



INFORME MENSUAL DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR DEL PETRÓLEO

Noviembre 2004



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
- PVP Gasolina 95 por provincias
- PVP Gasóleo A por provincias
- PVP GLP envasado



Comisión
Nacional
de Energía

INFORME MENSUAL DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR DEL PETRÓLEO Noviembre 2004

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR



ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

NOVIEMBRE 2004

Mercados Internacionales

- El Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé recortar de nuevo sus previsiones de crecimiento económico mundial para 2005 hasta el 4%, frente al 4,3% previsto a finales de septiembre, debido al alto precio del petróleo y el déficit presupuestario estadounidense, según adelantó el director general de la entidad, Rodrigo Rato, en la reunión del G-20 celebrada en Berlín. No obstante, este nuevo escenario no se dará a conocer oficialmente hasta la próxima primavera.
- En su último informe mensual disponible la Agencia Internacional de Energía ha mantenido su previsión de la demanda mundial de crudo para 2004 en 82,4 MBbl/d y para 2005 en 83,8 MBbl/d.
- El Gobierno de Estados Unidos, en su informe mensual del Departamento de Energía de EE.UU., ha elevado sustancialmente su previsión para el precio del crudo en 2005 hasta 47 \$/Bbl. En cuanto a su previsión de demanda mundial, espera para 2005 una ralentización en las tasas de crecimiento del 2,4% sobre los niveles previstos para 2004 de 82,5 MBbl/d.
- El Índice de Confianza Empresarial Alemana elaborado por el Instituto IFO ha caído en noviembre 1,2 puntos hasta situarse en 94,1. Esta caída ha sido debido a la fortaleza del euro y la subida de los precios del petróleo.
- El Índice de Confianza Empresarial publicado por el instituto alemán Centro Europeo de Investigación Económica (ZEW) ha caído en noviembre hasta los 13,9 puntos, frente a los 31 puntos de octubre y los 38,4 puntos de septiembre.
- El índice de confianza de los consumidores de EE.UU. Emitido por el Conference Board cayó nuevamente en noviembre por cuarto mes consecutivo, situándose en 90,5 puntos frente a 92,9 en octubre. Este índice está en línea con los estudios similares hechos por la Universidad de Michigan.



ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

NOVIEMBRE 2004

Mercados Nacionales

- El Consejo de Política Fiscal y Financiera aprobó los planes de saneamiento de Cataluña, Valencia y Galicia para corregir el déficit previsto en 2005. En el caso valenciano el plan incluye la aplicación del impuesto sobre ventas minorista de carburantes.
- Según ha publicado el Banco de España en su último boletín económico, el Producto Interior Bruto creció un 2,6% en el tercer trimestre, igual que en el trimestre anterior.

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

NOVIEMBRE 2004

Empresas del sector: internacionales

- El Ministerio de Impuestos de Rusia presentó una nueva demanda de casi 6.000 millones de dólares a la petrolera rusa Yukos por supuesta evasión fiscal en 2003. El 19 de diciembre la principal filial productora de la petrolera, Yuganskneftegaz, fue subastada con objeto de cumplir con lo exigido por el gobierno ruso para el pago de la deuda fiscal de la compañía. En la puja se presentaron únicamente Gazpromneft, filial de Gazprom, y el consorcio Baikal Finance Group. Finalmente Baikal Finance Group adquirió Yuganskneftegaz en dicha subasta por un valor de 9.340 millones de dólares.
- El Presidente de Argentina, Néstor Kirchner ha firmado una ley para crear una compañía nacional de energía llamada Energía Argentina, S.A. (Enarsa) que será una compañía integrada de producción, transporte y comercialización de hidrocarburos y además intervendrá en el mercado eléctrico a través de alianzas con otras empresas privadas y estatales de Argentina y del exterior. El 53% del capital de la compañía será del Estado argentino, el 12% de las provincias, y el 35% restante cotizará en la Bolsa de Buenos Aires.
- Total ha publicado su resultados correspondientes al tercer trimestre. La petrolera ha obtenido en este trimestre un beneficio neto de 2.370 millones de euros, lo que supone un aumento de un 38% frente al mismo periodo del año anterior.

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

NOVIEMBRE 2004

Empresas del sector: nacionales

- La Comisión Europea (CE) ha autorizado la compra de la portuguesa Borealis Polimeros, filial de la compañía danesa Borealis, por la española Repsol Química, perteneciente al grupo Repsol YPF.
- El Presidente de Repsol YPF, Antonio Brufau, ratificó en el marco de la reunión mantenida con el Presidente de Argentina, la inversión de 100 millones de dólares para la ampliación del gasoducto del Norte y su compromiso de largo plazo con Argentina.
- El Comité Ejecutivo de Repsol YPF aprobó el nombramiento de Jaume Giró Ribas como Director Corporativo de Comunicación y Gabinete de Presidencia de la Compañía. La nueva Dirección integrará las áreas de Publicidad, Patrocinio, Marketing, Identidad Corporativa, Mecenazgo, Acción Social, Reputación Corporativa, Comunicación y Relaciones institucionales.
- Repsol YPF publicó sus resultados correspondientes al periodo enero-septiembre. La petrolera obtuvo en estos nueve meses un beneficio neto de 1.696 millones de euros, lo que supone un aumento de un 5,5% frente al mismo periodo del año anterior.
- Cepsa ha comunicado que invertirá más de 300 millones de euros en la construcción de una planta de Reformado de Naftas Ligeras (RNL) en su refinería La Rábida y en la ampliación de las instalaciones de su filial petroquímica ERTISA. La nueva planta de RNL producirá, además de otros productos, 220.000 toneladas anuales de benceno y 75 toneladas diarias de hidrógeno, producto indispensable para conseguir un contenido más bajo de azufre en los combustibles. La fecha prevista de finalización del proyecto es la segunda mitad de 2006.
- Cepsa publicó el 5 de noviembre sus resultados correspondientes al período enero-septiembre de 2004. La petrolera ha obtenido durante estos nueve meses un beneficio neto de 451 millones de euros, lo que supone un 13% menos frente al mismo periodo del año anterior.

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

NOVIEMBRE 2004

Exploración y Producción

- BG anunció un descubrimiento en el sondeo 16/29a-11Y localizado en los campos María y Maria Horst en el mar del Norte. Se estiman unas reservas de 35 millones de barriles y se espera que entre en producción a finales del 2006 ó principios del 2007. BG es el operador de Maria (con un 36% de participación), junto con Centrica (35,04%) y Total (28,96%).
- Eni anunció que la producción de gas y condensado de las fases 4 y 5 del campo gasista iraní de SouthPars que se encuentra al sur de Irán. La producción diaria de gas se iniciará en 14 millones de metros cúbicos y alcanzará los 58 millones.
- La empresa de petróleo estatal venezolana PDVSA anunció un gran descubrimiento de crudo de mediana calidad (28º API) en el campo Trevis. PDVSA se encuentra explorando la parte este del país en busca de nuevos yacimientos para volver a los niveles de producción previos a la huelga de 2003.
- Tras el problema suscitado en el sondeo Baleen-3, perforado en el primer trimestre de 2004 y que había producido agua, OMV perforó un nuevo pozo horizontal, Baleen-4, que durante los tests produjo 18,7 millones de pies cúbicos por día de gas. El campo lo opera OMV con un 40% de participación.
- El grupo BG ha llegado a un acuerdo para hacerse con las participaciones de Paladin Resources en tres permisos en el mar del Norte noruego por valor de 2 millones de dólares. BG adquirirá un 30% en la licencia de Producción PL143, que puede incrementarse hasta un 40%, en base a los resultados de los trabajos de exploración. Asimismo, se hará con un 20% de cada uno de los permisos PL 143CS y PL 298. Estos bloques son adyacentes al bloque 297 que opera el grupo BG.
- Se espera que el campo Goldeneye, localizado en aguas británicas del mar del Norte, consiga una capacidad máxima de producción de 300 millones de pies cúbicos diarios. Actualmente la plataforma bombea 270 millones de pies cúbicos por día de gas natural. Goldeneye es operado por Royal Dutch/Shell Group (con un 49% de participación), asociada con ExxonMobil (39%), Paladin (7,5%) y Centrica (4,5%).

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

NOVIEMBRE 2004

Exploración y Producción

- El Ministro de Energía y Minas de Argelia, Chakib Khelil, y los presidentes de Repsol YPF, Antonio Brufau, y Gas Natural, Salvador Gabarró, firmaron en Argel el mayor contrato para la realización de un proyecto de gas en Argelia llevado a cabo por un consorcio internacional en ese país. Repsol YPF y Gas Natural desarrollarán un proyecto integrado de exploración, producción y comercialización conjunta de gas natural licuado (GNL) en la zona de Gassi Touil, al este de Argelia. El Consorcio, participado en un 60% por Repsol YPF y en un 40% por Gas Natural, prevé una inversión conjunta de 1.628 millones de euros. El proyecto incluye también la construcción de una planta de gas natural en Arzew, para comercializar conjuntamente el gas procedente de la zona de producción adjudicada.
- El Ministro de petróleo saudí Ali al-Naimi anunció un descubrimiento en la perforación, en un sondeo de exploración situado 30 kilómetros al sur del campo Ghawar. Los test iniciales indicaron flujos de 1.076,03 metros cúbicos por día de gas natural y 1.650 barriles por día de condensado.
- La compañía estatal danesa DONG ganó la subasta sobre el 10,34% de participación en el campo Ormen Lange de BP y el 10,2% en el oleoducto Langeled. DONG ofertó 1.200 millones de dólares por los activos, superiores a los 600-800 millones de dólares esperados por los observadores. Ormen Lange estima unas reservas de 241,7 millones de barriles equivalentes de petróleo. El campo de Ormen Lange es operado por Norsk Hydro (18,07%) y estará asociado con Royal Dutch/Shell Group (17,04%), Petoro (36,47%), Statoil (10,85%), DONG (10,34%) y ExxonMobil (7,23%).
- BP firmó un acuerdo con Kerr-McGee para intercambiar sus participaciones del 37,5% en el campo Blind Faith por activos en el suroeste de Oklahoma. Se espera que el acuerdo quede concretado en el primer trimestre del 2005. El campo Blind Faith que se encuentra a 280 km al sur de Nueva Orleans a una profundidad de 2.130 metros, es operado por Chevron Texaco con una participación del 62,5%. Este campo se encuentra aun en periodo de evaluación y se espera que entre en producción en 2007, con una producción total de 100 millones de barriles de petróleo equivalentes.
- Petróleos Mexicanos (Pemex) descubrió un yacimiento en aguas profundas del Golfo de México que podría contener hidrocarburos equivalentes a más de 200 millones de barriles de crudo. La empresa informó que el yacimiento fue descubierto tras la perforación del primer pozo en aguas territoriales mexicanas por parte de Pemex, a una profundidad de 681 metros. Las pruebas de producción revelaron la presencia de crudo pesado e inicialmente ha producido unos 1.200 barriles al día. Nab-1 se encuentra a unos 145 kilómetros al noroeste de Ciudad del Carmen, estado de Campeche, en el Golfo de México.

ACONTECIMIENTOS DEL SECTOR

NOVIEMBRE 2004

Medioambiente

- El secretario general de la ONU, Kofi Annan, anunció que el Protocolo de Kioto entrará en vigor el 16 de febrero de 2005, después de que el representante permanente de Rusia ante Naciones Unidas, Andrey Denisov, entregara oficialmente los documentos de ratificación del Protocolo de lucha contra el cambio climático.
- El Consejo de Ministros designó al gestor del registro de emisiones de dióxido de carbono (CO₂) que se encargará de velar por las operaciones de compraventa de derechos en la bolsa europea que se pondrá en marcha el 1 de enero de 2005. Iberclear, que pertenece al holding de mercados BME, fue la entidad elegida.
- El Ministerio de Economía y Hacienda, el de Industria, Turismo y Comercio y el de Medio Ambiente acordaron el reparto provisional de los derechos de emisión de gases de efecto invernadero. Éste fue publicado en la web del Ministerio de Medio Ambiente para información pública el 25 de noviembre de 2004.
- El Gobierno creó el primer fondo de carbono nacional para amortiguar el impacto del cumplimiento del Protocolo de Kioto. El ejecutivo se ha comprometido a invertir 205 millones de euros para comprar 40 millones de derechos de toneladas de dióxido de carbono entre 2005 y 2015. El secretario General de Cambio Climático, Arturo Gonzalo Aizpiri, y el secretario de Estado de Economía, David Vegara, firmaron una carta de compromiso para promover los fondos de carbono en España. La carta fue entregada al director de Fondos de Carbono del Banco Mundial, Ken Newcombe.



LEGISLACIÓN RECIENTE

LEGISLACIÓN RECIENTE

NOVIEMBRE 2004

- Resolución de la Comisión Nacional de Energía por la que se anuncia la adjudicación del concurso público, por procedimiento abierto con tramitación ordinaria, para la contratación del apoyo y asistencia a la Inspección de la Comisión Nacional de Energía para realizar inspecciones técnicas. (Boletín Oficial del Estado de 30 de noviembre de 2004).
- Anuncio del Área Funcional de Industria y Energía de la Subdelegación del Gobierno en Sevilla por el que se somete a información pública la solicitud de aprobación del proyecto de ejecución y declaración, en concreto, de la utilidad pública, para el proyecto de «Gasoducto de interconexión de los pozos Marismas C-7; Marismas C-5; La Cerca -1 y Campo de Marismas C-1», así como su estudio de impacto ambiental. (Boletín Oficial del Estado de 26 de noviembre 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 un edificio de la Ctra. N-230, PK 169,200, en el término municipal de Vielha e Mitjaran (exp.25-00034146-2004). (Boletín Oficial del Estado de 22 de noviembre 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 urbanización Golf Raïmat de Raïmat, en el término municipal de Lleida (exp. 25-00031211-2004). (Boletín Oficial del Estado de 22 de noviembre de 2004).
- Resolución de 12 de noviembre de 2004, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se hacen públicos los nuevos precios máximos de venta, antes de impuestos, de los gases licuados del petróleo por canalización. (Boletín Oficial del Estado de 15 de noviembre de 2004).
- Orden ITC/3569/2004, de 5 de octubre, por la que se nombra Vocal de la Junta Directiva de la Corporación de Reservas Estratégicas de Productos Petrolíferos, a Don Pedro Miras Salamanca. (Boletín Oficial del Estado de 4 de noviembre de 2004).
- Orden ITC/3568/2004, de 5 de octubre, por la que se cesa a Don Antonio Martínez Rubio y se nombra a Don Juan Francisco Martínez García, como Vocales en la Junta Directiva de la Corporación de Reservas Estratégicas de Productos Petrolíferos. (Boletín Oficial del Estado de 4 de noviembre de 2004).
- Orden ITC/3576/2004, de 15 de octubre, por la que se otorga la primera prórroga al período de vigencia del permiso de investigación de hidrocarburos denominado «Tortuga». (Boletín Oficial del Estado de 4 de noviembre de 2004).



Comisión
Nacional
de Energía

INFORME MENSUAL DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR DEL PETRÓLEO Noviembre 2004

MERCADOS INTERNACIONALES

Noviembre 2004. Mercados Internacionales Precio del crudo Brent (US\$/Bbl)

CNE



Evolución anual

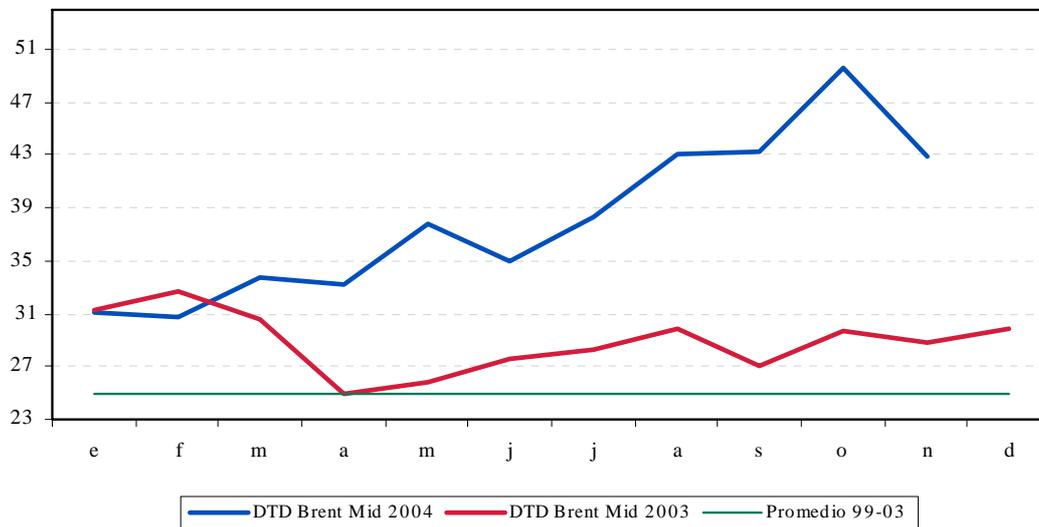
- Durante 2004 la cotización del Brent mantuvo una marcada tendencia alcista, pasando del entorno de los 31 US\$/Bbl de primeros de año, a los niveles de máximo histórico de 52,03 US\$/Bbl alcanzados el 22 de octubre. La cotización promedio de lo que llevamos de año se sitúa en 38,08 US\$/Bbl, 32,1% vs. media 2003.
- Los principales factores determinantes de esta tendencia alcista han sido 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, el incremento de la demanda de crudo en China e India, 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, problemas de suministro de crudo de Rusia derivados de la crisis de la petrolera Yukos y los efectos del huracán "Iván" en la región petrolera del Golfo de Méjico.
- Esta tendencia alcista fue interrumpida durante la segunda quincena de mayo y junio 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.
- Los últimos días de agosto la tendencia alcista se vió puntualmente interrumpida como consecuencia del aumento de producción de Irak y la promesa de Moscú de mantener el bombeo de Yukos, finalmente no cumplida.

Comportamiento noviembre 2004

- Desde finales de octubre la cotización del Brent ha iniciado una tendencia bajista alimentada por el aumento del nivel de stocks en la OCDE, la recuperación de las producciones en Irak y el Golfo de México, unido a una revisión a la baja de las estimaciones de crecimiento del PIB mundial y a un clima de menor incertidumbre política tras celebrarse las elecciones en EE.UU. No obstante, a finales de mes la cotización del Brent ha experimentado un repunte ante las expectativas de un recorte de la cuota oficial de producción de la OPEC en la reunión celebrada el 10 de diciembre en El Cairo. Finalmente este recorte de cuota oficial no ha tenido lugar.
- La cotización promedio mensual se situó en noviembre en 42,84 US\$/Bbl (+49,1% vs. nov-03).

Noviembre 2004. Mercados Internacionales Precio del crudo Brent (US\$/Bbl)

CNE



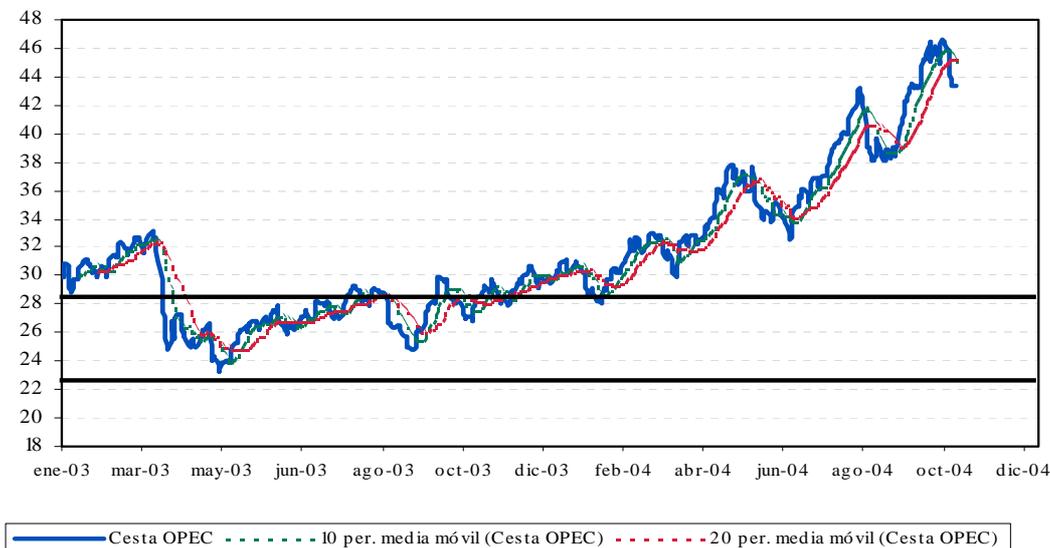
DTD Brent Mid

	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	46,16	29,44	56,8%
Año	38,08	28,82	32,1%

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

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

CNE



Evolución anual

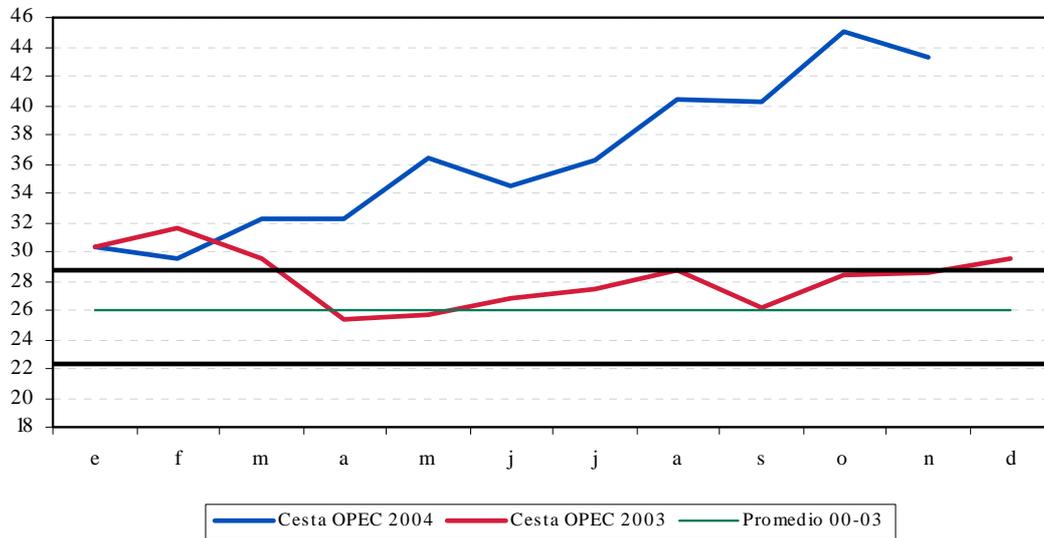
- Conducido por idénticos motivos que el Brent, el precio de la cesta OPEC en lo que va de año ha mantenido una tendencia ascendente.
- El precio medio de la cesta OPEC de lo que llevamos del año se sitúa en 35,98 US\$/Bbl, +27,9% vs. media 2003.

Comportamiento noviembre 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 noviembre ascendió a 38,59 US\$/Bbl (+35,5% vs nov-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)

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

CNE



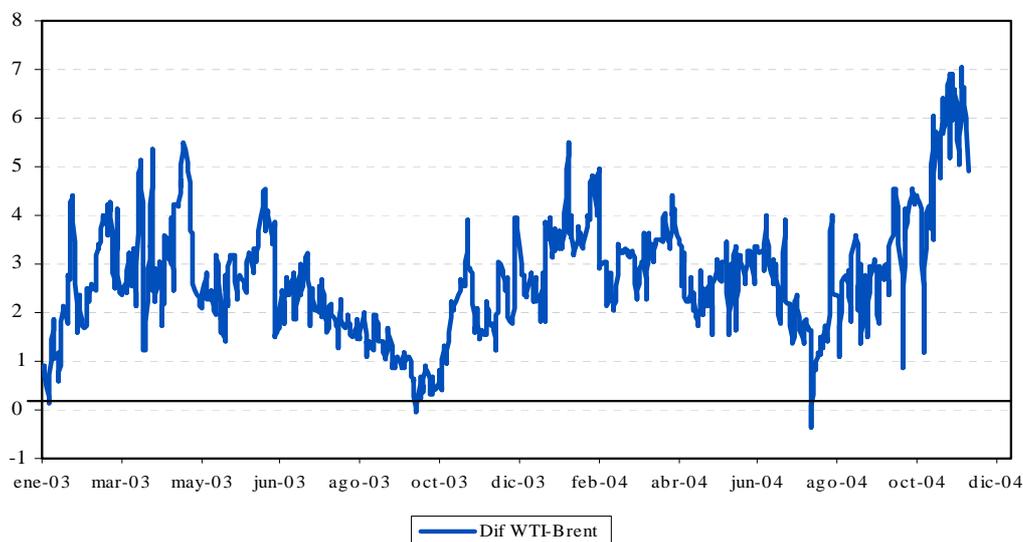
Cesta OPEC

	2004 (US\$/Bbl)	2003 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	30,75	30,44	1,0%
2T	34,34	25,89	32,6%
3T	38,98	27,43	42,1%
4T	41,76	28,83	44,8%
Año	35,98	28,14	27,9%

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

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

CNE



Evolución anual

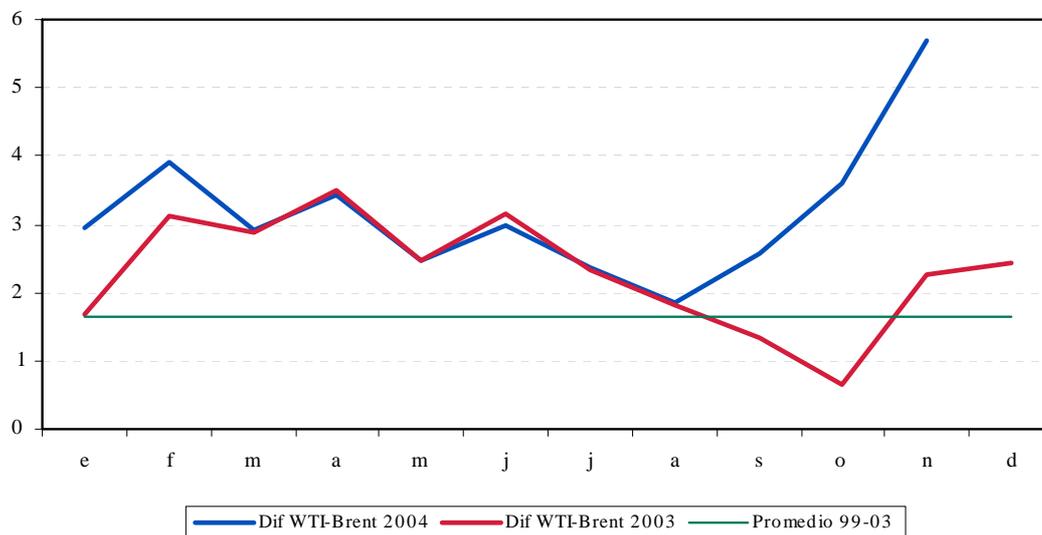
- En lo que llevamos de año el diferencial WTI-Brent se ha mantenido en media por encima de los valores registrados en 2003, año caracterizado a su vez por un amplio diferencial. El diferencial WTI-Brent promedio de lo que llevamos de año se sitúa en 3,15 US\$/Bbl, +38,2% vs. media 2003. El mantenimiento 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 recuperó la senda alcista debido a los efectos del huracán "Iván", que afectó al suministro de crudo en el Golfo de Méjico, unido a los bajos niveles de stocks en Estados Unidos.

Comportamiento noviembre 2004

- El diferencial medio WTI-Brent ha continuado en noviembre con la tendencia alcista iniciada en septiembre, situándose en 5,68 US\$/Bbl (+57,8% vs. oct-04).

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

CNE



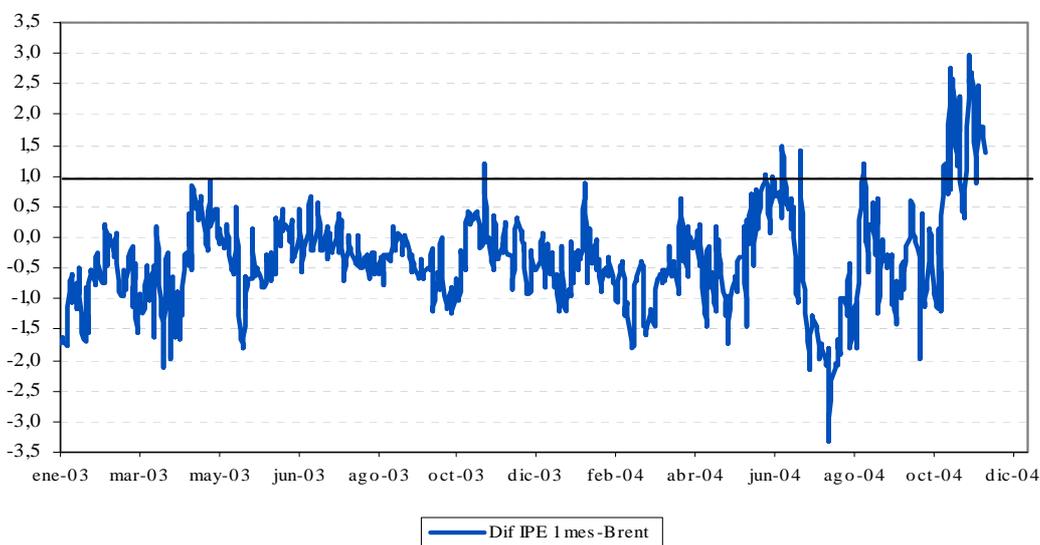
Dif WTI Cushing Mth1 Mid vs. DTD Brent Mid

	2004 (US\$/Bbl)	2003 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	3,24	2,53	28,1%
2T	2,97	3,03	-2,0%
3T	2,26	1,83	23,5%
4T	4,64	1,76	163,6%
Año	3,15	2,28	38,2%

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

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

CNE



Evolución anual

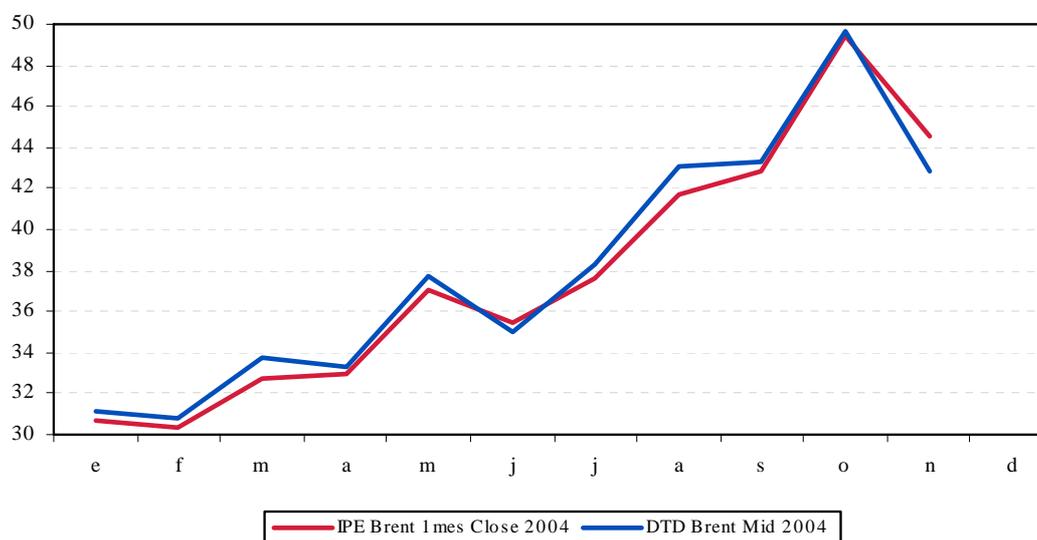
- Durante la mayor parte del año el mercado se ha mantenido en situación “backwardation” (futuro inferior al spot), típica de situaciones de incertidumbre geopolítica, llegando a alcanzar el 4 de agosto el diferencial un valor de -3,34 US\$/Bbl. En lo que llevamos de año la cotización promedio del Brent Dated supera en 0,32 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 la segunda mitad del año este intervalo se ha visto ampliado hasta (+2,9 US\$/Bbl, -3,34 US\$/Bbl), cifras registradas el 17 de noviembre y 4 de agosto respectivamente.

Comportamiento noviembre 2004

- En noviembre el mercado se ha mantenido en situación de “contango” a lo largo de todo el mes. El 17 de noviembre el diferencial alcanzó un máximo histórico de 2,925 US\$/Bbl. El promedio mensual IPE-Brent se situó en noviembre en 1,73 US\$/Bbl frente a -0,26 US\$/Bbl registrados en octubre.
- Por primera vez desde marzo de 2002 el mercado muestra una tendencia de “contango”.

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

CNE

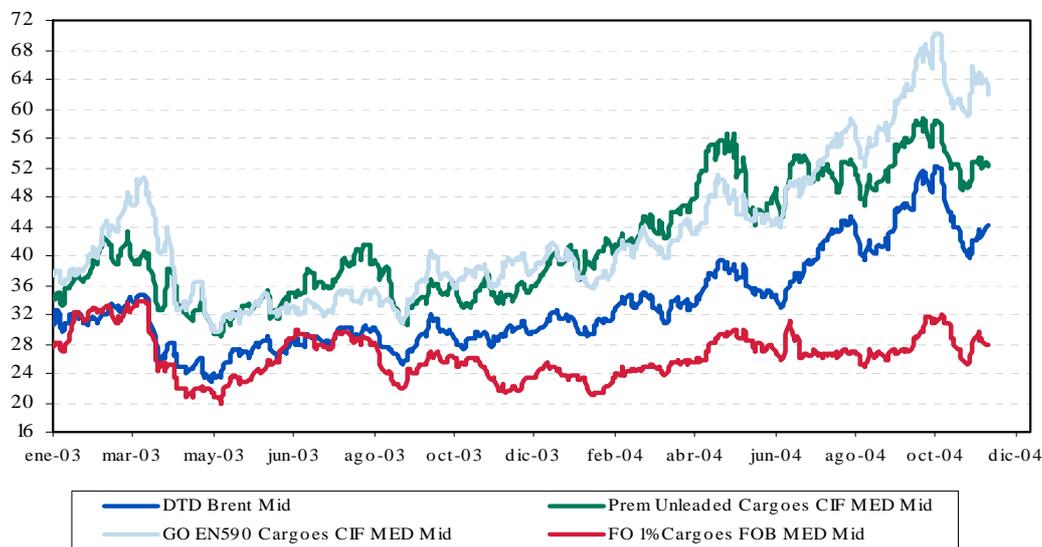


IPE Brent Mth1 y DTD Brent Mid

	IPE 1 mes (US\$/Bbl)	DTD Brent (US\$/Bbl)	Dif	
			(US\$/Bbl)	(%)
1T	31,29	32,00	-0,71	-2,2%
2T	35,16	35,32	-0,16	-0,5%
3T	40,74	41,54	-0,80	-1,9%
4T	46,92	46,16	0,76	1,6%
Año	37,76	38,08	-0,32	-0,8%

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

CNE



Evolución anual

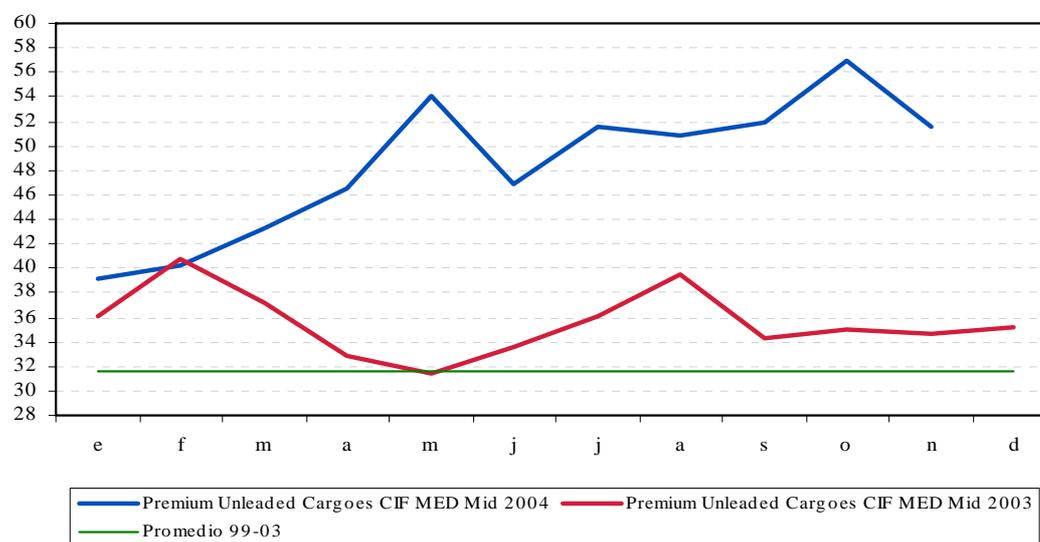
- Al igual que el crudo, las cotizaciones de los productos de referencia europeos evolucionaron al alza durante la mayor parte del año.
- Únicamente cabe destacar dos incrementos de cotización de mercado carácter estacional. En primer lugar, las alzas registradas en mayo por el precio de la gasolina 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 48,45 US\$/Bbl, la del gasóleo en 49,79 US\$/Bbl y la del fuelóleo 1%S en 26,46 US\$/Bbl (+36,4%, +35,9% y +0,6% 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 noviembre 2004

- Las cotizaciones de los productos de referencia europeos, evolucionaron de forma similar al Brent, es decir, han disminuido durante la mayor parte del mes. Este descenso ha estado motivado, al igual que en el precio del crudo, por la recuperación de los stocks, la revisión a la baja de las estimaciones de crecimiento del PIB mundial y a la menor incertidumbre política tras celebrarse las elecciones en EE.UU.
- En promedio, las cotizaciones de la gasolina, gasóleo y fuelóleo disminuyeron en noviembre respecto al mes anterior en -5,29, -4,83 y -2,4 US\$/Bbl respectivamente, hasta posicionarse en 51,58, 61,99 y 27,78 US\$/Bbl.

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

CNE



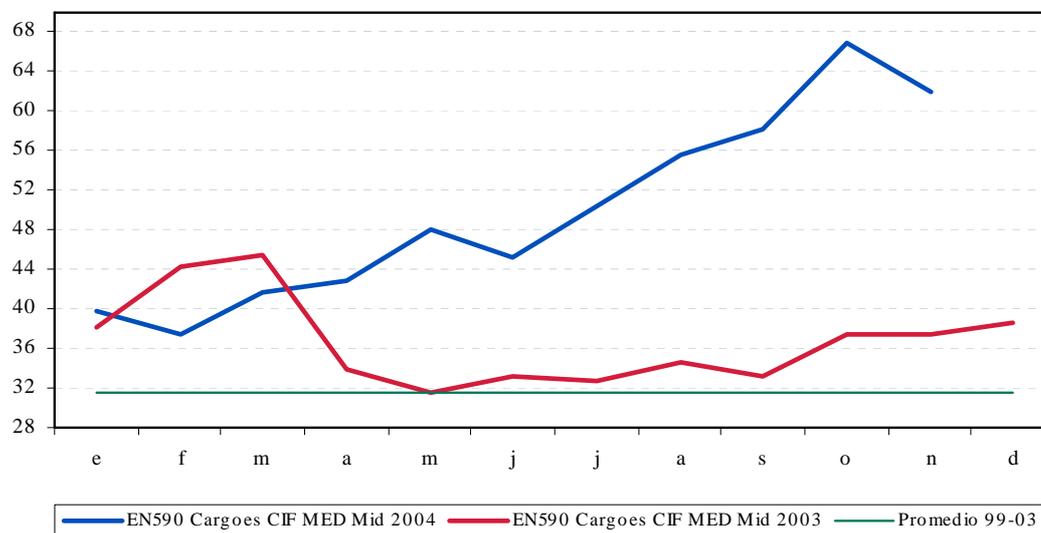
Premium Unleaded CIF MED Mid

	2004 (US\$/Bbl)	2003 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	40,98	37,93	8,0%
2T	49,09	32,59	50,6%
3T	51,44	36,58	40,6%
4T	54,17	34,98	54,9%
Año	48,45	35,51	36,4%

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

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

CNE



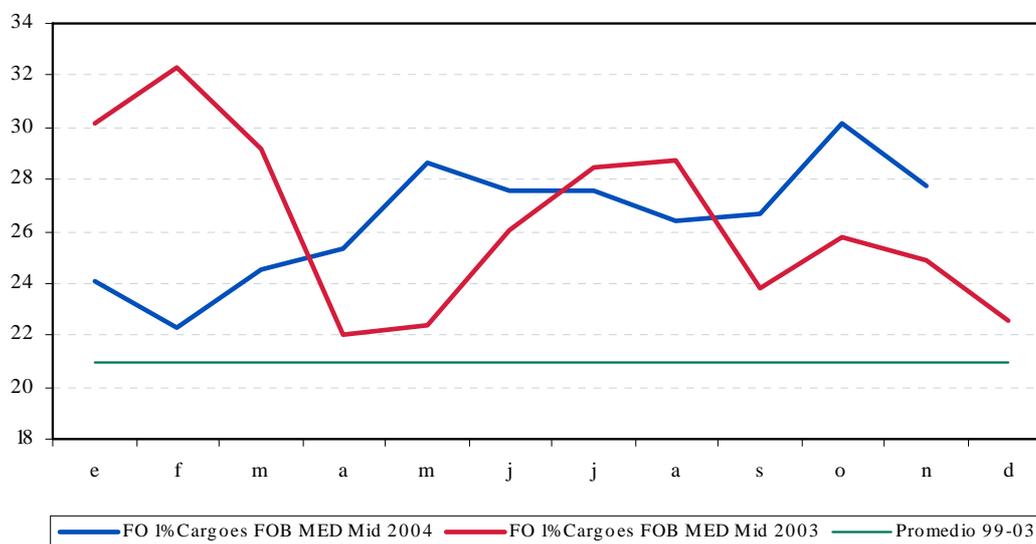
EN590 CIF MED Mid

	2004 (US\$/Bbl)	2003 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	39,64	42,41	-6,5%
2T	45,29	32,87	37,8%
3T	54,73	33,56	63,1%
4T	64,35	37,84	70,1%
Año	49,79	36,64	35,9%

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

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

CNE



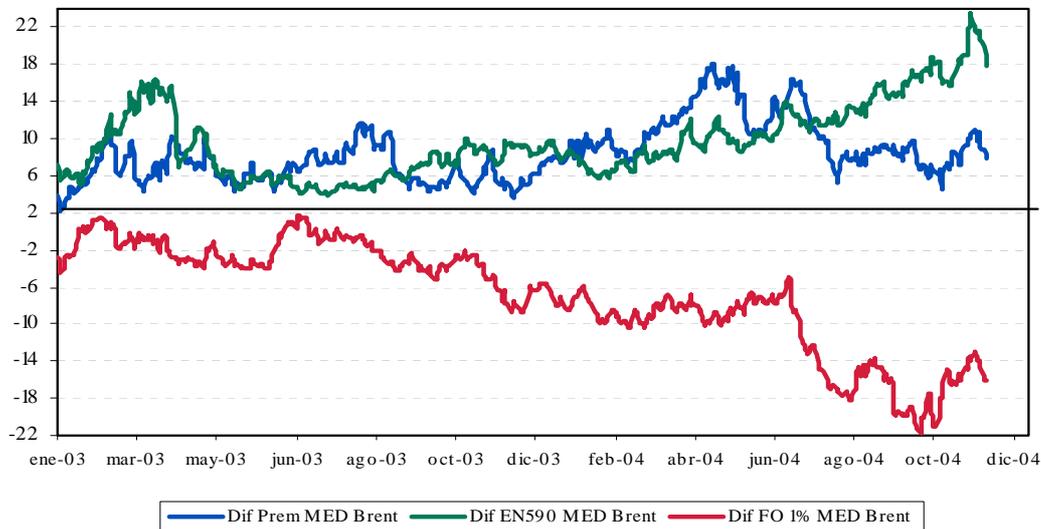
FO 1% FOB MED Mid

	2004 (US\$/Bbl)	2003 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	23,69	30,51	-22,4%
2T	27,15	23,42	15,9%
3T	26,87	27,02	-0,6%
4T	28,95	24,38	18,7%
Año	26,46	26,31	0,6%

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

Noviembre 2004. Mercados Internacionales Diferencial Productos en Europa vs. Brent (US\$/Bbl)

CNE



Evolución anual

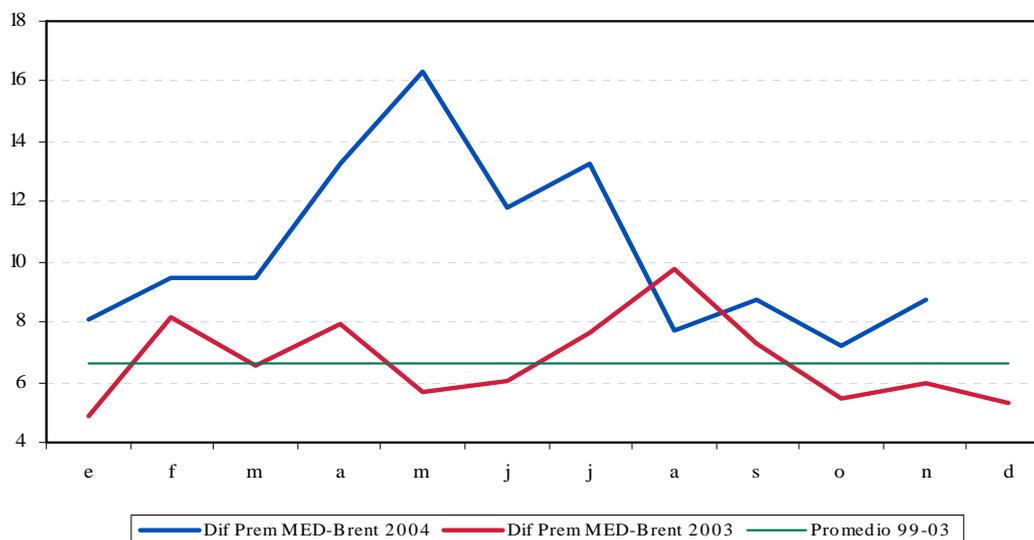
- El comportamiento de los diferenciales vs. Brent de la gasolina y del gasóleo viene condicionado por la estacionalidad de la demanda de cada producto. Así, en verano, época de elevada demanda de gasolina, el diferencial gasolina-Brent registra sus máximos anuales. Por el contrario, es en invierno cuando 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 noviembre de 19,15 US\$/Bbl, casi el triple que la media de los últimos cinco años.

Comportamiento noviembre 2004

- El diferencial gasóleo-Brent se incrementó en casi 2 US\$/Bbl a lo largo mes, hasta posicionarse en 19,15 US\$/Bbl como promedio de noviembre. Aunque este comportamiento alcista es el habitual para esta época del año, es destacable el elevado valor alcanzado, muy por encima de la media de los últimos años. El diferencial fuelóleo-Brent registró una media de -15,06 US\$/Bbl, 4,4 US\$ por encima del mes anterior. El diferencial gasolina-Brent aumentó en +1,51 US\$/Bbl como media entre octubre y noviembre, alcanzando un valor promedio de 8,74 US\$/Bbl.

Noviembre 2004. Mercados Internacionales Diferencial gasolina sin plomo Europa vs. Brent (US\$/Bbl)

CNE



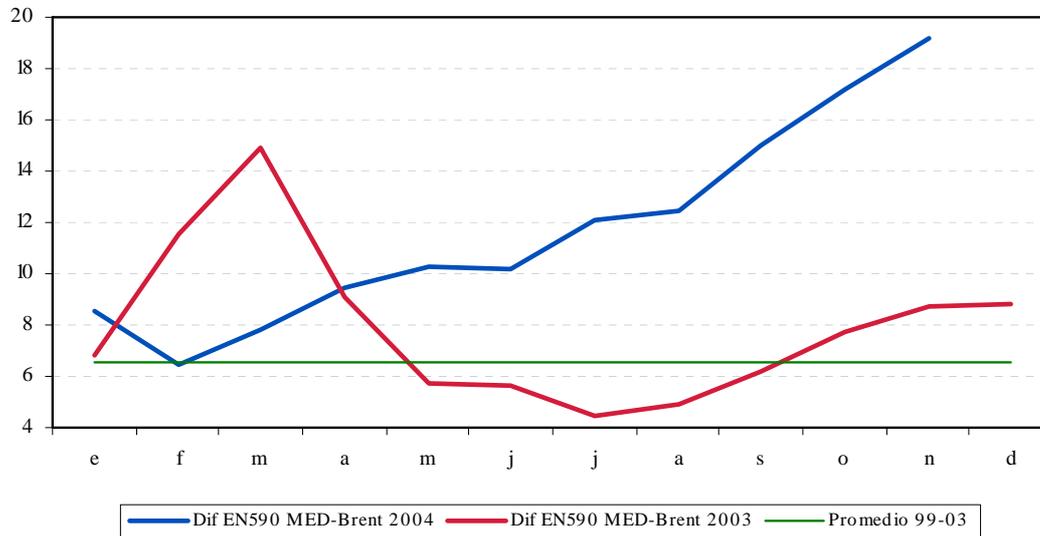
Dif Premium Unleaded CIF MED Mid vs. DTD Brent Mid

	2004 (US\$/Bbl)	2003 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	8,98	6,45	39,2%
2T	13,77	6,56	109,9%
3T	9,90	8,20	20,7%
4T	8,01	5,55	44,3%
Año	10,36	6,69	54,9%

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

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

CNE



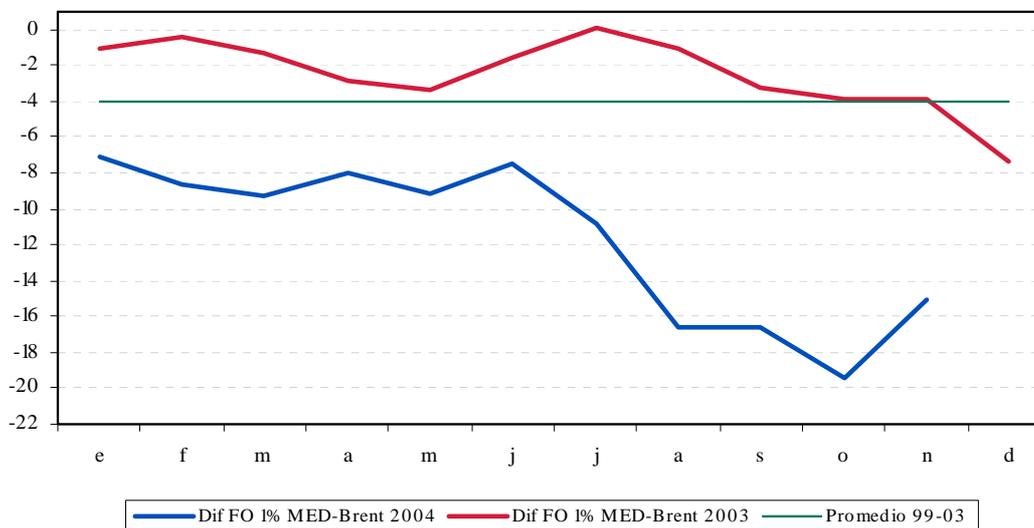
Dif EN590 CIF MED Mid vs. DTD Brent Mid

	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	18,19	8,40	116,5%
Año	11,71	7,82	49,7%

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

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

CNE



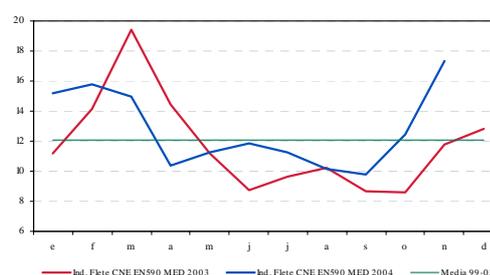
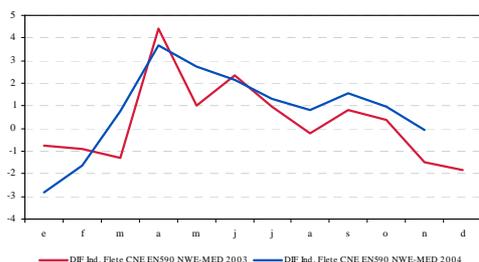
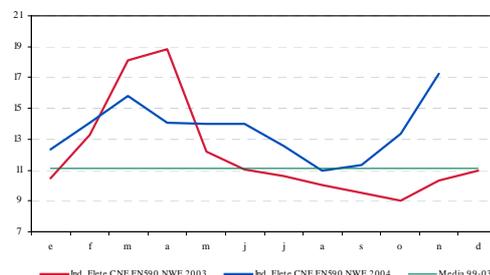
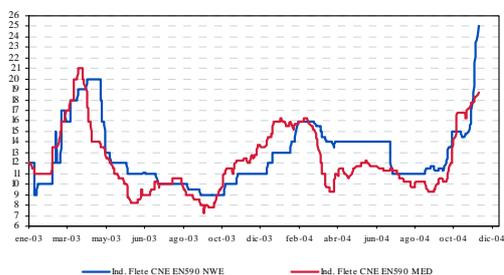
Dif FO 1% FOB MED Mid vs. DTD Brent Mid

	2004 (US\$/Bbl)	2003 (US\$/Bbl)	Var (1) (%)
1T	-8,30	-0,96	764,6%
2T	-8,17	-2,61	213,0%
3T	-14,67	-1,37	970,8%
4T	-17,21	-5,06	240,1%
Año	-11,63	-2,51	363,3%

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

Noviembre 2004. Mercados Internacionales Diferencial CIF-FOB gasóleo Europa (US\$/Tm). Indicador flete CNE

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	15,37	10,09	52,3%
Año	13,24	12,00	10,3%

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	10,39	9,50	9,4%
4T	14,94	11,04	35,3%
Año	12,27	11,69	5,0%

(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

Noviembre 2004. Mercados Internacionales Tipo de cambio US\$/Euro

CNE



Evolución anual

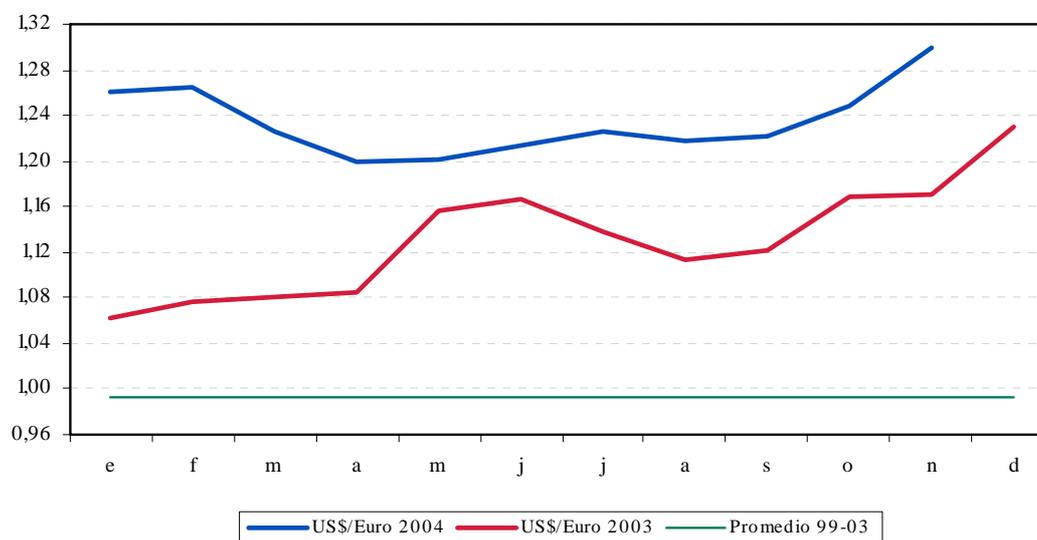
- El tipo de cambio promedio de lo que llevamos de año se sitúa en 1,2344 \$/€ (+9,1% vs. media 2003).
- Desde primeros hasta mediados de mayo el dólar se revalorizó considerablemente frente al euro animado por los signos de mejoría económica en EE.UU., los rumores sobre el mantenimiento por tan solo 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 solo 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 \$/€.
- En septiembre ha comenzado una tendencia de revalorización del euro frente al dólar que ha llevado a alcanzar valores en torno a un +34% superiores al promedio de los últimos años.

Comportamiento noviembre 2004

- Durante el mes de noviembre el tipo de cambio \$/€ ha continuado con la clara tendencia creciente iniciada en septiembre, hasta alcanzar el 31 de noviembre el máximo histórico de 1,3295 \$/€. El tipo de cambio promedio se situó en 1,2991 \$/€, +4% vs. octubre 2004.
- Desde el 8-sep-03 el tipo de cambio se mantiene ininterrumpidamente por encima de 1,1 \$/€, cifra clave para las exportaciones europeas.

Noviembre 2004. Mercados Internacionales Tipo de cambio US\$/Euro

CNE



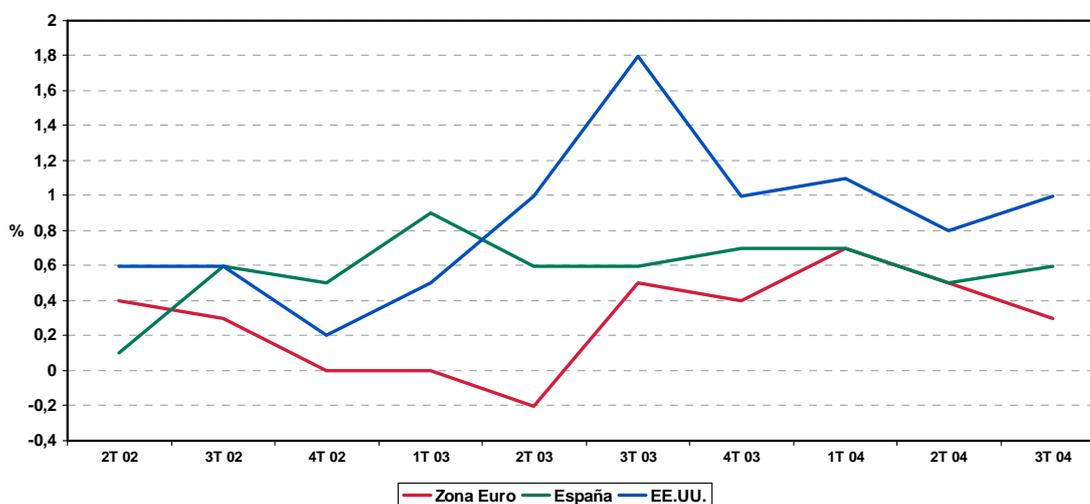
US\$/Euro

	2004 (US\$/Euro)	2003 (US\$/Euro)	Var (1) (%)
Octubre	1,2490	1,1692	6,8%
Noviembre	1,2991	1,1702	11,0%
1T	1,2499	1,0728	16,5%
2T	1,2048	1,1355	6,1%
3T	1,2220	1,1248	8,6%
4T	1,2746	1,1906	7,1%
Año	1,2344	1,1313	9,1%

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

Noviembre 2004. Mercados Internacionales Producto Interior Bruto. Variación trimestral (tasa no anualizada)

CNE



Fuente: Síntesis de Indicadores Económicos del Ministerio de Economía

Evolución anual 2003

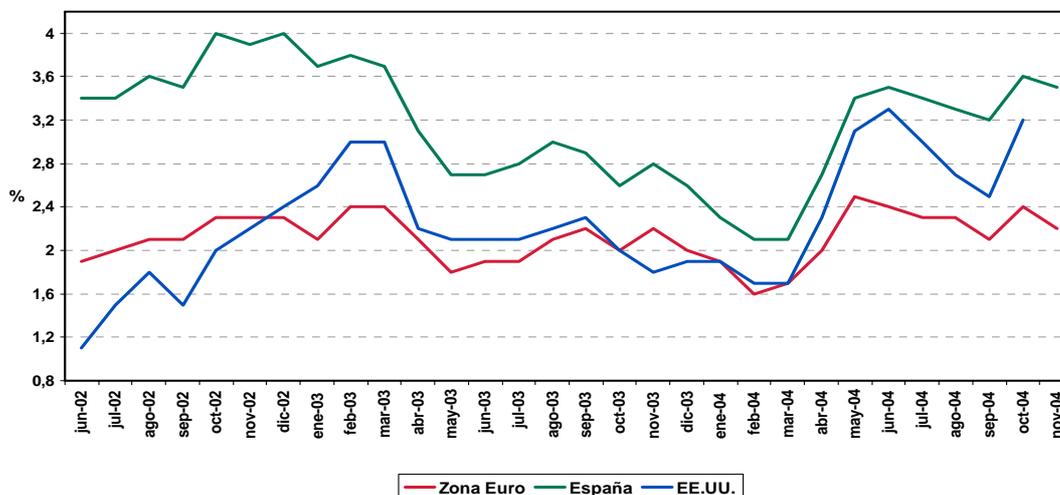
- El ritmo de crecimiento de las tres economías analizadas mantuvo una tendencia general creciente a lo largo de 2003. La tasa de variación trimestral del PIB correspondiente al 4T se situó en el +1,0% en EE.UU., +0,4% en la Zona Euro y +0,7% en España, lo que se traduce en un incremento en relación 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%, +0,9% 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%.
- En el 3T 2004 el PIB de EE.UU. aumentó un 1,0% respecto al trimestre anterior, mientras que en la Zona Euro y en España aumentaron tan sólo un 0,3% y un 0,6% respectivamente.

Noviembre 2004. Mercados Internacionales Evolución datos inflación interanual

CNE



Fuente: Síntesis de Indicadores Económicos del Ministerio de Economía

Evolución anual

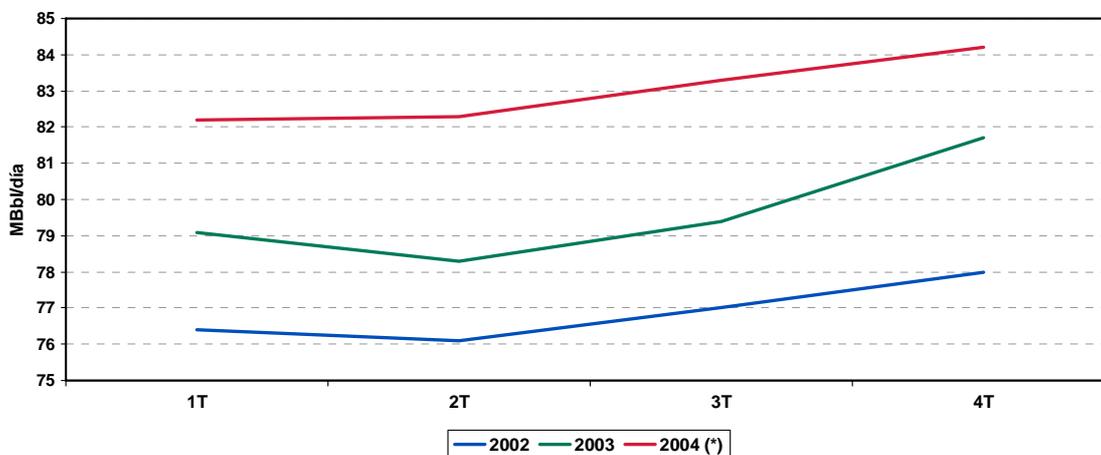
- Durante el 1T de 2004 la tasa de variación anual del IPC mantuvo la tendencia decreciente iniciada en 2003, posicionándose al final del periodo en +1,8% en EE.UU., +1,7% en la Zona Euro y en +2,2% en España (-0,1, -0,3 y -0,5 puntos respectivamente vs. dic-03). Cabe destacar que el IPC interanual de 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. 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 0,2% tanto en la Zona Euro como en España para alcanzar una cifra de inflación intertrimestral de +2,2% y +3,3% respectivamente. En EE.UU. disminuyó por su parte un 0,6% alcanzando una inflación intertrimestral de +2,7%.

Últimos datos disponibles

- En noviembre de 2004 el ritmo de crecimiento de los precios de consumo disminuyó en 0,2 puntos en la Zona Euro y 0,1 puntos en España, hasta posicionarse en +2,2% y +3,5% respectivamente. El diferencial España-Zona Euro se incrementó en una décima, alcanzando 1,3 puntos.
- Respecto a EE.UU. los últimos datos disponibles, correspondientes al mes de octubre, muestran una aceleración en el crecimiento del IPC respecto a septiembre del 0,7% para alcanzar +3,2%.

Noviembre 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 2004

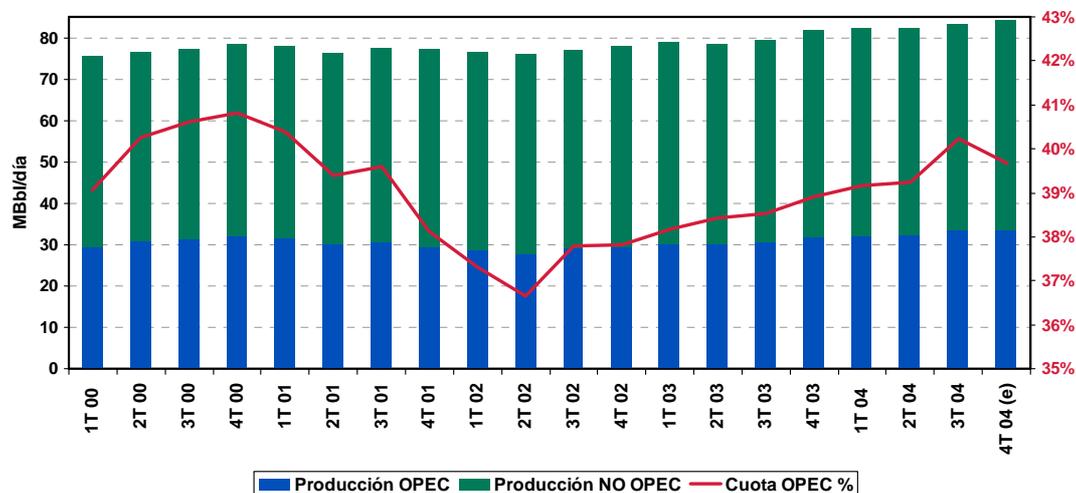
- Al igual que en los dos últimos años, en el 1T de 2004 la producción mundial de crudo no experimentó el descenso característico del periodo al situarse en 82,2 MBbl/d (+500.000 Bbl/d vs. 4T de 2003).
- Asimismo, la oferta mundial de crudo mostró un comportamiento atípico en el 2T de 2004 al incrementarse en +100.000 Bbl/d vs. 1T de 2004, alcanzando los 82,3 MBbl/d, 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.
- En el 3T de 2004 la oferta mundial de crudo aumentó en 1MBbl/d alcanzando los 83,3 MBbl/d.

Últimos datos disponibles

- 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.

Noviembre 2004. Mercados Internacionales Producción mundial de crudo OPEC/NO OPEC (1)

CNE



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 2004

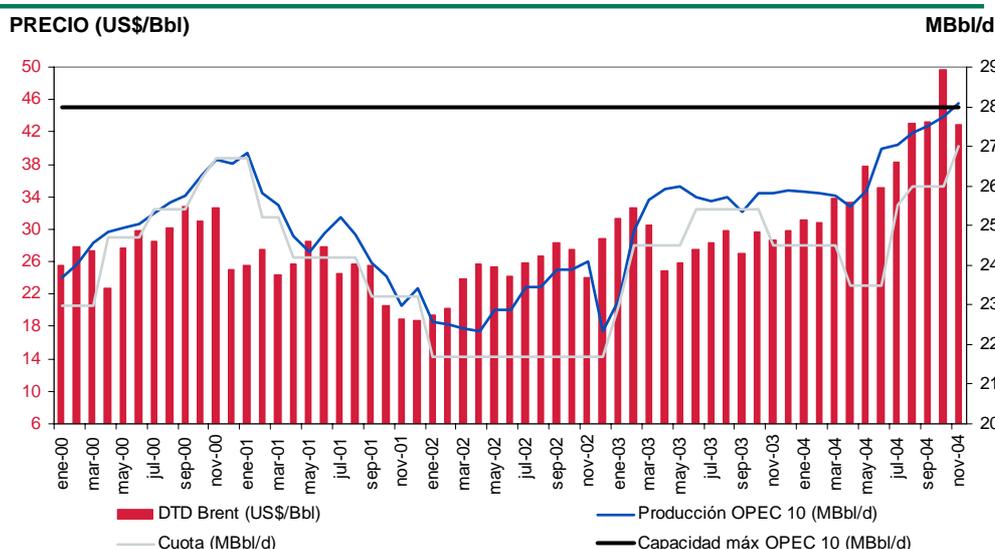
- Durante 1T, 2T y 3T de 2004 la OPEC incrementó su cuota de mercado desde el 39,17% en 1T hasta el 40,22% en 3T, debido tanto a una mayor producción de Irak como al exceso de producción del resto de miembros de la OPEC sobre su cuota oficial.
- El incremento de cuota de la OPEC registrado en 3T de 2004 fue impulsado además por una reducción de la producción de los países no miembros de -300.000 Bbl/d, debido a los efectos del huracán Iván en el Golfo de México.

Últimos datos disponibles

- Según las últimas estimaciones, durante en el último trimestre del año el peso de la Organización descenderá hasta un 39,67%. 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.

Noviembre 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)

ÚLTIMAS ACTUACIONES OPEC-10 RELATIVAS A PRODUCCIÓN				Producción OPEC 10	Exceso s/cuota
Fecha reunión	Actuación	Inicio actuación	Nueva cuota (MBbl/d)		
24-sep-03	Recorte 0,9 MBbl/d	01-nov-03	24,5	ene-04 25,86	1,36
04-dic-03	Mantenimiento cuota	---	24,5	feb-04 25,81	1,31
10-feb-04	Recorte 1 MBbl/d	01-abr-04	23,5	mar-04 25,77	1,27
31-mar-04	Recorte 1 MBbl/d	01-abr-04	23,5	abr-04 25,48	1,98
03-jun-04	Incremento 2 MBbl/d	01-jul-04	25,5	may-04 25,88	2,38
	Incremento 0,5 MBbl/d	01-ago-04	26,0	jun-04 26,94	3,44
15-sep-04	Incremento 1 MBbl/d	01-nov-04	27,0	jul-04 27,04	1,54
10-dic-04	Mantenimiento cuota	---	27,0	ago-04 27,36	1,36
				sep-04 27,50	1,50
				oct-04 27,74	1,74
				nov-04 (e) 28,09	1,09

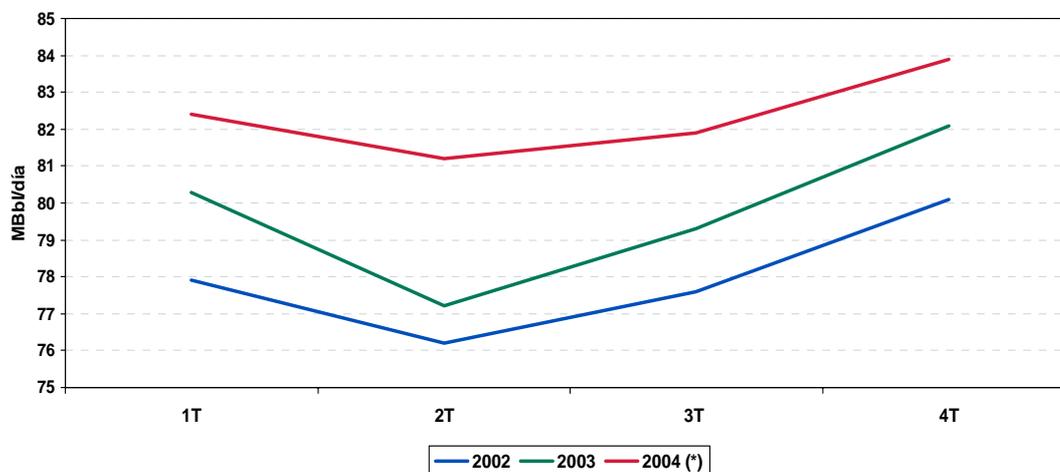
- El 10-feb en Argel la OPEC decidió reducir en 1 MBbl/d su cuota oficial, hasta 23,5 MBbl/d, a partir del 1-abr. El 31-mar confirmó esta decisión a pesar de las advertencias de la AIE y de los elevados precios del momento.
- En la cumbre del 3-jun en Beirut la OPEC acordó elevar su cuota oficial en 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.
- En la cumbre celebrada el 10 de diciembre en El Cairo, la OPEC acordó mantener la cuota oficial y se ha comprometido a ajustar la producción real a la cuota oficial.

Últimos datos disponibles

- Al igual que en meses precedentes, en noviembre la OPEC (excluido Irak) sobrepasó ampliamente la cuota oficial vigente al producir 28,09 MBbl/d, +1,09 MBbl/d sobre la cuota oficial. Se trata de los mayores bombeos registrados desde 1979.
- En lo que va de año 2004 la producción promedio de Irak ha oscilado 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. Tan sólo en los meses de junio y agosto la producción iraquí ha sufrido importantes descensos donde se situó en torno a los 1,6 MBbl/d.

Noviembre 2004. Mercados Internacionales Demanda mundial de crudo

CNE



Fuente: Agencia Internacional de la Energía

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

Evolución anual 2004

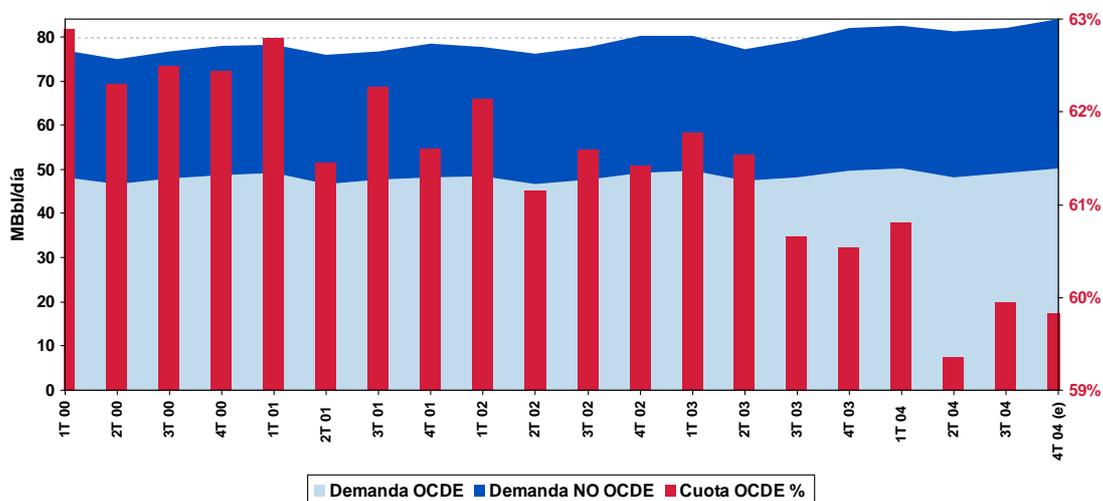
- Al igual que en 2003, en el 1T de 2004 la demanda mundial de crudo no experimentó el descenso característico del periodo al alcanzar los 82,4 MBbl/d (+300.000 Bbl/d vs. 4T de 2003). Una vez más, China fue el principal motor de este incremento. En el 2T de 2004 se produjo una contracción estacional de la demanda, aunque de menor intensidad de lo habitual, alcanzando 81,2 MBbl/d. En el 3T la demanda se recuperó hasta 81,9 MBbl/d.

Últimos datos disponibles

- Para el 4T la AIE estima esta recuperación de la demanda continuará para alcanzar los 83,9 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.
- En promedio, según las últimas estimaciones de la AIE la demanda mundial de crudo en 2004 alcanzará los 82,4 MBbl/d, +2,7 MBbl/d vs. 2003.

Noviembre 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 2004

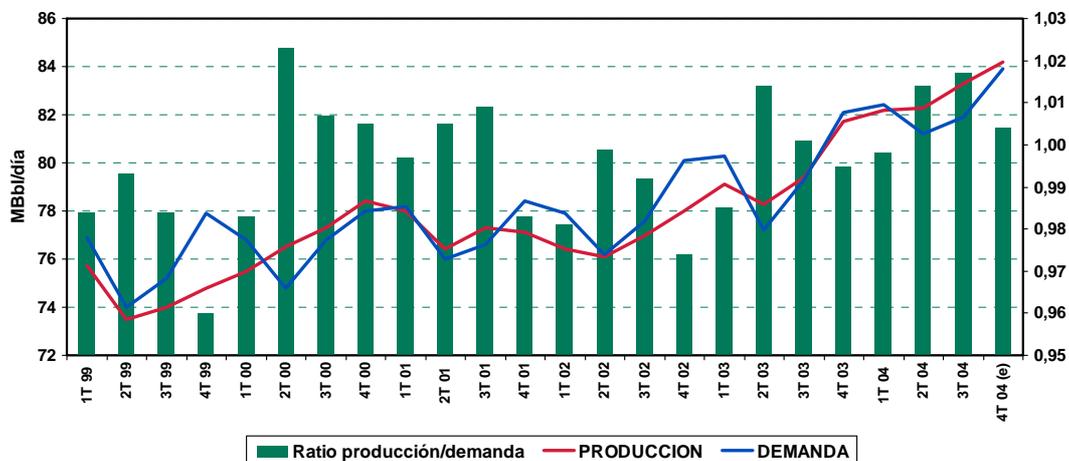
- En promedio anual se observa que el peso de la OCDE en la demanda mundial de crudo es cada vez menor. Cabe destacar el peso del 61,10% correspondiente a 2003 frente al 61,62% de 2002, el 61,97% de 2001 y el 62,53% de 2000.
- Analizando trimestralmente los % de participación de los países miembros y 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 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 (59,36%) y volver a incrementarse en el tercero (59,95%).

Últimos datos disponibles

- En línea con lo ocurrido los años anteriores, 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.

Noviembre 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 2004

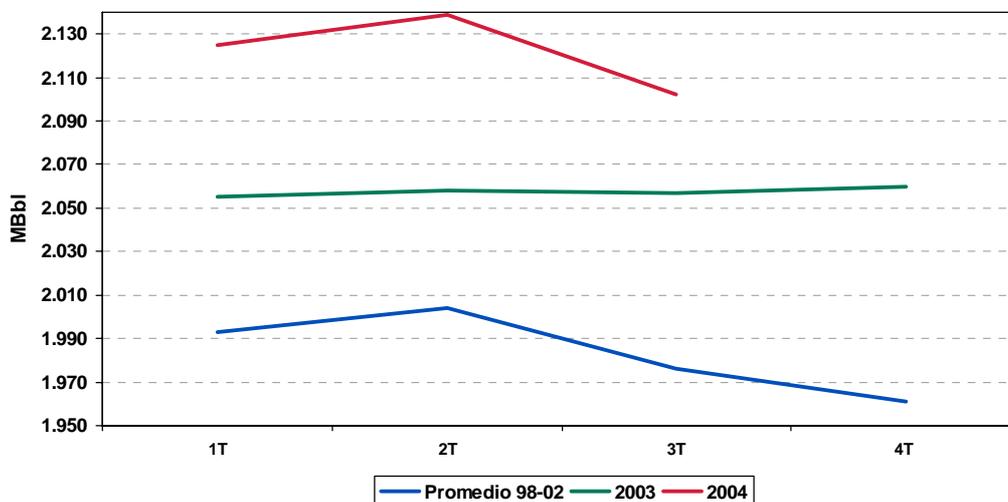
- En el 1T de 2004 el diferencial producción-demanda se situó en 0,998, incrementándose hasta 1,014 en el 2T y 1,017 en el 3T de 2004.

Últimos datos disponibles

- Según las últimas estimaciones disponibles, el ratio producción-demanda descenderá de nuevo en 4T, alcanzando un valor de 1,004.
- 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.

Noviembre 2004. Mercados Internacionales Evolución stocks crudo OCDE (1)

CNE



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 2004

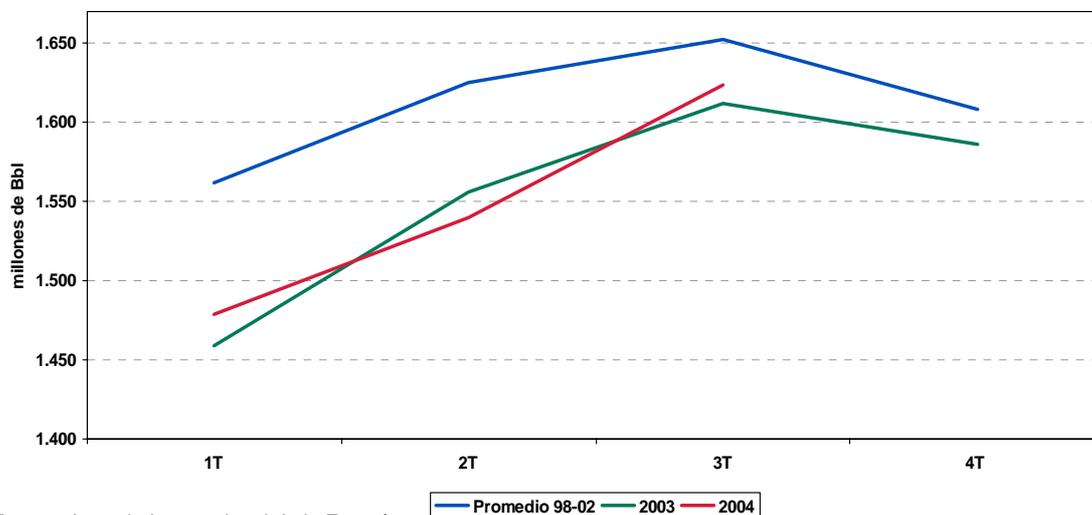
- Los stocks de crudo de la OCDE experimentaron un gran incremento en el 1T de 2004, posicionándose al cierre del periodo en 2.125 MBbl (+65 MBbl vs. diciembre 2003).
- Esta tendencia ascendente continuó durante el 2T del año en curso, alcanzándose unos stocks de 2.139 MBbl.

Últimos datos disponibles

- En el 3T del año se ha invertido esta tendencia creciente situándose los inventarios de crudo de la OCDE a finales del mes de septiembre en 2.102 MBbl.

Noviembre 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 2004

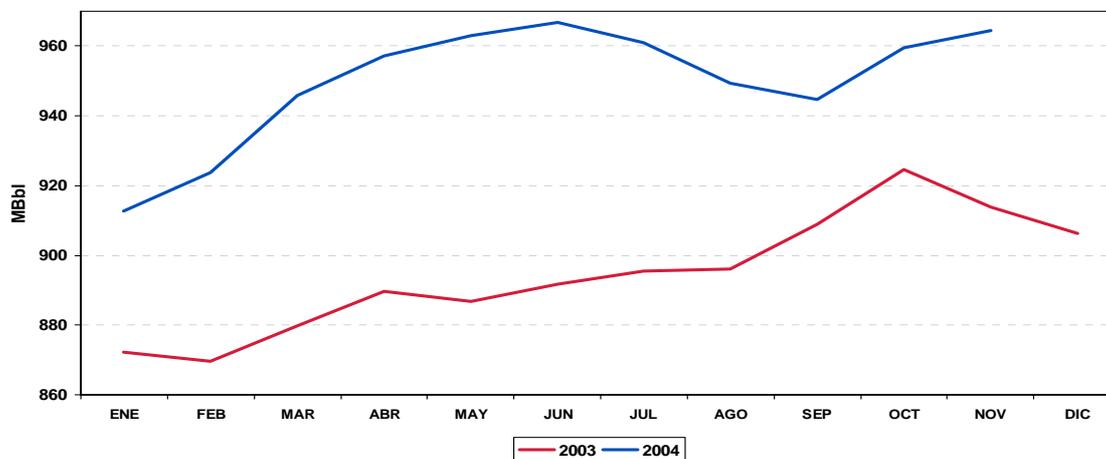
- Los stocks de productos petrolíferos de la OCDE mantuvieron durante el 1T de 2004 la tendencia descendente iniciada en el 4T de 2003, posicionándose al final del periodo en 1.479 MBbl (-107 MBbl vs. diciembre 2003).
- Aunque en el 2T de 2004 los inventarios se incrementaron en +61 MBbl, hasta los 1.540 MBbl, esta cifra es inferior a la registrada en el mismo período del año anterior.

Últimos datos disponibles

- En el 3T los inventarios de productos de la OCDE han sufrido un aumento al situarse a finales del mes de septiembre en 1.624 MBbl (+84 MBbl vs. junio). Con este aumento, pese a alcanzar las cifras de stocks del mismo período del año anterior, se continúa por debajo de los niveles promedio de los últimos años.

Noviembre 2004. Mercados Internacionales Evolución stocks de crudo en EE.UU. (1)

CNE



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

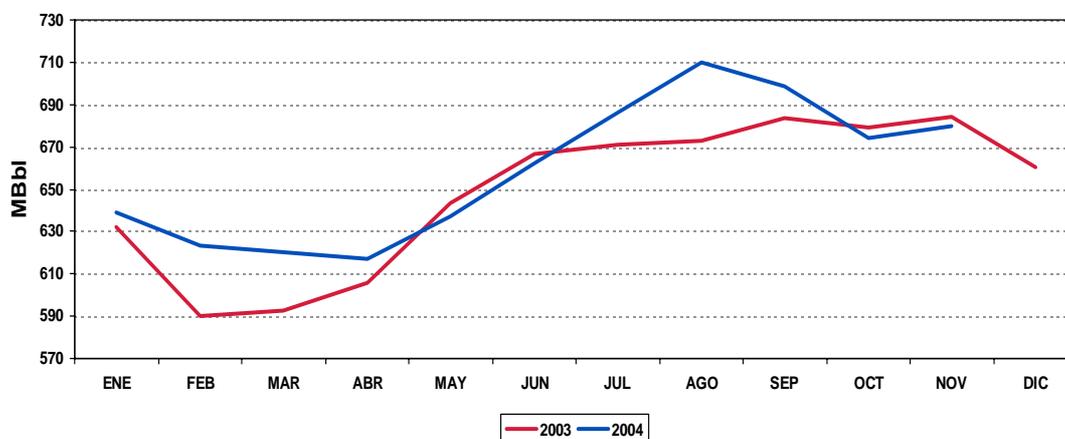
- Durante el primer semestre de 2004 los stocks de crudo en EE.UU., tanto los estratégicos como los operativos, siguieron una tendencia creciente, alcanzando a finales de junio 966,9 MBbl, casi un 7% superiores a los registrados en diciembre de 2003. La menor actividad refinera registrada en el primer 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 944,8 MBbl (274,5 MBbl operacionales +670,3 MBbl estratégicos), frente a los 966,9 MBbl registrados a finales del 2T.
- En el cuatro trimestre se ha invertido la tendencia iniciada el trimestre anterior hasta situarse los stocks de crudo a finales de noviembre en 964,5 MBbl, lo que supone un incremento de +19,7 MBbl frente a finales del trimestre anterior.
- 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 noviembre 2004

- En noviembre los stocks de crudo han aumentado hasta situarse en 964,5 MBbl frente a los 959,4 MBbl de octubre.
- Hay que destacar que pese a haber aumentado los stocks estratégicos +1,5 MBbl hasta 671,2 MBbl aún no se ha alcanzado el nivel de los 700 MBbl de capacidad total disponible que el Gobierno estadounidense se había propuesto alcanzar a finales de 2003.

Noviembre 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 septiembre, octubre y noviembre de 2004 son estimados

Evolución anual

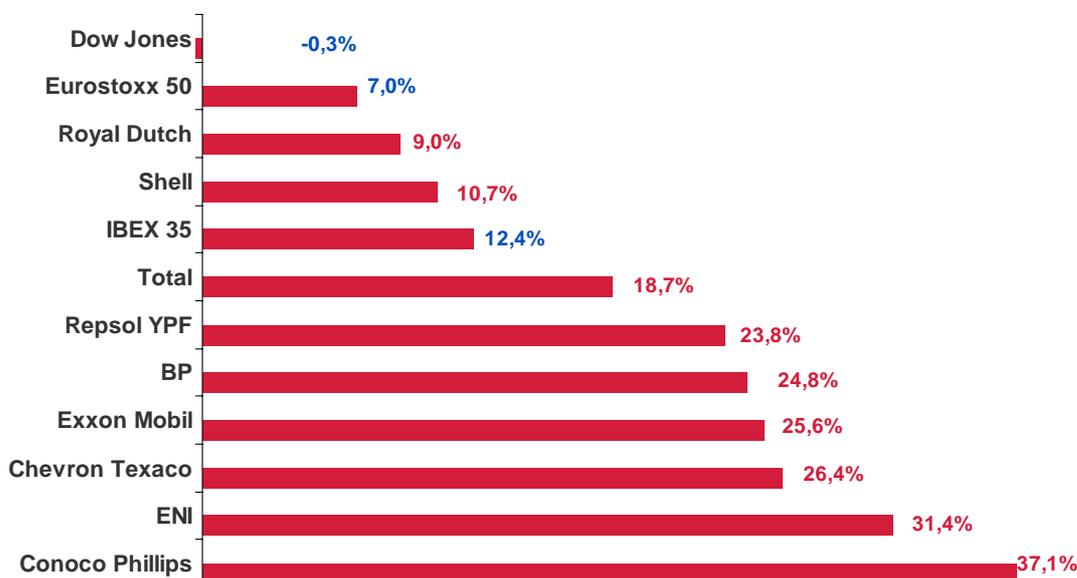
- Entre enero y abril de 2004 los stocks de productos petrolíferos estadounidenses mantuvieron la tendencia decreciente iniciada a finales del año anterior, para situarse en 617,0 MBbl a frente a los 660,6 MBbl de diciembre de 2003. Mientras que los inventarios de gasolinas se mantuvieron durante este 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 707,9 MBbl a finales de este período, impulsada por el elevado porcentaje de utilización de las refinerías durante este período.
- En los meses de septiembre y octubre el volumen de stocks de productos disminuyó, truncándose la tendencia alcista iniciada en mayo, hasta situarse a finales de octubre en 674,0 MBbl, -33,9 MBbl vs. agosto 2004.

Comportamiento noviembre 2004

- En el mes de noviembre el volumen de stocks de productos ha aumentado ligeramente. A finales de mes los inventarios de productos se situaron en 679,7 MBbl, +5,7 MBbl vs. octubre 2004.

Noviembre 2004. Mercados Internacionales Evolución bursátil empresas petroleras Ene-Nov 2004

CNE



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

Evolución anual

- Todas las petroleras se revalorizaron durante el periodo enero-noviembre de 2004, oscilando sus ganancias entre el +37,1% de Conoco Phillips y el +9,0% de Royal Dutch, debido fundamentalmente a las elevadas cotas alcanzadas por el precio del crudo a lo largo del año.
- 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 (-0,3%) en lo que va de año, mientras que Eurostoxx 50 e Ibex 35 acumulan unas ganancias del +7,0% y +12,4% respectivamente.



Comisión
Nacional
de Energía

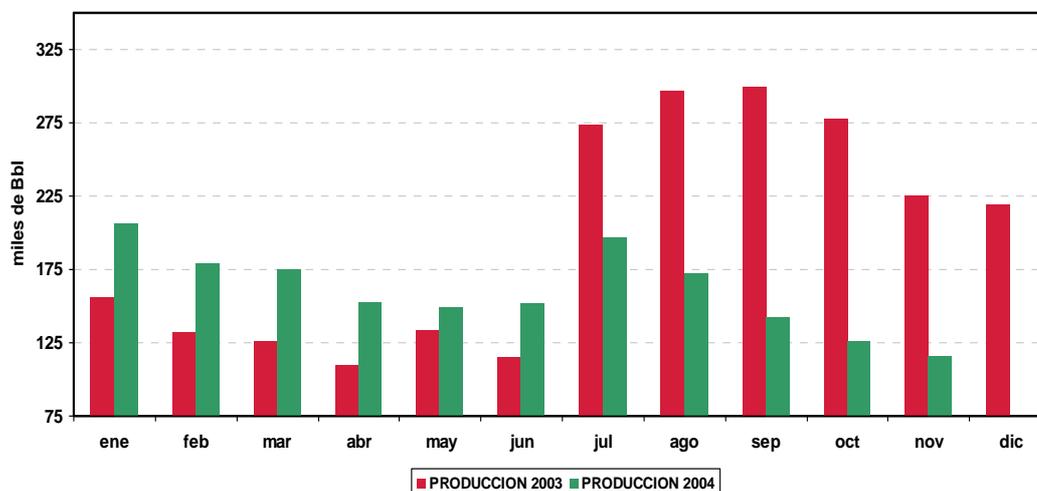
INFORME MENSUAL DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR DEL PETRÓLEO Noviembre 2004

MERCADO NACIONAL

Noviembre 2004. Mercado Nacional

CNE

Producción nacional de crudo



Fuente: Elaboración propia

Evolución anual

- La producción acumulada de crudo en el periodo enero-noviembre de 2004 fue de 1.767.720 barriles, lo que supone un descenso del 17,53% respecto al mismo período del año anterior, en el que la producción acumulada fue de 2.143.425 barriles.
- Continúa la tendencia descendente iniciada en agosto. En noviembre se registra la producción más baja del año 2004 con 115.676 barriles, lejos de los 225.187 registrados en el mismo mes del año anterior. Este descenso se debe, fundamentalmente, a la caída de producción en el campo Chipirón a partir del mes de agosto de 2004.

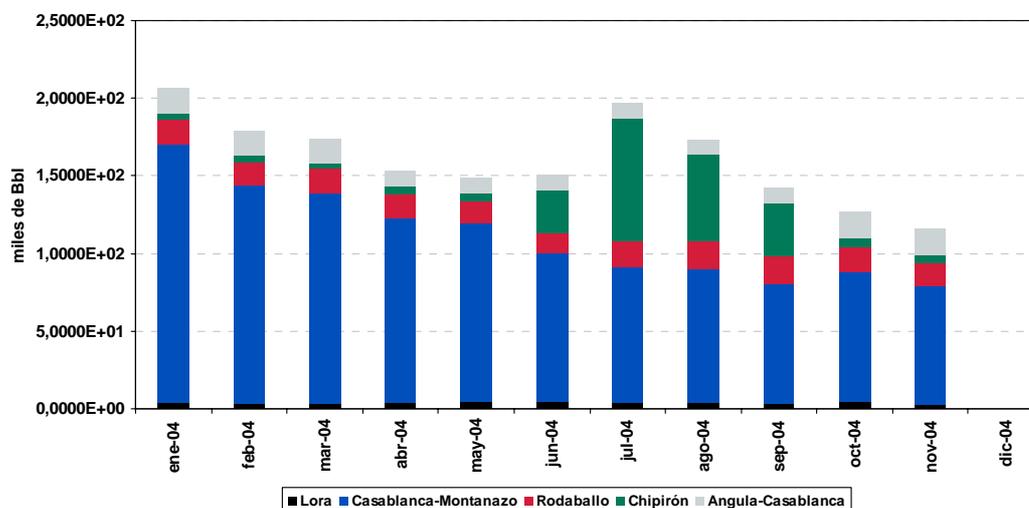
Últimos datos disponibles

- Se ha aprobado el estudio medioambiental, el informe de implantación y la autorización de Costas para el sondeo Castor-I de Escal. Se tenía previsto el comienzo del sondeo, al haber llegado la plataforma "Bredford Dolphin" de la compañía Dolphin Drilling Ltd., el 13 de diciembre de 2004. La operadora ha informado que han sido contratados los buques de apoyo TROMS TITAN, de bandera noruega, y GOLFO DE SIAM, de bandera española, que ya se encuentran desarrollando su actividad. Esta misma plataforma se utilizará con posterioridad para el sondeo Fornax-I que perforará BG.

Noviembre 2004. Mercado Nacional

Producción nacional de crudo

CNE



Fuente: Elaboración propia

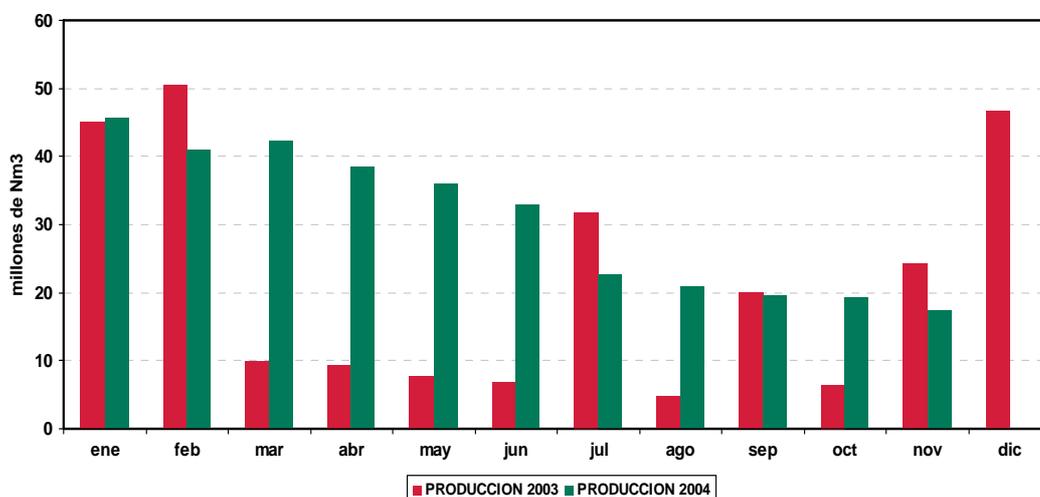
Evolución anual

- Los 2.143.425 barriles de crudo producidos en España en el periodo enero–noviembre de 2003 se desglosaron en las siguientes producciones parciales por campos:
 - Lora: 48.694 barriles
 - Casablanca-Montanazo D: 1.487.420 barriles
 - Rodaballo: 182.353 barriles
 - Chipirón: 286.111 barriles
 - Angula-Casablanca: 138.847 barriles
- La producción de crudo en España en el mismo periodo de 2004 (1.767.720 barriles) se desglosó en las siguientes producciones parciales por campos:
 - Lora: 43.014 barriles (-11,66% vs. mismo periodo de 2003)
 - Casablanca-Montanazo D: 1.181.839 barriles (-20,54%)
 - Rodaballo: 173.557 barriles (-4,8%)
 - Chipirón: 228.934 barriles (-19,98%)
 - Angula-Casablanca: 140.377 barriles (+1,1%)

Noviembre 2004. Mercado Nacional

CNE

Producción nacional de gas



Fuente: Elaboración propia

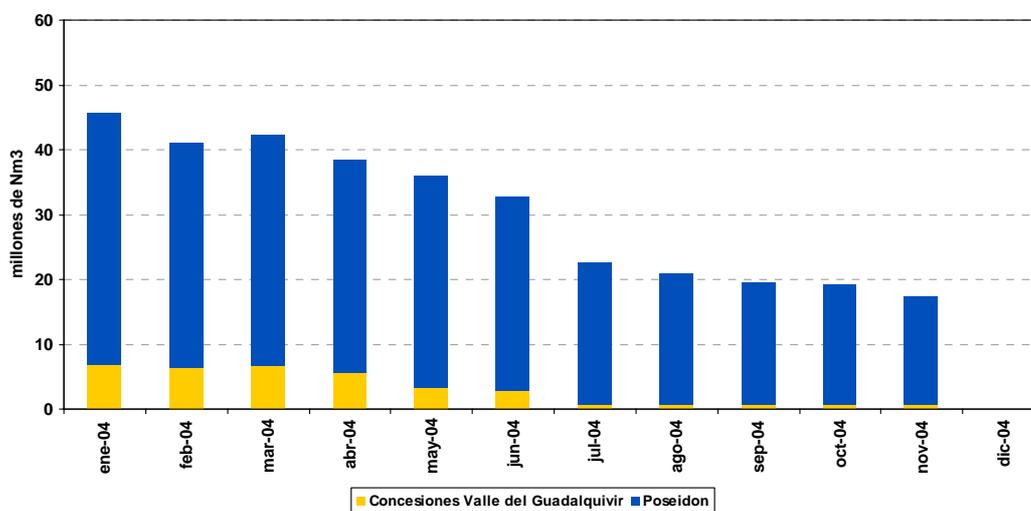
Evolución anual

- La producción de gas en España en el periodo enero-noviembre de 2004 fue de 335,59 millones de metros cúbicos, lo que supone un aumento del 54,90% frente al mismo periodo del año anterior, que tuvo una producción de gas de 216,65 millones de metros cúbicos.
- En los once meses transcurridos de 2004 el campo Poseidón representa el 89,59% del total de la producción nacional de gas. En el año 2003 el campo Poseidón supuso el 72,85% del total de la producción de gas. Esta diferencia en la producción de Poseidón, se debe al descenso en la producción en el periodo marzo-junio y en el mes de agosto de 2003 del campo Poseidón debido a la suspensión de la producción, a requerimiento del comprador.

Noviembre 2004. Mercado Nacional

CNE

Producción nacional de gas

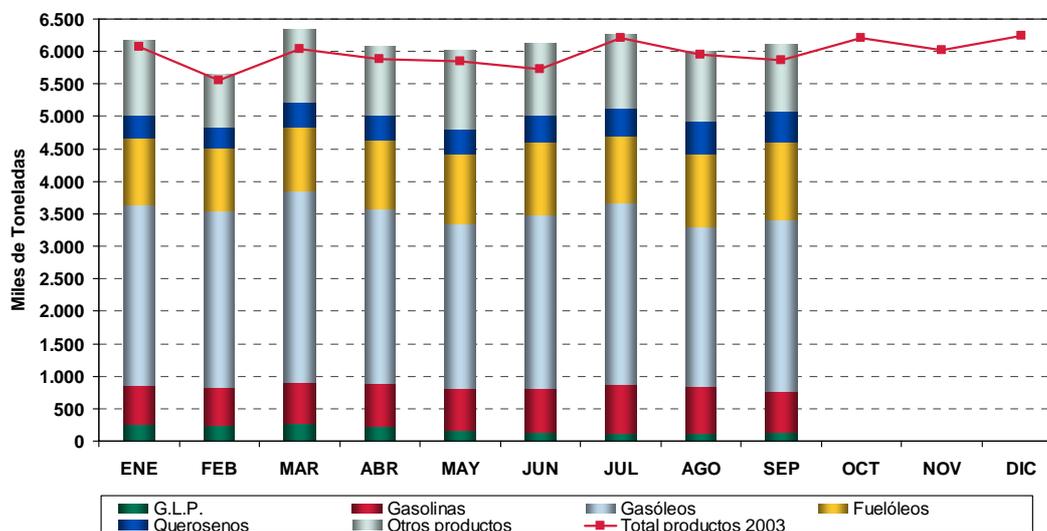


Fuente: Elaboración propia

Evolución anual

- La producción de gas en España en los primeros once meses de 2003 se desglosó en las siguientes producciones parciales:
 - Concesiones de Explotación terrestres del Valle del Guadalquivir: 78,458 MNm³
 - Concesiones de Explotación marinas Poseidón: 138,19 MNm³
- La producción de gas en los once primeros meses de 2004 se desglosó en las siguientes producciones parciales por concesiones:
 - Concesiones de Explotación terrestres del Valle del Guadalquivir: 34,94 MNm³ (-44,53% vs. mismo periodo de 2003)
 - Concesiones de Explotación marinas Poseidón: 300,64 MNm³ (+217,55%)

Noviembre 2004. Mercado Nacional Consumo de productos en España (Septiembre 2004)



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

Evolución anual

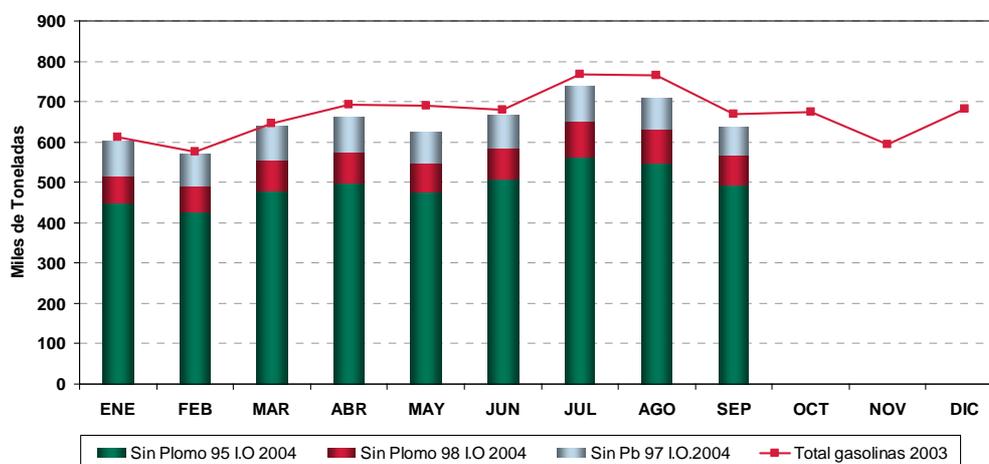
- El consumo acumulado durante los nueve primeros meses de 2004 se sitúa en 54,77 MTm, un 3,0% superior al registrado en el mismo periodo de 2003.
- Comparando este acumulado desglosado por productos con el correspondiente a 2003, destaca el aumento registrado por el consumo de querosenos (+10,5%), seguido del de gasóleos (+6,6%), GLP (+2,7%) y el genérico "otros productos" (+1,8%). Por el contrario, desciende el consumo de gasolinas (-3,9%) y fuelóleos (-2,3%).
- En cuanto a la estructura del consumo del periodo enero-septiembre de 2004, los gasóleos siguen siendo, con diferencia, los más demandados, representando el 44,36% del total. Los fuelóleos suponen el 17,45%, las gasolinas el 10,70%, los querosenos el 6,64% y los GLP el 3,12%. El 17,73% restante corresponde al genérico "otros productos".

Evolución septiembre 2004

- En septiembre de 2004 el consumo total de productos petrolíferos alcanzó los 6,11 MTm, cifra superior en un 1,7% a la del mes anterior. Los ascensos registrados en el consumo de GLP (+8,9%), gasóleos (+7,3%) y fuelóleos (+6,8%) compensaron los descensos en el consumo de gasolinas (-10,3%), querosenos (-8,7%) y el genérico "otros productos" (-4,6%).
- Respecto al mismo mes de 2003, el consumo total de productos petrolíferos fue un 4,0% superior. Mientras que el consumo de GLP permaneció invariable y el de gasolinas se redujo (-4,8%), aumentó el del resto de productos: querosenos (+10,5%), gasóleos (+6,3%), fuelóleos (+5,7%) y el genérico "otros productos" (+0,4%).

Noviembre 2004. Mercado Nacional Consumo de gasolinas en España (Septiembre 2004)

CNE



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

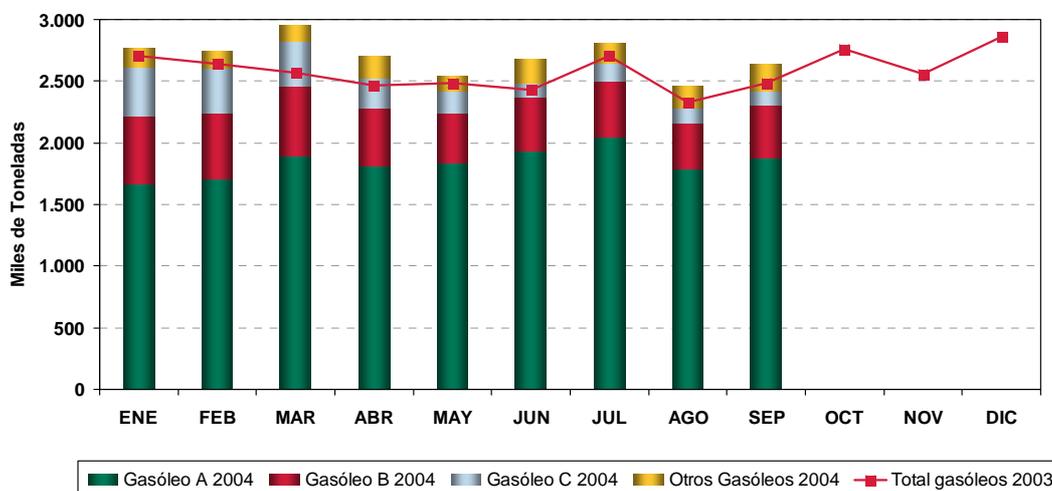
Evolución anual

- El consumo acumulado de gasolinas durante el periodo enero-septiembre de 2004 es de 5,86 MTm, un 3,9% inferior al registrado en el mismo periodo de 2003. La caída de la demanda de gasolina 97 I.O. (-28,1%) explica este descenso, ya que tanto el consumo de gasolina 95 I.O. como de gasolina 98 I.O. mantiene un comportamiento alcista (+0,6% y +3,5%, respectivamente).

Evolución septiembre 2004

- En septiembre de 2004 se consumieron 639 kTm de gasolinas, un 10,0% menos que en el mes anterior. Por segundo mes consecutivo disminuyó la demanda de los tres tipos de gasolinas: -10,0% la gasolina 95 I.O., -14,0% la gasolina 98 I.O. y -5,3% la gasolina 97 I.O.
- Respecto al mismo mes del año precedente, el consumo total de gasolinas descendió un 4,6%, debido a que la menor demanda de gasolina 97 I.O. (-29,7%) y gasolina 95 I.O. (-0,4%) compensó el incremento del consumo de gasolina 98 I.O. (+1,4%).

Noviembre 2004. Mercado Nacional Consumo de gasóleos en España (Septiembre 2004)



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

Evolución anual

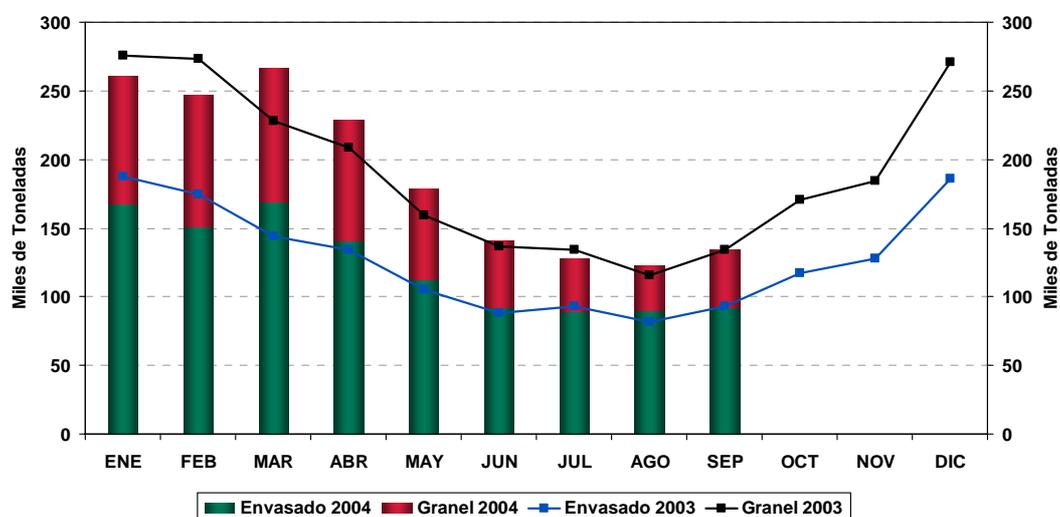
- El consumo acumulado de gasóleos durante los nueve primeros meses de 2004 se sitúa en 24,30 MTm, un 6,6% superior al del mismo periodo de 2003. El mayor incremento se registra en el consumo de gasóleo A (+7,2%), seguido del de gasóleo B (+6,9%) y gasóleo C (+0,8%). El consumo acumulado correspondiente al genérico "otros gasóleos" supera en un 6,6% al del año anterior.

Evolución septiembre 2004

- El consumo total de gasóleos recuperó en septiembre de 2004 la tendencia ascendente, alcanzando los 2,64 MTm. La variación intermensual registrada (+7,3%) fue el resultado del aumento de la demanda de todos los gasóleos: +5,0% el gasóleo A, +12,8% el gasóleo B, +3,6% el gasóleo C y +20,3% el genérico "otros gasóleos".
- El consumo total de gasóleos continuó en septiembre de 2004 siendo superior al del mismo mes de 2003 (+6,2%). La mayor demanda de gasóleo A (+7,4%) y el genérico "otros gasóleos" (+63,4%) compensó el descenso del consumo de gasóleo B (-2,7%) y gasóleo C (-28,8%).

Noviembre 2004. Mercado Nacional Consumo de GLP envasado/granel en España (Septiembre 2004)

CNE



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

Evolución anual

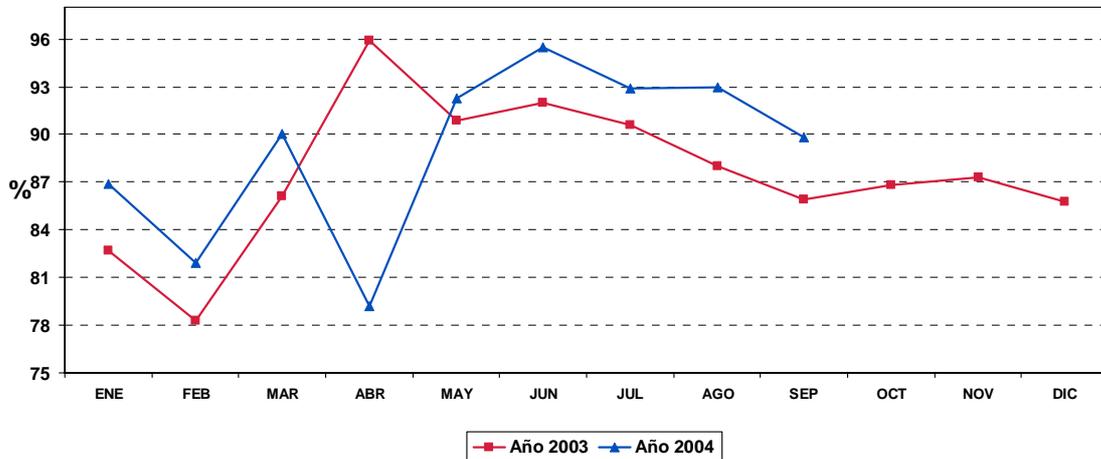
- El consumo acumulado correspondiente al periodo enero-septiembre de 2004, se sitúa en 1.708 kTm, un 2,6% superior al registrado en el mismo periodo de 2003.
- Por segmentos, tanto el acumulado enero-septiembre de 2004 correspondiente a la demanda de GLP envasado como de GLP a granel se sitúan por encima de los valores registrados en el mismo periodo de 2003 (+0,1% y +7,3%, respectivamente). En el caso del GLP envasado se comenzaron a registrar porcentajes positivos a partir del pasado mes de agosto.

Evolución septiembre 2004

- En septiembre de 2004 el consumo de GLP invirtió la tendencia decreciente iniciada en marzo. La demanda se situó en 134 kTm, cifra superior en un 8,9% a la registrada el mes anterior. Este aumento resultó de un incremento del consumo de ambas modalidades de GLP: granel (+27,3%) y envasado (+2,2%).
- El consumo total de GLP en septiembre de 2004 fue igual al registrado en el mismo mes de 2003. Sin embargo, el comportamiento del consumo de cada segmento fue distinto. Mientras que el consumo de GLP a granel aumentó un 2,4%, el de GLP envasado se redujo en un 1,1%.
- Disminuye la proporción de GLP envasado en el ratio de consumo mensual envasado/granel, situándose en 68,66%/31,34% frente al 73,17%/26,83% del mes anterior.

Noviembre 2004. Mercado Nacional Actividad de refino. Utilización de la capacidad de refino (Septiembre 2004)

CNE



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

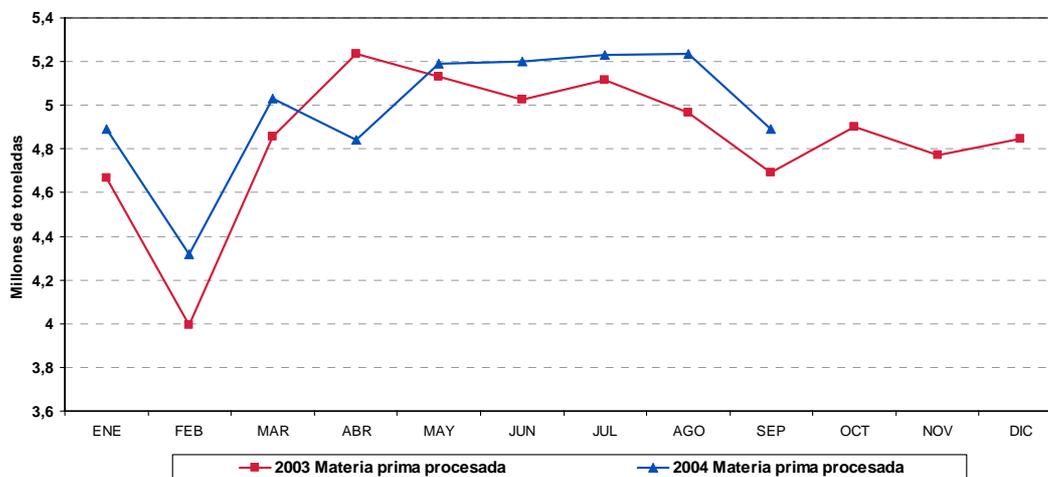
Evolución anual

- La utilización media de la capacidad de refino correspondiente al periodo enero-septiembre de 2004 se sitúa en el 89,06%, frente al 87,82% del año anterior.

Evolución septiembre 2004

- En septiembre de 2004 desciende la utilización de la capacidad de refino en relación al mes anterior (-3,2 puntos porcentuales), situándose en 89,8%.
- Respecto al mismo mes del año anterior, la utilización de la capacidad de refino en septiembre de 2004 ha sido superior en 3,9 puntos porcentuales.

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



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos

Evolución anual

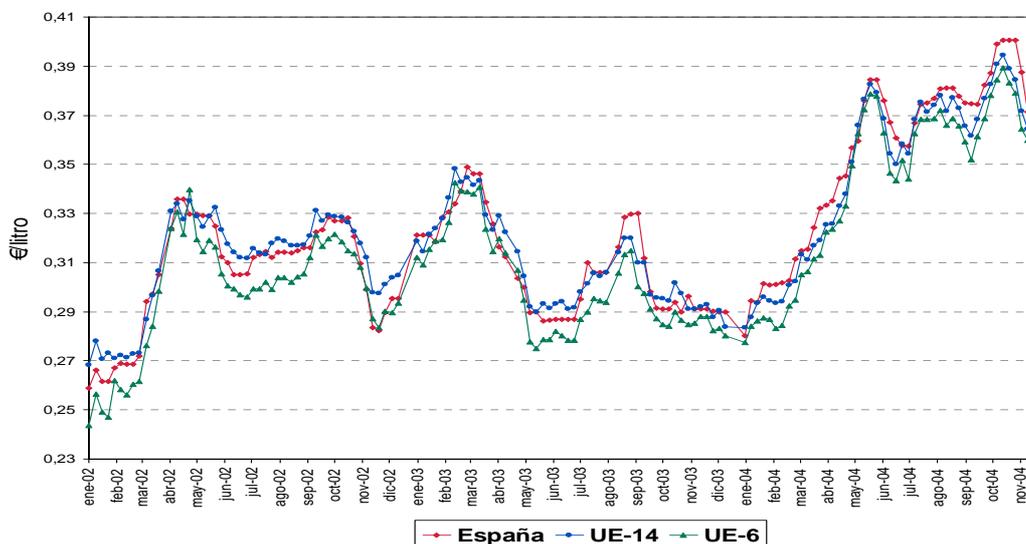
- La materia prima total procesada durante el periodo enero-septiembre de 2004 se eleva a 44,83 MTm, un 2,61% por encima de la registrada en el mismo periodo de 2003.

Evolución septiembre 2004

- En septiembre de 2004, la materia prima procesada se situó en 4,89 MTm, un 6,57% inferior a la correspondiente al mes de agosto.
- En relación al mismo mes del año precedente, se procesaron 0,20 MTm más de materia prima (+4,26%).

Noviembre 2004. Mercado Nacional Evolución Precio Antes de Impuestos (PAI) Gasolina 95 I.O.

CNE



Fuente: Oil Bulletin Petrolier + Elaboración propia

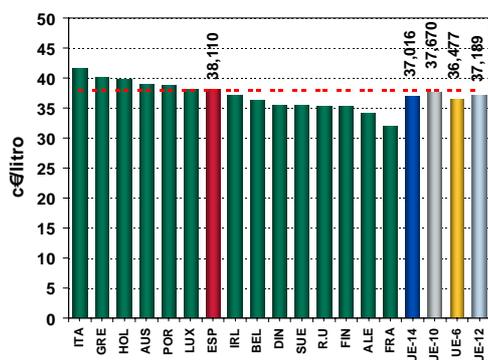
UE-6: Alemania, Francia, Reino Unido, Bélgica, Holanda e Italia

- Tras el aumento registrado en octubre, el PAI medio mensual de la Gna. 95 disminuye en noviembre, tanto en España como en las medias europeas.
- La media correspondiente al periodo enero-noviembre de 2004 se sitúa en España, UE-14 y UE-6 por encima de la registrada en el mismo periodo de 2003, +4,391, +3,707 y +3,968 c€/lt, respectivamente.
- En el periodo enero-noviembre de 2004, los diferenciales medios España/UE-14 (+0,571 c€/lt) y España/UE-6 (+1,191 c€/lt) se sitúan por encima de los correspondientes al mismo periodo del ejercicio 2003.

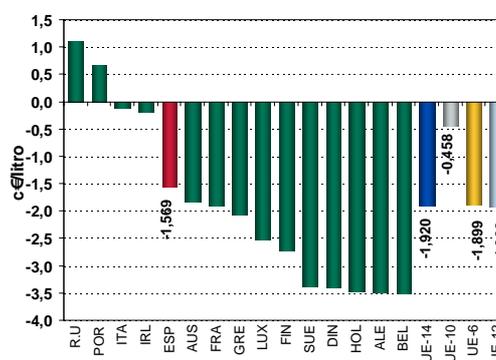
Noviembre 2004. Mercado Nacional Comparación PAI España-UE Gasolina 95 I.O.

CNE

NOVIEMBRE 2004



NOVIEMBRE 2004 vs. OCTUBRE 2004



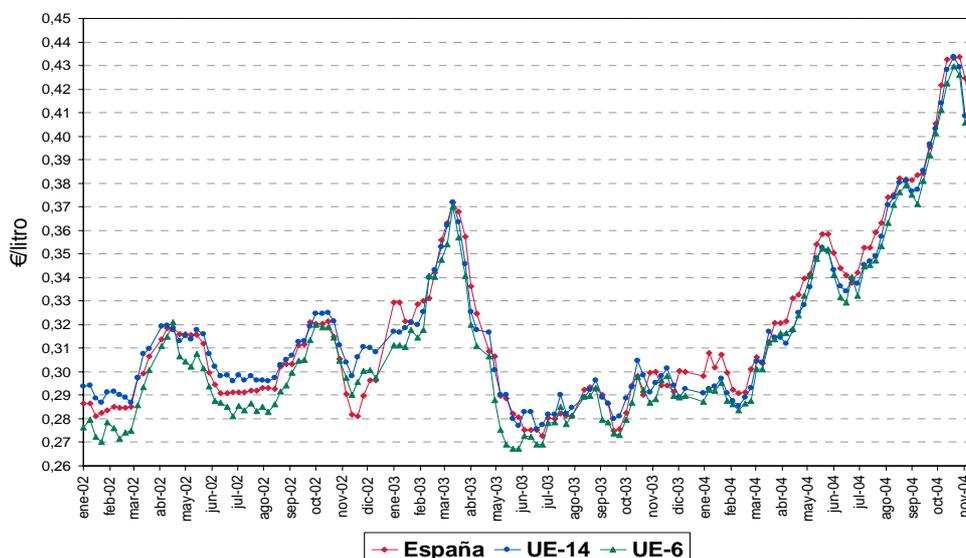
UE-12: Media ponderada de la zona euro
UE-10: Estados miembros de nuevo ingreso, tras la ampliación
UE-6: Alemania, Francia, Reino Unido, Bélgica, Holanda e Italia

Fuente: Oil Bulletin Petrolier + Elaboración propia

- El PAI medio mensual de la Gna. 95 disminuye en noviembre en relación al mes precedente, tanto en España como en las medias UE-14 y UE-6, situándose en 38,110, 37,016 y 36,477 c€/lt, respectivamente.
- Este descenso intermensual del PAI medio de la Gna. 95 es en España inferior a los registrados en la UE-14 y UE-6, en 0,351 y 0,330 c€/lt, respectivamente.
- El PAI medio mensual de la Gna. 95 en España se sitúa en noviembre por encima de las medias europeas. Los diferenciales España/UE-14 y España/UE-6 alcanzan los 1,094 y 1,633 c€/lt, respectivamente.
- España presenta en noviembre el séptimo PAI más alto de la UE-15, situándose 3,379 c€/lt por debajo del PAI más alto (Italia) y 6,216 c€/lt por encima del PAI más bajo (Francia).

Noviembre 2004. Mercado Nacional Evolución Precio Antes de Impuestos (PAI) Gasóleo A

CNE



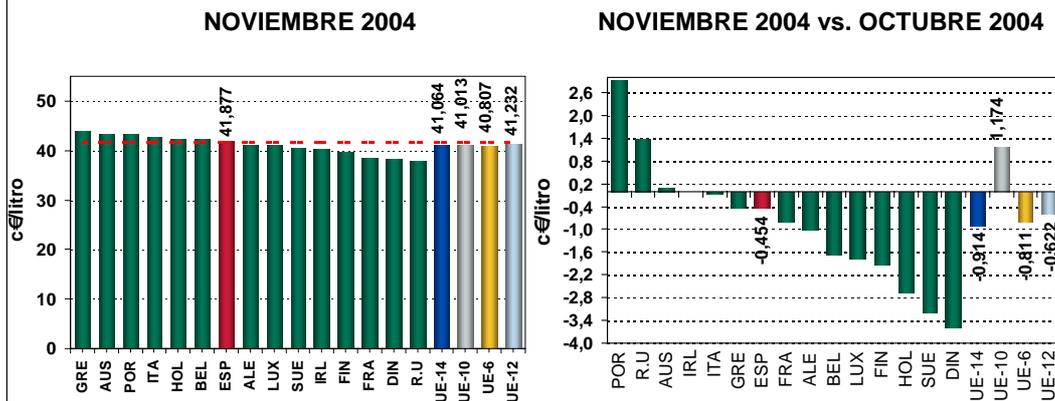
Fuente: Oil Bulletin Petrolier + Elaboración propia

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

- Tras cuatro meses de ascensos, el PAI medio mensual del Go. A disminuye en noviembre, tanto en España como en la UE-14 y UE-6.
- La media correspondiente al periodo enero-noviembre de 2004 se sitúa en España, UE-14 y UE-6 por encima de la registrada en el mismo periodo de 2003, +4,658, +4,161 y +4,578 c€/lt, respectivamente.
- En los once primeros meses de 2004, los diferenciales medios España/UE14 (+0,562 c€/lt) y España/UE-6 (+0,783 c€/lt) se sitúan por encima de los registrados en el mismo periodo de 2003.

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

CNE



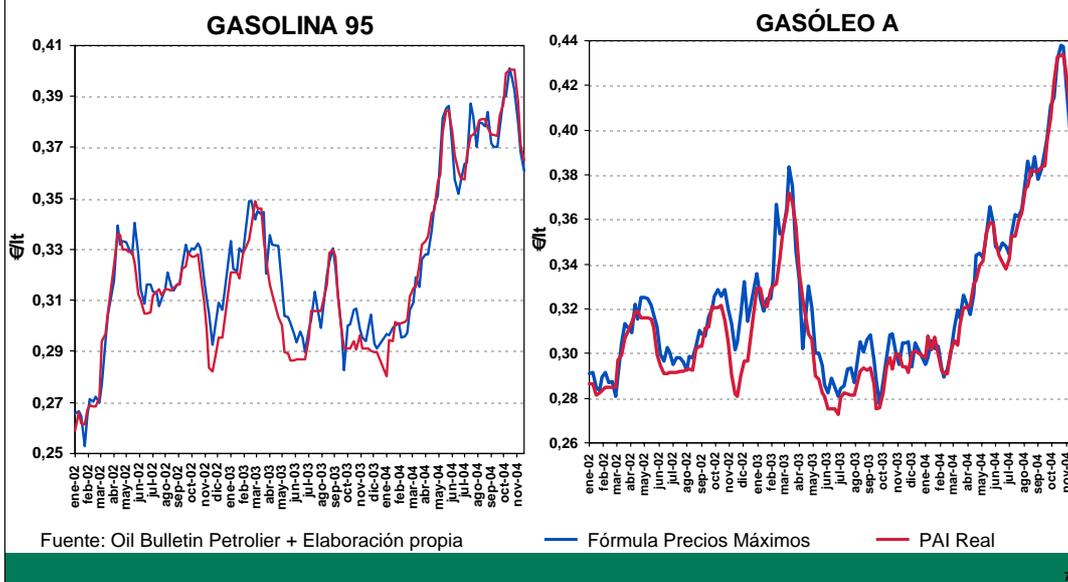
Fuente: Oil Bulletin Petrolier + Elaboración propia

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

- El PAI medio mensual del Go. A disminuye en noviembre en relación al mes precedente, tanto en España como en las medias UE-14 y UE-6, situándose en 41,877, 41,064 y 40,807 c€/lt, respectivamente.
- En relación al mes de octubre, el PAI medio mensual del Go. A disminuye menos en España que en la UE-14 y en la UE-6, 0,460 y 0,357 c€/lt, respectivamente.
- El PAI medio mensual del Go. A en España se sitúa en noviembre por encima de las medias europeas. Los diferenciales España/UE-14 y España/UE-6 alcanzan los 0,813 y 1,070 c€/lt, respectivamente.
- España presenta en noviembre el séptimo PAI más alto de la UE-15, situándose 1,971 c€/lt por debajo del PAI más alto (Grecia) y 3,945 c€/lt por encima del PAI más bajo (Reino Unido).

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

CNE



Evolución anual

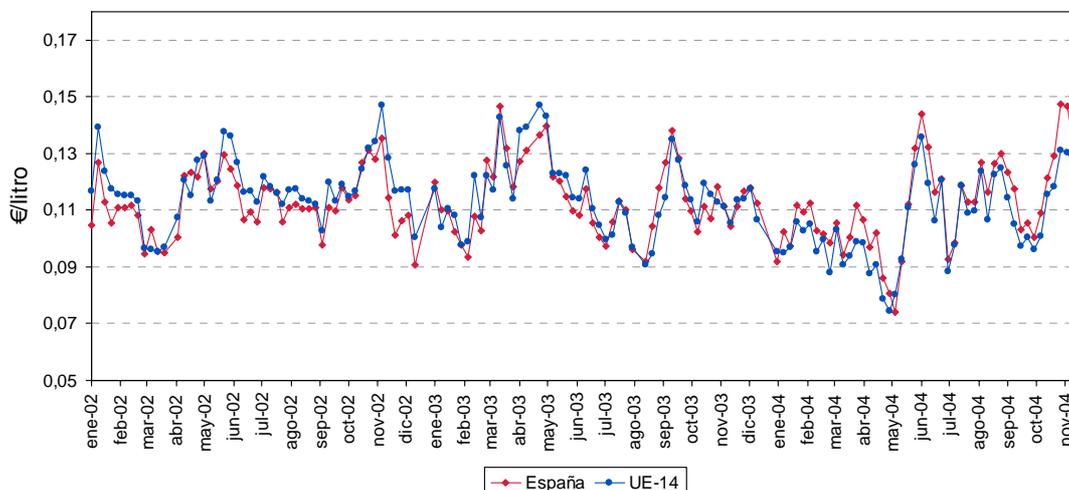
- La diferencia media entre el PAI medio real de la Gna. 95 y el resultante de la antigua fórmula de precios máximos en el periodo enero-noviembre de 2004 es de +0,16 c€/lt frente a -0,73 c€/lt del mismo periodo de 2003.
- En cuanto al gasóleo A, la diferencia media en los once primeros meses de 2004 es de -0,14 c€/lt, frente a los -0,61 c€/lt del mismo periodo del ejercicio 2003.

Evolución noviembre 2004

- En noviembre de 2004 la diferencia media entre el PAI medio real de la Gna. 95 y el resultante de la antigua fórmula de precios máximos registró por cuarto mes consecutivo valores positivos, situándose en +0,58 c€/lt.
- El PAI medio real del Go. A volvió a situarse en noviembre de 2004 por encima del valor resultante de la antigua fórmula de precios máximos, tras haber permanecido por debajo durante nueve meses. La diferencia media pasó de los -0,05 c€/lt registrados en octubre a los +0,53 c€/lt.

Noviembre 2004. Mercado Nacional Evolución del PAI-Ci CIF Gasolina 95 I.O.

CNE



Fuente: Elaboración propia

Evolución anual

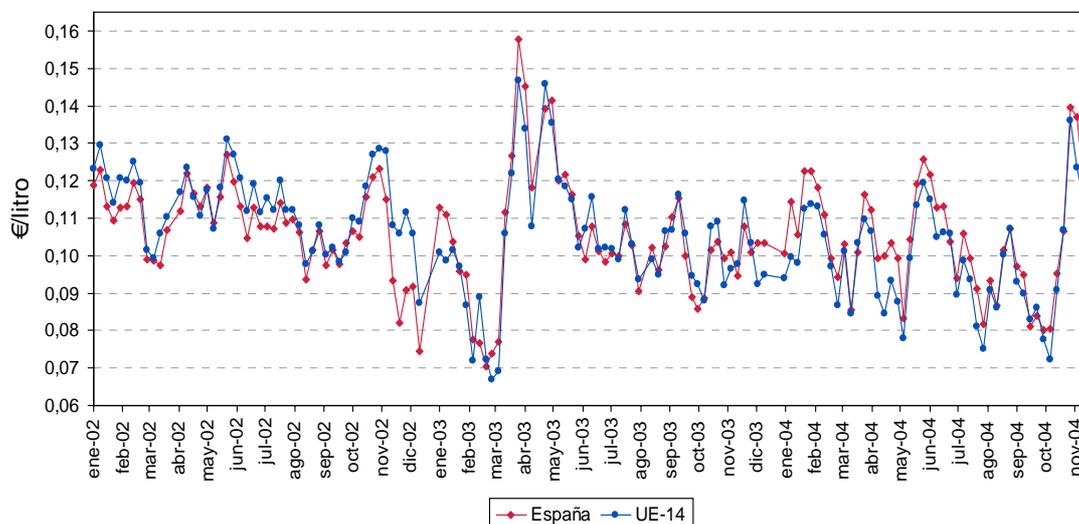
- El margen bruto medio de la Gna. 95 correspondiente a los once primeros meses de 2004 se sitúa en 10,62 c€/lt en España y 10,02 c€/lt en la UE-14, 0,31 y 1,04 c€/lt, respectivamente, por debajo de los registrados en el mismo periodo de 2003.
- La diferencia media entre el margen bruto en España y en la UE-14 en el periodo enero-noviembre de 2004 es de +0,60 c€/lt, frente a los -0,13 c€/lt del mismo periodo de 2003.

Evolución noviembre 2004

- En noviembre de 2004, tras dos meses consecutivos de descensos, el margen bruto medio mensual de la Gna. 95 aumentó en relación al mes anterior tanto en España (+2,11 c€/lt) como en la UE-14 (+1,76 c€/lt), hasta situarse en 13,11 c€/lt y 12,03 c€/lt, respectivamente.
- El diferencial del margen bruto medio mensual de la Gna. 95 entre España y la UE-14 aumentó en noviembre de 2004 en 0,36 c€/lt, alcanzando los +1,09 c€/lt.
- En noviembre de 2004 el margen bruto medio mensual de la Gna. 95, tanto en España como en la UE-14, fue superior al registrado en el mismo mes de 2003, en +2,48 y +1,44 c€/lt, respectivamente.

Noviembre 2004. Mercado Nacional Evolución del PAI-Ci CIF Gasóleo A

CNE



Fuente: Elaboración propia

Evolución anual

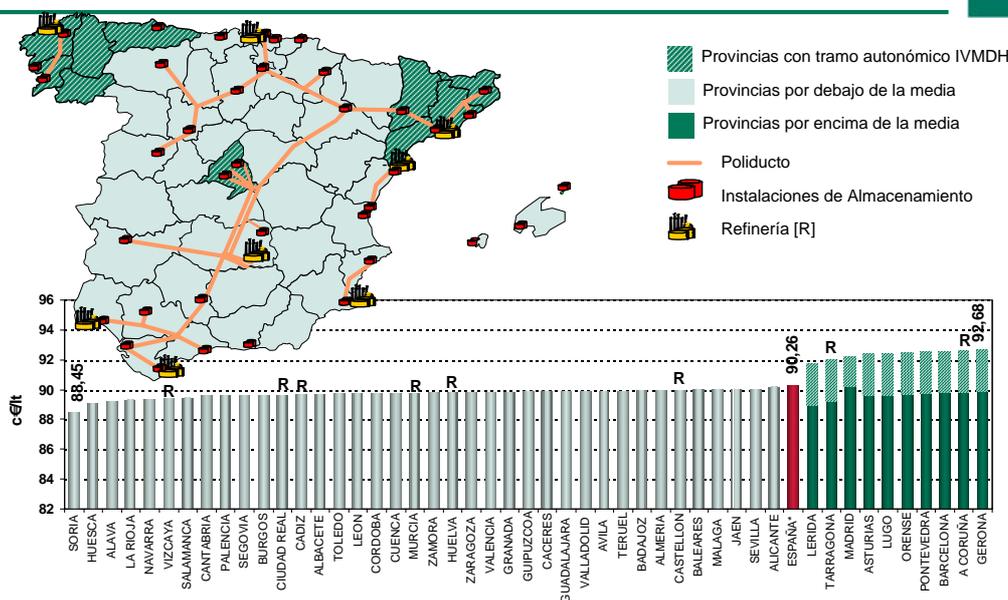
- El margen bruto medio del Go. A correspondiente al periodo enero-noviembre de 2004 se sitúa en 9,88 c€/lt en España y 9,34 c€/lt en la UE-14, 0,07 y 0,53 c€/lt, respectivamente, por debajo de los registrados en el mismo periodo del ejercicio anterior.
- La diferencia media en el periodo enero-noviembre de 2004 entre el margen bruto en España y en la UE-14 es de +0,54 c€/lt, frente a los +0,08 c€/lt del mismo periodo de 2003.

Evolución noviembre 2004

- Tras el descenso registrado en octubre, el margen bruto medio mensual del Go. A aumentó en noviembre de 2004, tanto en España (+3,56 c€/lt) como en la UE-14 (+3,30 c€/lt), situándose en 12,12 y 11,49 c€/lt, respectivamente.
- El diferencial del margen bruto medio mensual entre España y la UE-14 del Go. A aumentó, pasando de +0,36 c€/lt en octubre a +0,62 c€/lt en noviembre.
- En noviembre de 2004 el margen bruto medio mensual del Go. A, tanto en España como en la UE-14, fue superior al registrado en el mismo mes de 2003, en +2,56 y +1,97 c€/lt, respectivamente.

Noviembre 2004. Mercado Nacional PVP Gasolina 95 por provincias

CNE



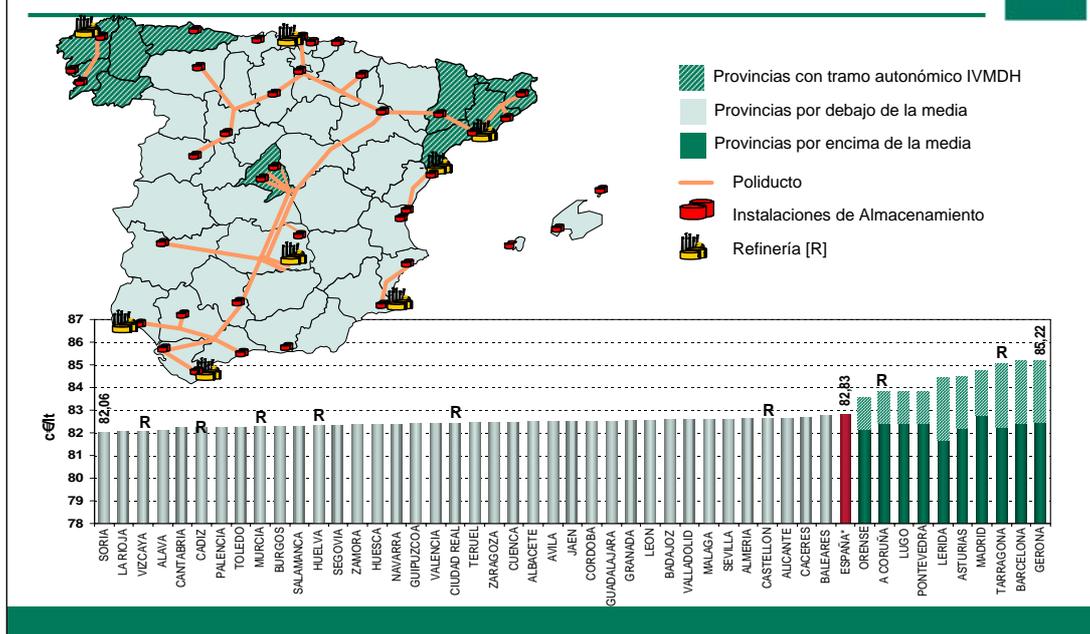
* La media nacional incluye el tramo autonómico del Impuesto de Ventas Minoristas sobre Determinados Hidrocarburos (IVMDH), que es de 1,7 c€/lt en la Comunidad de Madrid y de 2,4 c€/lt en Galicia, Asturias y Cataluña.

No se consideran Canarias, Ceuta y Melilla por su menor fiscalidad.

FUENTE: Medias de los datos diarios de la página web del MITYC.

Noviembre 2004. Mercado Nacional PVP Gasóleo A por provincias

CNE



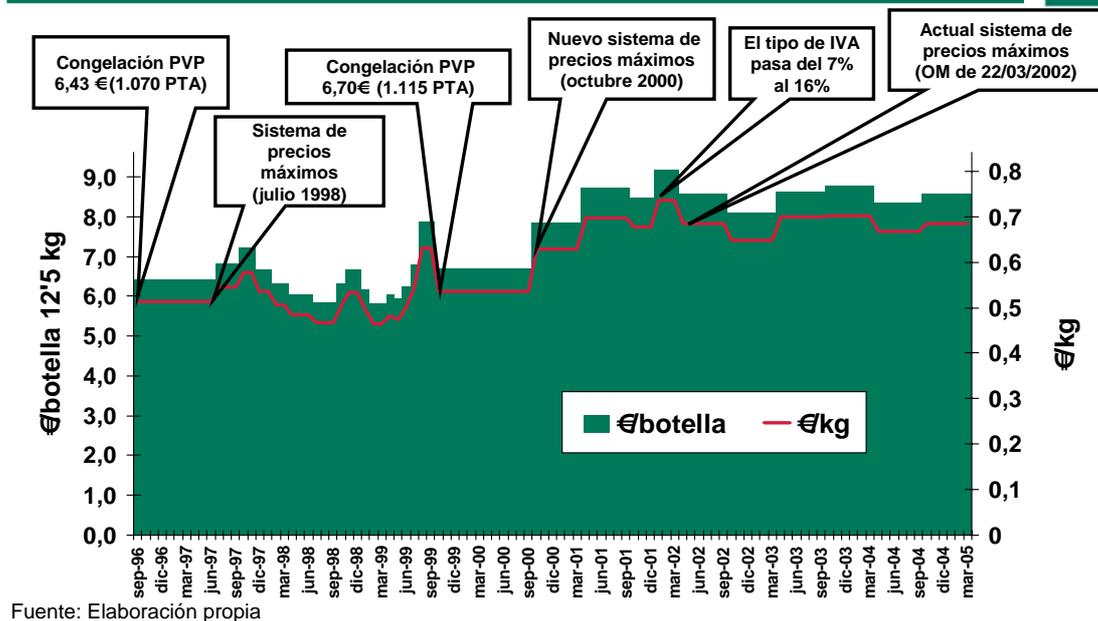
* La media nacional incluye el tramo autonómico del Impuesto de Ventas Minoristas sobre Determinados Hidrocarburos (IVMDH), que es de 1,2 c€/lt en Galicia, 1,7 c€/lt en la Comunidad de Madrid, 2,0 c€/lt en Asturias y 2,4 c€/lt en Cataluña.

No se consideran Canarias, Ceuta y Melilla por su menor fiscalidad.

FUENTE: Medias de los datos diarios de la página web del MITyC.

Noviembre 2004. Mercado Nacional PVP GLP envasado

CNE



Evolución anual

- A partir del 1 de octubre de 2004 el nuevo PVP máximo de la botella de butano ha sido fijado en 8,57 €, lo que supone un aumento del 2,6% respecto al anterior precio (8,35 €/botella).
- Este aumento se debe al incremento registrado por las cotizaciones internacionales de la materia prima (+11,1%) y fletes (+3,5%) en el periodo anual de referencia para el cálculo del precio máximo, compensado sólo parcialmente por la apreciación del euro frente al dólar (+3,89%).