



Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos

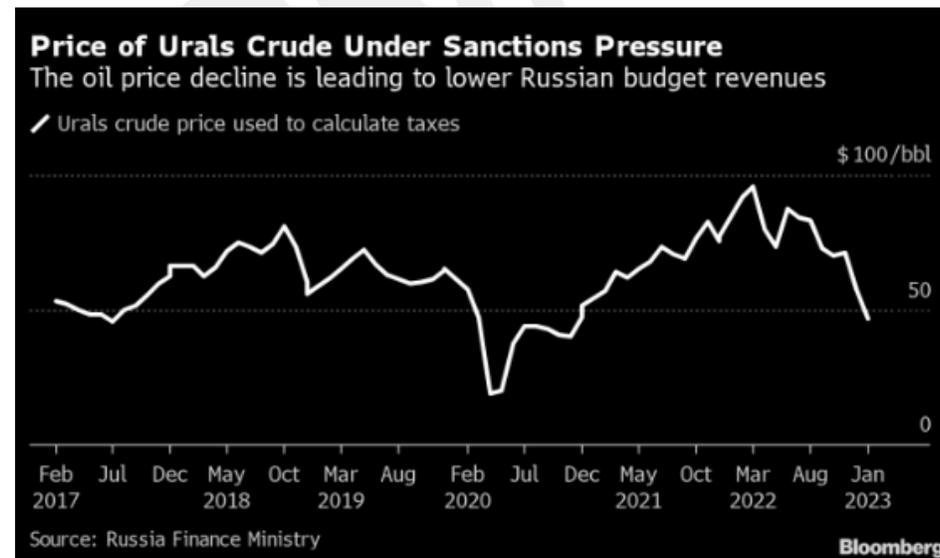
Fecha de cierre: 16 de enero del 2023

- Los ingresos rusos ya sufren bajo la presión de la caída del precio del crudo que para los cálculos de impuestos de febrero cayó a USD 46.82.
- La posición de mercado de la OPEP+ podría ser superada por el carácter monopolista de China respecto a la energía verde.
- 75,000 unidades convertidas (cifra récord), principalmente automóviles, fue la conversión de vehículos a Gas Natural Vehicular (GNV) en el año 2022.
- En la semana, los inventarios del diésel (+3%), gasohol 90 (+1%) y GLP (+15%) aumentaron respecto a la semana anterior, en un contexto de protestas y oleajes anómalos.

Panorama Internacional



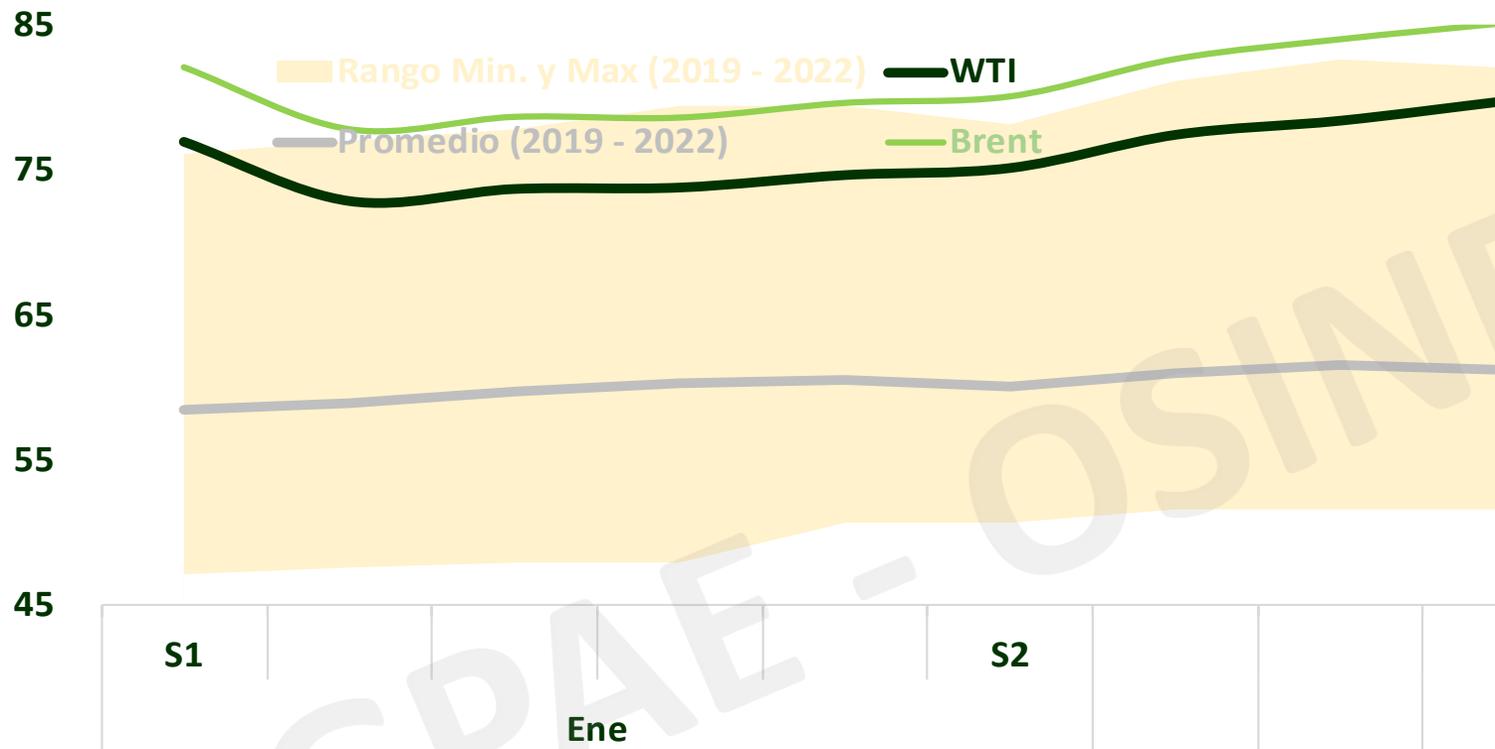
- **DURO GOLPE.** Los ingresos rusos ya sufren bajo la presión de la caída del precio del crudo que para los cálculos de impuestos de febrero cayó a USD 46.82. Los ingresos petroleros del estado ruso se vieron sometidos a una mayor presión ya que el precio promedio del crudo que el gobierno utiliza para calcular sus impuestos cayó al nivel más bajo en más de dos años. El país ya tenía un récord de déficit presupuestario federal en diciembre, ya que gastó mucho en la invasión de Ucrania, mientras que el precio del petróleo y el gas, la mayor fuente de ingresos del gobierno, disminuyó, según Bloomberg. El principal precio de exportación del crudo ruso casi se redujo a la mitad en el 2022 debido a una combinación de desaceleración de la economía mundial y oleadas de sanciones internacionales en respuesta a la guerra. El crudo de los Urales, la mezcla de exportación clave de Rusia, se cotizó a USD 46.8 por barril entre mediados de diciembre y mediados de enero, según datos del Ministerio de Finanzas ruso. Ese es el nivel más bajo desde el apogeo de la pandemia del Covid-19. (??)



➤ **MERCADOS. La posición de mercado de la OPEP+ podría ser superada por el carácter monopolista de China respecto a la energía verde.** Los países que importan petróleo y gas se preocupan por la influencia de los países productores, particularmente desde que Rusia invadió Ucrania, según Bloomberg. Sin embargo, se está construyendo una vulnerabilidad aún mayor en la cadena de suministro global de energía verde, resalta esa agencia. China refina el 95% del suministro mundial de cobalto, un metal utilizado en las baterías de iones de litio. Fabrica más del 70% de los módulos solares fotovoltaicos con sede en Sicilia y alberga tres cuartas partes de la capacidad mundial de producción de baterías para vehículos eléctricos. Tales cifras, publicadas por la Agencia Internacional de Energía la semana pasada, subrayan cuán concentradas están las cadenas de suministro globales necesarias para la transición a la energía renovable. En comparación, el mercado del petróleo parece fragmentado. Los 13 países de la OPEP han acaparado alrededor del 40% del suministro mundial de petróleo desde principios de la década de 1990, según Goldman Sachs. Con los productores adicionales del grupo más grande de la OPEP+, como Rusia, eso salta al 60%. Por ahora, el cartel del petróleo tiene mucho mayor poder sobre la economía global que los proveedores de tecnología de energía verde, pero esto podría cambiar a medida que cambia la combinación energética del mundo. China domina la fabricación de tecnologías de energía renovable hoy en día debido a años de generosos subsidios, acceso a energía, mano de obra y tierras baratas. El gobierno chino identificó por primera vez la energía limpia como estratégicamente importante hace más de una década. Entre 2018 y 2022, la participación de Beijing en la inversión global en nuevas fábricas de productos de energía limpia, como paneles solares y componentes de turbinas eólicas, se mantuvo estable en 80%, según datos de Bloomberg. (¿?)

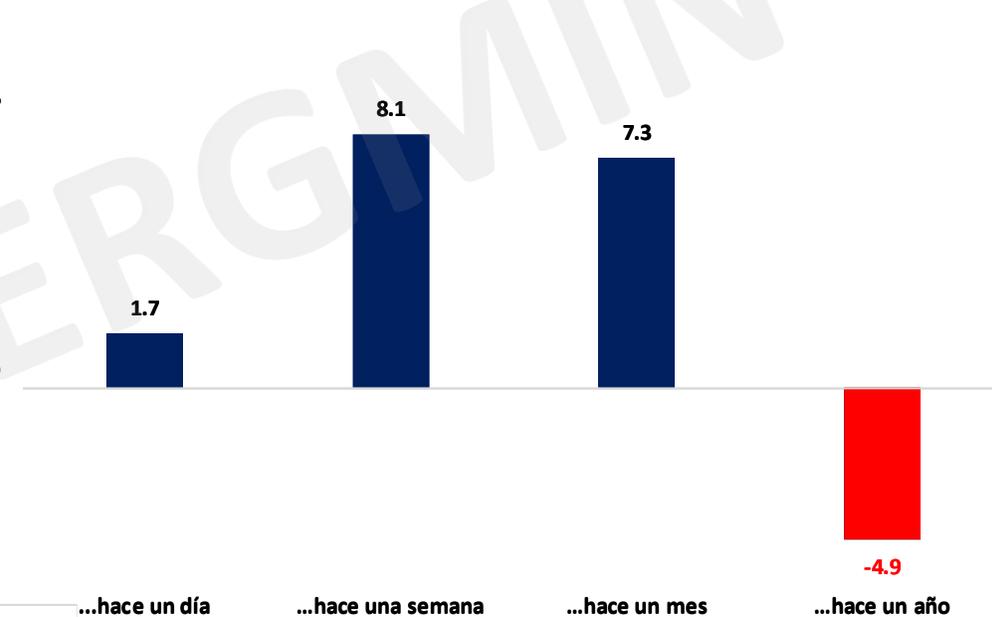
Precio diario del WTI y Brent - 2022

(USD por barril)



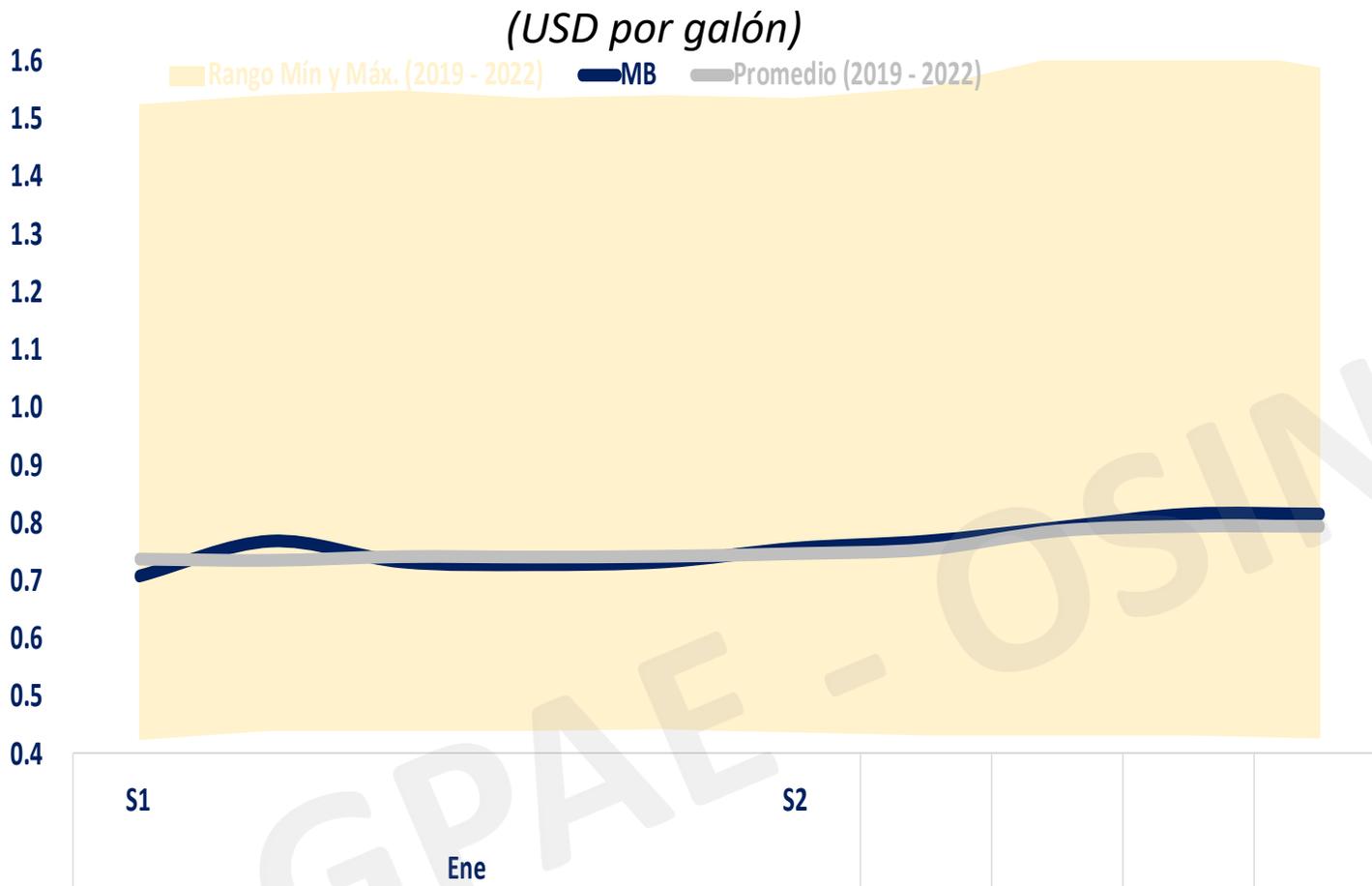
Variación % del WTI del 13/1/2023

respecto de...



- Al viernes, el dólar más débil y un comportamiento más audaz en el consumo chino incentivaron la demanda global de crudo y expandieron su precio.

Precio diario del Mont Belvieu - 2022

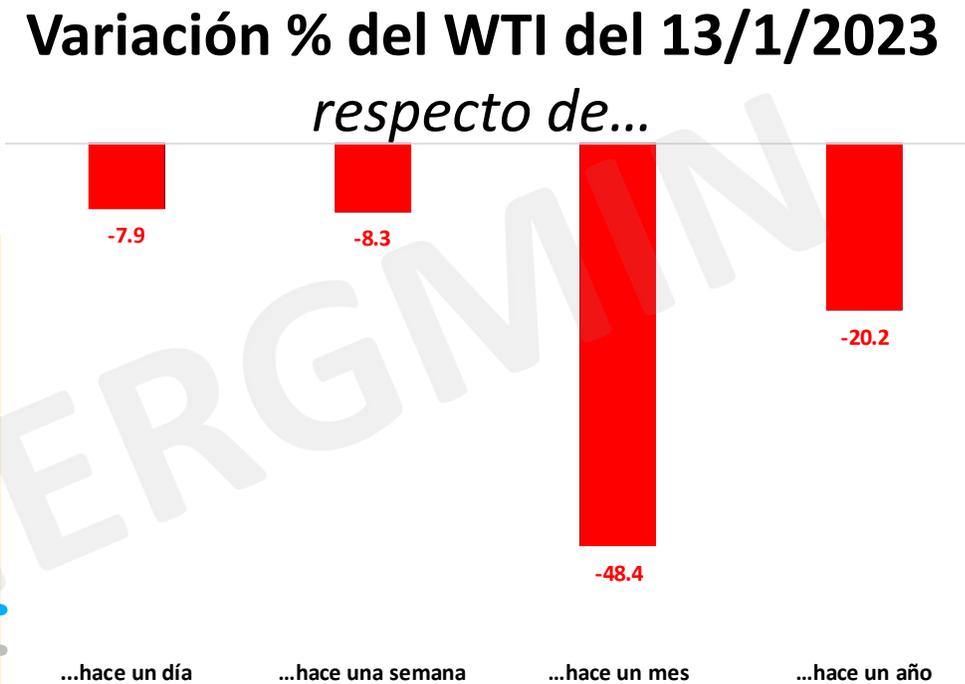
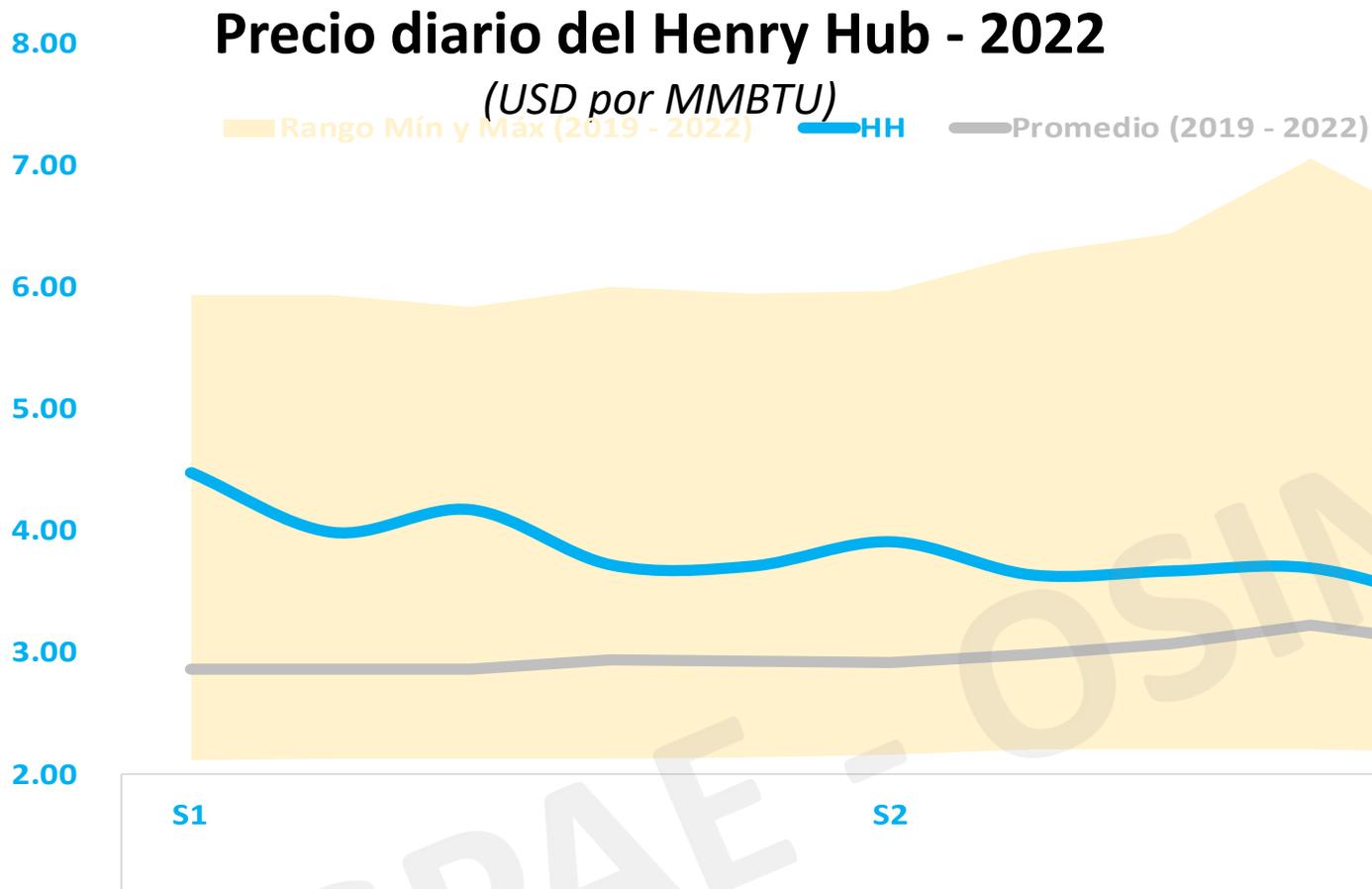


Variación % del precio del 13/1/2023 respecto de...



- El Mont Belvieu no reacciona al nivel del crudo. Sin embargo, su ligero incremento da señales de mayor consumo.

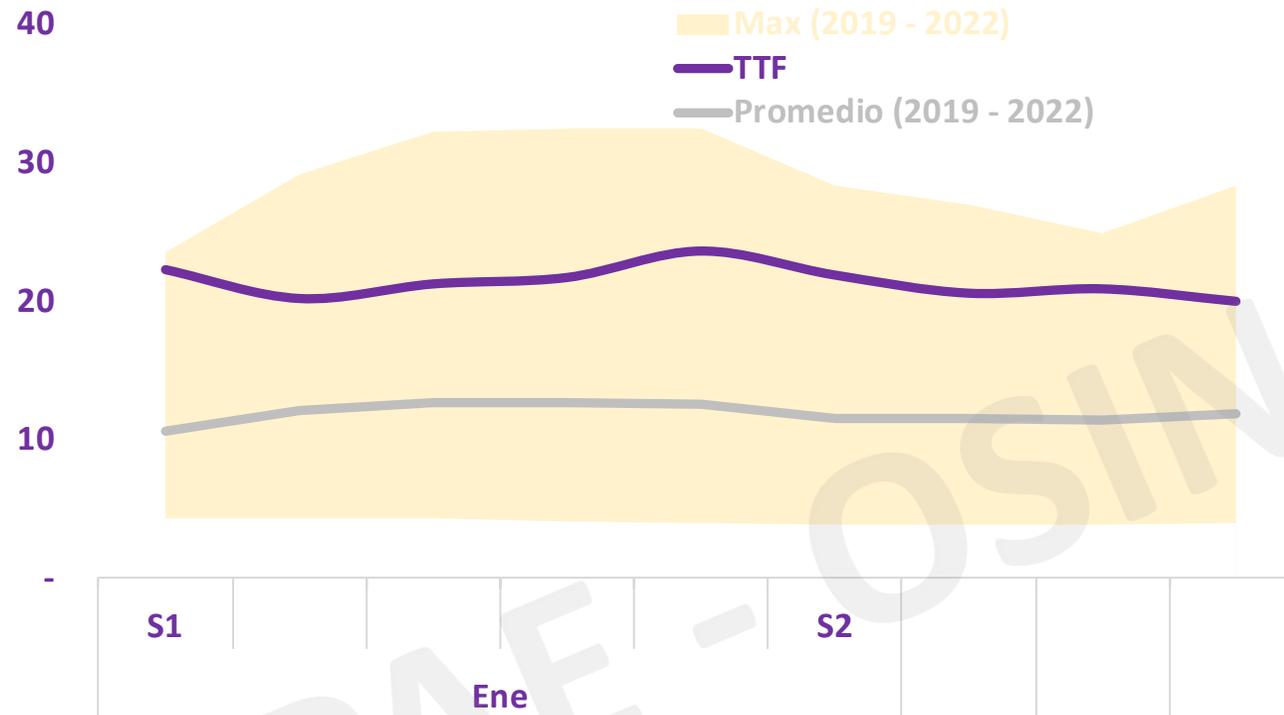
HENRY HUB SIGUE RETROCEDIENDO



- El almacenamiento oportuno de inventarios y temperaturas menores a las esperadas en diferentes partes de EE.UU. han desalentado el precio del gas natural.

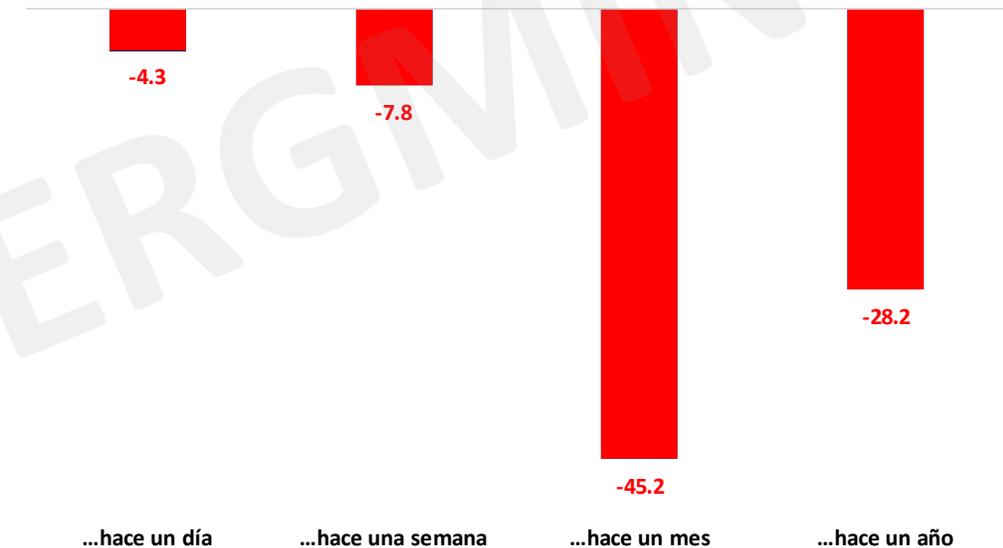
Precio diario del Netherland TTF - 2022

(USD por MMBTU)



Variación % del precio del 13/1/2023

respecto de...



- El precio del LNG cerró de valores relativamente estables y por encima de sus valores promedio. Casi superados los temores de una sobre demanda en el invierno europeo, la cotización del LNG en ese continente no se ha disparado.

PANORAMA LOCAL



PERÚ: TRANSFORMACIÓN DEL PARQUE VEHICULAR A GNV



- **75,000 unidades convertidas, principalmente automóviles, fue la conversión de vehículos a Gas Natural Vehicular (GNV) en el año 2022 (cifra récord).**
- Cálida apunta a sumar buses y camiones mediante el empleo de Gas Natural Licuefactado (GNL) para el transporte de largas distancias.
- Hay más de 1.8 millones de usuarios (industrias, casas y comercios) conectados al gas natural por redes. En Lima y Callao cerraron el 2022 con 1.56 millones, en el norte (Quavii) hay 210 mil, y en Ica (Contugas) hay 65 mil conexiones a gas natural por redes.
- En el año 2023, realizarán entre 150 mil y 180 mil conexiones por redes sólo en Lima.

REGIONES DEL SUR: DESABASTECIMIENTO DE GLP



- El viernes 13 o sábado 14 de enero de 2023 se habrían agotado los stocks de GLP en las regiones del Sur debido a los bloqueos de carreteras.
- Principalmente se estarían viendo afectadas Arequipa, Cusco, Moquegua y Tacna pues no llegaron a recuperar los inventarios que se perdieron con las protestas de diciembre de 2022.
- Asimismo, se registraron Oleajes Anómalos (entre el 12 y 16/01/2023) que impiden la descarga del 30% del combustible importado, pero esto no causaría un desabastecimiento en zonas del Centro y Norte del Perú. El producto que no se traslada al Sur debido a las protestas, compensa el stock de combustibles que no se puede descargar por el oleaje. Lo que se ve afectado es la importación.

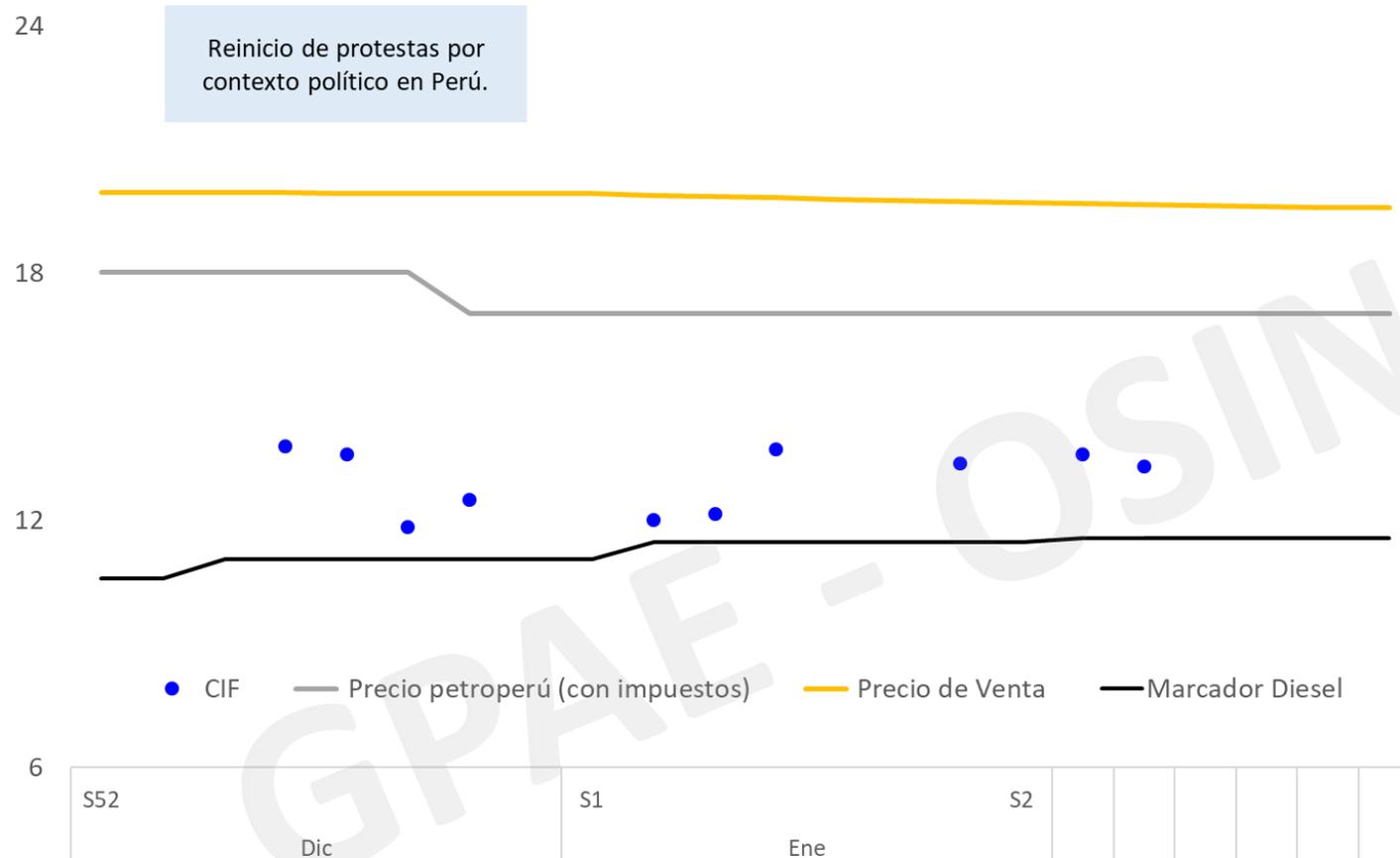


PANORAMA LOCAL: PRECIOS

DISMINUYÓ: PRECIO DEL DIÉSEL

Precio de diésel, Perú

(S/ por galón)

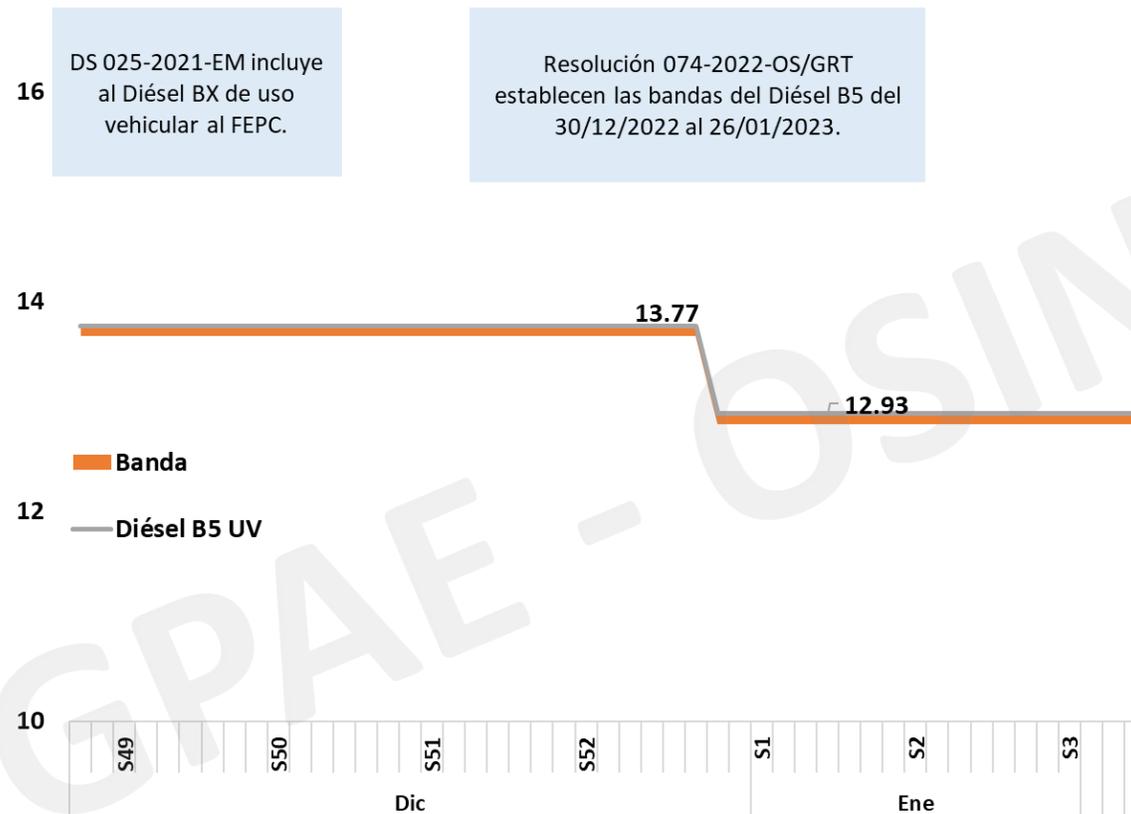


➤ Respecto al cierre de la semana anterior, el precio promedio de venta al usuario final del diésel B5 S-50 UV continuó disminuyendo en -1% (cerrando en S/19.60 por galón); en línea con la disminución de la banda de precios y el precio de importación (-1%).

➤ Dado que Perú es importador neto de combustibles, existe volatilidad en el precio del diésel el cual es amortiguado por el FEPC en los precios mayoristas (refinerías e importadores). Aun que, actualmente, estos estarían aportando al FEPC.

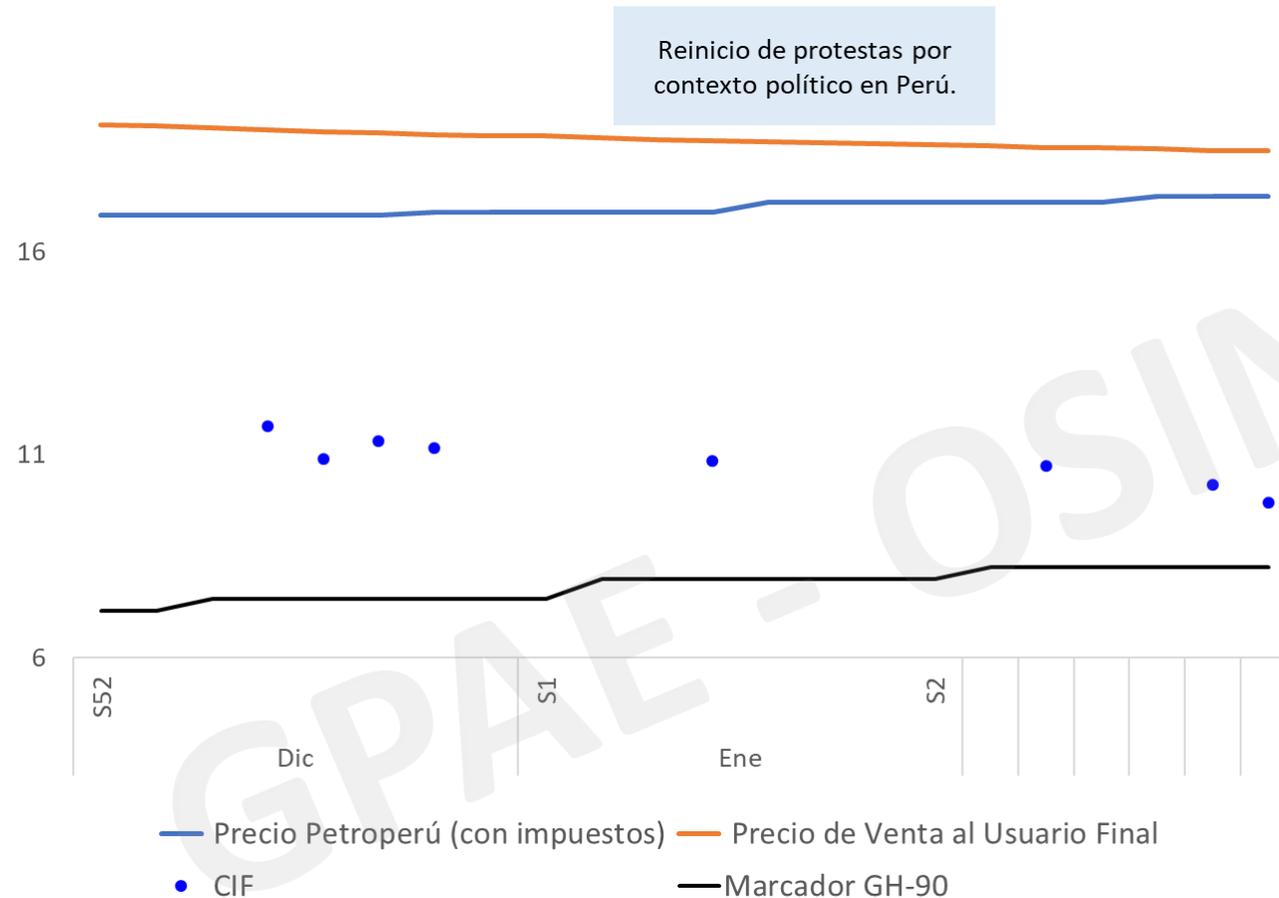
Banda de precios y precios ex planta Petroperú sin impuestos del diésel B5

(S/ por galón)



- -6% fue la disminución de las bandas en la última actualización para el diésel BX respecto a lo fijado en setiembre 2022. Estas bandas se mantendrían constante hasta el 26 de enero de 2023.
- La medida fue adoptada entre el MINEM y el MEF, tomando en cuenta la finalidad del FEPC con el propósito de mantener estables los precios

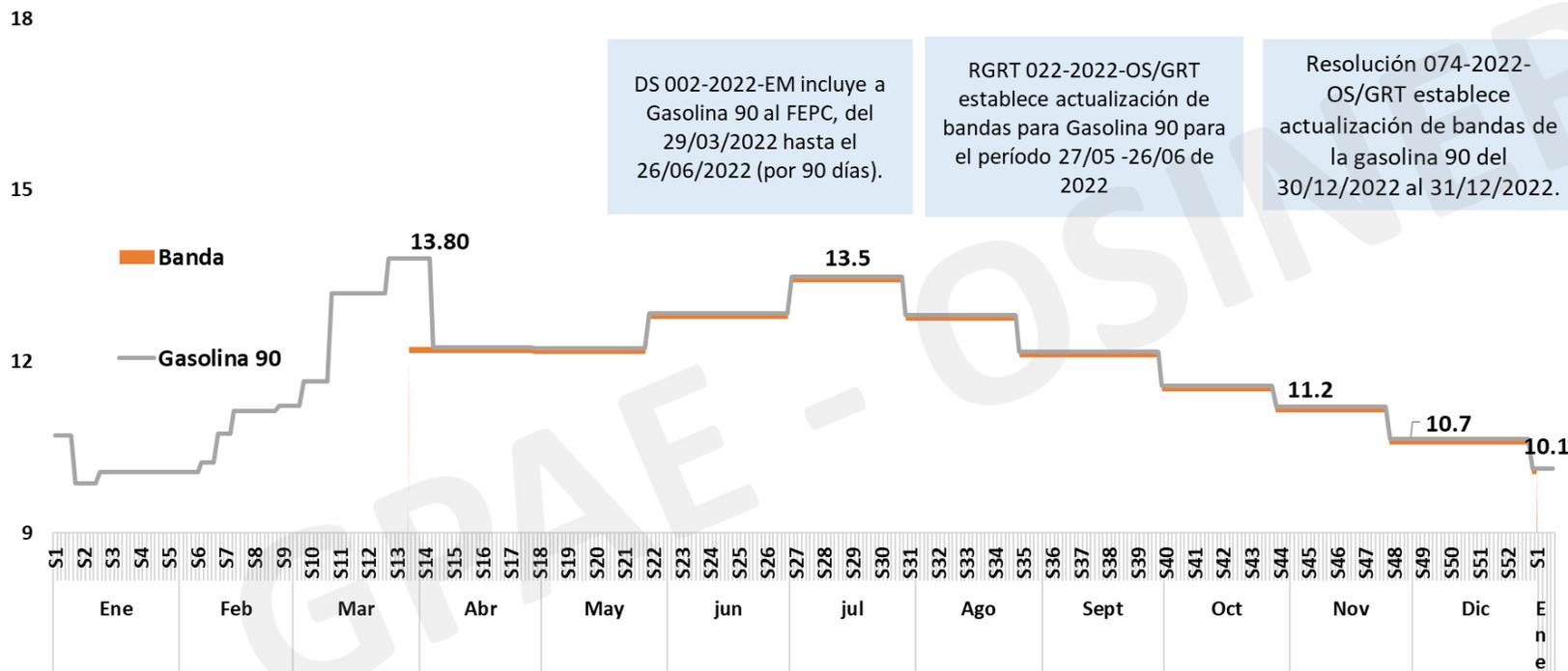
Precio de Gasohol 90, Perú (S/ por galón)



- Al cierre de la semana pasada, el precio promedio de venta al usuario final del Gasohol 90 continuó disminuyendo en -1% (cerrando en S/18.50 por galón), en línea con la disminución en -10% del precio de importación. Esto se debería a la destrucción de la demanda (sustituido por GLP y GNV) por los altos precios del combustible.

Banda de precios y precios ex planta Petroperú sin impuestos de Gasolina 90

(S/ por galón)

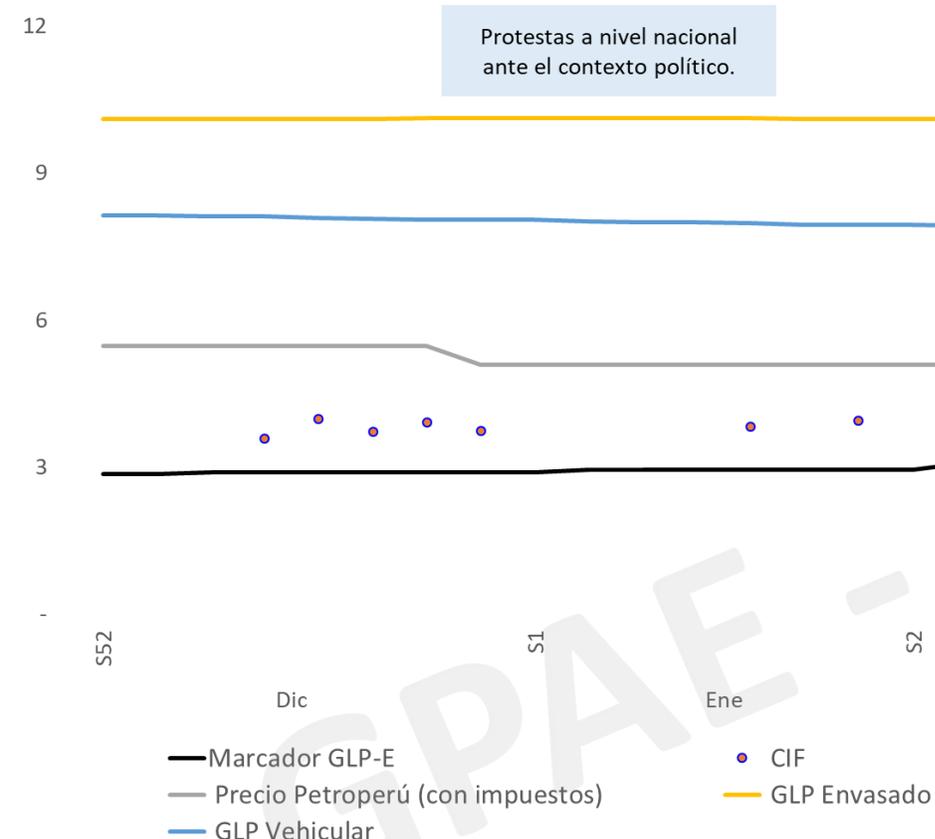


- -6% fue la disminución de las bandas en la última actualización para la gasolina 90 respecto a lo fijado en octubre 2022, pero solo hasta el 31 de diciembre de 2022.
- En la última actualización de bandas para la gasolina 90 se estableció como límite superior e inferior los valores de S/10.12 y S/10.02 por galón, respectivamente.

DISMINUCIÓN: PRECIO DE GLP-G

Precio de GLP, Perú

(S/ por galón)



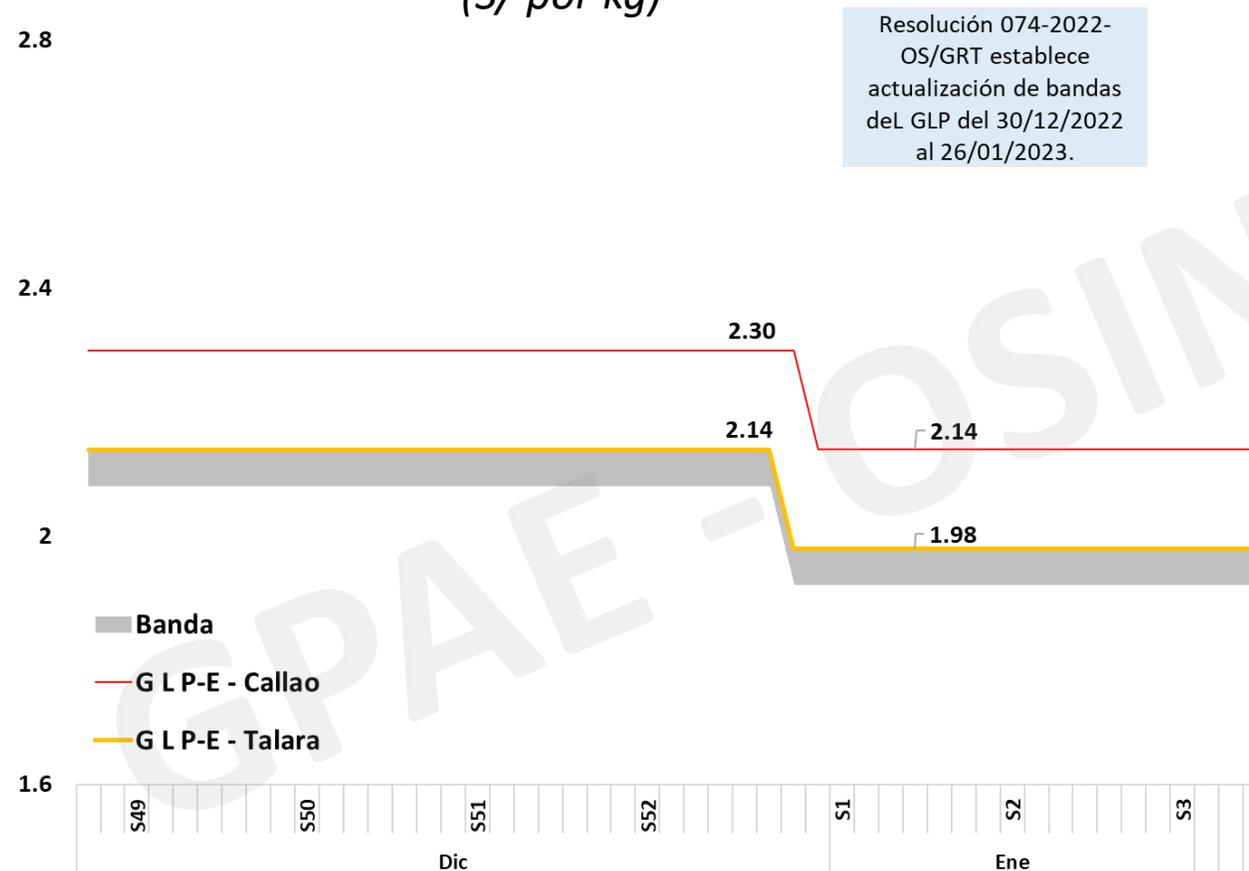
➤ Respecto del cierre de la semana anterior, el precio promedio de venta al usuario final del GLP envasado se mantuvo constante; sin embargo, el precio del GLP a granel continuó disminuyendo, el cual podría deberse a la sustitución por el GNV.

➤ El precio prácticamente constante del GLP envasado se debería a la demanda inelástica: la demanda no puede sustituir el GLP envasado por otro combustible en el corto plazo, pero sí en el largo plazo por el gas natural. Por el contrario, el menor precio del GLP a granel (automotor) se debería a la existencia del sustituto GNV, cuya conversión toma en promedio un día.

CONSTANTE: BANDA DEL PRECIO DE GLP

Banda de precios y precios ex planta Petroperú sin impuestos de GLP-E

(S/ por kg)



➤ -7.5% fue la disminución de las bandas en la última actualización para el GLP envasado y a granel respecto a lo fijado en noviembre 2022. Los valores del límite superior e inferior son S/1.98 y S/1.92 por kg, respectivamente. A la fecha, se mantiene constante.

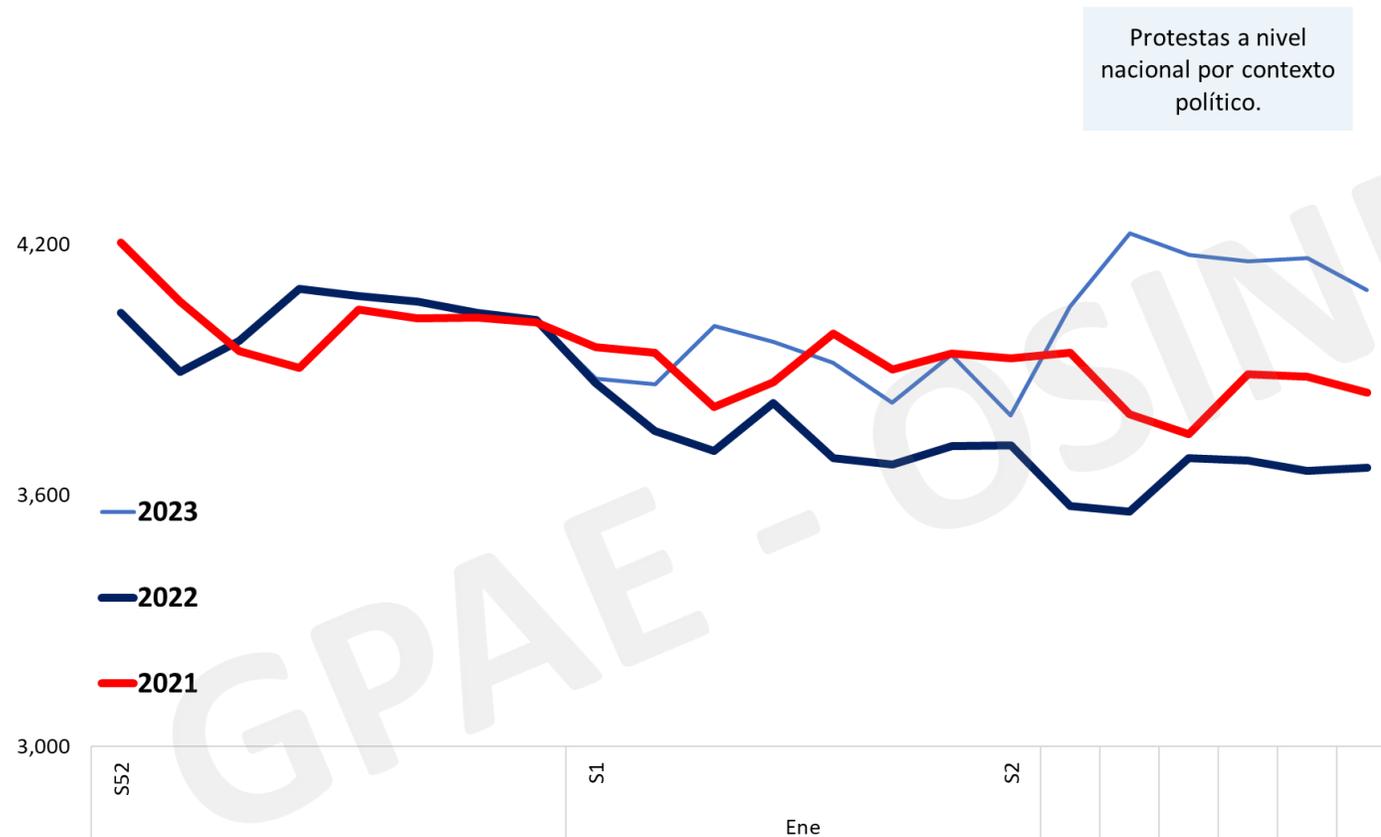
➤ El precio ex planta Petroperú sin impuestos de GLP-E para Lima (S/2.14) continúa por encima de la banda (S/1.98), a diferencia del GLP de Talara (S/1.98) que sí se encuentra dentro de la banda. Esto se debería a que Petroperú aún no se acoge al FEPC para Lima porque es opcional, pero sí para Talara. Esto sucede desde fines de marzo de 2022 cuando se cambió en la fijación de bandas el PPI por el PPE.

PANORAMA LOCAL: OFERTA Y DEMANDA



Demanda acumulada mensual de diésel, Perú

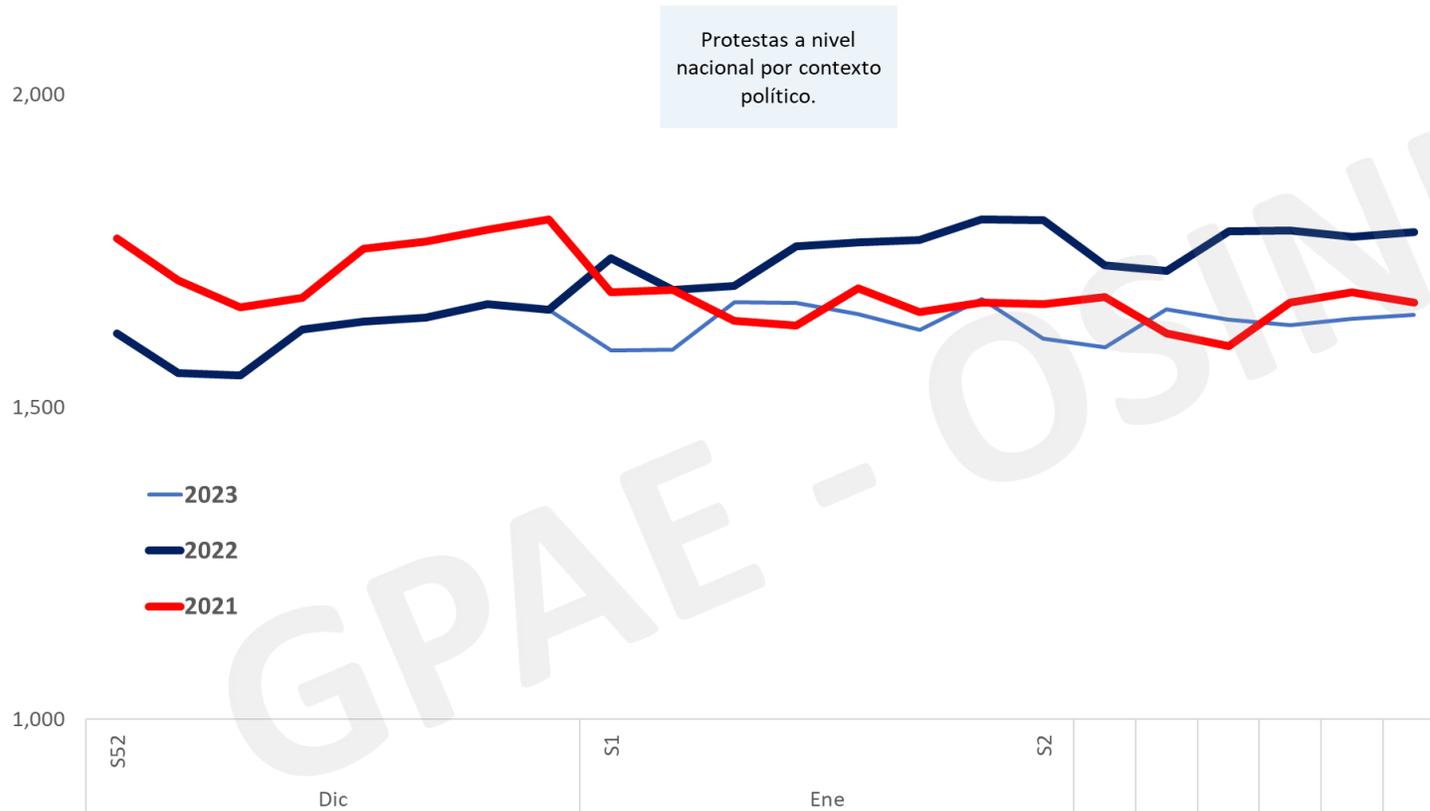
(en miles de barriles)



- Respecto de la semana anterior, la demanda acumulada mensual de diésel aumentó en +5%; cerrando en 4.1 millones de barriles, por encima de lo registrado en el 2022 y 2021; debido principalmente al aumento del tráfico registrado en el semana, el cual fue mayor en +23% respecto de la semana previa. Esto podría deberse al aumento del flujo de vehículos de carga pesada y buses como prevención ante a la amenaza del cierre de las vías por protestas ante el contexto político que retomaron el sábado 14 de enero de 2023.

Demanda acumulada mensual de Gasohol 90, Perú

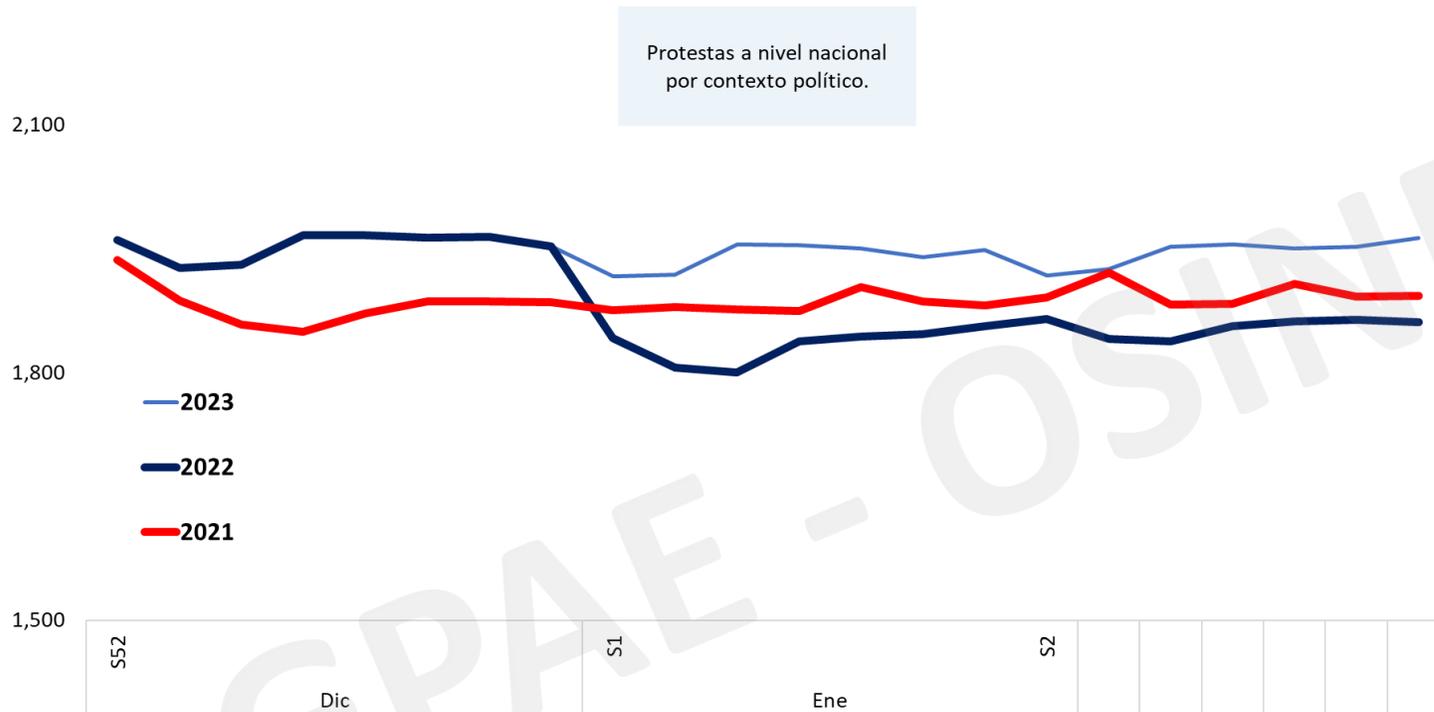
(en miles de barriles)



- Respecto de la semana anterior, la demanda acumulada mensual de Gasohol 90 se mantuvo constante (cerrando en 1.6 millones de barriles) pero se encuentra en -8% por debajo de lo registrado en similar período del 2022 y en -1% respecto del 2021, debido principalmente por la destrucción de la demanda por altos precios del combustible que llevó a los consumidores a sustituirlo por el GLP y GNV.

Demanda acumulada mensual de GLP, Perú

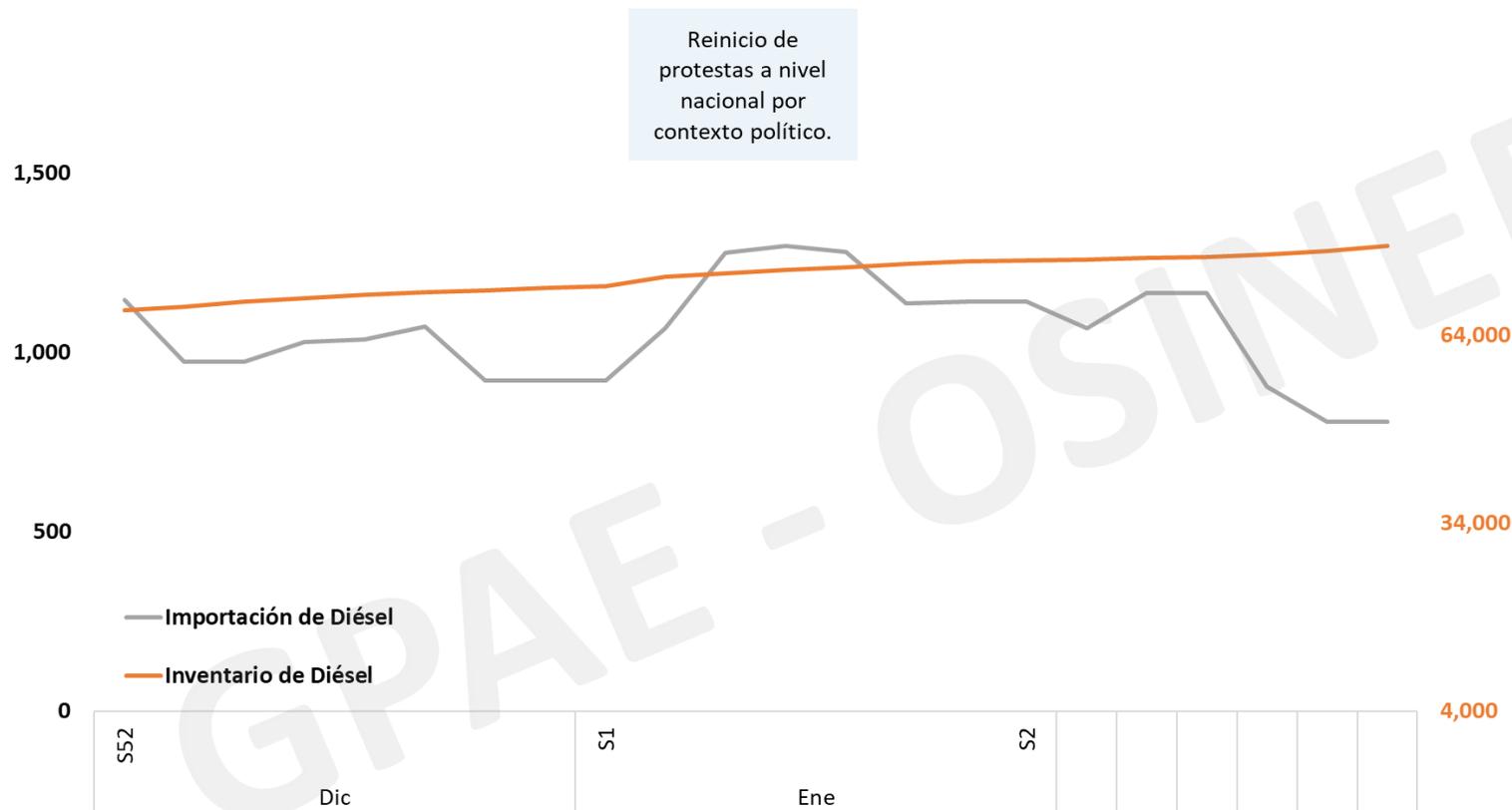
(en miles de barriles)



- Respecto de la semana anterior, la demanda acumulada mensual del GLP se mantuvo constante (cerrando en 1.9 millones de barriles), en un contexto de protestas ante el contexto político que cerraron las vías dejando sin combustible a varias localidades del sur del país. Asimismo, cabe recordar los incentivos que viene dando el Gobierno con aumento del monto del vale FISE para la compra del GLP envasado.

Inventario e importación de Diésel, Perú

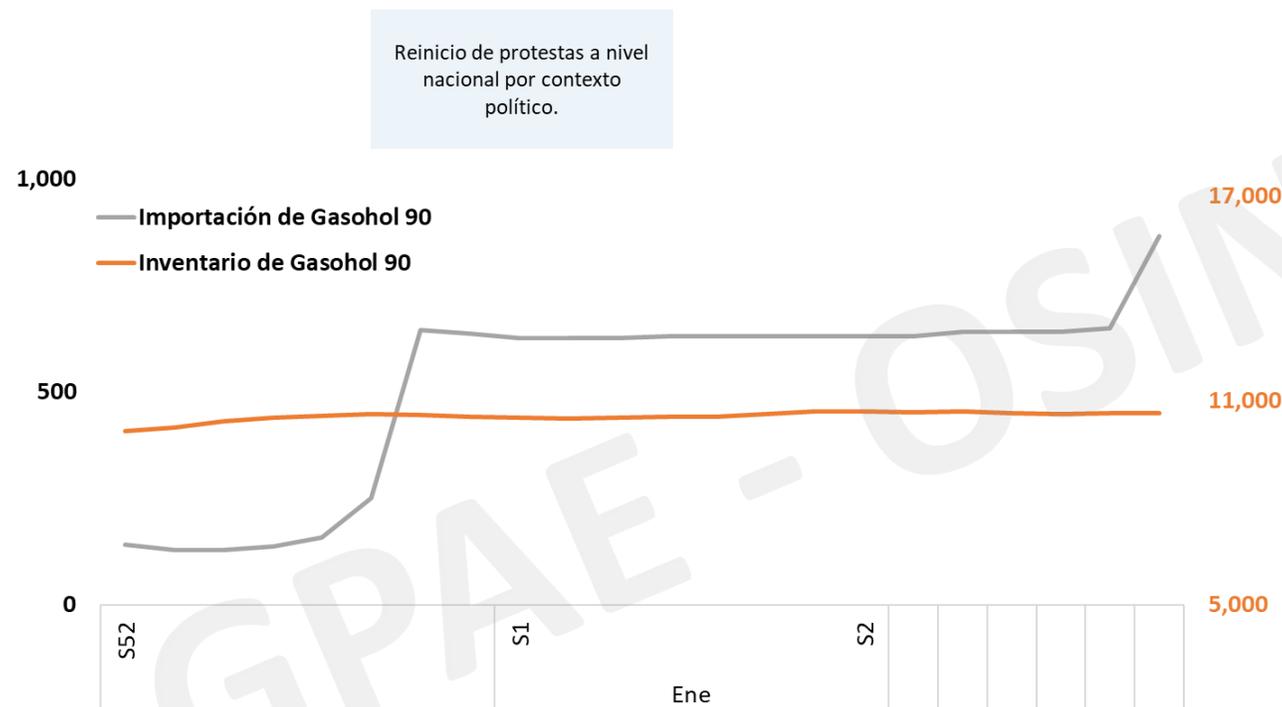
(acumulada mensual en miles de barriles)



- Respecto de la semana anterior, el inventario acumulado mensual de diésel aumentó en +3% (cerrando en 78.3 millones de barriles) y la importación disminuyó en -13%; en un contexto de destrucción de la demanda por los altos precios del combustible, y protestas ante el contexto político.

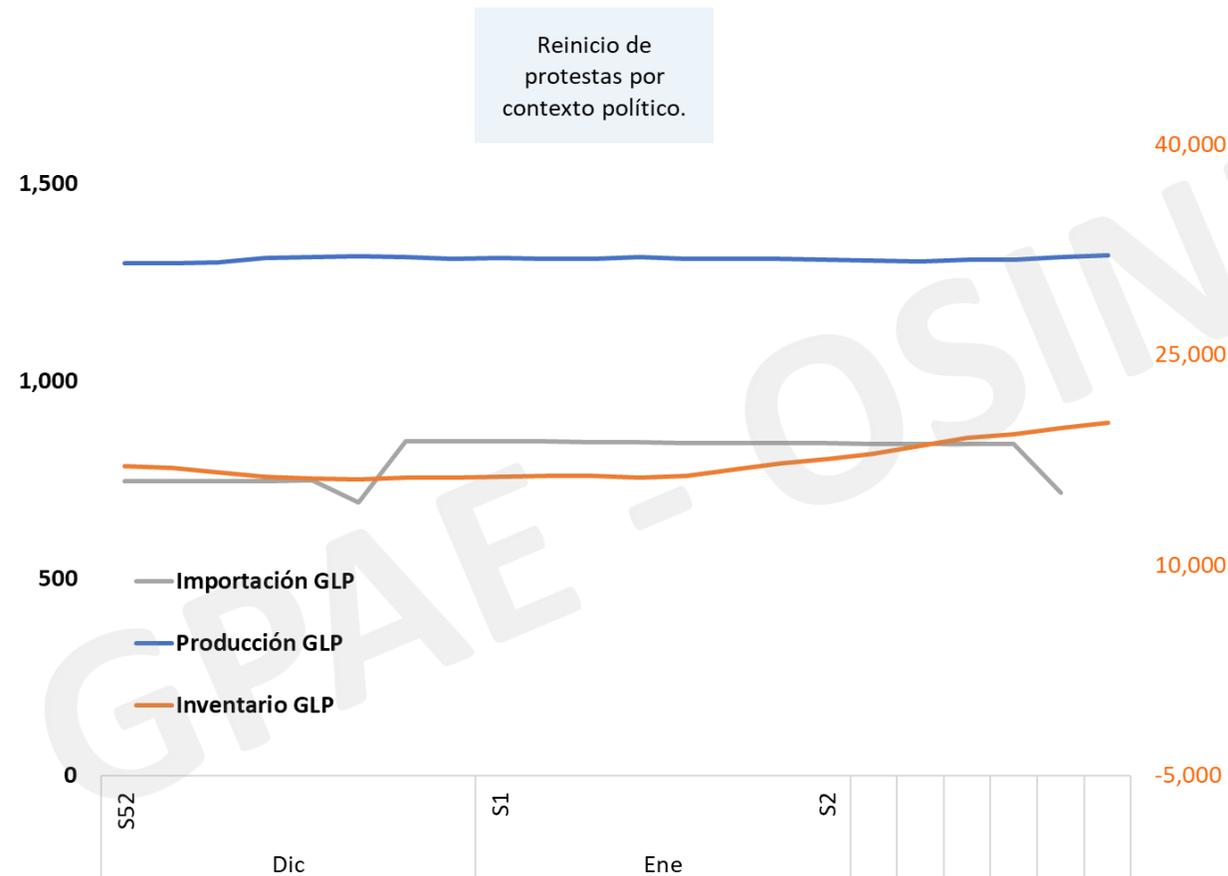
Inventario e importación de Gasohol 90, Perú

(acumulada mensual en miles de barriles)



- Respecto de la semana anterior, el inventario acumulado mensual del Gasohol 90 aumentó en +1% (cerrando en 10.6 millones de barriles) y la importación en +7%; en un contexto de destrucción de la demanda por los altos precios del combustible (la demanda se encuentra en -8% respecto al 2022) y la disminución del precio de importación (-10%) en la última semana.

Producción, inventario e importación de GLP, Perú (acumulada mensual en miles de barriles)



- Respecto de la semana anterior, la producción acumulada mensual de GLP se mantuvo constante (cerrando en 1.3 millones de barriles), los inventarios aumentaron en +15% (cerrando en 20.1 millones de barriles) y disminuyó en -2% la importación. En neto, la oferta del GLP en Perú aumentó en +13% respecto a lo registrado en la semana previa, en un contexto de protestas ante el actual contexto político que dejó desabastecido de GLP al Sur del Perú y el registro de oleajes anómalos.

Organismo Supervisor de la Inversión en Energía y Minería – Osinergmin
Gerencia de Políticas y Análisis Económico – GPAE
Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos

Alta Dirección:

Omar Franco Chambergo Rodríguez Presidente del Consejo Directivo

Juan Jose Rojas Baltazar Gerente General

Equipo de Trabajo de la GPAE que preparó el análisis:

Jorge Carlos Trelles Cassinelli Gerente de Políticas y Análisis Económico

Pablo Anthony Suclupe Girio Analista económico regulatorio

Carlos Alberto Miranda Velásquez Analista económico regulatorio

Flor Thalia Altamirano Mendez Practicante calificado profesional

El contenido de esta publicación podrá ser reproducido total o parcialmente con autorización de la Gerencia de Políticas y Análisis Económico del Osinergmin. Se solicita indicar en lugar visible la autoría y la fuente de la información. Todo el material presentado en este reporte es propiedad del Osinergmin, a menos que se indique lo contrario.

Osinergmin no se identifica, necesariamente, ni se hace responsable de las opiniones vertidas en el presente documento. Las ideas expuestas en los artículos del reporte pertenecen a sus autores. La información contenida en el presente reporte se considera proveniente de fuentes confiables, pero Osinergmin no garantiza su completitud ni su exactitud. Las opiniones y estimaciones representan el juicio de los autores dada la información disponible y están sujetos a modificación sin previo aviso. La evolución pasada no es necesariamente indicadora de resultados futuros. Este reporte no se debe utilizar para tomar decisiones de inversión en activos financieros.

Citar el Informe como: Trelles, J.; Suclupe, A.; Miranda, C.; y Altamirano, F. *Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos – Semana del 9 al 15 de enero de 2023*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Energía que no se detiene

Gracias.