



REFINADORA  
COSTARRICENSE  
DE PETRÓLEO

GOBIERNO  
DE COSTA RICA

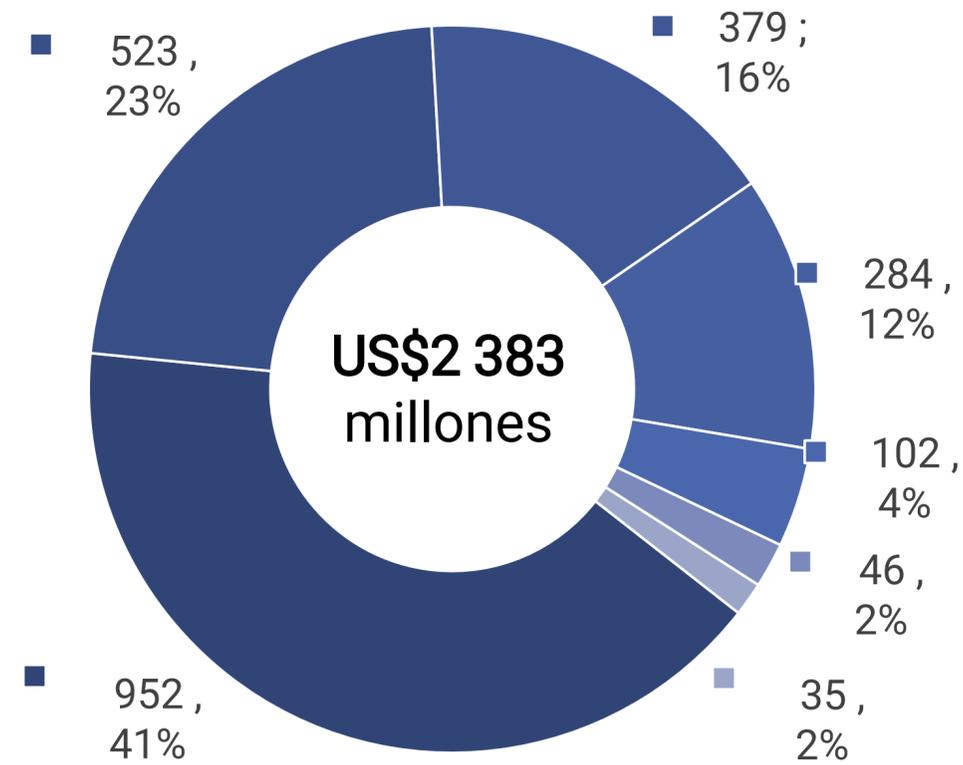
# Política Pública Coberturas Financieras

Refinadora Costarricense de Petróleo S.A.

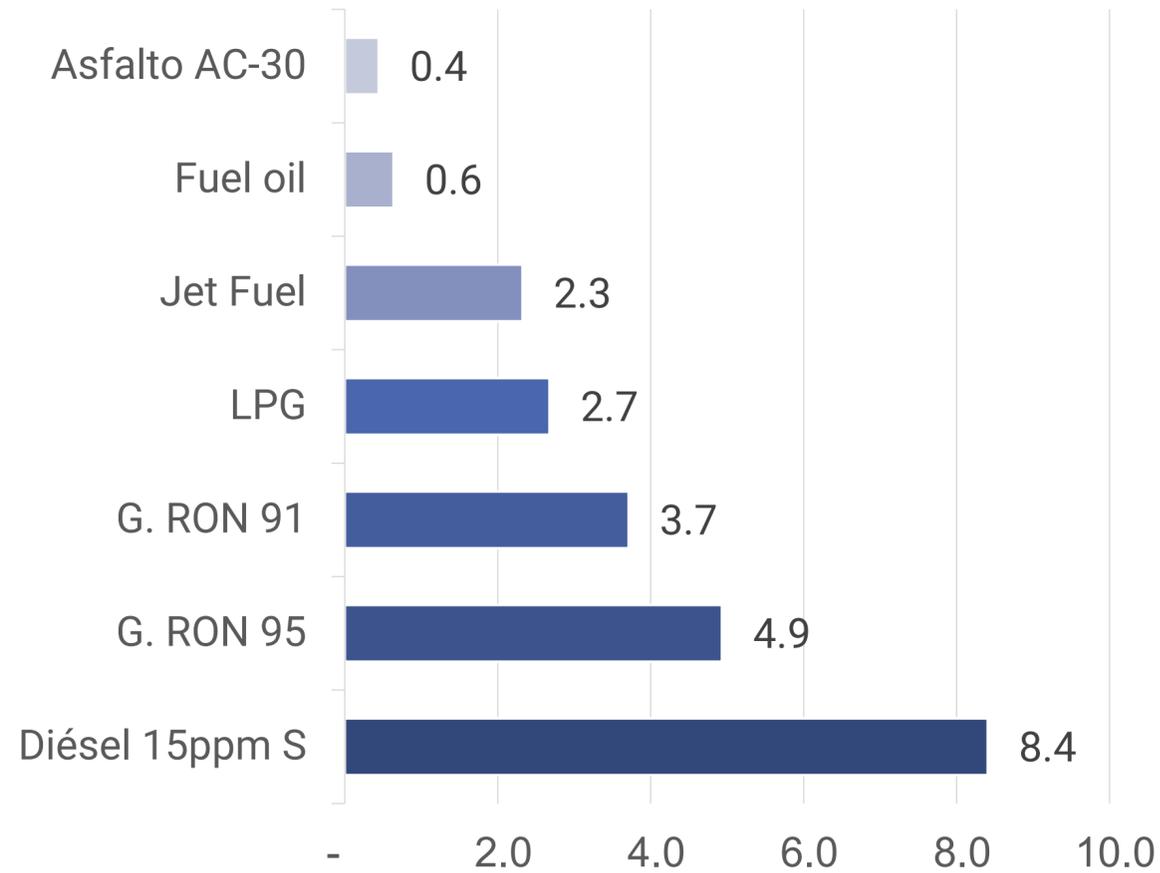
# Estadísticas de importación

# Combustibles que se importan

Valor de las importaciones 2023, según producto (millones \$)



Volumen de importaciones 2023, según producto (millones bbl)

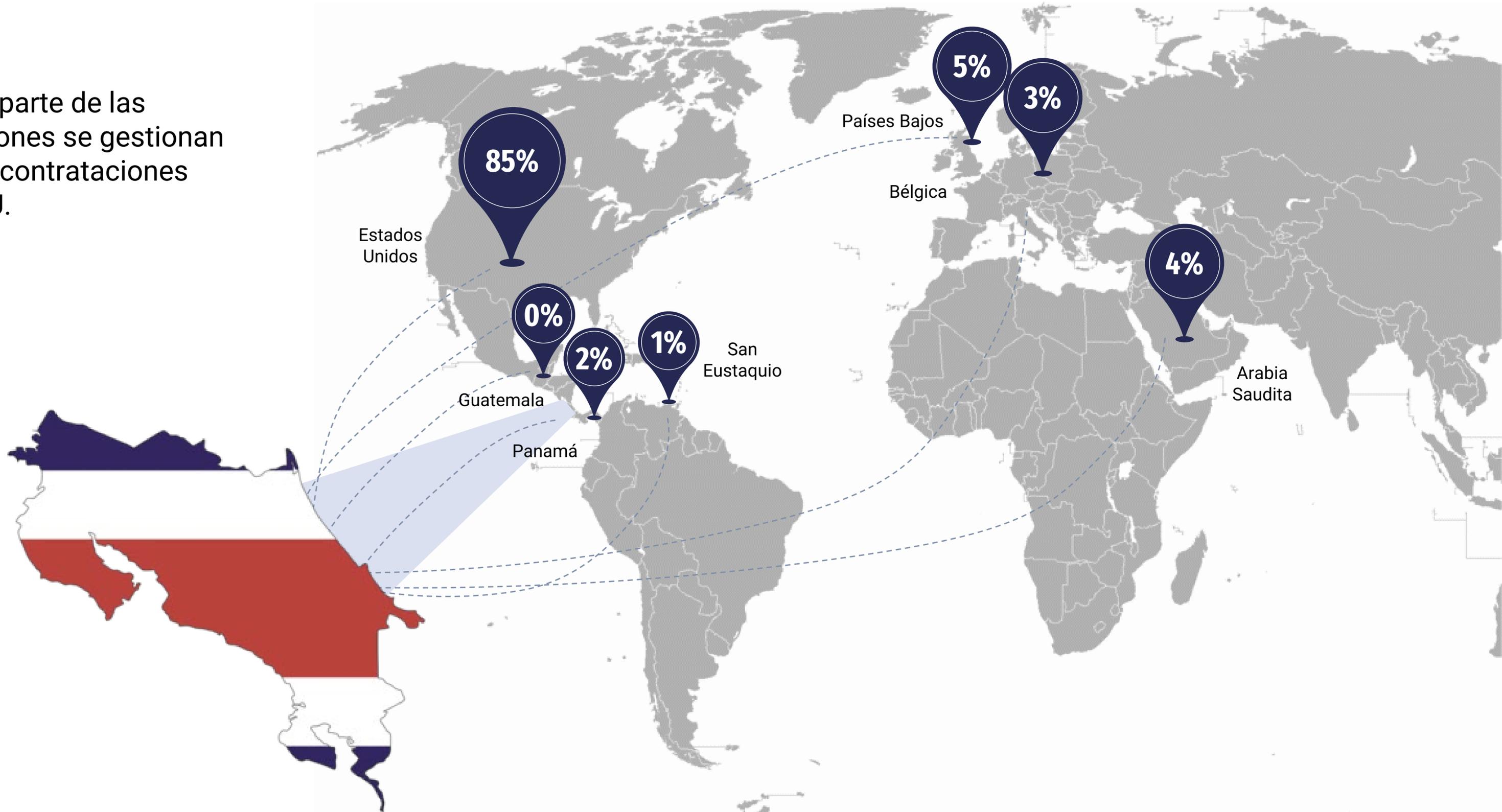


■ Diésel 15ppm S ■ G. RON 95 ■ G. RON 91 ■ LPG ■ Jet Fuel ■ Fuel oil ■ Asfalto AC-30

- **148:** número de barcos recibidos en 2023.
- **89:** tanqueros recibidos en 2023.
- **47:** gaseros recibidos en 2023.
- **12:** asfalteros recibidos en 2023.

# Origen de las importaciones en 2023

La mayor parte de las importaciones se gestionan mediante contrataciones con EEUU.



# Procesos de compra de combustibles

# Modalidades de contratación



## Concurso Internacional

Modalidad más utilizada para contratos de 12 meses.

Requiere aprobación de la Junta Directiva



## Contratación por Excepción

Aplicable por razones de urgencia o conveniencia empresarial debidamente justificadas.

Emergencias, garantías de suministros, facilidades crediticias, entre otras

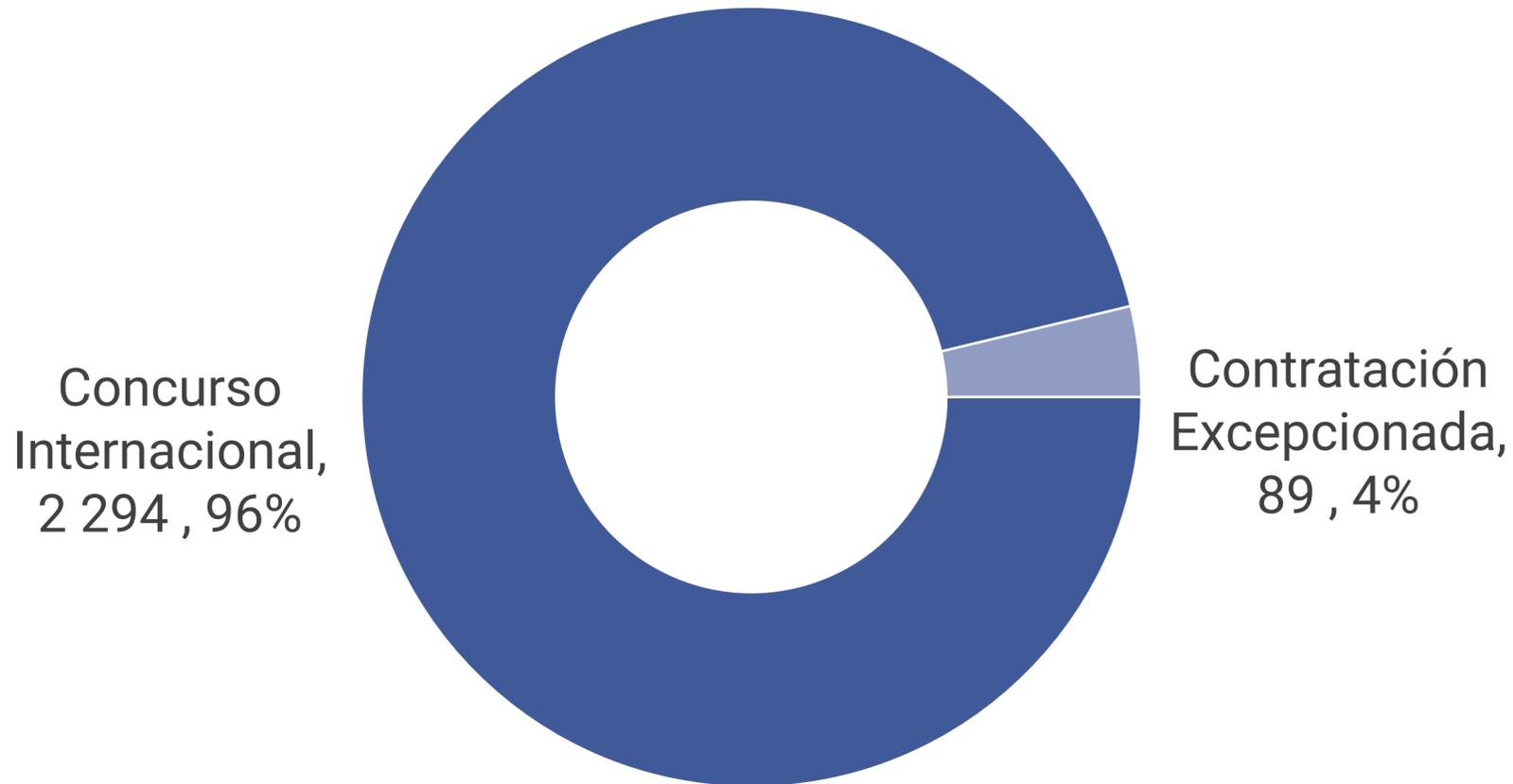


## Excepción Urgencia Apremiante

Aplicable por razones de urgencia debidamente justificadas.

# Estadísticas de Contratación 2023

Valor de las importaciones en 2023, según modalidad de contratación



La práctica empresarial es utilizar el concurso internacional para el suministro de combustibles, lo que garantiza el suministro durante el plazo del contrato.

Producto	No. Concursos
Diésel	1 concurso anual
Gasolinas	1 concurso anual
Jet fuel	1 concurso anual
GLP	1 concurso anual
Búnker	1 concurso anual
Asfalto	1 concurso anual

La contratación excepcionada se utiliza ante situaciones particulares de suministro o para mejorar condiciones de importación.

# Términos de la contratación

Período de  
Contratación

1

Tipo de  
Contratación

2

Volumen

3

Tamaño de los  
Cargamentos

4

Nivel de  
Aprobación

5

Cronograma

6

Otros temas  
relevantes

7

Incoterms

8

Especificaciones  
de Calidad

9

Fórmula de precios  
y referencia de  
precios

10

Mecanismo de  
mejora de precios

11

# Volatilidad del mercado

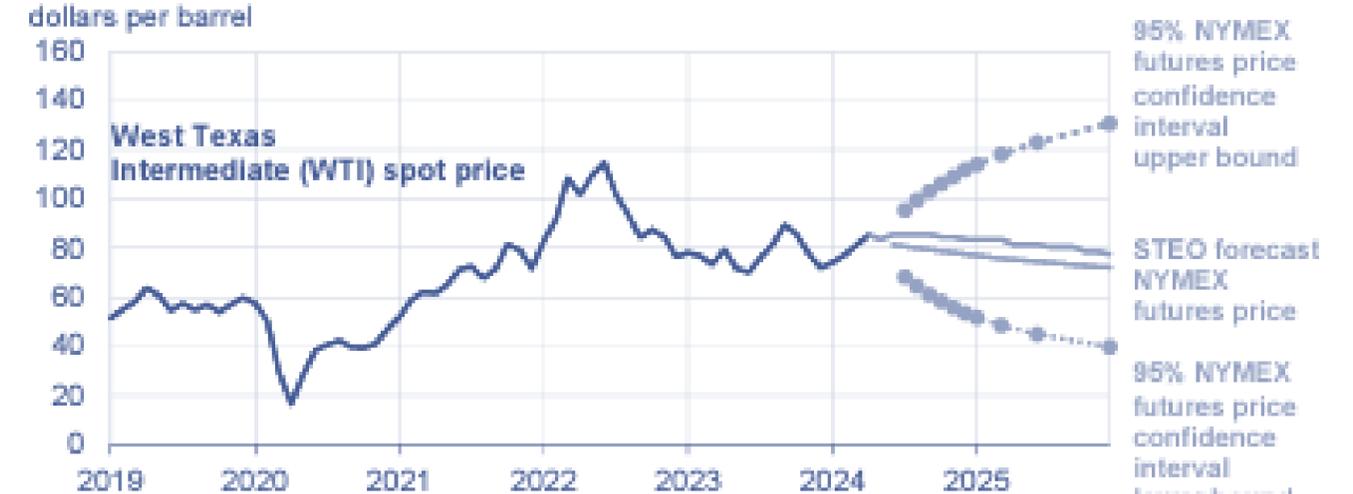
# Factores para el equilibrio del mercado



Los precios de los hidrocarburos están determinados por la ley de la oferta y la demanda.

El nivel de inventarios impulsa el mercado y afecta los precios del petróleo.

West Texas Intermediate (WTI) crude oil price and NYMEX confidence intervals



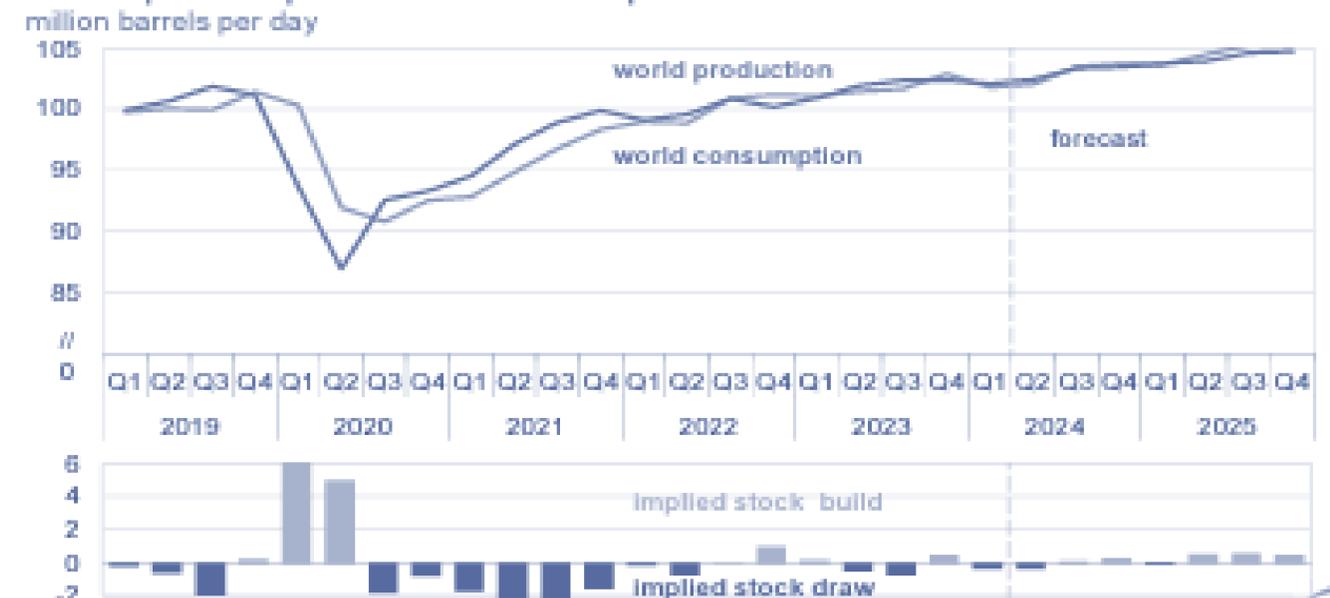
Data source: U.S. Energy Information Administration, Short-Term Energy Outlook, May 2024, CME

Group, Bloomberg, L.P., and Refinitiv an LSEG Business

Note: Confidence interval derived from options market information for the five trading days ending May 2, 2024. Intervals not calculated for months with sparse trading in near-the-money options contracts.



World liquid fuels production and consumption balance



Data source: U.S. Energy Information Administration, Short-Term Energy Outlook, May 2024



# ¿Quién es quién en el mercado del petróleo?

Compañías petroleras internacionales:  
Privadas

Compañías estatales de petróleo:  
Controladas por el gobierno

## Productores

## Consumidores

Particulares: vehículos y calentamiento de espacios

Flotas de Transporte: carretera, marítima, aérea.

Industrias: químicos y plásticos y generación de electricidad.

Demanda: subsidios, impuestos y regulación.

Oferta: cuotas OPEP, acceso de mercados, regímenes fiscales.

Regulación de mercado: límites, reportes

## Formuladores de Políticas

## Comerciantes e Inversiones

Comerciantes: empresas que facilitan el comercio

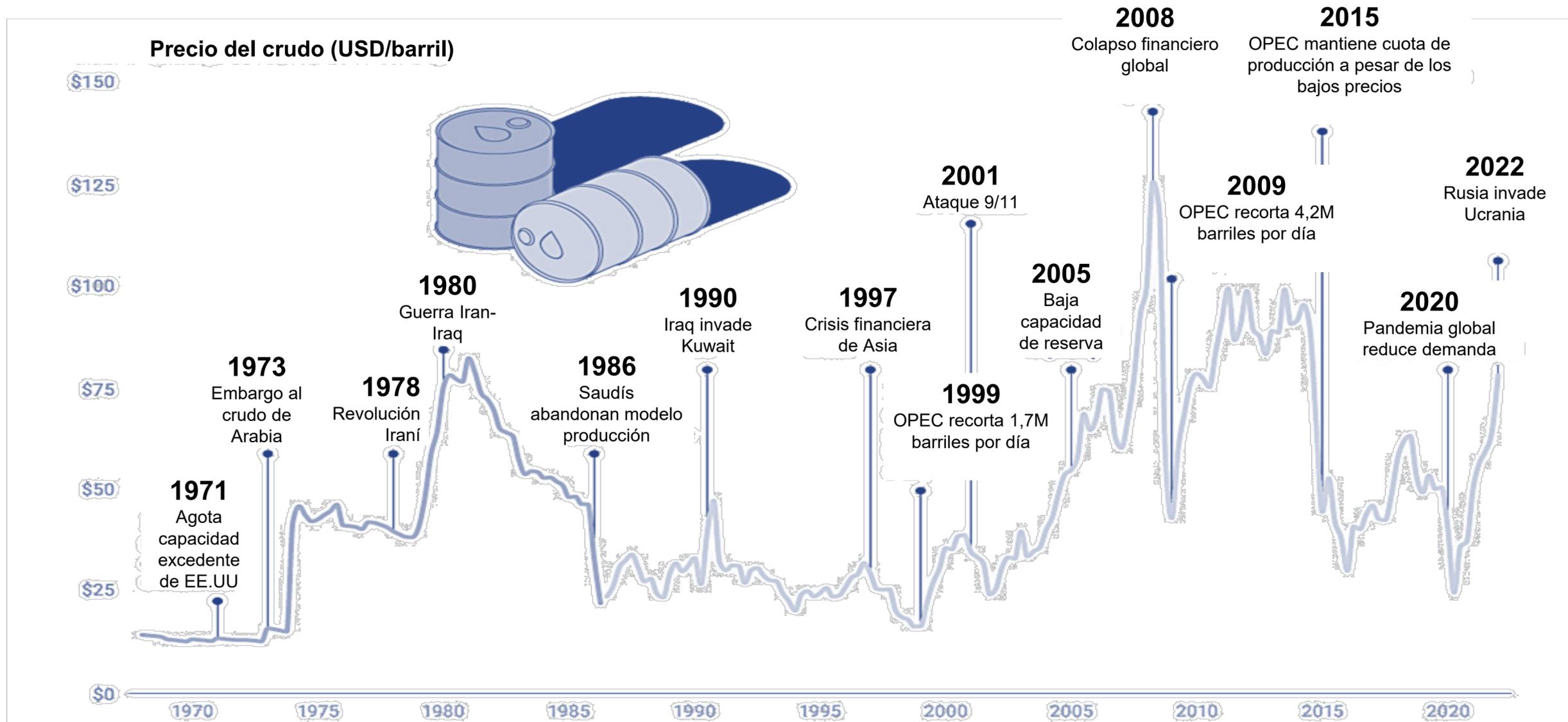
Participantes mercado financiero:

- Inversión en índices de pensiones, fondos de dotación y otros
- Asesores de operaciones con materias primas, fondos de cobertura.
- Comerciantes de swaps, por lo general bancos.



# Volatilidad del precio internacional

## Comportamiento del precio internacional e hitos clave 1970-2022



Fuente: EIA de EE.UU

“La volatilidad de los precios del petróleo está inherentemente ligada a la baja capacidad de respuesta o "inelasticidad" tanto de la oferta como de la demanda a los cambios de precios en el corto plazo”.

US Energy Information Administration

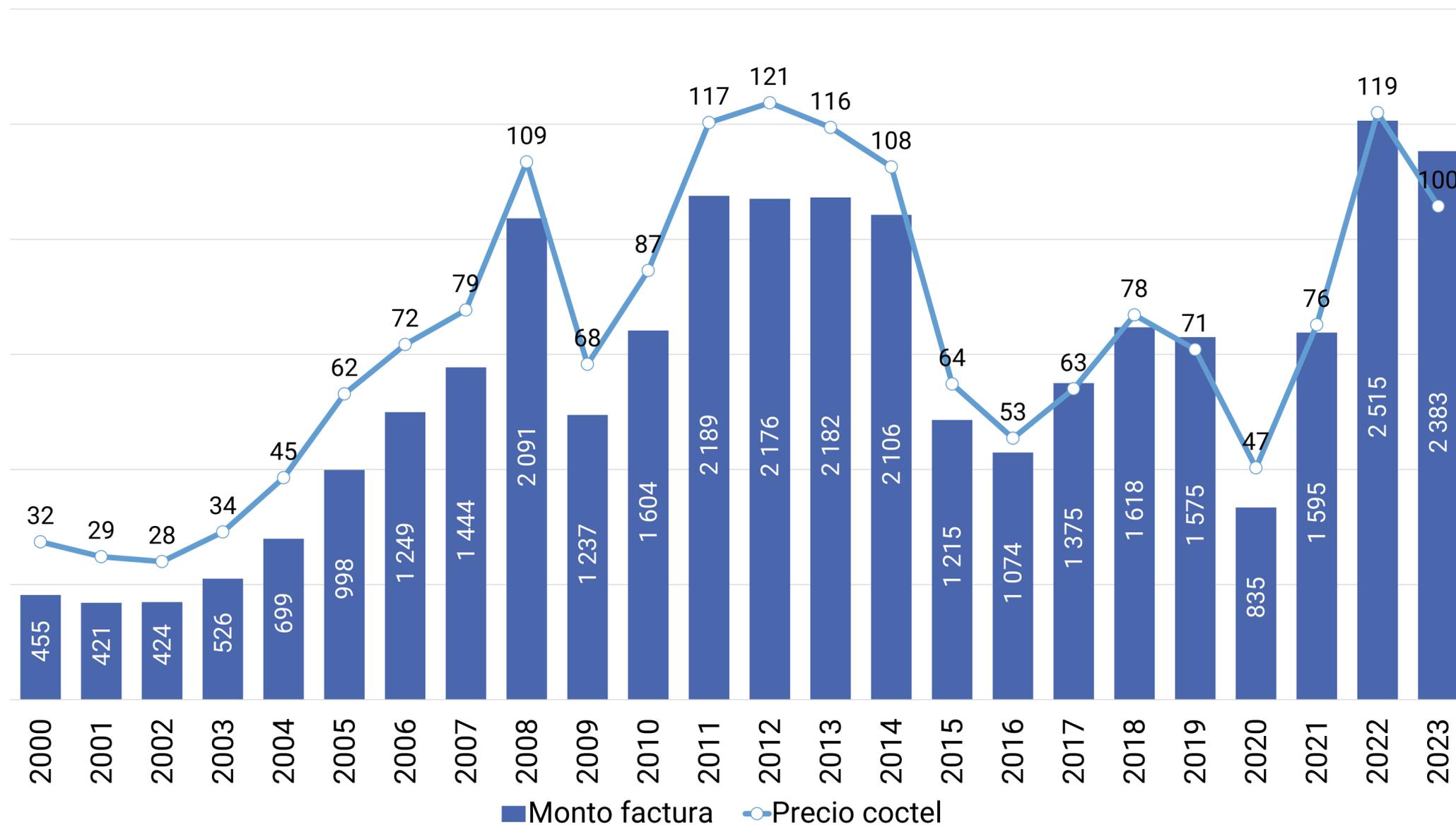
# Factores que afectan el precio internacional del petróleo



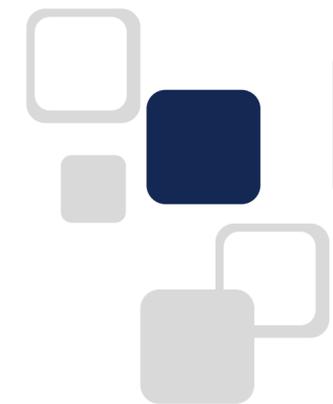
- Factores de dirección: balance entre oferta y demanda.
- Factores de velocidad: situaciones exógenas.

# Comportamiento de la factura petrolera

**Evolución de la factura petrolera y del precio coctel CIF  
millones US\$ y US\$/bbl**



- La factura petrolera está determinada por los precios internacionales.
- 10% de las importaciones del país, en promedio, corresponden a la factura petrolera.
- 42% compra diaria de dólares con respecto a valor negociado en MONEX.
- 3,7% participación de la factura petrolera en el PIB 2022.



# Derivados financieros



# Decisión nacional

Estabilidad de  
Precios



Señales de Precio  
y Mercado



- 
- Son instrumentos cuyo valor depende o se “deriva” del valor de un bien denominado subyacente.
  - Bien subyacente puede ser una materia prima cuyo precio se cotice en los mercados internacionales (commodity).
  - O algún instrumento financiero, como los títulos accionarios, índices, monedas o un instrumento de deuda.

# Mercados de Productos Derivados

## Exchange Trade Derivatives (ETD)

Con contratos estandarizados sobre subyacentes autorizados.

Mismos vencimientos y precios de ejercicio para todos los participantes.

## Over The Counter (OTC)

Derivados hechos a la medida.

Las operaciones se pactan directamente entre compradores y vendedores (contrapartidas).

- Son mercados de transferencia de Riesgos.
- Productos derivados son más valiosos en entornos de alta volatilidad.

# Clases de derivados



## FUTUROS

- Crudo (WTI, Brent)
- Derivados (RBOB, ULSD, HO, FO3%S, JF)



## OPCIONES

- Crudo (WTI, Brent)
- Derivados (RBOB, ULSD, HO, FO3%S, JF)

# RECOPE

# Derivados financieros

En el Plan Estratégico 2024 se incluyó:

- Elaboración del diagnóstico de valor en riesgo.
- Elaborar una política de riesgos financieros.
- Elaborar la estrategia de implementación de la política de riesgos financieros.
- Elaborar procedimientos para la contratación de los mecanismos de mitigación de riesgos financieros.

Dadas las particularidades del mercado de los hidrocarburos y los derivados financieros, se consideró necesario disponer de asistencia especializada.



# Contratación Política Pública Coberturas Financieras

Proyecto Bilateral-  
Multilateral RECOPE - BID



# Objetivo



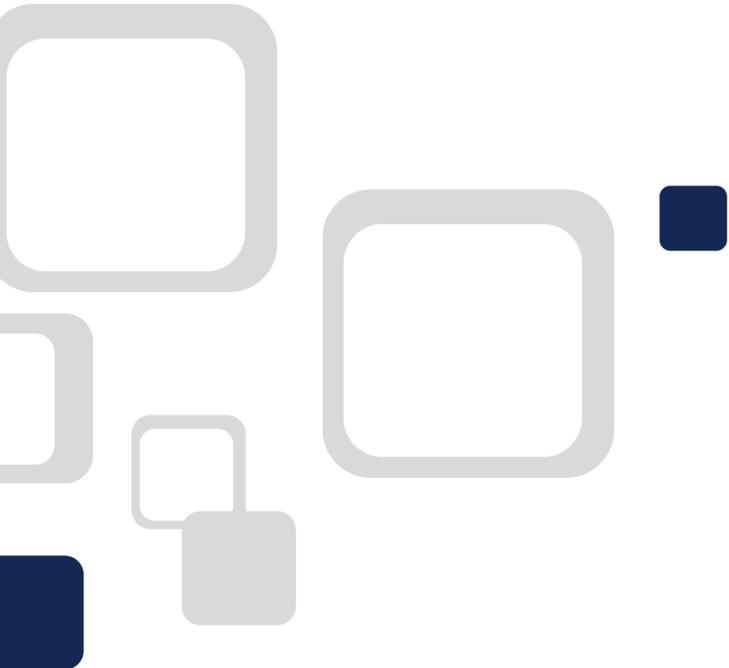
## Objetivo



- Obtener asesoría técnica al Comité para el desarrollo de una propuesta de Política Nacional de Administración de Riesgo mediante derivados financieros.
- Mitigar la volatilidad del precio internacional de los combustibles y crear estabilidad en el precio de venta local.
- Desarrollar las metodologías, procedimientos, políticas, indicadores de medición que permitan establecer el control, mitigación, transferencia o eliminación de los mismos.

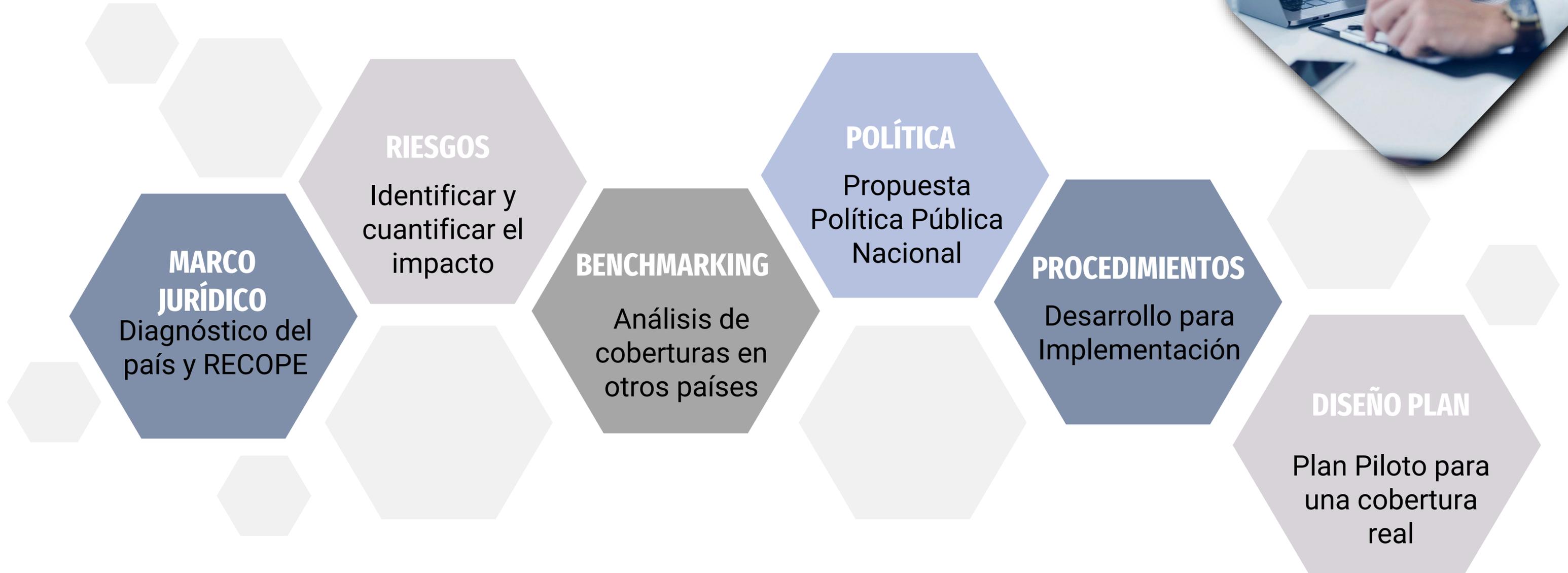


# Alcance

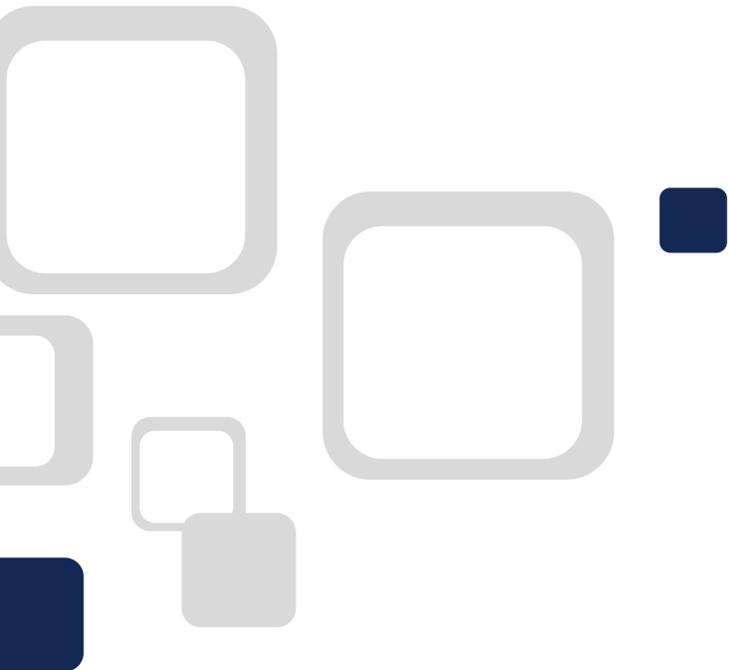




# Alcance



# Entregables

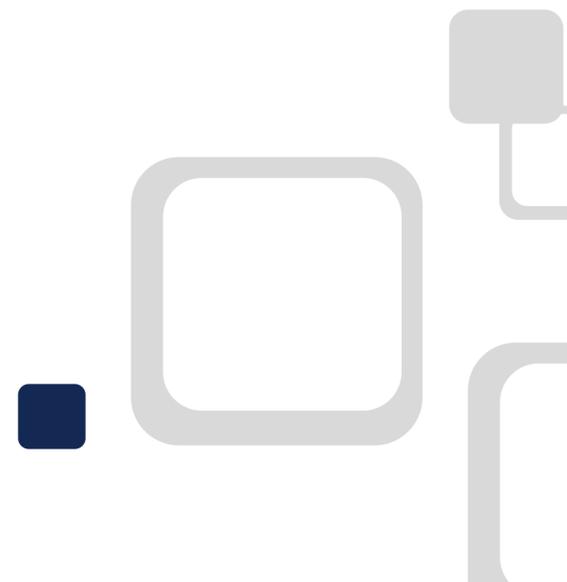
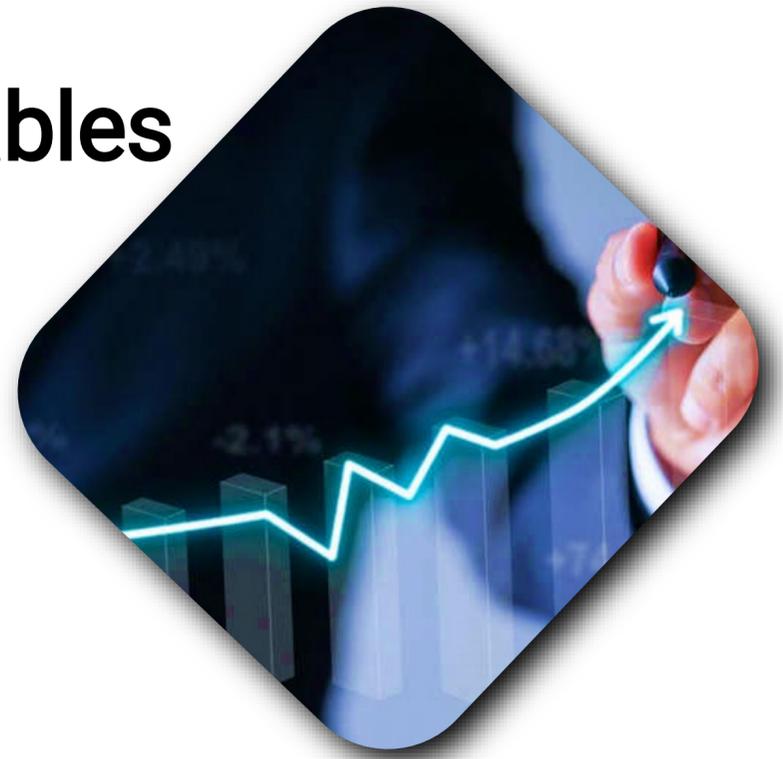




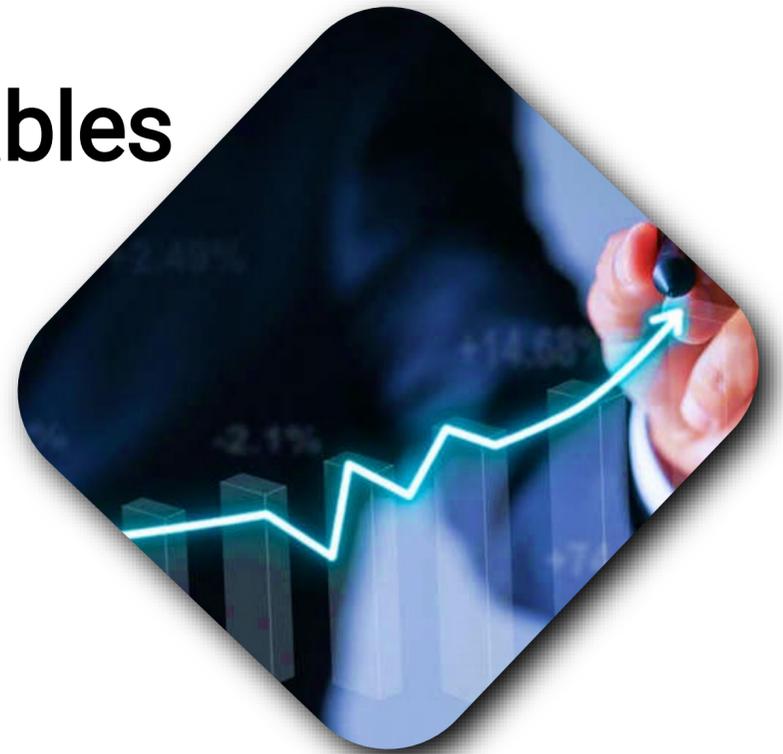
**REFINADORA  
COSTARRICENSE  
DE PETRÓLEO**

GOBIERNO  
DE COSTA RICA

# Entregables



# Entregables



Informe Diagnóstico  
Jurídico

Informe Valoración  
Riesgo

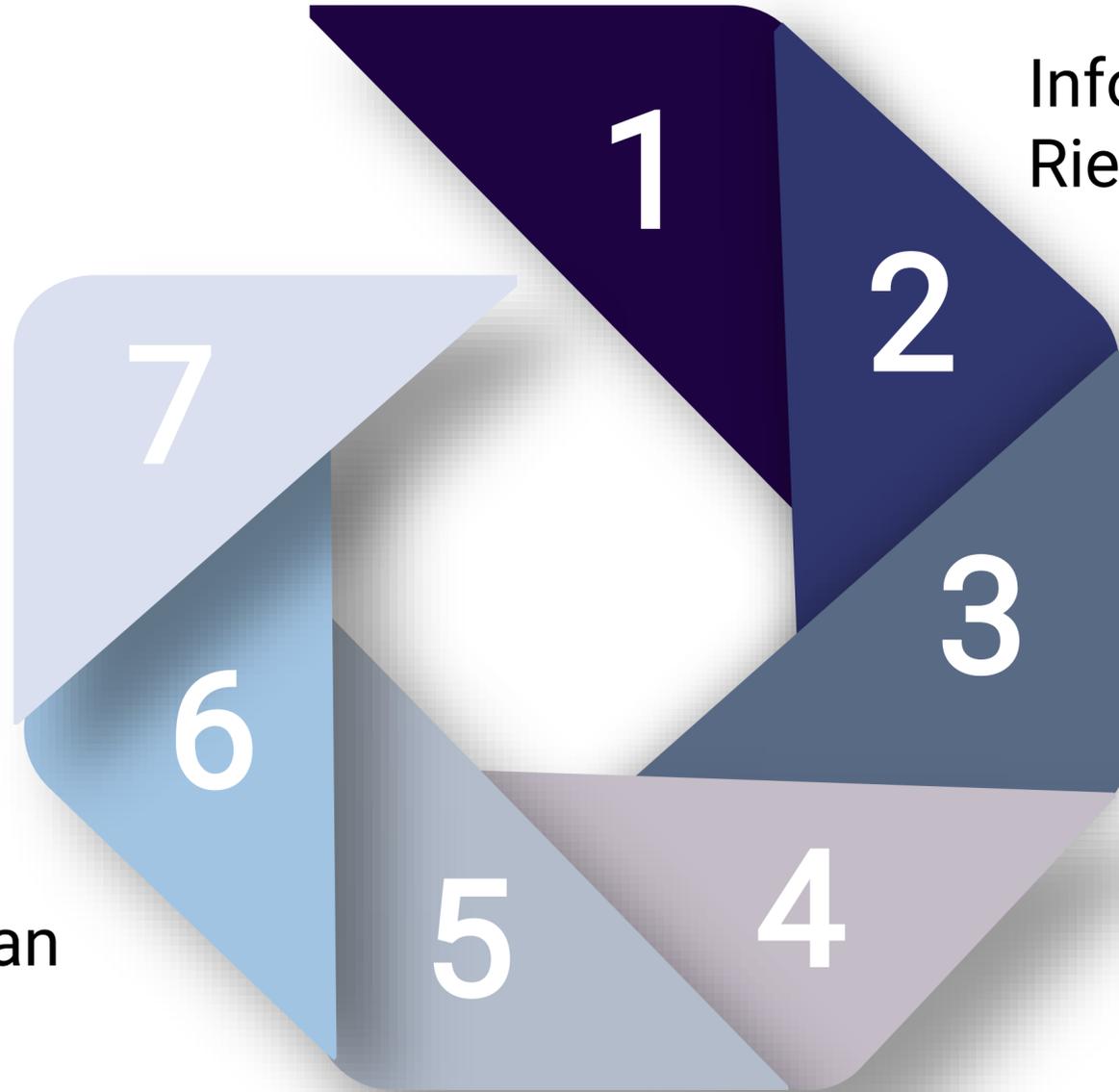
Informe  
Benchmarking

Propuesta  
Política Pública

Marco  
Procedimientos

Diseño Plan  
Piloto

Capacitación

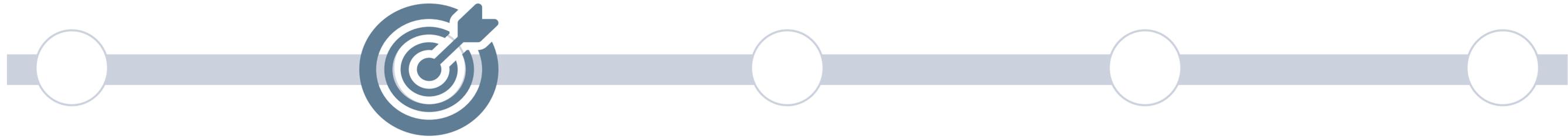


# Proceso y Estado Actual



Elaboración de los términos de referencia, base para el inicio del proceso.

# Proceso y Estado Actual



Elaboración de los términos de referencia, base para el inicio del proceso.

Contacto con el Banco Interamericano de Desarrollo.

Contacto con MIDEPLAN para solicitud de la autorización del proceso con BID.

# Proceso y Estado Actual



Elaboración de los términos de referencia, base para el inicio del proceso.

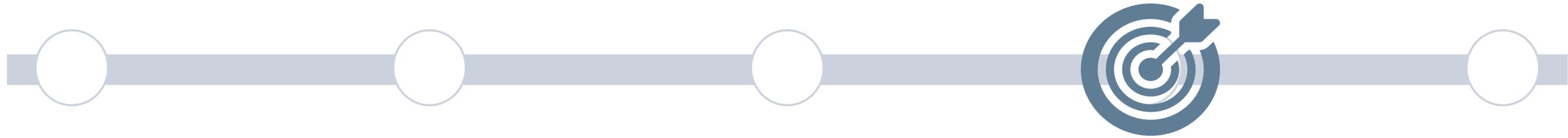
Contacto con el Banco Interamericano de Desarrollo.

Contacto con MIDEPLAN para solicitud de la autorización del proceso con BID.

Elaboración de formulario establecido por MIDEPLAN.

Reuniones con BID para atender información requerida.

# Proceso y Estado Actual



Elaboración de los términos de referencia, base para el inicio del proceso.

Contacto con el Banco Interamericano de Desarrollo.

Contacto con MIDEPLAN para solicitud de la autorización del proceso con BID.

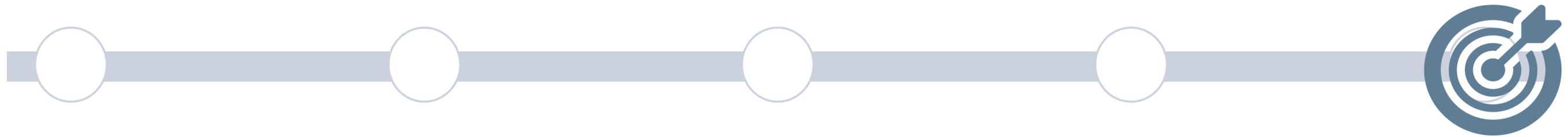
Elaboración de formulario establecido por MIDEPLAN.

Reuniones con BID para atender información requerida.

Remisión del formulario a MIDEPLAN.

Autorización de MIDEPLAN a Hacienda y al BID.

# Proceso y Estado Actual



Elaboración de los términos de referencia, base para el inicio del proceso.

Contacto con el Banco Interamericano de Desarrollo.

Contacto con MIDEPLAN para solicitud de la autorización del proceso con BID.

Elaboración de formulario establecido por MIDEPLAN.

Reuniones con BID para atender información requerida.

Remisión del formulario a MIDEPLAN.

Autorización de MIDEPLAN a Hacienda y al BID.

Actualmente se llevan a cabo trámites de autorización interna en el BID.



REFINADORA  
COSTARRICENSE  
DE PETRÓLEO

GOBIERNO  
DE COSTA RICA

# Política Pública Coberturas Financieras

Refinadora Costarricense de Petróleo S.A.