

REPORTE SEMESTRAL DE MONITOREO DEL MERCADO DE HIDROCARBUROS

PRIMER SEMESTRE DEL 2013

Año 2 – Nº 3 – Diciembre del 2013



Osinergmin
Organismo Supervisor de la Inversión en Energía y Minería

Bernardo Monteagudo 222, Magdalena del Mar
Lima – Perú

www.osinerg.gob.pe

Oficina de Estudios Económicos
Teléfono: 219-3400 Anexo 1057

http://www.osinergmin.gob.pe/newweb/pages/Estudios_Economicos/77.htm

Diciembre del 2013
Año 2 N° 3

Contenido

Resumen ejecutivo.....	2
1. Mercado internacional	4
Evolución de los precios	4
Producción y consumo mundial	5
Capacidad de refinación	6
2. Mercado local de petróleo	6
Producción fiscalizada	7
Reservas e inversión	7
Balanza comercial.....	8
Precios	8
3. Mercado local de derivados y LGN .	8
3.1. Mercado mayorista	8
Oferta: Producción	8
Demanda	9
Balanza comercial.....	10
3.2. Mercado minorista.....	10
Oferta.	10
Demanda.	10
Agentes.	12
Evolución de los precios	13
Estructura de precios	14
3.3. Análisis financiero	15
PETROPERÚ	15
Refinería La Pampilla (RELAPASA)	16
Resumen de Variables	17
Notas.....	18
Abreviaturas utilizadas.....	19

Reporte Semestral de Monitoreo del Mercado de Hidrocarburos

Resumen ejecutivo

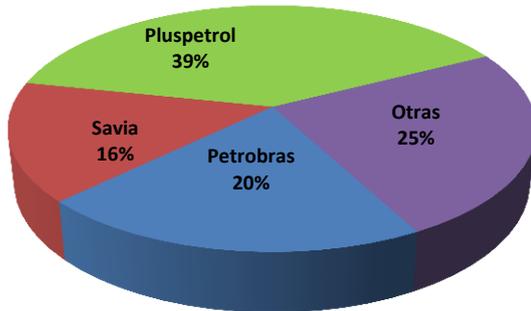
Como parte de las actividades de gestión del conocimiento y difusión de la información, la Oficina de Estudios Económicos ha elaborado el Reporte Semestral de Monitoreo del Mercado de Hidrocarburos (RSMMH). En el RSMMH se presentan y analizan las principales variables que describen la evolución del mercado de los hidrocarburos.

El sector de hidrocarburos líquidos, sin incluir la explotación del gas natural seco, tiene gran importancia en la economía nacional. Con cifras oficiales al año 2012, el sector hidrocarburos genera el 3% del Producto Bruto Interno (PBI) y tiene una presión tributaria de 13%. Además, al primer semestre de 2013 es el principal recaudador del Impuesto Selectivo al Consumo (ISC) con el 47% del total de este concepto. El monto acumulado de las regalías petroleras ^[1] superó los US\$ 3.5 mil millones entre los años 2007 y junio de 2013.

A pesar de que la Reserva Federal ha anunciado el inicio de la reducción del estímulo a la economía estadounidense debido a que se ha observado resultados mejores de los esperados y que eso podría aumentar los precios al menos en el corto plazo, las estadísticas proyectan una ligera caída del precio del petróleo hasta el 2016. ^[2] Esta caída beneficiaría a nuestra balanza comercial en la que gran parte de nuestras importaciones de hidrocarburos corresponden a la compra de petróleo.

El mercado de crudo actualmente tiene una demanda de 214 mil barriles por día (MBPD), cifra alcanzada al primer semestre del 2013 y que es mayor en 6% con respecto al mismo periodo de 2012. Esta demanda es abastecida principalmente por las importaciones, que representan el 63% del total de crudo demandado.

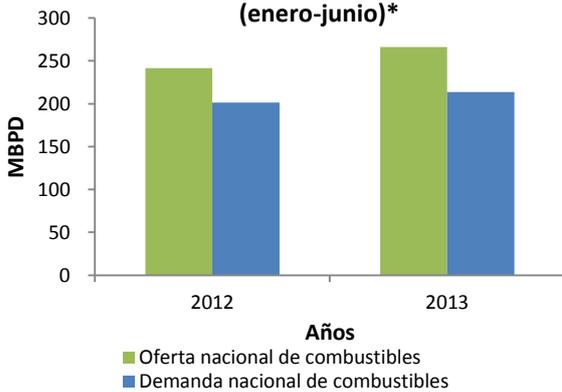
Producción fiscalizada de petróleo (enero - Junio 2013)



Total: 11.4 MMBSL

Fuente: Ministerio de Energía y Minas (MEM)

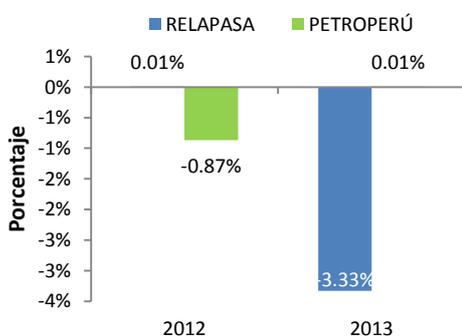
Mercado nacional de combustibles (enero-junio)*



*Datos del primer semestre de 2012 y 2013

Fuente: Ministerio de Energía y Minas (MEM)

Rentabilidad del patrimonio (enero-junio)*



*Datos del primer semestre de 2012 y 2013

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores (SMV)

La producción de petróleo está concentrada tanto en términos geográficos como en términos de las empresas operadoras. El 75% de la producción fiscalizada proviene de los lotes de las empresas Petrobras, Savia y Pluspetrol, y el 40% de la producción proviene de la selva, 40% proviene de la costa y 20% del zócalo.

Respecto al mercado mayorista de combustibles derivados del petróleo y líquidos de gas natural, en los últimos años ha mostrado mayor dinamismo debido a la entrada en operación del gas de Camisea.

La demanda nacional de combustibles pasó de 201 MBPD en el primer semestre del año 2012 a 214 MBPD para el mismo periodo del año 2013, lo que significó un crecimiento de 6%. En particular, tres combustibles tienen la mayor demanda representando el 75% de las ventas. Estos son el diésel con el 47%, seguido del GLP con el 23% y las gasolinas con el 17%.

Si bien las refinerías siguen siendo la principal fuente de producción local de combustibles representando el 60% en el primer semestre de 2013, las plantas procesadoras de líquidos de gas natural han incrementado su producción. Durante este periodo se produjeron en el país 266 MBPD de combustibles.

En el mercado de venta al usuario final se observa una caída de los precios de los combustibles. Según el Índice de Precios de Petroperú, el precio del gas licuado de petróleo (GLP) doméstico muestra un leve aumento (2%) si se comparan los precios entre Junio de 2012 y 2013 a diferencia de las gasolinas (-9%) y el diésel (-8%) que redujeron su precio en una gran proporción.

Finalmente, las cifras reportadas en los estados financieros auditados de las dos principales empresas del rubro, Refinería La Pampilla y PETROPERÚ, muestran que sus rentabilidades han sido influenciadas por el contexto internacional debido principalmente al aumento del tipo de cambio en el primer semestre de 2013 lo que llevo a grandes pérdidas por diferencias de cambio.

1. Mercado Internacional

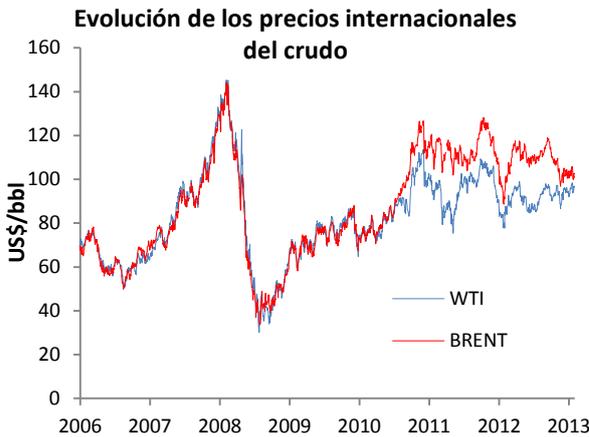
Evolución de los precios

Entre enero de 2006 y junio de 2013, la evolución de los precios del petróleo en el mercado mundial mostró cuatro periodos bien marcados. Un periodo de rápido crecimiento pasando de US\$ 62 por barril a inicios del 2006 a US\$ 140 por barril a mediados del 2008 en parte debido a la fuerte demanda de los mercados emergentes como China. La reducción de la demanda mundial de crudo provocada por la crisis financiera mundial llevó al segundo periodo con la abrupta caída del precio ubicándose en US\$ 37 por barril a fines del 2008.

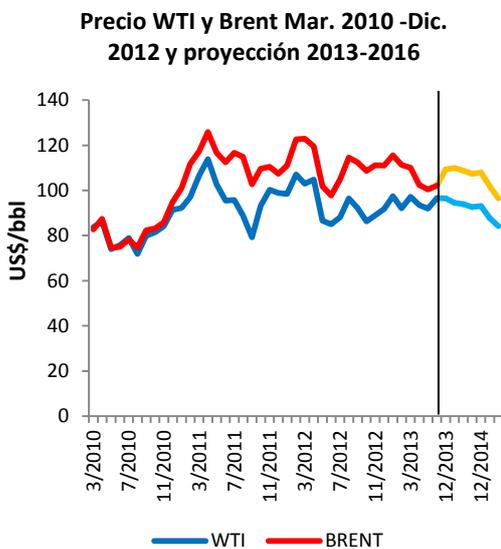
Luego de la incertidumbre de la economía mundial y gracias a la reactivación de las economías emergentes y los sucesos de la “Primavera Árabe”,^[3] en el tercer periodo se observa que los precios internacionales del petróleo crecieron progresivamente hasta mediados del 2011 situándose en US\$ 113.4 por barril. A partir del segundo semestre de 2011, en el cuarto periodo se puede notar un desacoplamiento entre la evolución del precio del crudo Brent respecto al West Texas Intermediate (WTI), siendo el primero el que presenta mayores precios.

Durante el primer semestre de 2013 se notó inicialmente una tendencia decreciente en los precios. Algunos factores que estaban presentes al final del periodo fueron la desaceleración de China, la continuación de la crisis europea y el arreglo de la crisis en Siria. Por otro lado, la expectativa del fin del estímulo de la FED en Estados Unidos también implicó una expectativa a la baja; además, el desacoplamiento del crudo Brent y WTI fue cerrándose lentamente. Con respecto al WTI, durante el primer semestre de 2013 se ubicó en 94.2 US\$/bbl, reduciéndose en 4% con respecto al mismo periodo del año anterior. El precio del crudo Brent se mantuvo en 107.3 US\$/bbl resultando una reducción del 5.4% con respecto al primer semestre de 2012.

Aunque los pronósticos indican que la demanda de crudo crecerá en los próximos años aunque a menor velocidad, Bloomberg presenta una proyección a la baja de los precios de este recurso. En el segundo gráfico de esta página se presenta los valores finales del mes de los precios spot WTI y Brent y las proyecciones de dichos precios a diciembre de los años 2013 a 2016.



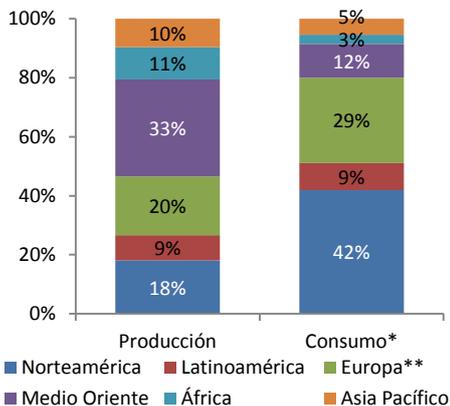
Fuente: Energy Information Administration (EIA)



Las líneas roja y azul son los precios spot Brent y WTI, respectivamente. Las líneas naranja y celeste son las respectivas proyecciones o precio forward, calculados como el promedio ponderado de los contratos vigentes en el periodo.

Fuente: Bloomberg

Producción y Consumo Mundial de Petróleo por Área Geográfica 2012



*Principales consumidores.

**Europa incluye la ex Unión Soviética

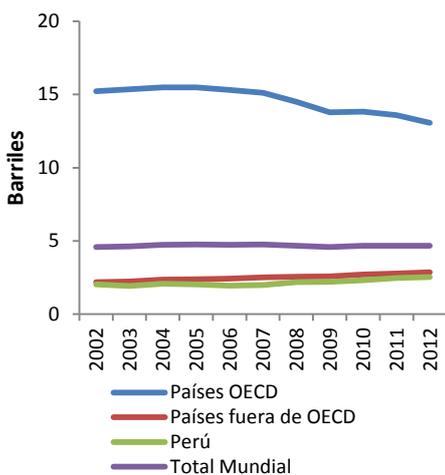
Total Producción: 31.5 mil MMBLS

Total Consumo Principales Consumidores: 20 mil MMBLS

Total Consumo mundial: 32.7 mil MMBLS

Fuente: Bloomberg

Consumo anual per cápita de petróleo (2002-2012)



Fuente: Bloomberg

Producción y consumo mundial

Respecto a la producción de petróleo, la información disponible nos muestra que la región que más produce a nivel mundial es el Medio oriente, con una producción de 10.3 mil MMBLS, el 33% de los 31.5 mil MMBLS mundiales en el 2012. El segundo lugar lo ocupa Europa (incluye a ex URSS) con una producción de 6.3 mil MMBLS (20%) y el tercer lugar lo ocupa Norteamérica con una producción de 5.7 mil MMBLS (18%).

Sin embargo, la distribución del consumo mundial es ligeramente diferente. En efecto, Norteamérica es el tercer mayor productor mundial pero es el mayor consumidor de petróleo con un consumo total de 8.4 mil MMBLS, el 42% de un total de 20 mil MMBLS.

En segundo lugar se encuentra Europa, con un consumo de 5.7 mil MMBLS (29%) y en tercer lugar el Medio Oriente con 2.3 mil MMBLS (12%), seguido de cerca por Latinoamérica (9%).

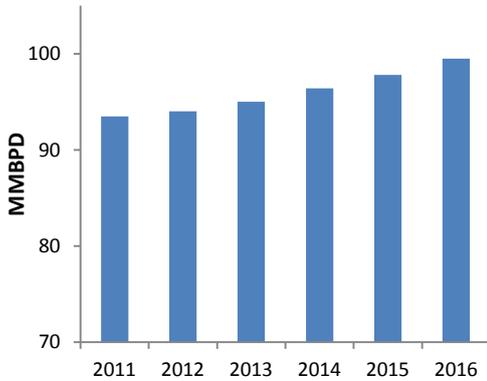
La producción y consumo nos revela la condición de importador y exportador neto de los principales consumidores de las áreas consideradas. Así los principales consumidores de Norteamérica fueron importadores netos en el 2012 y las otras regiones fueron exportadores netos pues produjeron más de lo que consumieron.

Por otro lado, el consumo per cápita mundial en los últimos años no ha tenido variaciones importantes, siendo en el 2012 de un total de 4.7 barriles por persona, algo mayor al observado en el 2002, 4.6.

La OECD, conformada por los países desarrollados y algunos países en desarrollo importantes, tiene un mayor consumo per cápita, casi 3 veces mayor al per cápita mundial en el 2012, aunque en clara tendencia decreciente.

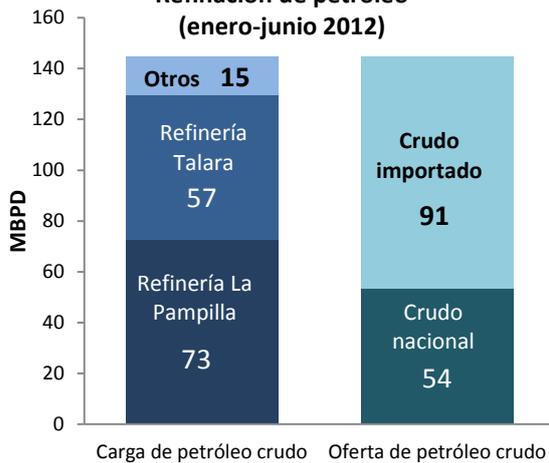
Por su parte, los países fuera de la OECD, entre ellos Perú, consumen por debajo del promedio mundial, un total de 2.9 barriles, cantidad que ha venido creciendo desde 2.2 barriles en el año 2002. En el caso específico de Perú, la información revela que se consume 2.5 barriles por persona, 0.5 barriles más que en el 2002.

Capacidad de refinación mundial proyectada (2011 - 2016)



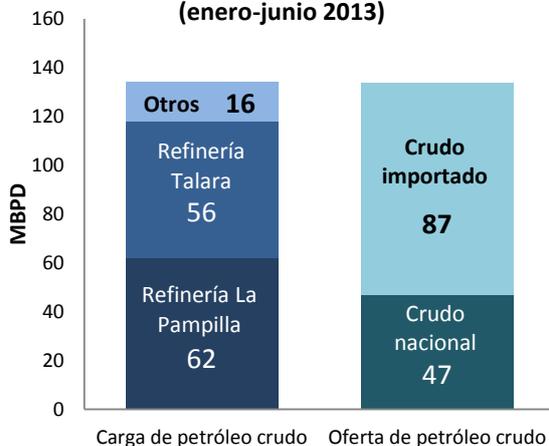
Fuente: International Energy Agency (IEA)

Refinación de petróleo (enero-junio 2012)



Fuente: Ministerio de Energía y Minas (MEM)

Refinación de petróleo (enero-junio 2013)



Fuente: Ministerio de Energía y Minas (MEM)

Capacidad de refinación

La mayor demanda de energía implicará mayores compras de petróleo y sus derivados, lo que requiere el aumento de la capacidad de refinación mundial para cubrirla.

Al respecto, la International Energy Agency (IEA, Agencia Internacional de Energía) proyecta que al 2016 la capacidad de refinación de crudo mundial alcanzará alrededor de los 100 millones de barriles diarios.^[4]

Este comportamiento estaría explicado principalmente por el crecimiento de la capacidad en países fuera de la Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD, Organización para la Cooperación económica y el Desarrollo) como China, India y Medio Oriente que tiene dos grandes proyectos en Arabia Saudita y Emiratos Árabes Unidos.

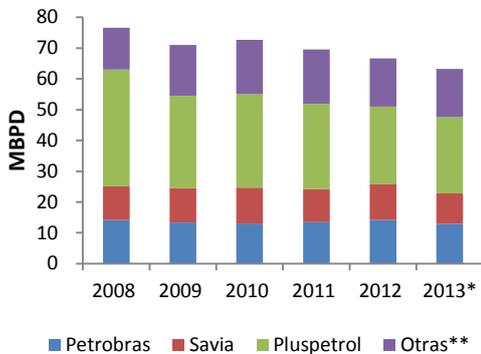
2. Mercado local de petróleo

Durante el primer semestre del año 2013, la demanda agregada de petróleo crudo fue de 134 MBPD, lo que representa una reducción de 7% con respecto al mismo periodo del 2012 (145 MBPD). Por su parte, el petróleo crudo importado cargado a las refinерías pasó de 91 MBPD en el primer semestre del 2012 a 87 MBPD (-4%) en 2013.

Durante el primer semestre del año 2013, el crudo importado cargado a las refinерías representó 65%, porcentaje mayor al observado para el mismo periodo del año 2012, 63%.

Por otro lado, durante la primera mitad del 2013, las dos principales refinерías locales, La Pampilla y Talara, concentraron el 88% de la demanda nacional de petróleo crudo (90% para mismo periodo de 2012). La refinерía La Pampilla disminuyó su participación de 50% a 47% en el primer semestre del año 2012 y 2013, respectivamente; mientras que la refinерía de Talara aumento de 39% a 41% en el mismo periodo.

Producción Fiscalizada de Petróleo por empresa

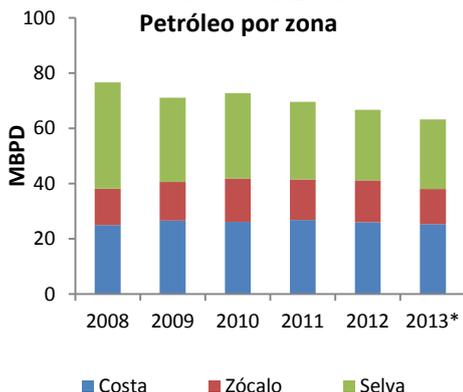


* Información a Junio de 2013.

** Incluye GMP, P. Monterrico, Interoil, Sapet, Unipetro, Olympic, BPZ, Maple y Gran Tierra.

Fuente: Ministerio de Energía y Minas (MEM)

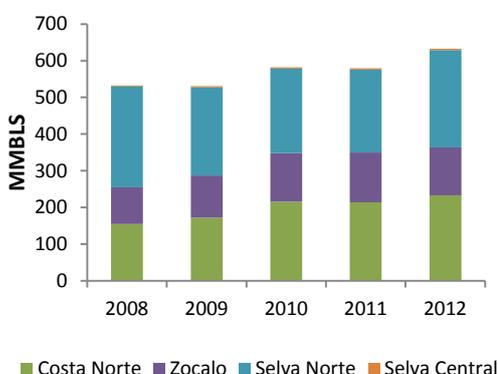
Producción Fiscalizada de Petróleo por zona



* Información a Junio de 2013.

Fuente: Ministerio de Energía y Minas (MEM).

Reservas probadas de Petróleo



Fuente: Ministerio de Energía y Minas (MEM)

Producción fiscalizada

La producción fiscalizada de petróleo crudo fue de 63 MBPD al primer semestre de 2013 lo que implicó una reducción de 5% con respecto a la producción del mismo periodo del año 2012 que fue de 67 MBPD. Durante el primer semestre de 2013 se alcanzó una producción fiscalizada de 11.5 MMBLS.

Las principales empresas productoras son Petrobras, Savia y Pluspetrol, que en conjunto representan el 75% de la producción total, cifra menor a la presentada durante el mismo periodo del año 2012 que fue de 76%.

Al observar la producción de petróleo por zonas geográficas notamos que la selva ha reducido su participación durante los últimos cinco años, cediéndole importancia principalmente a la costa quien paso a tener la mayor participación en el 2012. Para el 2008 la selva representaba el 50% del total de petróleo producido en nuestro país mientras que la costa sólo el 33%; al primer semestre de 2013, la costa tiene una participación de 40.1% (25.3 MBPD) mientras que para la selva es de 39.8% (25.2 MBPD).

Reservas e Inversión

La información sobre las reservas y la inversión no se encuentra aún actualizada al primer semestre de 2013; la información que se detalla a continuación es para el año 2012.

Al año 2012 se tuvo 633 millones de barriles (MMBLS) en reservas. La mayor fuente de reservas se encuentra en la selva y costa norte con 499 MMBLS en conjunto, el 79% del total.

En conjunto con el aumento en el volumen de reservas, tenemos un incremento de la inversión en exploración y explotación; en el primer gráfico de la página siguiente se puede observar que los montos destinados a exploración aumentaron (US\$ 577 millones en el 2010, US\$ 599 millones en el 2011 y US\$ 959 millones en el 2012) teniendo en el 2012 un aumento de 60%; los montos destinados a explotación mostraron una contracción en 2012 pasando de US\$ 1,046 millones en el 2011 a US\$ 921 millones en el 2012, lo que representa una caída de 12%.

Reporte Semestral de Monitoreo del Mercado de Hidrocarburos

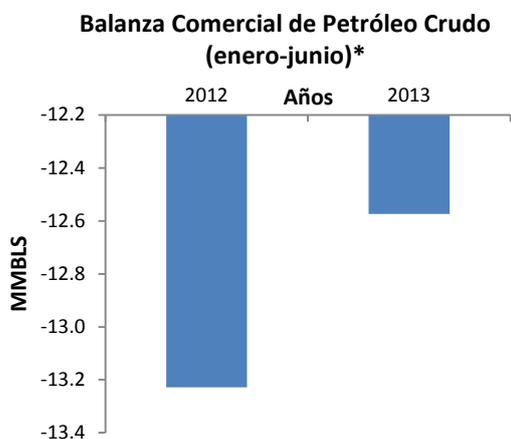
Primer Semestre del 2013

Año 2 – N° 3 – Diciembre del 2013

Oficina de Estudios Económicos - OEE

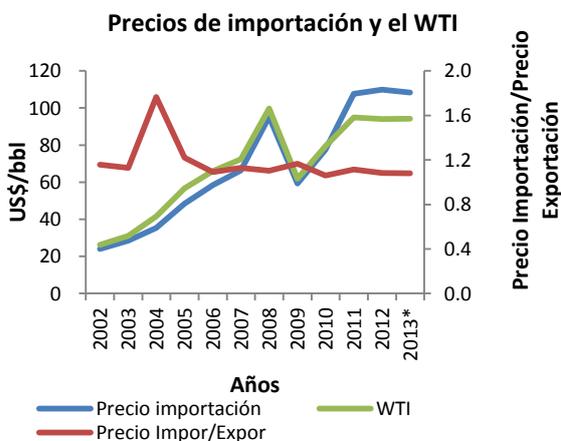


Fuente: Ministerio de Energía y Minas (MEM)



*Datos del primer semestre de 2012 y 2013

Fuente: Ministerio de Energía y Minas (MEM)



*Información a Junio de 2013.

Fuente: Energy Information Administration (EIA) y Ministerio de Energía y Minas (MEM)

Balanza comercial

Respecto a la balanza volumétrica del petróleo crudo de nuestro país, ésta es evidentemente deficitaria. Para el primer semestre de 2013 se tuvo un déficit de 12 MMBLS, menor en 5% que lo presentado en el mismo periodo de 2012 (13 MMBLS). En términos monetarios el déficit en la balanza comercial del crudo fue de US\$ 1,385 millones para el primer semestre de 2013 cifra menor a los US\$ 1,548 millones que se presentaron en el mismo periodo de 2012.

Nuestra balanza comercial deficitaria se explica principalmente en la menor calidad del petróleo peruano que es más pesado y menos valioso comercialmente que los tipos más livianos y que son utilizados en mayor medida para la producción de derivados como las gasolinas, etc.

Precios

El precio de importación del petróleo crudo siguió un comportamiento similar al del WTI hasta el 2010 donde lo sobrepasó. Se tiene un precio de importación de US\$ 108 por barril en el primer semestre de 2013, menor a los US\$ 110 del año 2012. Respecto al precio relativo, definido como el ratio entre el precio de importación y exportación de petróleo crudo, su valor fue igual a 1.1 en el primer semestre de 2013 cifra igual a la obtenida en el año 2012.

3. Mercado local de derivados y LGN

3.1. Mercado mayorista

Oferta: Producción

La producción nacional de combustibles, que corresponde a los productos terminados de las refinerías y la producción de líquidos de gas natural de las plantas procesadoras totalizó 266 MBPD en el primer semestre de 2013 monto superior en 10% al registrado en el mismo periodo de año anterior (242 MBPD).

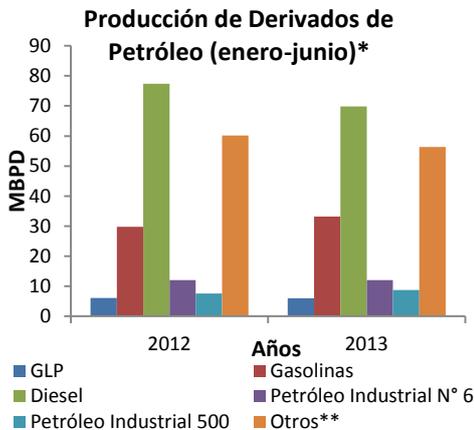
Para el primer semestre de 2013, la producción de las refinerías representó el 60% del total de la producción de combustibles, cifra menor al 68% del mismo periodo de 2012.

Reporte Semestral de Monitoreo del Mercado de Hidrocarburos

Primer Semestre del 2013

Año 2 – N° 3 – Diciembre del 2013

Oficina de Estudios Económicos - OEE



*Datos del primer semestre de 2012 y 2013

** Incluye otros productos terminados.

Fuente: Ministerio de Energía y Minas (MEM)

El otro 40% corresponde a la producción de líquidos de gas natural de las plantas procesadoras, principalmente de la planta de fraccionamiento localizada en el distrito de Paracas, provincia de Pisco.

Durante el primer semestre de 2013, las refinerías han producido 160 MBPD de derivados del petróleo, 2% menos que lo producido en el mismo periodo del 2012 (163 MBPD), comportamiento explicado principalmente por la menor producción de diesel y GLP que cayeron 10% y 2% respectivamente, y se vio compensado por la mayor producción de los residuales como el petróleo industrial 500 y las gasolinas que crecieron 14% y 11%.

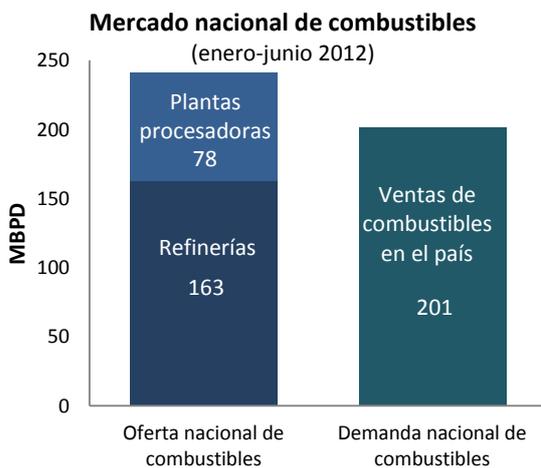
La producción de las refinerías mantuvo su concentración en el diesel (37% del total), que es demandado en mayor proporción por distintas industrias como la eléctrica (generación) y la manufacturera; el segundo derivado más producido por las refinerías son las gasolinas con un 18% del total.

Demanda

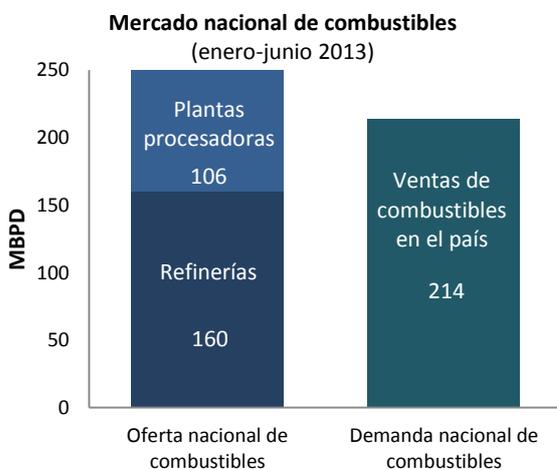
La demanda nacional de combustibles, medida a través de las ventas de combustibles en el país, que incluye derivados del petróleo y líquidos de gas natural, alcanzó 214 MBPD durante el primer semestre del año 2013, lo que significó un crecimiento de 6% con respecto al mismo periodo del año 2012 (201 MBPD).

Este incremento se explica por los mayores consumos de GLP (+14%) y los gasoholes (por ejemplo, el gasohol 98 (+11%), gasohol 95 (+28%)) que se encuentran dentro de los combustibles con mayor participación dentro de la demanda nacional; al respecto la mayor importancia la tienen el diesel (47%), el GLP (23%) y los gasoholes (17%).

Por otra parte, entre los combustibles que disminuyeron su consumo respecto al primer semestre de 2012 se encuentran el gasohol 84 (1%), la gasolina 95 (44%), el petróleo industrial N°6 (9%) y el petróleo industrial N°500 (25%).



Fuente: Ministerio de Energía y Minas (MEM)



Fuente: Ministerio de Energía y Minas (MEM)

Reporte Semestral de Monitoreo del Mercado de Hidrocarburos

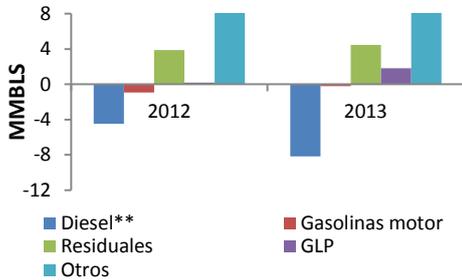
Primer Semestre del 2013

Año 2 – N° 3 – Diciembre del 2013

Oficina de Estudios Económicos - OEE



Balanza Comercial de Derivados (enero-junio)*

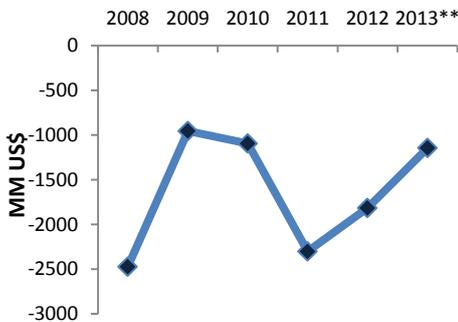


* No considera crudo, LGN, ni GN. Datos del primer semestre de 2012 y 2013

** Diesel incluye diesel 2, diesel 2B2/BA/50 PPM y B5

Fuente: Ministerio de Energía y Minas (MEM)

Balanza Comercial de Hidrocarburos 2007-2013 (MMUS\$)*

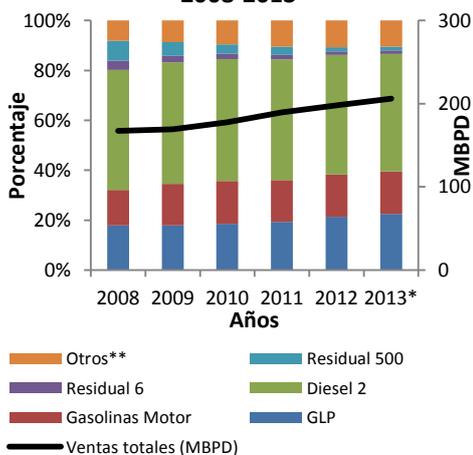


*No considera GN ni LGN

**Información a Junio de 2013.

Fuente: Ministerio de Energía y Minas (MEM)

Ventas de Combustibles Líquidos 2008-2013



*Información a Junio de 2013.

** Incluye IFO, Gasolina 100LL, Residual 4 y 5, Turbo A-1 y Kerosene.

Fuente: Gerencia de Fiscalización de Hidrocarburos Líquidos – OSINERGMIN

Balanza comercial

Con respecto al comercio internacional de combustibles se puede observar que durante el primer semestre de 2013 se mantuvo la fuerte dependencia de la importación del diesel y en menor medida de las gasolinas; por otro lado, mantenemos nuestra posición como exportadores de residuales y GLP.

La balanza comercial volumétrica de derivados del petróleo del primer semestre del año 2013 mantuvo su resultado superavitario siendo de 6.3 MMBLS, lo que representa una reducción del 13% con respecto a los 7.3 MMBLS del mismo periodo del 2012 explicada por el aumento del déficit de la balanza de diesel (aumento en 3.7 MMBLS) no compensado por el aumento del superávit de la balanza de GLP (aumentó 1.6 MMBLS).

En términos agregados, la balanza comercial conjunta de hidrocarburos y gas natural es superavitaria durante el primer semestre del año 2013 con 24 MMBLS, un mejor resultado que el superávit de 20 MMBLS del mismo periodo del año 2012.

Esta mejora en los resultados en términos volumétricos cuando agregamos al crudo y el gas natural se debe principalmente a que el petróleo representa el 60% de las importaciones de hidrocarburos del primer semestre del año 2013 según el Ministerio de Energía y Minas (MEM), situación que es compensada por las exportaciones de gas natural y de los derivados del petróleo que representaron el 61% y el 33% del total de exportaciones de hidrocarburos.

3.2. Mercado minorista

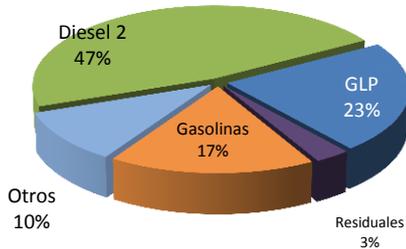
Oferta

El principal canal de distribución del diesel y las gasolinas son los establecimientos de venta al público, a través de los cuales se distribuye el 71% de la venta total de estos combustibles, seguido por los consumidores directos con el 24%.

Demanda

Respecto a la demanda de combustibles, medida por la venta promedio diaria, para el primer semestre de 2013 ésta totalizó 206 MBPD representando un aumento de 7% con respecto al mismo periodo del año 2012.

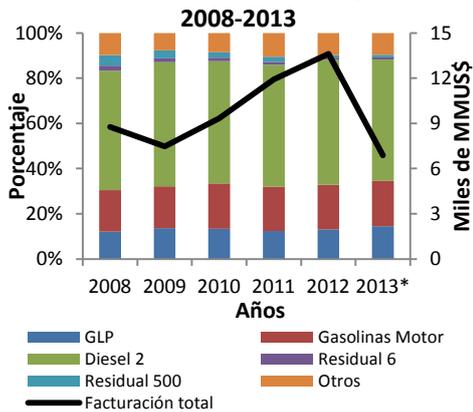
Ventas de Combustibles Líquidos (enero - junio 2013)



Total = 206 MBPD

Fuente: Gerencia de Fiscalización de Hidrocarburos Líquidos – OSINERGMIN

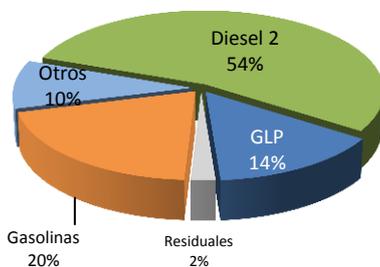
Ventas de Combustibles Líquidos 2008-2013



*Información a Junio de 2013.

Fuente: Gerencia de Fiscalización de Hidrocarburos Líquidos – OSINERGMIN

Facturación de combustible (enero - junio 2013)



Total = 6,887.9 MMUS\$

Fuente: Gerencia de Fiscalización de Hidrocarburos Líquidos – OSINERGMIN

Tres combustibles representan en conjunto el 75% de las ventas totales de combustibles, siendo el más importante el diesel 2 con una participación de 47% (97 MBPD), seguido del GLP con el 23% (46 MBPD) del total y finalmente las gasolinas con el 17% (35 MBPD).

En cuanto a la facturación de combustibles ^[5] ésta se ha incrementado entre el 2007 y el 2012 en dos veces, pasando de ventas anuales por US\$ 6,909 millones a US\$ 13,627 millones. Para el primer semestre del 2013 se alcanzó un nivel de US\$ 6,888 millones, lo que representó un aumento de 5% con respecto al primer semestre de 2012 donde fue de US\$ 6,537 millones.

El principal combustible vendido en el país es el diesel 2 con US\$ 3,705 millones que representan el 54% del total; esta importancia se ha mantenido constante en los últimos 5 años con un promedio de 54% entre 2007 y junio de 2013. Comparando el primer semestre del año 2012 y 2013 se tiene que la facturación de este combustible creció 3%.

El segundo grupo de combustibles en importancia en ventas está constituido por las gasolinas con US\$ 1,381 millones representando el 20% del total, su participación ha logrado igualar la participación del 2007 donde representaba un 20.5%. Comparando el primer semestre del año 2012 y 2013 se tiene que la facturación de este combustible creció 3%.

En el caso de la facturación de GLP, ésta representa el 14% del total con US\$ 996 millones habiendo incrementado ligeramente su participación. Comparando el primer semestre del año 2012 y 2013 se tiene que la facturación de este combustible aumento 22%.

Por último, los combustibles residuales 6 y 500 han disminuido su participación en la facturación pasando de 1.2% y 1.6% en el primer semestre de 2012 a 1% y 1.1% respectivamente en el primer semestre de 2013.

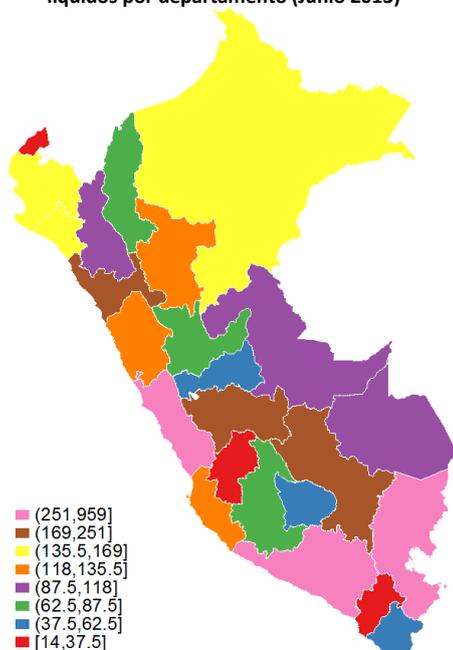
Número de Establecimientos en el Sector Minorista

Hidrocarburos líquidos – Junio 2013

REGIÓN	Estaciones de servicio		Consumidores directos	
	N°	%	N°	%
COSTA	2,069	56%	1,245	81%
SIERRA	1,107	30%	176	11%
SELVA	551	15%	121	8%
TOTAL	3,727	100%	1,542	100%

Fuente: Gerencia de Fiscalización de Hidrocarburos Líquidos – OSINERGMIN

Número de estaciones de servicio de hidrocarburos líquidos por departamento (Junio 2013)



Fuente: Gerencia de Fiscalización de Hidrocarburos Líquidos – OSINERGMIN

Gas Licuado de Petróleo (GLP) Junio 2013

REGIÓN	Locales de Venta		Consumidores directos	
	N°	%	N°	%
COSTA	2,556	55%	5,218	94%
SIERRA	1,622	35%	270	5%
SELVA	461	10%	42	1%
TOTAL	4,639	100%	5,530	100%

Fuente: Gerencia de Fiscalización de Hidrocarburos Líquidos – OSINERGMIN

Agentes

El mercado interno minorista está caracterizado por la presencia de diversos agentes: transportistas, comercializadores y consumidores de hidrocarburos. En estos dos últimos grupos podemos encontrar principalmente a vendedores como las estaciones de servicios, grifos y locales de venta de GLP por un lado, y a los consumidores directos por el otro.

Los hidrocarburos líquidos vendidos en estaciones de servicio y grifos (rurales, flotantes, etc.) muestran una distribución mucho menos concentrada que en el caso del GLP. En efecto, del total de las 3,727 estaciones de servicio y grifos a nivel nacional a junio del 2013, sólo el 26% se encuentra en Lima y Callao, en comparación del 33% del total de locales de venta de GLP. 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 (8%), Arequipa (7.6%), Cusco (5.9%) y Junín (5.8%) como los de mayor concentración; mientras que entre los locales de venta de GLP se tiene a Junín (8%), Puno (6%), Arequipa (5.0%), San Martín (5.3%), Lambayeque (4.4%) y Huánuco (4.4%).

Si se toma en cuenta la distribución de las estaciones de servicio de hidrocarburos líquidos según la región natural en la que se encuentran, podemos observar que la mayoría se sitúa en los departamentos de la costa, con el 56%; mientras que en la sierra y en la selva se localizan el 30% y 15%, respectivamente.

En el caso de los consumidores directos de hidrocarburos líquidos, éstos están concentrados en similares departamentos así como en la región natural en la que se encuentran, en la costa está el 81%; mientras que en la sierra y en la selva se encuentran el 11% y 8% de los consumidores, respectivamente.

En el caso del mercado de GLP, los locales de venta de este combustible totalizan 4,639 locales formales en el año 2013. De esta manera se tiene que el 55% se encuentran en la Costa, el 35% en la Sierra y el 10% en la Selva.

Reporte Semestral de Monitoreo del Mercado de Hidrocarburos

Primer Semestre del 2013

Año 2 – N° 3 – Diciembre del 2013

Oficina de Estudios Económicos - OEE



Número de locales de venta de GLP por departamento (Junio 2013)



Fuente: Gerencia de Fiscalización de Hidrocarburos Líquidos – OSINERGMIN

Por su parte, los consumidores directos de GLP totalizaron 5,530 en el primer semestre de 2013, de los cuales el 71% se encuentra en Lima y Callao, seguido de Arequipa (8%) y La Libertad (6%).

Si se toma en cuenta la distribución según la región natural en la que se encuentran, podemos observar que la gran mayoría de consumidores directos se encuentra en los departamentos de la costa con 94%, en la sierra con 5% y en la selva con 1%.

En relación a la evolución del número de establecimientos de hidrocarburos líquidos, se puede notar que ésta ha presentado una tendencia creciente; para junio de 2013 el número de establecimientos era 1.2 veces el que existía en julio de 2011. Esta tendencia creciente ha venido reduciéndose pues entre julio de 2011 y junio de 2012 creció sólo un 10% mientras que entre junio de 2012 y junio de 2013 creció 11%.

Es importante destacar que en cuanto al acceso al GLP, a nivel nacional el 80% de los hogares peruanos utilizan este combustible como fuente de energía en su hogar. Además, los departamentos de la costa son los que presentan unas proporciones mayores en relación a la sierra y la selva. ^[6]

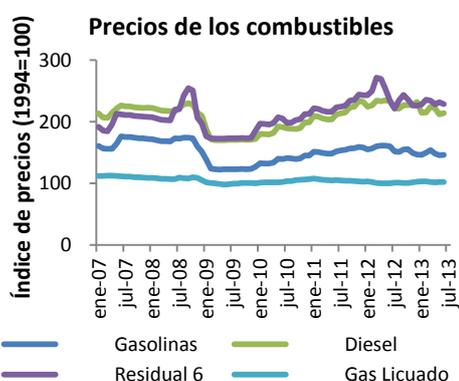


Se puede concluir que la mayor demanda por combustibles líquidos y GLP en la costa estaría asociada al mayor desarrollo de dichas regiones, en comparación con la sierra y selva. En efecto, la concentración poblacional en la costa, el acceso a medios de transporte y la presencia de las más grandes empresas del sector, explicarían la concentración tanto de la oferta como de la demanda en esta región.

Evolución de los precios

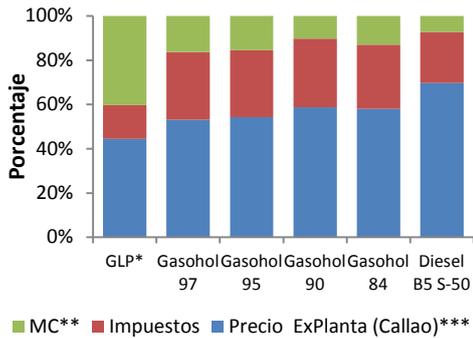
Con respecto a la evolución de los precios de los combustibles se puede notar una estabilización en el primer semestre del 2013 aunque resultaron ser menores que los presentados en el primer y segundo semestre del 2012 en promedio.

Tenemos que las gasolinas redujeron su precio en 8.9%, el diesel en 8.2%, el residual 6 en 2.2% mientras que el gas licuado aumento su precio en 1.8% entre Junio de 2012 y junio de 2013.



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú (BCRP)

Estructura de precios de venta al usuario final de combustibles líquidos (Junio 2013)



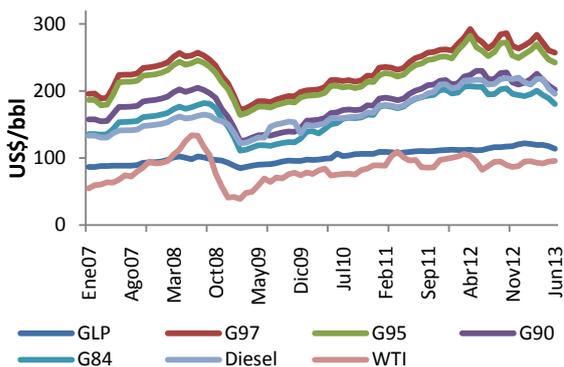
*Precio expresado en soles por kilogramo.

**MC: Margen comercial, definido como el precio final menos los impuestos y el precio neto PETROPERU

***No incluye el IGV del margen comercial

Fuente: Ministerio de Energía y Minas (MEM)

Evolución de precios de combustibles y WTI 2007-2013



Fuente: Energy Information Administration (EIA) y Ministerio de Energía y Minas (MEM)

Estructura de precios

Los tipos de impuestos que se aplican a los combustibles 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 diesel y residuales solo se les aplica el ISC y el IGV, mientras que al GLP sólo se le aplica el IGV.

Adicionalmente el margen comercial sumado en el precio final incluye el cobro de IGV. Teniendo en cuenta esto, la carga tributaria en los precios de los combustibles es de 15% en el caso del GLP, 30% en el caso de las gasolinas, 23% en el diesel y 20% en los petróleos industriales.

Si se considera el precio de venta al usuario final, el margen comercial, definido como la diferencia entre el precio de venta al usuario final y el precio ex planta sin considerar el IGV del margen, tendríamos que el GLP posee un margen de 40% del precio final, mientras que las gasolinas presentan un margen que equivale al 14% del precio. Por último el diesel es el que presenta el menor margen con sólo un 7% del precio final.

Por otro lado, es importante mencionar la evidente influencia del precio internacional en los precios locales de los combustibles. El último gráfico de esta página muestra el paralelismo en la evolución de los precios de los combustibles, especialmente las gasolinas, que siguen la tendencia del precio internacional aunque parecen tener una mayor varianza.

En el caso del precio del GLP en US\$ por barril, se observa una ligera tendencia decreciente a partir de enero de 2013 comportamiento explicado por el aumento del tipo de cambio promedio mensual de S/. 2.6 por dólar en enero a S/. 2.8 en junio ya que en términos de moneda nacional el precio de GLP por galón se ha mantenido relativamente constante.

Ratios Financieros –PETROPERÚ

PETROPERÚ	Ratios	
Año	Liquidez ^{1/}	Solvencia ^{2/}
2012 I	0.6	1.0
2013 I	0.4	1.4

PETROPERÚ	Ratios	
Año	ROE (%) ^{3/}	ROA (%) ^{4/}
2012 I	-0.9	-0.4
2013 I	0.01	0.004

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores (SMV)

1/ Prueba ácida = (Activo corriente – Inventarios) / Pasivo corriente

2/ Endeudamiento patrimonial = Total pasivo / Patrimonio

3/ ROE = Utilidad neta / Patrimonio

4/ ROA = Utilidad neta / Total activos

Ratios Financieros – RELAPASA

RELAPASA	Ratios	
Año	Liquidez ^{1/}	Solvencia ^{2/}
2012 I	0.9	1.9
2013 I	0.7	1.8

RELAPASA	Ratios	
Año	ROE (%) ^{3/}	ROA (%) ^{4/}
2012 I	0.01	0.003
2013 I	-3.3	-1.2

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores (SMV)

1/ Prueba ácida = (Activo corriente – Inventarios) / Pasivo corriente

2/ Endeudamiento patrimonial = Total pasivo / Patrimonio

3/ ROE = Utilidad neta / Patrimonio

4/ ROA = Utilidad neta / Total activos

3.3. Análisis financiero

PETROPERÚ

PETROPERÚ S.A. es una empresa estatal de derecho privado, íntegramente de propiedad del Estado Peruano. Actualmente participa en el *downstream* de la cadena de valor de la industria del petróleo, que comprende la refinación, transporte, distribución y comercialización a nivel nacional. Asimismo, a partir del mes de abril de 2013 ingresó al mercado de exploración y producción de hidrocarburos (*upstream*) con la oficialización de sus operaciones en el Lote 64 ubicado en Loreto. ^[7]

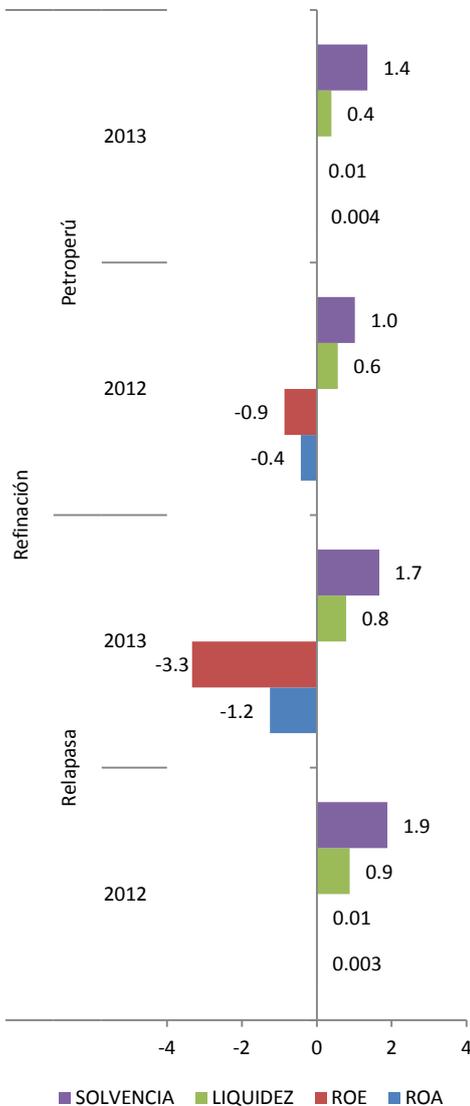
Para el primer semestre del año 2013, PETROPERÚ obtuvo utilidades netas por S/. 0.3 millones contrariamente a la pérdida obtenida durante el mismo periodo del año anterior de S/. 23 millones. A pesar de este mejor resultado, las ganancias se vieron reducidas debido a las pérdidas por diferencia de cambio (S/. 158 millones) y los gastos debido al crédito fiscal por IGV no recuperado en la Amazonia (S/. 135 millones).

Debido a estos resultados el ROE y la ROA ^[8] mejoraron en relación a los del mismo periodo de 2012. De esta manera el ROE paso de -0.9% a 0.01% y el ROA paso de -0.4% a 0.004%. Además, al primer semestre de 2013, PETROPERÚ muestra una liquidez (prueba ácida) de 0.4; es decir, la empresa puede cubrir sus deudas de corto plazo en 0.4 veces con su activo corriente (sin considerar inventarios), cifra que fue inferior a la presentada en el mismo periodo del año 2012 donde fue 0.6.

Tiene también un ratio deuda/patrimonio de 1.4, lo que muestra que gran parte de su deuda está cubierta por su patrimonio. Este ratio aumentó con respecto al del año 2012 debido al incremento de los pasivos en 38% mientras que el patrimonio solo lo hizo en 3%.

Por otra parte al finalizar el primer semestre de 2013, PETROPERU registró inversiones en inmuebles, maquinarias y equipos por S/. 77 millones destinados principalmente a la modernización de la Refinería de Talara, el incremento del almacenamiento y la modernización del ERP ^[9] cifra menor a la del mismo periodo del año anterior que registró S/. 87 millones.

Resumen de ratios financieros



Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores (SMV)

Refinería La Pampilla (RELAPASA)

Refinería La Pampilla S.A.A. es una empresa subsidiaria de Repsol S.A. de España quien posee el 51% de las acciones del capital social de la Refinería al 30 de junio de 2013. Está dedicada a la refinación, almacenamiento, comercialización, transporte y distribución de hidrocarburos derivados del petróleo

A partir del 2 de julio de 2012, Refinería La Pampilla S.A.A. es parte del grupo de las 10 empresas que conforman el Índice de Buen Gobierno Corporativo (IBGC) de la Bolsa de Valores de Lima (BVL), gracias al elevado estándar en el cumplimiento de los Principios de Buen Gobierno Corporativo para las Sociedades Peruanas.

Para el primer semestre del año 2013, la compañía obtuvo utilidades netas negativas por US\$ 15 millones contrastando con los US\$ 43 millones a favor en el mismo periodo del año 2012. Ésta situación se explica por las pérdidas por diferencias de tipo de cambio que para el primer semestre de 2013 alcanzaron US\$ 11 millones para la empresa y su subsidiaria, lo cual contrasta con el resultado del mismo periodo del año 2012 que dejó una ganancia de US\$ 536 mil por diferencias de cambio.

Debido a los resultados mencionados, los ratios de RELAPASA cayeron en gran medida en relación a los del mismo periodo del 2012, el ROE pasó de 0.01% a -3.3% y el ROA pasó de 0.003% a -1.2%.

Asimismo, la prueba ácida arrojó un resultado de 0.8 que significa que la empresa puede cubrir sus obligaciones de corto plazo en 0.8 veces con su activo corriente. Esto se debe la reducción de los activos corrientes (-11%) en mayor medida que los pasivos corrientes (-5%)

Tiene además un ratio deuda/patrimonio de 1.7; es decir, necesita 1.7 veces su patrimonio para poder respaldar el total de sus obligaciones. Dicho ratio se redujo respecto al primer semestre de 2012 gracias a que el pasivo total se redujo y el patrimonio aumentó.

Reporte Semestral de Monitoreo del Mercado de Hidrocarburos

Primer Semestre del 2013

Año 2 – N° 3 – Diciembre del 2013

Oficina de Estudios Económicos - OEE



Resumen de las principales variables del Sector Hidrocarburos en el Perú

	Detalles	Unidades	2011	2012	2013-I
Variables					
Cobertura	GLP envasado (1)	% de hogares	70.4	71.5	72.5
	N° Vehículos a nivel nacional (2)	Cantidad	1,939,549	2,137,837	2,240,469
N° Agentes de la cadena de comercialización (3)	Instalaciones de producción de combustibles líquidos	Cantidad	6	6	6
	Instalaciones de producción de GLP	Cantidad	6	6	6
	Agentes que participan en el <i>upstream</i> (4)	Cantidad	19	18	19
	Consumidores directos combustibles líquidos	Cantidad	1,812	1,561	1,542
	Estaciones de Servicios/Grifos	Cantidad	3,040	3,760	3,727
	Locales de Venta de GLP (5)	Cantidad	653	1316	2,939
	Locales de Venta de GLP (6)	Cantidad	2,882	3,370	4,639
	Consumidores directos de GLP	Cantidad	4,393	5,203	5,530
Ventas de Hidrocarburos	GLP	MBPD	36.70	42.40	46.30
	Combustibles líquidos (7)	MBPD	149.73	160.19	183.55
Facturación	GLP	mill. US\$	1,471.22	1,781.98	996.05
	Diesel	mill. US\$	6,437.65	7,528.82	3,705.74
	Gasolina 84	mill. US\$	904.77	941.93	397.02
	Gasolina 90	mill. US\$	1,039.34	1,245.44	646.86
	Gasolina 95	mill. US\$	223.20	295.58	178.22
	Gasolina 97	mill. US\$	182.26	207.74	109.73
	Turbo A-1	mill. US\$	1,111.44	1,137.89	574.70
	Residual 5	mill. US\$	1.64	0.27	-
	Residual 6	mill. US\$	149.93	139.03	68.02
	Residual 500	mill. US\$	270.91	157.85	73.36
	Total	mill. US\$	11,792.35	13,436.50	6,749.69
Ratios	RELAPASA		2010	2011	2012
	ROA	%	7.84	2.27	-1.25
	ROE	%	20.60	6.11	-3.33
	PETROPERÚ		2010	2011	2012
	ROA	%	8.40	1.02	0.004
	ROE	%	20.00	2.31	0.01
Participación privada					
Refinación	GLP	% producción	90.6	91.3	92.9
	Combustibles Líquidos (7)	% producción	43.9	46.2	44.5
Almacenamiento	Plantas de Abastecimiento Combustibles Líquidos (7)	%	94.5 (r)	94.1	94.7
	Plantas de Abastecimiento de GLP	%	99.7 (r)	99.4	99.4
Ventas en el mercado interno	Comercialización de GLP	% Ventas	81	70.5	67.5
	Comercialización de Combustibles Líquidos (7)	% Ventas	46	49.3	53.7

(1) Valores obtenidos de la Encuesta Nacional de Hogares – INEI 2010-2012

(2) Cantidad de vehículos para el año 2013 proyectado por el MTC.

(3) Información obtenida del Registro de Hidrocarburos de la GFHL

(4) Es el total de agentes tanto en la exploración como en la explotación. Para el primer caso se ha tomado el número de empresas que de acuerdo con el MEM han perforado pozos exploratorios; mientras que para la explotación, se ha tomado la producción de hidrocarburos de los informes mensuales de PERUPETRO.

(5) Corresponde al número de locales de venta de GLP de acuerdo al Registro de Hidrocarburos de OSINERGMIN

(6) Corresponde al número de locales de venta de GLP de acuerdo al Registro de Hidrocarburos de OSINERGMIN y de la Dirección General de Hidrocarburos del MEM disponibles en la web de OSINERGMIN. El valor para 2011 corresponde al mes de octubre.

(7) Combustibles líquidos: gasolinas, diesel, kerosene, Turbo A-1 y petróleos industriales

(r) Al no contar con información a dicha fecha, se toman como referencia los valores obtenidos para el año 2010.

Fuentes: Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), Ministerio de Energía y Minas (MEM), Ministerio de Transportes y Comunicaciones (MTC), Organismo Supervisor de la Inversión en Energía y Minería (OSINERGMIN), Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).

Notas

[1] La regalía petrolera es el importe en dinero que el contratista paga al Estado, a través de PERUPETRO, por el derecho que el Estado le otorga para extraer y disponer de los hidrocarburos que se producen en el área de contrato y está en función del volumen de producción y del precio con el que ésta producción es valorizada, según reglas de mercado.

[2] Proyección de Bloomberg.

[3] La Primavera Árabe o "Revolución democrática árabe" corresponde a una serie de alzamientos populares en los países árabes acontecidos entre 2010 y 2013 caracterizados por un reclamo democrático y de una mejora sustancial de las condiciones de vida.

[4] Las proyecciones provienen del "Medium-Term Oil Market Report 2012 Market Trends and Projections to 2017" de la International Energy Agency (IEA).

[5] La facturación se estimó como el producto de la demanda nacional de combustibles y los precios de los mismos. Para algunos combustibles se consideraron los precios de referencia que publica OSINERGMIN y, para otros, el precio neto de PETROPERÚ.

[6] A partir del análisis de la información disponible en la base de datos de la Encuesta Residencial de Consumo y Usos de Energía (ERCUE) 2012.

[7] Mediante Decreto Supremo N° 011-2013-EM el gobierno aprobó la cesión del contrato de licencia para la exploración y explotación de hidrocarburos en el Lote 64, por las empresas Talismán Perú y Hess Perú a favor de Petroperú, que se encuentra en etapa productiva.

[8] El indicador ROA (Return on Assets) o retorno sobre los activos permite medir las utilidades como porcentaje de los activos de la empresa. Por otra parte 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.

[9] ERP (Enterprise Resource Planning) es un proyecto emprendido por Petroperú, que tiene por objetivo modernizar su sistema de planificación de recursos empresariales; es un sistema de información que integra procesos de negocio a través de transacciones en un ambiente confiable, con disponibilidad e integridad de la información.

En <http://www2.petroperu.com.pe/erp/>

Abreviaturas utilizadas

BVL	Bolsa de Valores de Lima
EIA:	U.S. Energy Information Administration
ERP:	Enterprise Resource Planning
GLP:	Gas licuado de petróleo
IBGC	Índice de Buen Gobierno Corporativo
IEA:	International Energy Agency
ISC:	Impuesto Selectivo al Consumo
LGN:	Líquidos de gas natural
MBLS:	Miles de barriles
MBPD:	Miles de barriles por día
MEM:	Ministerio de Energía y Minas
MMBPD:	Millones de barriles por día
MMBLS:	Millones de barriles
MMUS\$:	Millones de dólares estadounidenses
MTC:	Ministerio de Transportes y Comunicaciones
OECD:	Organization for Economic Co-operation and Development
PBI:	Producto Bruto Interno
PETROPERÚ:	Petróleos del Perú S.A.
ROA:	Return on assets
ROE:	Return on equity
SMV:	Superintendencia del Mercado de Valores
US\$/bbl:	Dólares estadounidenses por barril
WTI:	West Texas Intermediate

