



 Confianza que genera energía

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos



Fecha de cierre:

1 de marzo del 2024

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 24 de febrero al 1 de marzo de 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ El nuevo valor razonable (fair value) del petróleo de USD 85 revela riesgos geopolíticos sostenidos.
- ▶ La producción de la OPEP aumenta a medida que Libia se recupera y los recortes de suministro de petróleo se estancan.
- ▶ Minem: Proyecto SIT-Gas es de una capacidad distinta a la del GSP.
- ▶ Petroperú recibió S/21MM para administrar la Concesión del Suroeste de GN.
- ▶ Minem: Marcona sería una potencial ubicación de la petroquímica en el Perú.
- ▶ Petroperú obtendría un 40% de participación en la concesión del lote X.

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 24 de febrero al 1 de marzo de 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ Gobierno dicta medidas ante escasez del combustible para aviones.
- ▶ Minem y GORE Cusco coordinan proceso de masificación de GN.
- ▶ Se incrementó la banda de precios del diésel de uso vehicular y del GLP envasado.
- ▶ Se incrementó el precio del gasohol regular.
- ▶ Aumentó la demanda de diésel B5 de uso vehicular y del GLP.
- ▶ Menores inventarios de diésel y GLP; mientras que, aumentaron los del gasohol regular.

► Panorama Internacional



Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 24 de febrero al 1 de marzo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- **RIESGO.** El nuevo valor razonable (*fair value*) del petróleo de USD 85 revela riesgos geopolíticos sostenidos. Las tensiones en Medio Oriente y una creciente prima de riesgo geopolítica (a medida que los militantes hutíes continúan atacando barcos en el Mar Rojo) pueden estar empezando a influir lentamente en los precios del petróleo. Este efecto se está anteponiendo a las débiles perspectivas económicas y a un sombrío panorama de la demanda de los últimos meses. El analizador de escenarios patentado por Bloomberg apunta, ahora, a un valor razonable de alrededor de USD 85 frente a los USD 80 de principios de año. (-)



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

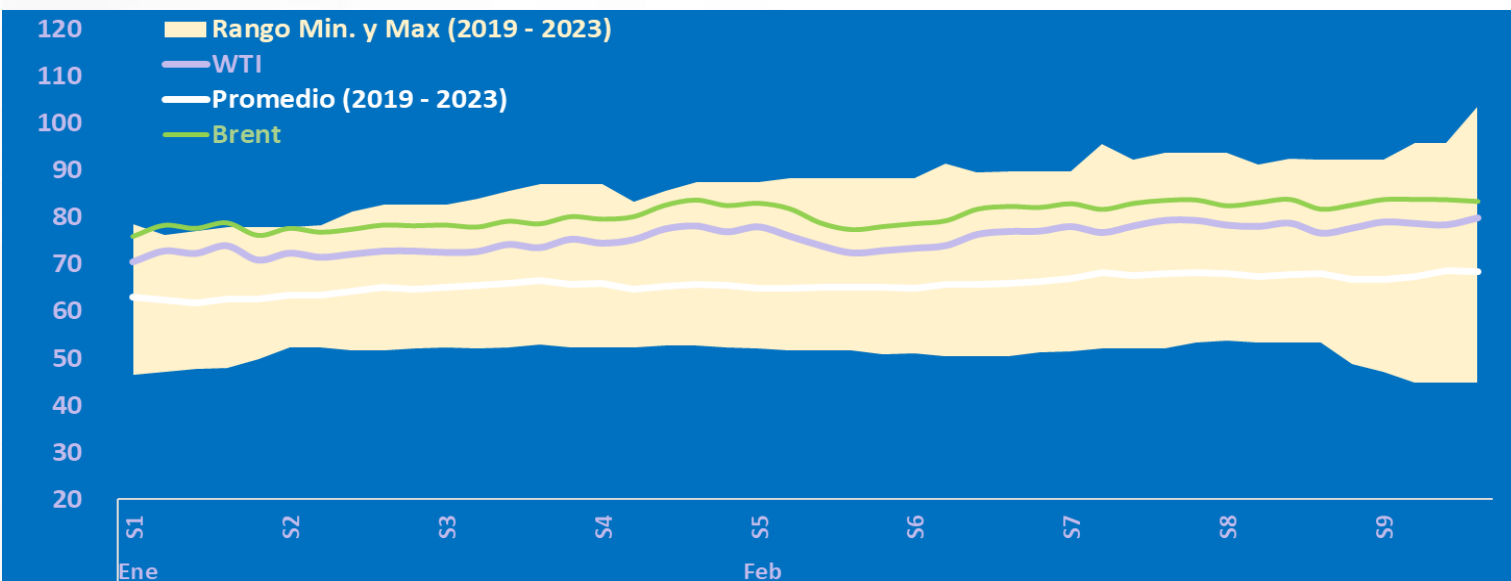
Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 24 de febrero al 1 de marzo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ **MÁS OFERTA.** La producción de la OPEP aumenta a medida que Libia se recupera y los recortes de suministro de petróleo se estancan. La OPEP aumentó su producción de petróleo el mes pasado cuando Libia reactivó su yacimiento más grande, mientras que otros miembros flaquearon en el cumplimiento de nuevos recortes. La producción del grupo aumentó, según una encuesta de Bloomberg, a medida que la nación norteafricana aumentó la oferta de su campo Sharara, que fue cerrado a principios de año debido a las protestas. Irak redujo ligeramente los suministros pero, junto con los Emiratos Árabes Unidos, continuó bombeando por encima de una nueva cuota fijada a principios de año. (+)

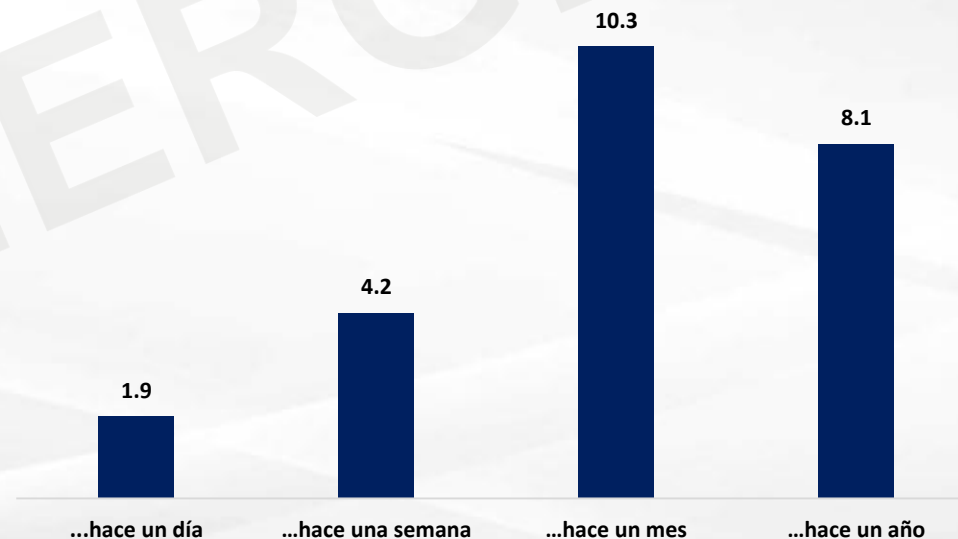
WTI sube

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 24 de febrero al 1 de marzo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del petróleo (USD por barril)



Variación % del precio del 01/03/2024 respecto de...



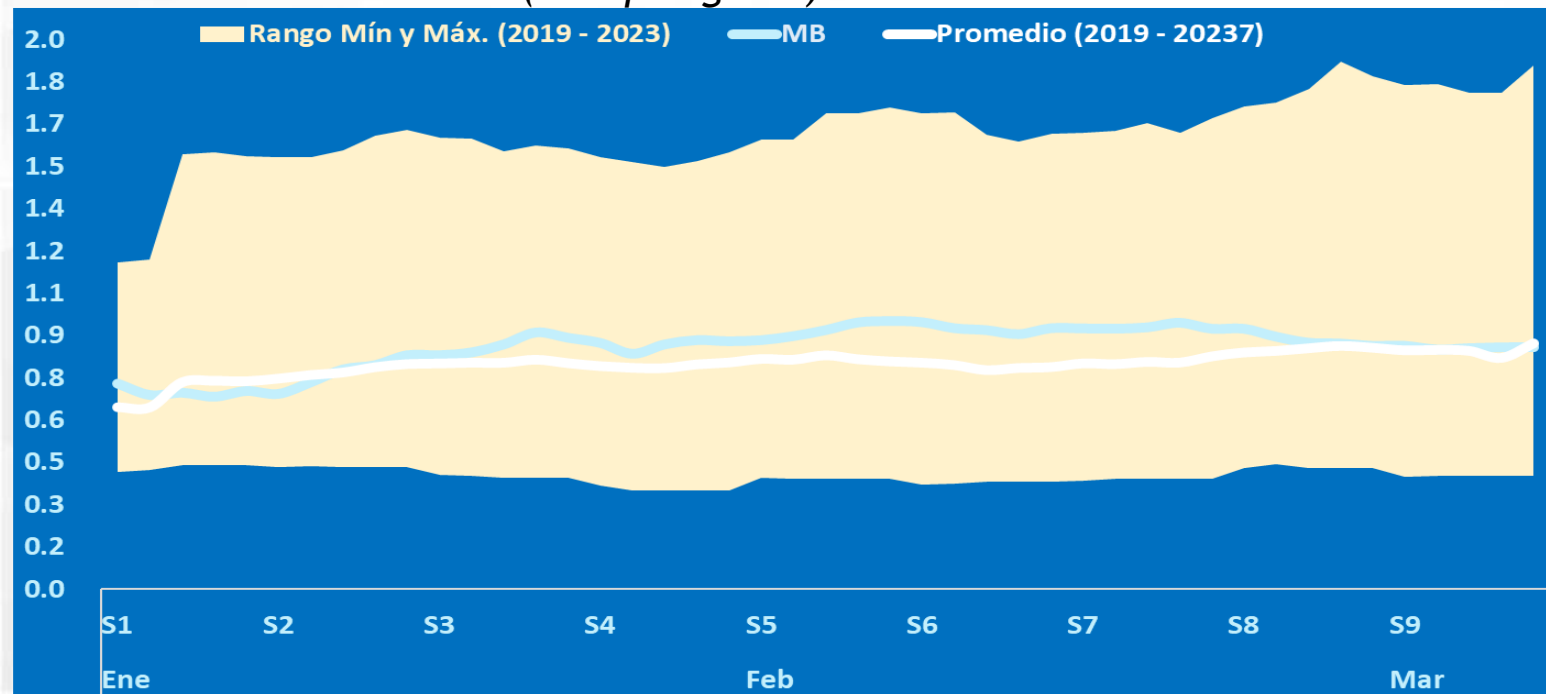
El precio del petróleo volvió a subir debido a que persisten las tensiones en el Medio Oriente.

Mont Belvieu retrocedió

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 24 de febrero al 1 de marzo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del Mont Belvieu

(USD por galón)



El Mont Belvieu cayó ante una menor demanda.

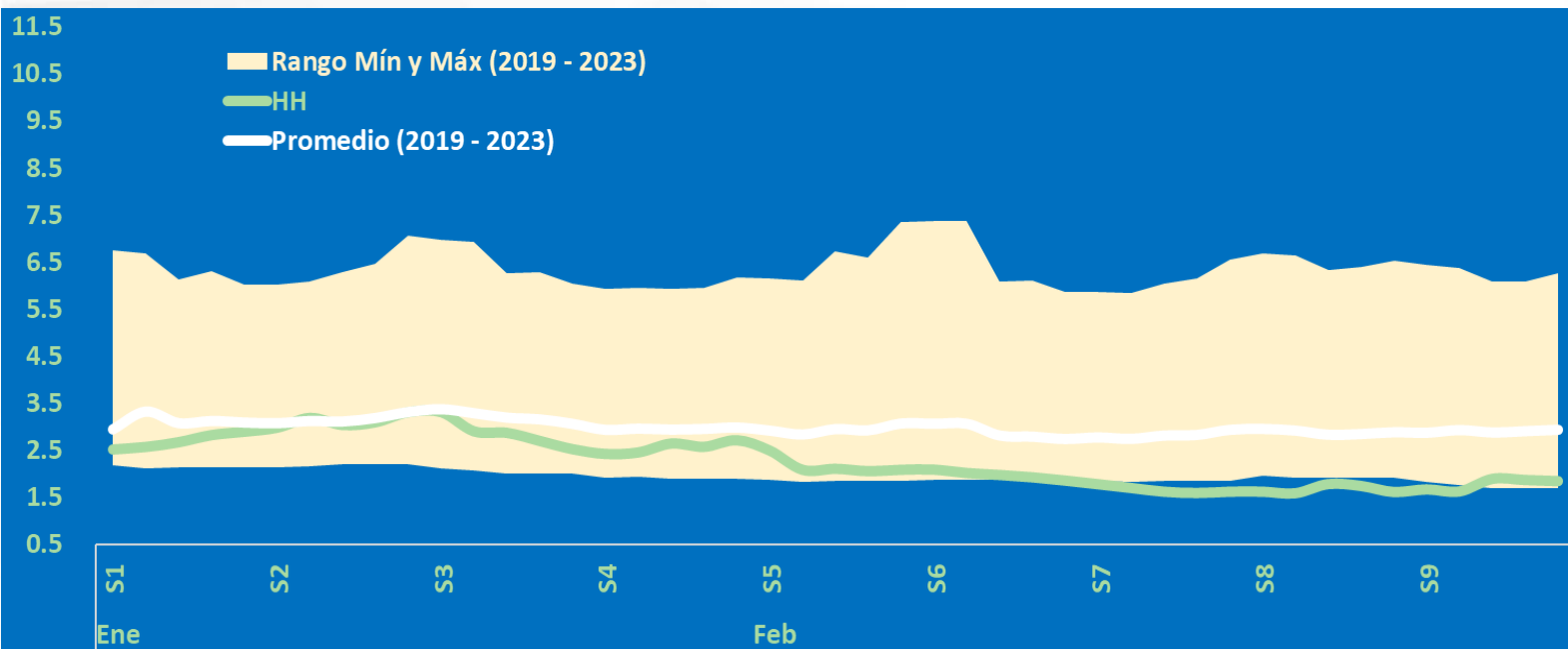
Variación % del precio del 01/03/2024 respecto de...



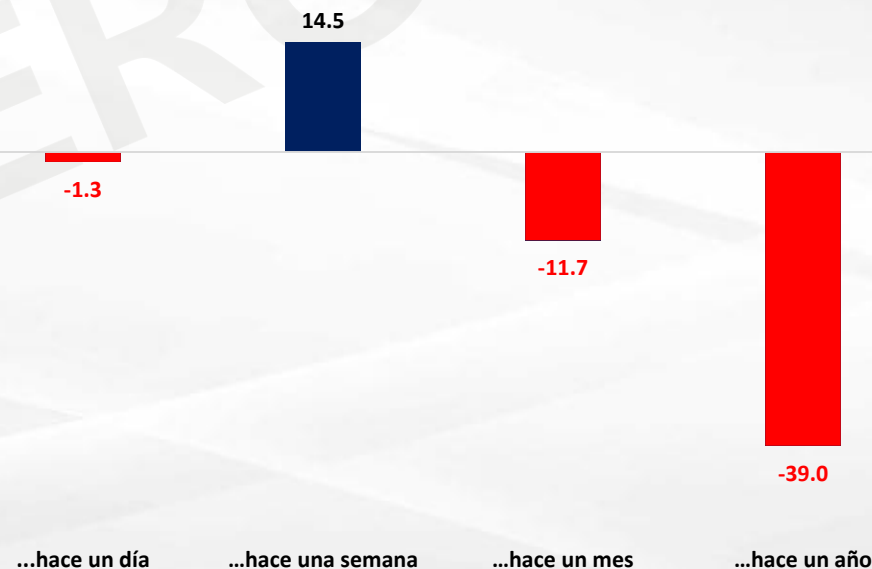
Henry Hub subió

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 24 de febrero al 1 de marzo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del Henry Hub (USD por MMBTU)



Variación % del precio del 01/03/2024 respecto de...

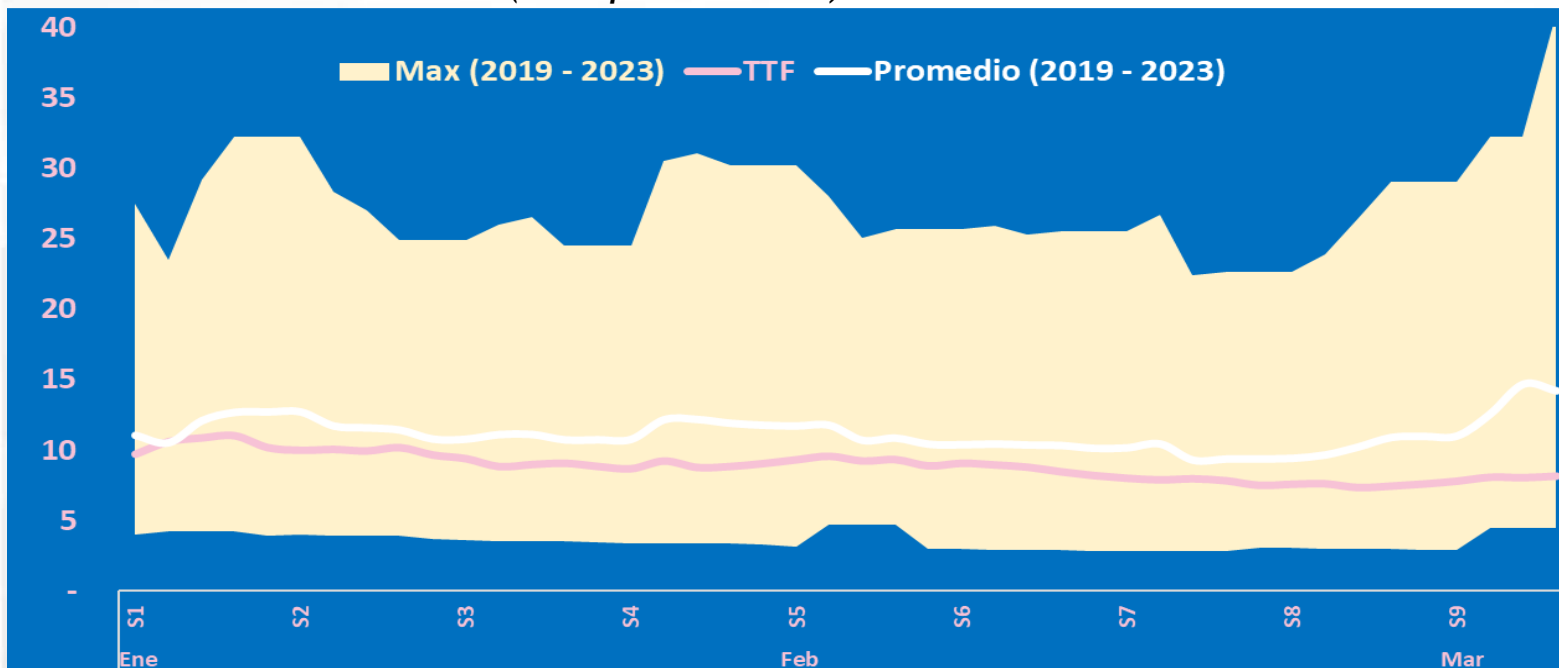


Los precios del gas natural en Estados Unidos subieron ante una reducción de inventarios.

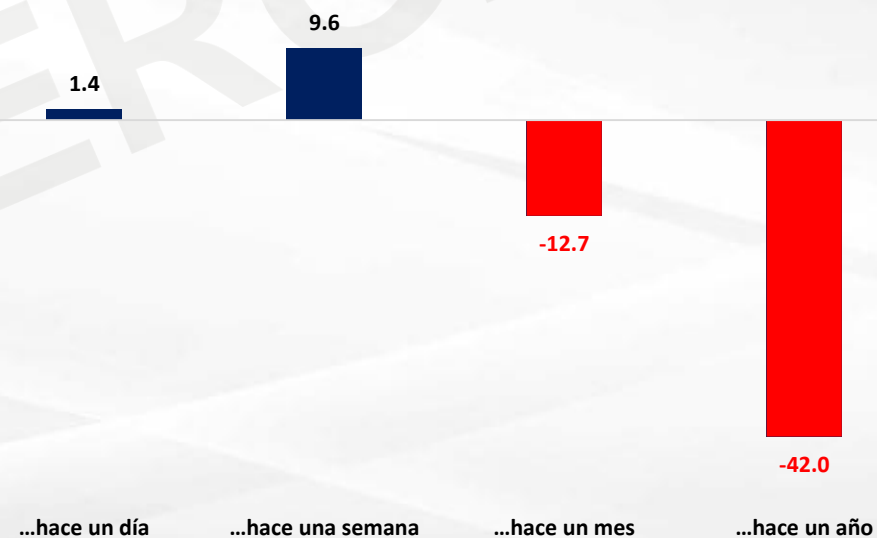
LNG subió

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 24 de febrero al 1 de marzo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del TTF Netherlands (USD por MMBTU)



Variación % del precio del 01/03/2024 respecto de...



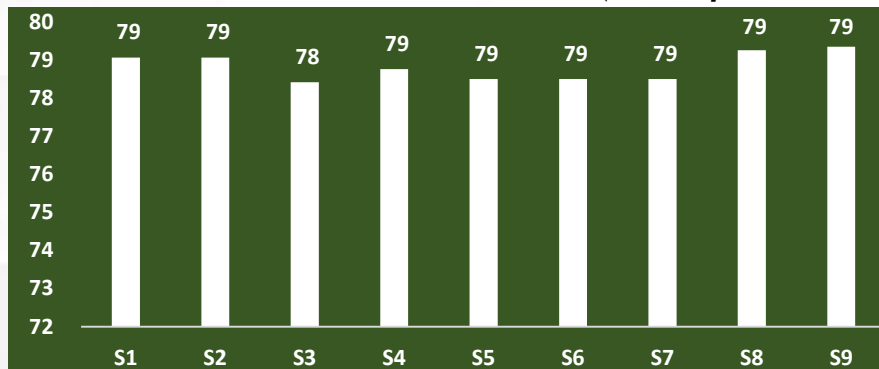
Los precios del LNG subieron ante temores de que las tensiones en Medio Oriente se agudicen.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

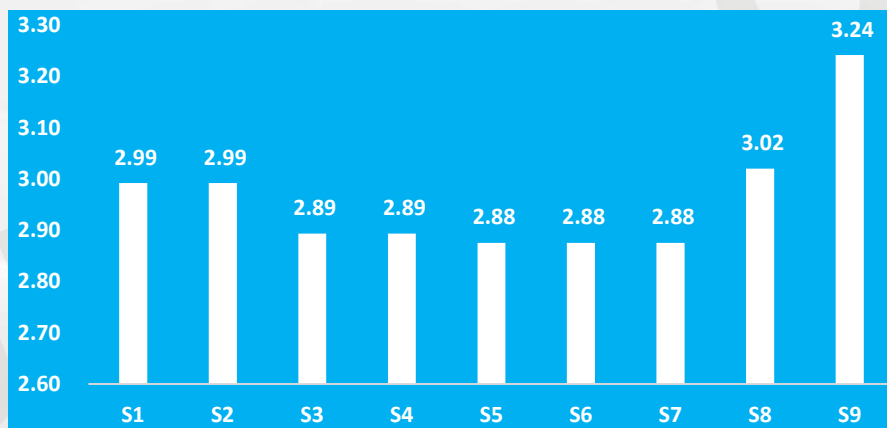
Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 24 de febrero al 1 de marzo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

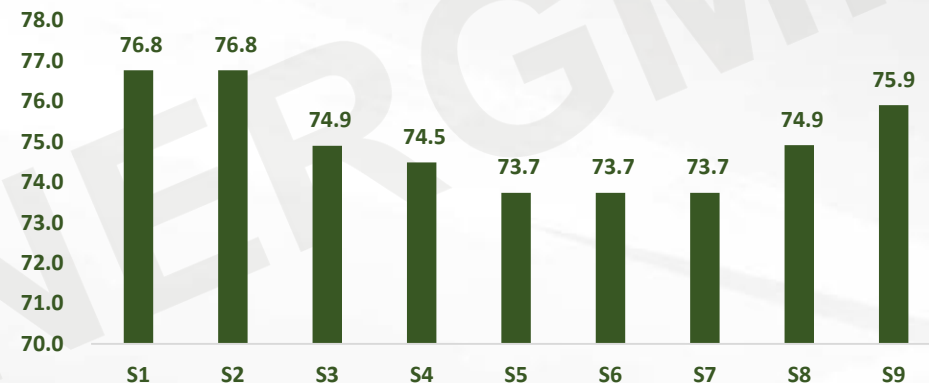
PRECIO DEL WTI 2024 - (USD por barril)



PRECIO HENRY HUB 2024 - (USD/MMBTU)



PRECIO DEL WTI 2025 - (USD por barril)



PRECIO HENRY HUB 2025 - (USD/MMBTU)



→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

► Panorama Local



Gobierno dicta medidas ante escasez del combustible para aviones

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 24 de febrero al 1 de marzo de 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE



- ▶ La Resolución 059-2024-MINEM/DGH ha revelado que el combustible Turbo A-I de la Nueva Refinería Talara (NRT) incumplía las especificaciones, causando demoras en las operaciones de buques de cabotaje. En respuesta, el Minem permitirá a productores y distribuidores de Turbo A-I operar con reservas menores a cinco días durante las próximas dos semanas para prevenir desabastecimiento.
- Aunque hay inventarios, se advierte que el suministro en la Planta de Abastecimiento de Callao podría afectarse, impactando el abastecimiento general de combustibles. Posteriormente, se otorgará una ventana adicional de 5 días para reponer inventarios.
- ▶ Además, la Dicapi cerrará terminales marítimos debido a oleajes anómalos, incluyendo Punta Arenas, Negritos, Muelle Carga Líquida Petroperú y Muelle Híbrido MU2. Este cierre afecta actividades marítimas, subacuáticas y portuarias, generando congestión y retrasos en desembarques de combustibles como el Turbo.

Minem: Proyecto SIT-Gas es de una capacidad distinta a la del GSP

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 24 de febrero al 1 de marzo de 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE



- ▶ la viabilidad del proyecto del Sistema Integrado de Transporte de Gas - Zona Sur del Perú (SIT-Gas) se ve comprometida por discrepancias entre antiguos y actuales funcionarios del Ministerio de Energía y Minas. A pesar de haber sido considerado como una alternativa para suministrar gas natural al sur del país, el actual ministro, lo percibe como demasiado complejo, cuestionando aspectos fundamentales de su capacidad y diseño original.
- ▶ La incertidumbre se agudiza con un arbitraje pendiente, programado para resolverse antes de junio de 2024, según el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (Ciadi). Además, el desafío financiero se presenta como otro obstáculo, ya que, al ser una iniciativa cofinanciada, el Estado podría requerir recursos para su ejecución.
- ▶ En resumen, el futuro del SIT-Gas permanece en terreno incierto, sujeto a la resolución de disputas legales y la búsqueda de soluciones financieras viables.

Petroperú recibió S/21MM para administrar la Concesión del Suroeste de GN

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 24 de febrero al 1 de marzo de 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE



- ▶ El Ministerio de Energía y Minas (Minem) ha autorizado una transferencia de S/21 millones a Petroperú para financiar la administración provisional de la Concesión Suroeste. Inicialmente establecido hasta diciembre de 2023, el encargo especial se extendió hasta el 20 de diciembre de 2026, según la Resolución Ministerial N° 053-2024-MINEM/DM.
- ▶ La transferencia se realiza de acuerdo con la Ley de Presupuesto del Sector Público para el Año Fiscal 2024, siendo parte de los S/746 millones asignados al Minem en su Presupuesto Institucional de Apertura para este año.
- ▶ En virtud de esta autorización, Petroperú asumirá la operación y mantenimiento del sistema, así como la prestación del servicio público de distribución de gas natural en las regiones de Arequipa, Moquegua y Tacna. Es importante destacar que, si bien la petrolera estatal no está encargada de desarrollar nuevas redes en la concesión, sí tiene la responsabilidad de supervisar y colaborar en las gestiones del Gobierno para la masificación con recursos del FISE.

Minem: Marcona sería una potencial ubicación de la petroquímica en el Perú

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 24 de febrero al 1 de marzo de 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE



- ▶ El Ministro de Energía y Minas, Rómulo Mucho, lamentó la pérdida de tiempo en el desarrollo de la industria petroquímica en el Perú, destacando el interés del sector privado desde 2007. Propuso Marcona como ubicación ideal para una planta petroquímica, aprovechando el gasoducto de Contugas en la región sur de Ica. Además, señaló la oportunidad perdida durante la guerra Rusia-Ucrania, cuando el precio de la urea alcanzó los USD 950 por tonelada.
- ▶ El especialista Álvaro Ríos indicó que empresas están interesadas en la petroquímica en el país, pero subrayó la necesidad de asegurar el suministro de gas mediante contratos con el Consorcio Camisea. Destacó la importancia de contratos a largo plazo, aunque el contrato actual con Camisea se extiende solo hasta 2040 (17 años). Ríos enfatizó garantizar espacio en el gasoducto mediante contratos de consumo firme para asegurar un suministro constante de gas.

Petroperú obtendría un 40% de participación en la concesión del lote X

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 24 de febrero al 1 de marzo de 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE



- ▶ Petroperú obtendrá un 40% de participación en el Lote X de Talara mediante un contrato de 30 años, compartido con una empresa privada, representando una inversión de más de USD 397 MM en la próxima década. Como resultado de acuerdos entre Perupetro y el Minem, se estableció un factor de competencia para garantizar participación estatal en nuevos contratos.
- ▶ Petroperú operará parcialmente el lote hasta 2054, mientras que el 60% restante se adjudicará mediante una licitación internacional. Esta decisión se tomó considerando la necesidad de evitar la "declinación" del lote, que actualmente representa el 30% de la producción total de petróleo en el país, con posibilidad de duplicar su producción con nuevas inversiones y tecnología, según Perupetro. Se espera que Perupetro presente el nuevo contrato antes de la fecha límite, siguiendo la eficiencia demostrada en contratos anteriores en el noroeste.

Minem y GORE Cusco coordinan proceso de masificación de GN

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 24 de febrero al 1 de marzo de 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Cuadro 1: Datos del proyecto

Proyecto de masificación de GN en Cusco	
Plazo	12 meses
Presupuesto	5MMUSD
Infraestructura	Planta Satélite de Regasificación de GNL y 25.18 km. de redes de abastecimiento
Beneficiados	En el primer año a 2000 hogares

- ▶ El Ministerio de Energía y Minas (Minem) impulsa la licitación para el proyecto de masificación de gas natural en la región Cusco. Como parte de la estrategia gubernamental para fomentar el uso del gas natural, el Minem recibió el terreno para la construcción de la planta satélite de regasificación de GNL en Huayllapampa, Cusco, del gobernador regional Werner Salcedo Álvarez.
- ▶ El proyecto contempla el transporte de gas natural mediante camiones cisterna desde la planta de Perú LNG hasta la planta satélite de GNL en Cusco, para su distribución a hogares a través de redes de polietileno. San Jerónimo será el primer distrito beneficiado, y la licitación, con 13 empresas interesadas, tiene prevista la entrega de la buena pro el 12 de abril.

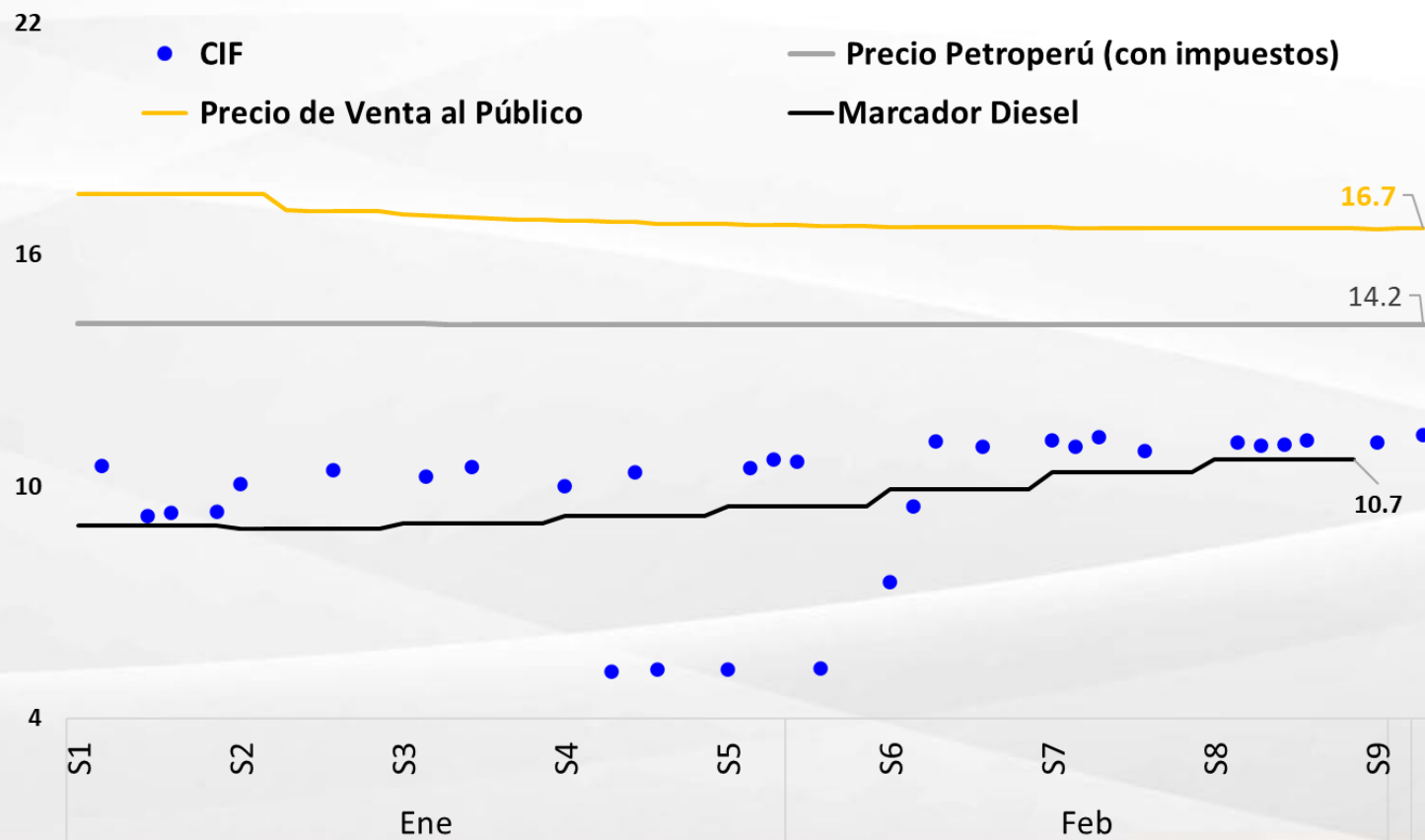


PANORAMA LOCAL: PRECIOS

El precio del diésel se mantuvo constante

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 24 de febrero al 1 de marzo 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/16.74 por galón). Esto se dio en un contexto en el que el precio de Petroperú se mantuvo constante, y el marcador y el precio de importación se incrementó en +3% al 25.02.2024 con respecto a la semana previa.

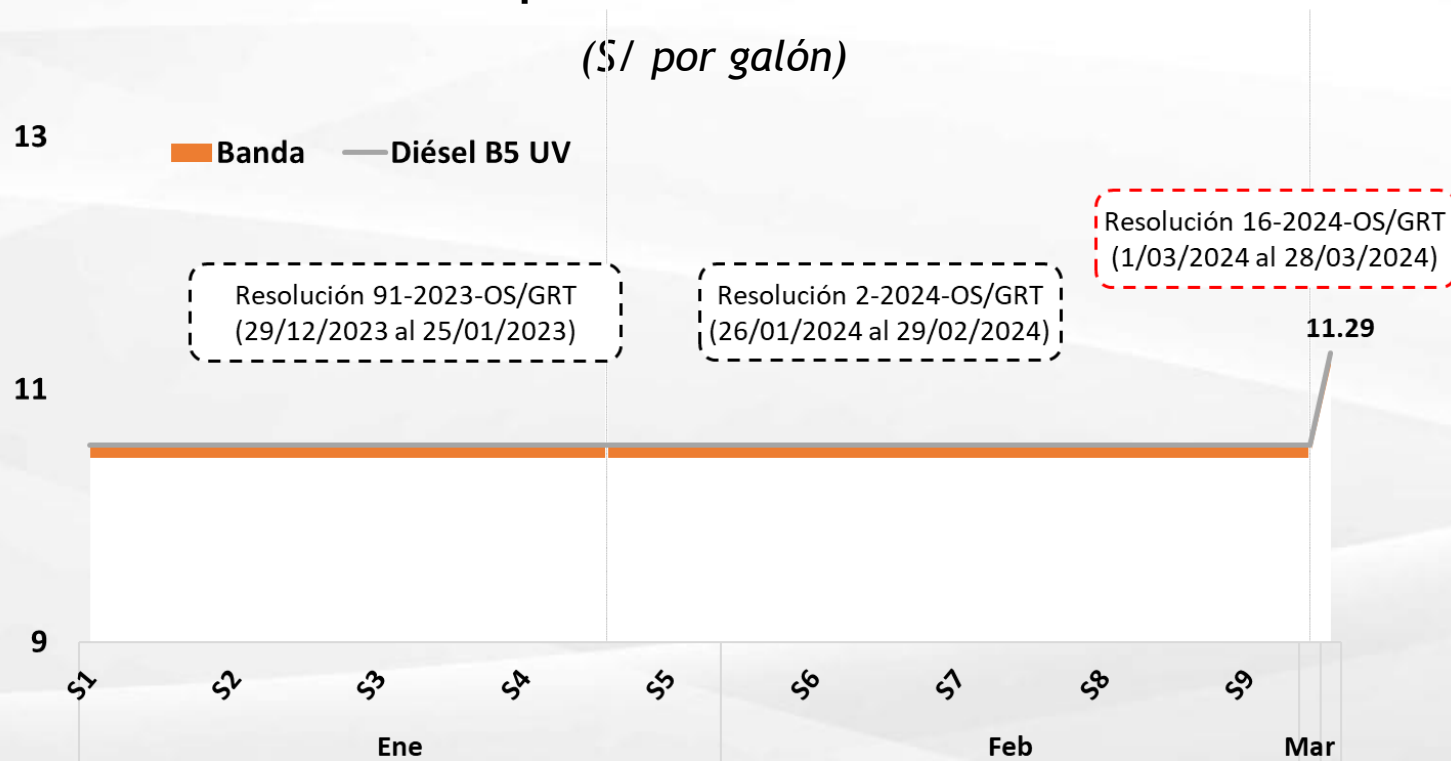
▶ Dado que el Perú es importador neto de combustibles, existe volatilidad en el precio del diésel, la cual es amortiguada por el FEPC en los precios mayoristas (refinerías e importadores).

Se incrementó la banda del precio del diésel

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 24 de febrero al 1 de marzo de 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

(\$/ por galón)



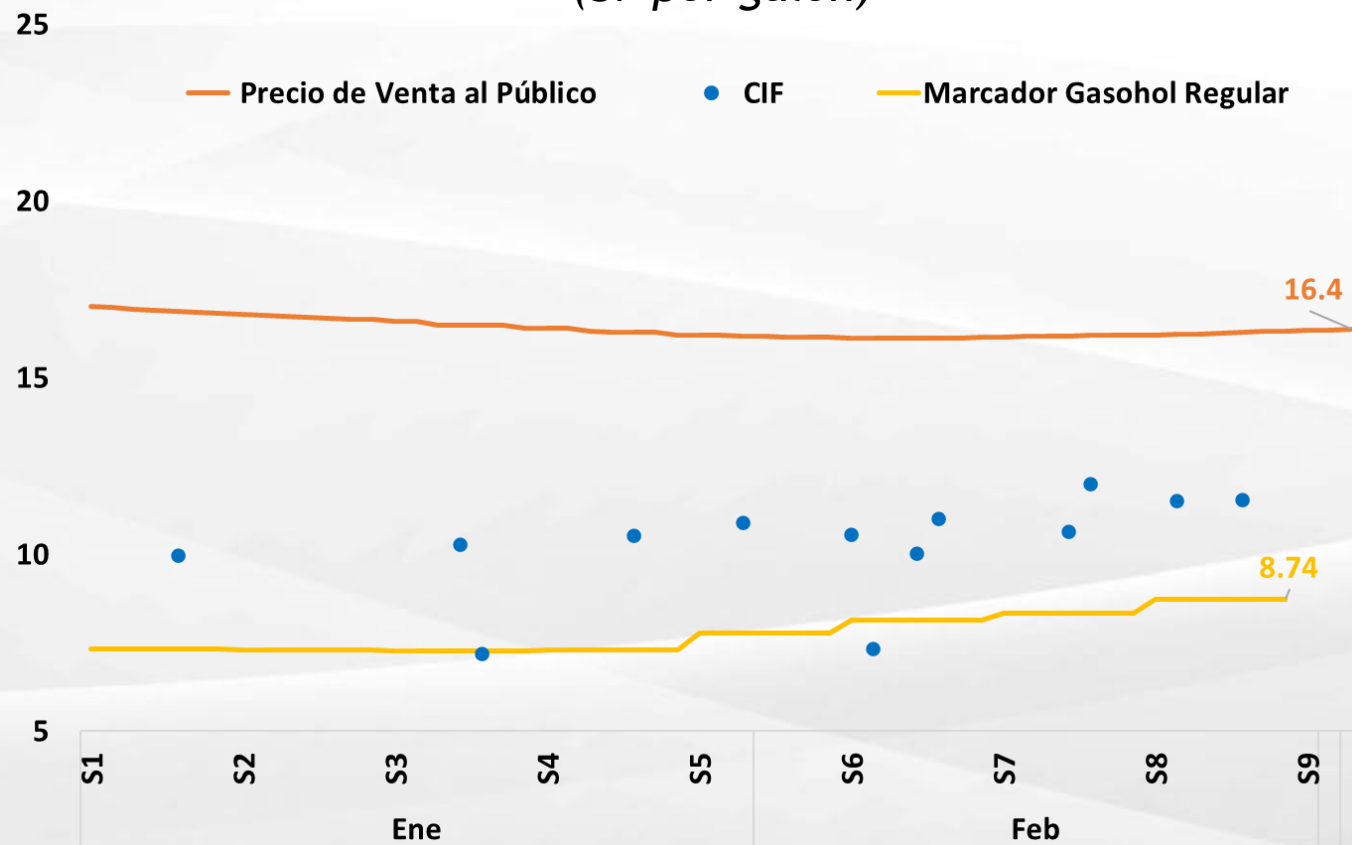
Resoluciones de Consejo Directivo que actualizan las bandas de precios.

- ▶ La banda de precios del Diésel B5 de uso vehicular se incrementó en +7% desde su última actualización (26.01.2023) y permanecerá así hasta el 25 de abril de 2024.
- ▶ En la última actualización de bandas, se estableció como límite superior e inferior los valores de S/11.29 y S/11.19 por galón, respectivamente.

Se incrementó el precio del gasohol regular

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 24 de febrero al 1 de marzo de 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

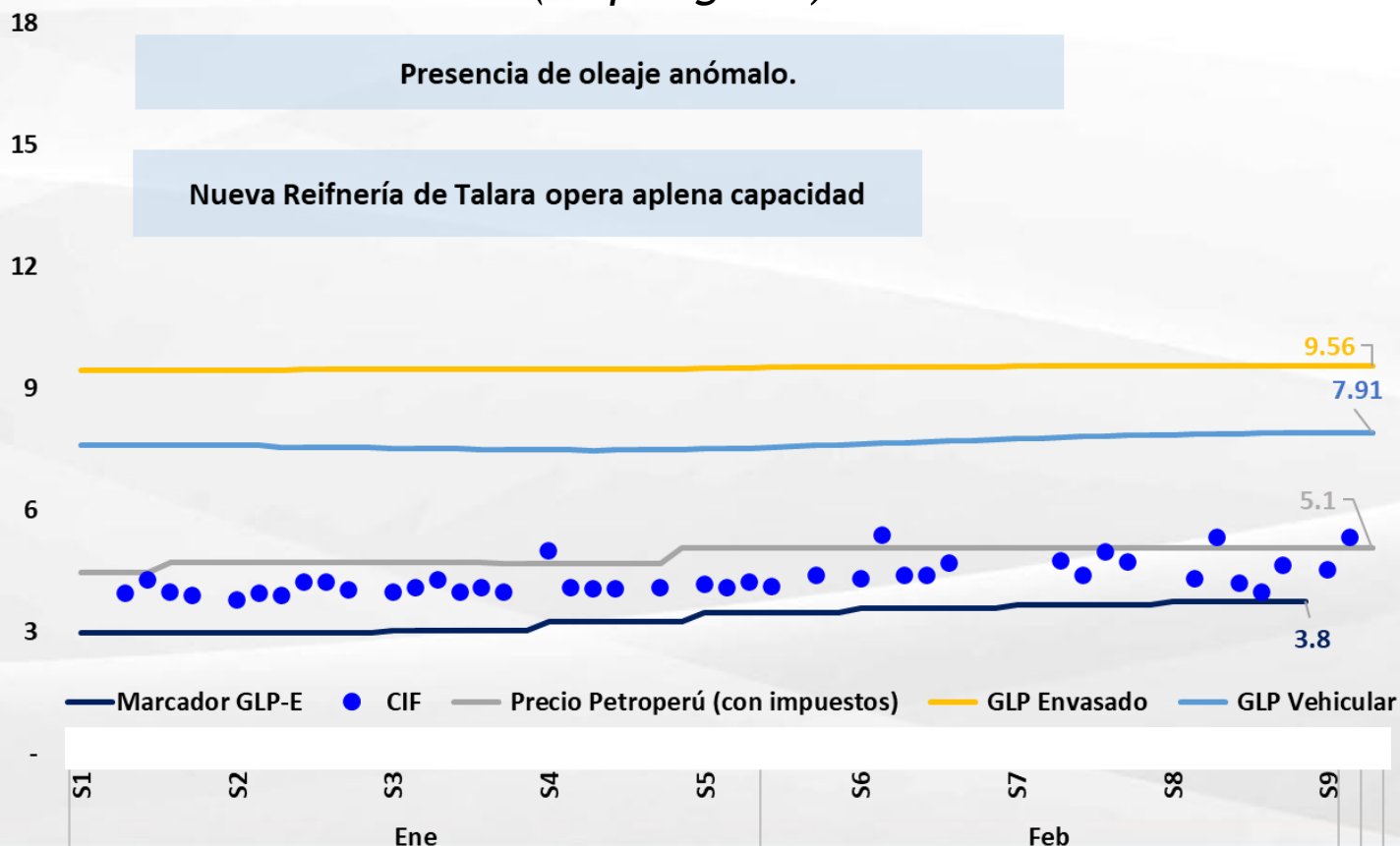


► El precio promedio de venta al usuario final del gasohol regular se incrementó en +1% (cerrando en S/16.38 por galón), en un contexto donde el precio de la última importación disminuyó en -4% con respecto a la semana previa.

El precio de GLP se mantuvo constante

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 24 de febrero al 1 de marzo de 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio de GLP, Perú (S/ por galón)

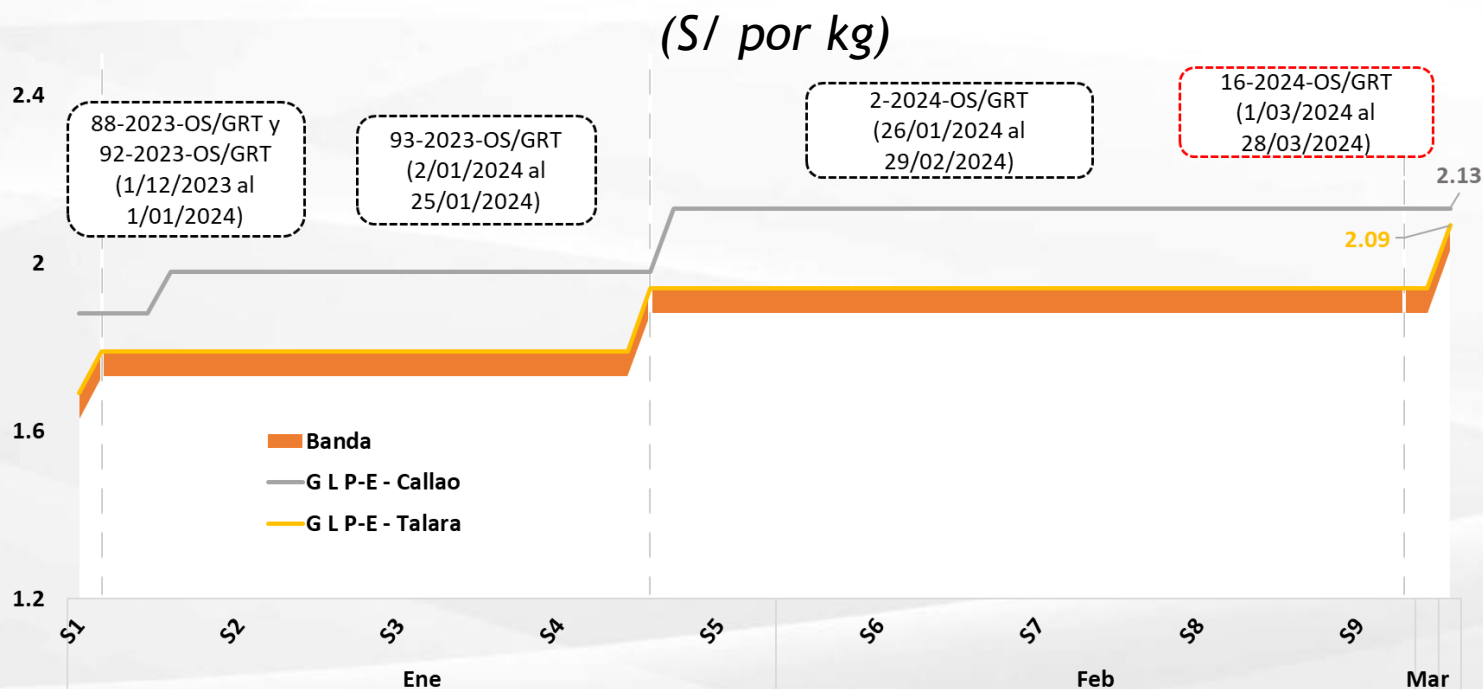


- ▶ Respecto del cierre de la semana anterior, el precio promedio de venta al usuario final del GLP envasado y automotor se mantuvieron constantes (cerrando en S/9.56 por galón para el envasado, y S/7.91 por galón para el automotor).
- ▶ Al 27 de febrero, el precio al por mayor de Petroperú se mantuvo constante, mientras que, el precio de importación se incrementó en +24%.

La banda de precio de GLP-E se mantuvo constante

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 24 de febrero al 1 de marzo de 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



► La banda de precios del GLP se incrementó en +8% desde su última actualización (26.01.2024). Los valores del límite superior e inferior fueron S/2.09 y S/2.03 por kg, respectivamente, los cuales permanecerán sin variaciones hasta el 25 de abril 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/2.09).

► Panorama Local: Oferta y demanda

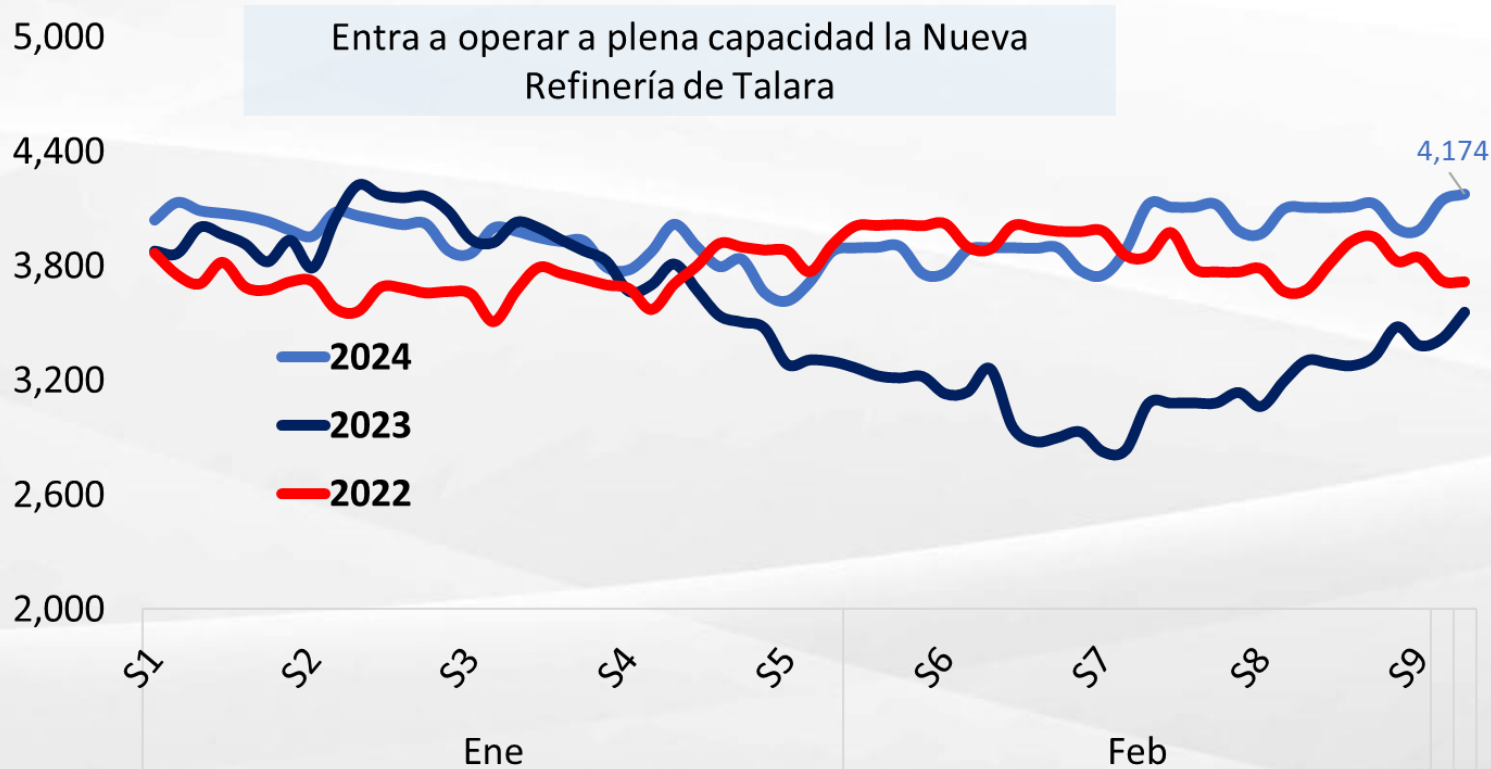


Aumentó la demanda de diésel

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 24 de febrero al 1 de marzo de 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Demanda acumulada mensual de diésel, Perú

(en miles de barriles)



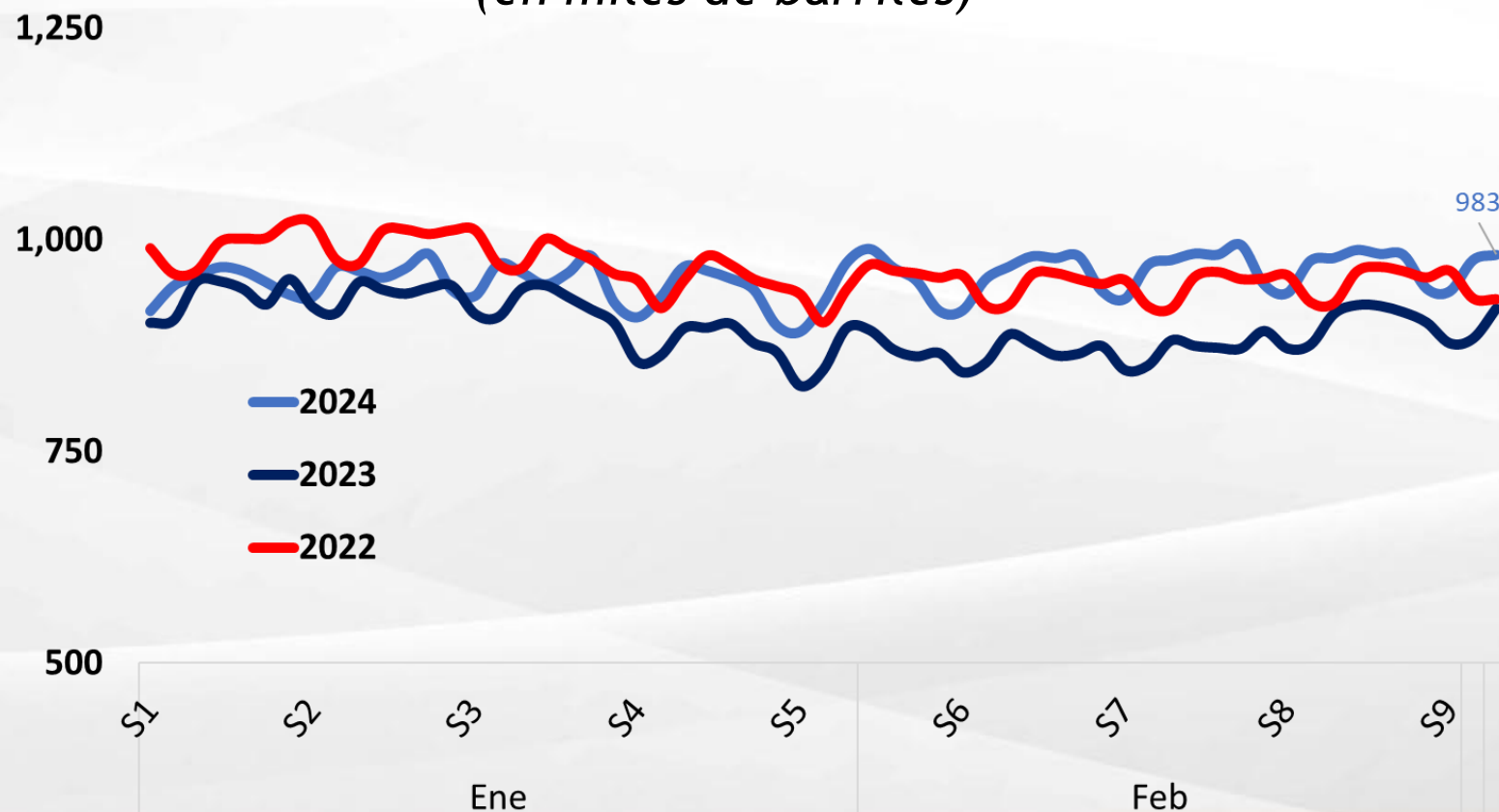
- ▶ Respecto de la semana anterior, la demanda acumulada mensual de diésel se incrementó en +1% (cerrando en 4.1 millones de barriles), una demanda por encima de 2023 (+21%) y de 2022 (+7%).
- ▶ Esto ocurre en un escenario en el cual el precio del diésel se mantuvo constante, cerrando en S/16.74 por galón; no obstante, se mantiene en niveles elevados.

La demanda de gasohol regular se mantuvo constante

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 24 de febrero al 1 de marzo de 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Demanda acumulada mensual de gasohol regular, Perú

(en miles de barriles)



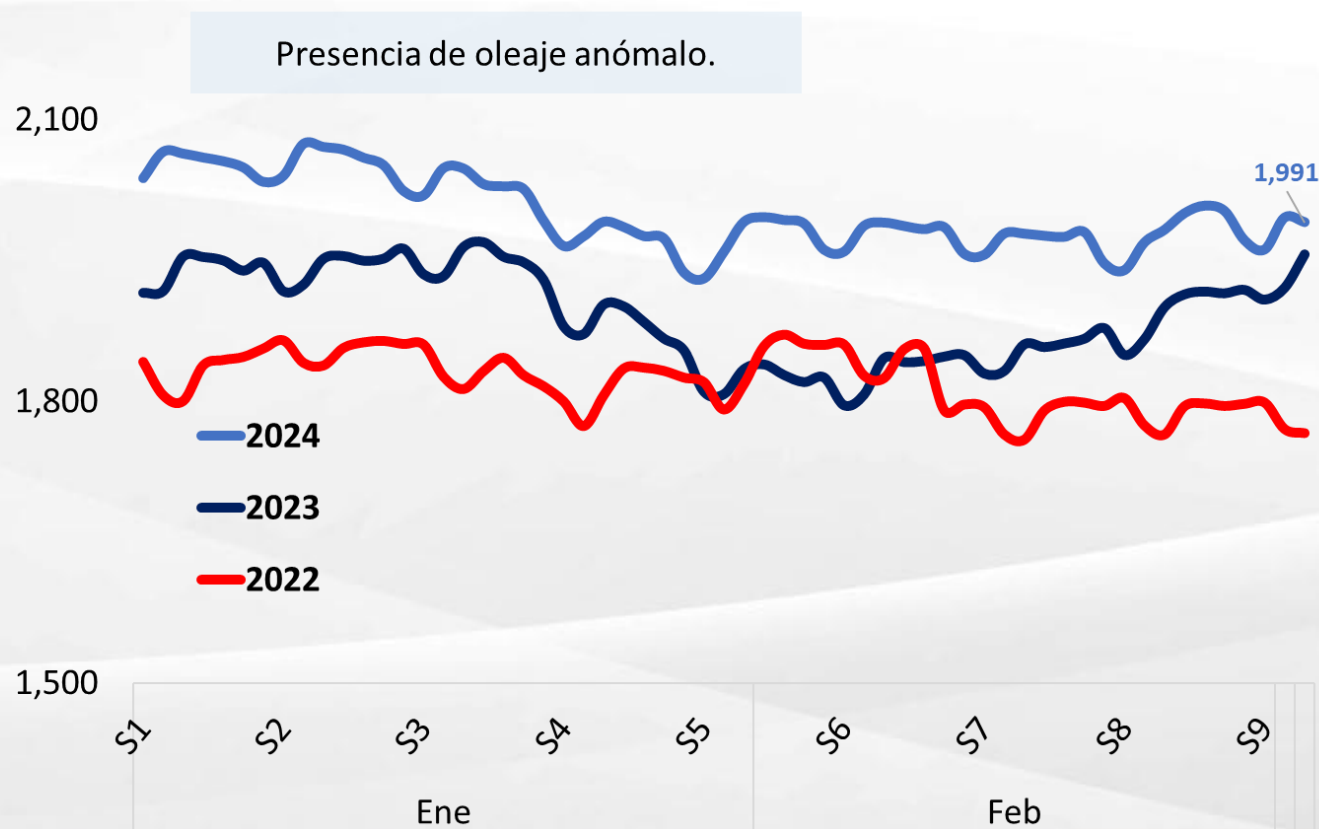
- ▶ Comparado con la semana anterior, la demanda acumulada mensual de gasohol regular se mantuvo constante, cerrando en 983 000 barriles, manteniéndose por encima de los niveles registrados en 2023 (+7%) y de 2022 (+2%).
- ▶ Este aumento se produce en un contexto en el que el precio de venta final se incrementó en +1%, con respecto a la semana anterior, y persiste en un nivel elevado de S/16.38 por galón.

Se incrementó la demanda de GLP

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 24 de febrero al 1 de marzo de 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Demanda acumulada mensual de GLP, Perú

(en miles de barriles)

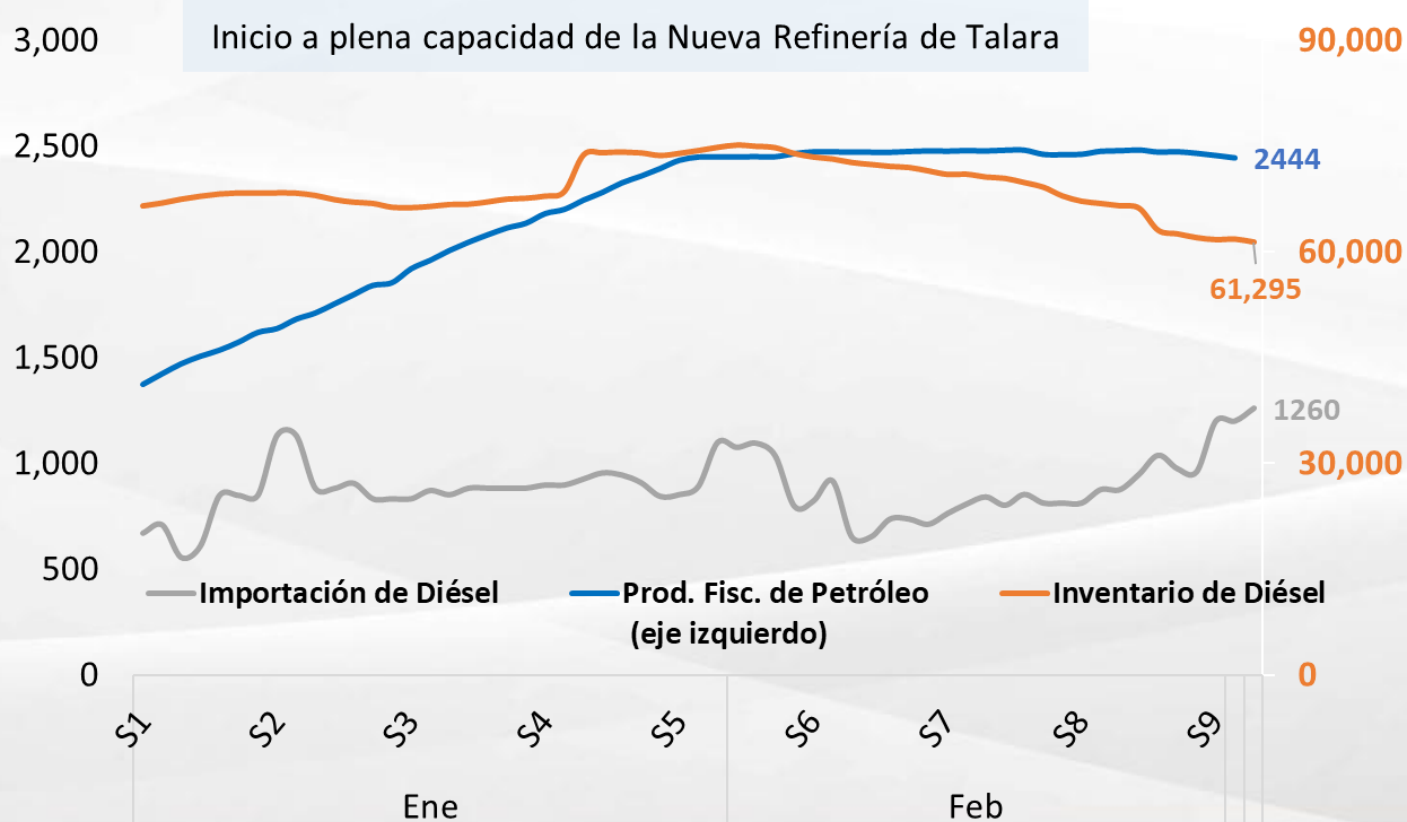


- ▶ Respecto de la semana anterior, la demanda acumulada mensual del GLP se incrementó en +1% (cerrando en 1990 miles de barriles). Respecto a los años previos, se mantiene por encima en +4%, si se compara con el 2023 y +11% con el 2022.
- ▶ La evolución de la demanda acumulada mensual de GLP, en esta semana, se da en un contexto donde el precio de venta al usuario final del GLP envasado y automotor se mantuvieron constantes, alcanzando los S/9.56 y S/7.91 por galón, respectivamente.

Menores inventarios de diésel

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 24 de febrero al 1 de marzo de 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



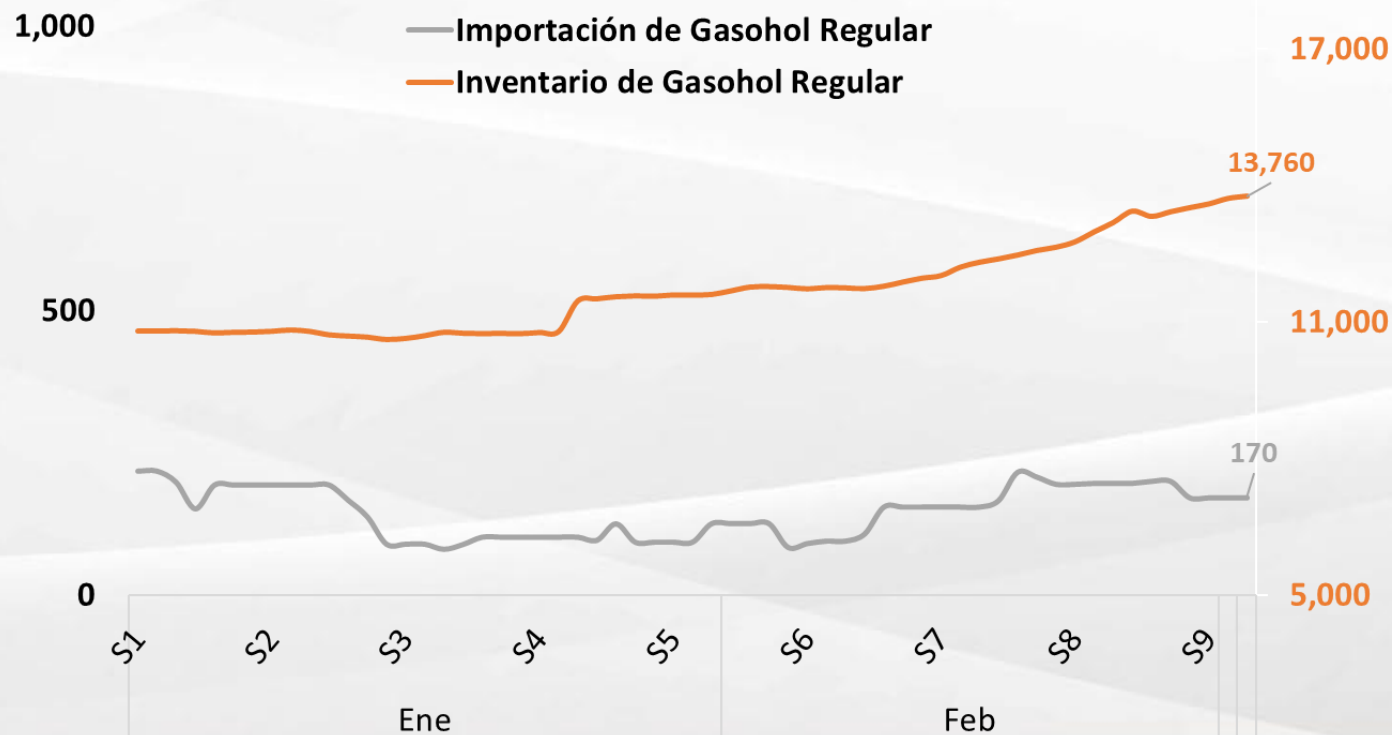
- ▶ Con respecto a la semana previa, el inventario acumulado mensual de diésel disminuyó en -8% (cerrando en 61.3 millones de barriles) y la importación acumulada mensual se incrementó en +30%. En un contexto donde, respecto de la semana anterior, la demanda acumulada mensual de diésel se incrementó en +1%.
- ▶ Por otro lado, al 27 de febrero, el acumulado de producción fiscalizada de petróleo se mantuvo constante.

Mayores inventarios de gasohol regular

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 24 de febrero al 1 de marzo de 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Inventario e importación de Gasohol Regular, Perú

(acumulada mensual en miles de barriles)

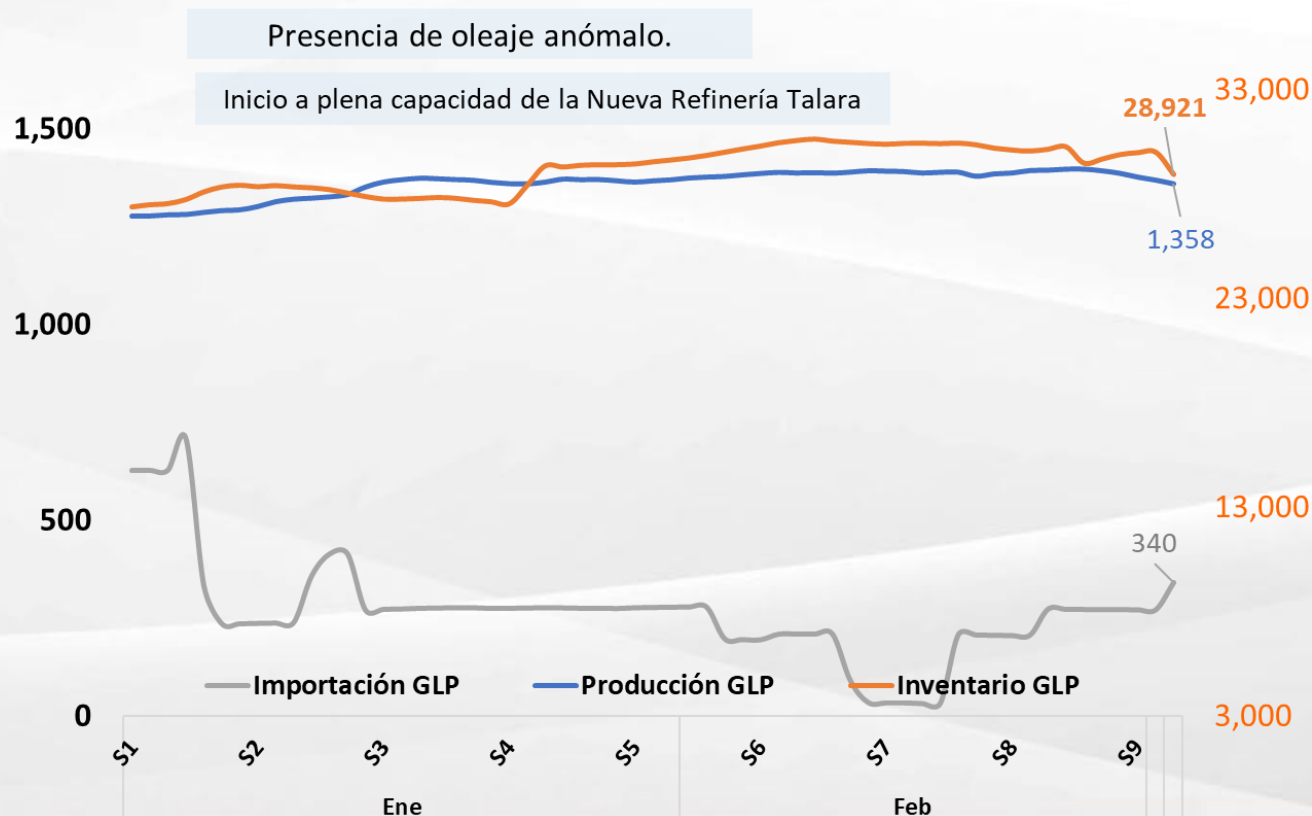


- Respecto de la semana anterior, el inventario acumulado mensual del gasohol regular aumentó en +6% (cerrando en 13.7 millones de barriles), y las importaciones disminuyeron en -7% (cerrando en 170 000 barriles); en un contexto donde el precio del gasohol regular en las estaciones de venta al público se incrementó en +1%, pero manteniéndose aún en valores altos (cerrando en S/16.38 por galón).

Disminuyó la oferta de GLP

Análisis Económico Semanal de Hidrocarburos
Semana del 24 de febrero al 1 de marzo de 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



- ▶ Al 28 de febrero de 2024*, la oferta de GLP disminuyó en -1%. Esto se dio en un contexto donde la producción no presentó variaciones y las importaciones se incrementaron en +48% (cerrando en 1.4 millones de barriles y 340 400 barriles, respectivamente); además, los inventarios disminuyeron en -2%, cerrando en 28.9 millones de barriles.
- ▶ Estas variaciones se dan en un entorno donde el precio de GLP envasado y automotor se mantuvieron constantes 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 24 de febrero al 1 de marzo del 2024*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía