

PRECIOS DE REFERENCIA DE COMBUSTIBLES DERIVADOS DEL PETRÓLEO

Informe al 22/08/2011

1. INTRODUCCIÓN

Con fecha 05.04.2007 se publicó la Resolución OSINERGHMIN 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 OSINERGHMIN N° 038-2003-OS/CD.

Los Precios de Referencia (PR) de Combustibles Líquidos determinados por el OSINERGHMIN, 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 15.08.2011 al 19.08.2011, 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 85.27 US\$/BI, aumentando en 2.56 US\$/BI (3.09%) con relación al precio promedio de la semana previa.

El precio promedio semanal de la gasolina premium subió 5.79 US\$/BI (4.85%), mientras que la cotización de la gasolina regular se elevó 4.39 US\$/BI (3.90%). El precio del N°2 se incrementó 3.08 US\$/BI (2.60%), en tanto el precio del jet 54 aumentó 3.90 US\$/BI (3.19%). Finalmente, el precio del residual N°6-3%S subió 3.89 US\$/BI (4.14%).

1 Fuentes: EFE, ENAP.

2 Precios de Petróleo Crudo y Productos tomados de Reuters.

El comportamiento alcista de los precios del petróleo fue motivado por una devaluación generalizada del precio del dólar, el buen desempeño de los mercados bursátiles y las mejores expectativas de la recuperación económica mundial.

No obstante, el día 18 de agosto, los precios del petróleo se desplomaron, afectados por una serie de datos económicos que pusieron en evidencia la debilidad de la economía de EE.UU. Por su parte el Brent, referencia en Europa, cayó 3.61 dólares a 106.99 US\$/Bl. En lo que va de agosto, el crudo estadounidense acumula una caída de 13.9% y el Brent de 8.4% aproximadamente.

El precio del petróleo estuvo presionado inicialmente por decepcionantes datos de subsidio de desempleo, una caída en las ventas de casas usadas y una caída en la actividad fabril en la región norte de la Costa Este de los Estados Unidos. A lo anterior se sumó el Reporte del Banco Morgan Stanley, que recortó sus proyecciones de crecimiento económico global.

Los precios del WTI acumulan una caída de 9.85% en lo que va del año 2011, mientras que los del Brent aún ganan 12.92% y es que este crudo se ha visto favorecido por las interrupciones en la producción de Libia.

2. Mercado Local de Combustibles

- El día 09.06.2011, PETROPERÚ modificó los precios de venta de los combustibles, registrándose las siguientes variaciones :

| Producto | Reducción/Incremento Sol/Gal |
|--------------|---------------------------------|
| GLP (*) | 0.05 |
| Gasolina 97 | 0.85 |
| Gasolina 95 | 0.81 |
| Gasolina 90 | 0.68 |
| Gasolina 84 | 0.64 |
| Diesel B5 | 0.70 |
| Residual 6 | 0.43 |
| Residual 500 | 0.43 |

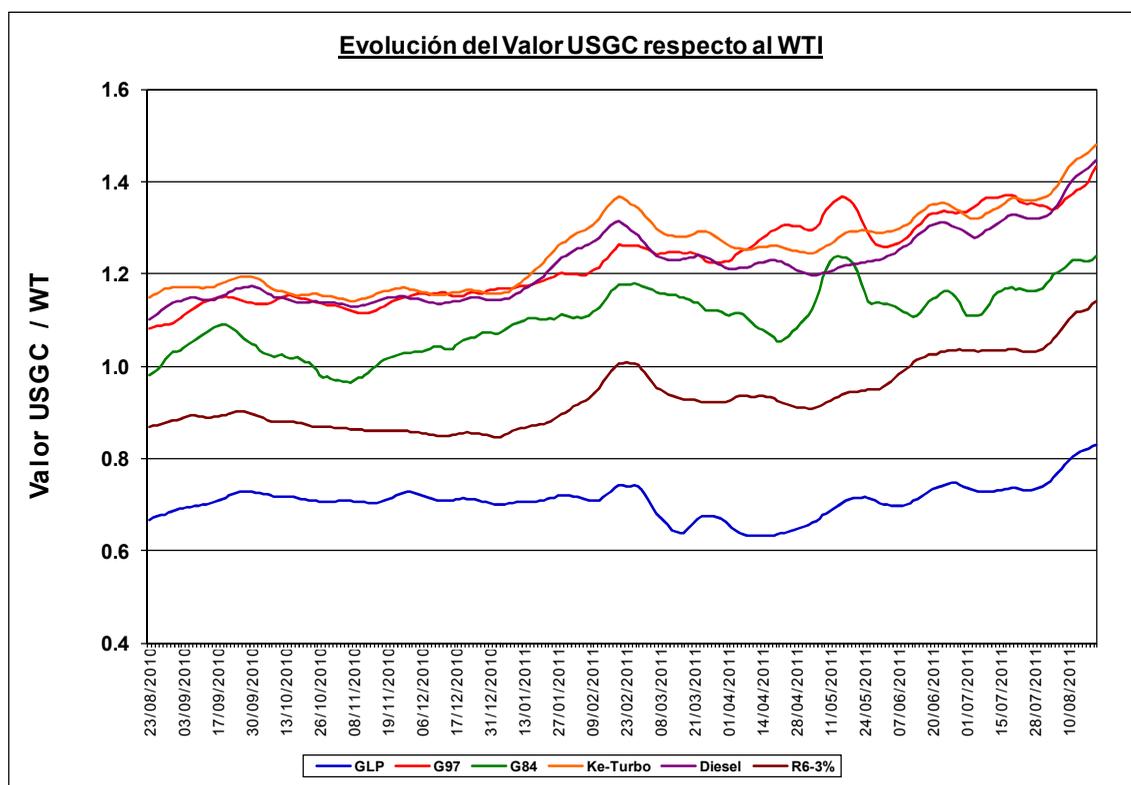
TABLA N°1: Variación de Precios de Venta Local de Combustibles
(*) S./Kg.

- Con relación a la Banda de Precios del DU-010, la última variación registrada corresponde al 09.06.2011, según Resolución de la Gerencia Adjunta de Regulación Tarifaria OSINERGMIN N° 039-2011-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) | 08-ago-11 | 15-ago-11 | 22-ago-11 |
| GLP | 0.65 | 0.66 | 0.71 | 0.74 | 0.77 | 0.81 |
| G-97 | 1.09 | 1.20 | 1.23 | 1.35 | 1.36 | 1.39 |
| G-84 | 0.97 | 1.03 | 1.10 | 1.18 | 1.20 | 1.23 |
| Kero | 1.26 | 1.16 | 1.25 | 1.37 | 1.40 | 1.45 |
| D2 | 1.2 | 1.13 | 1.22 | 1.33 | 1.36 | 1.41 |
| R6 | 0.72 | 0.90 | 0.93 | 1.04 | 1.08 | 1.11 |

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\$/Bt al 22/ago/2011 | 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 (*) | 69.7 | 120.24 | 117.75 | 111.50 | 104.02 | 124.20 | 124.20 | 121.47 | 95.83 | 94.33 |
| Flete + Mermas | 6.8 | 4.06 | 4.05 | 4.02 | 3.98 | 4.08 | 4.08 | 4.87 | 3.50 | 3.49 |
| Seguro | 0.03 | 0.05 | 0.05 | 0.05 | 0.04 | 0.05 | 0.05 | 0.05 | 0.04 | 0.04 |
| Advalorem | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Otros | 2.7 | 5.27 | 5.20 | 3.41 | 3.19 | 3.18 | 3.22 | 3.33 | 3.15 | 3.07 |
| Total | 79.3 | 129.62 | 127.04 | 118.97 | 111.23 | 131.50 | 131.55 | 129.73 | 102.52 | 100.94 |
| El CIF con respecto al PR1 corresponde a: | | | | | | | | | | |
| | 96.6% | 95.9% | 95.9% | 97.1% | 97.1% | 97.6% | 97.5% | 97.5% | 96.9% | 97.0% |
| % sobre el Total | 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 | 87.9% | 92.8% | 92.7% | 93.7% | 93.5% | 94.4% | 94.4% | 93.6% | 93.5% | 93.5% |
| Flete + Mermas | 8.6% | 3.1% | 3.2% | 3.4% | 3.6% | 3.1% | 3.1% | 3.8% | 3.4% | 3.5% |
| 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 | 1.0% | 1.6% | 1.6% | 1.0% | 0.9% | 0.8% | 0.8% | 0.8% | 1.1% | 1.0% |
| Almacenamiento y Despacho | 2.0% | 1.9% | 1.9% | 1.3% | 1.4% | 1.2% | 1.2% | 1.2% | 1.6% | 1.6% |
| Ley 27332 | 0.4% | 0.6% | 0.6% | 0.5% | 0.5% | 0.4% | 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 | Osinerghmin | | | |
|---------------------|------------------|------------------|-------------|---------|
| PRODUCTOS | Vigente 22/08/11 | Vigente 15/08/11 | Variación % | PR + MC |
| GLP - PR1 | 2.53 | 2.55 | -0.9% | 2.62 |
| GLP - PR Pisco(1) | 2.22 | 2.24 | -0.9% | 2.31 |
| GLP - PR Callao (2) | 2.36 | 2.38 | -0.8% | 2.45 |
| GLP - PR Callao (3) | 2.32 | 2.33 | -0.8% | 2.41 |
| Gasolina 97 - PR1 | 8.47 | 8.45 | 0.2% | 8.67 |
| Gasolina 95 - PR1 | 8.30 | 8.31 | -0.2% | 8.50 |
| Gasolina 90 - PR1 | 7.77 | 7.86 | -1.1% | 7.97 |
| Gasolina 84 - PR1 | 7.27 | 7.45 | -2.4% | 7.47 |
| Diesel B5- PR1 | 8.83 | 8.96 | -1.4% | 8.95 |
| Residual 6 - PR1 | 6.70 | 6.77 | -1.1% | 6.88 |
| Residual 6 - PR2 | 6.22 | 6.32 | -1.5% | 6.40 |
| Residual 500 - PR1 | 6.59 | 6.67 | -1.1% | 6.77 |
| Residual 500 - PR2 | 6.28 | 6.39 | -1.7% | 6.46 |
| Turbo | 8.59 | 8.69 | -1.1% | 8.73 |

- (1),(2) y (3) de acuerdo a Resolución Directoral N° 122-2006-EM/DGH del 06.10.2006
 - El Precio del Diesel B5 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
 - Los márgenes comerciales incluidos en la tabla, se usan únicamente para fines comparativos y han sido aprobados mediante Resolución OSINERGHMIN N°075-2010-OS/GART.

TABLA N°4: Variación de PR Combustibles - OSINERGHMIN



GRAFICA N°2: Variación de PR Combustibles - OSINERGHMIN

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 cayó 0.9%.
- Las Gasolinas disminuyeron en promedio 0.9%.
- El Diesel B5 bajó 1.4%

En el Reporte de Precios de Referencia de Combustibles de la semana de análisis han sido publicados los Precios de Referencia del Diesel B5 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 1.56 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 disminuyó 1.5% y el PR2 del Residual 500, bajó 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 22.08.2011. Obsérvese que respecto a la semana anterior, los Precios de Referencia del GLP en Planta Callao, disminuyeron 0.8%.

PR Referencia Planta Callao – Flete Marítimo

| US\$/TM | Semana Actual | Semana Anterior | Variación % |
|------------------------|---------------|-----------------|--------------|
| | 22/08/11 | 15/08/11 | |
| Referente Pisco (1) | 812.31 | 819.44 | -0.9% |
| Flete Pisco Callao (2) | 27.58 | 27.55 | 0.1% |
| Otros (3) | 22.72 | 22.77 | -0.2% |
| Total | 862.60 | 869.76 | -0.8% |

(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

PR Referencia Planta Callao Flete Terrestre

| US\$/TM | Semana Actual | Semana Anterior | Variación % |
|------------------------|---------------|-----------------|--------------|
| | 22/08/11 | 15/08/11 | |
| Referente Pisco (1) | 812.31 | 819.44 | -0.9% |
| Flete Pisco Callao (*) | 35.00 | 35.00 | 0.0% |
| Total | 847.31 | 854.44 | -0.8% |

(*) 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 ESTABILIZACION 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./Gln |
| | Precio Neto | Precio Neto | Var% | | |
| PRODUCTOS | 09/06/11 | 30/12/10 | | 22/08/11 | 22/08/11 |
| GLP (*) | 1.83 | 1.78 | 2.8% | -30.1% | -0.79 |
| GLP1 | 1.83 | 1.78 | 2.8% | -20.7% | -0.48 |
| GLP2 | 1.83 | 1.78 | 2.8% | -25.2% | -0.62 |
| GLP3 | 1.83 | 1.78 | 2.8% | -23.9% | -0.58 |
| Gasolina 97 | 8.32 | 7.47 | 11.4% | -4.0% | -0.35 |
| Gasolina 95 | 8.16 | 7.35 | 11.0% | -4.0% | -0.34 |
| Gasolina 90 | 7.54 | 6.86 | 9.9% | -5.4% | -0.43 |
| Gasolina 84 | 7.28 | 6.64 | 9.6% | -2.5% | -0.19 |
| Diesel B5 | 8.15 | 7.45 | 9.4% | -9.0% | -0.80 |
| Residual 6 (*) | 6.04 | 5.61 | 7.7% | -12.2% | -0.84 |
| Residual 6 (**) | 6.04 | 5.61 | 7.7% | -5.7% | -0.36 |
| Residual 500 (*) | 5.93 | 5.51 | 7.7% | -12.5% | -0.84 |
| Residual 500 (**) | 5.93 | 5.51 | 7.7% | -8.2% | -0.53 |
| Turbo | 9.82 | 10.08 | -2.5% | 12.5% | 1.09 |

(*) 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 25.05.2011 y 13.04.2011

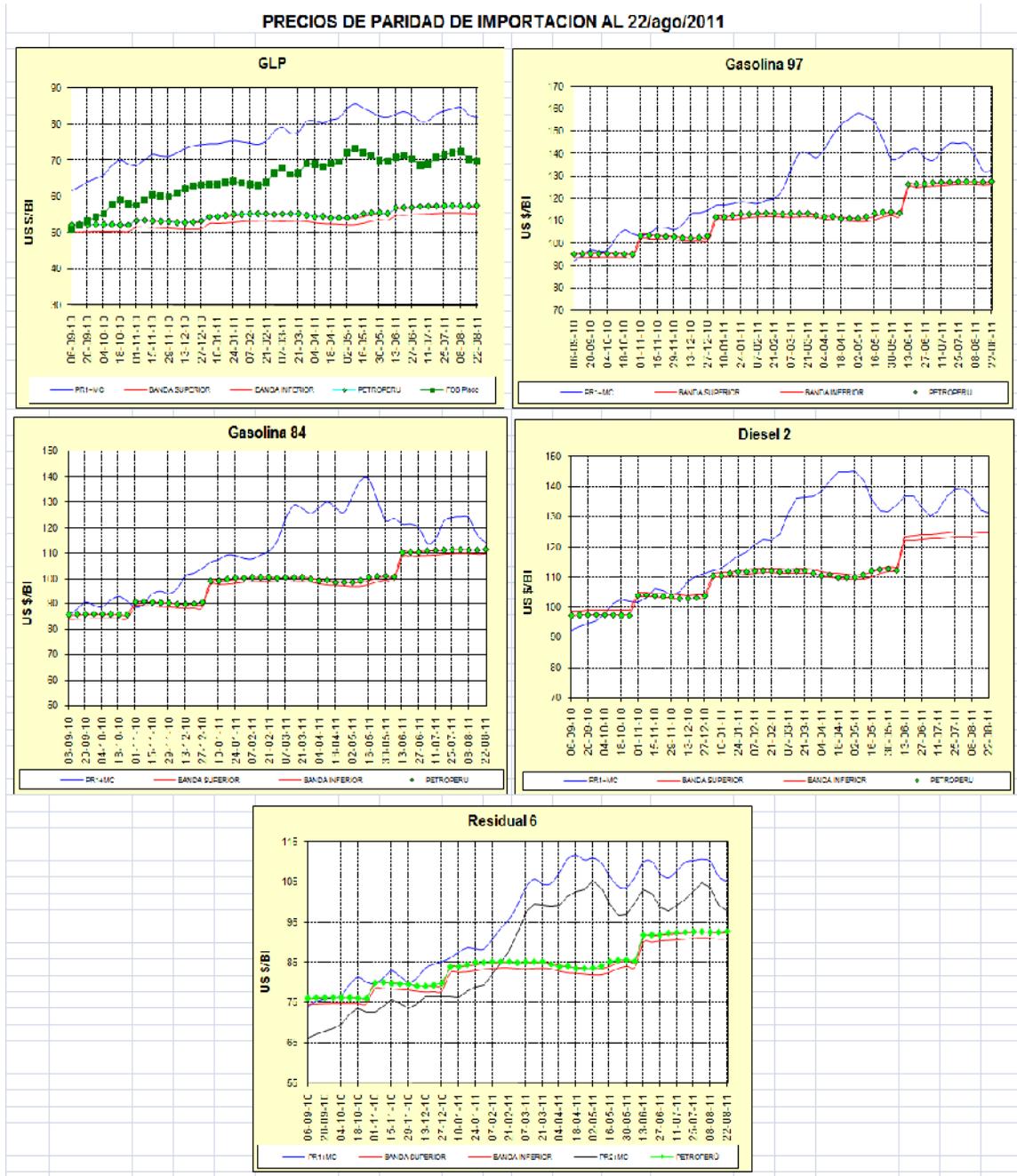
TABLA N°8: Diferencia entre Precios de Referencia vs. Límites de la Banda de Precios de Combustibles

| Soles/galón | PPI vs. Banda de Precios | | | |
|--------------|--------------------------|-----------------|----------|----------------------------------|
| | Límite Superior | Límite Inferior | PPI | PPI vs. Banda de Precios - S./GI |
| | 22/08/11 | 22/08/11 | 22/08/11 | 22/08/11 |
| GLP | 1.83 | 1.77 | 2.45 | 0.62 |
| Gasolina 97 | 8.32 | 8.22 | 8.67 | 0.35 |
| Gasolina 95 | 8.16 | 8.06 | 8.50 | 0.34 |
| Gasolina 90 | 7.54 | 7.44 | 7.97 | 0.43 |
| Gasolina 84 | 7.28 | 7.18 | 7.47 | 0.19 |
| Diesel B5 | 8.15 | 8.05 | 8.95 | 0.80 |
| Residual 6 | 6.04 | 5.94 | 6.88 | 0.84 |
| Residual 500 | 5.93 | 5.83 | 6.77 | 0.84 |

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

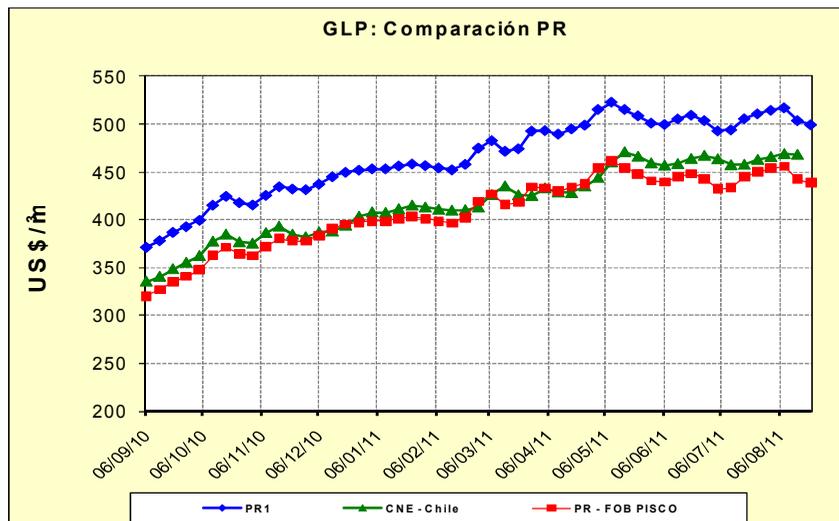
-El Precio de Referencia del GLP corresponde al Callao - flete marítimo con una proporción Propano/Butano = 60/40

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



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

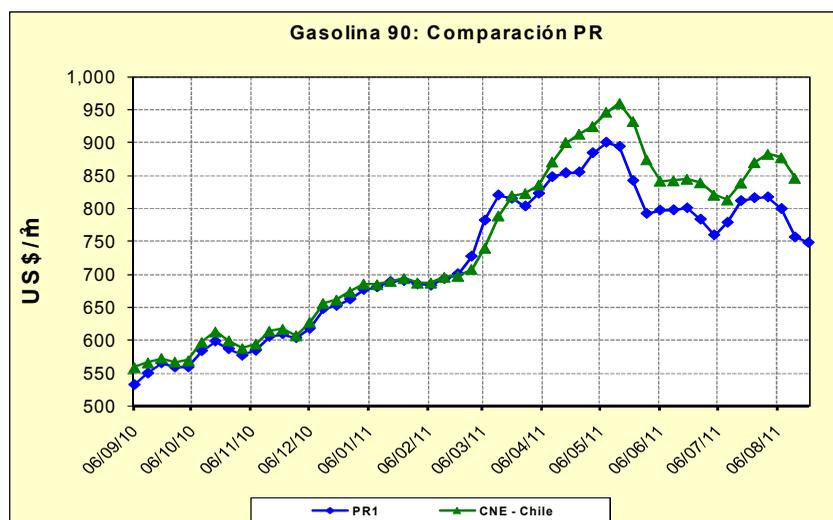
7. COMPARACION DE PRECIOS DE REFERENCIA ENTRE PERU Y CHILE



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 Osinergrmin, ya que la CNE considera en sus cálculos cinco (05) cotizaciones y Osinergrmin diez (10).

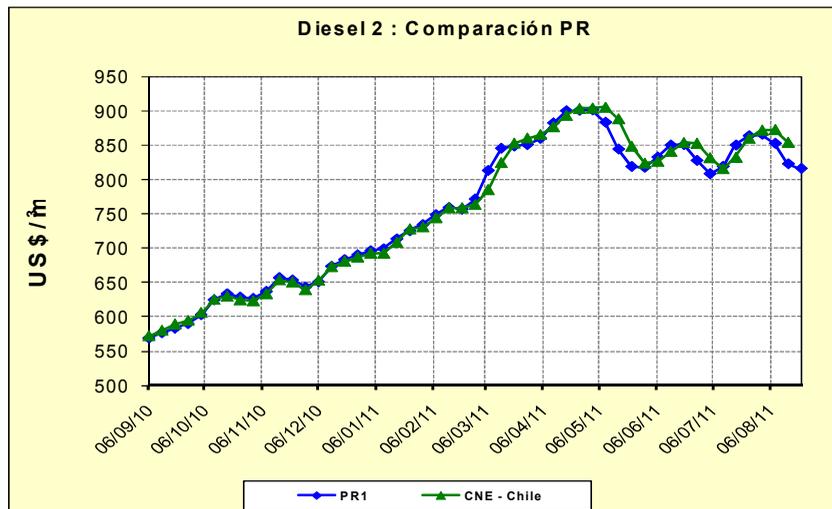
Asimismo, la CNE fija la vigencia una semana después, en tanto que Osinergrmin lo hace el lunes siguiente.



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 Osinergrmin 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.