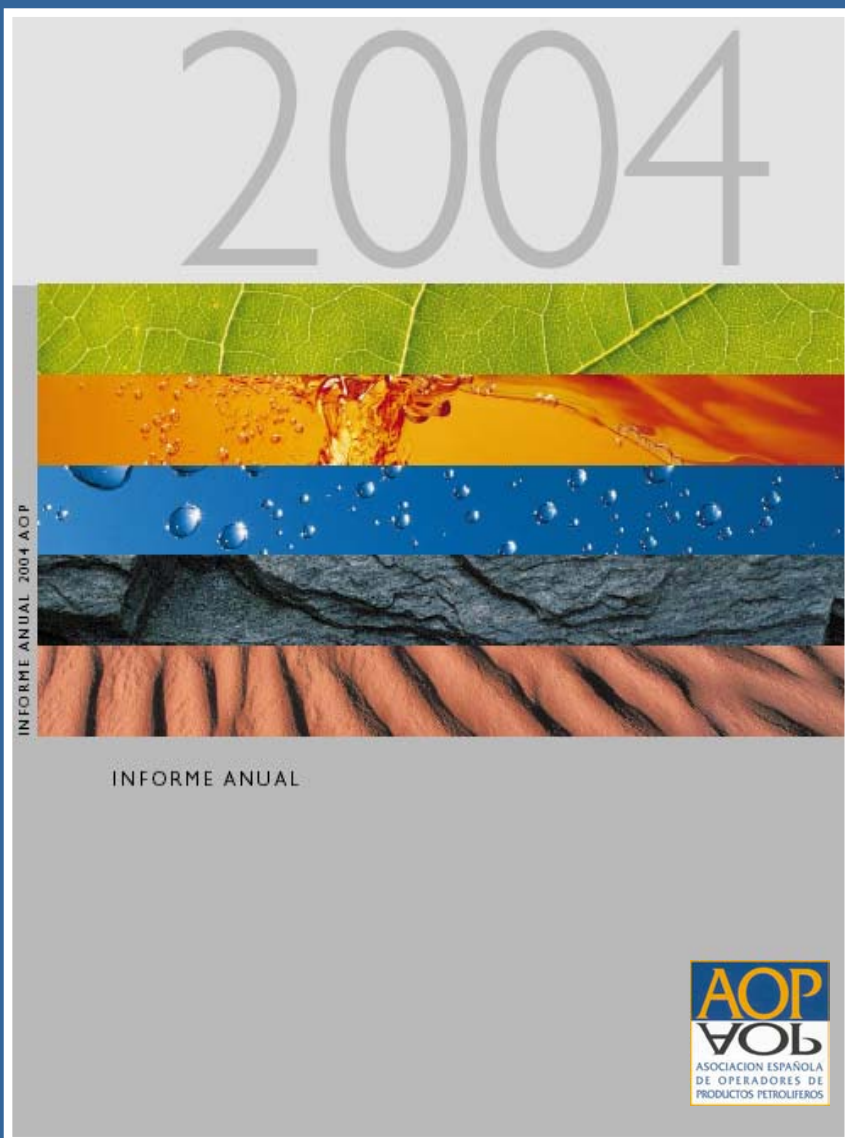


PRESENTACIÓN

INFORME ANUAL 2004



SUMARIO

1. CARTA DEL PRESIDENTE Y DEL DIRECTOR GENERAL

2. ACONTECIMIENTOS EN 2004

VISIÓN INTERNACIONAL

PANORAMA ESPAÑOL

EL SECTOR PETROLÍFERO

3. ESTRUCTURA Y ORGANIZACIÓN DE AOP

OBJETIVOS

MIEMBROS DE LA ASOCIACIÓN DURANTE 2004

ORGANIZACIÓN

4. ACTIVIDAD DE AOP

5. DATOS ESTADÍSTICOS DEL SECTOR EN 2004

DATOS MUNDIALES

DATOS NACIONALES

COYUNTURA Y PERSPECTIVAS DEL MERCADO PETROLERO

- 1. EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL CRUDO BRENT.**
- 2. DEMANDA Y OFERTA MUNDIAL DE CRUDO.**
- 3. EXPECTATIVAS.**
- 4. DEMANDA Y OFERTA DE PRODUCTOS.**

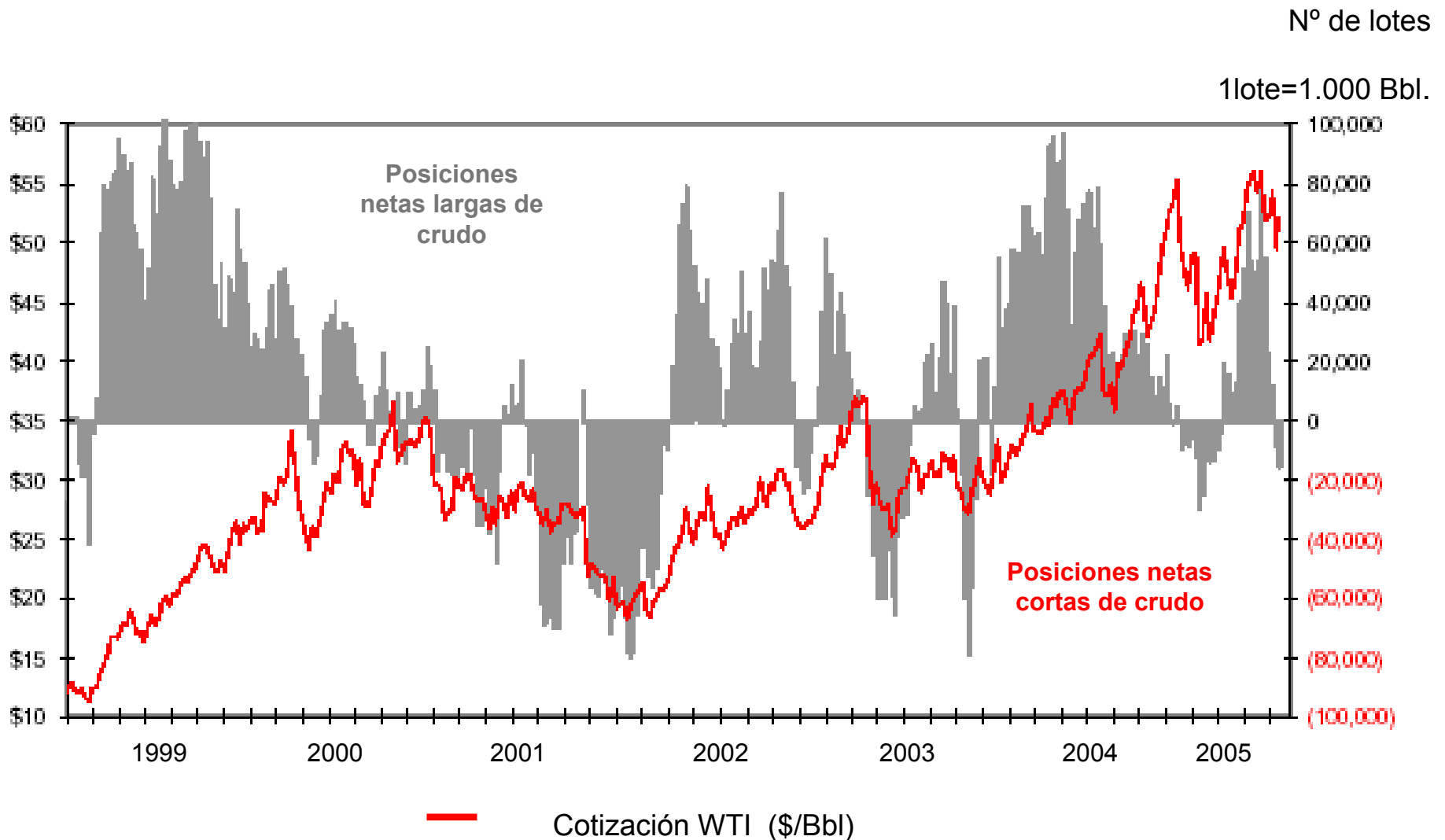
EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL CRUDO BRENT, 2004-2005



Media 2004 vs 2003: **38,21 \$/Bbl - 28,84 \$/Bbl** Δ : **32,5%**;

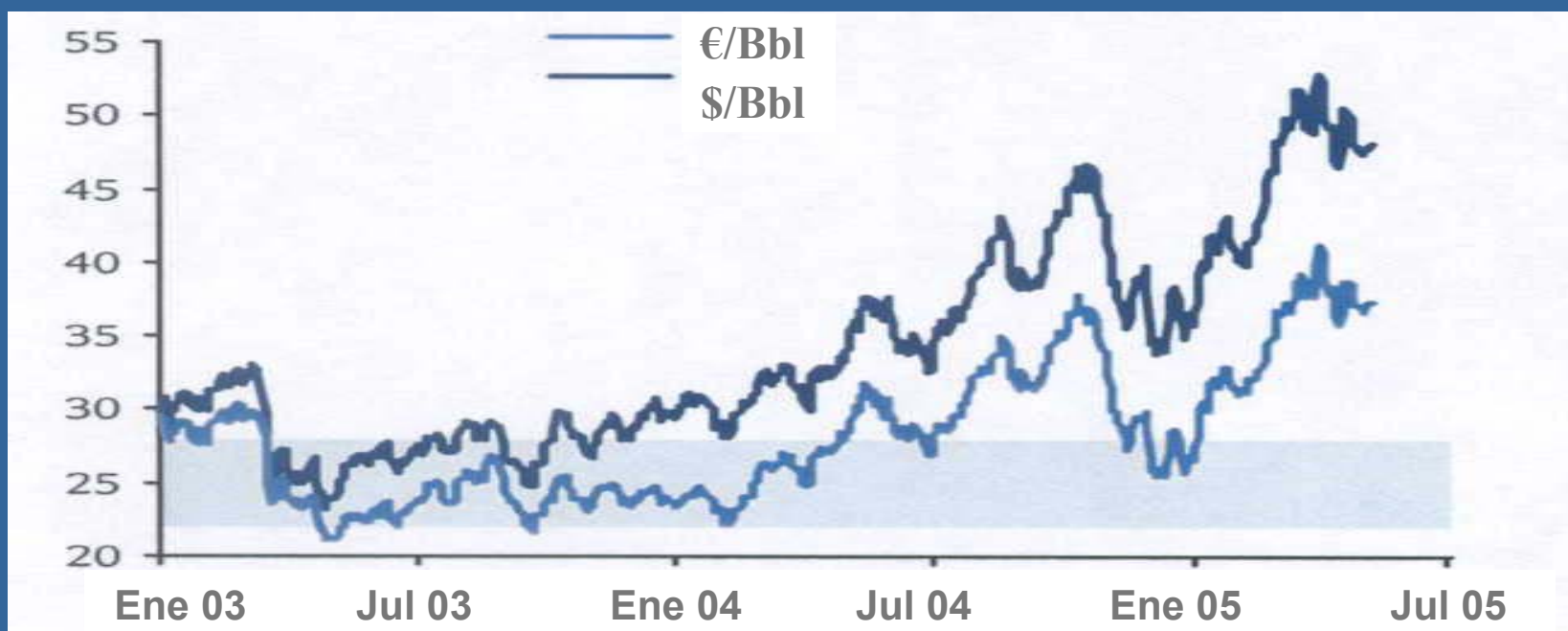
- **Enero-abril 2005: 48,58 \$/Bbl**
- **Enero-abril 2004: 32,79 \$/Bbl**

INFLUENCIA DEL MERCADO DE FUTUROS DE NUEVA YORK EN LAS COTIZACIONES DEL WTI



EL CAMBIO DEL DÓLAR SIGUE INFLUYENDO DECISIVAMENTE EN LA COTIZACIÓN DEL CRUDO

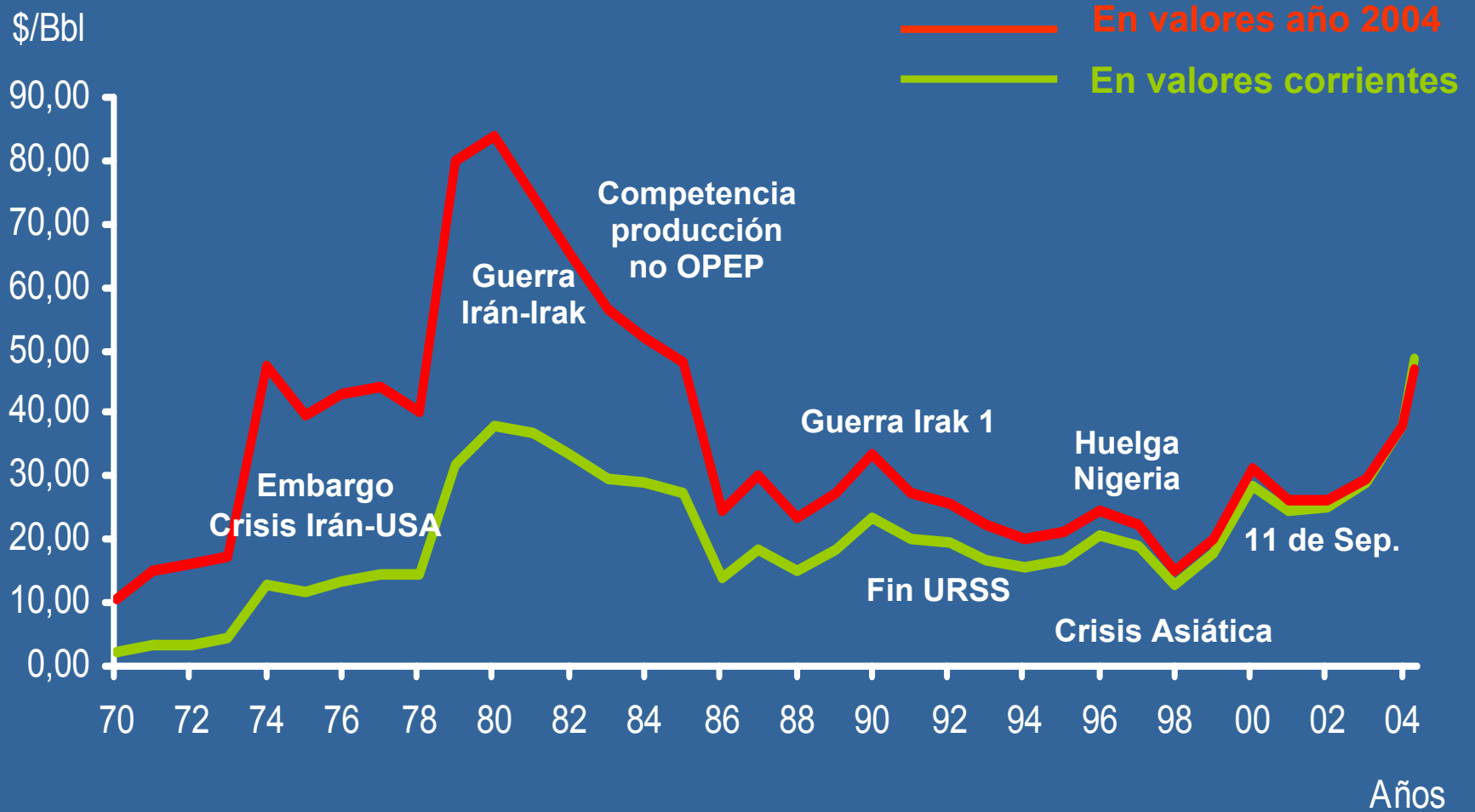
✓ LA DEPRECIACIÓN DEL DÓLAR CON RESPECTO AL EURO Y AL YEN, EN ESTOS MESES, HA INFLUÍDO PARA QUE LAS COTIZACIONES DEL CRUDO PERMANEZCAN ALTAS POR LA PÉRDIDA DEL VALOR DE COMPRA DE LOS PAÍSES PRODUCTORES Y POR LA TOMA DE POSICIÓN DE INVERSORES EN MATERIAS PRIMAS COMO PROTECCIÓN. LA RECIENTE APRECIACIÓN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



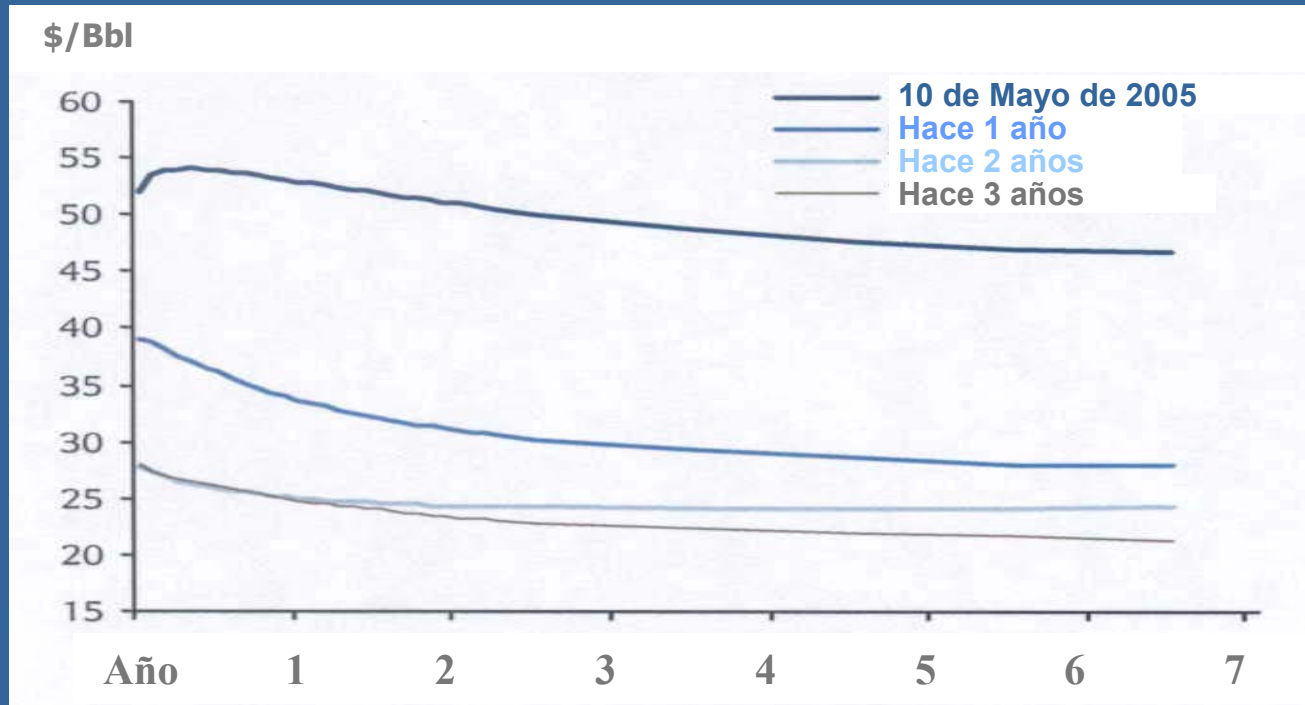
Media 2004: **36,05 \$/Bbl** Media 2003: **28,10 \$/Bbl** Δ : **28,3%**

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

EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL CRUDO BRENT



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

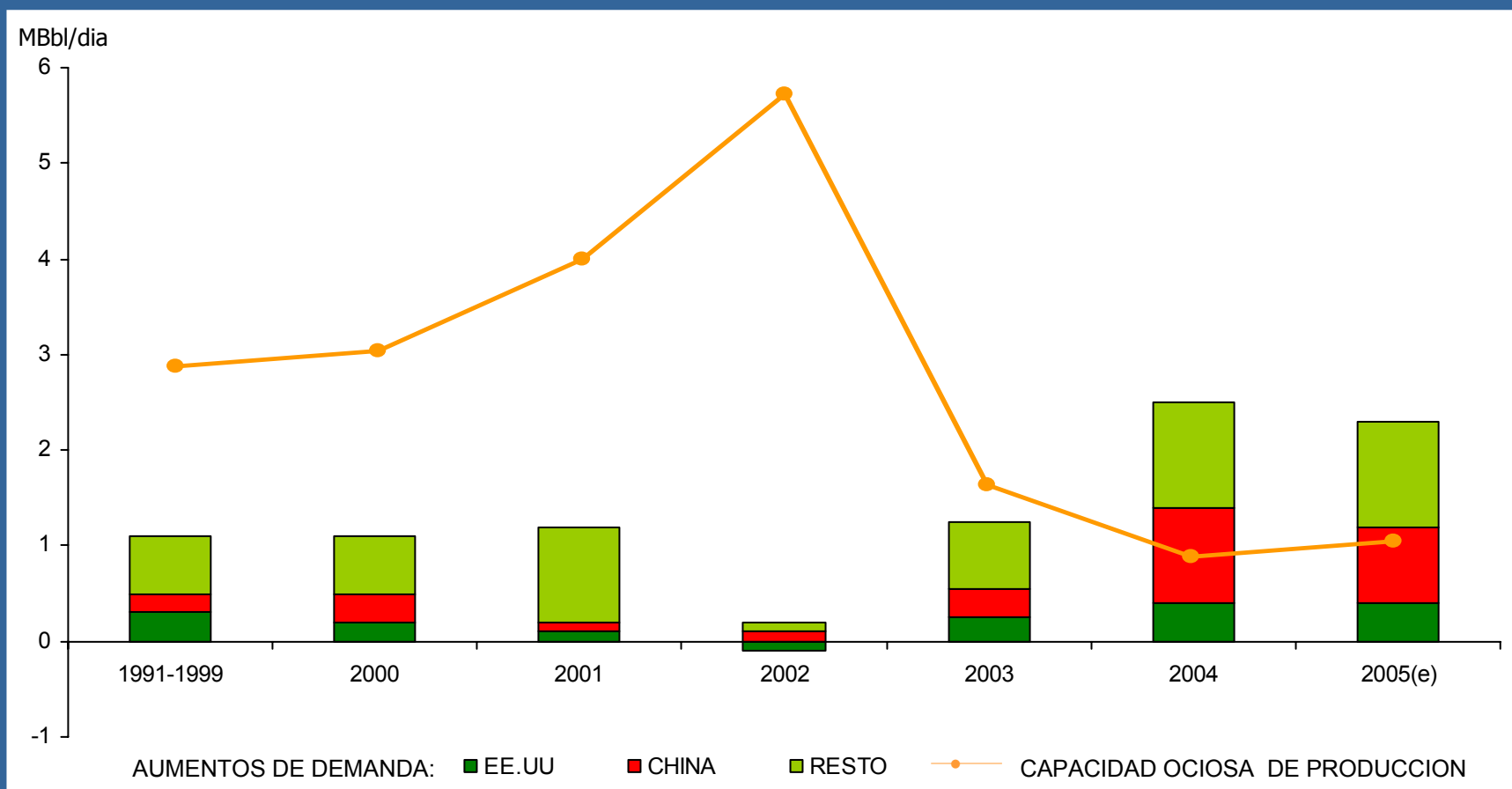


Fuente: Barclays Capital

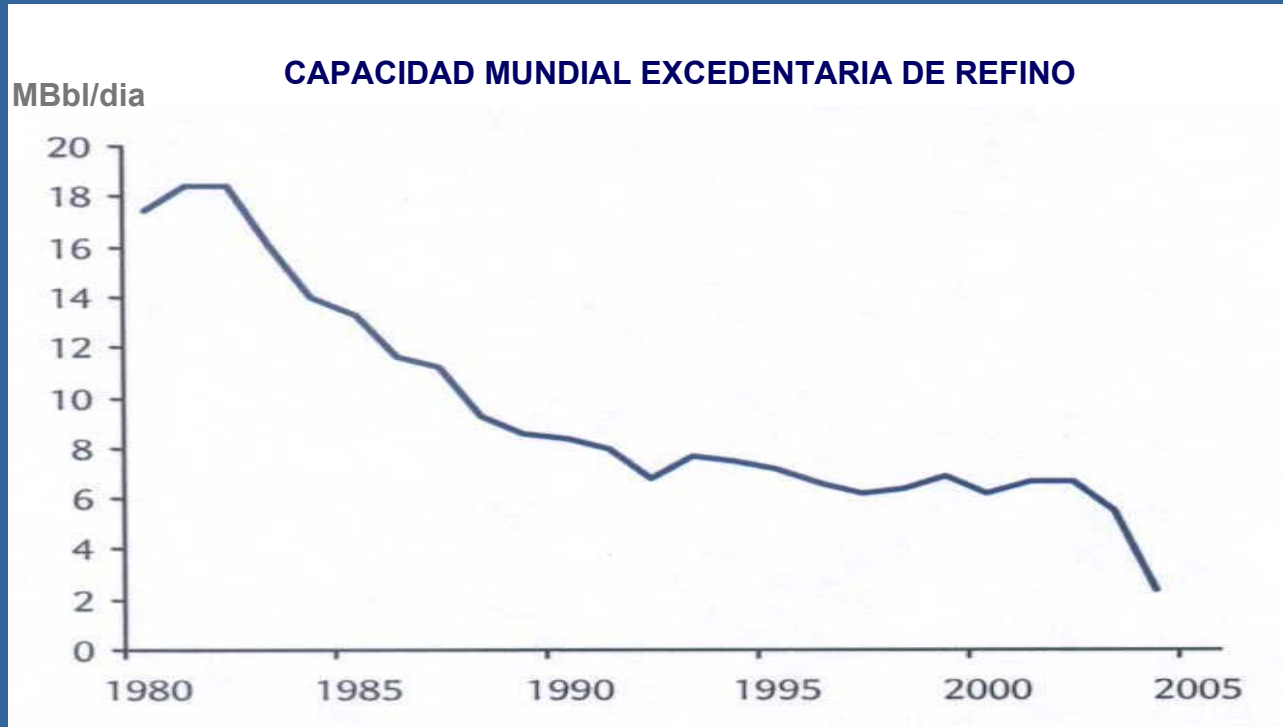
- ✓ EIA (DOE): EN SU ULTIMA PROYECCIÓN, ESTIMA EL PRECIO DEL WTI POR ENCIMA DE LOS 50 \$/BBL, PARA EL RESTO DE 2005 Y PARA 2006 Y EL PRECIO DE LA GASOLINA AL NIVEL HISTORICAMENTE MAS ALTO EN TERMINOS NOMINALES.
- ✓ BARCLAYS CAPITAL: RECIENTE ESTIMACIÓN PARA 2005, WTI 54,6 \$/BBL, BRENT 53 \$/BBL.

AUMENTO DE LA DEMANDA MUNDIAL DE CRUDO Y DISMINUCIÓN DE LA CAPACIDAD OCIOSA DE PRODUCCIÓN

✓ LA FORTALEZA DE LA DEMANDA, LA OFERTA NO CRECIENDO A LA MISMA VELOCIDAD Y LA CONSIGUIENTE CAIDA DE LA CAPACIDAD OCIOSA DE LA PRODUCCIÓN DE CRUDO EXPLICAN LOS NIVELES ACTUALES DE PRECIOS



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

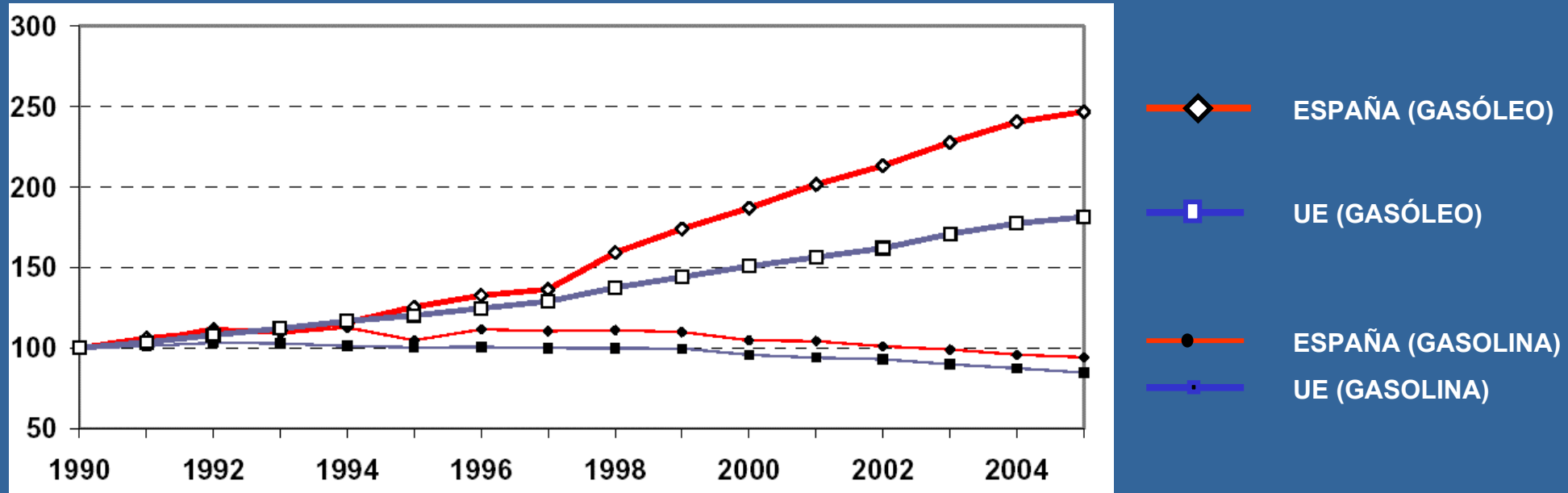


Fuente: Barclays Capital

- ✓ **LOS EXCEDENTES DE CAPACIDAD DE REFINO SE HAN REDUCIDO CON CIERRES EN EUROPA Y AMÉRICA DEL NORTE Y NUEVAS CAPACIDADES EN ASIA Y ORIENTE MEDIO.**

EL CRECIMIENTO DE LA DEMANDA DE GASÓLEO DE AUTOMOCIÓN HA SIDO SUPERIOR EN ESPAÑA QUE EN LA UE-15

INDÍCE (1990 = 100)

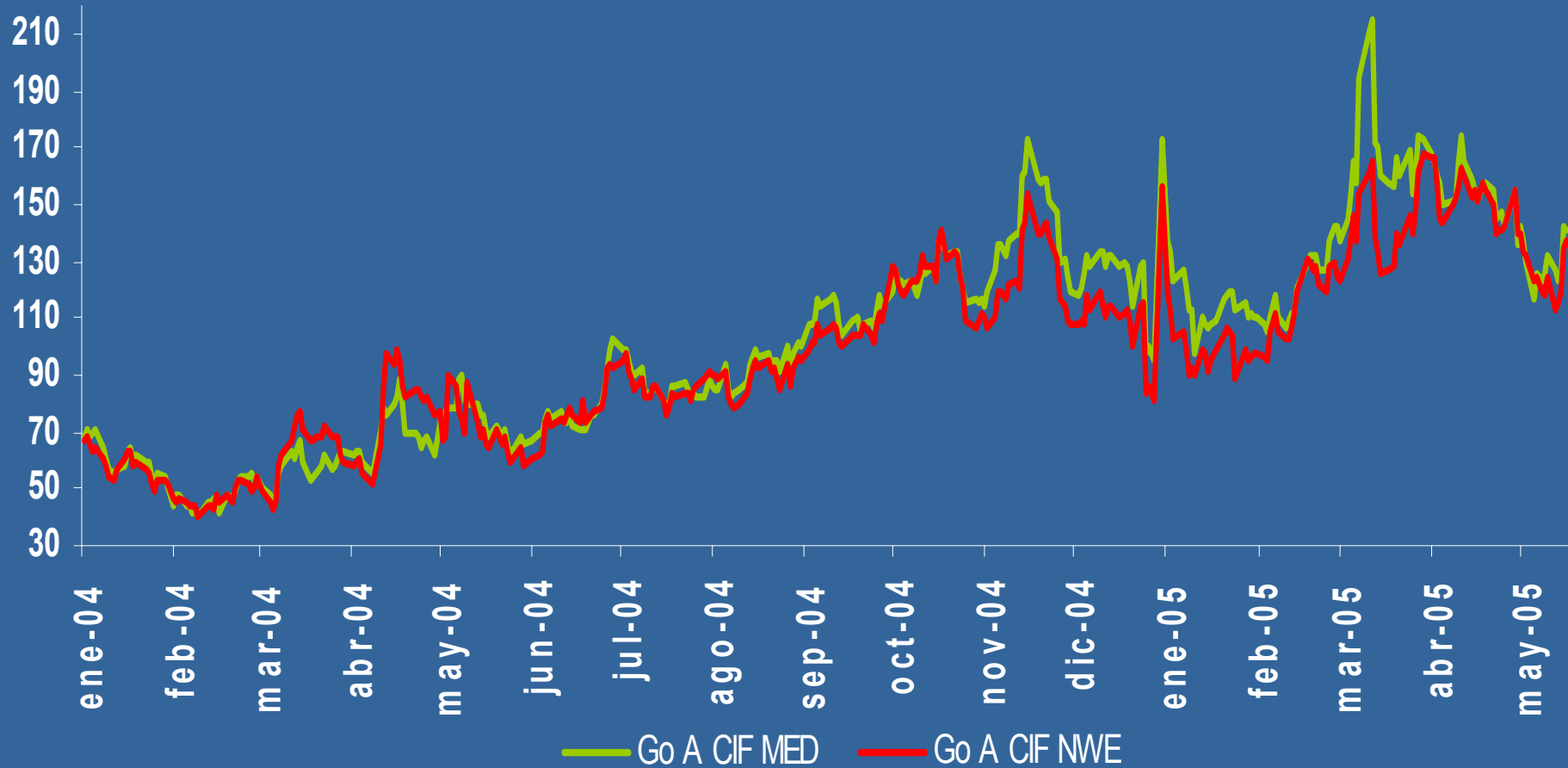


- ✓ EL CRECIMIENTO ECONÓMICO, PRINCIPAL FACTOR DE LA DEMANDA DE PETRÓLEO, HA SIDO MAYOR EN ESPAÑA QUE EL CRECIMIENTO MEDIO EN LA UE DESDE 1990.
- ✓ NO HA HABIDO CRECIMIENTO DE LA DEMANDA DE GASOLINA EN ESPAÑA DESDE 1990 Y EN LOS ÚLTIMOS SEIS AÑOS SE HA PRODUCIDO UN LIGERO DESCENSO.
- ✓ DESDE MEDIADOS DE LOS 90 LA DEMANDA DE GASÓLEO DE AUTOMOCIÓN SE HA MULTIPLICADO POR 2,5.

PROBLEMAS COYUNTURALES EN EL MERCADO MEDITERRÁNEO DE GASÓLEO DEBIDOS A LAS INTRODUCCIÓN DE COMBUSTIBLES DE BAJO AZUFRE

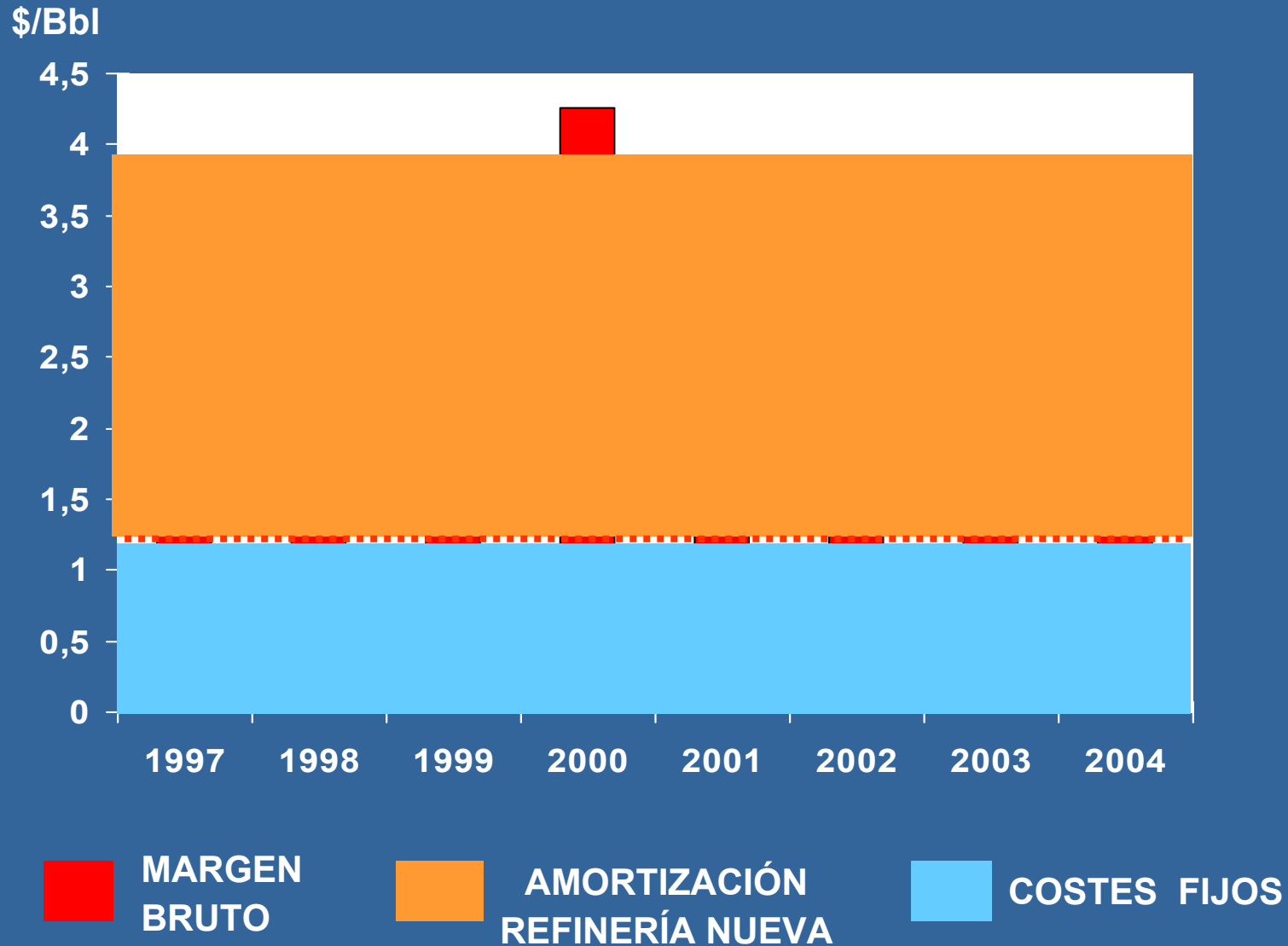
Diferencial GoA s/ Brent DTD Ene 04-May 05

\$/Tm



CIF MED y CIF NWE: Cotizaciones máximas diarias de los cargamentos CIF del Mediterráneo (Génova-Lavera) y Noroeste de Europa (Amsterdam-Rotterdam-Amberes) publicadas por Platt's en su European Market Scan.

EVOLUCIÓN DEL MARGEN DE REFINO TIPO PARA UN ESQUEMA DE COMPLEJIDAD MEDIA EN EL ENTORNO MEDITERRÁNEO



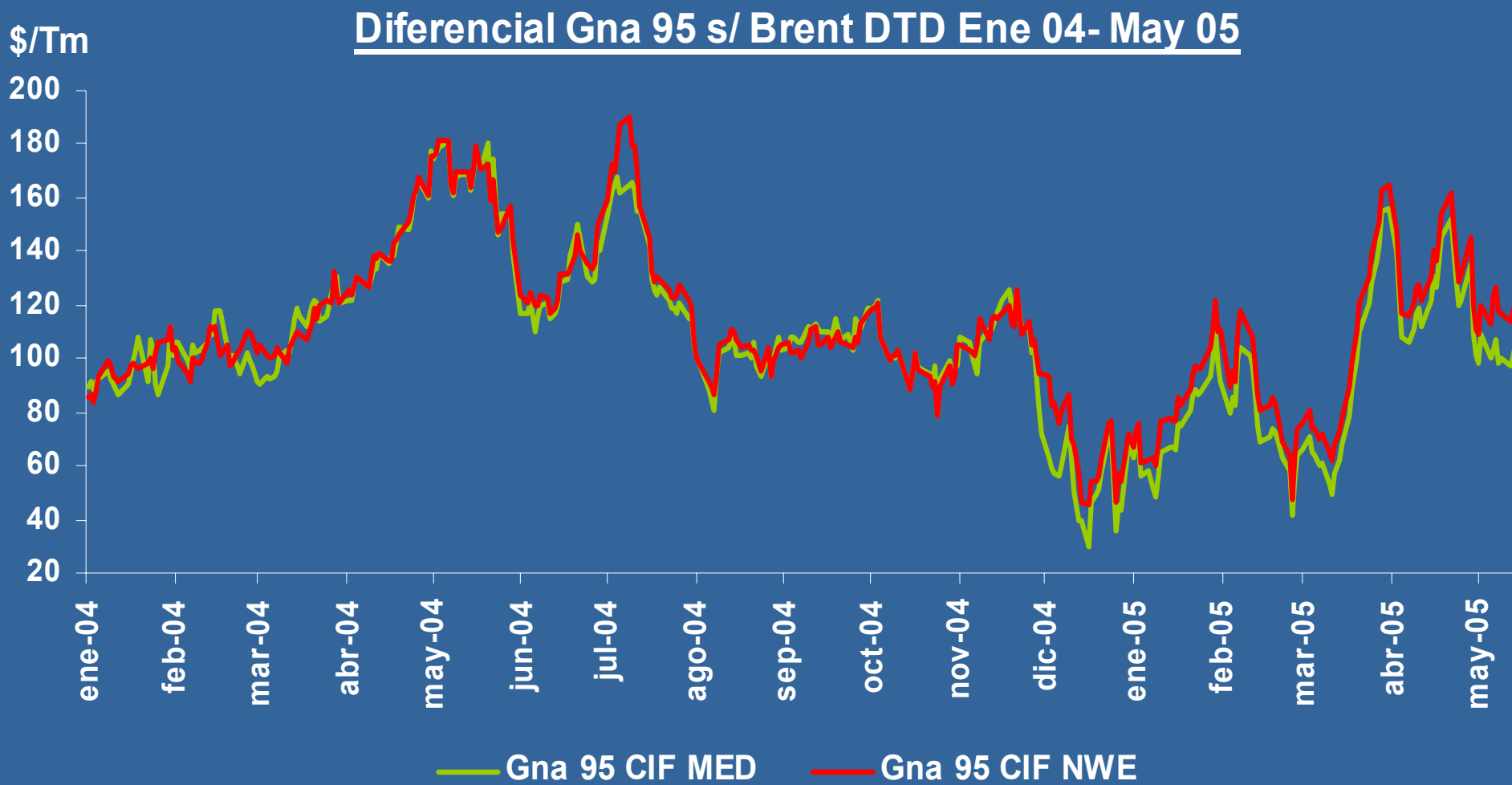
- ✓ EN LA UNIÓN EUROPEA NO SE HA CONSTRUÍDO NINGUNA REFINERÍA NUEVA DESDE 1992. LA ÚLTIMA, EN LEUNA, SUPUSO EL CIERRE DE TRES REFINERÍAS ANTIGUAS EN LA REGIÓN DE LEIPZIG (ALEMANIA) , SIN AÑADIR CAPACIDAD.

- ✓ LA PREVISIÓN DE INCREMENTO DE DEMANDA EN LA UE-25 ES DE TAN SÓLO +0,6% POR AÑO ENTRE 2005 Y 2015 Y PERMANECERÁ ESTANCADA A PARTIR DE 2015.

- ✓ DENTRO DE ESTE ESTANCAMIENTO, SE PRODUCIRÁ:
 - UN AUMENTO DEL “EXCEDENTE” DE GASOLINA DE 16 A 50 MILLONES DE TM. ENTRE 2005 Y 2015.
 - UN INCREMENTO DEL “DÉFICIT” DE GASÓLEO AUTOMOCIÓN DE 40 MILLONES DE TM. EN EL MISMO PERIODO.

- ✓ LA INDUSTRIA DE REFINO EN ESPAÑA HA DEDICADO 1.700 MILLONES DE EUROS EN ESTOS ÚLTIMOS AÑOS A LA MEJORA DE LOS COMBUSTIBLES.
- ✓ AHORA LA INDUSTRIA TIENE LA CAPACIDAD DE INVERSIÓN Y LAS CONDICIONES DE RENTABILIDAD NECESARIAS PARA INVERTIR EN LAS REFINERÍAS EXISTENTES EN LA CONVERSIÓN EN DESTILADOS MEDIOS (GASOIL Y KEROSENO), EVITANDO LOS INCREMENTOS DE EXCEDENTES DE GASOLINAS Y FUELÓLEOS.

LA PERDIDA DE FLEXIBILIDAD EN EL MERCADO EUROPEO SUPONE REPUNTES COYUNTURALES DE PRECIOS



CIF MED y CIF NWE: Cotizaciones máximas diarias de los cargamentos CIF del Mediterráneo (Génova-Lavera) y Noroeste de Europa (Amsterdam-Rotterdam-Amberes) publicadas por Platt's en su European Market Scan.

A PESAR DE LOS ALTOS NIVELES DE PRECIOS CONTINÚA EL CRECIMIENTO ECONÓMICO Y LA DEMANDA NO DA SIGNOS DE CEDER

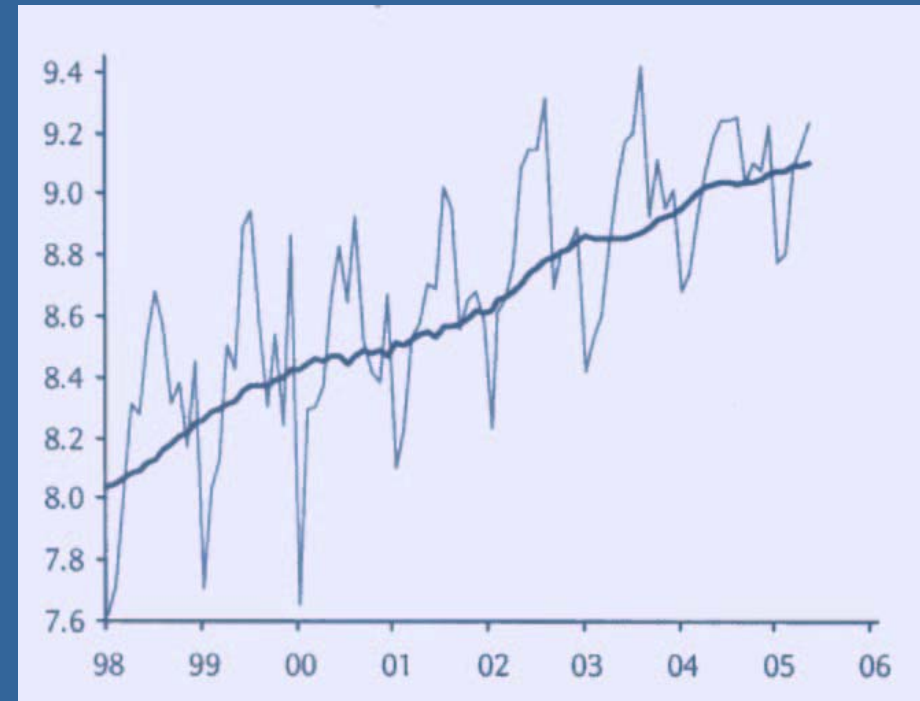
✓ SEGÚN LA AMERICAN AUTOMOBILE ASSOCIATION (AAA), LA PREVISION PARA EL PUENTE DEL “MEMORIAL DAY” (27-30 DE MAYO) SE PREVÉ UN DESPLAZAMIENTO RECORD DE 37,2 MILLONES DE AMERICANOS, LO QUE SUPONE UN 2,2% MAS QUE EL AÑO PASADO:

31,1 MILLONES (84%) SE DESPLAZARÁN EN COCHE, 4,2 MILLONES (11,2%) LO HARÁN EN AVIÓN Y 1,9 MILLONES (5,1%) EN TREN O AUTOBÚS.

AAA DECLARA “EL PRECIO DE LA GASOLINA SUPONE UNA PARTE PEQUEÑA DEL COSTE TOTAL DE LAS VACACIONES”, “LOS ALTOS PRECIOS NO HACEN QUE LOS AMERICANOS CANCELEN SUS VIAJES”.

EVOLUCIÓN DE LA DEMANDA AMERICANA DE GASOLINA (MBBL/DÍA)

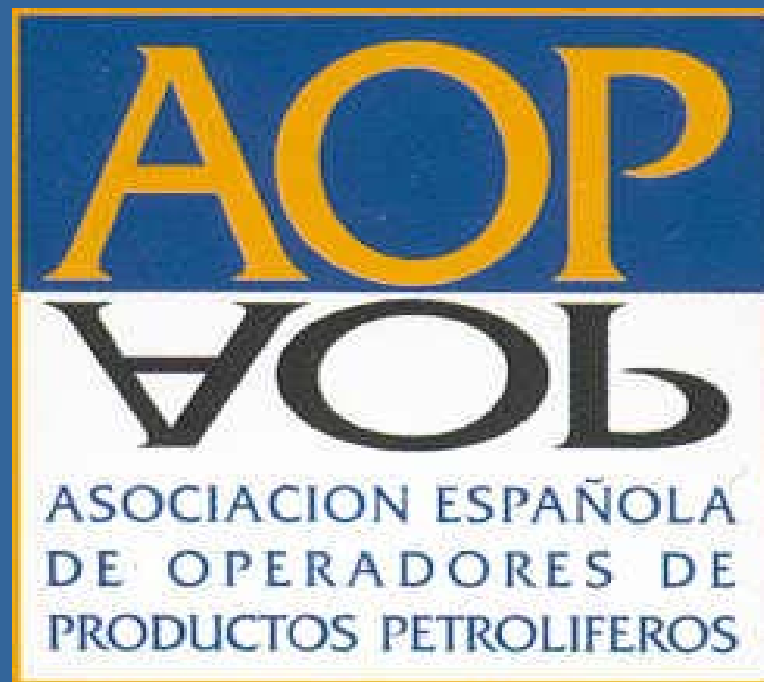
(mensual y media de los últimos doce meses)



Fuente: Barclays Capital

✓ EL SALARIO MÍNIMO POR HORA EN ESPAÑA SE HA REVALORIZADO EN UN + 41 % FRENTE AL PVP DE LA GASOLINA EN LOS ÚLTIMOS 20 AÑOS.

- ✓ EN EE.UU. RESTRICCIONES ADICIONALES A LA FLUIDEZ DEL MERCADO CON LA BALKANIZACIÓN INTRODUCIDA POR LA FIJACIÓN DE HASTA 17 NORMAS DE CALIDAD DIFERENTES SEGÚN LOS ESTADOS EN MATERIA DE COMPONENTES DE GASOLINA.
- ✓ LAS REFINERÍAS CON MENOS CAPACIDAD DE CONVERSIÓN HAN SIDO NECESARIAS PARA CUBRIR LA FUERTE DEMANDA, ESO EMPUJA LOS PRECIOS A LA ALZA PARA COMPENSAR LA BAJA VALORACIÓN DE LOS EXCEDENTES EN FUEÓLEO.



www.aop.es