

05 de mayo del 2020
P-0290-2020

Señor
Carlos Alvarado Quesada
Presidente de la República

Estimado señor Presidente:

Respuesta al oficio DP-P-030-2020

Reciba en nombre de la Refinadora Costarricense de Petróleo S.A. (RECOPE) y de mi persona un cordial saludo.

En atención a su nota DP-P-030-2020, donde solicita que se valore aumentar las adquisiciones de combustibles, para aprovechar la ventana de oportunidad que significan los bajos precios de los combustibles, le informo que RECOPE ha venido actuando como usted bien lo sugiere, aumentando los niveles de inventarios de los productos y analizando el comportamiento del mercado internacional de hidrocarburos, para mejorar la gestión que se hace de los mismos.

Coyuntura del mercado internacional

El mercado internacional de los hidrocarburos se encuentra en una situación inédita, debido a la combinación de dos factores principales:

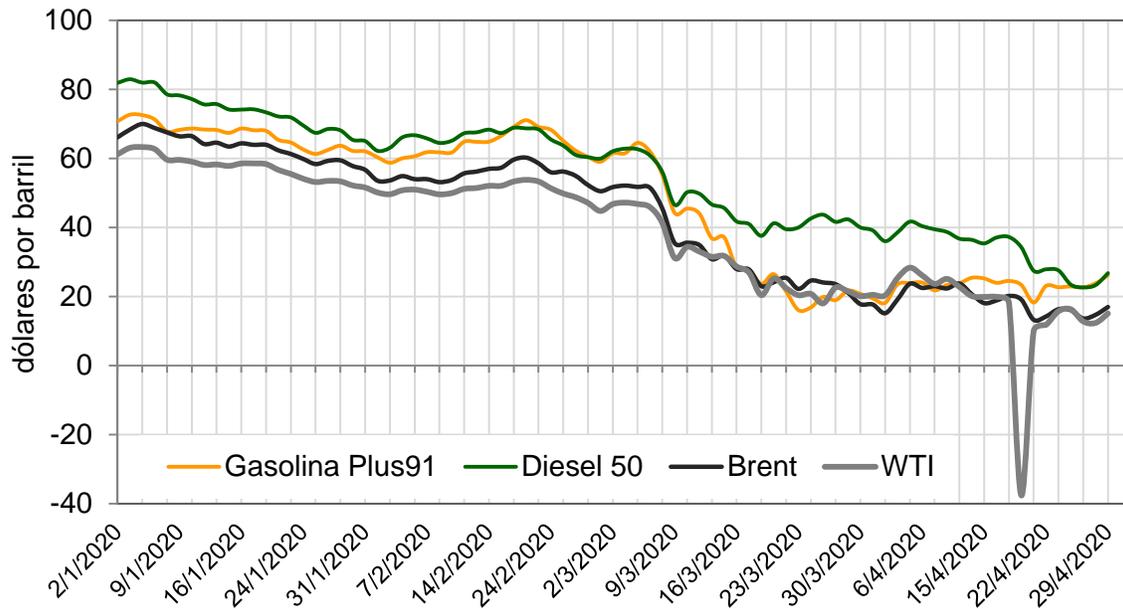
1. La destrucción de la demanda de petróleo, como consecuencia de las medidas de aislamiento social adoptadas globalmente, para la contención del Covid-19; que ha obligado a la declaratoria de cuarentena, confinamiento de las personas en sus hogares, cierres de algunos comercios e industrias.
La Agencia Internacional de Energía estima que la demanda del petróleo será 29 millones de barriles por día (bpd) inferior en abril 2020, con respecto al mismo mes de 2019, y que será 23 millones bpd inferior en el segundo trimestre de 2020¹.
2. La sobreoferta de petróleo, originada por la producción de crudo de esquisto en los Estados Unidos, lo que ha permitido que ese país aumente su participación en el contexto global a 16%; después de que ha duplicado su producción en un plazo de siete años, para alcanzar 12,2 millones bpd en 2019².
Esta situación ha conducido a un aumento de los inventarios de petróleo, topando la capacidad de almacenamiento, lo que causó que el crudo WTI, de manera inusitada, se cotizara en valores negativos el 20 de abril de los corrientes (-USD37/bbl).

¹ <https://www.iea.org/reports/oil-market-report-april-2020>

² <https://www.eia.gov/dnav/pet/hist/LeafHandler.ashx?n=p&s=mcrfpus2&f=a>

Este contexto ha provocado que, desde los primeros días del año, se haya registrado una reducción continuada en el precio internacional del petróleo y los derivados, según puede observarse en el gráfico 1.

Cuadro 1. Comportamiento del precio internacional del crudo y los combustibles Enero-abril 2020



Importante observar que el precio de las gasolinas y el diésel, entre otros combustibles, no se ha transado con valores negativos, como si sucedió, por razones muy particulares con el crudo WTI.

El 12 de abril de los corrientes, la OPEP y sus aliados (OPEP+) acordaron reducir la producción en 9,7 millones bpd, a partir del 1 de mayo y hasta finalizar junio, lo que equivale a 10% de la producción mundial de petróleo. Sin embargo, ese recorte es inferior a la destrucción de demanda por el coronavirus.

Niveles de inventario

El Sistema Nacional de Combustibles es una de las fortalezas de Costa Rica. Está conformado por un conjunto de activos que permiten realizar las operaciones de importación, trasiego, almacenamiento y comercialización de combustibles.

En las terminales de importación y venta, existe un total de 131 tanques activos, con una capacidad de almacenamiento de 587 mil m³, que permiten mantener los inventarios operativos y estratégicos, para atender la demanda de combustible de forma continua y oportuna.

Debido a la coyuntura actual del mercado internacional de combustibles y el aumento en la capacidad de almacenamiento de los últimos años, ha sido posible que la empresa aumente los niveles de inventario, aprovechando los bajos precios de los productos terminados.

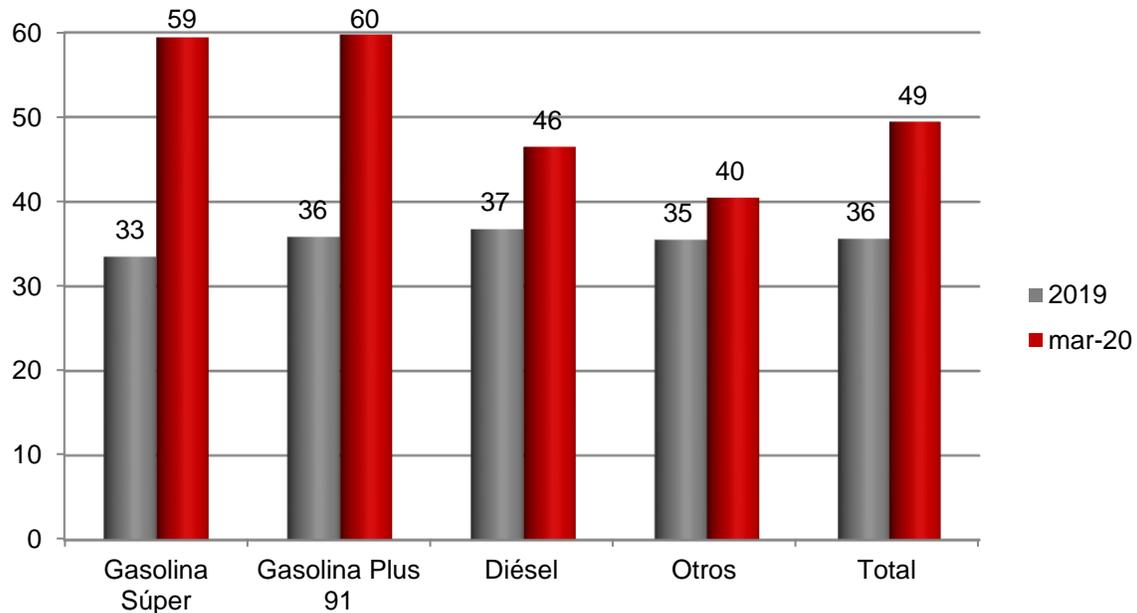
El cuadro 1 muestra el comportamiento de los inventarios promedio en el periodo 2017-2019 y marzo 2020. El nivel de inventarios de marzo 2020, es superior al promedio de la muestra. Con respecto al año 2019, el inventario total de marzo es 103 mil m³ superior, equivalente al 30%, pero en el caso de las gasolinas supera el 40% y en diésel el 25%.

**Cuadro 1. Volumen promedio de inventario al finalizar el año y en marzo 2020
(Datos en m³)**

Producto	2018	2019	2020	mar-20
Gasolina Súper	61 847	56 761	63 910	94 311
Gasolina Plus 91	57 013	54 963	65 790	94 220
Diésel	122 305	120 818	125 028	157 189
Otros	84 599	82 888	87 960	99 752
Total	325 764	315 430	342 688	445 471

El mayor nivel de inventarios ha permitido aumentar su cobertura, según se observa en el gráfico 2. El inventario total de marzo 2020, es 39% mayor al promedio de 2019, pero en el caso de las gasolinas Súper y Plus91 es 77% y 67% mayor, respectivamente. En el diésel 26% mayor.

Gráfico 2. Días de inventario promedio en 2019 y marzo 2020



Es de esperar que al cierre de abril los inventarios hayan crecido aún más, debido a los nuevos embarques de combustibles y la reducción local de la demanda, aumentando el número de día de inventario; lo que está en línea con el planteamiento que se realiza en la nota DP-P-030-2020.

RECOPE continúa evaluando otras opciones para aumentar los niveles de inventarios, a efectos de que ello sirva como una cobertura física, cuando el precio del petróleo rebote por los fundamentales de la oferta y la demanda.

Otras acciones en curso

De manera concomitante, la Junta Directiva ha girado las instrucciones para que se trabaje en el análisis de instrumentos financieros y el diseño de una política de coberturas, que haga un abordaje integral de las condiciones técnicas de la empresa, el marco de legalidad habilitante y la naturaleza de las operaciones, según los objetivos que se propongan.

Dicho análisis debe, necesariamente, considerar las particularidades de la metodología de fijación de precios, aprobada mediante resolución RJD-230-2015, para determinar los mecanismos de reconocimiento de costos asociados a las posibles operaciones, como la devolución de posibles beneficios a los consumidores de combustibles.

P-0290-2020 / p. 5

Dada la naturaleza compleja y sofisticada de las posibles operaciones que pueden realizarse, resulta necesario el acompañamiento de entidades especializadas en la materia, en las diferentes fases que cubre un programa de coberturas.

Mediante nota P-0261-2020 del 22 de abril de los corrientes, se solicitó al Banco Mundial la colaboración para el asesoramiento técnico y el acompañamiento en el diseño y ejecución de una política de mitigación de riesgos, mediante coberturas financieras. En la nota se aportan elementos técnicos, que contribuyan a la lectura que dicha entidad internacional realice de la solicitud planteada.

La utilización de coberturas financieros se visualiza en el corto plazo, como parte del proceso de transformación de RECOPE, donde se aumente su valor para la sociedad costarricense, se mejoren las condiciones técnicamente necesarias para ello y se logren los entendimientos necesarios con la Autoridad Reguladora y otros entes fiscalizadores, así como el acompañamiento de las entidades financieras especializadas.

De igual forma, con el mayor ánimo de colaboración y solidaridad en el contexto de la pandemia del Covid-19, desde el 13 de abril de los corrientes, RECOPE ha colaborado con la Caja Costarricense de Seguro Social, en la entrega de medicamentos para pacientes de alto riesgo; se han puesto a disposición 13 vehículos oficiales, con sus respectivos operadores, para que apoyen la gestión en un horario de lunes a viernes de 07:00 a.m. a 04:00 p.m., extendiéndose en algunas oportunidades por situaciones que se presentan durante las entregas de medicamentos.

No omito indicarle que lo mantendré informado de los avances y las acciones que se vayan adoptando en términos del abastecimiento estratégico de combustibles, en el contexto de los precios actuales del petróleo.

Atentamente,

REFINADORA COSTARRICENSE DE PETRÓLEO S.A.

Alejandro Muñoz Villalobos

Presidente