



Análisis Económico Semanal de Electricidad

Fecha de cierre: 6 de febrero del 2023

- El FMI mejoró sus proyecciones para la economía mundial en su reporte de actualización de enero del 2023.
- La FED amenguó el tamaño de alza de tasas; sin embargo, sigue firme en no perder el objetivo de frenar la inflación.
- El efecto de las protestas se traduce en la inflación más alta desde agosto pasado y hace resistencia a volver al objetivo del BCR.
- Además de elevar la inflación, la crisis política y las protestas sociales, también, desquebrajan la perspectiva para el Perú por parte de las calificadoras de riesgo internacionales.
- Economist Intelligence Unit (EIU) degrada al Perú en su índice de democracia.

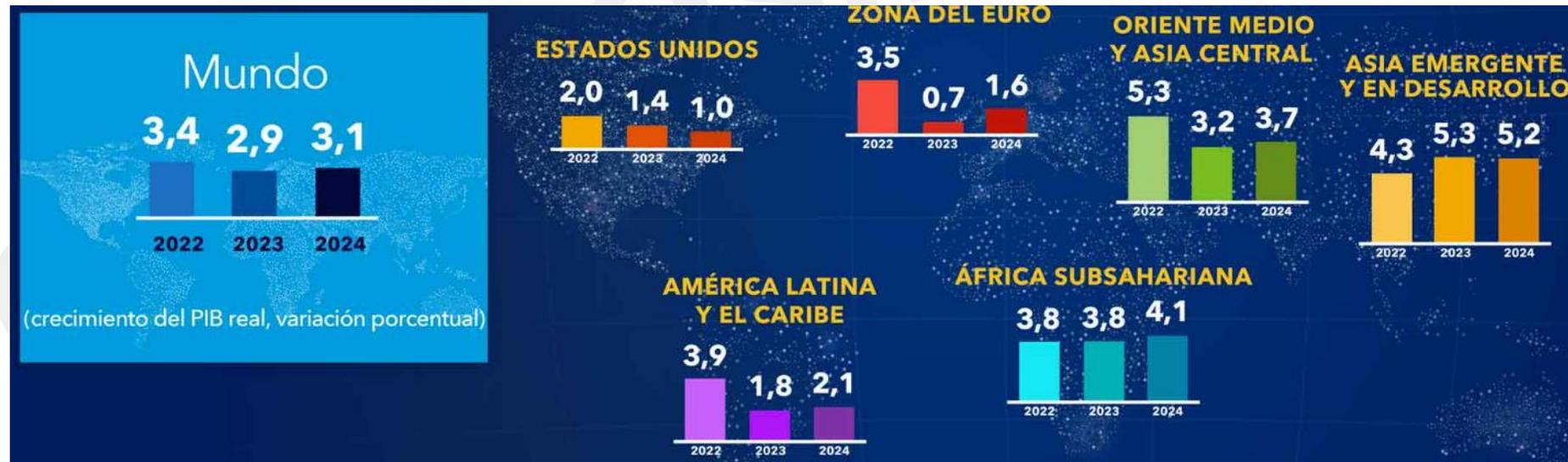
- La tarifa eléctrica de febrero se redujo a S/ 671 por MWh debido, principalmente, a la regulación establecida al PNG y la actualización de los cargos adicionales a la tarifa de transmisión.
- La demanda nacional evidenció un importante crecimiento impulsado por el mayor dinamismo de las zonas centro y sur. Además, la zona norte mantiene una tendencia favorable.
- La participación de las centrales hidroeléctricas se redujo en la última semana, mientras que la participación de las centrales de Gas Natural incrementó.
- En dicho contexto, el precio spot aumentó ligeramente esta semana alcanzando un máximo de S/200 por MWh.

Panorama Internacional



HECHOS RELEVANTES

- **MEJOR MUNDO.** El FMI mejoró sus proyecciones para la economía mundial en su reporte de actualización de enero del 2023. El FMI proyecta que el crecimiento mundial, estimado en 3.4% en 2022, descenderá a 2.9% en 2023 para después repuntar a 3.1% en 2024. En comparación con el pronóstico de octubre del FMI, tanto la estimación para 2022 como el pronóstico para 2023 son alrededor de 0.2 p.p. más altos, debido a sorpresas positivas y una resiliencia mayor de la prevista en muchas economías, según la entidad. El FMI no prevé que el PBI mundial ni el PBI mundial per cápita registren un crecimiento negativo (recesión mundial). No obstante, para el 2023 y 2024 ese organismo proyecta que el crecimiento mundial se sitúe por debajo de la media anual histórica (2000-19) de 3.8%. (+)



HECHOS RELEVANTES

- **FRENO FED.** La FED amenguó el tamaño de alza de tasas; sin embargo, sigue firme en no perder el objetivo de frenar la inflación. La FED redujo el ritmo de las subidas de tasas a 25 p.b. y alcanzó el 4.75%, la más alta desde octubre del 2007. Sin embargo, los miembros del comité enviaron una señal que insinúa su determinación para subir las tasas por encima del 5%, según Bloomberg. Los miembros del FOMC necesitan ver señales más convincentes de “desinflación”, particularmente en el mercado laboral, antes de que puedan estar seguros de que la inflación se está moviendo de manera duradera hacia el objetivo del 2%. El presidente de la FED, Jerome Powell reconoció que la desinflación está en marcha, pero mencionó repetidamente que la inflación subyacente que excluye a los servicios, su indicador de inflación preferido, aún presenta precios rígidos. (??)



Indicadores Macroeconómicos Clave

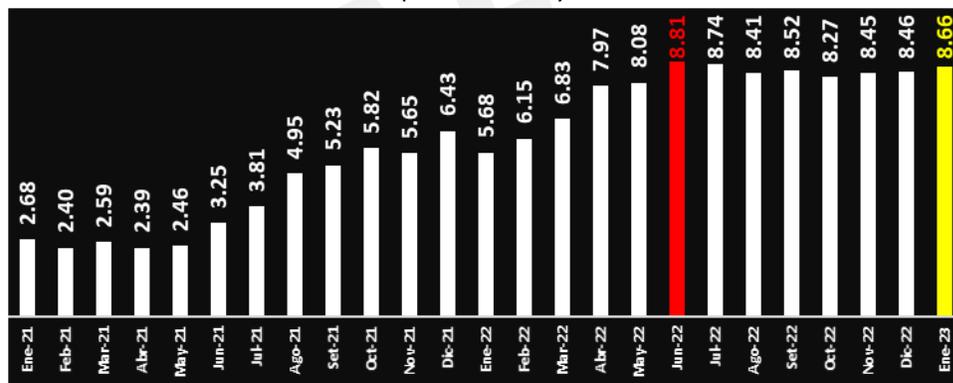


HECHOS RELEVANTES

➤ **INFLACIÓN ALTA.** El efecto de las protestas se traduce en la inflación más alta desde agosto pasado y hace resistencia a volver al objetivo del BCR. Una inflación peruana menor a la esperada en enero indica un impacto moderado de las protestas en el país, según Bloomberg. Sin embargo, muestra que los precios aún están bajo presión al alza por los choques de oferta: aumento de costos, depreciación monetaria acumulada e indexación a la alta inflación previa. El IPC subió 0.23% mes a mes en enero y 8.66% interanual. Los alimentos representaron la mayor parte del resultado por choques de oferta. Sin embargo, sorprendió debajo de la expectativa de consenso de 8.97% y de Bloomberg de 9.20%. Antes de las protestas de mediados de diciembre, la inflación había mostrado signos de haber alcanzado su punto máximo, y el BCR pronosticaba su regreso al rango objetivo para finales de año. (+)

Inflación local

(var.% anual)



Pan y Cereales

16.9%



Leche, queso y huevos

20.5%



Aceite y Grasas

13.6%



Electricidad Residencial

9.6%



Gas

-6.7%



Combustibles de Transporte

8.5%



Transporte Terrestre

11.8%



Transporte Aéreo

4.2%

Precios al Por Mayor (IPM)

7.7%

HECHOS RELEVANTES

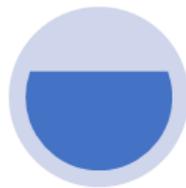
- **DEDO ABAJO.** Además de elevar la inflación, la crisis política y las protestas sociales, también, desquebrajan la perspectiva para el Perú por parte de las calificadoras de riesgo internacionales. Moody's rebajó la perspectiva del Perú a negativa por las protestas masivas que sacuden al país desde diciembre. "Los disturbios sociales tras la destitución del expresidente Pedro Castillo, junto con los riesgos políticos asociados, amenazan con debilitar la fortaleza de las instituciones y la gobernabilidad de Perú, y en particular la gobernabilidad y la efectividad de las políticas a lo largo del tiempo", señaló Moody's. "Las perturbaciones políticas y sociales persistentes corren el riesgo de erosionar aún más la inversión, con consecuencias negativas para la solidez económica". Asimismo, Moody's afirmó la calificación del país en Baa1. En el 4T22, Fitch Ratings y S&P Global Ratings también rebajaron las perspectivas para el Perú. Una potencial consecuencia de esto, sería un mayor resquebrajamiento de la confianza para invertir de los agentes económicos. (+)

Rebaja de la perspectiva de la calificación crediticia peruana



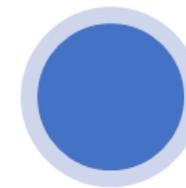
20 de octubre del
2022

Fitch



13 de diciembre
del 2022

S&P



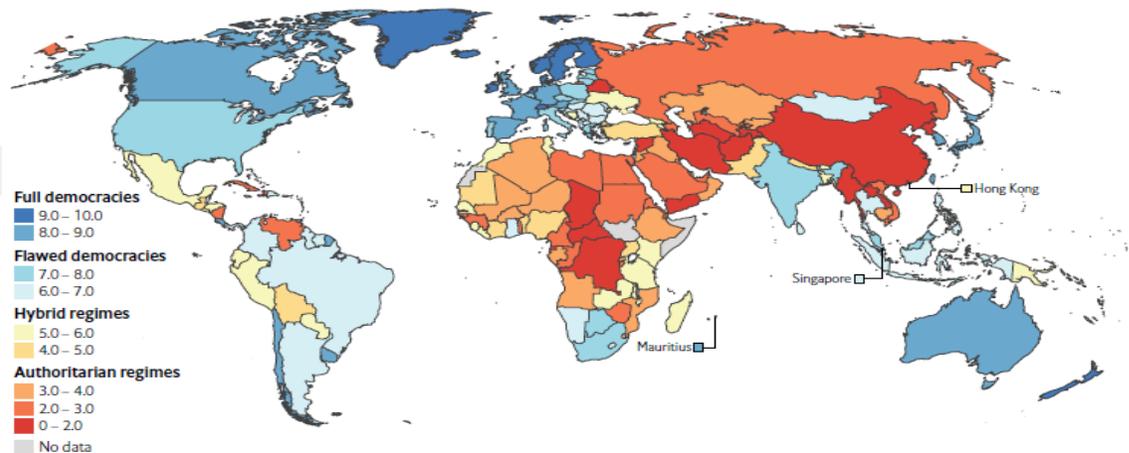
31 de enero del
2023

Moody's

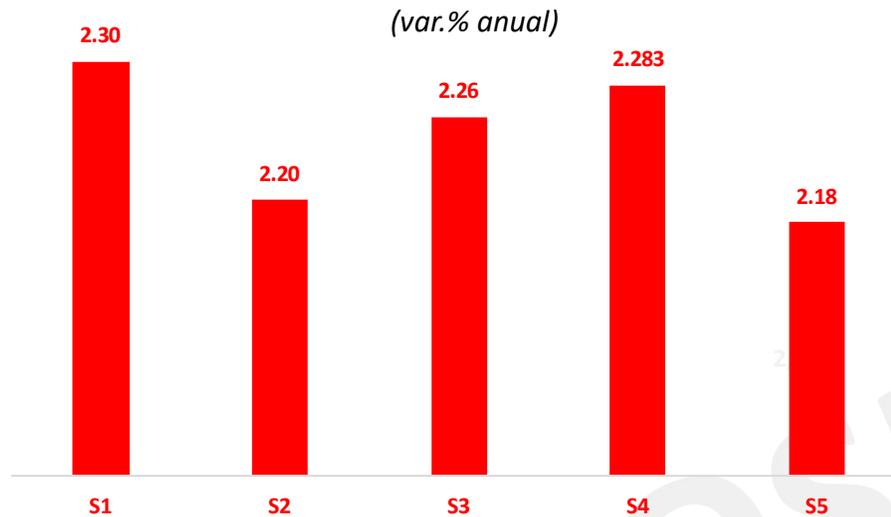
HECHOS RELEVANTES

- **TURBULENTO. Economist Intelligence Unit (EIU) degrada al Perú en su índice de democracia.** El golpe de estado fallido de diciembre pasado fue determinante para que el país cayera en la clasificación de EIU y, ahora, Perú está categorizado como un “régimen híbrido”. El puntaje de democracia del Perú también refleja un entorno político inestable creciente que ha tenido seis presidentes en el poder y tres congresos diferentes desde el 2016. Como era de esperar, la cultura política peruana está entre las más bajas de la región, lo que refleja la polarización extrema y una alta tolerancia a reglas militares. Además, en el régimen de Castillo, se debilitó considerablemente la capacidad del Estado con más de 80 cambios ministeriales y el nombramiento de muchos ministros sin experiencia relevante. Este legado pesará en la economía del Perú, así como en la calidad de su gobernabilidad y democracia, durante muchos años, según EIU. (+)

Democracy Index 2022, global map by regime type

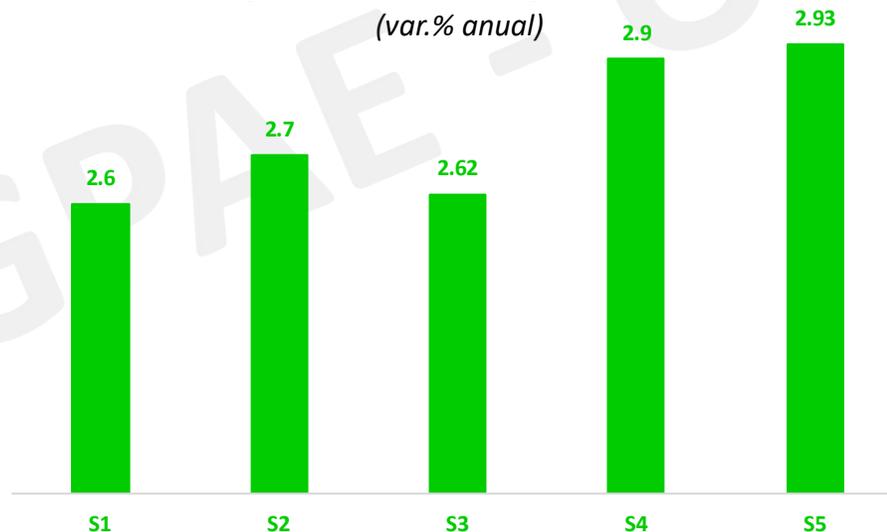


Promedio de expectativas para el PBI 2023



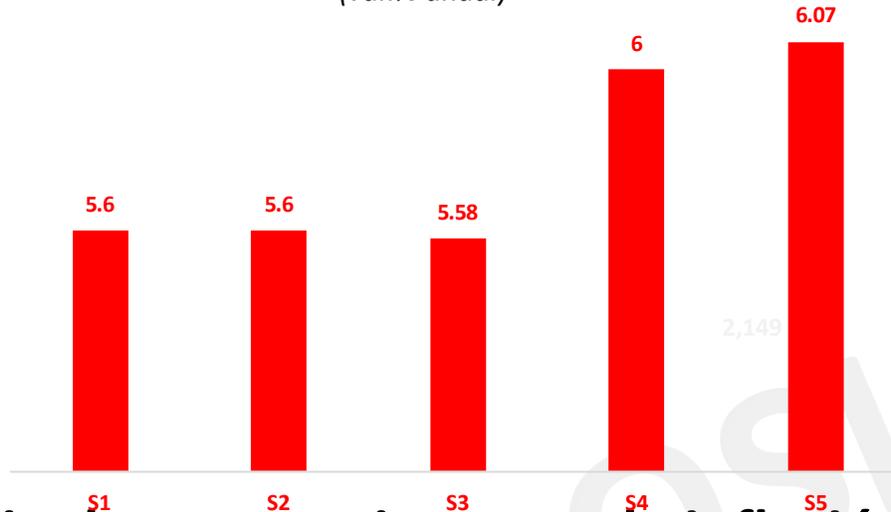
➤ Las proyecciones de crecimiento local para el 2023 por parte de instituciones privadas internacionales sintieron el primer golpe y cayeron hacia la primera semana de febrero. Sin embargo, se observa mayor optimismo para el 2024.

Promedio de expectativas para la inflación 2024



Promedio de expectativas para el PBI 2023

(var.% anual)

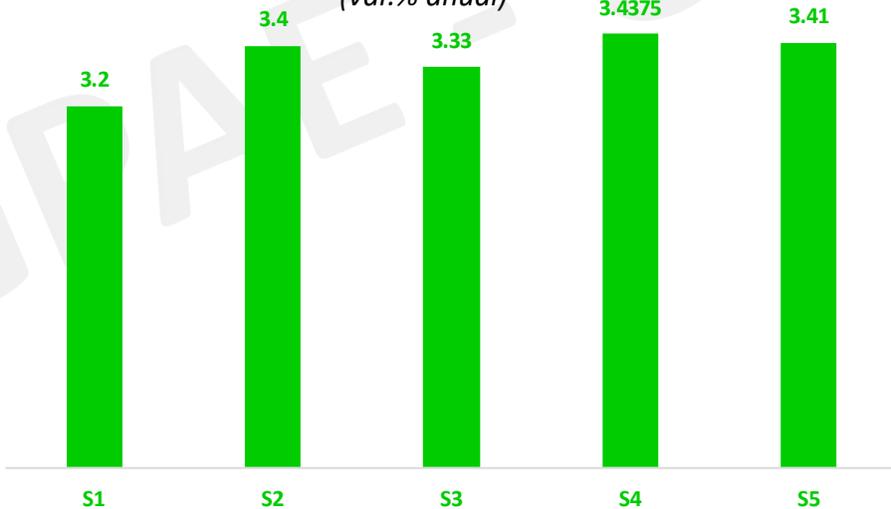


➤ Esas instituciones volvieron a ajustar al alza sus proyecciones para la inflación local en el 2023.

➤ Asimismo, no esperan que la inflación regrese al rango meta, incluso, hacia finales del 2024.

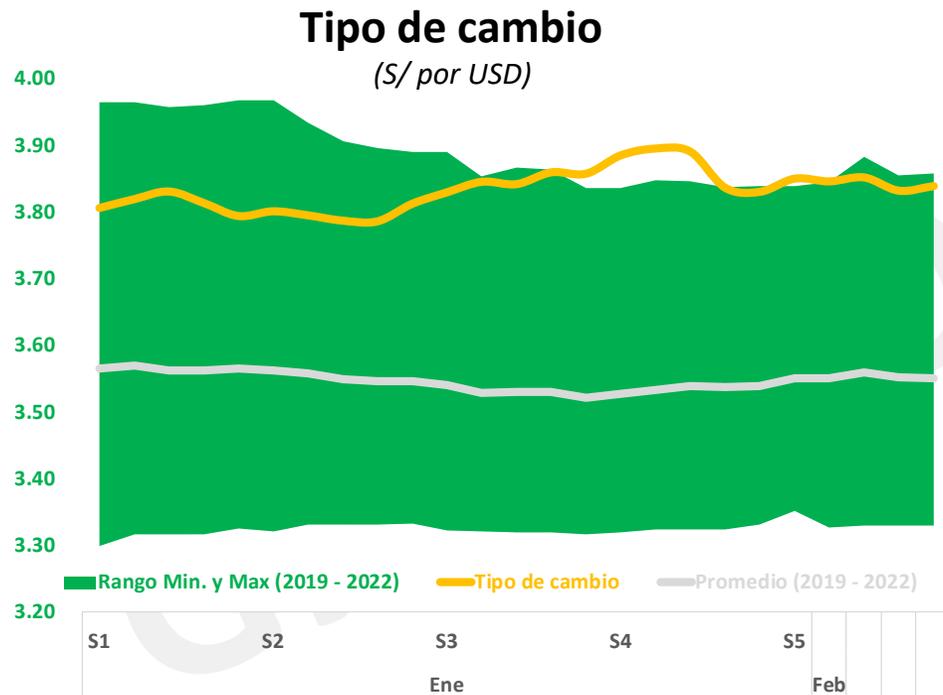
Promedio de expectativas para la inflación 2024

(var.% anual)

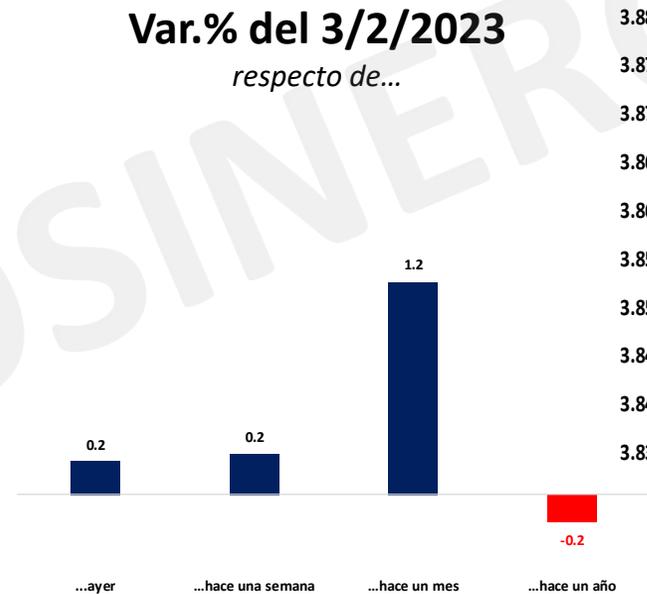


TIPO DE CAMBIO EN DURO RETROCESO

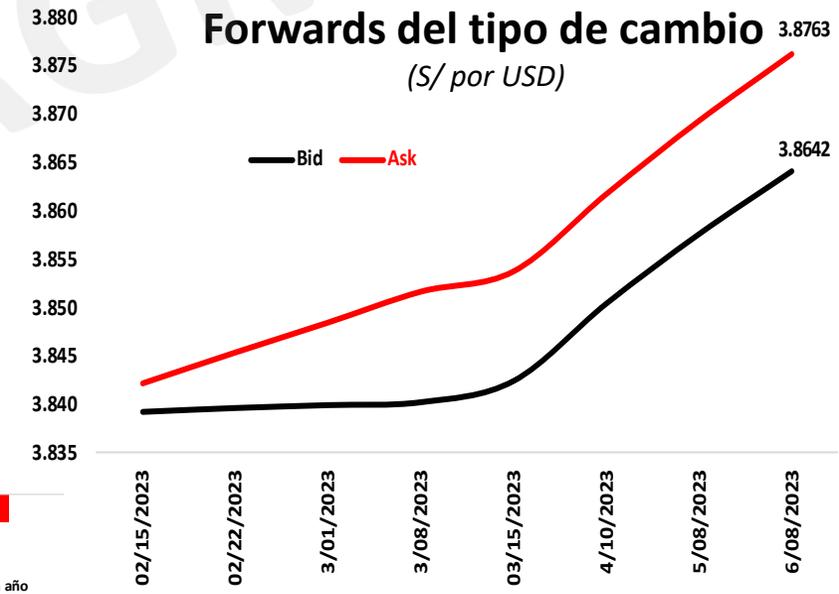
- Al cierre del viernes, el sol peruano, como todas las monedas andinas, se debilitó, tras un amplio repunte del dólar después de que los datos de empleo de Estados Unidos superaran las expectativas, lo que confirma que el mercado laboral está al rojo vivo.



Var.% del 3/2/2023 respecto de...

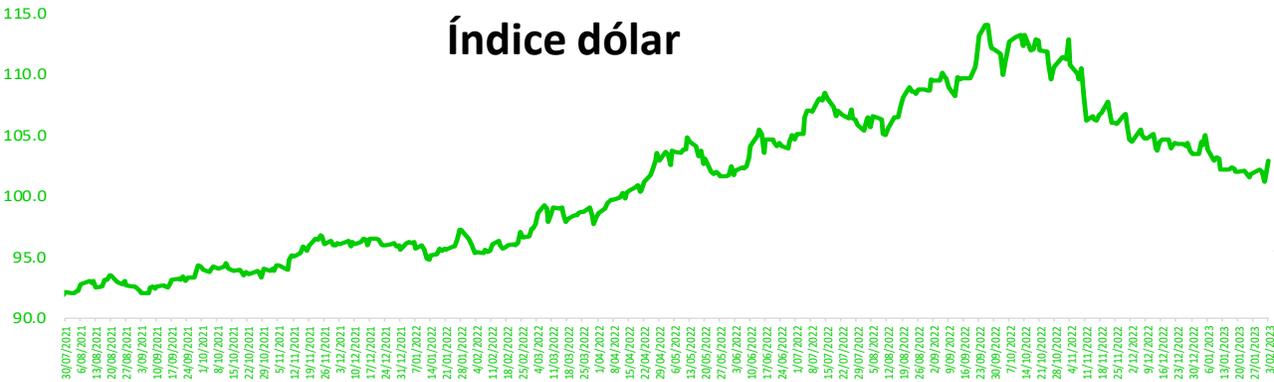


Forwards del tipo de cambio (S/ por USD)



OTRAS VARIABLES RELEVANTES

Índice dólar

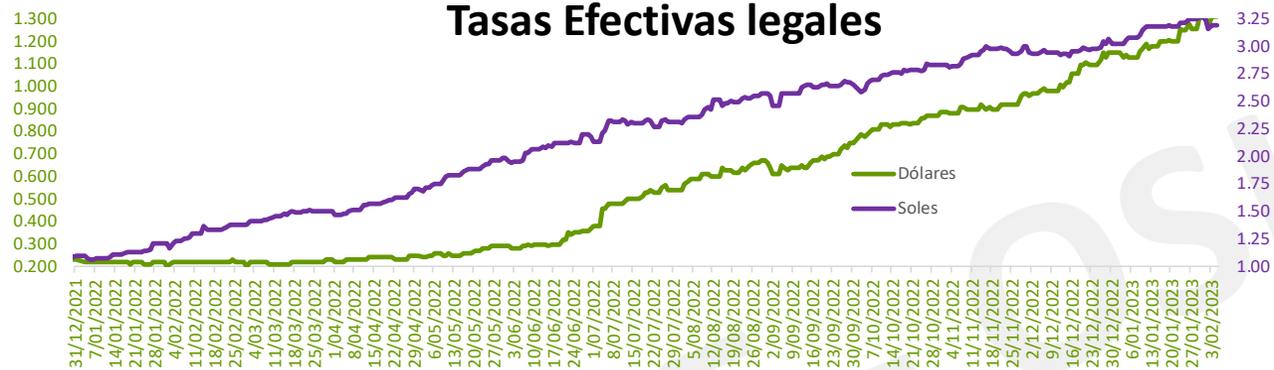


Var.% del 3/2/2023 respecto de...



➤ El dólar se fortaleció la semana pasada.

Tasas Efectivas legales



Var.% del 3/2/2023 respecto de...

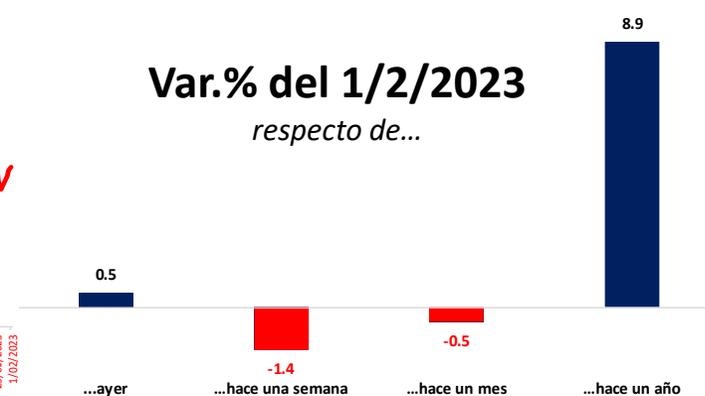


➤ Las tasas de la SBS van en aumento en un entorno de financiamiento caro.

Riesgo país



Var.% del 1/2/2023 respecto de...

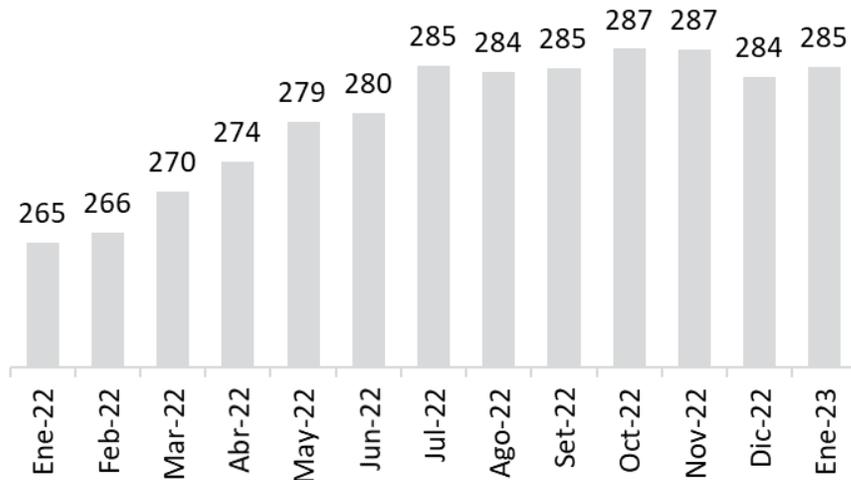


➤ Luego de la baja de perspectiva, el riesgo país subió.

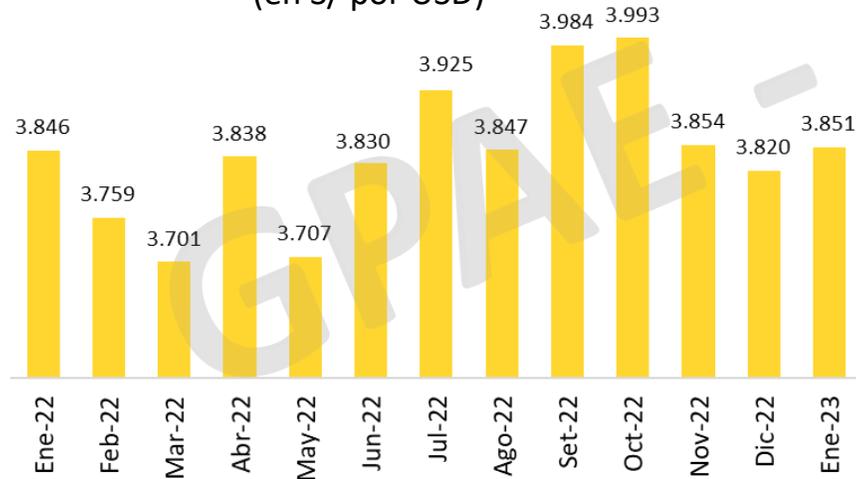


Panorama
local

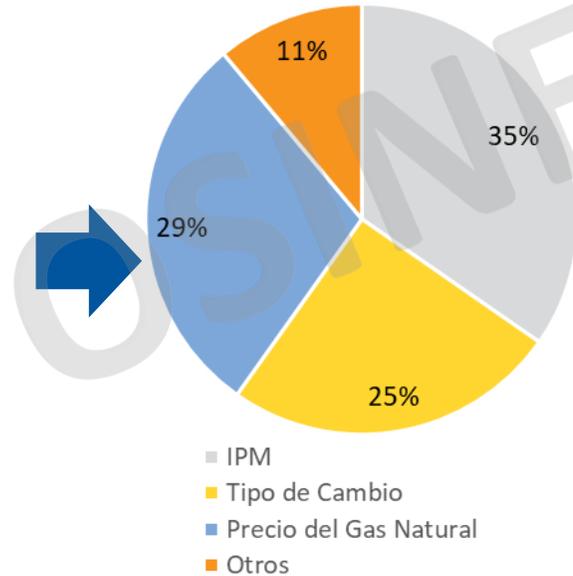
Evolución del IPM



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

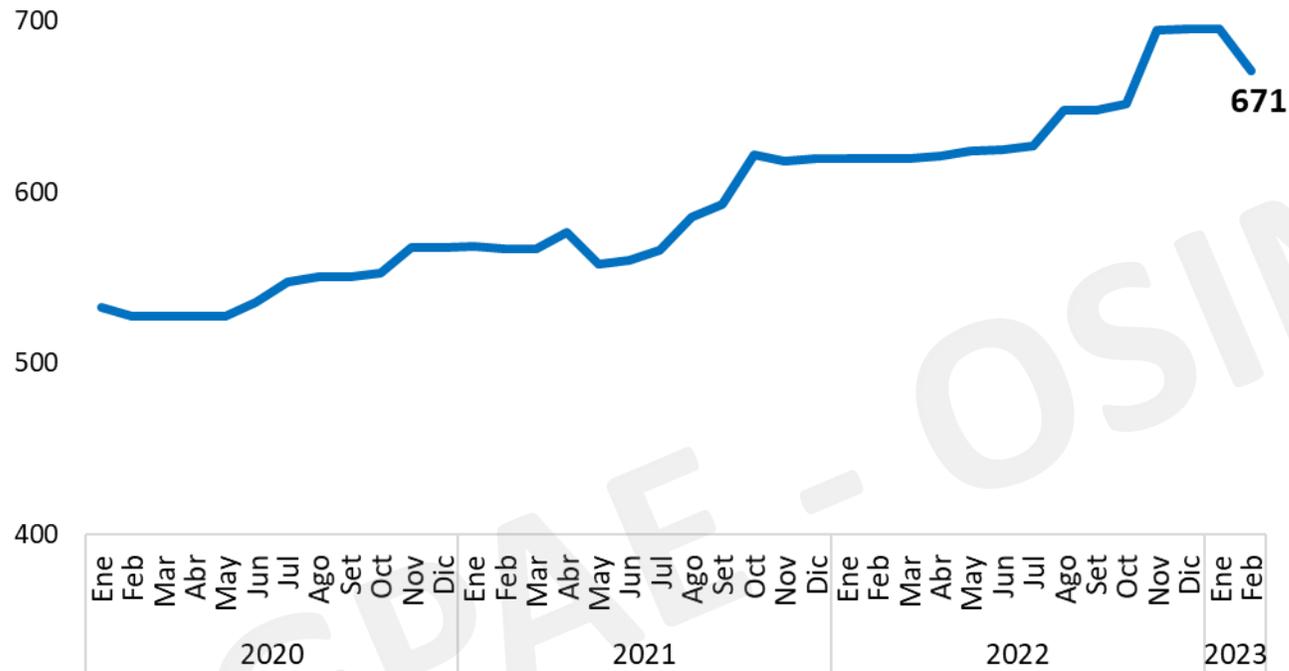


Peso del IPM y Tipo de Cambio en la tarifa eléctrica



- El tipo de cambio al cierre de enero fue de S/ 3.851 por USD y el IPM alcanzó un valor de 285.
- Las variaciones de la tarifa final, sin considerar los cambios por la regulación, se explican en un 35% por la variación del IPM y en un 25% por el tipo de cambio. El 40% restante es explicado por otros indicadores, siendo el precio del gas natural el principal de ellos.

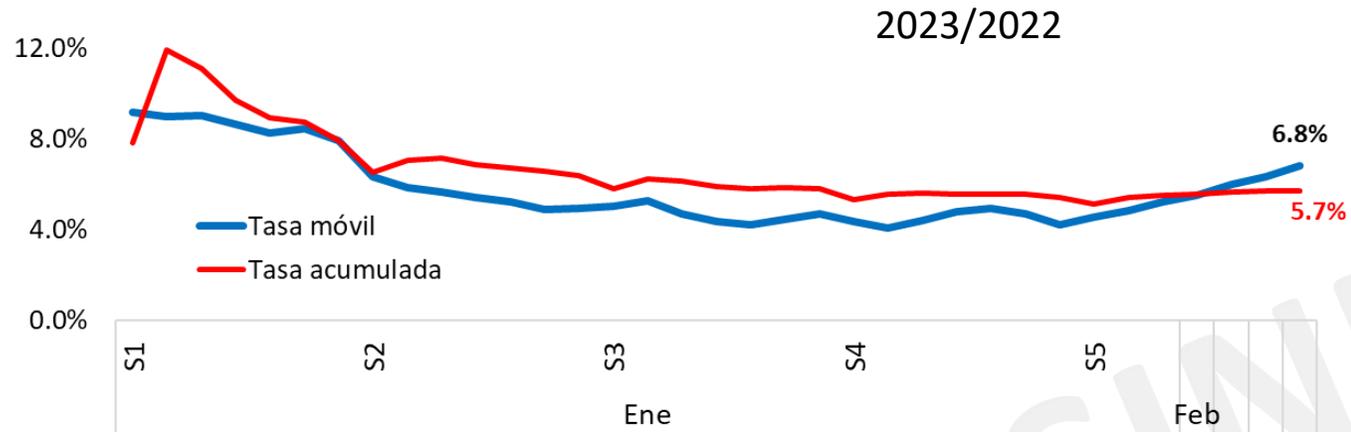
Evolución del precio de la energía a un usuario residencial BT5B de
Lima Norte
(en S//MWh)



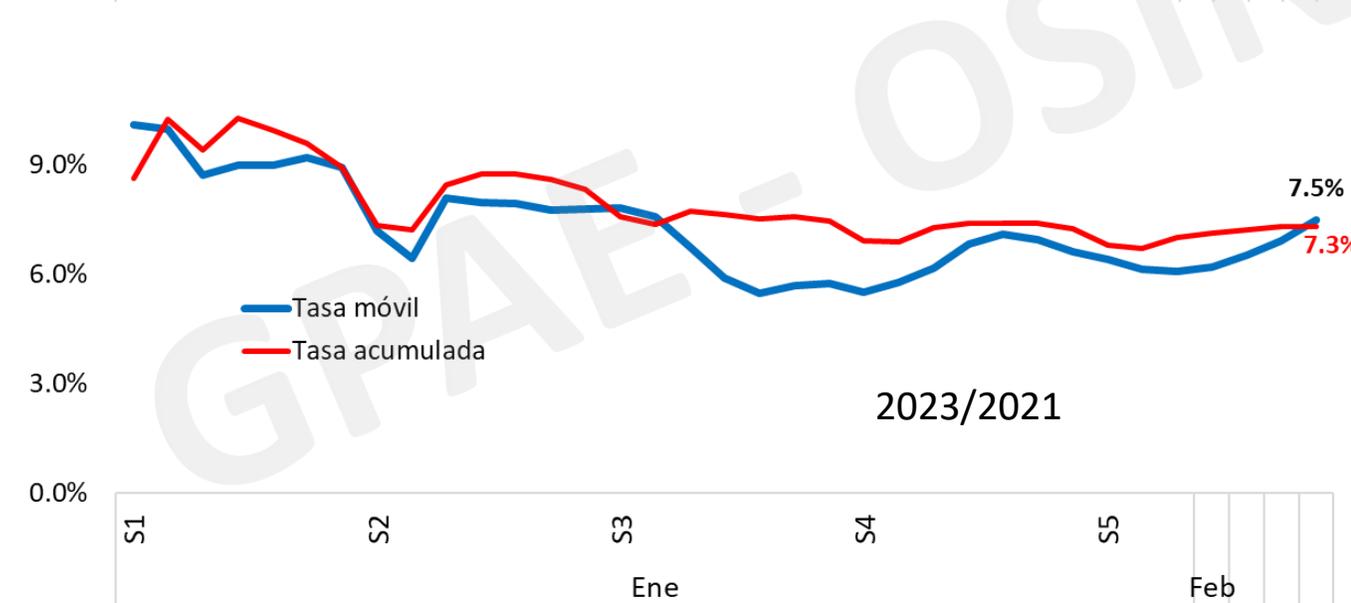
- La tarifa eléctrica vigente de un usuario residencial ubicado en Lima Norte es de S/ 671 por MWh, superior en 8.3% respecto a lo registrado en enero del 2022. Sin embargo, esta tarifa es menor en 3.5% respecto a la tarifa de enero de 2023, frente a la proyección de que se mantendría constante. La reducción, se debe, principalmente, a la regulación establecida al PNG y la actualización de los cargos adicionales a la tarifa de transmisión.

DEMANDA ELÉCTRICA NACIONAL

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



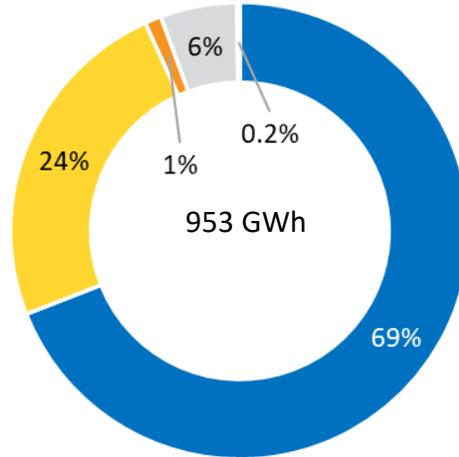
➤ La demanda eléctrica acumulada al 04 de febrero del 2023 fue de 5,551 GWh, lo que representa un incremento de 5.7% y 7.3% respecto a la demanda del 2022 y 2021, respectivamente.



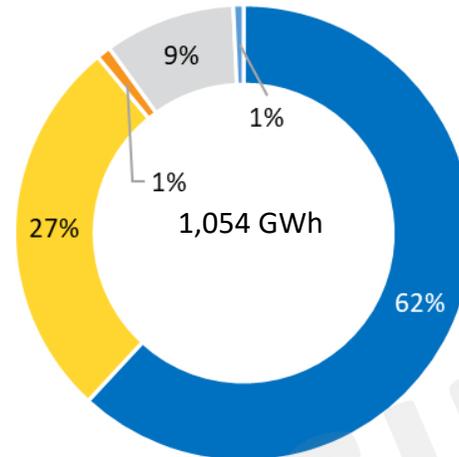
➤ Durante la semana, la demanda mantuvo una tendencia creciente debido, principalmente, al mayor dinamismo de la zonas centro y sur, este último impulsado por el mayor consumo de Las Bambas y SPCC.

- Hidroeléctrica
- GN - Camisea
- GN - No Camisea
- RER
- Otras térmicas

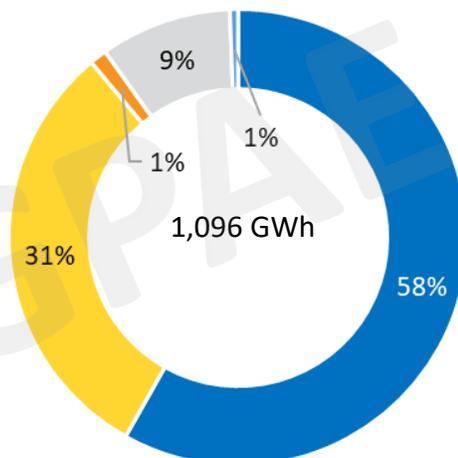
Semana del 29 de enero al 04 de febrero de 2018



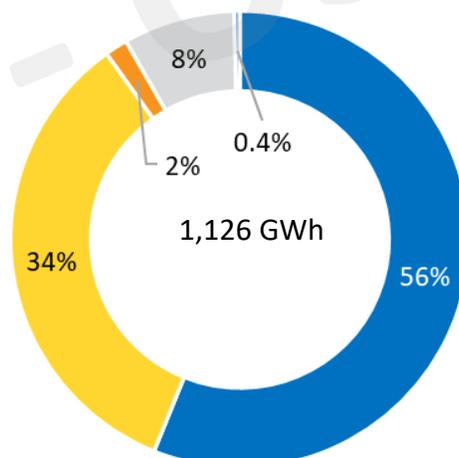
Semana del 29 de enero al 04 de febrero de 2022



Semana del 01 al 07 de enero de 2023

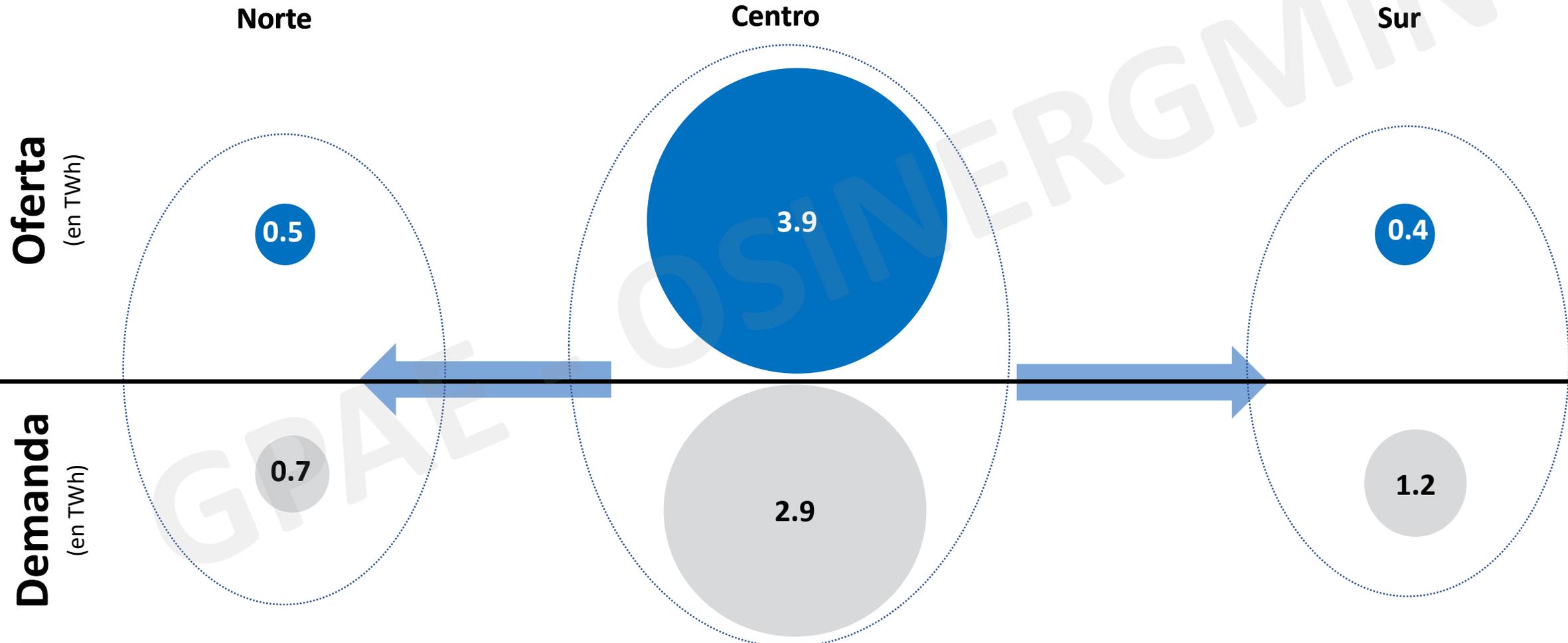


Semana del 29 de enero al 04 de febrero de 2023



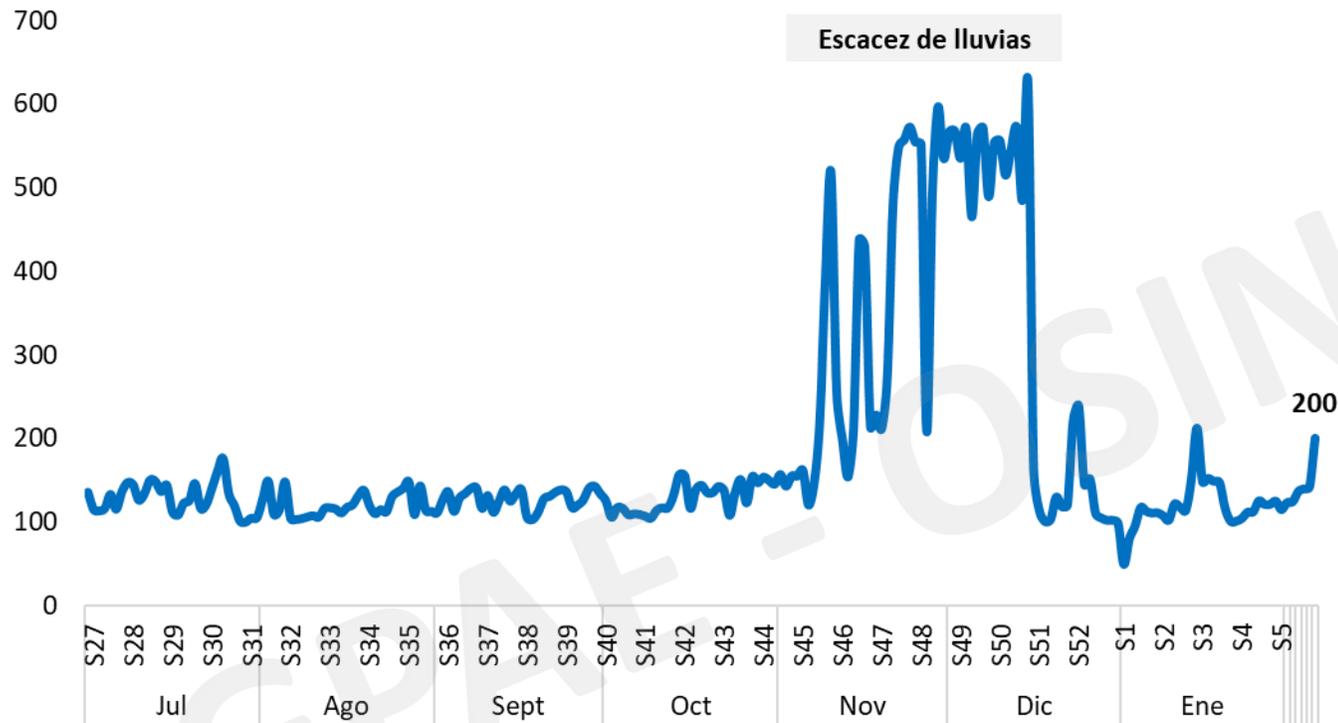
- La participación de las hidroeléctricas en la generación disminuyó en la última semana a 56%. Esta cifra, además, es inferior a lo registrado en años anteriores.
- Por su lado, se observa un incremento en la producción de las centrales térmicas de Gas Natural, que compensó la caída de las hidroeléctricas.

En los últimos 30 días, se exportó 1,025 GWh de energía de la zona centro para cubrir los excesos de demanda en las demás zonas del país.



COSTO MARGINAL DEL SISTEMA

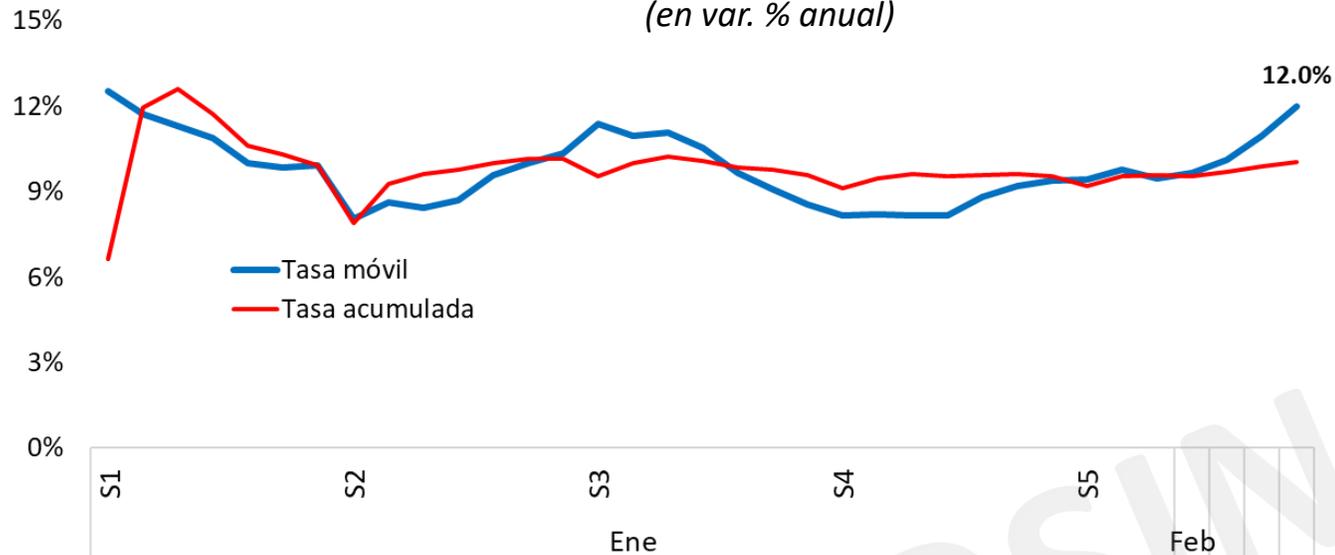
Evolución del precio spot
(en S//MWh)



- La menor participación de las hidroeléctricas en la última semana generó el ligero incremento del precio *spot*. El precio promedio de la semana fue de S/ 140 por MWh; mientras que el precio de la semana anterior fue de S/ 117 por MWh.
- Se espera que los precios disminuyan en los siguientes meses.

DEMANDA DE LA ZONA NORTE

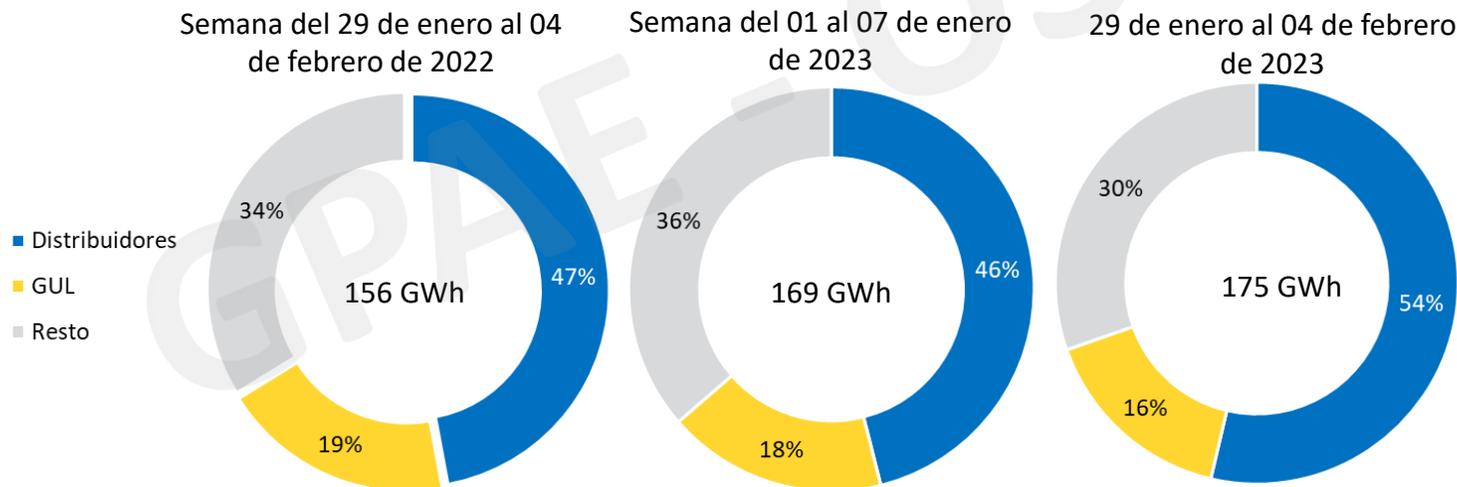
Crecimiento de la demanda eléctrica
(en var. % anual)



➤ En la zona norte, la demanda eléctrica representa el 15% del total.

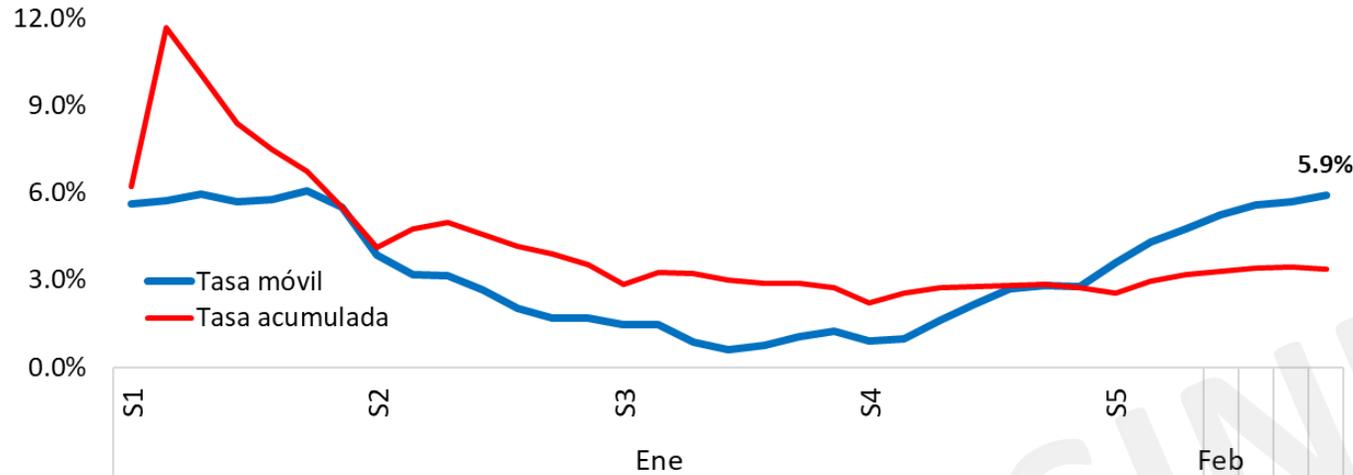
➤ La zona norte mantiene un crecimiento favorable debido a la mayor demanda de las distribuidoras, que son el principal grupo de usuarios de la zona. La distribuidora con mayor aporte al crecimiento de la zona fue Hidrandina.

Demanda por tipo de cliente



➤ En contraste, se registró una caída en la demanda de los GUL.

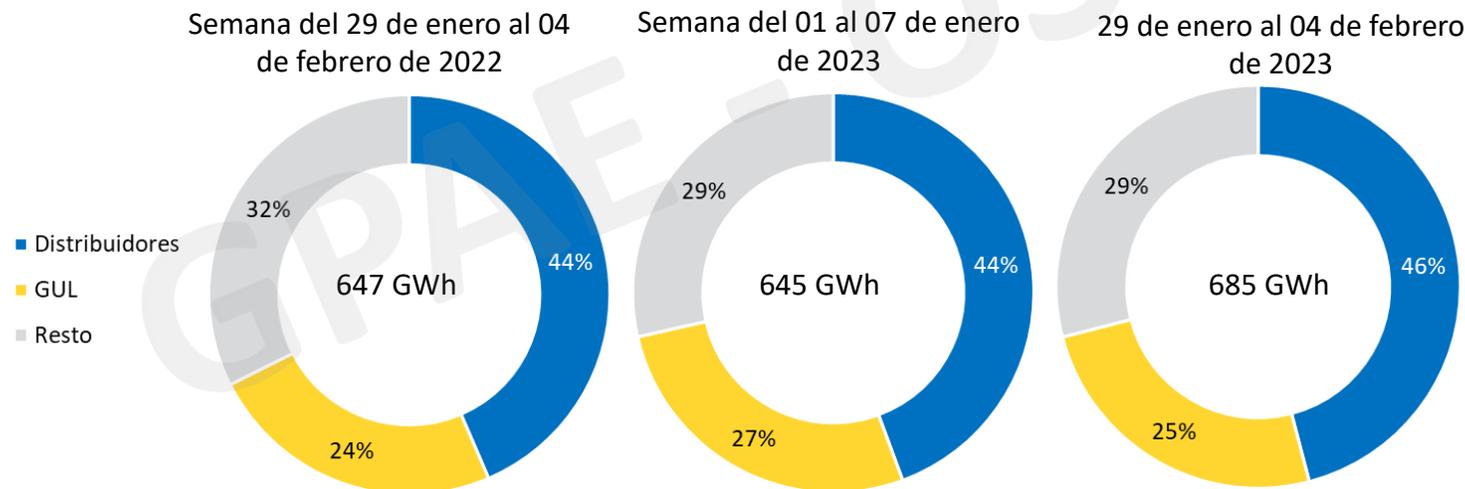
Crecimiento de la demanda eléctrica (en var. % anual)



➤ En la zona centro, la demanda eléctrica representa el 60% de la demanda total.

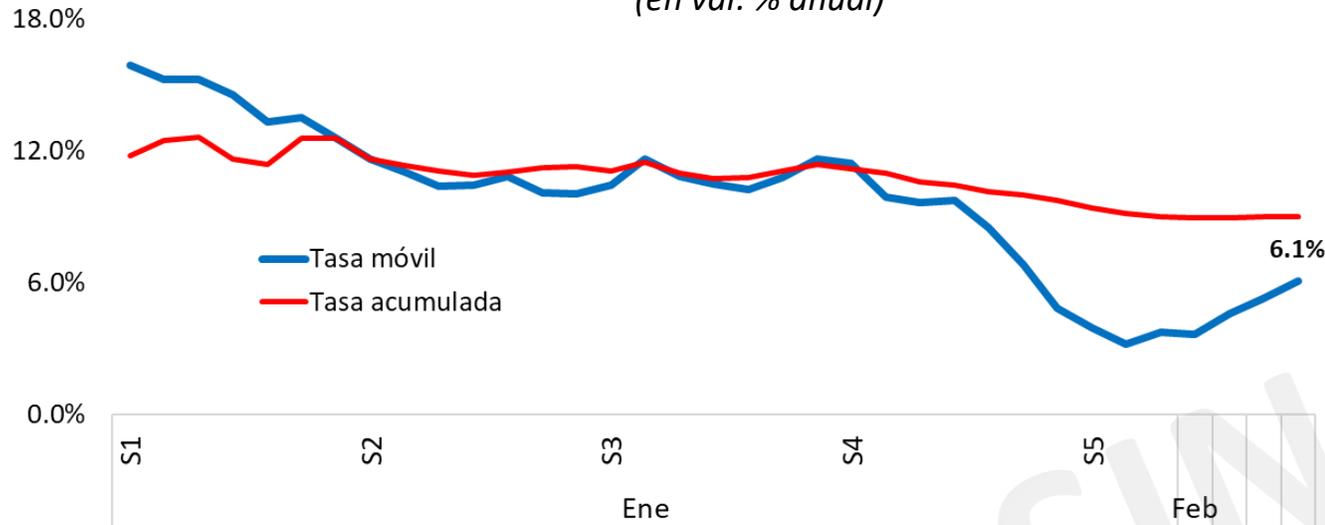
➤ La demanda en la zona centro continúa recuperándose, cerrando la semana con un incremento del 5.9%. La mayor demanda de las distribuidoras de Lima impulsaron el crecimiento.

Demanda por tipo de cliente



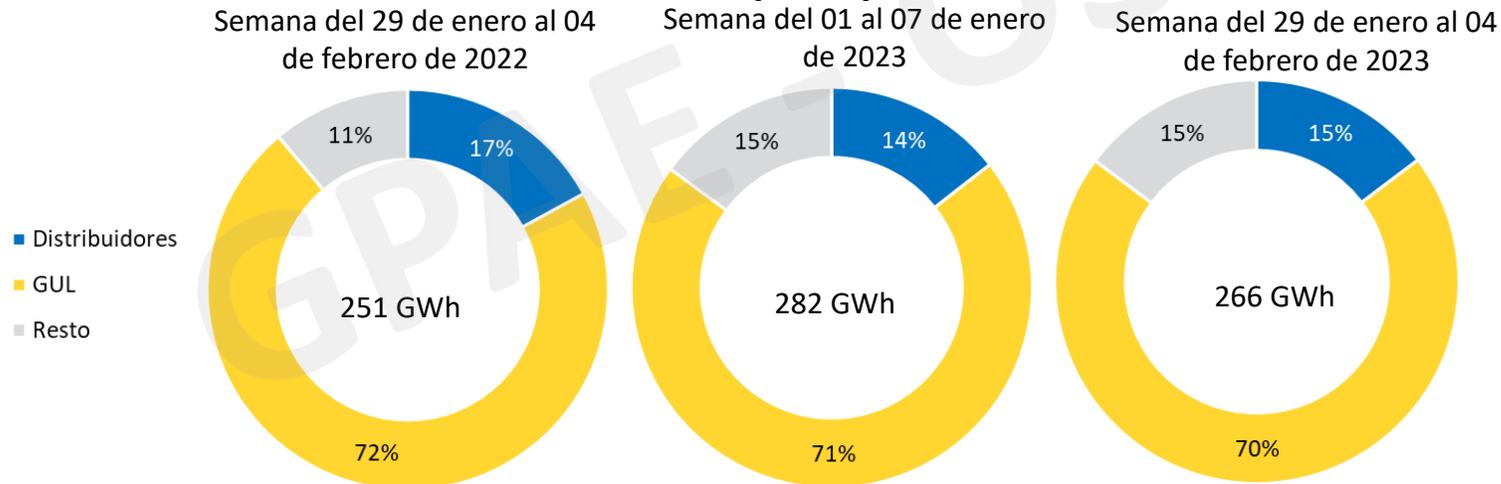
➤ Los GUL también registraron importantes incrementos respecto al año anterior. Se destaca el crecimiento de Aceros Arequipa y Shougang Hierro Perú.

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.
- El ritmo de crecimiento de la zona incrementó esta semana, cerrando en 6.1%, frente al 4.9% de la semana anterior.

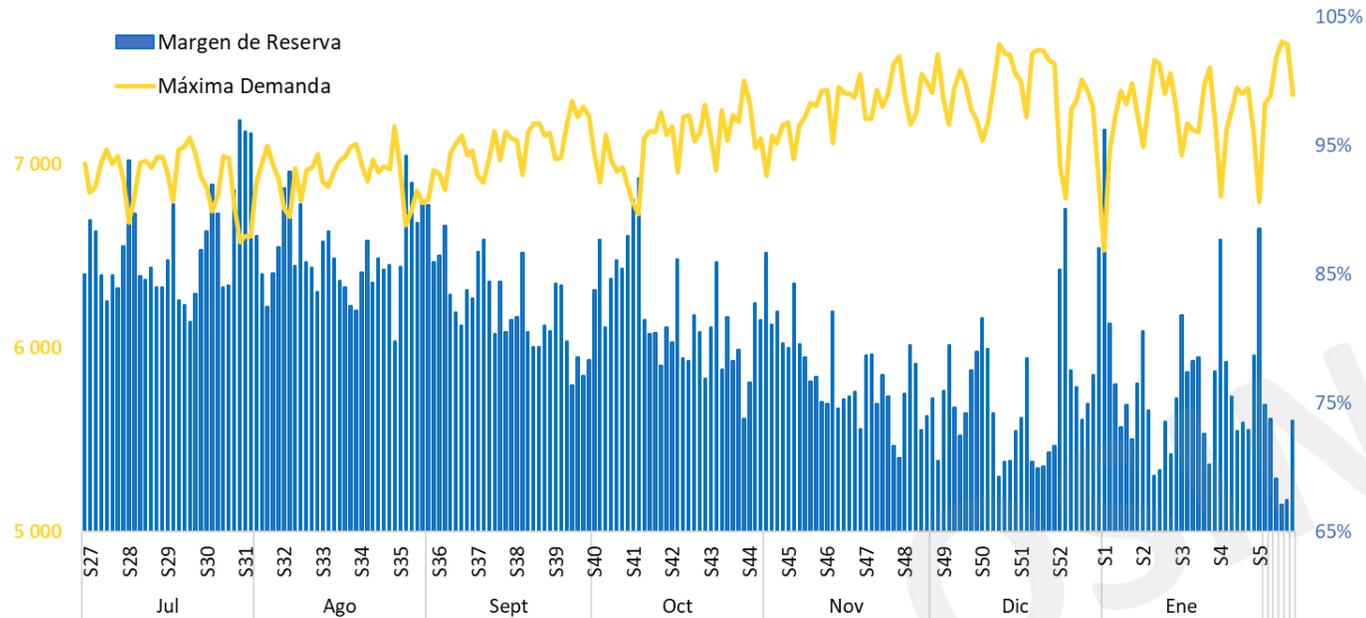
Demanda por tipo de cliente



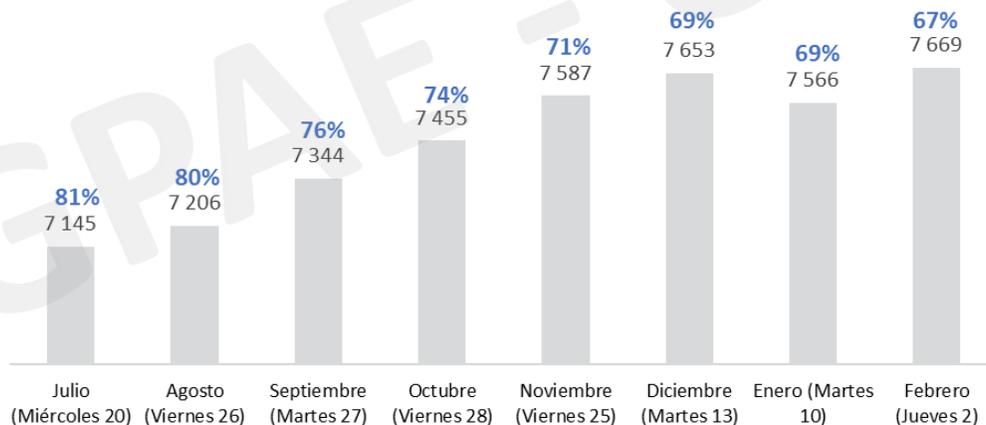
- Se registró un menor consumo de Cerro Verde, Antapaccay y Constanca, compensado por la mayor demanda de otros GUL como Las Bambas y SPCC. Respecto a las distribuidoras, la demanda de ElectroPuno continuó reduciéndose.

MARGEN DE RESERVA

Margen de Reserva y Máxima Demanda diario (en MW)



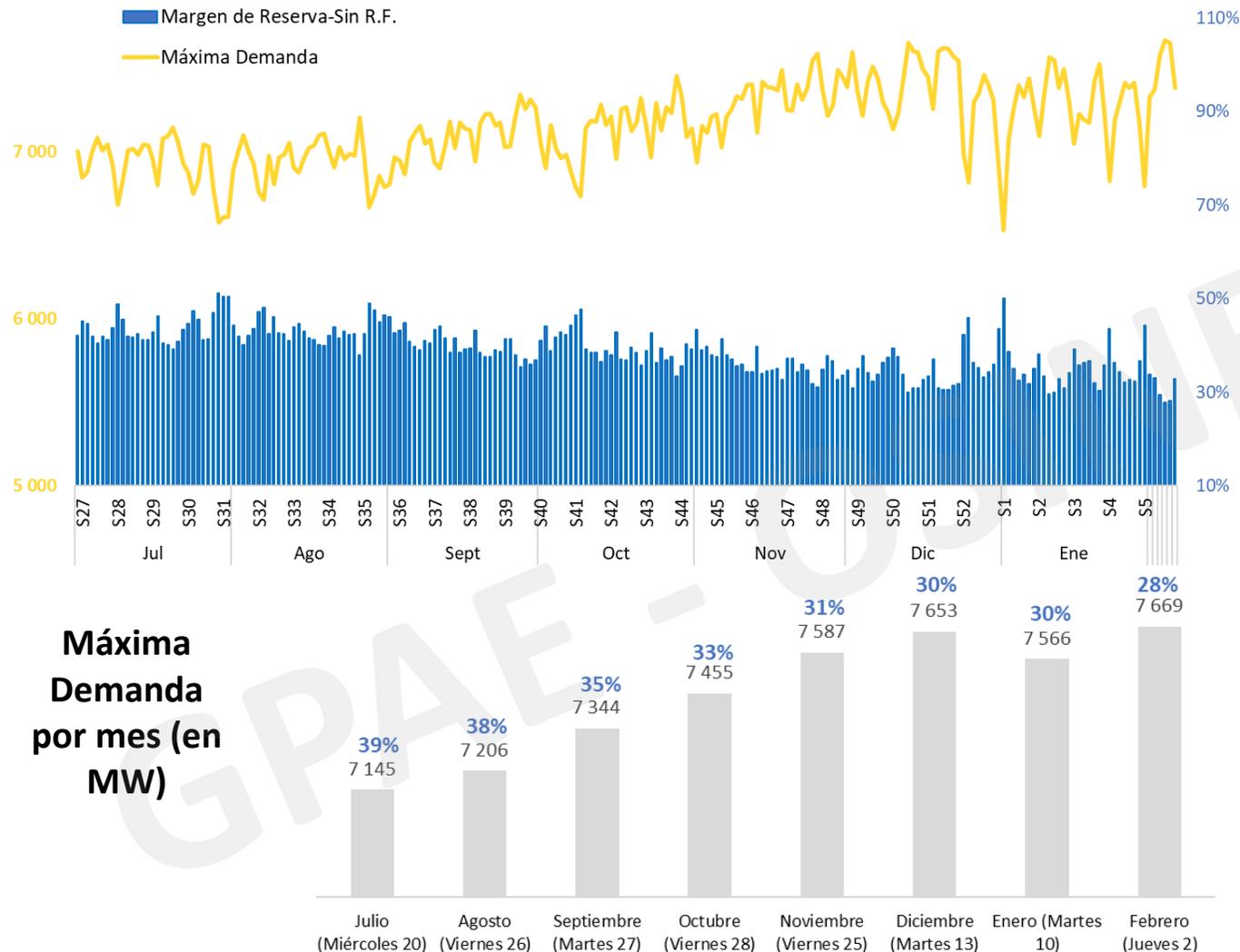
Máxima Demanda por mes (en MW)



- El margen de reserva promedio de la semana fue de 74%, inferior en 3 puntos porcentuales respecto a lo registrado en la semana previa.
- Este resultado indica que la vigente capacidad de generación del sistema puede atender cambios imprevistos de la demanda sin afectar la confiabilidad del sistema.
- La máxima demanda del año hasta el momento fue de 7,669 MW registrado el día 02 de febrero.

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 33%.
- 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

Juan Jose Rojas Baltazar Gerente General

Equipo de Trabajo de la GPAE que preparó el análisis:

Jorge Carlos Trelles Cassinelli Gerente de Políticas y Análisis Económico

Carlos Renato Salazar Rios Especialista en métodos cuantitativos y econometría

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.; Salazar, C. ; Suclupe, A.; Guevara, E.; y Altamirano, F. *Análisis Económico Semanal de Electricidad– Semana del 30 de enero al 05 de febrero de 2023*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Energía que no se detiene

Gracias.