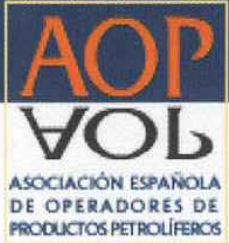


COYUNTURA Y PERSPECTIVAS DEL MERCADO PETROLERO

ÁLVARO MAZARRASA
X Congreso CETM
23 de septiembre de 2004



[Quiénes somos](#)

[Noticias](#)

[Informes](#)

[Enlaces](#)

[Contáctanos](#)

La Asociación

Principales objetivos
y actividades

Organización



1. COMPORTAMIENTO DE LA DEMANDA:

- ✓ CRECIMIENTO EN EEUU, CHINA, Y TAMBIÉN EN ESPAÑA.

2. COMPORTAMIENTO DE LA OFERTA.

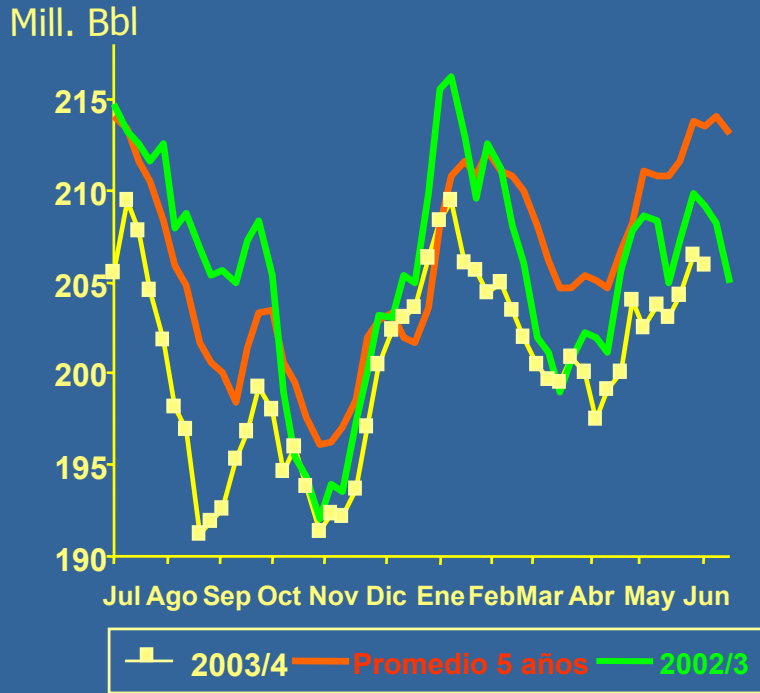
- ✓ RUSIA GANA PESO, PERO SEGUIREMOS DEPENDIENDO DE LA OPEP.
- ✓ PROBLEMAS JUDICIALES DE YUKOS (PRODUCCIÓN 1,7 MBbl/d)

3. TENSIÓN GEOPOLÍTICA Y TERRORISMO: IRAK, VENEZUELA, NIGERIA, ARABIA SAUDITA.

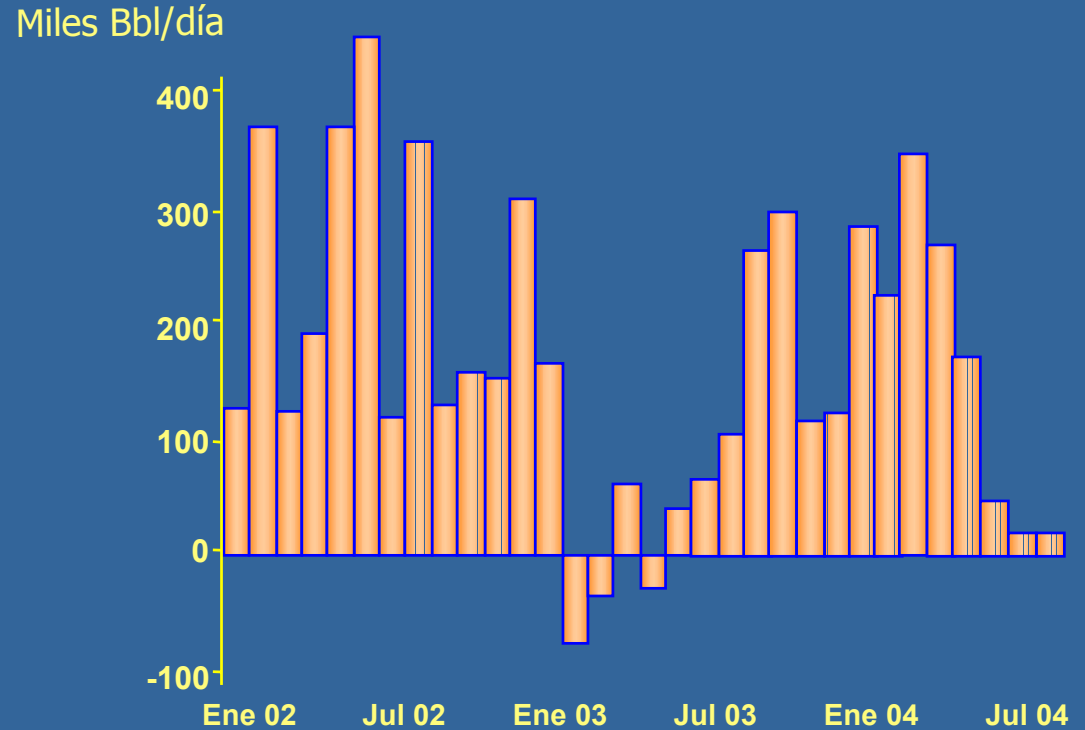
4. ENCARECIMIENTO DE LAS MATERIAS PRIMAS, EXPECTATIVAS DE LOS MERCADOS DE FUTUROS.

COMPORTAMIENTO DE LA DEMANDA: EL INCREMENTO DE LA DEMANDA DE GASOLINA EN EEUU HA SIDO UN FACTOR CLAVE EN EL ENCARECIMIENTO DEL CRUDO

Inventarios Totales de Gasolina



Crecimiento Anual de la Demanda de Gasolina en EEUU

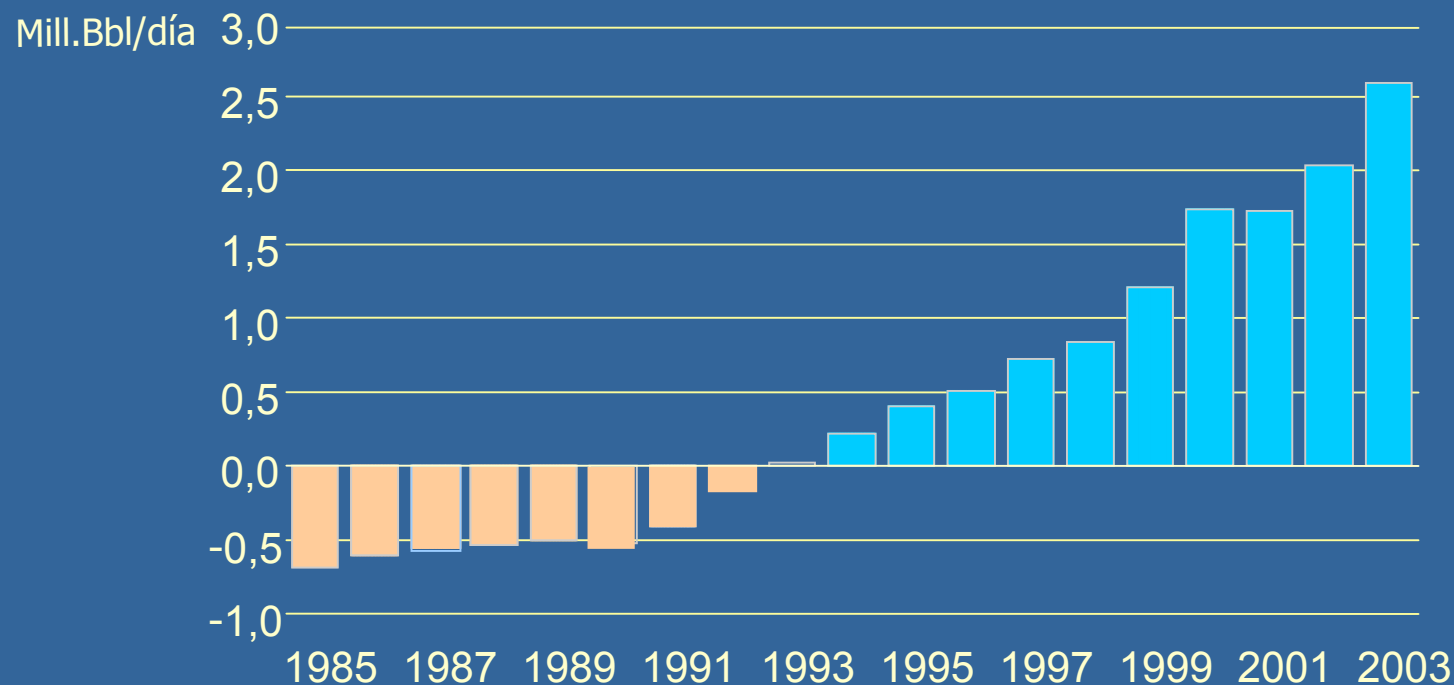


Y ESTE AUMENTO NO HA CESADO A PESAR DEL ALTO NIVEL DE PRECIOS

COMPORTAMIENTO DE LA DEMANDA: CHINA SE HA CONVERTIDO EN EL SEGUNDO MERCADO MÁS CONSUMIDOR

- China representa casi el 40% del crecimiento de la demanda mundial de petróleo en el periodo 1998 – 2003.
- En 2003 el consumo de petróleo ha crecido un 11,5%.

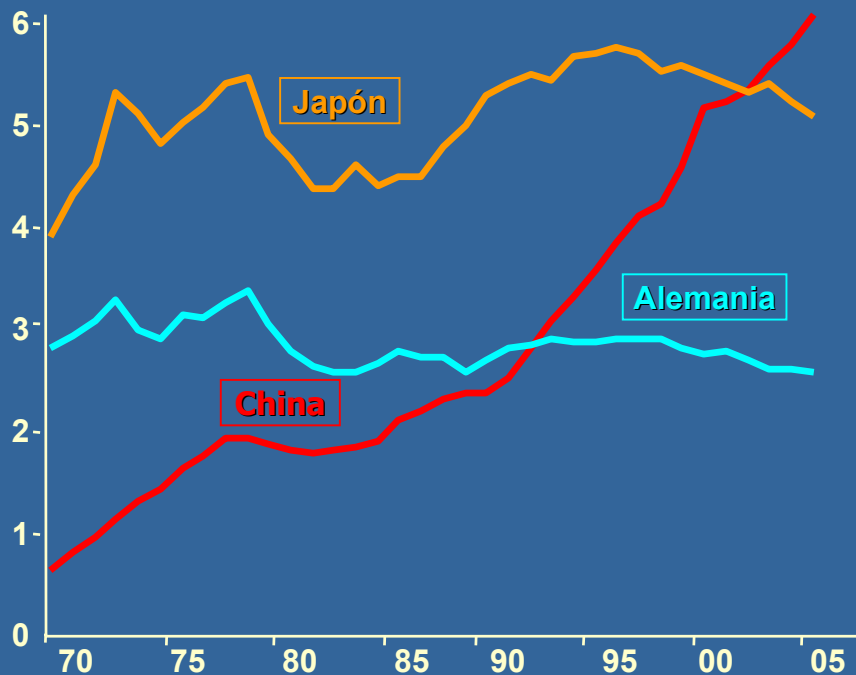
IMPORTACIONES TOTALES DE PETRÓLEO ENTRE 1985 - 2003



TENIENDO EN CUENTA EL CONSUMO PER CÁPITA ACTUAL Y EL POTENCIAL DE CRECIMIENTO, LA SATISFACCIÓN DE LA DEMANDA CHINA SUPONDRÁ UN RETO Y UNA AMENAZA PARA EL RESTO DE LOS PAÍSES CONSUMIDORES.

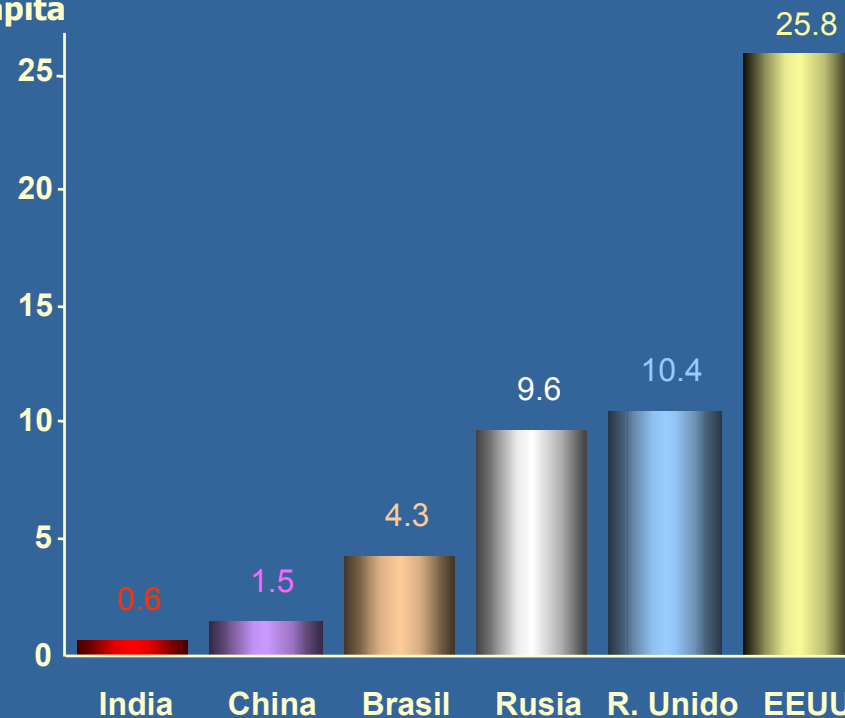
Consumo de Petrleo

Mill. Bbl/día



Consumo per cápita

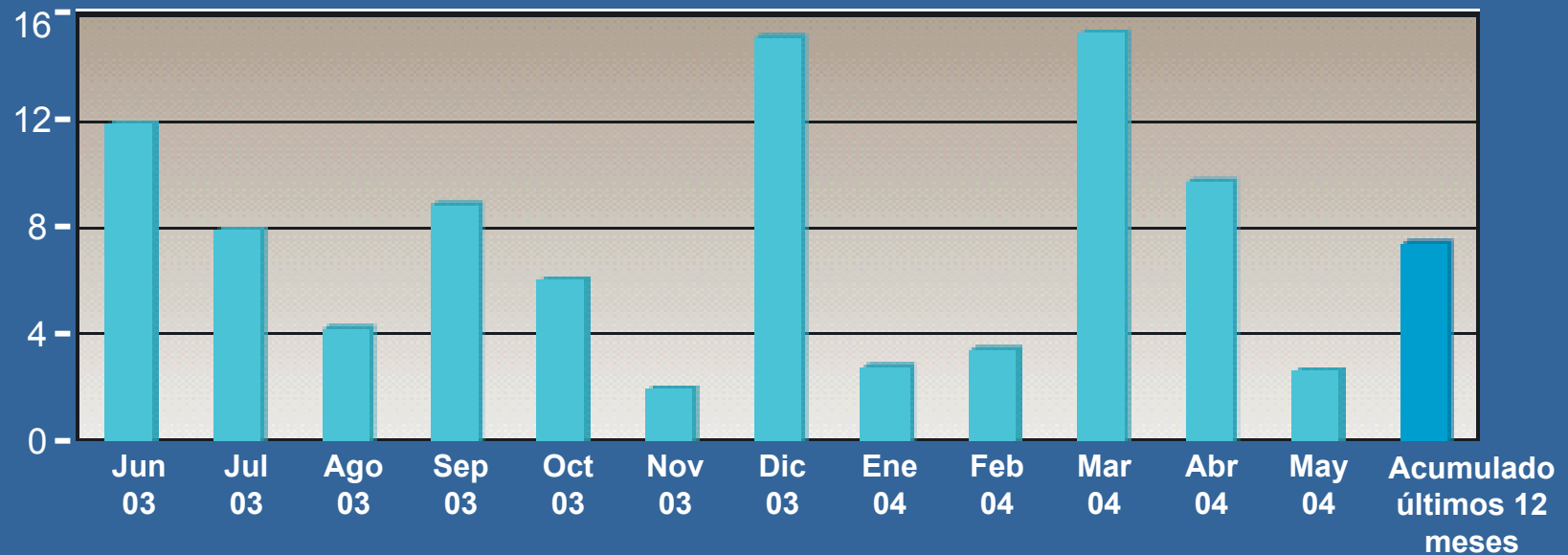
Bbl per cápita



CONSUMO DE GASÓLEOS EN ESPAÑA

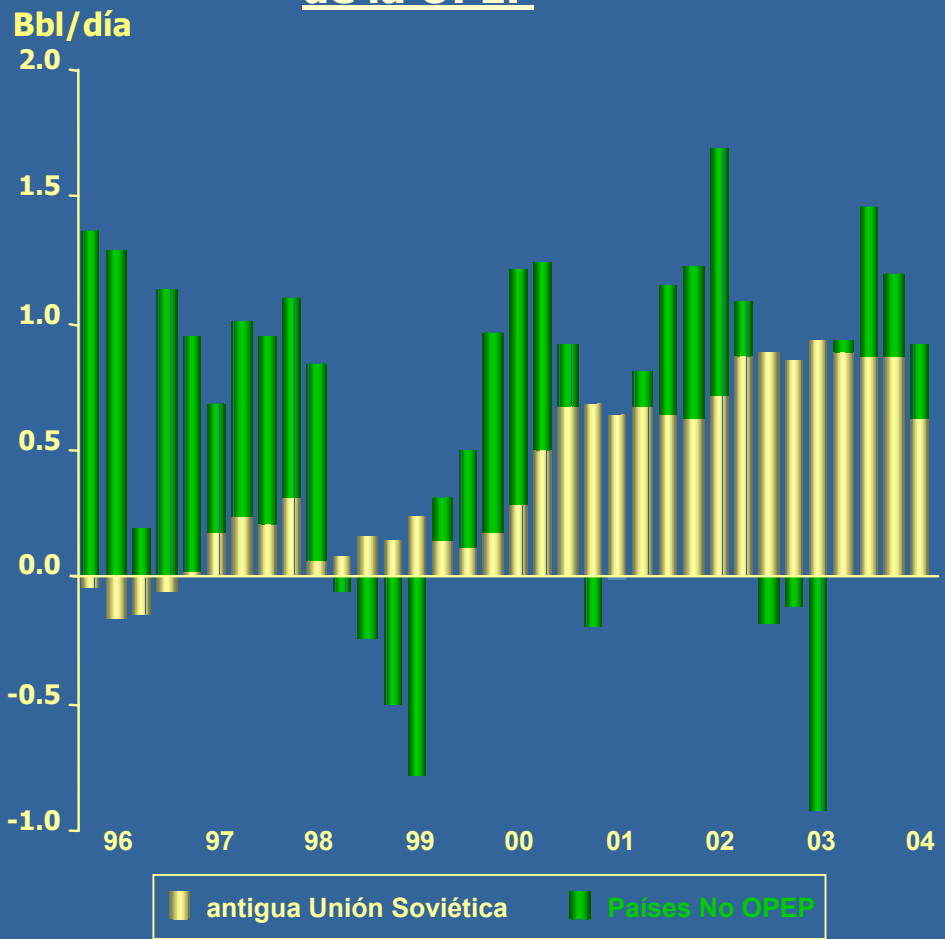
	<u>Mayo 2004</u>	<u>Acum. 2004</u>	<u>Últimos 12 meses</u>
<u>Gasóleo de Automoción</u>	1.840 Kt (3,2%)	8.931 Kt (6,6%)	21.319 Kt (6,9%)

TASAS DE VARIACIÓN GASOLEOS (% sobre el mismo mes del año anterior)

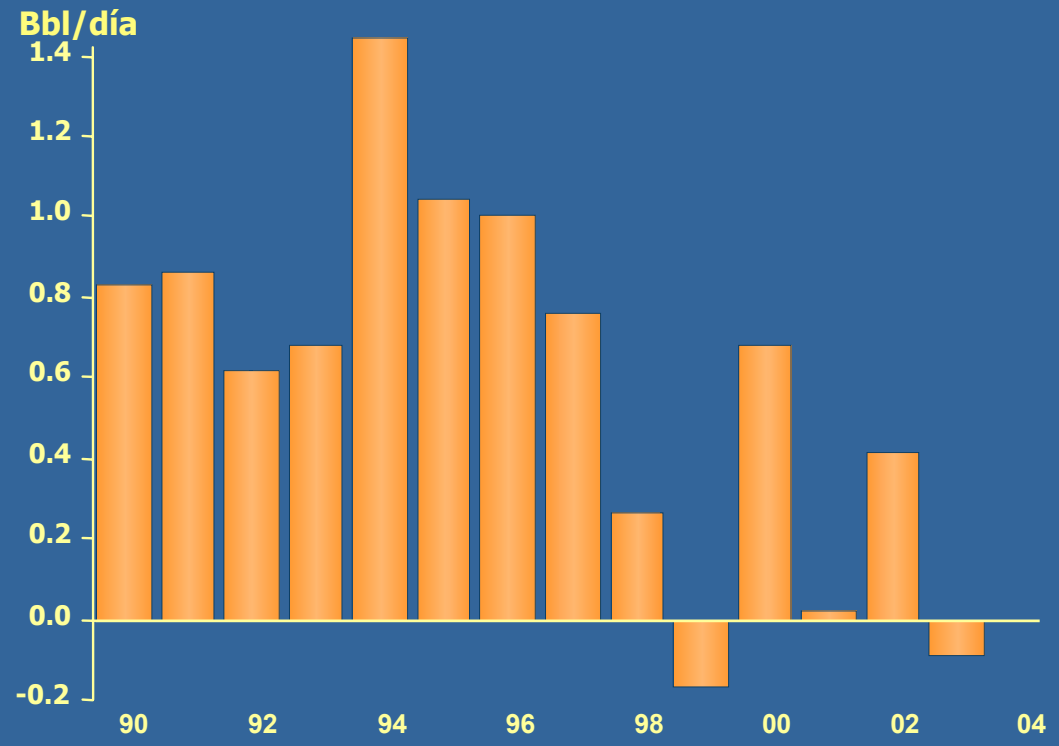


COMPORTAMIENTO DE LA OFERTA: SU CRECIMIENTO EN LOS PAÍSES NO OPEP ESTA LIDERADO POR LA ANTIGUA UNIÓN SOVIÉTICA

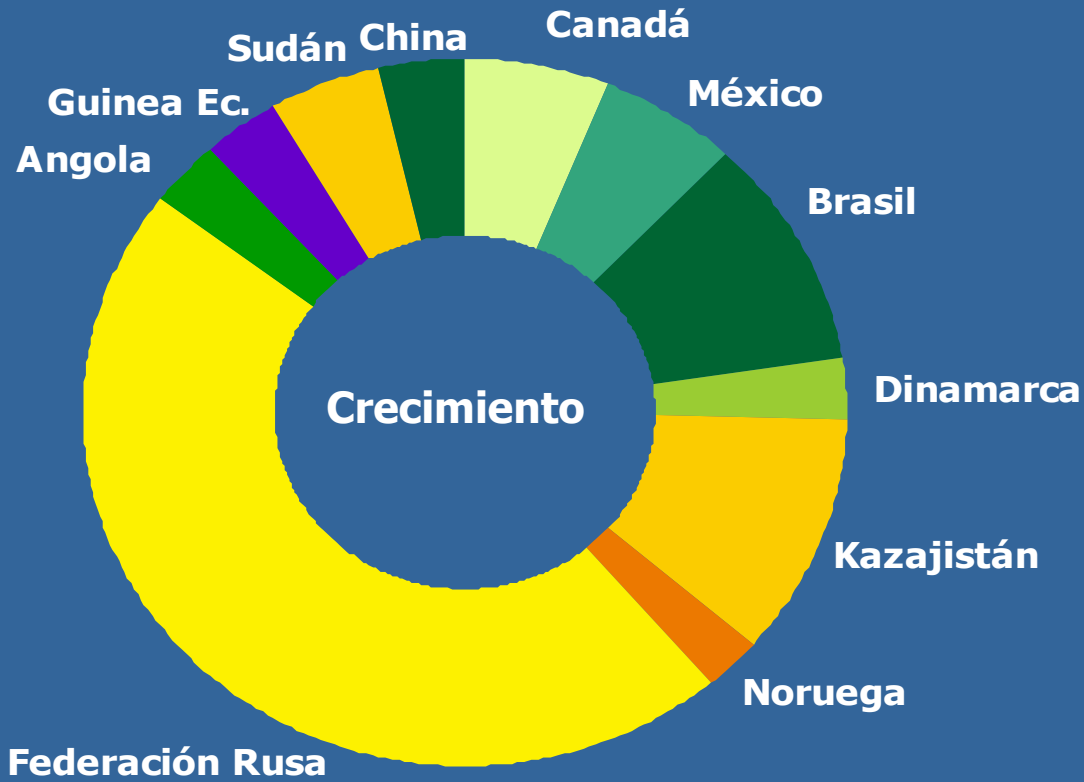
Crecimiento de la oferta fuera de la OPEP



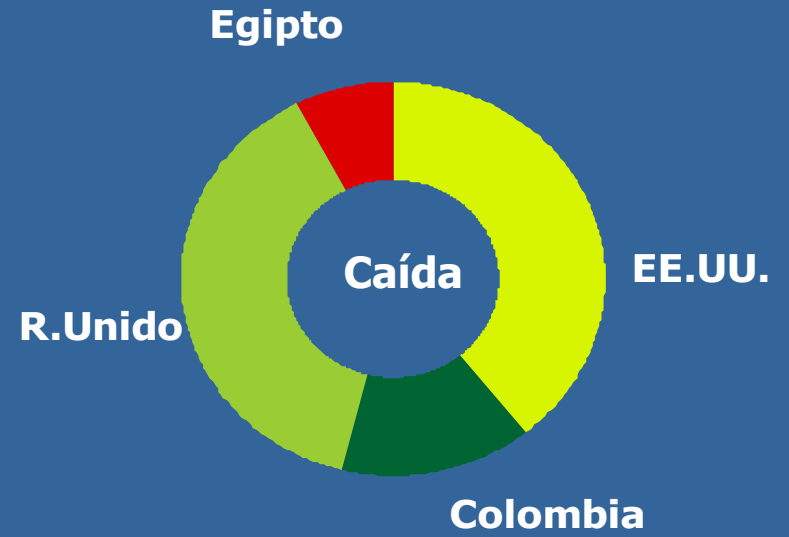
Crecimiento, excluyendo la Ex-Unión Soviética, se ha estancado



CRECIMIENTO DE LA PRODUCCIÓN FUERA DE LA OPEP 1998-2003



Total = 5,8 millones barriles / día

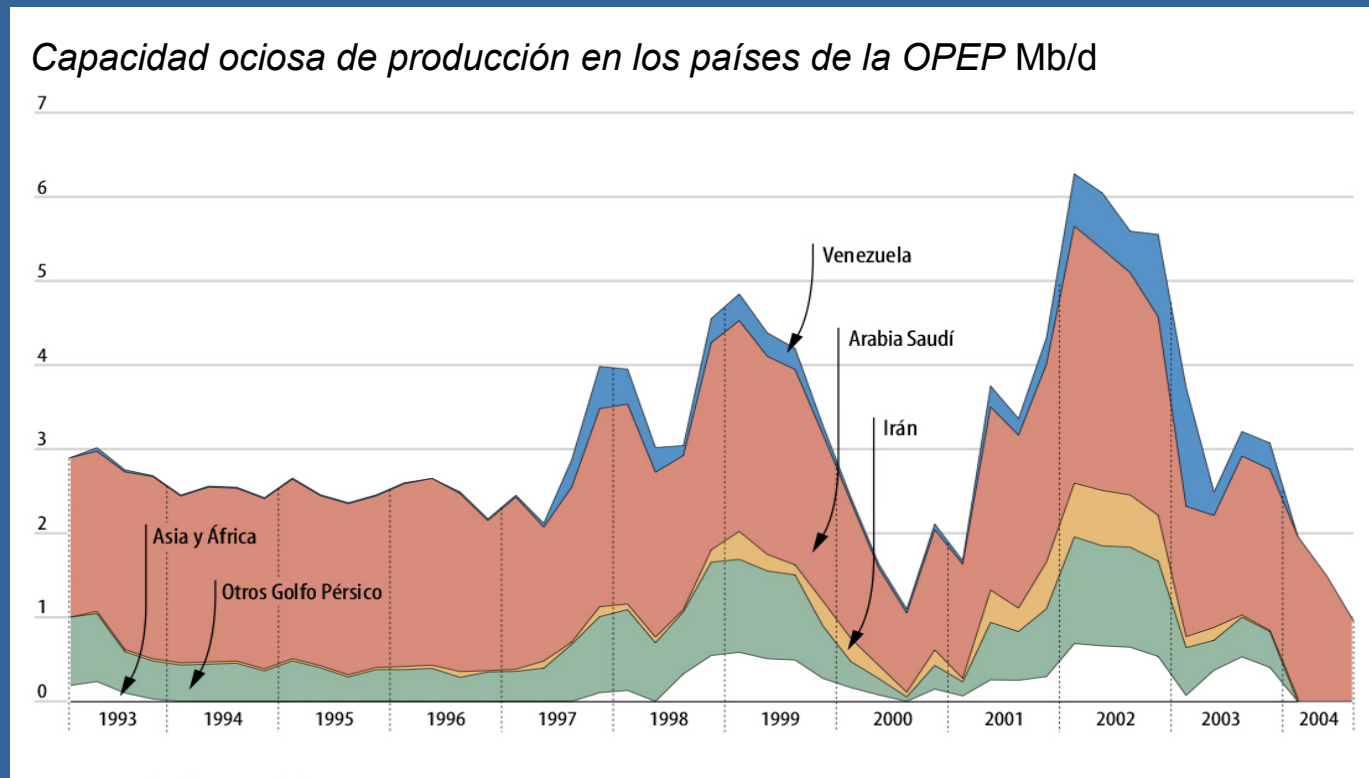


Total = 1,9 millones barriles / día

POSIBLES TENSIONES EN EL EQUILIBRIO DEMANDA – OFERTA DE CRUDO EN EL ÚLTIMO TRIMESTRE DE 2004 Y EN 2005

LA OFERTA DE LA OPEP JUEGA UN PAPEL CLAVE, RECORD DE PRODUCCIÓN EN AGOSTO

- ✓ LA CAPACIDAD OCIOSA DE PRODUCCIÓN DE LA OPEP ES LA MÁS BAJA DESDE 1991, ESTÁ BÁSICAMENTE CONCENTRADA EN ARABIA SAUDÍ, SE HA REDUCIDO POR LA PÉRDIDA PERMANENTE DE PRODUCCIÓN EN VENEZUELA E IRAK, Y EL AUMENTO EN ARABIA SAUDÍ.



LA CAPACIDAD DE REFINO ESTÁ LLEGANDO A SU MÁXIMO GRADO DE UTILIZACIÓN

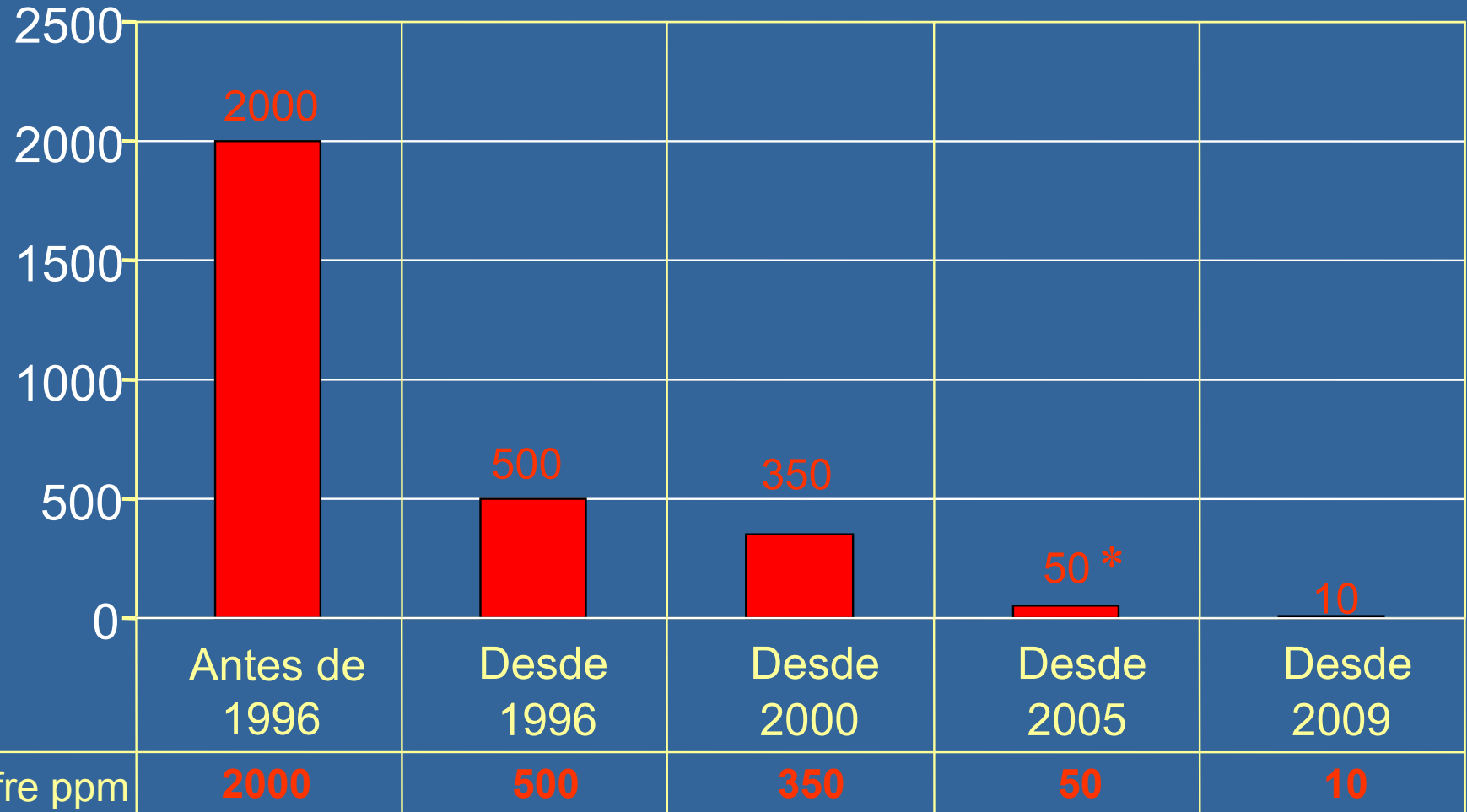
- ✓ LA CAPACIDAD ESTÁ ESTANCADA DEBIDO A LA BAJA RENTABILIDAD EN EL PASADO Y LAS MAYORES DIFICULTADES EN OBTENER LOS PERMISOS MEDIO AMBIENTALES.
- ✓ ADAPTACIÓN DE LA CAPACIDAD EXISTENTE A LAS NUEVAS CALIDADES DE COMBUSTIBLES REQUERIDAS POR LA LEGISLACIÓN MEDIO AMBIENTAL EN EUROPA, EEUU Y JAPÓN.
- ✓ PÉRDIDA DE FLEXIBILIDAD AL NO SATISFACER LOS REQUERIMIENTOS EUROPEOS DE CALIDAD ALGUNAS DE LAS REFINERÍAS SITUADAS FUERA DE LA UE. SE PREVÉ QUE LAS DIFICULTADES SEAN MAYORES EN EL MEDITERRÁNEO.

- ✓ Las especificaciones del gasóleo que provienen de la normativa comunitaria son cada vez más exigentes en el contenido de azufre.

- ✓ Esto provoca que suba la cotización internacional del producto
 - Por ser un producto de mayor calidad y ser cara su fabricación por las progresivamente mayores inversiones necesarias para su elaboración.

 - La capacidad de producción de las refinerías se reduce al aumentar la calidad del producto.

CONTENIDO DE AZUFRE EN EL GASÓLEO DE AUTOMOCIÓN SEGÚN LA NORMATIVA COMUNITARIA

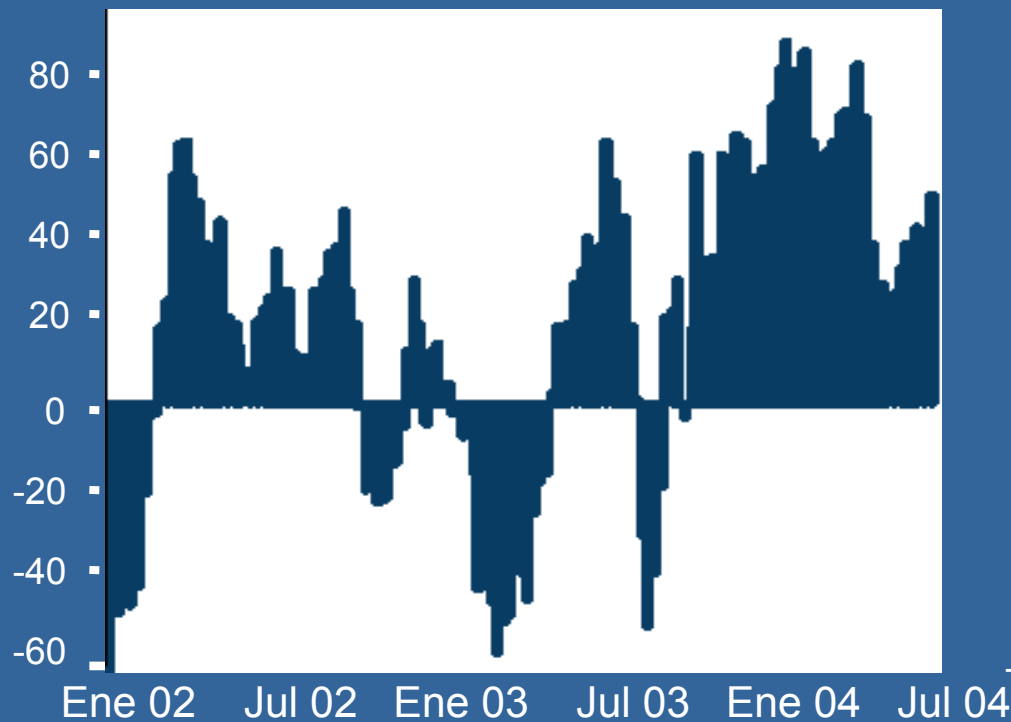


*10 ppm: disponible en el mercado

EXPECTATIVAS EN LOS MERCADOS DE FUTUROS: EN EL PRIMER SEMESTRE EL VOLUMEN DE CONTRATACIONES POR PARTE DE LOS TRADERS NO COMERCIALES (HEDGE FUNDS) HA AUMENTADO CONSIDERABLEMENTE EN EL NYMEX

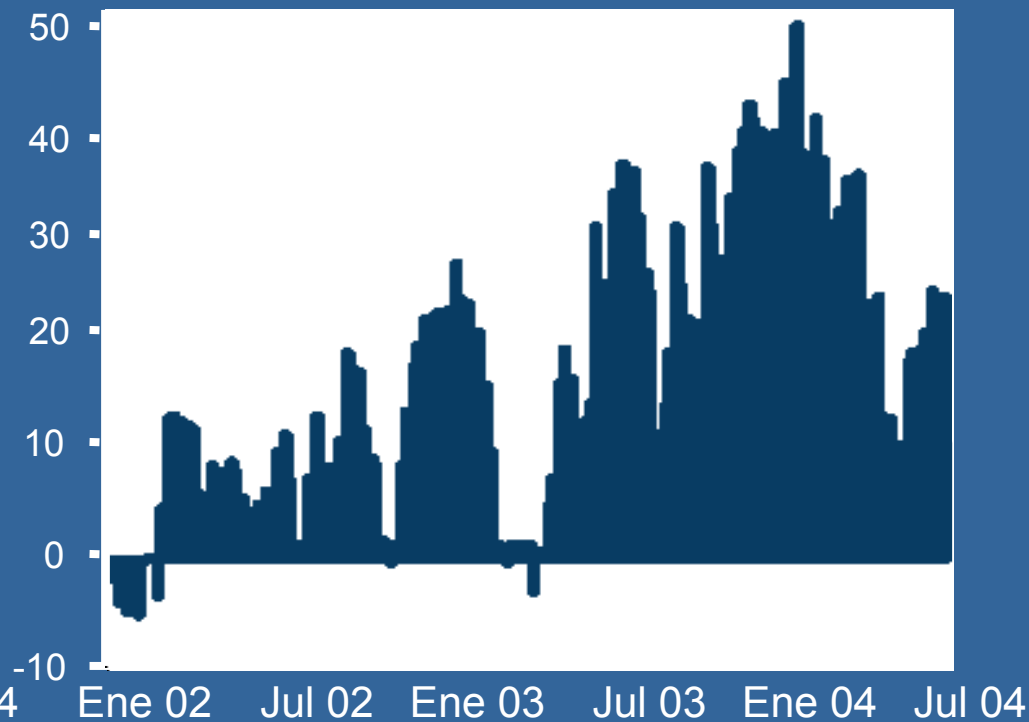
Posiciones Largas Netas en los Futuros del Crudo WTI

Mill. Bbl



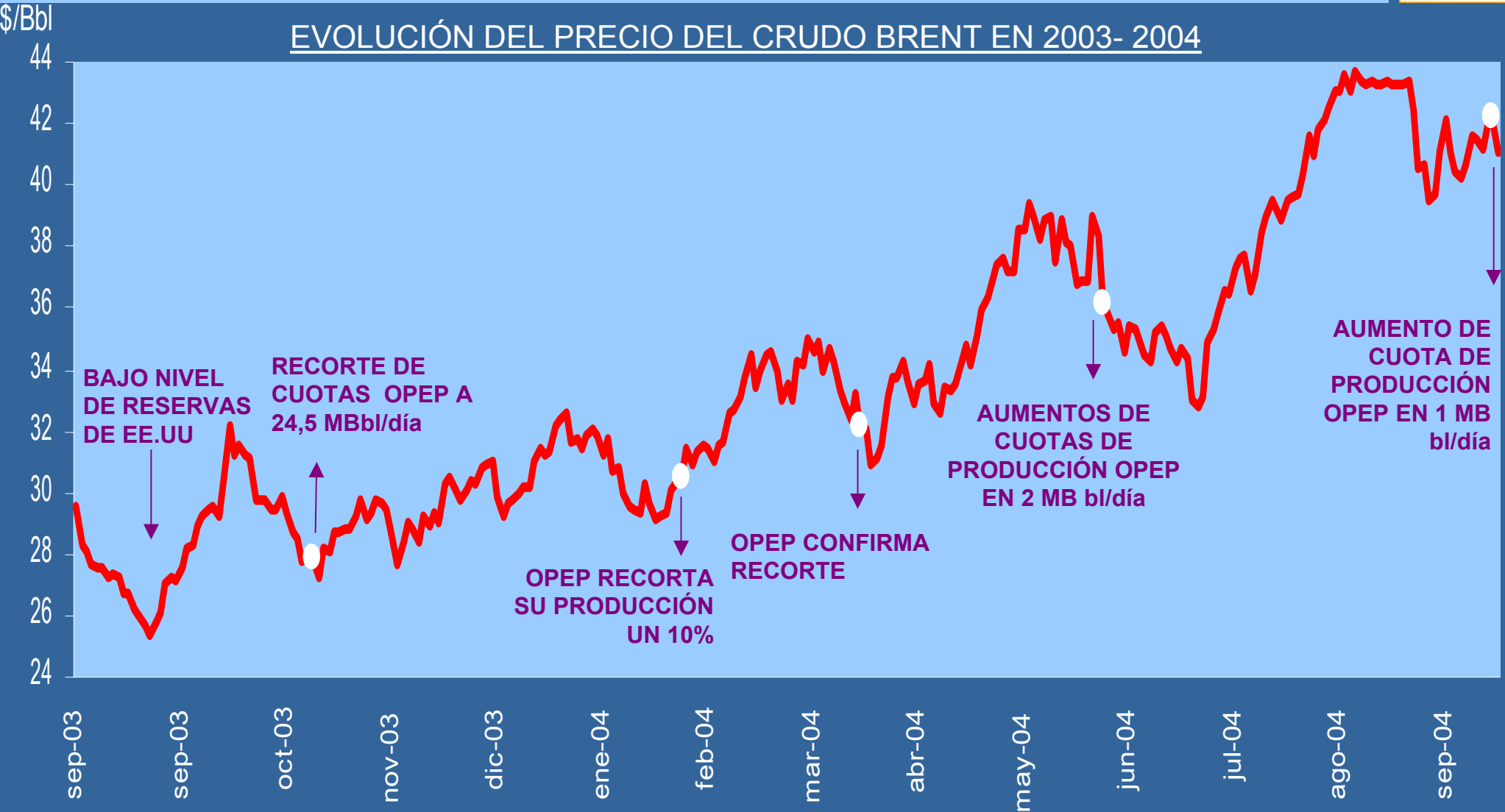
Posiciones Largas Netas en los Futuros de la Gasolina

Mill. Bbl



CONSECUENCIA: EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL CRUDO BRENT EN 2003 - 2004

EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL CRUDO BRENT EN 2003- 2004



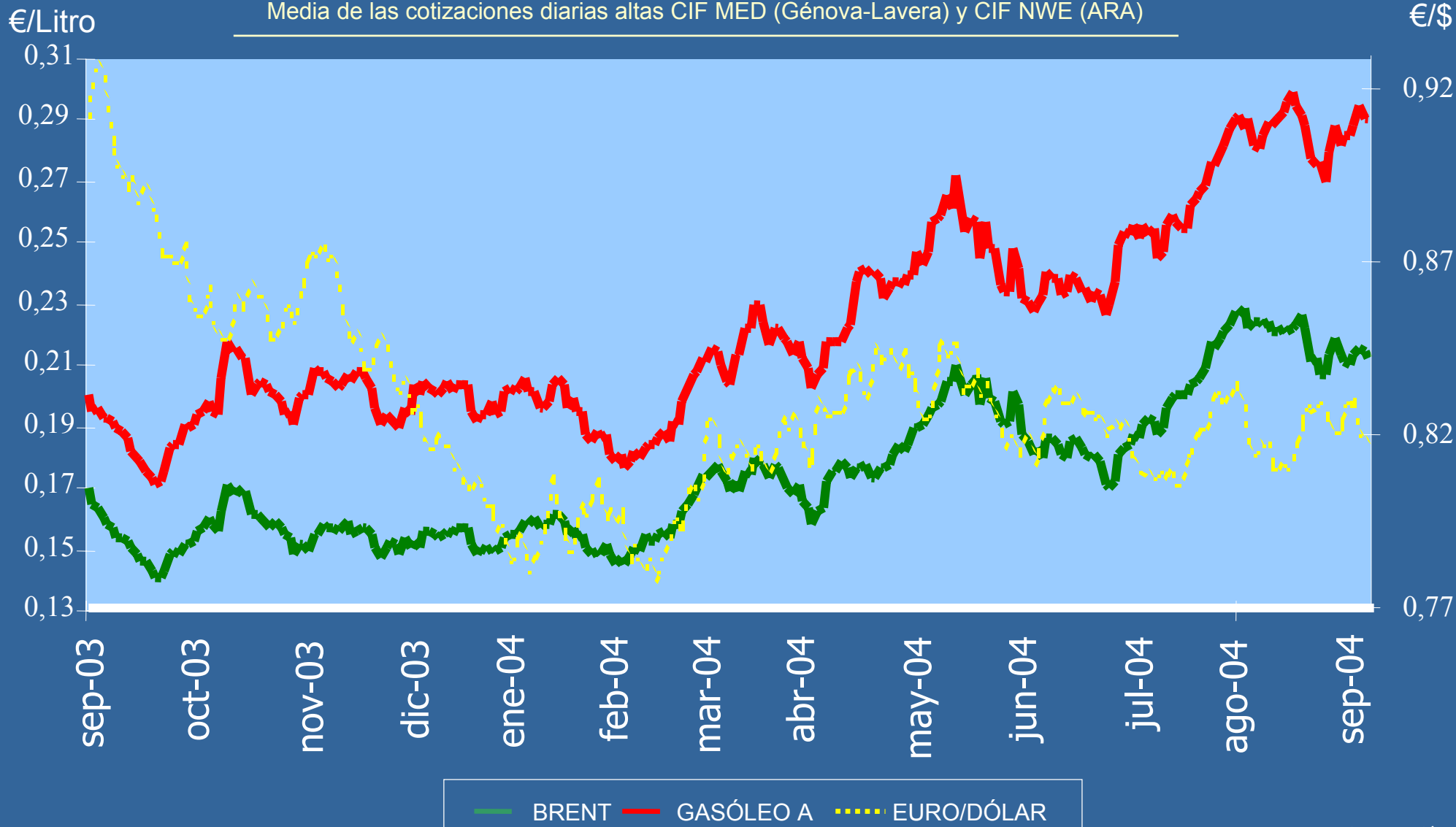
Media 2003: 28,84 \$/Bbl

Media Enero-Agosto 2004: 35,43 \$/Bbl

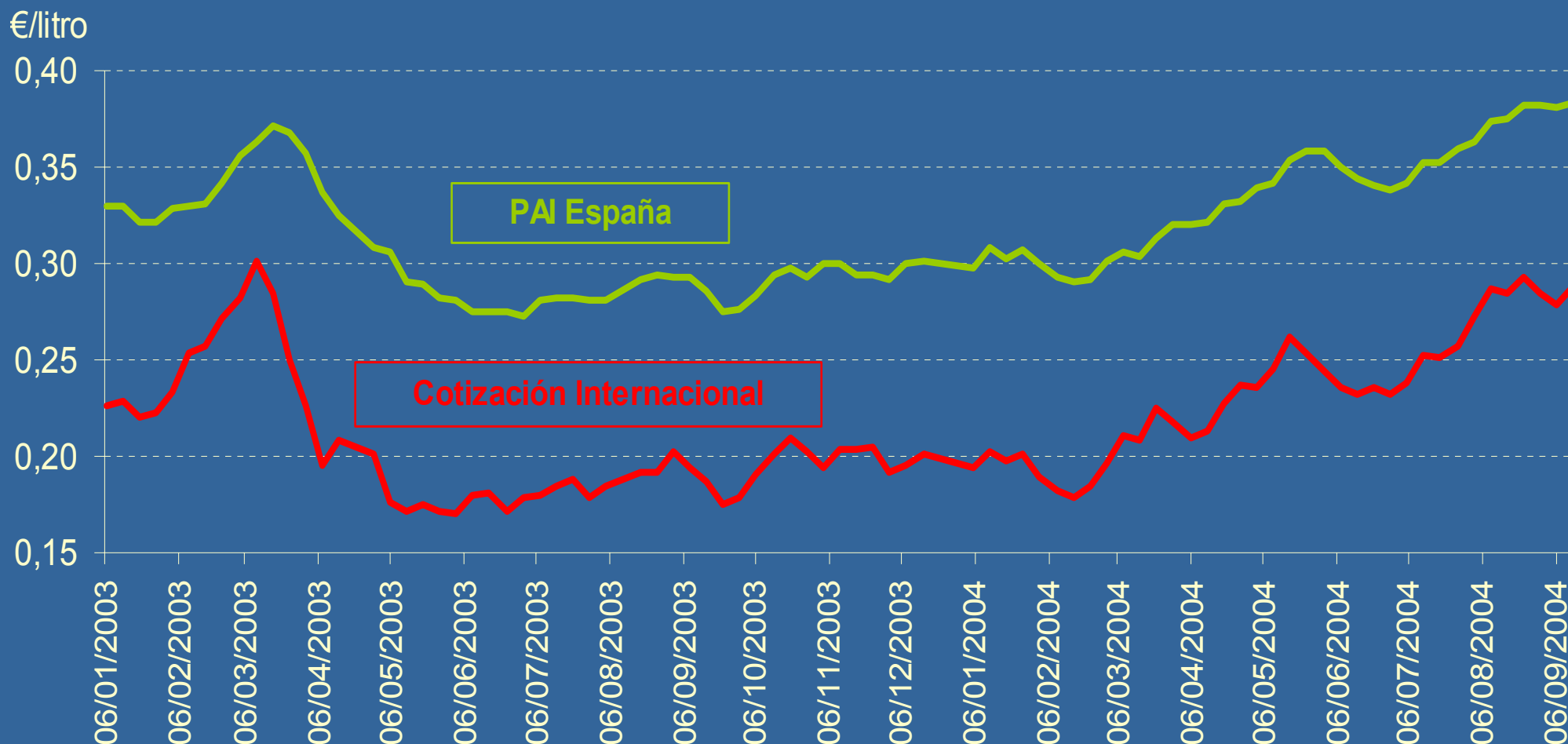
LA ESTACIONALIDAD DE LA DEMANDA DEL GASÓLEO ES DETERMINANTE EN SUS COTIZACIONES EN LOS MERCADOS INTERNACIONALES

COTIZACIÓN INTERNACIONAL DIARIA CIF 2003-04 €/Litro

Media de las cotizaciones diarias altas CIF MED (Génova-Lavera) y CIF NWE (ARA)



LOS PRECIOS AL POR MENOR DEL GASÓLEO A REFLEJA LA EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS INTERNACIONALES

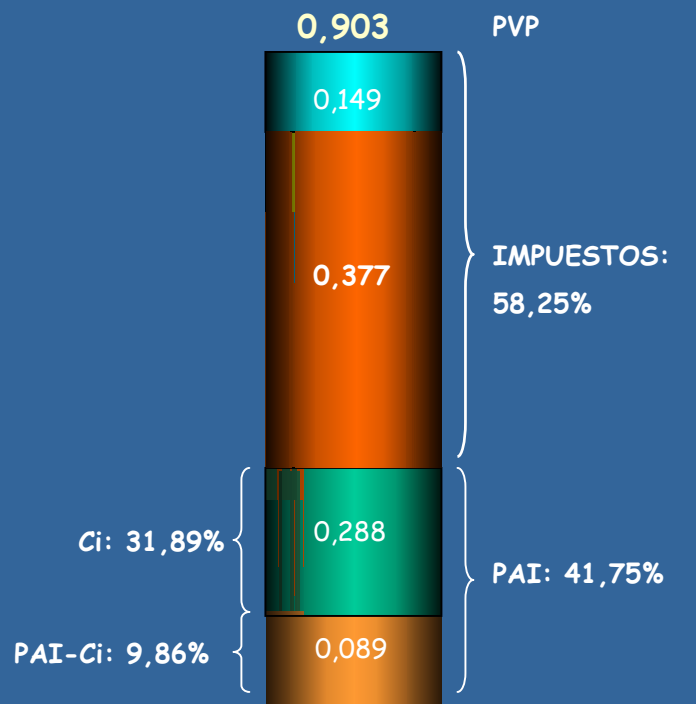


PAI = Precio antes de impuestos = Coste producto (Ci) + costes de logística y comercialización + amortizaciones + margen minorista y mayorista.

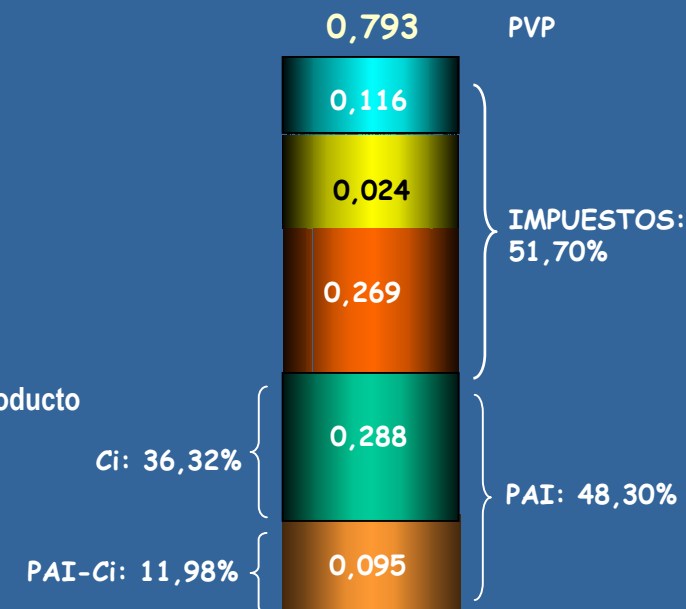
Ci = Media de las cotizaciones diarias altas CIF Mediterráneo (Génova-Lavera) y CIF Noroeste de Europa (Amsterdam Rotterdam-Amberes)

LA ESTRUCTURA DEL PRECIO DEL GASÓLEO A EN ESPAÑA ES IGUAL QUE EN EL RESTO DE LA UNIÓN EUROPEA

UE - 14



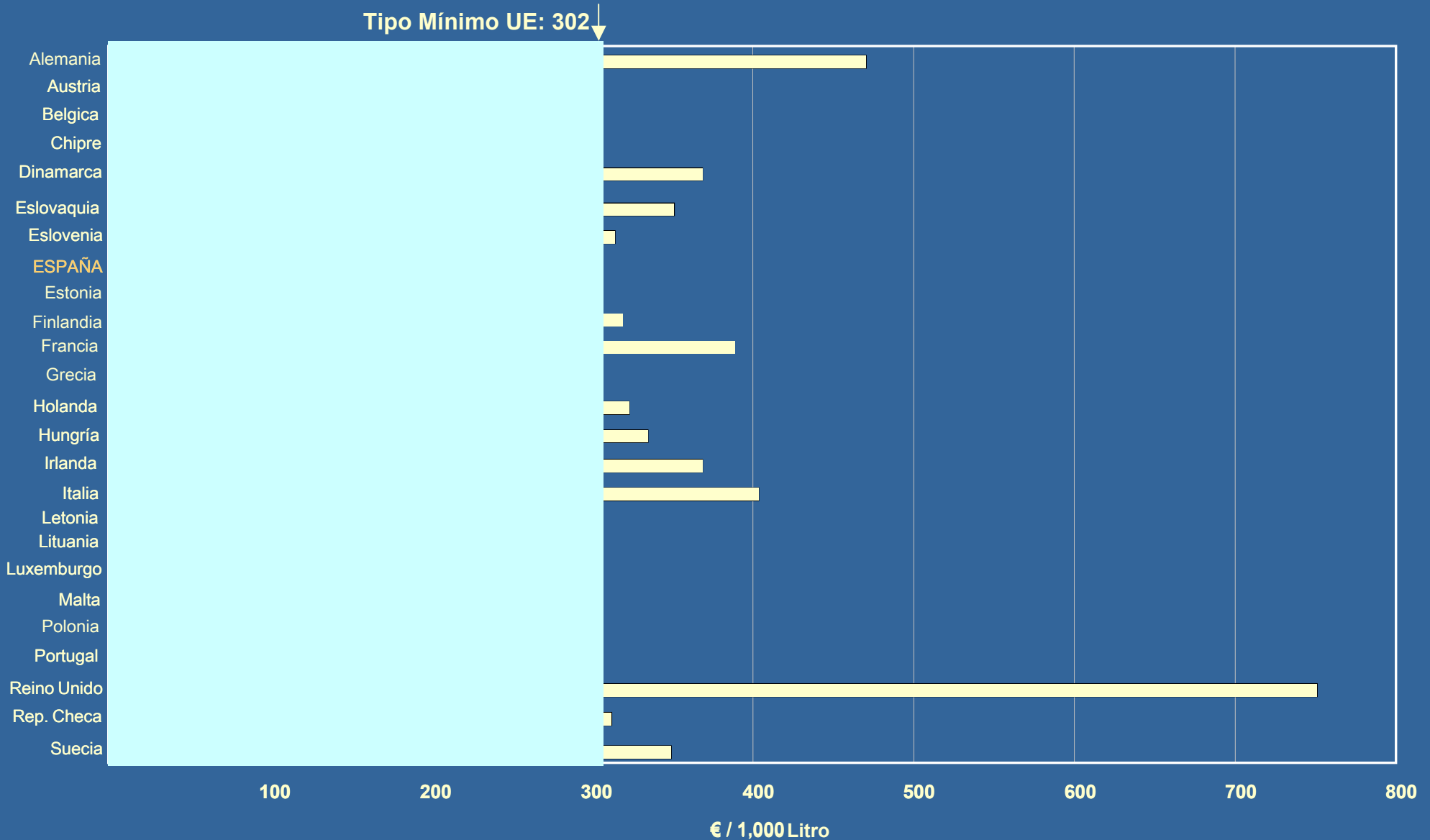
ESPAÑA



PAI = Precio antes de impuestos

13 SEPTIEMBRE 2004

COMPARATIVA DE IMPUESTOS EN LA UE-25, GASÓLEO



LOS MÁRGENES BRUTOS DE COMERCIALIZACIÓN DEL GASÓLEO EN ESPAÑA DURANTE EL 1^{ER} SEMESTRE DE 2004 HAN SIDO INFERIORES A LA MEDIA EUROPEA

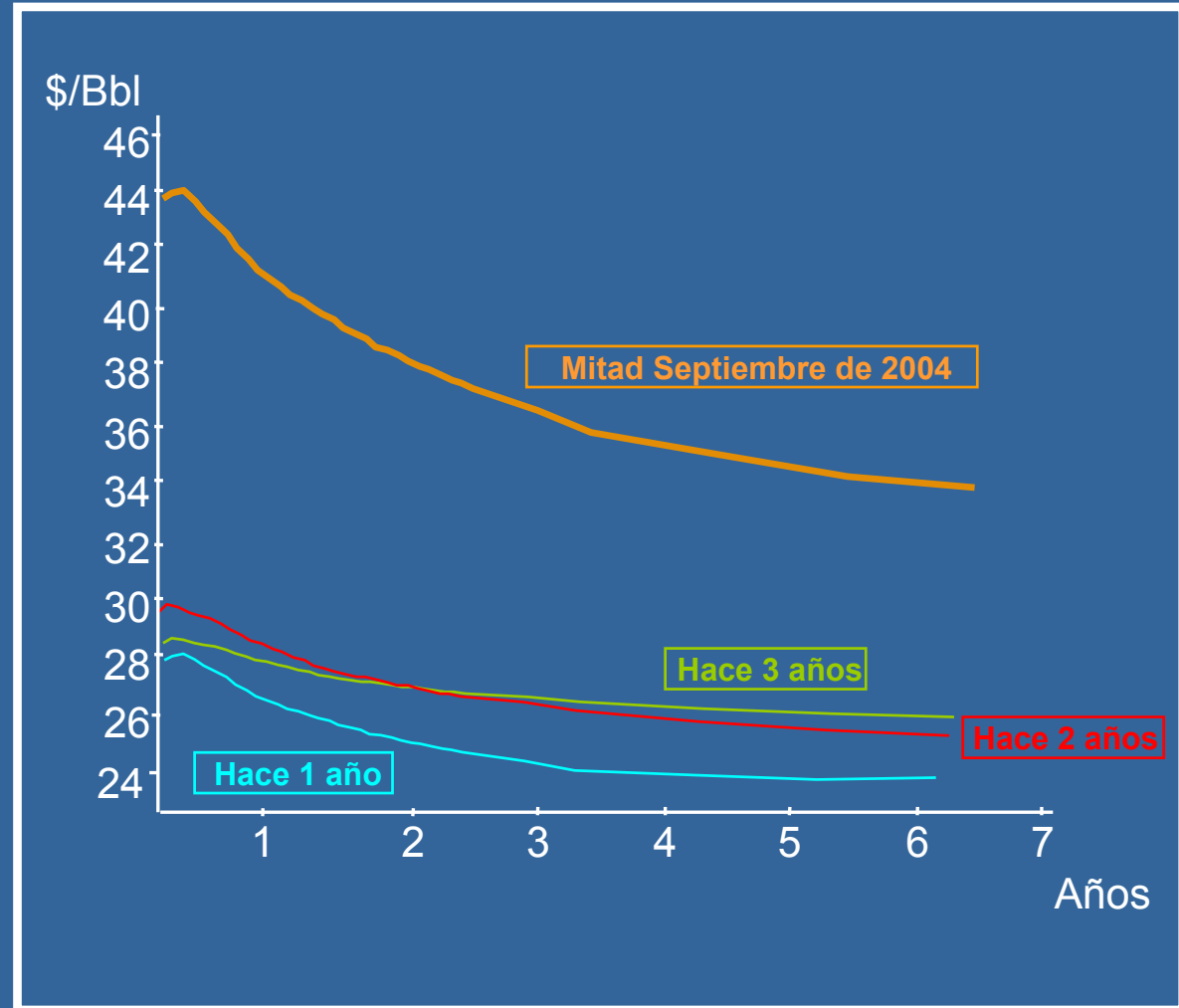


MARGEN BRUTO DE COMERCIALIZACIÓN = MBC = Costes fijos Logística y Comercialización + Amortización + Márgenes minoristas y mayoristas = PAI - Ci

ENERO - JUNIO 2004	Precio Surtidor Cts €/ Litro	M B C Cts €/ Litro	Variación % Año Anterior
ALEMANIA	90,08	7,88	-0,59
BÉLGICA	80,77	12,80	0,24
DINAMARCA	83,60	7,64	-3,50
ESPAÑA	70,93	9,14	-1,04
FRANCIA	87,90	9,54	-1,00
HOLANDA	83,40	11,55	0,17
IRLANDA	84,02	10,33	-2,92
ITALIA	90,53	13,34	0,73
LUXEMBURGO	65,10	9,37	-0,77
NORUEGA	101,32	19,24	-4,23
PORTUGAL	74,40	9,76	-1,15
REINO UNIDO	118,91	8,96	0,84
SUECIA	87,83	11,58	-1,43
SUIZA	88,60	11,79	0,44
Media Ponderada	89,15	10,05	-0,45

LAS EXPECTATIVAS DEL PRECIO DEL FUTURO A LARGO PLAZO HAN SUBIDO SIGNIFICATIVAMENTE CON RESPECTO A LOS ÚLTIMOS AÑOS

- ✓ El precio del crudo West Texas Intermediate (WTI) para entregas a largo plazo ha subido del orden de 10 \$/Bbl.



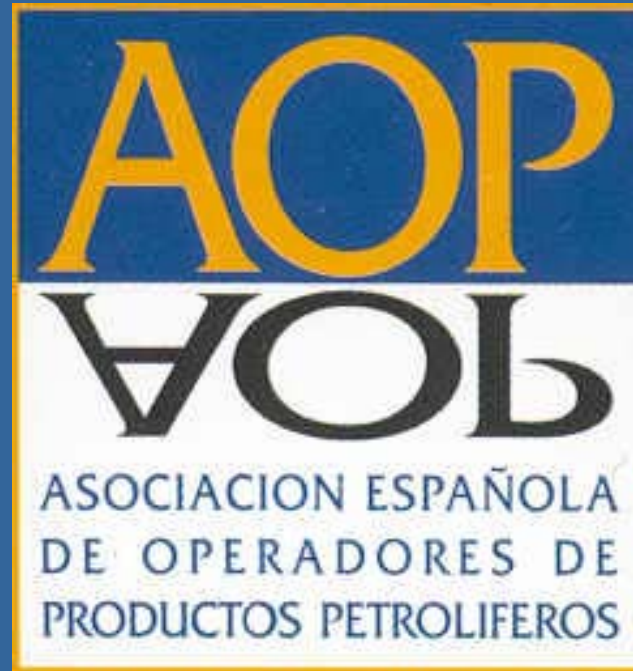
✓ Es previsible que continuemos en un escenario de precios altos de petróleo y gasóleo, dado el tenso equilibrio entre la demanda y la oferta, la disminución de la capacidad ociosa de producción, la inestabilidad geopolítica en Oriente Medio y la entrada en vigor de las nuevas especificaciones de gasóleo en Europa.

✓ Previsiones a medio plazo

- Departamento de Energía EE.UU.: crudo WTI por encima de los 30\$/Bbl.
- OPEP: precio de su cesta de crudos por encima de los 30\$/Bbl.
- Barclays Capital (31 Agosto 2004):

	<u>4T 2004</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>
WTI \$/Bbl	44.6	40.3	38.8
BRENT \$/Bbl	41.1	36.8	35.9

✓ Los precios medios en España reflejan los de las cotizaciones internacionales en los mercados de referencia.



www.aop.es