

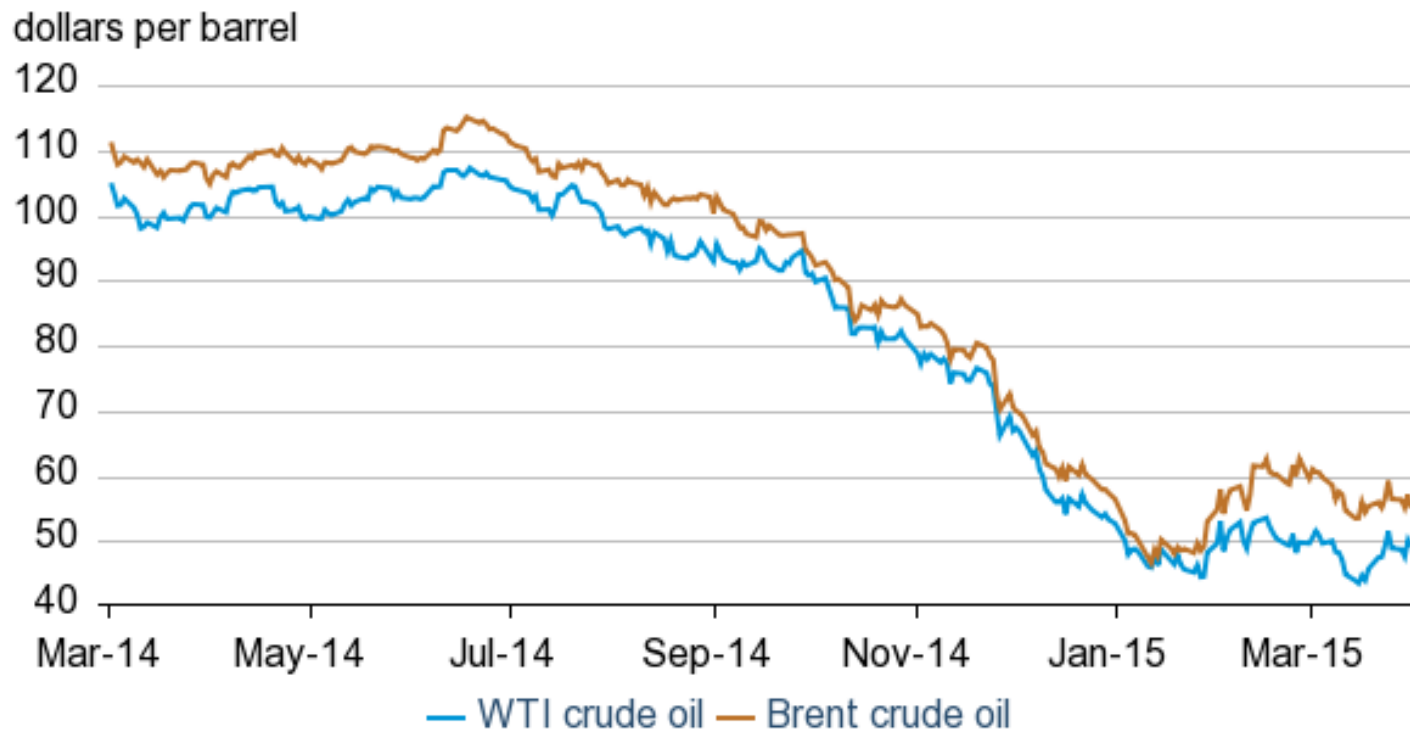
Balance energético 2014 y perspectivas 2015: El sector del petróleo

Club Español de la Energía



La caída del precio del petróleo en el segundo semestre, hasta los niveles más bajos de los últimos años, ha sido el hecho más significativo de 2014. Nadie predijo su desplome

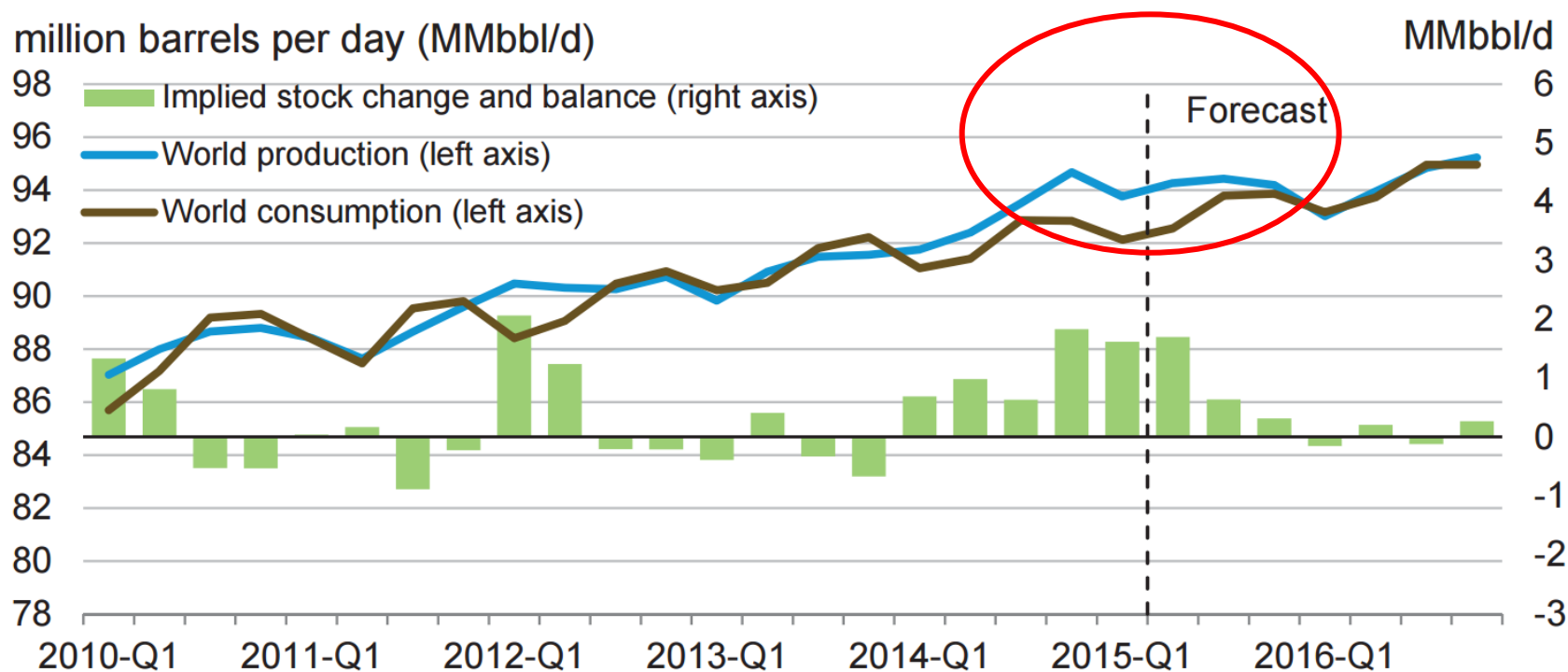
Evolución de precios de los futuros del crudo (a un mes)



Fuente: EIA , Short-Term Energy Outlook, April 2015 (Bloomberg)

La menor demanda mundial, el exceso de producción y la decisión de la OPEP de no recortar la producción fueron los factores que desencadenaron la caída

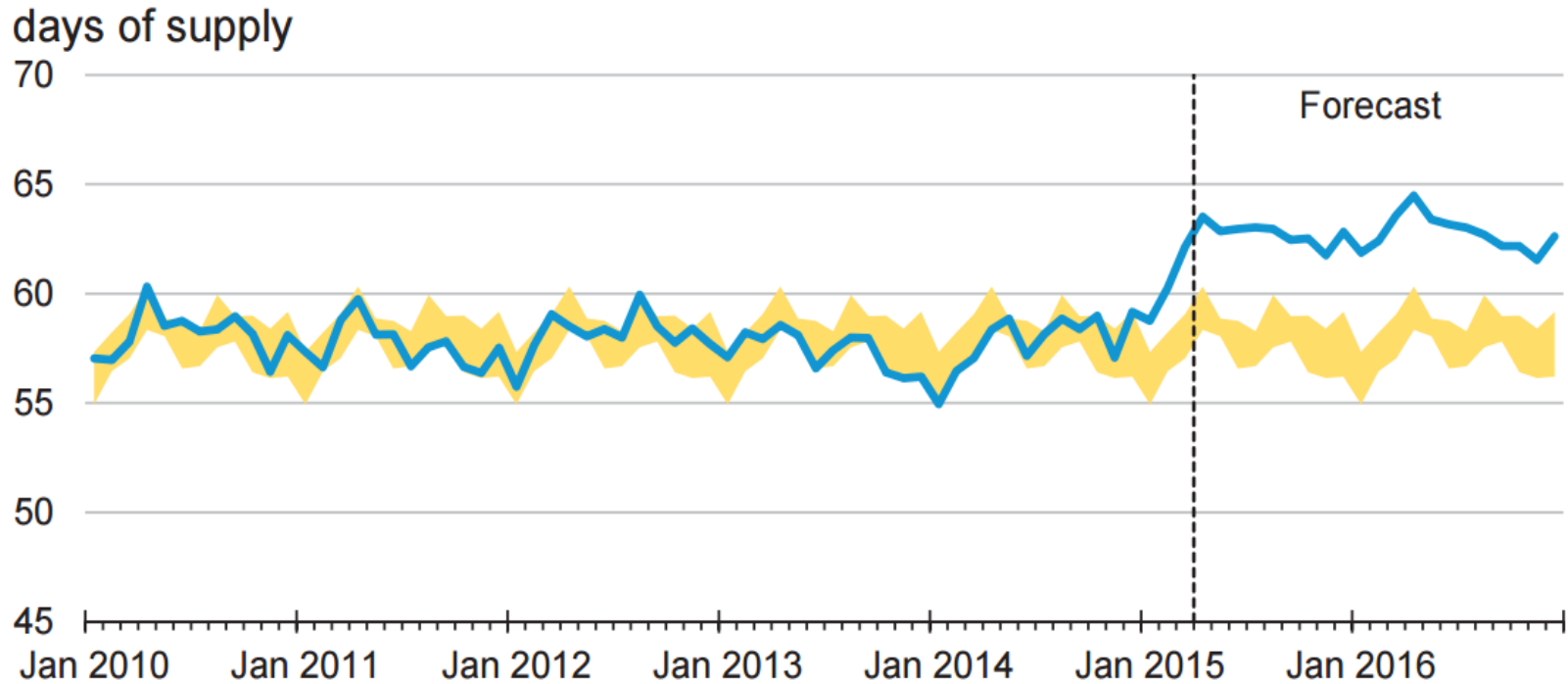
Balance mundial producción/consumo de combustibles líquidos



- El equilibrio entre la oferta y la demanda está lejos de alcanzarse a corto plazo, la sobreproducción actual ronda los 2 millón barriles/día. Los recortes en inversiones no se traducirán en una menor producción hasta dentro de algunos meses.

Altísimo nivel de inventarios, actualmente en niveles máximos de los últimos 5 años. La estructura de contango incentiva el almacenamiento

OCDE, stocks comerciales de crudo

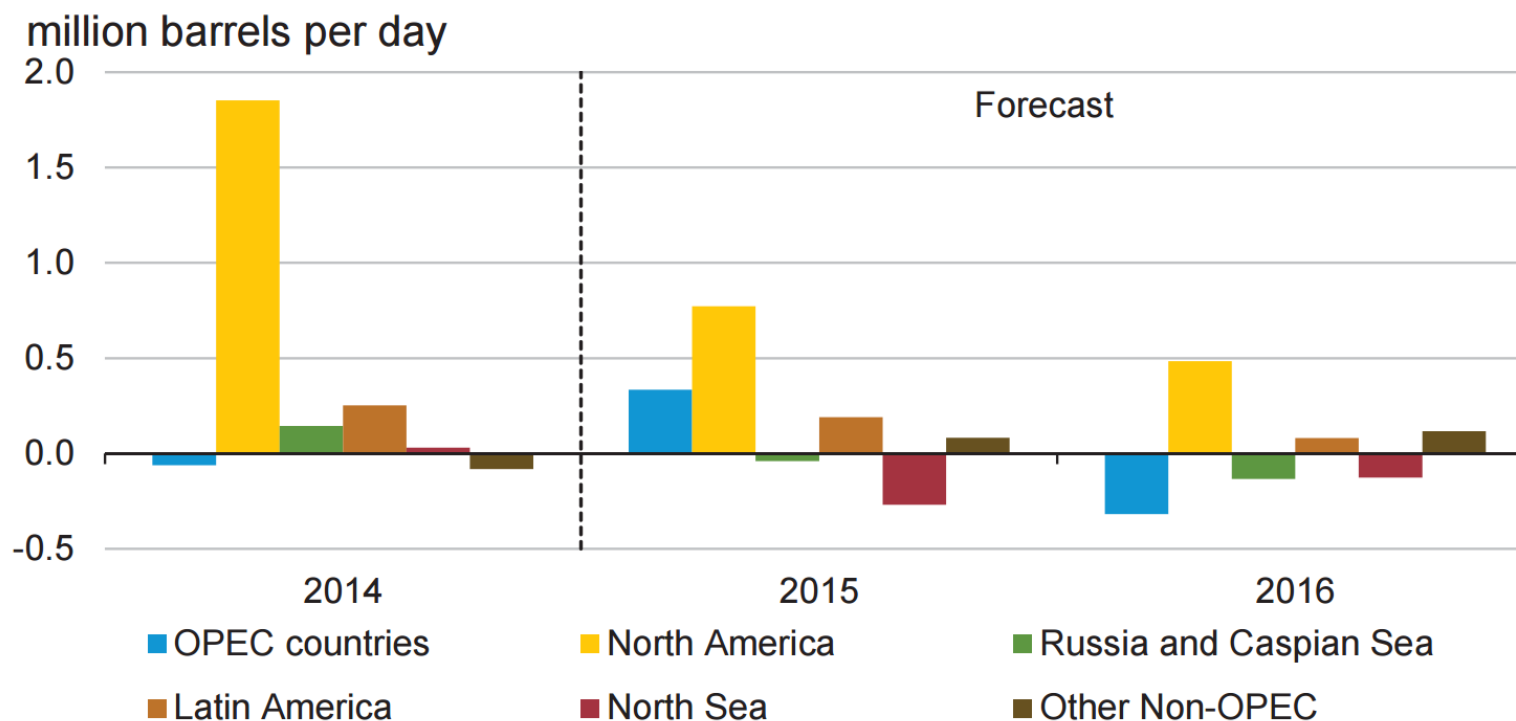


Note: Colored band around crude oil stocks days of supply represents the range between the minimum and maximum observed days of supply from Jan. 2010-Dec.2014

Fuente: EIA (Short-Term Energy Outlook, April 2015)

Norteamérica ha sido responsable de los aumentos de producción en los últimos tres años y, previsiblemente, lo será también en el corto plazo.

Aumentos anuales de producción mundial de crudo y combustibles líquidos

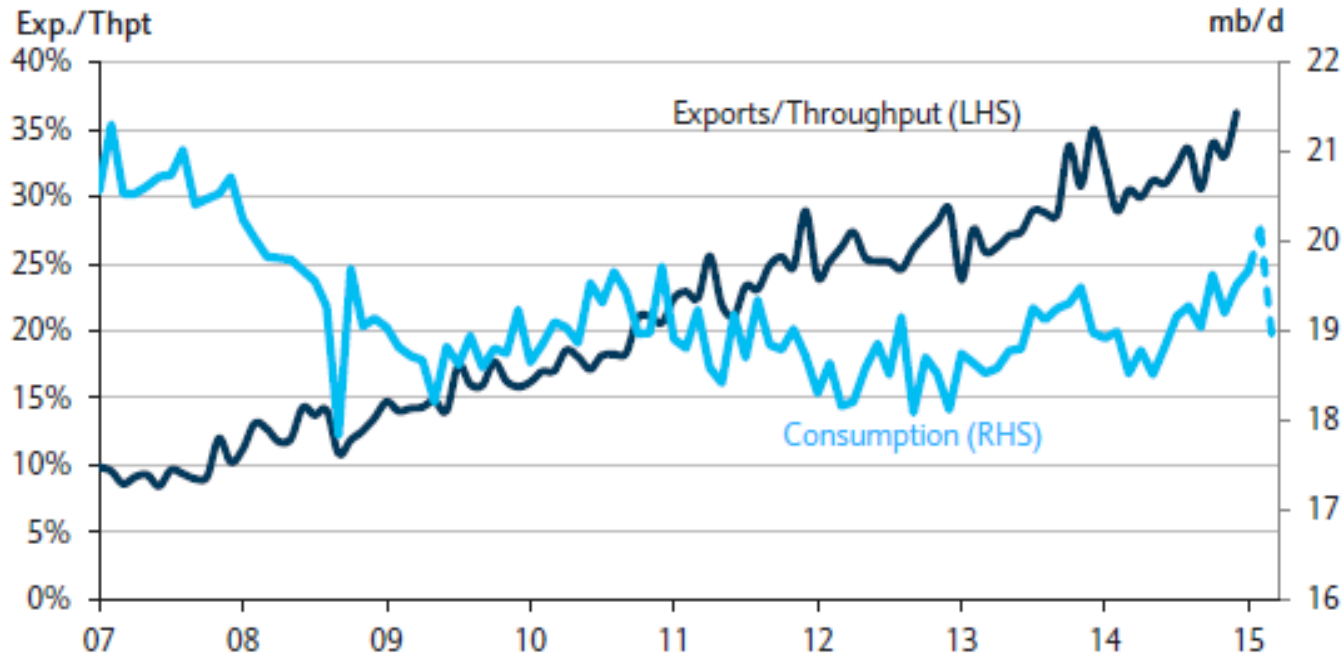


- **Los recursos no convencionales son los principales responsables de los aumentos de producción en EEUU, a los más de 3 millones de barriles/día de tight oil hay que sumarle otros 3,5 millones de condensados del GN.**

Fuente: EIA (Short-Term Energy Outlook, April 2015)

El diferencial del precio de GN con respecto a Europa hace que el refino norteamericano exporte más del 30 % de su producción, en concreto, se ha convertido en un exportador muy competitivo de gasóleo

Las exportaciones representan el 30% de la producción de las refinerías de EEUU



Fuente: EIA Petroleum Supply Monthly, EIA Weekly Petroleum Status Report (for Jan-Mar '15), Barclays Research

Las exportaciones de productos desde las nuevas refinerías Sauditas son también un problema para el refino europeo

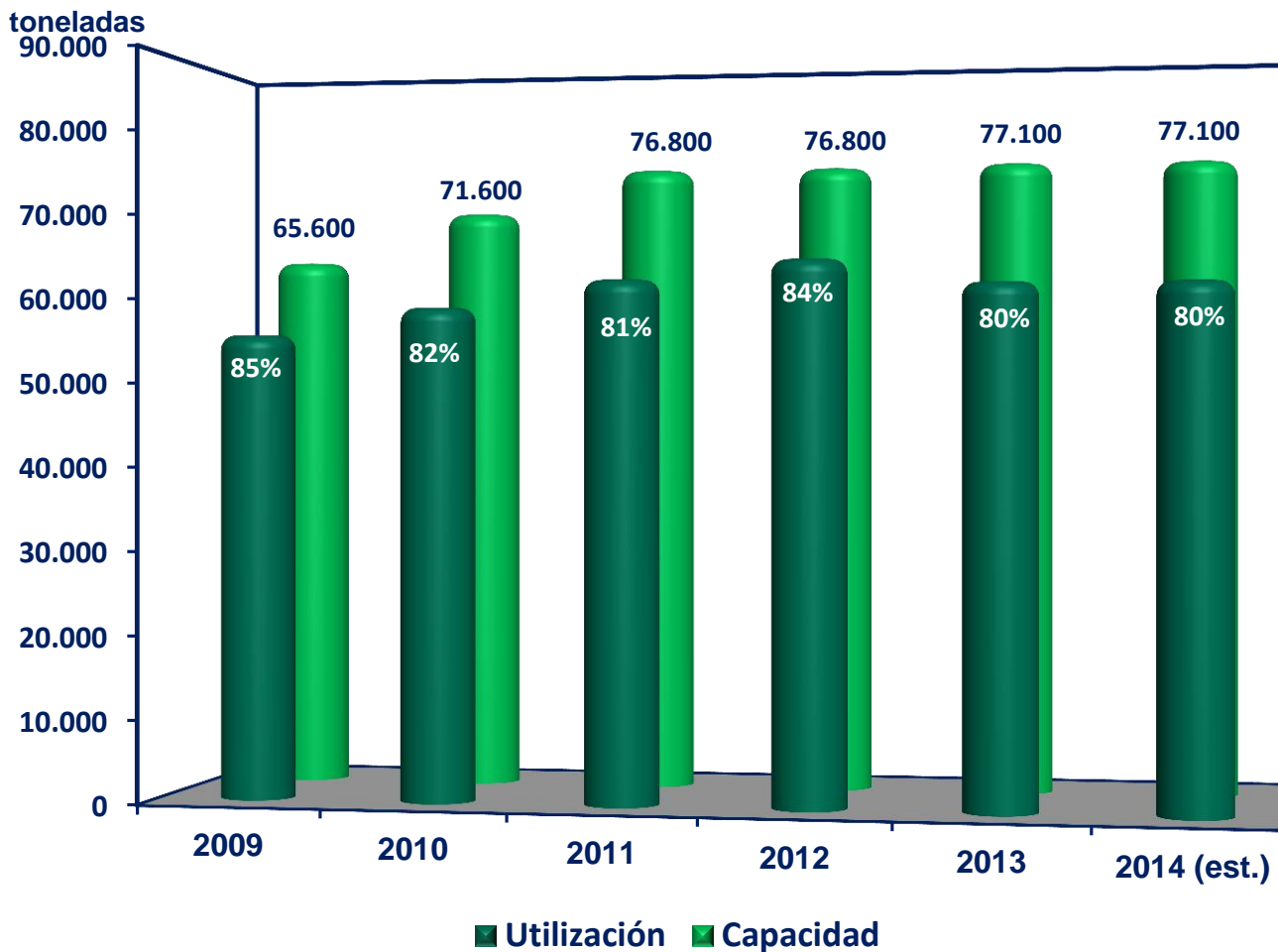
- La puesta en marcha en Arabia Saudita de dos macro refinerías de 400.000 bbl/día de capacidad de destilación: Yanbu, JV con Sinopec en la costa oeste, y Jubail, JV con Total en la costa este, van a incrementar las exportaciones al mercado europeo.

Exportaciones de productos refinados en Arabia Saudí aumentan proporcionalmente

Mbb/día	2003	2008	2013	2014	% var 14-03
Exportaciones de crudo	6,76	7,13	7,54	7,11	5%
Exportaciones de productos refinados	0,43	0,36	0,60	0,86	99%

Fuente: Barclays Research

La utilización de la capacidad de destilación de las refinerías en España fue similar a la de 2013, es previsible que mejore. Las unidades de conversión trabajaron próximas al 100 %.



Fuentes: AOP y CORES

Aumentó la exportación de productos con respecto a 2013 (800 kt) , el saldo neto fue inferior (4.218 kt en 2013) por el mayor aumento de las importaciones (2.300 kt). Contribución positiva de 14.200 millones de € al balance por cuenta corriente

Importaciones y exportaciones de productos petrolíferos en 2014

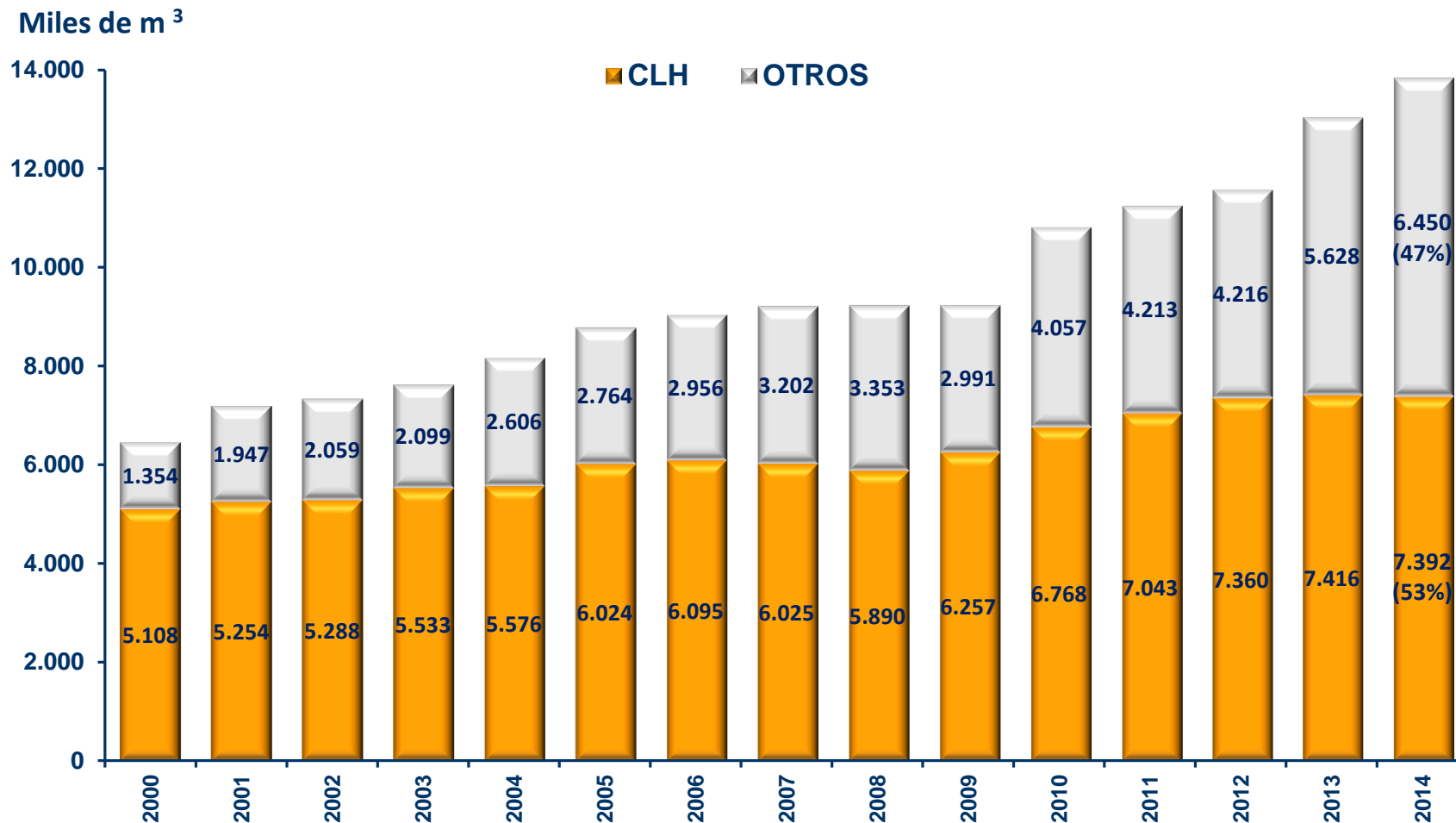
Miles de toneladas



Fuente: CORES

La capacidad de almacenamiento de las terminales que posibilitan las importaciones, tanto de CLH como de otras alternativas, no ha dejado de crecer en los últimos 15 años.

Evolución de la capacidad de almacenamiento en la Península y Baleares

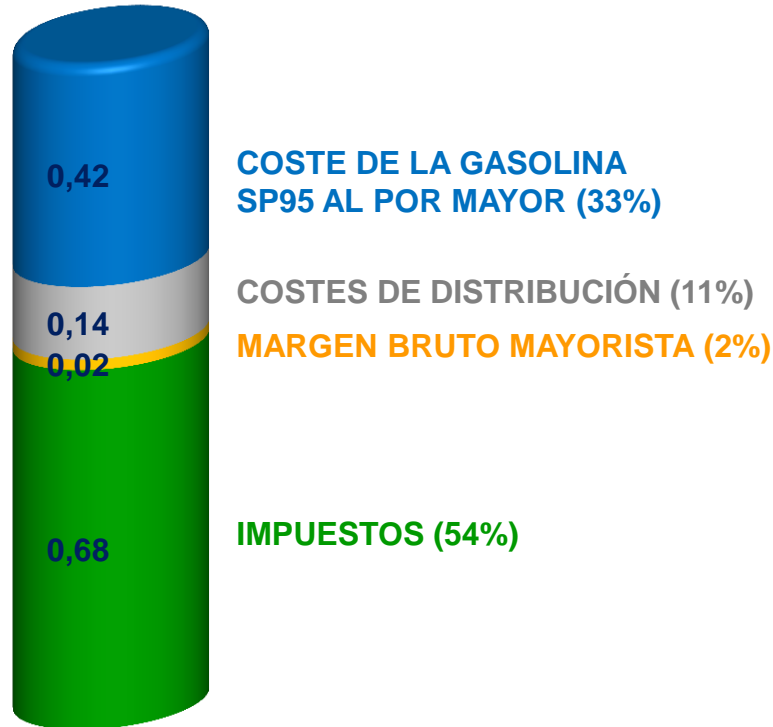


Fuentes: CLH y CNMC

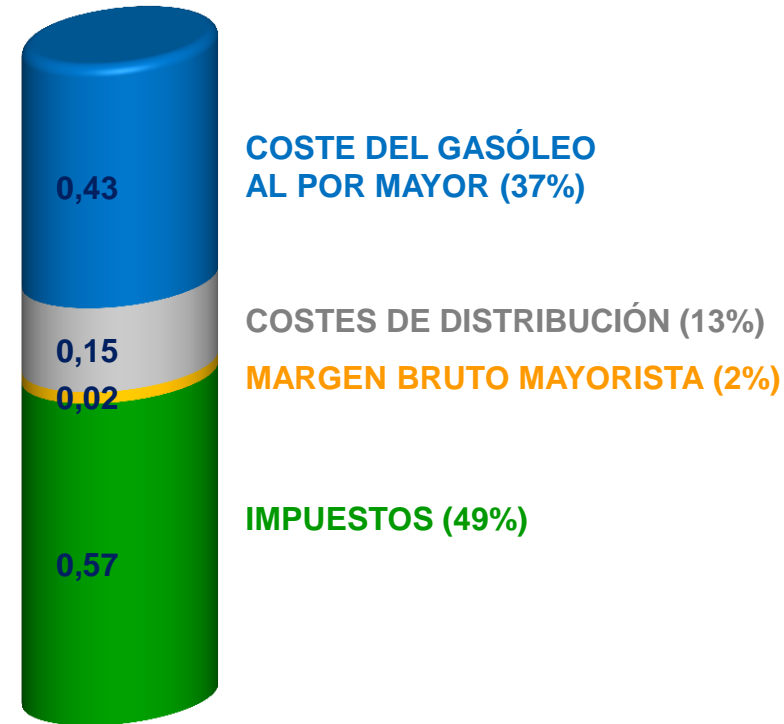
Estructura de precios de los carburantes auto. Los impuestos y los costes de distribución, aproximadamente 64 % del precio, amortiguan las variaciones de los costes al por mayor

MARZO 2015

PVP GASOLINA SP95: 1,26 €/litro



PVP GASÓLEO A: 1,17 €/litro

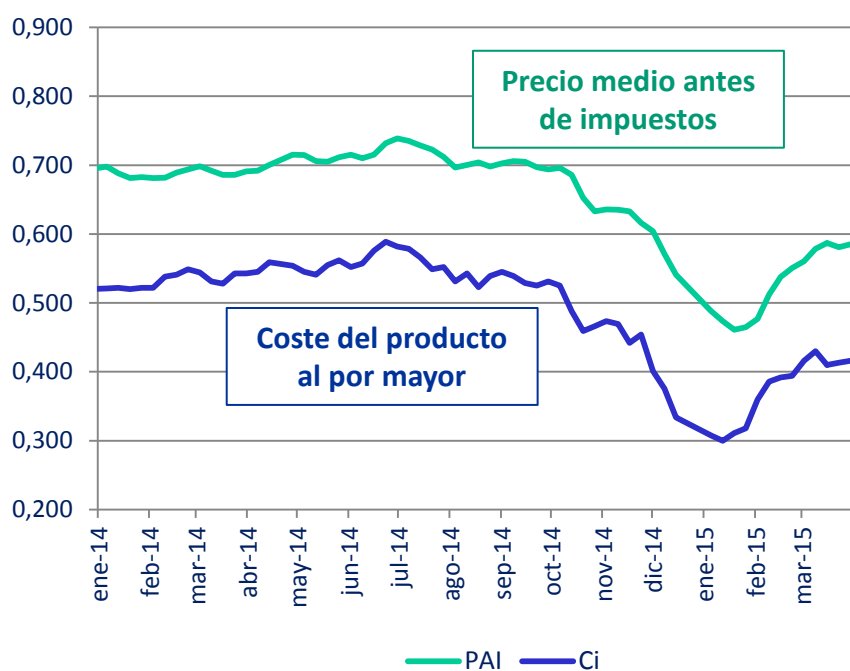


- Coste de la gasolina y del gasóleo: media ponderada de las cotizaciones internacionales CIF Med (70%) y CIF NWE (30%)
- Costes de distribución: de la EESS, del transporte hasta la EESS, de las reservas estratégicas, de la adición de biocarburantes y aditivos, de las mermas, de la tasa de la CNMC, de la aportación al Fondo Nacional de Eficiencia Energética desde julio 2014
- Impuestos: IVA e Impuesto Especial de Hidrocarburos

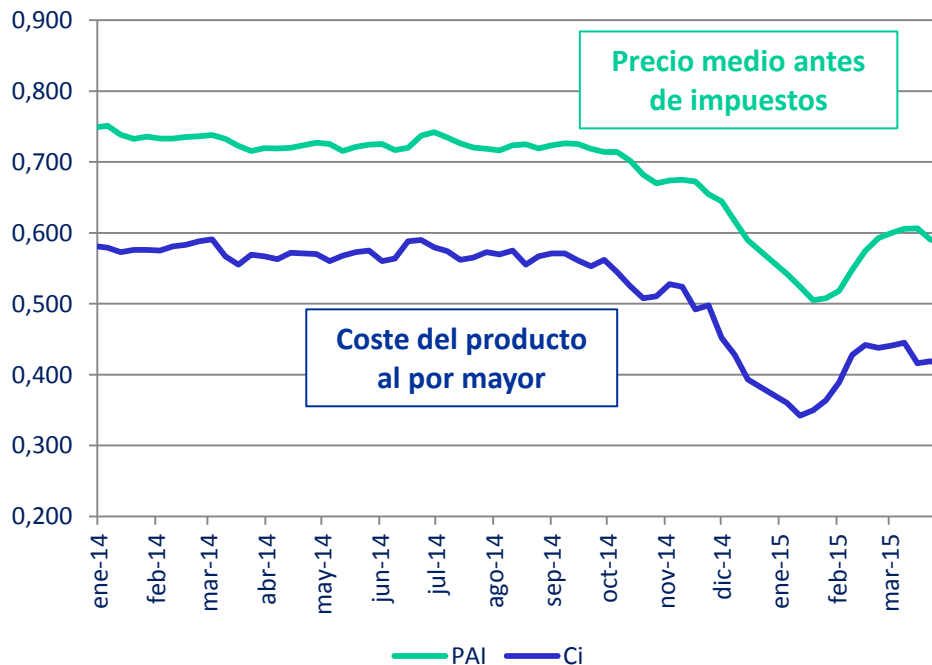
Fuentes: Boletín petrolero UE y cotizaciones internacionales

En los carburantes auto no hay efecto pluma ni efecto cohete, evolución PAI - Ci

Gasolina sin plomo 95 (euros/litro)



Gasóleo A (euros/litro)



PAI= Precios Medios Antes de Impuestos de Península y Baleares.

Ci = Coste del producto: cotización internacional, media ponderada 70% CIF Med/ 30% CIF NWE.

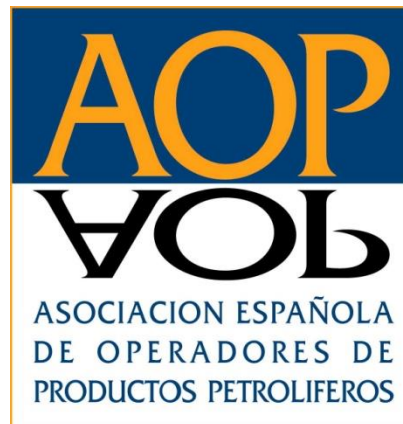
Fuente: Boletín Petrolero UE y cotizaciones internacionales

Trasposición de la Directiva de Eficiencia Energética, Ley 18/2014, poca voluntad de diálogo con el sector

- El consumo de energía primaria en 2012 en España ya excede el objetivo de ahorro proyectado para 2020 (26% vs 20%). Ni las proyecciones de consumo realizadas en 2007 a nivel general, ni los objetivos nacionales, tuvieron en cuenta la caída de la demanda energética producida en el periodo 2009-2013, especialmente evidente en España.
- Según la DEE, cada EM designará, con arreglo a criterios objetivos y no discriminatorios, a las partes obligadas entre los distribuidores de energía y las empresas minoristas de venta de energía que operen en el territorio nacional y podrán incluir a distribuidores o minoristas de combustible para transportes que operen en su territorio.
- Pues bien, la Ley hace caso omiso a estos mandatos y designa como partes obligadas a los operadores al por mayor de productos petrolíferos y gases licuados del petróleo y ello se intenta justificar por la “atomización existente en la comercialización final de estos productos”. Esto supone una discriminación, se coloca en inferioridad a los mayoristas frente a otros participantes en el mercado.
- La implantación de un sistema de obligaciones generalizado de EE a todos los sectores energéticos es un mero instrumento recaudatorio. Se debería haber utilizado una figura tributaria. Solicitamos que se estudie esa posibilidad.

Conclusiones y perspectivas

- La caída del precio del petróleo, de mantenerse por un periodo largo de tiempo, tendrá indudablemente un efecto muy positivo para la economía mundial y ,en particular, para la española. Tiene un reflejo inmediato en la inflación. Mayor poder adquisitivo de familias y menores costes empresariales.
- El mundo debe al liderazgo tecnológico norteamericano la caída de los precios, cambio estructural, ahora hay dos productores con flexibilidad para modular la producción mundial, EEUU y Arabia Saudita. Menor dependencia de la OPEP.
- La posible vuelta de Irán al mercado es un factor bajista, si se produjese, a finales de 2016 podrían añadirse unos 700 k barriles/día de producción adicional.
- La demanda es previsible que mejore con los bajos precios, aunque hay dudas sobre la inelasticidad en los países en desarrollo, sus monedas se han devaluado frente al dólar y se ha aprovechado para eliminar subsidios (India, China, Indonesia, Egipto) y el comportamiento en los países desarrollados por las mejoras de eficiencia.
- En España hay competencia, los precios reflejan la evolución de los precios al por mayor, no hay cohetes ni plumas. Los carburantes son un producto energético fiscal, 16.550 M € recaudados en 2014 en IEH e IVA.



www.aop.es