

PRECIOS DE REFERENCIA DE COMBUSTIBLES DERIVADOS DEL PETRÓLEO

Informe al 08/11/2010

1. INTRODUCCIÓN

Con fecha 05.04.2007 se publicó la Resolución OSINERGMIN N° 103-2007-OS/CD que aprobó el nuevo Procedimiento para la Publicación de los Precios de Referencia de los Combustibles Derivados del Petróleo, dejando sin efecto la Resolución OSINERG N° 038-2003-OS/CD.

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

Durante la semana de análisis del 01.11.2010 al 05.11.2010, los precios del petróleo crudo WTI y productos de la Costa del Golfo registraron variaciones positivas respecto a la semana anterior.

El crudo WTI cerró la semana con un precio promedio de 84.99 US\$/BI, aumentando en 3.02 US\$/BI (3.69%) con relación al precio promedio de la semana previa.

El precio promedio semanal de la gasolina premium subió 0.98 US\$/BI (1.06%), mientras que la cotización de la gasolina regular aumentó 2.29 US\$/BI (2.67%). El precio del N°2 se elevó 2.75 US\$/BI (2.96%), en tanto el precio del jet 54 se incrementó 3.30 US\$/BI (3.53%). Finalmente, el precio del fuel oil N°6-1%S aumentó 1.76 US\$/BI (2.34%) y el precio del residual N°6-3%S ascendió 1.88 US\$/BI (2.65%).

¹ Fuentes: ENAP. Agencia EFE.

² Precios de Petróleo Crudo y Productos tomados de Reuters.

Los principales factores que incidieron en el comportamiento de los precios del petróleo crudo y productos fueron los siguientes:

1. Estadísticas positivas sobre la evolución del desempleo en los Estados Unidos. Las solicitudes de desempleo disminuyeron de 455,000 a 434,000 lo que entregó al mercado señales económicas alentadoras. Se informó además, de un alza mayor a la esperada en la actividad manufacturera en China, que operó en el mismo sentido.
2. Declaraciones de autoridades petroleras de Libia y Arabia Saudita apuntando a mayores precios del petróleo. El presidente de la Corporación Nacional de Petróleo de Libia, Shokri Ghanem, comunicó que los productores de crudo “estarían más cómodos” con un precio de 100 dólares por barril para el petróleo debido a las alzas de los precios de los alimentos y la debilidad del dólar. Las declaraciones del ejecutivo libio se conocieron un día después de que Arabia Saudita, el principal exportador de crudo del mundo, subiera su rango meta de precios de 70-80 US \$/bbl a un rango de 70-90 US \$/bbl por las mismas razones.
3. El optimismo del mercado al revelarse las medidas de la Reserva Federal para estimular la economía estadounidense. La FED (por sus siglas en inglés) informó el pasado miércoles que va a adquirir 600.000 millones de dólares en bonos del Tesoro estadounidense, a partir de la fecha hasta mediados del 2011, para impulsar el crecimiento económico de ese país. El plan consiste en que la FED comprará 75.000 millones de dólares al mes en bonos de largo plazo hasta junio del 2011, para reducir aún más las tasas de interés de las hipotecas y otras deudas.
4. Debilidad del dólar. El anuncio de las medidas de la FED contribuyó a intensificar la depreciación del dólar, creando soporte para el precio del crudo al refugiarse fondos de inversión en los mercados de commodities.
5. El exceso de inventarios de productos y crudo ha bajado en 120 millones de barriles desde fines del 2009, aunque mucho de esto no se había visto reflejado en los inventarios más visibles de Estados Unidos y Europa.

2.2. Mercado Local de Combustibles

- El día 28.10.2010, PETROPERÚ modificó los precios de venta de los combustibles, registrándose las siguientes variaciones :

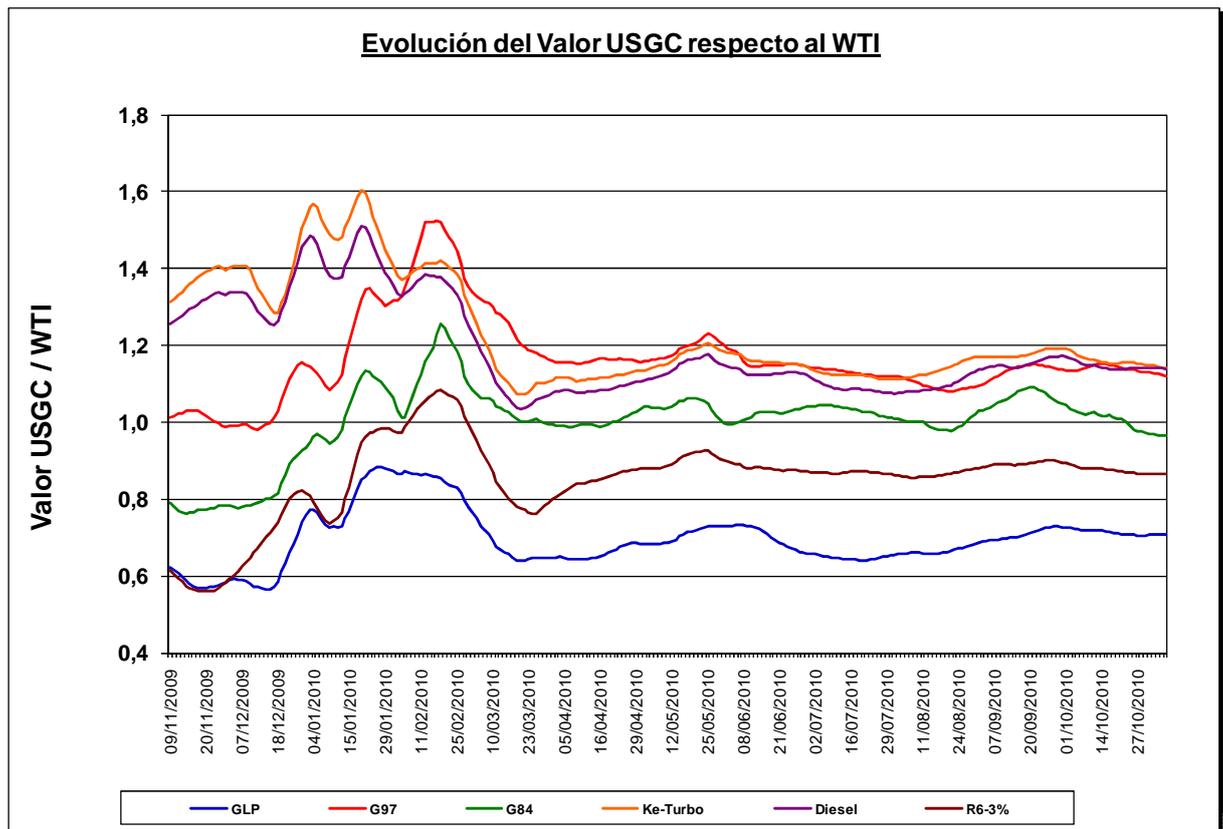
Producto	Reducción/Incremento Sol/Gal
GLP (*)	0.04
Gasolina 97	0.55
Gasolina 95	0.53
Gasolina 90	0.44
Gasolina 84	0.34
Diesel B2	0.45
Residual 6	0.26
Residual 500	0.24

TABLA N°1: Variación de Precios de Venta Local de Combustibles
(*) S./ Kg.

- Con fecha 02.11.2010, PETROPERÚ publicó una nueva lista de precios para los combustibles. No se registraron variaciones en los productos de referencia.
- Con relación a la Banda de Precios del DU-010, la última variación registrada corresponde al 28.10.2010, según Resolución de Consejo Directivo OSINERGMIN N° 054-2010-OS/GART.
- 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°045-2010 / N°027-2010 / N°010-2004 y sus modificatorias.

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 relativos se hace con el objeto de mostrar el efecto del petróleo crudo en la formación de precios de los productos y la incidencia de factores exógenos.



GRAFICA N°1: Precios Relativos de Productos de la Costa del Golfo -USA
 Fuente Platt's. Elaboración Propia.

Precios Relativos : Valor USGC/WTI

Periodo	Promedio			Media de 10 cotizaciones		
	2008 (Ene - Dic)	2009 (Ene - Dic)	2010 (Ene - Dic)	25-oct-10	01-nov-10	08-nov-10
GLP	0,65	0,66	0,71	0,71	0,71	0,71
G-97	1,09	1,20	1,19	1,15	1,14	1,13
G-84	0,97	1,03	1,03	1,02	0,99	0,97
Kero	1,26	1,16	1,21	1,16	1,15	1,15
D2	1,2	1,13	1,17	1,14	1,14	1,14
R6	0,72	0,90	0,89	0,88	0,87	0,87

TABLA N°2: Precios Relativos de Combustibles - Valor USGC/WTI
 Fuente: Platt's- Elaboración propia

4. PRECIOS DE REFERENCIA DE COMBUSTIBLES

4.1. Composición de los Precios de Referencia

US\$/BI al 08/Nov/Lunes	GLP	Gasolina 97	Gasolina 95	Gasolina 90	Gasolina 84	Kerosene	Turbo	Diesel 2 2500 -5000 ppm	Petróleo Industrial 6 (3%S)	Petróleo Industrial 500 (3%S)
Valor USGC (*)	59,1	93,55	91,56	86,57	80,58	95,27	95,27	95,07	72,16	70,77
Flete + Mermas	5,9	3,25	3,24	3,21	3,18	3,27	3,27	3,91	3,35	3,35
Seguro	0,03	0,04	0,04	0,04	0,03	0,04	0,04	0,04	0,03	0,03
Advalorem	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros	2,6	4,87	4,80	3,15	2,95	3,14	2,94	3,07	2,92	2,84
Total	67,6	101,71	99,64	92,96	86,74	101,72	101,52	102,09	78,46	76,99
El CIF con respecto al PR1 corresponde a:										
	96,2%	95,2%	95,2%	96,6%	96,6%	96,9%	97,1%	96,9%	96,3%	96,3%
% sobre el Total	GLP	Gasolina 97	Gasolina 95	Gasolina 90	Gasolina 84	Kerosene	Turbo	Diesel 2 2000 ppm	Petróleo Industrial 6 (3%S)	Petróleo Industrial 500 (3%S)
Valor USGC	87,4%	92,0%	91,9%	93,1%	92,9%	93,7%	93,8%	93,1%	92,0%	91,9%
Flete + Mermas	8,7%	3,2%	3,3%	3,5%	3,7%	3,2%	3,2%	3,8%	4,3%	4,3%
Seguro	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%
Advalorem	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Gastos de Importación	1,1%	1,8%	1,8%	1,1%	1,0%	1,0%	0,9%	0,9%	1,2%	1,2%
Almacenamiento y Despacho	2,3%	2,3%	2,4%	1,7%	1,8%	1,6%	1,6%	1,5%	2,0%	2,1%
Ley 27332	0,4%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,5%	0,4%	0,5%	0,5%	0,5%
Total	100,0%	100,0%	100,0%							

(*) Incluye ajuste de calidad.
 (**) En el caso del Diesel 2, el producto marcador es el N°2 USGC - 2000 ppm.

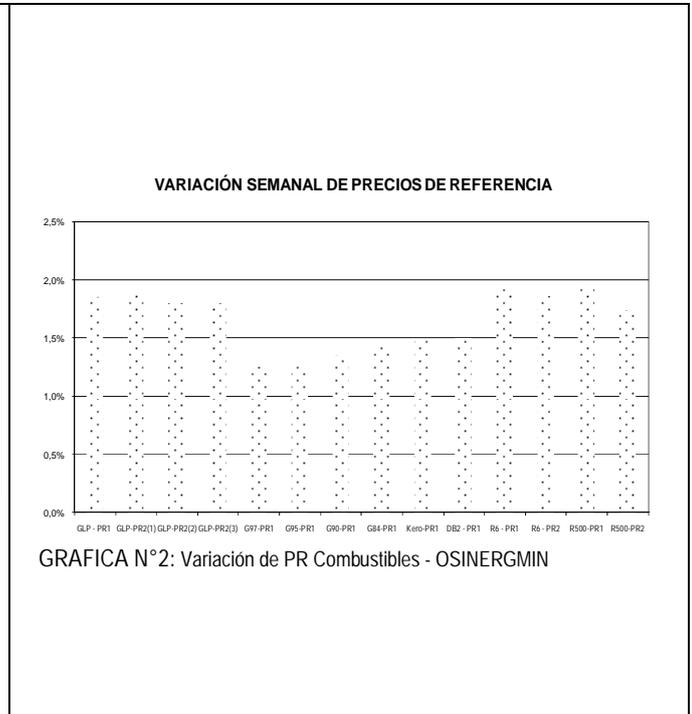
TABLA N°3: Composición de los Precios de Referencia de Combustibles

4.2. Variación Semanal de los Precios de Referencia

Soles/galón	Osinergrmin			
	Vigente 08/11/10	Vigente 01/11/10	Variación %	PR + MC
GLP - PR1	2,19	2,15	1,8%	2,27
GLP - PR Pisco(1)	1,91	1,87	1,9%	1,99
GLP - PR Callao (2)	2,04	2,01	1,8%	2,13
GLP - PR Callao (3)	2,01	1,97	1,8%	2,09
Gasolina 97 - PR1	6,77	6,69	1,3%	6,97
Gasolina 95 - PR1	6,63	6,55	1,3%	6,83
Gasolina 90 - PR1	6,19	6,11	1,3%	6,39
Gasolina 84 - PR1	5,77	5,69	1,4%	5,97
Kerosene - PR1	6,77	6,67	1,5%	6,87
Diesel B2- PR1	6,89	6,79	1,5%	7,01
Residual 6 - PR1	5,22	5,12	1,9%	5,40
Residual 6 - PR2	4,75	4,67	1,9%	4,93
Residual 500 - PR1	5,12	5,03	1,9%	5,30
Residual 500 - PR2	4,80	4,72	1,7%	4,97
Turbo	6,76	6,66	1,5%	6,90

- (1),(2) y (3) de acuerdo a Resolución Directoral N° 122-2006-EMDGH del 06.10.2006
 - A partir del 21.06.2010, el Diesel B2 es de 2500 - 5000 ppm, con ajuste por número de cetano.
 - En el caso del GLP se considera la proporción de mezcla Propano/Butano = 60/40

TABLA N°4: Variación de PR Combustibles - OSINERGMIN



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 OSINERG N° 038-2003-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 GLP aumentó 1.8%.
- Las Gasolinas se elevaron en promedio 1.3%.
- El Kerosene subió 1.5%.
- El Diesel B2 se incrementó 1.5%.

En el Reporte de Precios de Referencia de Combustibles de la semana de análisis han sido publicados los Precios de Referencia del Diesel 2 para los siguientes contenidos de azufre: $0 \leq S \leq 2500$ ppm y $2500 < S \leq 5000$ 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 0.7016 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 Osinerg N° 038-2003-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.**

Respecto a la semana anterior, el PR2 del Residual 6 aumentó 1.9% y el PR2 del Residual 500 1.7%.

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 08.11.2010. Obsérvese que respecto a la semana anterior, los Precios de Referencia del GLP en Planta Callao aumentaron en 2.53%.

PRReferencia Planta Callao – Flete Marítimo

US\$/TM	Semana Actual	Semana Anterior	Variación %
	08/11/10	01/11/10	
Referente Pisco (1)	688,57	670,72	2,7%
Flete Pisco Callao (2)	26,41	26,20	0,8%
Otros (3)	21,63	21,51	0,6%
Total	736,61	718,42	2,53%

(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 SIW).

(3) Incluye Gastos de Puertos, costo de recepción almacenamiento y despacho, aporte por regulación (Ley 27332) y Carta de crédito.

TABLA N°5: Variación Semanal de PR del GLP – Marítimo

PRReferencia Planta Callao Flete Terrestre

US\$/TM	Semana Actual	Semana Anterior	Variación %
	08/11/10	01/11/10	
Referente Pisco (1)	688,57	670,72	2,7%
Flete Pisco Callao (*)	35,00	35,00	0,0%
Total	723,57	705,72	2,53%

(*) Flete terrestre desde la Planta Pisco a Planta de Ventas Callao.

TABLA N°6: Variación Semanal de PR del GLP – Terrestre

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°7: *Diferencia entre Precios de Referencia de Combustibles vs. Precios de Venta Petroperú*

Soles/galón	Petroperú				
	D	E	D/E-1	PN vs. PR1 y PR2 - %	PN vs. PR1 y PR2 - S./GI
	Precio Neto	Precio Neto	Var%		
PRODUCTOS	02/11/10	19/10/10	08/11/10	08/11/10	08/11/10
GLP (*)	1.74	1.70	2.4%	-23.4%	-0.53
GLP1	1.74	1.70	2.4%	-12.6%	-0.25
GLP2	1.74	1.70	2.4%	-18.1%	-0.39
GLP3	1.74	1.70	2.4%	-16.7%	-0.35
Gasolina 97	6.89	6.34	8.7%	-1.1%	-0.08
Gasolina 95	6.79	6.26	8.5%	-0.6%	-0.04
Gasolina 90	6.40	5.96	7.4%	0.2%	0.01
Gasolina 84	6.04	5.70	6.0%	1.1%	0.07
Diesel B2	6.92	6.47	7.0%	-1.2%	-0.09
Residual 6 (*)	5.32	5.06	5.1%	-1.4%	-0.08
Residual 6 (**)	5.32	5.06	5.1%	8.0%	0.39
Residual 500 (*)	5.22	4.98	4.8%	-1.5%	-0.08
Residual 500 (**)	5.22	4.98	4.8%	4.9%	0.25
Turbo	7.41	7.10	4.3%	7.4%	0.51

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

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

- Precios del GLP en sol/kg. GLP1 = Precio Fob Pisco. GLP2 = Precio Planta Callao - Marítimo.

GLP3 = Precio Planta Callao-Terrestre .

- Los precios de lista del Turbo corresponden al 13.10.2010 y 10.08.2010

- Lista de Precios del 05.03.2009 contempla la modificación del ISC del Biodiesel B2 según DS. N°054-2009-EF del 04.03.2009.

TABLA N°8: *Diferencia entre Precios de Referencia vs. Límites de la Banda de Precios de Combustibles*

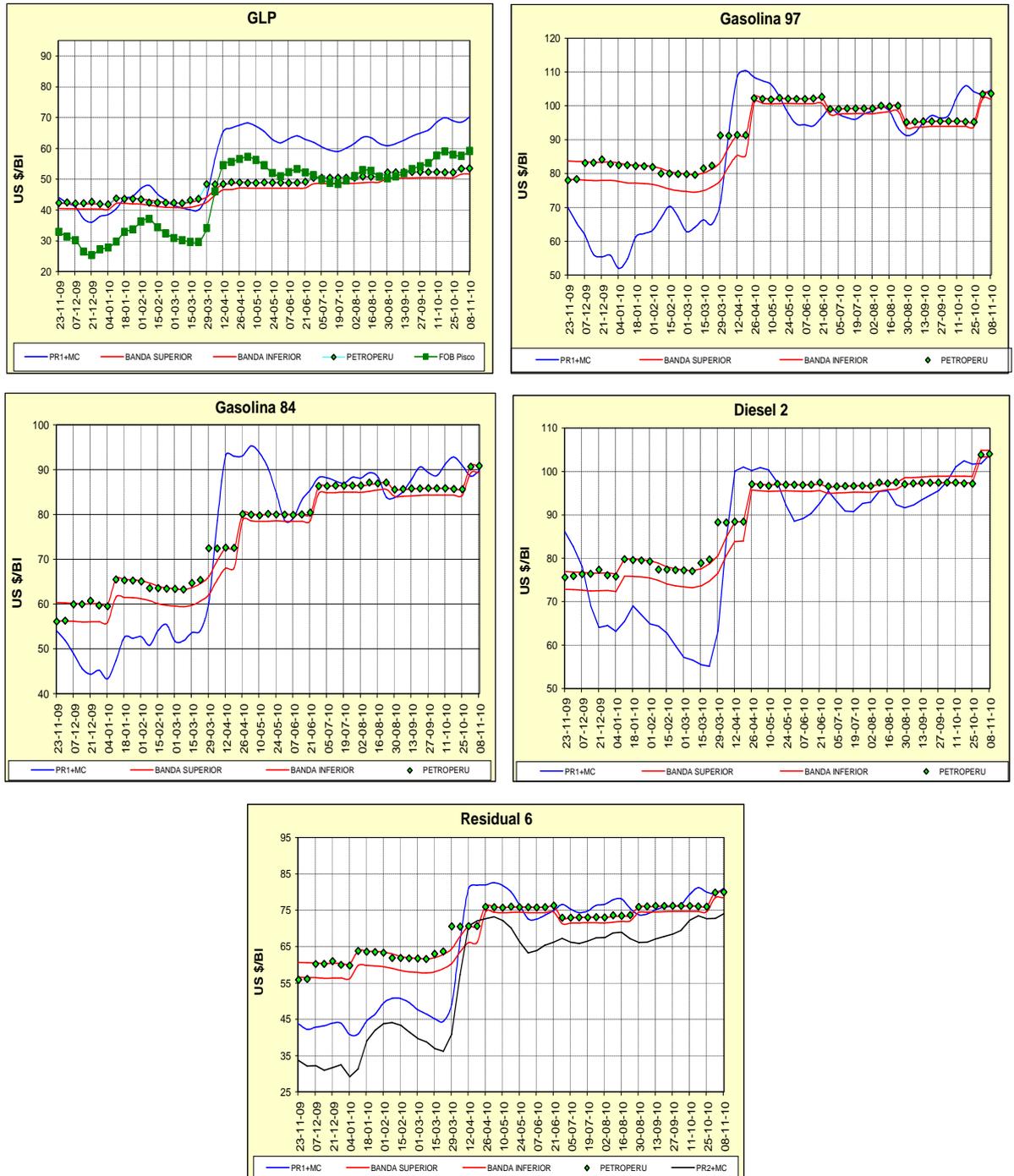
Soles/galón	PPI vs. Banda de Precios			
	Límite Superior	Límite Inferior	PPI	PPI vs. Banda de Precios - S./GI
	08/11/10	08/11/10	08/11/10	08/11/10
GLP	1,74	1,68	2,13	0,39
Gasolina 97	6,89	6,79	6,97	0,08
Gasolina 95	6,79	6,69	6,83	0,04
Gasolina 90	6,40	6,30	6,39	-
Gasolina 84	6,04	5,94	5,97	-
Diesel B2	6,98	6,88	7,01	0,03
Residual 6	5,32	5,22	5,40	0,08
Residual 500	5,22	5,12	5,30	0,08

-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

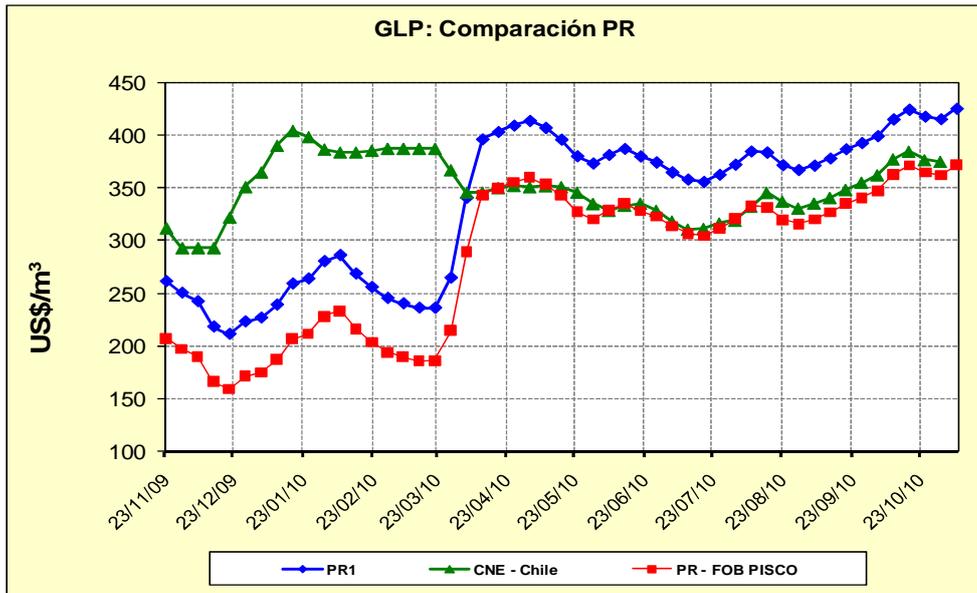
6. PRECIOS DE REFERENCIA, PRECIOS DE LISTA Y PRECIOS DEL FONDO DE ESTABILIZACION PARA LOS COMBUSTIBLES : D.U. N° 010-2004

PRECIOS DE PARIDAD DE IMPORTACION AL 08/Nov/2010



GRAFICA N°3: Comparación de Precios de Referencia, Precios de Lista y Banda de Precios del DU – N°010-2004
Fuente: MINEM/DGH – Banda de Precios Objetivo, Petroperú y Repsol – Lista de Precios, OSINERGMIN – PPI

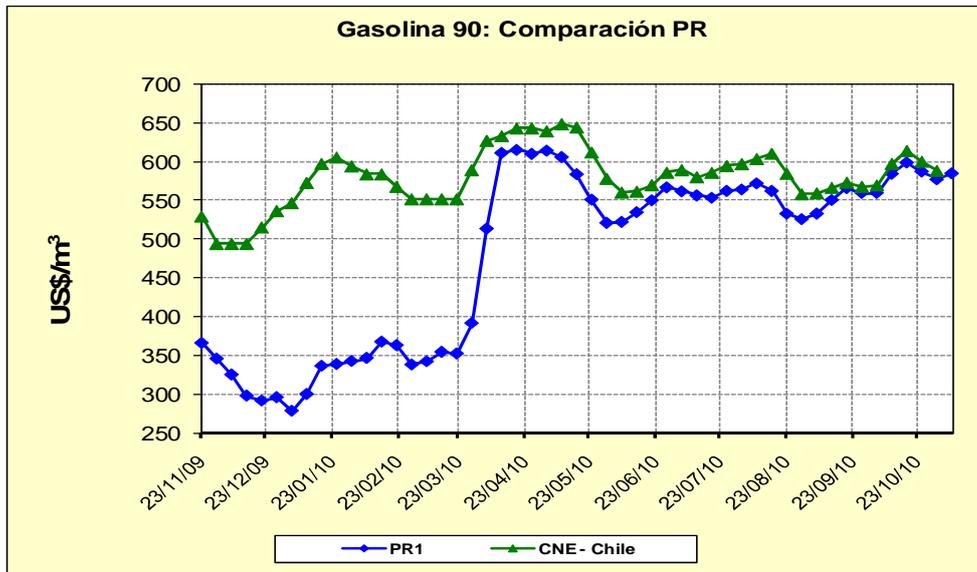
7. COMPARACION DE PRECIOS DE REFERENCIA ENTRE PERU Y CHILE



GRAFICA °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).

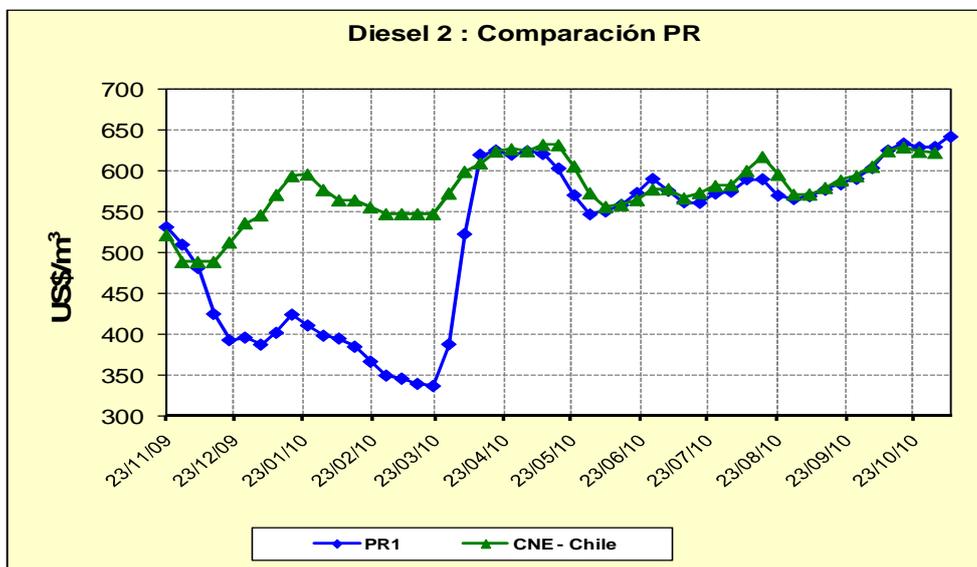
Asimismo, la CNE fija la vigencia una semana después, en tanto que Osinergmin lo hace el lunes siguiente.



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

La CNE no publica precios de paridad de exportación.

ANEXO I

CÁLCULO DEL FACTOR DE AJUSTE POR NÚMERO DE CETANO EN EL DIESEL 2

El precio del Diesel 2 comercializado en el mercado interno, cuyo número de cetano sea superior al del marcador internacional de referencia (Nº2 USGC), será corregido mediante un factor que se calculará de la siguiente forma:

$$F_{\text{Ajuste C}} = \left(\frac{(\text{LS}_{\text{USGC}+X}) - \text{Dif. S\%}_{\text{USGC}} - (\text{HS}_{\text{USGC}+Y})}{(\text{N}^{\circ}\text{Cetano1} - \text{N}^{\circ}\text{Cetano2})} \right) \times (\text{N}^{\circ}\text{C}_{\text{PERÚ}} - \text{N}^{\circ}\text{Cetano2})$$

Donde:

LS _{USGC} =	Precio promedio de las cotizaciones alta y baja para el LS Diesel 2 de la Costa del Golfo, publicado en el Platt's Oilgram U.S. Marketscan, bajo la columna Gulf Coast – Waterborne.
HS _{USGC} =	Precio promedio de las cotizaciones alta y baja para el Nº2 de la Costa del Golfo, publicado en el Platt's Oilgram U.S. Marketscan, bajo la columna Gulf Coast – Waterborne.
NºC _{PERÚ} =	Número de cetano del Diesel 2 comercializado en el mercado interno (45)
NºCetano2 =	Número de cetano 40
NºCetano1 =	Número de cetano 42
X =	Valor Promedio Móvil de las diferencias entre los Precios del LS Diesel 2 de la Costa del Golfo y New York, correspondiente a los tres meses precedentes, al mes calendario en que tendrá vigencia.
Y =	Valor Promedio Móvil de las diferencias entre los Precios del Nº2 de la Costa del Golfo y New York, correspondiente a los tres meses precedentes, al mes calendario en que tendrá vigencia
Dif. %S =	Diferencial de azufre en el mercado de la Costa de Golfo. La fórmula es la sgte : $\text{Dif. \%S} = \left(\frac{(\text{LS}_{\text{USGC}} - \text{HS}_{\text{USGC}}) \times (0.05_{\text{NY}} - 0.2_{\text{NY}})}{(0.05_{\text{USGC}} - 0.2_{\text{USGC}})} \right)$ 0.05 _{NY} = contenido de azufre del LS Diesel de New York (0.05%) 0.2 _{NY} = contenido de azufre del Nº2 de New York (0.2%)

Para la incorporación del factor de ajuste al precio de referencia, se tendrán en cuenta las siguientes consideraciones:

- ✓ El factor de ajuste por cetano se actualizará mensualmente, el primer día de cada mes calendario.
- ✓ A fin de atenuar la volatilidad, el factor de ajuste se calculará como el promedio móvil de los factores de 03 meses precedentes, al mes calendario en que tendrá vigencia.
- ✓ Para los meses en los cuales el factor de ajuste por cetano resulte ser negativo, no se aplicará ningún ajuste (ajuste por cetano = 0).

Para el mes de Noviembre 2010, de acuerdo con las condiciones del mercado internacional, el factor de ajuste del Diesel 2 por número de cetano es igual a 0.7016 US\$/Bl.