



REPORTE SEMESTRAL DE MONITOREO DEL MERCADO DE HIDROCARBUROS

Año 8 – N° 14 – Septiembre 2019



Organismo Supervisor de la Inversión en Energía y Minería

Bernardo Monteagudo 222, Magdalena del Mar
Lima – Perú

<http://www.osinergmin.gob.pe/>

Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Teléfono: 219-3400 Anexo 1057

http://www.osinergmin.gob.pe/seccion/institucional/acerca_osinergmin/estudios_economicos/oficina-estudios-economicos

Contenido

✓ Precios en el mercado internacional.....	5
✓ Mercado local de petróleo.....	6
✓ Mercado local de derivados y GLP.....	13
▪ Estadísticas de precios de combustibles líquidos.....	13
▪ Balances agregados.....	14
▪ Balances desagregados.....	16
▪ Distribución regional del consumo.....	18
▪ Agentes que participan en la cadena de valor	19
▪ Resumen financiero.....	22
✓ Resumen de las principales variables del sector Hidrocarburos en el Perú.....	23
✓ Notas.....	24

Resumen ejecutivo

El sector de hidrocarburos tiene gran importancia en la economía nacional. De acuerdo a las cifras oficiales al año 2018, dicho sector generó el 1.4% del PBI. Además, en el periodo comprendido entre los meses de enero y junio del 2019, ha sido uno de los principales recaudadores del Impuesto Selectivo al Consumo (ISC) con el 37% del total de este concepto. El monto acumulado de las regalías petroleras superó los USD 1141 millones en el periodo comprendido entre enero del 2014 y diciembre del 2018. En el primer semestre del 2019, las regalías petroleras cobradas alcanzaron el monto de USD 105.3 millones.

Las proyecciones para los próximos años reflejan un incremento en los precios internacionales del crudo, lo que se traduciría en mayores precios locales del mercado mayorista. Respecto a las reservas nacionales de petróleo, éstas vienen cayendo desde el 2014. Por su lado, en los últimos cuatro años las inversiones en exploración se han mantenido bajas, mientras que los montos de inversión destinados a la explotación han mostrado una ligera recuperación. No obstante, el 30% de los contratos se encuentran con actividades parcial o definitivamente suspendidas.

Localmente se está produciendo un menor volumen de derivados de petróleo con una significativa reducción de la importación de petróleo crudo y un ligero incremento de la producción de petróleo, el cual es destinado tanto a la exportación como a la refinación. Cabe indicar que en el mercado de venta al usuario final, se observa que los precios al público de los combustibles siguen la tendencia del precio internacional del crudo.

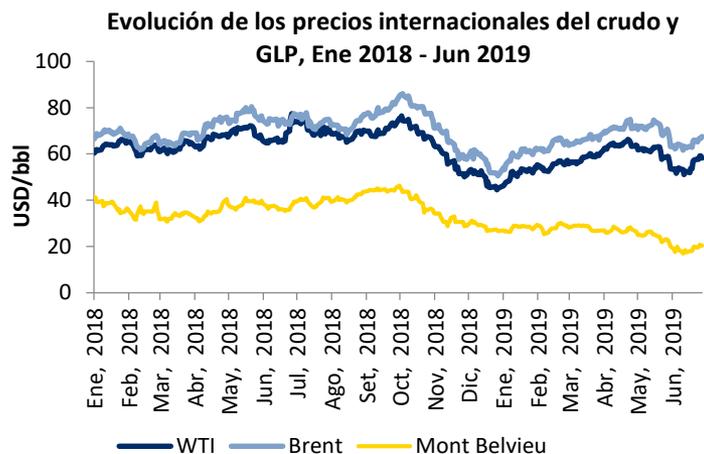
Resumen ejecutivo

Por su lado, el consumo de derivados de petróleo sigue creciendo y es cada vez más abastecido con importación, lo que se traduce en un mayor déficit de la balanza volumétrica de los principales combustibles consumidos localmente. El balance desagregado muestra que, en los últimos años, el déficit de oferta local de GLP, diésel y gasolinas ha ido incrementándose; mientras que, en contraste, los petróleos industriales presentan un balance positivo.

En cuanto a la distribución regional del consumo de los principales combustibles, Lima tiene la mayor participación, pero pierde liderazgo en términos de consumo per cápita. A su vez, esta región concentra el mayor número de estaciones de servicios y grifos de expendio de combustibles líquidos. En el caso del mercado de GLP, la región de Puno es la que concentra el mayor número de locales de venta de este combustible y coincide con que la Sierra es el bloque regional con mayor accesibilidad al GLP.

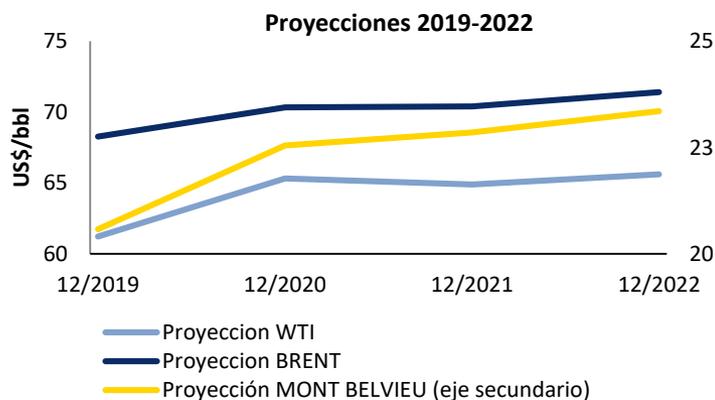
Finalmente, las cifras reportadas en los estados financieros de Petroperú y la Refinería La Pampilla muestran comportamientos diferentes en el primer semestre del 2019. Por un lado, los ratios de rentabilidad de Petroperú se redujeron como resultado de un incremento en el total de sus activos, mientras que la evaluación de los ratios de rentabilidad de La Pampilla fue positiva principalmente a causa del incremento de su utilidad neta. Asimismo, el indicador de solvencia de La Pampilla mejoró como reflejo del incremento de su patrimonio.

Se espera que los precios internacionales se incrementen...



USD/bbl: Dólares estadounidenses por barril.

Fuente: EIA.



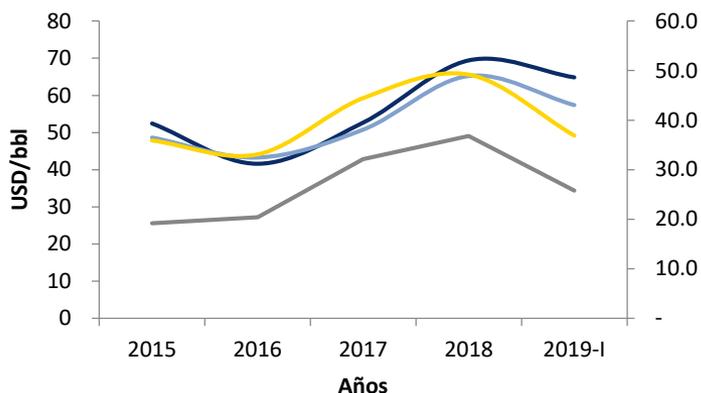
USD/bbl: Dólares estadounidenses por barril.

Fuente: Bloomberg.

- Durante el primer semestre del 2019, el precio del crudo se incrementó levemente debido a recortes de la producción, mientras que el precio del GLP se redujo.** Los países miembros de la OPEP acordaron un recorte en su producción desde enero del 2017, el cual se extenderá hasta el primer trimestre del 2020. Esta reducción de oferta se ha intensificado con ajustes de producción que también hicieron países no miembros de la OPEP. En los primeros cuatro meses del primer semestre, las sanciones a Irán y Venezuela por parte de Estados Unidos restringieron aun más la oferta, contribuyendo así con el incremento del precio del crudo.^[1]
- No obstante, en mayo y la primera semana de junio, el precio del crudo disminuyó debido al debilitamiento de la demanda de petróleo, combinado con un fuerte crecimiento de la oferta en los Estados Unidos.** Los precios del crudo registraron una mayor volatilidad a fines de mayo debido a la incertidumbre de la economía mundial y su impacto sobre la demanda mundial del crudo.^[2]
- Las proyecciones para los próximos años reflejan un ligero incremento en el precio del crudo por las expectativas sobre la evolución de la oferta y de la demanda.** Por un lado, se espera un pequeño incremento de la oferta, donde Estados Unidos, Brasil, Noruega y Canadá serán los principales impulsores del crecimiento, aunque Brasil y Noruega al igual que los países miembros de la OPEP ajustarán su producción; por el otro, se espera que el crecimiento de la demanda tenga un mayor impacto incrementando el precio, siendo China y otros países de Asia los que liderarían el crecimiento de la demanda en la región no perteneciente a la OCDE.^[3]

... lo que se traduciría en mayores precios locales del mercado mayorista.

Precios de importación , WTI y Mont Belvieu



- Precio de Importación de petróleo
- Precio del WTI
- Precio de Importación GLP (eje secundario)
- Precio del Mont Belvieu (eje secundario)

USD/bbl: Dólares estadounidenses por barril.

Fuente: EIA, Minem y Bloomberg.

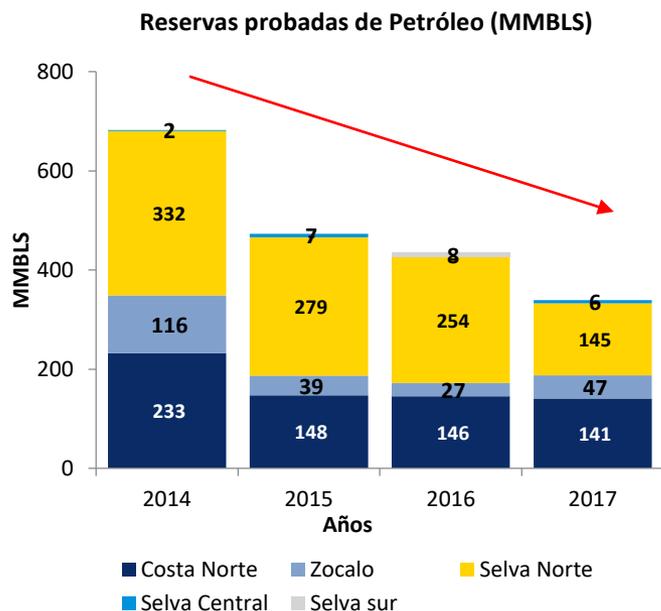
- **Históricamente, los precios de importación se han alineado a la evolución de los referentes internacionales, aunque en diferente grado.** Entre el año 2018 y el primer semestre del 2019, los precios de importación del crudo y GLP siguieron la tendencia de sus referentes internacionales.
- **El precio de importación del petróleo crudo siguió un comportamiento similar al del WTI.** Del 2015 al primer semestre del 2019, el precio de importación sobrepasó al precio internacional; sin embargo la única excepción fue el año 2016, donde la situación fue contraria.

Durante el primer semestre del 2019, el precio de importación del petróleo crudo fue de USD 64.8, menor al que se obtuvo en el año 2018 (USD 69.4).

- **El precio de importación del GLP siguió un comportamiento similar al del precio del Mont Belvieu.** Se observa una brecha significativa entre ambos precios, donde el precio de importación supera al precio internacional.

Durante el primer semestre del 2019, el precio de importación del GLP fue de USD 36.9, menor al que se obtuvo en el año 2018 (USD 49.2).

Las reservas de petróleo vienen cayendo desde el 2014 ...



- **Los bajos niveles de precios del petróleo registrados desde junio del 2014 afectaron la viabilidad económica de parte de las reservas.** En el 2017, las reservas probadas de petróleo, a nivel país, han sido estimadas en 339 millones de barriles (MMBLS).

Respecto al 2016, las reservas probadas han disminuido en 95.6 MMBLS principalmente por reclasificaciones debido a cambios de las condiciones técnicas y económicas asociadas a la estimación de las reservas.^[4]

Según el expresidente de Petroperú, Seferino Yesquén, una de las principales metas de su sector es alcanzar 44 contratos de exploración suscritos al término del próximo quinquenio, es decir hasta el año 2023 para apuntar al objetivo de maximizar la recuperación de reservas, resolver contingencias de recursos que operan su comercialización e incentivar la exploración de recursos prospectivos para reponer reservas.^[5]

Nota: El último dato oficial disponible corresponde al año 2017.

MMBLS: Millones de barriles.

Fuente: Minem - Anuario 2017.

... y las inversiones muestran una parcial recuperación.



*Información disponible a junio de 2019.

Fuente: Minem - Anuario 2016 y Perupetro (2017-2018).

- **En los últimos años, la inversión en exploración se ha mantenido baja.** Los montos de inversión destinados a exploración mostraron un incremento de 138.7% en el 2018 respecto al año 2017 y cerraron en USD 40.8 millones. En el primer semestre del 2019, la inversión ascendió a USD 24.7 millones, lo que representó un incremento del 49.4% respecto al monto invertido en el mismo periodo del 2018 (USD 16.5 millones).
- **Desde el 2016 se observa la recuperación de los montos de inversión destinados a la explotación.** En el 2018, la inversión en explotación ascendió a USD 561 millones, mayor en 19.5% respecto al 2017. Asimismo, en el primer semestre del 2019, la inversión ascendió a USD 264.3 millones, 19.2% mayor respecto al mismo periodo del 2018 (USD 221.7 millones). El incremento de las inversiones en el upstream del 2017 al 2018 se debe a la mayor perforación de pozos en desarrollo al igual que la perforación de pozos exploratorios.^[6]
- **El Ejecutivo envió al Congreso un proyecto de ley que busca impulsar el desarrollo de las actividades de exploración y explotación de los hidrocarburos.** Este proyecto de ley para una nueva Ley Orgánica de Hidrocarburos se volverá a debatir en la Comisión de Energía y Minas del Congreso.

En marzo del 2019, el ministro de Energía y Minas, Francisco Ísmodes, expuso ante la Comisión de Energía y Minas del Congreso el texto consensuado en el Ejecutivo donde explicó las mejoras que absuelven las observaciones que los ministerios de Economía y Finanzas, Cultura y Ambiente realizaron al dictamen, que por mayoría fue aprobado en la Comisión.^[7]

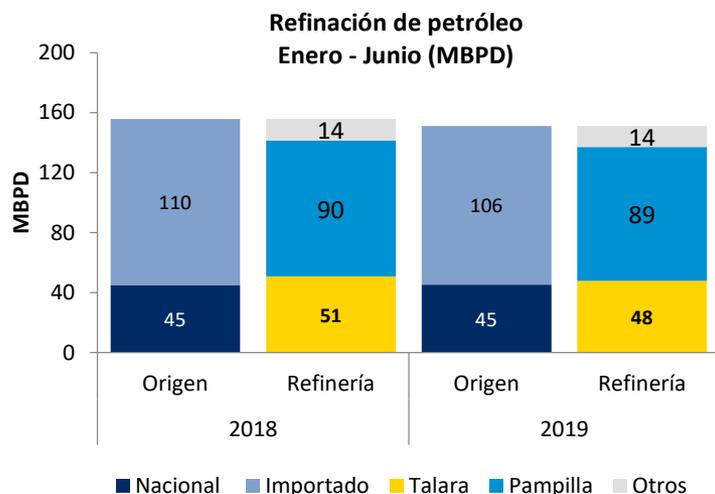
El 30% de contratos se encuentran con actividades parcial o definitivamente suspendidas.

CONTRATOS DE EXPLORACIÓN VIGENTES AL 30/06/2019

ZONA	LOTE	COMPAÑÍAS / CONSORCIOS	ÁREA (ha)	TIPO DE CONTRATO
SELVA NORTE	116	PACIFIC STRATUS ENERGY DEL PERÚ S.A (100%)	658,879.677	LICENCIA
SELVA CENTRAL	103	TALISMAN PERU B.V., SUCURSAL DEL PERU (100 %)	870,896.168	LICENCIA
	107	PETROLÍFERA PETROLEUM DEL PERU S.A.C.(100%)	252,232.329	LICENCIA
	133	PETROLÍFERA PETROLEUM DEL PERU S.A.C (100%)	309,309.197	LICENCIA
SELVA SUR	108	PLUSPETROL LOTE 56 (35 %) WOODSIDE ENERGY (PERÚ) PTY. LTD. – SUCURSAL DEL PERÚ (35%) PERINTI LIMITED, SUCURSAL DEL PERÚ (30 %)	869,105.835	LICENCIA
NOROESTE	XXI	GOLD OIL PERU S.A.C (100%)	240,755.063	LICENCIA
	XXIII	UPLAND OIL & GAS (100%)	93,198.956	LICENCIA
	XXVII	PETRO BAYOVAR INC. S.A., SUCURSAL DEL PERU (100%)	49,821.139	LICENCIA
	XXIX	RICOIL S.A. (100 %)	303,802.343	LICENCIA
ZÓCALO	Z-38	KAROON ENERGY INTERNATIONAL (PERU Z-38) PTY LTD., SUCURSAL DEL PERU (40%) PITKIN PETROLEUM PERU Z-38 S.R.L. (25 %) TULLOW PERU LIMITED, SUCURSAL DEL PERÚ (35%)	487,545.511	LICENCIA
	Z-61	ANDARKO PERU B.V., SUCURSAL PERUANA (100%)	680,519.430	LICENCIA
	Z-62	ANDARKO PERU B.V., SUCURSAL PERUANA (100%)	656,356.153	LICENCIA
	Z-63	ANDARKO PERU B.V., SUCURSAL PERUANA (100%)	548,049.976	LICENCIA
	Z-64	TULLOW PERU LIMITED SUCURSAL DEL PERÚ (100 %)	54,075.191	LICENCIA
TOTAL CONTRATOS DE EXPLORACIÓN		14	6,074,546.968	

- **Al 30 de junio del 2019, se encuentran vigentes 40 contratos de exploración (14) y de explotación (26).** Según Perupetro, de los contratos vigentes en el país, el 30% se encuentra en estado de fuerza mayor, por lo que sus actividades están parcial o definitivamente suspendidas.^[8]
- **Durante el primer semestre del 2019, dos contratos fueron terminados.** Al operador de los lotes 31-B y 31-D, MAPLE PRODUCTION DEL PERU S.R.L, se le resolvió ambos contratos por incumplimiento contractual.
- **La empresa Aguaytia Energy del Perú solicitó ante Perupetro la ampliación del contrato de explotación del Lote 31C por diez años mas.** Ante esta solicitud, en una sesión ordinaria, el Consejo Regional de Pucallpa recomendó al gobernador regional Francisco Pezo Torre que solicite al gobierno central y a Perupetro, que el pedido de la empresa se sujete a un plan de inversiones que garantice la certificación de nuevas reservas. Esto responde a la necesidad de garantizar una mayor producción, para de esta manera incrementar la recaudación del canon.^[9]

Localmente se sigue produciendo un menor volumen de derivados del petróleo...



MBPD: Miles de barriles por día.

Fuente: Minem.

- **El volumen de petróleo crudo cargado disminuyó en 5 MBPD.** En el primer semestre del 2019, el volumen de petróleo crudo cargado a las refinerías fue de 151 MBPD, lo que representó una reducción de 2.9% respecto al valor alcanzado en similar periodo del 2018 (156 MBPD).
- **Ligera reducción del uso de petróleo importado y un leve incremento del petróleo nacional.** El petróleo crudo importado cargado a las refinerías pasó de 110 MBPD en el primer semestre del 2018 a 106 MBPD en el mismo periodo del 2019. En este periodo del 2019, el crudo importado cargado a las refinerías representó el 70% del total, porcentaje inferior al observado durante el mismo periodo del 2018 (71%).

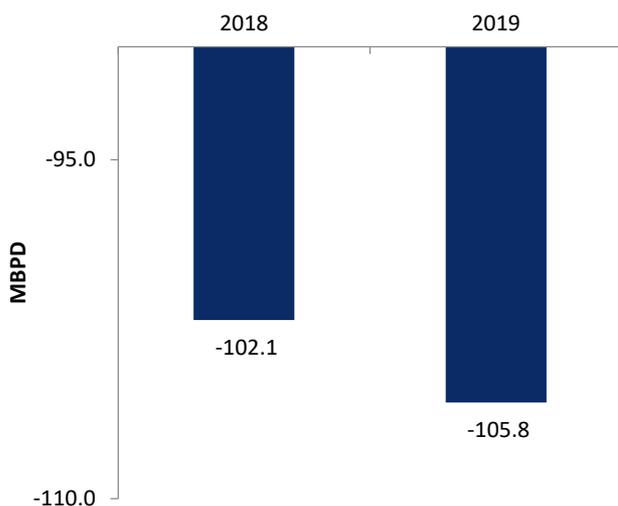
Por su lado, el petróleo crudo nacional cargado a las refinerías se mantuvo estable en el valor de 45 MBPD con respecto al mismo periodo del 2018.

- **En el primer semestre del 2019, las refinerías locales de La Pampilla y Talara concentraron el 91% de la demanda nacional de petróleo.** La Pampilla tuvo una participación del 59%; mientras que Talara, el 32%.

La Pampilla redujo su nivel de refinado en 1.3%, mientras que Talara lo redujo en 6% respecto al primer semestre del 2018.

... con una ligera reducción de la importación de petróleo crudo...

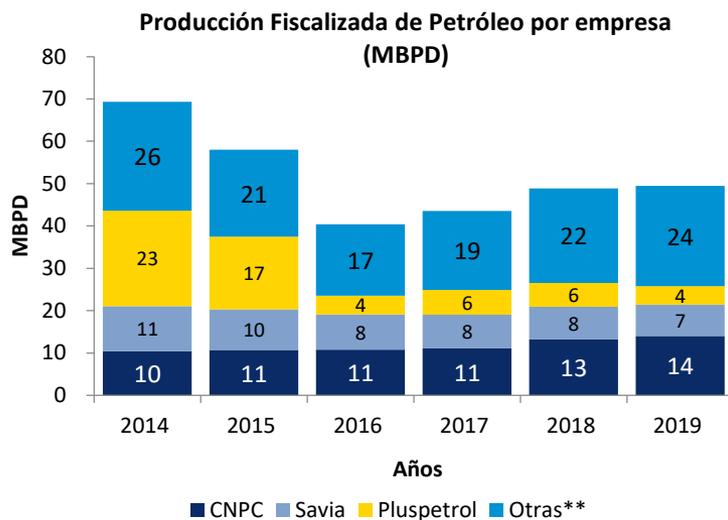
**Balanza Comercial de Crudo
Enero - Junio (MBPD)**



MBPD: Miles de barriles por día.
Fuente: Minem.

- **En el primer semestre del 2019, el déficit de la balanza comercial de crudo en nuestro país se incrementó en 3.6% respecto al nivel alcanzado durante el mismo periodo del 2018.** En el primer semestre del 2019, la balanza comercial volumétrica de crudo tuvo un déficit de 105.8 MBPD, mayor en 3.6% respecto al valor alcanzado en el primer semestre del 2018 (102.1 MBPD).
- **Este incremento del déficit es resultado de la ausencia de exportaciones de crudo del país, mientras que las importaciones se mantuvieron casi al mismo nivel.** La balanza comercial de crudo en el primer semestre del 2018 fue básicamente importación de crudo (las exportaciones solo fueron el 4.8% de las importaciones), mientras que en el primer semestre del 2019, el Perú no tuvo exportaciones. El nivel de las importaciones disminuyó en 1%, pasando de 107.2 MBPD a 105.8 MBPD.

... y un ligero incremento de la producción de petróleo que se destina tanto a la exportación como a la refinación.



*Información disponible a junio 2019.

** Incluye GMP, P. Monterrico, Sapet, Unipetro, Olympic, BPZ, Pacific Stratus, Maple, Petrotal (antes Gran Terra), Perenco y CEPESA.

MBPD: Miles de barriles por día.

Fuente: Minem – Petroperú.

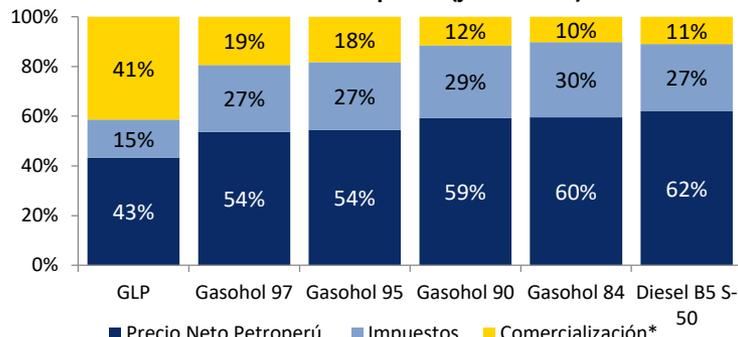
- **Durante el primer semestre del 2019, la producción fiscalizada de petróleo crudo se incrementó respecto al nivel alcanzado en el 2018.** En el primer semestre del 2019, la producción fiscalizada fue de 8.95 MMBLS. En términos de barriles por día, la producción fiscalizada fue de 49.5 MBPD en el primer semestre del 2019, lo que implicó un ligero incremento de 0.7% respecto de la producción del mismo periodo del 2018 (49.1 MBPD) y del 1.2% respecto del año 2018 (48.9 MBPD)

Al 30 de junio del 2019, se perforaron 109 pozos de desarrollo; mientras que en similar periodo del 2018 se perforaron 100 pozos.^[10]

- **CNPC continúa siendo la mayor productora de petróleo en el mercado peruano.** Las principales empresas productoras fueron CNPC, Savia y Pluspetrol, que en conjunto representaron el 52.2% de la producción total, porcentaje inferior al alcanzado a fines del año 2018 (54.3%).

Los precios al público de los combustibles siguen la tendencia del precio internacional del crudo.

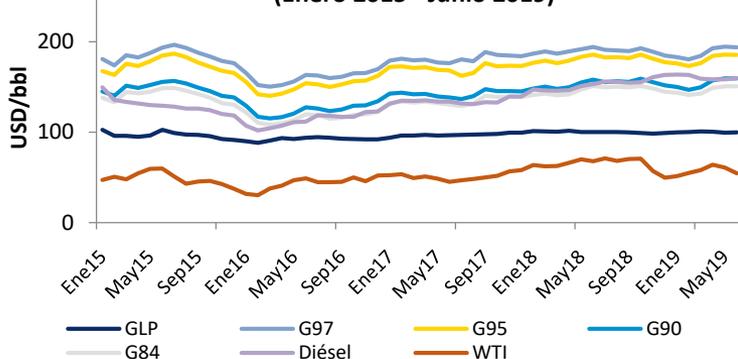
Estructura de precios de venta al usuario final de combustibles líquidos (junio 2019)



*Comercialización, definido como la diferencia entre el precio de venta al usuario final y la suma del precio neto PETROPERU y los impuestos.

Fuente: Minem.

Evolución de precios de combustibles y WTI (Enero 2015 - Junio 2019)



USD/bbl: Dólares estadounidenses por barril.

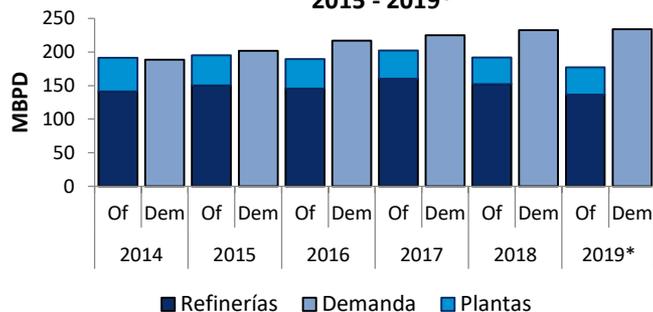
Fuente: Minem.

- **En cuanto a la estructura de los precios locales de los combustibles, los tipos de impuestos que se les aplica 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 a los residuales se les aplica el ISC y el IGV, mientras que al GLP solo el IGV.
- **Las gasolinas son los combustibles con mayor carga tributaria.** Al mes de junio de 2019, la carga tributaria total en los precios de los combustibles fue de 28% en el caso de las gasolinas, 27% tanto en los petróleos industriales como en el diésel y 15% en el GLP.
- **El GLP es el combustible con mayor margen comercial con un porcentaje del 41% del precio final.** Al mes de junio, el margen comercial de las gasolinas representó, en promedio, el 15% del precio final, mientras que el del diésel equivalió al 11% del precio.
- **Por otro lado, es importante mencionar la evidente influencia del precio internacional en los precios locales de los combustibles.** En el periodo analizado, de enero del 2015 a junio del 2019, se observa un paralelismo en la evolución de los precios de los combustibles y la tendencia del precio internacional del petróleo crudo.

Se observa una tendencia ligeramente creciente en los precios de los combustibles líquidos y GLP.

El consumo de los principales derivados de se ha mantenido estable.

**Balance Agregado de Principales Derivados:
2015 - 2019***

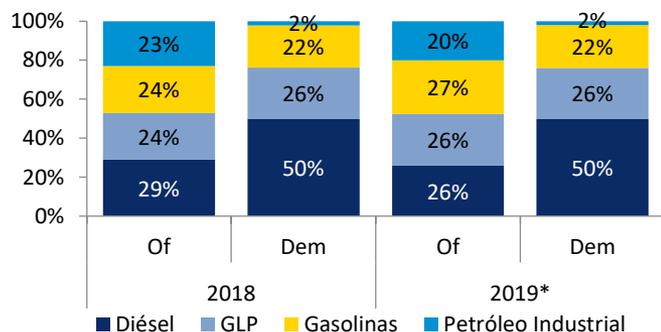


*Información de enero a junio del 2019.

MBPD: Miles de barriles por día.

Fuente: Minem, DSR- Osinergmin.

Composición de Oferta y Demanda por tipo de producto : 2018 – 2019*



*Información de enero a junio del 2019.

Oferta (MBPD): 192 (2018) y 177 (2019*).

Demanda (MBPD): 232 (2018) y 234 (2019*).

Fuente: DSR – Osinergmin.

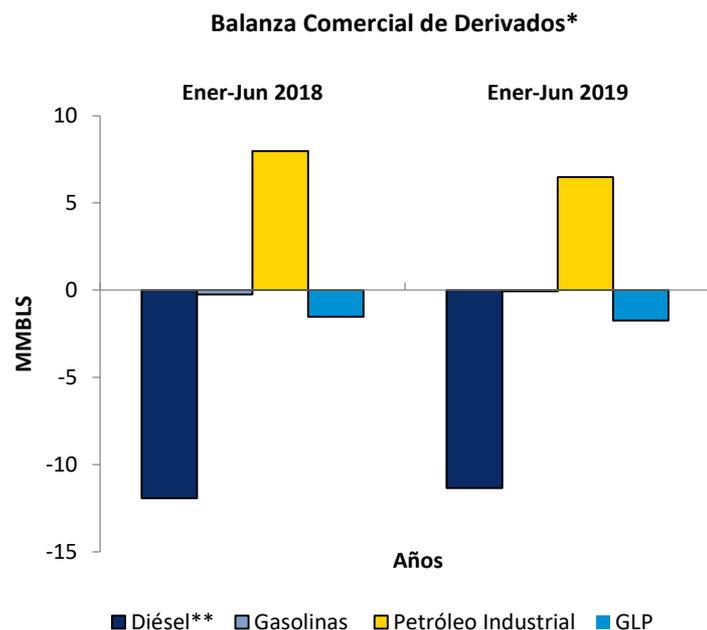
- En los últimos años, el balance oferta-demanda agregada de los principales combustibles (GLP, gasolinas, diésel y petróleos industriales) ^[11] ha sido negativo, lo que indica que la demanda fue mayor a la oferta.

Esta tendencia se ha mantenido durante el primer semestre del 2019, e incluso la brecha entre la oferta y la demanda se incrementó. En efecto, según información del Minem, en este periodo se ofertó un total de 177 MBPD de los combustibles mencionados, lo que representó una reducción del 7.7% respecto del año 2018 (192 MBPD); mientras que, según información de la DSR de Osinergmin, se demandó un total de 234 MBPD, cifra 0.7% mayor a la demanda alcanzada en el 2018 (232 MBPD). ^[12]

La oferta de estos combustibles se realizó principalmente en las refinerías con una participación del 77% del total de la producción; mientras que las plantas procesadoras, el 23% restante.

- Tanto la oferta como la demanda de estos combustibles estuvieron conformadas básicamente por diésel y GLP. En el primer semestre del 2019, se redujo la participación del diésel así como del petróleo industrial dentro de la cesta de los principales combustibles por el lado de la oferta respecto al año 2018. En cuanto a las participaciones del GLP y las gasolinas, estas aumentaron por el lado de la oferta y se mantuvieron por el lado de la demanda respecto al año 2018.

Se observa un gran déficit de la balanza volumétrica de los principales combustibles consumidos localmente.



*No considera crudo, LGN, ni GN.

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

MMBLS: Millones de barriles.

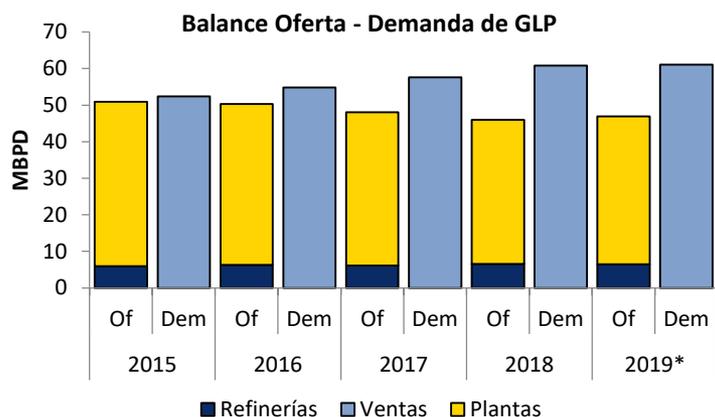
Fuente: Minem.

- **En el primer semestre del 2019, se redujo ligeramente la dependencia de la importación del diésel y gasolinas, mientras que aumentó ligeramente en GLP.** En cuanto a los petróleos industriales, el Perú mantuvo su posición como exportador neto, en una menor magnitud respecto al mismo periodo del 2018.

La balanza comercial volumétrica de derivados del petróleo en el primer semestre del 2019 fue más deficitaria (- 1.9 MMBLS) que el nivel alcanzado en similar periodo del 2018 (- 0.7 MMBLS). Esto se explica, básicamente, en el incremento del déficit de la balanza del GLP.

- **El déficit de la balanza comercial del petróleo crudo y sus derivados (sin LGN ni GN) fue menor durante el primer semestre del 2019.** En términos monetarios, la balanza comercial entre enero y junio del 2019 alcanzó un valor de USD 1759.4 millones, menor al déficit registrado en similar periodo del 2018 (USD 1831.91 millones).
- **Sin embargo, el déficit de la balanza comercial conjunta de hidrocarburos y gas natural fue mayor.** En términos agregados, en el primer semestre del 2019, dicha balanza alcanzó un déficit de USD 1451 millones, mayor al déficit de USD 1335 millones registrado para el mismo periodo en el 2018.

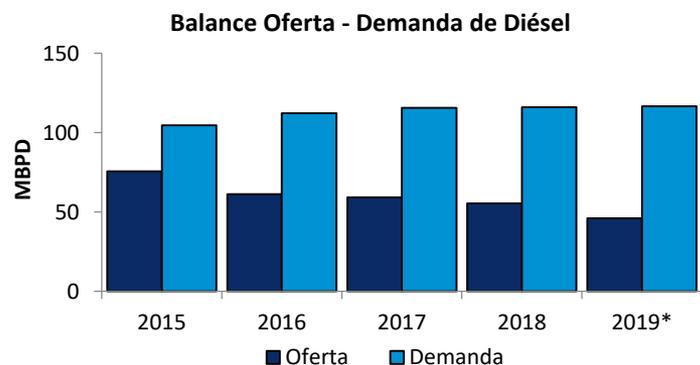
Entre los años 2015 y 2018, el déficit de oferta local del GLP, diésel y gasolinas ha ido incrementándose.



*Información de enero a junio del 2019.

MBPD: Miles de barriles por día.

Fuente: Minem, DSR- GSE- Osinergmin.



*Información de enero a junio del 2019.

MBPD: Miles de barriles por día.

Fuente: Minem, DSR- GSE- Osinergmin.

- **En términos promedios diarios, el balance oferta - demanda del GLP se ha mantenido negativo desde el año 2015.** A partir del 2015, el balance ha sido negativo, déficit que se ha ido incrementado sucesivamente debido al mayor crecimiento de la demanda respecto de la oferta (4% y -3.4% promedio anual, respectivamente).

En el primer semestre del 2019, la demanda de GLP fue de 61 MBPD, manteniéndose al mismo nivel del año 2018; mientras que la oferta fue de 47 MBPD, mayor en 2% respecto del año anterior.

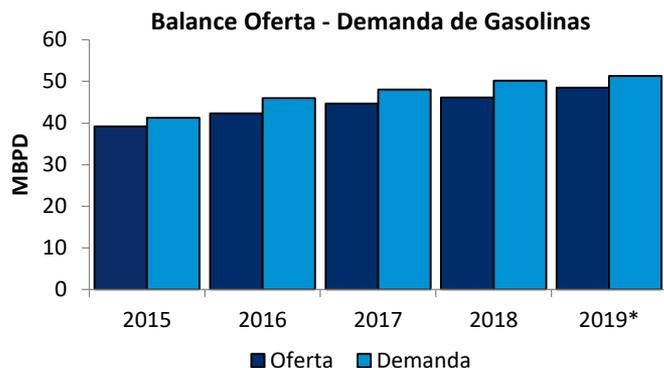
El 86% de la producción de dicho combustible se llevó a cabo en las plantas de procesamiento y el 14% restante en las refinerías.

- **El balance oferta – demanda del diésel se ha mantenido negativo en los últimos años con una tendencia a mayor déficit de oferta local.** Entre el 2015 y junio del 2019, la demanda creció a una tasa promedio anual de 3.8%, mientras que la oferta decreció a 9.9%.

En el primer semestre del 2019, la demanda de diésel fue de 117 MBPD, reflejando un leve incremento de 0.5% respecto al año 2018; en contraste con la caída de la oferta del 17.1%, la cual alcanzó el valor de 46 MBPD.

El principal canal de distribución de diésel fueron los establecimientos de venta al público con el 63.1% de la venta de este combustible. El 33.9% se distribuyó entre los consumidores directos, el 2.9% a los distribuidores minoristas y el 0.1% a las embarcaciones.

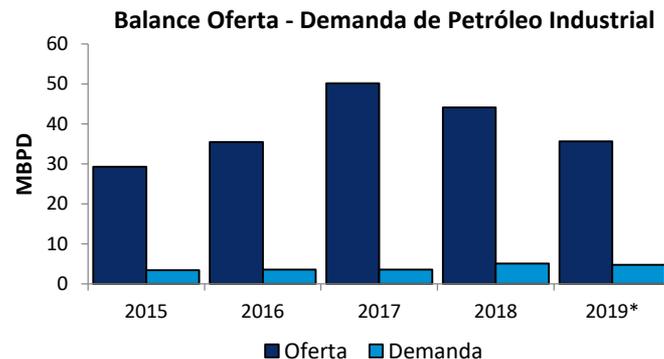
En contraste, los petróleos industriales continúan con un balance positivo.



*Información de enero a junio del 2019.

MBPD: Miles de barriles por día.

Fuente: Minem, DSR- GSE- Osinergmin.



*Información de enero a junio del 2019.

MBPD: Miles de barriles por día.

Fuente: Minem, DSR- GSE- Osinergmin.

- En los últimos años, el déficit del balance oferta – demanda de las gasolinas y gasoholes (en adelante, gasolinas) ha ido en aumento, lo que implica que la brecha entre la oferta y la demanda ha sido cada vez mayor. En efecto, entre el 2015 y junio del 2019, la tasa de crecimiento promedio anual de la demanda fue de 6.8% y de la oferta fue de 6.7%.

En el primer semestre del 2019, la demanda totalizó 51.3 MBPD, 2.3% mayor que en el año 2018; mientras que la oferta fue de 48.5 MBPD, mayor en 5%.

El principal canal de distribución fueron los establecimientos de venta al público con el 98% de la venta de estos combustibles y el 2% restante se distribuyó entre los consumidores directos.

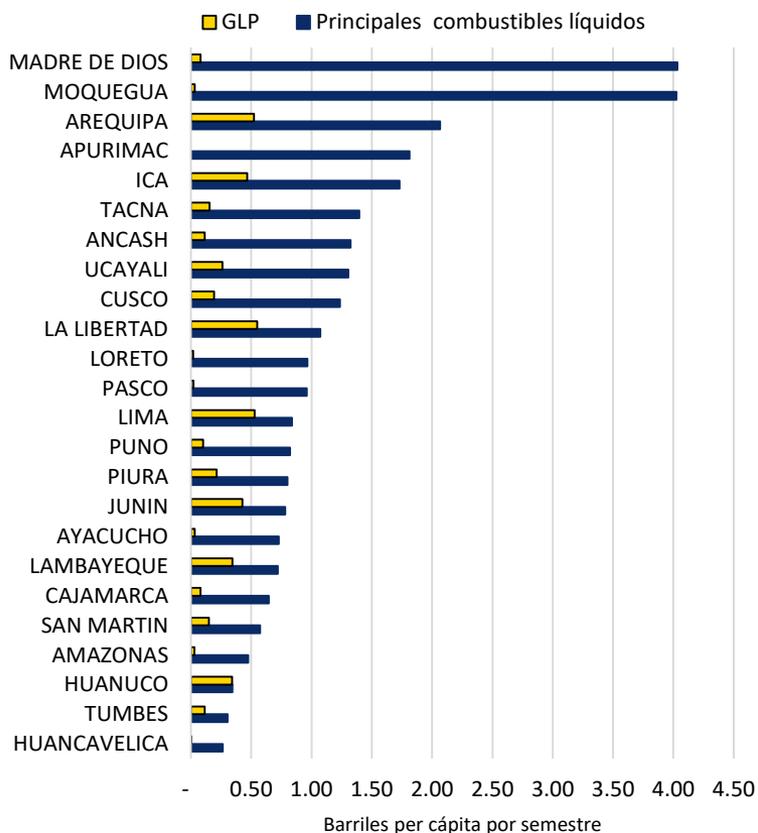
- El balance oferta – demanda de los petróleos industriales se ha mantenido positivo, reflejando una oferta superior a la demanda. Entre el 2015 y junio del 2019, la tasa de crecimiento promedio anual de la oferta fue de 9.3%, mientras que la demanda creció a una tasa de 6.7%.

En el primer semestre del 2019, la oferta fue de 36 MBPD, 19.2% menor que en el año 2018; mientras que la demanda fue de 4.8 MBPD, menor en 6.1%.

La oferta estuvo conformada solo por el P.I. N°500 (60%) y el P.I. N°6 (40%), siendo la participación de la demanda de estos combustibles de 40% y 60%, respectivamente.

Lima tiene la mayor participación en el consumo de combustibles, pero pierde el liderazgo en términos de consumo per cápita.

Consumo semestral per cápita de CL y GLP por región (Enero-Junio 2019)



- Dado que la mayor población se encuentra en Lima, esta región concentra la mayor parte de la demanda total de los principales combustibles líquidos (gasolinas, gasoholes, diésel y petróleos industriales) y GLP.

En el primer semestre del 2019, Lima (incluyendo la provincia constitucional del Callao) fue la región con mayor participación en la demanda de los principales combustibles líquidos (31%), seguida por Arequipa (10%) y La Libertad (7%).

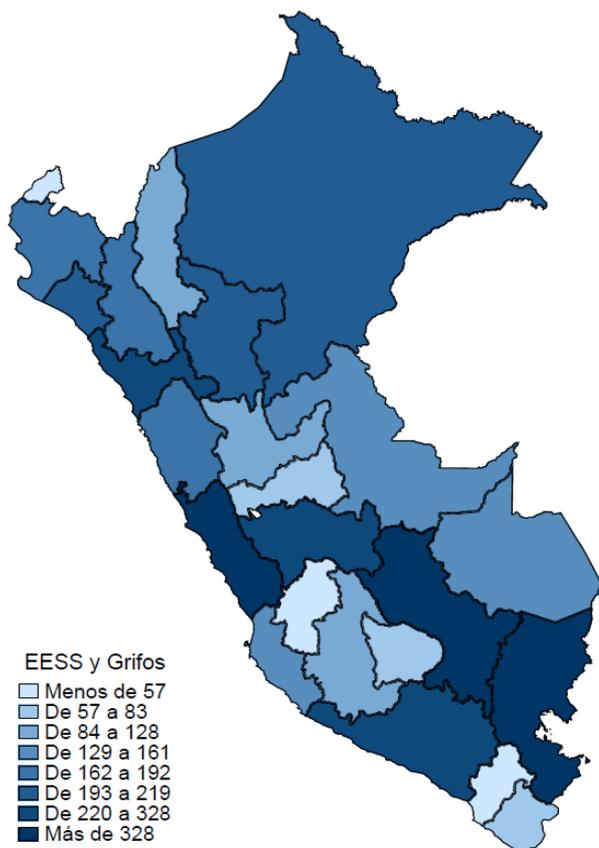
Para el caso de la distribución de la demanda de GLP, la concentración fue más elevada que la de los combustibles líquidos. Lima concentró el 54.6% de la demanda, seguida de La Libertad (9.6%) y Arequipa (7%).

- **No obstante, en términos de consumo per cápita, esto cambia.** En el primer semestre del 2019, se estima que los pobladores de Madre de Dios y Moquegua han consumido, en promedio, 4.03 barriles por habitante de los principales combustibles líquidos. La tercera región con mayor consumo per cápita en el semestre fue Arequipa con 2.07 barriles por habitante.

En cuanto al consumo per cápita de GLP, este se mantuvo muy parejo entre las regiones. Se estima que durante el primer semestre del 2019 los pobladores de la región de La Libertad han consumido, en promedio, 0.55 barriles por habitante. La segunda región con mayor consumo per cápita fue Lima con 0.53 barriles por habitante.

Lima concentra el mayor número de estaciones de servicios y grifos de expendio de combustibles líquidos.

Número de estaciones de servicio de hidrocarburos líquidos por departamento (Junio 2019)



- **Lima concentra el mayor número de estaciones de servicio y grifos de hidrocarburos líquidos.** En el primer semestre del 2019, del total de las 4971 estaciones de servicios y grifos a nivel nacional, el 19.9% se ubicó en Lima y Callao. En el resto de departamentos, las participaciones son más homogéneas entre sí. Así, en relación a las estaciones de servicio de hidrocarburos líquidos se tiene a Puno (9.6%), Cusco (7.6%), Arequipa (6.3%) y Junín (5.5%) como los de mayor participación.

Siguiendo la distribución de las estaciones según la región natural ^[13] en que se ubican, la mayoría se sitúa en la Costa con el 48% de participación.

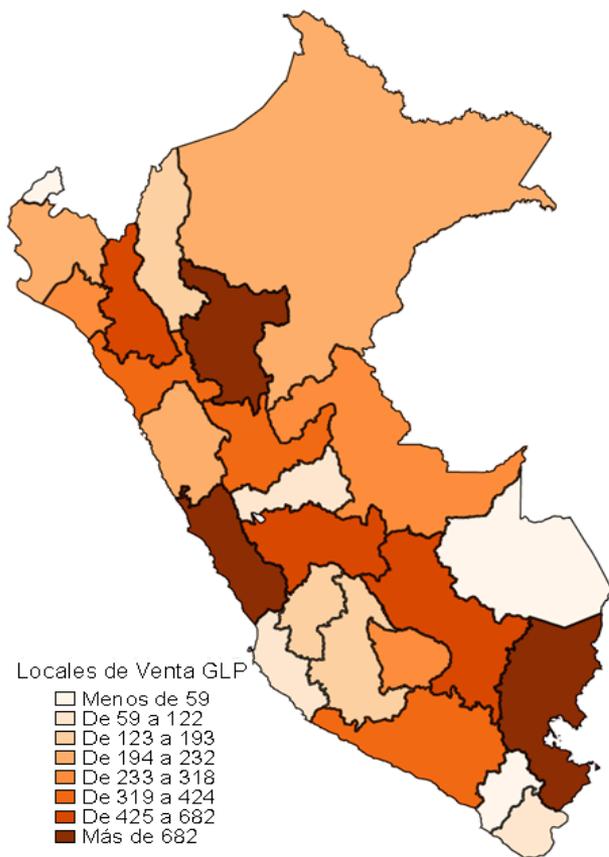
- **Los consumidores directos de hidrocarburos líquidos estuvieron concentrados principalmente en la Costa.** Los consumidores directos de hidrocarburos líquidos totalizaron 1824 en el primer semestre del 2019 y la gran mayoría se encuentra en la Costa con el 77% de participación.

Número de Establecimientos en el Sector Minorista Hidrocarburos Líquidos - Junio 2019

REGIÓN	Estaciones de servicio		Consumidores directos	
	Nº	%	Nº	%
COSTA	2409	48%	1411	77%
SIERRA	1753	35%	228	13%
SELVA	809	16%	185	10%
TOTAL	4971	100%	1824	100%

En el caso del mercado de GLP, Puno concentra el mayor número de locales de venta de este combustible...

Número de locales de venta de GLP por departamento (Junio 2019)



- **Puno concentra el mayor número de locales de venta de GLP.** En el primer semestre del 2019, los locales de venta formales de este combustible fueron 9803 a nivel nacional, de los cuales el 20.1% se ubicó en Puno, seguido por Lima y el Callao (16.5%). En el resto de departamentos, las participaciones fueron más homogéneas entre sí. Así, se tiene a San Martín (9.3%), Cajamarca (6.1%), Cusco (6.1%) y Junín (5.1%) como los de mayor participación.

Siguiendo la distribución de los locales de venta según la región natural en que se ubican, la mayoría se sitúa en la Sierra con el 48% de participación.

- **No obstante, los consumidores directos de GLP estuvieron concentrados principalmente en la Costa.** Los consumidores directos de GLP totalizaron 9494 en el primer semestre del 2019 y la gran mayoría se encuentra en la Costa (89%).

Número de Establecimientos en el Sector Minorista Hidrocarburos Líquidos - Junio 2019

REGIÓN	Locales de Venta		Consumidores directos	
	N°	%	N°	%
COSTA	3427	35%	8479	89%
SIERRA	4695	48%	781	8%
SELVA	1681	17%	234	2%
TOTAL	9803	100%	9494	100%

Fuente: Registro de Hidrocarburos – Osinergmin.

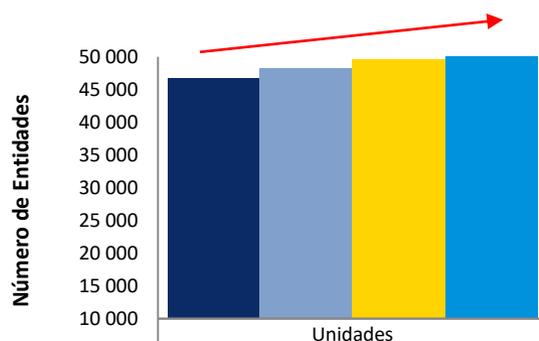
... siendo la Sierra la región con mayor accesibilidad al GLP.

Accesibilidad al GLP - Junio 2019

REGIÓN	Locales de venta GLP	Población	Ratio
Costa (sin Lima)	1809	9 513 662	5259
Lima y Callao	1681	11 411 407	7053
Sierra	4695	7 920 378	1687
Selva	1681	3 032 904	1804
TOTAL	9803	31 878 351	3252

Fuente: Registro de Hidrocarburos - Osinergmin e INEI.

Número de agentes en la industria Hidrocarburos



Unidades	Número de Entidades
2017 (a diciembre)	46 792
2018 (a junio)	48 200
2018 (a diciembre)	49 681
2019 (a junio)	50 939

Fuente: Minem y Osinergmin.

- En la Sierra hay un mayor acceso al GLP.** El nivel de acceso al GLP, medido como el ratio de población entre el número de locales de venta de GLP (LVGLP), muestra que en la sierra hay un mayor acceso, con 1684 habitantes por local de venta, mientras que en Lima y Callao tienen un menor acceso, pues cada LVGLP atiende, en promedio, a 7053 habitantes.
- Persiste el incremento del número de agentes en la industria de Hidrocarburos aunque a una menor velocidad.** La evolución del número de establecimientos de hidrocarburos líquidos y GLP muestra una tendencia creciente. Para diciembre del 2018, el número de establecimientos fue 6% mayor que el que existía en diciembre del 2017. Sin embargo, el ritmo de crecimiento fue menor que el observado entre diciembre del 2017 y diciembre del 2016 (13%).

A junio del 2019, se contabilizan 50 939 agentes, lo que representa un incremento de 2.5% respecto de diciembre del 2018.

Resumen financiero de las principales empresas refinadoras

Ratios Financieros

Variables	Detalles	Año	
		2018-I	2019-I
Rentabilidad	ROA y ROE		
	Petroperú		
	ROA (%)	1.86	1.68
	ROE (%)	6.54	6.21
	Relapasa		
	ROA (%)	-0.47	1.06
	ROE (%)	-1.59	3.06

Liquidez	Prueba ácida		
	Petroperú	0.62	0.86
	Relapasa	0.58	0.52

Solvencia	Endeudamiento patrimonial		
	Petroperú	2.51	2.71
	Relapasa	2.39	1.87

Nota: ROA= Utilidad neta/ Total activos; ROE= Utilidad neta/ Patrimonio; Prueba ácida= (Activo corriente-Inventarios)/ Pasivo corriente y Endeudamiento patrimonial= Pasivo total/ Patrimonio.

Fuente: SMV.

- **Los ratios de rentabilidad (ROA y ROE)^[14] de Petroperú se han reducido en el primer semestre del 2019 como resultado de un incremento en el total de activos registrado en dicho periodo.** Al cierre de junio del 2019, la utilidad neta solo se incrementó en 2% (USD 1.7 millones) respecto a la obtenida en el mismo periodo del 2018, mientras que su total activos se incrementó en 13% (USD 785 millones). Esto se explica, principalmente, por el aumento de los activos fijos en USD 702 millones, debido a las obras del Proyecto de Modernización Refinería de Talara (PMRT).^[15]

Al cierre de junio del 2019, Petroperú mostró un aumento de su indicador de liquidez respecto al mismo periodo del 2018, debido básicamente a que la empresa recibió el préstamo CESCE para reponer el fondo utilizado para la colocación de bonos, depósitos a plazo y aportes para el PMRT; sin embargo a medida que se vaya utilizando para pagar el avance de obra del PMRT, se reducirá, como ha sucedido para el periodo de diciembre 2018 a junio 2019 (-20%).

- **Los ratios de rentabilidad de la Refinería La Pampilla han mejorado en el primer semestre del 2019.** La recuperación del indicador de rentabilidad se explica fundamentalmente por el fuerte incremento de la utilidad neta que pasó de una pérdida de USD -9.6 millones en junio del 2018 a una utilidad neta de USD 23.7 millones a junio del 2019. Ello se debe a la revalorización de inventarios como consecuencia del incremento del precio del crudo y productos.^[16]

La reducción del indicador de liquidez responde a la caída de los activos corrientes y el alza de los inventarios; por otro lado, la recuperación de su indicador de solvencia es reflejo de un gran incremento de su patrimonio. En efecto, el ratio de solvencia alcanzado fue de 1.87, lo que significa que necesitaría de 1.87 veces su patrimonio para poder respaldar el total de sus obligaciones.

La participación privada en la refinación disminuyó, en almacenamiento se mantiene al mismo nivel, pero en comercialización continúa aumentando.

Detalles		Unidades	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Enero-Junio 2019
Variables									
Cobertura	GLP envasado (1)	% de hogares	72.60	76.34	78.69	79.32	79.94	78.89	79.4
N° Agentes de la cadena de comercialización (2)	Consumidores directos combustibles líquidos (3)	Cantidad	1487	1616	1652	1701	1773	1819	1824
	Estaciones de Servicios/Grifos	Cantidad	3816	4022	4133	4311	4998	4834	4971
	Locales de Venta de GLP (3)	Cantidad	3537	5224	6005	6843	8424	9235	9803
	Consumidores directos de GLP	Cantidad	5885	6615	7034	7477	8501	9143	9494
Ventas de Hidrocarburos	GLP	MBPD	48.65	51.13	52.44	54.85	57.56	60.83	61.10
	Combustibles líquidos	MBPD	140.04	137.79	149.34	161.87	167.24	171.44	172.83
Participación privada									
Refinación	GLP	% producción	93.9	0.0	91.8	91.8	90.6	89.5	90.3
	Combustibles Líquidos (4)	% producción	43.2	0.0	44.4	52.0	58.9	56.3	55.2
Almacenamiento	Plantas de Abastecimiento Combustibles Líquidos (4)	%	94.7	88.9	88.2	88.2	92.2	91.9	91.9
	Plantas de Abastecimiento de GLP	%	99.0	0.0	99.0	99.5	97.5	99.4	99.4
Ventas en el mercado interno	Comercialización de GLP	% Ventas	68.7	0.0	78.5	74.5	79.1	83.7	87.2
	Comercialización de Combustibles Líquidos (4)	% Ventas	35.2	0.0	33.5	32.5	35.0	35.7	38.2

(1) Valores obtenidos de la Encuesta Nacional de Hogares – INEI 2015, 2016, 2017, 2018 (anuales) y 2019 (I Trimestre) . A la fecha de publicación, se encuentra disponible la ENAHO al I trimestre de 2019.

(2) Información obtenida del Registro de Hidrocarburos de la DSHL.

(3) Corresponde al número de locales de venta de GLP, de acuerdo al Registro de Hidrocarburos de Osinergmin.

(4) Combustibles líquidos: gasolinas, diesel y petróleos industriales.

Fuentes: INEI, Minem y Osinergmin.

Notas

[1] U.S. Energy Information Administration EIA, Short-Term Energy Outlook – Junio 2019.

[2] Organisation of the Petroleum Exporting Countries OPEC, Monthly Oil Market Reprt – Junio 2019.

[3] Organisation of the Petroleum Exporting Countries OPEC, Monthly Oil Market Reprt – Julio 2019.

[4] La información de reservas probadas corresponde a la publicada por el Ministerio de Energía y Minas en el Libro Anual de Recursos de Hidrocarburos 2017. Disponible en: http://www.minem.gob.pe/minem/archivos/LARH_2017.pdf

[5] Noticia publicada en el Diario El Comercio (Mayo 2019). Disponible en: <https://elcomercio.pe/economia/peru/yesquen-perupetro-busca-firmar-44-contratos-exploracion-hidrocarburos-2023-noticia-nndc-639371>

[6] Perupetro – Nota de Prensa Diciembre 2018. Disponible en: <http://www.perupetro.com.pe/wps/wcm/connect/corporativo/a9e32a3f-ac50-411f-8365-a81175d178d2/Nota+de+Prensa+Mesa+Redonda+AndinaPDF.pdf?MOD=AJPERES>

[7] Ministerio de Energía y Minas – Nota de Prensa Marzo 2019. Disponible en: <https://www.gob.pe/institucion/minem/noticias/26762-mem-sustento-las-mejoras-introducidas-para-la-nueva-ley-de-hidrocarburos>

[8] Perupetro – Informe Mensual de Actividades Junio 2019. Disponible en: <https://www.perupetro.com.pe/wps/wcm/connect/corporativo/1be4c0d0-294c-445f-99c2-2ea7723a5c36/2019-06+Informe+Mensual+de+Actividades.pdf?MOD=AJPERES&2019-06%20Informe%20Mensual%20de%20Actividades>

[9] Perupetro – Estadística Mensual de Hidrocarburos Junio 2019. Disponible en: <http://www.perupetro.com.pe/wps/wcm/connect/corporativo/55e56718-2ba7-4800-8e52-4f3b81116320/Estadistica+Mensual+-+JUNIO.pdf?MOD=AJPERES&Estadistica%20junio%202019>

[10] Ministerio de Energía y Minas MINEM, Informe Estadístico Junio 2019. Disponible en: <http://www.minem.gob.pe/minem/archivos/03POZOS%20PERFORADOS%20-%20JUNIO%2019.pdf>

[11] En este balance se consideran los combustibles GLP, gasolinas (incluye gasoholes), diésel (no incluye marino) y petróleos industriales (6 y 500).

Notas

[12] 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 Osinergmin a partir de la información reportada por las empresas en el sistema SCOP. La diferencia entre estas se cubre con la importación de combustibles.

[13] Se consideran los bloques regionales de la Costa (Tumbes, Piura, Lambayeque, La Libertad, Áncash, Lima y Callao, Ica, 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).

[14] El indicador ROA (*Return on Assets*) o retorno sobre los activos permite medir las utilidades como porcentaje de los activos de la empresa. Por su lado, 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.

[15] Petróleos del Perú – Petroperú S.A. Análisis y Discusión de la Gerencia – Junio 2019. Disponible en:
<http://www.smv.gob.pe/ConsultasP8/temp/Analisis%20y%20discusion%20Gerencia%20al%2030Jun2019.pdf>

[16] Refinería La Pampilla S.A.A. Análisis y Discusión de la Gerencia – Junio 2019. Disponible en:
<http://www.smv.gob.pe/ConsultasP8/temp/Analisis%20y%20D%20T.pdf>

Abreviaturas utilizadas

CL:	Combustibles líquidos	MMBLS:	Millones de barriles
DSR:	División de Supervisión Regional	OPEP:	Organization of the Petroleum Exporting Countries
EIA:	<i>Energy Information Administration</i>	PBI:	Producto Bruto Interno
GLP:	Gas licuado de petróleo	Petroperú:	Petróleos del Perú S.A.
GPAE:	Gerencia de Políticas y Análisis Económico	P.I:	Petróleo industrial
GN:	Gas natural	PMRT:	Proyecto de Modernización de la Refinería de Talara
GSE:	Gerencia de Supervisión de Energía	Relapasa:	Refinería La Pampilla S.A.
IGV:	Impuesto General a las Ventas	ROA:	<i>Return on assets</i>
INEI:	Instituto Nacional de Estadística e Informática	ROE:	<i>Return on equity</i>
IR:	Impuesto al Rodaje	RSMMH:	Reporte Semestral de Monitoreo del Mercado de Hidrocarburos
ISC:	Impuesto Selectivo al Consumo	SA:	Sociedad Anónima
LGN:	Líquidos de gas natural	SAC:	Sociedad Anónima Abierta
LVGLP:	Locales de Venta de Gas Licuado de Petróleo	SCOP:	Sistema de Control de Órdenes de Pedidos de Osinergmin
MBLS:	Miles de barriles	SMV:	Superintendencia del Mercado de Valores
MBPD:	Miles de barriles por día	USD:	Dólares estadounidenses
Minem:	Ministerio de Energía y Minas	USD/bbl:	Dólares estadounidenses por barril
MMBPD:	Millones de barriles por día	WTI:	<i>West Texas Intermediate</i>

Organismo Supervisor de la Inversión en Energía y Minería – Osinergmin

Gerencia de Políticas y Análisis Económico – GPAE

Reporte Semestral de Monitoreo del Mercado de Hidrocarburos. Primer Semestre del 2019.

Año 8 – N° 14 – Septiembre 2019

Equipo de Trabajo de la GPAE que preparó el Reporte

Abel Rodríguez González

Gerente de Políticas y Análisis Económico

Ben Solis Sosa

Especialista

Melissa Llerena Pratolongo

Analista

Joel Uzuriaga Fabian

Pasante

El contenido de esta publicación podrá ser reproducido total o parcialmente con autorización de la Gerencia de Políticas y Análisis Económico de Osinergmin. Se solicita indicar en lugar visible la autoría y la fuente de la información. Todo el material presentado en este reporte es propiedad de Osinergmin, a menos que se indique lo contrario.

Citar el reporte como: Reporte Semestral de Monitoreo del Mercado de Hidrocarburos. Primer Semestre del 2019, Año 8 – N° 14 – Septiembre 2019. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.

Osinergmin no se identifica, necesariamente, ni se hace responsable de las opiniones vertidas en el presente documento. Las ideas expuestas en este documento pertenecen a sus autores. La información contenida se considera proveniente de fuentes confiables, pero Osinergmin no garantiza su completitud ni su exactitud. Las opiniones y estimaciones representan el juicio de los autores dada la información disponible y están sujetos a modificación sin previo aviso. La evolución pasada no es necesariamente indicador de resultados futuros. Este reporte no se debe utilizar para tomar decisiones de inversión en activos financieros.