

PRECIOS DE REFERENCIA DE COMBUSTIBLES DERIVADOS DEL PETRÓLEO

Informe al 28/11/2011

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 17.11.2011 al 23.11.2011, los precios del petróleo crudo WTI y de los productos de la Costa del Golfo registraron reducciones.

El crudo WTI cerró la semana con un precio promedio de 97.46 US\$/BI, disminuyendo en 1.85 US\$/BI (1.86%) con relación al precio promedio de la semana previa.

El precio promedio semanal de la gasolina premium bajó 3.93 US\$/BI (3.41%), la cotización de la gasolina regular cayó 3.97 US\$/BI (3.67%) y el precio del N°2 descendió 6.19 US\$/BI (4.71%), en tanto el precio del jet 54 bajó 6.12 US\$/BI (4.62%). Finalmente, el precio del residual N°6-3%S disminuyó 5.19 US\$/BI (5.08%).

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:

Factores Bajistas

- **Datos económicos de Estados Unidos y China.**

Un informe mostró el martes que la economía de Estados Unidos creció más lento de lo previsto en el tercer trimestre. Otro reporte económico en Estados Unidos también se sumó a la sombría perspectiva del mercado.

El número de estadounidenses que pidió subsidio por desempleo, subió por primera vez la semana pasada y el gasto del consumidor apenas aumentó en octubre, según cifras publicadas el miércoles pasado, que podrían llevar a los economistas a moderar sus expectativas para el actual trimestre.

El sector fabril chino exhibió su mayor contracción en 32 meses, en noviembre, al caer las nuevas órdenes, reviviendo el temor a que China estaría avanzando hacia un aterrizaje económico brusco y avivando los temores sobre una recesión global.

- **Crisis de la Eurozona.**

El sombrío panorama económico en la zona euro y las preocupaciones sobre el crecimiento en China contrarrestaron los positivos datos estadounidenses (caída del inventario), sumado a los temores de que la crisis de deuda está comenzando a amenazar a Berlín tras una floja venta de bonos alemanes.

Los precios también fueron presionados por el dólar que tocó máximos de seis semanas contra una cesta de monedas.

Factores Alcistas

- **Disminución de las reservas de crudo de Estados Unidos.**

Un factor que favoreció el alza del petróleo fue la reducción de 6.22 millones de barriles de los inventarios de crudo en Estados Unidos, cuyas reservas se ubicaron en 330.8 millones de unidades la semana pasada, según un reporte del Departamento de Energía (DOE).

Las cotizaciones lograron pasar por alto la incertidumbre que existe en los mercados respecto a la crisis en Europa, que podría generar una nueva recesión económica global.

- **Sanciones impuestas a Irán y protestas en Egipto.**

El alza se vio favorecida por los temores del mercado de que el abastecimiento de crudo internacional sea interrumpido por las sanciones impuestas por Estados Unidos, Canadá y Reino Unido a Irán, segundo exportador de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP).

Las sanciones impuestas a Irán apuntan hacia su Banco Central y a su industria petrolera, y tienen como objetivo cortar las fuentes de financiamiento de ese país y bloquear así sus supuestos intentos de desarrollar armas nucleares.

Las cotizaciones fueron favorecidas además por las crecientes protestas en Egipto, ante el temor de que el país entre a una nueva etapa de inestabilidad y se reduzca su producción petrolera.

2. Mercado Local de Combustibles

- El día 27.10.2011, PETROPERÚ publicó una nueva lista de precios de venta de combustibles. Se registraron las siguientes variaciones:

Producto	Incremento Sol/Gal
GLP (*)	0.00
Gasolina 97	0.03
Gasolina 95	0.04
Gasolina 90	0.19
Gasolina 84	0.31
Diesel B5	0.54
Residual 6	0.34
Residual 500	0.33

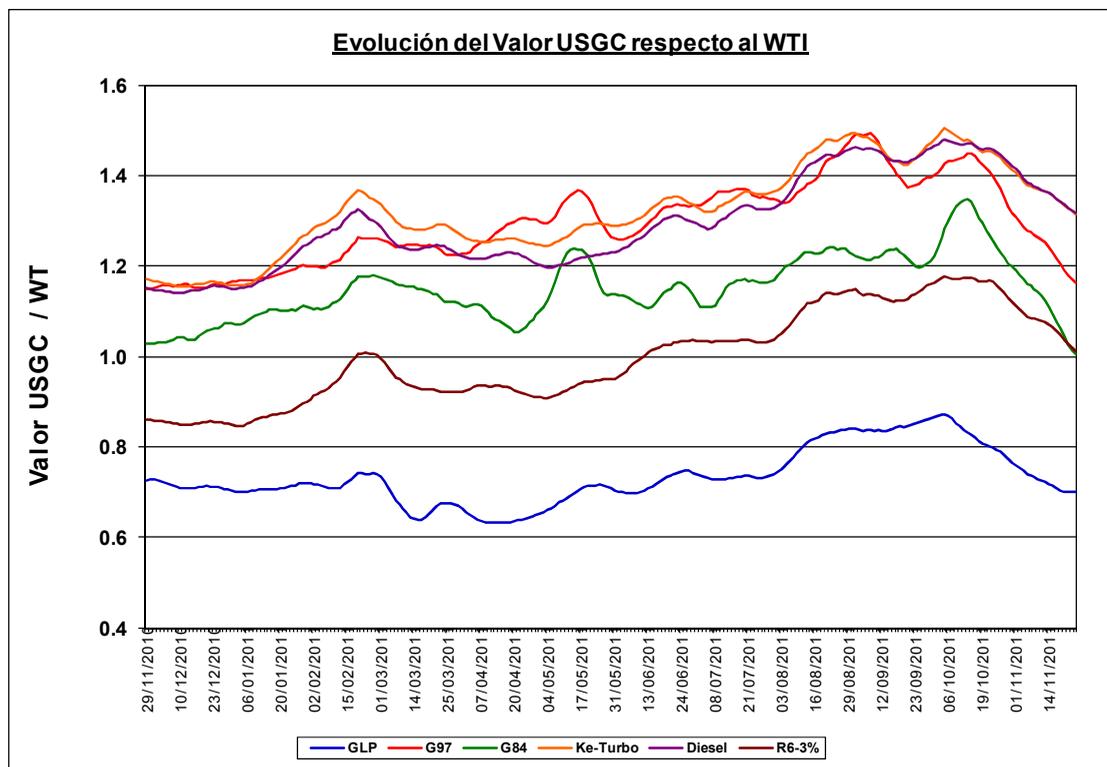
TABLA N°1: Variación de Precios de Venta Local de Combustibles
(*) S./ Kg.

- Respecto a la Banda de Precios del DU-010, la última variación registrada corresponde al 27.10.2011, según Resolución de la Gerencia Adjunta de Regulación Tarifaria OSINERGMIN N° 072-2011-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)	14-nov-11	21-nov-11	28-nov-11
GLP	0.65	0.66	0.73	0.75	0.73	0.71
G-97	1.09	1.20	1.29	1.30	1.26	1.21
G-84	0.97	1.03	1.15	1.18	1.13	1.07
Kero	1.26	1.16	1.32	1.40	1.37	1.34
D2	1.2	1.13	1.30	1.40	1.37	1.34
R6	0.72	0.90	1.00	1.10	1.08	1.05

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\$/Bl al 28/nov/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 (*)	68.9	114.47	112.09	106.15	99.03	129.41	129.41	129.59	99.65	97.60
Flete + Mermas	7.2	4.17	4.16	4.13	4.10	4.25	4.25	5.08	3.95	3.95
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	2.7	5.25	5.17	3.38	3.16	3.23	3.28	3.42	3.20	3.11
Total	78.8	123.93	121.47	113.70	106.33	136.94	136.99	138.14	106.84	104.70
El CIF con respecto al PR1 corresponde a:										
	96.5%	95.8%	95.7%	97.0%	97.0%	97.6%	97.6%	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	87.4%	92.4%	92.3%	93.4%	93.1%	94.5%	94.5%	93.8%	93.3%	93.2%
Flete + Mermas	9.1%	3.4%	3.4%	3.6%	3.9%	3.1%	3.1%	3.7%	3.7%	3.8%
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%	1.7%	1.7%	1.0%	0.9%	0.8%	0.8%	0.8%	1.0%	1.0%
Almacenamiento y Despacho Ley 27332	2.0%	2.0%	2.0%	1.4%	1.5%	1.2%	1.2%	1.2%	1.5%	1.5%
Otros	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.

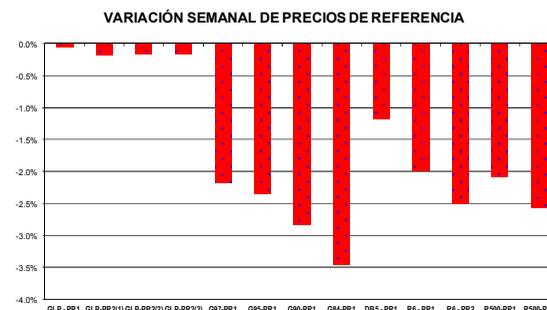
TABLA N°3: Composición de los Precios de Referencia de Combustibles

4.2. Variación Semanal de los Precios de Referencia

Soles/galón	Osinerghmin			
	PRODUCTOS	Vigente 28/11/11	Vigente 21/11/11	Variación %
GLP - PR1	2.47	2.47	0.0%	2.56
GLP - PR Pisco(1)	2.15	2.16	-0.2%	2.24
GLP - PR Callao (2)	2.30	2.30	-0.2%	2.39
GLP - PR Callao (3)	2.25	2.25	-0.2%	2.34
Gasolina 97 - PR1	7.98	8.15	-2.2%	8.18
Gasolina 95 - PR1	7.82	8.01	-2.3%	8.02
Gasolina 90 - PR1	7.32	7.53	-2.8%	7.52
Gasolina 84 - PR1	6.84	7.09	-3.4%	7.04
Diesel B5- PR1	9.19	9.30	-1.2%	9.31
Residual 6 - PR1	6.88	7.02	-2.0%	7.06
Residual 6 - PR2	6.29	6.45	-2.5%	6.47
Residual 500 - PR1	6.74	6.88	-2.1%	6.92
Residual 500 - PR2	6.25	6.42	-2.6%	6.43
Turbo	8.82	8.93	-1.3%	8.95

- (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 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 no sufrió variaciones.
- Las Gasolinas disminuyeron en promedio 2.7%.
- El Diesel B5 bajó 1.2%

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 1.3518 US\$/BI.

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 bajó 2.5%, y el PR2 del Residual 500 disminuyó 2.6%.

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 28.11.2011. Obsérvese que respecto a la semana anterior, tanto el PR-Callao Marítimo como el PR-Callao Terrestre disminuyeron 0.1%.

PR Referencia Planta Callao – Flete Marítimo

US\$/TM	Semana Actual	Semana Anterior	Variación %
	28/11/11	21/11/11	
Referente Pisco (1)	802.04	803.08	-0.1%
Flete Pisco Callao (2)	32.09	32.10	0.0%
Otros (3)	22.68	22.68	0.0%
Total	856.81	857.86	-0.1%

(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 %
	28/11/11	21/11/11	
Referente Pisco (1)	802.04	803.08	-0.1%
Flete Pisco Callao (*)	35.00	35.00	0.0%
Total	837.04	838.08	-0.1%

(*) 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./Gln
	Precio Neto	Precio Neto	Var%		
PRODUCTOS	27/10/11	24/10/11	28/11/11	28/11/11	28/11/11
GLP (*)	1.83	1.83		-28.5%	-0.73
GLP1	1.83	1.83		-18.4%	-0.41
GLP2	1.83	1.83		-23.5%	-0.56
GLP3	1.83	1.83		-21.7%	-0.51
Gasolina 97	8.70	8.67	0.3%	6.4%	0.52
Gasolina 95	8.58	8.54	0.5%	7.0%	0.56
Gasolina 90	8.16	7.97	2.4%	8.5%	0.64
Gasolina 84	7.78	7.47	4.1%	10.4%	0.74
Diesel B5	9.21	8.67	6.2%	-1.1%	-0.10
Residual 6 (*)	6.70	6.36	5.3%	-5.1%	-0.36
Residual 6 (**)	6.70	6.36	5.3%	3.6%	0.23
Residual 500 (*)	6.58	6.25	5.3%	-4.9%	-0.34
Residual 500 (**)	6.58	6.25	5.3%	2.3%	0.15
Turbo	9.68	9.92	-2.5%	8.1%	0.73

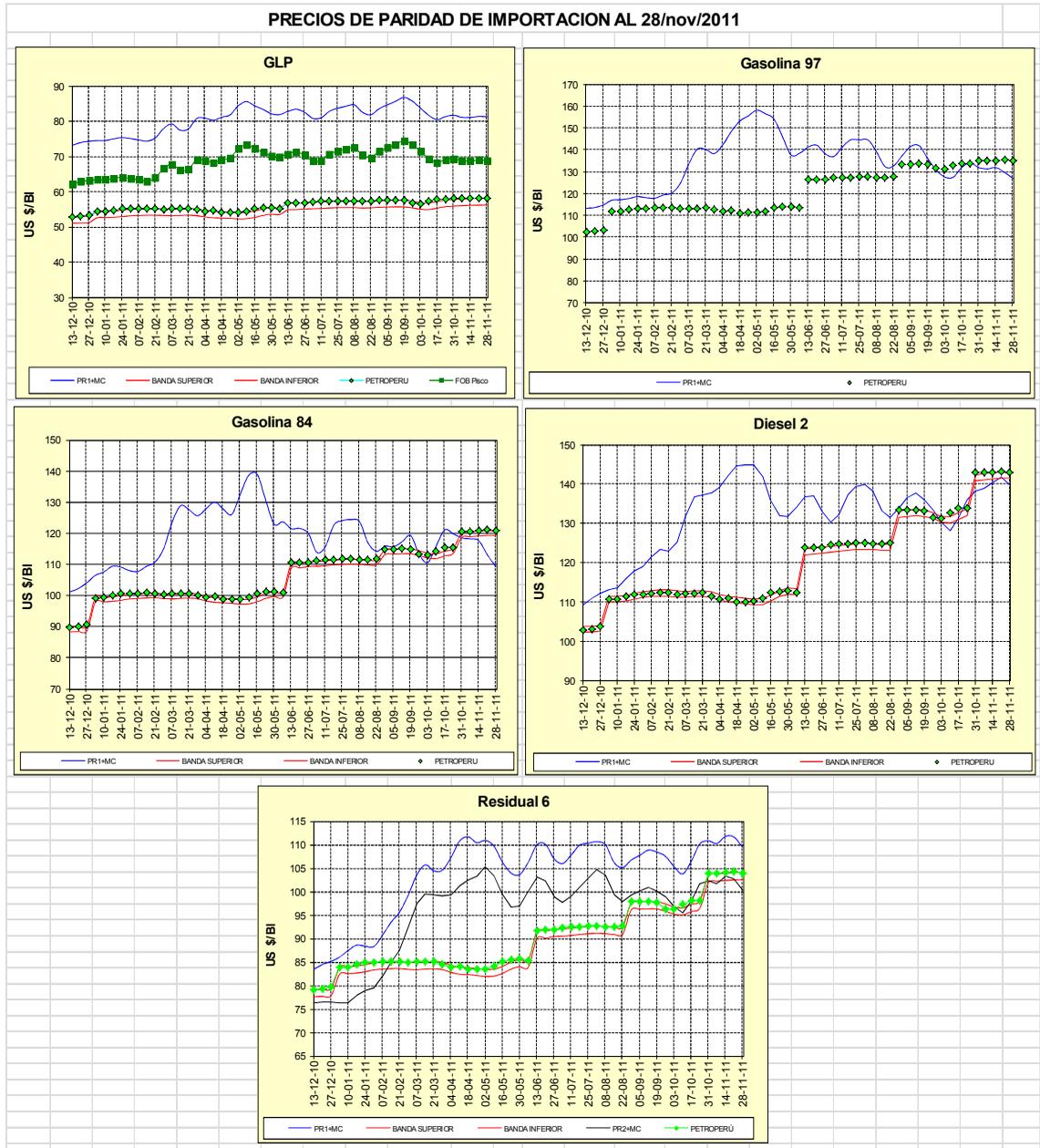
(*) Compara Precio Local con Precio de Referencia de Importación
 (**) Compara Precio Local con Precio de Referencia de Exportación
 - Precios del GLP en sol/kg. GLP1 = Precio Fob Pisco. GLP2 = Precio Planta Callao - Marítimo.
 GLP3 = Precio Planta Callao-Terrestre.
 - Los precios de lista del Turbo 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
	28/11/11	28/11/11	28/11/11	28/11/11
GLP	1.83	1.77	2.39	0.56
Gasolina 97	8.67	8.57	8.18	-
Gasolina 95	8.50	8.40	8.02	-0.38
Gasolina 90	7.97	7.87	7.52	-0.35
Gasolina 84	7.47	7.37	7.04	-0.33
Diesel B5	8.67	8.57	9.31	0.64
Residual 6	6.36	6.26	7.06	0.70
Residual 500	6.25	6.15	6.92	0.67

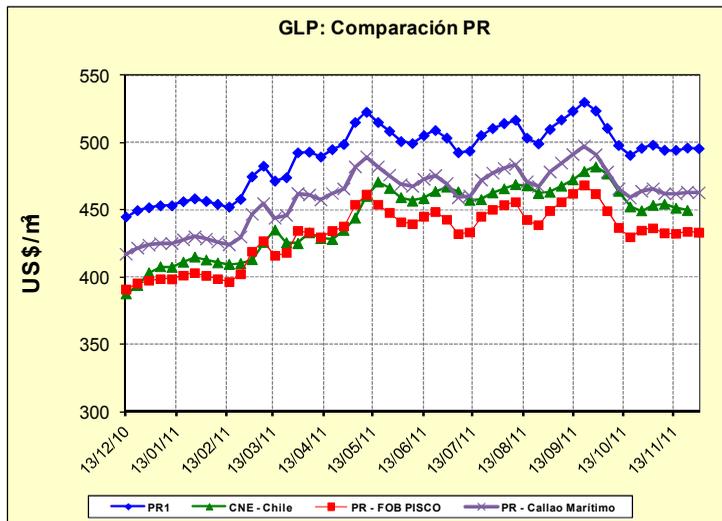
-PPI = Precio de Referencia más el Margen Comercial reportado por el MINEM.
 -El Precio de Referencia del GLP corresponde al Callao - flete marítimo con una proporción Propano/Butano = 60/40

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, OSINERGHMIN – PPI

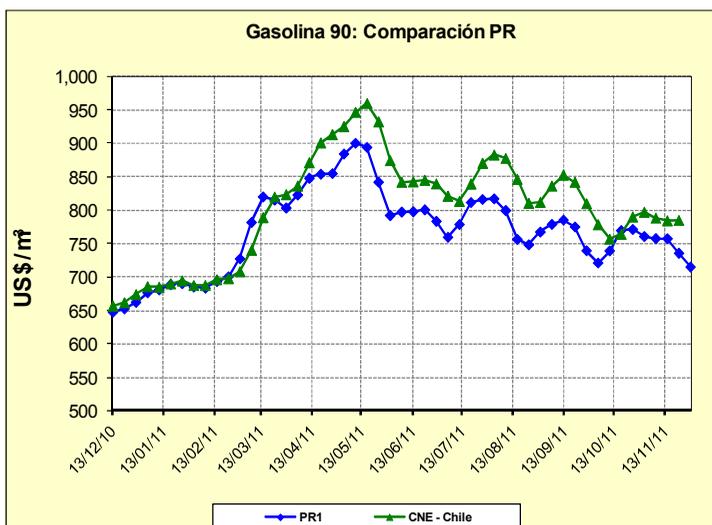
7. COMPARACION DE PRECIOS DE REFERENCIA ENTRE PERU Y CHILE



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).

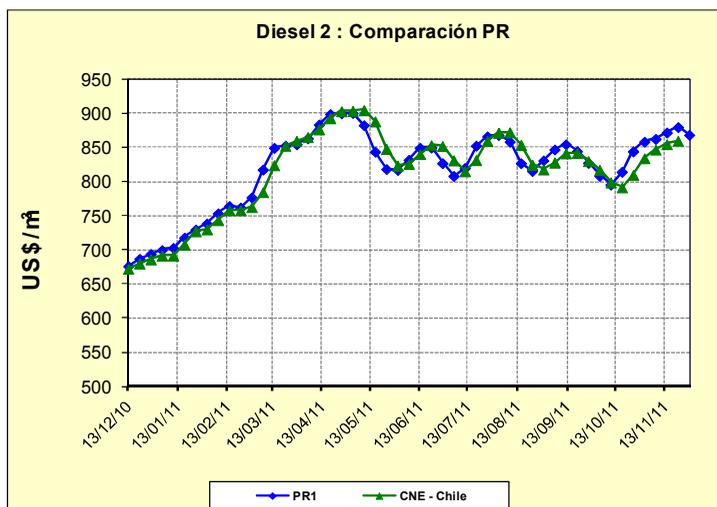
Asimismo, la CNE fija la vigencia una semana después, en tanto que Osinergrmin lo hace el lunes siguiente.



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.