



Análisis Económico Semanal de Electricidad

Fecha de cierre: 27 de diciembre del 2022

- La FED continuaría incrementando sus tasas de interés, pero a ritmos menores y terminaría con ese ejercicio en el 1T23.
- La inflación de EE.UU. empezaría el esperado retroceso y se normalizaría al cierre del 2023.
- EE.UU. evitó la temida recesión que se pronosticaba para este año; sin embargo, continúan los temores respecto al 2023 para la economía norteamericana.
- La economía local parece resistir a los embates de las crisis recientes, especialmente política, gracias a sus cimientos institucionales económicos inalterados.
- El tipo de cambio mostró su mejor nivel desde el pasado junio.

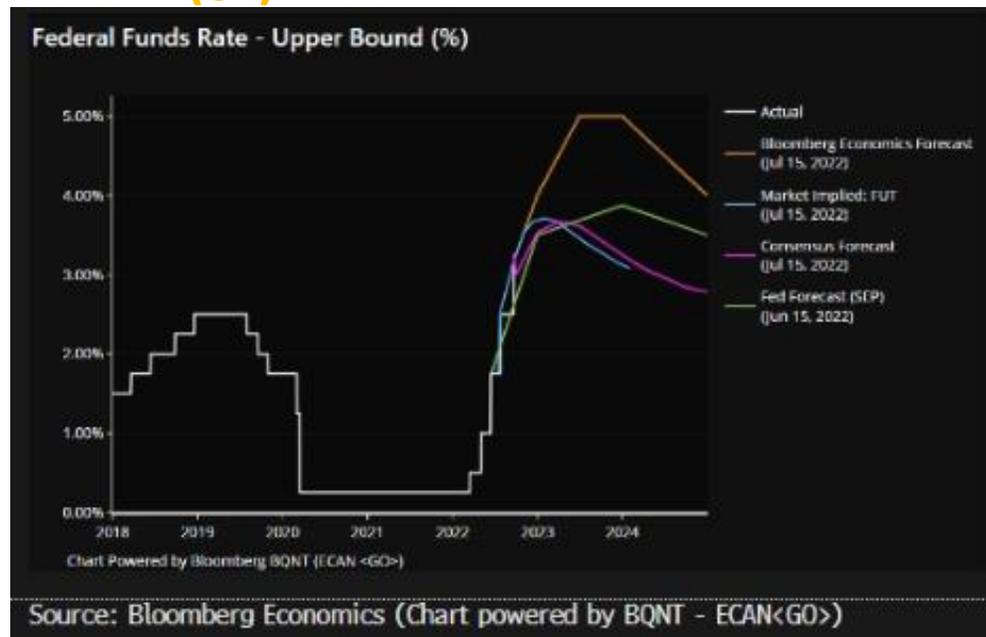
- Para el mes de enero del 2023 la tarifa eléctrica no cambiaría y se mantendría en S/ 692 por MWh.
- La demanda nacional evidenció un importante impulso debido al mayor crecimiento de la zona centro. Las zonas norte y sur se mantienen con un crecimiento al alza.
- Se sigue incrementando la participación de las centrales hidroeléctricas; sin embargo, aun no se alcanza los niveles de los años previos.
- Producto del mayor uso de las hidroeléctricas, el precio spot se mantiene por debajo de los S/200 por MWh. Este valor podría seguir reduciéndose, en la medida que sigan aumentando las lluvias.

Panorama Internacional



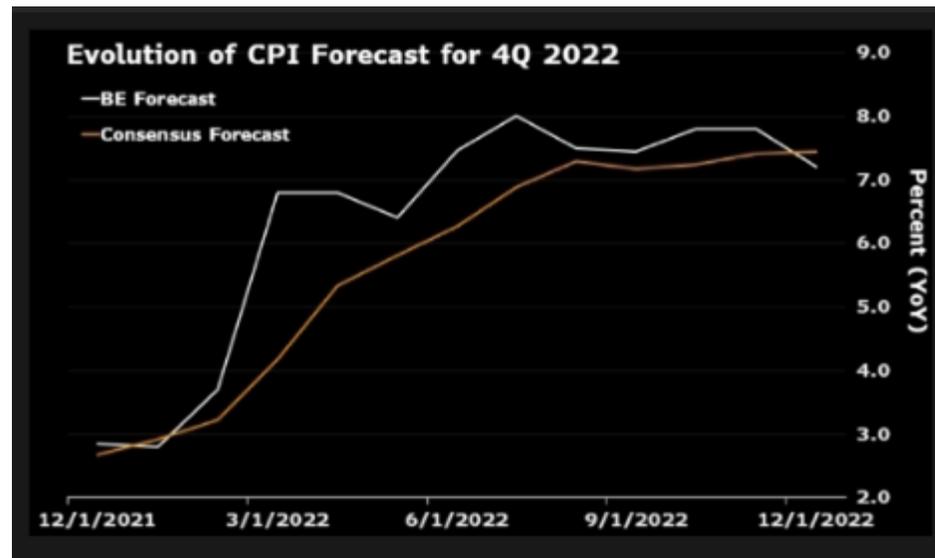
HECHOS RELEVANTES

- **SE ACERCA LA PAUSA.** La FED continuaría incrementando sus tasas de interés pero a ritmos menores y terminaría con ese ejercicio en el 1T23. Uno de los eventos económicos más importantes y definitorios del 2022 provino de EE.UU. y fueron las rápidas subidas de tasas de la FED, según Bloomberg. Las tasas terminaron el año en 4.5%, muy por encima del menos del 1% a principios de año. Los mercados de futuros de los fondos federales ahora cotizan a una tasa cercana al 5% para el 1S23. De cara al futuro, Bloomberg espera que la FED incremente sus tasas en 25 p.b. tanto en febrero como en marzo próximos y, a partir de entonces, haga una pausa durante el resto del año y descanse en 5%. (¿?)



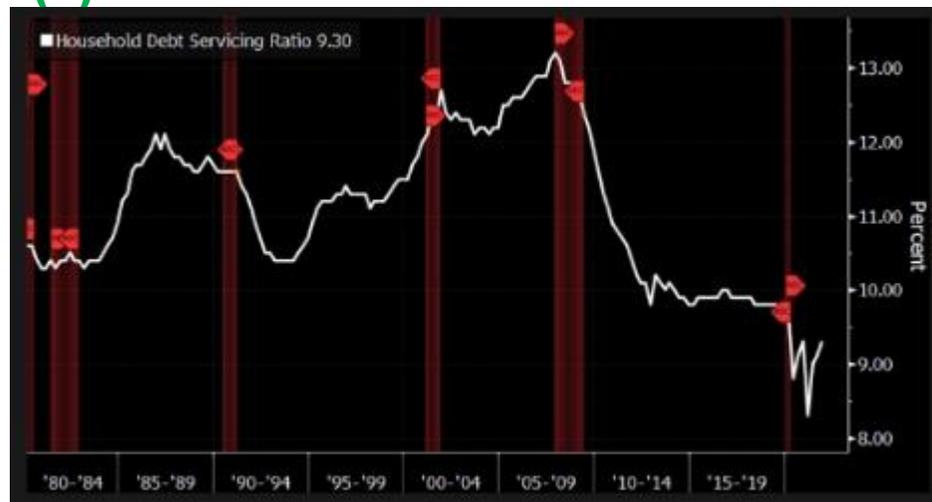
HECHOS RELEVANTES

- **INFLACIÓN RETROCEDERÁ.** La inflación de EE.UU. empezaría el esperado retroceso y se normalizaría al cierre del 2023. Cuando comenzó el 2022, la mediana de la encuesta de Bloomberg veía que la inflación de EE.UU. se desaceleraba al 2.9 % desde el 6.7 % en 2021. Sin embargo, la guerra en Ucrania tuvo un papel determinante. Hacia junio, la expectativa de inflación se aceleró y alcanzó un pico de poco más del 9 % en junio y, probablemente, terminará el año en 7.2 %. De cara al futuro, Bloomberg espera que tanto la inflación general como la subyacente se desaceleren a alrededor del 3.5 % en el 4T23. Esa agencia sostiene que los precios de los bienes disminuirían, mientras que la inflación de los alquileres alcanzará su punto máximo a fines de la junio. Eso también supone que no haya choques externos adversos adicionales que afecten a la economía de EE.UU. (¿?)



HECHOS RELEVANTES

- **NO HUBO RECESIÓN. EE.UU. evitó la temida recesión que se pronosticaba para este año; sin embargo, continúan los temores respecto al 2023 para la economía norteamericana.** En el 2022, se habló mucho sobre una recesión inminente en EE. UU. poco después de que Rusia invadiera Ucrania y cuando los precios del WTI subieron a USD 124. Bloomberg señala que muchos incluso sugirieron que la economía estadounidense ya estaba en recesión. El PBI del 3T22 se recuperó a territorio positivo y en el 4T22 el empleo y el ingreso real permanecieron positivos, lo que sugiere que la recesión no ocurrió este año. Sin embargo, Bloomberg señala que, de cara al futuro, hay una probabilidad de 80% de recesión en 2023. Su modelo de probabilidad de recesión sugiere que es probable que suceda alrededor de septiembre y que sea superficial, y el crecimiento del consumo seguiría siendo positivo. (+)



Indicadores Macroeconómicos Clave



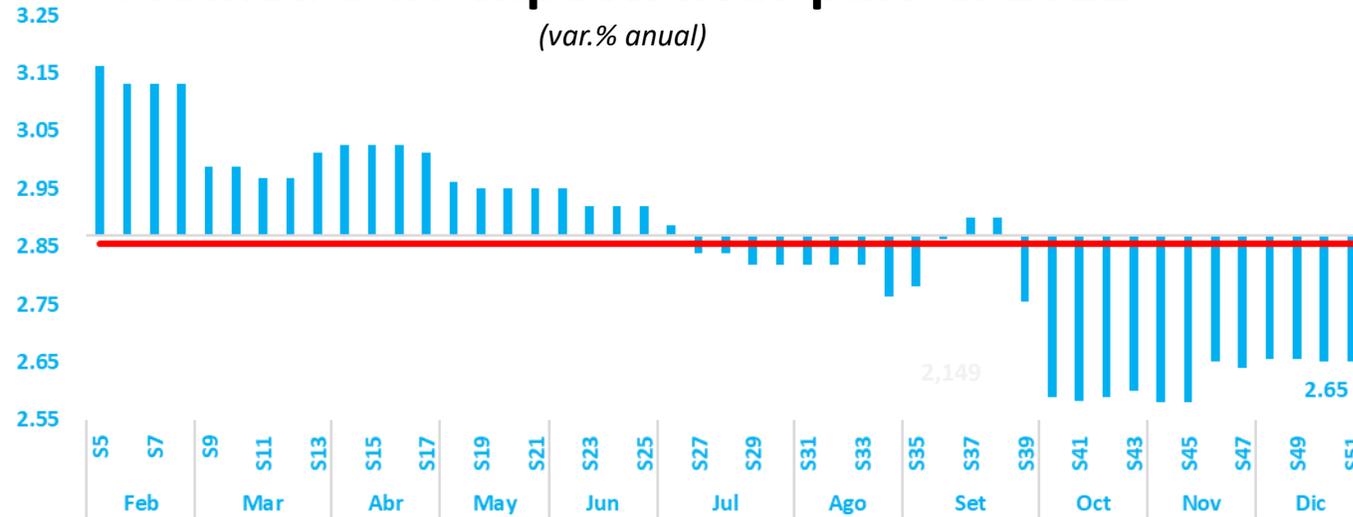
HECHOS RELEVANTES

- **BASES RESISTENTES.** La economía local parece resistir a los embates de las crisis recientes, especialmente política, gracias a sus cimientos institucionales económicos inalterados. El ministro de economía, Álex Contreras, señaló a Gestión que la economía peruana *“es como una especie de edificio antisísmico. Tiene unas columnas claves que, a pesar de los terremotos, han permitido aguantar”*. El ministro agregó que *“esas columnas centrales son un banco central independiente, un Ministerio de Economía que, a pesar de los cambios (cuatro ministros de Economía en un año) ha mantenido el respeto por las reglas fiscales, y una Superintendencia de Banca y Seguros que ha mantenido la estabilidad financiera”*.
- Contreras señaló que el Perú cerrará el 2022 entre 2.8% y 2.9%. *“Hubo efectos importantes, paralizaciones en la minería. Sin esos efectos hubiéramos crecido 4%, por encima de la región”*, agregó el ministro. Asimismo, el Perú tiene, todavía, la segunda mejor clasificación de riesgo país de la región después de Chile. *“Ese es el reflejo de tener la deuda pública más baja de la región. Este año (2022) va a estar alrededor de 33.8% (del PBI). El déficit fiscal está en 1.6%, después de haber estado casi a 9 puntos por la pandemia”*, resalta el titular de la cartera de economía. (+)

PROYECCIONES PARA EL PBI PERUANO

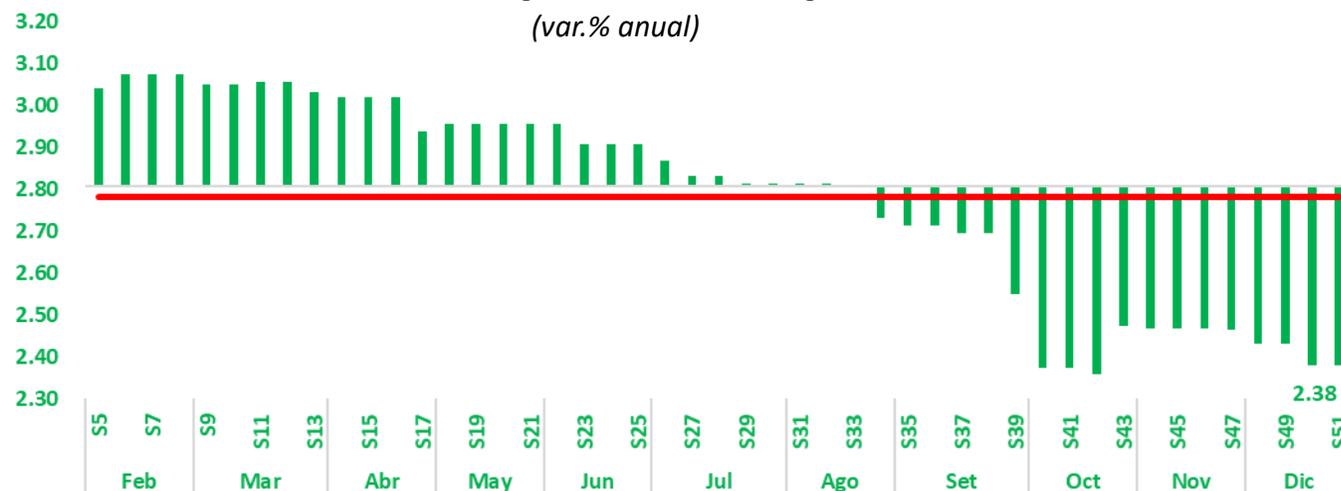
Promedio de expectativas para el 2022

(var.% anual)



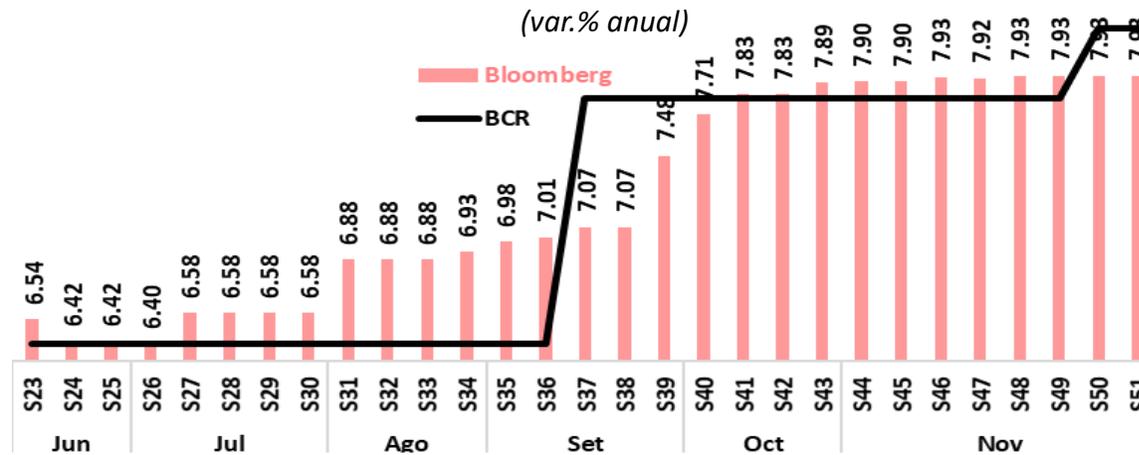
Promedio de expectativas para el 2023

(var.% anual)



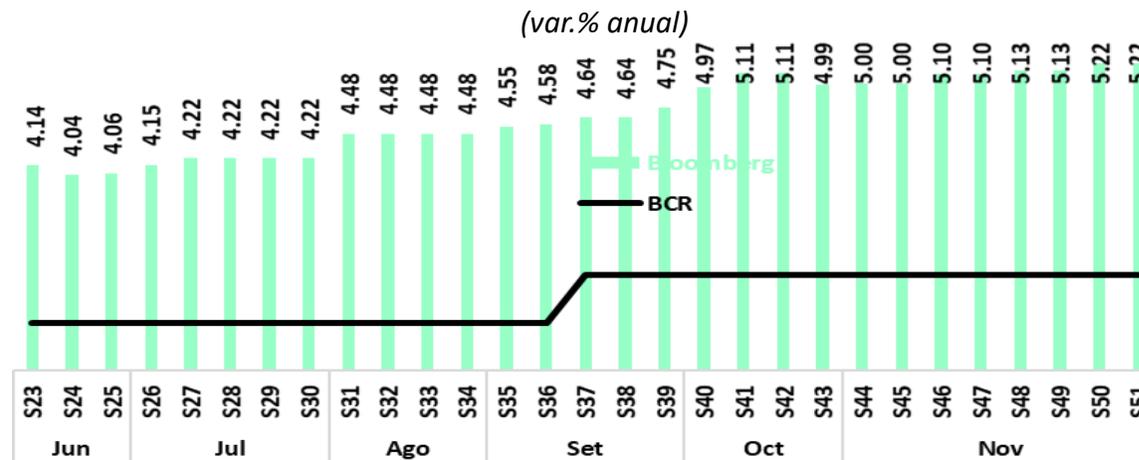
- Al cierre del 23 de diciembre, las tasas proyectadas para el 2022 se mantienen por debajo de lo proyectado por el MEF (entre 2.8% y 2.9%). Las expectativas de los organismos internacionales es, aún, más pesimista para el 2023.

Promedio de expectativas de inflación para el 2022



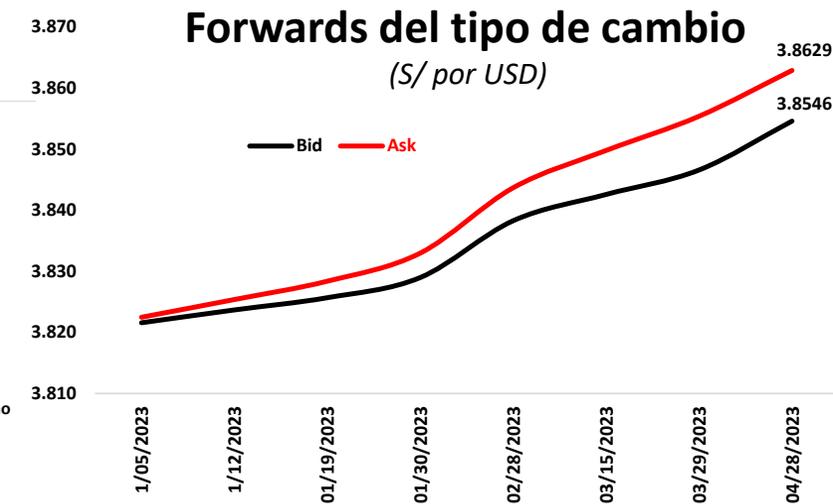
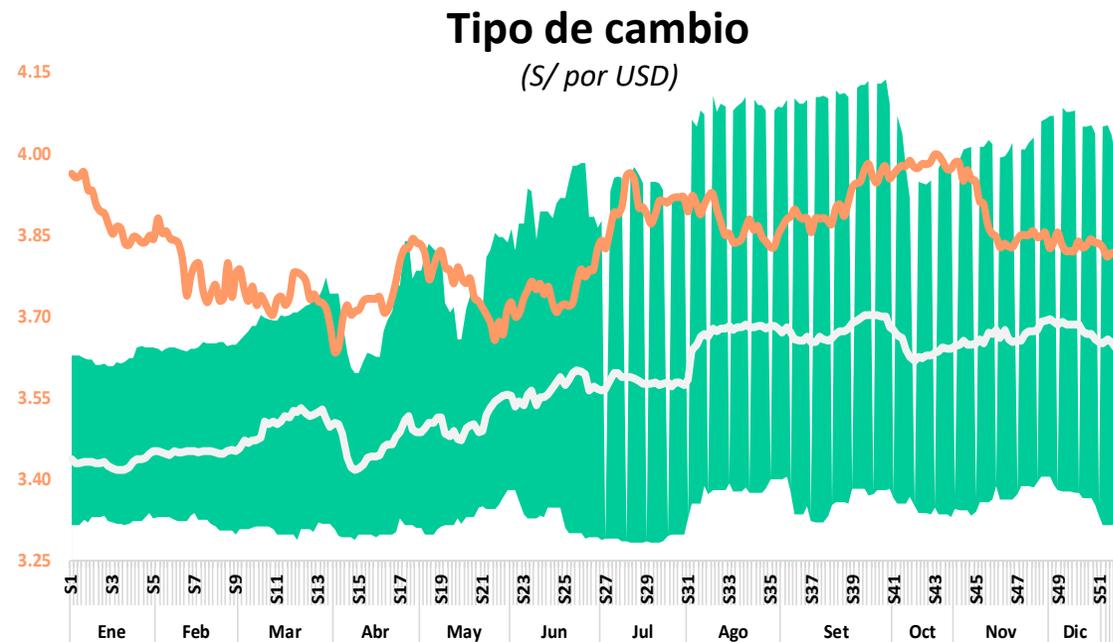
➤ Al 23 de diciembre, los diferentes bancos de inversión e instituciones multilaterales consultados por Bloomberg señalan tasas cercanas de 8% para la inflación en el 2022 y superiores al 5% para el 2023.

Promedio de expectativas para el 2023



TIPO DE CAMBIO EN DURO RETROCESO

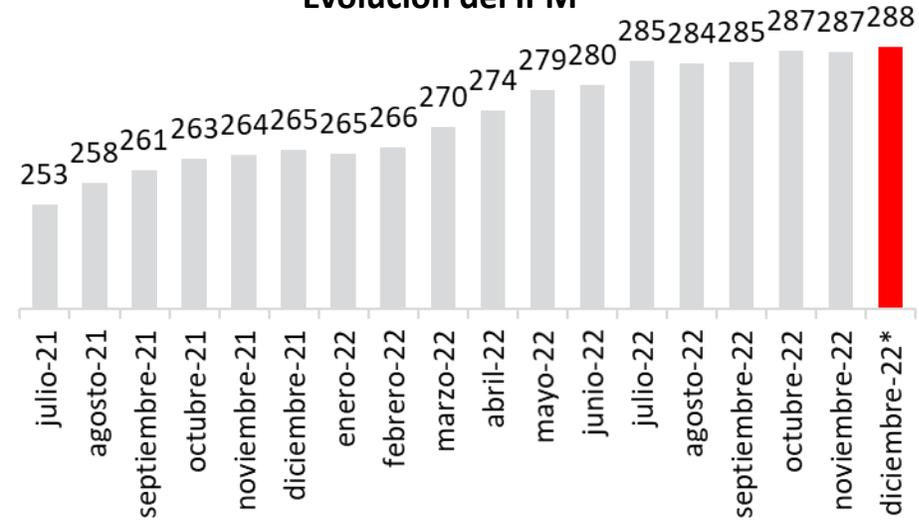
- El sol peruano mostró pocos cambios hacia el cierre de la semana pasada y marcó un paso, relativamente, estable en las últimas semanas de diciembre. Su comportamiento guardó relación con la dinámica pausada del dólar en los mercados internacionales.
- El tipo de cambio osciló alrededor de S/ 3.8/USD, y marcó su paso más fuerte desde junio pasado.



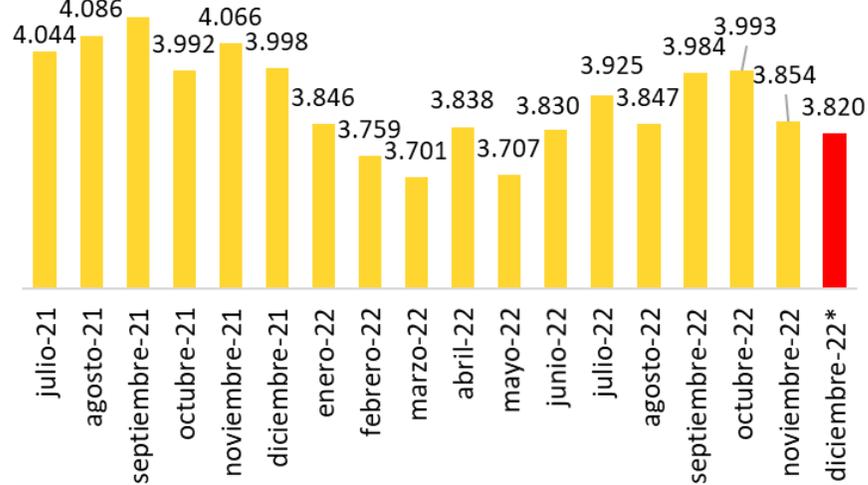


Panorama
local

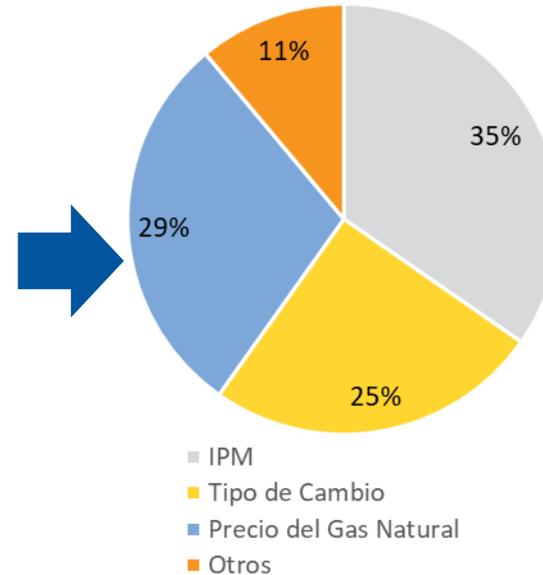
Evolución del IPM



Evolución del Tipo de Cambio
(en S/ por USD)

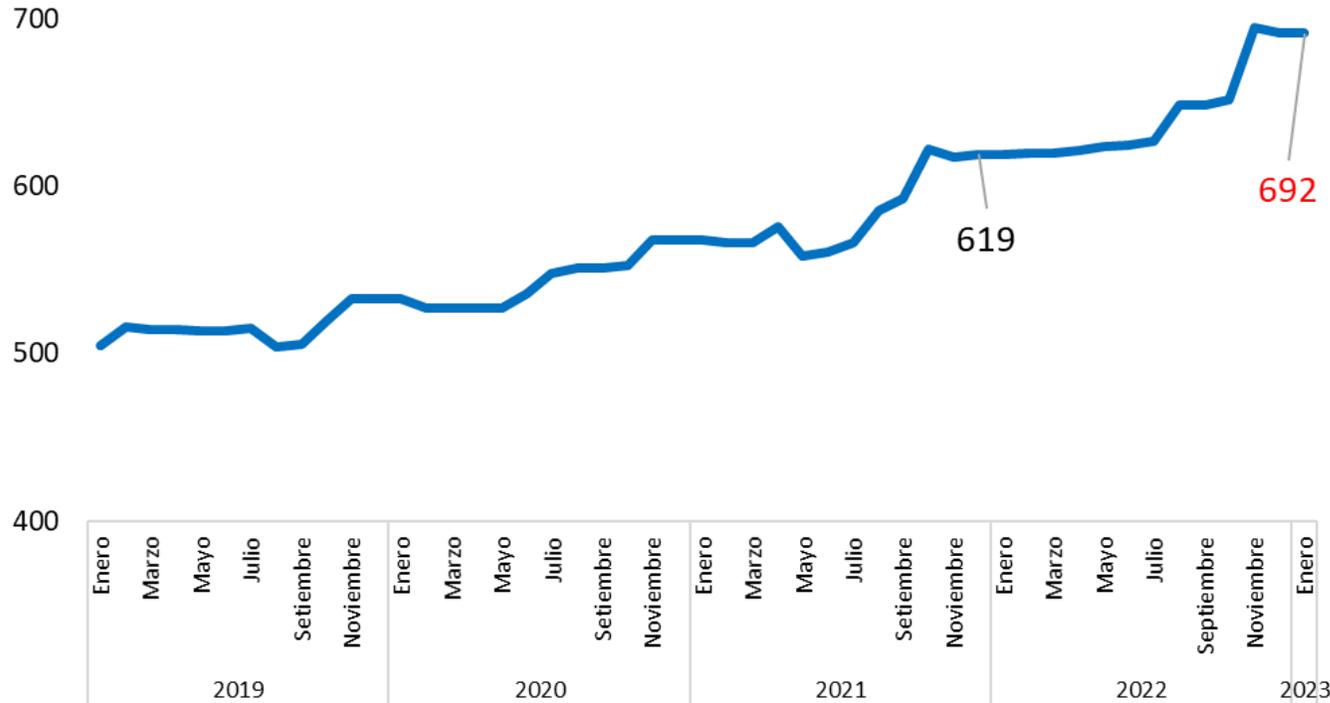


Peso del IPM y Tipo de Cambio en la tarifa eléctrica



➤ Según Bloomberg, se espera que el tipo al cierre de diciembre sea de S/ 3.820 por USD. Por otra parte, el IPM se calcula a partir de la proyección del IPC en función a la última brecha registrada. Considerando la proyección de la inflación de Bloomberg, se espera que el IPM alcance en diciembre el valor de 288.

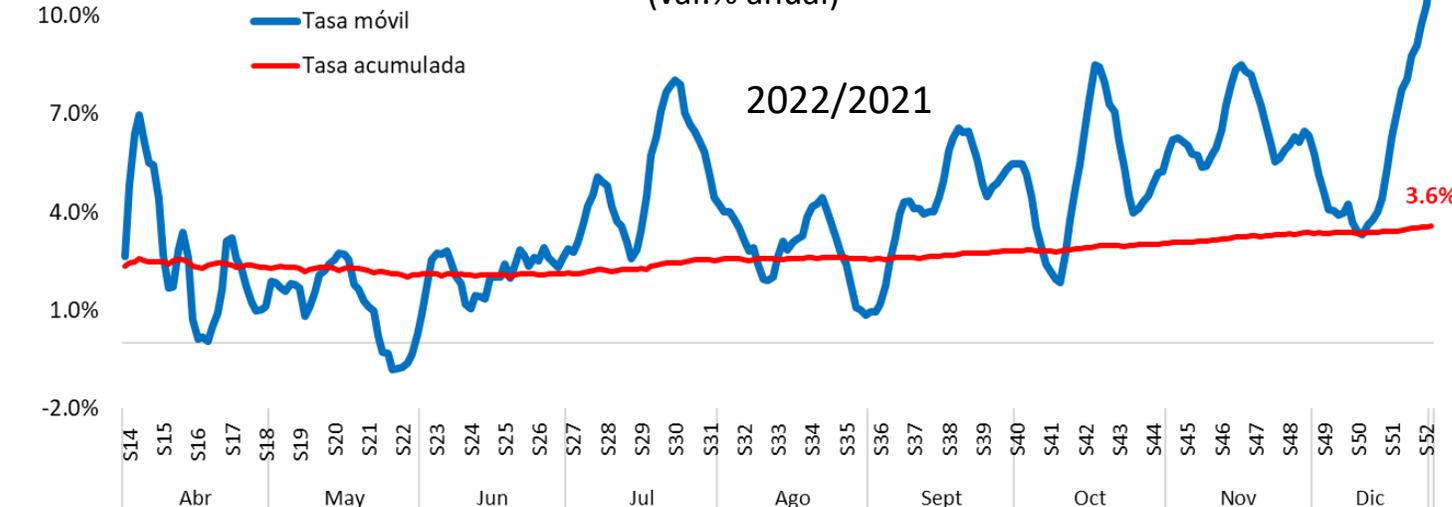
Evolución del precio de la energía a un usuario residencial BT5B de
Lima Norte
(en S//MWh)



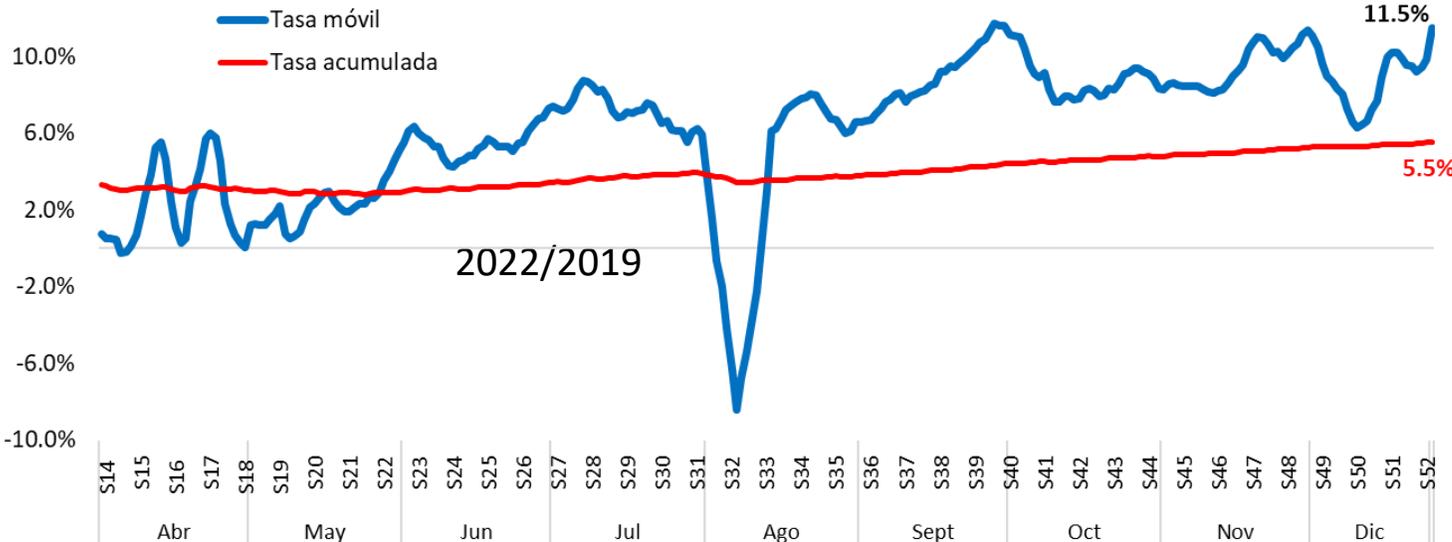
- La tarifa eléctrica vigente de un usuario residencial ubicado en Lima Norte es de S/ 692 por MWh, superior en 11.7% respecto a lo registrado en diciembre del 2021. Este incremento obedece a la aplicación del mayor IPM y tipo de cambio; así como a aplicación de las nuevas tarifas de distribución y generación.
- Tomando las proyecciones del tipo de cambio e IPM para diciembre, en el mes de enero del 2023 la tarifa eléctrica no se incrementaría.

DEMANDA ELÉCTRICA NACIONAL

Promedio móvil semanal de la demanda eléctrica (var.% anual)



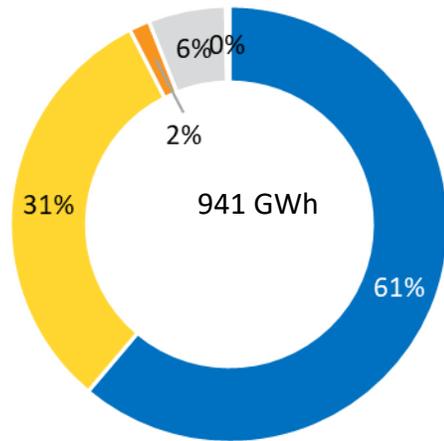
➤ La demanda eléctrica acumulada al 25 de diciembre fue de 55,035 GWh, lo que representa un incremento de 3.6% y 5.5% respecto a la demanda del 2021 y 2019, respectivamente.



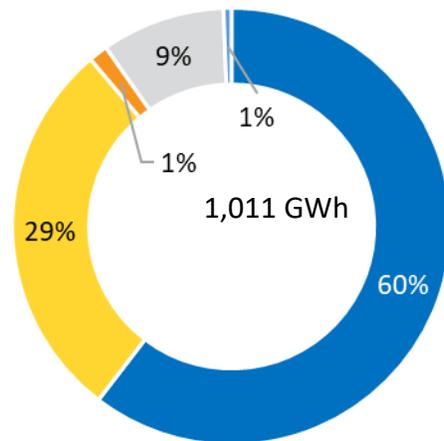
➤ Se dio un importante impulso en la demanda, debido al mayor consumo en la zona centro, el cual fue impulsado por un mayor requerimiento de energía de Enel Distribución, Luz del Sur y los GUL.

➤ Del mismo modo, la zona norte y sur mantiene un crecimiento por encima del 13%.

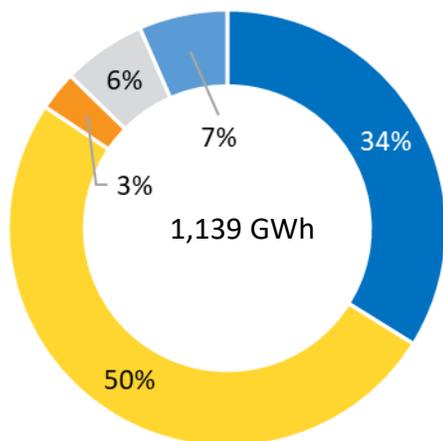
Semana del 19 al 25 diciembre de 2017



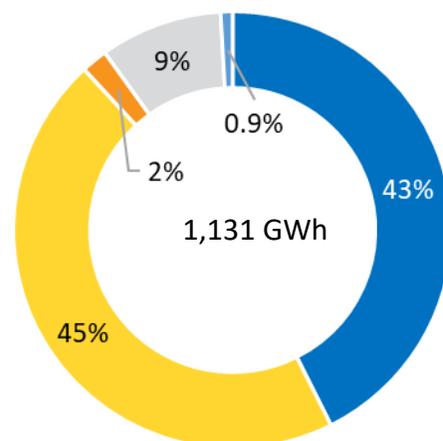
Semana del 19 al 25 diciembre de 2021



Semana del 21 al 27 de noviembre de 2022

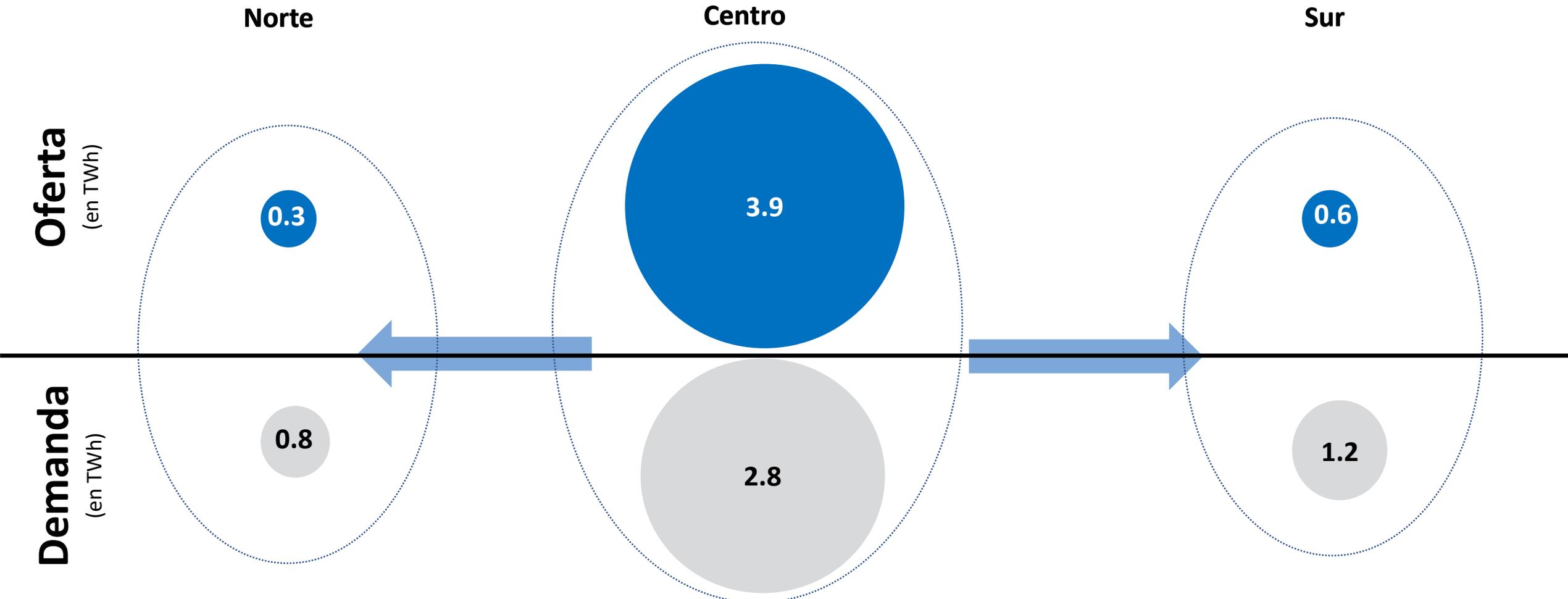


Semana del 19 al 25 diciembre de 2022

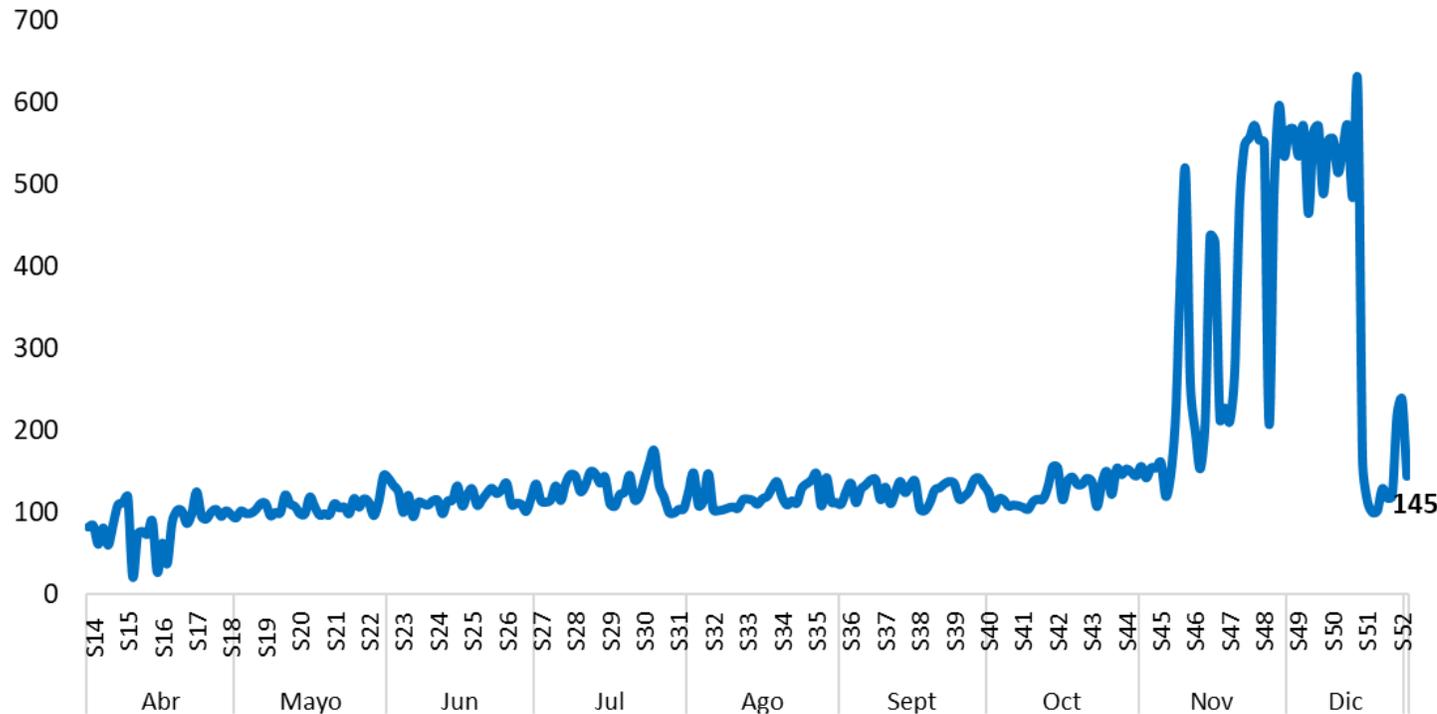


- A diciembre del presente, se sigue incrementando la participación de las centrales hidroeléctricas en el despacho. Sin embargo, aun no se recupera los niveles alcanzados en los años previos, donde la participación de las hidroeléctricas, en este mismo superaba el 60%.
- Se espera que la frecuencia de lluvias vaya aumentando gradualmente, lo cual implicaría una mayor participación de las centrales hidroeléctricas.

En los últimos 30 días, se exportó 1,041 GWh de energía para cubrir los excesos de demanda en las demás zonas del país.



Evolución del precio spot
(en S//MWh)

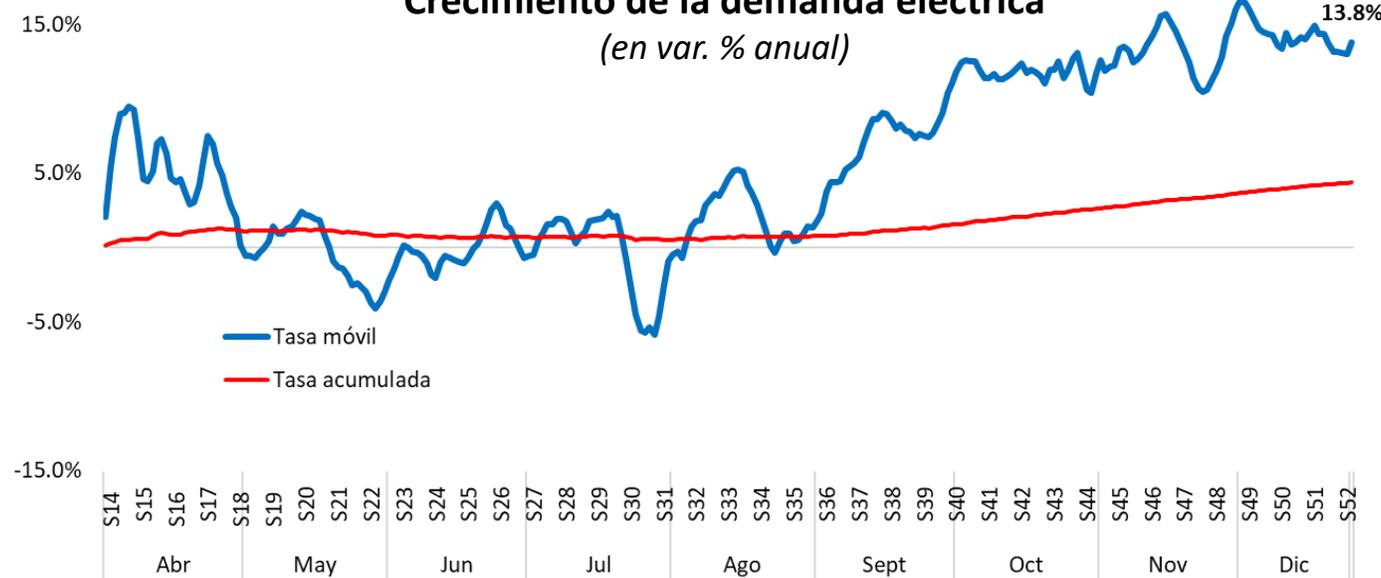


- La mayor participación de las centrales hidroeléctricas permitió reducir el precio *spot*. En la última semana se registró un precio promedio de S/ 153 por MWh; mientras que en la semana previa el precio fue S/372 por MWh.
- De mantenerse el incremento de lluvias el precio *spot* podría seguir reduciéndose, alcanzando valores por debajo de los S/110 por MWh, tal como se evidenció el año anterior.

DEMANDA DE LA ZONA NORTE

Crecimiento de la demanda eléctrica

(en var. % anual)



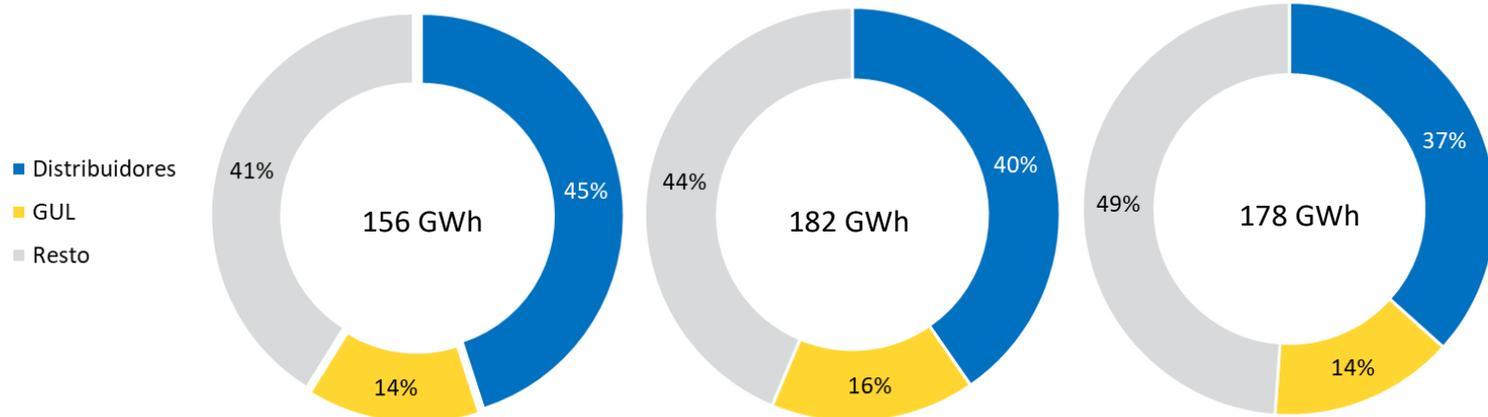
- En la zona norte, la demanda eléctrica representa el 15% del total.
- Se mantiene un entorno favorable de crecimiento en la zona norte debido al importante incremento en el consumo de los usuarios libres, en particular, de aquellos cuya demanda es menor a 10 MW al mes.

Demanda por tipo de cliente

Semana del 19 al 25 diciembre de 2021

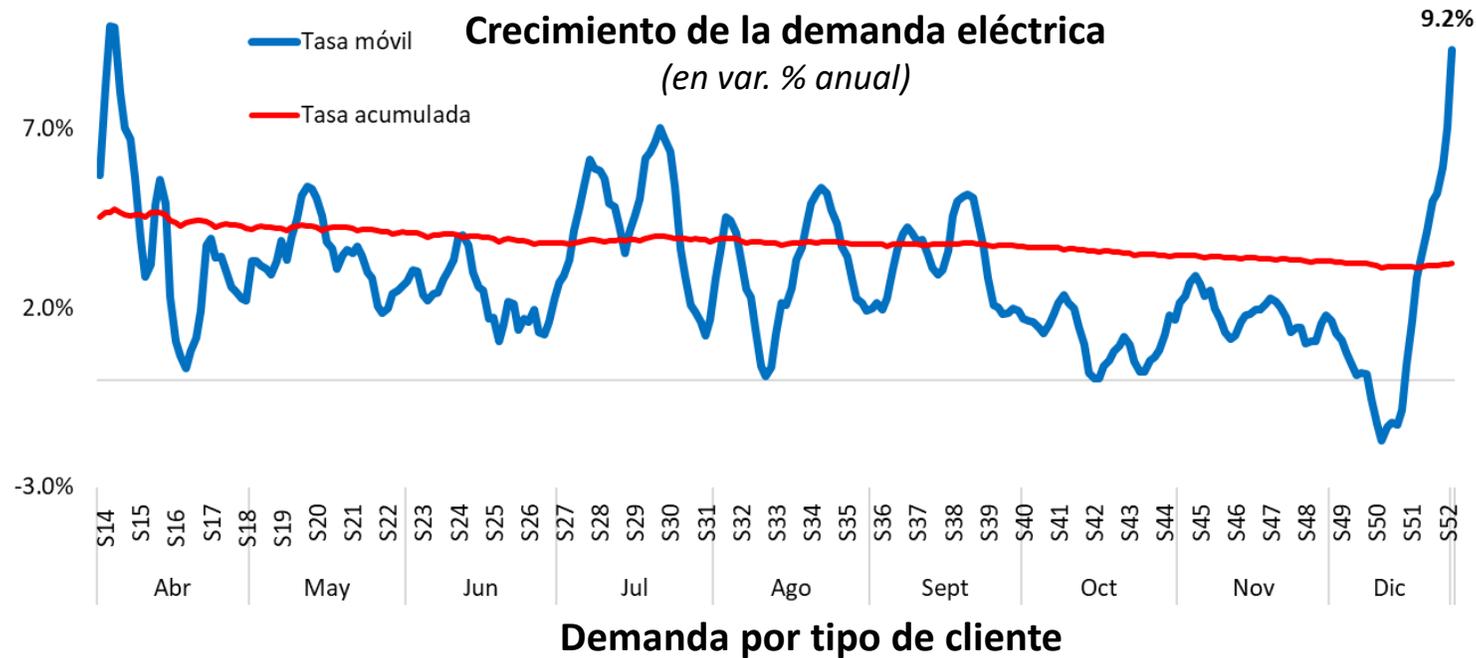
Semana del 21 al 27 de noviembre de 2022

Semana del 19 al 25 diciembre de 2022



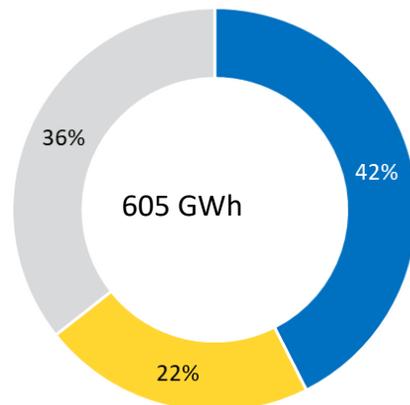
- Electronorte y Electronoroeste, que abastecen a las regiones de Cajamarca, Lambayeque, Piura y Tumbes, registraron un crecimiento promedio de 8.5%.

ANÁLISIS DE LA ZONA CENTRO

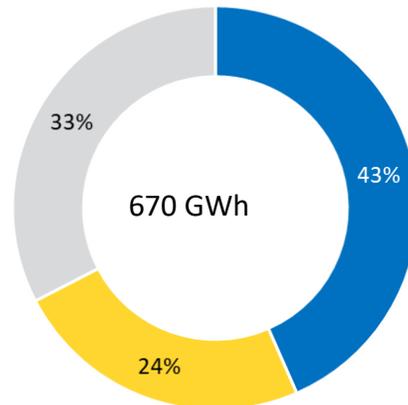


- En la zona centro, la demanda eléctrica representa el 60% de la demanda total.
- La demanda en la zona centra se ha recuperado de forma importante, llegando a alcanzar una tasa del 9.2%, una de las mayores del año. Esto debido al mayor requerimiento de energía de las distribuidoras de Lima y de los GUL.
- Mineras como Chinalco y Voltorantim crecieron por encima del 40%.

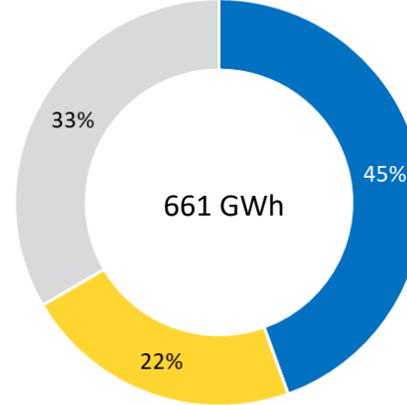
Semana del 19 al 25 diciembre de 2021



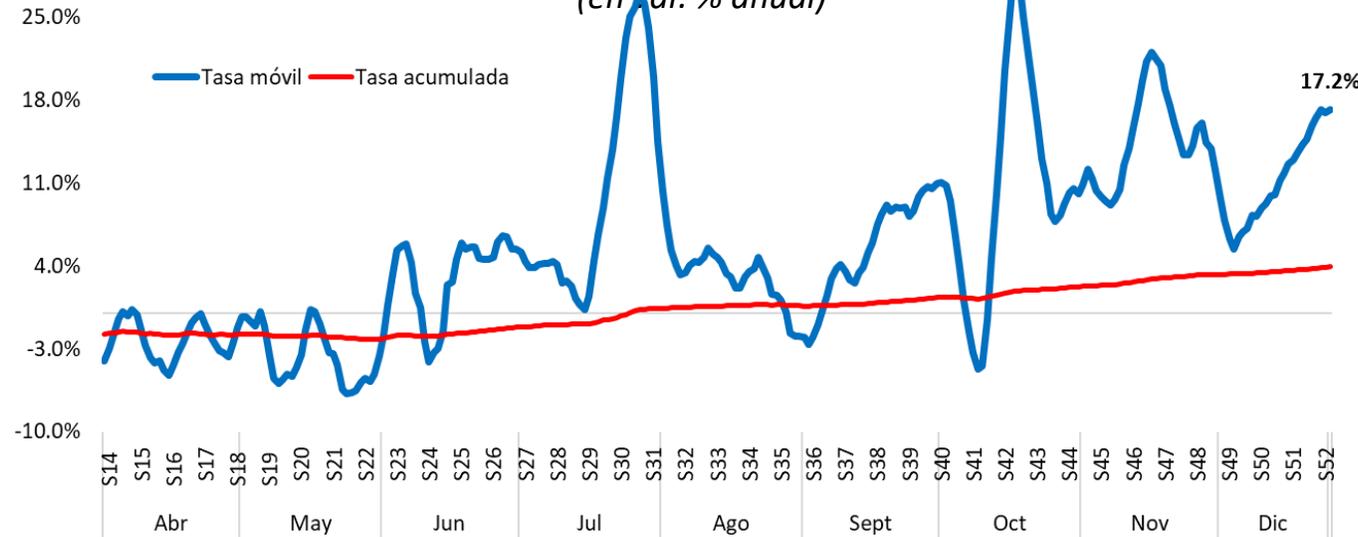
Semana del 21 al 27 de noviembre de 2022



Semana del 19 al 25 diciembre de 2022



Crecimiento de la demanda eléctrica (en var. % anual)



➤ La zona sur presenta un consumo altamente dependiente de la minería, que representa el 66% de la demanda total de esta zona.

➤ La demanda en la zona sur se mantiene con altas tasas de crecimiento.

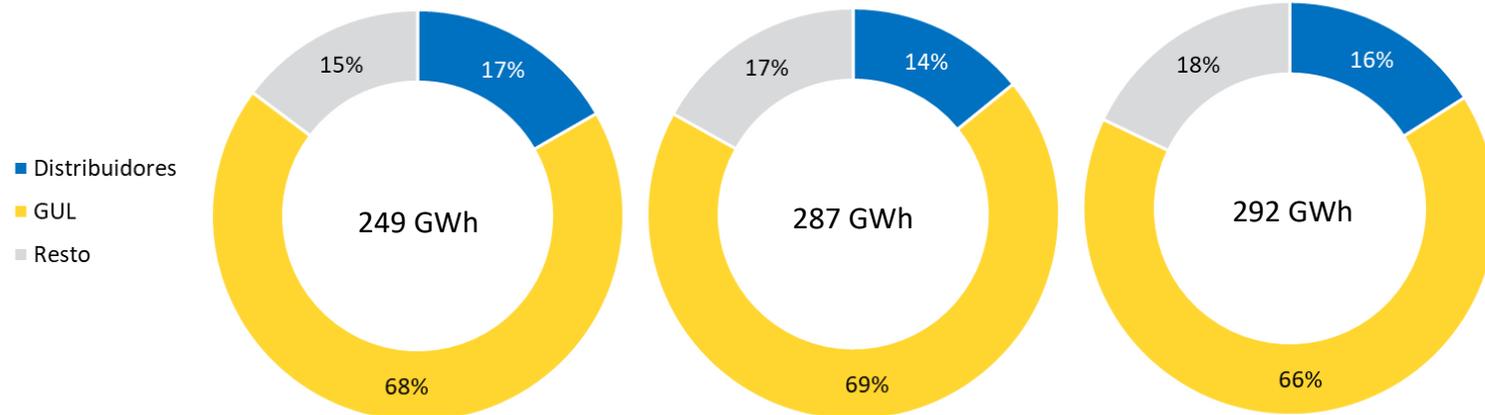
➤ Las mineras más importantes de la zona como Cerro Verde, Southern y Las Bambas registraron un crecimiento por encima del 20%.

Demanda por tipo de cliente

Semana del 19 al 25 diciembre de 2021

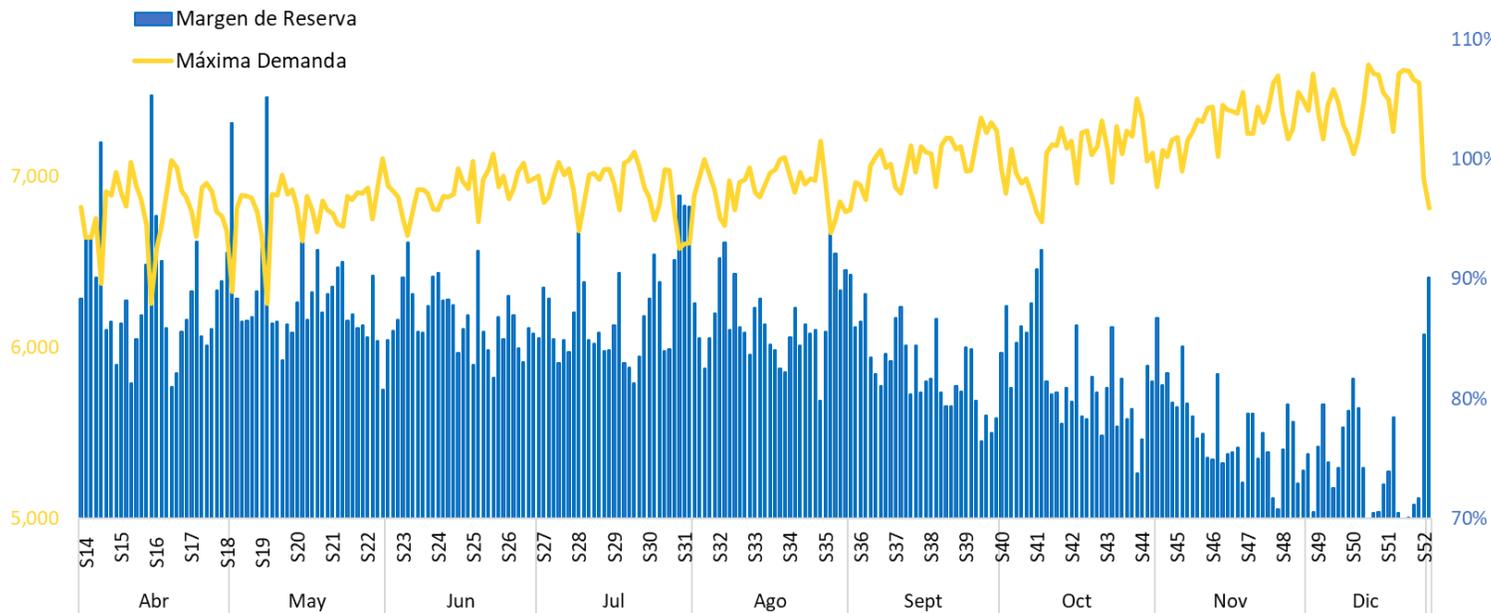
Semana del 21 al 27 de noviembre de 2022

Semana del 19 al 25 diciembre de 2022



MARGEN DE RESERVA

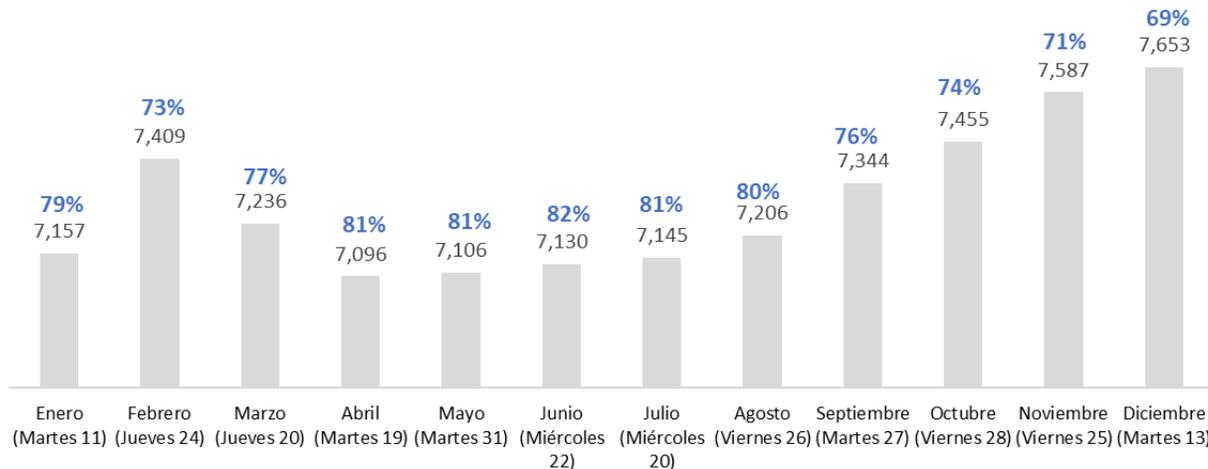
Margen de Reserva y Máxima Demanda diario (en MW)



➤ El margen de reserva promedio de la semana fue de 76%, superior en tres puntos porcentuales, respecto a lo registrado en la semana previa. Esto debido a que la máxima demanda de esta semana fue menor

➤ Este resultado indica que la vigente capacidad de generación del sistema puede atender cambios imprevistos de la demanda sin afectar la confiabilidad del sistema.

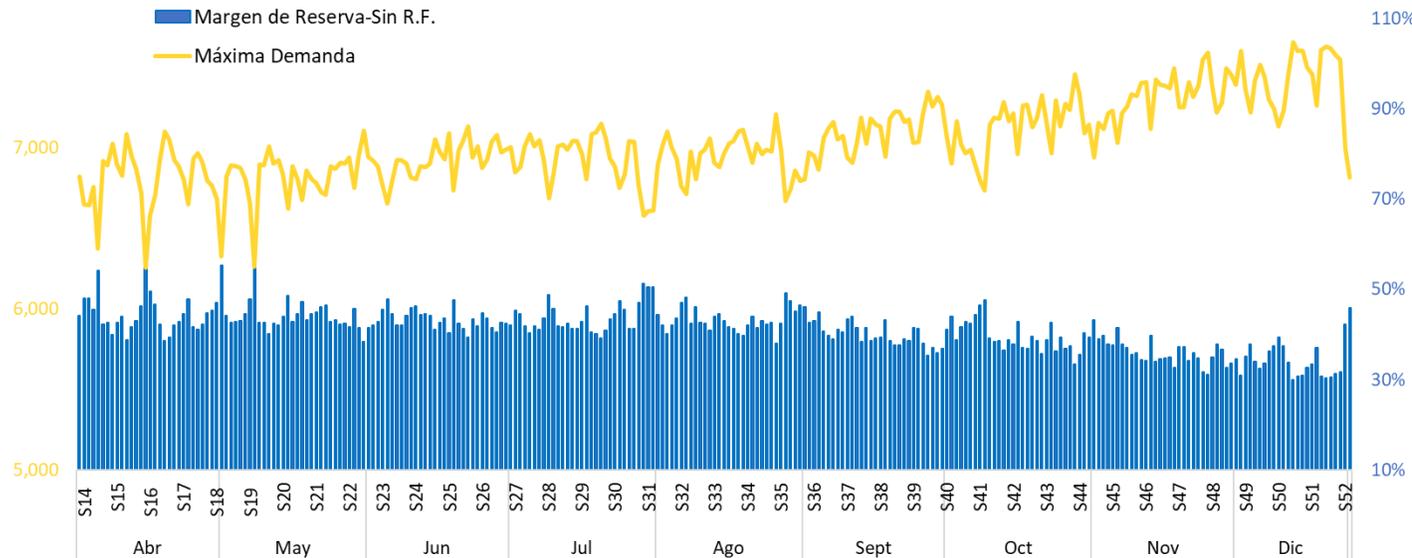
Máxima Demanda por mes (en MW)



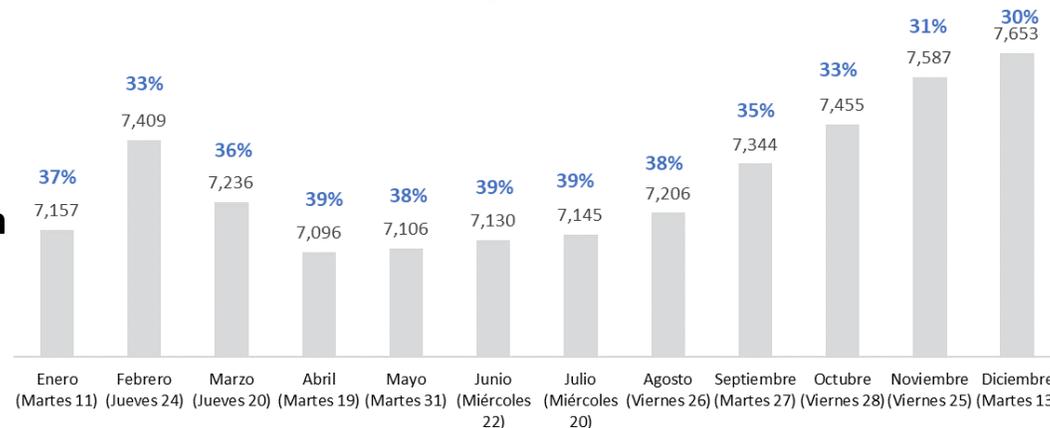
➤ El 13 de diciembre se registró la máxima demanda en lo que va del año.

MARGEN DE RESERVA SIN RESERVA FRÍA

Margen de Reserva sin Reserva Fría* v Máxima Demanda



Máxima Demanda por mes (en MW)



➤ Al considerar un escenario de mayor criticidad, en donde se excluye a las centrales térmicas de las Reservas Frías, Puerto Bravo y NEPI-Ilo y las centrales RER eólicas y solares, el margen de reserva promedio de la última semana se reduce a 35%.

➤ El resultado indica que bajo este escenario los problemas de confiabilidad en caso de cambios abruptos de la oferta y la demanda serían mínimos.

Organismo Supervisor de la Inversión en Energía y Minería – Osinergmin
Gerencia de Políticas y Análisis Económico – GPAE
Análisis Económico Semanal de Electricidad

Alta Dirección:

Omar Franco Chambergo Rodríguez Presidente del Consejo Directivo

Julio Salvador Jácome Gerente General

Equipo de Trabajo de la GPAE que preparó el análisis:

Jorge Carlos Trelles Cassinelli Gerente de Políticas y Análisis Económico

Pablo Anthony Suclupe Girio Analista económico regulatorio

Ernesto Yuri Guevara Ccama Analista sectorial en electricidad y gas natural

Flor Thalia Altamirano Mendez Practicante calificado profesional

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.; Suclupe, A.; Guevara, E.; y Altamirano, F. *Análisis Económico Semanal de Electricidad—Semana del 18 al 25 de diciembre de 2022*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Energía que no se detiene

Gracias.