

BALANCE ENERGÉTICO 2004 Y PERSPECTIVAS 2005: EL SECTOR DEL PETRÓLEO

ALVARO MAZARRASA
CLUB ESPAÑOL DE LA ENERGÍA
3 de marzo de 2005

1. COYUNTURA INTERNACIONAL.

1.1.- COMPORTAMIENTO DE LA DEMANDA Y DE LA OFERTA.

1.2.- EXPECTATIVAS.

2. MERCADO ESPAÑOL.

2.1.- CONSUMOS.

2.2.- REFINO.

2.3.- MARKETING.

2.4.- MEDIO AMBIENTE.

2.5.- SEGURIDAD DE SUMINISTRO.

2.6.- IMPUESTOS.

2.7.- PRECIOS.

3. CONCLUSIONES.

EL FUERTE CRECIMIENTO DE LA DEMANDA NO HA SIDO SEGUIDO POR LA OFERTA, LOS ATENTADOS TERRORISTAS EN ORIENTE MEDIO Y LA APRECIACIÓN DEL EURO HAN SIDO LOS FACTORES MÁS SIGNIFICATIVOS DEL EJERCICIO

EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL CRUDO BRENT EN 2004



Media 2004: 38,21 \$/Bbl

Media 2003: 28,84 \$/Bbl

Δ: 32,5%

Media 2004: 30,75 €/Bbl

Media 2003: 25,50 €/Bbl

Δ: 20,6%

COTIZACIÓN DE LA CESTA DE CRUDO DE LA OPEP

✓ LA DEPRECIACIÓN DEL DÓLAR CON RESPECTO AL EURO Y AL YEN HA INFLUÍDO PARA QUE LAS COTIZACIONES DEL CRUDO PERMANEZCAN ALTAS POR LA PÉRDIDA DEL VALOR DE COMPRA DE LOS PAÍSES PRODUCTORES Y POR LA TOMA DE POSICIÓN DE INVERSORES EN MATERIAS PRIMAS COMO PROTECCIÓN.

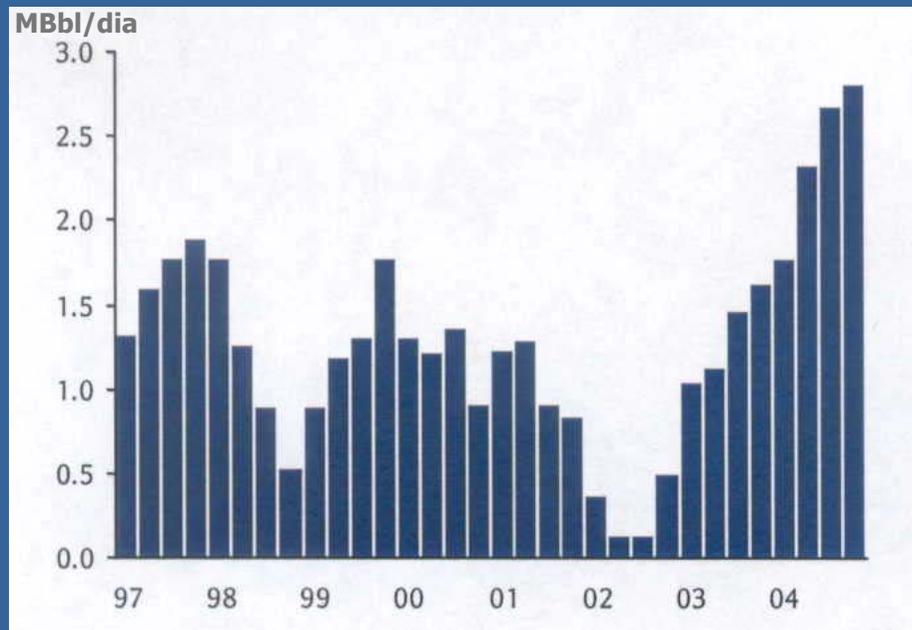


Media 2004: **36,05 \$/Bbl** Media 2003: **28,10 \$/Bbl** Δ : **28,3%**

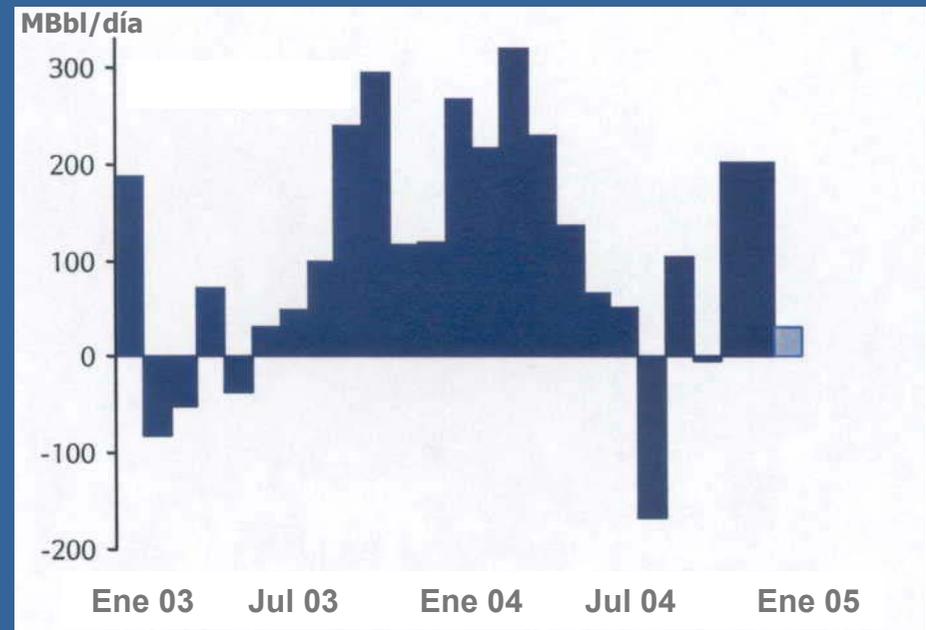
Media 2004: **29,00 €/Bbl** Media 2003: **24,85 €/Bbl** Δ : **16,7%**

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

CRECIMIENTO DE LA DEMANDA GLOBAL DE PETRÓLEO



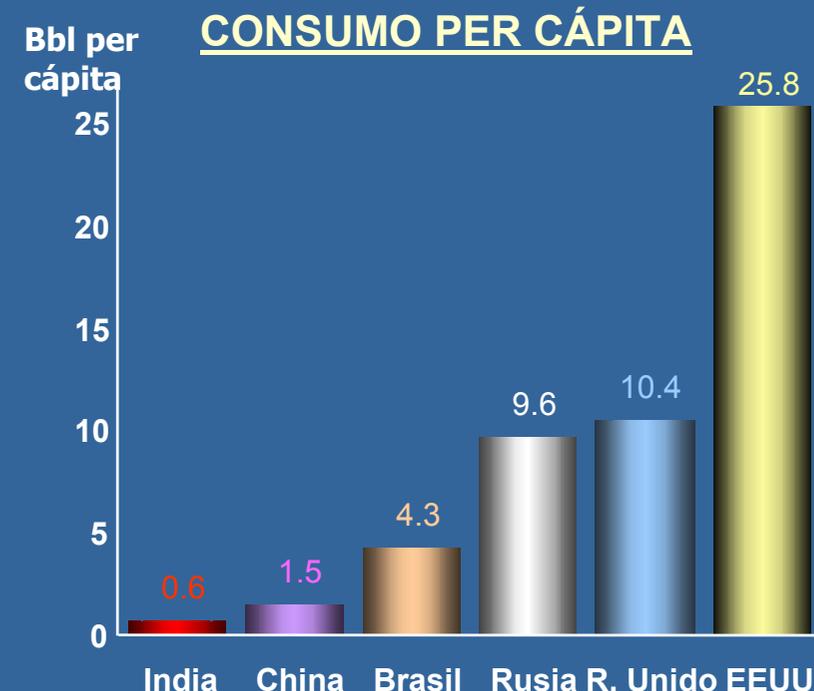
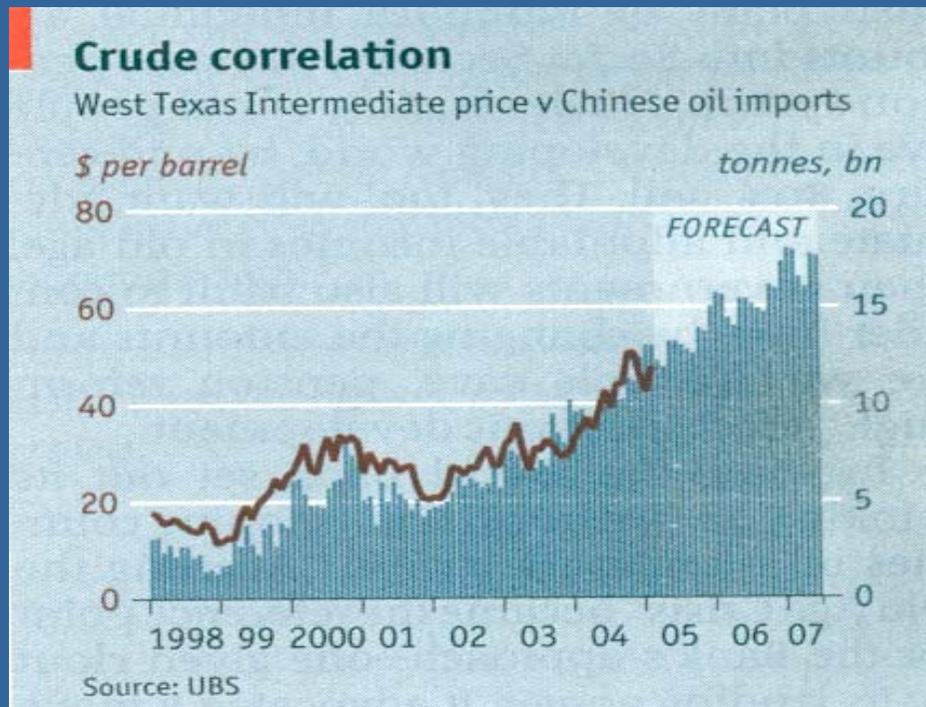
CRECIMIENTO ANUAL DE LA DEMANDA DE GASOLINA EN EEUU



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

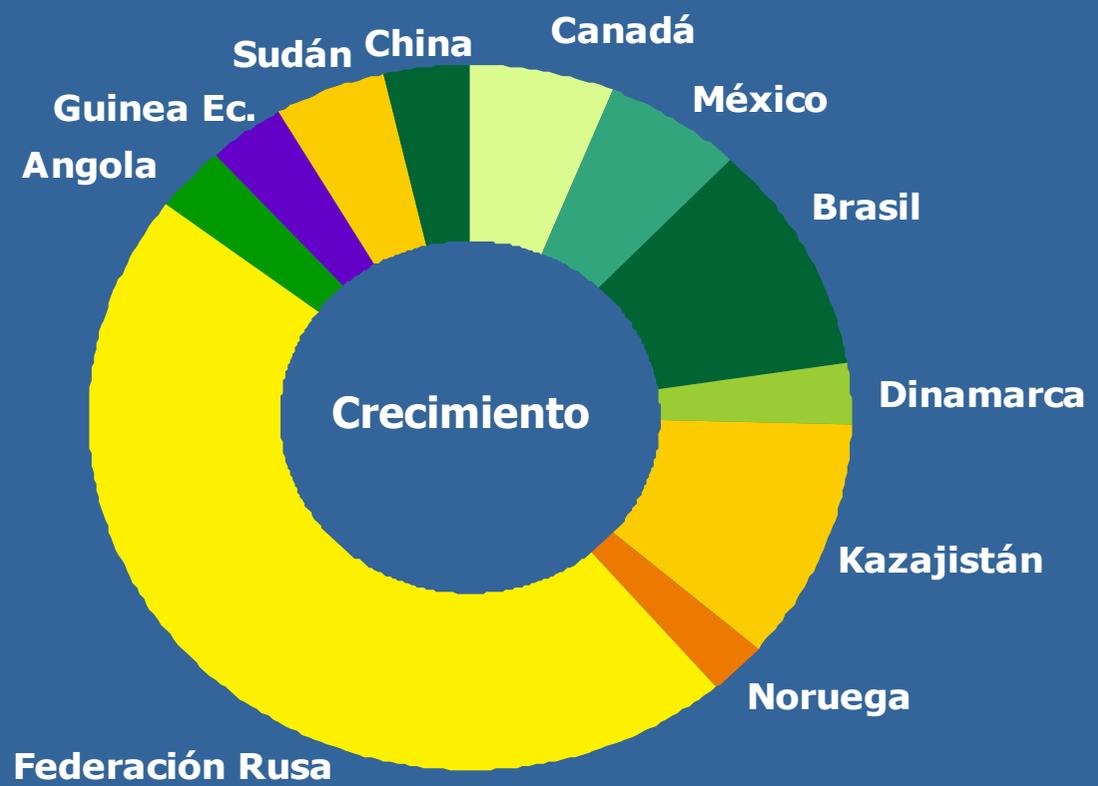
CHINA SE HA CONVERTIDO EN EL SEGUNDO MERCADO MÁS CONSUMIDOR: CORRELACIÓN EN EL CRECIMIENTO DE LAS IMPORTACIONES CHINAS Y LA SUBIDA DEL CRUDO

- ✓ CHINA REPRESENTA CASI EL 40% DEL CRECIMIENTO DE LA DEMANDA MUNDIAL DE PETRÓLEO EN EL PERIODO 1998 – 2004.
- ✓ EN 2004 EL CONSUMO DE PETRÓLEO HA CRECIDO UN 15,4%.
- ✓ TENIENDO EN CUENTA EL CONSUMO PER CAPITA ACTUAL Y EL POTENCIAL DE CRECIMIENTO, LA DEMANDA CHINA SUPONDRÁ UN RETO Y UNA AMENAZA PARA EL RESTO DE LOS PAISES CONSUMIDORES (INVERSIONES EN VENEZUELA, RUSIA, LIBIA, ETC).



RUSIA HA LIDERADO EL CRECIMIENTO DE LA PRODUCCIÓN FUERA DE LA OPEP, PERO SE DUDA DE QUE PUEDA MANTENER EL RITMO (YUKOS, LIMITACIONES A LA PARTICIPACIÓN DEL CAPITAL FORÁNEO)

PRODUCCIÓN NO OPEP 1998-2003



TOTAL = 5,8 MILLONES BBL/DÍA

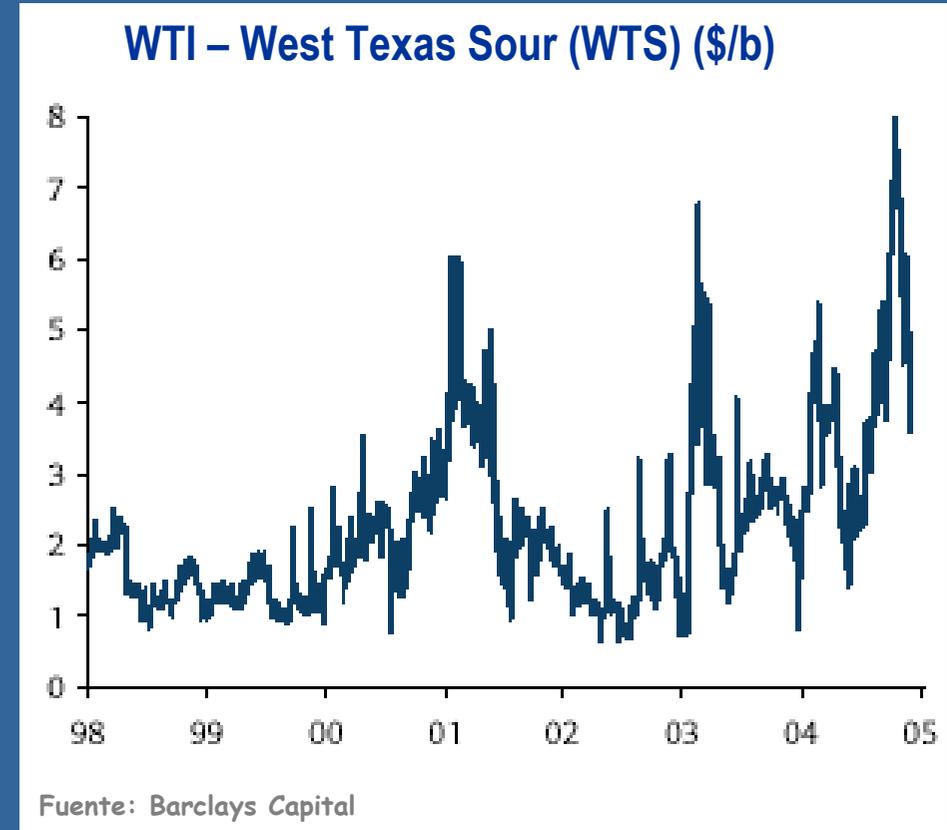
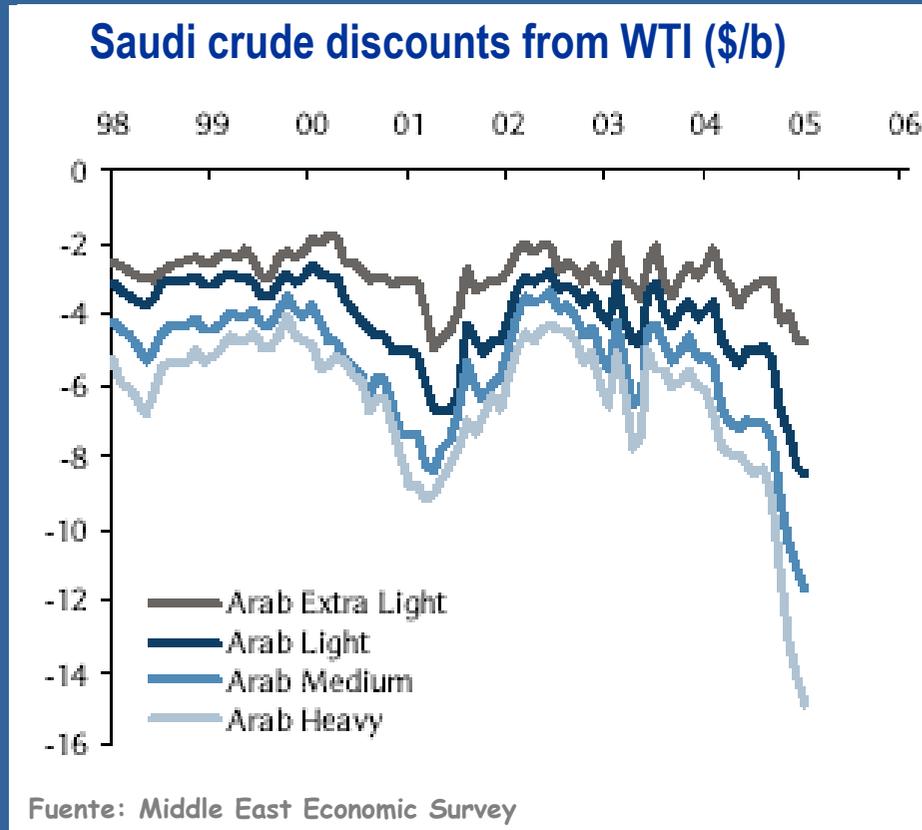


TOTAL = 1,9 MILLONES BBL/DÍA

✓ LA AIE PREDICE PARA RUSIA EN 2005 UN CRECIMIENTO DEL 3,8%, INFERIOR AL DE ESTOS ÚLTIMOS AÑOS.

LA PÉRDIDA DE PRODUCCIÓN DE CRUDOS LIGEROS Y DULCES ES COMPENSADA POR CRUDOS PESADOS Y DE ALTO AZUFRE, COMO CONSECUENCIA LOS DIFERENCIALES HAN AUMENTADO

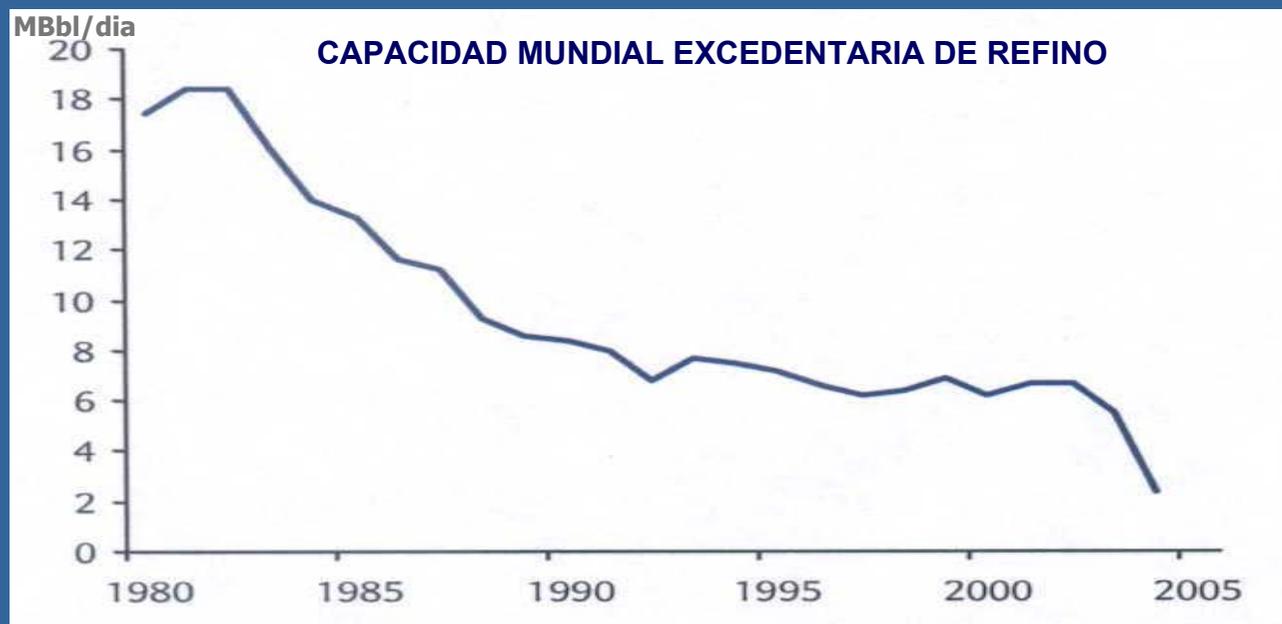
DIFERENCIALES CRUDOS LIGEROS Y DE BAJO AZUFRE VS PESADOS Y DE ALTO AZUFRE



✓ PRÓXIMA REDEFINICIÓN DE LA CESTA DE CRUDOS DE LA OPEP PARA INCLUIR CRUDOS MÁS PESADOS Y DE ALTO AZUFRE, MÁS BARATOS CON RESPECTO A LOS MARCADORES HABITUALES.

- ✓ ORIENTE MEDIO: CONFLICTO ISRAEL-PALESTINA, IRAK, IRAN, TERRORISMO.
- ✓ LA CAPACIDAD OCIOSA DE PRODUCCIÓN DE LA OPEP ES LA MÁS BAJA DESDE 1991, APROXIMADAMENTE EL 1% DE LA PRODUCCIÓN MUNDIAL, ESTÁ BÁSICAMENTE CONCENTRADA EN ARABIA SAUDÍ. SE HA REDUCIDO POR LA PÉRDIDA PERMANENTE DE PRODUCCIÓN EN VENEZUELA E IRAK.
- ✓ LOS CRECIMIENTOS DEMOGRÁFICOS EN MUCHOS DE LOS PAÍSES PRODUCTORES OBLIGAN A SUS GOBIERNOS A BUSCAR PRECIOS OBJETIVOS DEL CRUDO MÁS ALTOS.

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

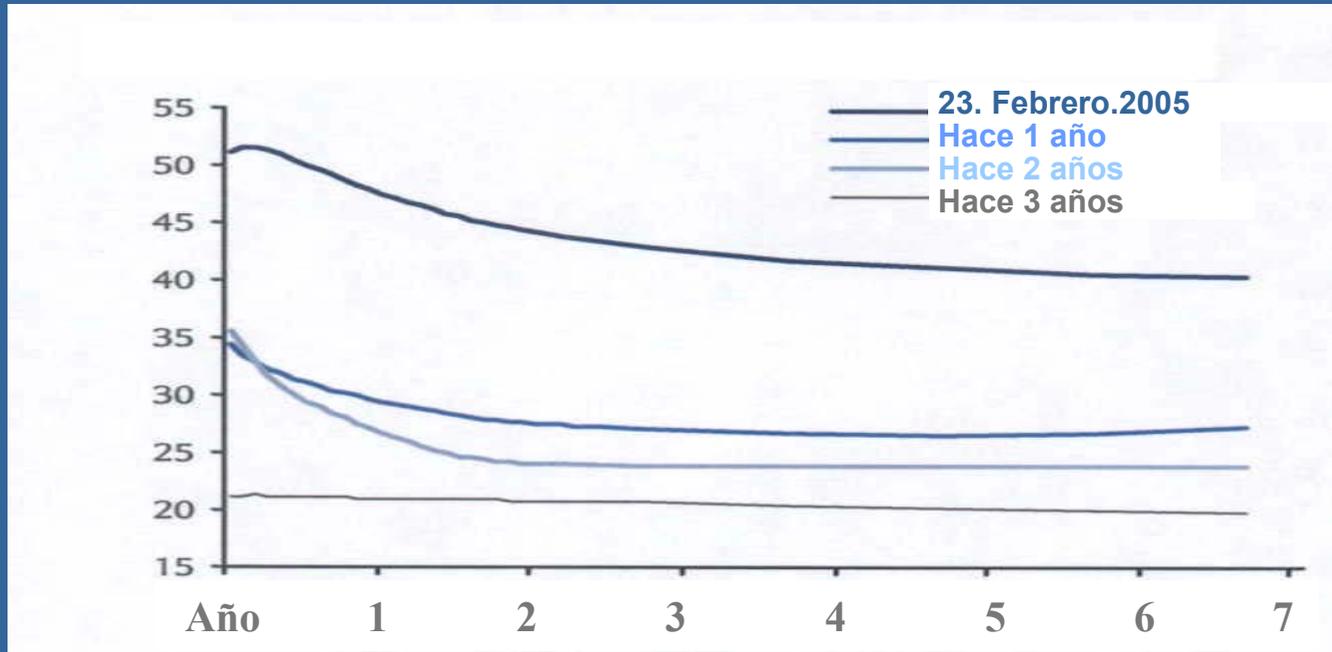


Fuente: Barclays Capital

- ✓ LA CAPACIDAD ESTÁ ESTANCADA DEBIDO A LA BAJA O NULA RENTABILIDAD EN EL PASADO Y A QUE LAS INVERSIONES HAN ESTADO DIRIGIDAS A ADAPTAR LAS REFINERIAS EN EUROPA, EEUU Y JAPÓN, PARA LA PRODUCCIÓN DE MEJORES COMBUSTIBLES Y CONDICIONES OPERATIVAS MÁS EXIGENTES DESDE UN PUNTO DE VISTA MEDIOAMBIENTAL.
- ✓ PÉRDIDA DE FLEXIBILIDAD AL NO SATISFACER LOS REQUERIMIENTOS EUROPEOS DE CALIDAD ALGUNAS DE LAS REFINERÍAS SITUADAS FUERA DE LA UE.

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

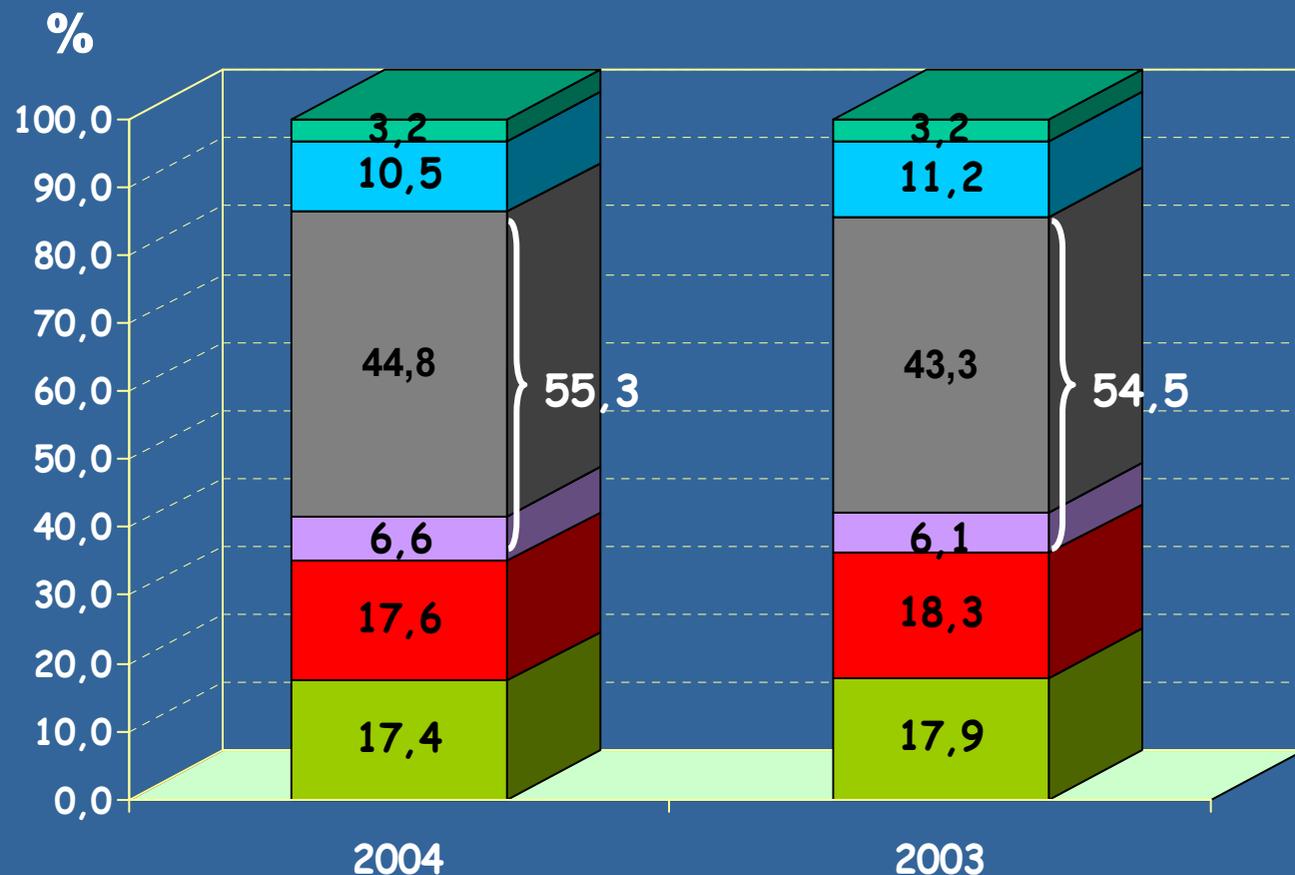
- ✓ EL PRECIO DEL CRUDO WEST TEXAS INTERMEDIATE (WTI) PARA ENTREGAS A LARGO PLAZO HA SUPERADO LOS 40 \$/BBL.



Fuente: Barclays Capital

- ✓ EIA (Department of Economy): ESTIMA PRECIO DEL WTI POR ENCIMA DE LOS 45 \$/BBL.
- ✓ OPEP: PRECIO DE SU CESTA POR ENCIMA DE LOS 35 \$/BBL., ARABIA SAUDITA SUGIERE 40-50 \$/BBL PARA EL BRENT.

DISTRIBUCIÓN DEL CONSUMO DE PRODUCTOS PETROLIFEROS EN ESPAÑA Y EVOLUCIÓN DE CONSUMOS



CONSUMOS NACIONALES 2004 (Kt) % var.

GLP's	2.339	2,1
Gasolinas	7.724	- 4,1
Gasóleos	33.009	6,4
Queroseno	4.865	10,8
Fuelóleos	12.990	- 1,1
Otros*	12.791	-3,7

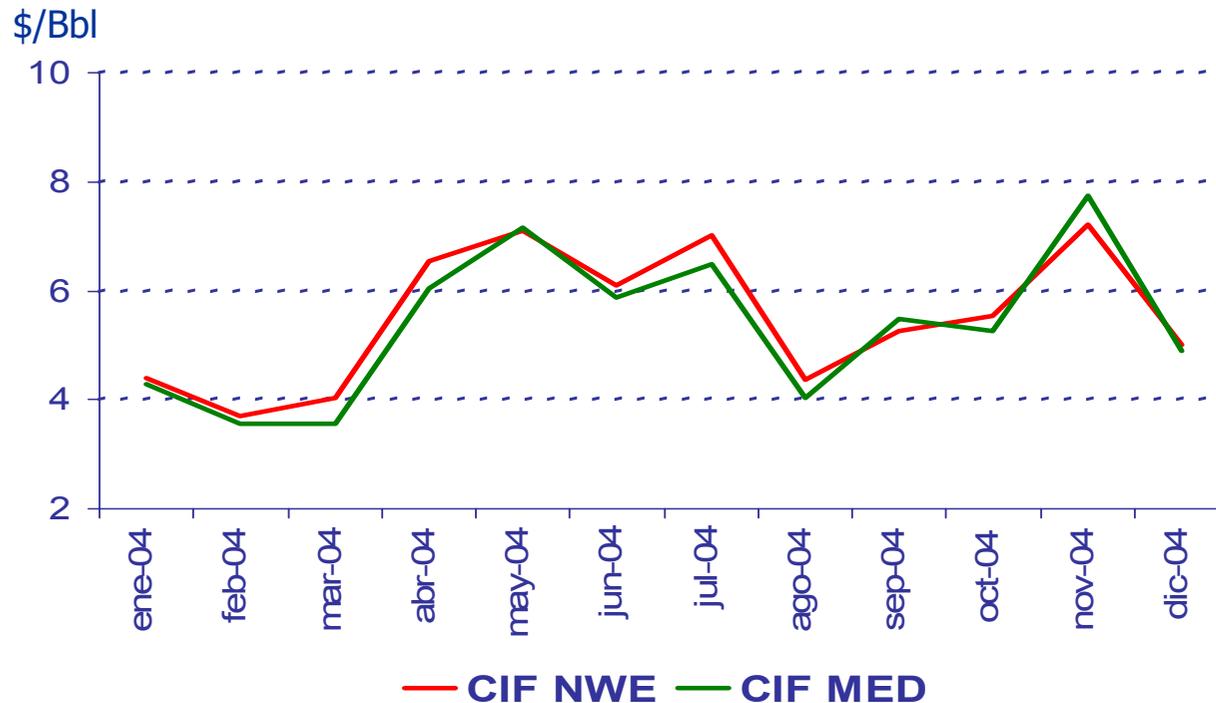
TOTAL 73.717 2,1

(*). Incluye bases y aceites lubricantes, productos asfálticos, coque y otros.

LOS MÁRGENES BRUTOS DE REFINO CRACKING EN EUROPA SE HAN RECUPERADO EN \$/BBL, LA APRECIACIÓN DEL EURO HA MINORADO LA RENTABILIDAD DE LAS REFINERÍAS EUROPEAS

Margen Cracking Brent CIF NWE y MED*

* Estos márgenes no incluyen los costes fijos (aprox. 1,2 \$/Bbl para una refinería de complejidad media), ni las amortizaciones.



MED	media 2004: 5,37 \$/Bbl	media 2003: 3,58 \$/Bbl	Δ: 1,73 \$/Bbl
MED	media 2004: 4,32 €/Bbl	media 2003: 3,16 €/Bbl	Δ: 1,16 €/Bbl

CAPACIDAD Y GRADO DE UTILIZACIÓN



- ✓ GALP HA COMPRADO EL NEGOCIO DE VENTAS DIRECTAS DE BP ENERTICA.
- ✓ DISA HA COMPRADO LA RED DE EE.SS. Y E NEGOCIO DE VENTAS DIRECTAS DE SHELL.
- ✓ LOS HIPERMERCADOS SIGUEN GANANDO CUOTA DE MERCADO A COSTA DE LOS OPERADORES TRADICIONALES.
- ✓ SE GENERALIZAN INSTRUMENTOS DE FIDELIZACIÓN:
 - TARJETAS, TARJETAS DE PAGO ASOCIADAS CON BANCOS, VISA, CLUBES AUTOMOVILÍSTICOS (DESCUENTOS ENTRE 1-10%), PROMOCIONES, TARJETAS DE PAGO PROFESIONALES A FLOTAS.
- ✓ DIFERENCIACIÓN DE PRODUCTOS (GASOLINAS Y GASÓLEOS)

CALIDAD DE LOS CARBURANTES DE AUTOMOCIÓN

- ✓ DESDE 1.ENERO.2005 SE COMERCIALIZAN GASOLINAS Y GASÓLEOS DE BAJO AZUFRE
 - GASOLINA (SP95 Y SP97): 150 PPM → 50 PPM
 - GASÓLEO: 350 PPM → 50 PPM
 - GASOLINA SP98: 150 PPM → 10 PPM

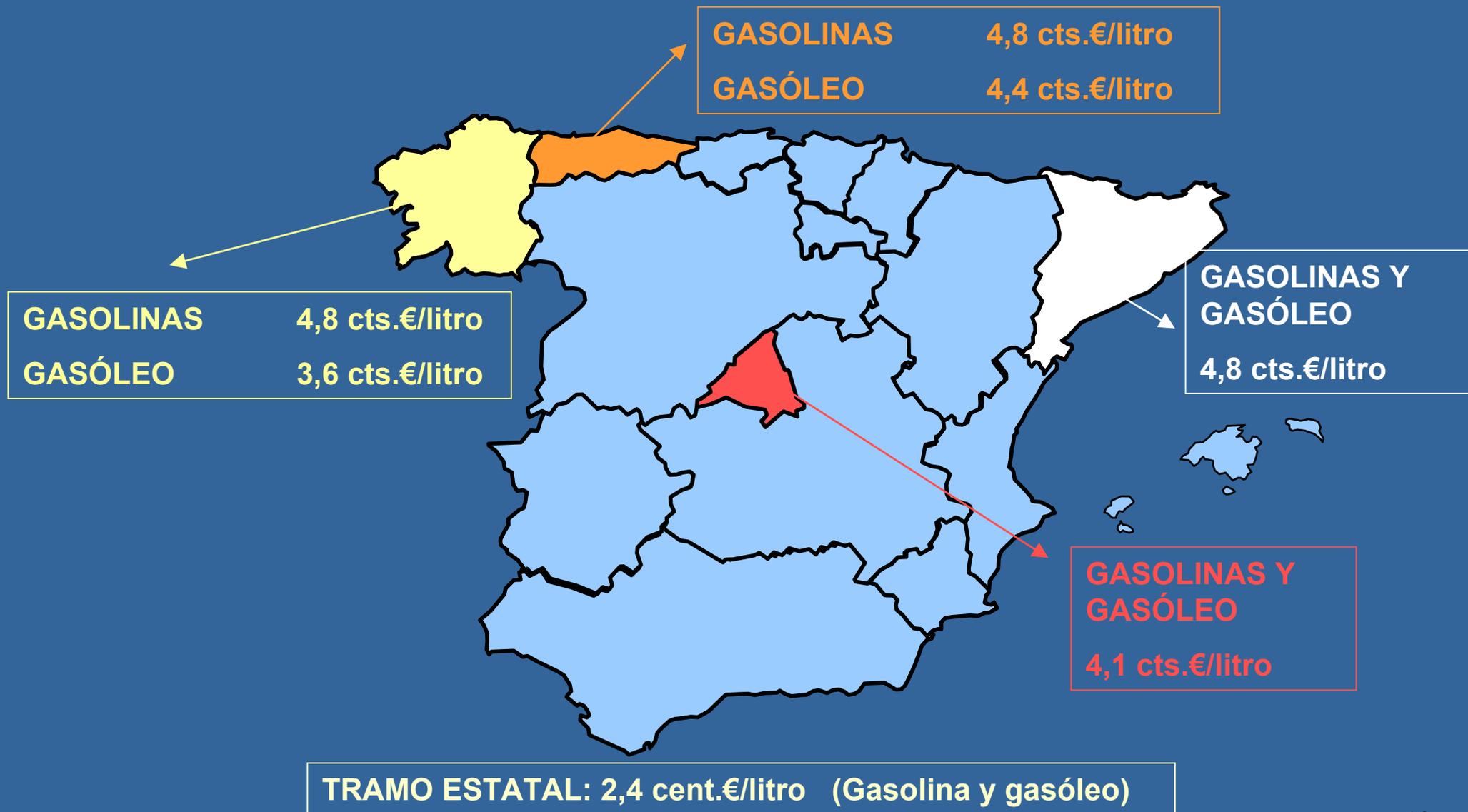
- ✓ EL RD 1700/2003 NO SE HA AJUSTADO A LAS NORMAS CEN EUROPEAS DE CALIDAD DE GASOLINAS (EN228) Y GASÓLEO (EN590).

DIRECTIVA DEL COMERCIO DE EMISIONES

- ✓ EL PLAN NACIONAL DE ASIGNACIÓN NO HA PROPORCIONADO SUFICIENTES DERECHOS AL REFINO ESPAÑOL, NO SE HAN TENIDO EN CUENTA LAS NUEVAS EMISIONES DE LAS PLANTAS PARA LA PRODUCCIÓN DE COMBUSTIBLES DE BAJO AZUFRE QUE HAN ENTRADO EN FUNCIONAMIENTO EN 2004. SÓLO EL 90% DE LOS DERECHOS NECESARIOS, SI SE TIENE EN CUENTA QUE COGENERACIÓN Y PROCESO TIENEN EL 100%, LO ASIGNADO A COMBUSTIÓN ES INFERIOR AL 85%.

- ✓ EL RD 1672/2004 REGULA EL AUMENTO DE LOS STOCKS ESTRATÉGICOS PROPIEDAD DE CORES DE 30 A 45 DIAS, HECHO POSITIVO PARA LA ADMINISTRACIÓN, LA INDUSTRIA Y EL INTERÉS GENERAL.
- ✓ EL FUEL OIL FUE EN DICIEMBRE EL COMBUSTIBLE QUE GARANTIZÓ LA GENERACIÓN ELÉCTRICA ANTE LOS PROBLEMAS DE OTRAS FUENTES ENERGÉTICAS.

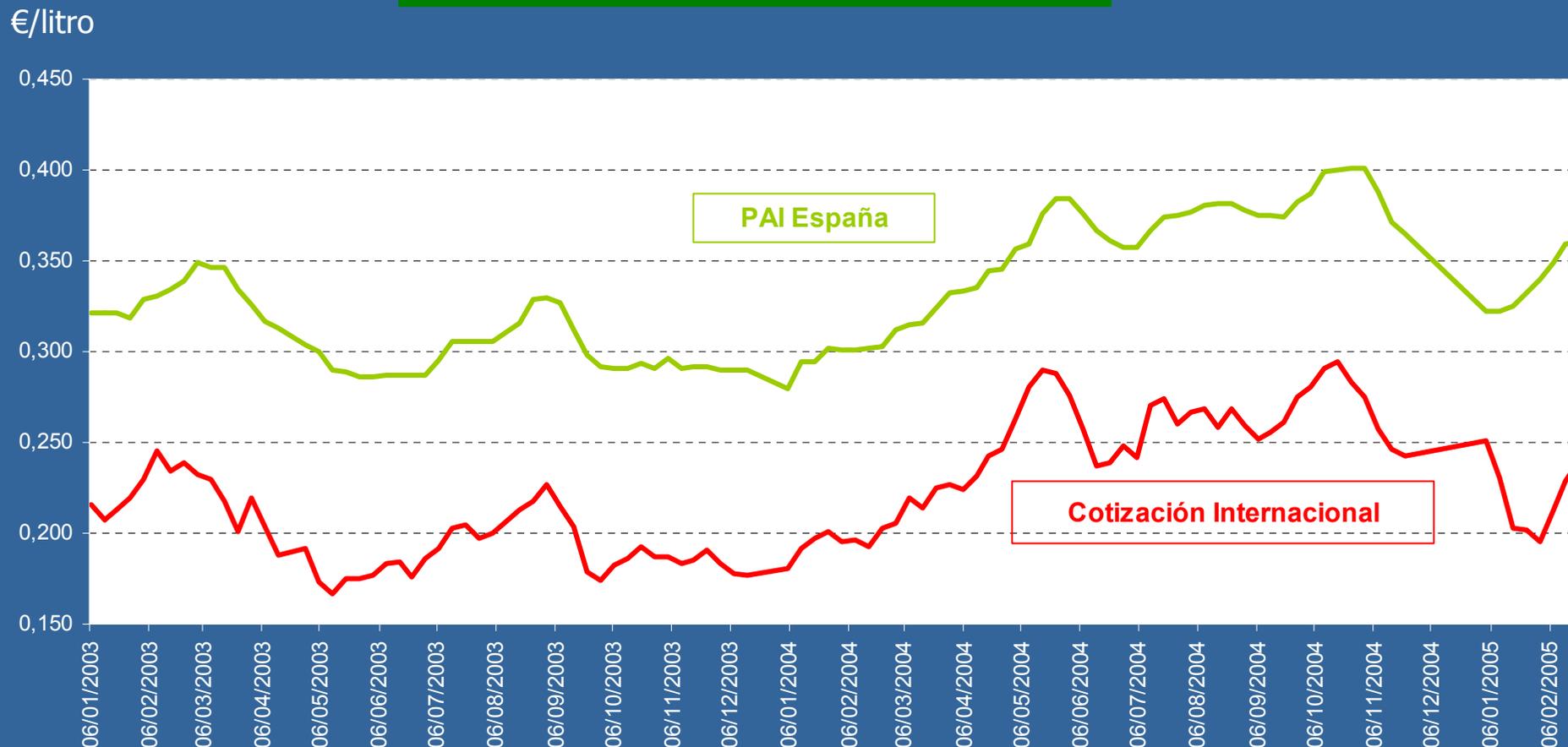
EL TRAMO AUTONÓMICO DEL IVMDH HA DERIVADO EN UNA “BALCANIZACIÓN” DEL MERCADO PENINSULAR



- A éstos importes hay que añadirles el 16% de IVA

LOS PRECIOS AL POR MENOR DE LOS CARBURANTES REFLEJAN LA EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS INTERNACIONALES

GASOLINA SIN PLOMO 95

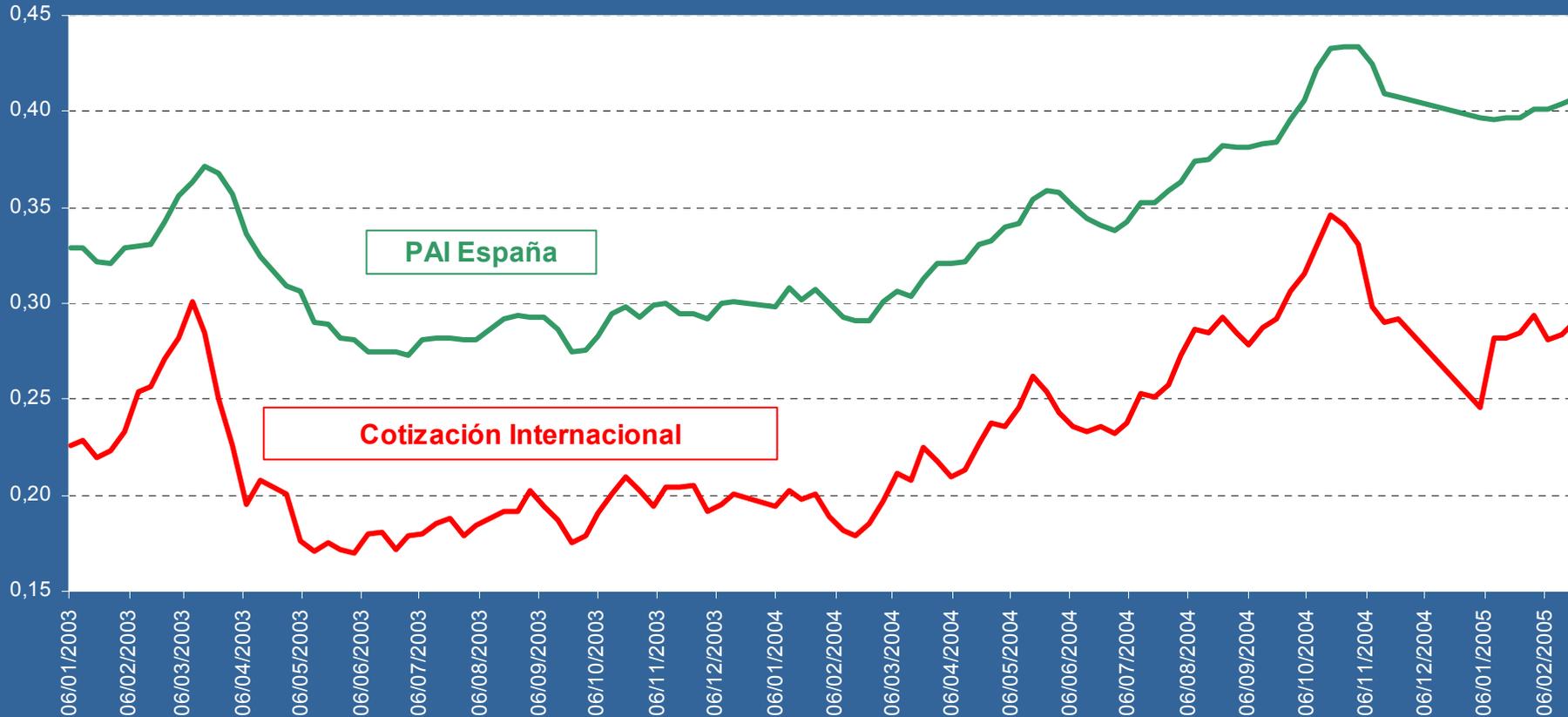


PAI= precio antes de impuestos=Coste producto (Ci) + costes de logística y comercialización + amortizaciones + margen minorista y mayorista.

Ci =Media de las cotizaciones diarias altas CIF Mediterráneo (Génova-Lavera) y CIF Noroeste de Europa 19 (Amsterdam-Rotterdam-Amberes). (Desde Enero 2005, 50ppm)

GASÓLEO A

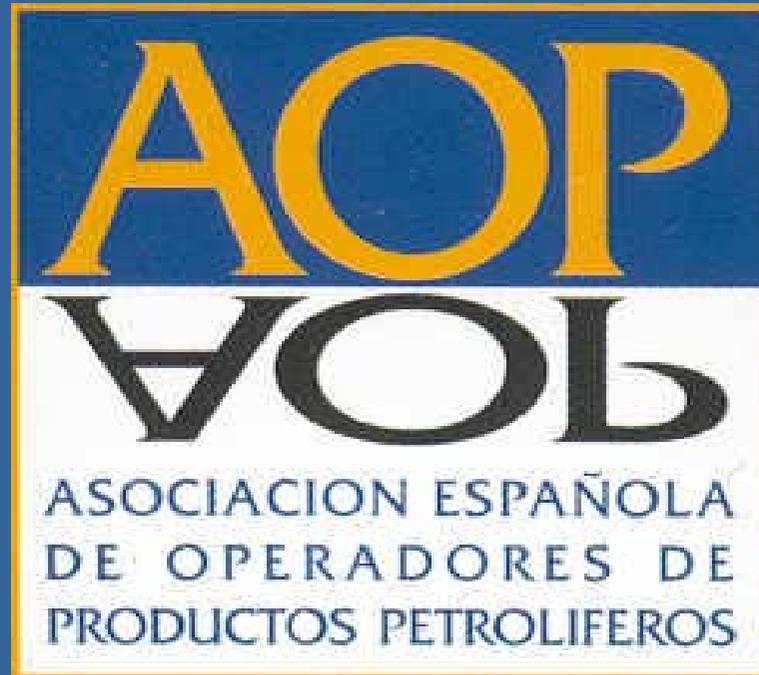
€/litro



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). (Desde Enero 2005, 50ppm)

- ✓ **LOS ALTOS NIVELES DE PRECIOS NO PARECEN ESTAR AFECTANDO A LA DEMANDA DE HIDROCARBUROS.**
- ✓ **EL PESO DE LA OPEP EN LA OFERTA ES CRECIENTE. LA CAPACIDAD OCIOSA O DE RESERVA DE PRODUCCIÓN ES VITAL PARA GARANTIZAR EL SUMINISTRO ANTE POTENCIALES PROBLEMAS EN PAÍSES PRODUCTORES CLAVE, Y DEPENDERÁ, EN GRAN MEDIDA, DE LA POLÍTICA DE INVERSIONES EN ARABIA SAUDITA.**
- ✓ **LAS MAYORES EXIGENCIAS MEDIO AMBIENTALES EN EUROPA, JAPÓN Y EE.UU. PARA LAS CONDICIONES DE OPERACIÓN Y CALIDAD DE LOS PRODUCTOS, ADEMÁS DE NECESARIAS, SON UN FACTOR DE ENCARECIMIENTO QUE TODOS LOS CONSUMIDORES DEBEN ESTAR PREPARADOS A PAGAR.**



www.aop.es