



 Confianza que genera energía

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos



Fecha de cierre:

23 de febrero del 2024

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 17 al 23 de febrero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ Dos años después de la invasión, EE.UU. y sus aliados impusieron más sanciones a Rusia que las que actualmente imponen a cualquier otro país; sin embargo, tuvieron límites por diseño.
- ▶ A pesar de una coordinación internacional sin precedentes, las sanciones y los controles de exportaciones dirigidos a Rusia son inocuas porque los países que no pertenecen a la coalición han llenado la brecha.
- ▶ Más hogares contarán con el servicio de gas natural.

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 17 al 23 de febrero de 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ Se mantendrán los derechos antidumping sobre el Biodiesel argentino hasta el 2026.
- ▶ Aumentó el precio de GLP automotor.
- ▶ Aumentó la demanda de diésel B5 de uso vehicular y del gasohol regular.
- ▶ Aumentaron los inventarios de gasohol regular; por el contrario, disminuyeron los inventarios de diésel y GLP.

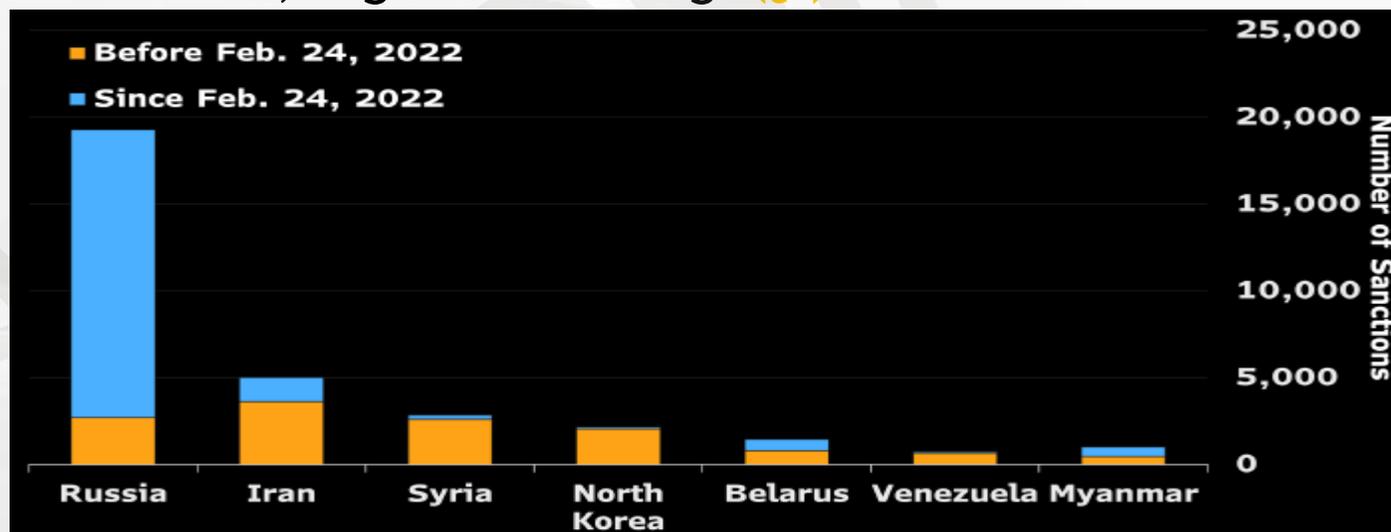
▶ Panorama Internacional



Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 17 al 23 de febrero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

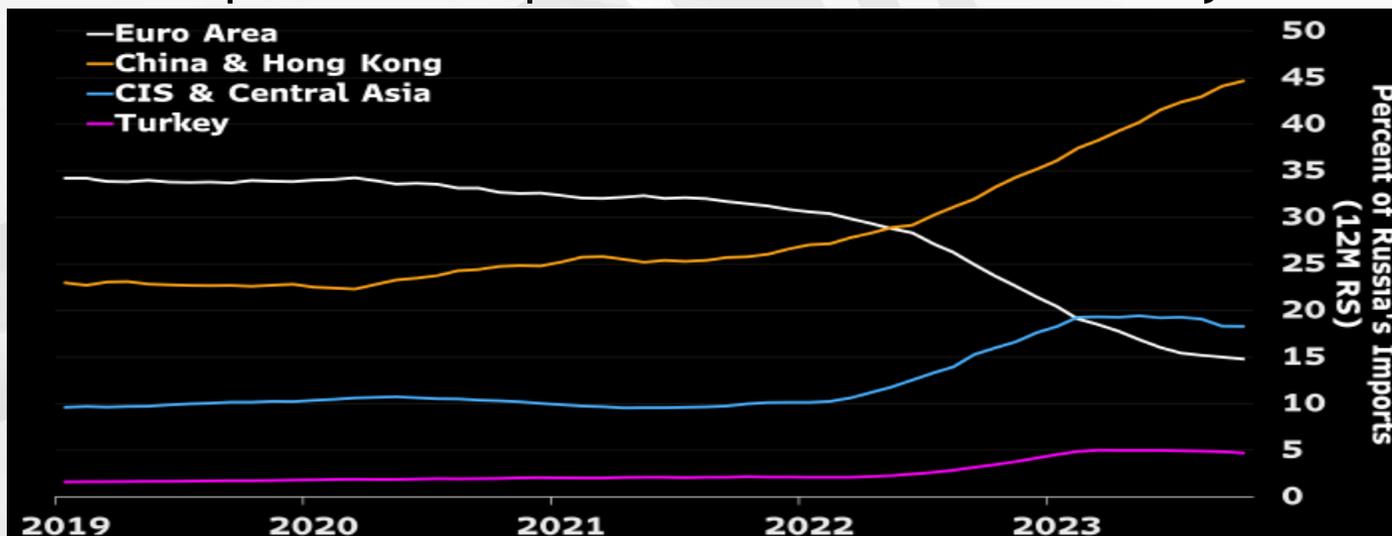
- ▶ **SANCIONES.** Dos años después de la invasión, EE.UU. y sus aliados impusieron más sanciones a Rusia que las que actualmente imponen a cualquier otro país; sin embargo, tuvieron límites por diseño. Según Bloomberg, a pesar de las sanciones, Rusia pudo exportar petróleo y gas, y los topes de precios fueron ineficaces. Esto se debe a que los líderes occidentales temían los efectos inflacionarios de una pérdida repentina de acceso a la energía de Rusia. Para que las sanciones sean efectivas, los líderes tienen que aceptar los costos para sus propios países. La guerra en Ucrania está poniendo a prueba sus límites, según Bloomberg. (??)



Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 17 al 23 de febrero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ **SIN EFECTO.** A pesar de una coordinación internacional sin precedentes, las sanciones y los controles de exportaciones dirigidos a Rusia son inocuas porque los países que no pertenecen a la coalición han llenado la brecha. Las exportaciones europeas a Rusia disminuyeron, pero las exportaciones chinas llenaron este vacío, incluso mediante el tránsito por países neutrales como Armenia, Kazajistán y Turquía. Sin una coalición universal ni sanciones secundarias agresivas a terceros, Rusia aún ha podido aumentar los ingresos de sus exportaciones de petróleo y gas y obtener gran parte de lo que necesita para mantener su economía y su esfuerzo bélico. (??)



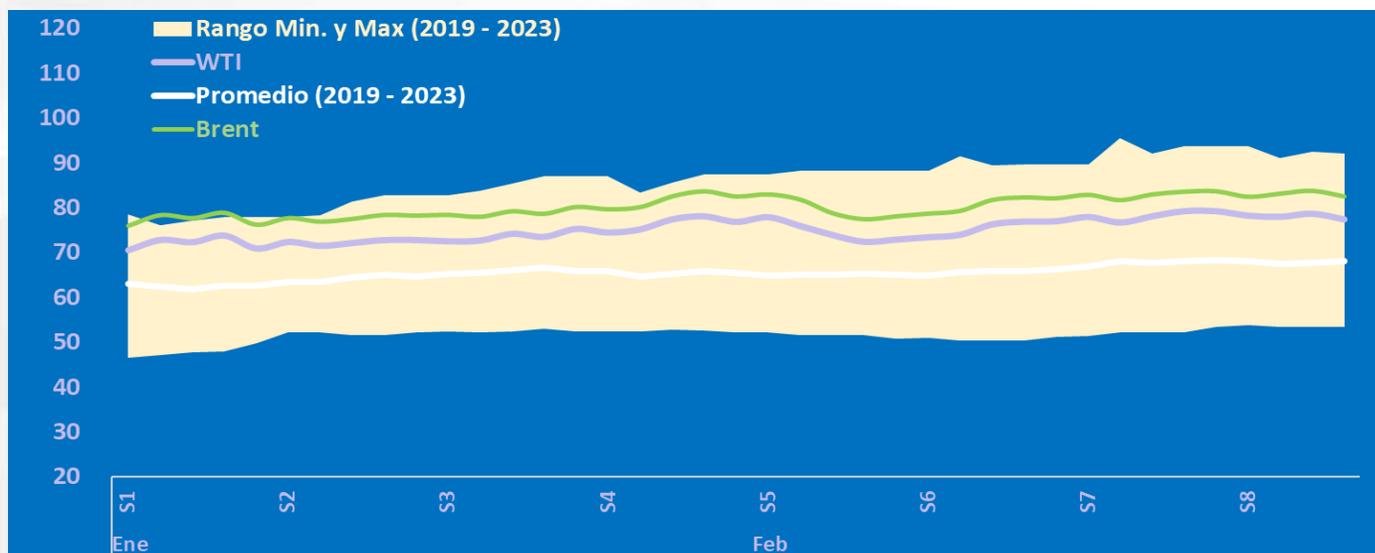
Fuente: Bloomberg.

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.

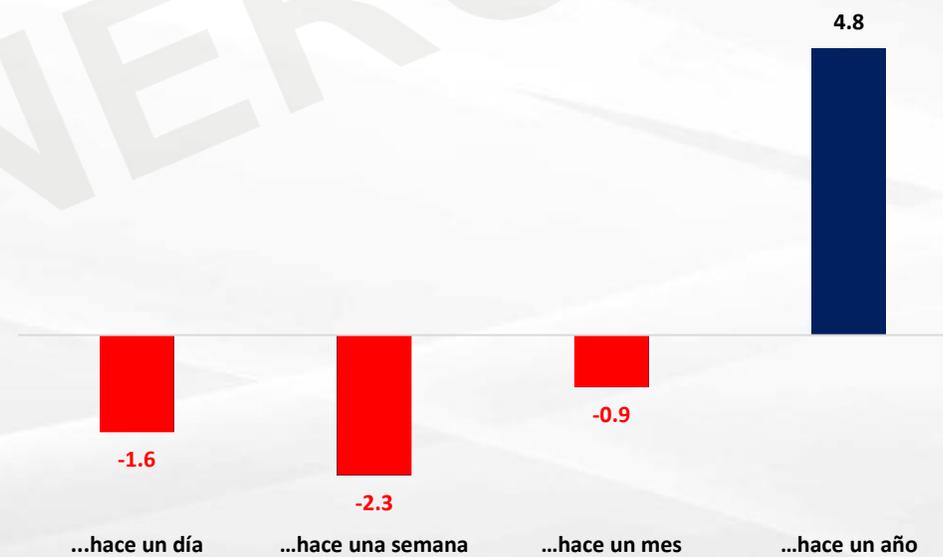
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

WTI retrocede

Precio diario del petróleo (USD por barril)



Variación % del precio del 23/02/2024 respecto de...

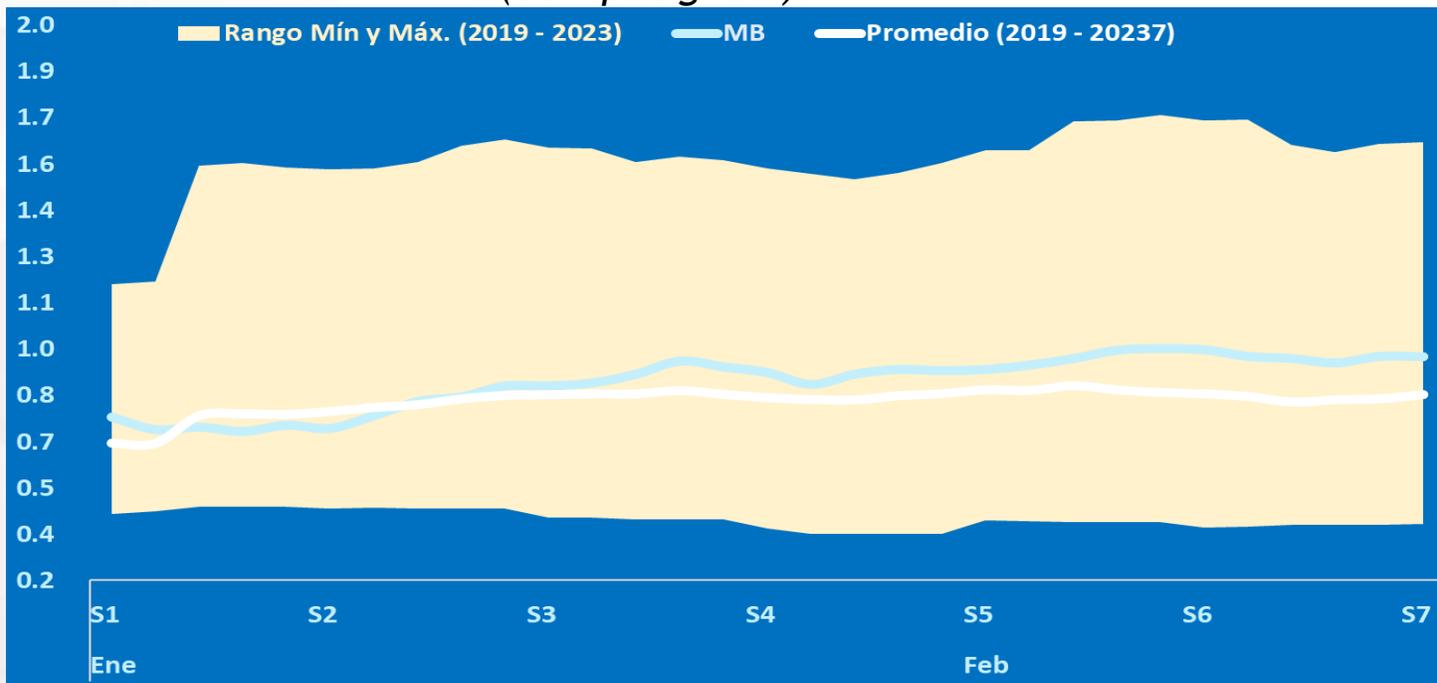


El precio del petróleo cayó después de que la FED indicó que los recortes de las tasas de interés podrían retrasarse al menos dos meses más.

Mont Belvieu se debilita

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 17 al 23 de febrero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del Mont Belvieu (USD por galón)



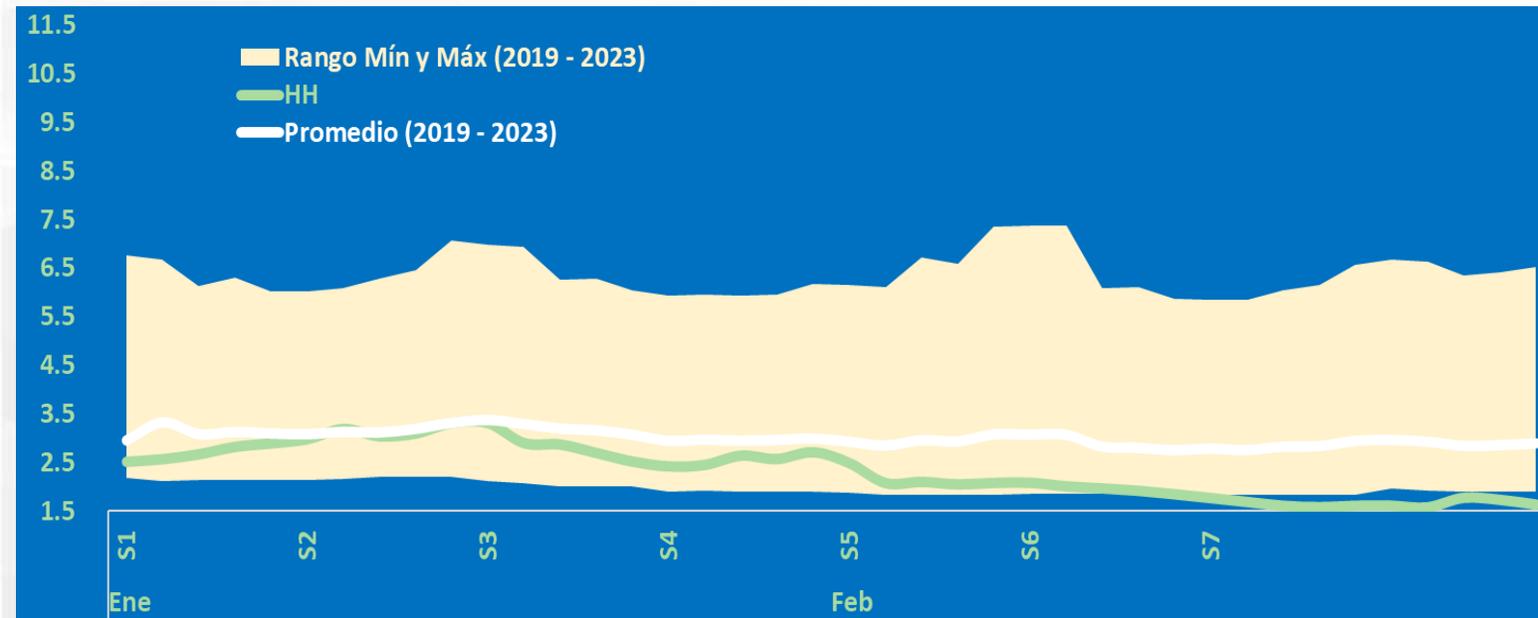
Variación % del precio del 23/02/2024 respecto de...



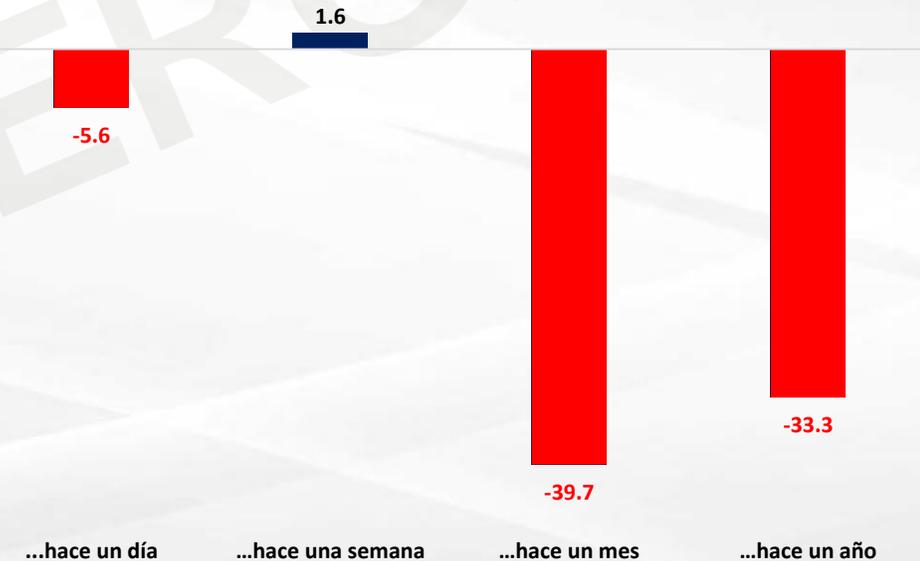
El Mont Belvieu siguió el comportamiento de los demás combustibles ante débil demanda.

Henry Hub cae

Precio diario del Henry Hub (USD por MMBTU)



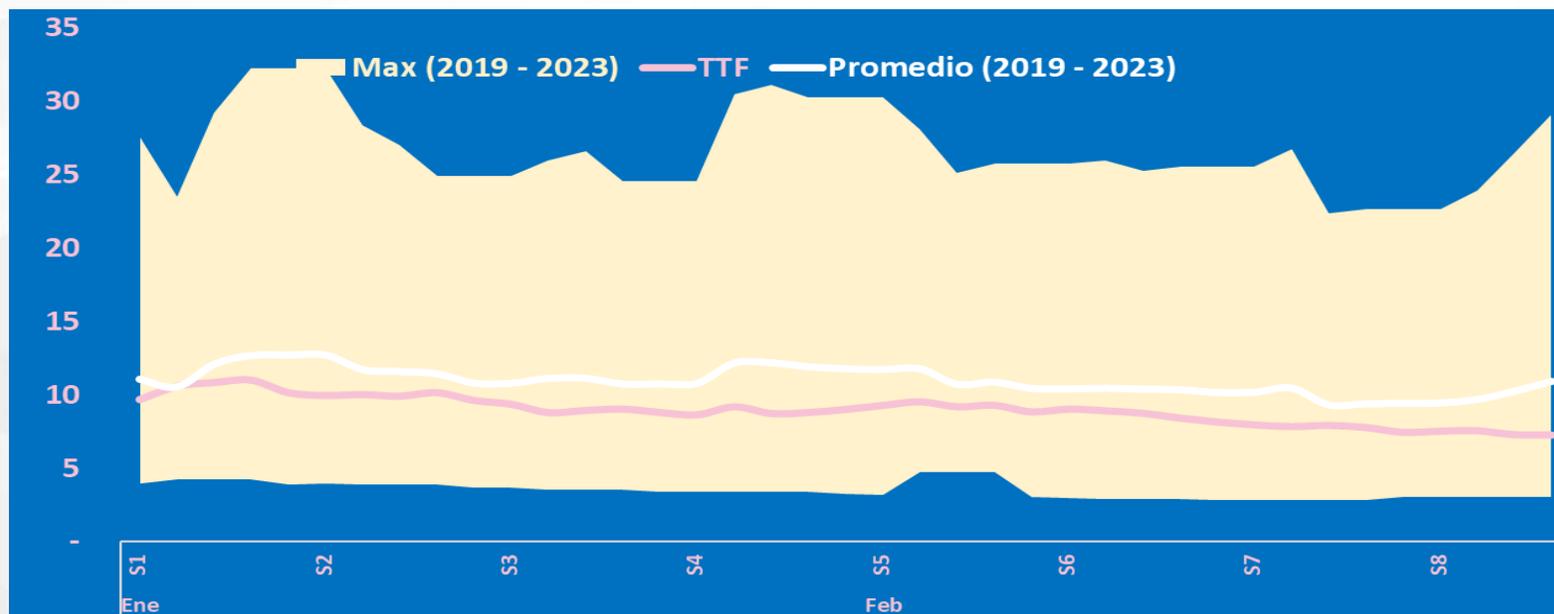
Variación % del precio del 23/02/2024 respecto de...



El gas natural de EE.UU. cayó a medida que la baja demanda agrava la abundante oferta.

LNG a la baja

Precio diario del TTF Netherlands (USD por MMBTU)



Variación % del precio del 23/02/2024

respecto de...

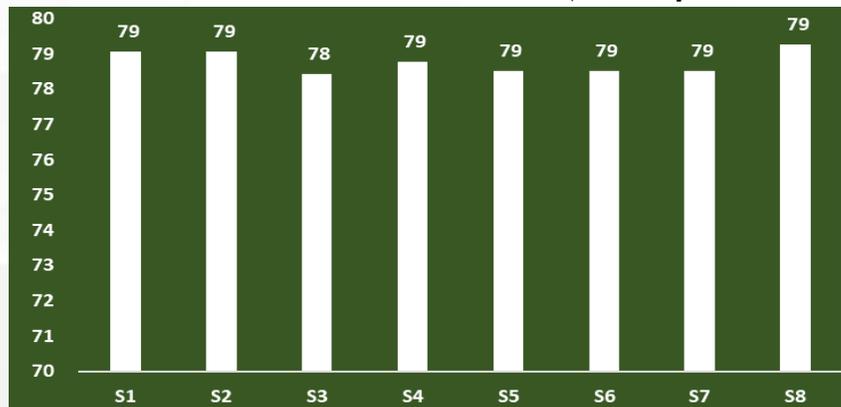


Los precios del LNG se redujeron drásticamente a sus niveles más bajos en tres años por una débil demanda.

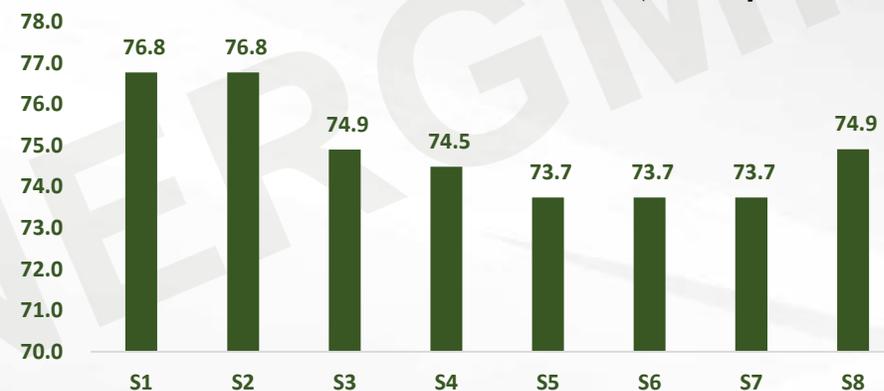
Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 17 al 23 de febrero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

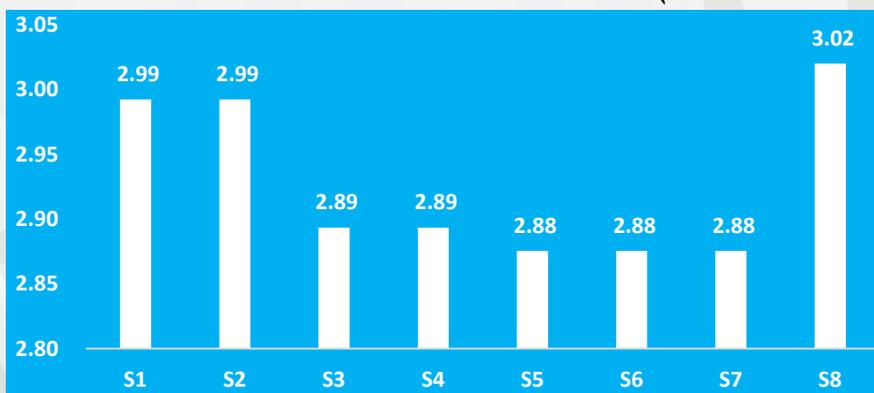
PRECIO DEL WTI 2024 - (USD por barril)



PRECIO DEL WTI 2025 - (USD por barril)



PRECIO HENRY HUB 2024 - (USD/MMBTU)



PRECIO HENRY HUB 2025 - (USD/MMBTU)



→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

▶ Panorama Local



Mecanismo de promoción del gas natural para más hogares en Perú

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 17 al 23 de febrero de 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE



- ▶ El Ministerio de Energía y Minas (Minem) emitió el 13 de febrero de 2024 la Resolución Ministerial N° 041-2024-Minem/DM, con el propósito de expandir los beneficios del mecanismo de promoción del gas natural a más hogares en Perú. Esta busca alcanzar a diversas familias de diferentes niveles socioeconómicos en todo el país, con el objetivo de impulsar el desarrollo social y económico.
- ▶ La medida se aplicará en diversas regiones, como Lima, Callao, Arequipa, Moquegua y Tacna, beneficiando a hogares de niveles socioeconómicos medio, medio-bajo y bajo. Además, en Áncash, La Libertad, Lambayeque, Cajamarca, Ica y Piura, la promoción se extenderá a familias de niveles socioeconómicos medio-alto, medio, medio-bajo y bajo. En el resto del país, incluyendo Apurímac, Ayacucho, Cusco, Huancavelica, Junín, Puno, Ucayali, se favorecerá a hogares de todos los niveles socioeconómicos.
- ▶ El esquema implementado busca cubrir los costos de conexión para usuarios de bajos ingresos mediante un cargo adicional a la tarifa del gas, garantizando un acceso más amplio al gas natural y sus beneficios en todo el territorio peruano.

Los derechos antidumping aplicados a importaciones de Biodiesel de Argentina se mantendrán hasta el 2026

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 17 al 23 de febrero de 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE



- ▶ El Tribunal de Defensa de la Competencia y de la Propiedad Intelectual de Indecopi ha decidido, tras evaluar antecedentes y realizar un análisis técnico, mantener la vigencia de los derechos antidumping aplicados a las importaciones de biodiésel (B100) proveniente de Argentina hasta el año 2026, implicando una extensión de 5 años a partir del 26 de octubre de 2021.
- ▶ La decisión se fundamenta en la necesidad de evitar el ingreso de combustible importado a precios dumping y subsidiados que puedan causar un perjuicio importante a la industria nacional. A pesar de esta determinación, la Cámara Argentina de Biocombustibles y el Gobierno argentino han cuestionado la aplicación de esta valla arancelaria.
- ▶ El análisis realizado indica que, tras la imposición inicial de derechos antidumping, la mayoría de los indicadores económicos de la rama de producción nacional mostraron comportamientos favorables, sugiriendo que estas medidas han contribuido a contrarrestar el daño causado por las importaciones de biodiésel argentino a precios de dumping.

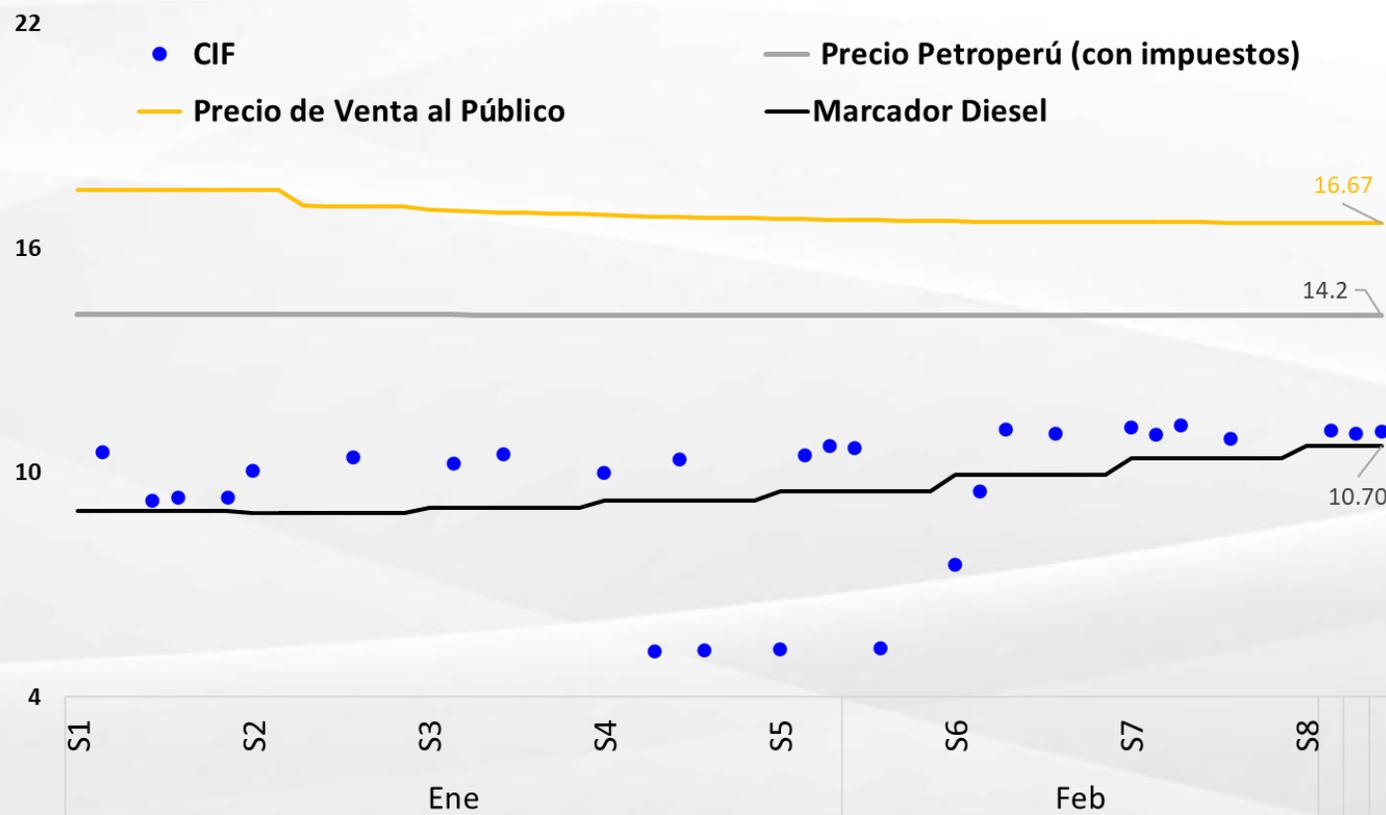


PANORAMA LOCAL: PRECIOS

El precio del diésel se mantuvo constante

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 17 al 23 de febrero de 2024
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/16.67 por galón); en un contexto en el que el precio de Petroperú se mantuvo constante y el marcador se incrementó en +3%; mientras que, el de importación lo hizo en +2% con respecto a la semana previa.

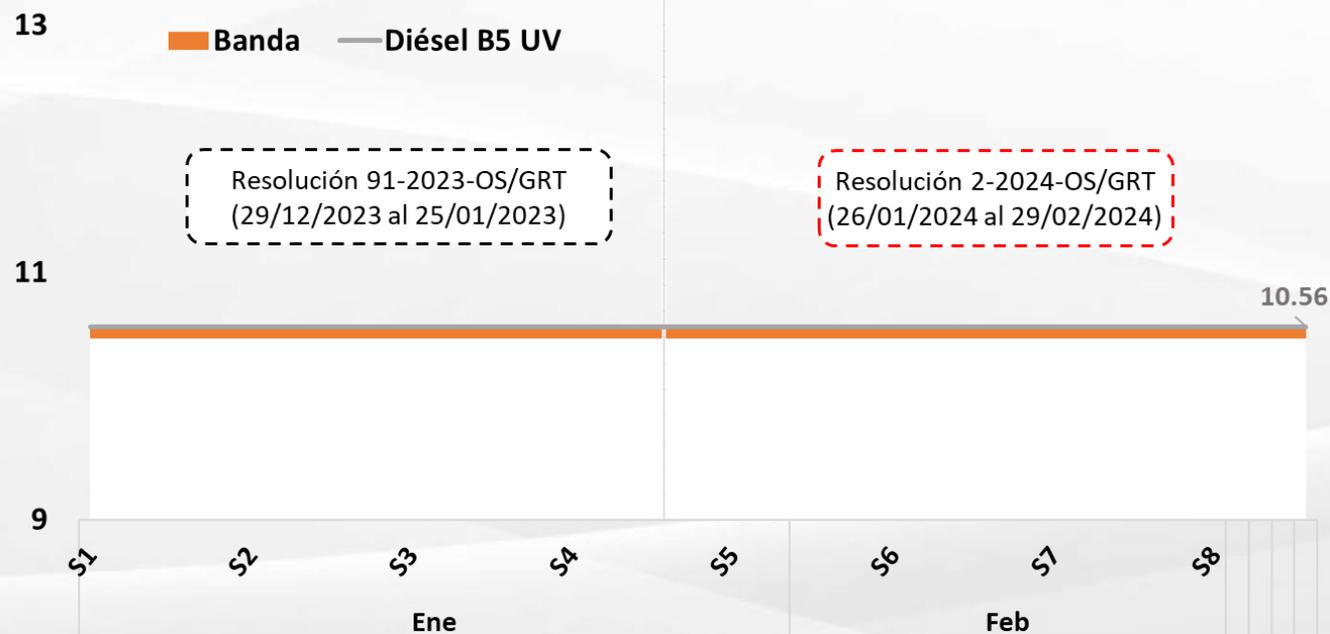
▶ Dado que el Perú es importador neto de combustibles, existe volatilidad en el precio del diésel, la cual es amortiguada por el FEPC en los precios mayoristas (refinerías e importadores).

La banda del precio del diésel se mantiene constante

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 17 al 23 de febrero de 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

(S/ por galón)



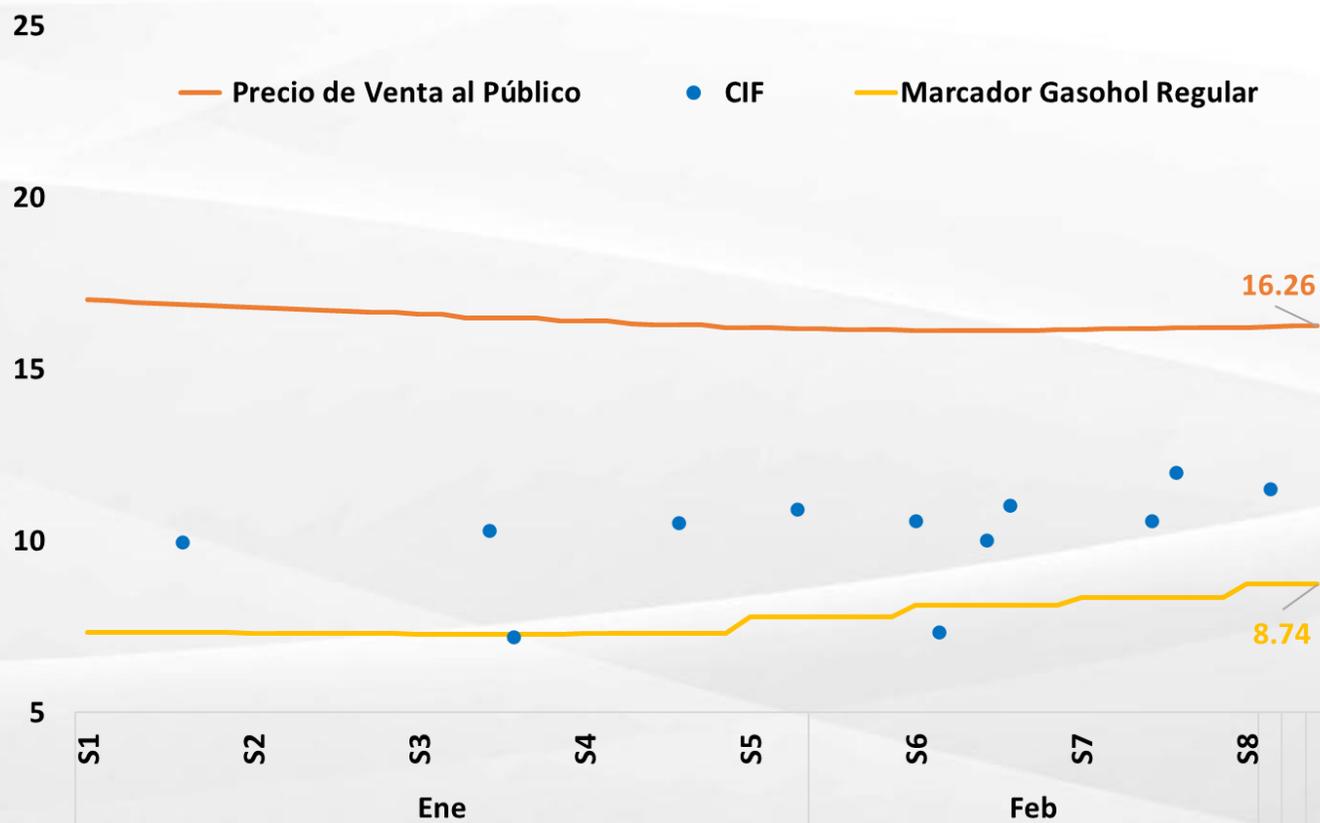
Resoluciones de Consejo Directivo que actualizan las bandas de precios.

- ▶ 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.

El precio del gasohol regular se mantuvo constante

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 17 al 23 de febrero de 2024
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/16.26 por galón), en un contexto donde el precio de la última importación se incrementó en +9%, con respecto a la semana previa y el precio del marcador lo hizo en +5%.

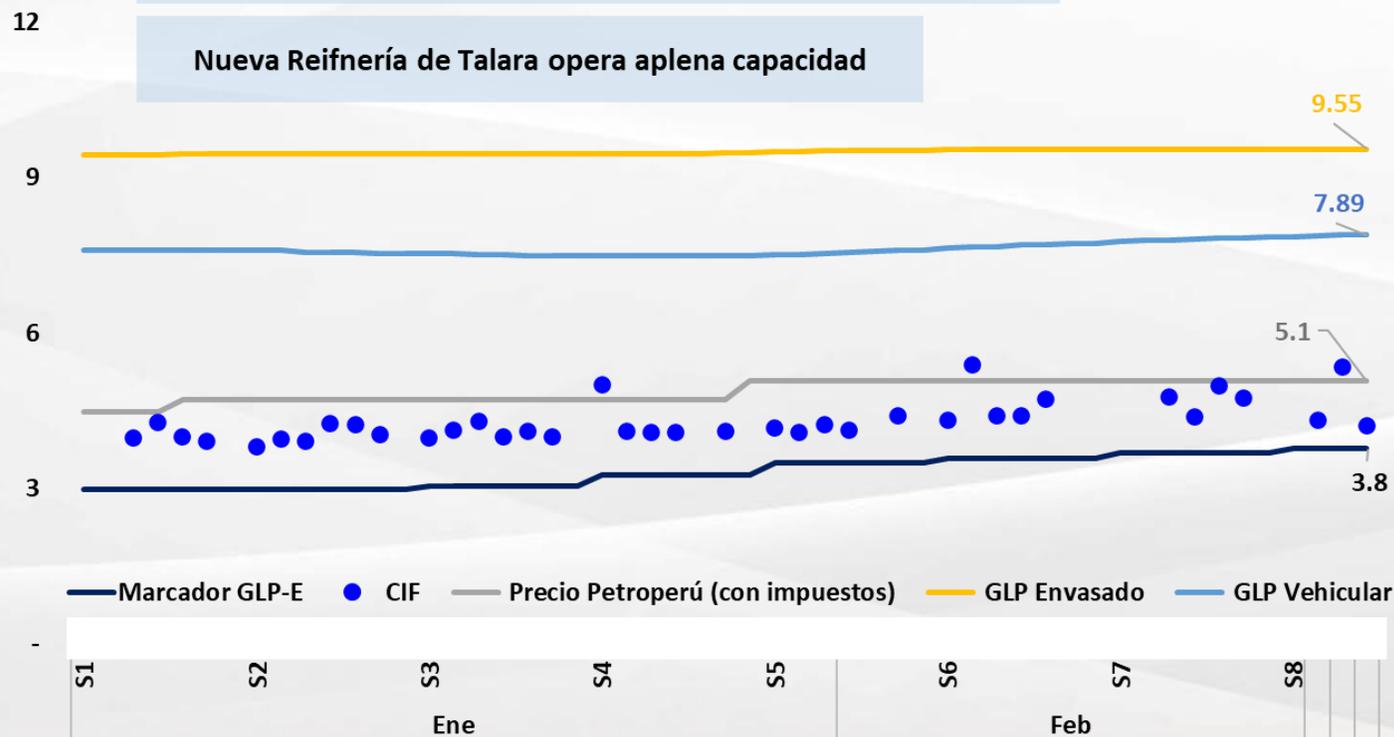
Se incrementó el precio de GLP automotor

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 17 al 23 de febrero de 2024
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

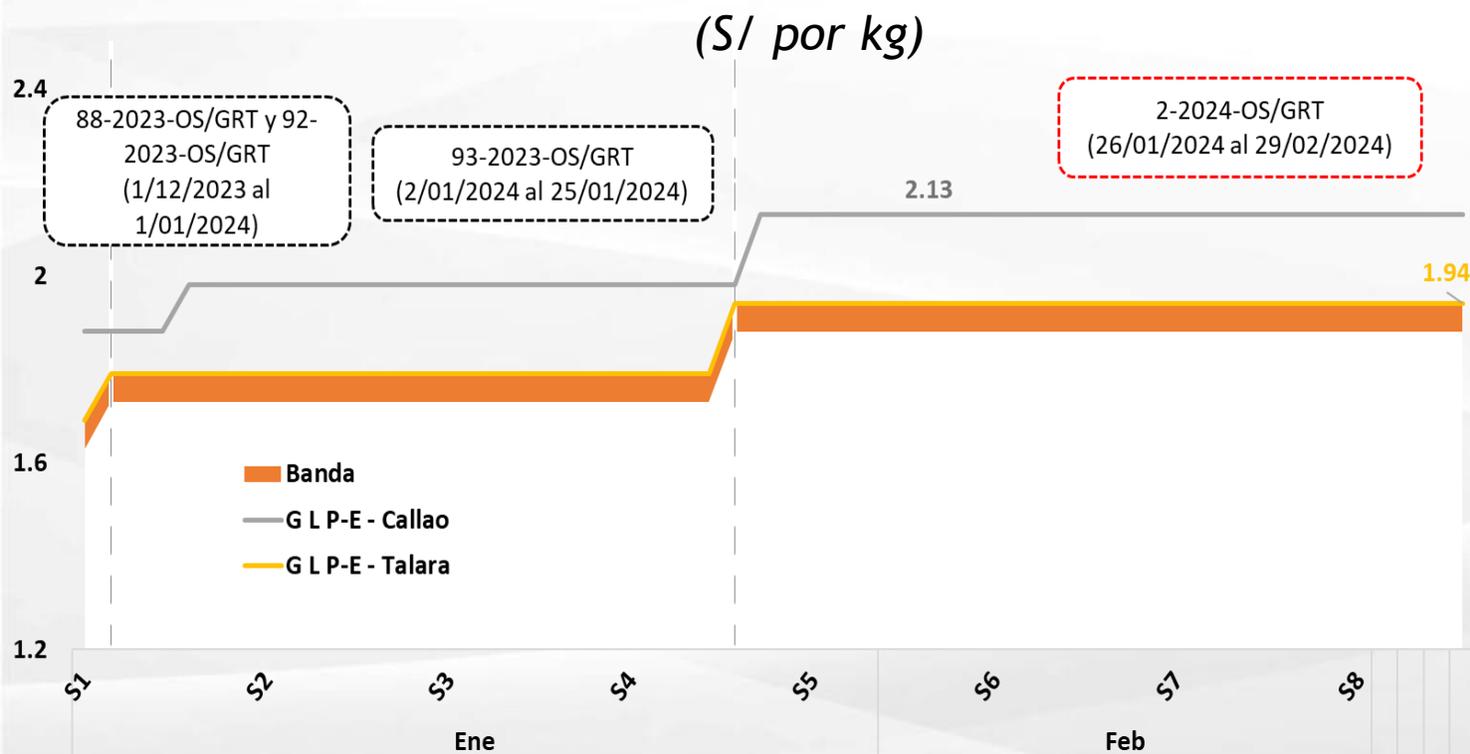


- ▶ Respecto del cierre de la semana anterior, el precio promedio de venta al usuario final del GLP envasado se mantuvo constante y del GLP automotor se incrementó en +1% (cerrando en S/9.55 por galón para el envasado, y S/7.89 por galón para el automotor).
- ▶ El precio al por mayor de Petroperú se mantuvo constante, mientras que, el precio de importación disminuyó en -4%; mientras que el marcador se incrementó en +2%.

La banda de precio de GLP-E se mantuvo constante

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 17 al 23 de febrero de 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



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

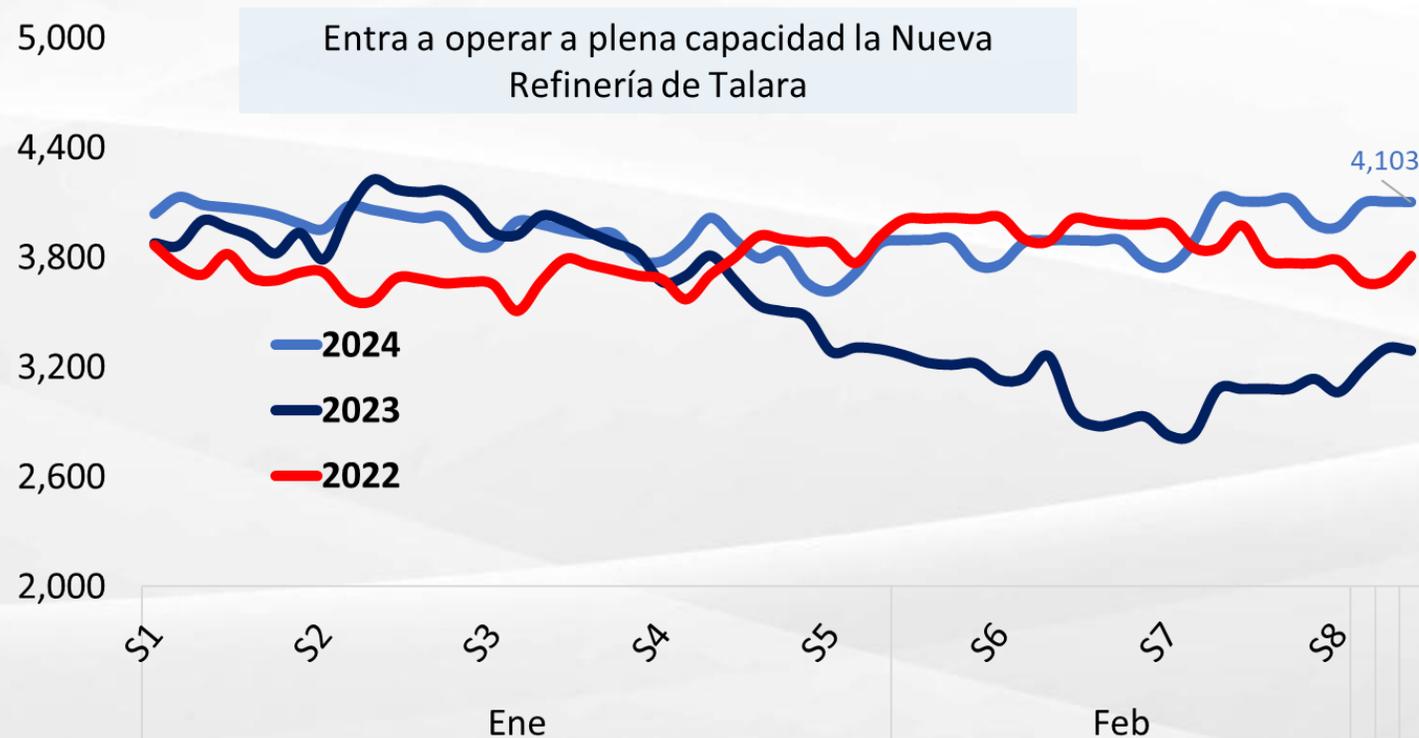


Aumentó la demanda de diésel

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 17 al 23 de febrero de 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Demanda acumulada mensual de diésel, Perú

(en miles de barriles)



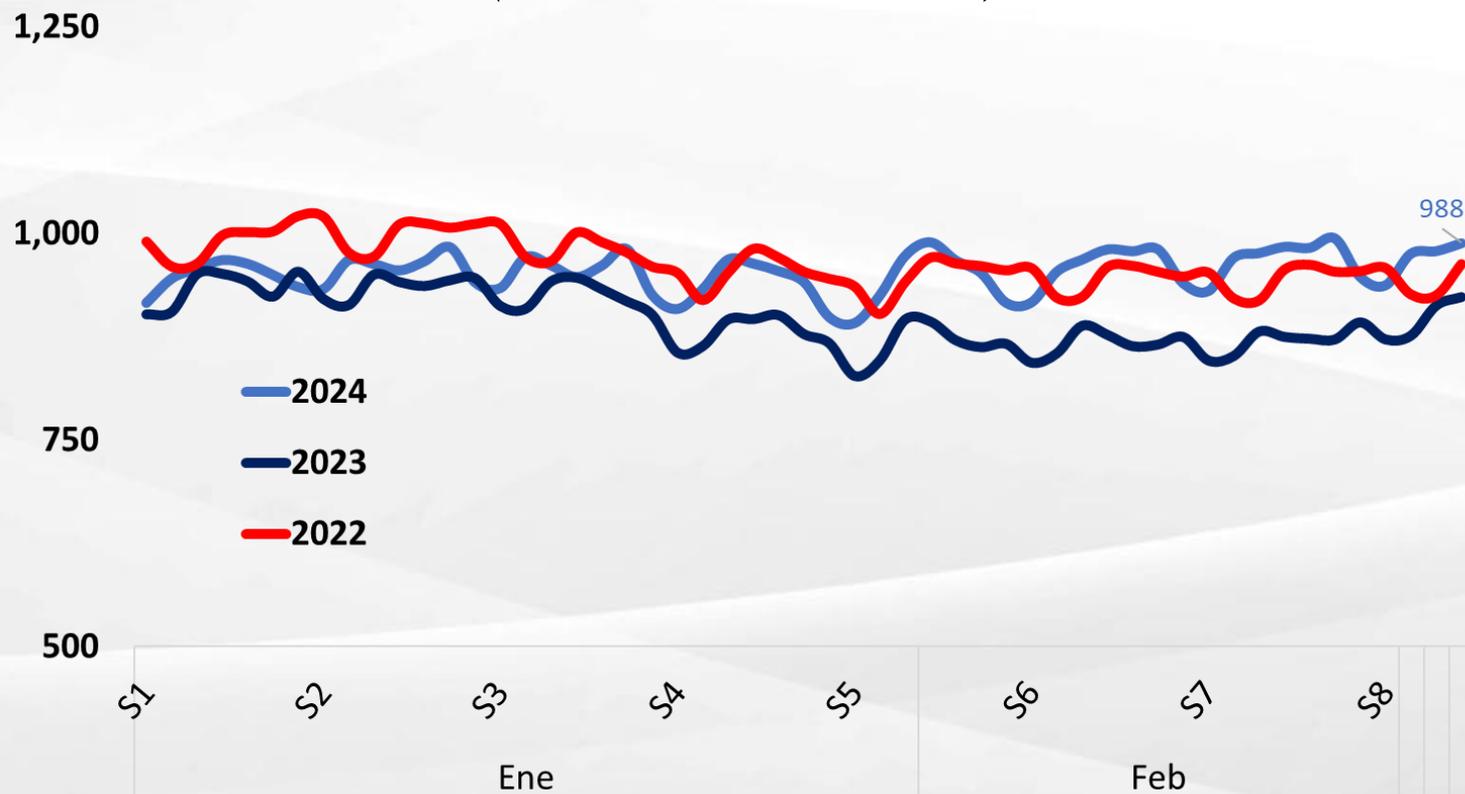
- ▶ Respecto de la semana anterior, la demanda acumulada mensual de diésel se incrementó en +4% (cerrando en 4.1 millones de barriles), la cual se encuentra por encima de 2023 (+29%) y de 2022 (+8%).
- ▶ Esto ocurre en un escenario en el cual el precio del diésel se mantuvo constante, cerrando en S/16.67 por galón; no obstante, se mantiene en niveles elevados.

Aumentó la demanda de gasohol regular

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 17 al 23 de febrero de 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Demanda acumulada mensual de gasohol regular, Perú

(en miles de barriles)



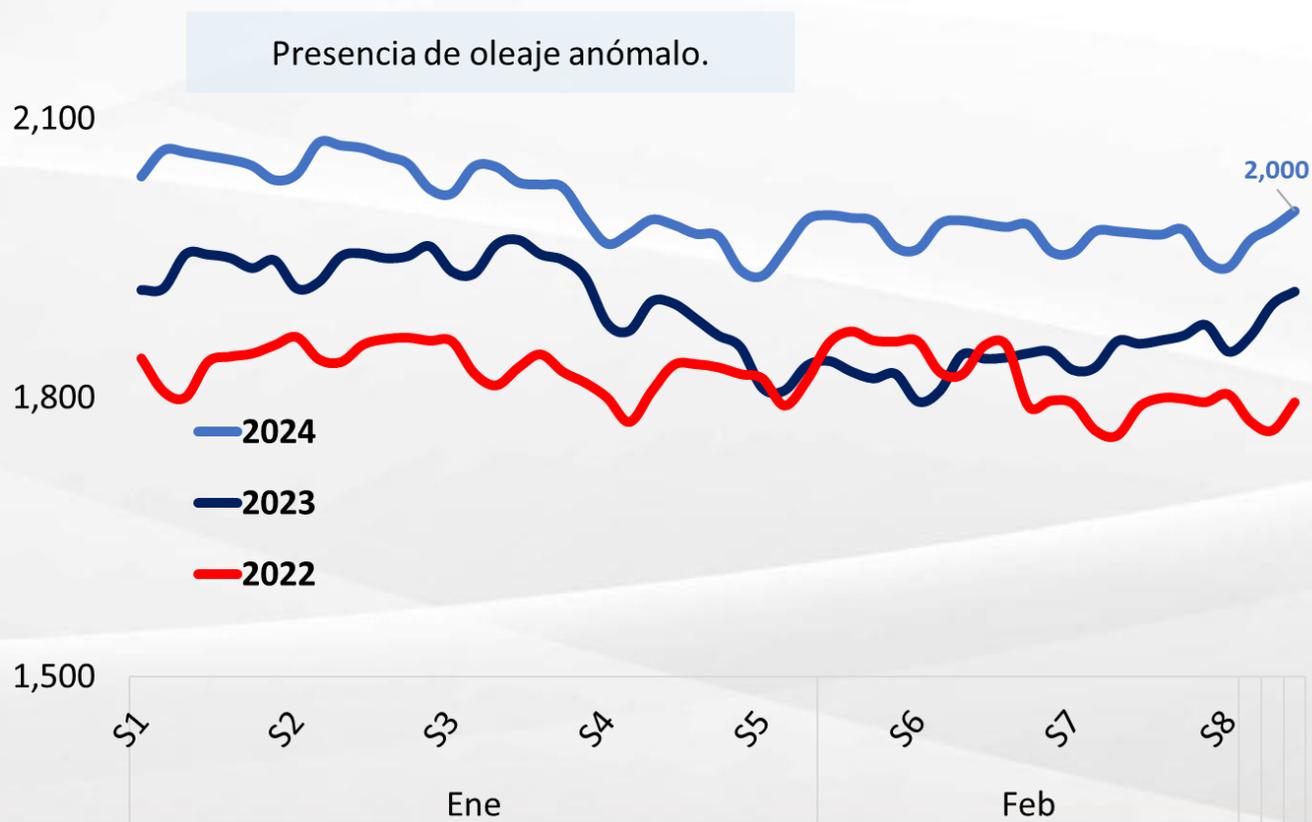
- ▶ Comparado con la semana anterior, la demanda acumulada mensual de gasohol regular se incrementó en +1%, cerrando en 988 000 barriles, manteniéndose por encima de los niveles registrados en 2023 (+9%) y de 2022 (+2%).
- ▶ Este aumento se produce en un contexto en el que el precio de venta final se mantuvo constante, con respecto a la semana anterior, aunque persiste en un nivel elevado de S/16.26 por galón.

La demanda de GLP se mantuvo constante

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 17 al 23 de febrero de 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Demanda acumulada mensual de GLP, Perú

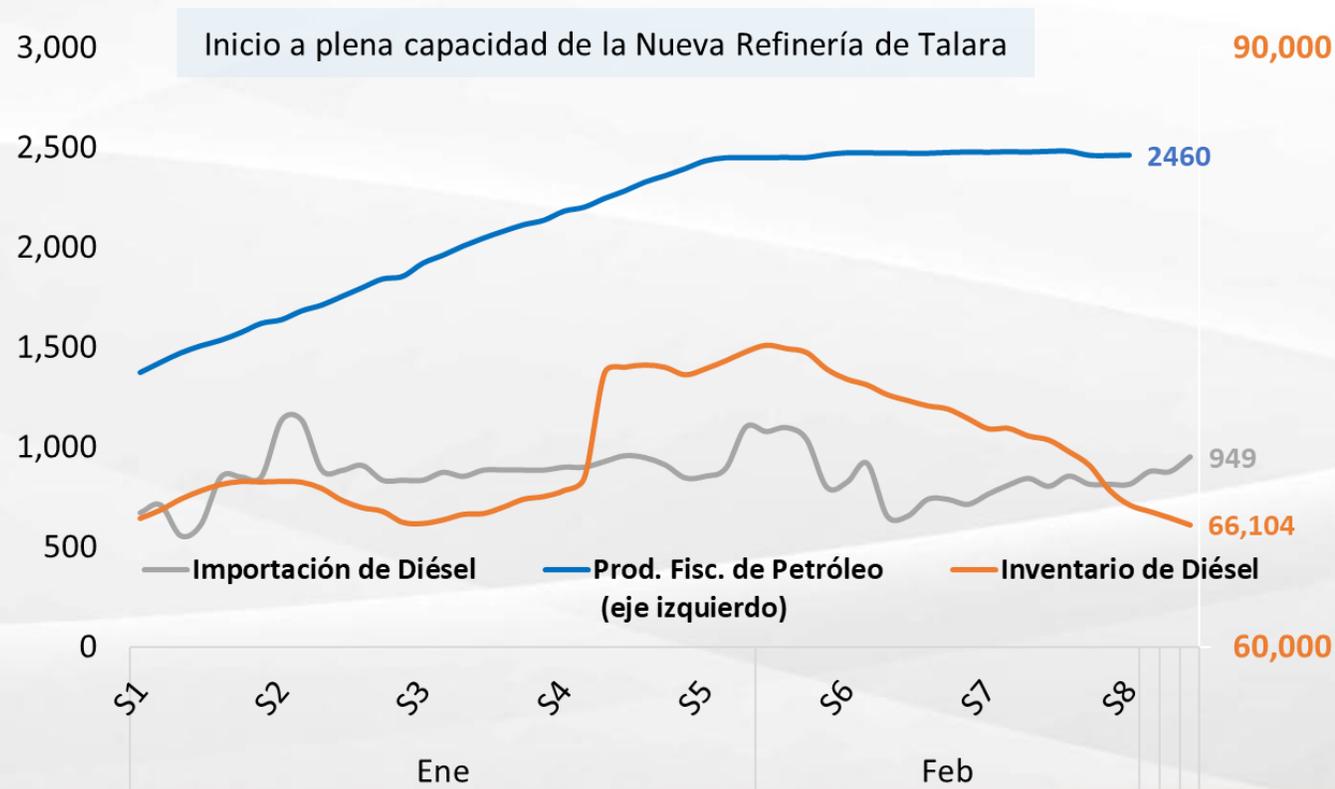
(en miles de barriles)



- ▶ Respecto de la semana anterior, la demanda acumulada mensual del GLP se mantuvo constante (cerrando en 2000 miles de barriles). Respecto a los años previos, se mantiene por encima en +5%, si se compara con el 2023 y +10% 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/9.55 y S/7.89 por galón, respectivamente.

Menores inventarios de diésel

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



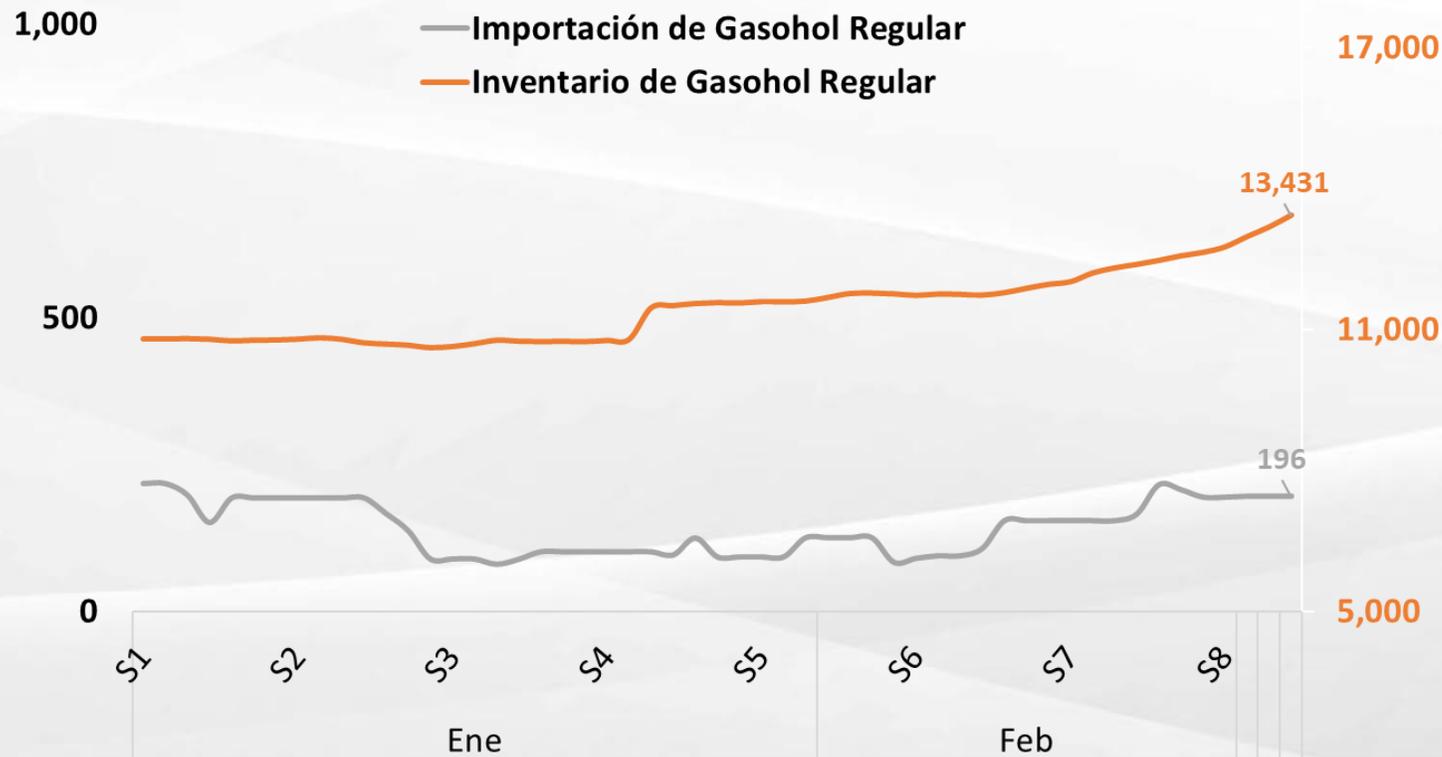
- ▶ Con respecto a la semana previa, el inventario acumulado mensual de diésel disminuyó en -5% (cerrando en 66.1 millones de barriles) y la importación acumulada mensual se incrementó en +11%. En un contexto donde, respecto de la semana anterior, la demanda acumulada mensual de diésel se incrementó en +4%.
- ▶ Por otro lado, al 19 de febrero, el acumulado de producción fiscalizada de petróleo se mantuvo constante.

Mayores inventarios de gasohol regular

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 17 al 23 de febrero de 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Inventario e importación de Gasohol Regular, Perú

(acumulada mensual en miles de barriles)

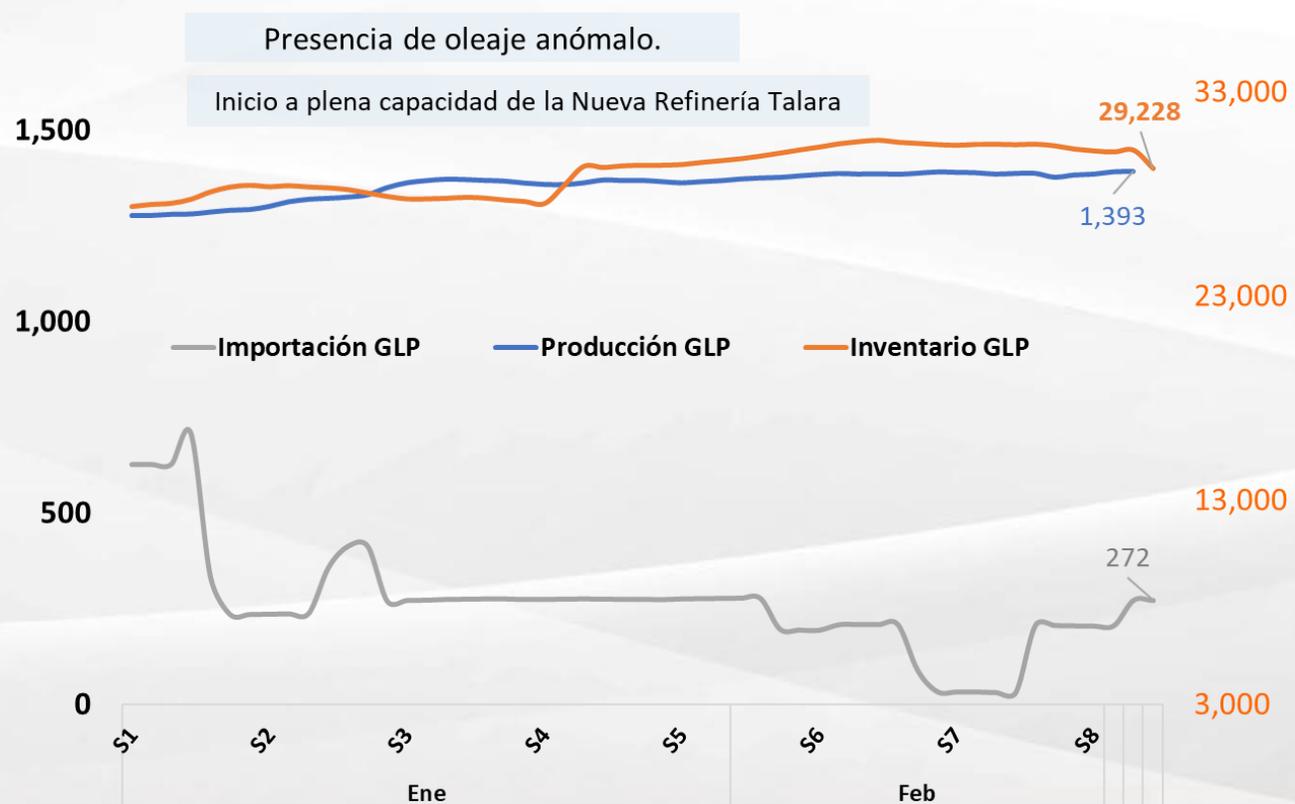


- ▶ Respecto de la semana anterior, el inventario acumulado mensual del gasohol regular aumentó en +6% (cerrando en 13.4 millones de barriles), y las importaciones en +28% (cerrando en 196 000 barriles); en un contexto donde el precio del gasohol regular en las estaciones de venta al público se mantuvo constante (manteniéndose en valores altos, cerrando en S/16.26 por galón), y la demanda acumulada mensual de gasohol regular se incrementó en +1%.

La oferta de GLP se mantuvo constante

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 17 al 23 de febrero de 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



- ▶ Al 21 de febrero de 2024*, la oferta de GLP se mantuvo constante. Esto se dio en un contexto donde la producción no presentó variaciones y las importaciones se incrementaron en 109% (cerrando en 1.4 millones de barriles y 272 400 barriles, respectivamente); además, los inventarios disminuyeron en -1%, cerrando en 29.2 millones de barriles.
- ▶ Estas variaciones se dan en un entorno donde la demanda acumulada mensual del GLP se mantuvo constante.

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

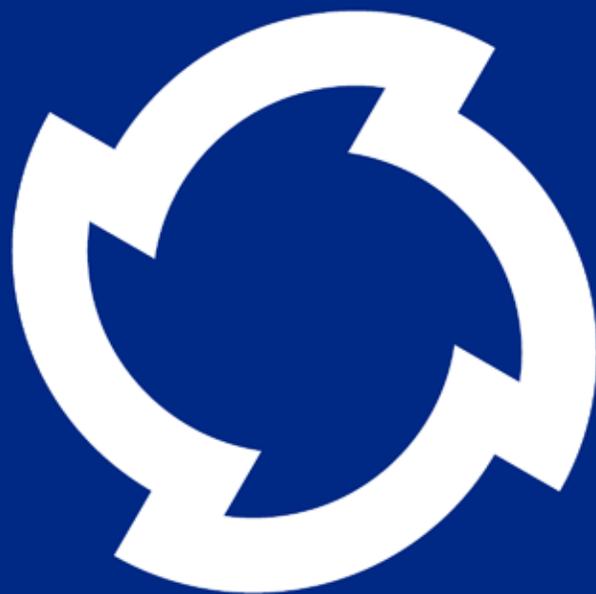
Cristian Rodrigo Llerena Alca

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 17 al 23 de febrero del 2024*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía