

PRECIOS DE REFERENCIA DE COMBUSTIBLES DERIVADOS DEL PETRÓLEO

Informe al 26/09/2011

1. INTRODUCCIÓN

Con fecha 14.07.2011, se publicó la Resolución OSINERGMIN N° 136-2011-OS/CD, que aprobó el nuevo Procedimiento para el Cálculo de los Precios de Referencia de los Combustibles Derivados del Petróleo.

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 19.09.2011 al 23.09.2011, los precios del petróleo crudo WTI y productos de la Costa del Golfo registraron variaciones negativas respecto a la semana anterior.

El crudo WTI cerró la semana con un precio promedio de 83.50 US\$/BI, disminuyendo en 5.33 US\$/BI (6.00%) con relación al precio promedio de la semana previa.

El precio promedio semanal de la gasolina premium bajó 4.04 US\$/BI (3.34%), mientras que la cotización de la gasolina regular se redujo 5.76 US\$/BI (5.02%). El precio del N°2 disminuyó 2.99 US\$/BI (2.43%), en tanto el precio del jet 54 cayó 2.37 US\$/BI (1.90%). Finalmente, el precio del residual N°6-3%S bajó 1.59 US\$/BI (1.61%).

¹ Fuentes: EFE, ENAP.

² Precios de Petróleo Crudo y Productos tomados de Reuters.

Los factores que influyeron en el comportamiento de los precios del petróleo y combustibles fueron los siguientes:

- **Desplome de las bolsas y perspectivas macroeconómicas de Estados Unidos.** La cotización del crudo se vio presionada a la baja en medio del desplome generalizado de las bolsas mundiales por la decepción con que recibieron los inversores la última medida anunciada el miércoles por la Reserva Federal (FED) de Estados Unidos para intentar estimular la aletargada economía del país. El temor a una desaceleración económica en EEUU, el mayor consumidor de crudo del mundo junto con China, se profundizó tras el panorama sombrío que pintó la FED el miércoles, que admitió que la tasa de desempleo sigue siendo alta, el gasto de los hogares ha crecido a un ritmo modesto y el sector de la vivienda permanece deprimido. En un intento por corregir esta situación, la autoridad monetaria de la primera potencia mundial apostó por un plan de canje de bonos del Tesoro a corto plazo por otros a más largo plazo conocido como operación "twist" y valorado en 400.000 millones de dólares, pero los inversores pusieron en tela de juicio la efectividad que pueda tener.
- **Caída de la actividad industrial en China.** Los futuros de petróleo también se vieron influidos por la difusión del indicador de la actividad industrial en China, que mostró en setiembre una preocupante desaceleración, la mayor desde 2009.
- **La crisis de las deudas soberanas europeas.** Los países emergentes y desarrollados del G20 se comprometieron el jueves 22 de setiembre, en Washington, a apoyar el crecimiento mundial, ralentizado, y a los bancos más débiles, con una respuesta internacional fuerte y coordinada; pero a falta de decisión concreta e inmediata, su comunicado no tuvo mayor efecto entre los inversores. Mientras se multiplicaban declaraciones y rumores de mercado contradictorios sobre la recapitalización de bancos europeos frágiles o un posible apoyo del Banco Central Europeo a las entidades en dificultades, los inversores siguen deshaciéndose de activos arriesgados.

2. Mercado Local de Combustibles

- El día 26.08.2011, PETROPERÚ modificó los precios de venta de los combustibles, registrándose las siguientes variaciones :

Producto	Reducción/Incremento Sol/Gal
GLP (*)	0.00
Gasolina 97	0.35
Gasolina 95	0.34
Gasolina 90	0.43
Gasolina 84	0.19
Diesel B5	0.52
Residual 6	0.32
Residual 500	0.32

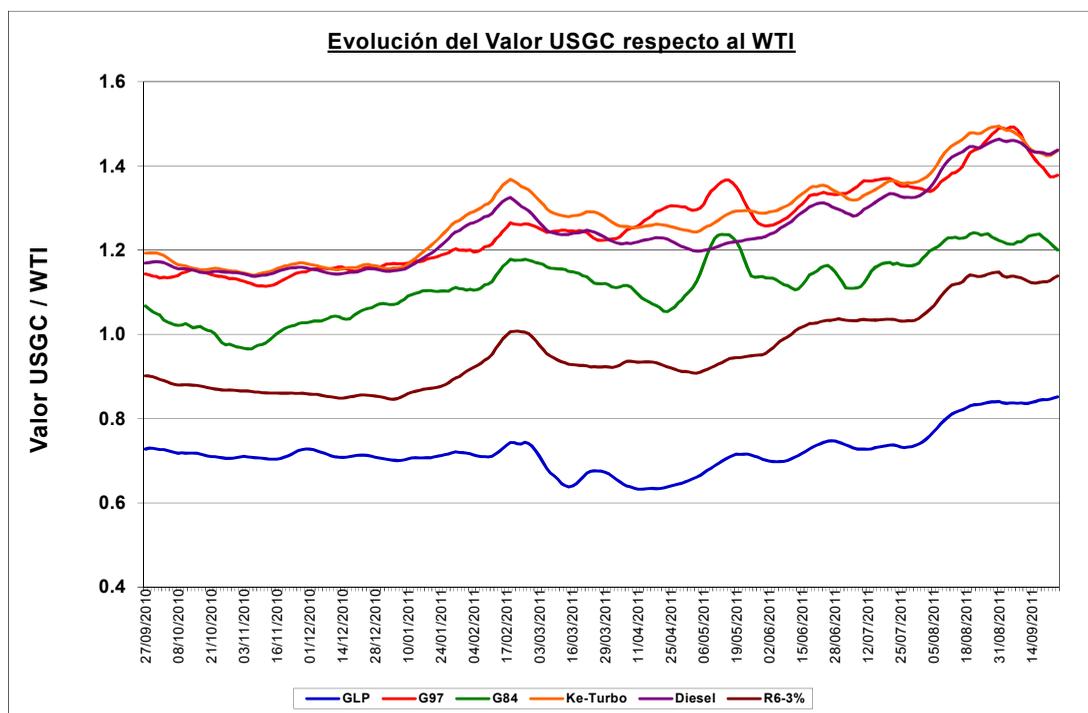
*TABLA N°1: Variación de Precios de Venta Local de Combustibles
(*) S./ Kg.*

- Con relación a la Banda de Precios del DU-010, la última variación registrada corresponde al 25.08.2011, según Resolución de la Gerencia Adjunta de Regulación Tarifaria OSINERGMIN N° 060-2011-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)	12-sep-11	19-sep-11	26-sep-11
GLP	0.65	0.66	0.64	0.84	0.84	0.84
G-97	1.09	1.20	1.26	1.48	1.46	1.40
G-84	0.97	1.03	1.12	1.22	1.23	1.22
Kero	1.26	1.16	1.28	1.49	1.46	1.43
D2	1.2	1.13	1.25	1.46	1.45	1.43
R6	0.72	0.90	0.96	1.14	1.13	1.13

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\$/Bil al 26/sep/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 (*)	73.4	118.71	116.36	110.49	103.45	123.81	123.81	123.84	98.14	96.46
Flete + Mermas	7.0	3.69	3.68	3.65	3.61	3.69	3.69	4.41	3.57	3.57
Seguro	0.03	0.05	0.05	0.04	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	2.8	5.25	5.18	3.39	3.18	3.17	3.22	3.35	3.17	3.09
Total	83.2	127.69	125.27	117.58	110.29	130.72	130.76	131.65	104.92	103.16
El CIF con respecto al PR1 corresponde a:										
	96.7%	95.9%	95.9%	97.1%	97.1%	97.6%	97.5%	97.5%	97.0%	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	88.2%	93.0%	92.9%	94.0%	93.8%	94.7%	94.7%	94.1%	93.5%	93.5%
Flete + Mermas	8.4%	2.9%	2.9%	3.1%	3.3%	2.8%	2.8%	3.3%	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%	1.0%	1.0%
Almacenamiento y Despacho	1.9%	1.9%	1.9%	1.4%	1.5%	1.2%	1.2%	1.2%	1.5%	1.6%
Ley 27332	0.4%	0.6%	0.6%	0.6%	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	Osinermin			
	Vigente 26/09/11	Vigente 19/09/11	Variación %	PR + MC
GLP - PR1	2.65	2.67	-0.7%	2.74
GLP - PR Pisco(1)	2.33	2.35	-0.9%	2.42
GLP - PR Callao (2)	2.47	2.49	-0.8%	2.56
GLP - PR Callao (3)	2.43	2.45	-0.9%	2.52
Gasolina 97 - PR1	8.34	8.64	-3.5%	8.54
Gasolina 95 - PR1	8.18	8.49	-3.7%	8.38
Gasolina 90 - PR1	7.68	8.01	-4.1%	7.88
Gasolina 84 - PR1	7.20	7.56	-4.7%	7.40
Diesel B5- PR1	9.00	9.12	-1.3%	9.12
Residual 6 - PR1	6.85	6.88	-0.4%	7.03
Residual 6 - PR2	6.29	6.33	-0.6%	6.47
Residual 500 - PR1	6.74	6.76	-0.3%	6.92
Residual 500 - PR2	6.27	6.31	-0.6%	6.45
Turbo	8.54	8.67	-1.5%	8.68

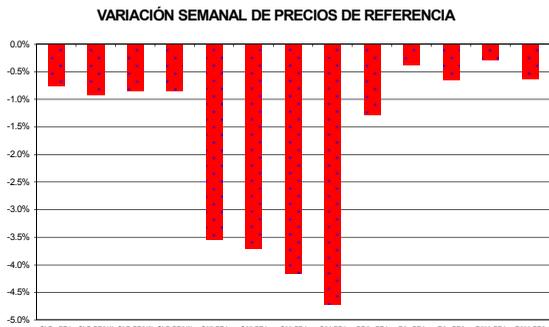
- (1),(2) y (3) de acuerdo a Resolución Directoral N° 122-2006-EMDGH del 06.10.2006

- 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 OSINERMIN N° 075-2010-OS/GART.

TABLA N°4: Variación de PR Combustibles - OSINERMIN



VARIACIÓN SEMANAL DE PRECIOS DE REFERENCIA

GLP - PR1 GLP - PR2(1) GLP - PR2(2) GLP - PR2(3) G97 - PR1 G95 - PR1 G90 - PR1 G84 - PR1 DB5 - PR1 R6 - PR1 R6 - PR2 R500 - PR1 R500 - PR2

GRAFICA N°2: Variación de PR Combustibles - OSINERMIN

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 se redujo 0.7%.
- Las Gasolinas disminuyeron en promedio 4.0%.
- El Diesel B5 bajó 1.3%

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 2.04 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 0.6%, al igual que el PR2 del Residual 500.

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 26.09.2011. Obsérvese que respecto a la semana anterior, los Precios de Referencia del GLP en Planta Callao, disminuyeron 1.3%.

PR Referencia Planta Callao – Flete Marítimo

US\$/TM	Semana Actual	Semana Anterior	Variación %
	26/09/11	19/09/11	
Referente Pisco (1)	855.22	867.14	-1.4%
Flete Pisco Callao (2)	28.03	28.07	-0.1%
Otros (3)	23.02	23.10	-0.3%
Total	906.27	918.32	-1.3%

(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 %
	26/09/11	19/09/11	
Referente Pisco (1)	855.22	867.14	-1.4%
Flete Pisco Callao (*)	35.00	35.00	0.0%
Total	890.22	902.14	-1.3%

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./Gln
	Precio Neto 26/08/11	Precio Neto 09/06/11	Var% Precio		
PRODUCTOS				26/09/11	26/09/11
GLP (*)	1.83	1.83		-33.1%	-0.91
GLP1	1.83	1.83		-24.4%	-0.59
GLP2	1.83	1.83		-28.5%	-0.73
GLP3	1.83	1.83		-27.3%	-0.69
Gasolina 97	8.67	8.32	4.2%	1.5%	0.13
Gasolina 95	8.50	8.16	4.2%	1.4%	0.12
Gasolina 90	7.97	7.54	5.7%	1.2%	0.09
Gasolina 84	7.47	7.28	2.6%	0.9%	0.07
Diesel B5	8.67	8.15	6.4%	-5.0%	-0.45
Residual 6 (*)	6.36	6.04	5.3%	-9.6%	-0.67
Residual 6 (**)	6.36	6.04	5.3%	-1.7%	-0.11
Residual 500 (*)	6.25	5.93	5.4%	-9.6%	-0.67
Residual 500 (**)	6.25	5.93	5.4%	-3.1%	-0.20
Turbo	9.82	10.02	-2.0%	13.2%	1.14

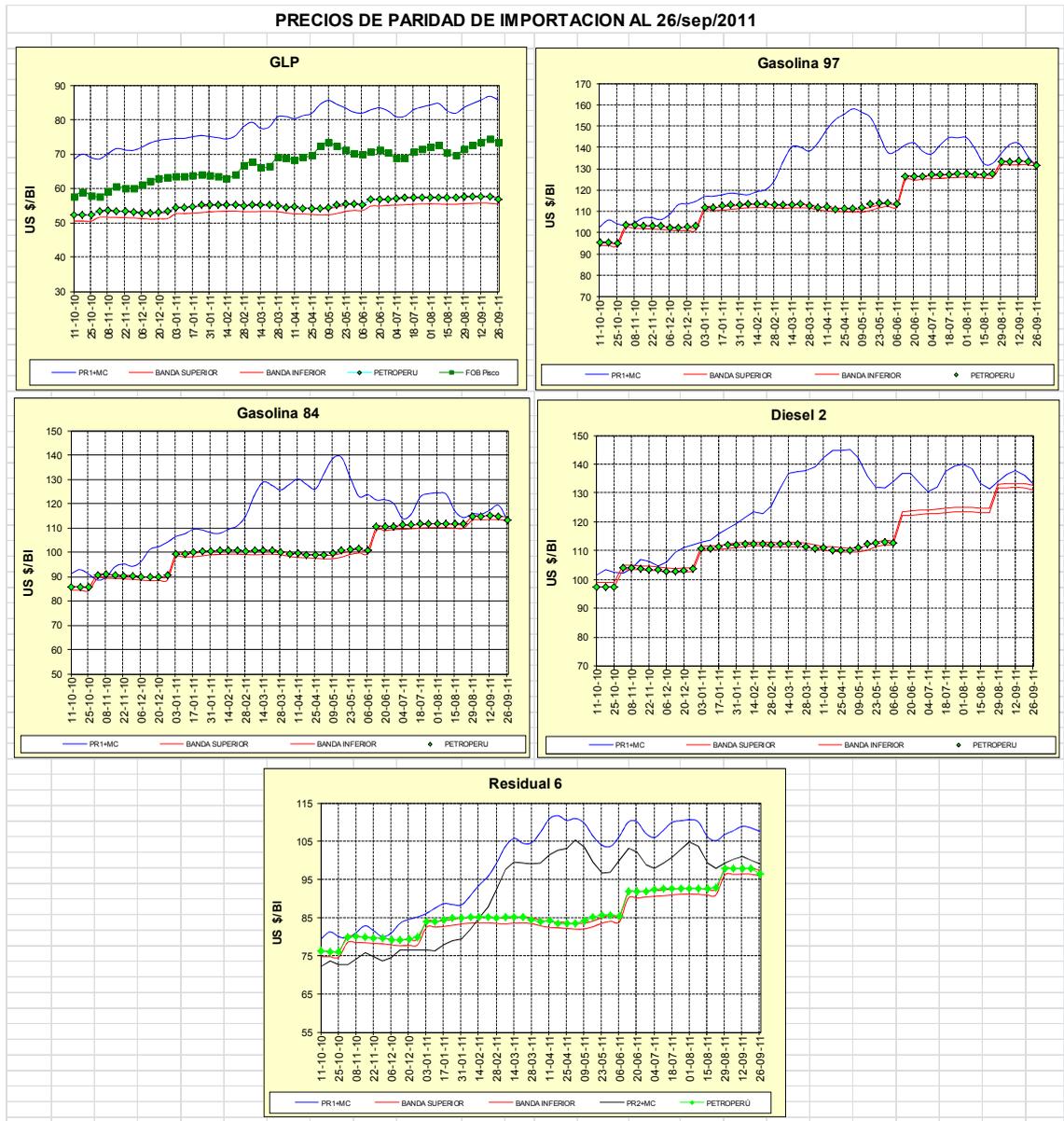
(*) Compara Precio Local con Precio de Referencia de Importación
 (**) Compara Precio Local con Precio de Referencia de Exportación
 - Precios del GLP en sol/kg. GLP1 = Precio Fob Pisco. GLP2 = Precio Planta Callao - Marítimo.
 GLP3 = Precio Planta Callao-Terrestre.
 - Los precios de lista del Turbo 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./Gln
	26/09/11	26/09/11	26/09/11	26/09/11
PRODUCTOS				
GLP	1.83	1.77	2.56	0.73
Gasolina 97	8.67	8.57	8.54	-
Gasolina 95	8.50	8.40	8.38	-0.02
Gasolina 90	7.97	7.87	7.88	-
Gasolina 84	7.47	7.37	7.40	-
Diesel B5	8.67	8.57	9.12	0.45
Residual 6	6.36	6.26	7.03	0.67
Residual 500	6.25	6.15	6.92	0.67

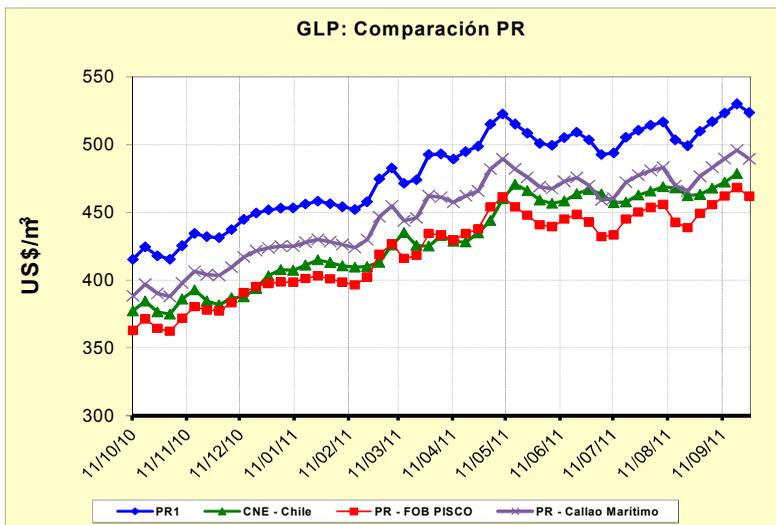
-PPI = Precio de Referencia más el Margen Comercial reportado por el MNEVI
 -El Precio de Referencia del GLP corresponde al Callao - flete marítimo con una proporción Propano/Butano = 60/40

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

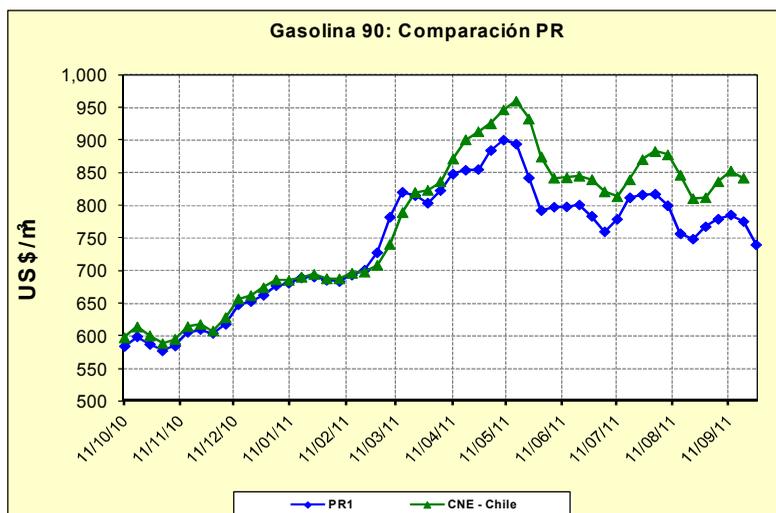
7. COMPARACION DE PRECIOS DE REFERENCIA ENTRE PERU Y CHILE



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

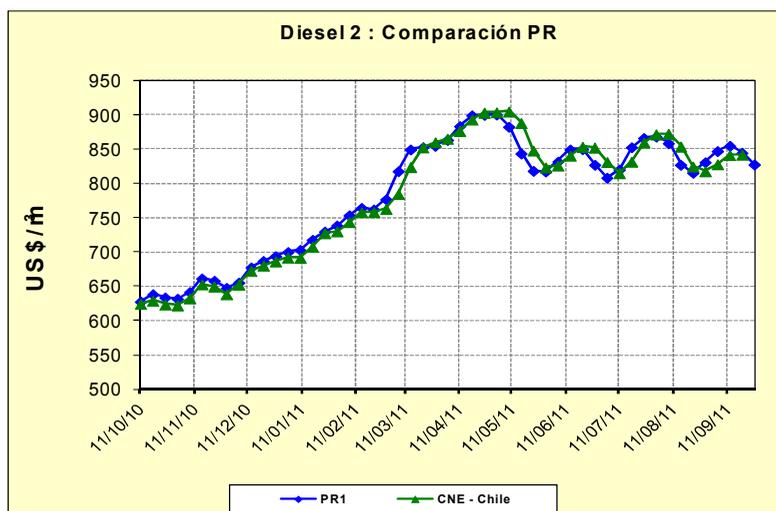
Asimismo, la CNE fija la vigencia una semana después, en tanto que Osinergmin lo hace el lunes siguiente.



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.