



# Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos

Fecha de cierre: 6 de febrero del 2023

- El alianza de la OPEP+ ha señalado que apunta a mantener los niveles de producción estables hasta al menos mediados de año, según Bloomberg, pero, la reciente caída del Brent por debajo de USD 80 podría poner a prueba esa decisión del grupo.
- China se enrumba a un mayor consumo de crudo en el 2023 y 2024; sin embargo, ello no implicaría, necesariamente, un incremento en los precios internacionales.
- Varias regiones del sur del Perú sufrieron desabastecimiento de combustibles debido al bloqueo de vías nacionales.
- Disminuyó la demanda del diésel (-16%), gasohol 90 (-1%) y GLP (-5%) respecto de la semana previa, en un contexto de protestas sociales.

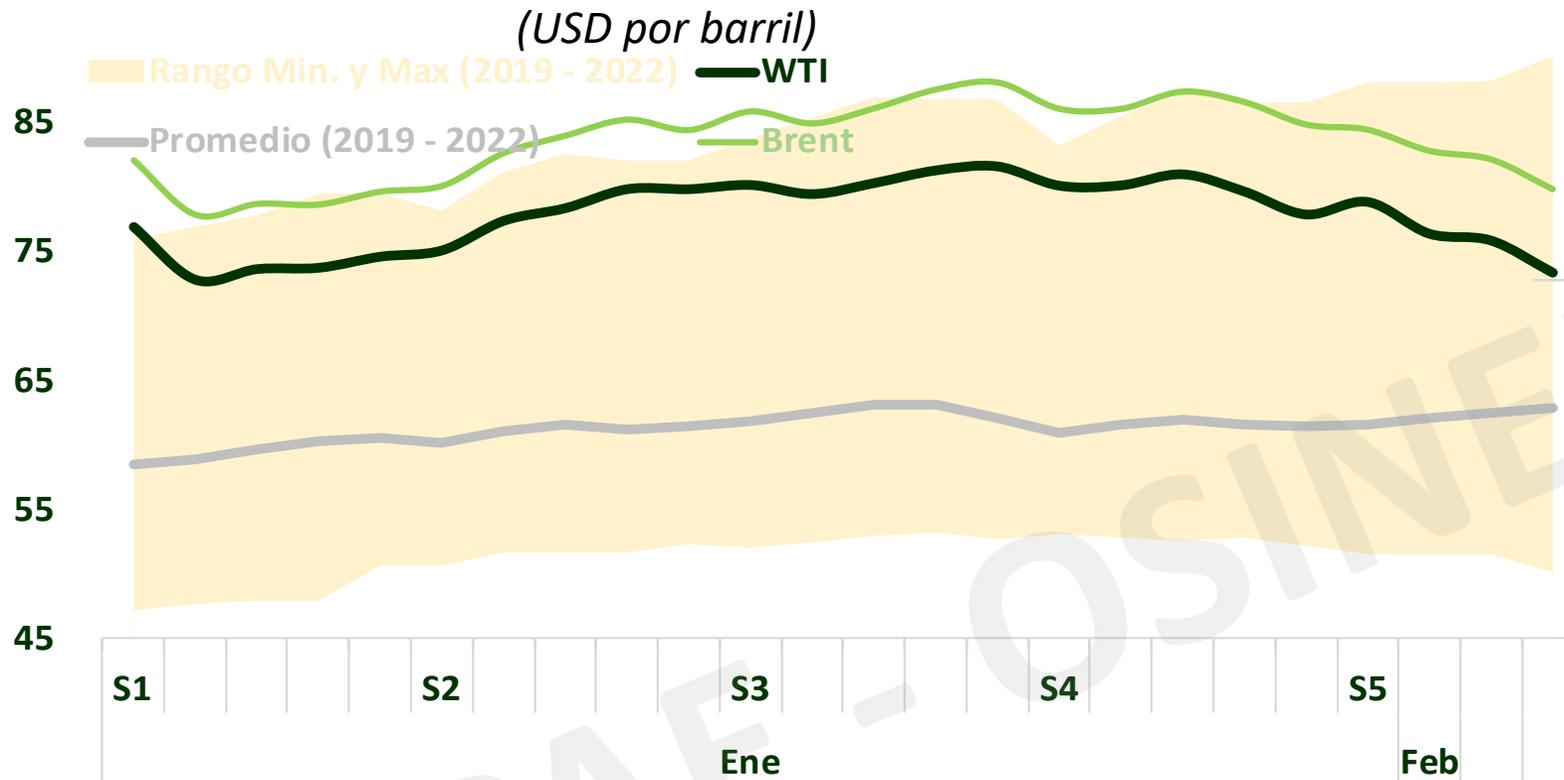
# Panorama Internacional



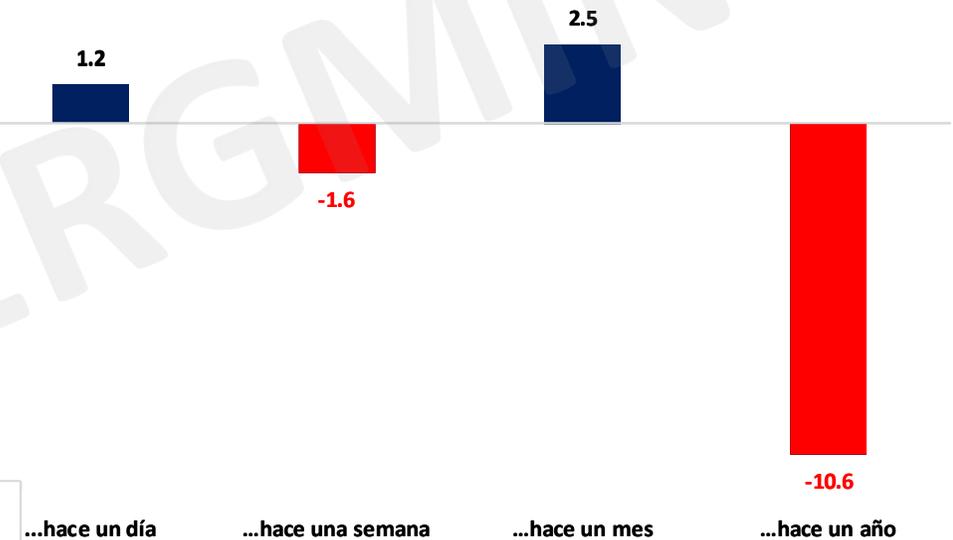
- **EXPECTANTES.** El alianza de la OPEP+ ha señalado que apunta a mantener los niveles de producción estables hasta al menos mediados de año, según Bloomberg, pero, la reciente caída del Brent por debajo de USD 80 podría poner a prueba esa decisión del grupo. Arabia Saudita y sus socios optaron por no realizar ningún ajuste de producción en su reunión de seguimiento de la semana pasada, lo que indica, según Bloomberg, que los fuertes recortes anunciados a fines del año pasado deberían ser suficientes para mantener el equilibrio de los mercados mundiales. Un funcionario, acota Bloomberg, dijo que la coalición tenía como objetivo mantener esos objetivos sin cambios hasta finales de 2023, o, al menos, hasta su próxima reunión presencial en junio.
- Sin embargo, el desarrollo de la coyuntura podría obstaculizar ese plan. El Brent cayó, nuevamente, por debajo de USD 80, ya que la reapertura económica de China lucha por dar un impulso suficiente e inmediato a la demanda, en un mercado donde la oferta, aún, luce abundante. Incluso, las interrupciones del suministro en el Mar del Norte e Irak no lograron detener la caída de los precios. Si bien la OPEP insiste en que no fija un precio para el crudo, y los USD 80 por barril siguen siendo lo suficientemente altos como para que muchos miembros cubran su gasto del gobierno, es un poco más bajo de lo que preferirían varios de los productores clave del grupo, sostiene Bloomberg. Esta agencia señala que las principales figuras de la industria confían en que si se llega a una crisis, la OPEP y sus socios intervendrían para apuntalar al mercado. Ben Luckock del gigante comercial Trafigura dijo a Bloomberg, la semana pasada, que cree que la OPEP+ evitará que los precios del petróleo caigan a los USD 70. (¿?)

- **SED DE PETRÓLEO. China se enrumba a un mayor consumo de crudo en el 2023 y 2024; sin embargo, ello no implicaría, necesariamente, un incremento en los precios internacionales.** La demanda de crudo en China se está recuperando a medida que la economía se reabre, según Goldman Sachs, quien mejoró sus pronósticos de consumo para los últimos trimestres de este año y del 2024. La demanda de petróleo en China aumentó de un mínimo de 14.5 MMBPD a fines de noviembre a 15.5 MMBPD a mediados de enero, según los analistas Daan Struyven y Romain Langlois, señala Bloomberg. Esta agencia sostiene que la demanda actual se estima en 15 MMBPD después del reciente Año Nuevo Lunar; que es 0.4 MMBPD por encima del nivel alcanzado dos semanas después del inicio del Año Nuevo Lunar 2021. Bloomberg acota que los pronósticos de demanda para el 4T23 y el 4T24 se elevaron a 16 MMBPD y 16.6 MMBPD, 0.4 MMBPD y 0.7 MMBPD adicionales a estimaciones anteriores. Así, el consumo aumentaría en 1 MMBPD en el 4T23 respecto de ahora, con un impulso adicional de 0.2 MMBPD en la demanda fuera de China por la recuperación en los viajes internacionales. No obstante, al parecer, no habría un mayor impacto hacia los precios. La mayor producción de crudo de Rusia y los precios más bajos del gas compensan, aproximadamente, la mayor de ese cálculo de demanda de China. Así, según Bloomberg, hay "cierto riesgo a la baja" para el precio promedio anual pronosticado por Goldman Sachs para el Brent en el 2023 (USD 97.50). (+)

## Precio diario del WTI y Brent - 2022

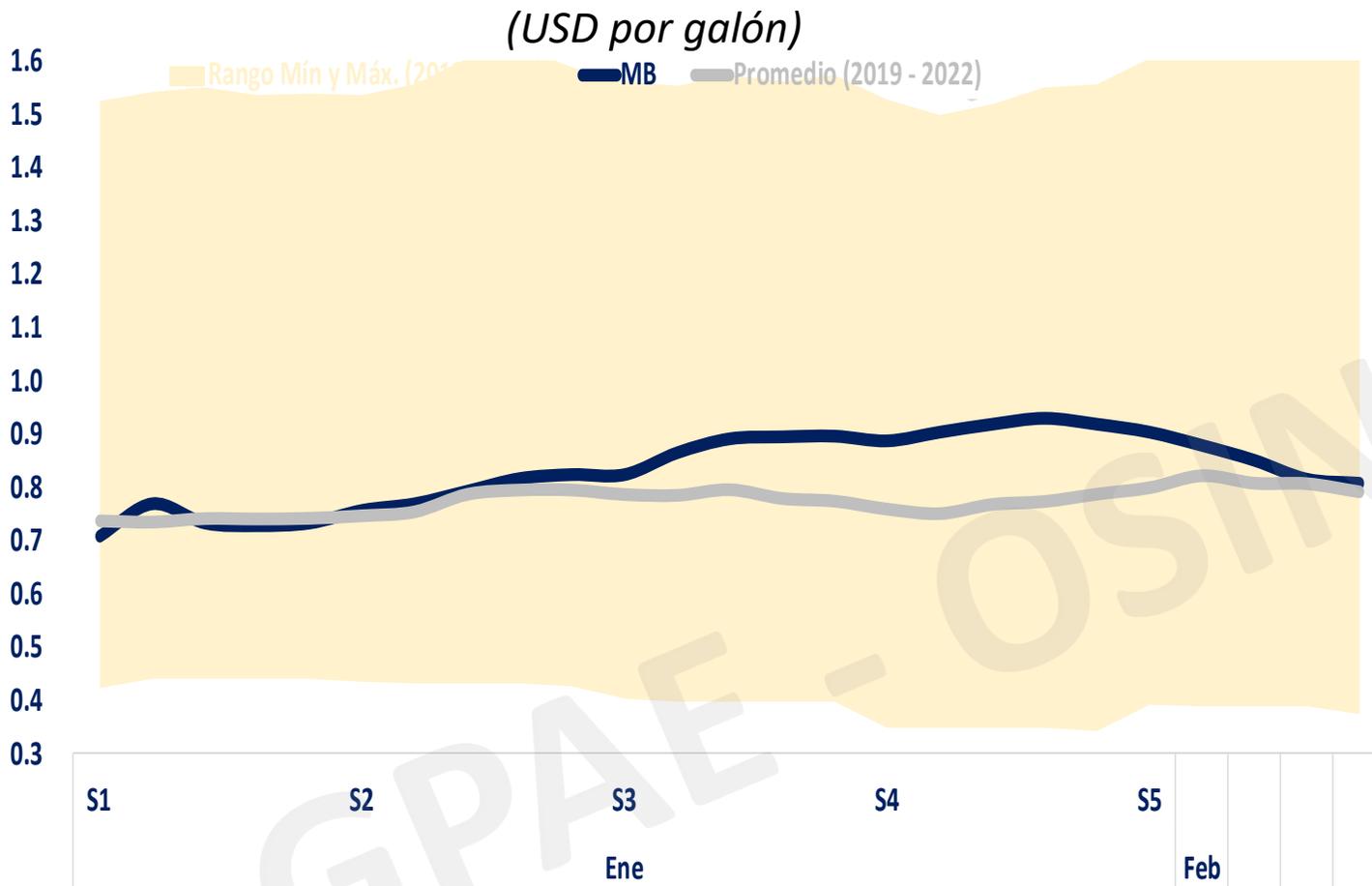


## Variación % del WTI del 3/2/2023 respecto de...



- El petróleo cerró la semana en pérdida y respondió a un incremento en los inventarios de EE.UU., las crecientes dudas sobre la demanda china y el nuevo incremento de tasas de interés por parte de la FED. Además, la OPEP+ decidió inalterar su producción dado que considera que el mercado se ve estable.

## Precio diario del Mont Belvieu - 2022



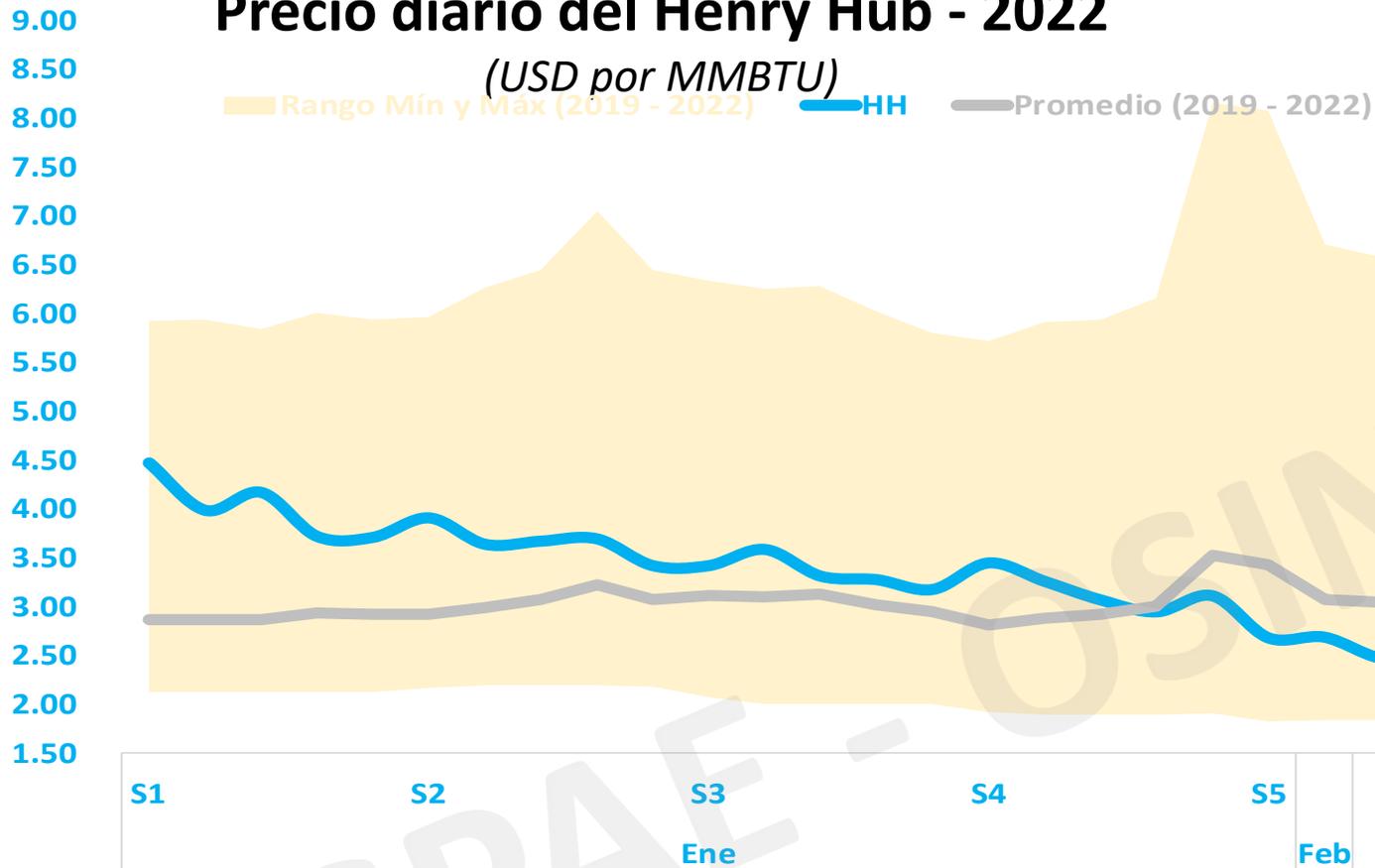
## Variación % del precio del 3/2/2023 respecto de...



➤ Las noticias económicas de la semana se tradujeron en un debilitamiento del precio del combustible.

## Precio diario del Henry Hub - 2022

(USD por MMBTU)



## Variación % del WTI del 3/2/2023

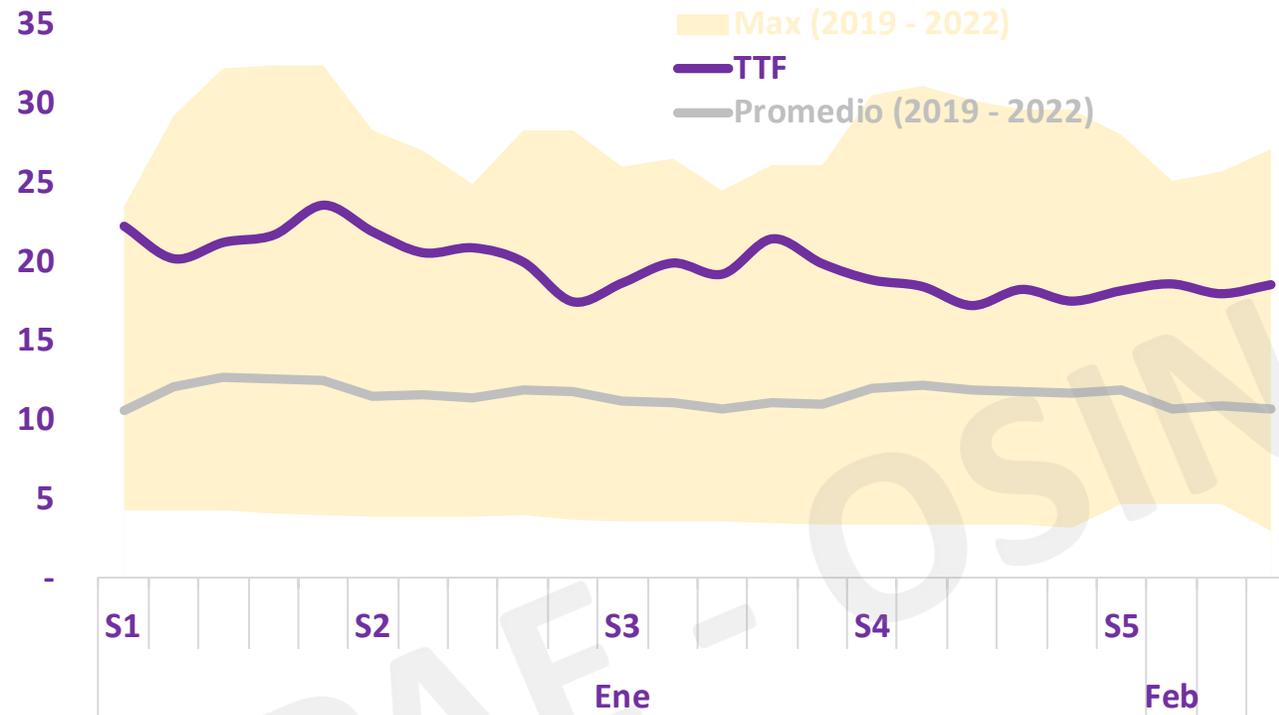
respecto de...



- El debilitamiento de los precios del gas natural, luego de un aumento masivo el verano pasado, se acentuó con un clima benigno para los intereses del Hemisferio Norte y el incremento de las tasas de interés de la FED.

## Precio diario del Netherland TTF - 2022

(USD por MMBTU)



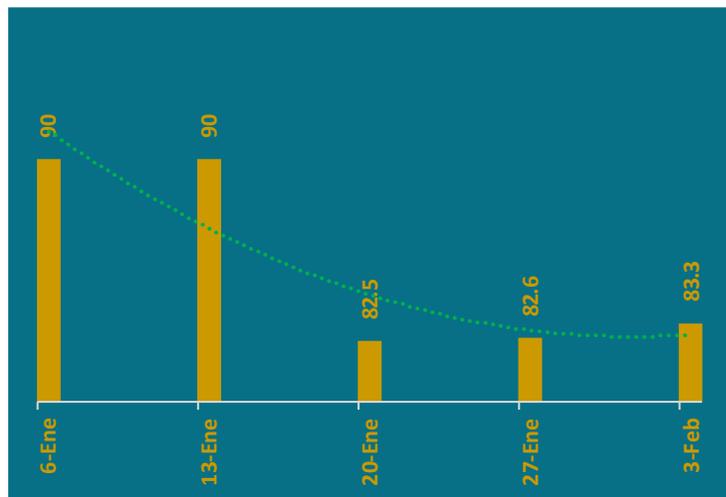
## Variación % del precio del 3/2/2023

respecto de...

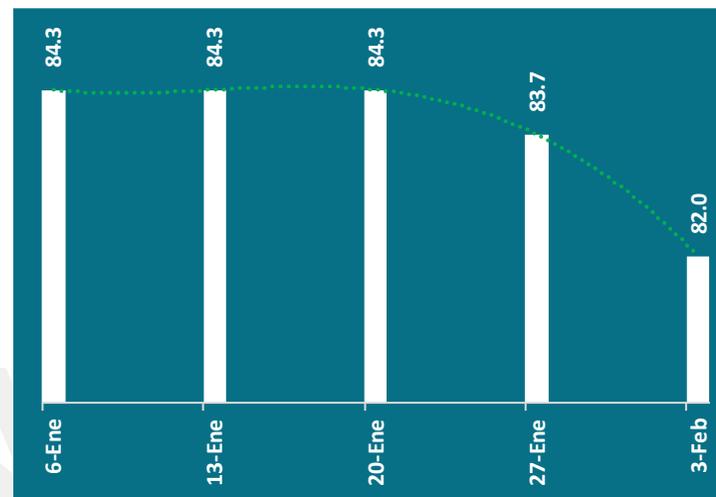


- El precio del LNG respondió al alza al cierre del viernes. Luego de experimentar varias semanas del año con precio relativamente bajos, el incremento del precio respondió a un incremento de demanda.

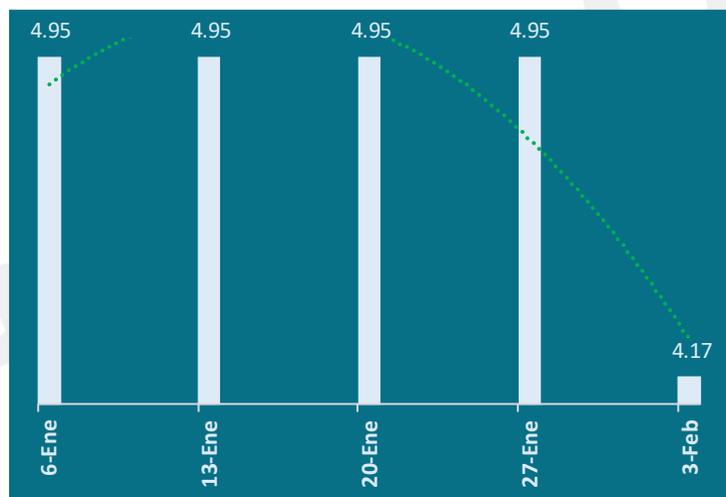
## PRECIO DEL WTI 2023 - (USD por barril)



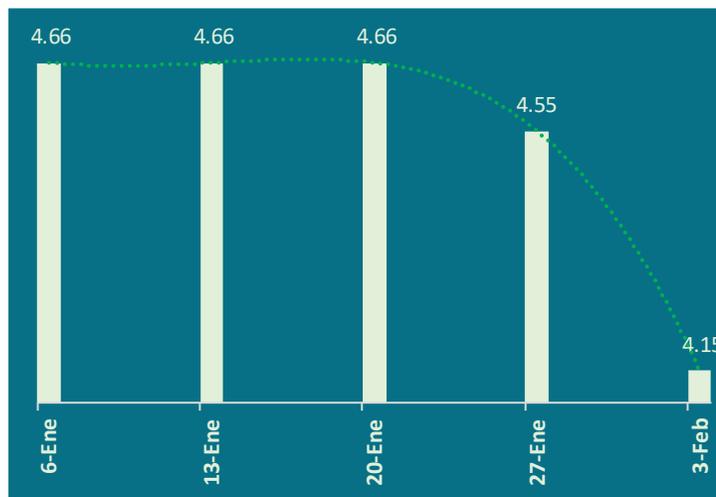
## PRECIO DEL WTI 2024 - (USD por barril)



## PRECIO DEL HENRY HUB 2023 - (USD por MMBTU)



## PRECIO DEL HENRY HUB 2024 - (USD por MMBTU)



# PANORAMA LOCAL





- El abastecimiento de combustibles en el sur del país continúa en situación crítica; ello, como consecuencia de los bloqueos de carreteras que impiden el transporte de diésel, gasolinas, GLP e, incluso, gas natural vehicular. Cabe señalar que el GNV es usado por cerca de 1.300 taxistas en Cusco.
- Las ciudades afectadas son: Puno, Ica, Arequipa, Moquegua, Tacna, Cusco, Puerto Maldonado en Madre de Dios y Pucallpa en Ucayali.
- El asedio total en Desaguadero desata escasez de combustible, agua y alimentos en esta zona que limita con Bolivia.
- La reapertura transitoria de las vías Pisco-Cusco y Arequipa-Cusco permitió el ingreso de cisternas para el abastecimiento de gasoholes, diésel y GLP a Cusco. Así también, las cisternas están transitando por la Panamericana Sur a fin de abastecer de GLP a Ica, Arequipa, Moquegua y Tacna.

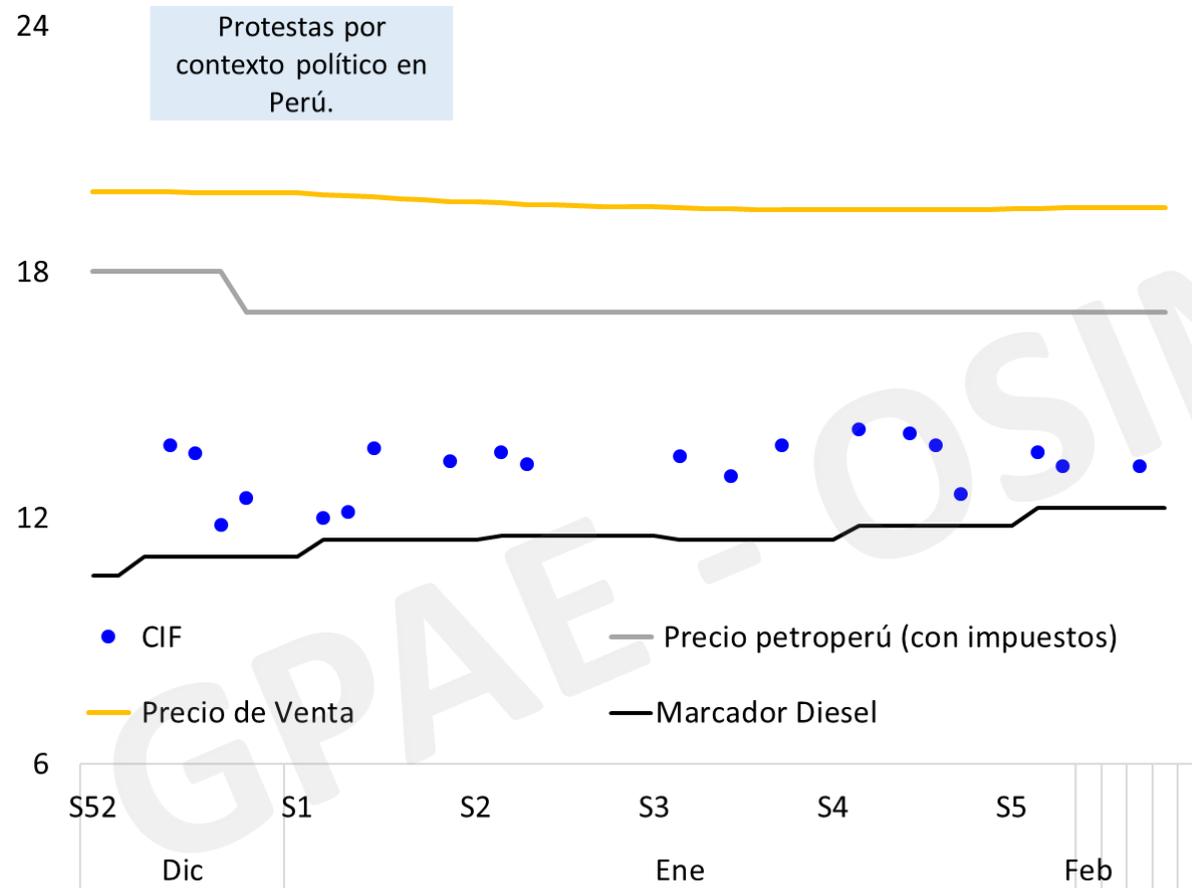


- La Nueva Refinería de Talara (NRT) ya produce gasoholes y diésel.
- 30.000 barriles por día (BPD) es la producción de gasoholes y diésel en la NRT, sumada a las de gasolinas y GLP llegará hasta los 95.000 BPD hacia marzo 2023.
- Más de USD 30 por barril sería el margen de ganancia de la NRT.
- La NRT procesará el crudo extraído de los lotes de Talara y de la Amazonía.
- La NRT sería una de las refinerías de conversión profunda más modernas de Latinoamérica.



# PANORAMA LOCAL: PRECIOS

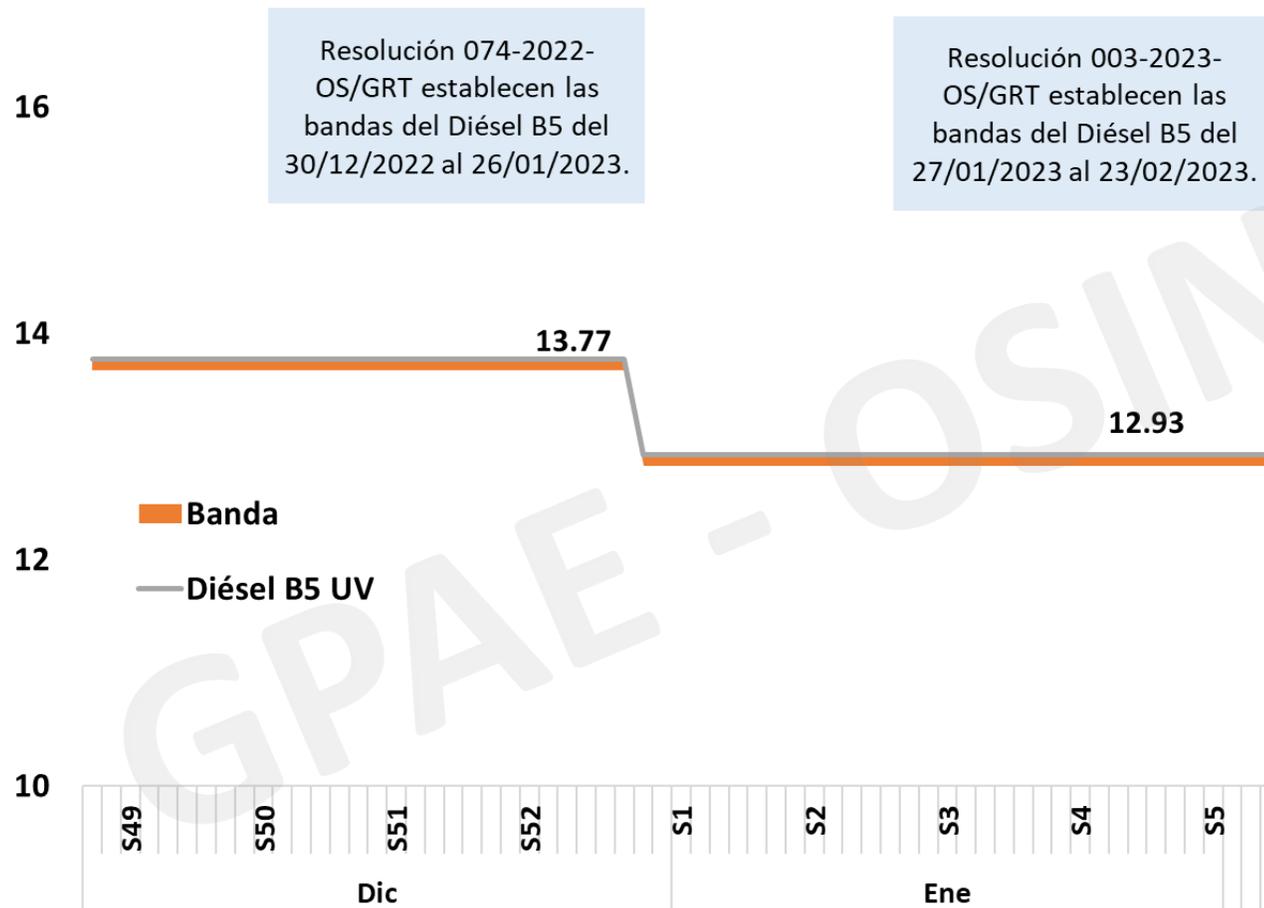
## Precio de diésel, Perú (S/ por galón)



- Respecto al cierre de la semana anterior, el precio promedio de venta al usuario final del diésel B5 S-50 UV se mantuvo constante (cerrando en S/19.57 por galón); similar a la variación de los precios de Petroperú y la banda de precios que se mantuvieron constantes.
- 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

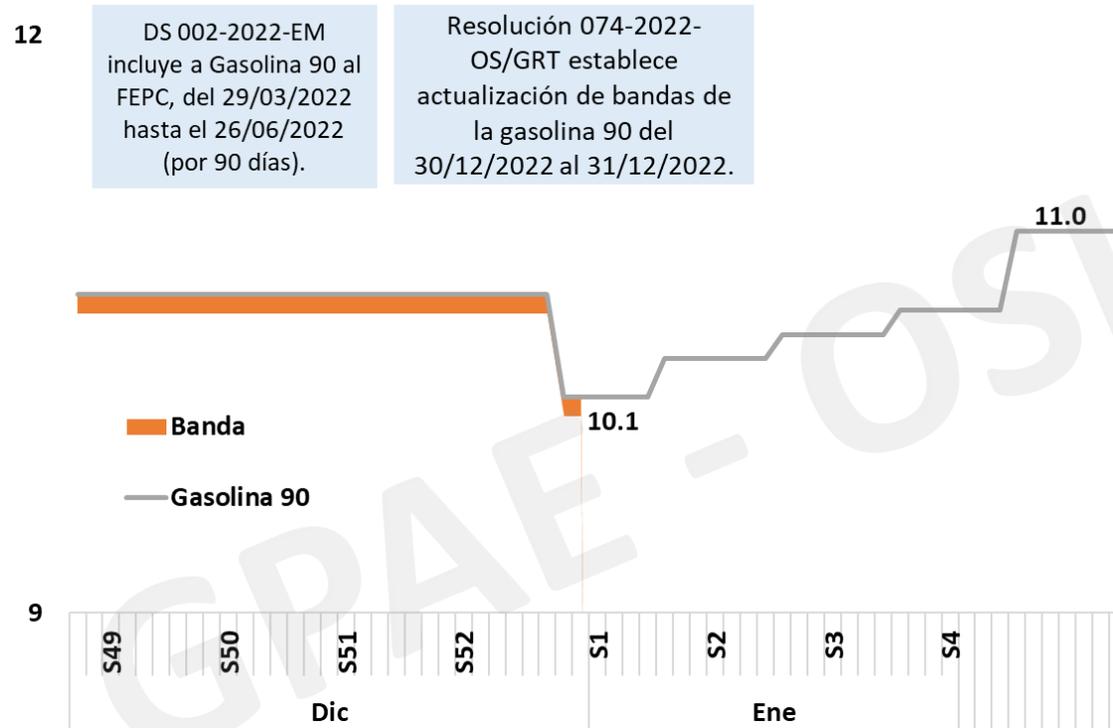
(S/ por galón)



- 0% fue la variación de las bandas en la última actualización para el diésel BX, respecto a lo fijado en diciembre de 2022. Estas bandas estarán vigentes hasta el 23 de febrero de 2023.
- En la última actualización de bandas se estableció como límite superior e inferior los valores de S/12.93 y S/12.83 por galón, respectivamente.

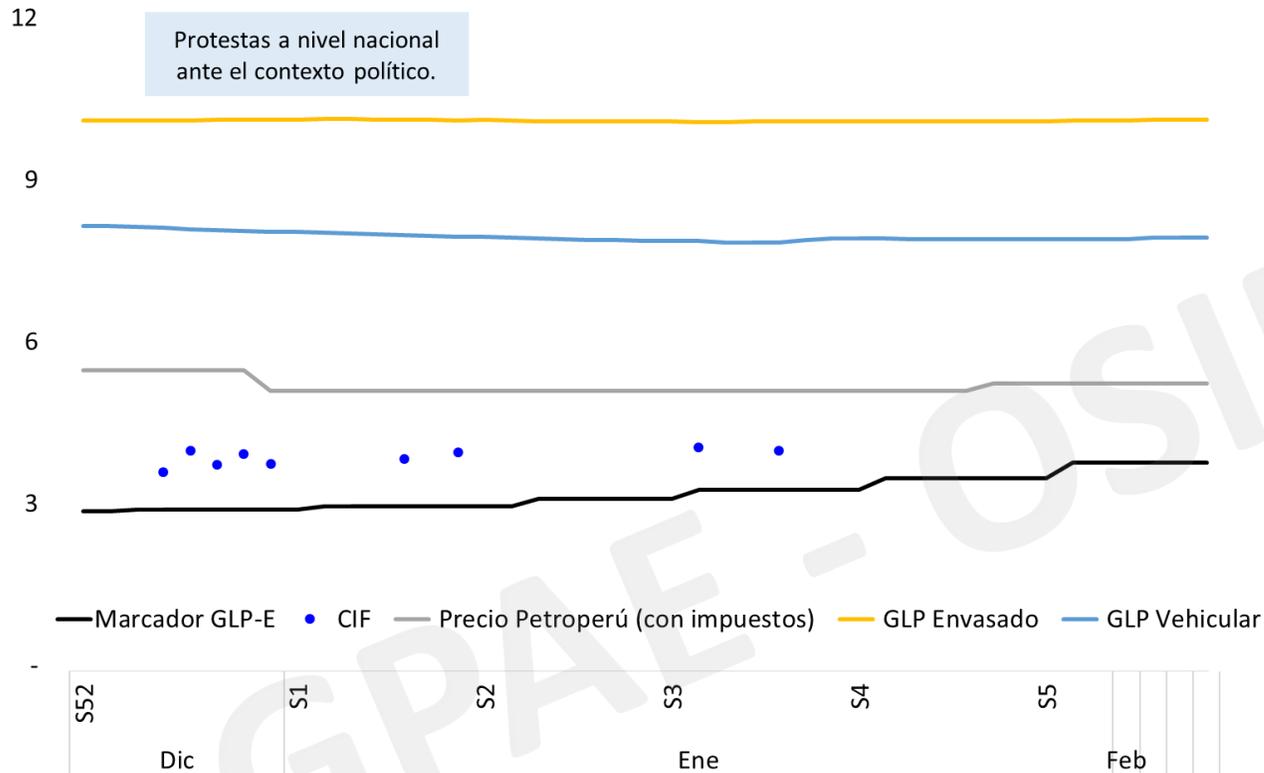


## Banda de precios y precios ex planta Petroperú sin impuestos de Gasolina 90 (S/ por galón)



- La última fijación de bandas de precios para la gasolina de 90 octanos fue solo hasta el 31 de diciembre de 2022.
- Actualmente, la gasolina de 90 octanos se encuentra sin banda de precios; es decir, fuera del FEPC.

## Precio de GLP, Perú (S/ por galón)

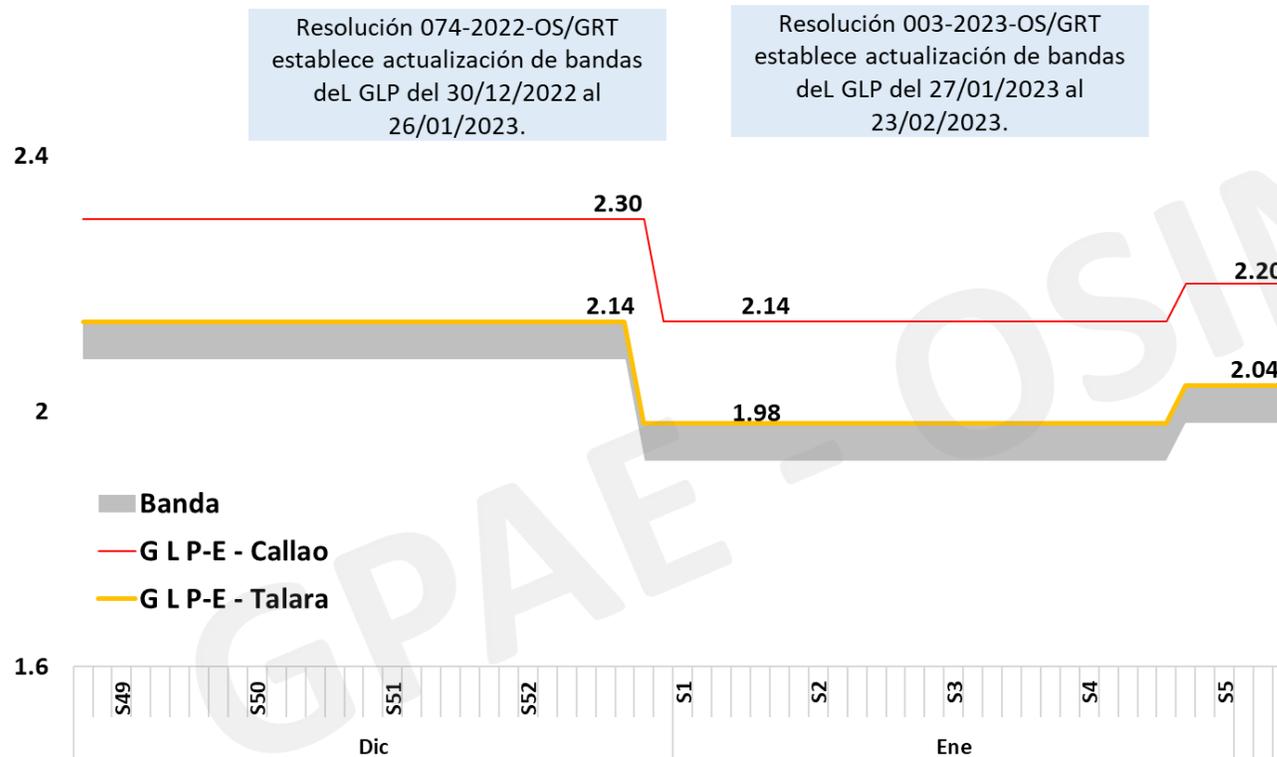


➤ Respecto del cierre de la semana anterior, los precios promedios de venta al usuario final del GLP envasado y GLP automotor se mantuvieron constante; en un contexto de aumento de la oferta (+5%) y disminución de la demanda (-5%) debido a los bloqueos de las vías a nivel nacional por protestas ante el contexto político actual.

➤ 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, la demanda elástica del GLP a granel se debería a la existencia del sustituto GNV, cuya conversión toma en promedio sólo un día.

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

(S/ por kg)



➤ +3% fue el aumento de la banda del GLP en la última actualización respecto a lo fijado en diciembre 2022. Los valores del límite superior e inferior son S/2.04 y S/1.98 por kg, respectivamente.

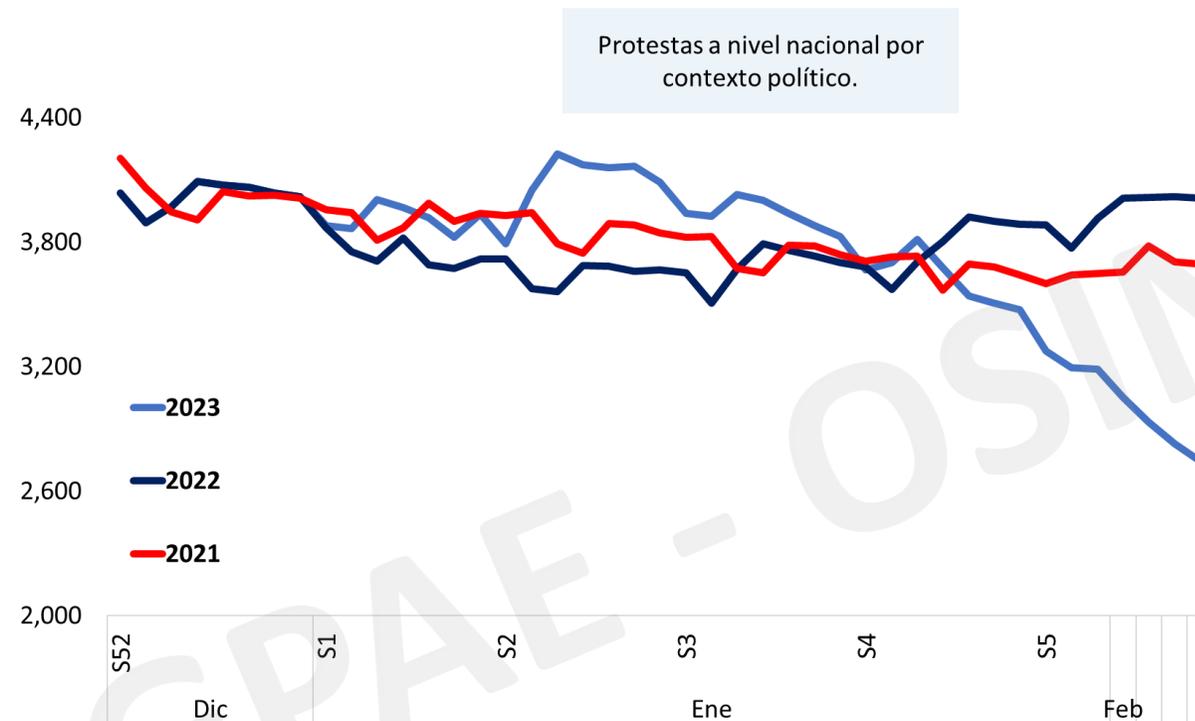
➤ El precio ex planta Petroperú sin impuestos de GLP-E para Lima (S/2.20) continúa por encima de la banda (S/2.04), a diferencia del GLP de Talara (S/2.04) que sí se encuentra dentro de la banda. Esto se debería a que Petroperú aún no se acoge al FEPC para Lima porque es opcional, pero sí para Talara. 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

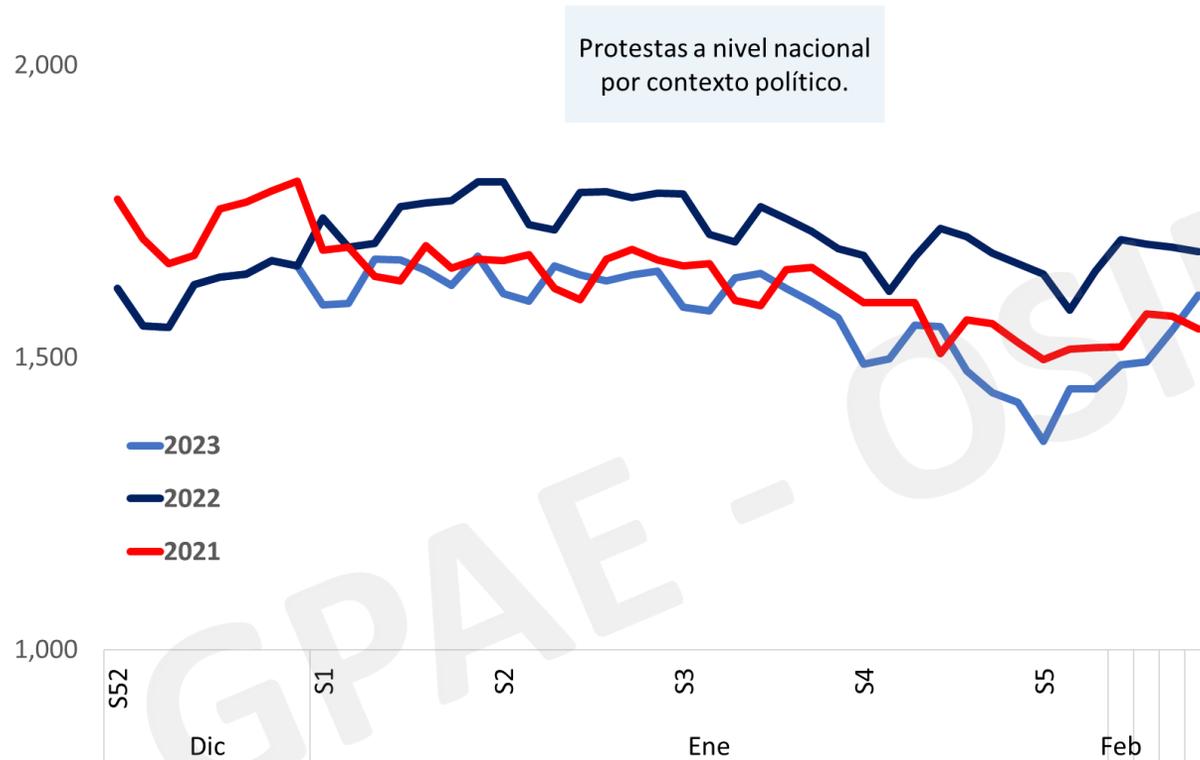
(en miles de barriles)



➤ Respecto de la semana anterior, la demanda acumulada mensual de diésel disminuyó en -16%; cerrando en 2.7 millones de barriles, por debajo de lo registrado en el 2022 y 2021; esto podría deberse al cierre de las vías en varios Departamentos del Perú por protestas ante el actual contexto político, el cual viene ocurriendo de manera continua desde el sábado 14 de enero de 2023.

## Demanda acumulada mensual de Gasohol 90, Perú

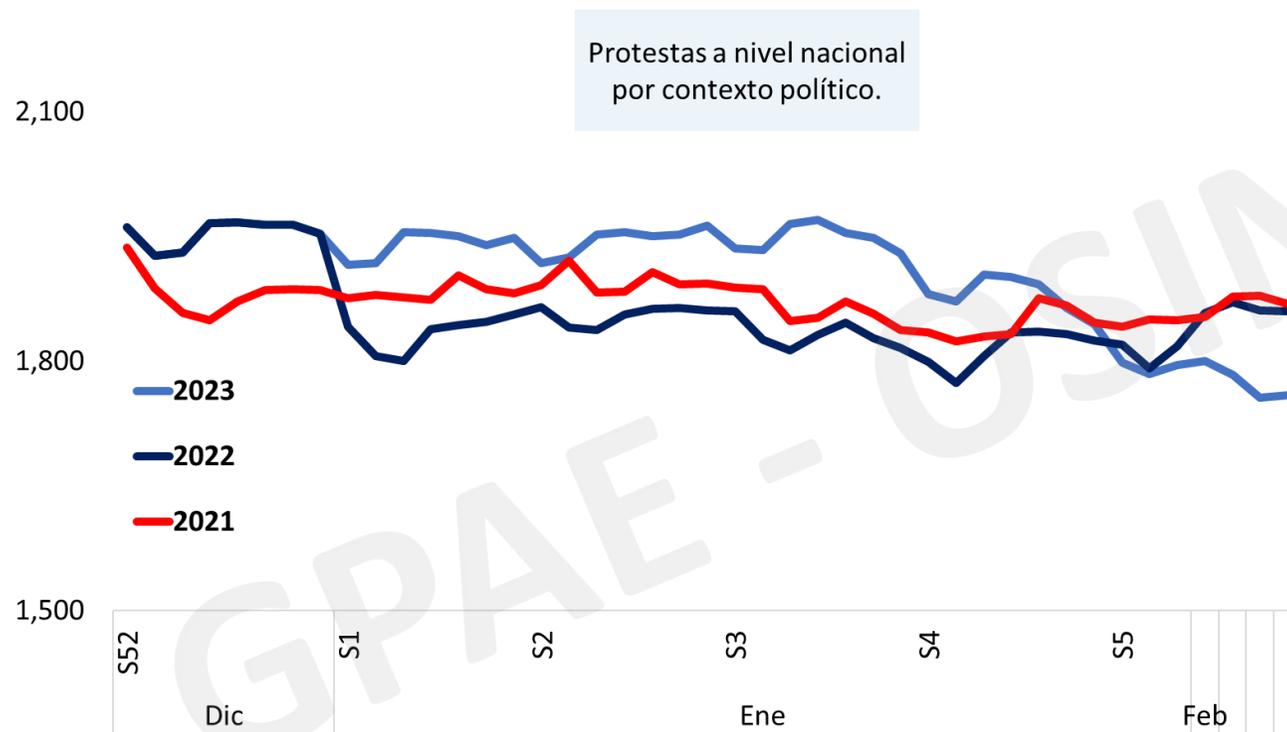
(en miles de barriles)



- Respecto de la semana anterior, la demanda acumulada mensual de Gasohol 90 disminuyó en -1% (cerrando en 1.6 millones de barriles), estando por debajo de lo registrado en el mismo período del 2022 (-11%) y 2021 (-3%); debido principalmente a la destrucción de la demanda por altos precios del combustible que llevó a los consumidores a sustituirlo por el GLP y GNV, y al bloqueo de las vías por las protestas ante el actual contexto político.

## Demanda acumulada mensual de GLP, Perú

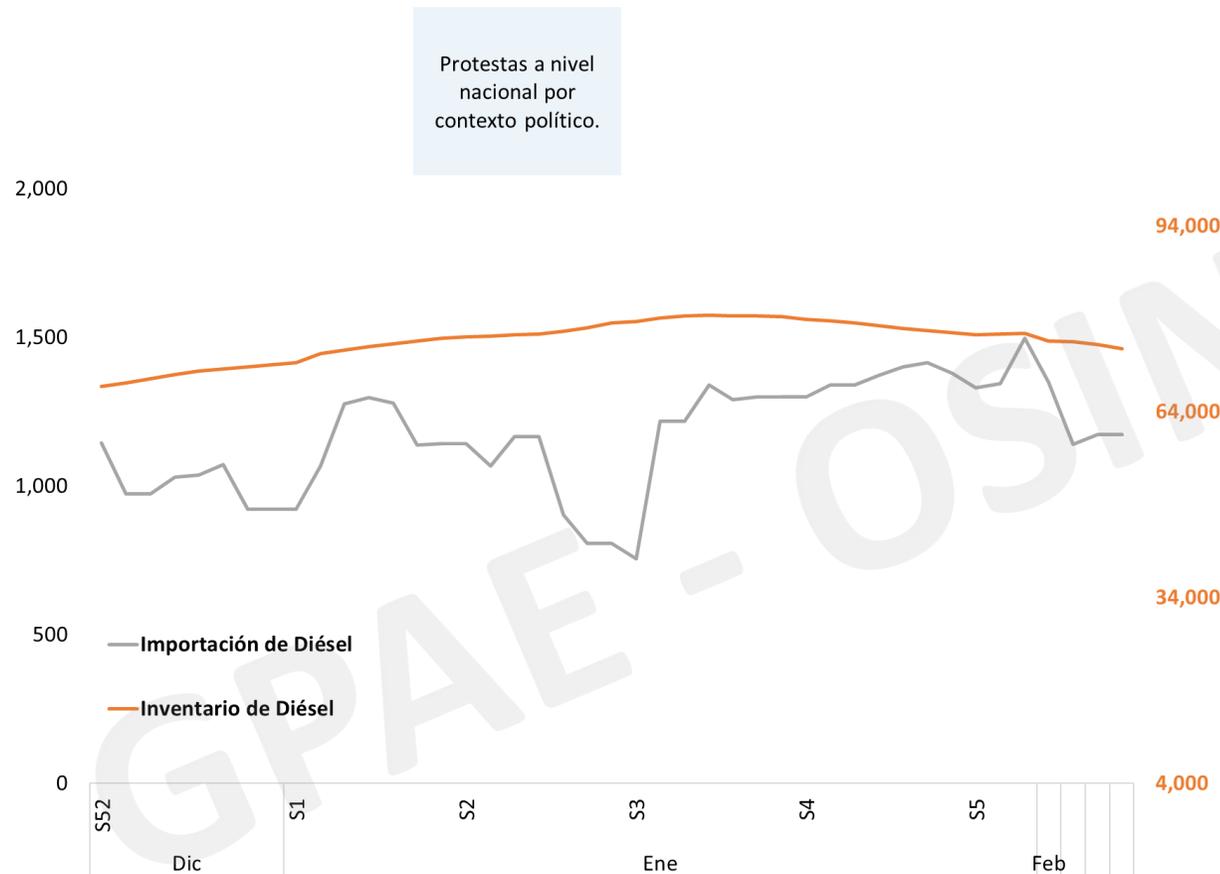
(en miles de barriles)



- Respecto de la semana anterior, la demanda acumulada mensual del GLP disminuyó en -5% (cerrando en 1.8 millones de barriles), por debajo de lo registrado en el mismo período en los años 2022 (-3%) y 2021 (-4%); esto se debería principalmente a los bloqueos de las vías a nivel nacional por las protestas ante el actual contexto político, dejando sin combustible a varias localidades del sur del país.

## Inventario e importación de Diésel, Perú

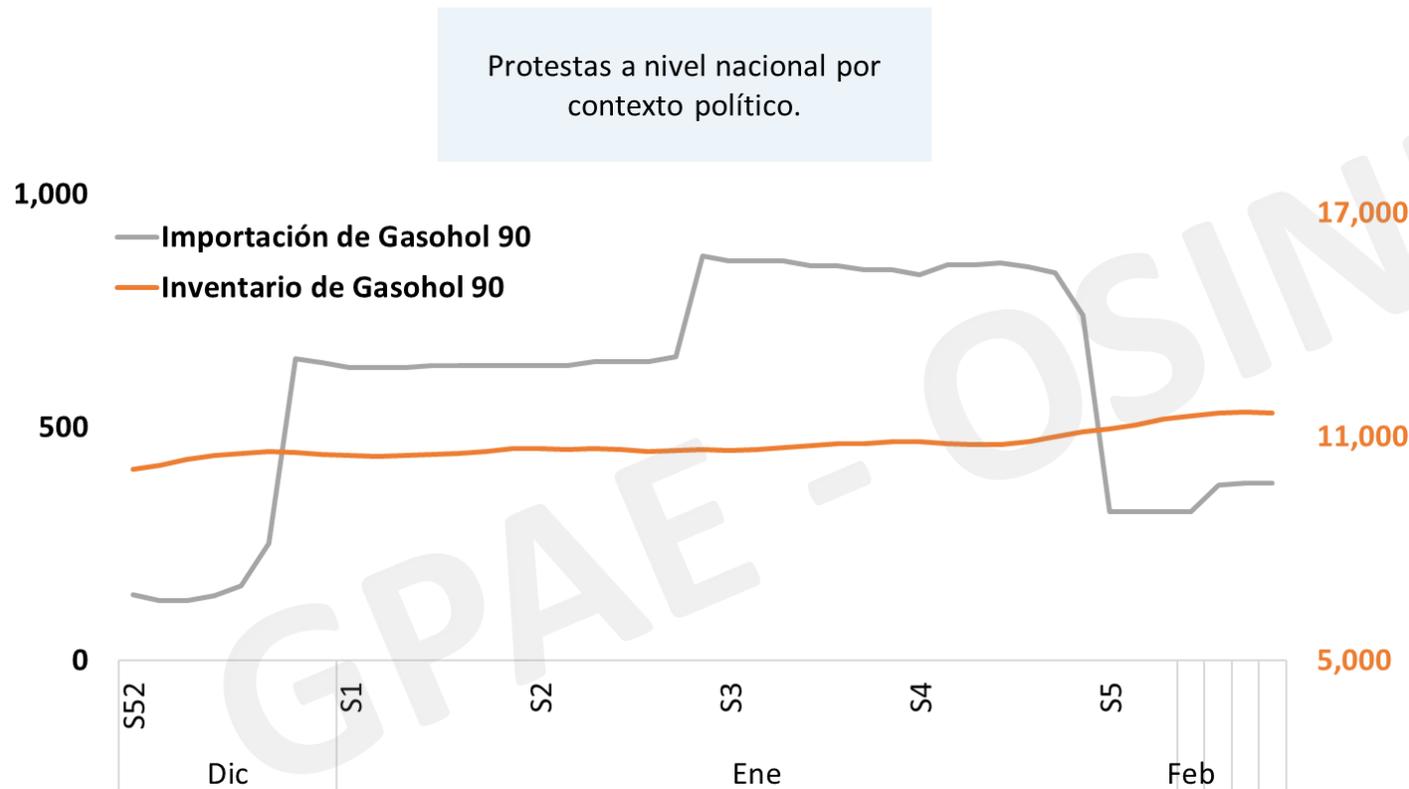
(acumulada mensual en miles de barriles)



- Respecto de la semana anterior, el inventario acumulado mensual de diésel disminuyó en -3% (cerrando en 74.2 millones de barriles) y la importación disminuyó en -6%; en un contexto de bloqueos de las vías a nivel nacional por las protestas ante el actual contexto político, y el inicio de la producción de la Nueva Refinería de Talara.

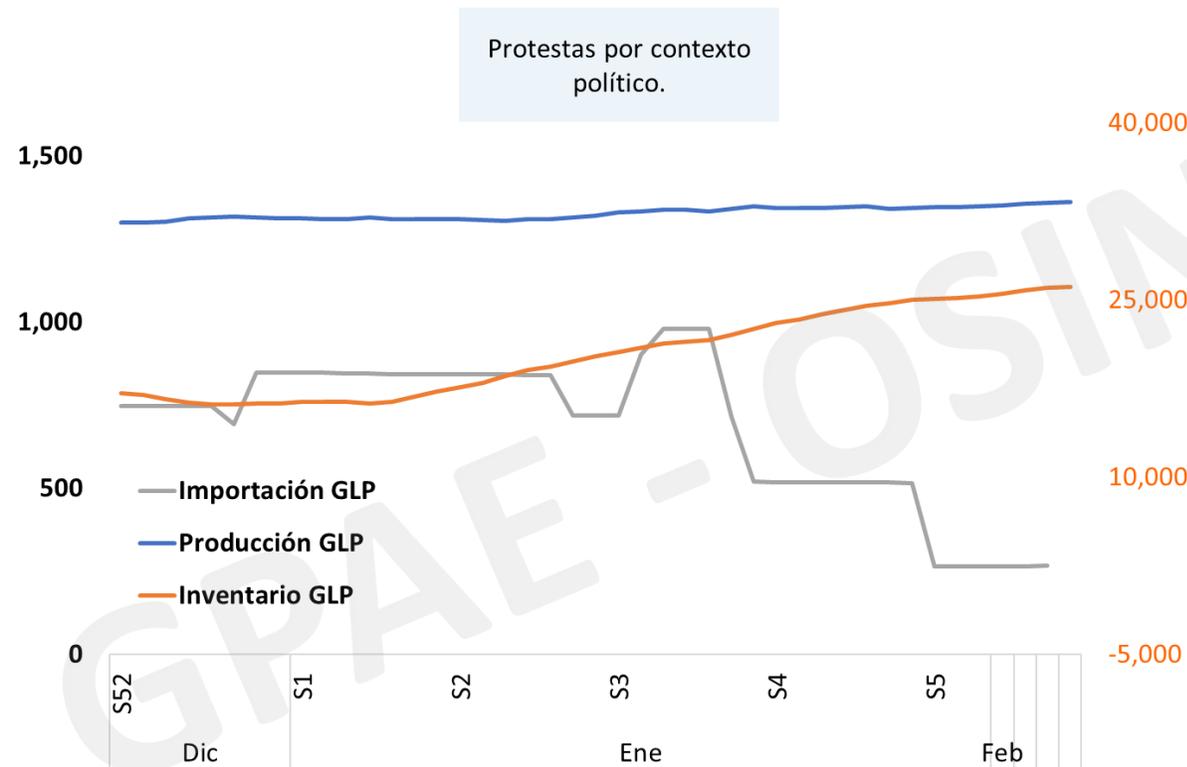
## Inventario e importación de Gasohol 90, Perú

(acumulada mensual en miles de barriles)



- Respecto de la semana anterior, el inventario acumulado mensual del Gasohol 90 aumentó en +6% (cerrando en 11.6 millones de barriles) y la importación disminuyó en -58%; en un contexto de bloqueos de las vías a nivel nacional por las protestas ante el actual contexto político y el inicio de la producción de la Nueva Refinería de Talara.

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



- Respecto de la semana anterior, la producción acumulada mensual de GLP aumentó en +1% (cerrando en 1.4 millones de barriles), los inventarios aumentaron en +6% (cerrando en 26.1 millones de barriles) y disminuyó en -42% la importación. En total, la oferta del GLP en Perú aumentó en +5% respecto a lo registrado en la semana previa, en un contexto de protestas ante el actual contexto político que cerró vías a nivel nacional, dejando 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

Juan Manuel Rivas Castillo      Especialista en econometría

Pablo Anthony Suclupe Girio      Analista económico regulatorio

Carlos Alberto Miranda Velásquez      Analista económico regulatorio

Wilder Santos Viera      Analista del sector energía y minería

Gonzalo Pasiche Manrique      Practicante calificado I

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.; Rivas, J.; Suclupe, A.; Miranda, C.; Santos, W.; y Pasiche, P. *Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos – Semana del 31 de enero al 06 de febrero de 2023*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



*Energía que no se detiene*

**Gracias.**