



 Confianza que genera energía

# Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos

---



Fecha de cierre:

**29 de mayo del 2023**

# Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos  
Semana del 22 al 28 de mayo  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ La OPEP+ se enfrenta a condiciones muy diferentes a las de abril 2023.
- ▶ La demanda esperada de gas en Europa cae forzando precios a la baja
- ▶ Continuaron oleajes anómalos que complicaron el abastecimiento de GLP en el país.
- ▶ Disminuyeron las bandas de precios del diésel B5 de uso vehicular y del GLP.
- ▶ Disminuyeron los precios del diésel B5 y del gasohol regular. Asimismo, los inventarios presentaron disminuciones.
- ▶ Aumentaron las demandas de diésel B5 de uso vehicular, del gasohol regular y del GLP. Este último combustible ha ido recuperándose al final de la semana en referencia, luego de la afectación por parte de oleajes anómalos en las costas del país.

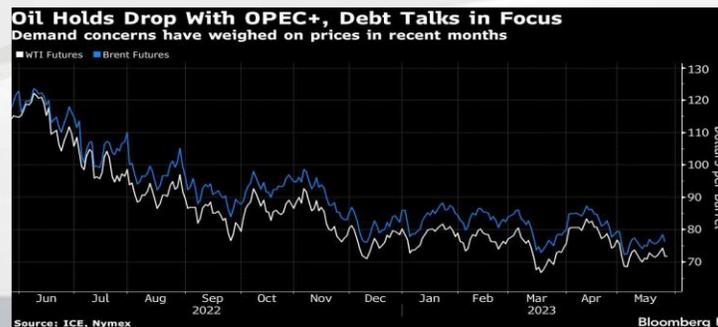
# ▶ Panorama Internacional



# Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos  
Semana del 22 al 28 de mayo  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ **CONDICIONES CAMBIADAS.** La OPEP+ se enfrenta a condiciones muy diferentes a las de abril 2023. Las condiciones del mercado petrolero han cambiado desde la última reunión de la OPEP+ cuando los recortes anunciados por el grupo parecían vaticinar un alza mayor del precio que ya rondaba los 90 dólares. Sin embargo, la recuperación menor a la esperada en China, la incertidumbre del techo de deuda en Estados Unidos y una demanda menor a la esperada, la menor reducción de las exportaciones de petróleo de Rusia y la recuperación modesta post sanciones de Irán son algunos factores que han contribuido a la caída del precio del crudo a alrededor de 77 dólares el barril. Según analistas, como Morgan Stanley, considera que la reducción de inventarios que se esperaba no se materializará. No obstante, aun habría expectativas de una recuperación de los mercados en tanto la demanda de combustibles en China es resiliente y la IEA proyecta que la demanda mundial crecerá este año en 2.2 millones de barriles diarios. La reacción de la OPEP+ en junio es incierta pero no impide que puedan sorprender tal como se refleja de la advertencia del príncipe y ministro de energía saudí, Abdulaziz bin Salman, a los especuladores bajistas. (??)



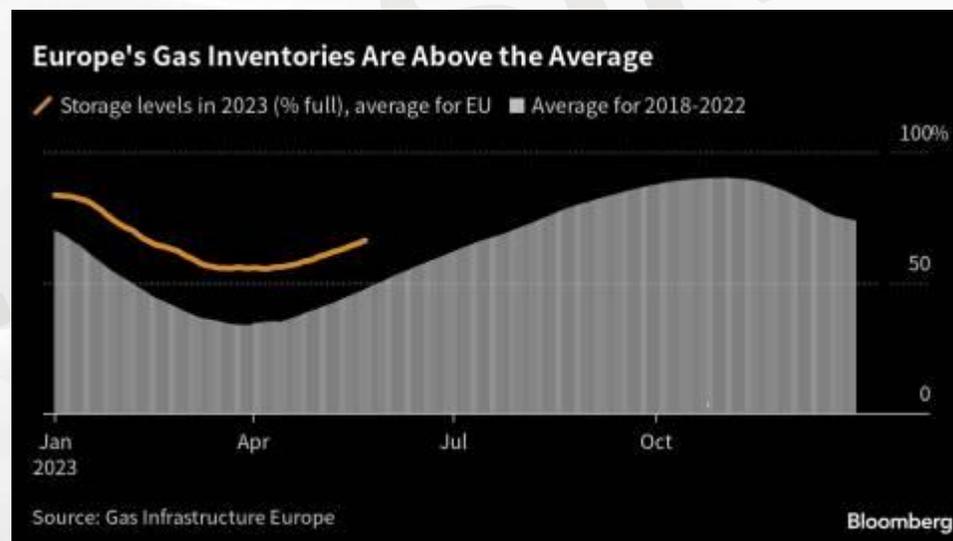
Fuente: Bloomberg.  
Los símbolos (+) positivo, (-) negativo o (??) indeterminado se refieren a las conjeturas respecto de los impactos que tendrían los hechos descritos en esta sección sobre el costo de los combustibles a nivel local desde la posición del consumidor peruano.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

# Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos  
Semana del 22 al 28 de mayo  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

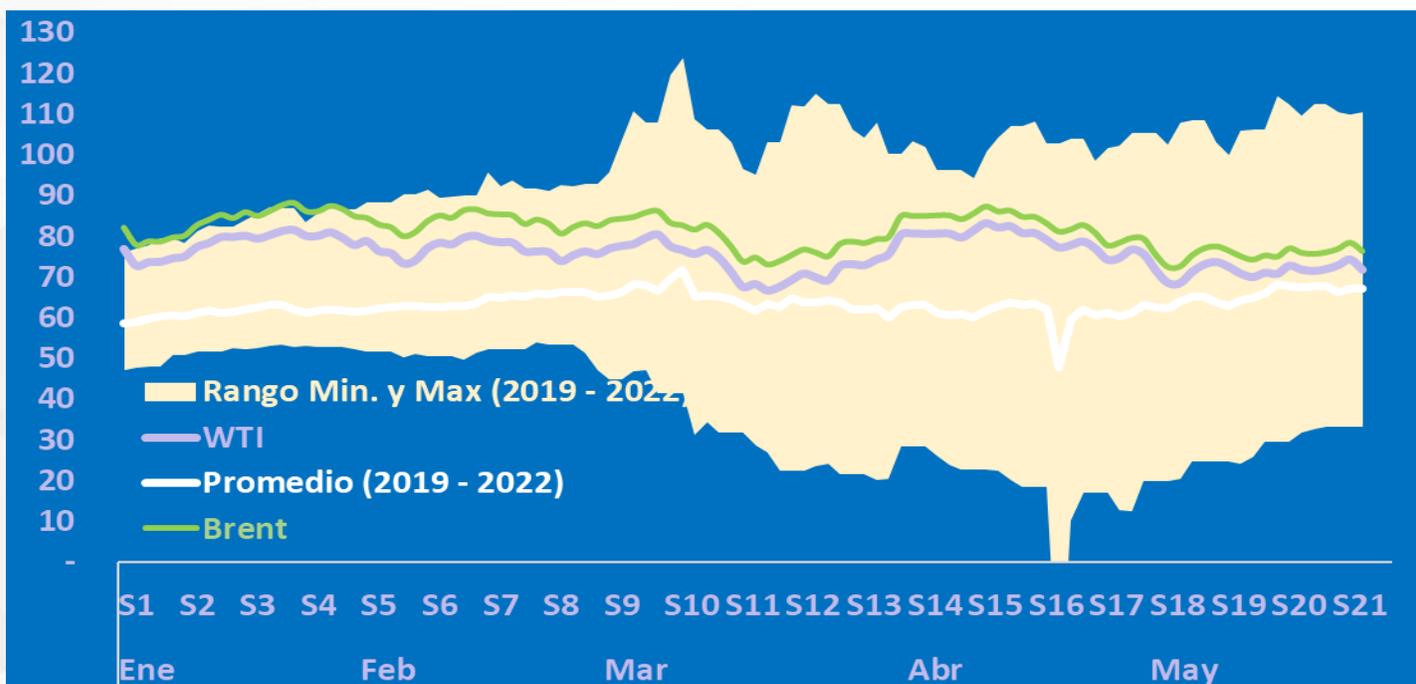
- ▶ **DEMANDA CAÍDA.** La demanda esperada de gas en Europa cae forzando precios a la baja. Los precios del gas natural cayeron al mínimo de dos años en Europa (€18 por MWh) luego de que la demanda industrial cayera y se mantuvieran inventarios mayores a lo esperado en mayo. De acuerdo con Bloomberg, los inventarios se encuentran en 66% cuando dicho nivel se observaba normalmente en julio, en un contexto donde la recuperación económica no es total y con la actividad manufacturera cayendo a su mayor velocidad desde la pandemia en mayo. La esperanza está en que la demanda aumente en los próximos meses por el calor del verano para aire acondicionado. (-)



# WTI en caída

## Precio diario del petróleo - 2023

(USD por barril)



## Variación % del precio del

### 26/5/2023

respecto de...



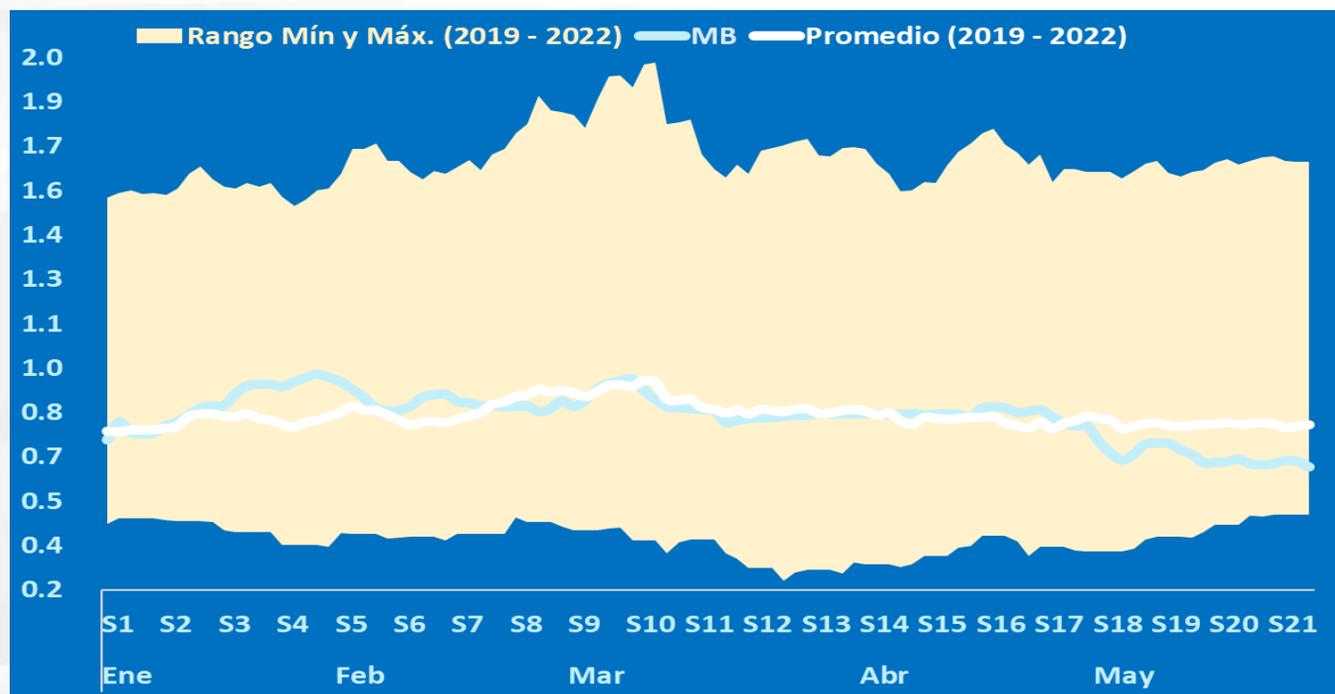
El WTI se recuperó al finalizar la jornada del viernes, luego de una caída del 3,3% el día anterior, con un alza de 1.7% en la semana. Los comerciantes siguen con atención la negociación del techo de deuda y con expectativa por la reunión de la OPEP+ la próxima semana.

# Mont Belvieu a la baja

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos  
Semana del 22 al 28 de mayo  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

## Precio diario del Mont Belvieu - 2023

(USD por galón)



## Variación % del precio del

### 26/5/2023

respecto de...



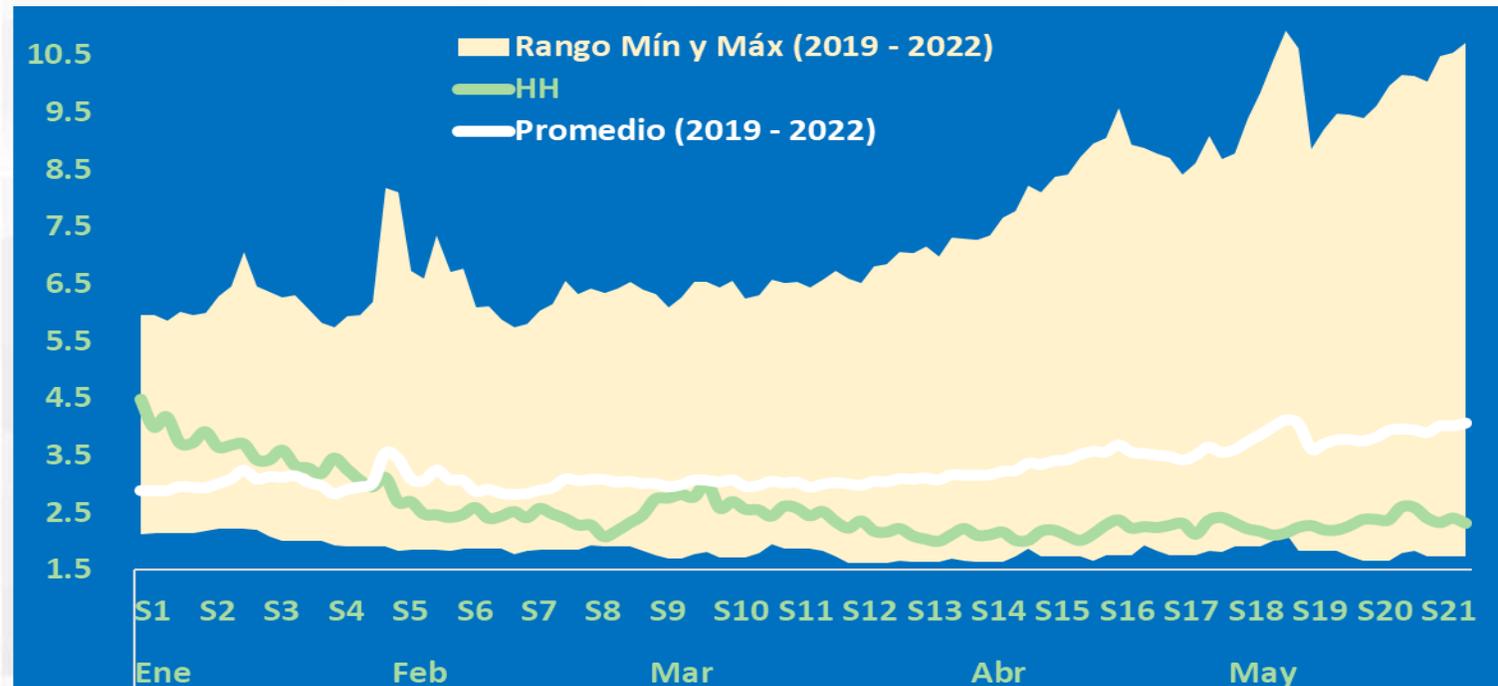
El Mont Belvieu cayó ligeramente esta semana en medio de expectativas de menor calor que reduzca la demanda y mayores inventarios.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

# Henry Hub se recupera

## Precio diario del Henry Hub - 2023

(USD por MMBTU)



## Variación % del precio del

### 26/5/2023

respecto de...



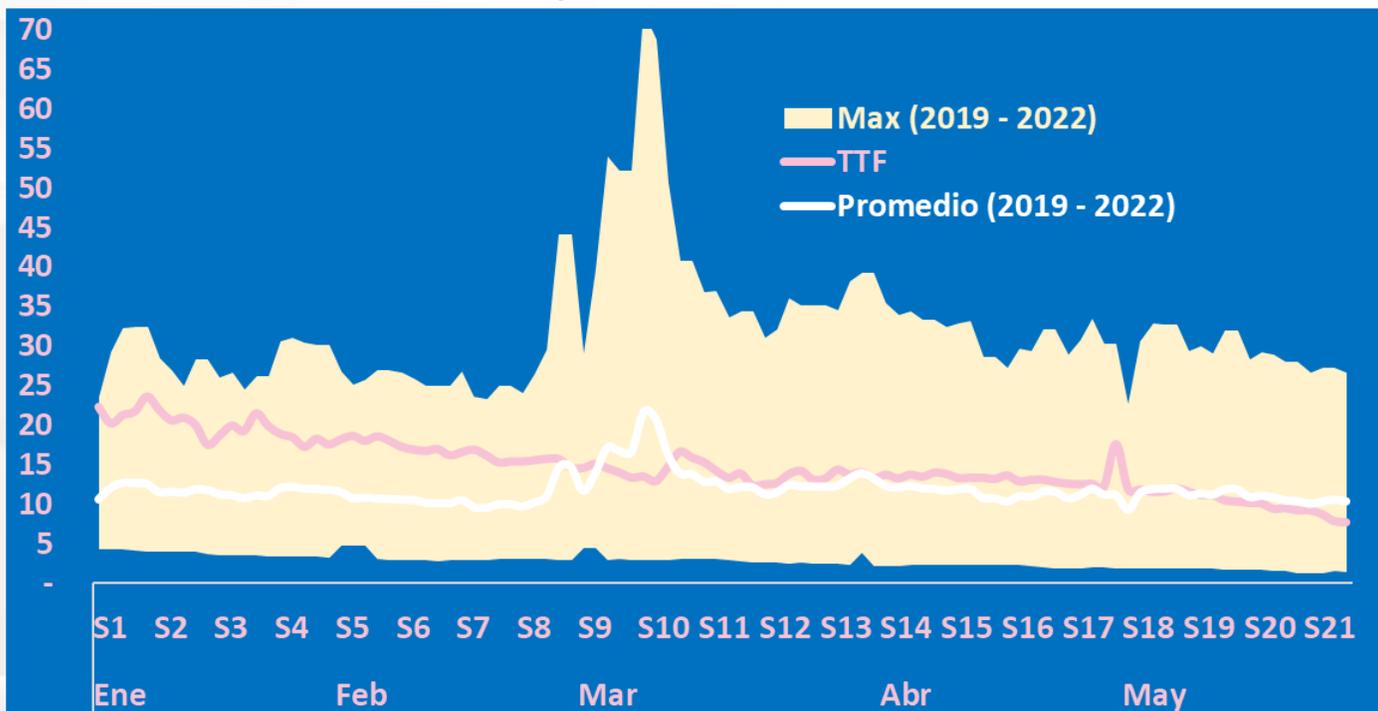
El precio del gas natural registró una caída hacia los USD2.3 desde el máximo de USD2.7 la semana pasada por una mayor producción e importación y una expectativa de una menor demanda en las siguientes semanas por clima templado.

# LNG sigue cuesta abajo

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos  
Semana del 22 al 28 de mayo  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

## Precio diario del TTF Netherlands - 2023

(USD por MMBTU)



## Variación % del precio del

### 26/5/2023

respecto de...



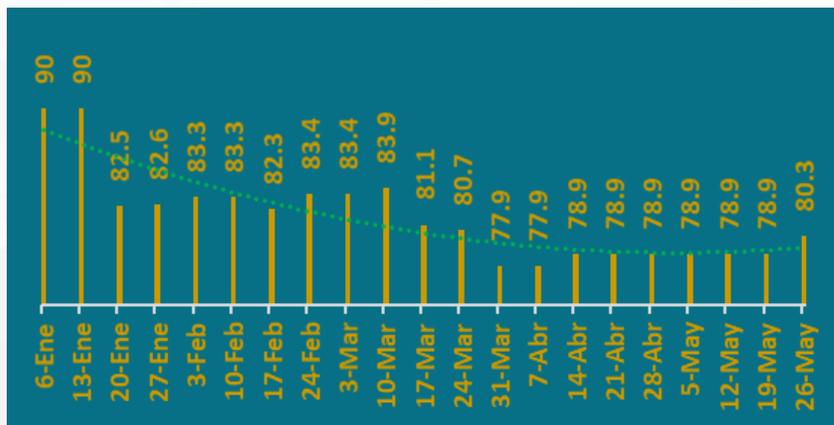
El precio del gas natural en Europa sigue a la baja con un nuevo mínimo desde mediados de 2021, lo que eleva la caída del año hasta la fecha al 72%, en medio de una sobre oferta de GNL y una demanda moderada.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

# Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos  
Semana del 22 al 28 de mayo  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

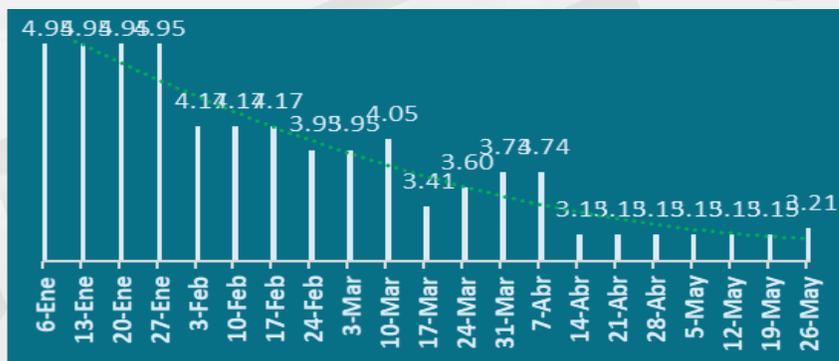
## PRECIO DEL WTI 2023 - (USD por TM)



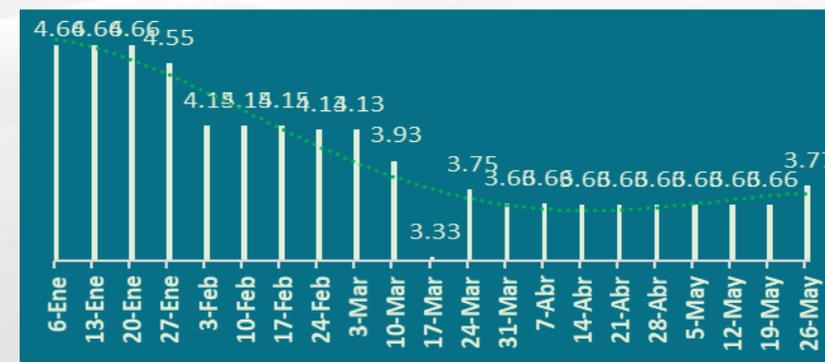
## PRECIO DEL WTI 2024 - (USD por TM)



## PRECIO HENRY HUB 2023 - (USD/MMBTU)



## PRECIO HENRY HUB 2024 - (USD/MMBTU)



Fuente: Bloomberg.  
Las líneas punteadas corresponden a la tendencia de las proyecciones

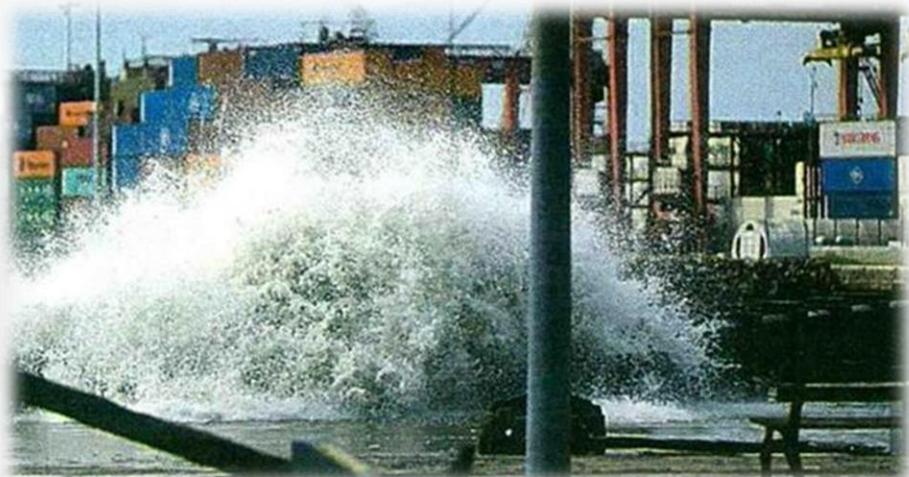
# ▶ Panorama Local



# Oleajes de muy fuerte intensidad se extenderán hasta el domingo 28 de mayo

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos Semana del 22 al 28 de mayo

Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE



- ▶ La Dirección de Hidrografía y Navegación (DHN) de la Marina de Guerra del Perú informó de la continuidad de oleajes de ligera a muy fuerte intensidad en todo el litoral peruano hasta el domingo 28 de mayo de 2023.
- ▶ En ese sentido, de acuerdo al pronóstico, la costa norte presentaría oleaje ligero, incrementando a moderado a partir de la madrugada del jueves 25 e intensificándose a fuerte por la tarde del viernes 26.
- ▶ Ante esta situación, el Minem aprobó la Resolución Ministerial 208-2023-MINEM/DM, que dicta medidas temporales de excepción para los agentes que comercializan GLP, con el fin de evitar una afectación a la comercialización y abastecimiento en el país.

# Continuó oleajes anómalos: abastecimiento de GLP

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos Semana  
del 22 al 28 de mayo  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE



- ▶ Ante los oleajes anómalos, el suministro de Gas Licuado de Petróleo (GLP)-que llega a la capital en buques- se vio interrumpido. Ello llevó a un menor abastecimiento y largas colas de autos en los grifos de Lima. Tal como confirmó el Ministerio de Energía y Minas (MINEM), la situación comenzó a regularse paulatinamente a partir del pasado miércoles 24 de mayo de 2023. Con esto, el precio del hidrocarburo mostró una reducción.
- ▶ Cabe recordar que el Minem dispuso la implementación de medidas temporales de excepción (RM 208-2023-MINEM) para los agentes que comercializan GLP, con el fin de asegurar la atención de la demanda nacional de gas para uso doméstico y evitar especulación con el precio ante cierre de puertos causado por oleajes anómalos desde el 13 de mayo de 2023.
- ▶ Entre las mediadas adoptadas se estableció lo siguiente:
  - Habilitación de los volúmenes de GLP destinados a venta a granel, para atender requerimientos de los hogares que consumen GLP por balón.
  - Se autorizó el uso de los inventarios de seguridad residuales almacenados en las plantas de abastecimiento de GLP que la ley exige para enfrentar situaciones de riesgo o emergencia.

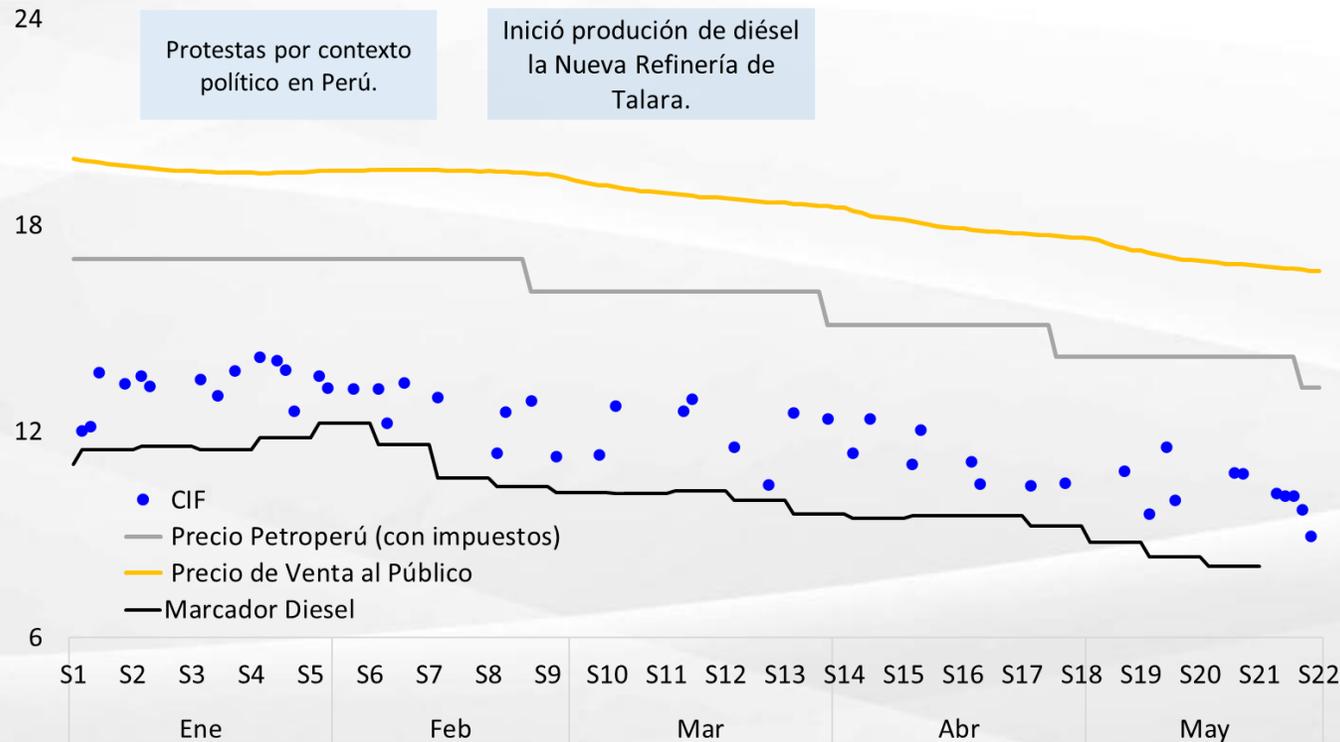


# PANORAMA LOCAL: PRECIOS

# Disminuyó: Precio del diésel

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos  
Semana del 22 al 28 de mayo  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

## 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 disminuyó en -1% (cerrando en S/16.67 por galón); en un contexto en el que disminuyeron el precio de importación en -17% y el precio de Petroperú en -6%.

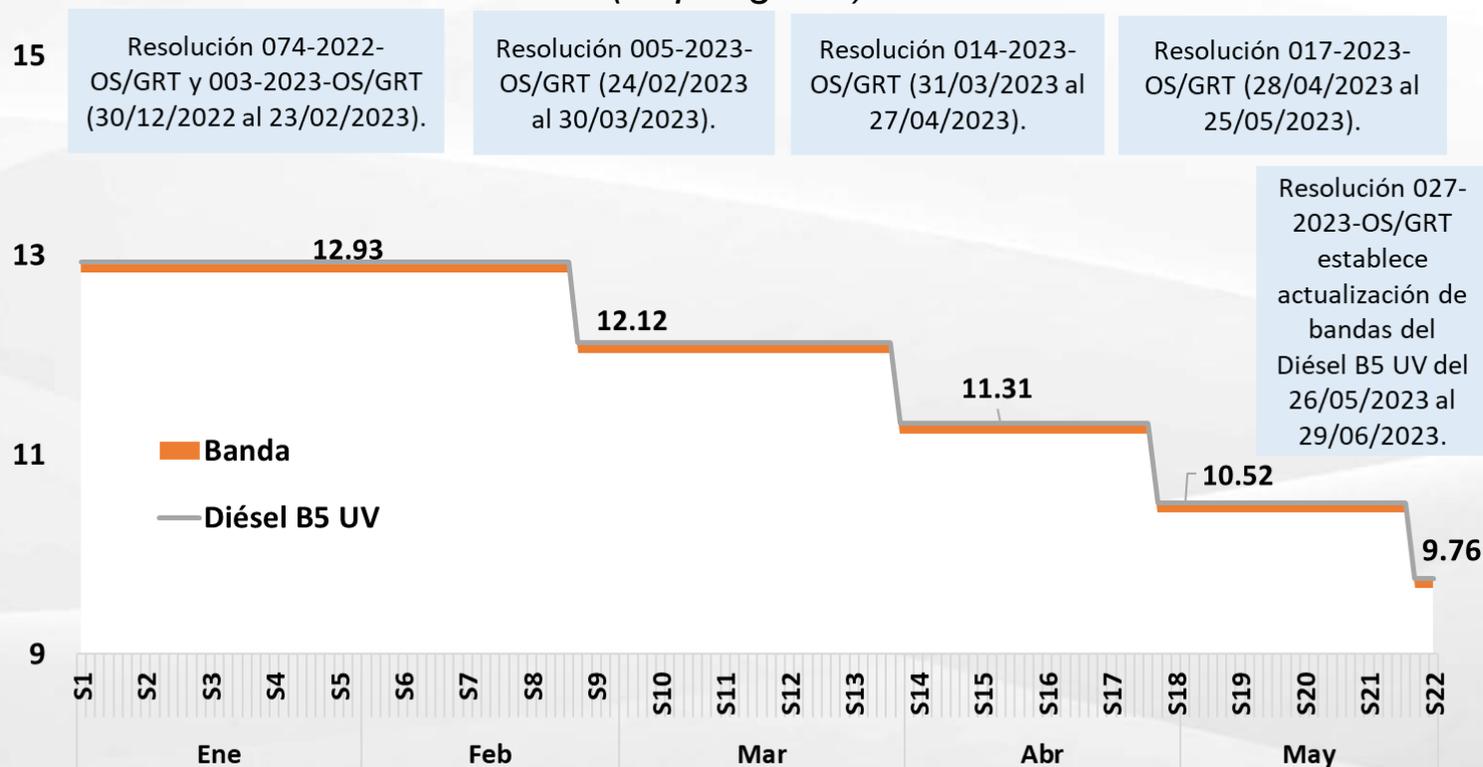
▶ Dado que Perú es importador neto de combustibles, existe volatilidad en el precio del diésel, el cual es amortiguado por el FEPC en los precios mayoristas (refinerías e importadores). Aunque, actualmente, estos aportarían al FEPC.

# Disminuyó: Banda del diésel

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos  
Semana del 22 al 28 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)

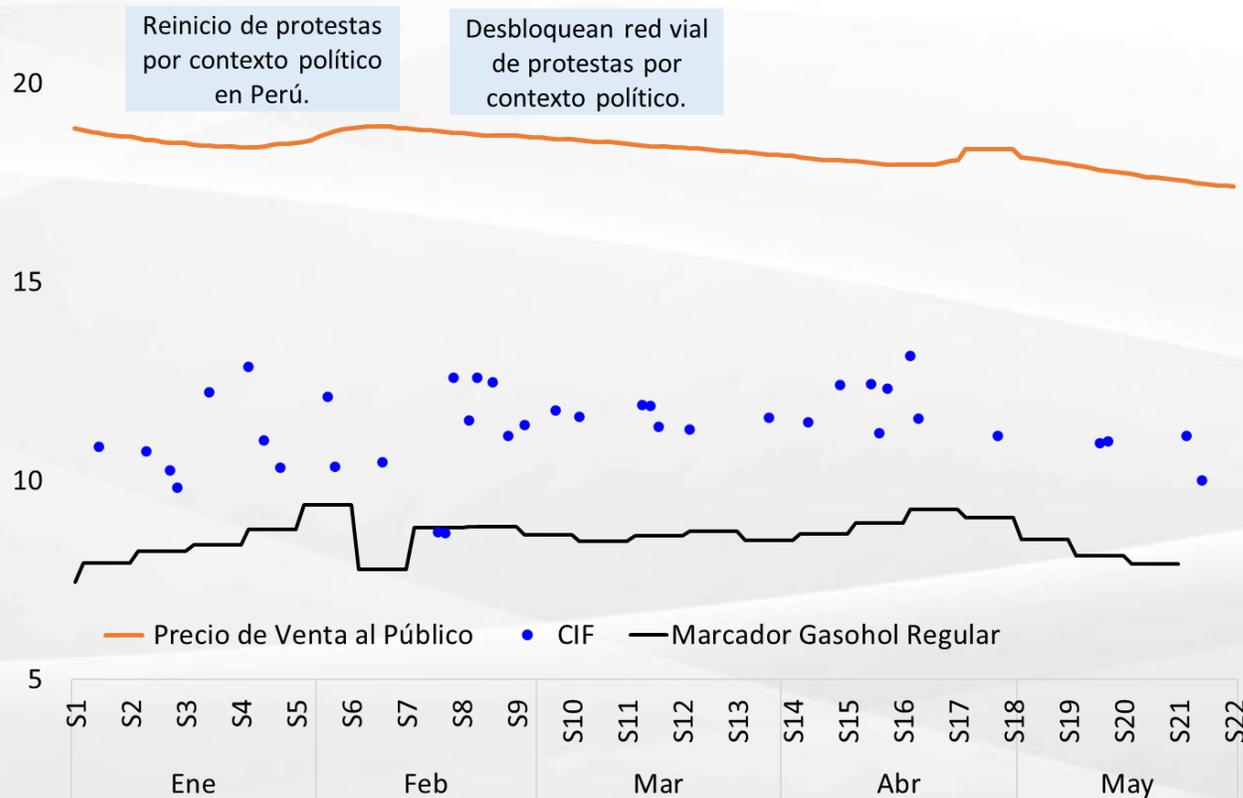


- ▶ A fines de mayo 2023, las bandas de precios para el Diésel B5 Bajo Azufre, disminuyeron en -7% respecto a lo fijado a finales de abril de 2023. Estas bandas se mantendrán hasta el 29 de junio de 2023.
- ▶ En la última actualización de bandas se estableció como límite superior e inferior los valores de S/9.76 y S/9.66 por galón, respectivamente.

# Disminuyó: Precio gasohol regular

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos  
Semana del 22 al 28 de mayo  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



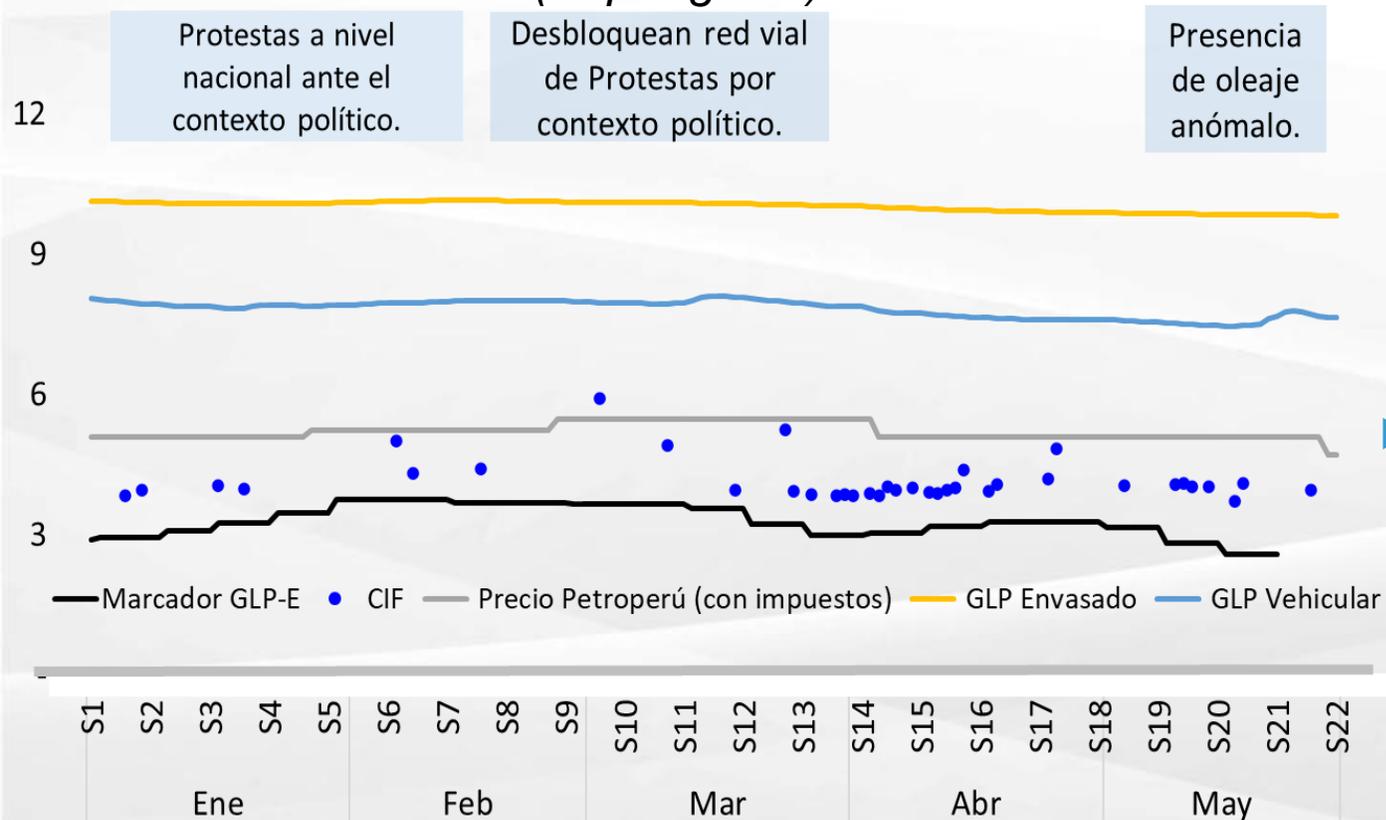
Nota: De enero a febrero de 2023 se hizo seguimiento a gasohol 90, luego se reemplazó por el seguimiento del Gasohol regular.

- ▶ El precio promedio de venta al usuario final del gasohol regular disminuyó en -1% (cerrando en S/17.41 por galón), en un contexto donde el precio de Petroperú se mantiene constante y el precio de importación disminuyó en -9% respecto al registrado el 12 de mayo de 2023.
- ▶ Esta reducción de precios se da en un contexto de que las gasolinas ofrecidas en las estaciones de servicios deberían ser regular y premium.

# Constante: Precio de GLP

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos  
Semana del 22 al 28 de mayo  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

## 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 y automotor se mantuvo constante (cerrando en S/9.82 por galón para el envasado y S/7.63 por galón para el automotor). En un contexto donde el precio al por mayor de Petroperú disminuyó en -7%, el precio de importación en -4% y se dio una restricción en el desembarque de GLP debido a la presencia de oleaje anómalo.

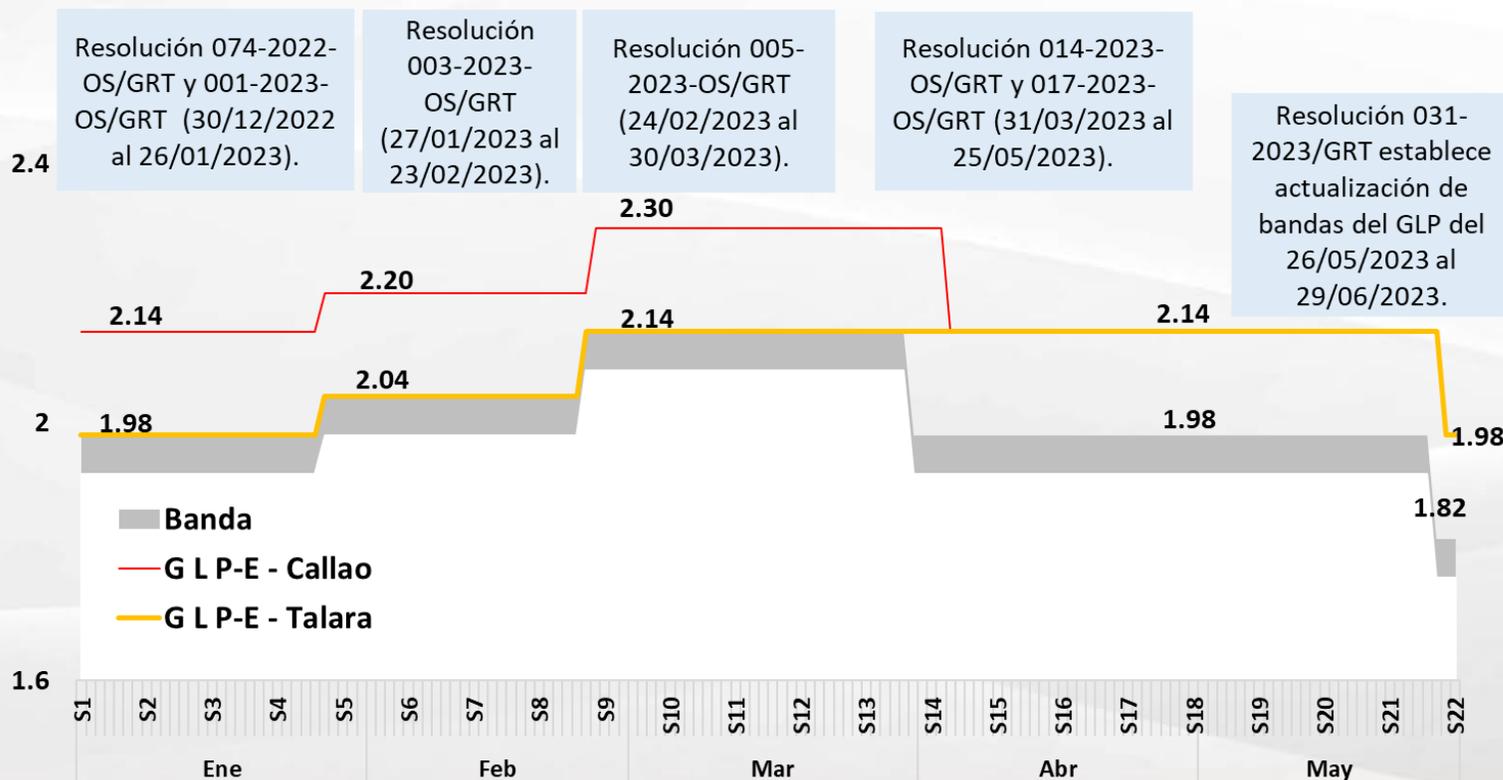
El precio prácticamente constante del GLP envasado se debería a la demanda inelástica: la demanda no puede sustituir el GLP envasado por otro combustible en el corto plazo, pero sí en el largo plazo por el gas natural. Por el contrario, la demanda elástica del GLP a granel se debería a la existencia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

# Constante: Banda del precio de GLP

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos  
Semana del 22 al 28 de mayo  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

(S/ por kg)



- ▶ La banda del GLP en la última actualización, respecto a lo fijado en marzo de 2023, disminuyó en -8%. Los valores del límite superior e inferior son S/1.82 y S/1.72 por kg, respectivamente.
- ▶ El precio ex planta Petroperú sin impuestos de GLP-E para Lima y Talara (S/1.98) se encontraron por encima de la banda (S/1.82).
- ▶ Cabe mencionar que la permanencia del GLP en el Fondo de Estabilización de Precios de Combustibles (FEPC) se ha dado luego de una preocupación por la salida de este combustible del fondo.

# Panorama Local: Oferta y demanda

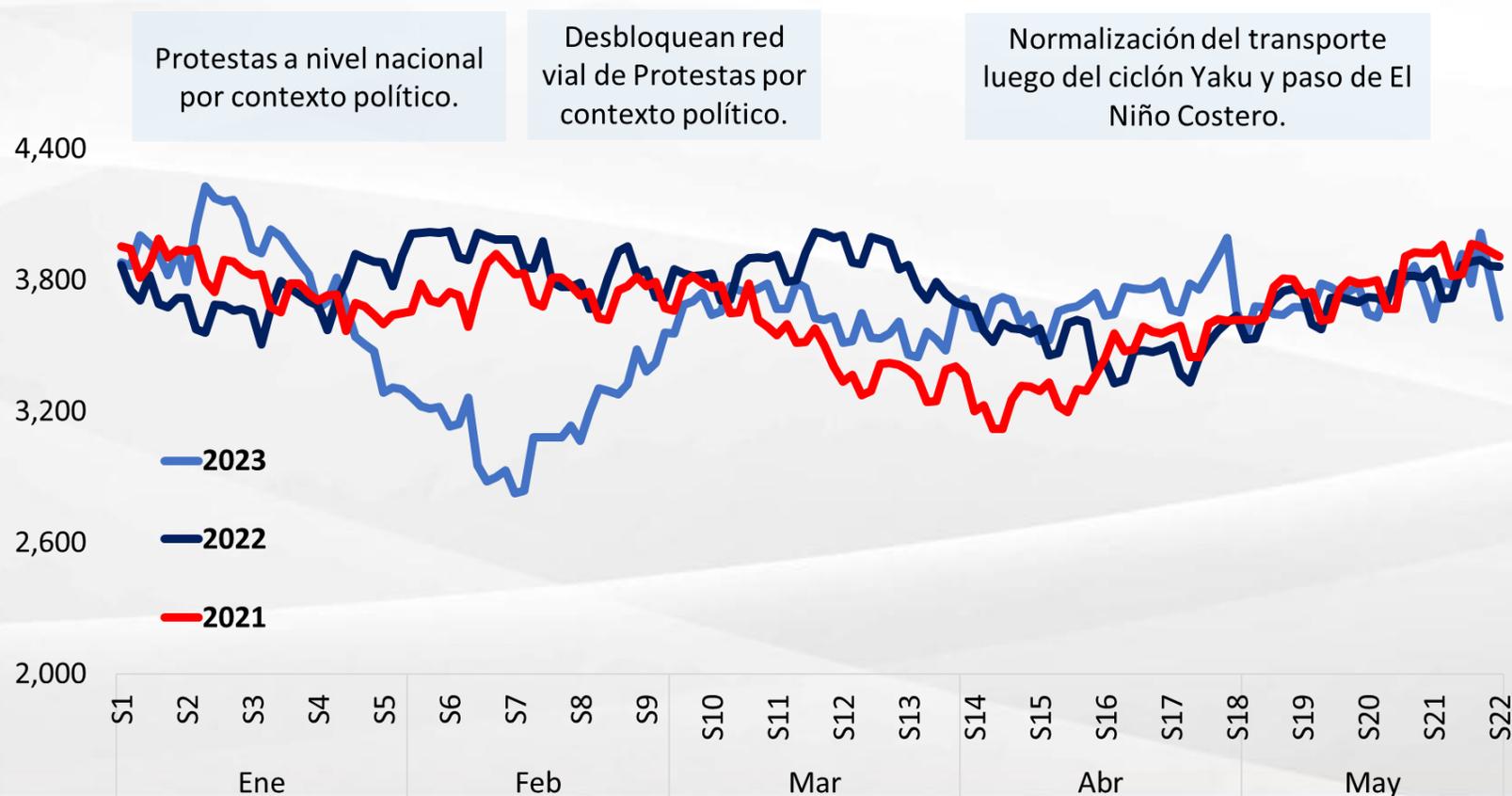


# Aumentó: Demanda de diésel

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos  
Semana del 22 al 28 de mayo  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

## Demanda acumulada mensual de diésel, Perú

(en miles de barriles)



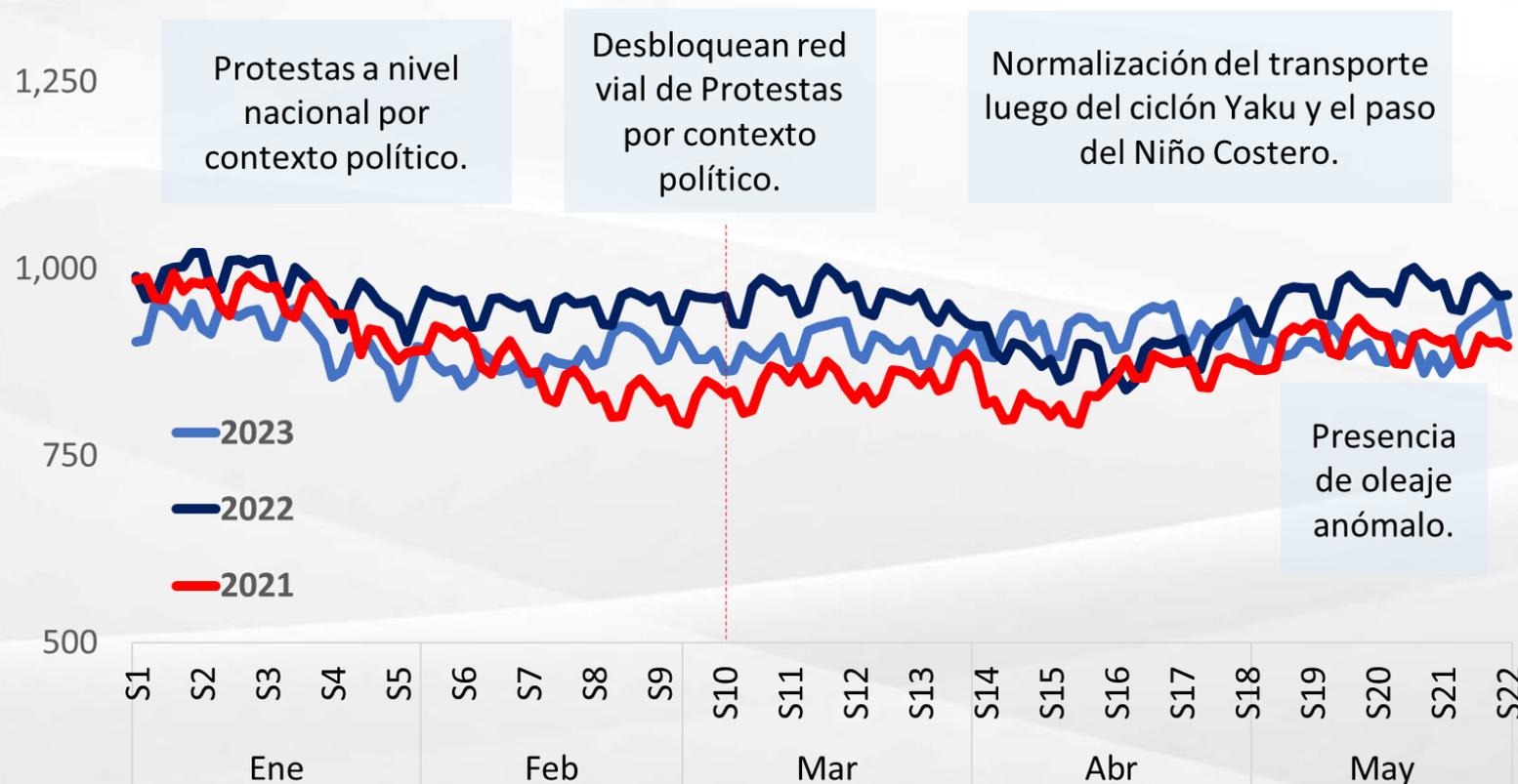
▶ Respecto de la semana anterior, la demanda acumulada mensual de diésel aumentó en +2% (cerrando en 3.6 millones de barriles), el mismo nivel que el registrado en 2022 pero en -2% por debajo del 2021; la variación hacia arriba de la demanda se da en un contexto de disminución en -1% del precio de venta al público registrado en la semana.

# Aumentó: Demanda de gasohol regular

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos  
Semana del 22 al 28 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.

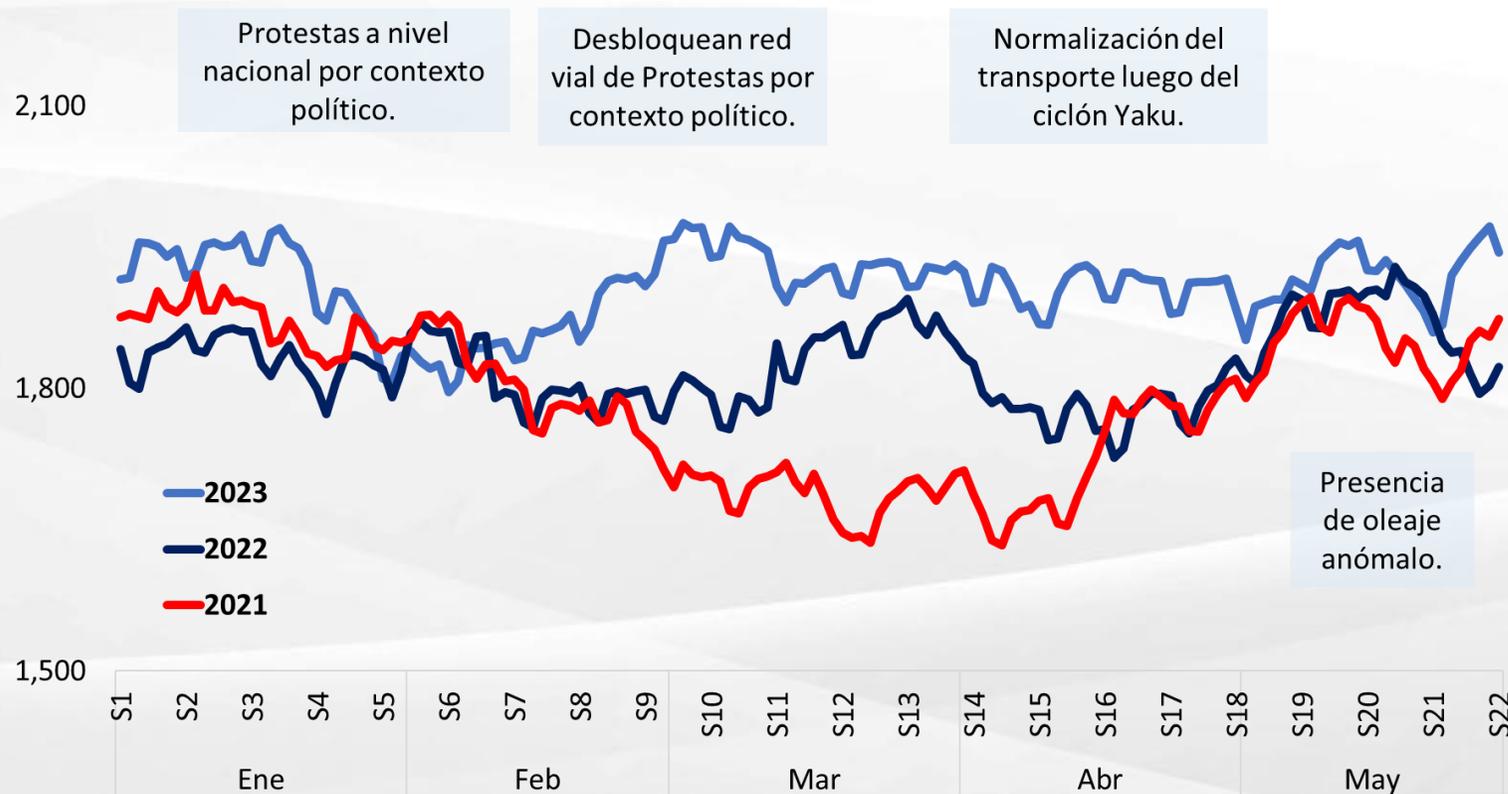
- ▶ Respecto de la semana anterior, la demanda acumulada mensual de Gasohol regular aumentó en +5% (cerrando en 0.91 millones de barriles), pero estuvo por debajo de lo registrado en 2022 (-4%) y por encima de 2021 (+4%); en un contexto donde existen vehículos duales que funcionan con gasohol regular y GLP vehicular, pero donde el GLP tuvo oferta restringida debido a un oleaje anómalo en las costas del país.

# Aumentó: Demanda de GLP

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos  
Semana del 22 al 28 de mayo  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

## Demanda acumulada mensual de GLP, Perú

(en miles de barriles)

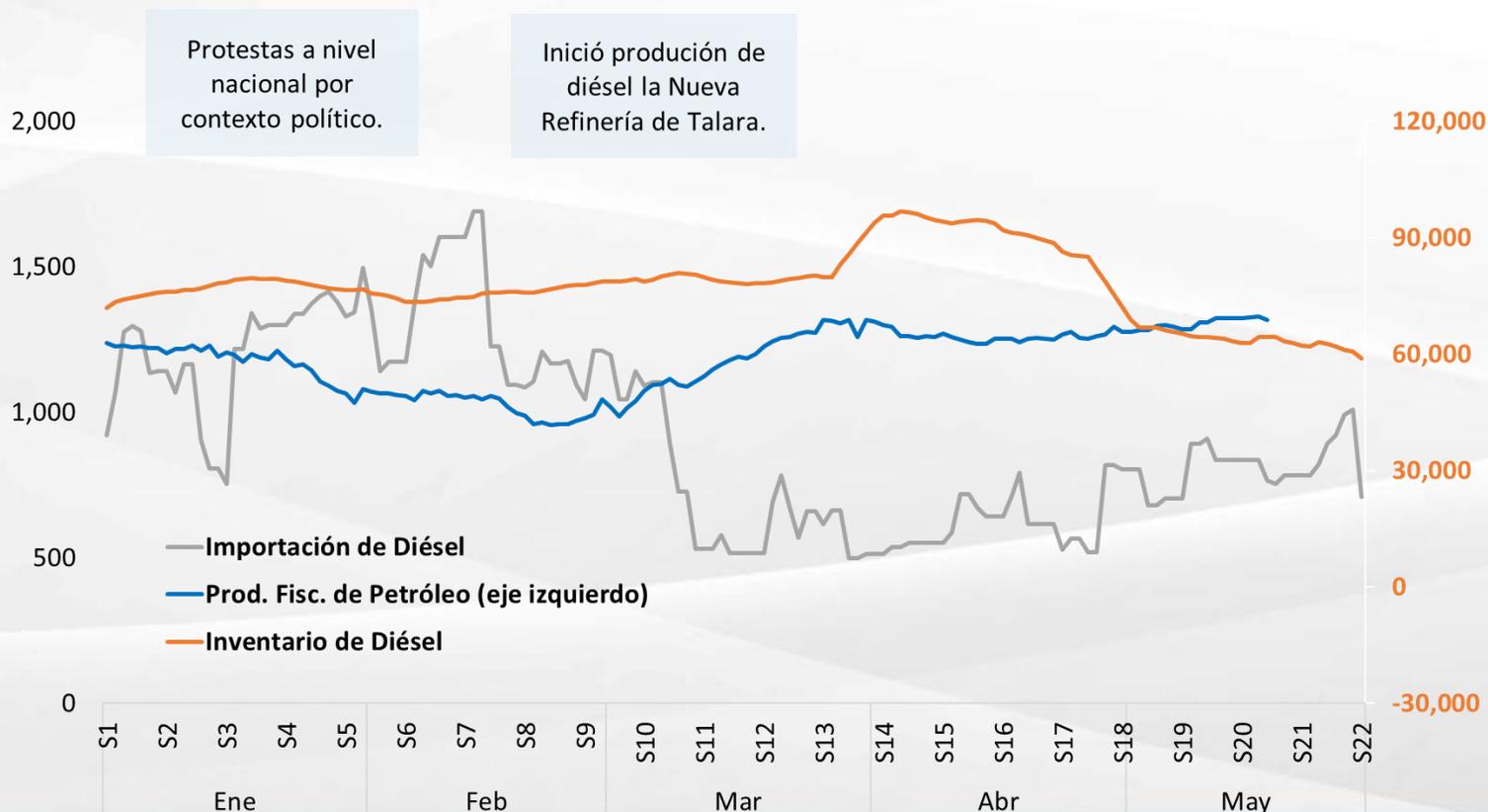


- ▶ Respecto de la semana anterior, la demanda acumulada mensual del GLP aumentó en +2% (cerrando en 1.9 millones de barriles), un nivel +6% por encima de lo registrado en 2022 y +5% respecto al 2021. El aumento de la demanda se da en un contexto de recuperación del consumo luego de un periodo de restricción en el suministro de GLP causado por el oleaje anómalo que afectó a las costas del país, la recuperación se habría dado desde el miércoles 24 de mayo de 2023.

# Disminuyó: Inventario de diésel

## Inventario e importación de Diésel, Perú

(acumulada mensual en miles de barriles)



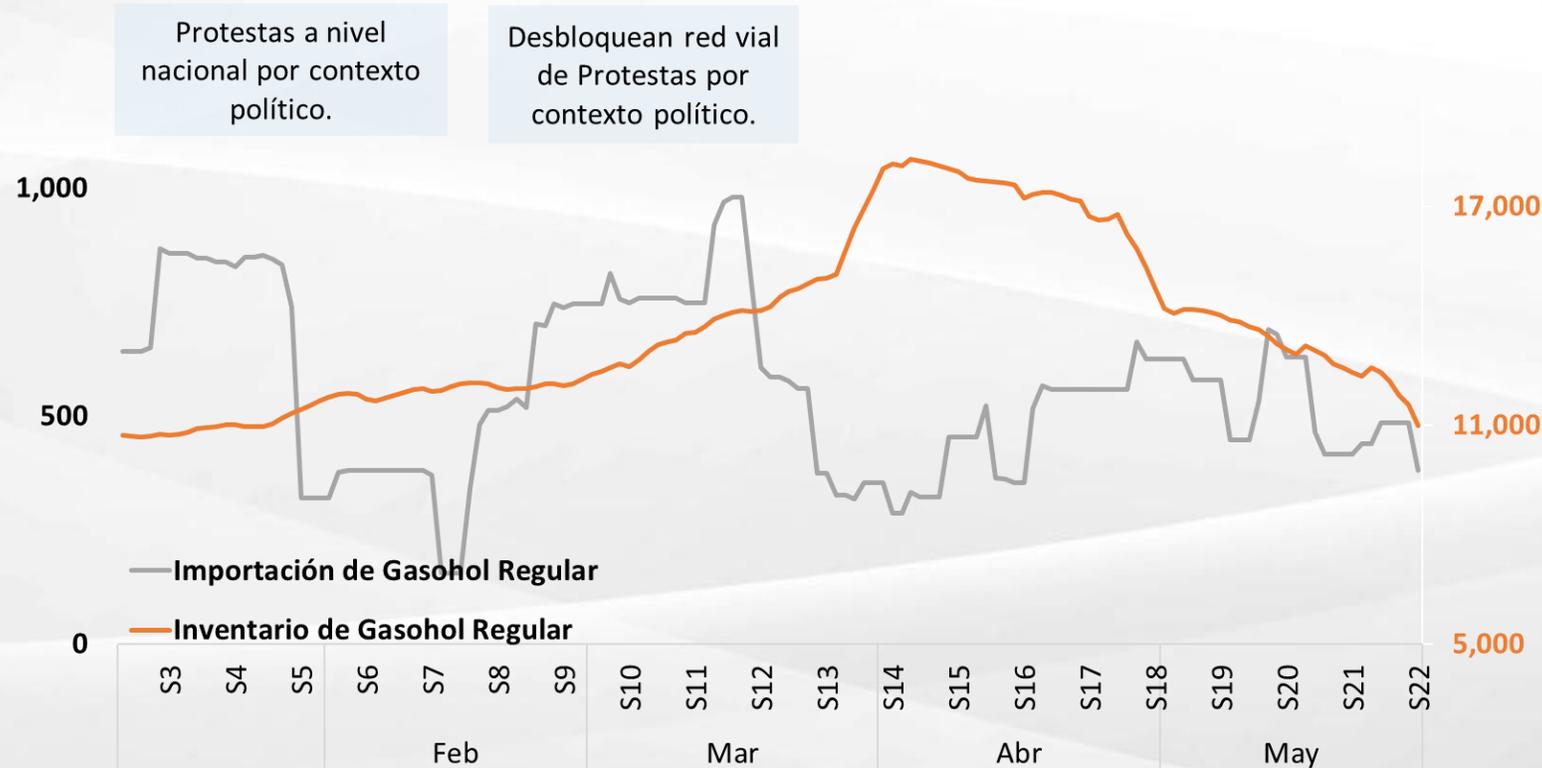
- ▶ Respecto de la semana anterior, el inventario acumulado mensual de diésel disminuyó en -3% (cerrando en 58.9 millones de barriles), y la importación acumulada mensual aumentó en +11%.
- ▶ Esta evolución se da en un contexto de producción de diésel proveniente de la Nueva Refinería de Talara y ante el aumento registrado de la demanda del diésel en la semana. La oferta del diésel está en aumento en respuesta a la demanda que se viene recuperando.

# Disminuyó: Inventario de gasohol regular

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos  
Semana del 22 al 28 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 -7% (cerrando en 11 millones de barriles), y la importación disminuyó en -6%; en un contexto de sustitución temporal del GLP por el gasohol regular debido a que el GLP tuvo el suministro restringido por la presencia de oleaje anómalo en las costas del país.

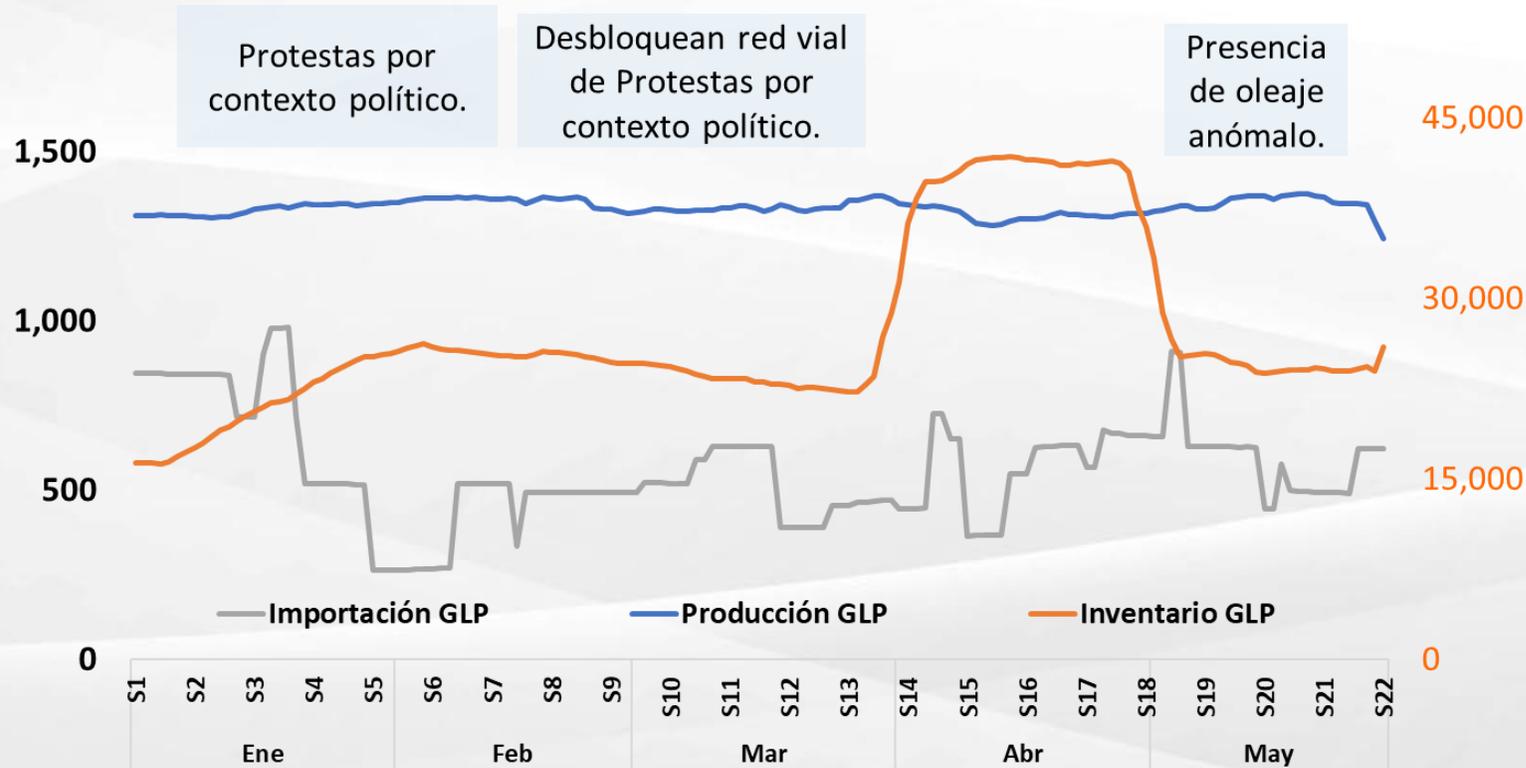
Nota: \*De enero a febrero de 2023 se hizo seguimiento a gasohol 90, luego se hizo seguimiento al gasohol regular.

# Aumentó: Oferta de GLP

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos  
Semana del 22 al 28 de mayo  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

## Producción, inventario e importación de GLP, Perú

(acumulada mensual en miles de barriles)



- ▶ Al 26 de mayo de 2023, la oferta de GLP aumentó en +1%, con una producción acumulada mensual de GLP que disminuyó en -1% con respecto a la semana previa (cerrando en 1.4 millones de barriles). Por otro lado, los inventarios acumulados aumentaron en +1% (cerrando en 25.9 millones de barriles) y las importaciones en +3% (0.6 millones de barriles). Estas variaciones se dan, en un contexto de recuperación de la oferta debido a que los oleajes anómalos se estabilizaron a partir del miércoles 24 de mayo de 2023.

**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

Carlos Alberto Miranda Velásquez

Analista económico regulatorio

Francisco Javier Coello Jaramillo

Analista Económico Sectorial

Wilder Santos Viera

Analista del sector energía y minería

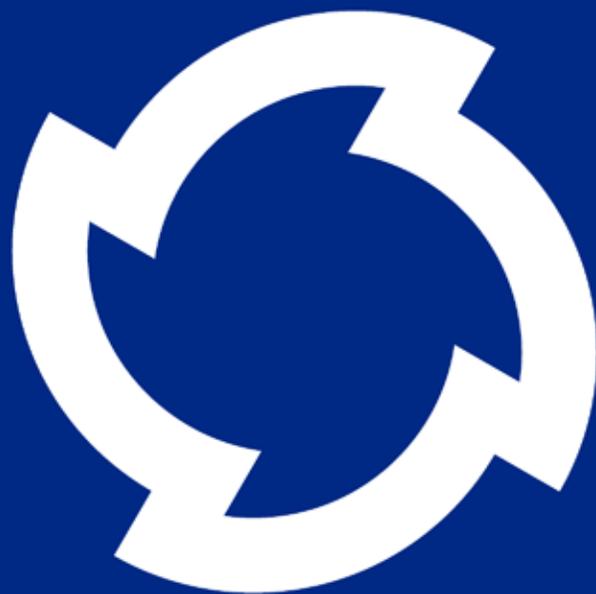
Cristian Rodrigo Llerena Alca

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.; Miranda, C.; Coello, F.; Santos, W.; y Llerena, C. *Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos – Semana del 22 al 28 de mayo del 2023*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



**Osinergmin**

Confianza que genera energía