

PRECIOS DE REFERENCIA DE COMBUSTIBLES DERIVADOS DEL PETRÓLEO

Informe al 25/12/2017

1. INTRODUCCIÓN

Con fecha 14.07.2011, se publicó la Resolución OSINERGMIN N° 136-2011-OS/CD, que aprobó el Procedimiento para el Cálculo de los Precios de Referencia de los Combustibles Derivados del Petróleo, la misma que fue modificada por Resolución N° 226-2014-OS/CD, publicada el 08 de Noviembre de 2014.

Los Precios de Referencia (PR) de Combustibles Líquidos determinados por el OSINERGMIN, cuya metodología de cálculo se describe en el citado procedimiento, tienen como base conceptual lo siguiente:

- Representan costos de eficiencia para la sociedad.
- Es el costo de oportunidad que la sociedad tendría que pagar para adquirir un combustible que satisface las exigencias impuestas a los combustibles nacionales.
- Introduce las eficiencias que se obtendrían en un Mercado Competitivo.
- No está limitado al Corto Plazo.
- Se usa como referencia en un mercado competitivo. En el Perú los precios se rigen por la Oferta y Demanda (Art. 77° Ley Orgánica de Hidrocarburos).

El Precio de Referencia 1 (PR1): Es el precio de referencia ex - planta sin impuestos, que refleja una operación eficiente de importación, considerando los fletes, seguros, aranceles, gastos de importación y otros.

El Precio de Referencia 2 (PR2): Es el precio FOB que refleja una operación eficiente de exportación, considerando los fletes, mermas y seguros para llegar al mercado de referencia.

2. HECHOS RELEVANTES DE LA SEMANA ¹

2.1. Mercado Internacional de Petróleo Crudo y Combustibles²

El crudo WTI cerró la semana de análisis del 18.12.2017 al 22.12.2017, con un precio promedio de 57.88 US\$/BI, aumentando en 0.66 US\$/BI (1.16%) con relación al precio promedio de la semana previa.

El precio promedio semanal de la gasolina premium se elevó 2.61 US\$/BI (3.52%), la cotización de la gasolina regular aumentó 3.21 US\$/BI (4.59%) y el precio del ULS N°2 se incrementó 0.73 US\$/BI (0.94%); mientras que el precio del jet 54 subió 0.79 US\$/BI (1.03%). Finalmente, el precio del residual N°6-3%S aumentó 0.84 US\$/BI (1.57%).

¹ Fuentes: EIA, Reuters, otros.

² Precios de Petróleo Crudo y Productos tomados de Reuters.

Los precios de los combustibles se incrementaron, siguiendo la tendencia de precio del petróleo crudo, debido principalmente a las expectativas positivas del mercado ante el acuerdo de la OPEP y Rusia de extender sus recortes de producción hasta junio 2018; y al cierre del Oleoducto de Forties, de 149 kilómetros, por el que pasa cerca del 40% de la Producción Británica del Mar del Norte, abasteciendo a más de 85 campos de esta zona.

El Oleoducto fue cerrado por un problema de fuga ocasionado por una grieta descubierta por la empresa operadora. Se estima que permanecerá cerrado de dos a tres semanas.

2.2. Mercado Local de Combustibles

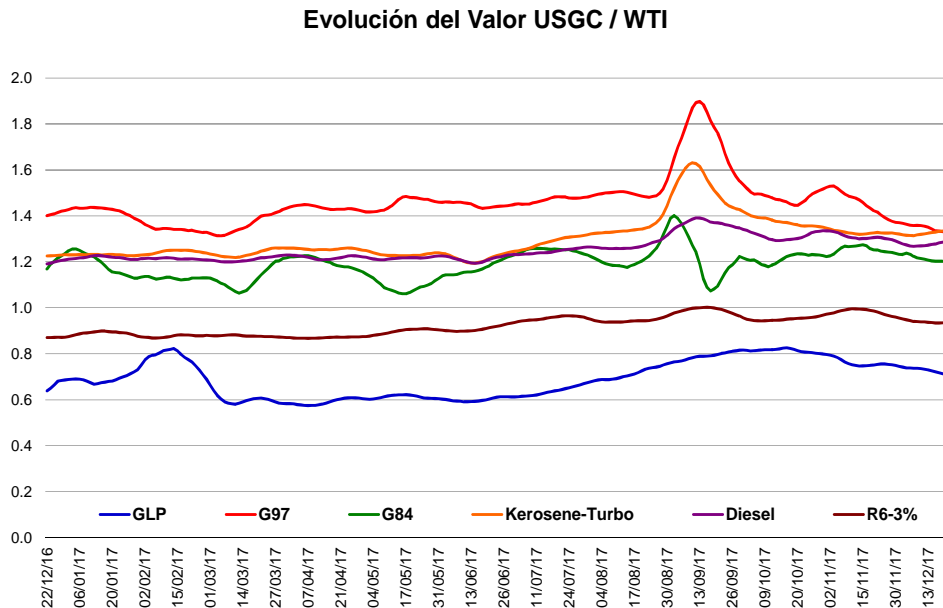
- A diferencia de los demás combustibles, el Precio de Referencia del GLP disminuyó por el mayor impacto de la caída de los precios internacionales del propano y butano durante la primera semana del período de evaluación.
- El día 20.12.2017, PETROPERÚ publicó su lista de precios de venta de combustibles. Se registraron variaciones en los precios de las gasolinas de 90 (-0.13 S/Gln) y 84 (-0.13 S/Gln) octanos; así como en los precios de los gasoholes de 97 (-0.12 S/Gln), 95(-0.12 S/Gln), 90(-0.13 S/Gln) y 84 (-0.13 S/Gln) octanos. Los precios de los residuales R6 y R500 disminuyeron 0.02 y 0.03 S/Gln respectivamente.
- Respecto a la Banda de Precios del DU-010, la última variación registrada corresponde al 27.10.2017, según la Resolución de la Gerencia de Regulación de Tarifas OSINERGMIN N° 063-2017-OS/GRT.
- Por otro lado, durante la semana de análisis, fueron publicados los factores de aportación y/o compensación de los combustibles, teniendo en cuenta lo establecido en los Decretos de Urgencia: N°005-2012, N°060-2011 (que excluye del Fondo al Petróleo Industrial 6 y Petróleo Industrial 500), N°010-2004 y sus modificatorias.
- Se excluyeron del Fondo, las Gasolinas y los Gasoholes de 84 y 90 octanos, así como el GLP destinado a ventas a granel, para consumidores directos y uso vehicular, conforme a lo establecido mediante el numeral 4.1 del artículo 4, del Decreto de Urgencia: N°005-2012 y lo señalado por OSINERGMIN en la parte considerativa de su Resolución OSINERGMIN N° 055-2012-OS/GART.

3. PRECIOS INTERNACIONALES DE PETRÓLEO CRUDO Y PRODUCTOS

A continuación, se observa la evolución del Valor USGC respecto al WTI. El término “Valor USGC” corresponde al valor de los productos señalados en la gráfica, en la Costa del Golfo de los Estados Unidos. Dicho valor considera los ajustes de calidad requeridos de acuerdo con las especificaciones del mercado peruano y el promedio de las diez (10) últimas cotizaciones de los productos a la fecha indicada.

La publicación de estos precios relativos³ se hace con el objeto de mostrar el efecto del precio del petróleo crudo en la formación de precios de los productos y la incidencia de factores exógenos.

GRAFICA N° 1: Precios Relativos de los Combustibles en USGC respecto al WTI



Fuente: Platt's

Elaboración: Propia

TABLA N° 1: Precios Relativos de los Combustibles en USGC respecto al WTI

| Periodo | Promedio | | | Media de 10 cotizaciones | | |
|---------|----------|------|------|--------------------------|------------|------------|
| | 2014 | 2015 | 2016 | 11-dic.-17 | 18-dic.-17 | 25-dic.-17 |
| GLP | 0.48 | 0.46 | 0.55 | 0.75 | 0.73 | 0.72 |
| G-97 | 1.26 | 1.52 | 1.44 | 1.37 | 1.36 | 1.34 |
| G-84 | 0.98 | 1.09 | 1.15 | 1.23 | 1.22 | 1.21 |
| D2 | 1.20 | 1.31 | 1.19 | 1.32 | 1.32 | 1.33 |
| R6 | 0.89 | 0.83 | 0.73 | 1.28 | 1.27 | 1.28 |

Fuente: Platt's

Elaboración: Propia

³ Cociente que resulta de dividir el precio de cada producto de la Costa del Golfo, entre el precio del petróleo crudo WTI.

4. PRECIOS DE REFERENCIA DE COMBUSTIBLES

4.1. Composición de los Precios de Referencia

TABLA N° 2: Composición del Precio de Referencia

| US\$/Bl al 25/dic/2017 | GLP (***) | Gasolina 97 | Gasolina 95 | Gasolina 90 | Gasolina 84 | Turbo | Diesel 2 0 - 2500 ppm | Diesel 2 2500 -5000 ppm | Petróleo Industrial 6 (3%S) | Petróleo Industrial 500 (3%S) | Alcohol Carburante | Biodiesel B100 |
|------------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-----------------------|-------------------------|-----------------------------|-------------------------------|--------------------|----------------|
| Valor USGC (*) | 40.46 | 76.88 | 75.63 | 72.91 | 70.37 | 76.74 | 78.77 | 74.30 | 53.96 | 52.47 | 56.91 | 136.08 |
| Flete + Mermas | 4.95 | 2.86 | 2.85 | 2.84 | 2.82 | 2.88 | 3.46 | 3.44 | 3.74 | 3.73 | 8.50 | 11.42 |
| Seguro | 0.02 | 0.03 | 0.03 | 0.03 | 0.03 | 0.03 | 0.03 | 0.03 | 0.02 | 0.02 | 0.03 | 0.06 |
| Advalorem | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.79 | 0.00 |
| Otros | 2.69 | 5.14 | 5.08 | 3.35 | 3.17 | 3.11 | 3.22 | 3.23 | 3.05 | 2.97 | 3.25 | 3.84 |
| Total | 48.1 | 84.91 | 83.59 | 79.13 | 76.40 | 82.77 | 85.49 | 81.01 | 60.76 | 59.20 | 69.46 | 151.40 |

| % Sobre el Total | GLP | Gasolina 97 | Gasolina 95 | Gasolina 90 | Gasolina 84 | Turbo | Diesel 2 LS | Diesel 2 2500 -5000 ppm | Petróleo Industrial 6 (3%S) | Petróleo Industrial 500 (3%S) | Alcohol Carburante | Biodiesel B100 |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------------------|-----------------------------|-------------------------------|--------------------|----------------|
| Valor USGC (*) | 84.1% | 90.5% | 90.5% | 92.1% | 92.1% | 92.7% | 92.1% | 91.7% | 88.8% | 88.6% | 81.9% | 89.9% |
| Flete + Mermas | 10.3% | 3.4% | 3.4% | 3.6% | 3.7% | 3.5% | 4.0% | 4.3% | 6.2% | 6.3% | 12.2% | 7.5% |
| Seguro | 0.04% | 0.04% | 0.04% | 0.04% | 0.04% | 0.04% | 0.04% | 0.04% | 0.04% | 0.04% | 0.04% | 0.04% |
| CIIF | 94.4% | 93.9% | 93.9% | 95.8% | 95.8% | 96.2% | 96.2% | 96.0% | 95.0% | 95.0% | 94.2% | 97.5% |
| Advalorem | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 1.1% | 0.0% |
| Gastos de Importación | 1.4% | 2.2% | 2.2% | 1.3% | 1.1% | 1.1% | 1.1% | 1.1% | 1.5% | 1.4% | 1.5% | 0.8% |
| Almacenamiento y Despx | 3.6% | 3.1% | 3.2% | 2.2% | 2.3% | 2.1% | 2.2% | 2.2% | 2.9% | 3.0% | 2.4% | 1.2% |
| Ley 27332 | 0.5% | 0.7% | 0.7% | 0.7% | 0.7% | 0.5% | 0.6% | 0.7% | 0.6% | 0.6% | 0.6% | 0.5% |
| Total | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |

Fuente: Platt's

Elaboración: Propia

Notas:

(*) Incluye Ajuste de Calidad

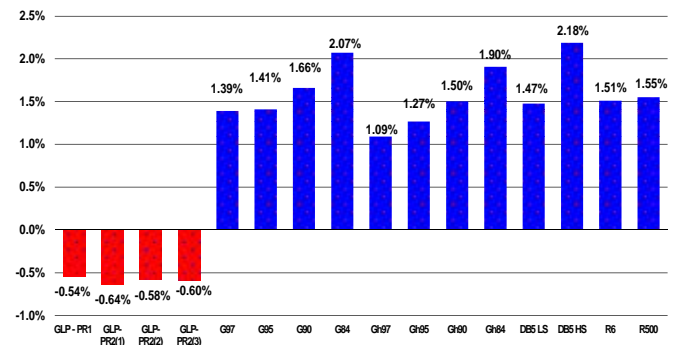
(**) En el caso del Diesel 2, los Marcadores son: N° 2 USGC - 2000 ppm ULS N° 2 - 50 ppm

(***) Para el GLP se considera la proporción de mezcla Propano/Butano = 60/40

4.2. Variación Semanal de los Precios de Referencia

TABLA N° 3: Variación de PR Combustibles OSINERGHMIN

| PRODUCTOS | OSINERGHMIN | | |
|-----------------------------|-------------|------------------|------------------|
| | Soles/galón | Vigente 25/12/17 | Vigente 18/12/17 |
| GLP - PR1 | 1.85 | 1.86 | -0.54% |
| GLP - PR Pisco(1) | 1.56 | 1.57 | -0.64% |
| GLP - PR Callao (2) | 1.71 | 1.72 | -0.58% |
| GLP - PR Callao (3) | 1.67 | 1.68 | -0.60% |
| Gasolina 97 | 6.58 | 6.49 | 1.39% |
| Gasolina 95 | 6.48 | 6.39 | 1.41% |
| Gasolina 90 | 6.13 | 6.03 | 1.66% |
| Gasolina 84 | 5.92 | 5.80 | 2.07% |
| Gasohol 97 | 6.49 | 6.42 | 1.09% |
| Gasohol 95 | 6.40 | 6.32 | 1.27% |
| Gasohol 90 | 6.08 | 5.99 | 1.50% |
| Gasohol 84 | 5.89 | 5.78 | 1.90% |
| Diesel B5 (0 - 2500 ppm) | 6.88 | 6.78 | 1.47% |
| Diesel B5 (2500 - 5000 ppm) | 6.55 | 6.41 | 2.18% |
| Residual 6 | 4.71 | 4.64 | 1.51% |
| Residual 500 | 4.59 | 4.52 | 1.55% |
| Alcohol Carburante | 5.38 | 5.44 | -1.10% |
| Biodiesel B100 | 11.74 | 11.71 | 0.26% |

GRAFICA N° 2: Variación PR Combustibles OSINERGHMIN


Notas:

- (1),(2) y (3) De acuerdo a Resolución Directoral N° 122-2006 EMDGH del 06-10-2006
- En el caso del GLP se considera la proporción de mezcla Propano/Butano = 60/40
- El Precio del Diesel B5 incluye el ajuste de calidad por número de octano.

Precio de Referencia de Importación (PR1)

Es el Precio de Referencia que refleja una operación eficiente de importación desde el Mercado Relevante. De acuerdo a la Resolución OSINERGMIN N° 136-2011-OS/CD, el Mercado Relevante es Mont Belvieu para el GLP y la Costa del Golfo de Estados Unidos para los demás combustibles. Cabe indicar que el Precio de Referencia es un cálculo teórico, y **no tiene que coincidir con el precio de realización o precio real de importación.**

- Respecto a la semana anterior, el precio del GLP bajó 0.54%.
- Los precios de las Gasolinas aumentaron 1.63%.
- Los precios del DieselB5 subieron 1.47% (bajo contenido de azufre) y 2.18% (alto contenido de azufre).
- Los precios del Residual N°6 y del Residual 500 aumentaron 1.51% y 1.55% respectivamente.

En el Reporte de Precios de Referencia de Combustibles de la semana de análisis, han sido publicados los Precios de Referencia del DieselB5 para los siguientes contenidos de azufre:

0 <= S <= 2500 ppm y 2500 < S <=5000 ppm (Resolución Directoral N°124-2010-MEM/DGH). Se incluye también un ajuste de calidad por número de cetano. Para el mes vigente, de acuerdo con las condiciones del mercado internacional, el valor de ajuste del Diesel 2 por número de cetano es igual a 0.00 US\$/Bl.

Precio de Referencia de Exportación (PR2)

Es el Precio de Referencia que refleja una operación eficiente de exportación hacia el Mercado Relevante. De acuerdo a la Resolución OSINERGMIN N° 136-2011-OS/CD, el Mercado Relevante es Mont Belvieu para el GLP y la Costa del Golfo de Estados Unidos para los demás combustibles. Cabe indicar que el Precio de Referencia es un cálculo teórico, y **no tiene que coincidir con el precio de realización o precio real de exportación.**

Precios de Referencia del GLP - Planta Callao

Los Precios de Referencia del GLP en Planta Callao, han sido calculados considerando un flete marítimo y un flete terrestre para la ruta Pisco – Callao. El Precio de Referencia compuesto por el flete marítimo, asume un embarque de GLP desde Pisco, para el cual se ha utilizado el tamaño de un buque tanque de 6,800 m³. Para el caso del GLP transportado desde Pisco al Callao por vía terrestre se ha estimado un flete de 35 US\$/TM. A continuación, se presentan ambos Precios de Referencia al 25.12.2017. Obsérvese que, con relación a la semana anterior, los PR-Callao Marítimo y Terrestre disminuyeron 1.1%.

TABLA N° 4: Variación Semanal del PR del GLP Marítimo

| US\$/TM | Semana | Semana | Variación % |
|------------------------|---------------|---------------|--------------|
| | Actual | Anterior | |
| | 25/12/17 | 18/12/17 | |
| Referente Pisco (1) | 478.21 | 483.74 | -1.1% |
| Flete Pisco Callao (2) | 23.79 | 23.84 | -0.2% |
| Otros (3) | 22.23 | 22.27 | -0.2% |
| Total | 524.23 | 529.85 | -1.1% |

Notas:

- (1) El referente Pisco es equivalente a Mont Belvieu (fuente: Platts)
- (2) Incluye Flete y seguro. El flete es determinado para un buque de 6,800 m³ (aprox 3,600 TM) bajo la modalidad Time Charter (fuente: Clarkson SIV).
- (3) Incluye Gastos de Puertos, costo de recepción, almacenamiento y despacho, aporte por regulación (Ley 27332) y Carta de crédito.
- Proporción de mezcla: Propano/Butano=60/40

TABLA N° 5: Variación Semanal del PR del GLP Terrestre

| US\$/TM | Semana | Semana | Variación % |
|------------------------|---------------|---------------|--------------|
| | Actual | Anterior | |
| | 25/12/17 | 18/12/17 | |
| Referente Pisco (1) | 478.21 | 483.74 | -1.1% |
| Flete Pisco Callao (*) | 35.00 | 35.00 | 0.0% |
| Total | 513.21 | 518.74 | -1.1% |

Nota:

- (*) Flete Terrestre desde la Planta Pisco hasta la Planta de Ventas Callao

5. COMPARACIÓN DE PRECIOS DE REFERENCIA DE COMBUSTIBLES CON PRECIOS DE VENTA LOCAL Y PRECIOS DEL FONDO DE ESTABILIZACIÓN PARA LOS COMBUSTIBLES: D.U. N° 010-2004.

TABLA N° 6: Diferencia entre Precios de Referencia de Combustibles vs Precios de Venta PETROPERU

| PRODUCTOS | Soles/galón | | | | |
|------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------|--------------------------------------|---|
| | PETROPERU | | | | |
| | A Precio Neto (PN) 20/12/17 | B Precio Neto (PN) 15/12/17 | A/B-1 Var% Precio | PN vs. (PR + MC) % 25/12/17 | PN vs. (PR + MC) S./Gln 25/12/17 |
| GLP (*) | 1.62 | 1.62 | 0.0% | -15.6% | -0.30 |
| GLP1 | 1.62 | 1.62 | 0.0% | -0.6% | -0.01 |
| GLP2 | 1.62 | 1.62 | 0.0% | -9.0% | -0.16 |
| GLP3 | 1.62 | 1.62 | 0.0% | -6.9% | -0.12 |
| Gasolina 90 | 6.45 | 6.58 | -2.0% | 2.1% | 0.13 |
| Gasolina 84 | 6.08 | 6.21 | -2.1% | -0.5% | -0.03 |
| Gasohol 97 | 7.34 | 7.46 | -1.6% | 11.4% | 0.75 |
| Gasohol 95 | 7.06 | 7.18 | -1.7% | 7.1% | 0.79 |
| Gasohol 90 | 6.39 | 6.52 | -2.0% | 1.9% | 0.31 |
| Gasohol 84 | 6.12 | 6.25 | -2.1% | -12.7% | -0.89 |
| Diesel B5 UV | 6.90 | 6.90 | 0.0% | -1.6% | -0.11 |
| Residual 6 (*) | 4.81 | 4.83 | -0.4% | -1.4% | -0.07 |
| Residual 500 (*) | 4.69 | 4.72 | -0.6% | -1.5% | -0.07 |

Notas:

(*) Compara Precio Local con Precio de Referencia de Importación

- Precios del GLP en sol/kg, GLP1 = Precio FOB Pisco. GLP2 = Precio Planta Callao - Marítimo. GLP3 = Precio Planta Callao-Terrestre.

TABLA N° 7: Diferencia entre Precios de Referencia vs Límites de la Banda de Precios de Combustibles

| PRODUCTOS | Soles/galón | | | |
|--------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------|--|
| | PPI vs. Banda de Precios | | | |
| | Límite Superior 25/12/17 | Límite Inferior 25/12/17 | PPI 25/12/17 | PPI vs. Banda de Precios - S./GI 25/12/17 |
| GLP | 1.37 | 1.31 | 1.78 | 0.41 |
| Diesel B5 UV 0 <=S < =2500 ppm | 6.55 | 6.45 | 7.01 | 0.46 |
| Diesel B5 UV 2500 <=S < =5000 ppm | 6.55 | 6.45 | 6.69 | 0.14 |

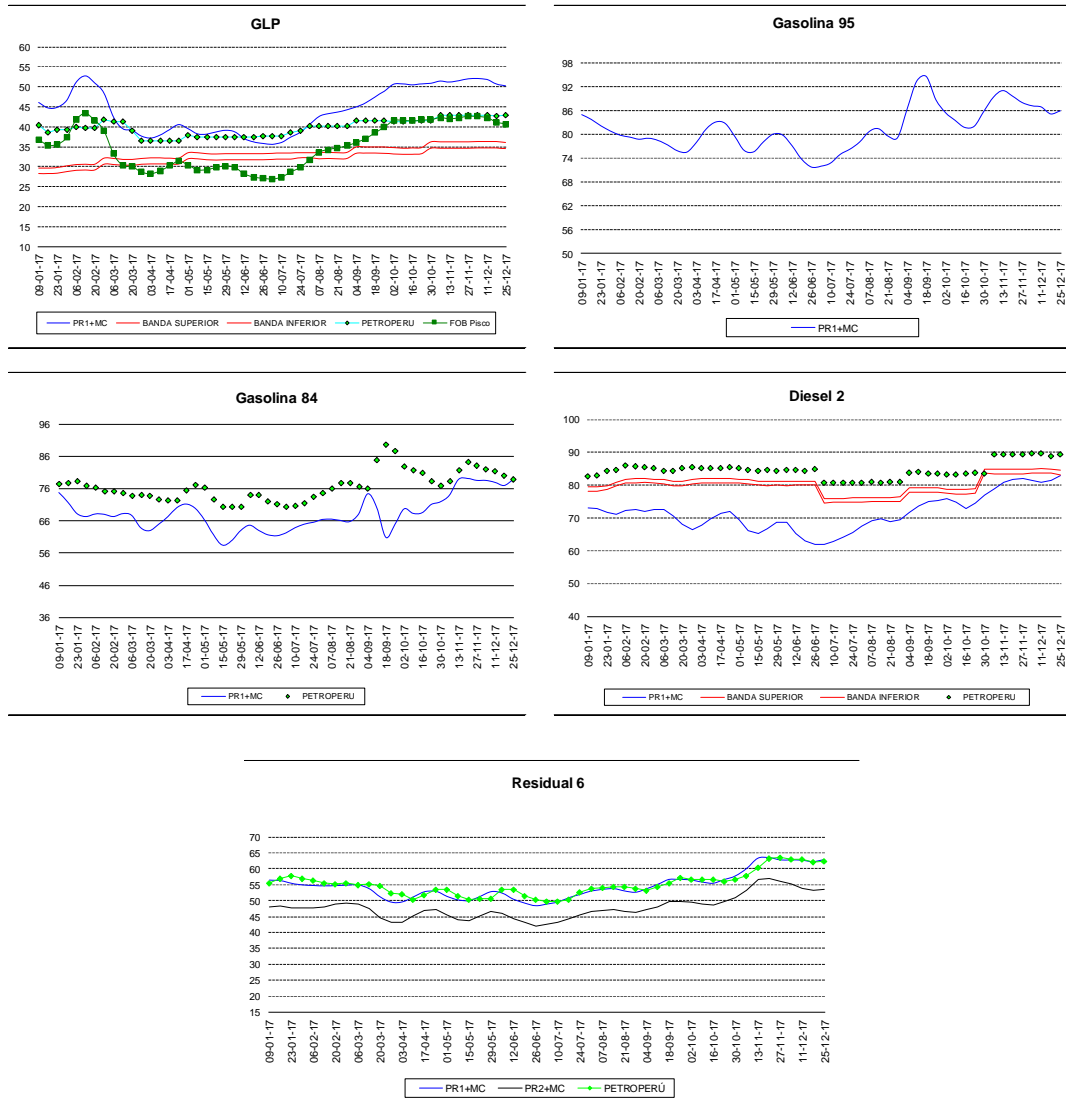
Notas: - PPI = Precio de Referencia más el Margen Comercial reportado por el MINEM

- El Precio de Referencia del GLP corresponde al Callao - flete marítimo, con una proporción Propano/Butano = 60/40

- El Diesel B5 corresponde al que se emplea para uso vehicular.

6. PRECIOS DE REFERENCIA, PRECIOS DE LISTA Y PRECIOS DEL FONDO DE ESTABILIZACION PARA LOS COMBUSTIBLES: D.U. N° 010-2004

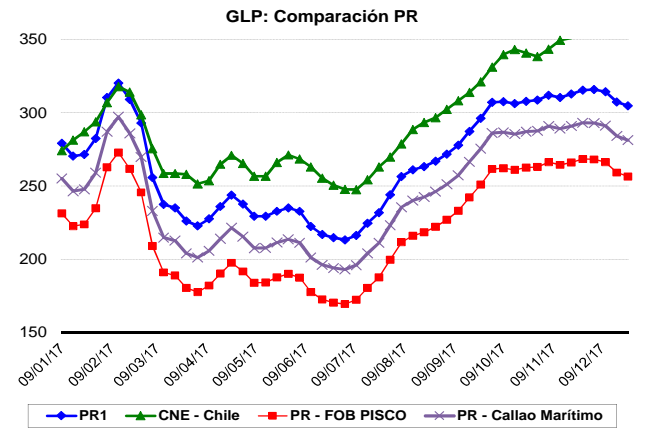
GRAFICA NP3: Comparación de Precios de Referencia, Precios de Lista y Banda de Precios del DU – N°010-2004
PRECIOS DE PARIDAD DE IMPORTACION AL 25/dic/2017
En US\$/BI.



Fuente: MINEM/DGH – Banda de Precios Objetivo, Petroperú y Repsol – Lista de Precios, OSINERGMIN – PPI

7. COMPARACIÓN DE PRECIOS DE REFERENCIA ENTRE PERU Y CHILE, en US\$/M3⁴

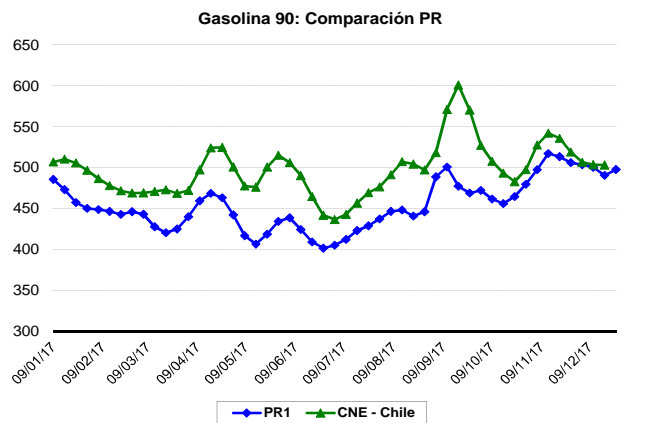
GRAFICA N° 4: Comparación del Precio de Referencia del GLP entre Perú y Chile



Se ha realizado un ajuste para hacer comparables las cifras publicadas por la Comisión Nacional de Energía (CNE) de Chile, con las de OSINERGMIN, ya que la CNE considera en sus cálculos cinco (05) cotizaciones y OSINERGMIN diez (10).

Asimismo, la CNE fija la vigencia una semana después, en tanto que OSINERGMIN lo hace el lunes siguiente.

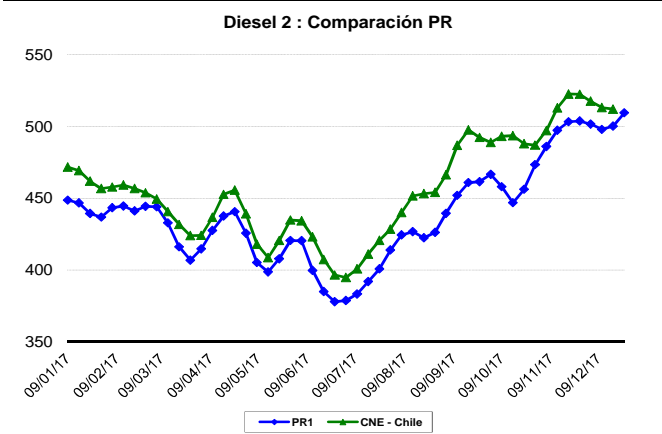
GRAFICA N° 5: Comparación del Precio de Referencia de la G90 entre Perú y Chile



Las distancias entre Houston (Costa del Golfo USA) y los puertos considerados para evaluar el precio de referencia tanto de la CNE como del OSINERGMIN son:

1. Callao (Perú) : 5,909 Millas
2. Valparaíso (Chile) : 8,430 Millas.

GRAFICA N° 6: Comparación del Precio de Referencia del Diesel 2 entre Perú y Chile



La CNE no publica precios de paridad de exportación.

⁴ En Chile, los precios se calculan de acuerdo a lo establecido en Ley 20.765, a partir del 07/08/2014.