

Balance energético 2015 y perspectivas 2016: El sector del petróleo



AOP:

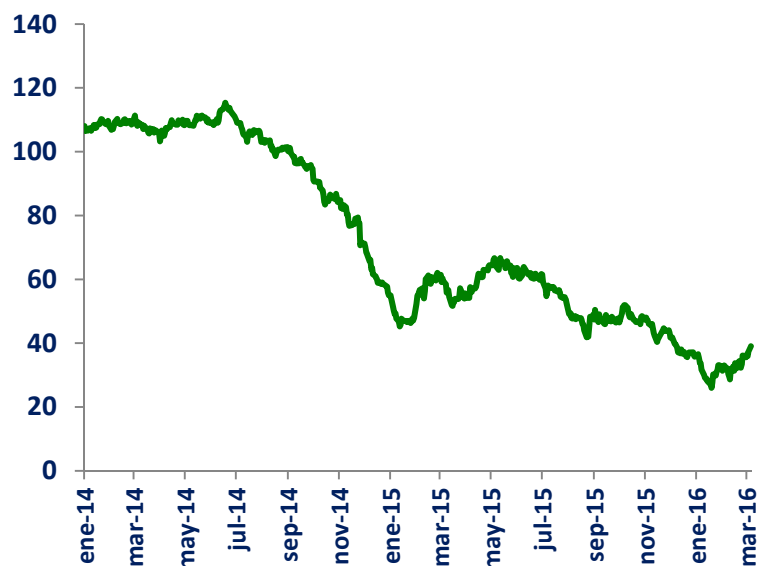
Asociación Española de Operadores de Productos Petrolíferos

- **AOP está integrada por empresas que comercializan productos petrolíferos en España y poseen capacidad de refino en Europa.**
- **AOP realiza el seguimiento de la legislación petrolera, fiscal y medioambiental, y mantiene una estrecha colaboración con las autoridades competentes de la administración sobre todo en lo que afecta a la calidad de los productos y la seguridad del suministro.**
- **AOP tiene, fundamentalmente, dos labores: una institucional, de representación y órgano consultivo del sector en las distintas Administraciones Públicas y en otros organismos o asociaciones, y otra divulgativa, para un mejor conocimiento del sector.**
- **AOP se compromete especialmente a la observancia de la normativa española y de la UE en materia de defensa de la competencia.**



En verano de 2014 se inició una tendencia bajista que aún persiste. De las ultimas crisis de precios es la de mayor duración, “lower for longer”.

Evolución de las cotizaciones internacionales del crudo Brent \$/Bbl



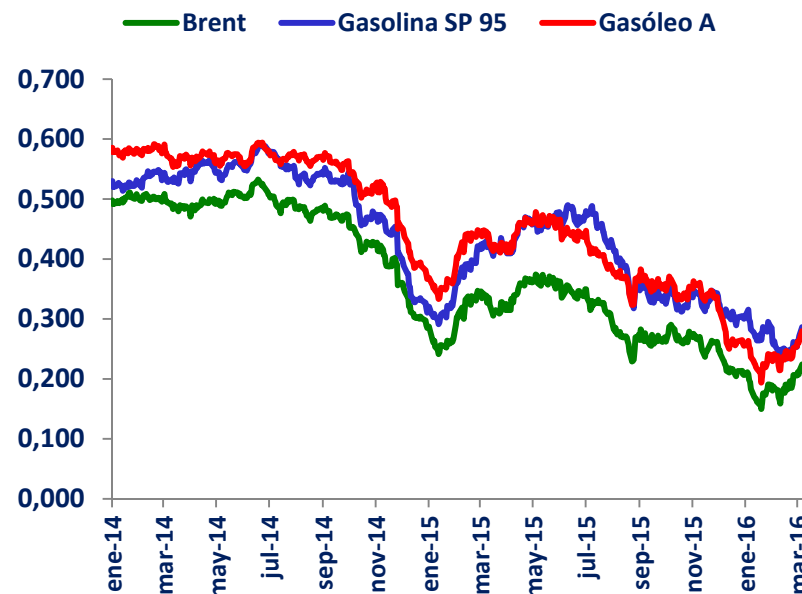
Brent

Media 2015: 52,43 \$/Bbl	} -47%
Media 2014: 99,08 \$/Bbl	

Tipo de cambio \$/€

Media 2015: 1,11 \$/€	} -17%
Media 2014: 1,33 \$/€	

Evolución de las cotizaciones internacionales en €/litro



Brent

Media 2015: 0,297 €/litro	} -36%
Media 2014: 0,467 €/litro	

Gasolina SP95

Media 2015: 0,387 €/litro	} -25%
Media 2014: 0,517 €/litro	

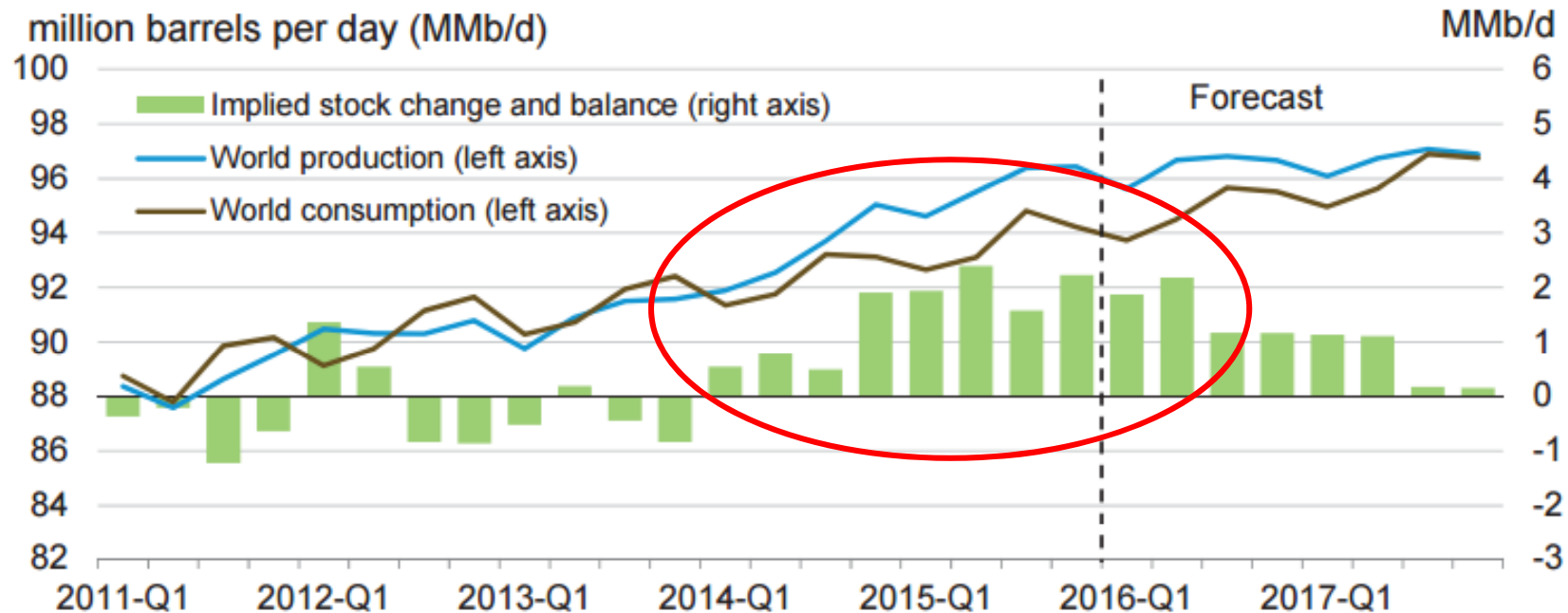
Gasóleo A

Media 2015: 0,388 €/litro	} -29%
Media 2014: 0,548 €/litro	

Fuente: cotizaciones internacionales (media de las cotizaciones diarias altas CIF MED (70%) y CIF NWE (30%) para la gasolina y gasóleo, contado para el Brent)

El mantenido exceso de producción, 9 trimestres consecutivos, sobre una demanda no lo suficientemente vigorosa, un invierno benigno en el hemisferio norte (200.000 b/d de menor demanda), las dudas sobre China y los inventarios en máximos explican la caída.

Balance mundial producción/consumo de combustibles líquidos

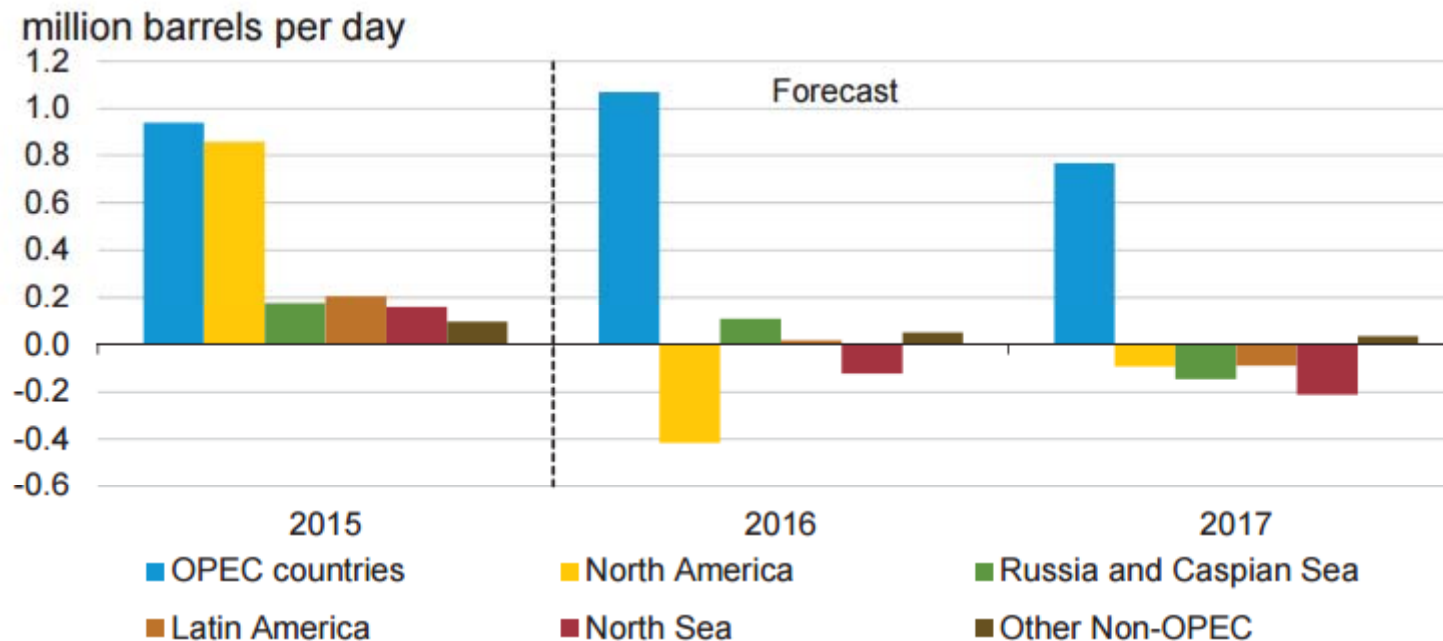


- El equilibrio entre la oferta y la demanda está lejos de alcanzarse a corto plazo, la sobreproducción actual es de aprox. 2 millones barriles/día. Los recortes anunciados en inversión (380.000 m\$) no se traducirán en una menor producción hasta dentro de varios meses.

Fuente: EIA (Short-Term Energy Outlook, March 2016)

Norteamérica fue responsable de los aumentos de producción en 2012-2014. En 2015 el protagonismo fue compartido por la OPEP: Iraq, Arabia Saudí (10,3 mb/d). En 2016: fin de las sanciones a Irán (aumento de 400-600k b/d) y caída en EEUU (400 k b/d).

Evolución de la producción mundial de crudo y combustibles líquidos

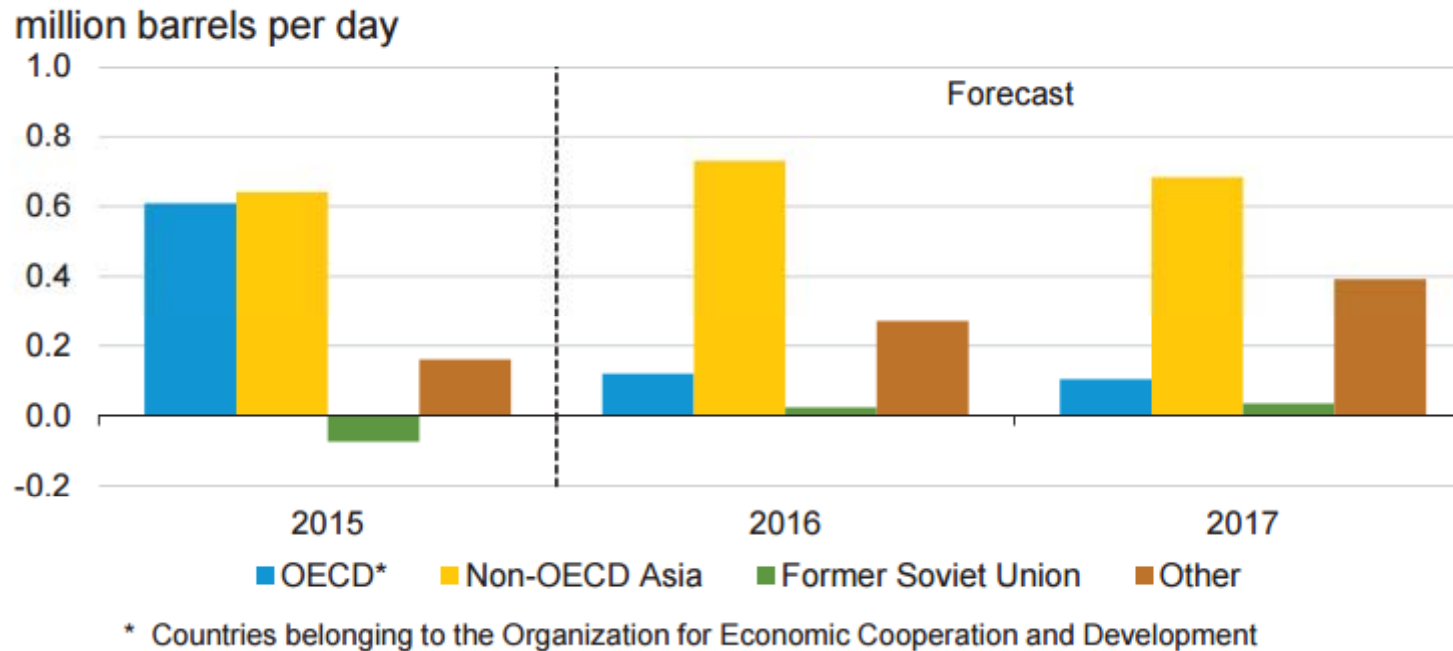


- La OPEP está produciendo alrededor de 32 Mb/d, aproximadamente el 34% de la producción mundial. Apuestan por recuperar cuota de mercado, ya que son los productores de costes más bajos. El primer cargamento de Irán a Europa se descargó en Algeciras la semana pasada.

Fuente: EIA (Short-Term Energy Outlook, March 2016)

Hay elasticidad de la demanda a los precios de los carburantes, la demanda aumenta en la OCDE, China (sigue aumentando, menos gasóleo y fuel), India y en otras economías.

Evolución del consumo mundial de combustibles líquidos

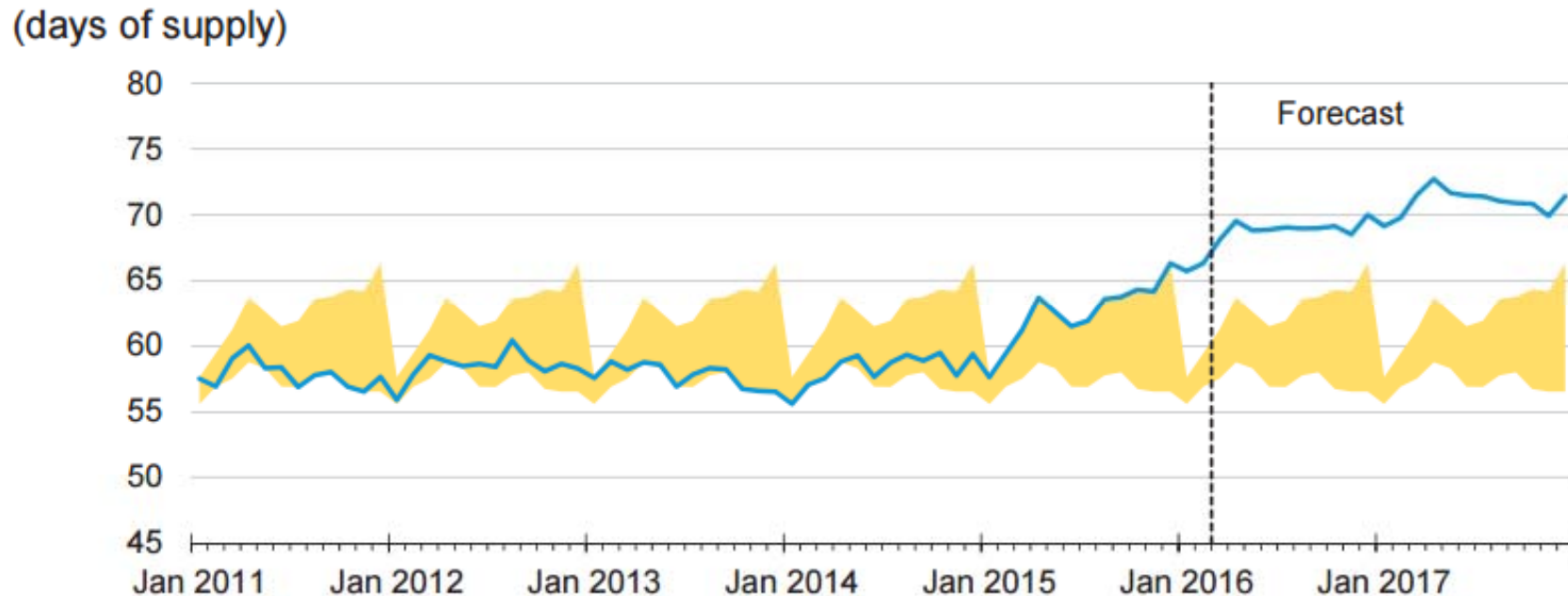


- En 2015, la demanda creció vigorosamente por encima de 1,5 mb/d, positiva sorpresa del crecimiento en la OCDE (en transporte y petroquímica). En 2016 y 2017, se esperan crecimientos un poco menores pero sólidos, 1,3 mb/d.

Fuente: EIA (Short-Term Energy Outlook, March 2016)

El prolongado exceso de oferta implica un nivel de inventarios de crudo y de productos en niveles máximos de los últimos cinco años. Hay también mucho almacenamiento a flote. La estructura de contango incentiva el almacenamiento.

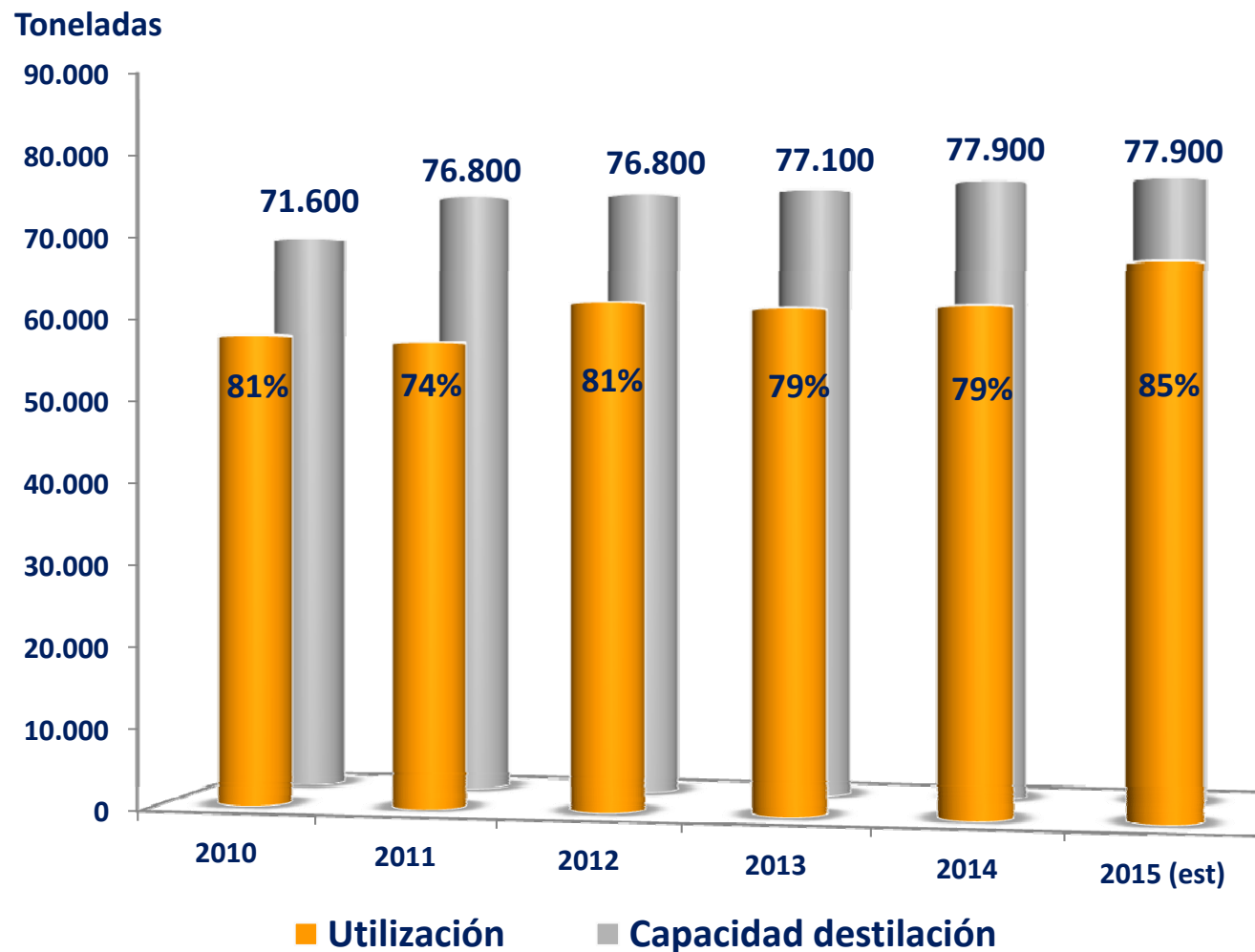
OCDE, stocks comerciales de crudo y otros líquidos



Note: Colored band around days of supply of crude oil and another liquids stocks represents the range between the minimum and maximum from Jan. 2011 - Dec. 2015

Fuente: EIA (Short-Term Energy Outlook, March 2016)

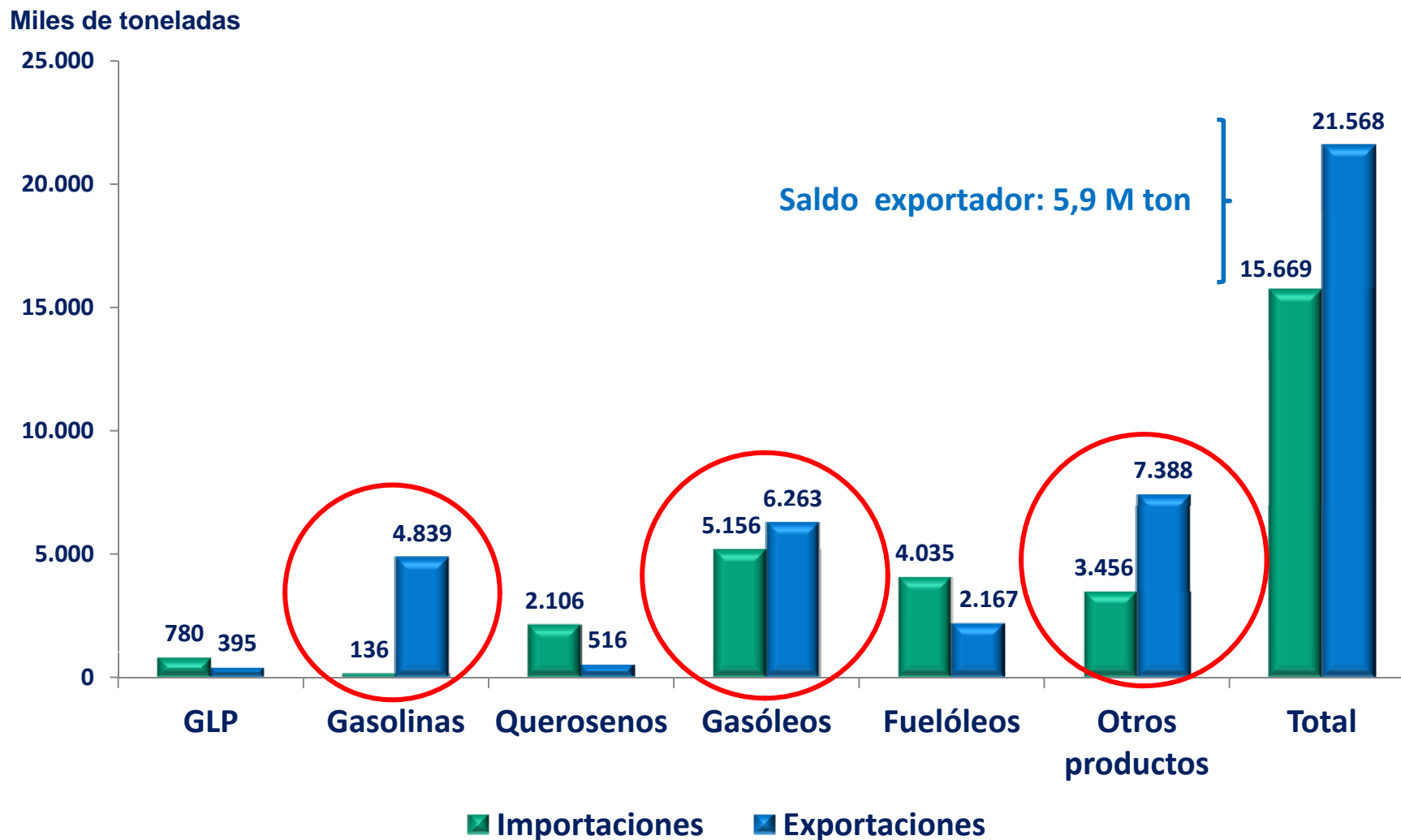
La mejora de los márgenes de refino propició que la utilización de la capacidad de destilación de las refinerías en España aumentase por encima del 85%.



Fuentes: AOP y CORES

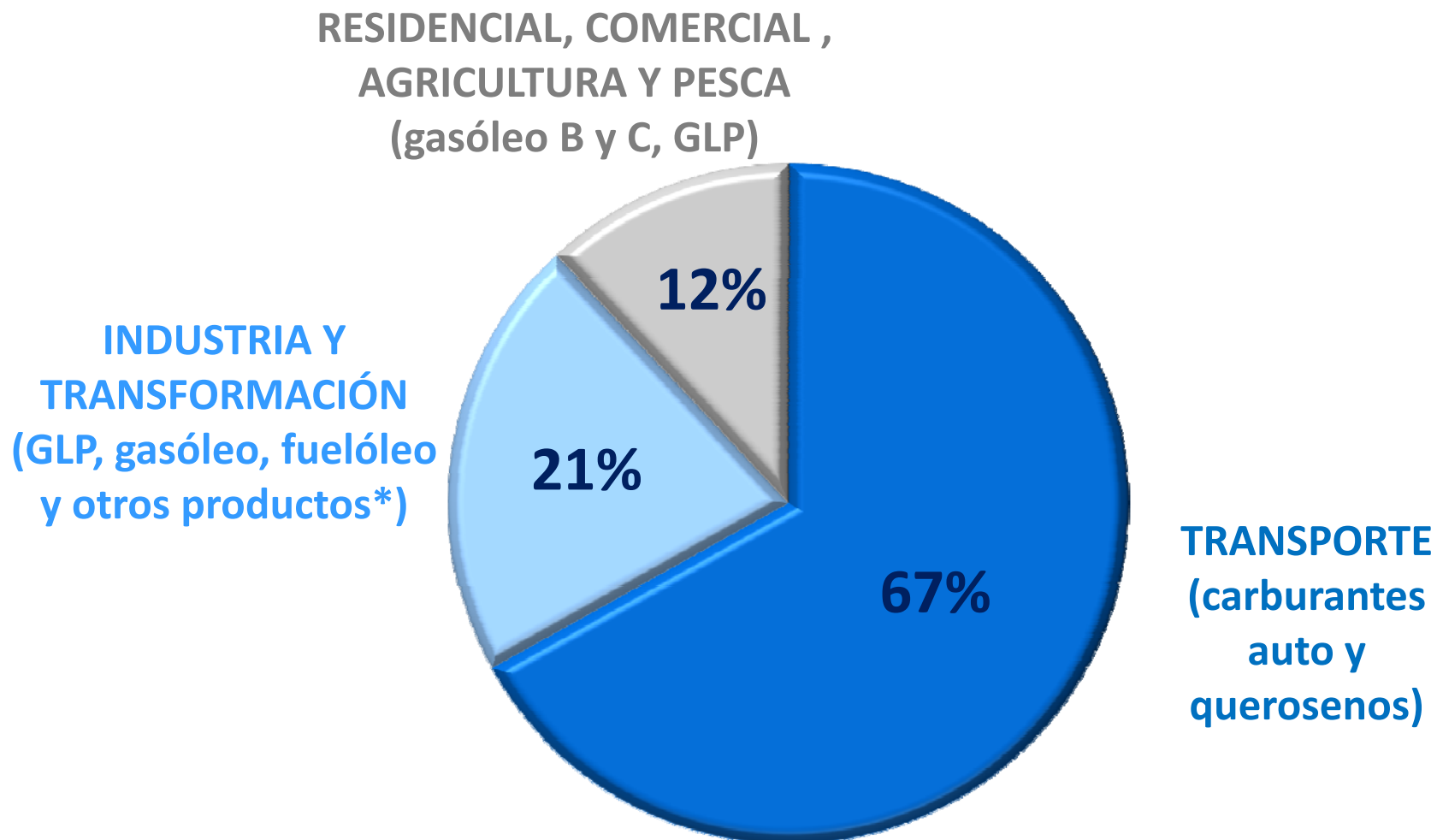
Las exportación de productos contribuyeron con 11.000 millones de € al balance comercial. Saldo im/exportador de crudo y productos 18.025 millones de €, un 38% inferior al de 2014.

Importaciones y exportaciones de productos petrolíferos en 2015



Fuente: CORES

El transporte concentra un 67% del consumo de productos petrolíferos en España.



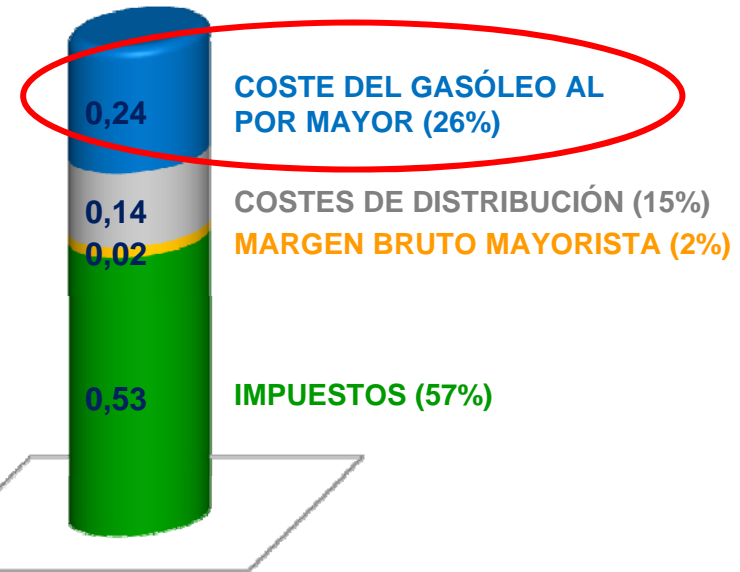
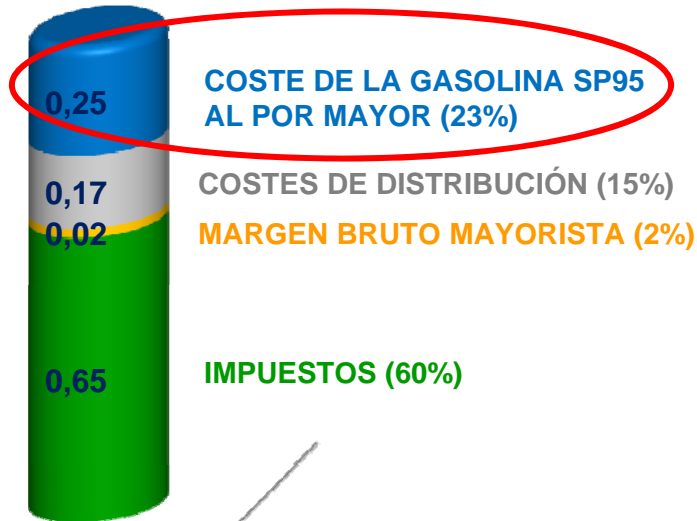
(*) Otros productos: lubricantes, asfaltos, coque , naftas, condensados, parafinas, disolventes

Fuente: CORES, datos 2014 (últimos disponibles)

Estructura de precios de los carburantes auto, febrero 2016. En 2015 se recaudaron 16.200 millones de € en concepto de IEH e IVA.

PVP GASOLINA SP95: 1,09 €/litro

PVP GASÓLEO A: 0,92 €/litro



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

Fuentes: Boletín Petrolero de la UE y cotizaciones internacionales

Estimación de las cantidades recaudadas en 2015

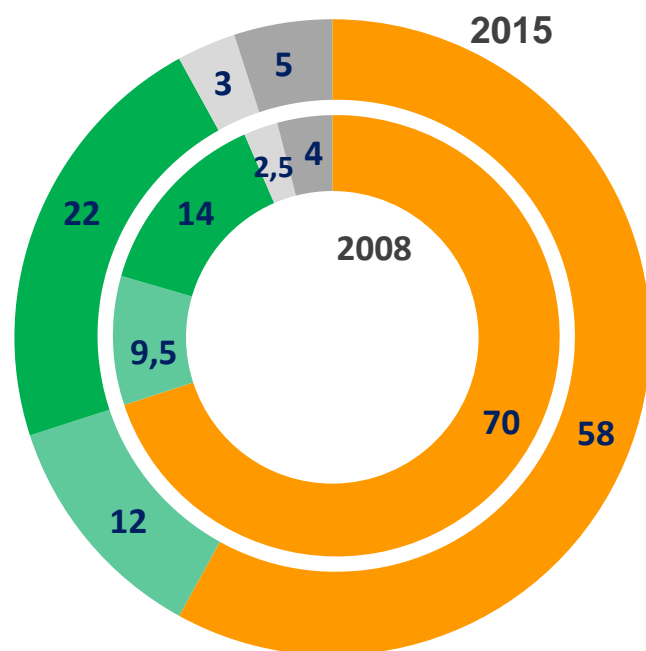
- Nota: estimaciones según los datos provisionales de la Agencia Tributaria, publicados en su informe del mes de noviembre 2015, los datos de consumo de CORES y elaboración propia.

Carburantes auto	millones de €
IEH	9.800
IVA	6.400
Total	16.200

Hay competencia efectiva, los nuevos formatos crecen, los operadores integrados pierden cuota, la red sigue aumentando.

- Dinamismo del mercado de la distribución: las marcas independientes, los mayoristas no integrados, los hipermercados y las cooperativas han crecido gracias a las sucesivas modificaciones de la Ley de Hidrocarburos. Las limitaciones contractuales dificultan las inversiones de los operadores con terceros.

Cuotas de mercado por puntos de venta (%)



- Mayoristas integrados (refino en Europa y comercialización)
- Mayoristas no integrados (comercialización)
- Otras marcas
- Hiper/super
- Cooperativas

	<u>2015</u>	<u>2008</u>
Mayoristas integrados	6.361	6.595
Mayoristas no integrados	1.270	901
Otras marcas	2.400	1.300
Hiper/Super	341	250
Subtotal	10.372	9.046
Cooperativas	575	400
Total	10.947	9.446

Fuentes: AOP, UPI y compañías

La caída del precio del petróleo debería tener un efecto positivo en la economía global.

- En teoría la transferencia de renta de productores a consumidores tiene efectos positivos en el PIB mundial, implica una caída de la inflación y por ello unas condiciones financieras más laxas, pero la evolución de los tipos de interés a terreno negativo genera dudas.
- Mayor poder adquisitivo de familias y menores costes empresariales. España ahorro 14.270 m € en sus importaciones de crudo y productos. Incremento del consumo interno y del PIB.
- El acuerdo alcanzado en la COP 21 de Paris implicará importantes mejoras de eficiencia en los países desarrollados, a medio y largo plazo disminuirá la demanda. Hay que proteger a la industria europea expuesta a la fuga de carbono.
- Efectos en la industria petrolera: situación crítica para las compañías no integradas. La vuelta a una situación de equilibrio oferta demanda se vislumbra larga, recortes en Capex, desinversiones en activos no estratégicos (salida del capital de CLH de Bp, Cepsa, Repsol).
- Incertidumbre con respecto a la coyuntura política y un posible parón en el crecimiento económico.



www.aop.es

