-6 se reducen en 0,065 y 0,219 c€/l respectivamente, hasta situarse en +0,186 c€/l y +0,549 c€/l.
- España ha pasado a ser en septiembre el noveno país de la UE-15 con el PAI más alto; 2,290 c€/l por debajo del PAI más alto (Grecia) y 3,755 c€/l por encima del PAI más bajo (Reino Unido).

## Septiembre 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-septiembre de 2004 es de +0,10 c€/l frente a -0,65 c€/l del mismo periodo de 2003.
- En cuanto al gasóleo A, la diferencia media en los nueve primeros meses de 2004 es de -0,23 c€/l, frente a los -0,72 c€/l del mismo periodo del ejercicio 2003.

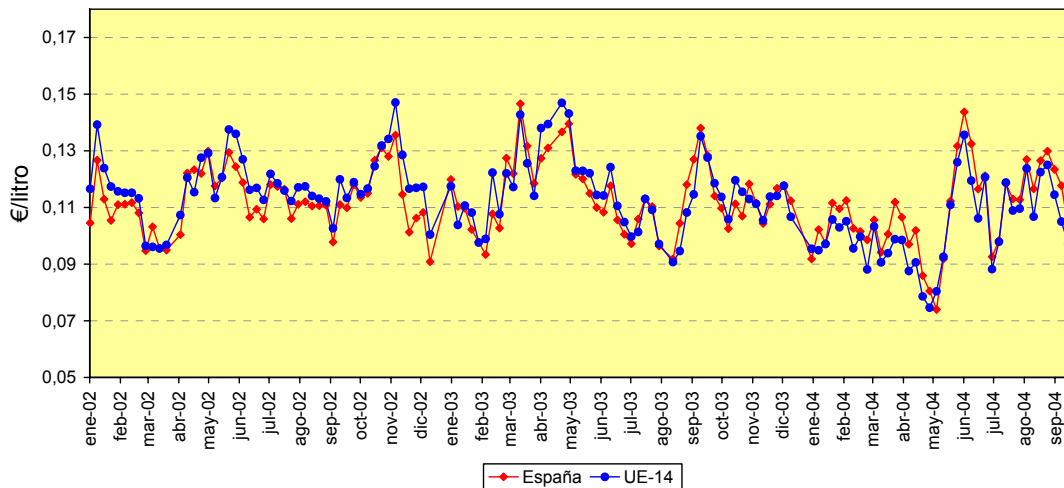
### Evolución septiembre 2004

- La diferencia media entre el PAI medio real y el resultante de la antigua fórmula de precios máximos de la Gna. 95 presenta por segundo mes consecutivo valores positivos, situándose la diferencia en +0,21 c€/l en el mes de septiembre.
- 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. Así, en septiembre, la diferencia media se ha situado en -0,19 c€/l.

## Septiembre 2004. Mercado Nacional

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

CNE



Fuente: Elaboración propia

### Evolución anual

- El margen bruto medio de la Gna. 95 correspondiente a los 3 primeros trimestres de 2004 se ha situado en 10,32 c€/l en España y 9,79 c€/l en la UE-14, 0,72 y 1,33 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-septiembre de 2004 es de +0,54 c€/l, frente a los -0,08 c€/l del mismo periodo de 2003.

### Evolución septiembre 2004

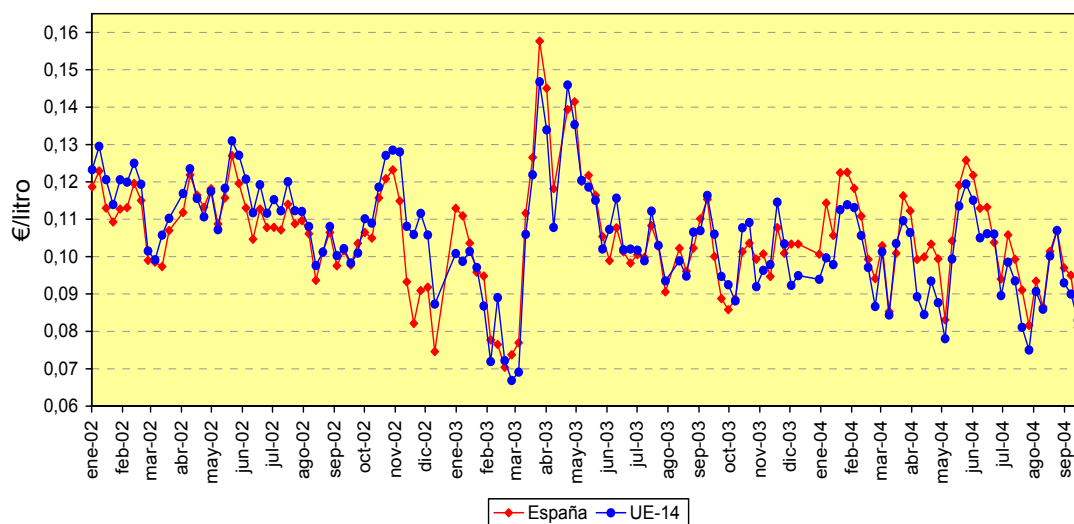
- En septiembre, el margen bruto medio mensual de la Gna. 95 se sitúa tanto en España (11,09 c€/l) como en la UE-14 (10,34 c€/l) por debajo del registrado en el mes precedente, -0,48 y -0,72 c€/l, respectivamente.
- El diferencial del margen bruto mensual entre España y la UE-14 de la Gna. 95 aumenta en septiembre 0,25 c€/l, alcanzando los +0,75 c€/l.
- En septiembre el margen bruto medio de la Gna. 95 en España y la UE-14 está 1,20 y 1,30 c€/l, respectivamente, por debajo de los registrados en el mes de septiembre de 2003.



## Septiembre 2004. Mercado Nacional

### Evolución del PAI –Ci CIF Gasóleo A

CNE



Fuente: Elaboración propia

### Evolución anual

- El margen bruto medio del Go. A correspondiente a los 3 primeros trimestres de 2004, ha sido de 9,78 c€/l en España y de 9,24 c€/l en la UE-14, 0,36 y 0,74 c€/l, respectivamente, por debajo del registrado en el mismo periodo del ejercicio anterior.
- La diferencia media en el periodo enero-septiembre entre el margen bruto en España y en la UE-14 es de +0,54 c€/l frente a los +0,16 c€/l del mismo periodo del año anterior.

### Evolución septiembre 2004

- El margen bruto medio mensual del Go. A, tras dos meses de descensos consecutivos, aumenta en el mes de septiembre tanto en España (+0,22 c€/l) como en la media UE-14 (+0,40 c€/l), situándose en 8,80 y 8,69 c€/l, respectivamente.
- El diferencial del margen bruto mensual entre España y la UE-14 del Go. A se reduce por segundo mes consecutivo, situándose en +0,10 c€/l en septiembre (+0,28 c€/l en agosto).
- En España y en la UE-14 el margen bruto medio mensual del gasóleo A en septiembre ha sido 1,40 c€/l y 1,70 c€/l, respectivamente, inferior al de septiembre de 2003.