

## BOLETÍN CERCA DEL INVERSIONISTA

I Semestre 2019

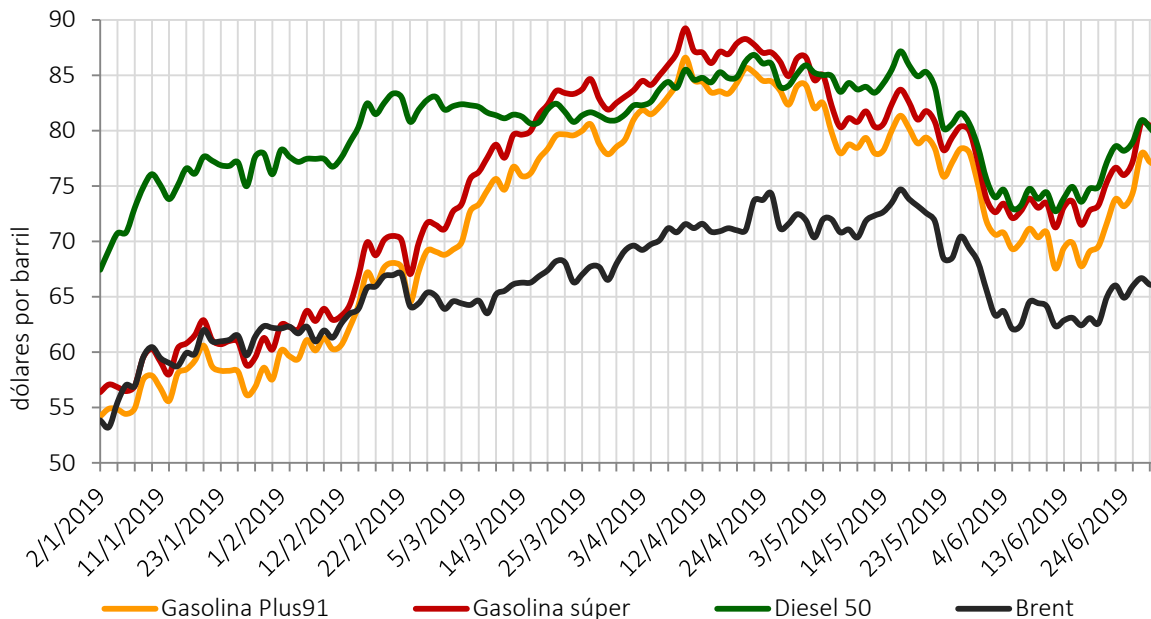


### MERCADO INTERNACIONAL

La evolución del precio internacional de los hidrocarburos presentó un comportamiento mixto durante el primer semestre del año 2019. En el primer cuatrimestre hubo un marcado crecimiento en los precios del crudo y los derivados, pero esa tendencia se revirtió en los dos últimos meses del semestre. El crudo Brent creció 20% al pasar de \$59/bbl en enero, a \$71/bbl en abril, pero se redujo a \$64/bbl en junio.

Esas variaciones son resultado de la decisión de la OPEP+ (OPEP más sus aliados) de renovar el acuerdo de corte de la producción, a principios del año, lo que reduce la disponibilidad del producto, pero también de una desaceleración de la economía, lo que hace prever una disminución en el crecimiento de la demanda de petróleo; pero también la guerra comercial entre Estados Unidos y China, y las sanciones contra las exportaciones de Irán, situaciones que han aumentado la volatilidad del precio.

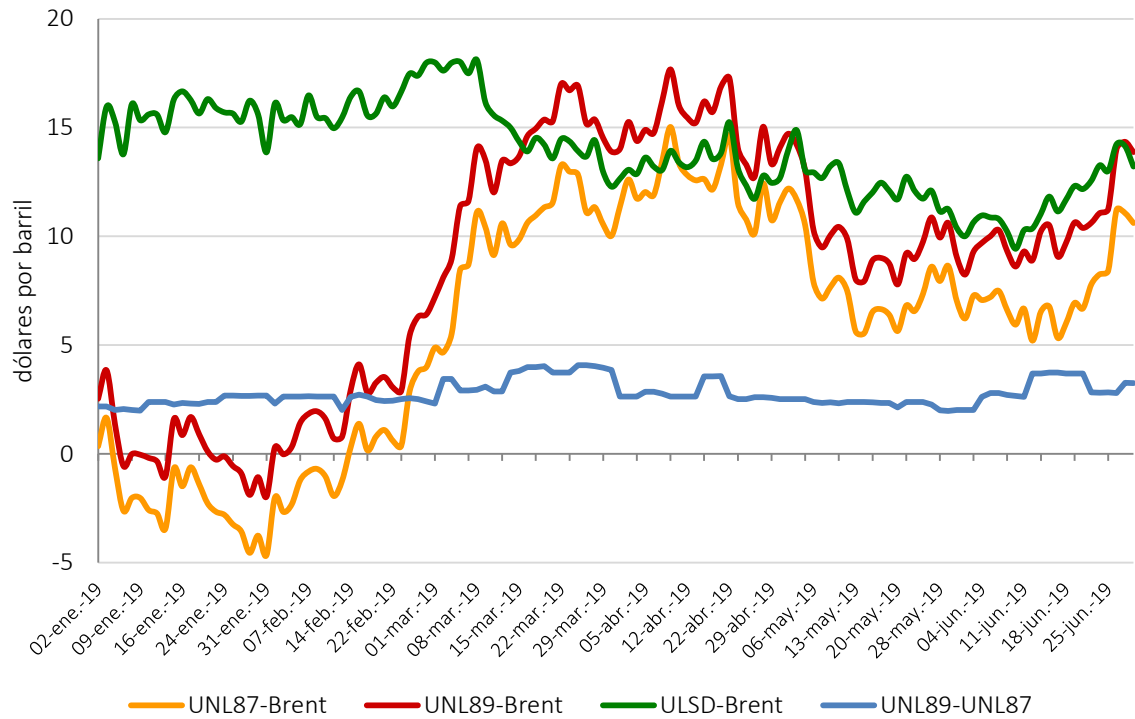
Comportamiento del precio internacional de los hidrocarburos  
en el primer semestre de 2019



Un comportamiento similar se observa en el precio internacional de los combustibles, al ser el crudo la materia prima para su producción; no obstante, los *cracks* de precios presentaron diferencias entre productos. En el caso de las gasolinas, la diferencia con respecto al precio del crudo Brent, presentó la estacionalidad típica de esa época del año, cuando las refinerías bajan la tasa de operación, debido al mantenimiento que se realiza para prepararlas para la máxima demanda del verano en el hemisferio norte.

No obstante, en el caso del diésel el diferencial se ha mantenido relativamente alto durante el primer semestre, debido al efecto de la implementación de las normas de la Organización Marítima Internacional, a partir del 1 de enero de 2020, cuando el búnker para barcos deberá tener un contenido máximo de azufre de 0,5%, a partir de un valor actual de 3%.

Diferencial diario del precio internacional de los productos con respecto al crudo

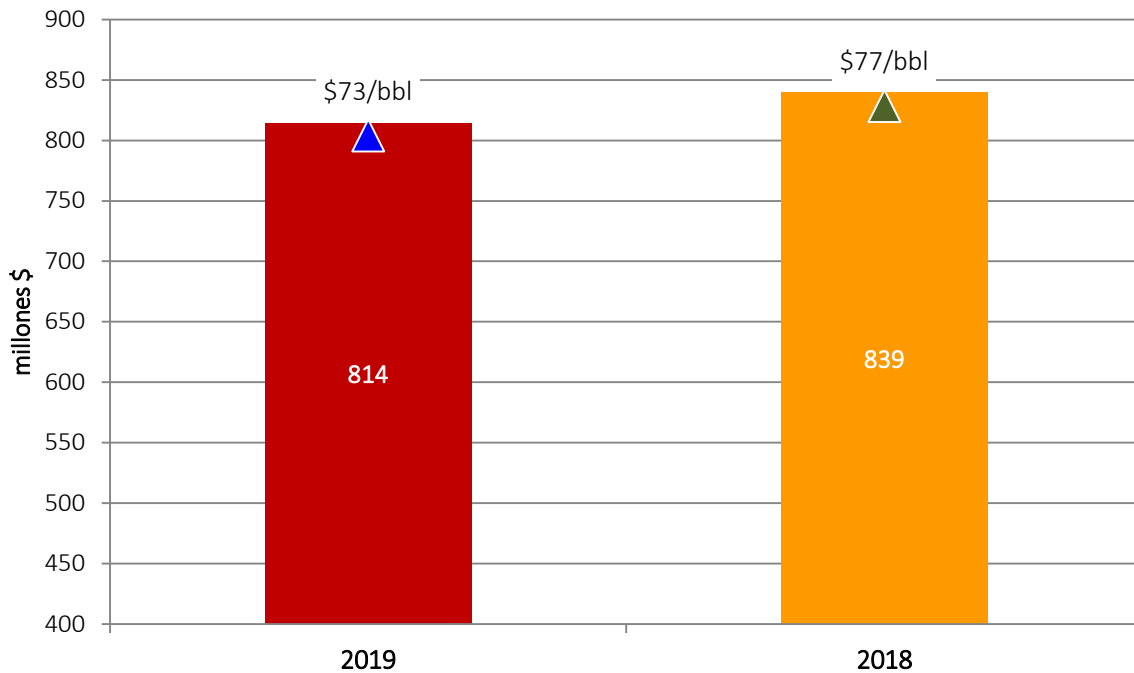


## FACTURA PETROLERA

Con corte a junio 2019, la factura petrolera totalizó \$814 millones en términos CIF y presenta una reducción anual de 3%, equivalente a \$25 millones, que se explica por una disminución del precio coctel de importación, que pasó de \$77/bbl en 2018 a \$73/bbl en 2019, a pesar de que el volumen importado aumentó 300 mil barriles, equivalente 3%, para alcanzar 11,2 millones de barriles.

El principal producto de importación es el diésel: 36,2 del volumen total, seguido por las gasolinas 36%. Luego siguen el jet fuel y el LPG, con 9,8% y 9,6%, respectivamente. El búnker participó con 4,8%, porcentaje mayor a lo usual, debido a las importaciones de búnker para la generación térmica.

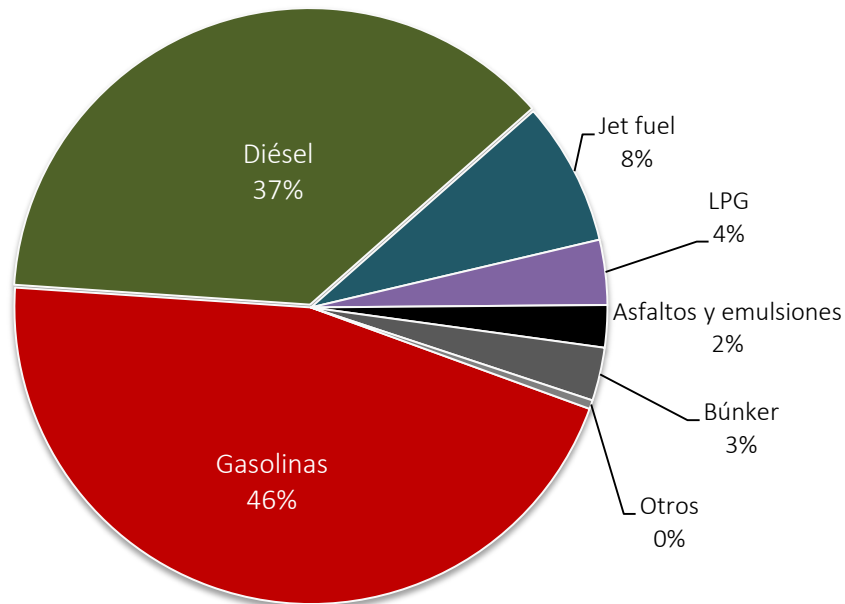
Factura petrolera acumulada a junio y precio coctel



## VENTAS DE COMBUSTIBLES

En junio de 2019 los ingresos por ventas totalizaron \$1 384 millones y presentaron una reducción anual de 2%, debido al efecto del tipo de cambio, que en junio 2018 era de ₡567,75/\$, mientras que en junio 2019 fue ₡580,95/\$, un aumento de ₡13/\$. El precio promedio de venta en junio 2018 fue \$0,82 por litro, mientras que en 2019 fue de \$0,79 por litro, una disminución de 3%. Por su parte, el volumen vendido en junio 2019 fue de 1 754 millones de litros y experimentó un aumento anual de 1%. La estructura de ventas no presentó cambios significativos con respecto a junio 2018. Las gasolinas y el diésel representaron conjuntamente 85% del total. El búnker superó el asfalto y las emulsiones, debido a las ventas de ese producto para generación térmica.

Composición del ingreso por ventas.  
Junio 2019



## RESULTADOS DEL PERIODO

La utilidad acumulada a junio 2019 experimentó una reducción de \$27 millones, debido al aumento del tipo de cambio a junio 2019, con respecto al del mismo periodo en 2018, y por el efecto del diferencial de precios durante el primer semestre de 2019, que ha aumentado en 121%. Debido a ello, el margen bruto se ha reducido a 8%, lo que equivale a que el costo de ventas/ventas haya aumentado 2%, con respecto a junio 2018.

Por su parte, el margen neto a junio 2019 se ha reducido a la mitad, con respecto a 2018, por la situación antes mencionada, pero también por el aumento de los gastos de operación, especialmente por el comportamiento de la partida de servicios no personales, y el comportamiento de la cuenta de "otros gastos", ya que el gasto por las sustracciones ilegales de combustibles se empezó a registrar desde enero de 2019, mientras que en 2018 el registro se inició en el mes de junio.

Utilidad bruta y margen bruto

