

# REPORTE SEMESTRAL DE MONITOREO DEL MERCADO DE HIDROCARBUROS SEGUNDO SEMESTRE DEL 2013

Año 3 – Nº 4 – Diciembre del 2014



## **Osinergmin**

ORGANISMO SUPERVISOR DE LA INVERSIÓN EN ENERGÍA Y MINERÍA

Bernardo Monteagudo 222, Magdalena del Mar  
Lima – Perú

[www.osinerg.gob.pe](http://www.osinerg.gob.pe)

Oficina de Estudios Económicos  
Teléfono: 219-3400 Anexo 1057

[http://www.osinergmin.gob.pe/newweb/pages/Estudios\\_Economicos/77.htm](http://www.osinergmin.gob.pe/newweb/pages/Estudios_Economicos/77.htm)

Diciembre del 2014  
Año 3 N° 4

## Contenido

<b>Resumen ejecutivo .....</b>	<b>2</b>
<b>1. Mercado internacional .....</b>	<b>4</b>
Evolución de los precios .....	4
Producción y consumo mundial .....	5
Capacidad de refinación .....	6
<b>2. Mercado local de petróleo .....</b>	<b>6</b>
Producción fiscalizada .....	7
Reservas e inversión .....	7
Balanza comercial .....	8
Precios .....	8
<b>3. Mercado local de derivados y LGN . 8</b>	
<b>3.1. Balances agregados .....</b>	<b>8</b>
Balance Oferta - Demanda .....	8
Balanza comercial .....	9
<b>3.2. Balances desagregados .....</b>	<b>10</b>
Balance Oferta - Demanda .....	10
GLP .....	10
Gasolinas y gasoholes. ....	10
Diesel .....	11
Petróleos Industriales (Residuales) .....	11
Facturación .....	12
<b>3.3 Agentes .....</b>	<b>12</b>
<b>3.4 Evolución de los precios .....</b>	<b>14</b>
Estructura de precios .....	14
<b>3.5. Análisis financiero .....</b>	<b>15</b>
PETROPERÚ .....	15
Refinería La Pampilla (RELAPASA) .....	16
<b>Resumen de Variables .....</b>	<b>18</b>
<b>Notas .....</b>	<b>19</b>
<b>Abreviaturas utilizadas .....</b>	<b>20</b>

## Reporte Semestral de Monitoreo del Mercado de Hidrocarburos

### Resumen ejecutivo

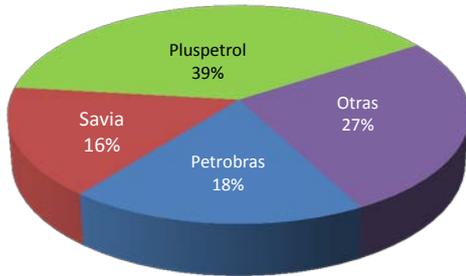
Como parte de las actividades de gestión del conocimiento y difusión de la información, la Oficina de Estudios Económicos ha elaborado el Reporte Semestral de Monitoreo del Mercado de Hidrocarburos (RSMMH). En el RSMMH se presentan y analizan las principales variables que describen la evolución del mercado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

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 2013, el sector hidrocarburos genera el 4% del Producto Bruto Interno (PBI) y tiene una presión tributaria de 9%. Además, durante el año 2013 fue el principal recaudador del Impuesto Selectivo al Consumo (ISC) con el 46% del total de este concepto. El monto acumulado de las regalías petroleras <sup>[1]</sup> superó los US\$ 3 mil millones en los últimos 3 años.

La Reserva Federal anunció que pronto iniciaría la reducción del estímulo a la economía estadounidense, y el mercado reaccionó con una reducción del precio por un posible enfriamiento de la economía y reducción de la demanda de petróleo. En relación con ello, las estadísticas proyectan una ligera caída del precio del petróleo hasta el 2017. <sup>[2]</sup> 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 los principales combustibles derivados del petróleo crudo (GLP, gasolinas y gasoholes, diesel y petróleos industriales) actualmente tiene una demanda de 189 mil barriles por día (MBPD), cifra alcanzada al 2013 y que es mayor en 7% con respecto al 2012. La demanda interna es abastecida principalmente por las importaciones, que representan el 64% del total de crudo demandado.

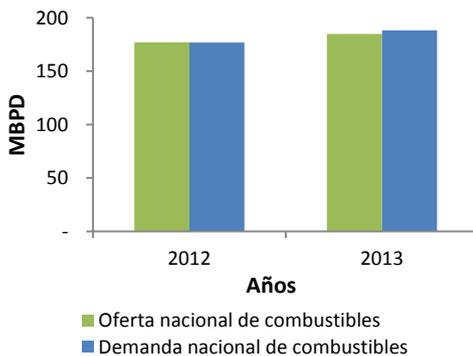
## Producción fiscalizada de petróleo 2013



Total: 23 MMBLS

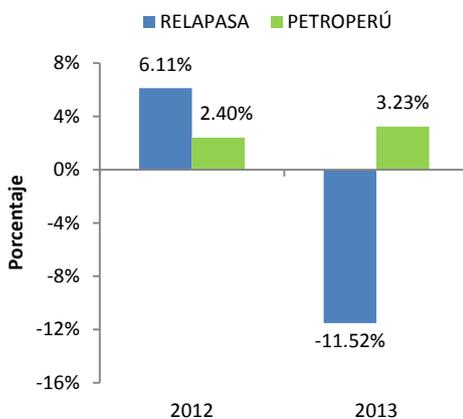
Fuente: Ministerio de Energía y Minas (MEM)

## Mercado nacional de principales combustibles



Fuente: Ministerio de Energía y Minas (MEM)

## Rentabilidad del patrimonio



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 74% 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 principales combustibles (GLP, gasolinas, diesel y petróleos industriales) pasó de 177 MBPD en el año 2012 a 189 MBPD para el año 2013, lo que significó un crecimiento de 7%. En particular, la mayor demanda corresponde al diésel con el 52%, seguido del GLP con el 26% y las gasolinas con el 19%.

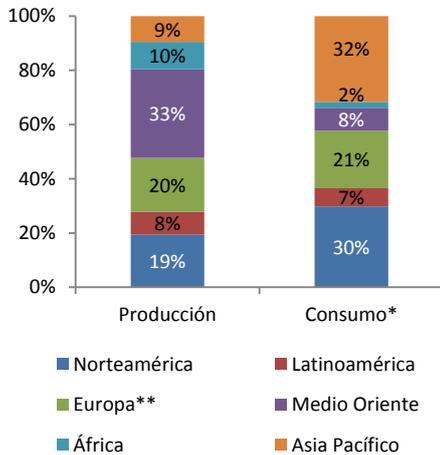
Si bien las refinerías siguen siendo la principal fuente de producción local de combustibles representando el 61% en el 2013, las plantas procesadoras de líquidos de gas natural han incrementado su producción. Durante este periodo se produjeron en el país 266 MBPD de combustibles (productos terminados y líquidos de gas natural).

En el mercado de venta al usuario final se observa una caída de los precios de los combustibles en el 2013. Según el Índice de Precios de combustibles publicado por el BCR, el precio del gas licuado de petróleo (GLP) doméstico y las gasolinas muestran un leve aumento (2% y 4%) si se comparan los precios entre diciembre de 2012 y 2013 a diferencia del diésel (-4%) que redujo su precio.

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 dispares en el año 2013 con una rentabilidad negativa de Relapasa, explicada por los menores márgenes de refino, menores niveles de venta tanto externa como internamente así como la devaluación del nuevo sol.



**Producción y Consumo Mundial de Petróleo por Área Geográfica 2013**



\*Principales consumidores.

\*\*Europa incluye la ex Unión Soviética

Total Producción: 31.6 mil MMBLS

Total Consumo Principales Consumidores: 30 mil MMBLS

Total Consumo mundial: 33.3 mil MMBLS

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 31.6 mil MMBLS mundiales en el 2013. 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 6.1 mil MMBLS (19%).

Sin embargo, la distribución del consumo mundial es ligeramente diferente. En efecto, Asia Pacífico es el quinto productor mundial pero recientemente se ha convertido en el mayor consumidor de petróleo con un consumo total de 9 mil MMBLS en el 2013, el 32% de un total de 30 mil MMBLS. El segundo mayor consumidor de petróleo actualmente es Norteamérica, con 8.5 mil MMBLS y 30% de participación.

En tercer lugar se encuentra Europa, con un consumo de 6 mil MMBLS (21%) y en cuarto lugar el Medio Oriente con 2.4 mil MMBLS (8%), seguido por Latinoamérica (7%).

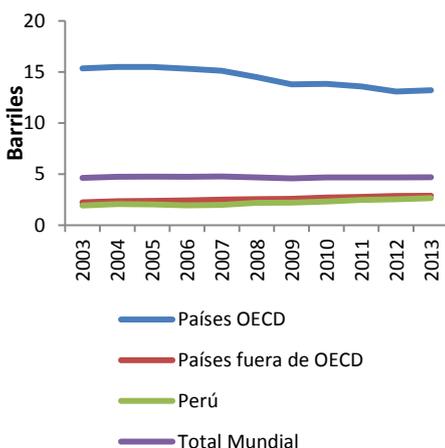
La producción y consumo nos revela la condición de importador y exportador neto de los principales consumidores de las áreas consideradas. Así los principales consumidores de Norteamérica, Asia Pacífico y Europa fueron importadores netos en el 2013 y las otras regiones fueron exportadores netos pues 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 2013 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 2013, aunque en tendencia decreciente.

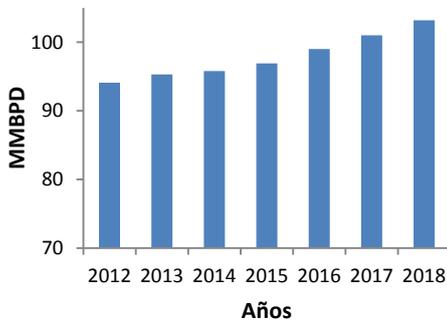
Por su parte, los países fuera de la OECD, entre ellos Perú, consumen por debajo del promedio mundial, un total de 2.9 barriles, cantidad que ha venido creciendo desde 2.2 barriles en el año 2002. En el caso específico de Perú, la información revela que se consume 2.6 barriles por persona, 0.6 barriles más que en el 2002.

**Consumo per cápita de petróleo (2003-2013)**



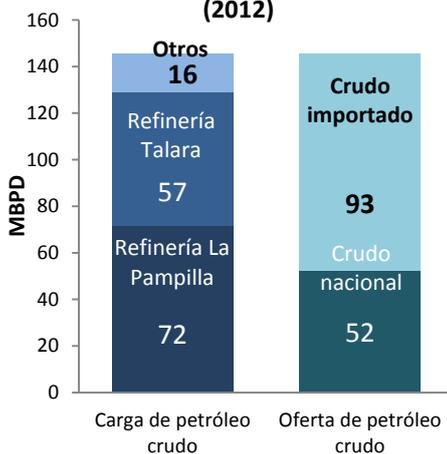
Fuente: Bloomberg

## Capacidad de refinación mundial proyectada (2012 - 2018)



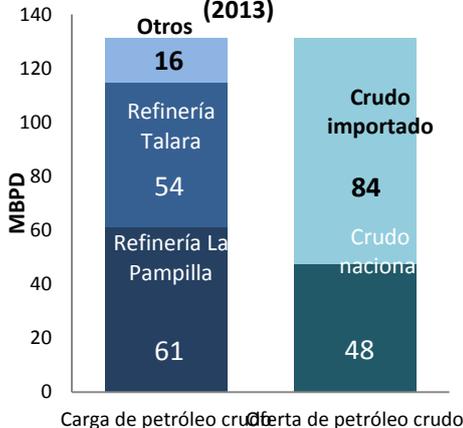
Fuente: International Energy Agency (IEA)

## Refinación de petróleo (2012)



Fuente: Ministerio de Energía y Minas (MEM)

## Refinación de petróleo (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 2018 la capacidad de refinación de crudo mundial alcanzará a superar los 100 millones de barriles diarios.<sup>[4]</sup>

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, Rusia, Asia, Latinoamérica y Medio Oriente. China y Arabia Saudita tienen grandes proyectos en ejecución actualmente.

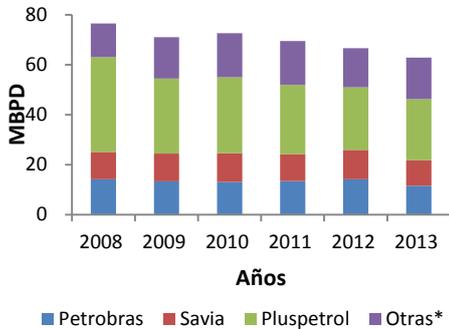
## 2. Mercado local de petróleo

Durante el año 2013, la demanda agregada de petróleo crudo fue de 131 MBPD, lo que representa una reducción de 10% con respecto al año 2012 (145 MBPD). Por su parte, el petróleo crudo importado cargado a las refinerías pasó de 93 MBPD en el año 2012 a 84 MBPD (-10%) en 2013.

Durante el año 2013, el crudo importado cargado a las refinerías representó 63.7%, porcentaje ligeramente menor al observado para el año 2012, 64.1%.

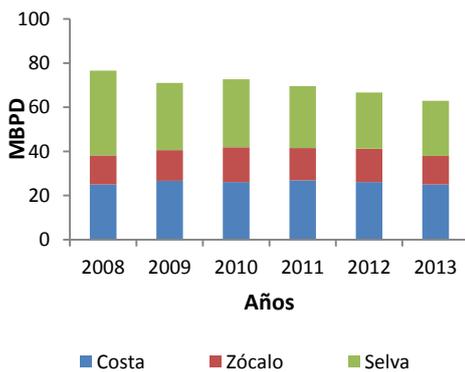
Por otro lado, durante el 2013, las dos principales refinerías locales, La Pampilla y Talara, concentraron el 88% de la demanda nacional de petróleo crudo (89% para el 2012). La refinería La Pampilla disminuyó su participación de 49% a 46% en el año 2012 y 2013, respectivamente; mientras que la refinería de Talara aumentó de 39% a 41% en el mismo periodo.

### Producción Fiscalizada de Petróleo por empresa (MBPD)



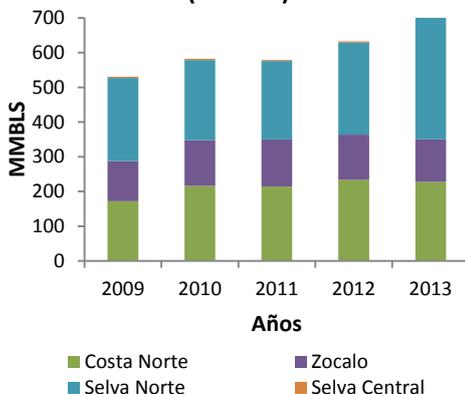
\* Incluye GMP, P. Monterrico, InterOil, Sapet, Unipetro, Olympic, BPZ, Maple, Gran Tierra, Perenco, CEPSA.  
Fuente: Ministerio de Energía y Minas (MEM)

### Producción Fiscalizada de Petróleo por zona (MBPD)



Fuente: Ministerio de Energía y Minas (MEM).

### Reservas probadas de Petróleo (MMBLS)



Fuente: Ministerio de Energía y Minas (MEM)

### Producción fiscalizada

La producción fiscalizada de petróleo crudo fue de 63 MBPD en el año 2013 lo que implicó una reducción de 5.6% con respecto a la producción del año 2012 que fue de 67 MBPD. Durante el 2013 se alcanzó una producción fiscalizada de 23 MMBLS.

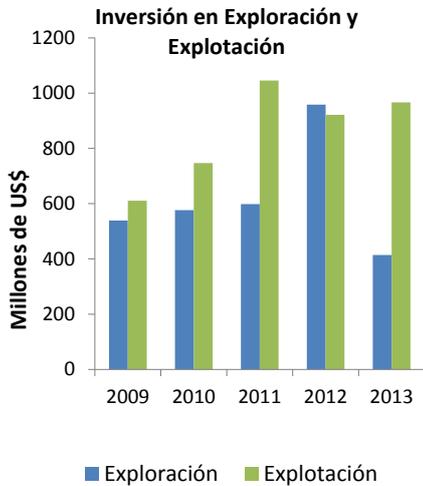
Las principales empresas productoras son Petrobras, Savia y Pluspetrol, que en conjunto representan el 74% de la producción total, cifra menor a la presentada durante el año 2012 que fue de 76%.

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 igual participación en el 2013. Para el 2008 la selva representaba el 50% del total de petróleo producido en nuestro país mientras que la costa sólo el 33%; al año 2013, la costa y la selva tienen igual participación de 39.7% (25 MBPD).

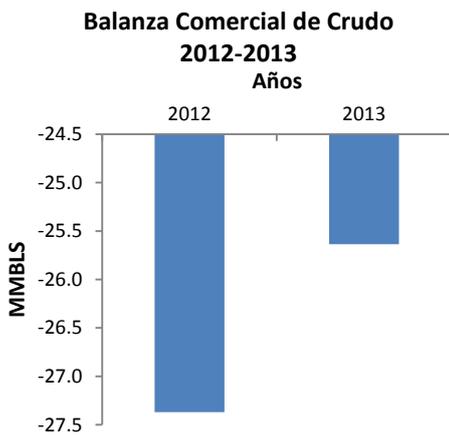
### Reservas e Inversión

Asociado a la evolución de la producción está el nivel de reservas; en el año 2013 se tuvo 741 millones de barriles (MMBLS) en reservas. La mayor fuente de reservas se encuentra en la selva y costa norte con 615 MMBLS en conjunto, el 83% del total.

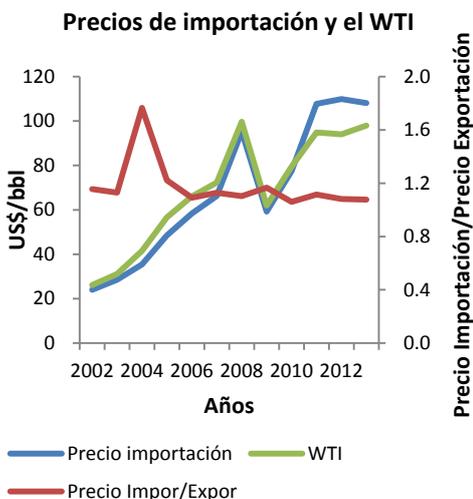
En conjunto con el aumento en el volumen de reservas, tenemos una reducción de la inversión en exploración y explotación; en el primer gráfico de la página siguiente se puede observar que los montos destinados a exploración disminuyeron (US\$ 599 millones en el 2011, US\$ 959 millones en el 2012 y US\$ 414 millones en el 2013) teniendo en el 2012 una reducción del 57%; los montos destinados a explotación mostraron un ligero incremento en el 2013 pasando de US\$ 921 millones en el 2012 a US\$ 967 millones en el 2013, lo que representa un crecimiento de 5%.



Fuente: Ministerio de Energía y Minas (MEM)



Fuente: Ministerio de Energía y Minas (MEM)



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

## Balanza comercial

Respecto a la balanza comercial volumétrica del petróleo crudo de nuestro país, ésta es evidentemente deficitaria. Para el año 2013 se tuvo un déficit de 26 MMBLS, menor en 6% que lo presentado en el año 2012 (27 MMBLS). En términos monetarios el déficit en la balanza comercial del crudo fue de US\$ 2,813 millones para el año 2013, cifra menor a los US\$ 3,054 millones que se presentaron en el año 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 año 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 año 2013 cifra igual a la obtenida en el año 2012.

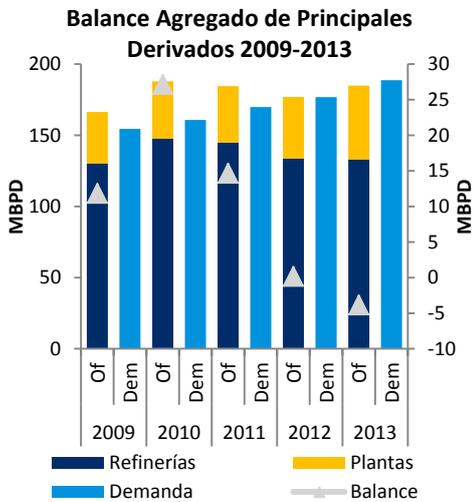
## 3. Mercado local de derivados y LGN

### 3.1. Balances agregados

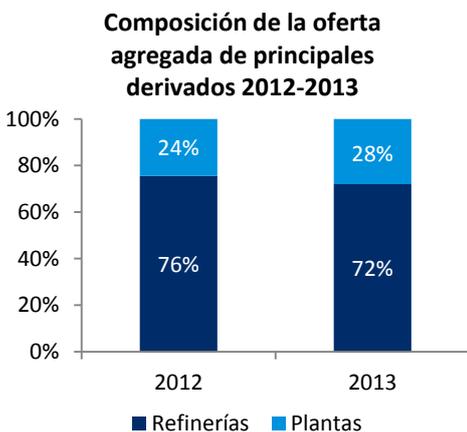
#### Balance Oferta - Demanda

Para la realización del presente balance se consideran los combustibles GLP, gasolinas (incluye gasoholes) diesel (no incluye marino) y petróleos industriales (6 y 500). Asimismo, se entiende por oferta a la producción llevada a cabo en las refinerías y las plantas procesadoras reportada por el MEM y por demanda a las ventas publicadas por el Osinergrmin a partir de la información reportada por las empresas en el sistema SCOP.

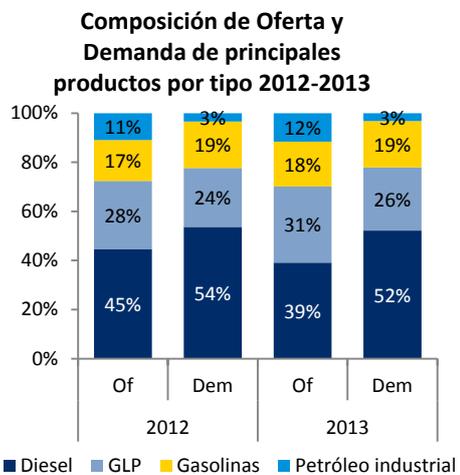
Respecto al balance oferta – demanda agregado de los principales combustibles (GLP, gasolinas, diesel y petróleos industriales) se puede observar que en el último año el balance fue negativo, lo que indica un crecimiento de la demanda de los combustibles mayor al crecimiento de la oferta. En efecto, según información



Fuente: Ministerio de Energía y Minas (MEM) y GFHL



Oferta (MBPD): 177 (2012) 185 (2013). Fuente: Ministerio de Energía y Minas (MEM)



Oferta (MBPD): 177 (2012) 185 (2013). Demanda (MBPD): 177 (2012), 189 (2013)  
Fuente: Ministerio de Energía y Minas (MEM) y GFHL

del MEM, en el año 2013 se ofertó un total de 185 MBPD de los combustibles mencionados pero, según información de la GFHL de Osinergrmin, se demandó 189 MBPD.

Entre el año 2009 y el 2013 la oferta agregada de estos combustibles creció en 11% mientras que la demanda creció 22%, la tasa de crecimiento promedio anual de la oferta agregada fue de 3% mientras que la tasa de la demanda fue de 5%. Por otro lado, la oferta de estos combustibles se lleva a cabo principalmente en las refinerías, las cuales han tenido una participación mayor al 70% en estos combustibles en los últimos dos años, mientras que las plantas procesadoras han incrementado su participación en el mismo periodo de 24% a 28% a partir del aumento de su producción de GLP.

Tanto la oferta como la demanda de estos combustibles estuvieron conformadas principalmente por diesel y GLP. En el 2012, el diesel tuvo una participación del 45% de la oferta y 54% de la demanda. En el 2013, su participación disminuyó ligeramente gracias principalmente al incremento del GLP. Este último incrementó su participación en la oferta en 3% mientras que en la demanda en 2%.

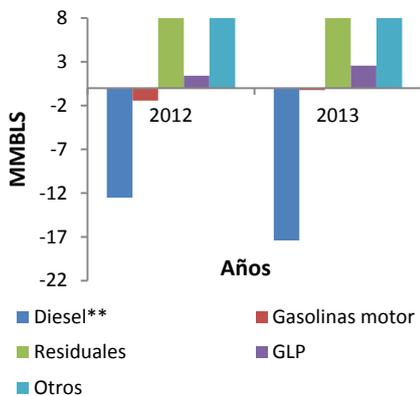
### Balanza comercial

Con respecto al comercio internacional de combustibles se puede observar que durante el año 2013 se mantuvo la fuerte dependencia de la importación del diesel mientras que la de gasolinas fue casi nula; por otro lado, mantenemos nuestra posición como exportadores de residuales y GLP.

La balanza comercial volumétrica de derivados del petróleo del año 2013 mantuvo su resultado superavitario (+9 MMBLS), aunque sufrió una reducción del 37% respecto del año 2012 (14 MMBLS) debido al aumento del déficit de la balanza de diesel (5 MMBLS) no compensado por el mayor superávit del GLP ( creció 1.1 MMBLS) o de las gasolinas (creció en 1.2 MMBLS). Sin embargo en términos monetarios, la balanza comercial es deficitaria, en 2013 alcanzó MMUS\$ 2700, 50% más que en 2012.

En términos agregados, la balanza comercial conjunta de hidrocarburos y gas natural es superavitaria durante el año 2013 con 43 MMBLS, un mejor resultado que el superávit de 40 MMBLS del año 2012.

### Balanza Comercial de Derivados\*

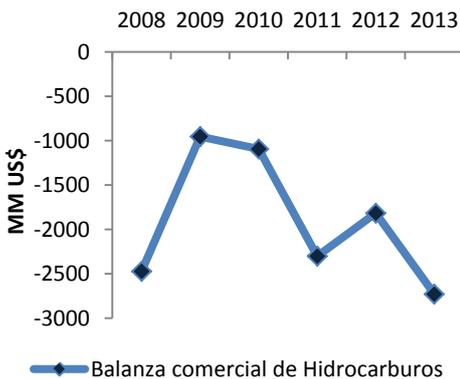


\* No considera crudo, LGN, ni GN.

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

Fuente: Ministerio de Energía y Minas (MEM)

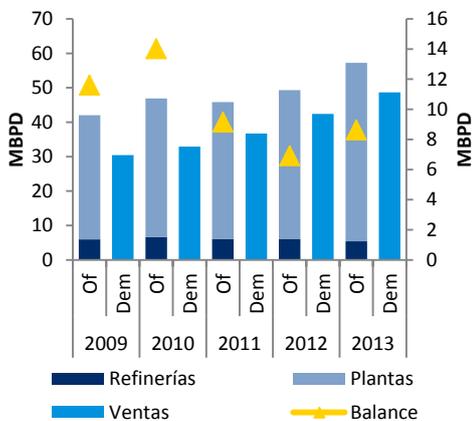
### Balanza Comercial de Hidrocarburos 2007-2013\*



\*No considera GN ni LGN

Fuente: Ministerio de Energía y Minas (MEM)

### Balanza Oferta - Demanda de GLP



Fuente: Ministerio de Energía y Minas (MEM), GFHL

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 57% de las importaciones de hidrocarburos del año 2013 según el MEM, situación que es compensada por las exportaciones de gas natural y de los derivados del petróleo que representaron el 62% y el 33% del total de exportaciones de hidrocarburos.

## 3.2. Balances Desagregados

### Balanza Oferta - Demanda

#### GLP

En primer lugar, el balance oferta - demanda del GLP entre el 2009 y 2013 se mantuvo positivo aunque muestra una recuperación luego de una caída en el 2011 y 2012 debido al mayor crecimiento de la demanda respecto de la oferta (60% vs 36% y 8% vs 12% promedio anual).

La oferta de GLP en el año 2013 fue de 57 MBPD, 16% mayor que en el 2012. El 90% de la producción de dicho combustible se llevó a cabo en las plantas de procesamiento, el 10% restante, en las refinerías. Por su parte, la demanda de GLP en el año 2013 totalizó 49 MBPD, 15% mayor que en el 2012.

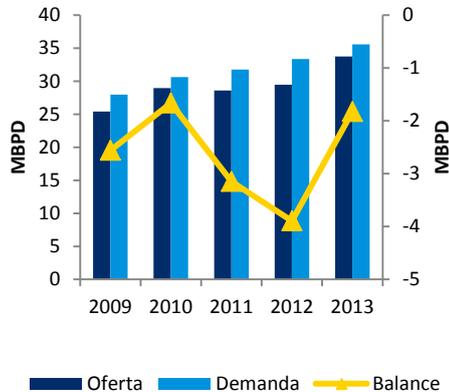
#### Gasolinas y gasoholes

En segundo lugar, el balance oferta - demanda de las gasolinas y gasoholes (en adelante gasolinas) entre el 2009 y 2013 se mantuvo negativo aunque muestra una recuperación debido al mayor crecimiento de la oferta respecto de la demanda (33% vs 27% y 7% vs 6% promedio anual).

La oferta en el año 2013 fue de 34 MBPD, 15% mayor que en el 2012. La demanda de gasolinas en el año 2013 totalizó 36 MBPD, 7% mayor que en el 2012. La participación de los gasoholes en la demanda de gasolinas en el año 2013 fue de 85%, similar a la del año 2012.

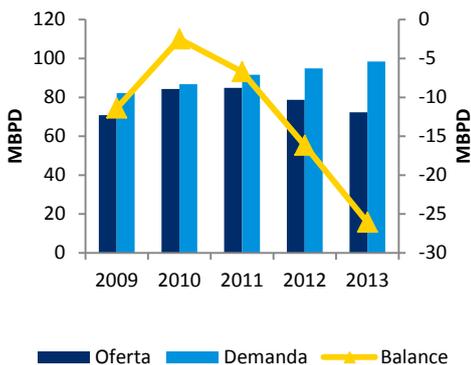
El principal canal de distribución de las gasolinas son los establecimientos de venta al público, a través de los cuales se distribuye el 98% de la venta de estos combustibles, el 2% se distribuyó entre los consumidores directos.

### Balance Oferta - Demanda de Gasolinas



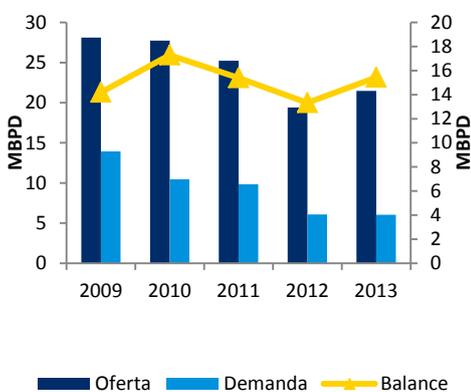
Fuente: Ministerio de Energía y Minas (MEM), GFHL

### Balance Oferta - Demanda de Diesel



Fuente: Ministerio de Energía y Minas (MEM), GFHL

### Balance Oferta - Demanda de Petróleo Industrial



Fuente: Ministerio de Energía y Minas (MEM), GFHL

## Diesel

En tercer lugar, el balance oferta - demanda de diesel entre el 2009 y 2013 se mantuvo negativo y muestra un incremento debido al fuerte crecimiento de la demanda y el casi nulo de la oferta (20% vs 2% y 5% vs 1% promedio anual).

La oferta en el año 2013 fue de 72 MBPD, 8% menor que en el 2012. La oferta de los diesel mezclados con biocombustibles representó el 97% del total, lo que es explicado principalmente por la normativa y política energética nacional desde el año 2009.

Por su parte, la demanda de diesel en el año 2013 totalizó 98 MBPD, 4% mayor que en el 2012. El principal canal de distribución de diesel es a través de los establecimientos de venta al público con el 63% de la venta de estos combustible, el 32% se distribuyó entre los consumidores directos, el 5% por los distribuidores minoristas y el 0.4% en las embarcaciones.

## Petróleos Industriales (Residuales)

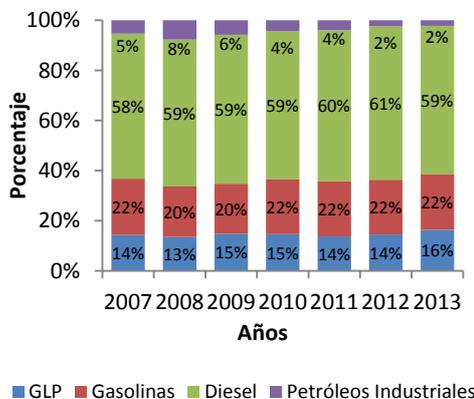
Por último, el balance oferta - demanda de los petróleos residuales, entre el 2009 y 2013, se mantuvo positivo y muestra un comportamiento mayormente estable alrededor de 15 MBPD.

No obstante, es preciso indicar que tanto la oferta como la demanda muestran un comportamiento decreciente en los últimos años, aunque con mayor fuerza en el lado de la demanda (-24% oferta vs -57% en demanda y -7% promedio anual en oferta y -19% promedio anual en demanda).

La oferta en el año 2013 fue de 21 MBPD, 11% mayor que en el 2012. La oferta de petróleo industrial fue conformada sólo por el Petróleo Industrial N° 6 y el 500.

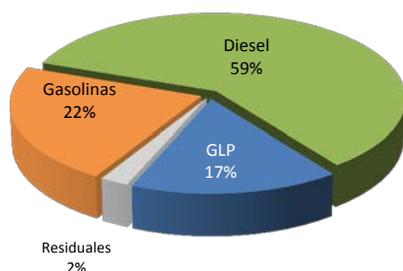
Por su parte, la demanda en el año 2013 totalizó 6 MBPD, 1% menor que en el 2012 siendo conformada en 50% por el Petróleo Industrial N° 6 y en 50% por el 500, por primera vez la demanda de Petróleo Industrial N° 5 fue nula.

## Ventas de Combustibles Principales 2009-2013



Fuente: Gerencia de Fiscalización de Hidrocarburos Líquidos – Osinergrmin

## Facturación de combustibles principales 2013



Total = 12,662.9 MMUS\$

Fuente: Gerencia de Fiscalización de Hidrocarburos Líquidos – Osinergrmin

## Número de Establecimientos en el Sector Minorista Hidrocarburos líquidos – 2013

REGIÓN	Estaciones de servicio		Consumidores directos	
	N°	%	N°	%
COSTA	2,051	54%	1,223	82%
SIERRA	1,185	31%	147	10%
SELVA	580	15%	117	8%
<b>TOTAL</b>	<b>3,816</b>	<b>100%</b>	<b>1,487</b>	<b>100%</b>

Fuente: Gerencia de Fiscalización de Hidrocarburos Líquidos – Osinergrmin

## Facturación

En cuanto a la facturación de los principales combustibles <sup>[5]</sup> ésta se ha duplicado entre el 2009 y el 2013, pasando de ventas anuales por US\$ 6,895 millones a US\$ 12,663 millones, lo que representó un aumento de 84%.

Entre los principales combustibles, el mayor valor de venta corresponde a los diesel con US\$ 7,513 millones que representan el 59% del total; esta importancia se ha mantenido constante en los últimos 5 años con un promedio de 60% entre 2009 y 2013. Comparando con el año 2012 se tiene que la facturación de este combustible disminuyó 0.2%.

El segundo grupo de combustibles en importancia en valor de ventas está constituido por las gasolinas con US\$ 2,794 millones representando el 22% del total, su participación ha logrado mantenerse en un nivel cercano a la participación del 2009 donde representaba un 20%. Comparando con el año 2012 se tiene que la facturación de este combustible creció 4%.

En el caso de la facturación de GLP, ésta representa el 16% del total con US\$ 2,075 millones habiendo incrementado su participación. Comparando con el año 2012 se tiene que la facturación de este combustible aumento 16%.

Por último, los residuales han disminuido su participación en la facturación pasando de 2.4 en el año 2012 a 2.2% en el año 2013.

## 3.3 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 más concentrada que en el caso del GLP. En efecto, del total de las 3,816 estaciones de servicio y grifos a nivel nacional al año 2013, el 24% se encuentra en Lima y Callao, en comparación del 20% del total de locales de venta de GLP.

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



Fuente: Gerencia de Fiscalización de Hidrocarburos Líquidos – Osinerghmin

## Gas Licuado de Petróleo (GLP) 2013

REGIÓN	Locales de Venta		Consumidores directos	
	N°	%	N°	%
COSTA	1,421	40%	5,524	94%
SIERRA	1,660	47%	290	5%
SELVA	456	13%	71	1%
<b>TOTAL</b>	<b>3,537</b>	<b>100%</b>	<b>5,885</b>	<b>100%</b>

Fuente: Gerencia de Fiscalización de Hidrocarburos Líquidos – Osinerghmin

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 (9%), Arequipa (7.5%), Cusco (6.3%) y Junín (5.5%) como los de mayor concentración; mientras que entre los locales de venta de GLP se tiene a Junín (8.6%), Puno (10.6%), Cajamarca (5.4%), San Martín (7.6%), Cusco (5.7%) y Huánuco (5.3%).

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 54%; mientras que en la sierra y en la selva se localizan el 31% 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 82%; mientras que en la sierra y en la selva se encuentran el 10% y 8% de los consumidores, respectivamente.

En el caso del mercado de GLP, los locales de venta de este combustible totalizan 3,537 locales formales en el año 2013. De esta manera se tiene que el 40% se encuentran en la Costa, el 47% en la Sierra y el 13% en la Selva.

Por su parte, los consumidores directos de GLP totalizaron 5,885 en el año 2013, de los cuales el 71% se encuentra en Lima y Callao, seguido de Arequipa (8%) y La Libertad (6%).

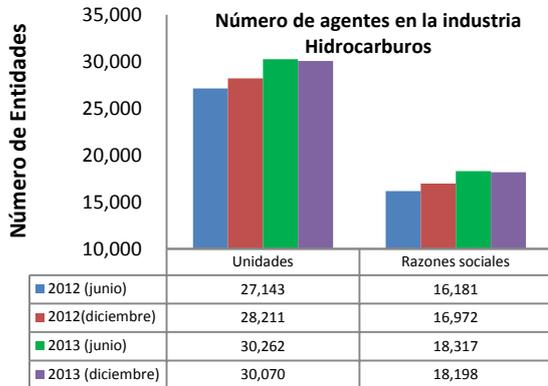
Si se toma en cuenta la distribución según la región natural en la que se encuentran, podemos observar que la gran mayoría de consumidores directos se encuentra en los departamentos de la costa con 94%, en la sierra con 5% y en la selva con 1%.

En relación a la evolución del número de establecimientos de hidrocarburos líquidos, se puede notar que ésta ha presentado una tendencia creciente; para el año 2013 el número de establecimientos era 1.2 veces el que existía en julio de 2011. Esta tendencia creciente ha venido reduciéndose pues entre diciembre de 2012 y diciembre de 2013 creció sólo un 7% mientras que entre junio de 2012 y junio de 2013 creció 11%.

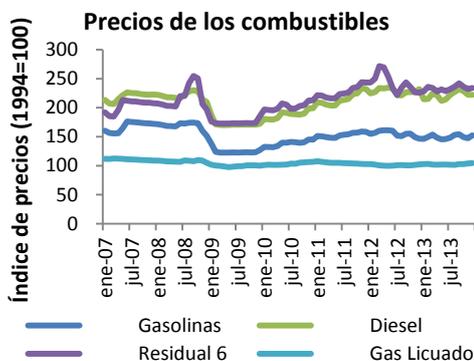
## Número de locales de venta de GLP por departamento (Junio 2013)



Fuente: Gerencia de Fiscalización de Hidrocarburos Líquidos – Osinergrmin



Fuente: MEM, Osinergrmin



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú (BCRP)

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. <sup>[6]</sup>

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.

### 3.4 Evolución de los precios

Con respecto a la evolución de los precios de los combustibles se puede notar una ligera alza en el año 2013 aunque resultaron ser menores que las presentadas en el 2012 en promedio.

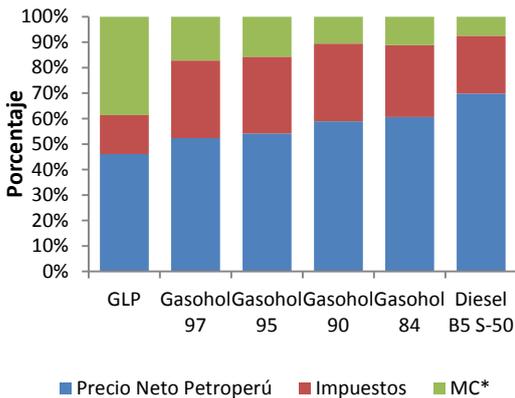
Por otro lado, tenemos que las gasolinas aumentaron su precio en 4%, el diesel lo redujo en 4.3%, el residual 6 creció en 3.6% mientras que el gas licuado aumento su precio en 2.1% entre diciembre de 2012 y diciembre de 2013.

### 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.

Luego de sumar el IGV (incluyendo el IGV del margen), el ISC y el impuesto al rodaje, la carga tributaria total 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.

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



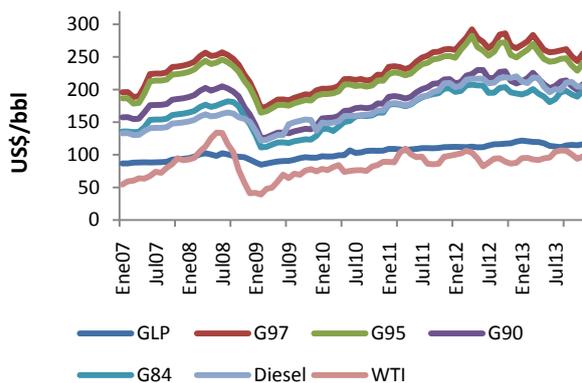
\*MC: Margen comercial, definido como el precio final menos los impuestos y el precio neto PETROPERU  
Fuente: Ministerio de Energía y Minas (MEM)

El margen comercial de los diferentes combustibles, resultado de la diferencia entre el precio de venta al usuario final y la suma del precio neto y los impuestos, representa los siguientes porcentajes: el margen del GLP corresponde al 39% del precio final, mientras que el de las gasolinas equivale al 14% del precio en promedio. Por último el margen del diesel es el menor 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. No obstante en el segundo semestre del año la tendencia parece haberse revertido en parte debido al incremento del precio por galón desde septiembre de 2013.

**Evolución de precios de combustibles y WTI 2007-2013**



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

### 3.5. 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. <sup>[7]</sup>

### Ratios Financieros –PETROPERÚ

PETROPERÚ	Ratios	
Año	Liquidez <sup>1/</sup>	Solvencia <sup>2/</sup>
2012	0.4	1.3
2013	0.3	1.6

PETROPERÚ	Ratios	
Año	ROE (%) <sup>3/</sup>	ROA (%) <sup>4/</sup>
2012	2.4	1.1
2013	3.2	1.3

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 <sup>1/</sup>	Solvencia <sup>2/</sup>
2012	0.8	1.7
2013	0.7	1.9

RELAPASA	Ratios	
Año	ROE (%) <sup>3/</sup>	ROA (%) <sup>4/</sup>
2012	6.1	2.3
2013	-11.5	-4.0

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

Para el año 2013, PETROPERÚ obtuvo utilidades netas por S/. 92 millones, 39% superior a la ganancia obtenida durante el año anterior de S/. 66 millones. A pesar de este mejor resultado, las ganancias se vieron reducidas debido a las pérdidas por diferencia de cambio (S/. 178 millones) y los gastos debido al crédito fiscal por IGV no recuperado en la Amazonia (S/. 280 millones).

Debido a estos resultados el ROE y el ROA <sup>[8]</sup> mejoraron en relación a los del 2012. De esta manera el ROE paso de 2.4% a 3.2% y el ROA paso de 1.1% a 1.3%. Además, al año 2013, PETROPERÚ muestra una liquidez (prueba ácida) de 0.3; es decir, la empresa puede cubrir sus deudas de corto plazo en 0.3 veces con su activo corriente (sin considerar inventarios), cifra que fue inferior a la presentada en el año 2012 donde fue 0.4.

Tiene también un ratio deuda/patrimonio de 1.6, 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 28% mientras que el patrimonio solo lo hizo en 3%.

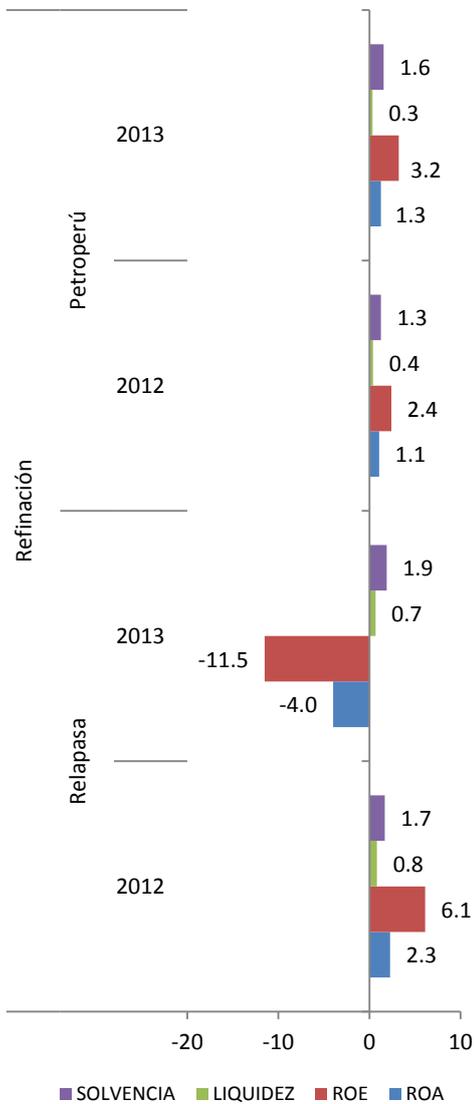
Por otra parte al finalizar el año 2013, PETROPERU registró inversiones en inmuebles, maquinarias y equipos por S/. 315.5 millones destinados principalmente a la modernización de la Refinería de Talara, el incremento del almacenamiento y la modernización del ERP <sup>[9]</sup> cifra mayor a la del año anterior que registró S/. 223 millones.

### 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 31 de diciembre 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.

Resumen de ratios financieros



Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores (SMV)

Para el año 2013, la compañía obtuvo utilidades netas negativas por US\$ 49 millones contrastando con los US\$ 29 millones a favor del año 2012. Ésta situación se explica por los menores márgenes de refino, menores niveles de venta tanto externa como internamente así como la devaluación del nuevo sol.

Debido a los resultados mencionados, los ratios de RELAPASA cayeron en gran medida en relación a los del 2012, el ROE pasó de 6.1% a -11.5% y el ROA pasó de 2.3% a -4%.

Asimismo, la prueba ácida arrojó un resultado de 0.7 que significa que la empresa puede cubrir sus obligaciones de corto plazo en 0.7 veces con su activo corriente. Esto se debe a la reducción de los activos corrientes (-11%) en contraste con el incremento de los pasivos corrientes (5%)

Tiene además un ratio deuda/patrimonio de 1.9; es decir, necesita 1.9 veces su patrimonio para poder respaldar el total de sus obligaciones. Dicho ratio se incrementó respecto al de 2012 gracias a que el patrimonio se redujo en 12% y el pasivo total sólo en 1%.

Resumen de las principales variables del Sector Hidrocarburos en el Perú

	Detalles	Unidades	2011	2012	2013
<b>Variables</b>					
<b>Cobertura</b>	GLP envasado (1)	% de hogares	70.4	71.5	72.6
	N° Vehículos a nivel nacional (2)	Cantidad	1,939,549	2,137,837	2,240,469
<b>N° Agentes de la cadena de comercialización (3)</b>	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	17
	Consumidores directos combustibles líquidos	Cantidad	1,812	1,561	1,487
	Estaciones de Servicios/Grifos	Cantidad	3,040	3,760	3,816
	Locales de Venta de GLP (5)	Cantidad	653	1316	3,537
	Locales de Venta de GLP (6)	Cantidad	2,882	3,370	3,537
<b>Ventas de Hidrocarburos</b>	Consumidores directos de GLP	Cantidad	4,393	5,203	5,885
	GLP	MBPD	36.71	42.40	48.65
<b>Facturación</b>	Combustibles líquidos (7)	MBPD	133.15	134.37	140.04
	GLP	mill. US\$	1,471.22	1,781.98	2,075.23
	Diesel	mill. US\$	6,437.65	7,528.82	7,512.81
	Gasolina 84	mill. US\$	904.77	941.93	910.77
	Gasolina 90	mill. US\$	1,039.34	1,245.44	1,310.12
	Gasolina 95	mill. US\$	223.20	295.58	360.57
	Gasolina 97	mill. US\$	182.26	207.74	212.65
	Residual 5	mill. US\$	1.64	0.27	-
	Residual 6	mill. US\$	149.93	139.03	143.21
	Residual 500	mill. US\$	270.91	157.85	137.50
	Total	mill. US\$	10,680.91	12,298.65	12,662.90
<b>Ratios</b>	RELAPASA		<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
	ROA	%	7.84	2.27	-3.98
	ROE	%	20.60	6.11	-11.52
	PETROPERÚ		<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
	ROA	%	8.40	1.02	1.26
	ROE	%	20.00	2.31	3.23
<b>Participación privada</b>					
<b>Refinación</b>	GLP	% producción	90.6	91.3	93.9
	Combustibles Líquidos (7)	% producción	43.9	46.2	43.2
<b>Almacenamiento</b>	Plantas de Abastecimiento Combustibles Líquidos (7)	%	94.5 (r)	94.1	94.7
	Plantas de Abastecimiento de GLP	%	99.7 (r)	99.4	99.0
<b>Ventas en el mercado interno</b>	Comercialización de GLP	% Ventas	81	70.5	68.7
	Comercialización de Combustibles Líquidos (7)	% Ventas	46	49.3	44.1

(1) Valores obtenidos de la Encuesta Nacional de Hogares – INEI 2010-2013

(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 Osinergrmin

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

(7) Combustibles líquidos: gasolinas y gasoholes, diesel 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 (Osinergrmin), 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 2013" 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. Se consideraron los precios de referencia que publica Osinergmin.

[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) 2013.

[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
GFHL	Gerencia de Fiscalización de Hidrocarburos Líquidos
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

