



Análisis Económico Semanal de Electricidad

Fecha de cierre: 12 de diciembre del 2022

- Los consumidores norteamericanos empiezan a dar señales de que esperan que la inflación se reduzca para el próximo año.
- Bloomberg consultó diferentes opiniones respecto a los recientes hechos políticos en el Perú y sus implicancias económicas para el país. 2,149
- Hacia el cierre de la semana, el tipo de cambio se mantuvo estable debido a que la alteración política del día 7 de diciembre fue, oportunamente, sosegada.
- Las expectativas de crecimiento continúan por debajo de 3% tanto para el 2022 como para el 2023.

- Para el mes de enero del 2023 la tarifa eléctrica no cambiaría y se mantendría en S/ 692 por MWh.
- Las zonas norte y sur continúan impulsando la demanda nacional. En contraste, la demanda de la zona centro continúa reduciéndose, llegando a presentar un crecimiento negativo.
- El precio spot continua presentado valor por encima de los S/ 500 por MWh, debido a la escasez de lluvias que obligan despachar con centrales caras como NEPI y Puerto Bravo, que utilizan el diésel.
- De mantenerse el escenario de escasez de lluvias en la zona centro y sur; y sumado al crecimiento de las zonas sur y norte el precios *spot* se mantendrá elevado.

Panorama Internacional



- **EXPECTATIVAS EN BUEN CAMINO.** Los consumidores norteamericanos empiezan a dar señales de que esperan que la inflación se reduzca para el próximo año. Según Bloomberg, las expectativas de los hogares estadounidenses respecto a la inflación en el próximo año cayeron el mes pasado al nivel más bajo desde agosto de 2021, según una encuesta del Banco de la Reserva Federal de Nueva York. Los hogares, en noviembre, dijeron que esperaban que la inflación llegue a 5.2% en los próximos 12 meses, frente al 5.7% del mes anterior, según los resultados de la Encuesta mensual de expectativas del consumidor de la Fed de Nueva York publicados recientemente. La inflación esperada a tres y cinco años también cayó. Los funcionarios de la Fed, según Bloomberg, han estado ajustando agresivamente la política monetaria este año en un intento por mantener las expectativas bajo control, incluso cuando la inflación real se ha disparado a los niveles más altos en cuatro décadas. Bloomberg señala que los inversionistas y economistas anticipan, ampliamente, que la FED elevará su tasa de interés de referencia por encima del 4% por primera vez desde 2008, el próximo miércoles, luego de una reunión de política monetaria de dos días en Washington. (¿?)

Indicadores Macroeconómicos Clave



HECHOS RELEVANTES

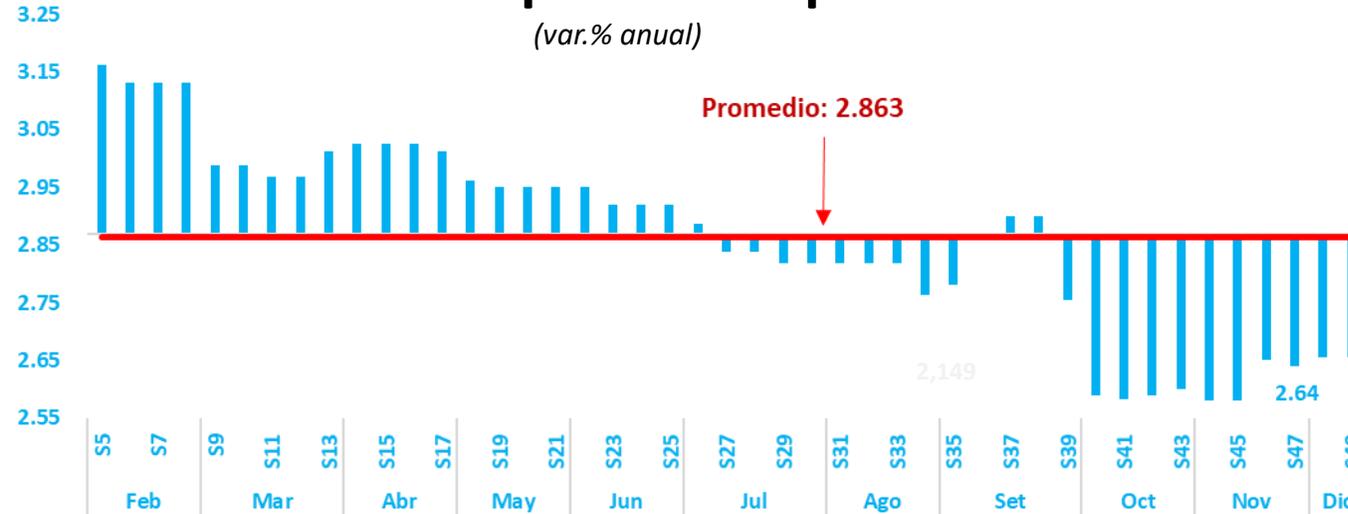
- **EN MEDIO DE LA TURBULENCIA (I).** Bloomberg consultó diferentes opiniones respecto a los recientes hechos políticos en el Perú y sus implicancias económicas para el país. Ante el reciente mensaje a la nación de la presidente Dina Boluarte, para Brendan McKenna, estratega FX de Wells Fargo, uno de los principales bancos de EE.UU., *“si las manifestaciones actuales persisten o se intensifican, también nos volveríamos un poco más pesimistas sobre la moneda en el corto plazo. Al mismo tiempo, las elecciones anticipadas significan que muchos nuevos candidatos se unirán y comenzarán a hacer campaña. Una de las preocupaciones es que no hay un candidato claro para la presidencia, y no sorprendería si el tipo de candidato de Castillo 2.0 apareciera y ganara impulso antes de las elecciones”*. Habrá *“fuertes vientos en contra”* por delante, señaló Esteban Tamayo, economista de Citigroup Inc., y agregó que no espera que la relación entre el Congreso y el poder ejecutivo mejore *“materialmente”*. Sin embargo, señala que el nombramiento de Alex Contreras como ministro de Economía mantendrá la política fiscal y monetaria en un liderazgo favorable al mercado, y debería reducir los *“riesgos percibidos de fuertes cambios en la gestión macro”*. *“El riesgo principal de elecciones anticipadas y votos de confianza persiste, pero el hecho de que el liderazgo de la política económica sea favorable al mercado debería permitir que la economía funcione a pesar del ruido político”*, señaló Tamayo. (¿?)

HECHOS RELEVANTES

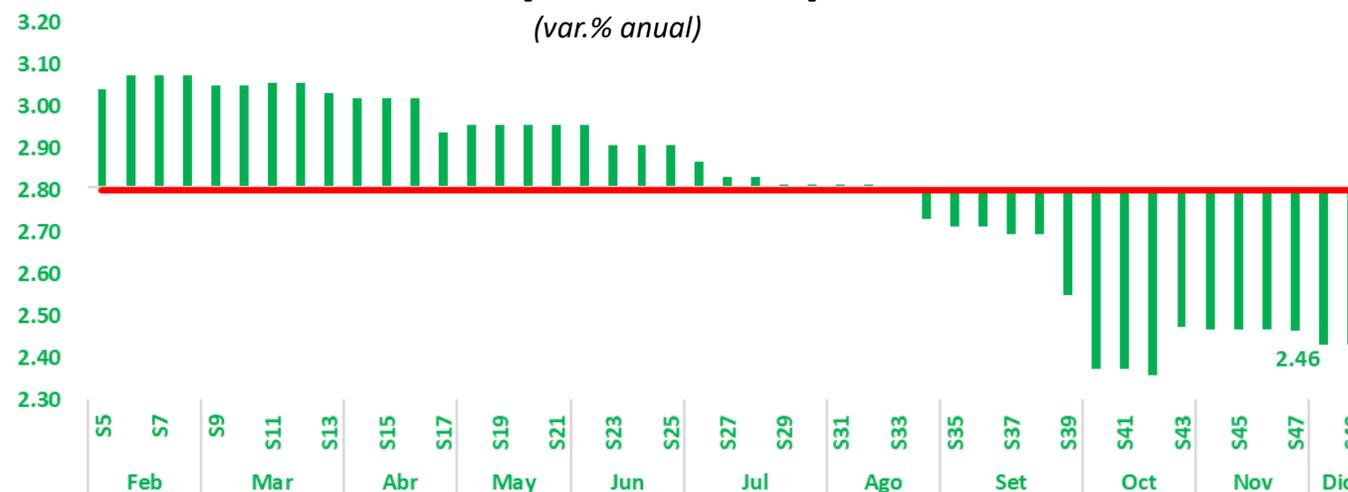
- **EN MEDIO DE LA TURBULENCIA (II).** Bloomberg consultó diferentes opiniones respecto a los recientes hechos políticos en el Perú y sus implicancias económicas para el país. Para Daniel Rico, estratega de divisas de RBC Capital Markets, banco de inversión canadiense, la convocatoria de elecciones anticipadas es "lo correcto", lo que mantendría la apariencia general "bastante estable" en los mercados en el 2023. *"Los inversionistas offshore continuarán comprando soberanos y deuda en dólares a largo plazo, a medida que la duración comience a ser atractiva en 2023. La perspectiva política limita cualquier gasto fiscal y las instituciones sólidas proporcionarán estabilidad a la perspectiva de la calificación crediticia"*, dijo Rico. El llamado a elecciones anticipadas debería ser un buen augurio para una transición política más fluida, señaló Ramiro Blazquez, jefe de investigación y estrategia de BancTrust, banco de inversión londinense. *"Una reducción del ruido político debería tener un impacto positivo moderado en los precios de los bonos, pero, a menos que el Perú elimine las fuentes profundamente arraigadas de inestabilidad política, creo que el país se dirige a una reducción de la calificación"*, señaló Blazquez. Si la protesta se vuelve más violenta y potencialmente llega a la capital, Luis Hurtado, estratega de CIBC, grupo financiero de Canadá, señala que no descarta que el tipo de cambio alcance, nuevamente, la marca de S/ 4.00. (¿?)

PROYECCIONES PARA EL PBI PERUANO

Promedio de expectativas para el 2022



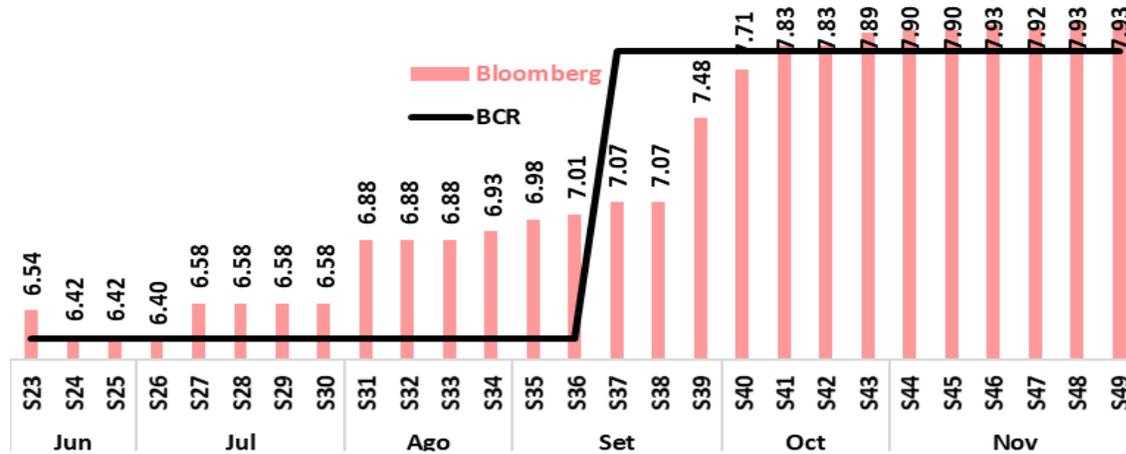
Promedio de expectativas para el 2023



➤ Al cierre del 9 de diciembre, las tasas proyectadas para el 2022 son ligeramente superiores a las del 2023. La economía peruana no llegaría a los valores estimados por las instituciones oficiales locales (MEF y BCR) y crecería por debajo de su potencial.

Promedio de expectativas de inflación para el 2022

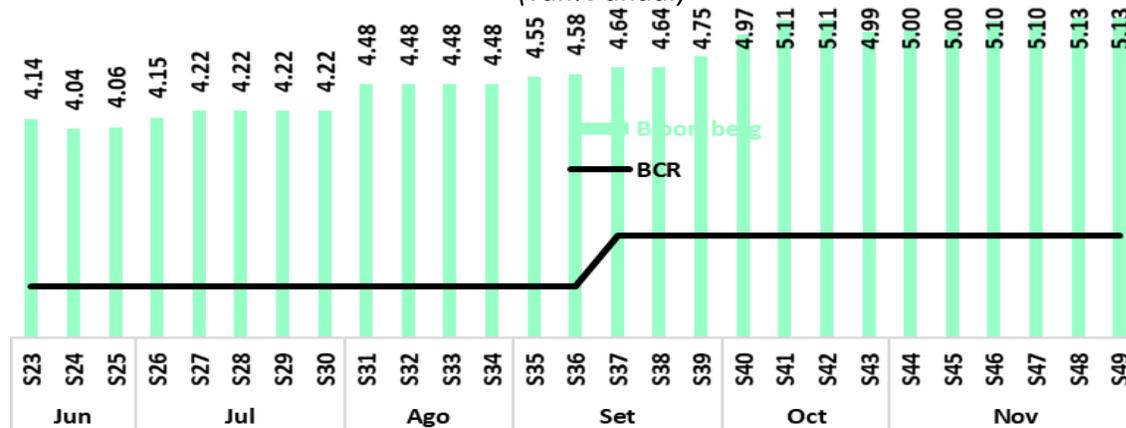
(var.% anual)



➤ Al 9 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.

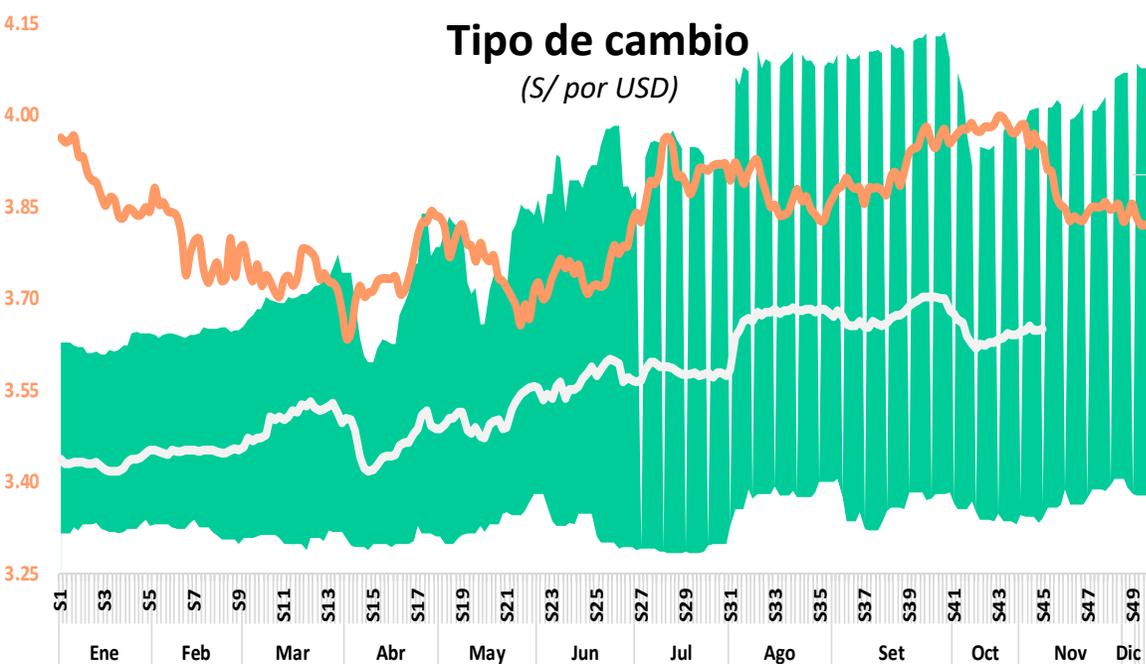
Promedio de expectativas para el 2023

(var.% anual)

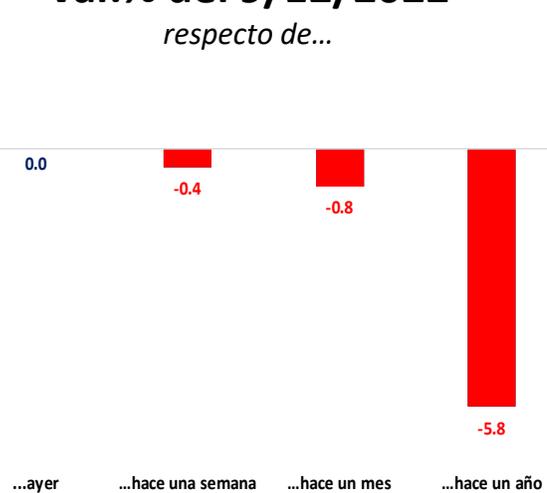


TIPO DE CAMBIO EN DURO RETROCESO

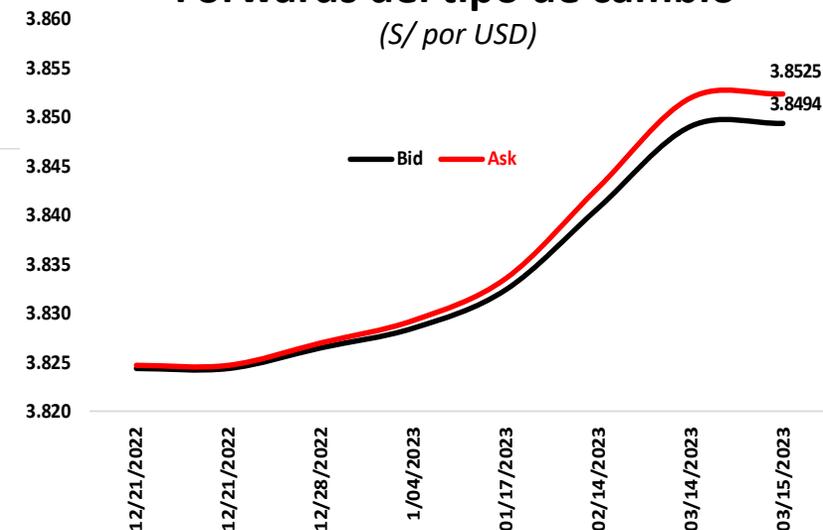
- Al cierre del miércoles 7 de diciembre, según Macroconsult, los mercados reaccionaron con cierto optimismo frente a la rápida y constitucional salida a la crisis política de ese día. La consultora señala que el tipo de cambio saltó hasta S/ 3.90 luego del anuncio del expresidente Pedro Castillo. Posteriormente, el comunicado de las Fuerzas Armadas supuso la caída del tipo de cambio hasta S/ 3.82, inferior incluso al nivel del día previo.
- El tipo de cambio se mantuvo en los días posteriores (8 y 9 de diciembre), debido a que son feriados nacionales.



Var.% del 9/12/2022
respecto de...



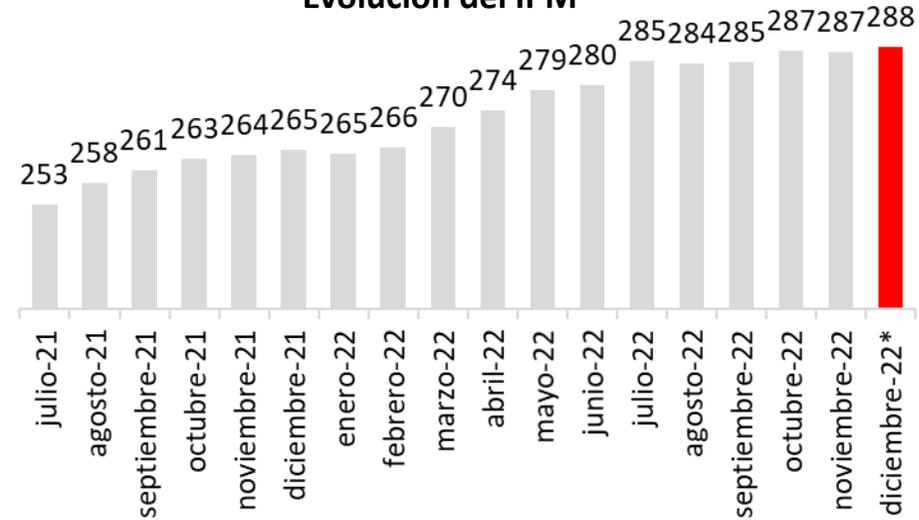
Forwards del tipo de cambio
(S/ por USD)





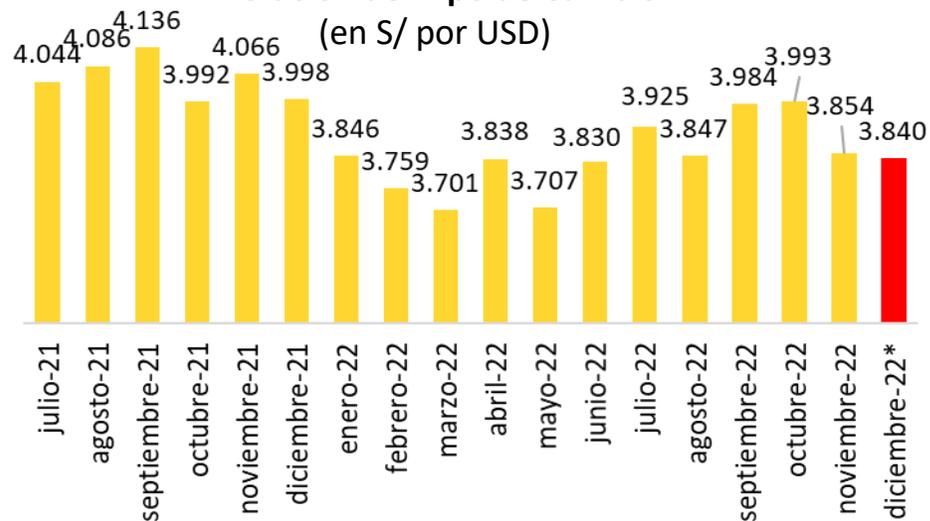
Panorama
local

Evolución del IPM

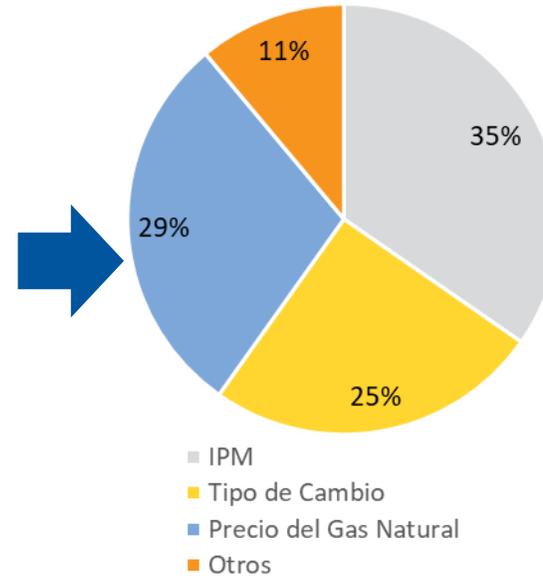


Evolución del Tipo de Cambio

(en S/ por USD)

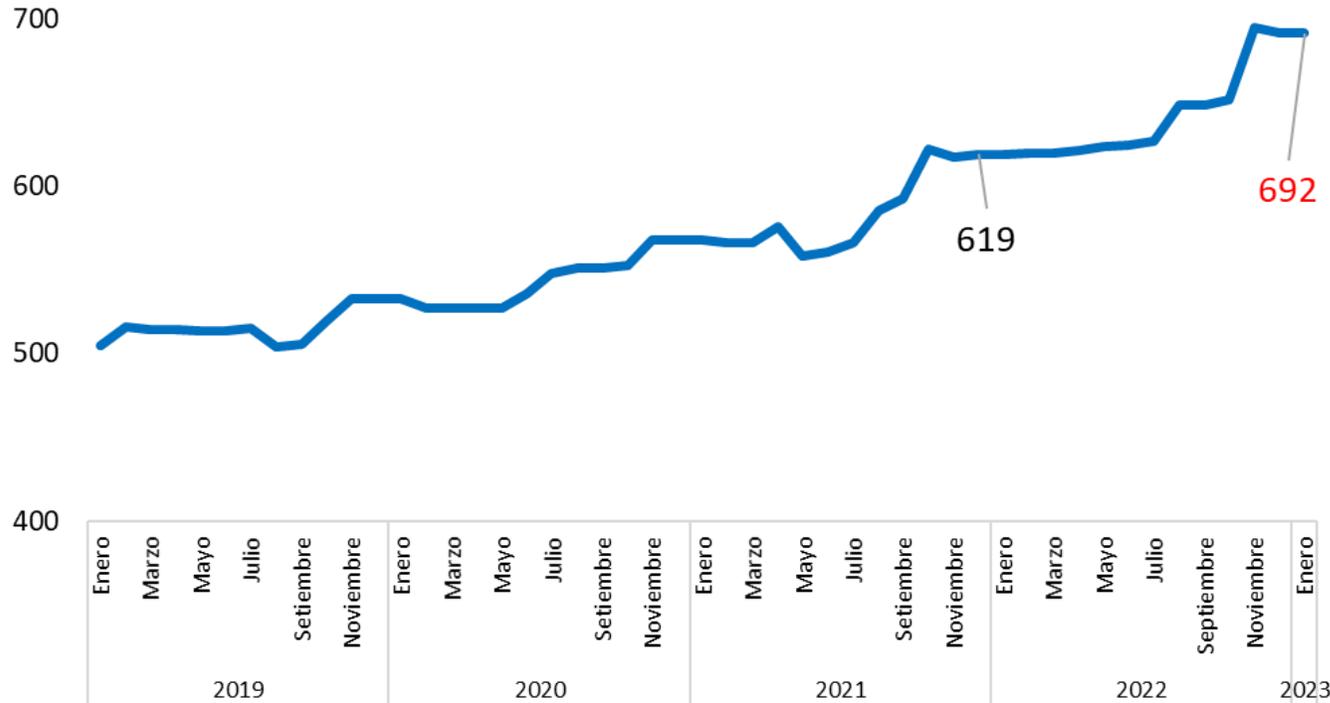


Peso del IPM y Tipo de Cambio en la tarifa eléctrica



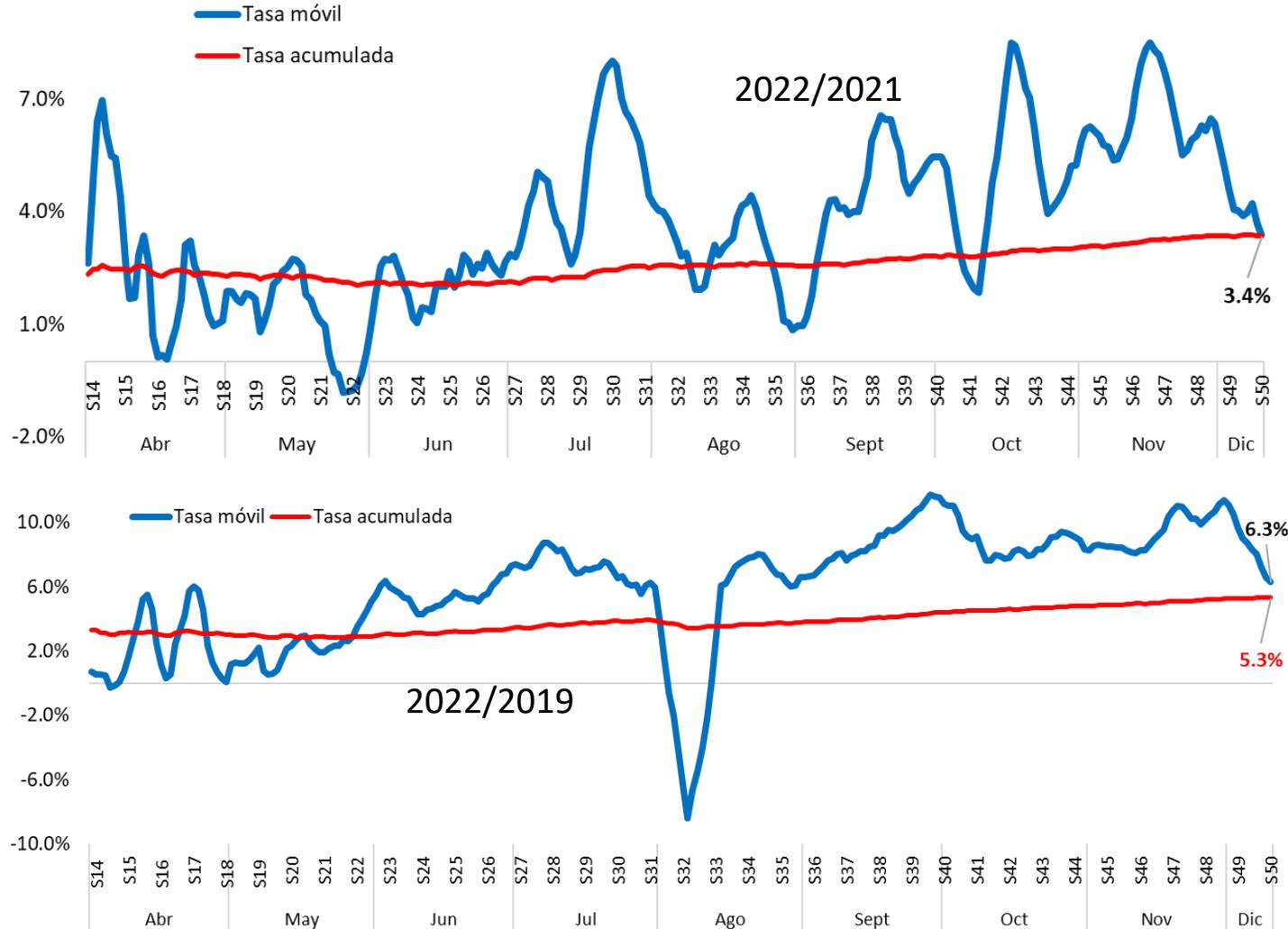
➤ Según Bloomberg, se espera que el tipo al cierre de diciembre sea de S/ 3.840 por USD. Por otra parte, el IPM se calcula a partir de la proyección del IPC en función a la última brecha registrada. Considerando la proyección de la inflación de Bloomberg, se espera que el IPM alcance en diciembre el 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 los datos del tipo de cambio e IPM al cierre de noviembre, en el mes de enero del 2023 la tarifa eléctrica no se incrementaría.

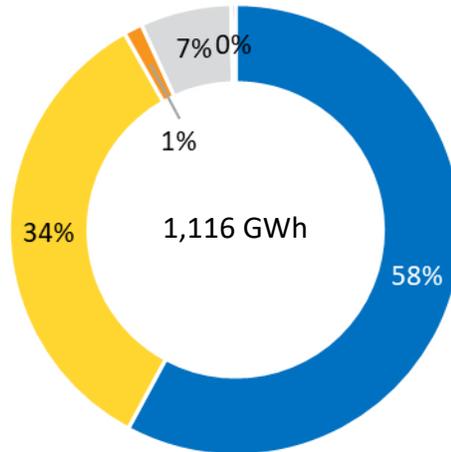
Promedio móvil semanal de la demanda eléctrica (var.% anual)



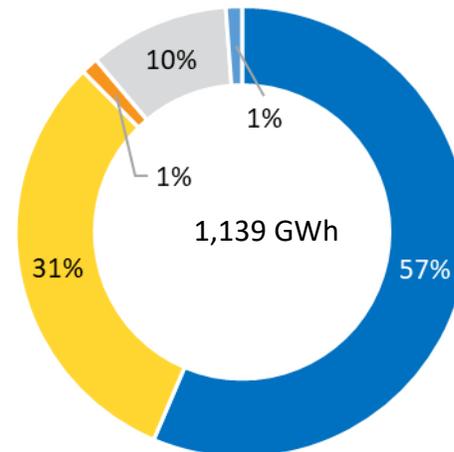
- La demanda eléctrica acumulada al 3 de diciembre fue de 52,600 GWh, lo que representa un incremento de 3.4% y 5.3% respecto a la demanda del 2021 y 2019, respectivamente.
- La dinámica de crecimiento se redujo ligeramente, debido a un menor consumo en la zona centro, que registró un crecimiento negativo, por primera vez en el año.
- El crecimiento de la zona norte y sur compensaron los resultados negativos de la zona norte.



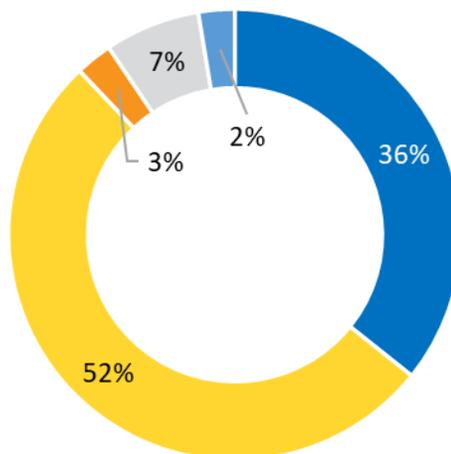
Semana del 4 al 10 de diciembre de 2017



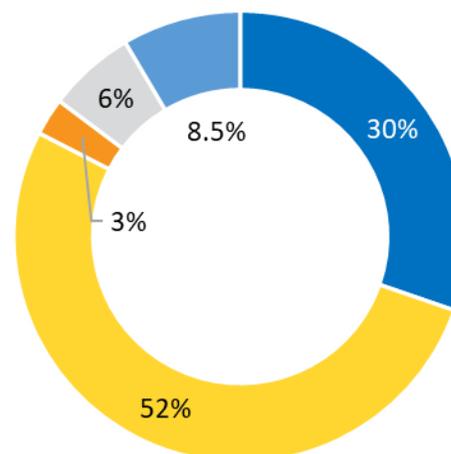
Semana del 4 al 10 de diciembre de 2021



Semana del 6 al 12 de noviembre de 2022

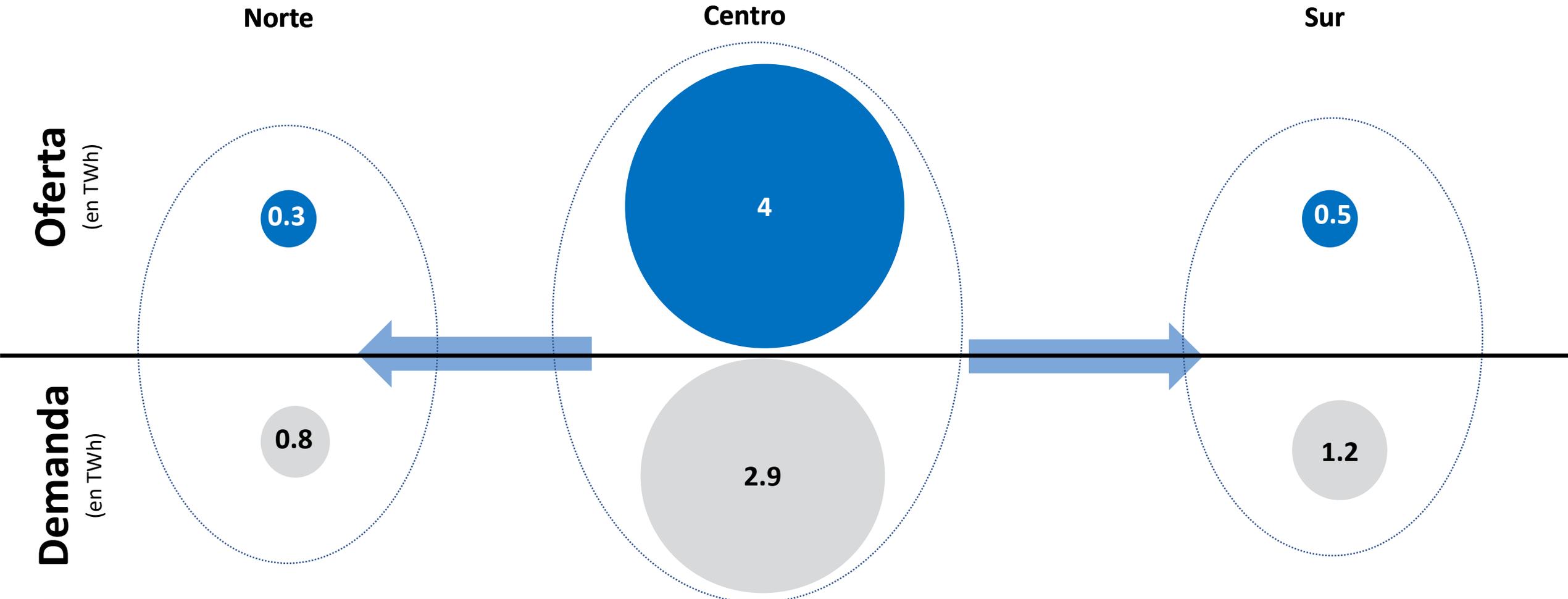


Semana del 4 al 10 de diciembre de 2022

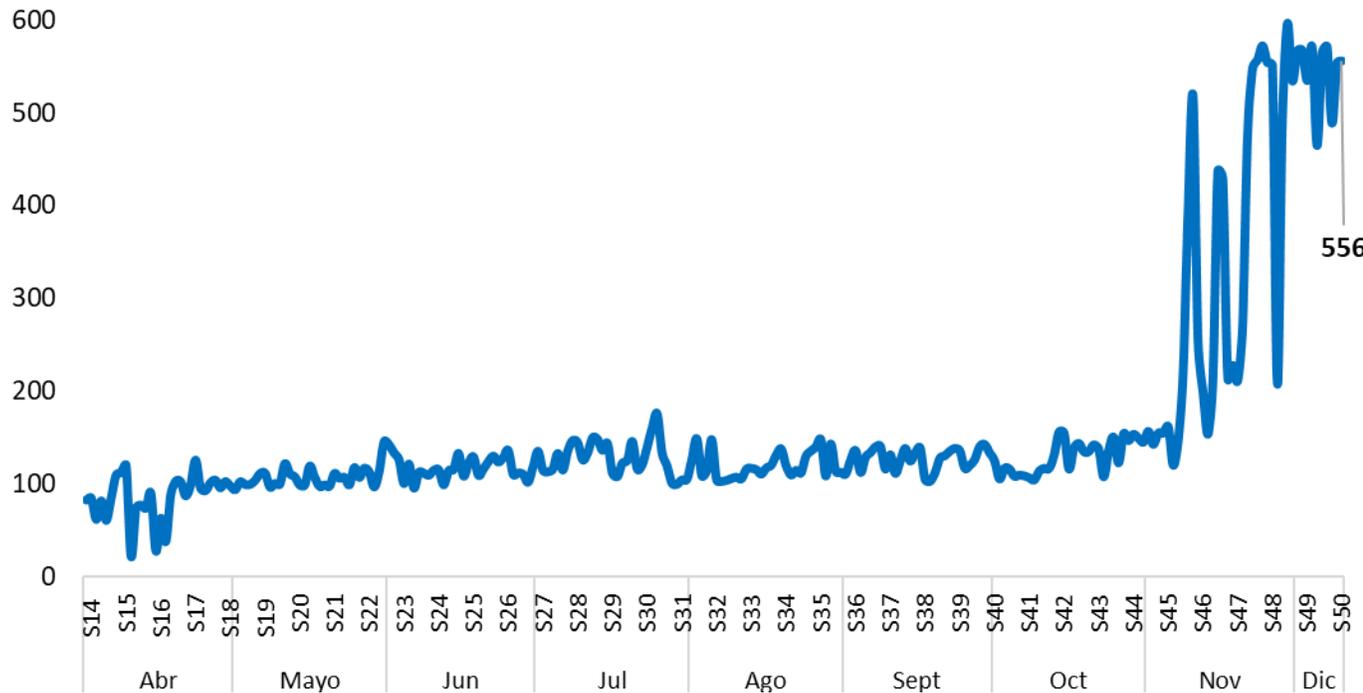


- A diciembre del presente la participación de las centrales hidroeléctricas continúa reduciéndose, debido al déficit de lluvias que se viene presentado en la sierra central y sur.
- En el mismo periodo del año anterior, la participación de las hidroeléctricas en la producción registró un 57%; sin embargo, en la actualidad este porcentaje se ha reducido a 30%.
- En contraste, se ha incrementado la participación de las térmicas. En particular, de tecnologías caras como el diésel o residual que ha alcanzado un 8.5% de participación, cuando el año pasado el valor fue de solo 1%.

En los últimos 30 días, se exportó 1,133 GWh de energía para cubrir los excesos de demanda en las demás zonas del país.



Evolución del precio spot
(en S//MWh)

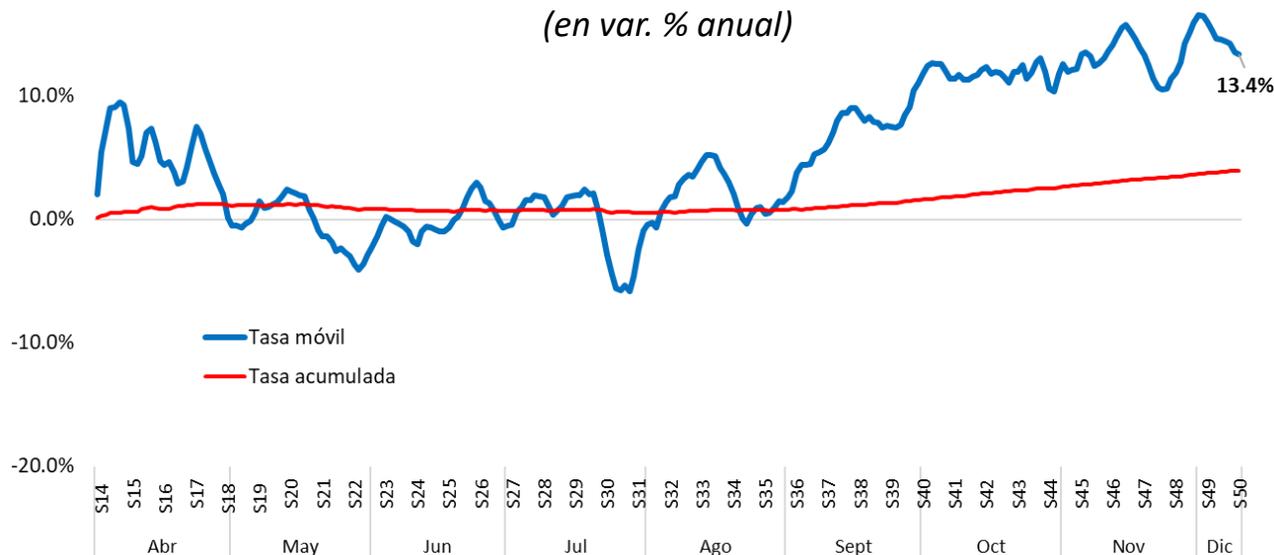


- La situación de la escasez de lluvias, lo cual obliga a usar tecnologías caras, como el Diesel, sumado al moderado crecimiento de la demanda, están haciendo que el precio *spot* siga creciendo de forma exponencial.
- El precio *spot* máximo de la semana fue S/ 556 por MWh. En promedio, el precio de la semana fue de S/ 539 por MWh, superior en S/ 39 por MWh, respecto a lo registrado la semana previa.
- El precio *spot* no se ha incrementado excesivamente respecto a la semana previa; sin embargo, sigue presentado valores muy elevados, que podrían mantenerse.

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.

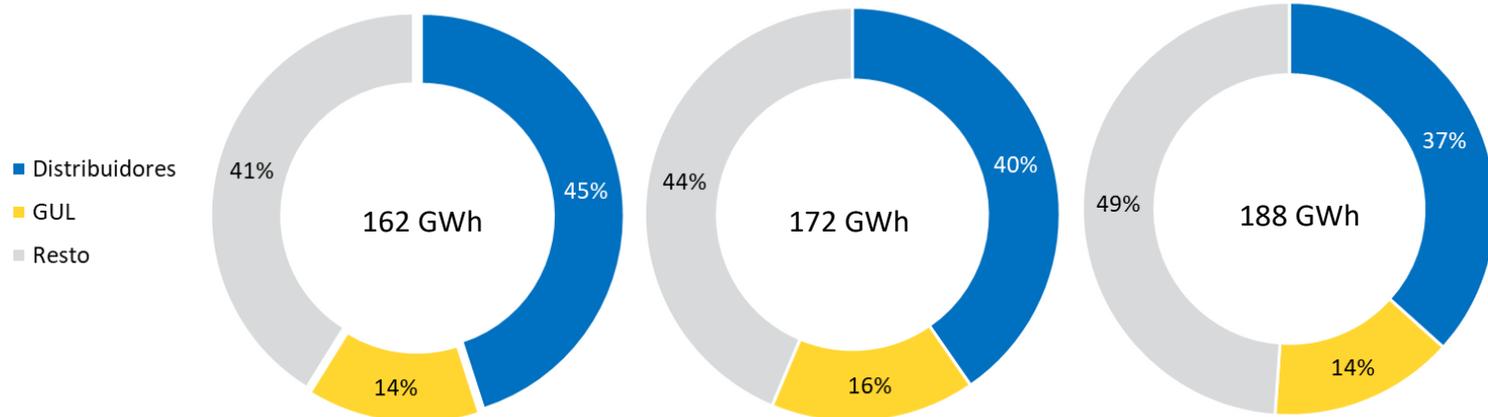
➤ A pesar de una ligera reducción del crecimiento, continúa la tendencia al alza de la zona norte, debido a un mayor consumo del principal grupo de usuarios de esta zona: los clientes libres con una demanda mensual menor a 10 MW.

Demanda por tipo de cliente

Semana del 4 al 10 de diciembre de 2021

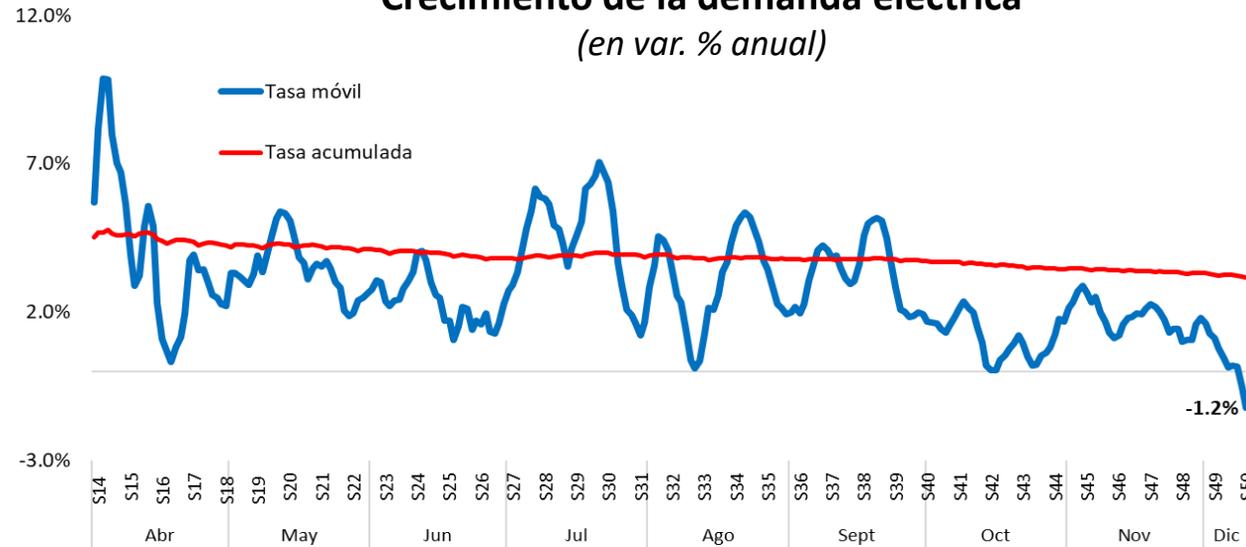
Semana del 6 al 12 de noviembre de 2022

Semana del 4 al 10 de diciembre de 2022

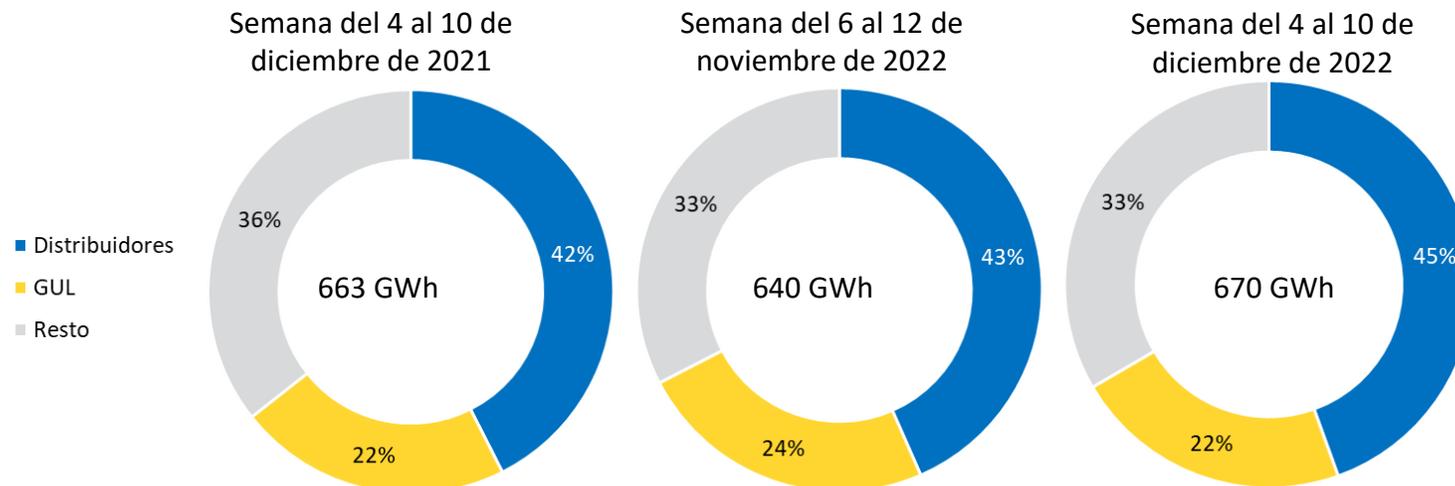


➤ Los GUL también han registrado un importante crecimiento, en particular, Siderperú.

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



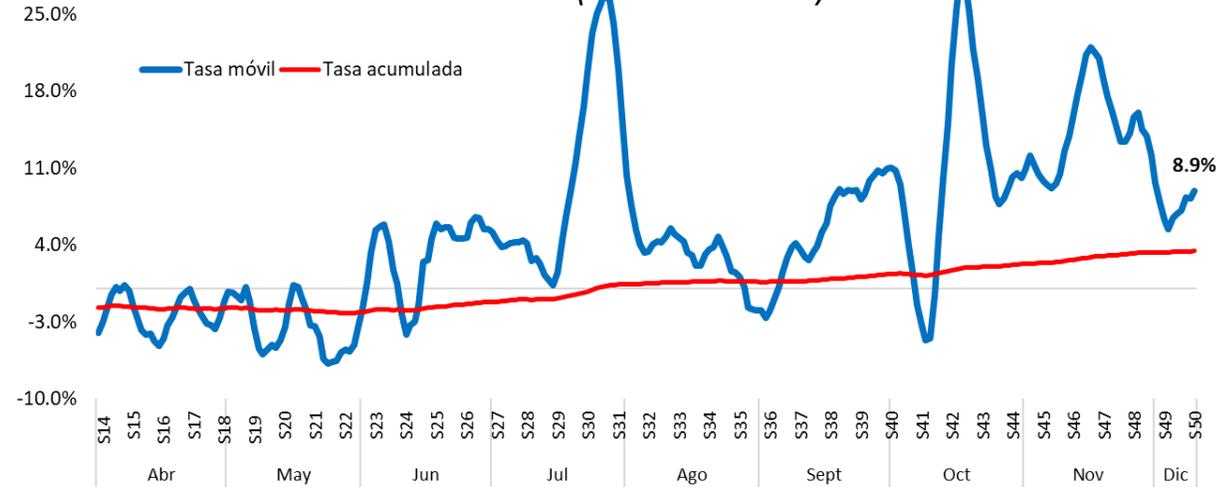
Demanda por tipo de cliente



- En la zona centro, la demanda eléctrica representa el 60% de la demanda total.
- Se mantiene una tendencia a la baja de la demanda, llegando a presentar por primera vez en el año un crecimiento negativo, debido, principalmente, a la menor demanda de los clientes libres, que no son considerados GUL.
- Asimismo, la demanda de las distribuidoras de Lima, registraron un crecimiento de apenas 0.2%.

Crecimiento de la demanda eléctrica

(en var. % anual)

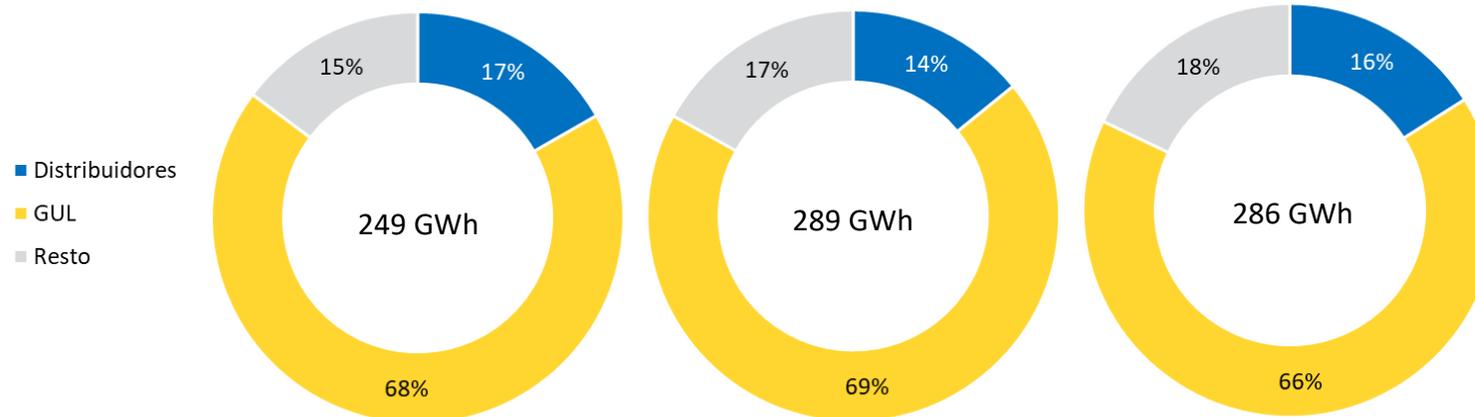


Demanda por tipo de cliente

Semana del 4 al 10 de diciembre de 2021

Semana del 6 al 12 de noviembre de 2022

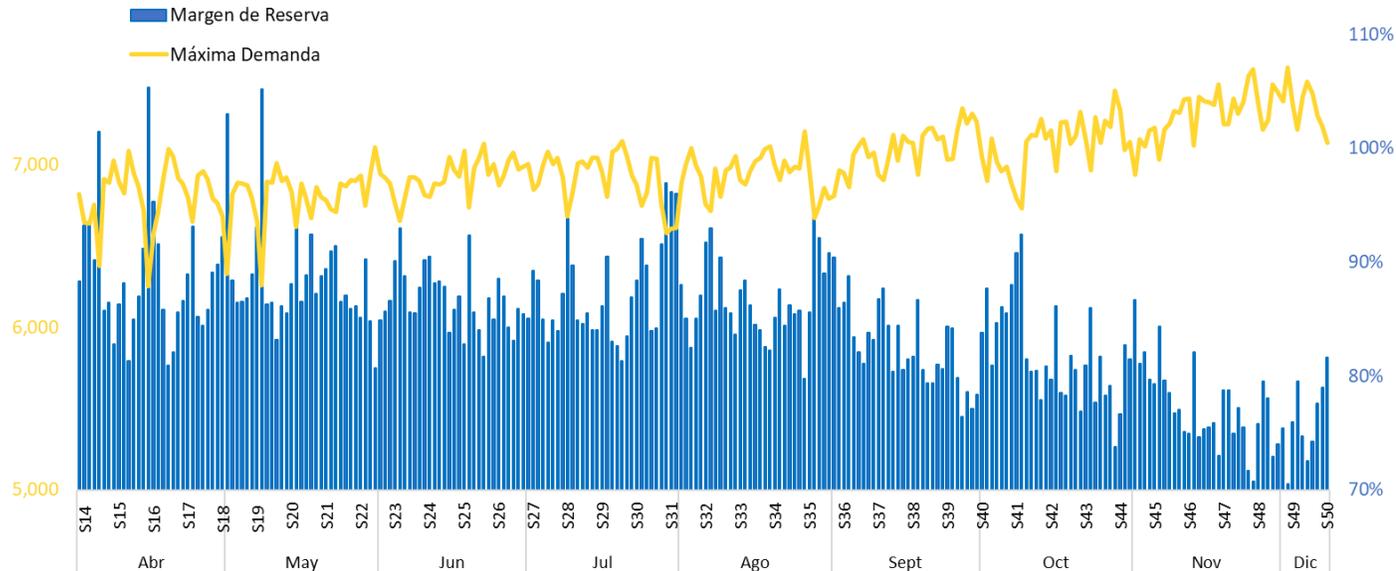
Semana del 4 al 10 de diciembre de 2022



- La zona sur presenta un consumo altamente dependiente de la minería, que representa el 66% de la demanda total de esta zona.
- Al igual que en la zona norte, a pesar de haber reducido la dinámica de crecimiento, aún se mantiene un crecimiento positivo, producto del mayor consumo de los GUL.
- En esta semana la producción de Cerro Verde y Southern impulsaron el crecimiento de la zona.

MARGEN DE RESERVA

Margen de Reserva y Máxima Demanda diario (en MW)

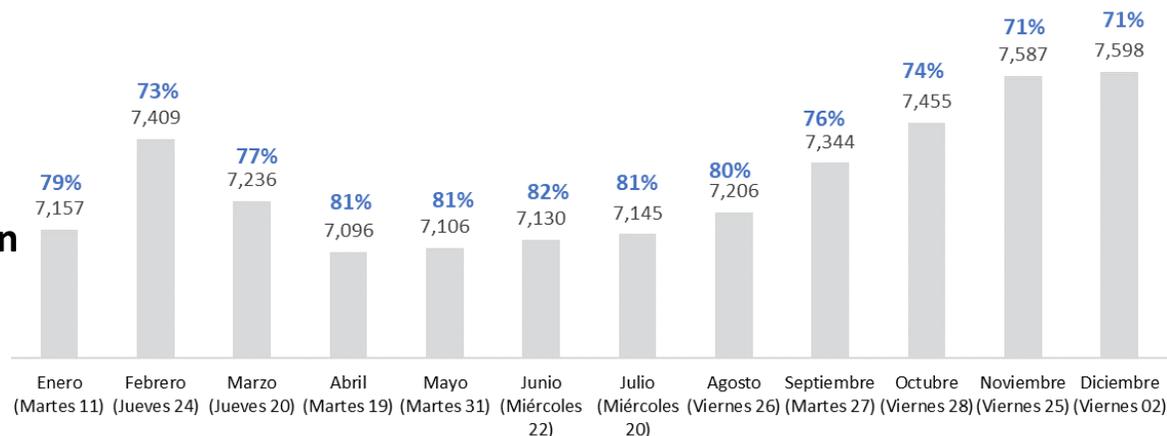


➤ El margen de reserva promedio de la semana fue de 77%, superior en dos puntos porcentuales, respecto a lo registrado en la semana previa. Esto debido a la menor demanda de la semana.

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

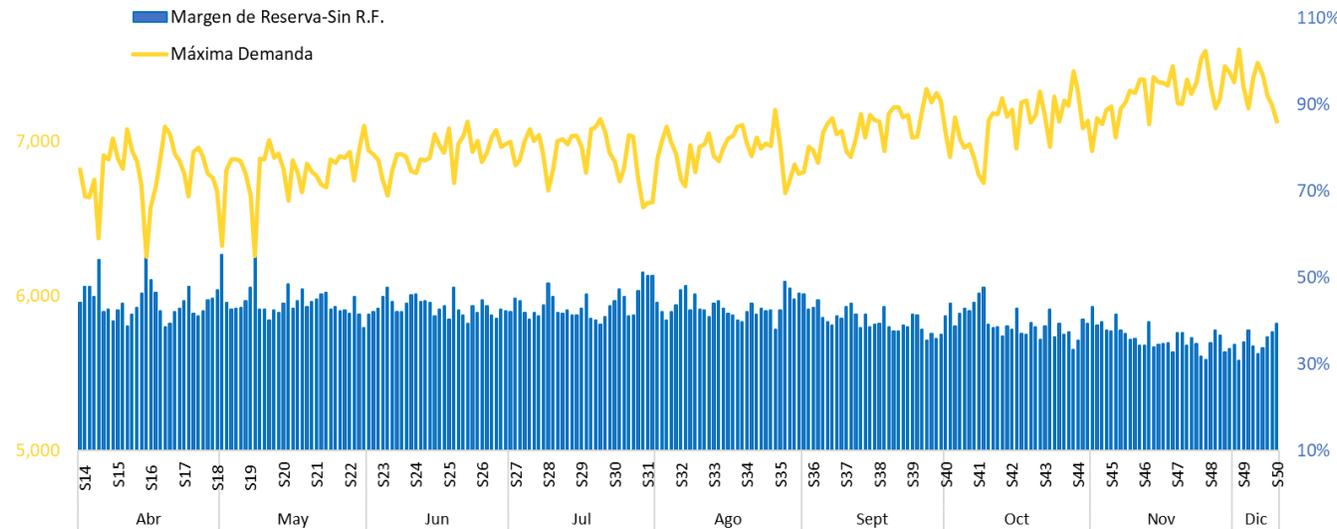
➤ El 2 de diciembre se registró la máxima demanda en lo que va del año. Este resultado se podría incrementar en el transcurso del mes.

Máxima Demanda por mes (en MW)

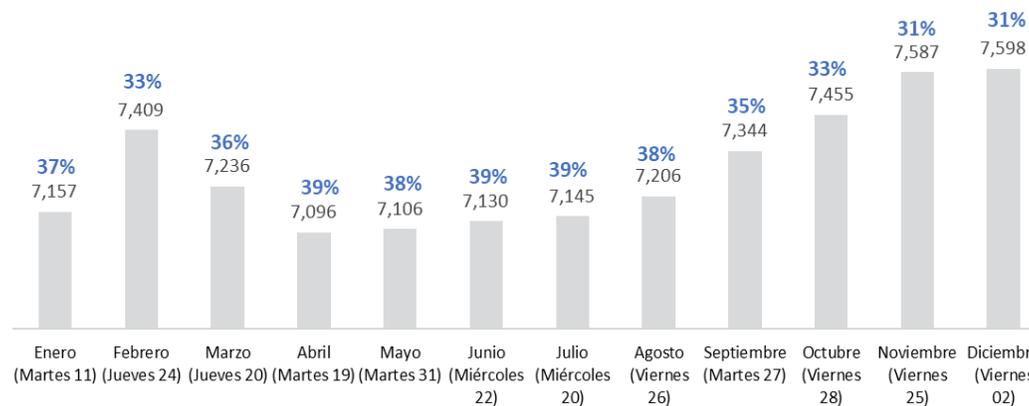


MARGEN DE RESERVA SIN RESERVA FRÍA

Margen de Reserva sin Reserva Fría* y 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 36%.

➤ 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 04 al 10 de diciembre de 2022*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Energía que no se detiene

Gracias.