



 Confianza que genera energía

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos



Fecha de cierre:

15 de mayo del 2023

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 8 al 14 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ La OPEP mantiene su proyección de crecimiento de la demanda mundial de petróleo para el 2023.
- ▶ Petroperú busca financiar sus operaciones con endeudamiento de hasta USD 1200 millones.
- ▶ Solgas invertirá USD 5 millones en mejorar su infraestructura de la costa norte.
- ▶ Los precios del diésel B5 de uso vehicular, del gasohol regular y del GLP automotor disminuyeron. Asimismo, los inventarios presentaron disminuciones.
- ▶ La demanda de diésel B5 de uso vehicular y del GLP aumentaron.

► Panorama Internacional



Hechos relevantes internacionales

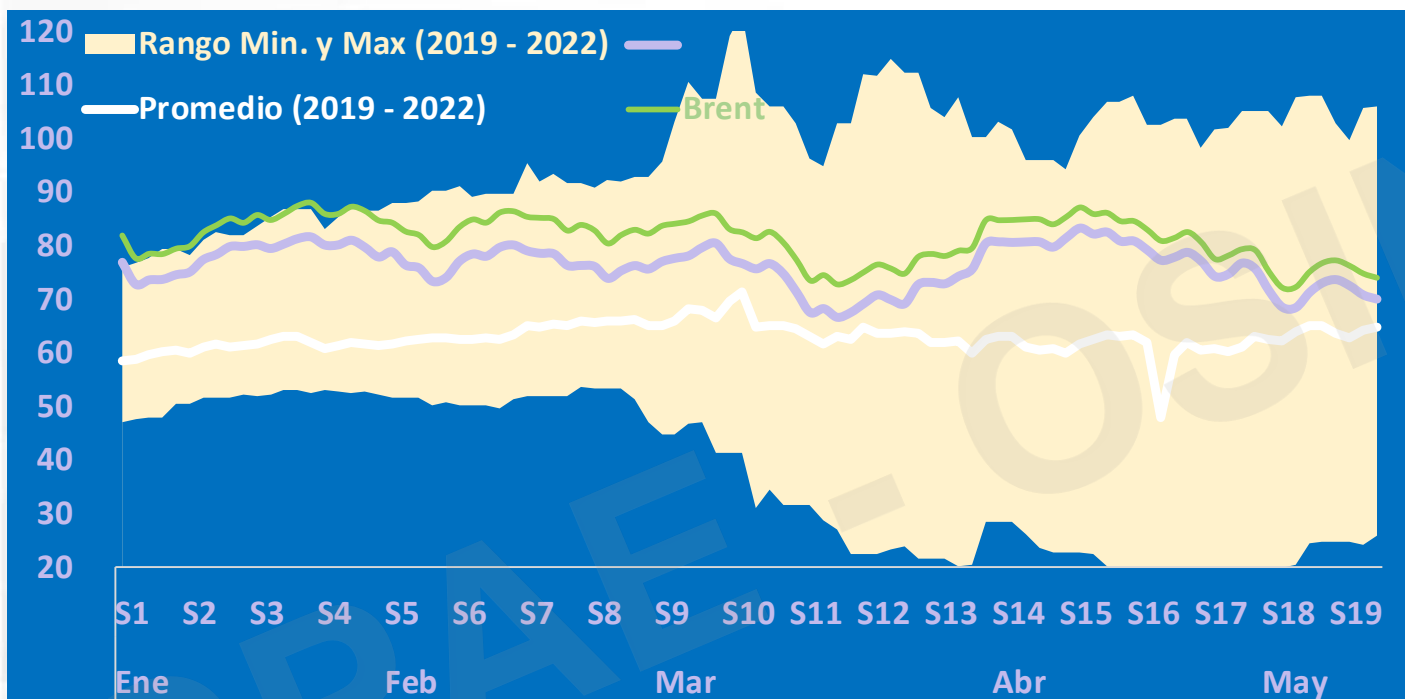
Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 8 al 14 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ **CAUTELA.** La OPEP mantiene su proyección de crecimiento de la demanda mundial de petróleo para el 2023. El grupo de productores citó que el crecimiento potencial de China se verá compensado por riesgos económicos a la baja en otros lugares, como el techo de deuda de EE.UU. La demanda mundial de crudo en el 2023 aumentaría en 2.33 MMBPD, o 2.3%, dijo la OPEP en un informe mensual. Esto se mantuvo, prácticamente, sin cambios con respecto a la previsión de 2.32 MMBPD del mes pasado. Ahora, la OPEP, espera que la demanda de petróleo de China aumente en 0.8 MMBPD, por encima del pronóstico de 0.76 MMBPD del mes pasado, lo que se suma a una recuperación después de que se eliminaron las estrictas medidas de contención de COVID-19. Sin embargo, la cifra de crecimiento global se mantuvo sin cambios por tercer mes consecutivo y la OPEP dejó su pronóstico de crecimiento económico para 2023 en 2.6%, citando posibles riesgos a la baja como la inflación y el aumento de los pagos de deuda por tasas de interés más altas. “Además, el problema del techo de la deuda de Estados Unidos no se ha resuelto hasta ahora, un asunto que podría tener consecuencias económicas”, dijo la OPEP en su comentario económico. (-)

WTI en caída

Precio diario del petróleo - 2023

(USD por barril)



Los precios del petróleo cayeron el viernes, por tercera semana consecutiva, debido al fortalecimiento del dólar y a los temores de demanda.

Variación % del precio del 12/5/2023

respecto de...

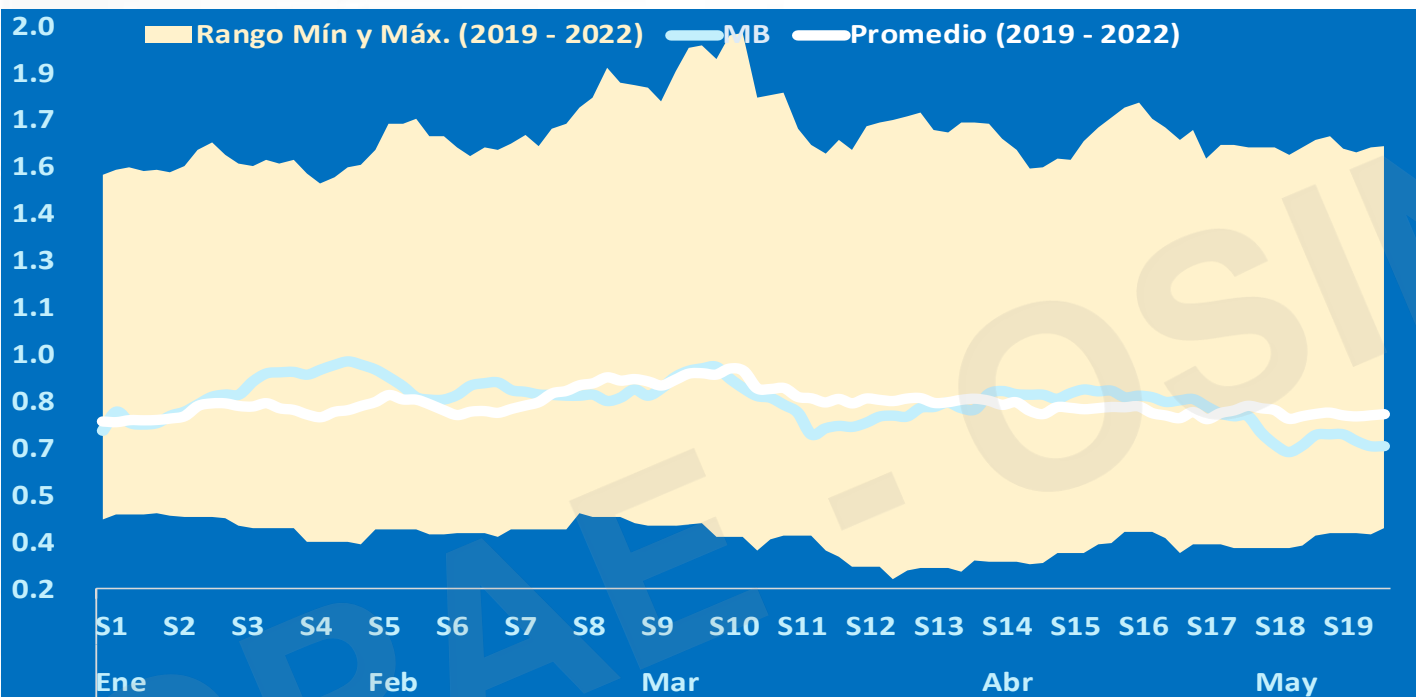


Mont Belvieu a la baja

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 8 al 14 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

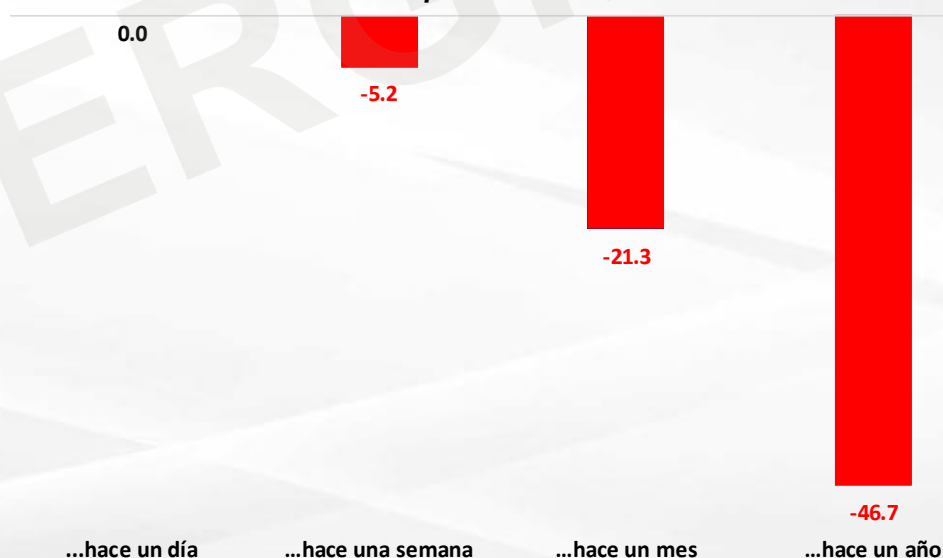
Precio diario del Mont Belvieu - 2023

(USD por galón)



Variación % del precio del 12/5/2023

respecto de...



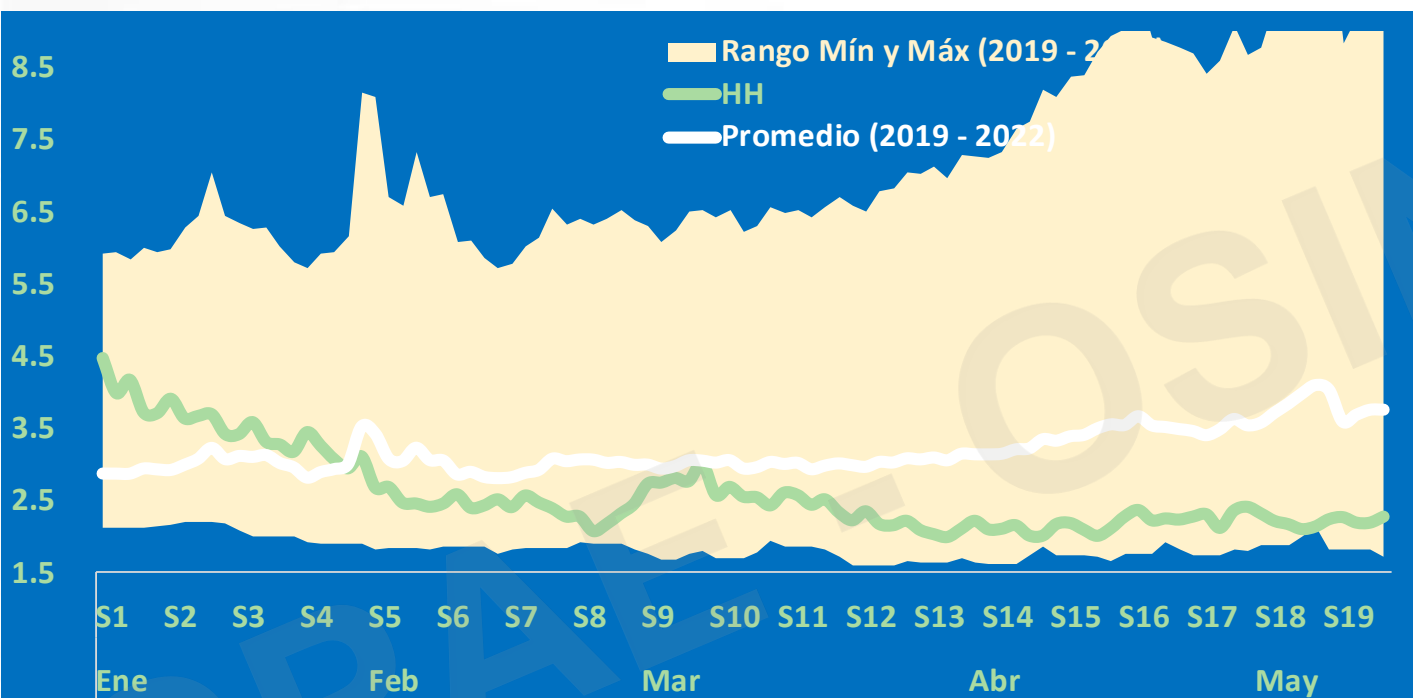
El Mont Belvieu retrocedió en línea con los retrocesos del precio del crudo.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Henry Hub se recupera

Precio diario del Henry Hub - 2023

(USD por MMBTU)



Los precios del gas natural de EE. UU. aumentaron debido a las mayores exportaciones a Canadá, luego de los incendios forestales en ese país.

Variación % del precio del 12/5/2023

respecto de...

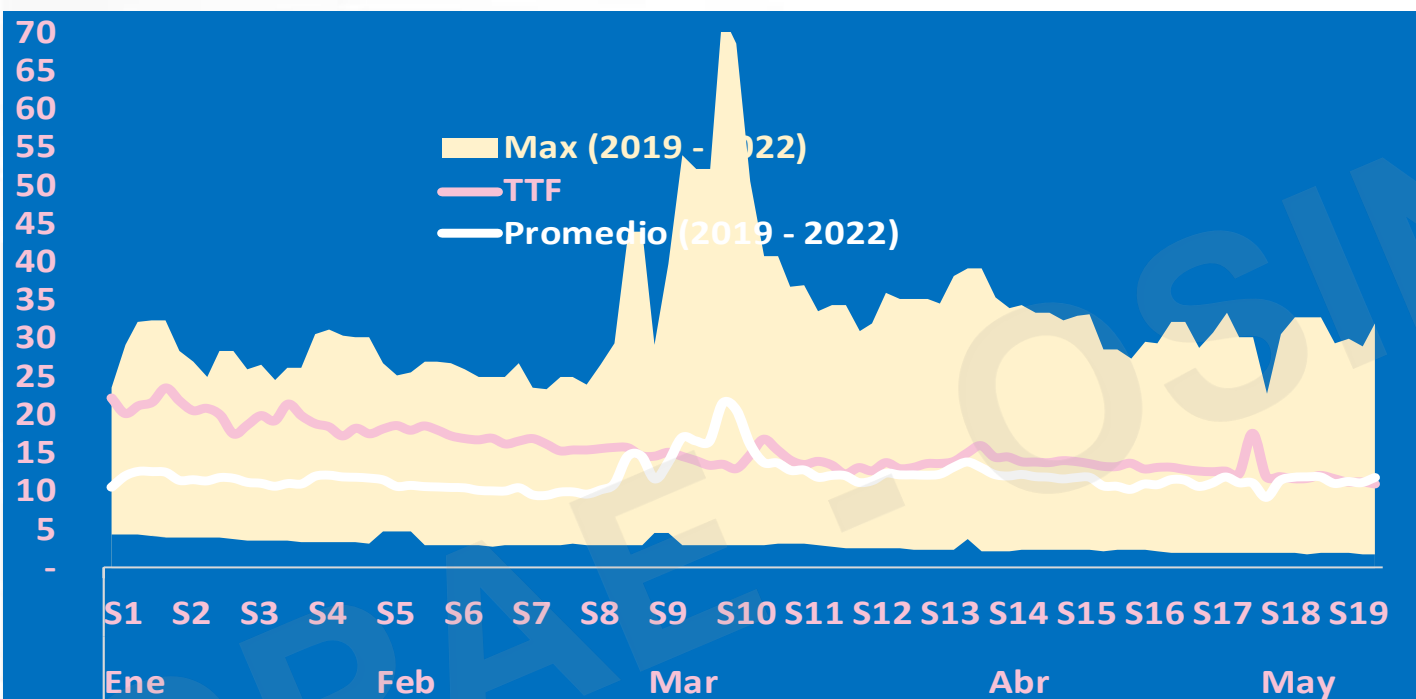


LNG tropieza

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 8 al 14 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del TTF Netherlands - 2023

(USD por MMBTU)



Variación % del precio del 12/5/2023

respecto de...



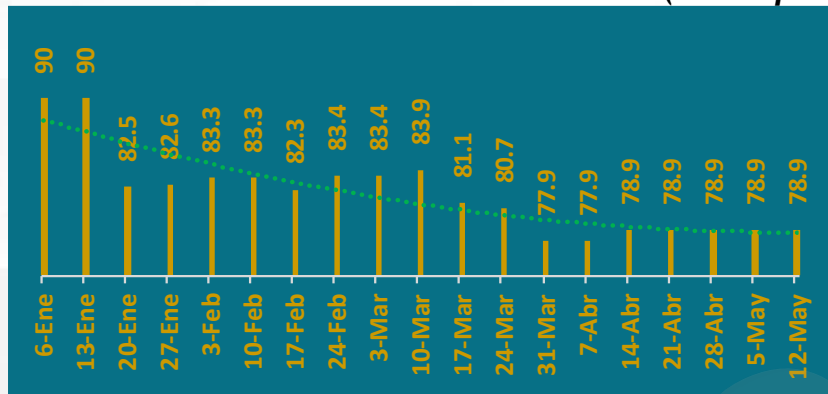
La baja demanda de LNG ha enviado a los precios a una sexta pérdida semanal consecutiva, la racha más larga de pérdidas semanales desde 2020. Hoy, Europa está a full en stock de LNG.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

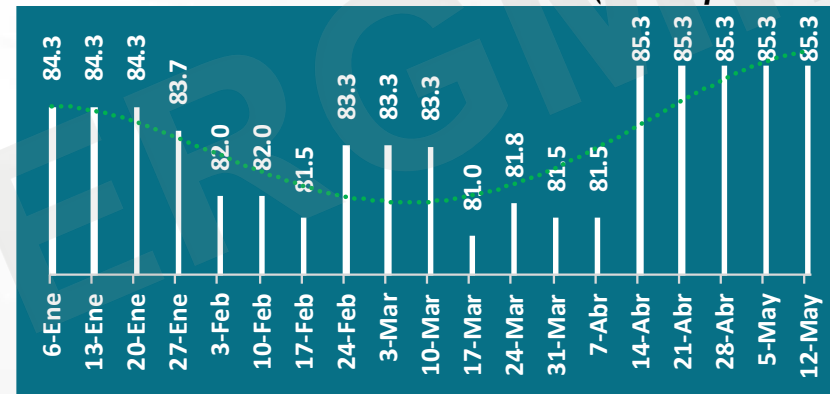
Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 8 al 14 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

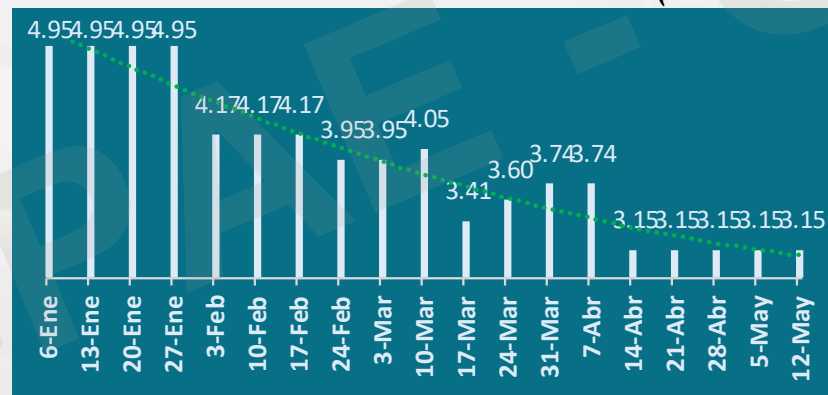
PRECIO DEL WTI 2023 - (USD por TM)



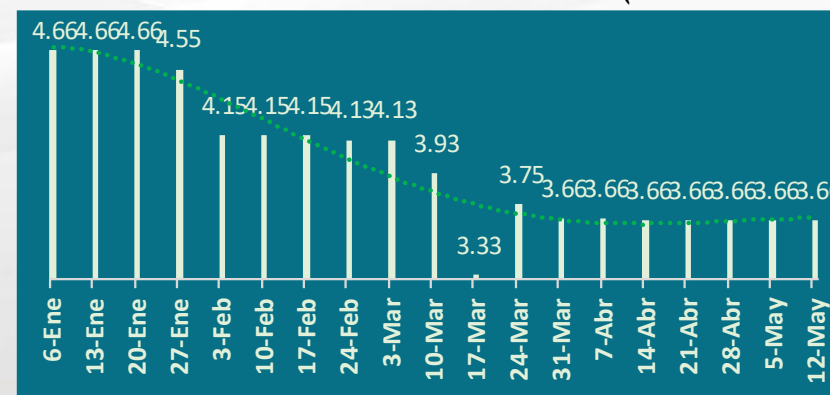
PRECIO DEL WTI 2024 - (USD por TM)



PRECIO HENRY HUB 2023 - (USD/MMBTU)



PRECIO HENRY HUB 2024 - (USD/MMBTU)



→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

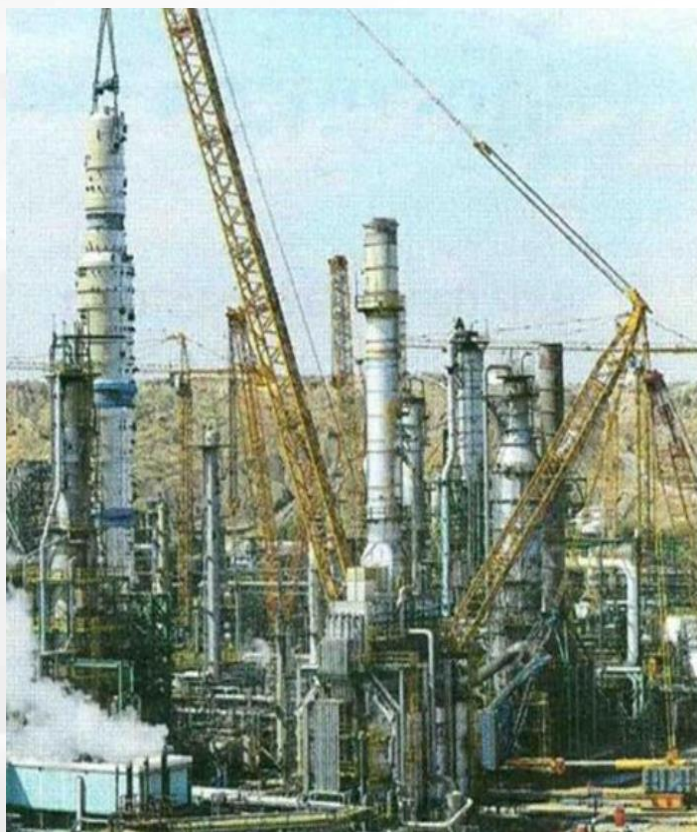
► Panorama Local



Petroperú busca financiar sus operaciones con endeudamiento de hasta USD 1200 millones

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos Semana del 8 al 14 de mayo

Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE



- ▶ Petroperú señaló ante la Comisión de Presupuesto del Congreso que la utilidad, hasta el 2024, se mantendrá en valores negativos debido a la depreciación estimada por USD 312 millones de la Nueva Refinería Talara (NRT). Sin embargo, se espera que la refinería sea sostenible y recupere mercado, revirtiendo estos resultados en los siguientes años.
- ▶ Con el fin de solventar sus operaciones, Petroperú busca financiarse mediante un endeudamiento que podría alcanzar los USD 1200 millones. Las fuentes vendrían de: i) la renovación del programa de emisión comercial por USD 400 millones, ii) la nueva línea de crédito comprometida con una estructura renovable anualmente por un valor entre USD 300 y 500 millones, y iii) el uso de una ECA (*Export Credit Agency*) por un valor de hasta USD 300 millones para garantizar sus operaciones comerciales internacionales.
- ▶ El expresidente de Petroperú, Carlos Paredes, indicó que con el inicio de las operaciones de la NRT la situación de la empresa estatal debe mejorar, y que la única salida para evitar más endeudamiento es que la empresa permita el ingreso de capital privado hasta el 49% de sus acciones, como la ley permite desde 2011.

Solgas invertirá USD 5 millones en mejorar su infraestructura de la costa norte

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos Semana del 8 al 14 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE



- ▶ Solgas proyecta una recuperación en sus volúmenes de venta de GLP, para cerrar el 2023, con un crecimiento de un dígito en la comercialización de dicho combustible. A partir de marzo, ven una recuperación mas sostenida de la demanda, aunque tienen en cuenta la impredecibilidad del *commodity*.
- ▶ Solgas contempla una inversión de USD 5 millones aproximadamente en la ampliación de su planta de envasado de la ciudad de Trujillo y en la construcción de una nueva planta en Piura, que reemplazará a la ya existente.
- ▶ La ejecución de estos dos proyectos comenzará en 2023 y concluirá en el tercer trimestre del 2024.
- ▶ Se beneficiarán 1.2 millones de hogares que atiende Solgas. Además, la empresa reforzará su apuesta por la captación de clientes industriales mediante el desarrollo de soluciones energéticas integrales, que le permitan complementar su actual portafolio (como generación distribuida y soluciones fotovoltaicas y de GLP).

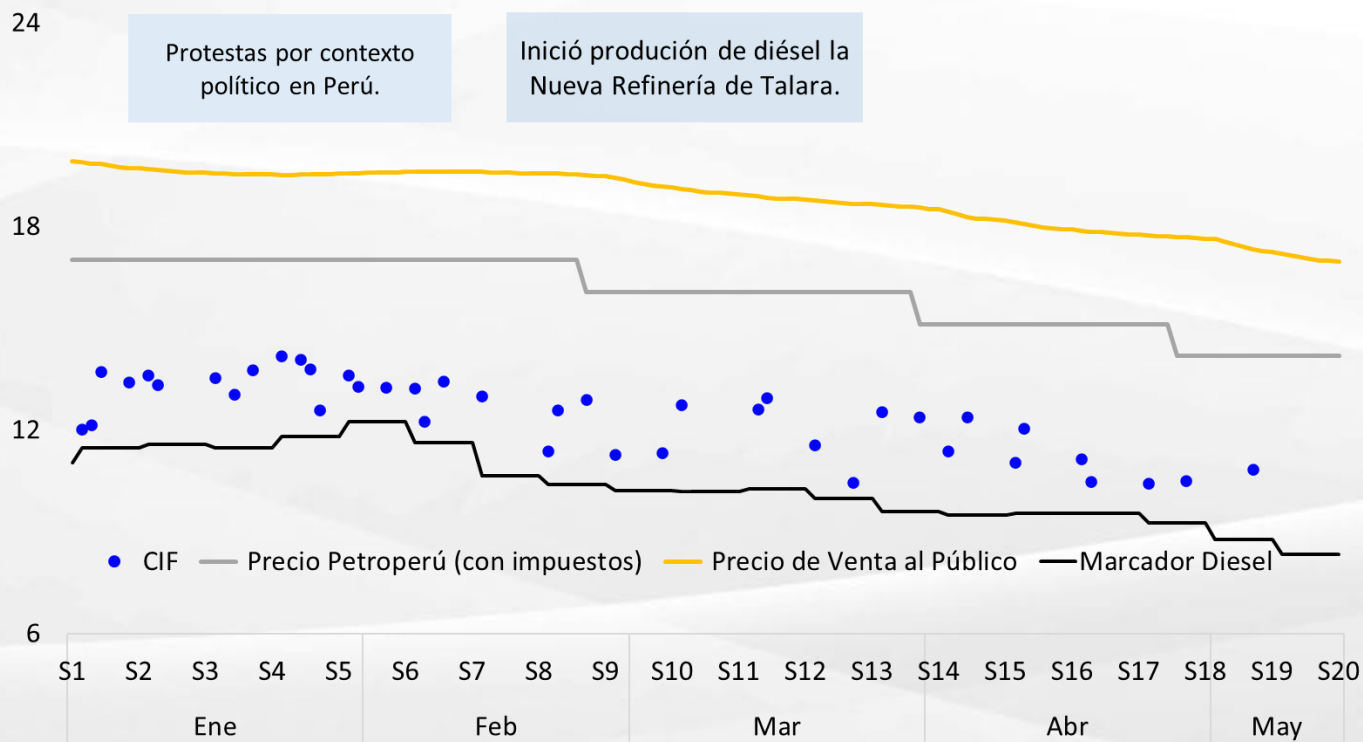


PANORAMA LOCAL: PRECIOS

Disminuyó: Precio del diésel

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 8 al 14 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio de Diésel, Perú (S/ por galón)



NOTA: *El sistema de Sunat ha presentado problemas en esta semana, por lo que el precio de las importaciones solo se registraron hasta el 11 de mayo.

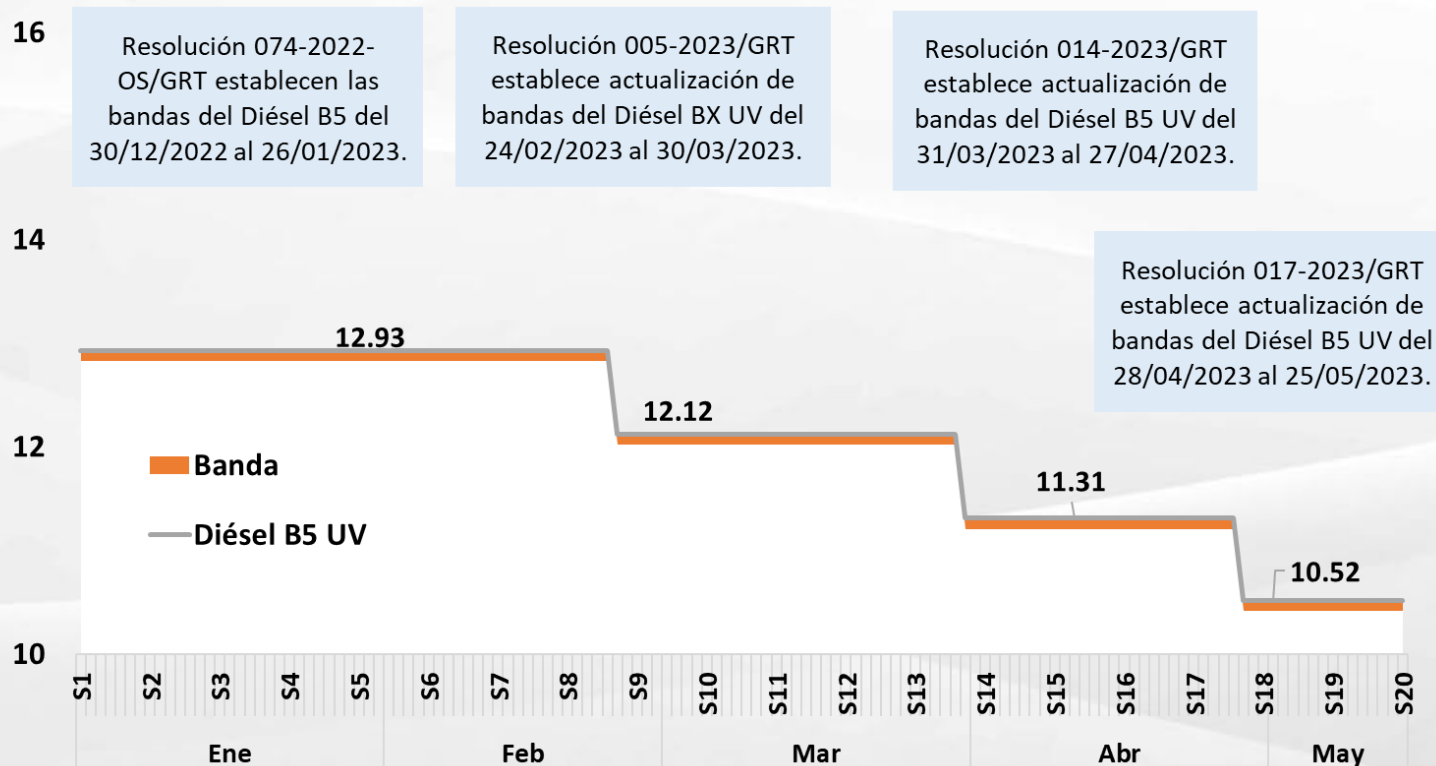
- ▶ Respecto al cierre de la semana anterior, el precio promedio de venta al usuario final del diésel B5 S-50 UV disminuyó en -2% (cerrando en S/16.97 por galón); en un contexto en el que el marcador disminuyó en -5% y el precio de Petroperú se mantuvo constante.
- ▶ Dado que Perú es importador neto 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 aportarían al FEPC.

Constante: Banda del diésel

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 8 al 14 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Banda de precios y precios ex planta Petroperú sin impuestos para el Diésel B5

(S/ por galón)

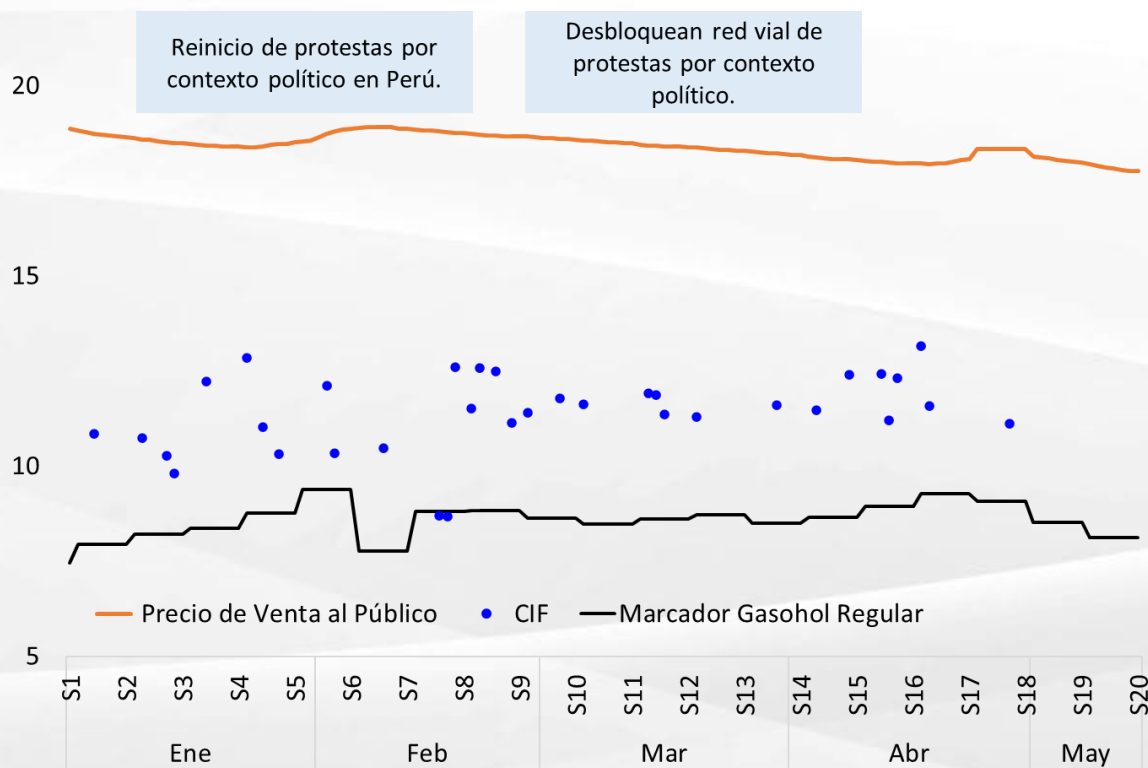


- ▶ A fines de abril 2023, las bandas de precios para el Diésel B5 Bajo Azufre, disminuyeron en -7% respecto a lo fijado a finales de marzo de 2023. Estas bandas se mantienen constantes hasta el 25 de mayo de 2023.
- ▶ En la última actualización de bandas se estableció como límite superior e inferior los valores de S/10.52 y S/10.42 por galón, respectivamente.

Disminuyó: Precio gasohol regular

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 8 al 14 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



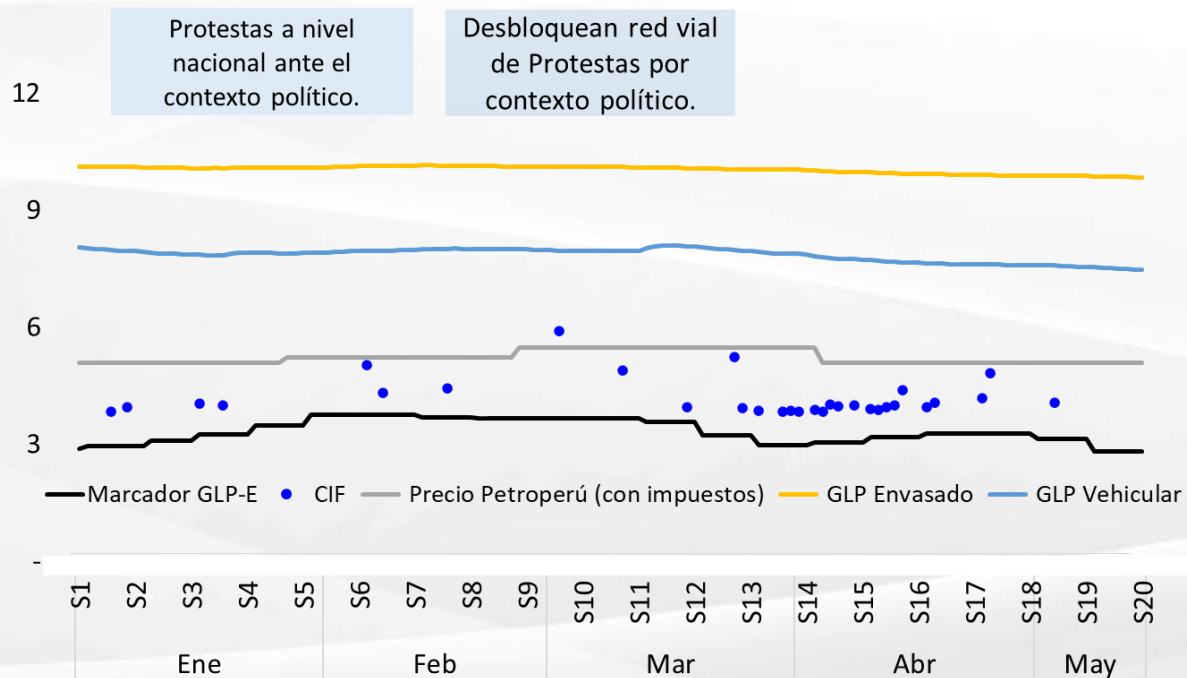
NOTA: *El sistema de Sunat ha presentado problemas en esta semana, por lo que el precio de las importaciones solo se registraron hasta el 11 de mayo.

- ▶ El precio promedio de venta al usuario final del gasohol regular disminuyó en -1% (cerrando en S/17.75 por galón), en un contexto de disminución del marcador (-5%) y del precio de Petroperú (-2%). La última importación de este combustible se registró el 28 de abril*.
- ▶ Esta reducción de precios se da en un contexto de reducción de los diferentes tipos de gasoholes en las estaciones de servicios a sólo regular y premium.

Disminuyó: Precio de GLP vehicular

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 8 al 14 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio de GLP, Perú (S/ por galón)



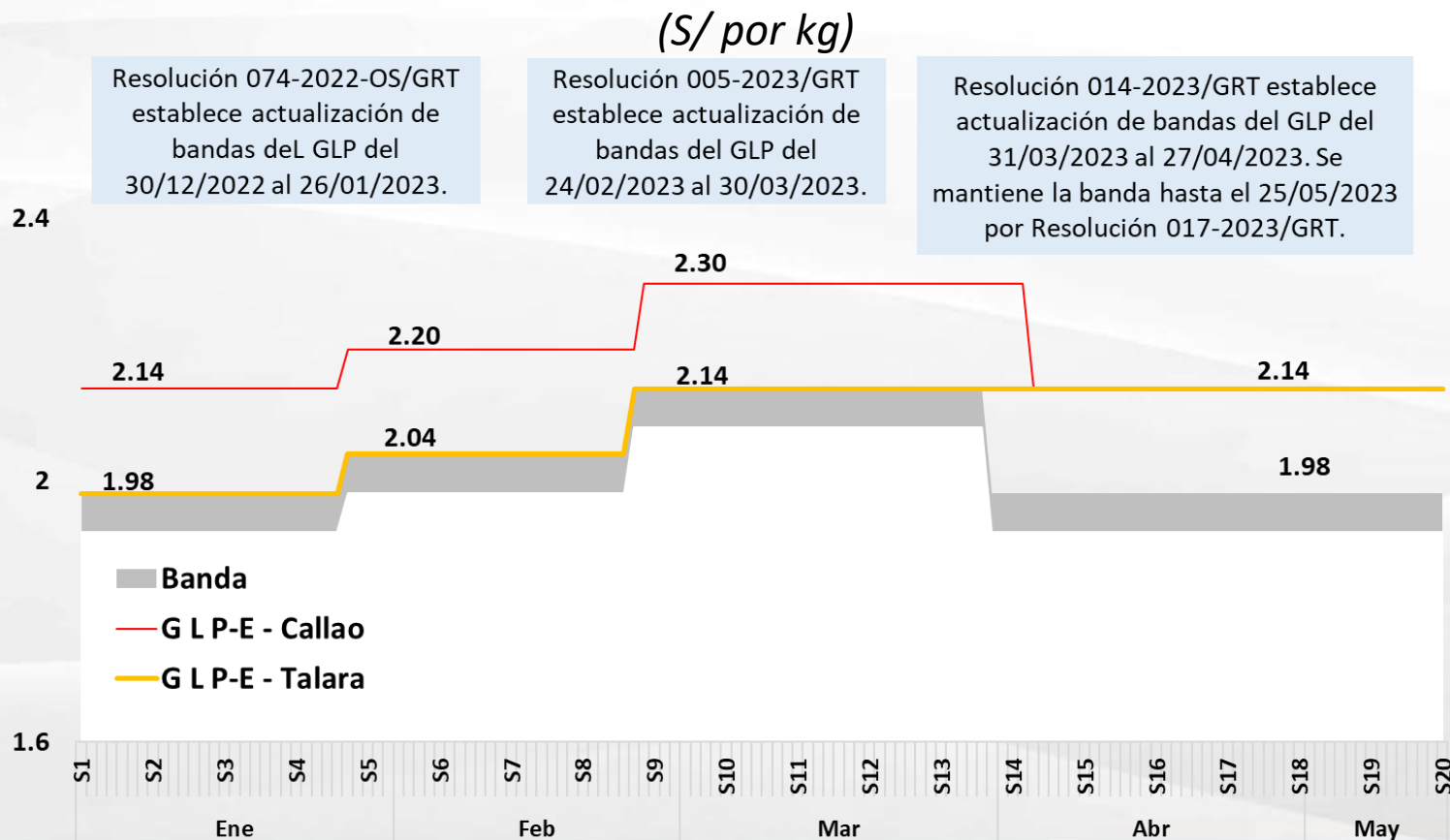
NOTA: *El sistema de Sunat ha presentado problemas en esta semana, por lo que el precio de las importaciones solo se registraron hasta el 11 de mayo. La última importación registrada fue el 3 de mayo 2023.

- ▶ Respecto del cierre de la semana anterior, el precio promedio de venta al usuario final del GLP envasado se mantuvo constante y del GLP automotor disminuyó en -1% (cerrando en S/7.47 por galón). En un contexto donde el precio al por mayor de Petroperú se mantuvo constante, el marcador disminuyó en -10%.
- ▶ 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.

Constante: Banda del precio de GLP

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 8 al 14 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



- ▶ La banda del GLP en la última actualización respecto a lo fijado en marzo de 2023 se mantiene constante. Los valores del límite superior e inferior son S/1.98 y S/1.92 por kg, respectivamente.
- ▶ El precio ex planta Petroperú sin impuestos de GLP-E para Lima y Talara (S/2.14) se encontraron por encima de la banda (S/1.98). Cabe recordar que el precio de GLP de Talara (S/2.14) se encontraba dentro de la banda hasta el 30 de marzo de 2023; sin embargo, desde el 31 de marzo de 2023, tanto en Lima como en Talara se han presentado valores por encima de la banda.

► Panorama Local: Oferta y demanda

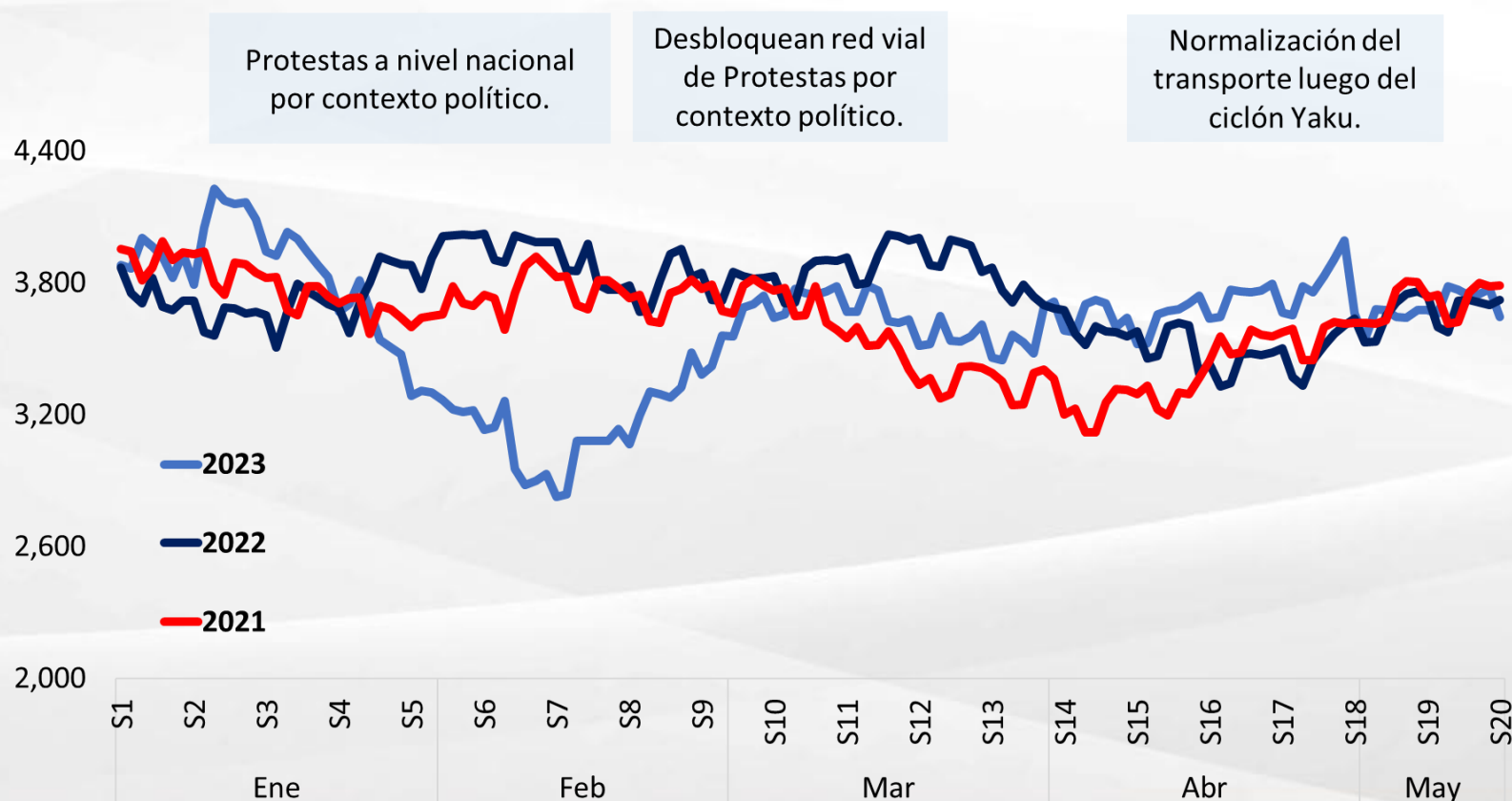


Aumentó: Demanda de diésel

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 8 al 14 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Demanda acumulada mensual de diésel, Perú

(en miles de barriles)



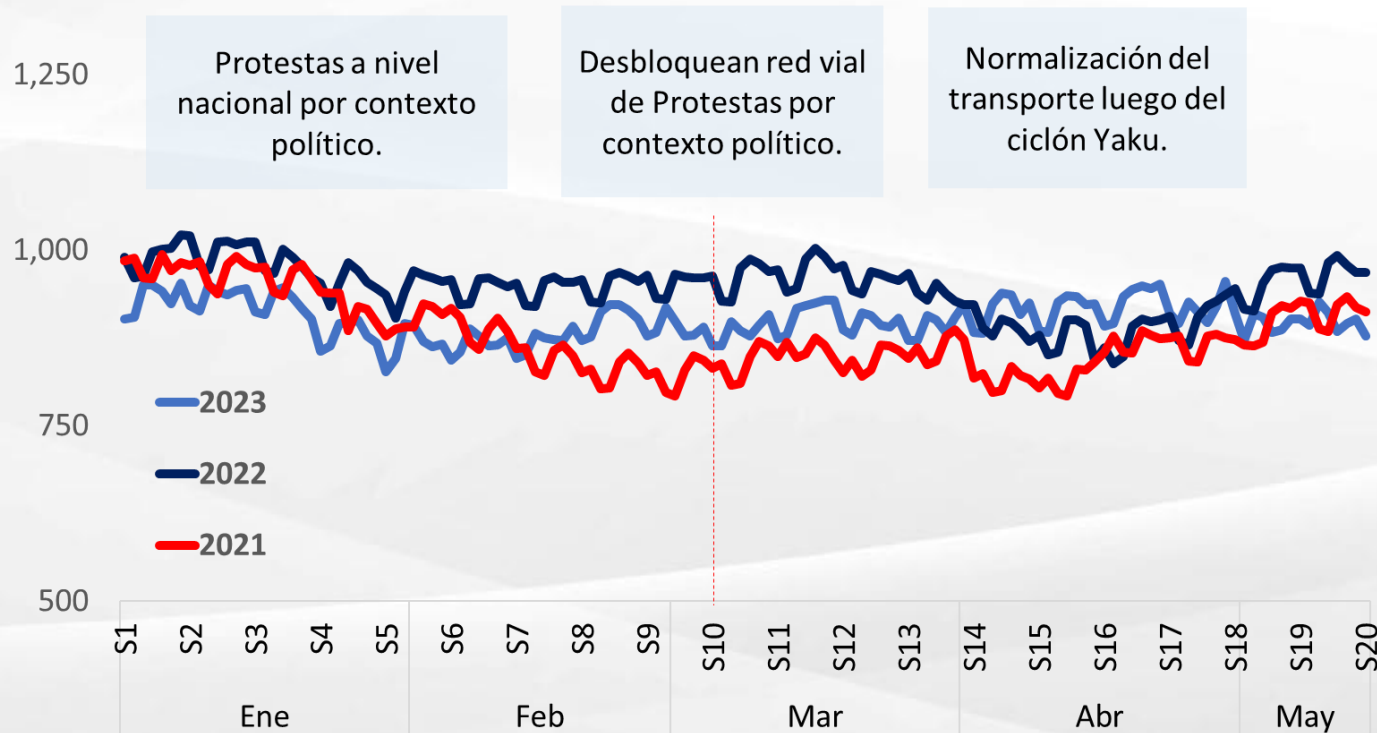
► Respecto de la semana anterior, la demanda acumulada mensual de diésel aumentó en +2% (cerrando en 3.6 millones de barriles), por encima de lo registrado en 2022 (+1%) y en similar nivel de lo registrado en 2021; la variación hacia arriba se da en un contexto de normalización del consumo de diésel ante el fenómeno de El Niño que afecta al país.

Por debajo del 2022 y 2021: Demanda de gasohol regular

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 8 al 14 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Demanda acumulada mensual de Gasohol Regular, Perú

(en miles de barriles)



Nota: De enero a febrero de 2023 se hizo seguimiento a gasohol 90, luego se reemplazó por el seguimiento del Gasohol regular.

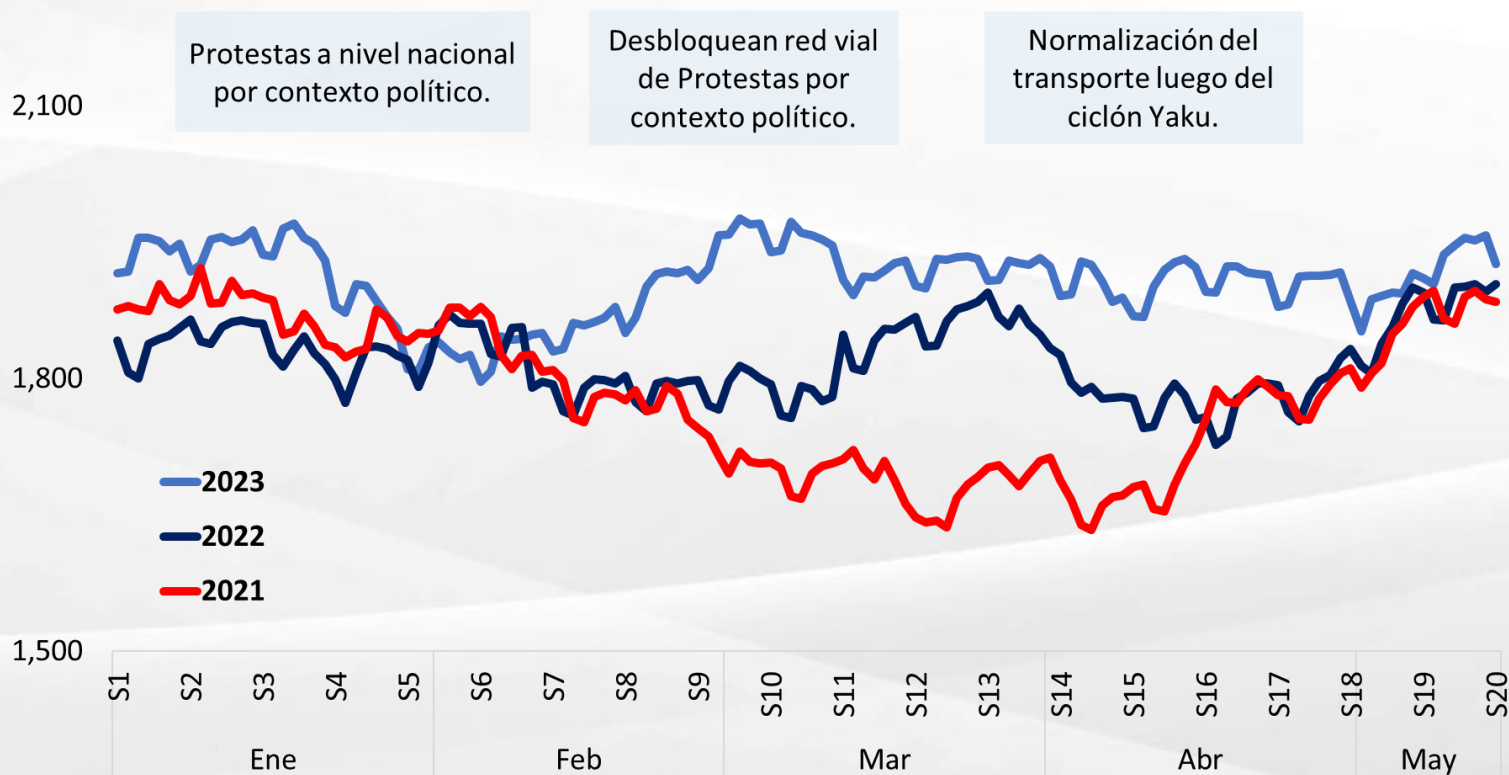
- ▶ Respecto de la semana anterior, la demanda acumulada mensual de Gasohol regular se mantuvo constante (cerrando en 0.88 millones de barriles), pero estuvo por debajo de lo registrado en 2022 (-7%) y en 2021 (-2%); en un contexto donde aun se mantiene elevado el precio del gasohol regular respecto al 2021 e inicio del 2022.

Aumentó: Demanda de GLP

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 8 al 14 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Demanda acumulada mensual de GLP, Perú

(en miles de barriles)



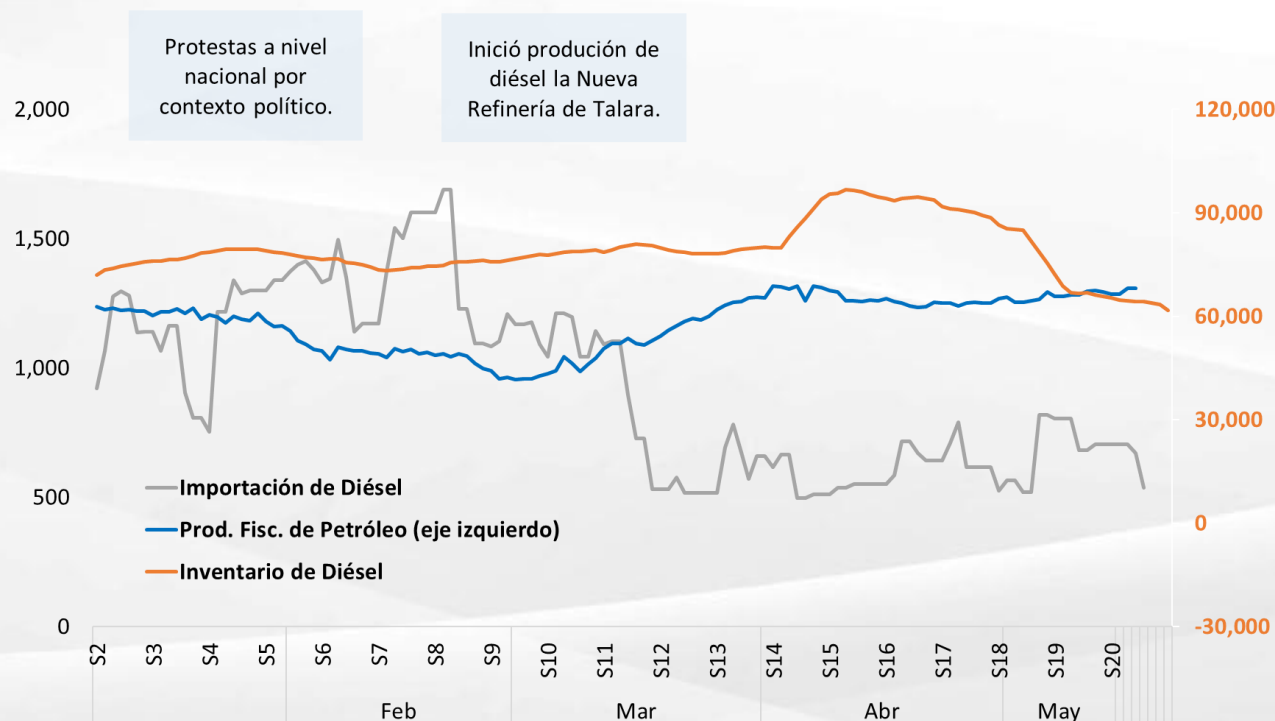
- ▶ Respecto de la semana anterior, la demanda acumulada mensual del GLP aumentó en +3% (cerrando en 1.9 millones de barriles), y fue mayor en +3% respecto a lo registrado en el mismo período del 2022 y +3% respecto al 2021. El aumento de la demanda se da en un contexto donde el precio del sustituto (gasohol regular) del GLP vehicular aun se encuentra por encima de lo registrado en el año 2021 e inicio del 2022.

Disminuyó: Inventario de diésel

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 8 al 14 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Inventario e importación de Diésel, Perú

(acumulada mensual en miles de barriles)



NOTA: *El sistema de Sunat ha presentado problemas en esta semana, por lo que el precio de las importaciones solo se registraron hasta el 11 de mayo.

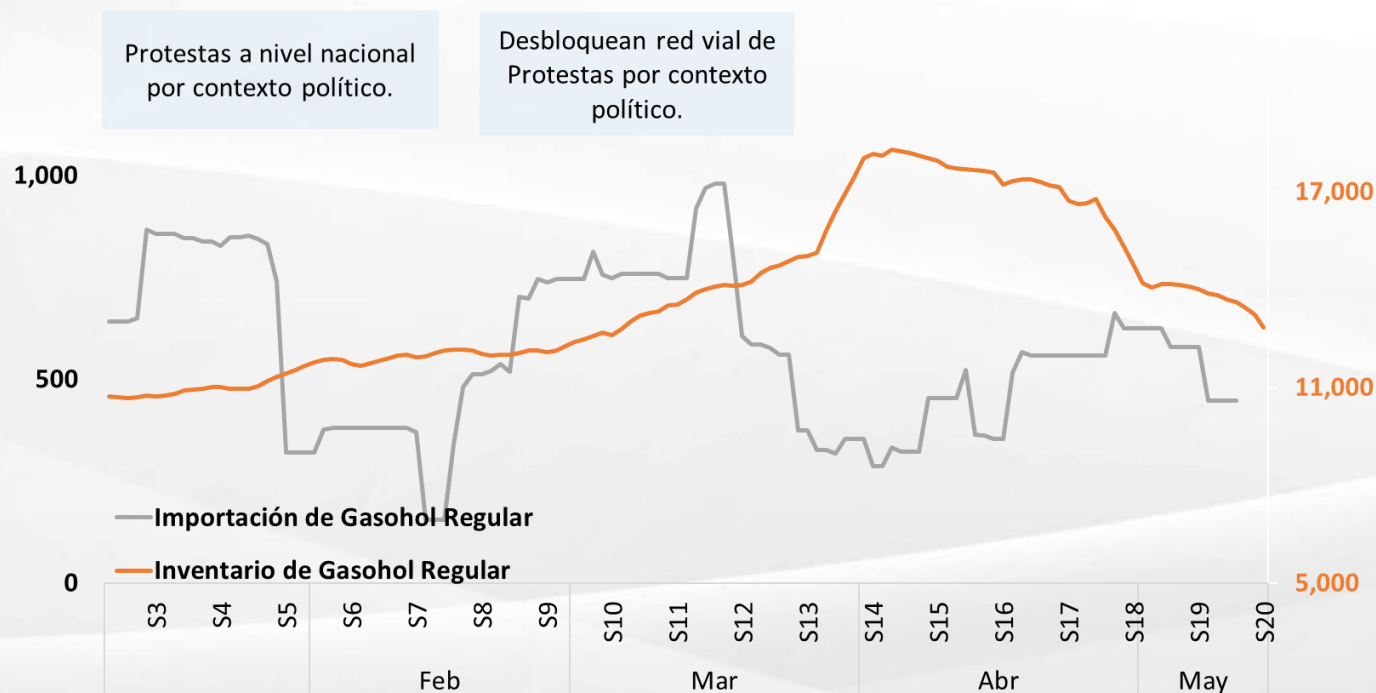
- ▶ Respecto de la semana anterior, el inventario acumulado mensual de diésel disminuyó en -4% (cerrando en 61.7 millones de barriles), y al 11 de mayo, la importación acumulada mensual disminuyó en -13%.
- ▶ Además, al 10 de mayo, la producción aumentó en +1%, en un proceso de producción de diésel proveniente de la Nueva Refinería de Talara; y ante el aumento registrado de la demanda del diésel en la semana.

Disminuyó: Inventario de gasohol regular

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 8 al 14 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Inventario e importación de Gasohol Regular, Perú

(acumulada mensual en miles de barriles)



- Respecto de la semana anterior, el inventario acumulado mensual del Gasohol Regular disminuyó en -4% (cerrando en 12.8 millones de barriles), y al 11 de mayo, la importación acumulada mensual disminuyó en -19%; en un contexto donde la demanda se mantuvo constante en la última semana pero estuvo por debajo de lo registrado en los años 2022 y 2021.

Nota: *De enero a febrero de 2023 se hizo seguimiento a gasohol 90, luego se hizo seguimiento al gasohol regular.

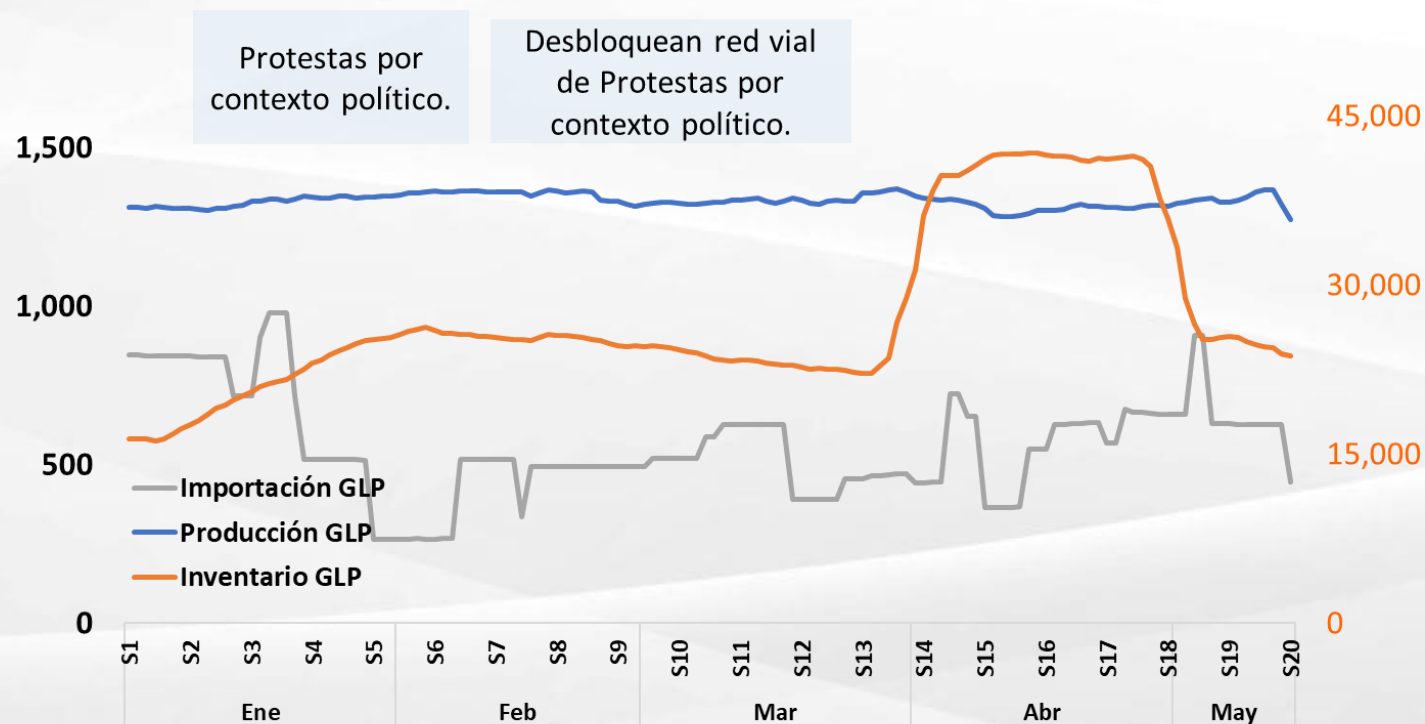
**El sistema de Sunat ha presentado problemas en esta semana, por lo que el precio de las importaciones solo se registraron hasta el 11 de mayo.

Disminuyó: Inventarios de GLP

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 8 al 14 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Producción, inventario e importación de GLP, Perú

(acumulada mensual en miles de barriles)



- ▶ Al 14 de mayo 2023, los inventarios acumulados disminuyeron en -10% (cerrando en 23.7 millones de barriles) y las importaciones disminuyeron en -16% (0.4 millones de barriles). Estas variaciones se dan, en un contexto de aumento de la demanda a nivel nacional.

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 José 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

Anthony Suclupe Girio

Analista económico regulatorio

Carlos Alberto Miranda Velásquez

Analista económico regulatorio

Wilder Santos Viera

Analista del sector energía y minería

Cristian Rodrigo Llerena Alca

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 Llerena, C. *Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos – Semana del 8 al 14 de mayo del 2023*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía