



 Confianza que genera energía

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos



Fecha de cierre:

09 de febrero del 2024

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 3 al 9 de febrero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ El crecimiento de la demanda mundial de petróleo dependerá del camino que tome India, según el IEA.
- ▶ El petróleo subirá USD 10 en mayo, incluso si la OPEP+ alivia sus recortes, según JPMorgan.
- ▶ Aplicación de criterios Euro 6 se posterga hasta octubre de 2025.

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 3 al 9 de febrero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ Gremio de transportistas de carga plantean propuesta de incentivos al MEF.
- ▶ PCM: Reforma en Petroperú garantizará su capacidad operativa.
- ▶ Lote X: Interés de CNPC y Petroperú por el segundo lote de mayor producción.
- ▶ Aumentó el precio de GLP automotor.
- ▶ Aumentó la demanda de diésel B5 de uso vehicular, del gasohol regular y del GLP.
- ▶ Aumentaron los inventarios de gasohol regular y del GLP; por el contrario, se redujo el de diésel.

▶ Panorama Internacional



Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 3 al 9 de febrero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ **INVERSIÓN.** El crecimiento de la demanda mundial de petróleo dependerá del camino que tome India, según el IEA. India ya es el tercer mayor importador de petróleo y las perspectivas de la IEA refuerzan la relevancia del país del sur de Asia respecto a su relevancia en ese mercado, según Bloomberg. La economía del país más poblado del mundo se ha estado expandiendo a un ritmo rápido, y ha avivado un mayor consumo de materias primas, desde petróleo hasta hierro. En ese contexto, el país ha puesto en marcha una campaña de construcción de refinerías de petróleo, y ha impulsado esa industria, en un momento cuando está en declive en otros países del mundo, según Bloomberg. El Primer ministro, Narendra Modi, en una reunión del martes pasado, señaló que el gobierno destinaría una parte importante del presupuesto del próximo año a gasto en infraestructura en el sector energético. (¿?)

Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 3 al 9 de febrero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

▶ **AL ALZA.** El petróleo subirá USD 10 en mayo incluso si la OPEP+ alivia sus recortes, según JPMorgan. Las perspectivas del mercado petrolero continúan proyectando un mercado ajustado, según Bloomberg respecto a la información de JP Morgan. Al respecto, la proyección considera:

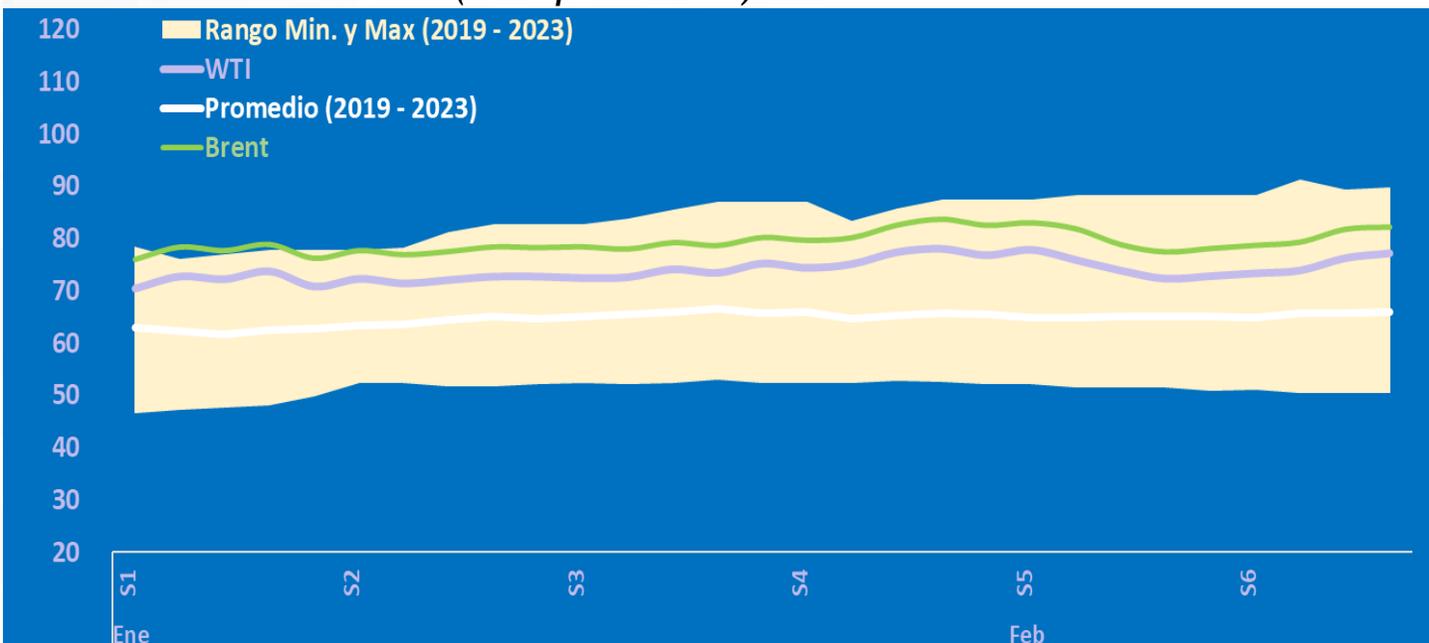
- No habría una mayor tensión en Medio Oriente.
- Los líderes de la OPEP+ recortarán 400.000 barriles diarios, a partir de abril.
- Una economía global que mejora en lugar de enfriarse.
- Los márgenes de las refinerías se mantienen saludables en todos los productos y regiones.

El incremento de precios internacionales del crudo afectan negativamente al Perú. (+)

WTI sube

Precio diario del petróleo

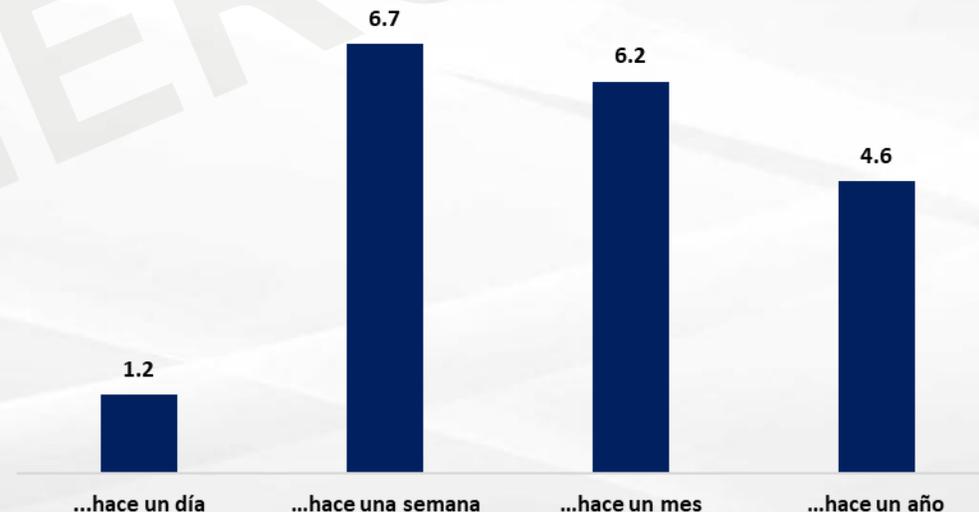
(USD por barril)



Variación % del precio del

9/2/2024

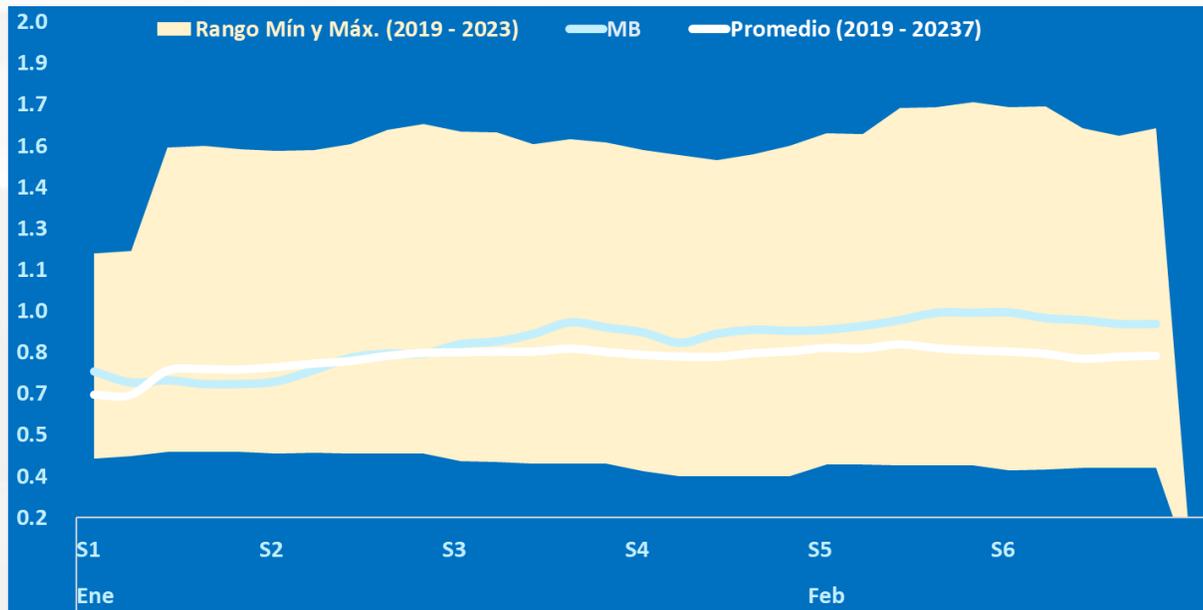
respecto de...



El precio del petróleo volvió a subir debido a que Israel bombardeó Gaza y rechazó un alto al fuego.

Mont Belvieu cae

Precio diario del Mont Belvieu (USD por galón)



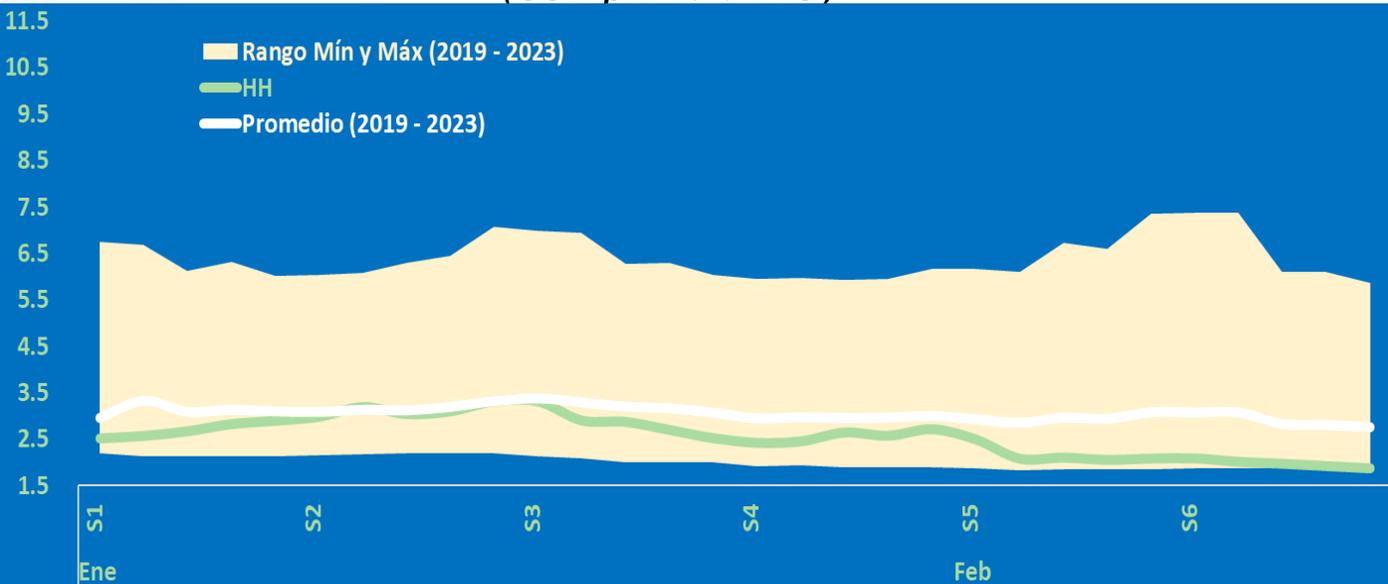
Variación % del precio del 9/2/2024 respecto de...



El Mont Belvieu retrocedió ante un menor consumo.

Henry Hub cae

Precio diario del Henry Hub (USD por MMBTU)



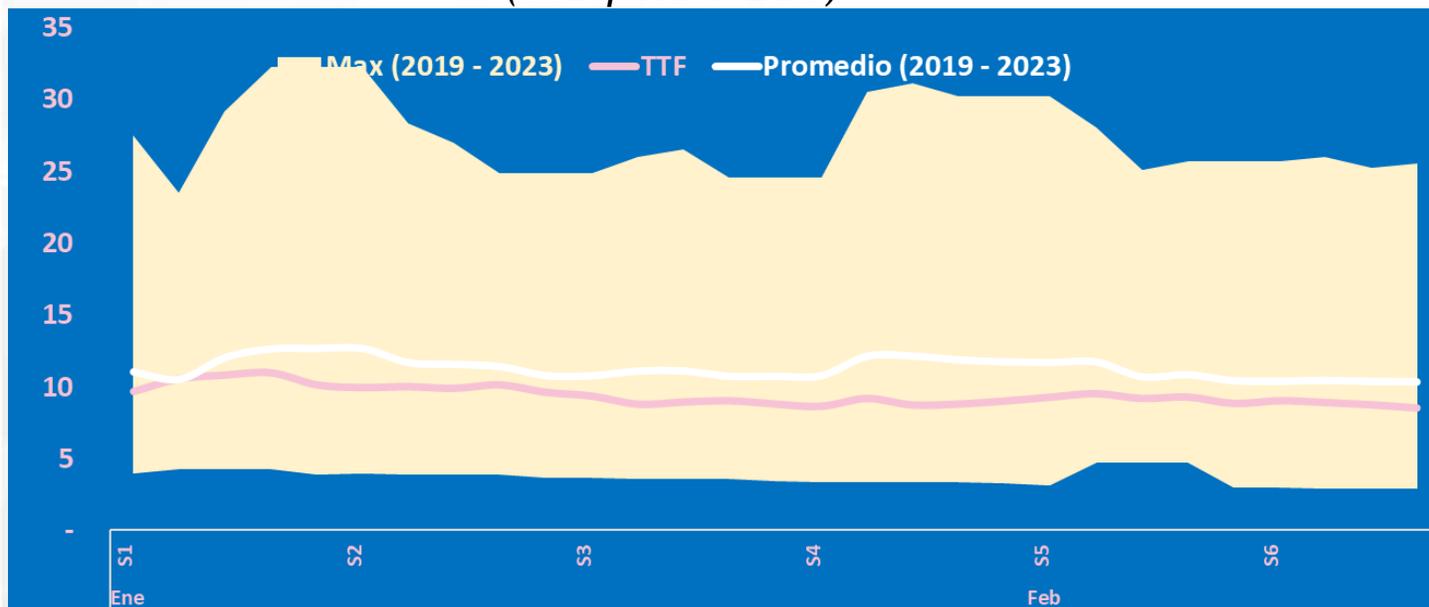
Variación % del precio del 9/2/2024 respecto de...



Los precios del gas natural en Estados Unidos cayeron ante un amenguamiento del clima frío.

LNG casi estable

Precio diario del TTF Netherlands (USD por MMBTU)



Variación % del precio del 9/2/2024 respecto de...

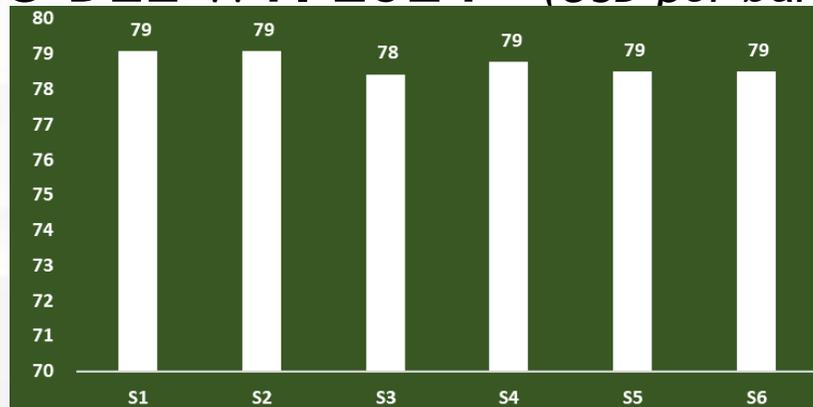


Los precios del LNG se redujeron ante una suficiencia de almacenamiento.

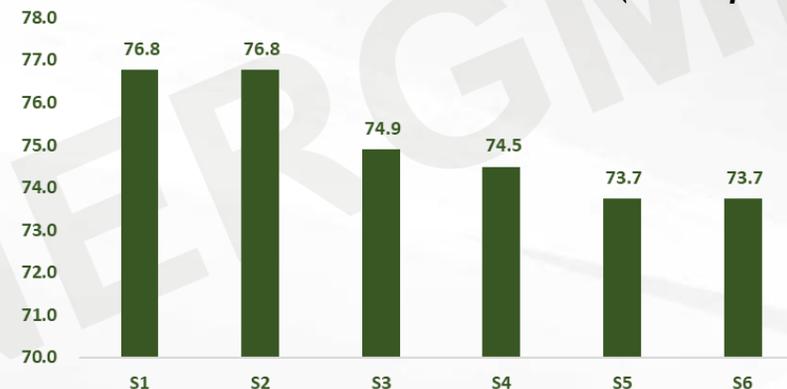
Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 3 al 9 de febrero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

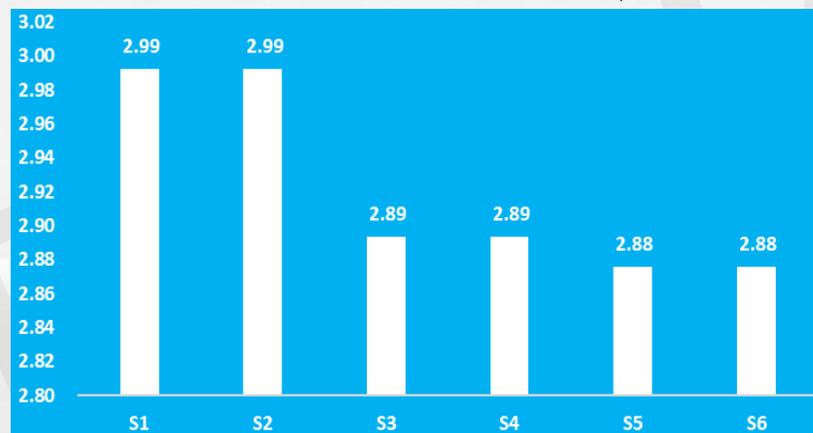
PRECIO DEL WTI 2024 - (USD por barril)



PRECIO DEL WTI 2025 - (USD por barril)



PRECIO HENRY HUB 2024 - (USD/MMBTU)



PRECIO HENRY HUB 2025 - (USD/MMBTU)



▶ Panorama Local



Aplicación de criterios Euro 6 se posterga hasta octubre de 2025

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 3 al 9 de febrero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE



- ▶ Durante el gobierno de Francisco Sagasti, se propuso la implementación de los criterios Euro 6 a partir del primer trimestre de 2024 para reducir la contaminación vehicular y mejorar la calidad del aire en Lima. Sin embargo, el gobierno actual ha decidido postergar la medida hasta octubre de 2025, según el Decreto Supremo N° 003-2024-EM. Este decreto establece la obligatoriedad de utilizar combustibles con hasta 10 ppm de azufre, aplicando a nivel nacional con algunas excepciones para diesel b5, gasolinas y gasoholes regular en Loreto y Ucayali.
- ▶ Actualmente, Perú sigue el estándar Euro 4, mientras que otros países como Chile ya han adoptado Euro 6. La prórroga se justifica por crisis socioeconómicas, ambientales, conflictos bélicos e inflación global que afectan el equilibrio macroeconómico nacional, según la norma.

Gremio de transportistas de carga plantean propuesta de incentivo al MEF

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 3 al 9 de febrero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE



- ▶ A fines de 2022, el Congreso aprobó la devolución del 70% del Impuesto Selectivo al Consumo (ISC) al diésel adquirido hasta el 31 de diciembre de 2025 como compromiso con los gremios de transportistas que realizaron una huelga en ese año. A pesar de este beneficio, solo el 5% de las empresas de transporte ha logrado acceder a él, mientras que las micro y pequeñas empresas lo han evitado debido a la percepción de trámites engorrosos.
- ▶ El líder de la Unión Nacional de Transportistas de carga en Camiones - UNT-Perú, Javier Marchese, sugiere simplificar los procedimientos. Además, buscan reunirse con el ministro de Economía y Finanzas, Alex Contreras, para proponer la exoneración del ISC en la importación de 3000 camiones a gas natural vehicular (GNV) o gas natural comprimido (GNC) como incentivo al cambio de vehículos, pero aún no han recibido respuesta.

PCM: Reforma en Petroperú garantizará su capacidad operativa

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 3 al 9 de febrero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE



- ▶ El presidente del Consejo de Ministros, Alberto Otárola, resalta el inicio de la reforma estructural en Petroperú mediante el Decreto Supremo N° 004-2024-EM, que establece la reconfiguración de su Junta General de Accionistas.
- ▶ La disposición establece la designación de los miembros de la Junta General de Accionistas de Petroperú que estará presidida por el ministro de Energía y Minas; los miembros serán el ministro de Economía y Finanzas; el viceministro de Hidrocarburos del Minem; el viceministro de Hacienda del MEF; y el viceministro de Economía del MEF.
- ▶ Álex Contreras, titular del MEF, afirma que Petroperú es económicamente sostenible, alcanzando el 100% de capacidad de producción en la Nueva Refinería Talara. Se descarta la entrega inmediata de recursos, priorizando el fortalecimiento institucional para facilitar futuros financiamientos. La intervención en Petroperú se divide en el fortalecimiento de la gobernanza y la implementación de medidas para asegurar su liquidez y operaciones normales.

Lote X: Interés de CNPC y Petroperú por el segundo lote de mayor producción

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 3 al 9 de febrero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE



- ▶ El contrato de 30 años para el Lote X expira el 19 de mayo de 2025, generando interés de Petroperú y China National Petroleum Corporations (CNPC) en asumir el yacimiento.
- ▶ La presidenta de Perupetro, Isabel Tafur, señala que el directorio decidirá si convoca a licitación o realiza una negociación directa para adjudicar el lote.
- ▶ Petroperú manifiesta su interés en obtener el Lote X, estimando ingresos de USD 132 millones este año. CNPC expresa interés en realizar inversiones significativas, incluyendo perforación, reacondicionamiento de pozos y tecnología para alcanzar 15MBD.
- ▶ El experto en hidrocarburos, Carlos Gonzáles, sugiere que Perupetro convoque a concurso público internacional, siguiendo los lineamientos de la entidad para preferir licitaciones.

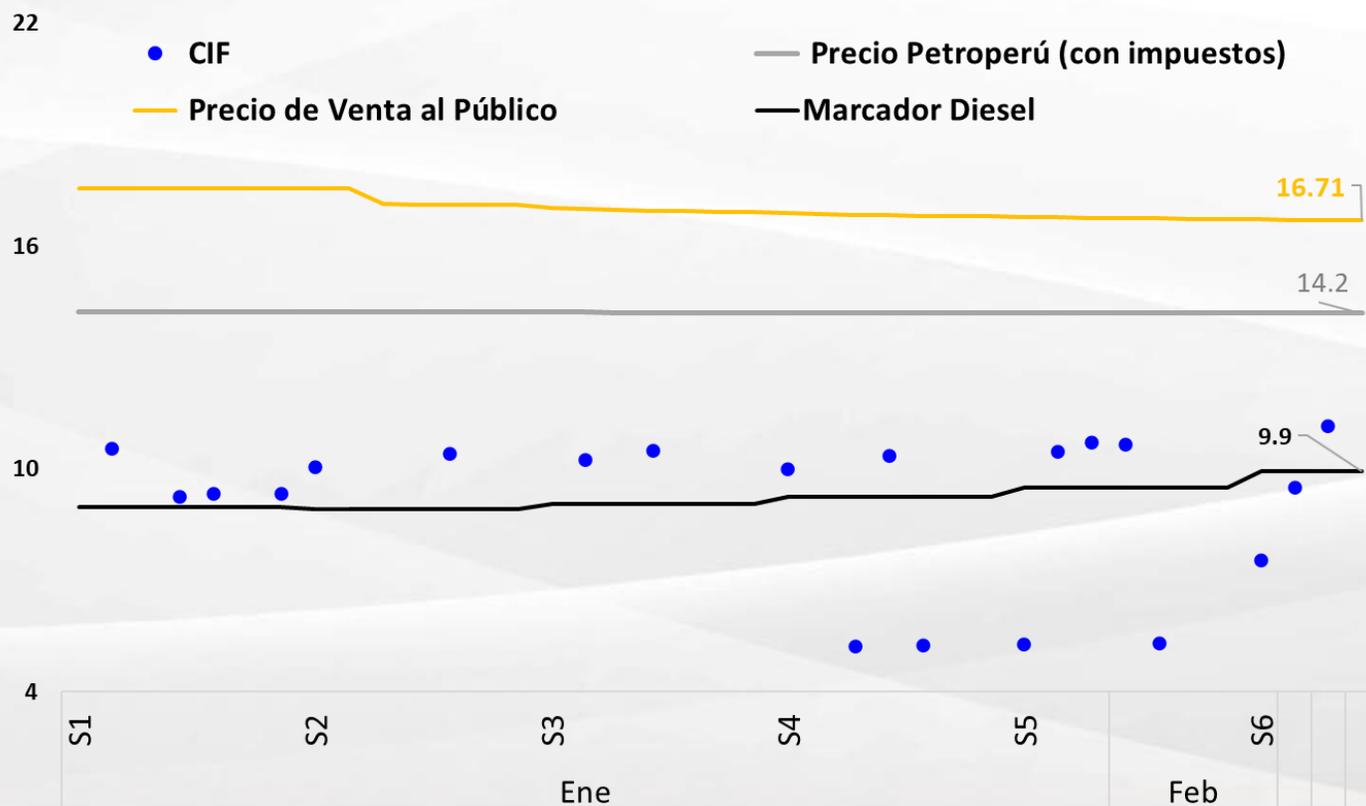


PANORAMA LOCAL: PRECIOS

El precio del diésel se mantuvo constante

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 3 al 9 de febrero
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 se mantuvo constante (cerrando en S/16.71 por galón); en un contexto en el que el precio de Petroperú se mantuvo constante y el marcador se incrementó en +5%; mientras que, el de importación lo hizo en +4% con respecto a la semana previa.

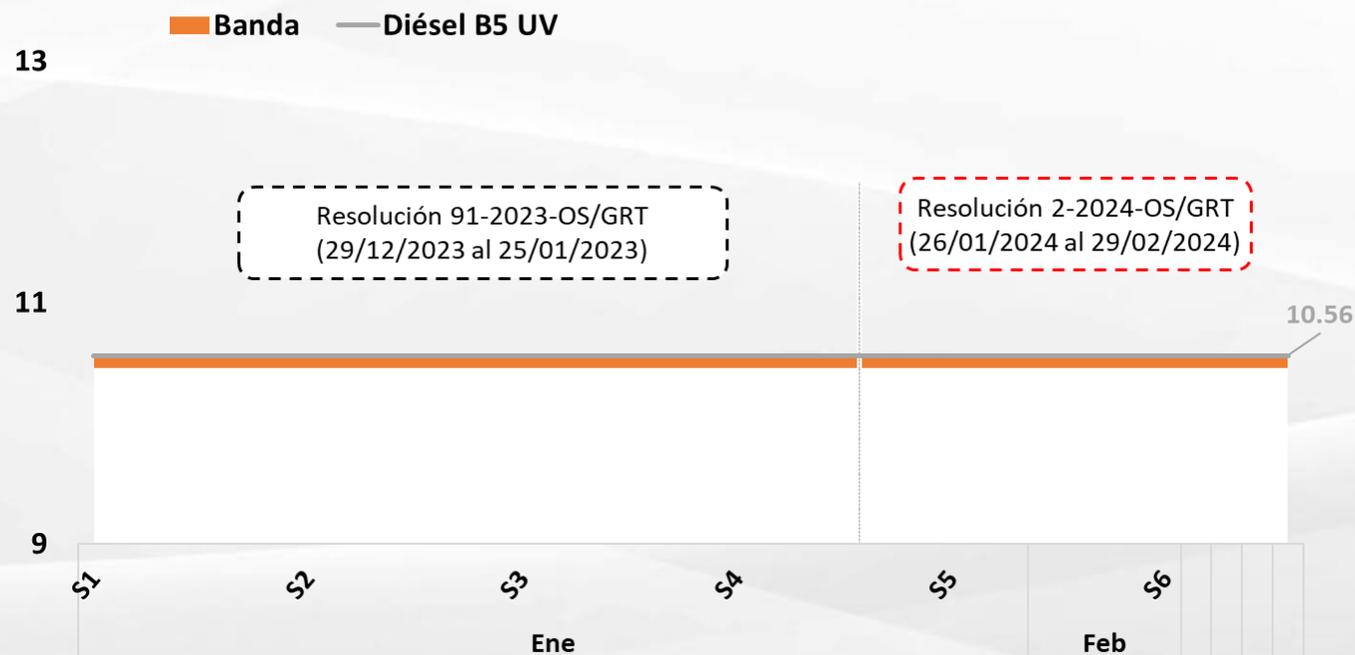
▶ Dado que el Perú es importador neto de combustibles, existe volatilidad en el precio del diésel, la cual es amortiguada por el FEPC en los precios mayoristas (refinerías e importadores).

La banda del precio del diésel se mantiene constante

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 3 al 9 de febrero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

(S/ por galón)



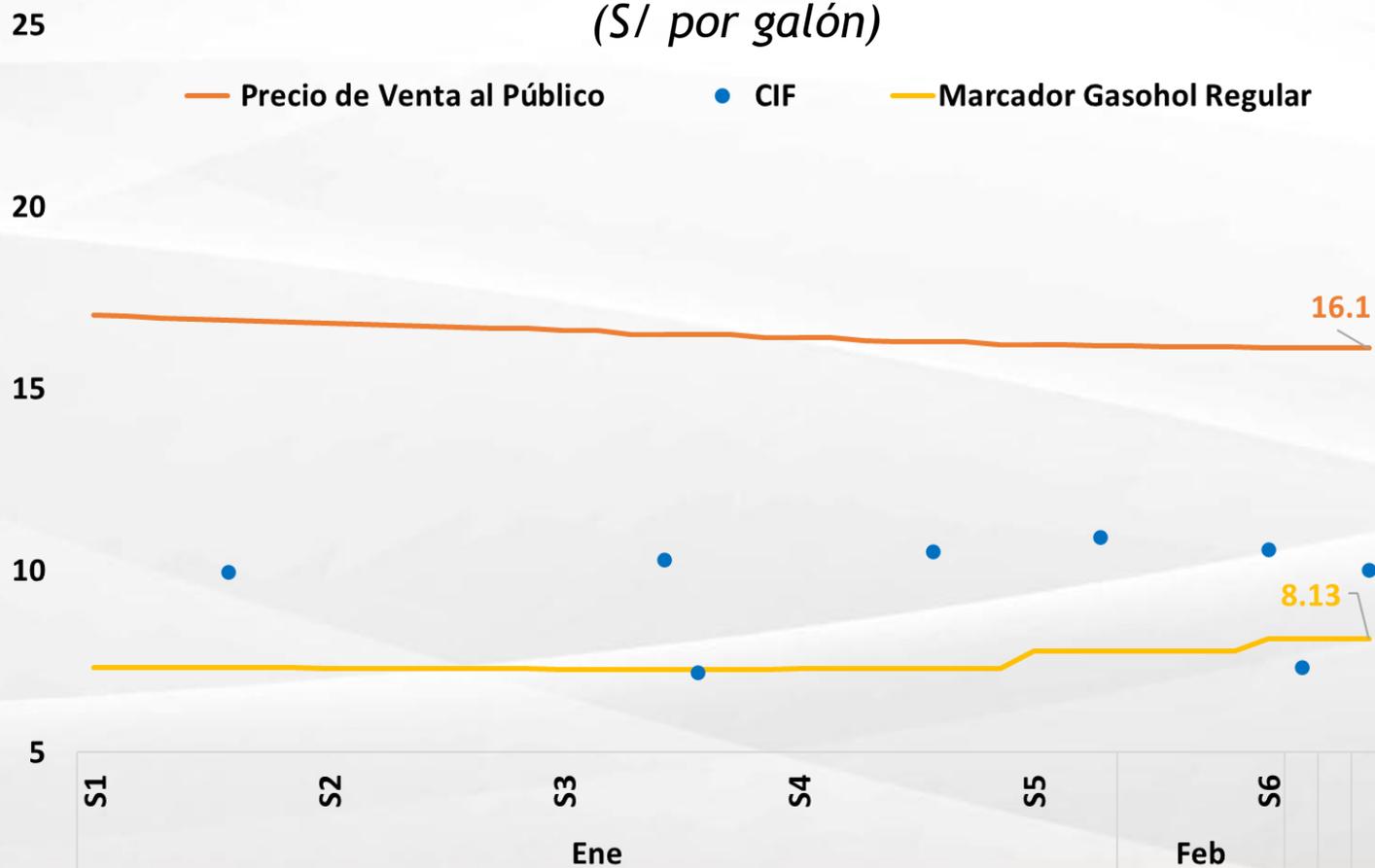
- ▶ La banda de precios del Diésel B5 de uso vehicular se mantiene constante desde su última actualización (26.01.2023) y permanecerá así hasta el 29 de febrero de 2024.
- ▶ En la última actualización de bandas, se estableció como límite superior e inferior los valores de S/10.56 y S/10.46 por galón, respectivamente.

Resoluciones de Consejo Directivo que actualizan las bandas de precios.

El precio del gasohol regular se mantuvo constante

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 3 al 9 de febrero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



► El precio promedio de venta al usuario final del gasohol regular se mantuvo constante (cerrando en S/16.11 por galón), en un contexto donde el precio de la última importación disminuyó en -8% con respecto a la registrada el 31 de enero y el precio del marcador se incrementó en +5%.

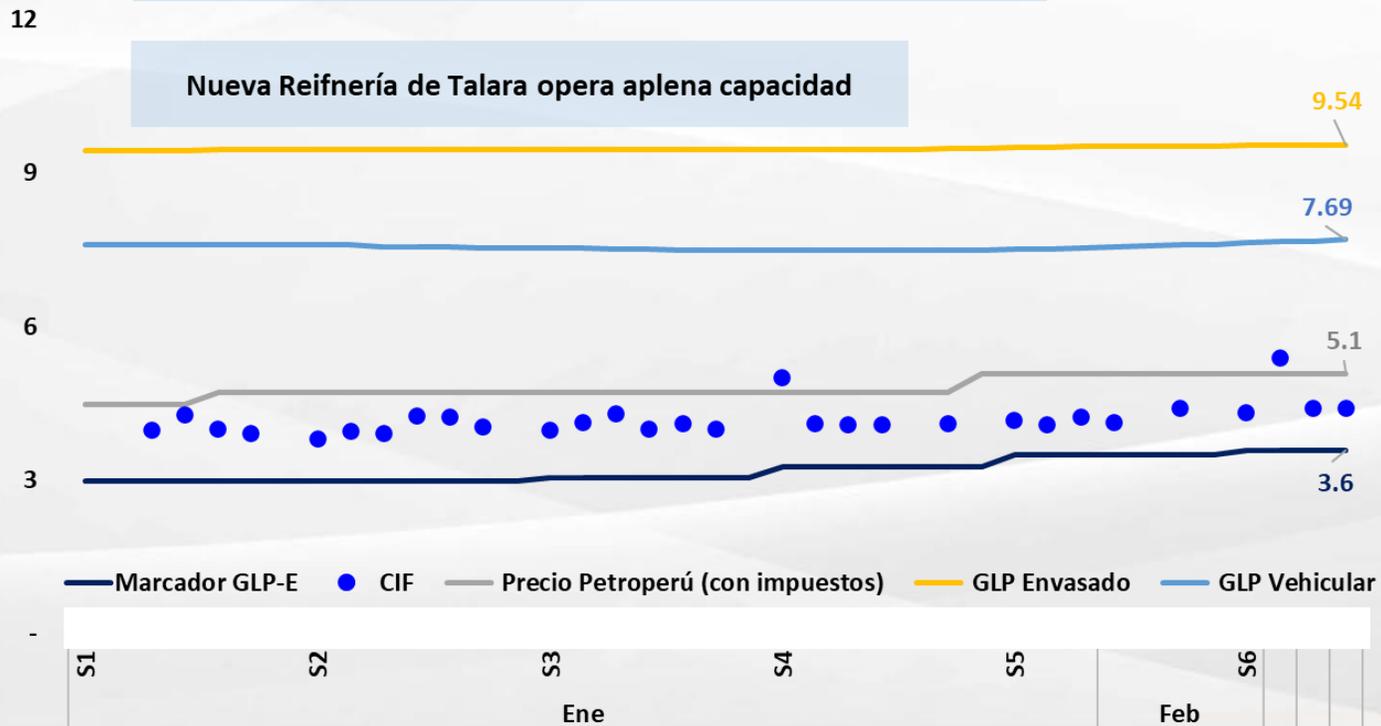
Se incrementó el precio de GLP automotor

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 3 al 9 de febrero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio de GLP, Perú (S/ por galón)

Presencia de oleaje anómalo.

Nueva Refinería de Talara opera a plena capacidad



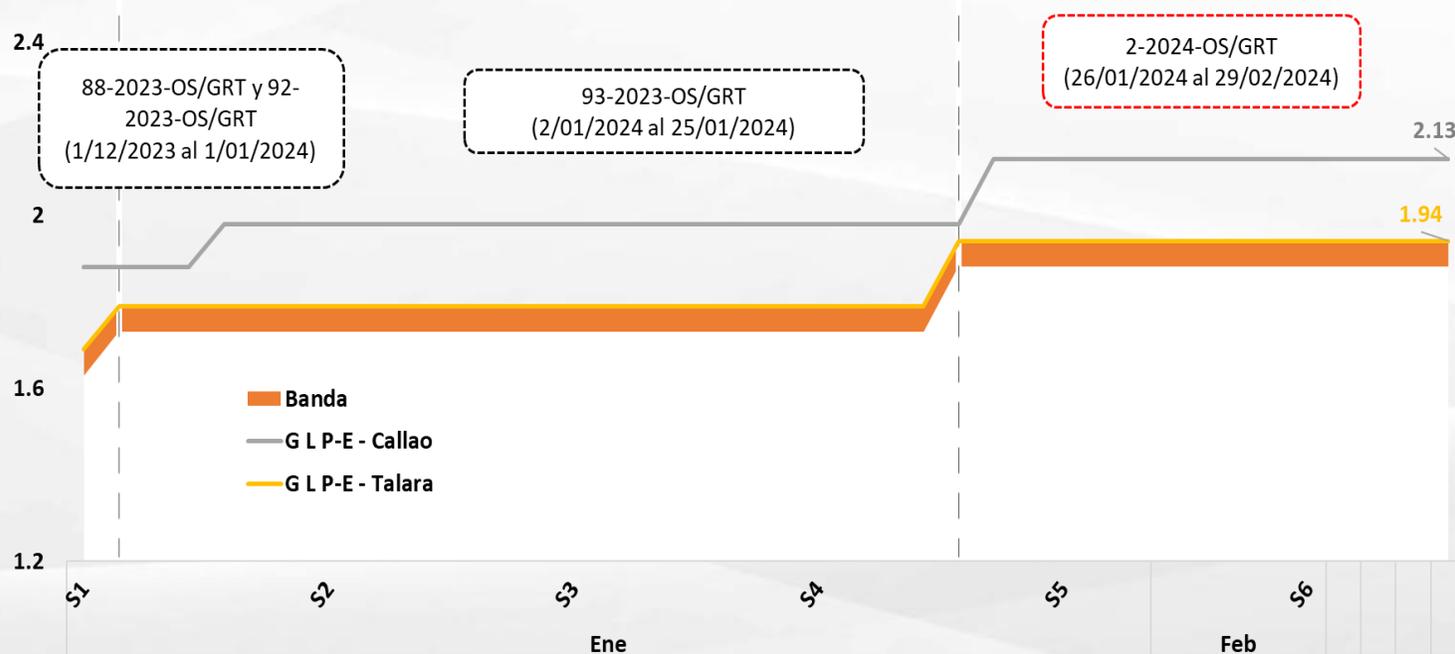
- ▶ Respecto del cierre de la semana anterior, el precio promedio de venta al usuario final del GLP envasado se mantuvo constante y del GLP automotor se incrementó en +2% (cerrando en S/9.54 por galón para el envasado, y S/7.69 por galón para el automotor).
- ▶ El precio al por mayor de Petroperú se mantuvo constante; mientras que, el precio de importación se incrementó en +7% y el marcador lo hizo en +3%.

La banda de precio de GLP-E se mantuvo constante

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 3 al 9 de febrero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

(S/ por kg)



Resoluciones de Consejo Directivo que actualizan las bandas de precios.

- ▶ La banda de precios del GLP se mantuvo constante desde su última actualización (26.01.2024). Los valores del límite superior e inferior fueron S/1.94 y S/1.88 por kg, respectivamente, los cuales permanecerán sin variaciones hasta el 29 de febrero de 2024.
- ▶ El precio ex planta Petroperú sin impuestos de GLP-E, para Lima y Callao (S/2.13) se encontró por encima de la banda; mientras que, el de Talara aún se mantuvo en el límite superior (S/1.94).

► Panorama Local:
Oferta y demanda

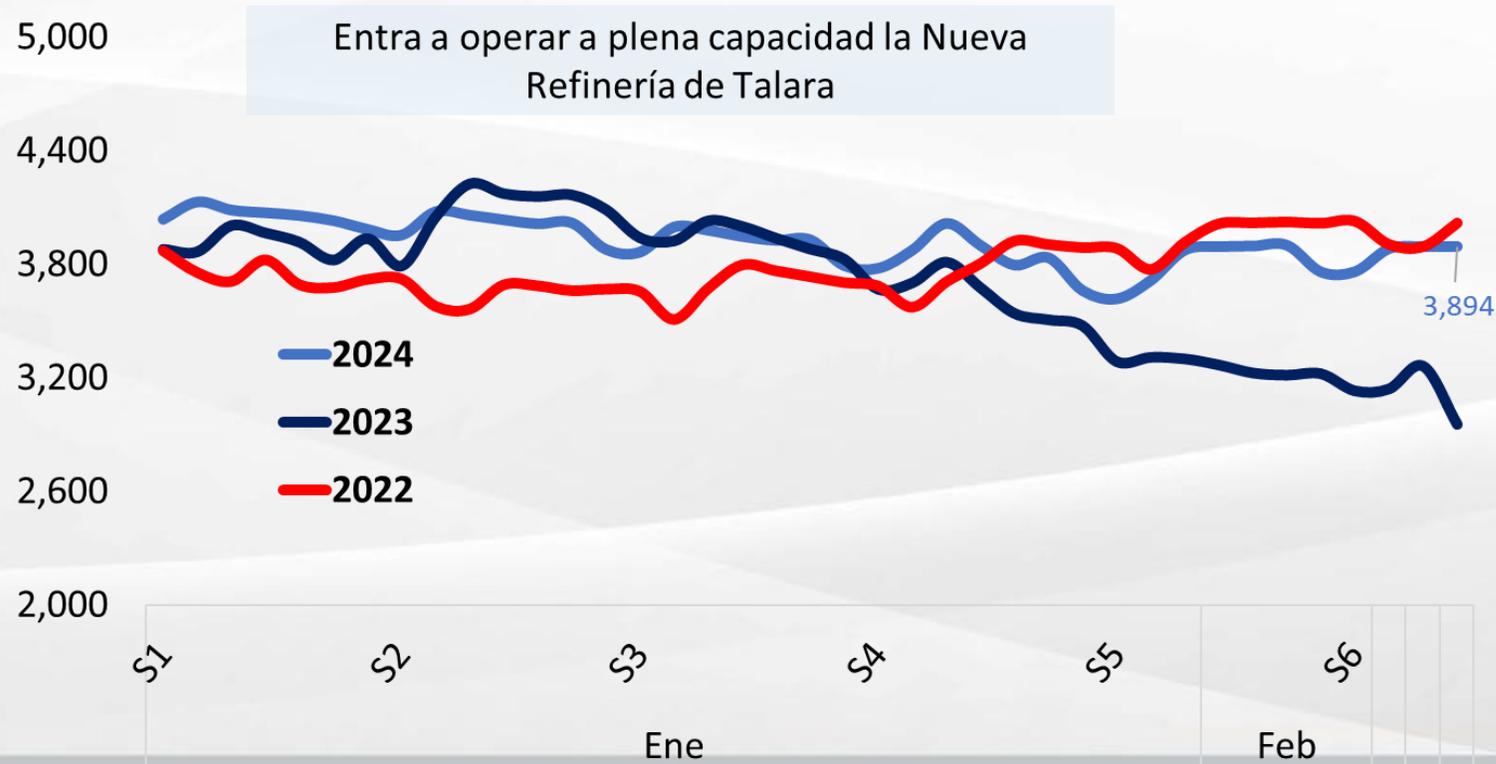


Aumentó la demanda de diésel

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 3 al 9 de febrero
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 se incrementó en +2% (cerrando en 3.9 millones de barriles), una demanda por encima de 2023 (+2%), pero por debajo de 2022 (-3%).

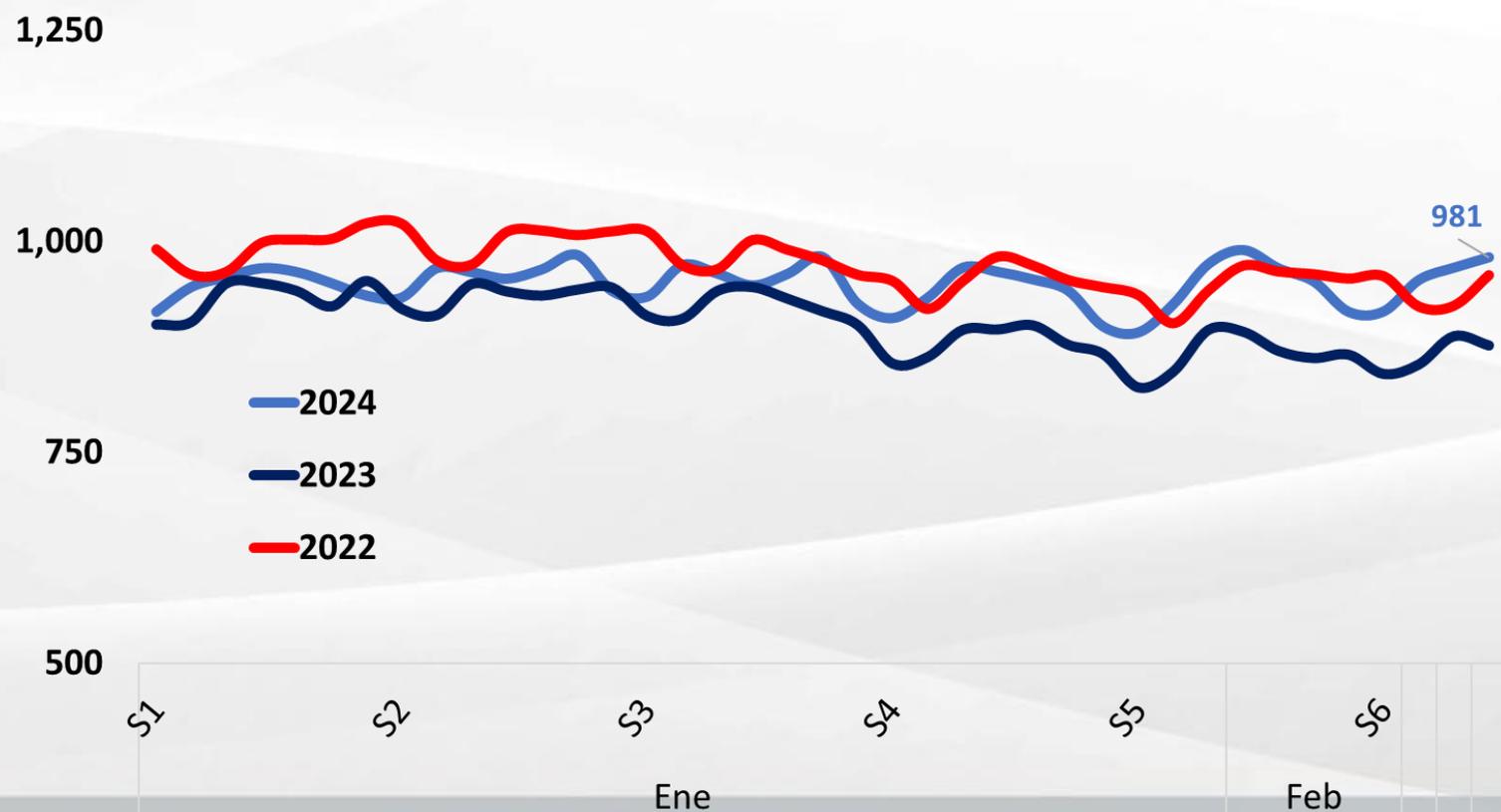
▶ Esto ocurre en un escenario en el cual el precio del diésel ha experimentado una disminución del -1%, cerrando en S/16.71 por galón; no obstante, se mantiene en niveles elevados.

Aumentó la demanda de gasohol regular

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 3 al 9 de febrero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Demanda acumulada mensual de gasohol regular, Perú

(en miles de barriles)



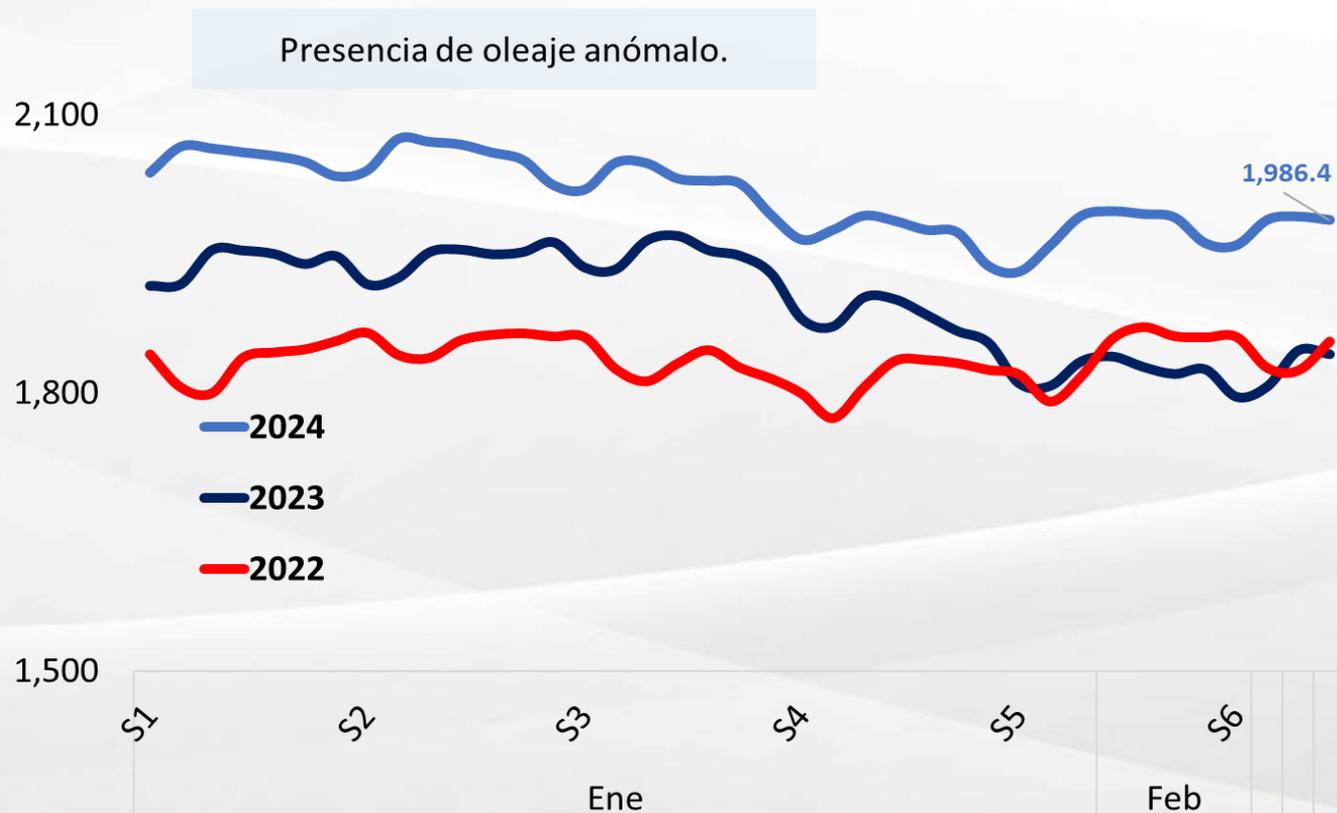
- ▶ Comparado con la semana anterior, la demanda acumulada mensual de gasohol regular se incrementó en +1%, cerrando en 981 000 barriles, manteniéndose por encima de los niveles registrados en 2023 (+10%) y al mismo nivel que 2022.
- ▶ Este aumento se produce en un contexto en el que el precio de venta final se mantuvo constante, con respecto a la semana anterior, aunque persiste en un nivel elevado de S/16.11 por galón.

Aumentó la demanda de GLP

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 3 al 9 de febrero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Demanda acumulada mensual de GLP, Perú

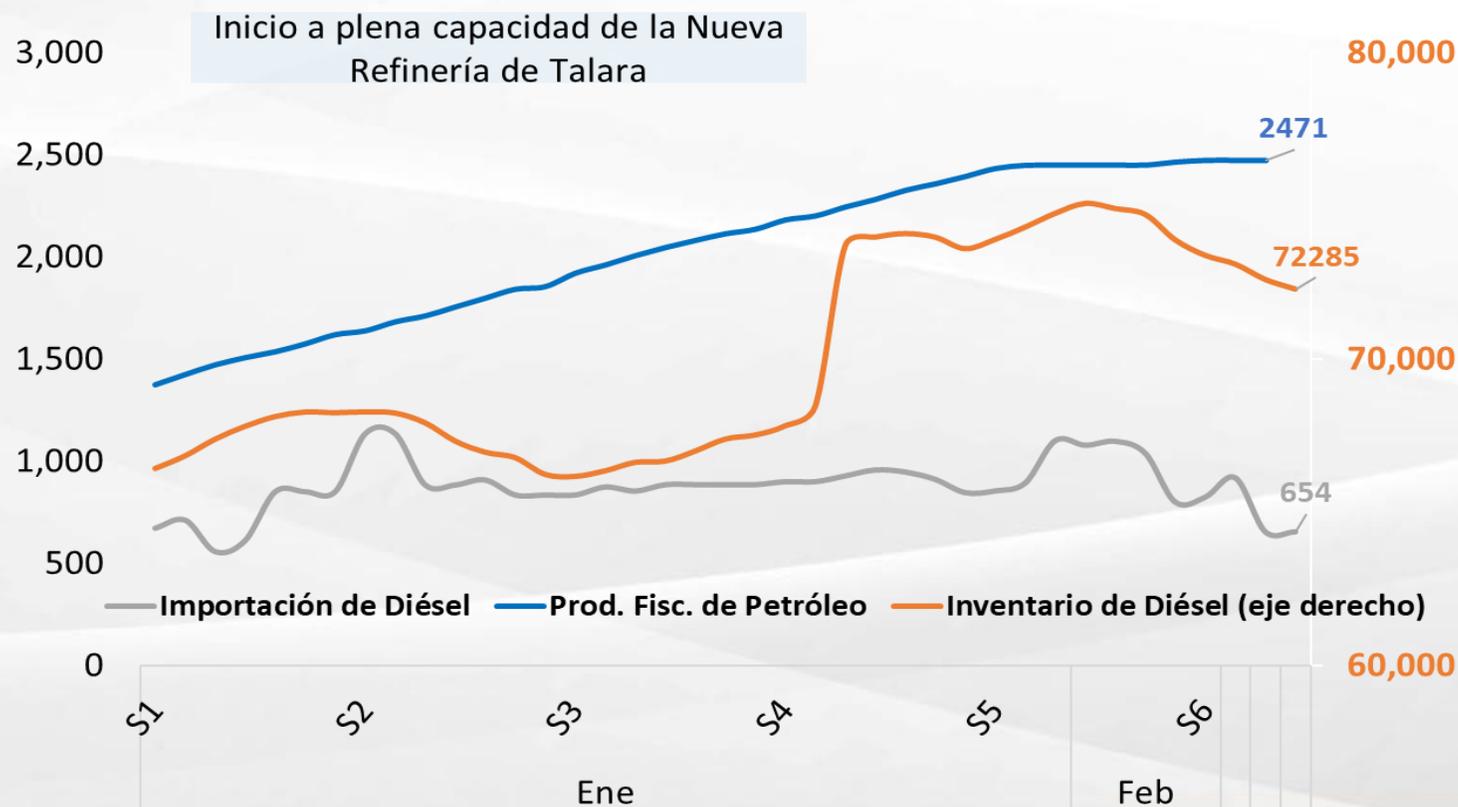
(en miles de barriles)



- ▶ Respecto de la semana anterior, la demanda acumulada mensual del GLP se incrementó en +1% (cerrando en 1986.4 miles de barriles). Respecto a los años previos, se mantiene por encima en +9%, si se compara con el 2023 y +7% con el 2022.
- ▶ La evolución de la demanda acumulada mensual de GLP, en esta semana, se da en un contexto donde el precio de venta al usuario final del GLP envasado se mantuvo constante y el automotor se incrementó en +2%, alcanzando los S/9.54 y S/7.69 por galón, respectivamente.

Menores inventarios de diésel

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



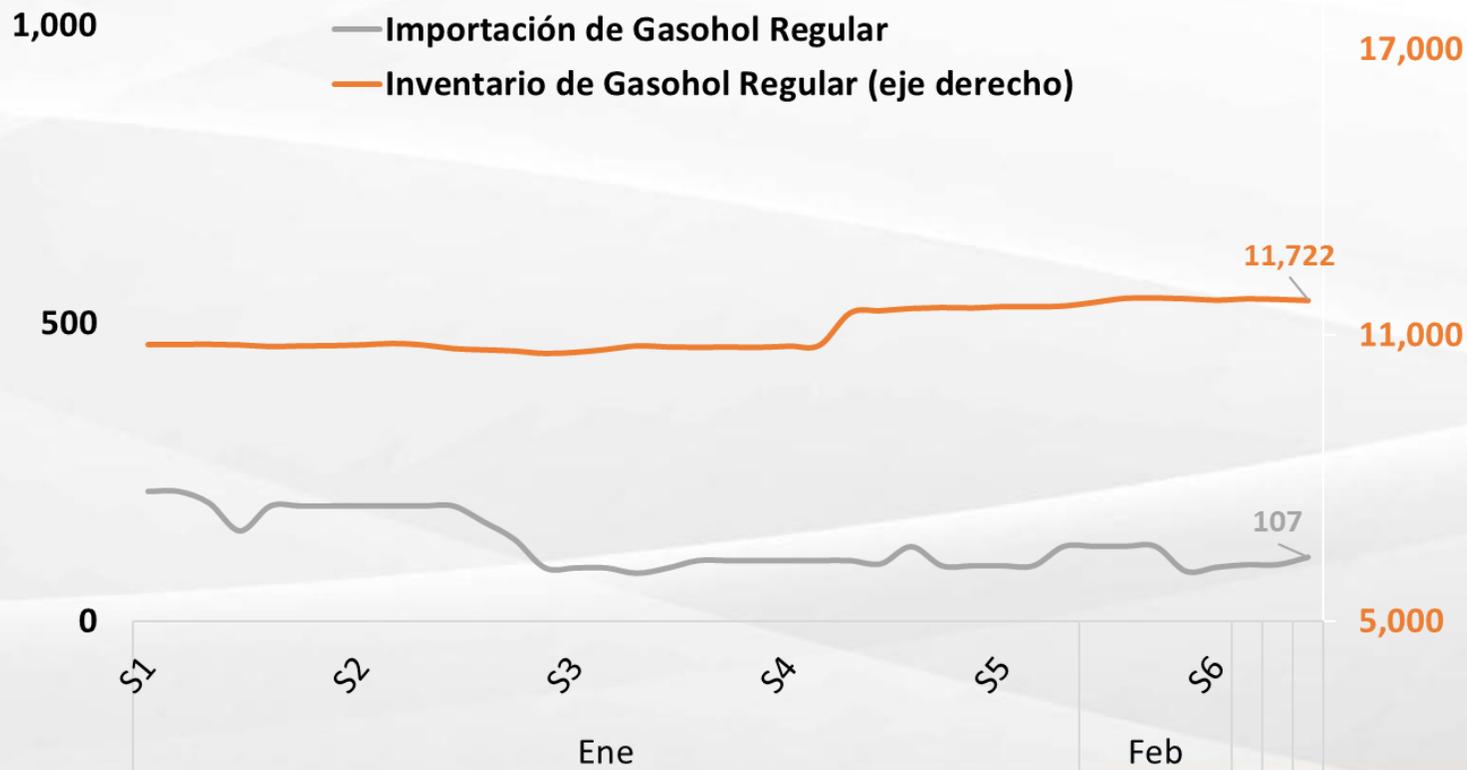
- ▶ Con respecto a la semana previa, el inventario acumulado mensual de diésel disminuyó en -1% (cerrando en 72.3 millones de barriles) y la importación acumulada mensual en -11%. En un contexto donde, respecto de la semana anterior, la demanda acumulada mensual de diésel se incrementó en +2%.
- ▶ Por otro lado, al 7 de febrero, el acumulado de producción fiscalizada de petróleo aumentó en +3%.

Mayores inventarios de gasohol regular

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 3 al 9 de febrero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Inventario e importación de Gasohol Regular, Perú

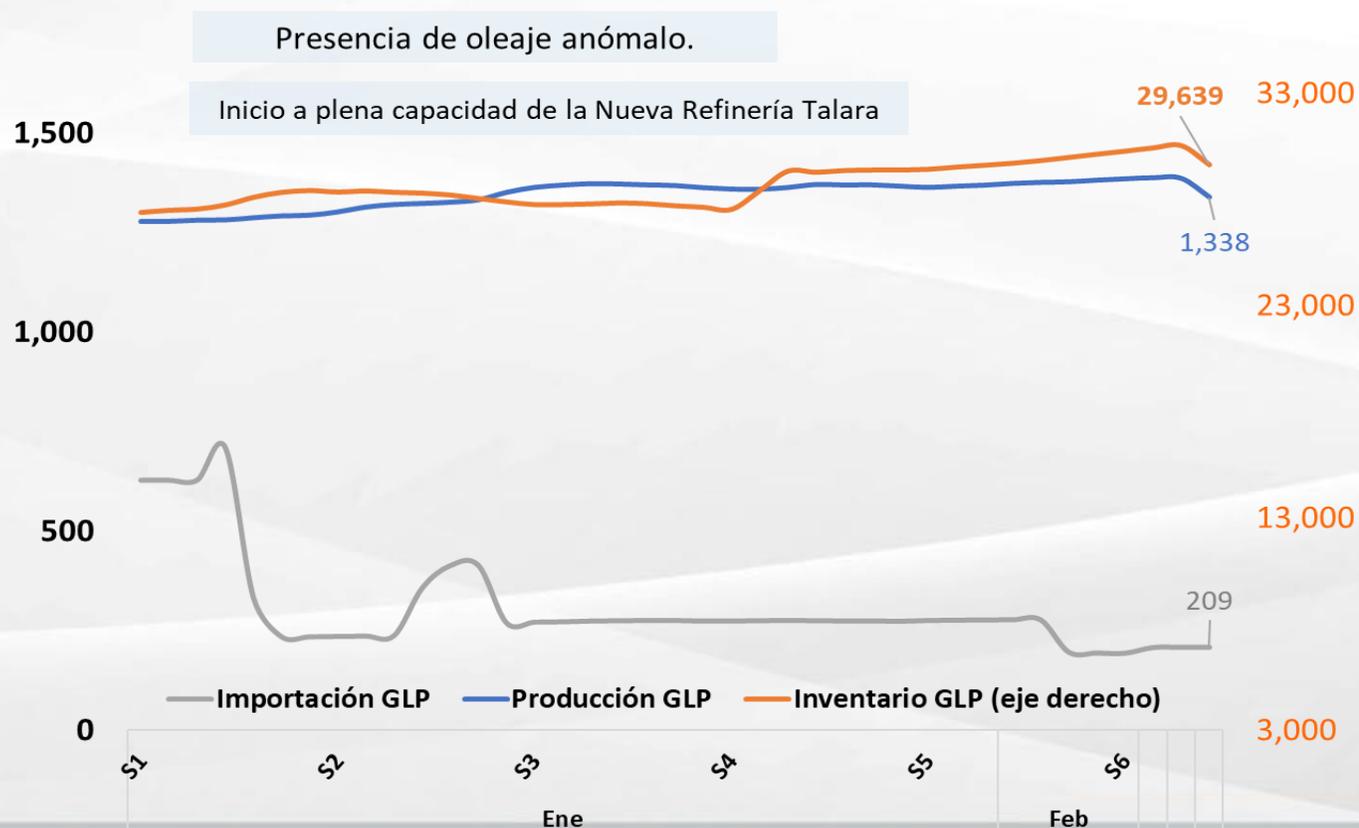
(acumulada mensual en miles de barriles)



- ▶ Respecto de la semana anterior, el inventario acumulado mensual del gasohol regular aumentó en +1% (cerrando en 11.7 millones de barriles), y las importaciones se redujeron en -3% (cerrando en 107 000 barriles); en un contexto donde el precio del gasohol regular en las estaciones de venta al público se mantuvo constante, pero manteniéndose aún en valores altos (cerrando en S/16.11 por galón).

Aumentó la oferta de GLP

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



- ▶ Al 7 de febrero de 2024*, la oferta de GLP se incrementó en +2%. Esto se dio en un contexto donde la producción se incrementó en +1% y las importaciones se redujeron en -19% (cerrando en 1.3 millones de barriles y 209 000 barriles, respectivamente); además, los inventarios aumentaron en +2%, cerrando en 29.6 millones de barriles.
- ▶ Estas variaciones se dan en un entorno donde el precio de GLP envasado se mantuvo constante y el automotor se incrementó en +2% respecto a la semana previa.

Nota: *La información de la oferta total se presenta a esta fecha por disponibilidad de información.

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

Ernesto Yuri Guevara Ccama

Analista sectorial en electricidad y gas natural

Wilder Santos Viera

Analista del sector energía y minería

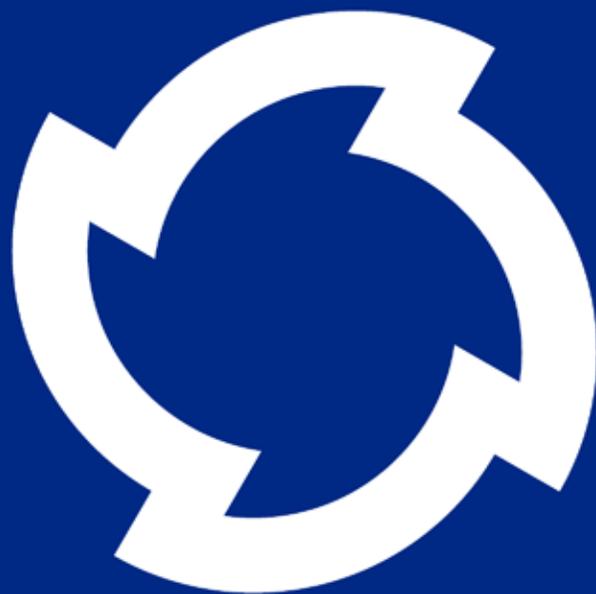
Cristian Rodrigo Llerena Alca

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.; Guevara, E.; Santos, W.; y Llerena, C. *Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos – Semana del 3 al 9 de febrero del 2024*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía