

# COYUNTURA DEL MERCADO DEL PETRÓLEO Y SUS DERIVADOS

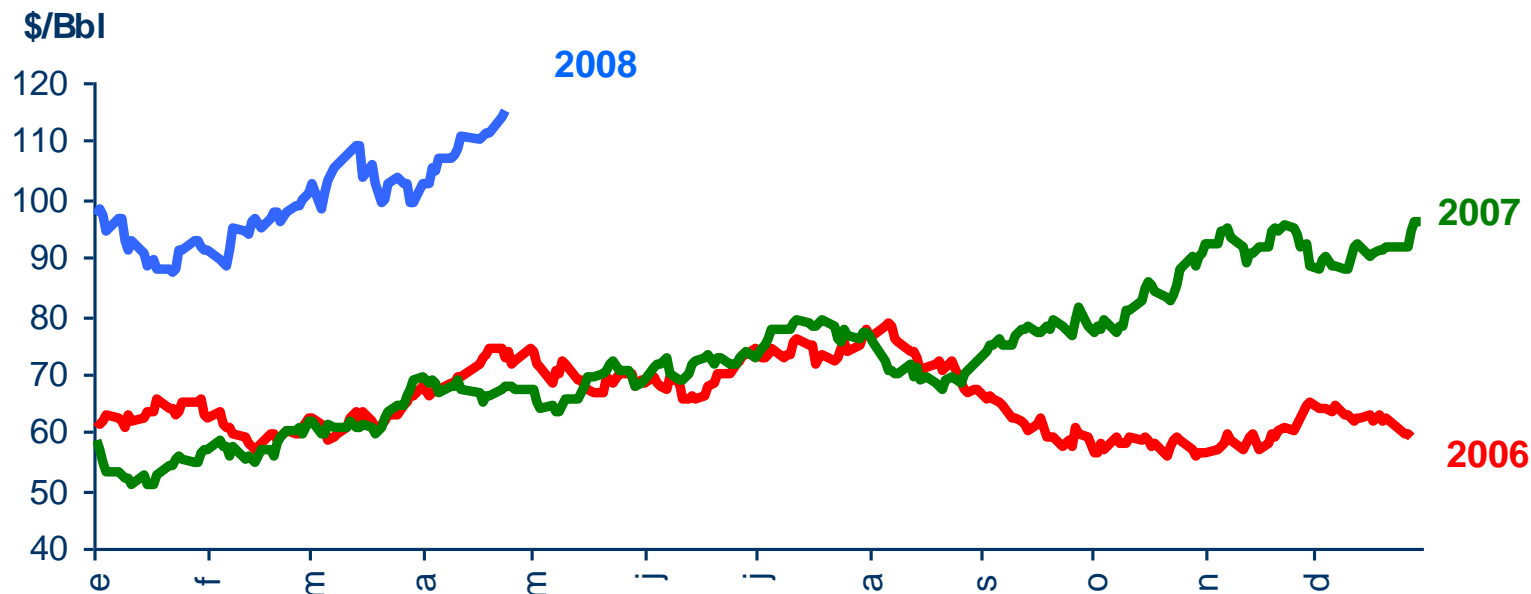
INSTITUTO CATALÁN DE LA ENERGÍA  
ALVARO MAZARRASA

15 MAYO 2008

- 1. COYUNTURA MERCADO GLOBAL**
- 2. MERCADO ESPAÑOL**
- 3. BIOCOMBUSTIBLES**
- 4. PERSPECTIVAS**

# PERSISTENTE SUBIDA DEL CRUDO A LO LARGO DE 2007. EN 2008 LA TENDENCIA SE ACRECIENTA Y SE ROMPE EL TECHO DE LOS 100 \$/BARRIL

## EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL CRUDO BRENT DATED MEDIO



Fuente: Platts

Media Ene-Abr 08: **98,58 \$/Barril**  
 Media " 07: **59,99 \$/Barril** }  $\Delta$ : **64,33%**

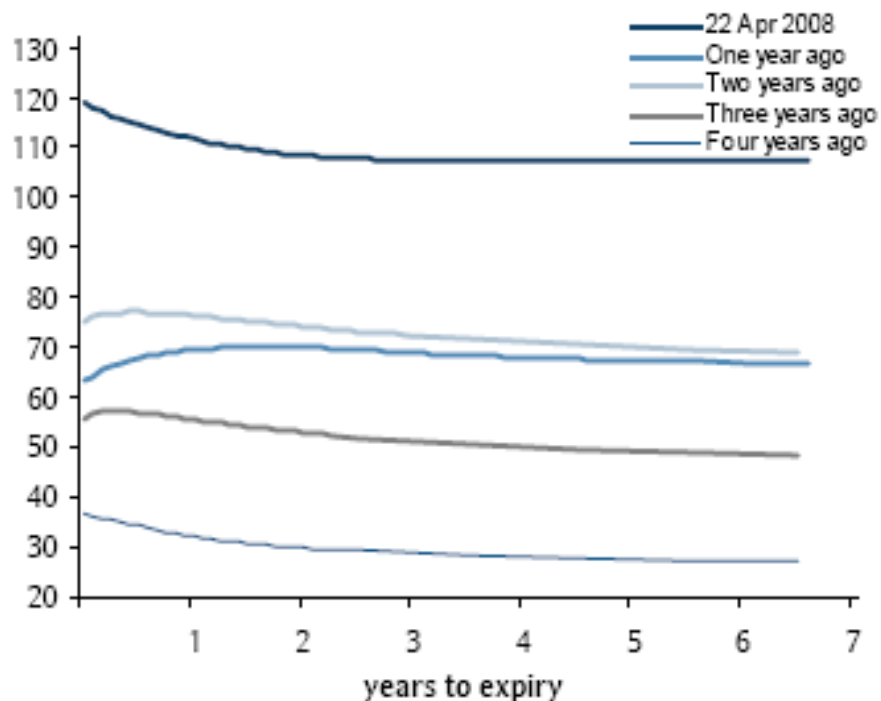
Media Ene-Abr 2008: **65,15 €/Barril**  
 Media " 07: **45,45 €/Barril** }  $\Delta$ : **43,34%**

Media 2007: **72,68 \$/Barril**  
 Media 2006: **65,14 \$/Barril** }  $\Delta$ : **11,56%**

Media 2007: **53,02 €/Barril**  
 Media 2006: **51,90 €/Barril** }  $\Delta$ : **2,11%**

# LOS CONTRATOS DE FUTUROS A CORTO, MEDIO Y LARGO PLAZO SUPERAN TODOS LOS 100 \$/BARRIL

WTI Curvas Forward (\$/bbl)



WTI Curvas Forward rango de trading (\$/bbl)



Fuente: Barclays Capital

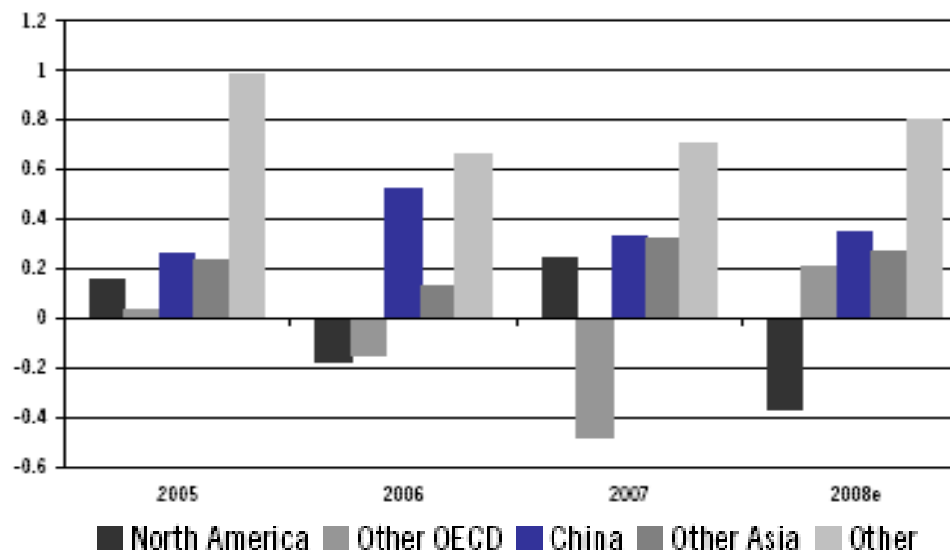
# FUNDAMENTALES: LA DEMANDA CONTINUA CRECIENDO SIN DESMAYO, ESPECIALMENTE FUERA DE LA OCDE

## DEMANDA MUNDIAL, MEDIA DATOS DE AIE, EIA (DOE), OPEP

(MB/D)	2007	2008 (E)	%
DEMANDA MUNDIAL	85,7	86,9	1,40
OCDE	49,1	49,1	0,00
NO OCDE	36,7	37,8	3,00

Fuente: elaboración propia

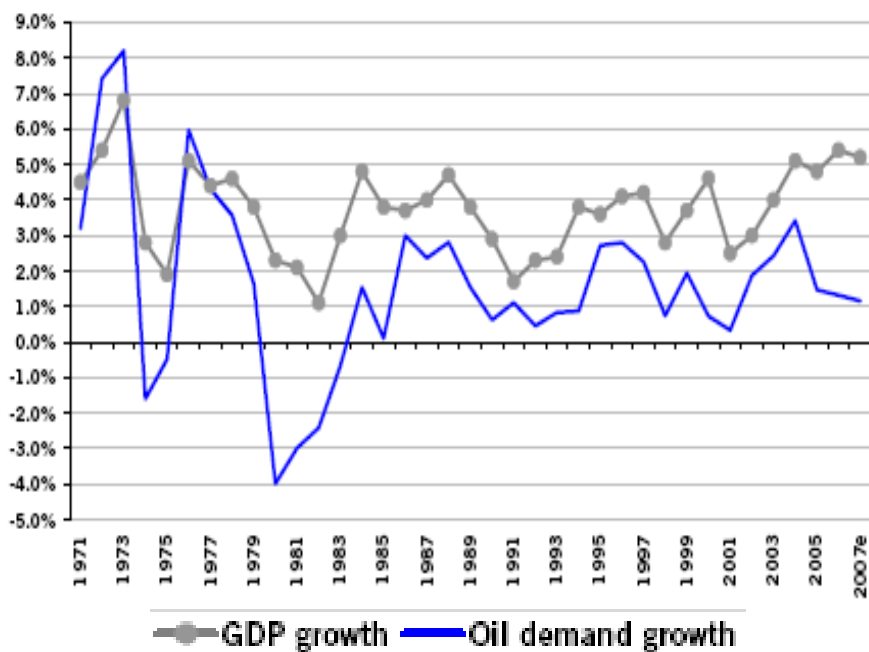
## CRECIMIENTO DE LA DEMANDA POR REGIÓN (MB/D), DATOS AIE



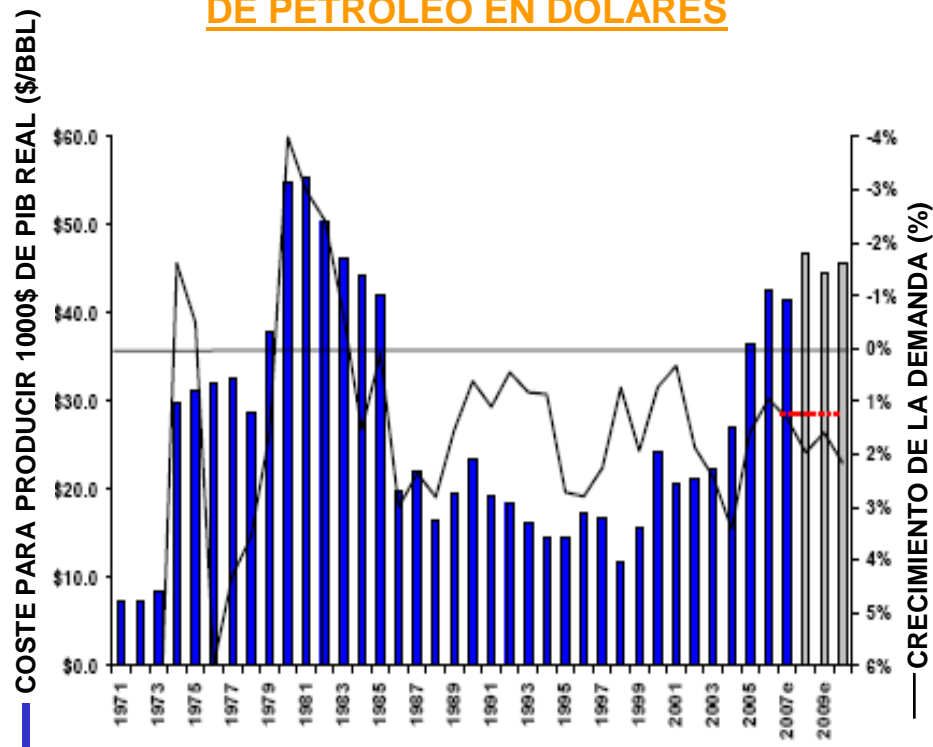
Fuente: Citi Investment Research

# UN CRECIMIENTO DEL PIB DEL 1% REPRESENTA APROXIMADAMENTE UN AUMENTO DEL 0,3% DE LA DEMANDA DE PETRÓLEO

CRECIMIENTO DE LA DEMANDA vs. CRECIMIENTO PIB 1971-2007<sup>e</sup>



INTENSIDAD DE LA DEMANDA DE PETRÓLEO EN DOLARES

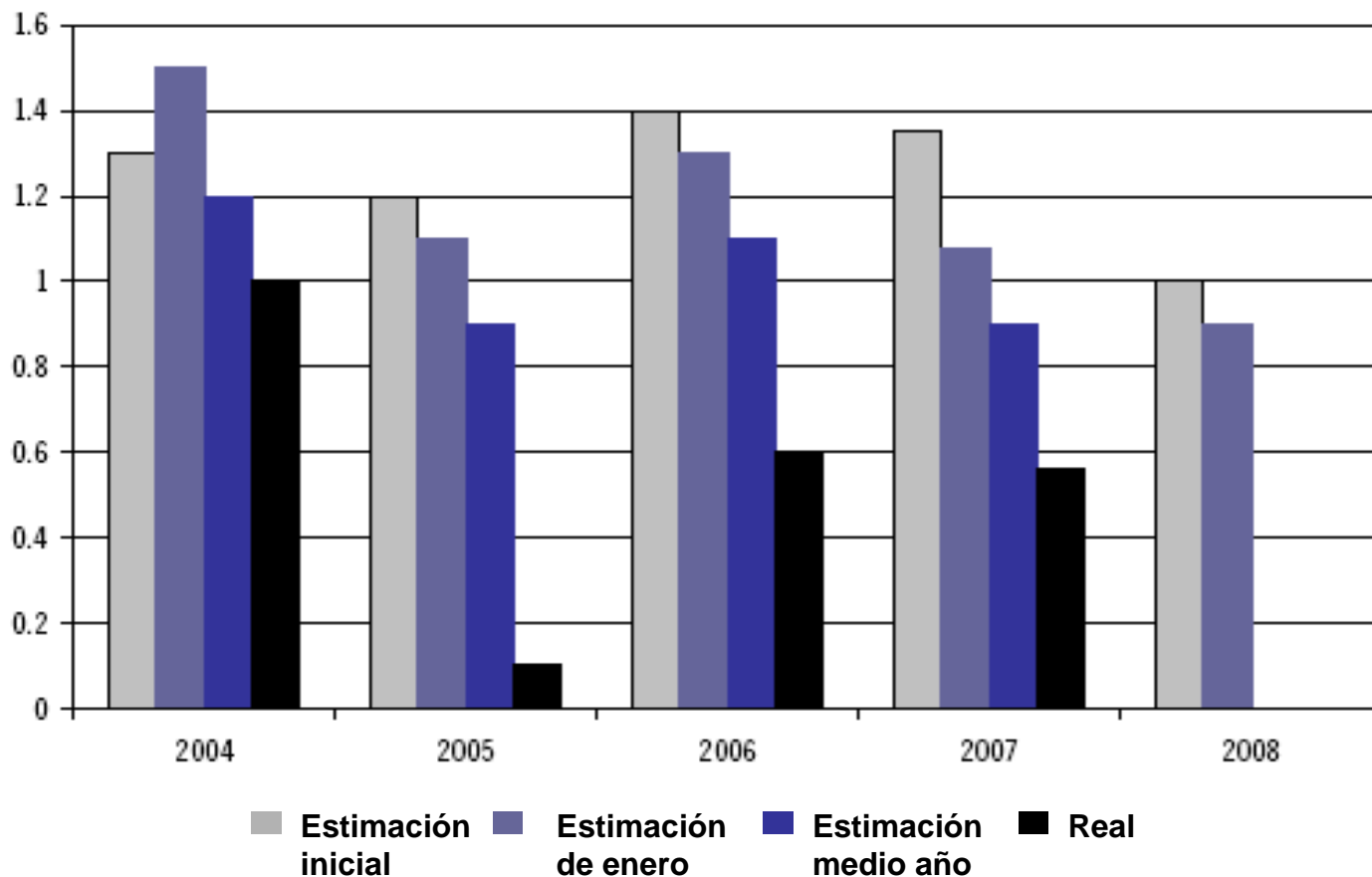


- EL MAYOR PESO ACTUAL DE LOS COMBUSTIBLES PARA EL TRANSPORTE Y SU RELATIVA INELASTICIDAD A LOS PRECIOS HACEN MAS ESTABLE LA DEMANDA DE PETROLEO.
- LA DEMANDA ESTÁ MÁS LIGADA A LA RENTA DISPONIBLE QUE AL CRECIMIENTO DEL PIB.

Fuente: Citi Investment Research, BP Statistical Review, FMI

# LA OFERTA PROCEDENTE DE LOS PAISES NO OPEP CONTINUA DEFRAUDANDO LAS EXPECTATIVAS DE AUMENTO DE PRODUCCIÓN AÑO TRAS AÑO

## CRECIMIENTO DE LA OFERTA NO OPEP. PREVISIONES VS REALIDAD (MB/D)

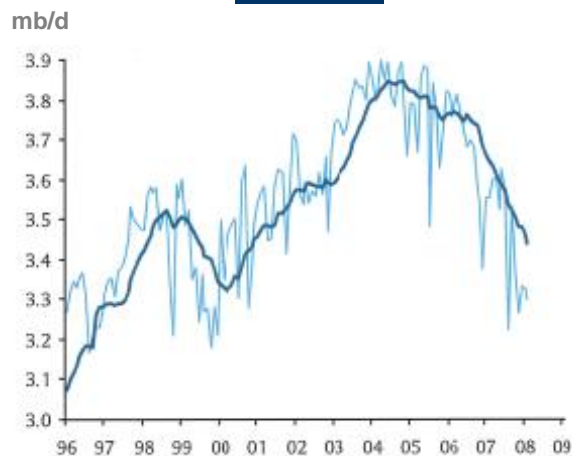


Fuente: Citi Investment Research

# EL DECLIVE DE YACIMIENTOS MADUROS Y EL RETRASO EN LA INCORPORACIÓN DE LOS NUEVOS (GOLFO DE MÉXICO, BRASIL, RUSIA) CAUSAN LA PREOCUPACIÓN DEL MERCADO

## EVOLUCIÓN PRODUCCIÓN DE PETRÓLEO

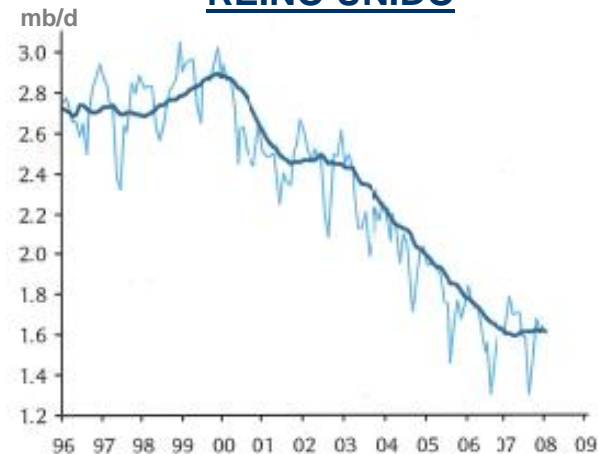
**MÉXICO**



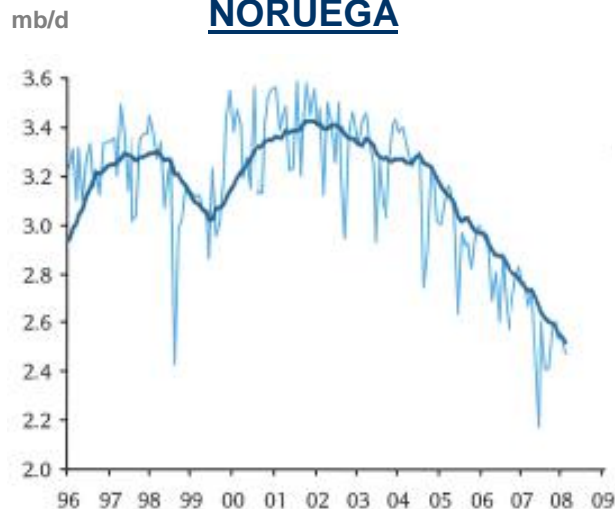
**MÉXICO**



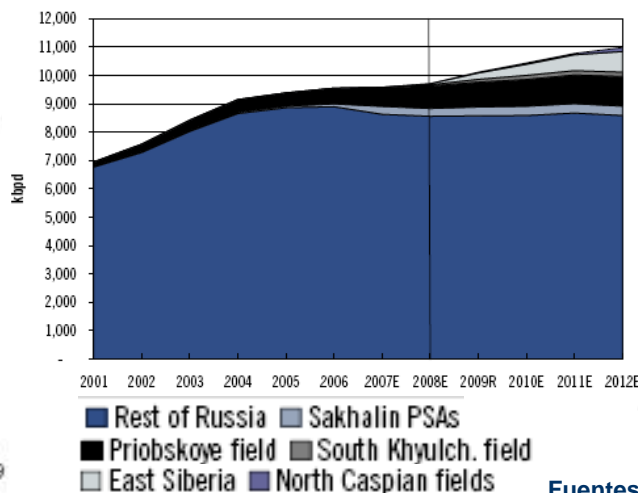
**REINO UNIDO**



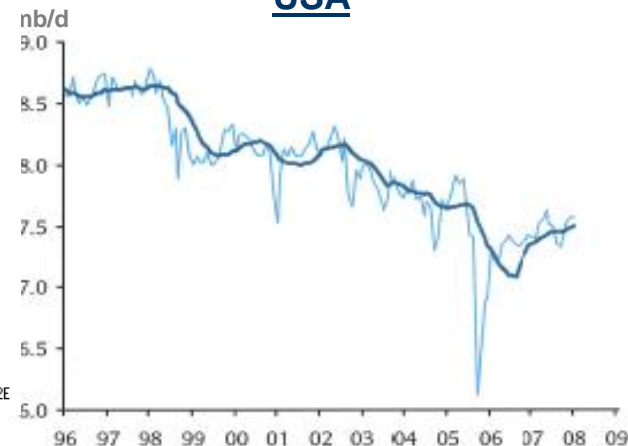
**NORUEGA**



**RUSIA**



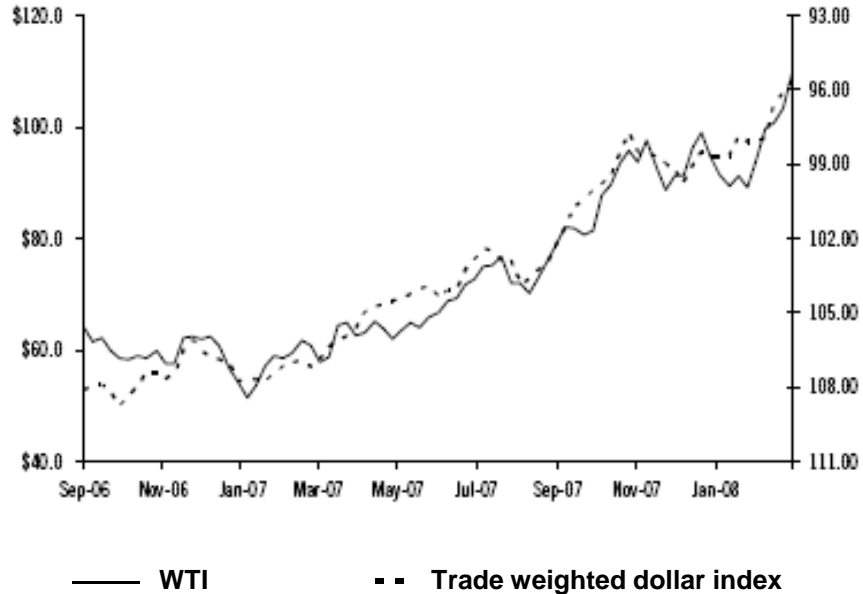
**USA**



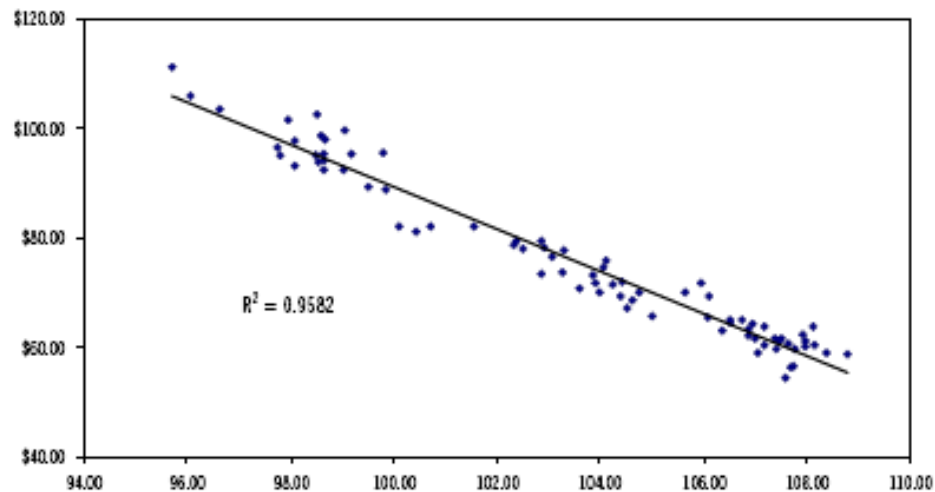
Fuentes: Barclays Capital y Citi Investment Research

# LA CORRELACIÓN \$/CRUDO NO HA SIDO TAN OBVIA HASTA LOS ÚLTIMOS MESES, QUIZÁS EXPLIQUE PARTE DE LAS RECIENTES SUBIDAS, PERO HAY DUDAS DE QUE PUEDA CONTINUAR

WTI vs. PODER ADQUISITIVO PONDERADO DEL DÓLAR DESDE SEPT. 06



WTI vs. PODER ADQUISITIVO PONDERADO DEL DÓLAR. REGRESIÓN.



# LA TESIS DE LA CORRELACIÓN NO IMPIDE QUE LA COTIZACIÓN DEL CRUDO HAYA AUMENTADO CONSIDERABLEMENTE TAMBIÉN EN EUROS

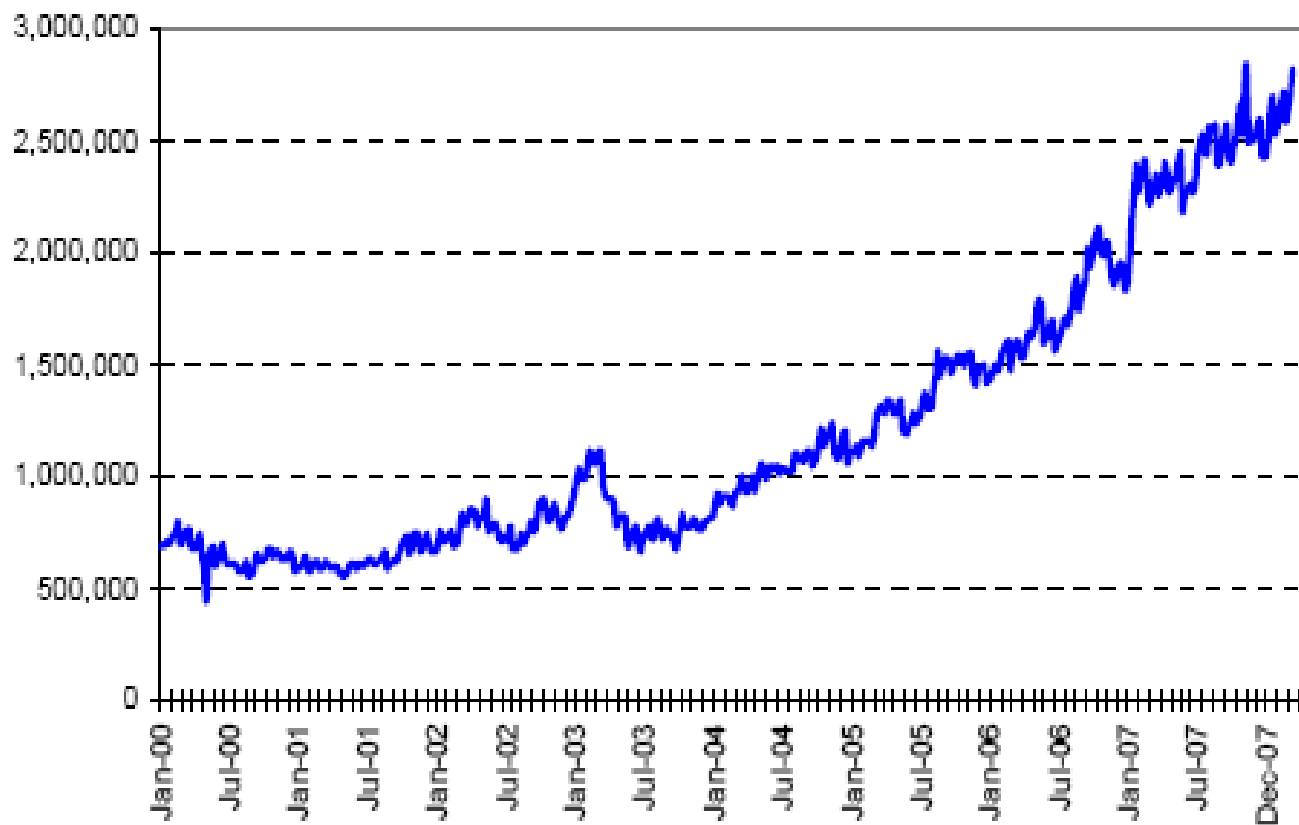
## COTIZACIÓN DE LA CESTA DE CRUDOS DE LA OPEP EN \$ Y EN €



Fuente: Barclays Capital

# EL VOLUMEN DE CONTRATOS DE FUTURO SE HA INCREMENTADO NOTABLEMENTE EN LOS ÚLTIMOS AÑOS

## NÚMERO TOTAL DE CONTRATOS DE FUTUROS DE CRUDO CFTC (COMMODITY FUTURES TRADING COMMISSION)

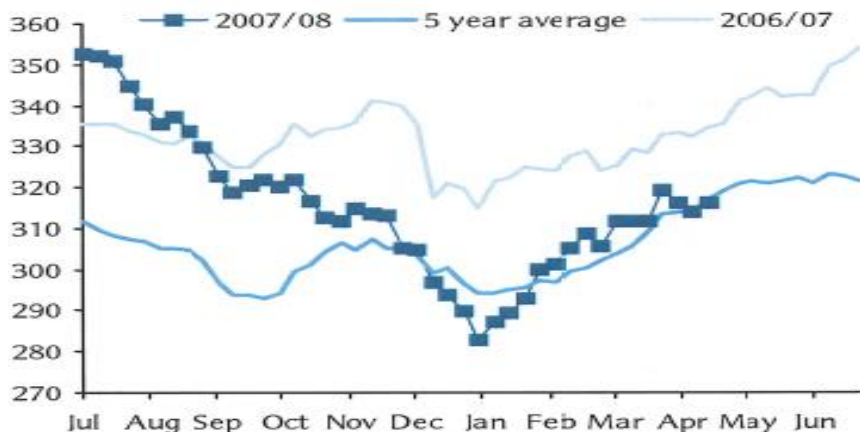


Fuente: Citi Investment Research, NYMEX

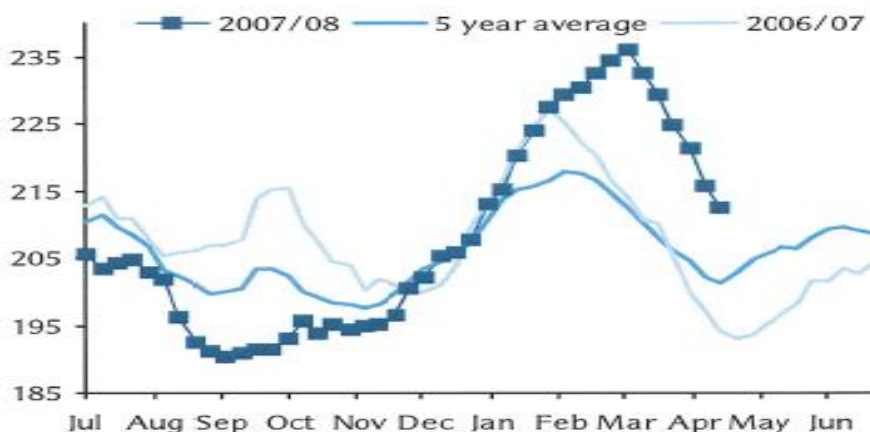
# LAS EVOLUCIONES DE LOS INVENTARIOS TAMBIÉN SON UN FACTOR DETERMINANTE EN LOS PRECIOS

## EVOLUCIÓN INVENTARIOS USA

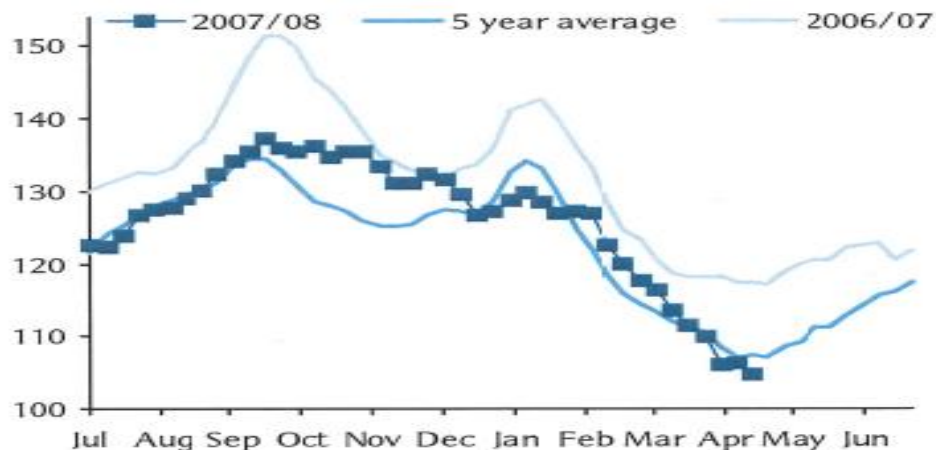
### CRUDO (mb)



### GASOLINA (mb)



### DESTILADOS MEDIOS (mb)

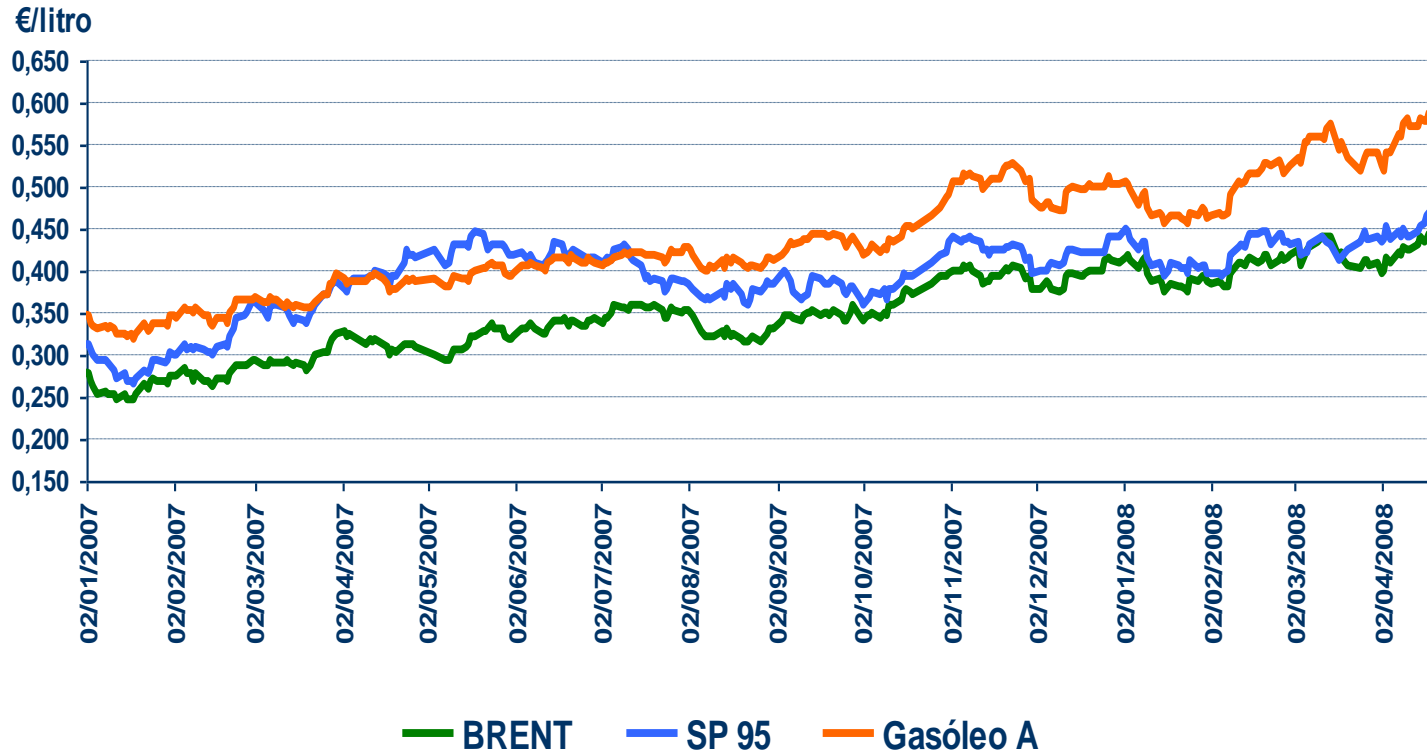


Fuente: EIA (DOE), Barclays Capital

# LA GRAN DEMANDA DE GASÓLEO EN CASI TODOS LOS MERCADOS ESTÁ PROPICIANDO SU MAYOR ALZA RELATIVA CON RESPECTO A LA GASOLINA Y EMPUJANDO, A SU VEZ, A LA COTIZACIÓN DEL CRUDO

## COTIZACIÓN INTERNACIONAL DIARIA CIF €/LITRO

Media de las cotizaciones diarias altas CIF MED (70%) y CIF NWE (30%)

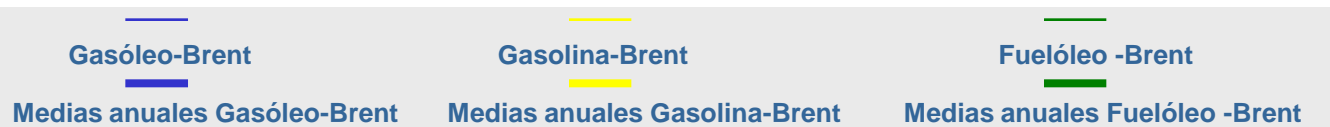
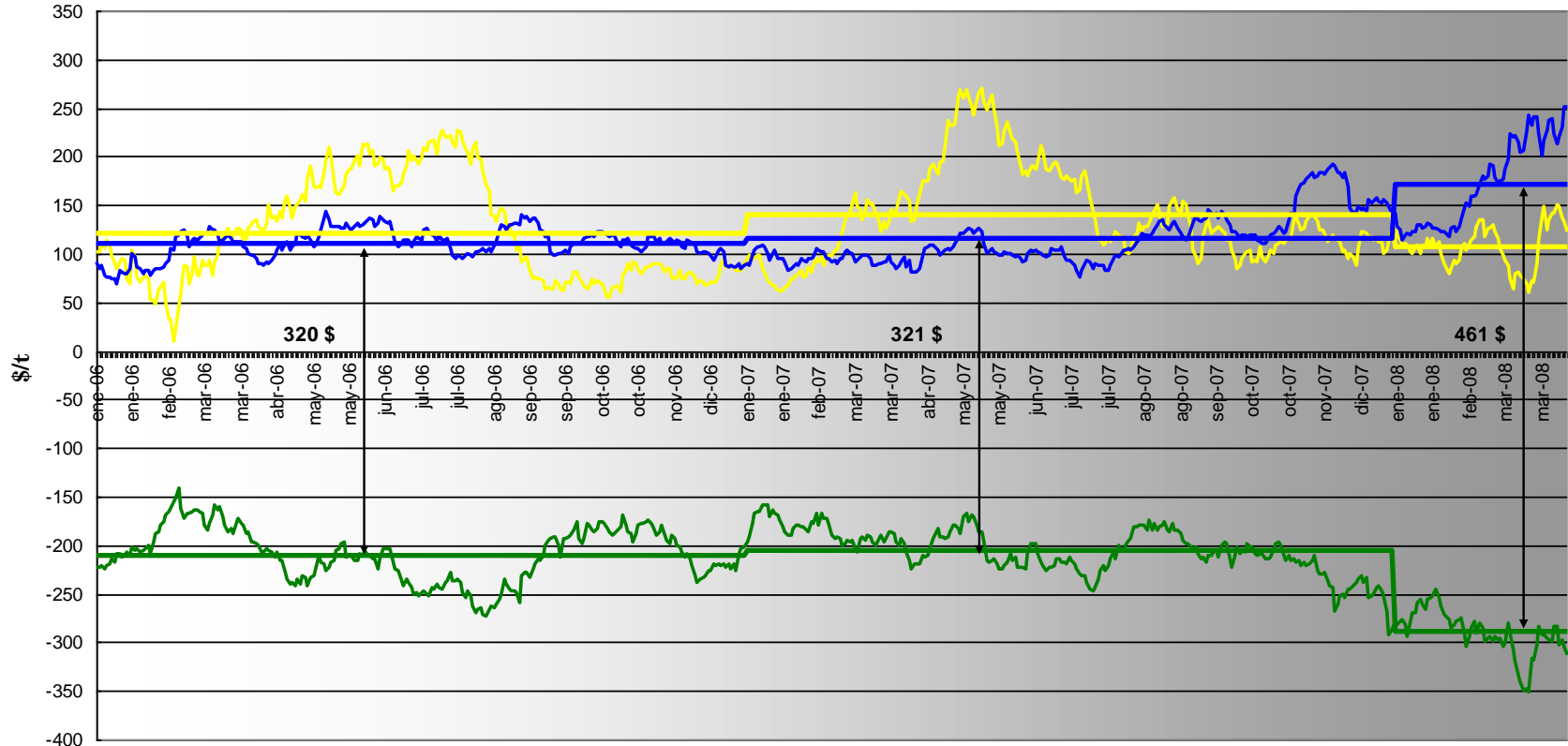


- LAS COTIZACIONES INTERNACIONALES DEL GASÓLEO Y LA GASOLINA HAN SUPERADO LA BARRERA DE LOS 1.000 \$/t POR PRIMERA VEZ.

Fuente: Platts

# EN 2008, EL DIFERENCIAL DEL GASÓLEO vs. BRENT HA AUMENTADO, LOS DE LA GASOLINA Y EL FUELÓLEO DISMINUYEN REFLEJANDO EL COMPORTAMIENTO DE LA DEMANDA DE CADA UNO DE ELLOS.

## DIFERENCIALES FRENTE A BRENT (\$/t) 2006-2008



Fuente: Platts

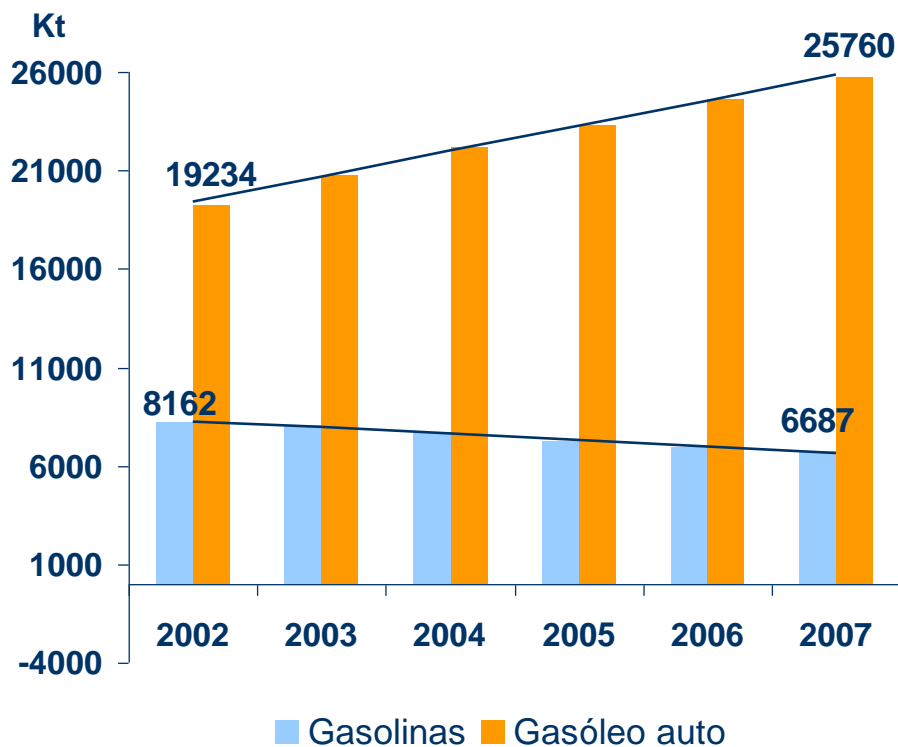
# ESPAÑA: EL CONSUMO DE PRODUCTOS SE HA RECUPERADO LIGERAMENTE EN 2007, EL CRECIMIENTO SE APOYA EN EL BUEN COMPORTAMIENTO DE LOS DESTILADOS MEDIOS.

	2007 Kt	% var. 07-06	2006 Kt	% var. 06-05	% var. 05-04	% var. 04-03
GLP	2.062	-0,8	2.076	-9,5	-2,0	3,3
GASOLINAS	6.696	-3,5	6.940	-4,5	-5,9	-4,1
<b>GASOLEOS</b>	<b>36.730</b>	<b>4,1</b>	<b>35.248</b>	<b>2,8</b>	<b>3,9</b>	<b>6,5</b>
<b>QUEROSEOS</b>	<b>5.708</b>	<b>5,5</b>	<b>5.410</b>	<b>4,4</b>	<b>6,4</b>	<b>11,0</b>
FUELOLEOS	11.811	-4,1	12.319	-9,0	4,2	-1,0
OTROS (*)	11.906	0,0	11.906	-2,2	-3,2	-3,8
<b>TOTAL</b>	<b>74.915</b>	<b>1,3</b>	<b>73.900</b>	<b>-1,1</b>	<b>1,7</b>	<b>2,2</b>

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

# LA DEMANDA DE LOS CARBURANTES DE AUTOMOCIÓN MUESTRA UN BUEN COMPORTAMIENTO DEL CONSUMO PRIVADO Y DEL SECTOR TRANSPORTE, HASTA LA FECHA INELASTICIDAD A LOS PRECIOS .

## LA DIESELIZACIÓN CONTINÚA SU TENDENCIA



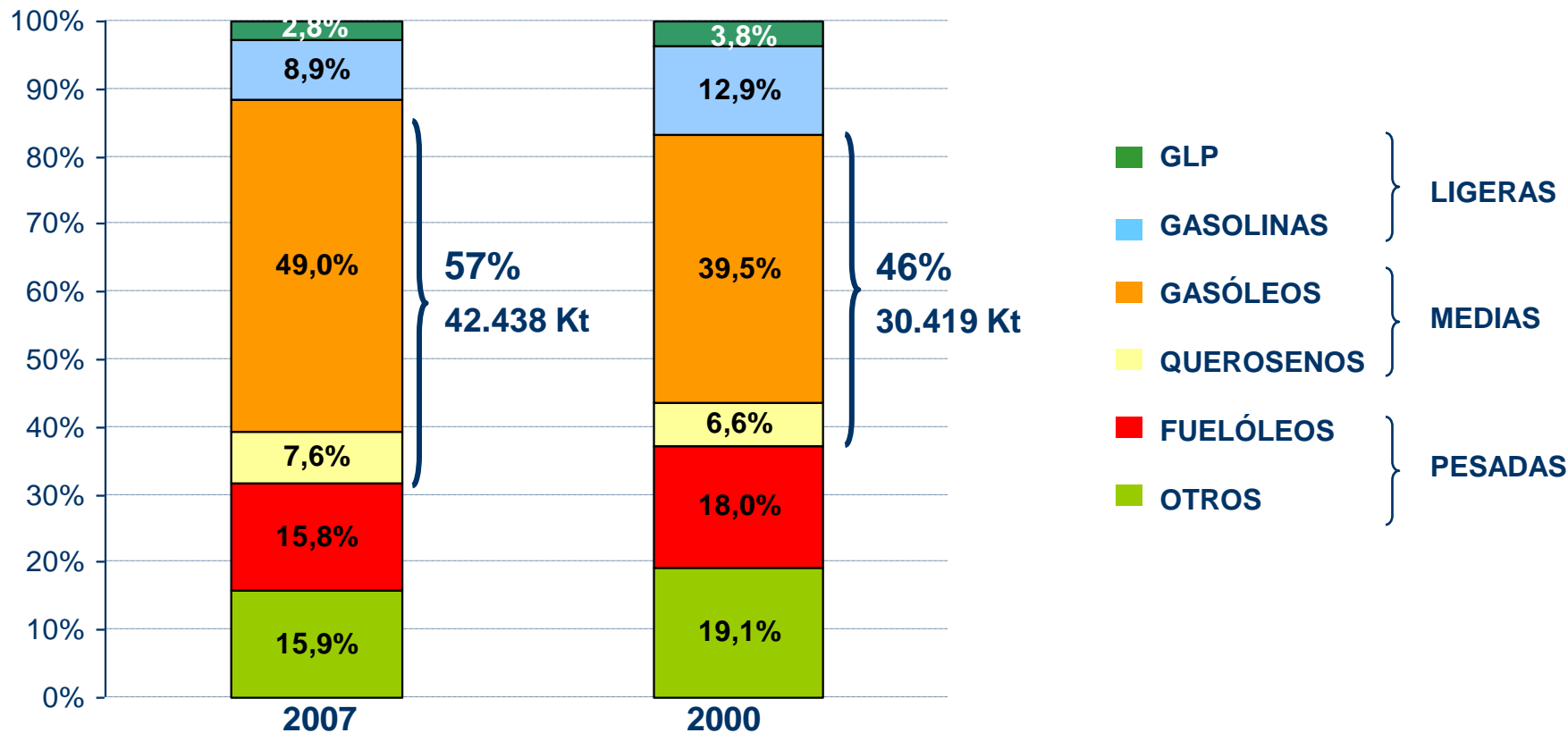
## TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL



Fuente: Boletín Estadístico de Hidrocarburos, CORES

# LA DEMANDA DE DESTILADOS MEDIOS MANTIENE SU RITMO DE CRECIMIENTO A EXPENSAS DE LAS FRACCIONES MÁS LIGERAS Y PESADAS

## VARIACIÓN DE LA ESTRUCTURA



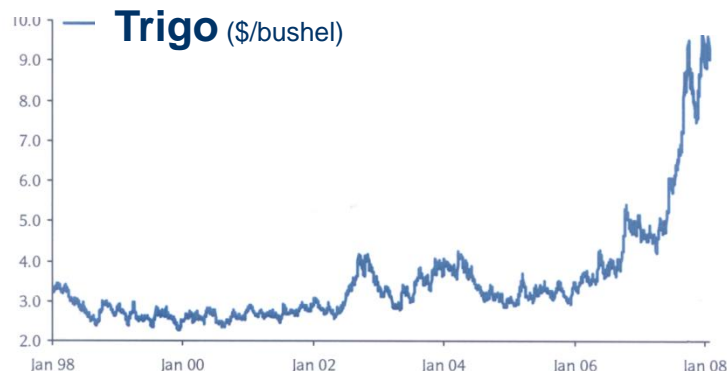
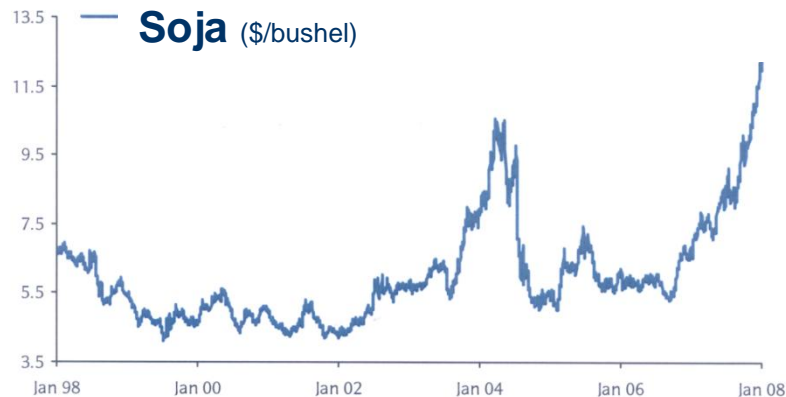
# ADAPTACIÓN DEL REFINO ESPAÑOL A LA DEMANDA, A LAS MEJORAS MEDIOAMBIENTALES Y A UNA MAYOR EFICIENCIA ENERGÉTICA

**SE HAN APROBADO INVERSIONES EN LAS REFINERÍAS EXISTENTES SUPERIORES A LOS 6.000 MILLONES DE EUROS PARA AUMENTAR LA PRODUCCIÓN DE DESTILADOS MEDIOS EN MÁS DE 8 MILLONES DE TM.**

- **DOS HYDROCRACKERS (HUELVA, CARTAGENA), UN MILD HYDROCRACKER (ALGECIRAS) Y VARIAS PLANTAS DE HIDRODESULFURACIÓN.**
- **TRES UNIDADES DE CONVERSIÓN DE FUELOIL PESADO (CASTELLÓN, BILBAO, CARTAGENA)**
- **AUMENTO DE LA CARGA A ESTAS UNIDADES DE CONVERSIÓN CON NUEVAS UNIDADES DE DESTILACIÓN ATMOSFÉRICA Y A VACÍO (HUELVA, CARTAGENA, ALGECIRAS)**
- **PLANTAS DE HIDRÓGENO.**
- **PLANTA DE ISOMERIZACIÓN (CARTAGENA)**
- **NUEVAS COGENERACIONES (BILBAO, CASTELLÓN, HUELVA)**

# LOS BIOCOMBUSTIBLES DE 1ª GENERACIÓN NO SE PERFILAN COMO UNA OPCIÓN SOSTENIBLE

- LOS COSTES DE MATERIA PRIMA REPRESENTAN MÁS DEL 80% DE LOS COSTES DE PRODUCCIÓN DE LOS BIOCOMPONENTES.



Fuente: Mercado de Futuros de Chicago, Barclays Capital.

- LAS NUEVAS CIRCUNSTANCIAS DEL MERCADO ALIMENTARIO Y EL RENDIMIENTO MEDIO AMBIENTAL PLANTEAN CRÍTICAS DESDE NUMEROSOS ORGANISMOS PÚBLICOS.

## USO SOSTENIBLE DE LOS BIOS

- SI LA DISPONIBILIDAD Y EL COSTE/BENEFICIO DE LAS MATERIAS PRIMAS SON LOS ADECUADOS.
- SOLO SI LA CALIDAD SE PUEDE GARANTIZAR, HABRÁ ACEPTACIÓN DE LOS CONSUMIDORES.
- EXPERIENCIA DE ÉXITO: INCORPORACIÓN DE ETBE (BIOETANOL).
- FLEXIBILIDAD: MAXIMIZAR LA INCORPORACIÓN DE BIODIESEL PARA PALIAR EL DÉFICIT DE DESTILADOS MEDIOS Y REDUCIR LA DEPENDENCIA DEL PETRÓLEO. AOP INSISTE EN UN OBJETIVO DE INCORPORACIÓN COMÚN Y NO POR TIPO DE BIO.
- EVITAR ENVIAR SEÑALES ERRÓNEAS AL MERCADO: SOBRECAPACIDAD, INVERSIONES INADECUADAS EN LUGARES EQUIVOCADOS QUE IMPACTARÁN NEGATIVAMENTE EN LA EFICIENCIA DEL SISTEMA, EN LOS PRECIOS FINALES DE LOS CARBURANTES Y EN UNA CUESTIONABLE REDUCCIÓN DE LAS EMISIONES DE CO<sub>2</sub>.

## PERSPECTIVAS

- LA OPEP NO ESTÁ DISPUESTA A AUMENTAR LA PRODUCCIÓN Y QUE SE RECOMPONGAN LOS INVENTARIOS. LA CAPACIDAD OCIOSA ACTUAL DE 3 MILL. BBL/DÍA, SITUADA EN ARABIA SAUDITA PRINCIPALMENTE, NO ES SUFICIENTE PARA TRANQUILIZAR AL MERCADO.
- LA CONCENTRACIÓN DE LOS RESERVAS DE CRUDO EN PAÍSES CERRADOS A LA INVERSIÓN EXTRANJERA CREA INCERTIDUMBRES SOBRE LA LLEGADA AL MERCADO DE NUEVA OFERTA. DUDAS SOBRE LA MATERIALIZACIÓN DE INVERSIONES EN DICHOS PAÍSES.
- EL OBJETIVO DE LA COMISIÓN EUROPEA DE 10% DE MEZCLA DE BIOS PARA 2020 ESTÁ SIENDO AMPLIAMENTE CONTESTADO POR ESTADOS MIEMBROS, INSTITUCIONES PÚBLICAS Y ONGs. EL SECTOR PIDE PRUDENCIA EN LA FIJACIÓN DE OBJETIVOS.
- PRÓXIMA DISCUSIÓN DE LA DIRECTIVA DEL COMERCIO DE EMISIONES POST 2012 QUE PODRÍA PONER SERIAMENTE EN PELIGRO LA COMPETITIVIDAD Y LA CONTINUIDAD DE LA INDUSTRIA DEL REFINO EN EUROPA.
- A PARTIR DEL 1 DE ENERO DE 2009, TODOS LOS CARBURANTES DE AUTOMOCIÓN DEBERÁN TENER UN CONTENIDO MÁXIMO DE AZUFRE DE 10 PPM.



[www.aop.es](http://www.aop.es)