

HIDROCARBUROS

REFINERÍA SIN SENTIDO

La crisis financiera de Petroperú y la escasez de crudo en la selva ponen muy cuesta arriba la reactivación de la refinería de Pucallpa, cuya planta dejó de operar hace más de siete años.

En abril, el Pleno del Congreso aprobó por insistencia la autógrafa de ley que declaraba de interés nacional la puesta en operación de la refinería de Pucallpa. Sin embargo, las pérdidas acumuladas por la petrolera estatal en los últimos tres años –que ascienden a más de US\$1,900 millones– la han dejado sin caja para invertir en nuevos proyectos. “Sin mencionar que la infraes-

tructura de esa refinería fue canibalizada y está totalmente destruida. Se tendría que rehacer desde cero”, advierte el expresidente de Petroperú, César Gutiérrez.

La empresa mostró una ligera mejora en el iT25 (ver gráfico), pero sus números todavía están en rojo. “Petroperú debería entregar [el terreno] en concesión a un privado o venderlo, porque hoy no es un activo estratégico. Tampoco está en capacidad”, observa el

presidente de la Sociedad Peruana de Hidrocarburos, Felipe Cantuarias.

No sería el único problema que encararía Petroperú si decidiera reactivar la refinería. El crudo disponible para explotación escasea en la zona. “Los lotes (31 B, D y E) son muy antiguos y producen apenas 130 barriles por día [bpd], insuficientes para una refinería con una capacidad de 3,500 bpd”, dijo Kurt Neumann, gerente general de Petróleos de la Selva, exoperador de la Refinería de Pucallpa, en una entrevista con *El Comercio* en 2018. Los otros lotes cercanos que podrían abastecer a la

Petroperú no está en la capacidad de reactivar la refinería de Pucallpa

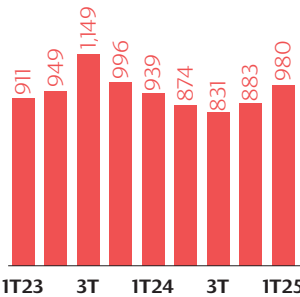
refinería tampoco tienen suficiente producción. Por ejemplo, el Lote 131 –adquirido por PetroTal en 2024– hoy no produce más de 900 barri-

les diarios.

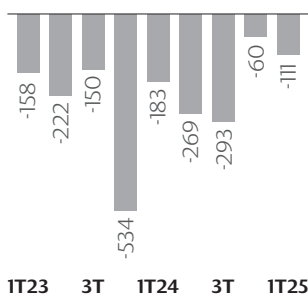
Consultado por esta revista, el Gerente Corporativo Comercial y Cadena de Suministro de Petroperú, Rafael Martínez Román, indicó que “todavía están evaluando la viabilidad para poder reactivar esa refinería”. Al Ejecutivo le preocupa que la empresa requiera de más recursos públicos para cumplir con la ley aprobada por el Congreso, reparo que ya había sido manifestado cuando observó la autógrafa. **(ASU)**

Resultados de Petroperú (en millones de US\$)

Ingresos



Utilidad Neta



Fuente: Petroperú

DEALS

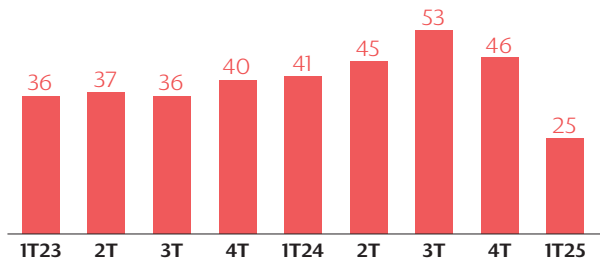
FRENAZO EN LOS M&A LOCALES

La incertidumbre generada a raíz de la guerra comercial iniciada por el presidente de Estados Unidos (EE.UU.), Donald Trump, está retrasando el cierre de algunas transacciones en el mercado peruano de M&A. “Un 40% de los *deals* que veníamos viendo se han ralentizado”, sostiene el socio director de la oficina de Lima de Cuatrecasas, Oscar Trelles.

parte de Caja Los Andes, entre otros. Varios de estos M&A, sin embargo, ya se venían negociando desde el año pasado, cuando no existía incertidumbre en torno a EE.UU.. “Lo que hay es menos volumen de transacciones nuevas que puedan venir o se están demorando en lanzar nuevos procesos”, explica Amiel.

Detrás de los retrasos en el M&A están la falta de predictibilidad y la volatilidad del tipo de cambio a raíz de las políticas arancelarias de EE.UU. Ambos factores han ocasionado que los inversionistas pongan freno al cierre de las operaciones. “Hay mucha más cautela para crecer

Evolución del mercado peruano de *deals*



Fuente: TTR

El 1T25 cerró con menos operaciones de fusiones y adquisiciones de las que esperaba el mercado: 61% menos respecto al mismo trimestre del año pasado, de acuerdo con las cifras de Transactional Track Record (TTR) (ver gráfico). “La reducción en procesos de M&A no es solo en Perú; ha bajado el número de transacciones en latinoamérica. Incluso en Europa y Estados Unidos”, cuenta el socio de Garrigues, Sergio Amiel.

El problema no radica en que el mercado no haya estado activo, ya que en los últimos meses varios *deals* llegaron a buen puerto. Por ejemplo, se concretó la venta de Minka a Parque Arauco, la compra de Holcim de la Compañía Minera Luren y la adquisición de Alternativa por

inorgánicamente. No es un escenario muy auspicioso para un auge de *deals*, pero sí operaciones más específicas”, sostiene el *head of Research* para Perú & Colombia de LarrainVial, Luis Ramos.

El volumen de transacciones cayó 61% en el primer trimestre

Es probable que la caída en el número de transacciones se revierta en el 2T25 y 3T25, sobre todo por el impulso de *deals* en el sector minero, agroexportador y de energía.

“Hay bastante interés de los Emiratos Árabes y de los fondos de inversión con perfil ESG por el sector agroexportador y de renovables”, afirma el *M&A and International Tax Partner* de EY Perú, Edwin Sarmiento, quien calcula que el 90% de las operaciones que tiene son de energías renovables. Aun así, será difícil que el mercado logre superar las cifras de 2024. **(ASU)**