



Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos

Fecha de cierre: 16 de enero del 2023

- La OPEP es cautelosamente optimista respecto a la economía global y resalta que hará todo lo necesario para mantener equilibrado el mercado de crudo en este año.
- El Fondo OPEP para el Desarrollo Internacional, una institución de desarrollo establecida por los gobiernos miembros de la OPEP hace casi 50 años, ha recaudado USD 1,000 MM con la venta de su primer bono.
- El MINEM reactivó las reuniones de la Mesa Ejecutiva de GLP. Por su lado, las manifestaciones sociales y los oleajes anómalos ponen en situación crítica al abastecimiento de GLP en las regiones del sur.
- En la semana, los inventarios del diésel (+3.2%), gasohol 90 (+0.9%) y GLP (+2.1%) aumentaron respecto a la semana anterior, en un entorno de bajo tránsito vehicular por los bloqueos de carreteras.

Panorama Internacional

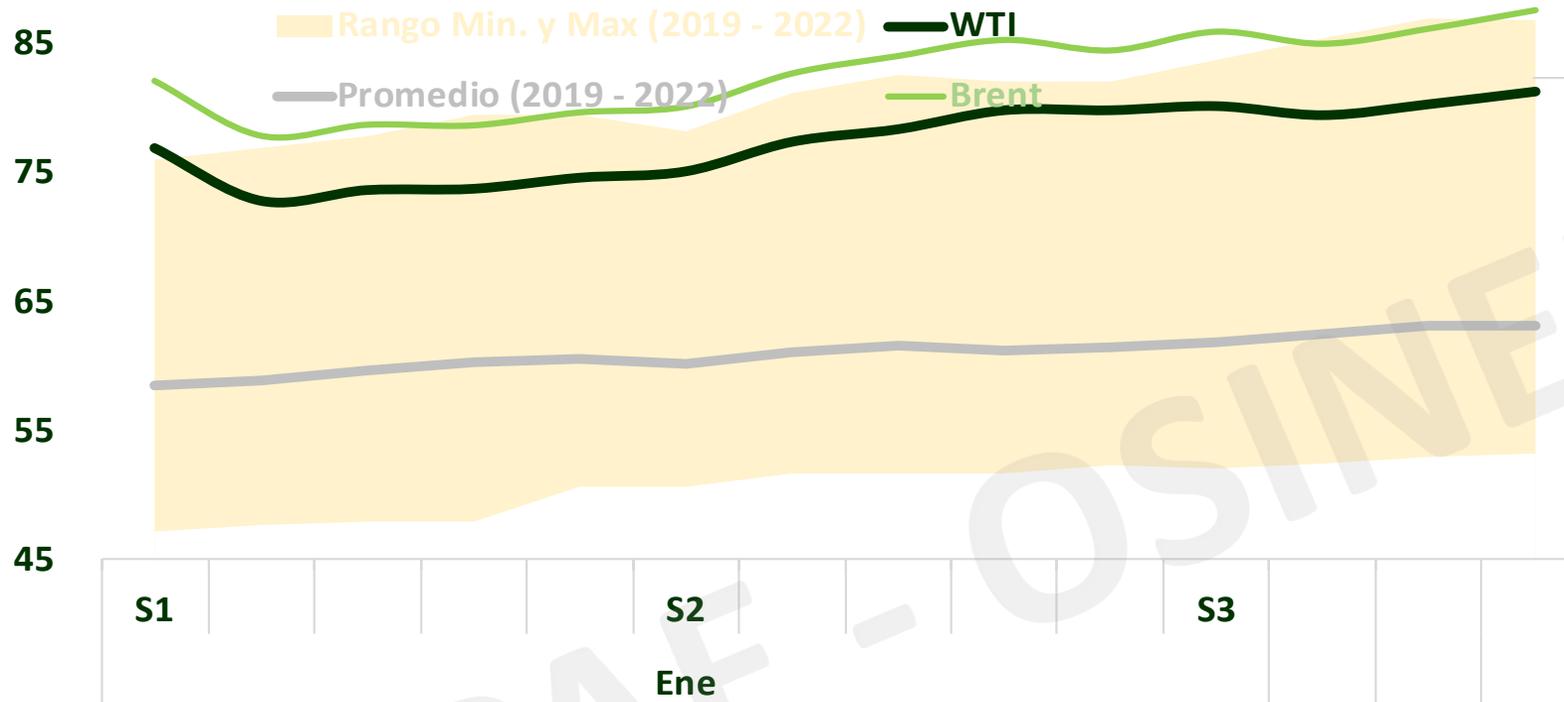


➤ **ESTRATÉGICO.** La OPEP es cautelosamente optimista respecto a la economía global y resalta que hará todo lo necesario para mantener equilibrado el mercado de crudo en este año. El principal funcionario de la OPEP, Secretario General de la institución, Haitham Al-Ghais, dijo que es *"cautelosamente optimista sobre las perspectivas de la economía mundial, ya que la recuperación de la demanda de petróleo en China se ve atenuada por señales de fragilidad en otros lugares del mundo"*. El funcionario señaló que están viendo vientos a favor alentados por el fin de las restricciones en China. *"Somos optimistas, pero somos cautelosamente optimistas"* resaltó Haitham Al-Ghais. En entrevista con Bloomberg, el secretario general señaló que *"la posible desaceleración de las economías sigue siendo la mayor preocupación en la mente de todos, especialmente, para las economías avanzadas; pero eso se contrarresta con la aceleración del crecimiento en Asia"*. Esto ocurre mientras se reanudan los viajes en China de la mano con un aumento de nuevos casos de Covid-19. La coalición petrolera, según Bloomberg, está preparada para hacer "lo que sea necesario" para mantener los mercados equilibrados este año. Un panel de ministros clave de la OPEP+ realizará una reunión de monitoreo para evaluar las condiciones del mercado, el próximo 1 de febrero. Sin embargo, Bloomberg señala que es demasiado pronto para saber lo que podrían decidir. Bloomberg resalta que Wall Street ve margen para un repunte del precio del petróleo y Goldman Sachs ve a China como parte de un "brebaje alcista" para las materias primas en el 2023. (¿?)

➤ **BONOS.** El Fondo OPEP para el Desarrollo Internacional, una institución de desarrollo establecida por los gobiernos miembros de la OPEP hace casi 50 años, ha recaudado USD 1,000 MM con la venta de su primer bono. Con el dinero recaudado, el organismo invertirá en proyectos de seguridad alimentaria, salud, infraestructura, educación, empleo y energía renovable. El bono a tres años que pagará a los inversores una tasa de interés del 4.5%, según Reuters, también, se clasificará como un bono de "desarrollo sostenible". Esta categoría atrae, cada vez más, a los inversores que buscan utilizar sus recursos de formas más beneficiosas para el medio ambiente y la sociedad, señala Reuters. Esa agencia de noticias afirma que la jefa de financiamiento del Fondo OPEP, Martine Mills Jansen, dijo que los bancos centrales de Medio Oriente, Europa y Asia y otro tipo de instituciones "oficiales", incluidas las de Estados Unidos, representaron el 62% de los compradores de bonos. Mills Jansen dijo que el Fondo OPEP espera emitir un bono denominado en dólares cada año para construir lo que los banqueros llaman una 'curva', que ayuda a medir los costos de endeudamiento. Reuters sostiene que una de las estipulaciones del Fondo es que solo invierte en países que no son miembros de la OPEP. Originalmente, afirma Reuters, el bono se había planeado vender el año pasado; sin embargo, se suspendieron los planes cuando el aumento global de las tasas de interés provocado por la inflación y la guerra en Ucrania perturbaron los mercados de financiamiento. Sin embargo, agrega Reuters, las condiciones más tranquilas de este año han sido escenario para una avalancha de emisiones a nivel mundial y han permitido que el Fondo de la OPEP opte por un acuerdo gigantesco. (+)

Precio diario del WTI y Brent - 2022

(USD por barril)



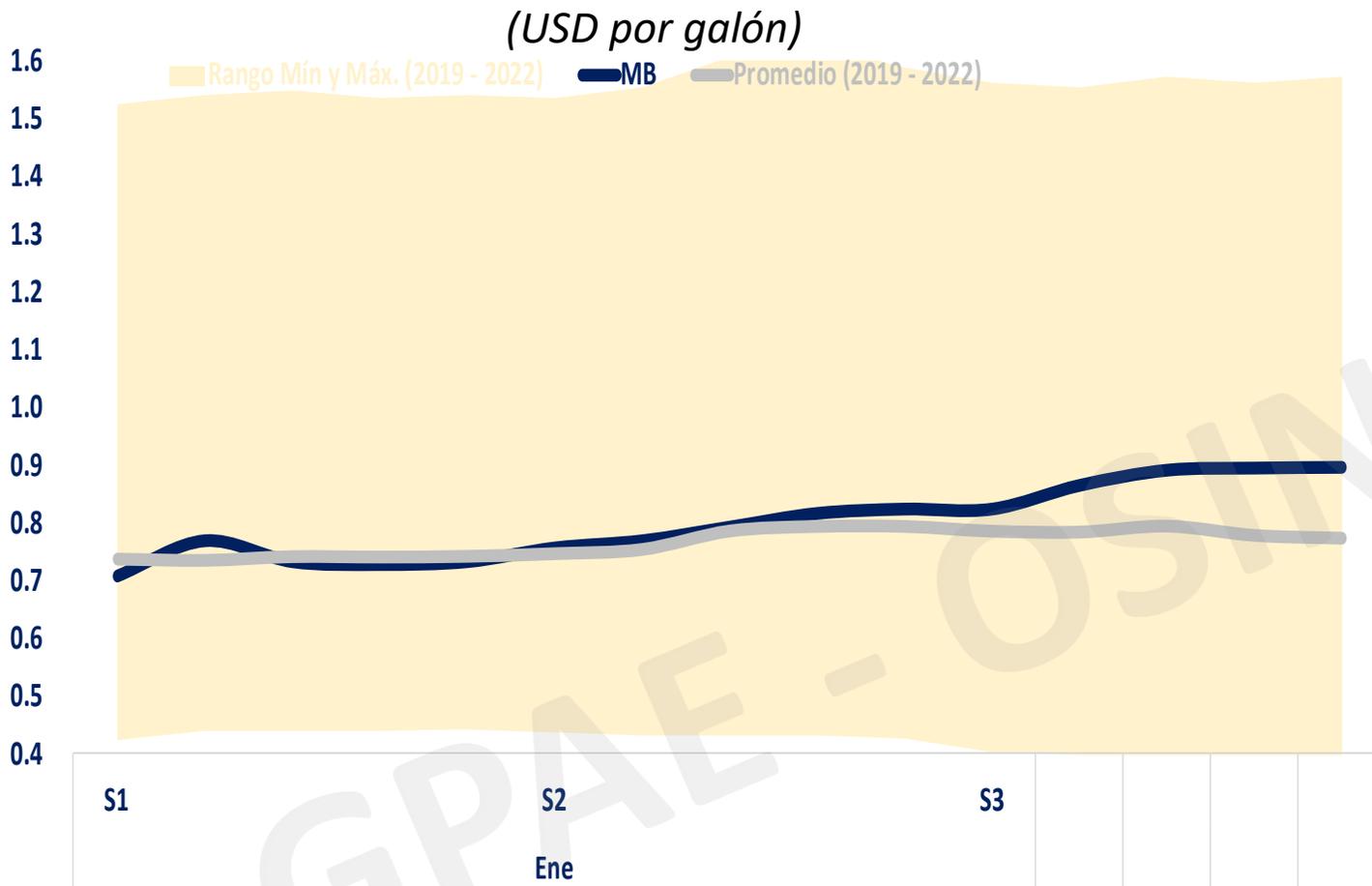
Variación % del WTI del 20/1/2023 respecto de...

respecto de...



- La cotización del oro negro sigue incrementando su racha en el 2023 apoyado en las expectativas económicas favorables desde China, el principal demandante de crudo a nivel global.

Precio diario del Mont Belvieu - 2022

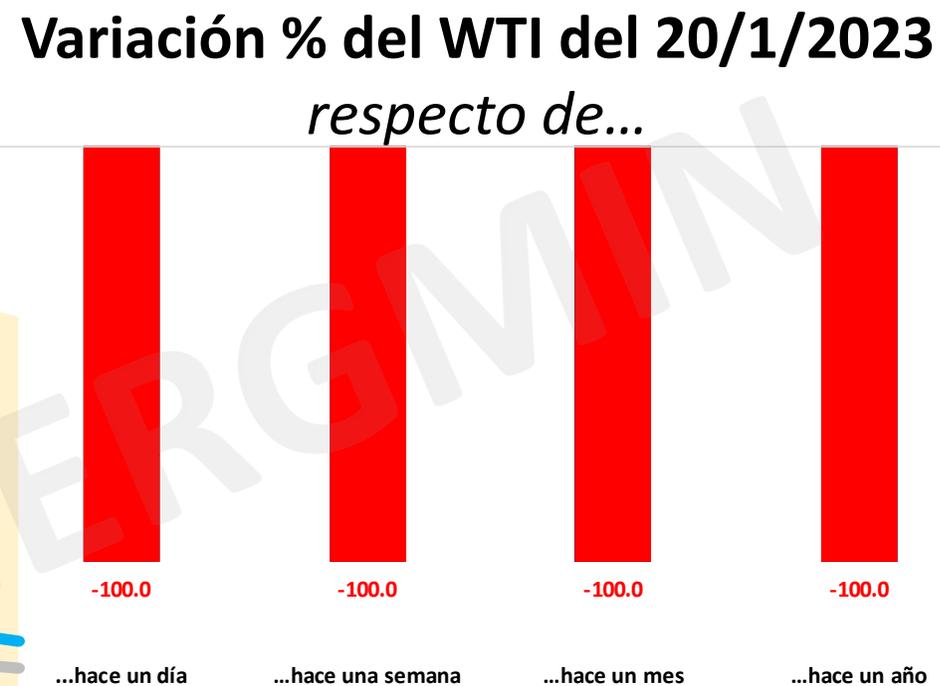
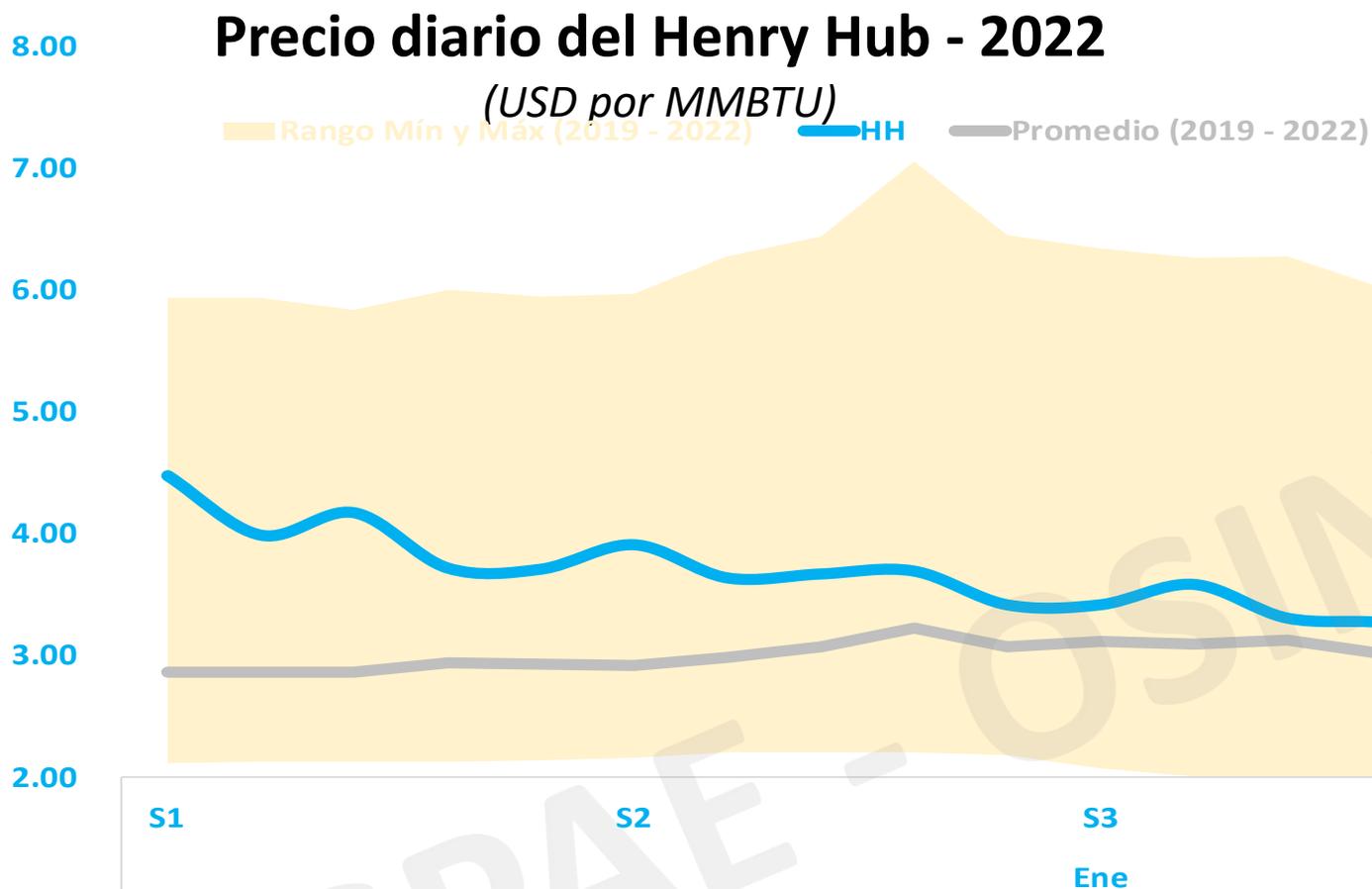


Variación % del precio del 20/1/2023 respecto de...



➤ El Mont Belvieu se incrementó ante presagios más estables respecto a .la salud de la demanda en EE.UU.

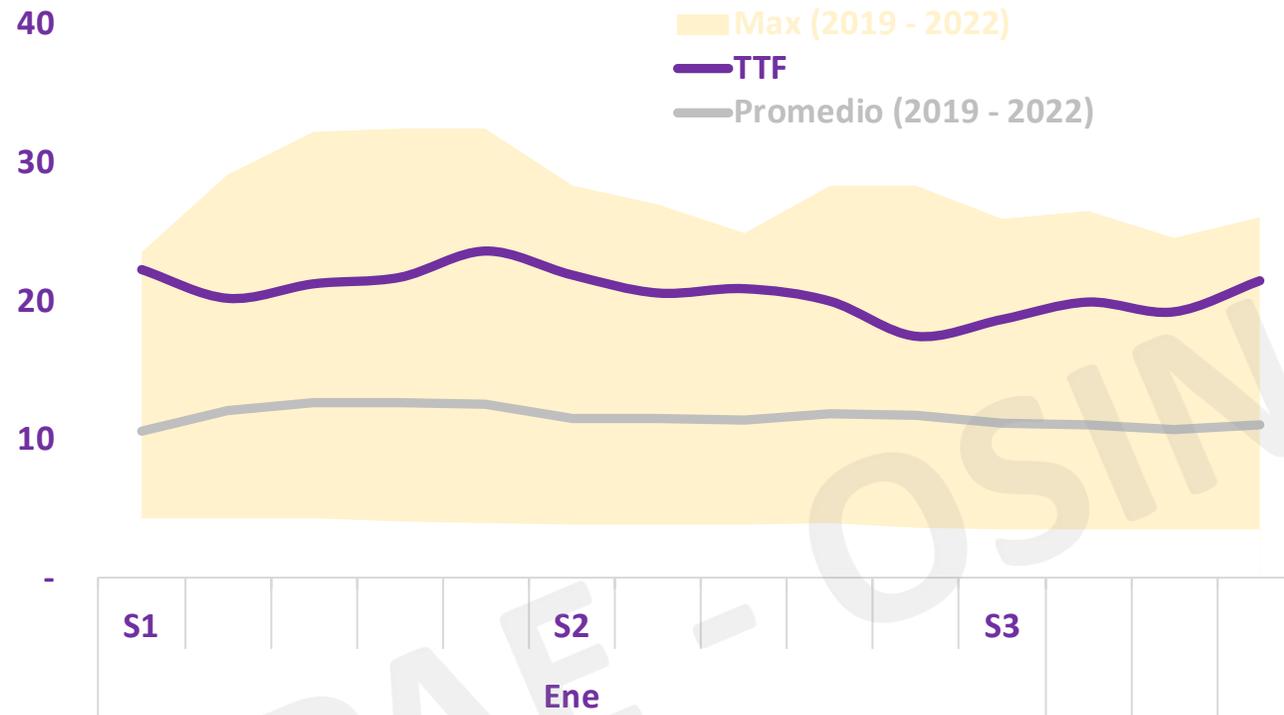
HENRY HUB SIGUE RETROCEDIENDO



- El almacenamiento oportuno de inventarios y temperaturas menores a las esperadas en diferentes partes de EE.UU. continúan como los principales amortiguadores del precio del gas natural

Precio diario del Netherland TTF - 2022

(USD por MMBTU)



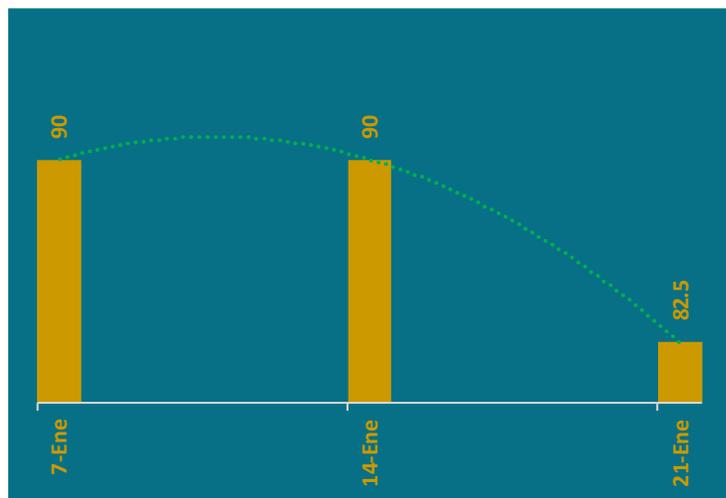
Variación % del precio del 20/1/2023

respecto de...

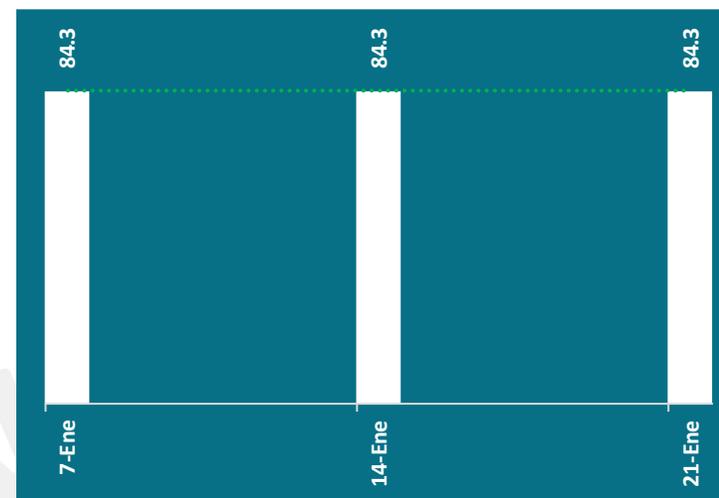


- El precio del LNG cerró de valores relativamente estables y por encima de sus valores promedio. Casi superados los temores de una sobre demanda en el invierno europeo, la cotización del LNG en ese continente no se ha disparado.

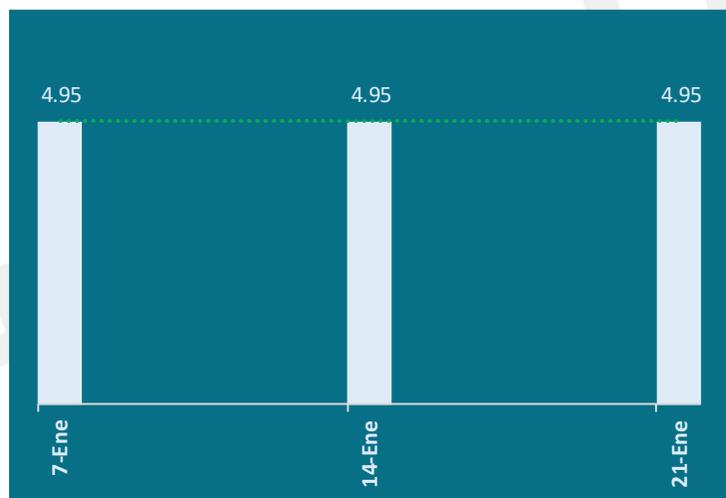
PRECIO DEL WTI 2023 - (USD por barril)



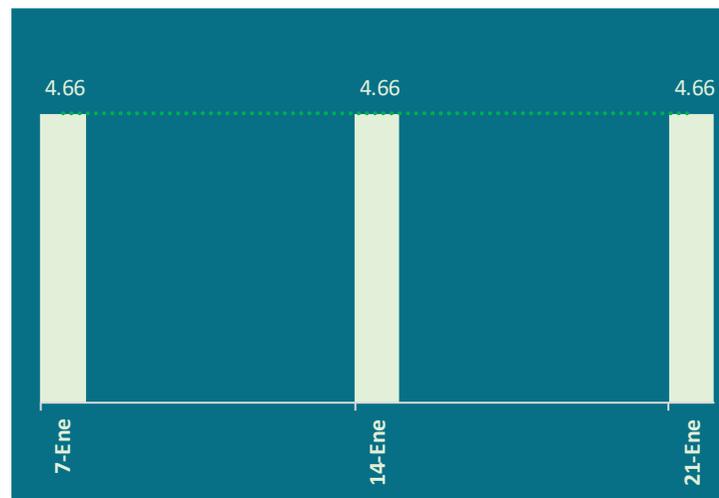
PRECIO DEL WTI 2024 - (USD por barril)



PRECIO DEL HENRY HUB 2023 - (USD por MMBTU)



PRECIO DEL HENRY HUB 2024 - (USD por MMBTU)



PANORAMA LOCAL





- El MINEM reactivó las reuniones de la Mesa Ejecutiva de GLP, convocando representantes del gobierno y del sector privado para sumar esfuerzos y trabajar para que más familias tengan acceso al GLP envasado a precios económicos.
- Se busca facilitar el cierre de brechas de acceso al GLP, con el objetivo de que las familias en situación vulnerable dejen de usar combustibles contaminantes en zonas urbanas y rurales, algo que se registra en aproximadamente el 57% de hogares en extrema pobreza.
- La meta es lograr que más de 1 millón y medio de familias en el país accedan al gas barato y, para ello, se evalúan mecanismos como ampliar el valor del Vale de Descuento GLP de S/ 25 a S/ 43 en los distritos con mayores índices de pobreza e incrementar el umbral para acceder al programa.

REGIONES DEL SUR: DESABASTECIMIENTO DE GLP SE ACENTÚA



- La manifestaciones sociales y los oleajes anómalos ponen en situación crítica al abastecimiento de GLP, principalmente en las regiones del sur.
- Los bloqueos de carreteras en el sur han generado que el desabastecimiento en Arequipa, Puno y Cusco sea intermitente. Como consecuencia, los precios del balón de gas comenzaron a incrementar en distintas regiones.
- A ello, se suma el cierre de más de 70 puertos durante los oleajes anómalos que impiden las descargas y el suministro de GLP.

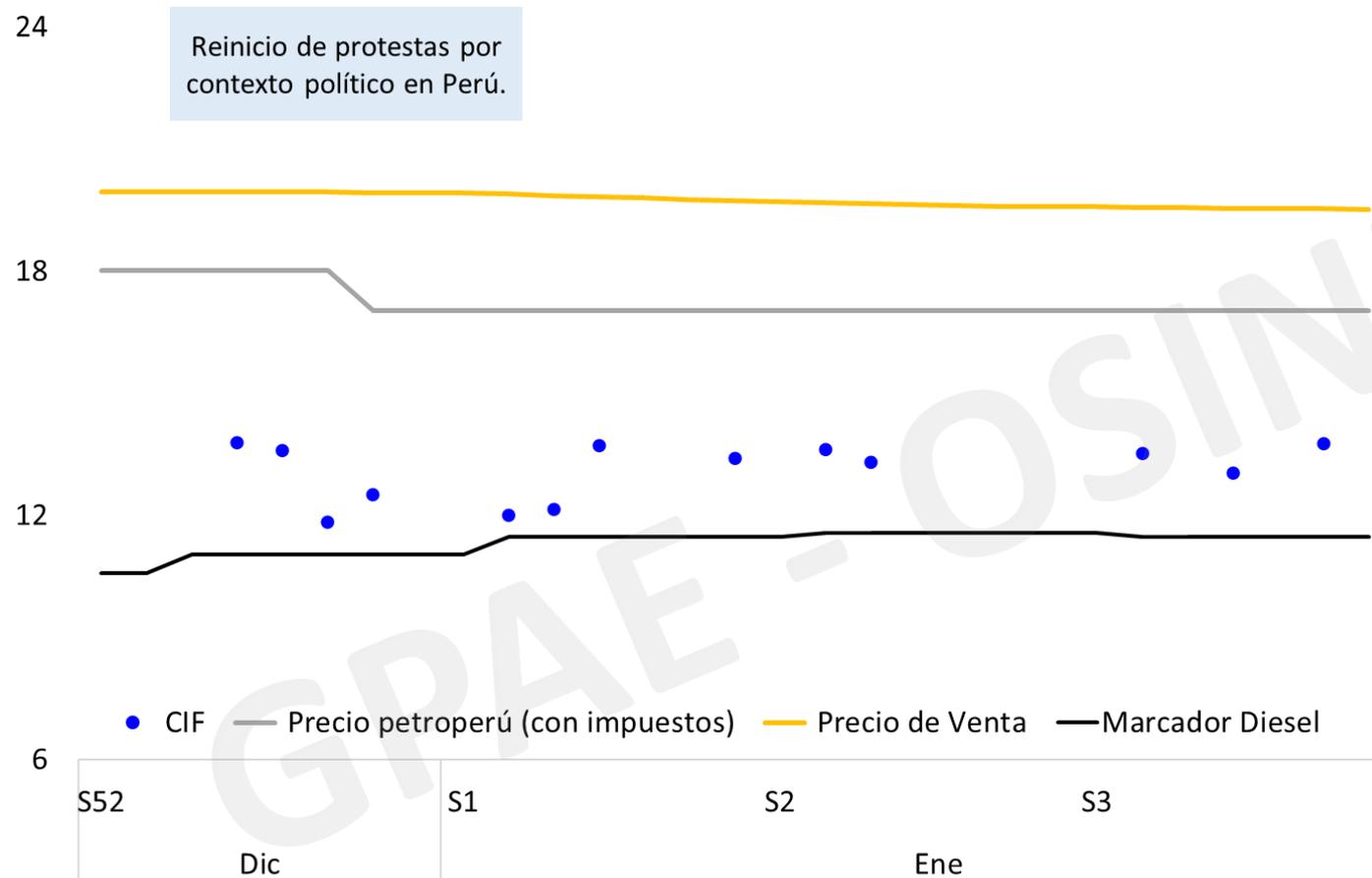


PANORAMA LOCAL: PRECIOS

DISMINUYÓ: PRECIO DEL DIÉSEL

Precio de diésel, Perú

(S/ por galón)

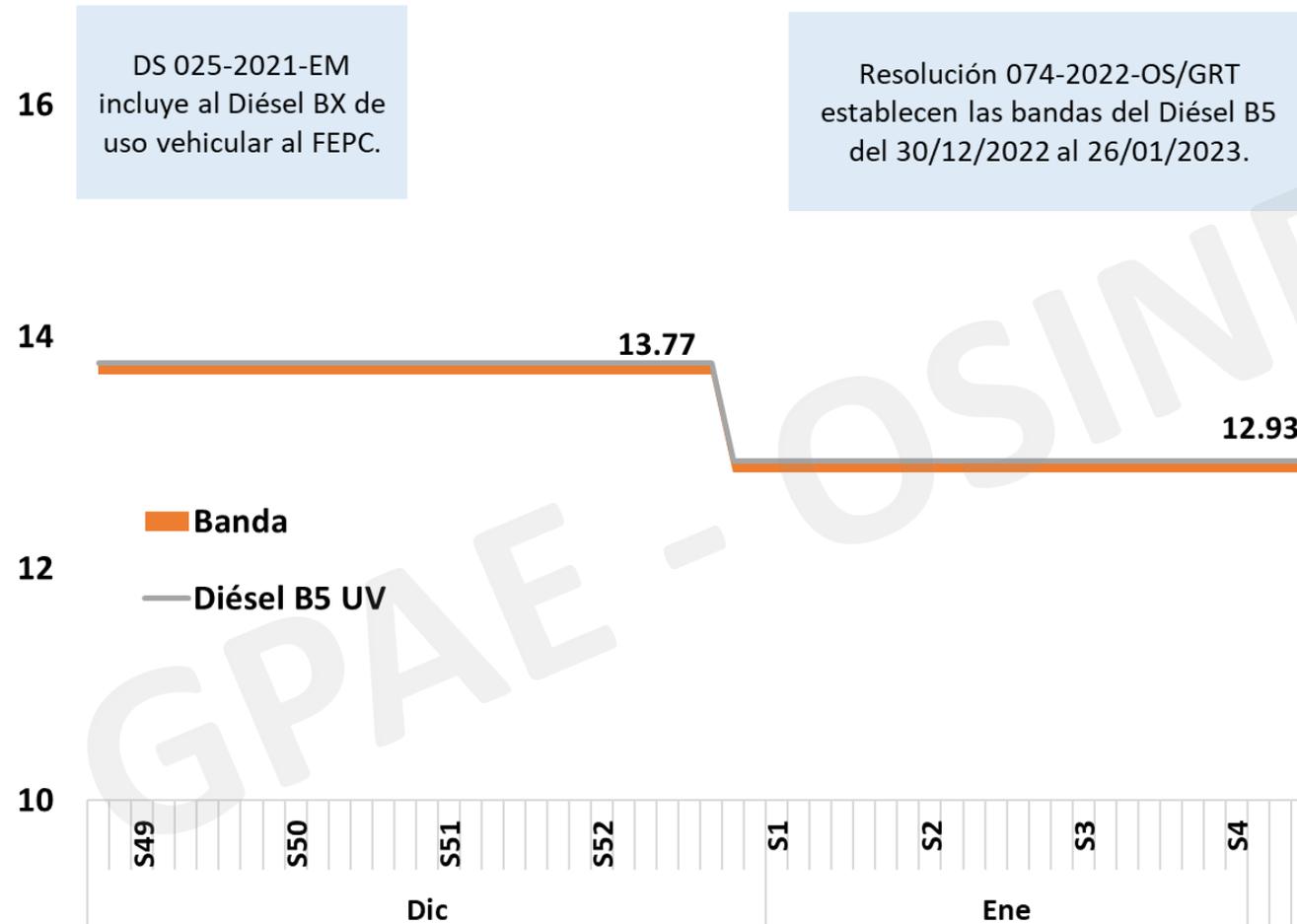


➤ Respecto al cierre de la semana anterior, el precio promedio de venta al usuario final del diésel B5 S-50 UV presentó una leve disminución de -0.3% (cerró en S/19.52 por galón); en línea con la disminución de la banda de precios.

➤ 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). Aunque, actualmente, estos estarían aportando al FEPC.

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

(S/ por galón)

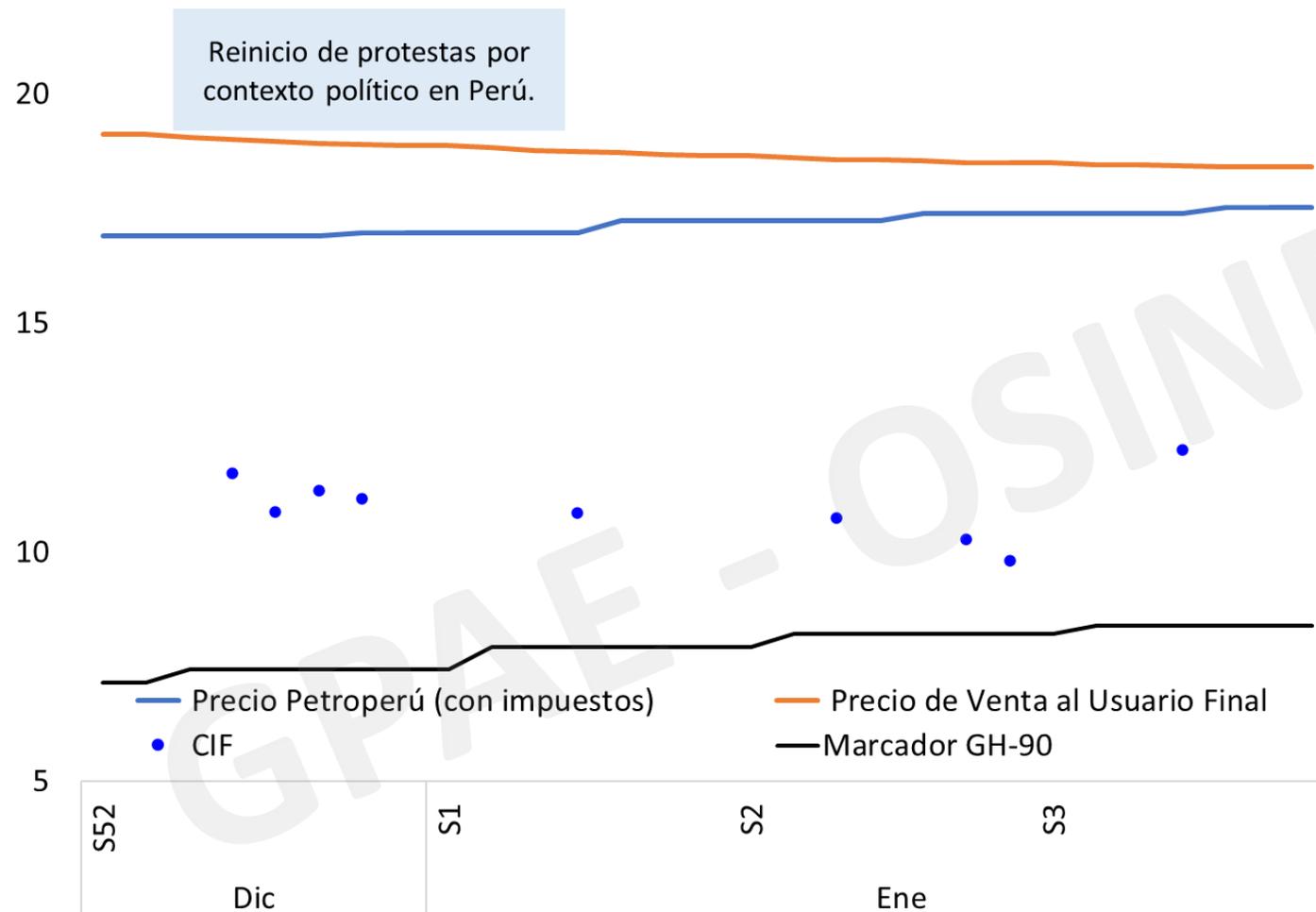


- -6% fue la disminución de las bandas en la última actualización para el diésel BX, respecto a lo fijado en setiembre de 2022. Estas bandas estarán vigentes hasta el 26 de enero de 2023.
- La medida fue adoptada entre el MINEM y el MEF, tomando en cuenta la finalidad del FEPC con el propósito de mantener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

DISMINUYE: PRECIO GASOHOL 90

Precio de Gasohol 90, Perú

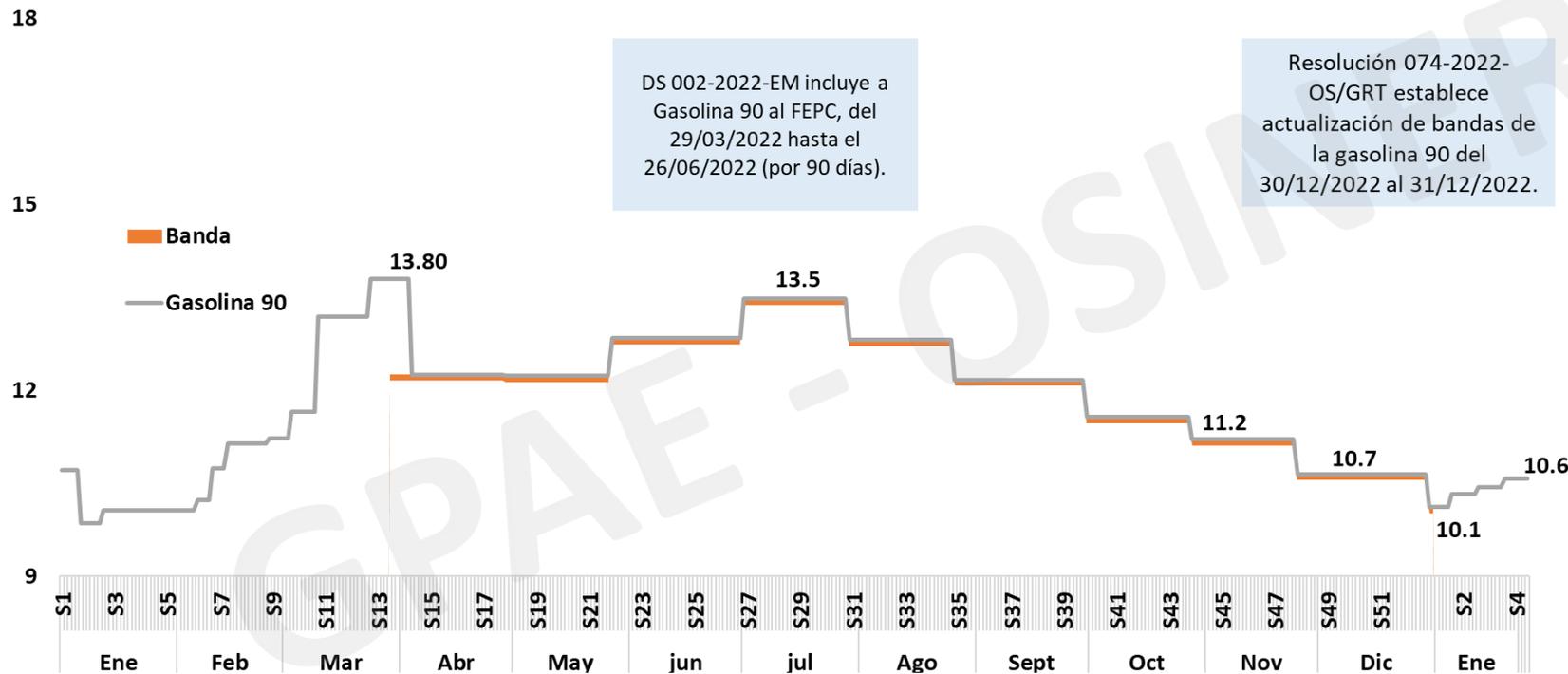
(S/ por galón)



➤ Al cierre de la semana pasada, el precio promedio de venta al usuario final del Gasohol 90 disminuyó en -0.5% (cerró en S/18.40 por galón). 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)

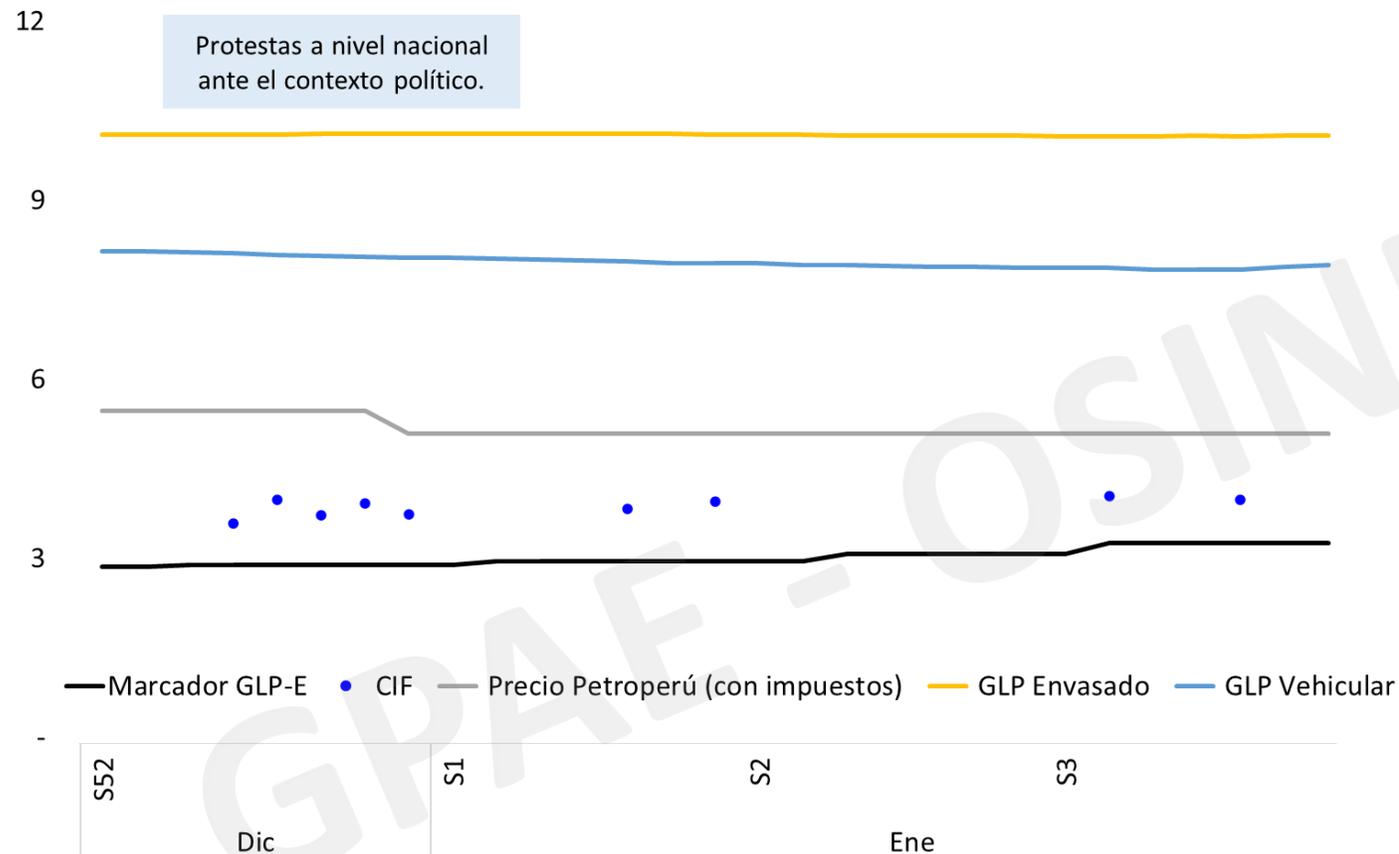


- -5% fue la disminución de las bandas en la última actualización para la gasolina 90 respecto a lo fijado en noviembre 2022, pero solo tuvo vigencia hasta el 31 de diciembre de 2022.
- En la última actualización de bandas para la gasolina 90 se estableció como límite superior e inferior los valores de S/10.12 y S/10.02 por galón, respectivamente.

INCREMENTA: PRECIO DE GLP-E y GLP-G

Precio de GLP, Perú

(S/ por galón)

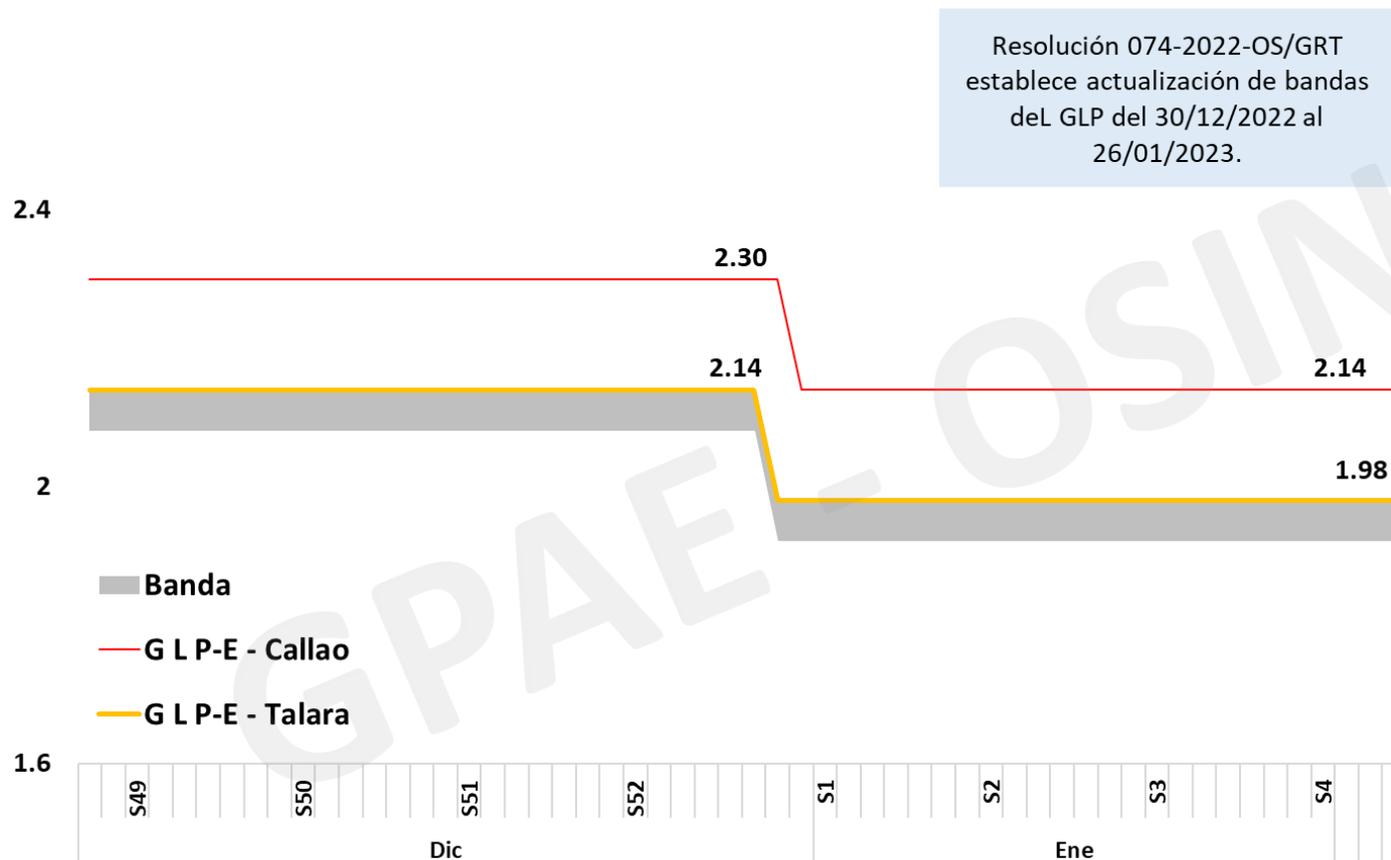


- Respecto del cierre de la semana anterior, los precios promedio de venta al usuario final del GLP envasado y a granel incrementaron en 0.1% y 0.5% respectivamente.
- El incremento de precios sería producto de las manifestaciones sociales de las últimas semanas que impiden el suministro de GLP, en especial, en las regiones del sur.

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.

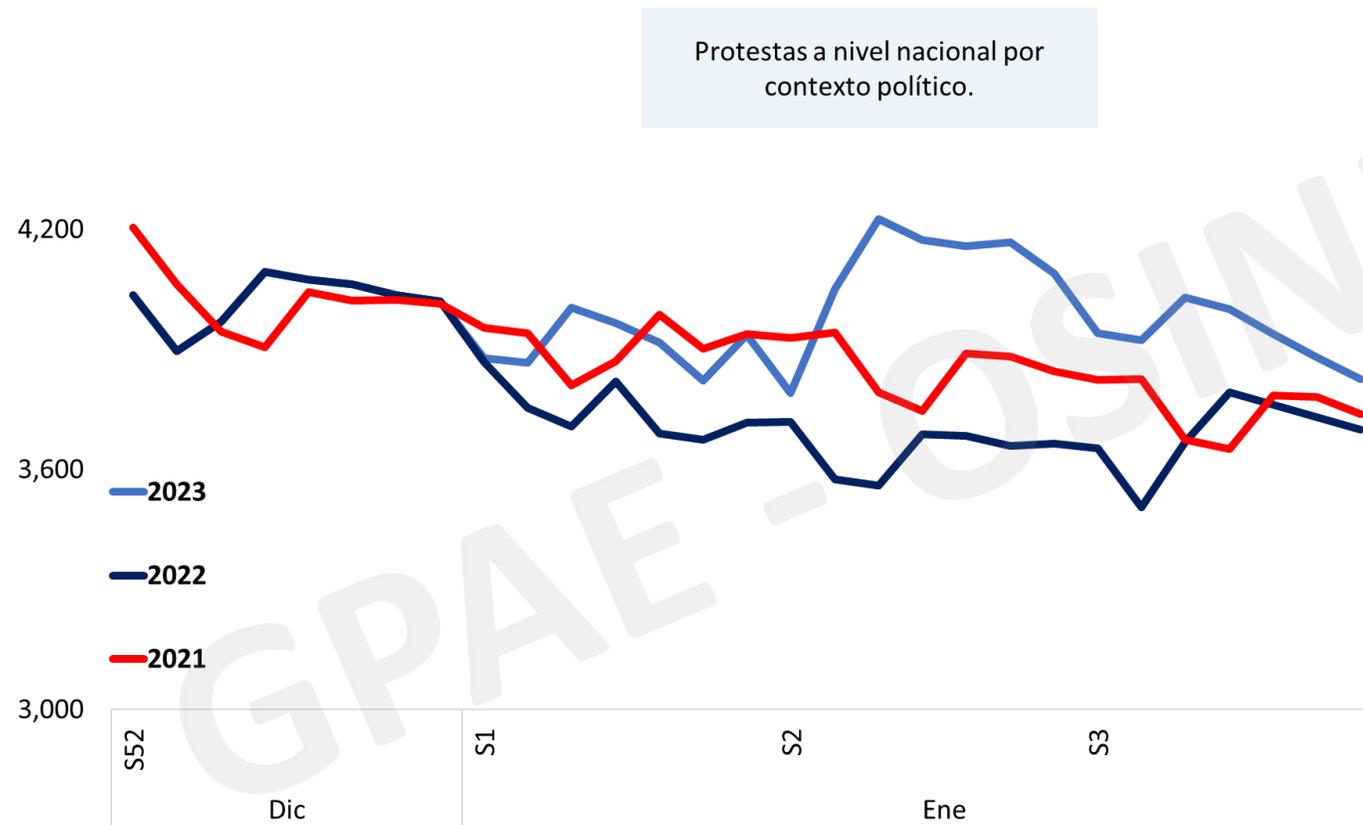
➤ El precio ex planta Petroperú sin impuestos de GLP-E para Lima (S/2.14) continúa por encima de la banda (S/1.98), a diferencia del GLP de Talara (S/1.98) que sí se encuentra dentro de la banda. Esto se debería a que Petroperú aún no se acoge al FEPC para Lima porque es opcional, pero sí para Talara. 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

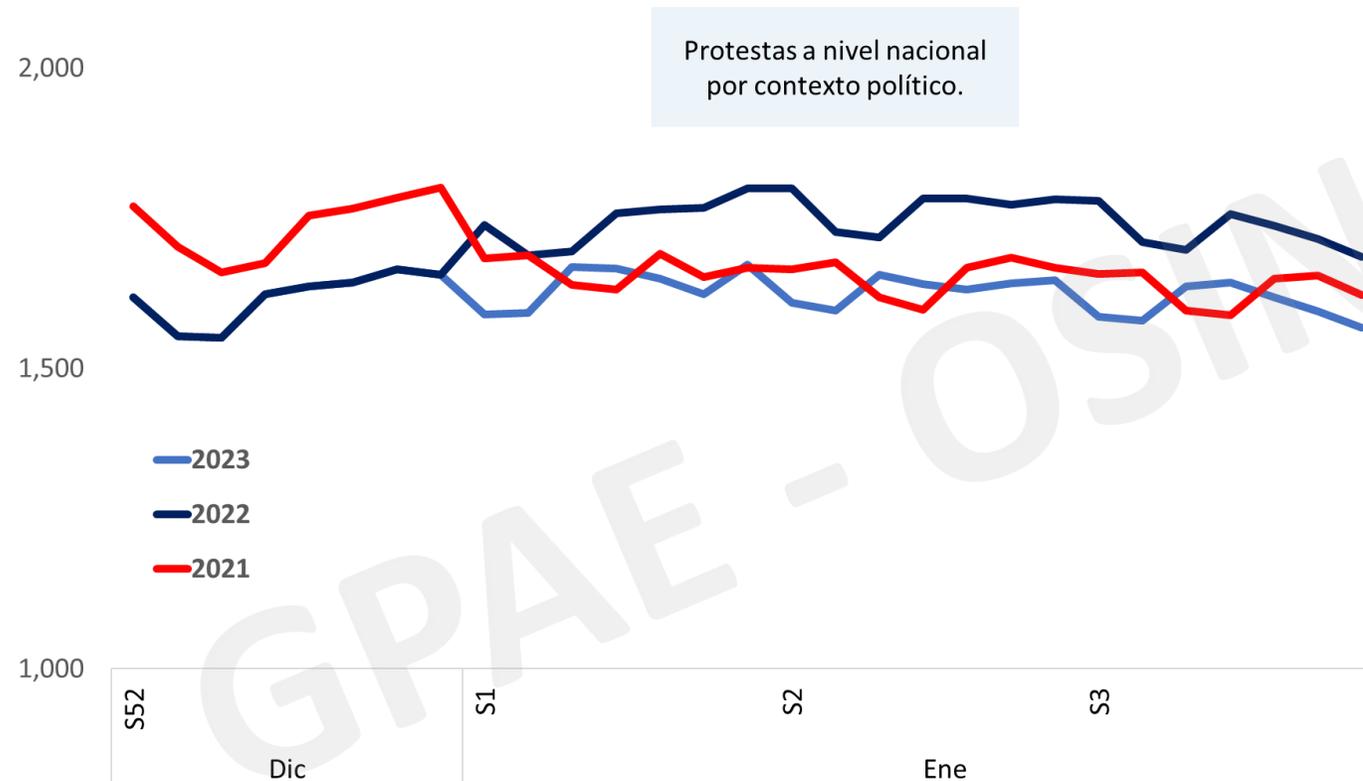
(en miles de barriles)



- Respecto de la semana anterior, la demanda acumulada mensual de diésel disminuyó en -3.9% (cerró en 3.8 millones de barriles) debido, principalmente, a la disminución del tráfico registrado en el semana, el cual fue menor en -15.7% respecto de la semana previa. Esto se explicaría, en gran parte, por el bloqueo de carreteras en el marco de las manifestaciones sociales.
- A pesar de ello, la cifra aún es superior a lo registrado en el 2022 y 2021.

Demanda acumulada mensual de Gasohol 90, Perú

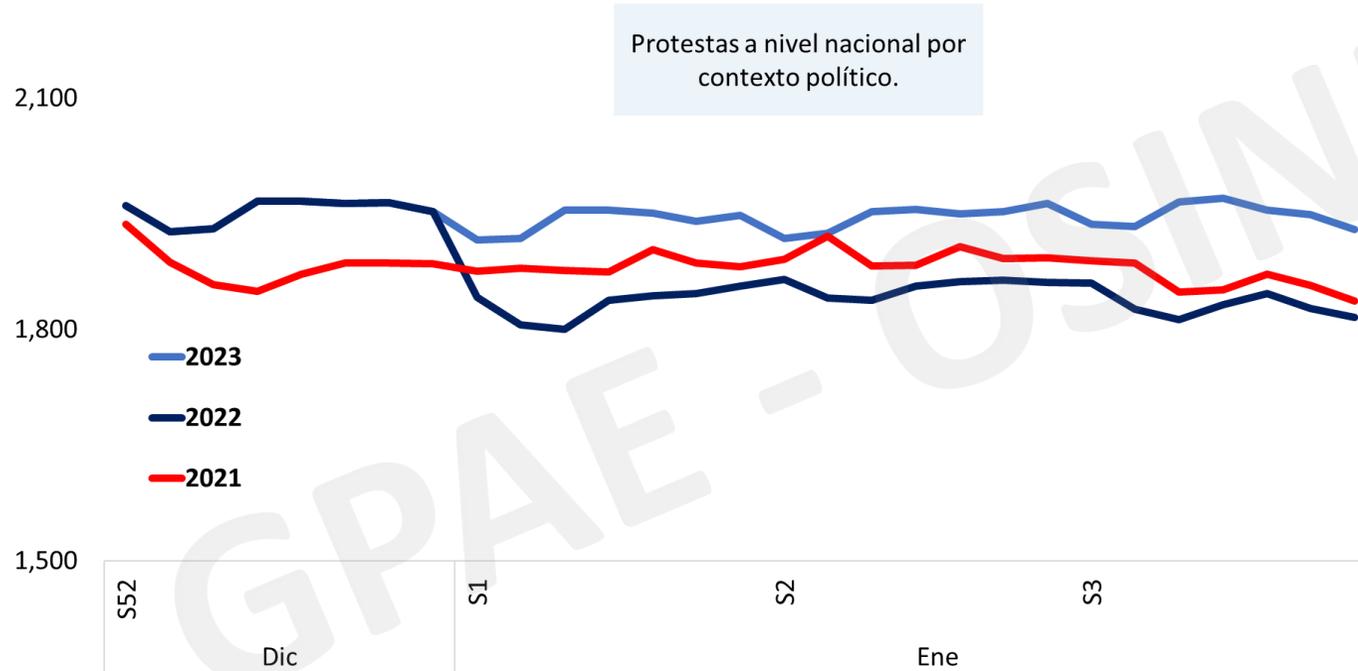
(en miles de barriles)



- Respecto de la semana anterior, la demanda acumulada mensual de Gasohol 90 disminuyó en -1.7% (cerró en 1.6 millones de barriles). Además, es inferior a lo registrado en similar período del 2022 (-7.1%) y del 2021 (-1.8%). Esto se debe, principalmente, a la destrucción de la demanda por los altos precios del combustible que llevó a los consumidores a sustituirlo por el GLP y GNV.

Demanda acumulada mensual de GLP, Perú

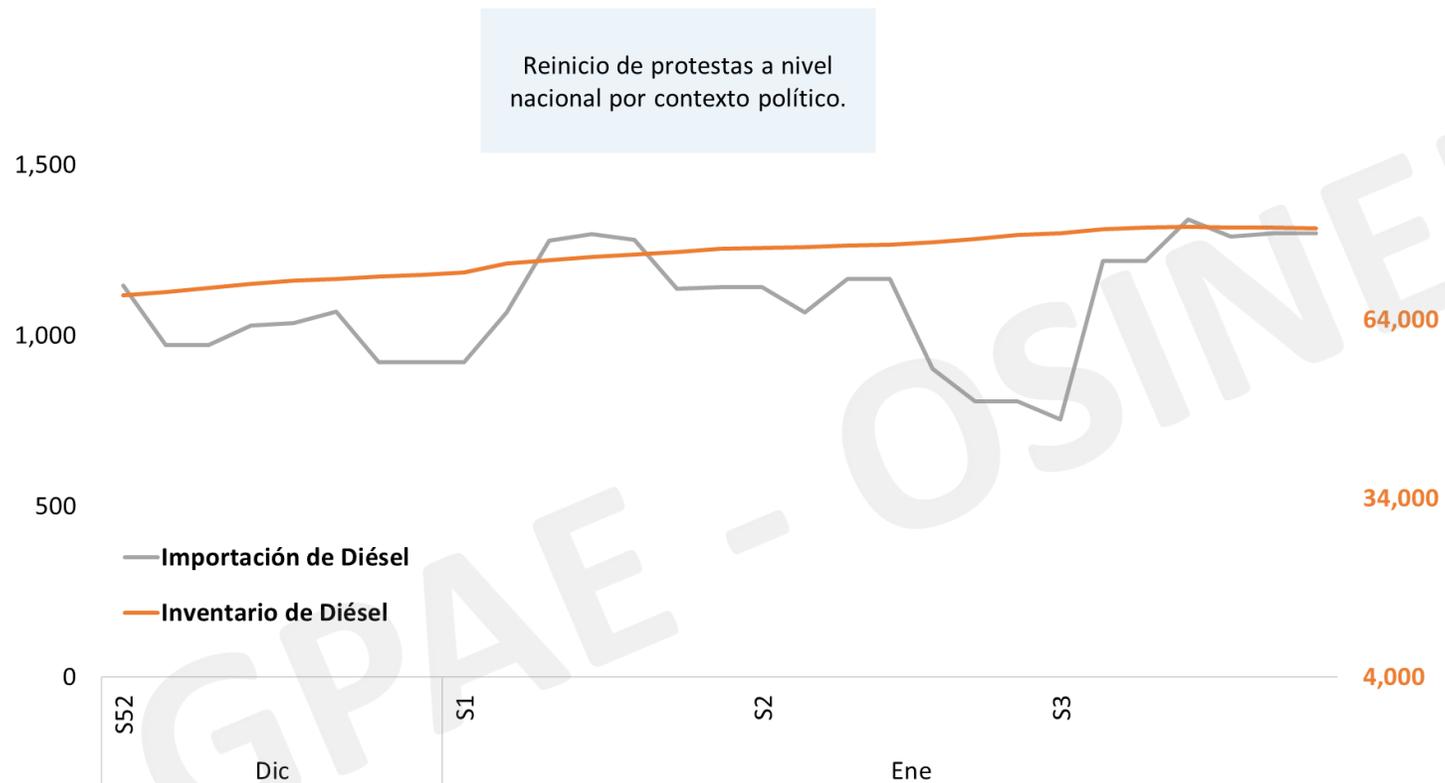
(en miles de barriles)



- Respecto de la semana anterior, la demanda acumulada mensual del GLP se mantuvo constante (cerró en 1.9 millones de barriles). Esto, en medio de oleajes anómalos, que impiden las descargas de GLP, y en un contexto de protestas sociales con cierres de vías, que generaron desabastecimiento en varias localidades del sur del país.

Inventario e importación de Diésel, Perú

(acumulada mensual en miles de barriles)

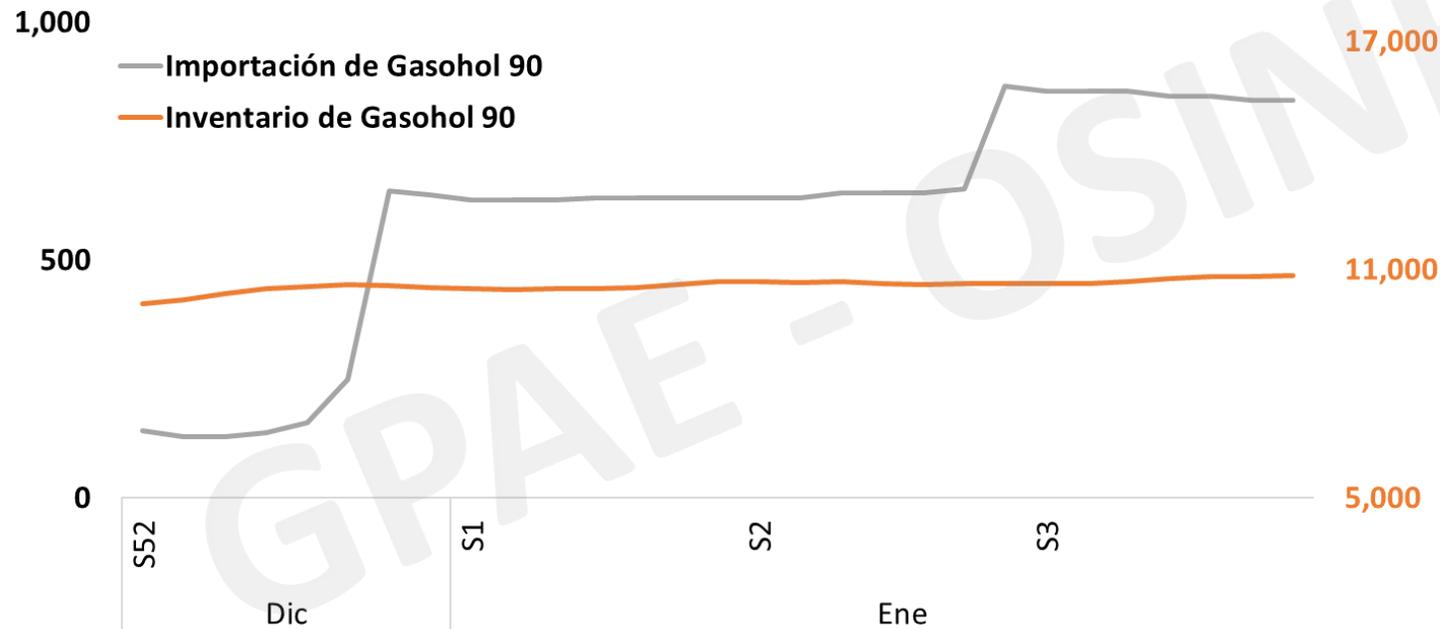


- Respecto de la semana anterior, el inventario acumulado mensual de diésel aumentó en +3.2% (cerró en 79.3 millones de barriles) y la importación incrementó en +19.3%; en un contexto de destrucción de la demanda por los altos precios del combustible, y la continuación de protestas a nivel nacional.

Inventario e importación de Gasohol 90, Perú

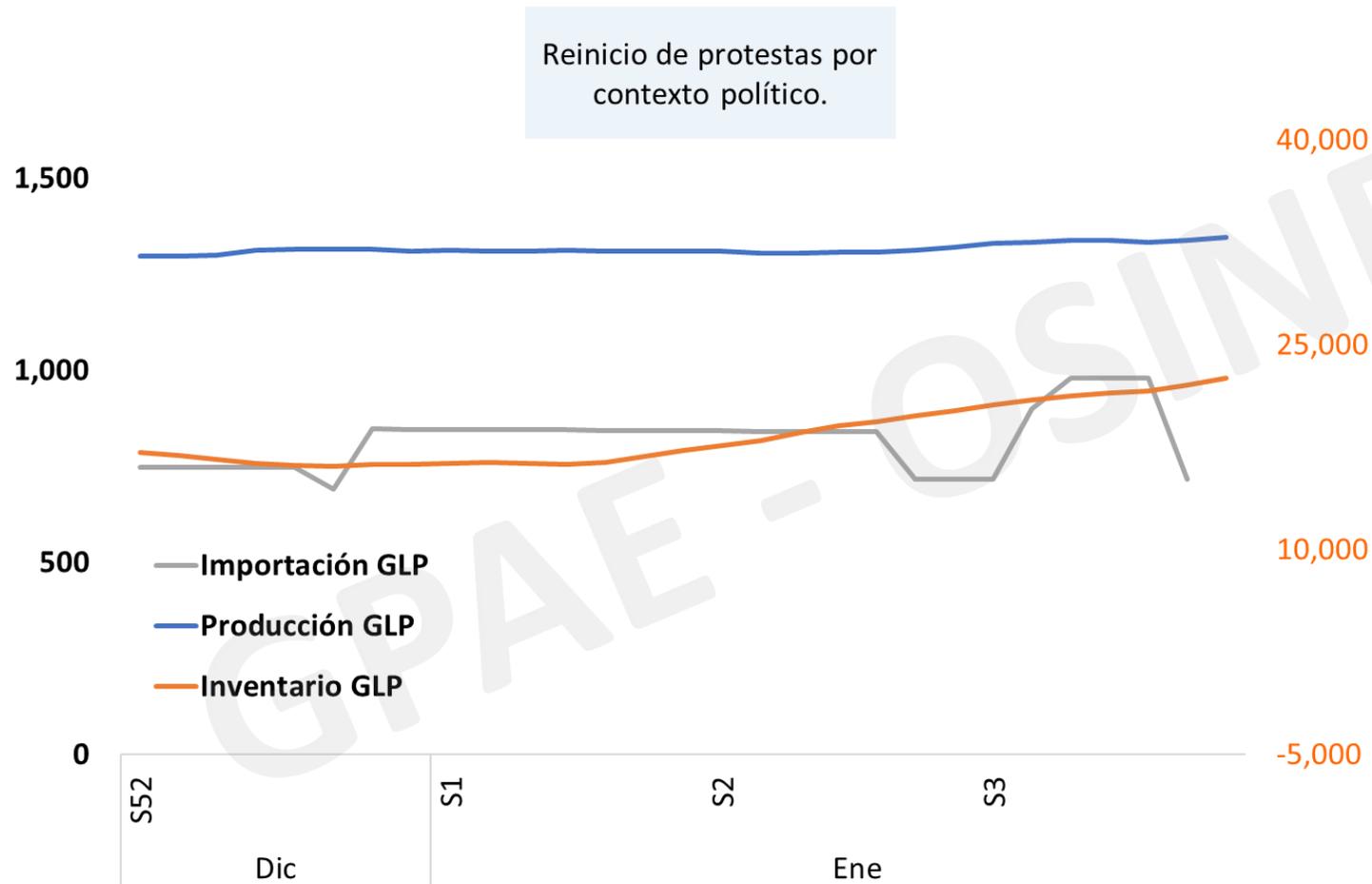
(acumulada mensual en miles de barriles)

Reinicio de protestas a nivel nacional por contexto político.



- Respecto de la semana anterior, el inventario acumulado mensual del Gasohol 90 aumentó en +0.9% (cerró en 10.8 millones de barriles) y la importación en +26.1%; en un contexto de destrucción de la demanda (la demanda acumulada mensual fue inferior en -7.1% respecto al 2022) y el incremento del precio de importación (+24.5%) 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 incrementó en 2.1% (cerró en 1.3 millones de barriles), los inventarios aumentaron en +13.5% (cerró en 22.5 millones de barriles) y la importación incrementó en +3.9%. En neto, la oferta del GLP en Perú aumentó en +12.4% respecto a lo registrado en la semana previa, en un entorno de continuación de las protestas ante el actual contexto político que dejó desabastecido de GLP al Sur del Perú.

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 16 al 22 de enero de 2023*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Energía que no se detiene

Gracias.