

**REPORTE SEMESTRAL DE MONITOREO DEL  
MERCADO DE HIDROCARBUROS  
PRIMER SEMESTRE DEL 2014  
Año 3 – Nº 5 – Diciembre del 2014**



**Osinergmin**

ORGANISMO SUPERVISOR DE LA INVERSIÓN EN ENERGÍA Y MINERÍA

Bernardo Monteagudo 222, Magdalena del Mar  
Lima – Perú

[www.osinerg.gob.pe](http://www.osinerg.gob.pe)

Oficina de Estudios Económicos  
Teléfono: 219-3400 Anexo 1057

[http://www.osinergmin.gob.pe/newweb/pages/Estudios\\_Economicos/77.htm](http://www.osinergmin.gob.pe/newweb/pages/Estudios_Economicos/77.htm)

Diciembre del 2014  
Año 3 N° 5

## Contenido

<b>Resumen ejecutivo.....</b>	<b>2</b>
<b>1. Mercado internacional .....</b>	<b>4</b>
Evolución de los precios .....	4
Producción y consumo mundial .....	5
Capacidad de refinación .....	6
<b>2. Mercado local de petróleo.....</b>	<b>6</b>
Producción fiscalizada .....	7
Reservas e inversión.....	7
Balanza comercial.....	8
Precios .....	8
<b>3. Mercado local de derivados y LGN .</b>	<b>8</b>
<b>3.1. Balances agregados.....</b>	<b>8</b>
Balance Oferta - Demanda .....	8
Balanza comercial.....	9
<b>3.2. Balances desagregados .....</b>	<b>10</b>
Balance Oferta - Demanda.....	10
GLP.....	10
Gasolinas y gasoholes.....	11
Diésel.....	11
Petróleos Industriales (Residuales).....	12
Distribución regional .....	12
Facturación.....	13
<b>3.3 Agentes.....</b>	<b>13</b>
<b>3.4 Evolución de los precios .....</b>	<b>15</b>
Estructura de precios .....	15
<b>3.5. Análisis financiero .....</b>	<b>16</b>
PETROPERÚ .....	16
Refinería La Pampilla (RELAPASA) .....	17
<b>Resumen de Variables.....</b>	<b>19</b>
<b>Notas.....</b>	<b>20</b>
<b>Abreviaturas utilizadas.....</b>	<b>21</b>

## Reporte Semestral de Monitoreo del Mercado de Hidrocarburos

### Resumen ejecutivo

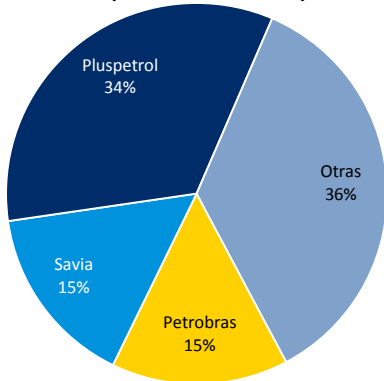
Como parte de las actividades de gestión del conocimiento y difusión de la información, la Oficina de Estudios Económicos ha elaborado el Reporte Semestral de Monitoreo del Mercado de Hidrocarburos (RSMMH). En el RSMMH se presentan y analizan las principales variables que describen la evolución del mercado de los hidrocarburos con información al cierre del primer semestre de 2014.

El sector de hidrocarburos, sin incluir la explotación del gas natural seco, tiene gran importancia en la economía nacional. Con cifras oficiales al año 2013, el sector hidrocarburos generó el 4% del Producto Bruto Interno (PBI) y tuvo una presión tributaria de 9%. Además, al primer semestre de 2014 fue el principal recaudador del Impuesto Selectivo al Consumo (ISC) con el 40% del total de este concepto. El monto acumulado de las regalías petroleras <sup>[1]</sup> superó los US\$ 3.5 mil millones entre el 2007 y junio del 2014.

A pesar de que la Reserva Federal inició la reducción del estímulo monetario para reactivar la economía estadounidense y que esta política podría aumentar los precios al menos en el corto plazo, las estadísticas a la fecha de cierre del presente reporte proyectaban una ligera caída del precio del petróleo hasta el 2018. <sup>[2]</sup> Esta caída beneficiaría a nuestra balanza comercial en la que gran parte de nuestras importaciones de hidrocarburos corresponden a la compra de petróleo.

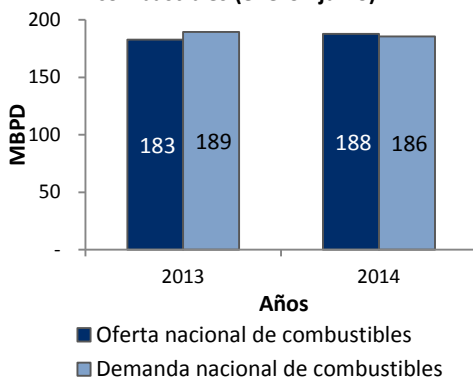
El mercado de crudo exhibió una demanda de 135 mil barriles por día (MBPD) durante el primer semestre de 2014 y que es mayor en 1% con respecto al mismo periodo de 2013. La demanda interna es abastecida principalmente por las importaciones, que representaron el 63% del total de crudo demandado durante el primer semestre de 2014.

**Producción fiscalizada de petróleo (enero - Junio 2014)**



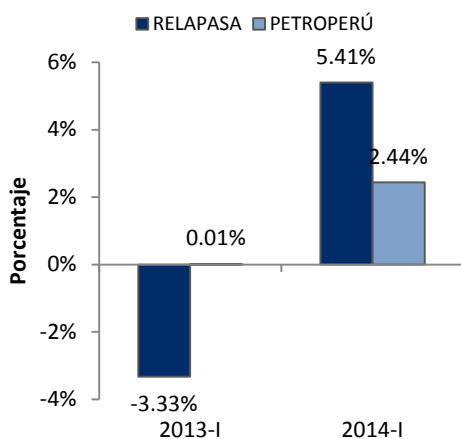
Total: 12.6 MMBSL  
Fuente: MINEM

**Mercado nacional de principales combustibles (enero - junio)\***



\*Datos del primer semestre de 2013 y 2014  
Fuente: MINEM

**Rentabilidad del patrimonio**



Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores (SMV)

La producción de petróleo estuvo concentrada tanto en términos geográficos como en términos de las empresas operadoras. El 64% de la producción fiscalizada provino de los lotes de las empresas Petrobras, Savia y Pluspetrol; el 40% de la producción provino de la Selva, el 40% provino de la costa y el 20%, del zócalo.

Respecto al mercado mayorista de combustibles derivados del petróleo y líquidos de gas natural, en los últimos años ha mostrado mayor dinamismo debido a la entrada en operación del gas de Camisea.

La demanda nacional de principales combustibles derivados (GLP, gasolinas, diésel y petróleos industriales) pasó de los 189 MBPD en el primer semestre del año 2013 a 186 MBPD para el mismo periodo del año 2014, lo que significó una disminución de 2%. En particular, la mayor demanda correspondió al diésel con el 51%, seguido del GLP con el 27% y las gasolinas con el 20%.

Si bien las refinerías han sido la principal fuente de producción local de combustibles representando el 73% a junio de 2014, las plantas procesadoras de líquidos de gas natural han incrementado su producción. Durante el primer semestre de 2014 se produjeron en el país 294 MBPD de combustibles (productos terminados y líquidos de gas natural). La producción de principales combustibles por su parte alcanzó los 188 MBPD, lo que significó un incremento de 3% respecto al primer semestre de 2013.

En el mercado de venta al usuario final se observó una caída de los precios de los combustibles a mayo de 2014. Según el Índice de Precios de Petroperú, comparando los precios entre mayo de 2013 y 2014, el precio del gas licuado de petróleo (GLP) doméstico y las gasolinas mostraron un leve aumento (2% y 7% respectivamente) a diferencia del diésel (-11%) que redujo su precio.

Finalmente, las cifras reportadas en los estados financieros auditados de las dos principales empresas del rubro, Refinería La Pampilla y PETROPERÚ, muestran una evolución positiva en ambas empresas para el primer semestre de 2014 respecto al mismo periodo del año previo. Esto se debió principalmente al incremento del margen bruto como consecuencia de una disminución del costo ventas, lo cual refleja además la volatilidad en los resultados de la industria.

## 1. Mercado Internacional

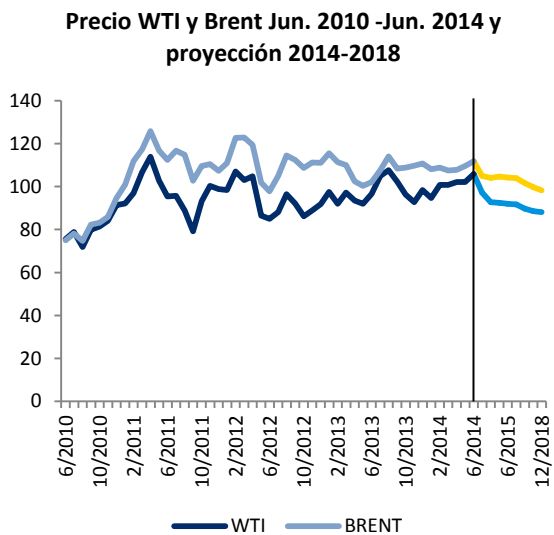
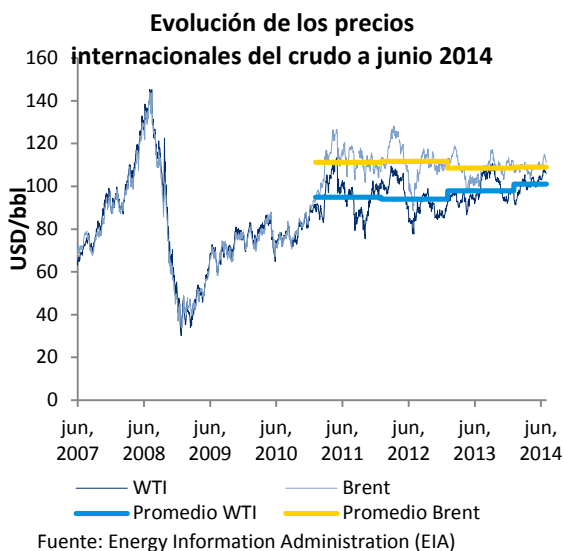
### Evolución de los precios

Entre enero de 2007 y junio de 2014, la evolución de los precios del petróleo en el mercado mundial mostró cuatro periodos bien marcados. Un periodo de rápido crecimiento pasando de US\$ 60 por barril a inicios del 2007 a US\$ 140 por barril a mediados del 2008, en parte debido a la fuerte demanda de los mercados emergentes como China. La reducción de la demanda mundial de crudo provocada por la crisis financiera mundial llevó al segundo periodo con la abrupta caída del precio ubicándose en US\$ 37 por barril a fines del 2008.

Luego de la incertidumbre de la economía mundial y gracias a la reactivación de las economías emergentes y los sucesos de la “Primavera Árabe”,<sup>[3]</sup> en el tercer periodo se observa que los precios internacionales del petróleo crecieron progresivamente hasta mediados del 2011 situándose en US\$ 113.4 por barril. A partir del segundo semestre de 2011, en el cuarto periodo se puede notar un desacoplamiento entre la evolución del precio del crudo Brent respecto al West Texas Intermediate (WTI), siendo el primero el que presentó mayores precios.

Durante el primer semestre de 2014 se notó inicialmente una tendencia creciente en los precios. Algunos factores que influenciaron la tendencia alcista en el precio del crudo fueron los temores que generó la crisis entre Rusia y Ucrania, la abrupta caída en los inventarios de la OECD y el conflicto bélico en Irak y Siria; además, la brecha promedio entre el precio del crudo Brent y WTI pasó de 10 US\$/bbl en el primer trimestre de 2014 a 6 US\$/bbl en el segundo trimestre del mismo año, persistiendo la tendencia al cierre de dicha brecha. Con respecto al WTI, durante el primer semestre de 2014 se ubicó en 101 US\$/bbl, aumentando en 7% con respecto al mismo periodo del año previo. El precio del crudo Brent se ubicó en 109 US\$/bbl aumentando en un 2% respecto al primer semestre de 2013.

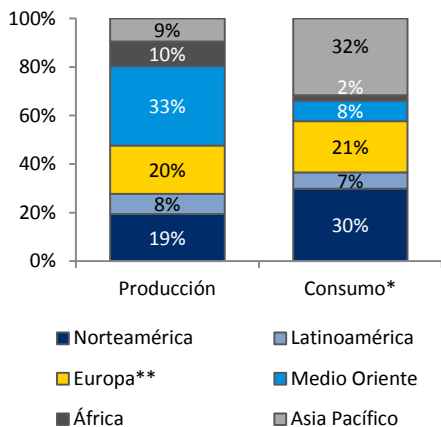
Aunque los pronósticos indican que la demanda de crudo crecerá en los próximos años, Bloomberg presentó una proyección a la baja de los precios de este recurso. En el segundo gráfico de esta página se presenta los valores finales del mes de los precios spot WTI y Brent y las proyecciones de dichos precios a diciembre de los años 2015 a 2018.



Las líneas azul grisáceo y azul oscuro son los precios spot Brent y WTI, respectivamente. Las líneas oro y turquesa son las respectivas proyecciones o precio forward, calculados como el promedio ponderado de los contratos vigentes en el periodo.

Fuente: Bloomberg

**Producción y Consumo Mundial de  
Petróleo por Área Geográfica 2013  
(MMBLS)**



\*Principales consumidores.

\*\*Europa incluye la ex Unión Soviética

Total Producción: 31.6 mil MMBLS

Total Consumo Principales Consumidores: 30 mil MMBLS

Total Consumo mundial: 33.3 mil MMBLS

Fuente: Bloomberg

### Producción y consumo mundial

Respecto a la producción de petróleo, la información disponible nos muestra que la región que más produjo a nivel mundial fue el Medio Oriente, con una producción de 10.3 mil MMBLS, el 33% de los 31.6 mil MMBLS mundiales en el 2013. El segundo lugar lo ocupó Europa (incluye a ex URSS) con una producción de 6.3 mil MMBLS (20%) y el tercer lugar lo ocupó Norteamérica con una producción de 6.1 mil MMBLS (19%).

Sin embargo, la distribución del consumo mundial fue ligeramente diferente. En efecto, Asia Pacífico fue el quinto productor mundial pero recientemente se convirtió en el mayor consumidor de petróleo con un consumo total de 9 mil MMBLS en el 2013, el 32% de un total de 30 mil MMBLS. El segundo mayor consumidor de petróleo fue Norteamérica, con 8.5 mil MMBLS y 30% de participación.

En tercer lugar se encontró Europa, con un consumo de 6 mil MMBLS (21%); y en cuarto lugar, el Medio Oriente con 2.4 mil MMBLS (8%), seguido por Latinoamérica (7%).

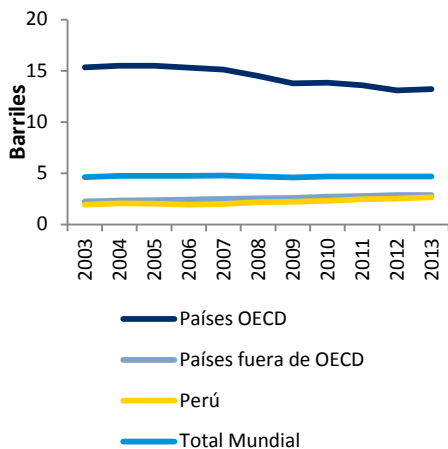
La producción y consumo nos revela la condición de importador y exportador neto de los principales consumidores de las áreas consideradas. Así, las regiones de Norteamérica, Asia Pacífico y Europa fueron importadoras netas en el 2013 y las otras regiones fueron exportadoras netas pues produjeron más de lo que consumieron.

Por otro lado, el consumo per cápita mundial en los últimos años no ha tenido variaciones importantes, siendo en el 2013 de un total de 4.7 barriles por persona, algo mayor al observado en el 2002, de 4.6 barriles por persona.

La OECD, conformada por los países desarrollados y algunos países en desarrollo importantes, tuvo un mayor consumo per cápita, casi 3 veces mayor al per cápita mundial en el 2013, aunque en tendencia decreciente.

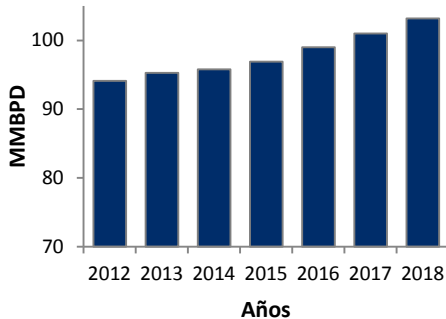
Por su parte, los países fuera de la OECD, entre ellos Perú, consumieron por debajo del promedio mundial, un total de 2.9 barriles, cantidad que ha venido creciendo desde 2.2 barriles en el año 2002. En el caso específico de Perú, la información revela que se consumió 2.6 barriles por persona en el 2013, 0.6 barriles más que en el 2002.

**Consumo per cápita de petróleo  
(2003-2013)**



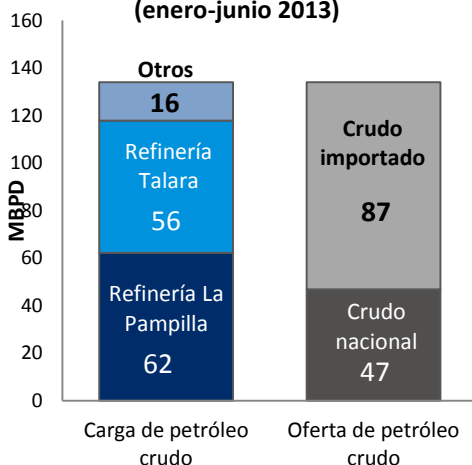
Fuente: Bloomberg

## Capacidad de refinación mundial proyectada (2012 - 2018)



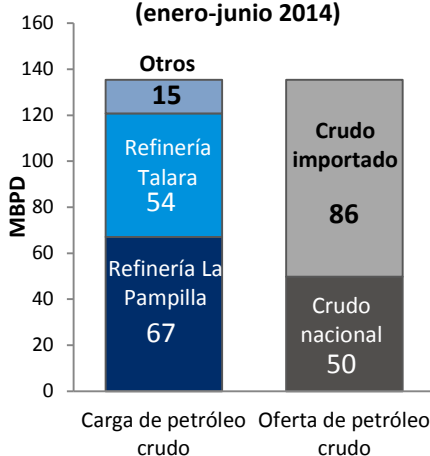
Fuente: International Energy Agency (IEA)

## Refinación de petróleo (enero-junio 2013)



Fuente: MINEM

## Refinación de petróleo (enero-junio 2014)



Fuente: MINEM

## Capacidad de refinación

La mayor demanda de energía implicará mayores compras de petróleo y sus derivados, lo que requiere el aumento de la capacidad de refinación mundial para cubrirla.

Al respecto, la International Energy Agency (IEA, Agencia Internacional de Energía) proyectó que al 2018 la capacidad de refinación de crudo mundial alcanzará a superar los 100 millones de barriles diarios. <sup>[4]</sup>

Este comportamiento estaría explicado principalmente por el crecimiento de la capacidad en Rusia, algunos países asiáticos como China, la zona de Latinoamérica y el Medio Oriente, que no pertenecen a la Organización para la Cooperación Económica y el Desarrollo (OECD, por sus cifras en inglés). China y Arabia Saudita tienen grandes proyectos en ejecución a la fecha.

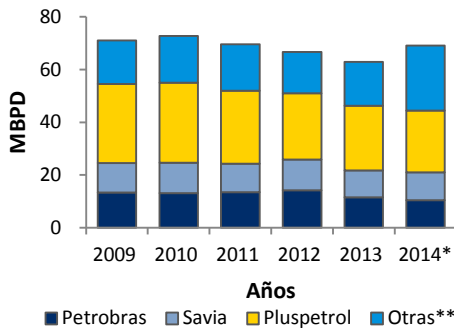
## 2. Mercado local de petróleo

Al primer semestre de 2014, la demanda agregada de petróleo crudo fue de 135 MBPD, lo que representó un ligero incremento del orden de 1% con respecto al mismo periodo del año 2013 (134 MBPD). Por su parte, el petróleo crudo importado cargado a las refinерías pasó de 87 MBPD en el primer semestre de 2013 a 86 MBPD (-2%) en el mismo periodo de 2014.

Durante el primer semestre del año 2014, el crudo importado cargado a las refinерías representó el 63.3% del total, porcentaje ligeramente menor al observado para el mismo periodo de 2013, el cual fue de 65%.

De otro lado, durante el primer semestre de 2014, las dos principales refinерías locales, La Pampilla y Talara, concentraron el 89% de la demanda nacional de petróleo crudo (88% para el mismo periodo de 2013). La refinерía La Pampilla aumentó su participación de 46% en el primer semestre del año 2013 a 50% en el mismo periodo de 2014; mientras que la refinерía de Talara disminuyó de 41% a 40% en el mismo periodo.

## Producción Fiscalizada de Petróleo por empresa (MBPD)

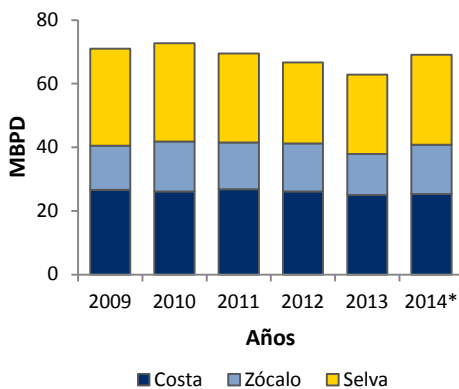


\*Información a junio de 2014

\*\*Incluye GMP, P. Monterrico, Interoil, Sapet, Unipetro, Olympic, BPZ, Maple, Gran Tierra, Perenco, CEPSA.

Fuente: MINEM

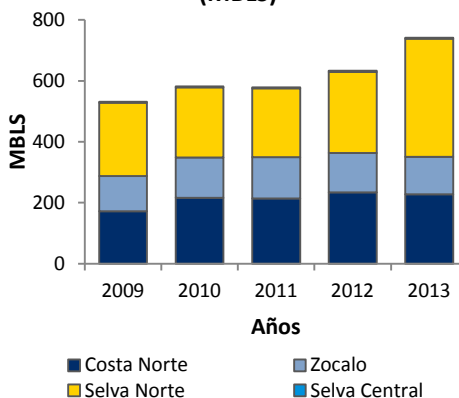
## Producción Fiscalizada de Petróleo por zona (MBPD)



\*Información a junio de 2014

Fuente: MINEM

## Reservas probadas de Petróleo (MBLS)



Fuente: MINEM

## Producción fiscalizada

La producción fiscalizada de petróleo crudo fue de 70 MBPD al primer semestre de 2014 lo que implicó un incremento de 9.8% con respecto a la producción del mismo periodo del año 2013 que fue de 63 MBPD. Durante el primer semestre del año 2014 se alcanzó una producción fiscalizada de 12.6 MMBLS.

Las principales empresas productoras fueron Petrobras, Savia y Pluspetrol, que en conjunto representaron el 64% de la producción total, cifra menor a la presentada durante el año 2013 que fue de 74%.

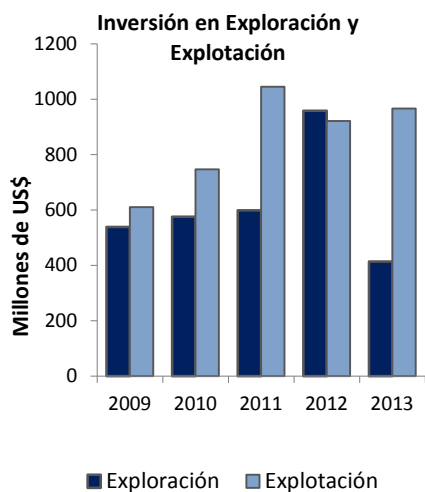
Al observar la producción de petróleo por zonas geográficas notamos que la Selva, en el primer semestre de 2014, recuperó parcialmente su participación, la cual había venido perdiendo durante los últimos cinco años. La Selva alcanzó el 41% y redujo la participación principalmente de la costa, quien paso de tener una participación similar a la de la Selva en el año 2013 (40%), a tener una participación de 37% en el primer semestre de 2014.

## Reservas e Inversión

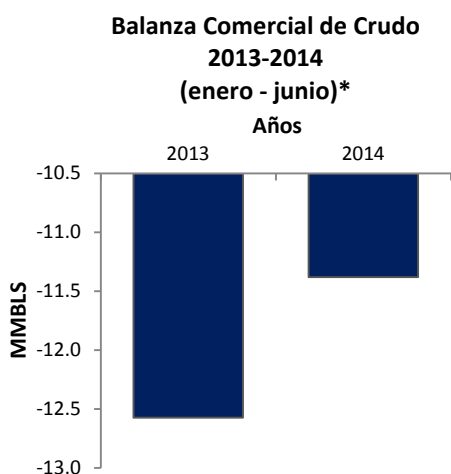
La información sobre las reservas y la inversión no se encuentra aún actualizada al primer semestre de 2014; la información que se detalla a continuación es para el año 2013.

Al año 2013 se tuvo 741 millones de barriles (MMBLS) en reservas. La mayor fuente de reservas se encontró en la Selva y Costa norte con 615 MMBLS en conjunto, el 83% del total.

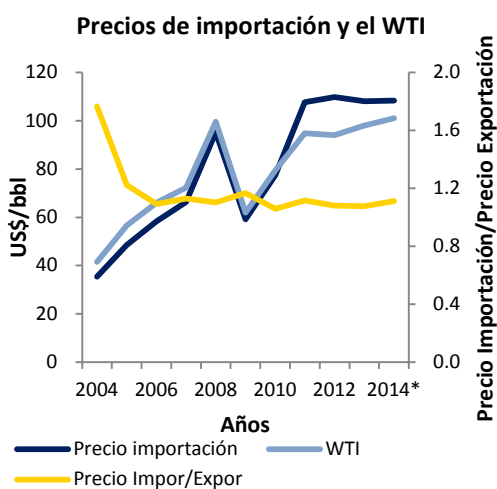
Junto con el aumento en el volumen de reservas, ocurrió una reducción de la inversión en exploración y explotación; en el primer gráfico de la página siguiente se puede observar que los montos destinados a exploración disminuyeron (US\$ 599 millones en el 2011, US\$ 959 millones en el 2012 y US\$ 414 millones en el 2013) teniendo en el 2013 una reducción del 57%; los montos destinados a explotación mostraron un ligero incremento en el 2013 pasando de US\$ 921 millones en el 2012 a US\$ 967 millones en el 2013, lo que representa un crecimiento de 5%.



Fuente: MINEM



Fuente: MINEM



\*Información a Junio de 2014

Fuente: Energy Information Administration (EIA) y MINEM

## Balanza comercial

Respecto a la balanza comercial volumétrica del petróleo crudo de nuestro país, ésta es evidentemente deficitaria. Para el primer semestre de 2014 se tuvo un déficit de 11 MMBLS, menor en 9% que lo presentado en el mismo periodo de 2013 (12 MMBLS). En términos monetarios el déficit en la balanza comercial de crudo fue de US\$ 1 269 millones para el primer semestre de 2014, cifra menor a los US\$ 1 385 millones que se presentaron en el mismo periodo de 2013.

La balanza comercial deficitaria se explica principalmente en la menor calidad del petróleo peruano que es más pesado y menos valioso comercialmente que los tipos más livianos y que son utilizados en mayor medida para la producción de derivados como las gasolinas, etc.

## Precios

El precio de importación del petróleo crudo siguió un comportamiento similar al del WTI hasta el 2010 donde el primero sobrepasó al precio internacional. Se tuvo un precio de importación de US\$ 108.4 por barril en el primer semestre de 2014, similar a los US\$ 108.1 del año 2013. Respecto al precio relativo, definido como el ratio entre el precio de importación y exportación de petróleo crudo, su valor fue igual a 1.1 en el primer semestre de 2014, cifra igual a la obtenida en el año 2013.

## 3. Mercado local de derivados y LGN

### 3.1. Balances agregados

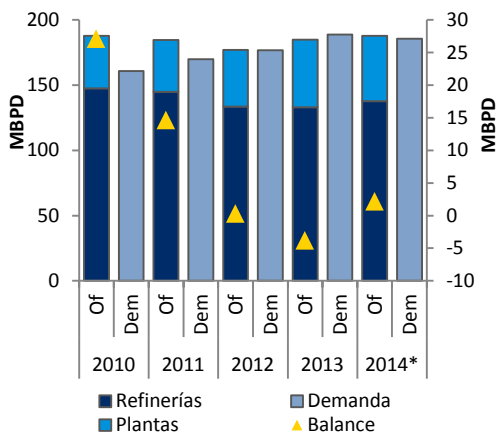
#### Balance Oferta - Demanda

Para la realización del presente balance se consideran los combustibles GLP, gasolinas (incluye gasoholes) diésel (no incluye marino) y petróleos industriales (6 y 500). Asimismo, se entiende por oferta a la producción llevada a cabo en las refinerías y las plantas procesadoras reportada por el MINEM y por demanda a las ventas publicadas por Osinergrmin a partir de la información reportada por las empresas en el sistema SCOP.

Para el primer semestre de 2014, la producción de las refinerías representó el 66% del total de la producción de combustibles y el



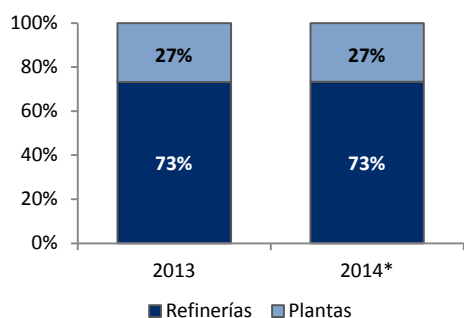
**Balance Agregado de Principales Derivados 2010-2014\***



\*Información a Junio de 2014

Fuente: MINEM, GFHL-Osinergmin

**Composición de la oferta agregada de principales derivados 2013 - 2014\***

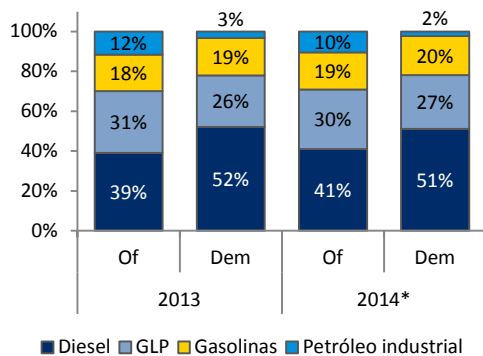


Oferta (MBPD): 182 (2013) y 188 (2014\*)

\*Información a Junio de 2014

Fuente: MINEM

**Composición de Oferta y Demanda por tipo de producto 2013-2014\***



Oferta (MBPD): 182 (2013) y 188 (2014\*)

Demanda (MBPD): 189 (2013) y 186 (2014\*)

\*Información a Junio de 2014

Fuente: MINEM

39% correspondió a la producción de líquidos de gas natural de las plantas procesadoras.

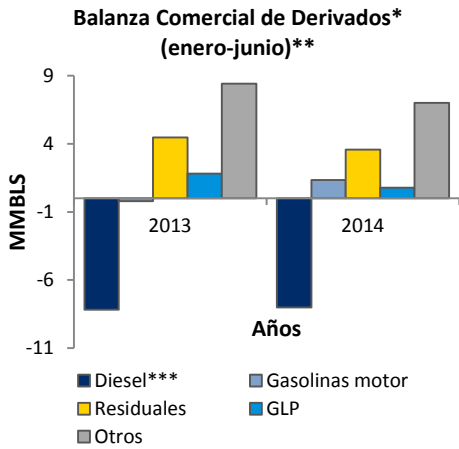
Respecto al balance oferta – demanda agregada de los principales combustibles (GLP, gasolinas, diésel y petróleos industriales) se puede observar que en el primer semestre de 2014 éste fue positivo, lo que indica un crecimiento de la demanda menor al crecimiento de la oferta. En efecto, según información del MINEM, en el primer semestre de 2014 se ofertó un total de 188 MBPD de los combustibles mencionados pero, según información de la GFHL de Osinergmin, se demandó 186 MBPD.

Entre el año 2010 y el primer semestre de 2014 el crecimiento de la oferta agregada de estos combustibles fue relativamente nulo mientras que la demanda creció 15%; la tasa de crecimiento promedio anual de la oferta agregada fue de 3% mientras que la tasa de crecimiento de la demanda fue de 4%. Por otro lado, la oferta de estos combustibles se llevó a cabo principalmente en las refinerías, las cuales tuvieron una participación de 73% en estos combustibles para el 2013 y el primer semestre de 2014, mientras que las plantas procesadoras han mantenido su participación en el mismo periodo.

Tanto la oferta como la demanda de estos combustibles estuvieron conformadas principalmente por diésel y GLP. En el 2013, el diésel tuvo una participación de 39% de la oferta y el 52% de la demanda. Al primer semestre de 2014, su participación se incrementó por el lado de la oferta, alcanzando el 41%; sin embargo, tuvo un ligero descenso por el lado de la demanda debido principalmente al incremento en la demanda de GLP. El diésel alcanzó una participación de demanda del 51%, un 1% menos que en el 2013.

## Balanza comercial

Con respecto al comercio internacional de combustibles se puede observar que durante el primer semestre de 2014 se mantuvo la fuerte dependencia de la importación del diésel, mientras que con respecto a las gasolinas, el Perú cambió su posición a exportador neto. Por otro lado, mantuvimos nuestra posición como exportadores netos de residuales y GLP.

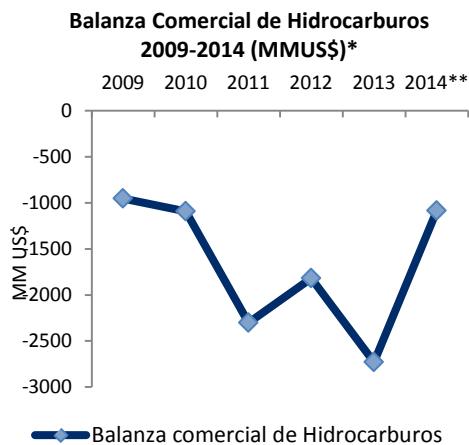


\* No considera crudo, LGN, ni GN.

\*\* Datos del primer semestre de 2013 y 2014

\*\*\* Diésel incluye diésel 2, diésel 2B2/BA/50 PPM y B5

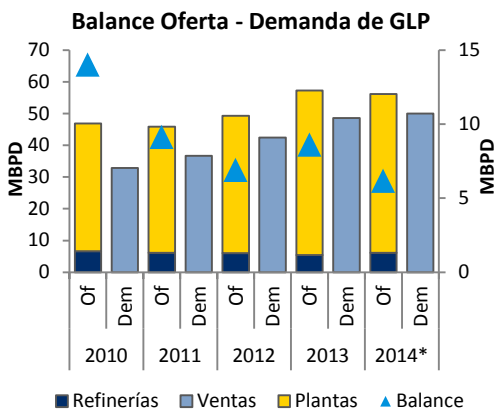
Fuente: MINEM



\*No considera GN ni LGN

\*\* Información a Junio de 2014

Fuente: MINEM



\* Información a Junio de 2014

Fuente: MINEM, GFHL-Osinermin

La balanza comercial volumétrica de derivados del petróleo al primer semestre de 2014 mantuvo su resultado superavitario (+5 MMBLS), aunque sufrió una reducción del 26% respecto al mismo periodo del 2013 (6 MMBLS) debido al incremento del déficit de la balanza de GLP y de residuales (aumento del déficit en 1 MMBLS en ambos combustibles), el cual no fue compensado por el aumento del superávit de la balanza de gasolinas (aumentó 1.6 MMBLS) o de diésel (aumentó 0.2 MMBLS). Sin embargo, en términos monetarios, la balanza comercial fue deficitaria, alcanzando un valor de MMUS\$ 1 086 al primer semestre de 2014, un 5% menor respecto al mismo periodo de 2013 y un 60% menor respecto a todo el año 2013.

En términos agregados, la balanza comercial conjunta de hidrocarburos y gas natural fue superavitaria durante el primer semestre de 2014, con 20 MMBLS, inferior al superávit de 24 MMBLS del mismo periodo del año 2013.

Esta disminución en los resultados en términos volumétricos cuando se agrega tanto al petróleo crudo como al gas natural se debió principalmente a una reducción de un 14% en los líquidos de gas natural, el cual, a junio de 2014, representó aproximadamente el 60% del total de las exportaciones de combustibles, según datos del MINEM.

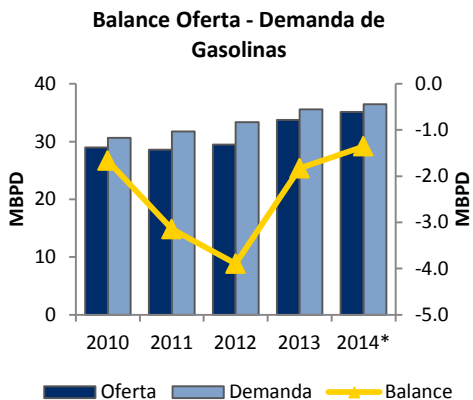
### 3.2. Balances Desagregados

#### Balanza Oferta - Demanda

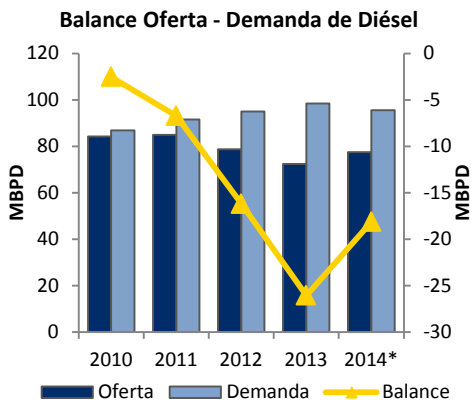
##### GLP

En primer lugar, el balance oferta - demanda del GLP entre el 2010 y el primer semestre de 2014, en términos promedios diarios, se mantuvo positivo, aunque mostró una caída debido al mayor crecimiento de la demanda respecto de la oferta (10% y 6% promedio anual, respectivamente).

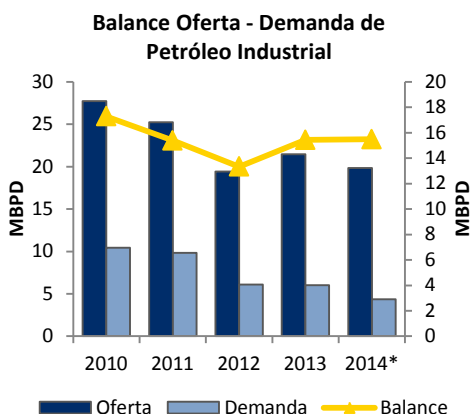
La oferta de GLP para el primer semestre de 2014 fue de 56 MBPD, un 2% menor que en el 2013. El 89% de la producción de dicho combustible se llevó a cabo en las plantas de procesamiento y el 11% restante en las refinerías. Por su parte, la demanda de GLP al primer semestre de 2014 totalizó 50 MBPD, un 3% mayor a la cifra obtenida durante todo el año 2013.



\* Información a Junio de 2014  
Fuente: MINEM, GFHL-Osinergrmin



\* Información a Junio de 2014  
Fuente: MINEM, GFHL-Osinergrmin



\* Información a Junio de 2014  
Fuente: MINEM, GFHL-Osinergrmin

## Gasolinas y gasoholes

En segundo lugar, el balance oferta - demanda de las gasolinas y gasoholes (en adelante gasolinas) entre el 2010 y el primer semestre de 2014, en términos promedios diarios, se mantuvo negativo, aunque en el último semestre mostró una recuperación debido al mayor crecimiento de la oferta respecto de la demanda (3% y 2% respectivamente).

La oferta en el primer semestre de 2014 fue de 35 MBPD, un 3% mayor que en el 2013. La oferta de gasolinas representó el 66% del total, mientras que los gasoholes, el 34%.

Por su parte, la demanda de gasolinas en el primer semestre de 2014 totalizó 37 MBPD, un 2% mayor que en el 2013. El principal canal de distribución de las gasolinas fueron los establecimientos de venta al público, a través de los cuales se distribuyó el 96% de la venta de estos combustibles, el 4% se distribuyó entre los consumidores directos.

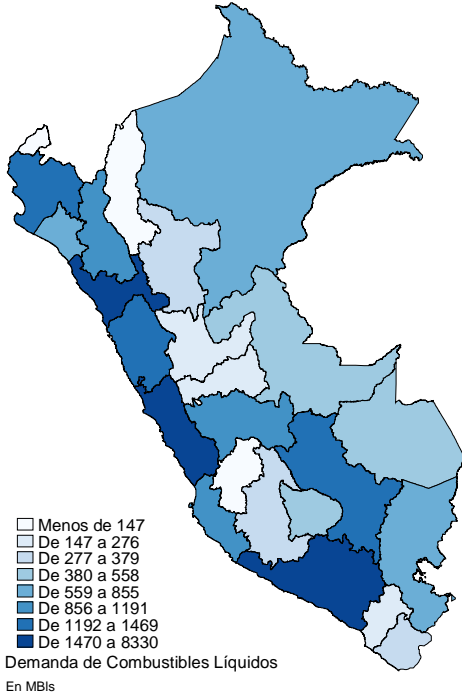
## Diésel

En tercer lugar, el balance oferta - demanda de diésel entre el 2010 y el primer semestre de 2014, en términos promedios diarios, se mantuvo negativo y mostró un descenso debido al fuerte crecimiento de la oferta y una caída en la demanda (6% y -3% respectivamente).

La oferta en el primer semestre de 2014 fue de 77 MBPD, un 6% mayor que en el 2013. La oferta del diésel mezclado con biocarburantes representó el 91% del total, lo que es explicado principalmente por la normativa y política energética nacional desde el año 2009.

Por su parte, la demanda de diésel en el primer semestre de 2014 totalizó 95 MBPD, un 3% menor que en el 2013. El principal canal de distribución de diésel fue a través de los establecimientos de venta al público con el 62% de la venta de este combustible, el 34% se distribuyó entre los consumidores directos, el 3% por los distribuidores minoristas y el 0.4% en las embarcaciones.

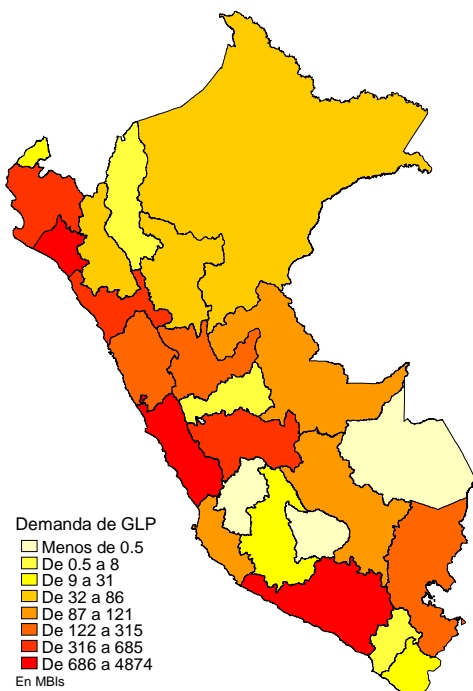
## Demanda nacional de principales combustibles líquidos\*, por regiones (junio 2014)



\* Incluye gasolinas, gasoholes, diésel y petróleos industriales

Fuente: GFHL-Osinergrmin

## Demanda nacional de Gas Licuado de Petróleo (GLP) por regiones (junio 2014)



Fuente: GFHL-Osinergrmin

## Petróleos Industriales (Residuales)

Por último, el balance oferta - demanda de los petróleos residuales entre el 2010 y el primer semestre de 2014, en términos promedios diarios, se mantuvo positivo y mostró un comportamiento mayormente estable alrededor de 15 MBPD.

No obstante, es preciso indicar que tanto la oferta como la demanda mostraron un comportamiento decreciente en los últimos años, aunque con mayor fuerza en el lado de la demanda, registrando un descenso promedio de -21% mientras que -7% por el lado de la oferta.

La oferta en el primer semestre de 2014 fue de 20 MBPD, un 8% menor que en el 2013. La oferta de petróleo industrial estuvo conformada sólo por el Petróleo Industrial N° 6 y el 500 (49% y 51% de participación respectivamente).

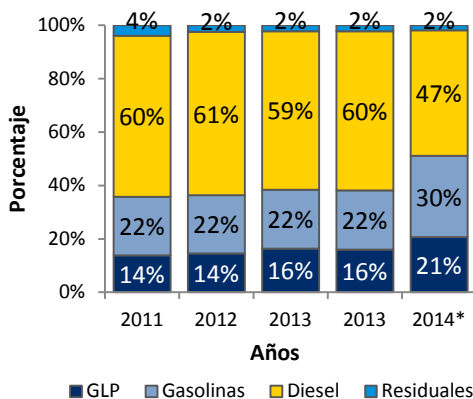
Por su parte, la demanda al primer semestre de 2014 totalizó 4 MBPD, un 28% menor que en el 2013, siendo conformada en 55% por Petróleo Industrial N° 6 y 45% por el N° 500.

## Distribución regional del consumo de los principales combustibles líquidos y GLP

La demanda de hidrocarburos líquidos mostró una elevada concentración en torno a los bloques de las regiones<sup>[5]</sup> de la costa (71%), básicamente en la Costa centro (44%), lo cual ocurrió principalmente por la elevada participación de la región Lima en la demanda total de combustibles líquidos (34%). A este bloque regional le sigue la Sierra con una participación de 20%, la Costa norte con un 15%, la Costa sur con un 12%, y la Selva con un 9%. A nivel regional, a Lima le siguen las regiones de Arequipa y La Libertad con un 10% y 7% respectivamente.

Para el caso de la distribución de la demanda de GLP, la concentración fue un poco más elevada que la de los combustibles líquidos. A nivel regional, la región de Lima concentró el 54% de la demanda, seguida de Arequipa y Lambayeque (ambas con 9%), La Libertad y Piura con un 6% y 5% respectivamente. Tomando en cuenta la distribución por regiones naturales, se observa que la Costa centro tuvo la mayor concentración con una participación de 58%, seguida de la Costa norte con un 21%, la Sierra con un 10%, Costa sur con un 9% y la Selva con un 2%.

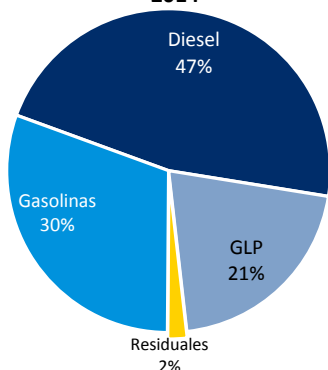
**Ventas de Principales Combustibles 2011-2014\***



\* Información a Junio de 2014

Fuente: GFHL - Osinermin

**Facturación de principales combustibles 2014\***



\* Información a Junio de 2014

Total = 5,133.3 MMUS\$

Fuente: GFHL - Osinermin

**Número de Establecimientos en el Sector Minorista Hidrocarburos líquidos – junio 2014**

REGIÓN	Estaciones de servicio		Consumidores directos	
	N°	%	N°	%
COSTA	2,062	54%	1,237	82%
SIERRA	1,187	31%	152	10%
SELVA	584	15%	123	8%
<b>TOTAL</b>	<b>3,833</b>	<b>100%</b>	<b>1,512</b>	<b>100%</b>

Fuente: GFHL - Osinermin

De esta manera, observamos que básicamente la demanda de combustibles líquidos y GLP se concentra en su gran mayoría en las regiones de la costa; sin embargo, la participación de la Selva en dicha demanda es considerablemente baja, principalmente en el caso del GLP, llegando a ser nulo en la región de Madre de Dios.

### Facturación

En cuanto a la facturación de los principales combustibles,<sup>[6]</sup> ésta ha mantenido un crecimiento sostenido entre el 2011 y 2013; sin embargo, comparando los resultados del primer semestre de 2014 con los del mismo periodo del año previo, se muestra que para el 2013 se facturó US\$ 6 219 y para el 2014 US\$ 5 133, representando una reducción de 17%.

Entre los principales combustibles, el mayor valor de venta correspondió al diésel con US\$ 2 412 millones, representando el 47% del total. Comparando con el mismo periodo de 2013, la facturación de este combustible disminuyó 35%.

El segundo grupo de combustibles en importancia en valor de ventas fueron las gasolinas con US\$ 1 563 millones, representando el 30% del total. Su participación llegó a su máximo en los últimos 6 años. Respecto del primer semestre de 2013 se tiene que la facturación de este combustible creció 13%.

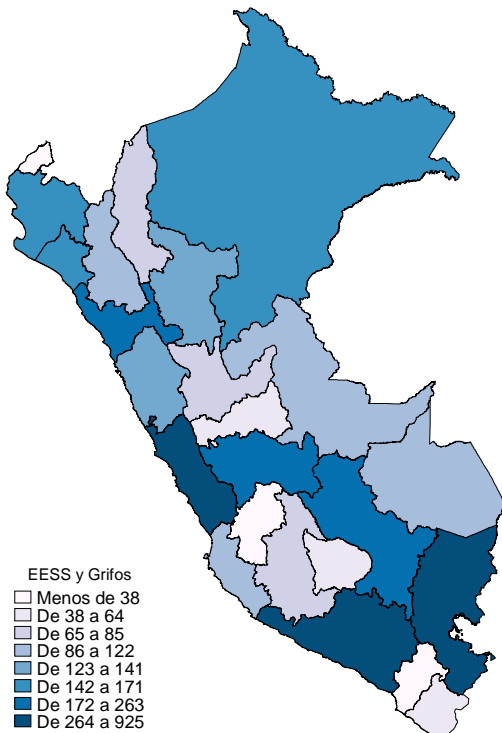
En el caso de la facturación de GLP, ésta representó el 21% del total con US\$ 1 060 millones, habiendo incrementado su participación. Respecto al primer semestre de 2013, la facturación de este combustible aumentó 6%.

Por último, los residuales disminuyeron su participación en la facturación pasando de 2.25% en el primer semestre de 2013 a 1.9% en el mismo periodo de 2014.

### 3.3 Agentes

El mercado interno minorista está caracterizado por la presencia de diversos agentes: transportistas, comercializadores y consumidores de hidrocarburos. En estos dos últimos grupos podemos encontrar principalmente a vendedores como las estaciones de servicios, grifos y locales de venta de GLP por un lado, y a los consumidores directos por el otro.

**Número de estaciones de servicio de hidrocarburos líquidos por departamento (junio 2014)**



Fuente: GFHL - Osinergrmin

**Gas Licuado de Petróleo (GLP)  
junio 2014**

REGIÓN	Locales de Venta		Consumidores directos	
	Nº	%	Nº	%
COSTA	1,424	40%	5,537	92%
SIERRA	1,661	47%	346	6%
SELVA	457	13%	110	2%
<b>TOTAL</b>	<b>3,542</b>	<b>100%</b>	<b>5,993</b>	<b>100%</b>

Fuente: GFHL - Osinergrmin

Los hidrocarburos líquidos vendidos en estaciones de servicio y grifos (rurales, flotantes, etc.) mostraron a la fecha de cierre una distribución más concentrada que en el caso del GLP. En efecto, del total de las 3 833 estaciones de servicio y grifos a nivel nacional al primer semestre de 2014, el 25% se ubicó en Lima y Callao, en comparación con el 20% del total de locales de venta de GLP.

En el resto de departamentos, las participaciones fueron más homogéneas entre sí. Así, en relación a las estaciones de servicio de hidrocarburos líquidos se tuvo a Puno (9%), Arequipa (8%), Cusco (7%) y Junín (5%) como los de mayor participación; mientras que entre los locales de venta de GLP se tuvo a Junín (9%), Puno (11%), Cajamarca (5%), San Martín (8%), Cusco (6%) y Huánuco (5%).

Si se toma en cuenta la distribución de las estaciones de servicio de hidrocarburos líquidos según la región natural en la que se encontraban, podemos observar que la mayoría se situaba en los departamentos de la costa, con el 54%; mientras que en la Sierra y en la Selva se localizaban el 31% y 15%, respectivamente.

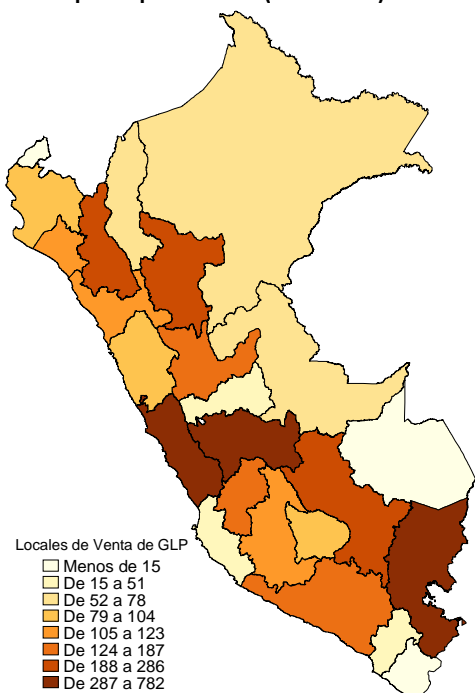
En el caso de los consumidores directos de hidrocarburos líquidos, éstos estuvieron concentrados en similares departamentos y principalmente en la costa con el 82% de participación; mientras que en la Sierra y en la Selva se encontraron el 10% y 8% de los consumidores directos, respectivamente.

En el caso del mercado de GLP, los locales de venta de este combustible totalizaron 3 542 locales formales a junio de 2014. El 40% se encontraban en la costa, el 47% en la Sierra y el 13% en la Selva.

Por su parte, los consumidores directos de GLP totalizaron 5 993 en el primer semestre de 2014, de los cuales el 71% se encontraba en Lima y Callao, el 8% en Arequipa (8%) y el 6% en La Libertad.

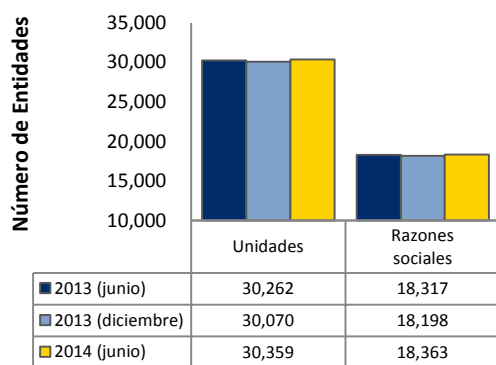
Según la región natural, se puede observar que la gran mayoría de consumidores directos de GLP se encontraron en las regiones de la costa (92%), mientras que en la Sierra se ubicaron el 6% y en la Selva, el 2%.

**Número de locales de venta de GLP por departamento (Junio 2014)**

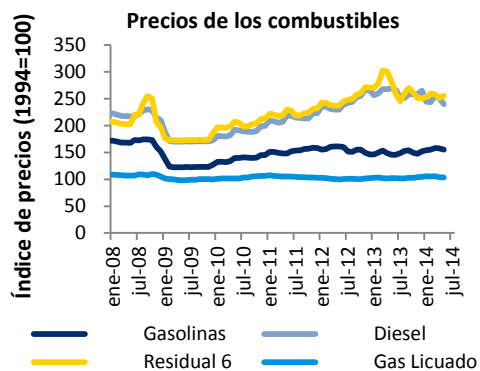


Fuente: GFHL - Osinergrmin

**Número de agentes en la industria Hidrocarburos**



Fuente: Minem, Osinergrmin



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú (BCRP)

En relación a la evolución del número de establecimientos de hidrocarburos líquidos, se puede notar que ésta ha presentado una tendencia creciente. En el primer semestre de 2014, el número de establecimientos era de 1.1 veces el que existía en el mismo periodo de 2012. Esta tendencia creciente ha venido debilitándose pues entre junio de 2013 y junio de 2014 creció un 0.3% mientras que entre diciembre de 2012 y diciembre de 2013 creció un 7%.

Es importante destacar que en cuanto al acceso al GLP, a nivel nacional, el 80% de los hogares peruanos utilizaban este combustible como fuente de energía en su hogar. Además, las regiones de la costa son las que presentaron unas proporciones mayores en relación a la Sierra y la Selva.<sup>[7]</sup>

Se puede concluir que la mayor demanda por combustibles líquidos y GLP en la costa estaría asociada al mayor desarrollo de dichas regiones, en comparación con la Sierra y Selva. En efecto, la concentración poblacional en la costa, el acceso a medios de transporte y la presencia de las más grandes empresas del sector, explicarían la concentración tanto de la oferta como de la demanda en esta región.

### 3.4 Evolución de los precios

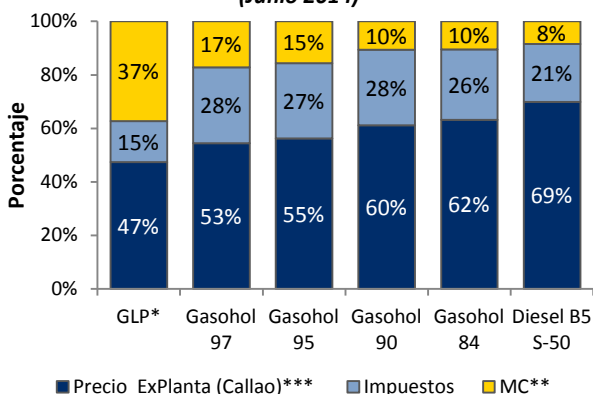
Con respecto a la evolución de los precios de los combustibles se puede notar una estabilización en el primer semestre de 2014, aunque resultaron ser menores que los observados en el primer y segundo semestre de 2013 en promedio.

Tenemos que las gasolinas aumentaron su precio en 2%, el del diésel se redujo en 2%, el del residual N° 6 se redujo en 9% mientras que el del gas licuado se incrementó en 2% entre mayo de 2014 y mayo de 2013.

### Estructura de precios

Los tipos de impuestos que se aplican a los combustibles son variados. En el caso de las gasolinas, se aplica el impuesto al rodaje (IR), el impuesto selectivo al consumo (ISC) y el impuesto general a las ventas (IGV). Al diésel y residuales solo se les aplica el ISC y el IGV, mientras que al GLP sólo se le aplica el IGV.

**Estructura de precios de venta al usuario final de combustibles líquidos (Junio 2014)**



\*Precio expresado en soles por kilogramo.

\*\*MC: Margen comercial, definido como el precio final menos los impuestos y el precio neto PETROPERU

\*\*\*No incluye el IGV del margen comercial

Fuente: MINEM

Luego de sumar el IGV (incluyendo el IGV del margen), el ISC y el impuesto al rodaje, la carga tributaria total en los precios de los combustibles fue de 15% en el caso del GLP, un 30% en el caso de las gasolinas, un 23% en el diésel y un 20% en los petróleos industriales al culminar el primer semestre de 2014.

El margen comercial de los diferentes combustibles, resultado de la diferencia entre el precio de venta al usuario final y la suma del precio neto y los impuestos, representó los siguientes porcentajes: el margen del GLP correspondió al 37% del precio final, mientras que el de las gasolinas equivalió al 13% del precio en promedio. Por último el margen del diésel fue el menor con sólo un 8% del precio final.

Por otro lado, es importante mencionar la evidente influencia del precio internacional en los precios locales de los combustibles. El último gráfico de esta página muestra el paralelismo en la evolución de los precios de los combustibles, especialmente las gasolinas, que siguieron la tendencia del precio internacional aunque parecen haber tenido una mayor varianza.

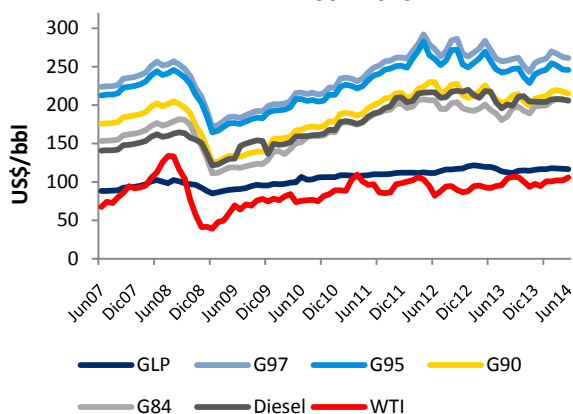
En el caso del precio del GLP en US\$ por barril, se observa una ligera tendencia decreciente a partir de enero de 2014, comportamiento explicado por el aumento del tipo de cambio promedio mensual de S/. 2.79 por dólar en enero a S/. 2.8 en junio, ya que en términos de moneda nacional el precio de GLP por galón se ha mantenido relativamente constante.

### 3.5. Análisis financiero

#### PETROPERÚ

PETROPERÚ S.A. es una empresa estatal de derecho privado, íntegramente de propiedad del Estado Peruano. A la fecha de cierre, participaba en el *downstream* de la cadena de valor de la industria del petróleo, que comprende la refinación, transporte, distribución y comercialización a nivel nacional. Asimismo, a partir del mes de abril de 2013 ingresó al mercado de exploración y producción de hidrocarburos (*upstream*) con la oficialización de sus operaciones en el Lote 64 ubicado en Loreto. <sup>[8]</sup>

**Evolución de precios de combustibles y WTI 2007-2013**



Fuente: Energy Information Administration (EIA) y MINEM



## Ratios Financieros –PETROPERÚ

PETROPERÚ	Ratios	
Año	ROE (%) <sup>3/</sup>	ROA (%) <sup>4/</sup>
2013 I	0.01	0.004
2014 I	2.4	0.9

PETROPERÚ	Ratios	
Año	Liquidez <sup>1/</sup>	Solvencia <sup>2/</sup>
2013 I	0.4	1.4
2014 I	0.4	1.7

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores (SMV)

1/ Prueba ácida = (Activo corriente – Inventarios) / Pasivo corriente

2/ Endeudamiento patrimonial = Total pasivo / Patrimonio

3/ ROE = Utilidad neta / Patrimonio

4/ ROA = Utilidad neta / Total activos

## Ratios Financieros – RELAPASA

RELAPASA	Ratios	
Año	Liquidez <sup>1/</sup>	Solvencia <sup>2/</sup>
2013-I	0.8	1.7
2014-I	0.6	2.0

RELAPASA	Ratios	
Año	ROE (%) <sup>3/</sup>	ROA (%) <sup>4/</sup>
2013-I	-3.3	-1.2
2014-I	5.4	1.8

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores (SMV)

1/ Prueba ácida = (Activo corriente – Inventarios) / Pasivo corriente

2/ Endeudamiento patrimonial = Total pasivo / Patrimonio

3/ ROE = Utilidad neta / Patrimonio

4/ ROA = Utilidad neta / Total activos

En el primer semestre de 2014, PETROPERÚ obtuvo utilidades netas por S/. 71 millones, cifra muy superior a los S/. 0.3 millones obtenidos durante el mismo periodo de 2013. Este resultado está explicado básicamente por el incremento en las ventas, y a la reducción de las pérdidas por diferencia de cambio (S/. 155 millones).

Debido a estos resultados el ROE y el ROA <sup>[9]</sup> mejoraron en relación a los del mismo periodo de 2013. De esta manera el ROE paso de 0.01% a 2.4% y el ROA paso de 0.004% a 0.9%. Además, al primer semestre de 2014, PETROPERÚ mostró una liquidez (prueba ácida) de 0.4; es decir, la empresa podía cubrir sus deudas de corto plazo en 0.4 veces con su activo corriente (sin considerar sus inventarios), cifra igual a la presentada en el mismo periodo de 2013.

La empresa tuvo también un ratio deuda/patrimonio de 1.7, lo que muestra que gran parte de su deuda estaba cubierta por su patrimonio. Este ratio aumentó con respecto al del primer semestre de 2013.

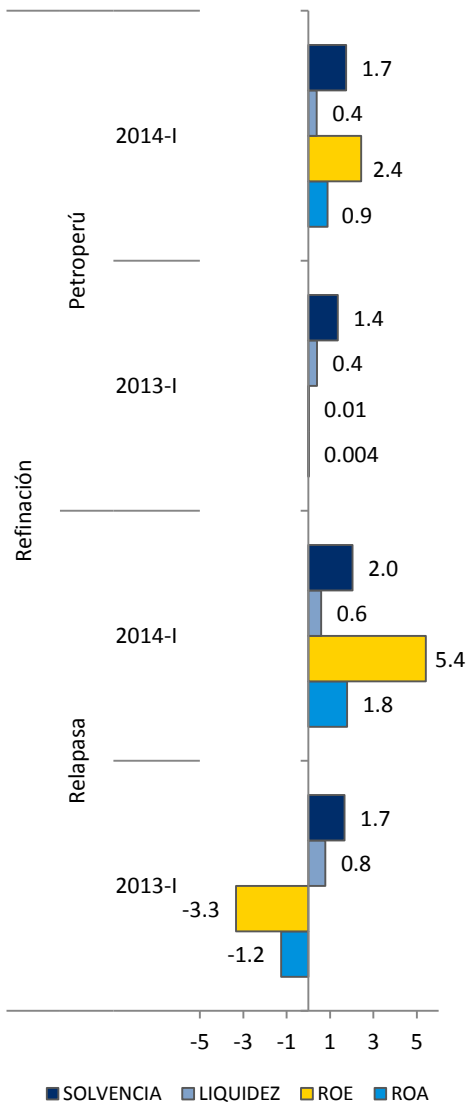
## Refinería La Pampilla (RELAPASA)

Refinería La Pampilla S.A.A. es una empresa subsidiaria de Repsol S.A. de España quien posee el 51% de las acciones del capital social de la Refinería a la fecha de cierre del presente reporte. Está dedicada a la refinación, almacenamiento, comercialización, transporte y distribución de hidrocarburos derivados del petróleo.

A partir del 2 de julio de 2012, Refinería La Pampilla S.A.A. es parte del grupo de las 10 empresas que conforman el Índice de Buen Gobierno Corporativo (IBGC) de la Bolsa de Valores de Lima (BVL), gracias al elevado estándar en el cumplimiento de los Principios de Buen Gobierno Corporativo para las Sociedades Peruanas.

En el primer semestre de 2014, la compañía obtuvo utilidades netas por US\$ 24 millones contrastando con los US\$ 15 millones de pérdida obtenidos en el mismo periodo de 2013. Ésta situación se explica por los mayores márgenes de refino, y la importante reducción en los costos de ventas.

Resumen de ratios financieros



Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores (SMV)

Debido a los resultados mencionados, los ratios de RELAPASA aumentaron en gran medida en relación a los del primer semestre de 2013, el ROE pasó de -3.3% a 5.4% y el ROA pasó de -1.2% a -1.8%.

Asimismo, la prueba ácida arrojó un resultado de 0.6, que significa que la empresa podía cubrir sus obligaciones de corto plazo en 0.6 veces con su activo corriente. Esto se debió al incremento de los activos corrientes (8.3%).

Tuvo además un ratio deuda/patrimonio de 2; es decir, necesitaba 2 veces su patrimonio para poder respaldar el total de sus obligaciones. Dicho ratio se incrementó respecto al del primer semestre de 2013 gracias a que el patrimonio se redujo en 2% y el pasivo aumentó en 19%.

## Resumen de las principales variables del Sector Hidrocarburos en el Perú

	Detalles	Unidades	2012	2013	2014-I
<b>VARIABLES</b>					
<b>Cobertura</b>	GLP envasado (1)	% de hogares	71.5	72.6	76.7
	N° Vehículos a nivel nacional (2)	Cantidad	2,137,837	2,240,469	2,223,092
<b>N° Agentes de la cadena de comercialización (3)</b>	Instalaciones de producción de combustibles líquidos	Cantidad	6	6	6
	Instalaciones de producción de GLP	Cantidad	6	6	6
	Agentes que participan en el <i>upstream</i> (4)	Cantidad	18	17	18
	Consumidores directos combustibles líquidos	Cantidad	1,561	1,487	1,512
	Estaciones de Servicios/Grifos	Cantidad	3,760	3,816	3,833
	Locales de Venta de GLP (5)	Cantidad	1316	3,537	3,542
	Consumidores directos de GLP	Cantidad	5,203	5,885	5,993
<b>Ventas de Hidrocarburos</b>	GLP	MBPD	42.40	48.65	49.99
	Combustibles líquidos (6)	MBPD	134.37	140.04	135.65
<b>Facturación</b>	GLP	mill. US\$	1,781.98	2,075.27	1,060.32
	Diésel	mill. US\$	7,528.82	7,512.81	2,411.83
	Gasolina 84	mill. US\$	941.93	910.77	436.53
	Gasolina 90	mill. US\$	1,245.44	1,310.12	692.81
	Gasolina 95	mill. US\$	295.58	360.57	137.79
	Gasolina 97	mill. US\$	207.74	212.65	296.05
	Residual 5	mill. US\$	0.27	-	-
	Residual 6	mill. US\$	139.03	143.21	53.83
	Residual 500	mill. US\$	157.85	137.50	44.17
	Total	mill. US\$	12,298.65	12,662.90	5,133.32
<b>Ratios</b>	RELAPASA		<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014-I</b>
	ROA	%	2.27	-3.98	5.4
	ROE	%	6.11	-11.52	1.8
	PETROPERÜ		<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014-I</b>
	ROA	%	1.02	1.26	0.59
	ROE	%	2.31	3.23	2.03
<b>Participación privada</b>					
<b>Refinación</b>	GLP	% producción	91.3	93.9	92.6
	Combustibles Líquidos (6)	% producción	46.2	43.2	45.8
<b>Almacenamiento</b>	Plantas de Abastecimiento Combustibles Líquidos (6)	%	94.1	94.7	85.0
	Plantas de Abastecimiento de GLP	%	99.4	99.0	99.0
<b>Ventas en el mercado interno</b>	Comercialización de GLP	% Ventas	70.5	68.7	76.0
	Comercialización de Combustibles Líquidos (6)	% Ventas	49.3	35.2	36.8

(1) Valores obtenidos de la Encuesta Nacional de Hogares – INEI 2012-2014-I

(2) Cantidad de vehículos para el año 2013 proyectado por el MTC.

(3) Información obtenida del Registro de Hidrocarburos de la GFHL

(4) Es el total de agentes tanto en la exploración como en la explotación. Para el primer caso se ha tomado el número de empresas que de acuerdo con el MEM han perforado pozos exploratorios; mientras que para la explotación, se ha tomado la producción de hidrocarburos de los informes mensuales de PERUPETRO.

(5) Corresponde al número de locales de venta de GLP de acuerdo al Registro de Hidrocarburos de Osinergrmin y de la Dirección General de Hidrocarburos del MEM disponibles en la web de Osinergrmin.

(6) Combustibles líquidos: gasolinas y gasoholes, diésel y petróleos industriales

Fuentes: Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), Ministerio de Energía y Minas (MEM), Ministerio de Transportes y Comunicaciones (MTC), Organismo Supervisor de la Inversión en Energía y Minería (Osinergrmin), Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).

## Notas

[1] La regalía petrolera es el importe en dinero que el contratista paga al Estado, a través de PERUPETRO, por el derecho que el Estado le otorga para extraer y disponer de los hidrocarburos que se producen en el área de contrato y está en función del volumen de producción y del precio con el que ésta producción es valorizada, según reglas de mercado.

[2] Proyección de Bloomberg.

[3] La Primavera Árabe o "Revolución democrática árabe" corresponde a una serie de alzamientos populares en los países árabes acontecidos entre 2010 y 2013 caracterizados por un reclamo democrático y de una mejora sustancial de las condiciones de vida.

[4] Las proyecciones provienen del "Medium-Term Oil Market Report 2013" de la International Energy Agency (IEA).

[5] Se consideran los bloques regionales de la Costa norte (La Libertad, Lambayeque, Piura y Tumbes), Costa Centro (Áncash, Ica y Lima), Costa sur (Arequipa, Moquegua y Tacna), Sierra (Apurímac, Ayacucho, Cajamarca, Cusco, Huancavelica, Huánuco, Junín, Pasco y Puno) y la Selva (Amazonas, Loreto, Madre de Dios, San Martín y Ucayali).

[6] La facturación se estimó como el producto de la demanda nacional de combustibles y los precios de los mismos. Se consideraron los precios de referencia que publica Osinergmin.

[7] A partir del análisis de la información disponible en la base de datos de la Encuesta Residencial de Consumo y Usos de Energía (ERCUE) 2013.

[8] Mediante Decreto Supremo N° 011-2013-EM el gobierno aprobó la cesión del contrato de licencia para la exploración y explotación de hidrocarburos en el Lote 64, por las empresas Talismán Perú y Hess Perú a favor de Petroperú.

[9] El indicador ROA (Return on Assets) o retorno sobre los activos permite medir las utilidades como porcentaje de los activos de la empresa. Por otra parte el indicador ROE (Return on Equity) o rentabilidad del patrimonio permite medir la rentabilidad de una compañía calculando las utilidades como porcentaje del patrimonio de la empresa.

## Abreviaturas utilizadas

BVL	Bolsa de Valores de Lima
EIA:	U.S. Energy Information Administration
GFHL	Gerencia de Fiscalización de Hidrocarburos Líquidos
GLP:	Gas licuado de petróleo
GN	Gas natural
IBGC	Índice de Buen Gobierno Corporativo
IEA:	International Energy Agency
IGV	Impuesto General a las Ventas
INEI	Instituto Nacional de Estadística e Informática
IR	Impuesto a la Renta
ISC:	Impuesto Selectivo al Consumo
LGN:	Líquidos de gas natural
MBLS:	Miles de barriles
MBPD:	Miles de barriles por día
MINEM:	Ministerio de Energía y Minas
MMBPD:	Millones de barriles por día
MMBLS:	Millones de barriles
MMUS\$:	Millones de dólares estadounidenses
MTC:	Ministerio de Transportes y Comunicaciones
OECD:	Organization for Economic Co-operation and Development
PBI:	Producto Bruto Interno
PETROPERÚ:	Petróleos del Perú S.A.
RELAPASA:	Refinería la Pampilla S.A.
ROA:	Return on assets
ROE:	Return on equity

# Reporte Semestral de Monitoreo del Mercado de Hidrocarburos

Primer Semestre del 2014

Año 3 – N° 5 – Diciembre del 2014

Oficina de Estudios Económicos - OEE



# Osineergmin

ORGANISMO SUPERVISOR DE LA INVERSIÓN EN ENERGÍA Y MINERÍA

RSMMH	Reporte Semestral de Monitoreo del Mercado de Hidrocarburos
SCOP	Sistema de Control de Órdenes de Pedido de Osineergmin
SMV:	Superintendencia del Mercado de Valores
US\$	Dólares estadounidenses
US\$/bbl:	Dólares estadounidenses por barril
WTI:	West Texas Intermediate

