Confianza que genera energía

Análisis Económico Semanal de Electricidad

Fecha de cierre:

10 de abril del 2023

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Resumen ejecutivo

- El economista Nobel Paul Krugman dice que este es el mejor mercado laboral en décadas, y la Fed no necesitaría tener un alto desempleo para reducir la inflación.

- El FMI reduce perspectiva de crecimiento en medio de temblores del sistema financiero.

- Enel Distribución fue vendida a la empresa China Southern Power Grid.

Resumen ejecutivo

- En mayo se fijará un nuevo precio de generación, transmisión y cargos adicionales. Sin considerar estos nuevos precios la tarifa sería S/ 665 por MWh.
- La demanda eléctrica nacional cerró la semana con un crecimiento del 6.8%, aunque alcanzó un pico del 11.9%, impulsado por la demanda de la zona centro.
- Aumentó la participación de las centrales hidroeléctricas, lo cual contribuyó a reducir el precio *spot*, que alcanzó un mínimo de S/80 por MWh.

GPAE - OSINERGMIN

Panorama **Internacional**

Hechos relevantes internacionales

- **EMPLEO E INFLACIÓN. El economista Nobel Paul Krugman dice que este es el mejor mercado laboral en décadas, y la Fed no necesitaría tener un alto desempleo para reducir la inflación.** Según Paul Krugman, el mercado laboral de EE.UU. está mucho más fuerte que en varias décadas, y la FED no necesitaría aumentar el desempleo para reducir la inflación. "La gran pregunta ahora es si las buenas noticias sobre el empleo son de alguna manera un espejismo, basado en un mercado laboral insosteniblemente caliente que tendrá que enfriarse drásticamente para contener la inflación", dijo Krugman en un artículo de opinión para el New York Times. "Hay buenas razones para creer que podemos mantener el mercado laboral increíblemente en el estado bueno que está en este momento, incluso mientras tenemos la inflación bajo control", señaló Krugman. El economista se refirió al informe de nóminas de marzo del viernes que mostraba que EE.UU. Agregó 236,000 empleos. Eso es ligeramente más bajo que las estimaciones de los economistas de 239,000, pero aún así indica que el mercado laboral se ha mantenido fuerte a pesar de las agresivas alzas de tasas de la FED en el último año. (¿?)

Fuente: Bloomberg y Diario Financiero.
Los símbolos (+) positivo, (-) negativo o (¿?) **indeterminado** se refieren a las conjeturas respecto de los impactos que tendrían los hechos descritos en esta sección sobre el Perú.

Hechos relevantes internacionales

- **MENOR. El FMI reduce perspectiva de crecimiento en medio de temblores del sistema financiero.** El FMI dice que una desaceleración dolorosa, que podría incluir una recesión, se ha convertido en un riesgo mayor para la economía mundial. La economía mundial enfrenta el riesgo creciente de una desaceleración dolorosa en medio de las preocupaciones sobre el sistema bancario mundial y la preocupación de que el aumento de las tasas de interés pueda obligar a los bancos a reducir los préstamos, dijo el FMI. La advertencia sigue a semanas de agitación en el sector bancario mundial, que incluyó dos quiebras bancarias en Estados Unidos y la adquisición de Credit Suisse por parte de UBS, negociada por el gobierno suizo. Los temores de que las corridas bancarias afecten al sistema financiero han disminuido en las últimas semanas, pero persisten las preocupaciones de que las quiebras bancarias adicionales y el endurecimiento de los estándares crediticios puedan frenar la producción económica en todo el mundo. En su último informe de Perspectivas de la economía mundial, el FMI redujo levemente su pronóstico de crecimiento para 2023, desde el 2.9% de enero al 2.8%. Asimismo, espera que la región crezca 1.6%; 0.2 p.p. menos que en sus estimaciones de enero pasado. **(-)**

Fuente: Bloomberg.
Los símbolos **(+) positivo, (-) negativo** o **(¿?) indeterminado** se refieren a las conjeturas respecto de los impactos que tendrían los hechos descritos en esta sección sobre el Perú.

Indicadores Macroeconómicos

Hechos relevantes nacionales

- **MANOS CHINAS. Enel Distribución fue vendida a la empresa China Southern Power Grid.** Enel SpA vendió Enel Distribución Perú a China Southern Power Grid Co. (CSGI) por USD 2,900 MM, ya que la mayor empresa de servicios públicos de Italia toma medidas para reducir su deuda. El valor empresarial de los activos, según Bloomberg, es de aproximadamente USD 4,000 MM. Así, América Latina se ha convertido en una región clave para las empresas chinas que buscan mercados alternativos en medio de un mayor escrutinio en Europa y Estados Unidos. Con la compra, la empresa estatal china profundiza su presencia en América del Sur en medio de una expansión comercial global, y después de que compró una participación del 28% en la empresa de servicios públicos chilena, Transelec.

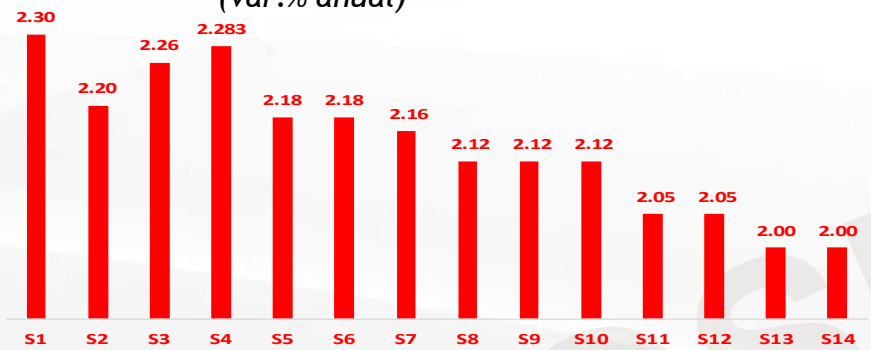
  Bloomberg señala que la transacción está en línea con el plan estratégico más reciente de Enel, que exige remodelar la presencia geográfica de la compañía y reducir la deuda, que se disparó a alrededor de € 60,000 MM (USD 65,000 MM) a fines del año pasado. La estrategia de la compañía también incluye deshacerse de activos por valor de 21,000 millones de euros, principalmente en América Latina y Europa, mientras se enfoca en seis mercados principales, incluidos Italia, Estados Unidos y Brasil. **(-)**

Fuente: APOYO Consultoría, BCR, Bloomberg y INEI.
Los símbolos **(+) positivo, (-) negativo o (¿?) indeterminado** se refieren a las conjeturas respecto de los impactos que tendrían los hechos descritos en esta sección sobre el Perú.

Proyecciones económicas para el Perú

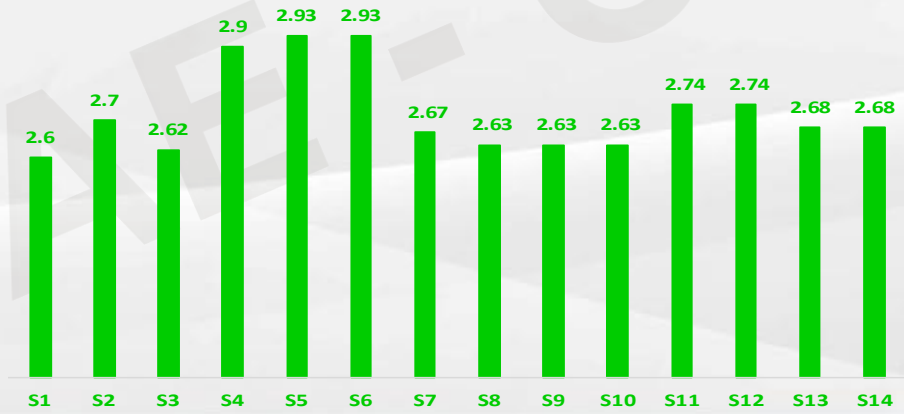
Promedio de expectativas para el PBI del 2023

(var.% anual)



Promedio de expectativas para el PBI del 2024

(var.% anual)



- Las estimaciones para la economía peruana se mantuvieron respecto a la semana anterior.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Fuente: Bloomberg.

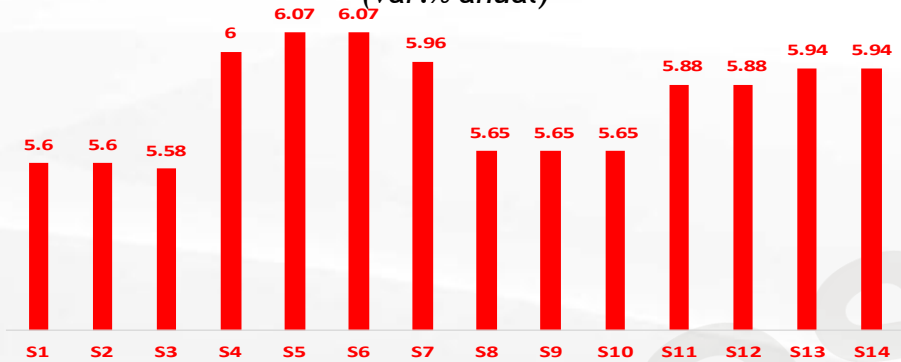
GP AE - OSINERGMIN

Proyecciones económicas para el Perú

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 3 al 10 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

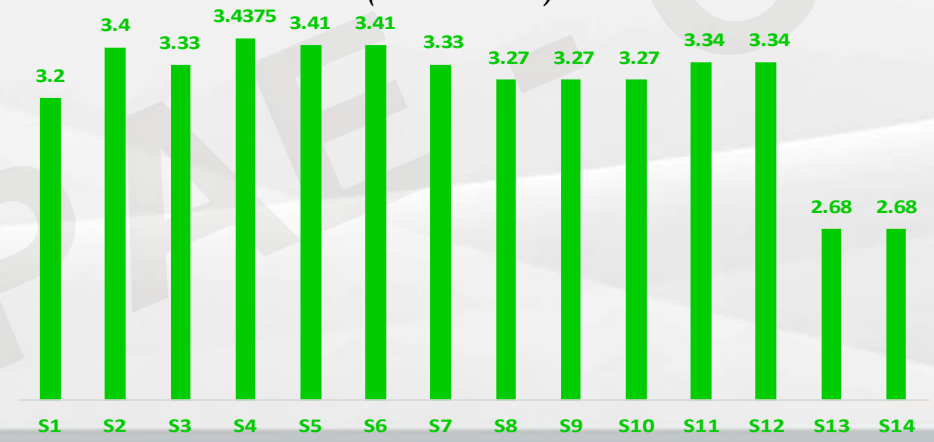
Promedio de expectativas para inflación 2023

(var.% anual)



Promedio de expectativas para inflación 2024

(var.% anual)



- Las estimaciones para la inflación peruana se mantuvieron respecto a la semana anterior.

Fuente: Bloomberg.

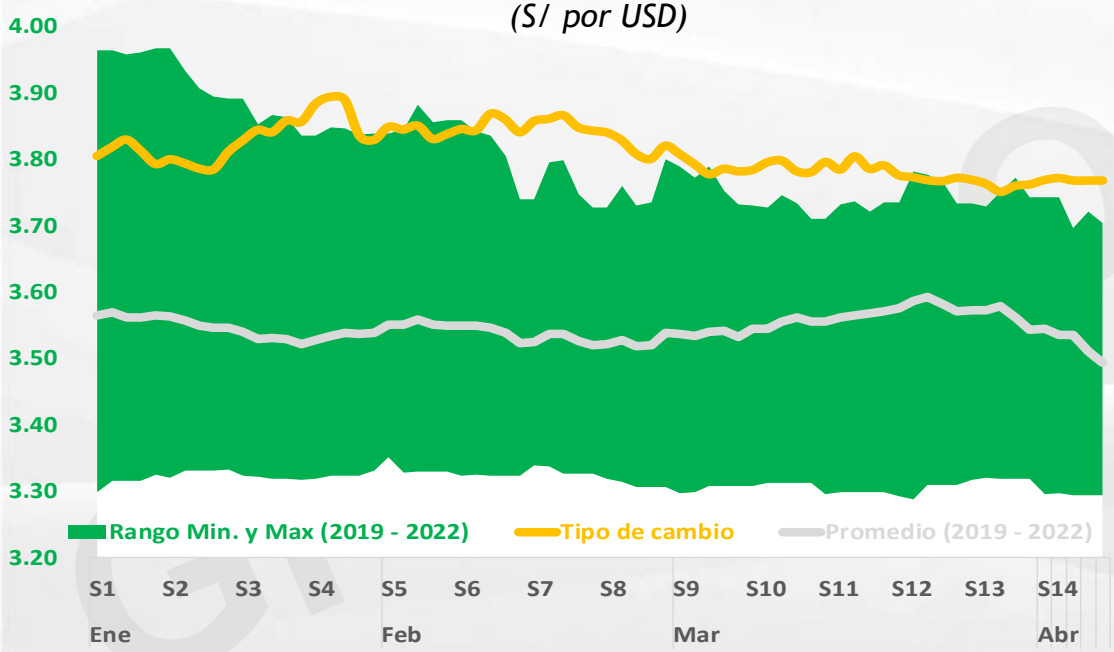
El tipo de cambio con alza menor

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 3 al 10 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- La moneda peruana se mantiene con menor volatilidad que sus pares de la región y abrió el mes de abril en buen semblante, luego de haber cosechado ganancias respecto a los primeros meses del año.

Tipo de cambio

(S/ por USD)

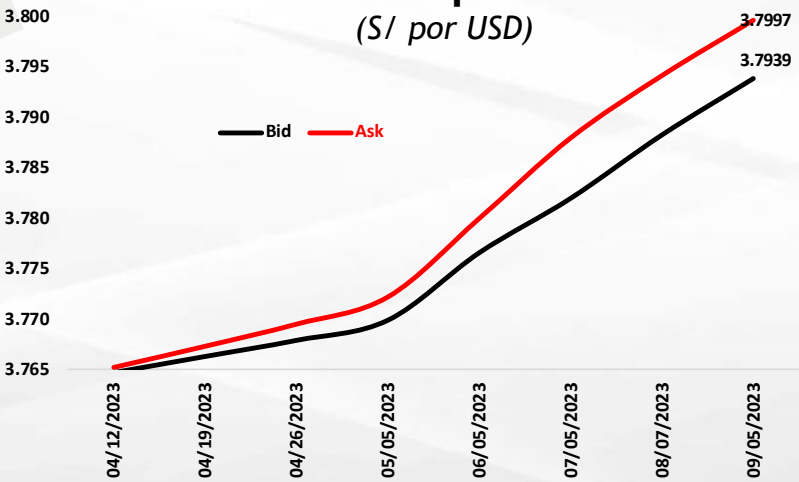


Var.% del 31/3/2023

respecto de…

Forwards del tipo de cambio

(S/ por USD)

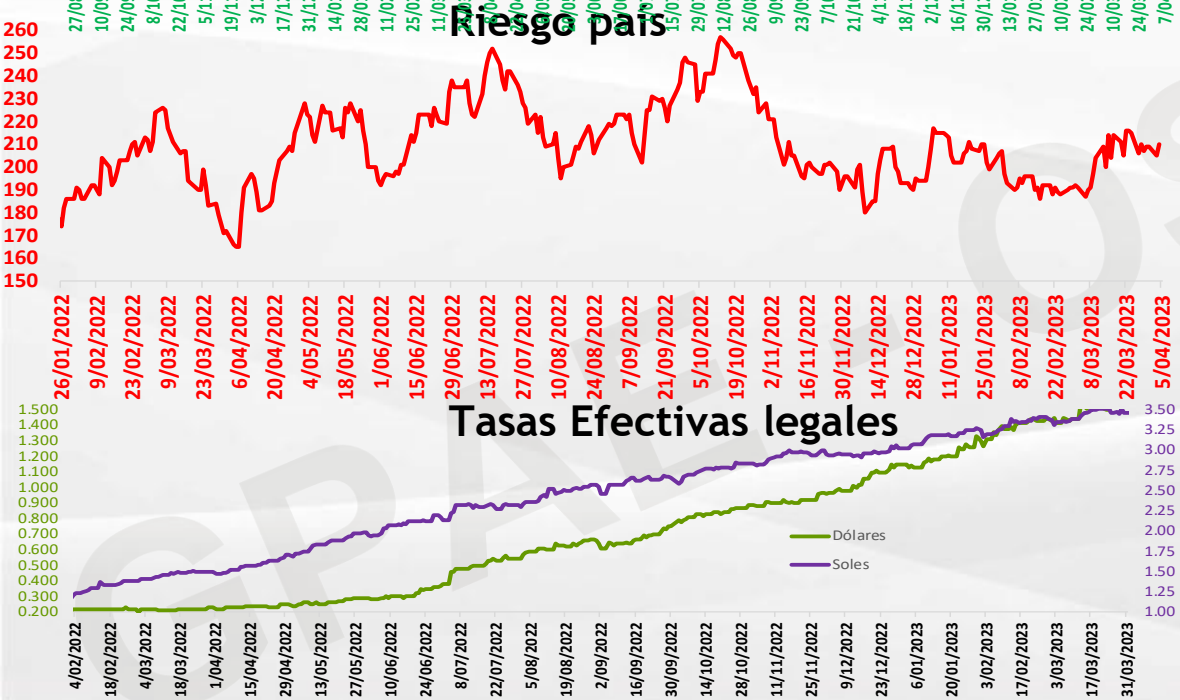


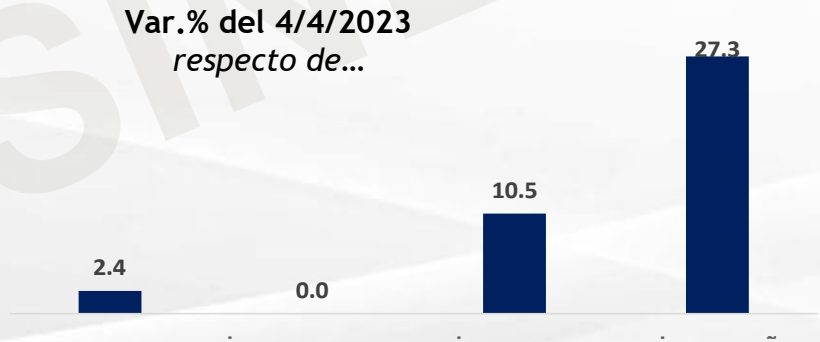
Fuente: Bloomberg y Reuters.

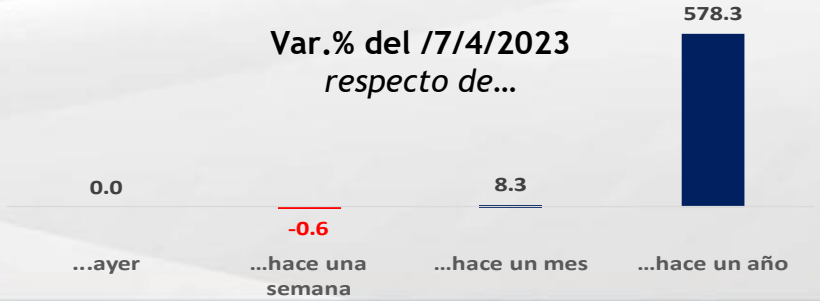
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Otras variables relevantes

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 3 al 10 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE







- El dólar se debilitó en medio de temores acerca sobre EE.UU.

En el Perú, el riesgo país peruano se incrementó al igual que en los demás emergentes.

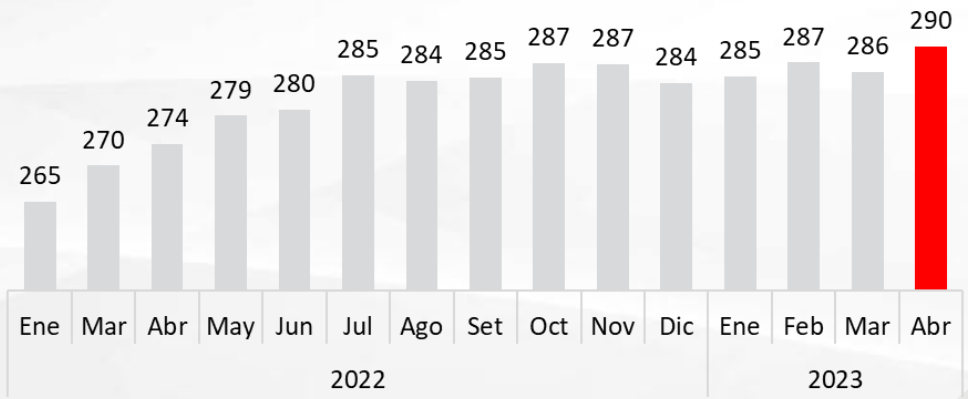
Las tasas de interés de la SBS tomaron una pausa.

Fuente: Bloomberg, BCR y SBS.

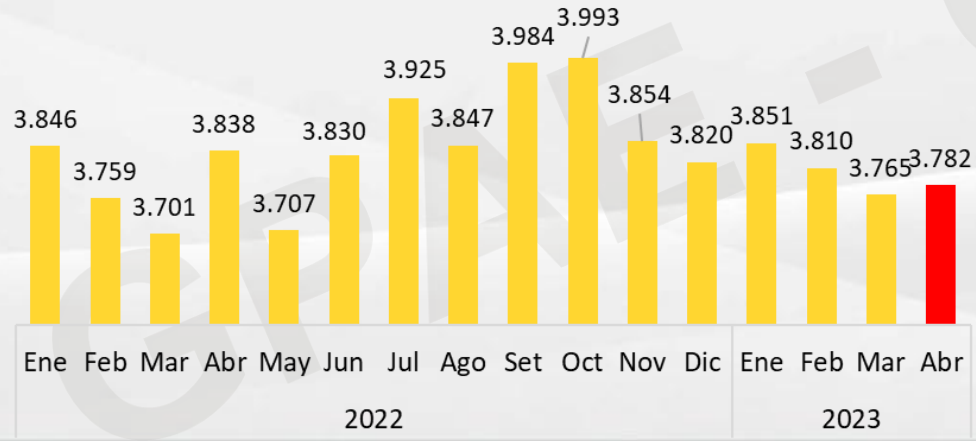
Panorama
Local

Análisis tarifario

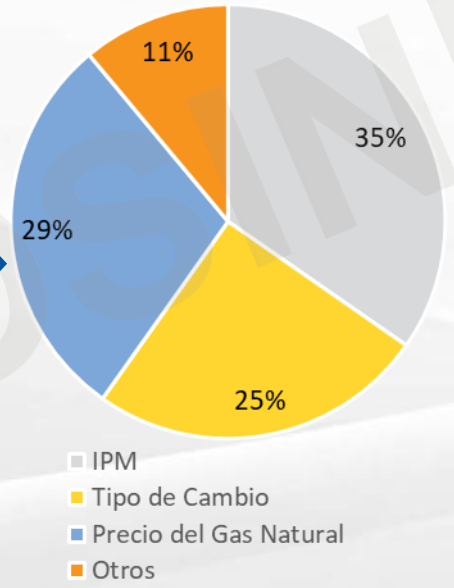
Evolución del IPM



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



Peso del IPM y Tipo de Cambio en la tarifa eléctrica

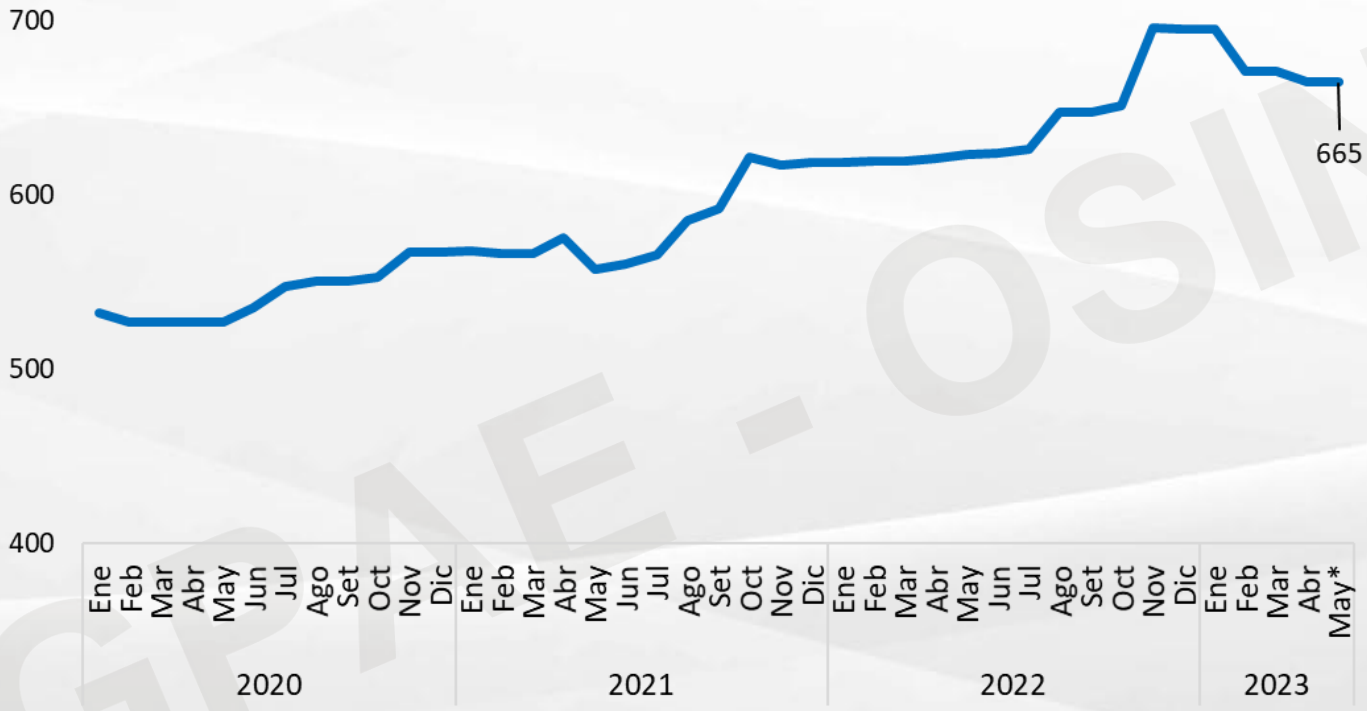


- Según Reuters, se espera que el tipo de cambio, al cierre de abril, se ubique en S/ 3.782 por USD y el IPM alcance un valor de 290.
- Las variaciones de la tarifa final, sin considerar los cambios por la regulación, se explican en un 35% por la variación del IPM y en un 25% por el tipo de cambio. El 40% restante es explicado por otros indicadores, donde el precio del gas natural es el principal de ellos.

Fuente: COES.

Análisis tarifario

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/ 665 por MWh, inferior en 4.4% respecto a lo registrado en diciembre del 2022.

- Para mayo, se fijarán nuevos precios de generación, transmisión y cargos adicionales. Por tanto, considerando únicamente la actualización del precio de distribución, que pesa solo 25% de la tarifa total, la tarifa se mantendría en S/ 671 por MWh.

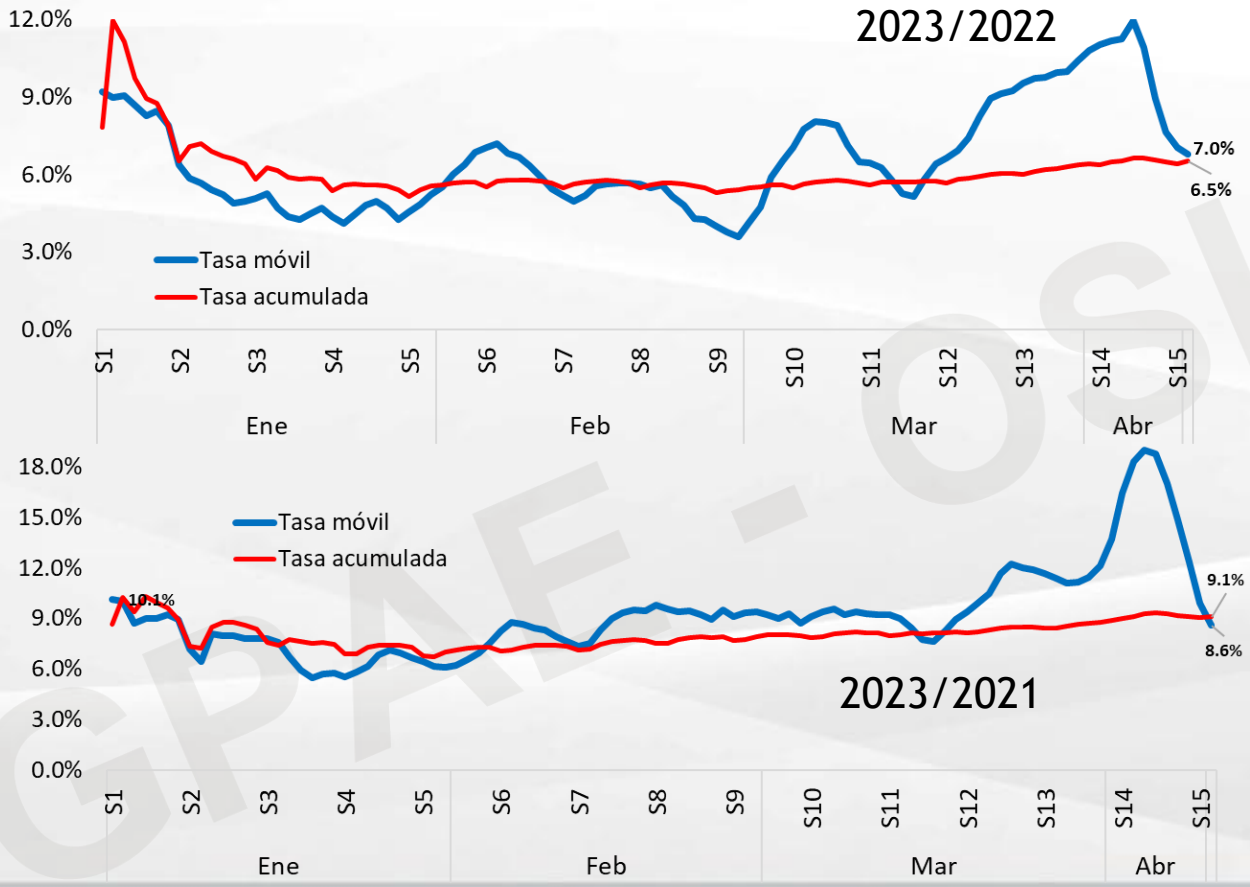
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Fuente: COES.

GPAE - OSINERGMIN

Demanda eléctrica nacional

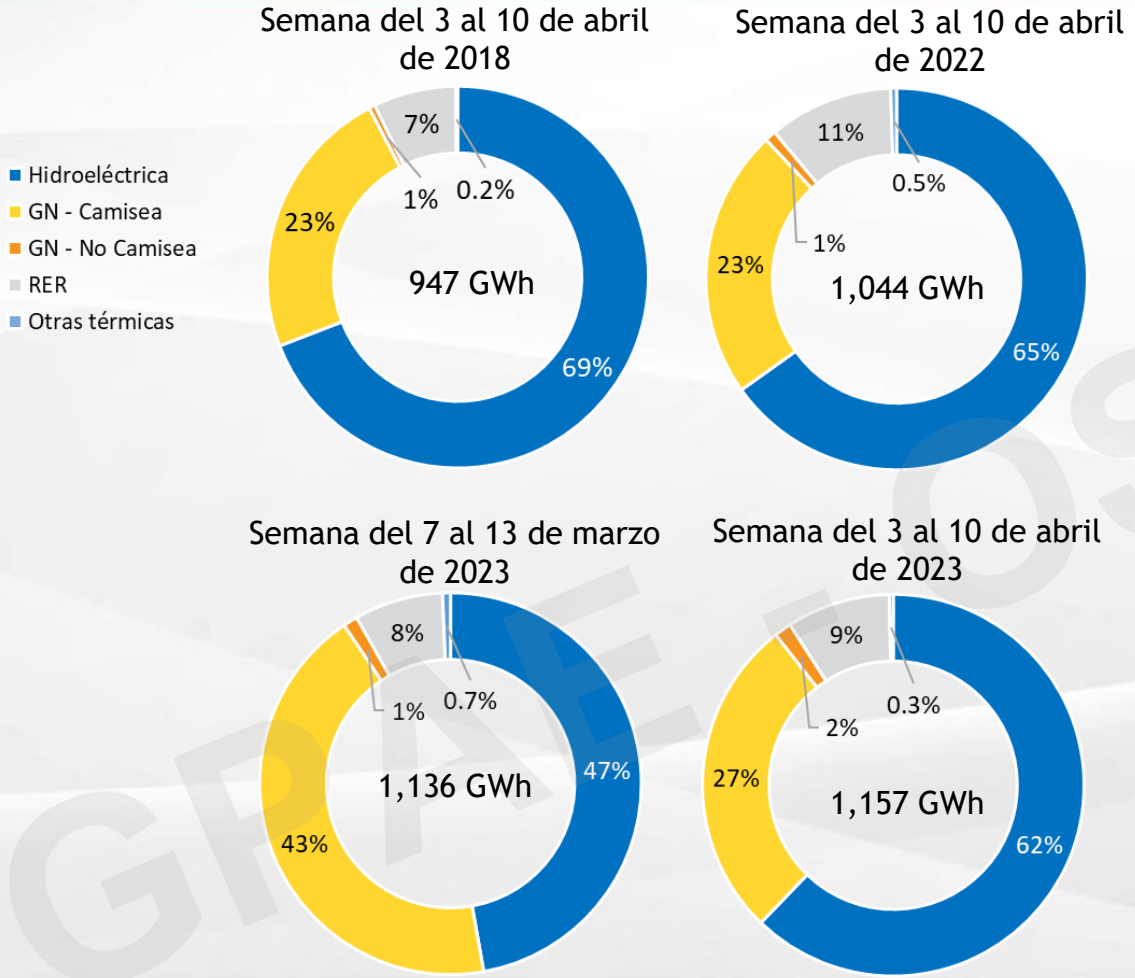
Promedio móvil semanal de la demanda eléctrica
(var.% anual)



- La demanda eléctrica acumulada al 10 de abril del 2023 fue 16,099 GWh, lo que representa un incremento de 6.8 % y 8.7 % en relación a la demanda del 2022 y 2021, respectivamente.
- La demanda de electricidad alcanzó un pico de crecimiento del 11.9% el 5 de abril, el más elevado en lo que va del año. Aunque cerró en 6.8% la semana, se mantiene un importante dinamismo, impulsado por el mayor crecimiento de la demanda de la zona centro.

Fuente: COES.

Producción agregada

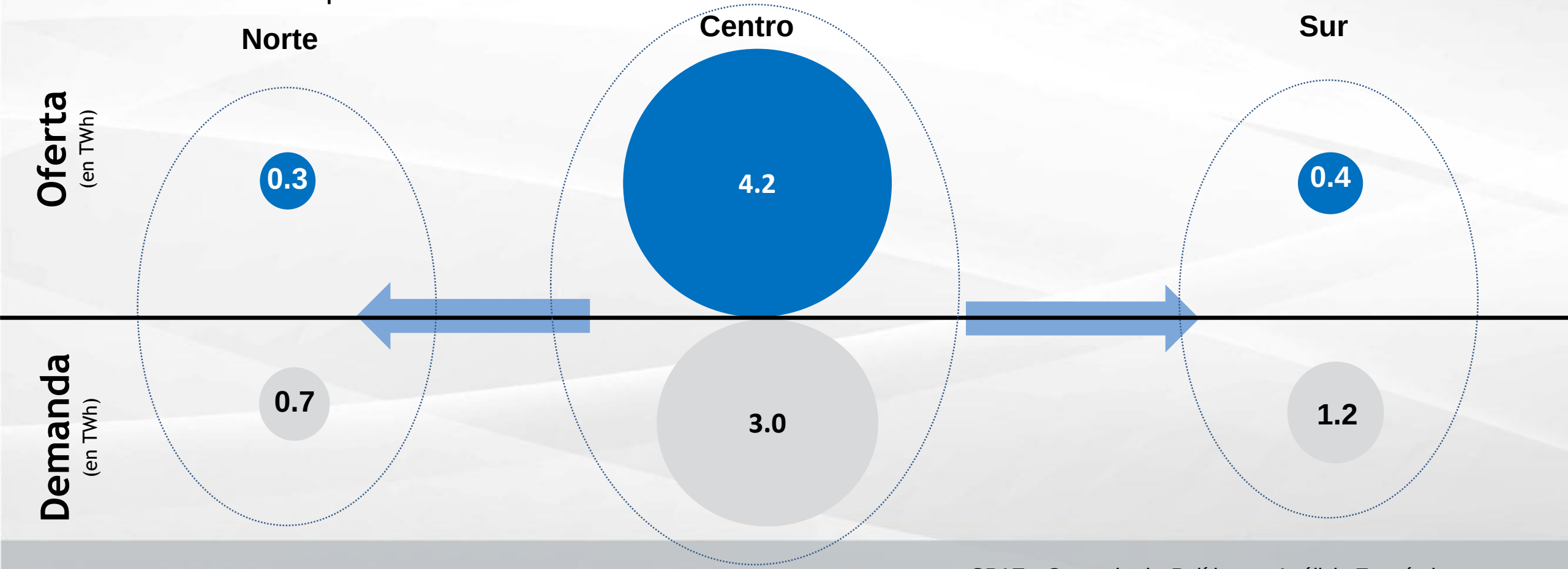


- Sigue incrementando la participación de las centrales hidroeléctricas, siendo mayor en 8 puntos porcentuales (pp) y alcanzando un 62%, valor cercano a lo evidenciados en años anteriores.
- Se destaca también la importante participación de las centrales térmicas de gas natural de Camisea, lo cual contribuye a abaratar los costos del sistema.

Fuente: COES.
RER: Recursos Energéticos Renovables

Balance nacional

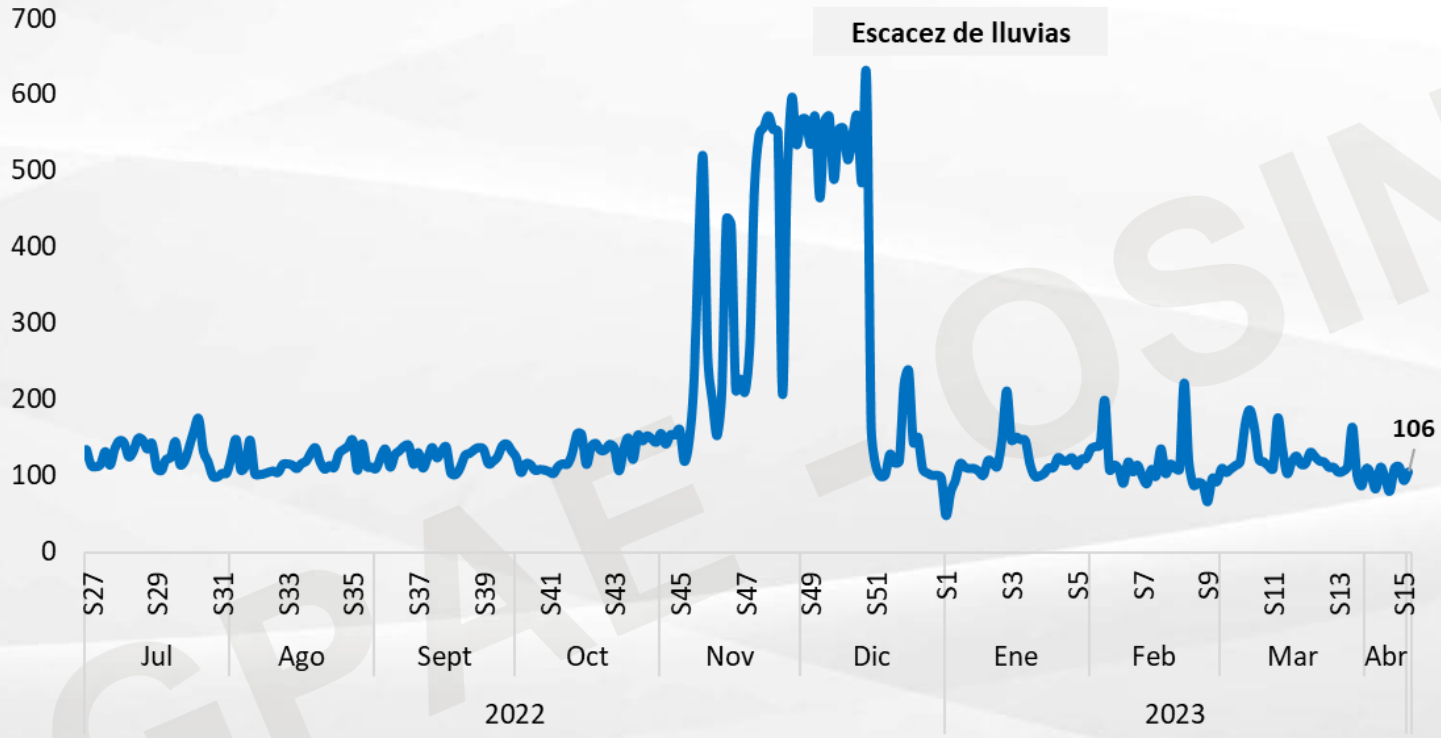
En los últimos 30 días, se exportó 1,171 GWh de energía de la zona centro para cubrir los excesos de demanda en las demás zonas del país.



Fuente: COES..

Costo marginal del sistema

Evolución del precio spot
(en S//MWh)

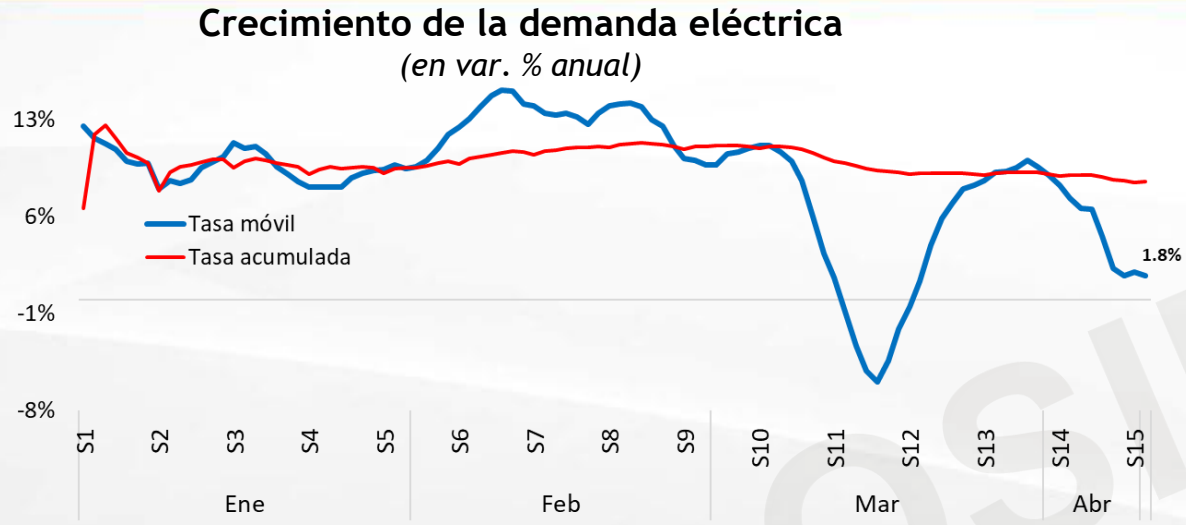


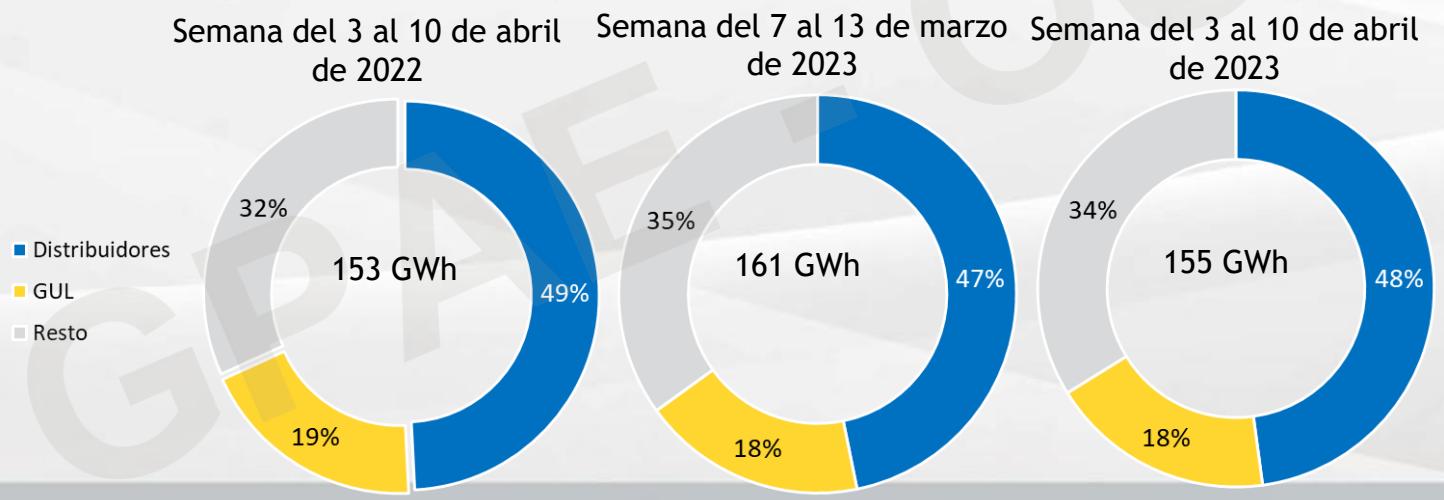
- El precio *spot* promedio de la semana se redujo en S/13 por MWh respecto a la semana pasada y alcanzó un valor mínimo de S/80 por MWh.
- En línea con la mayor participación de las centrales hidroeléctricas se mantiene una tendencia a la baja en el precio *spot*. Sumado a la importante cuota de producción de las centrales de Gas Natural de Camisea.

Fuente: COES..

GPAE - OSINERGMIN

Análisis de la zona norte

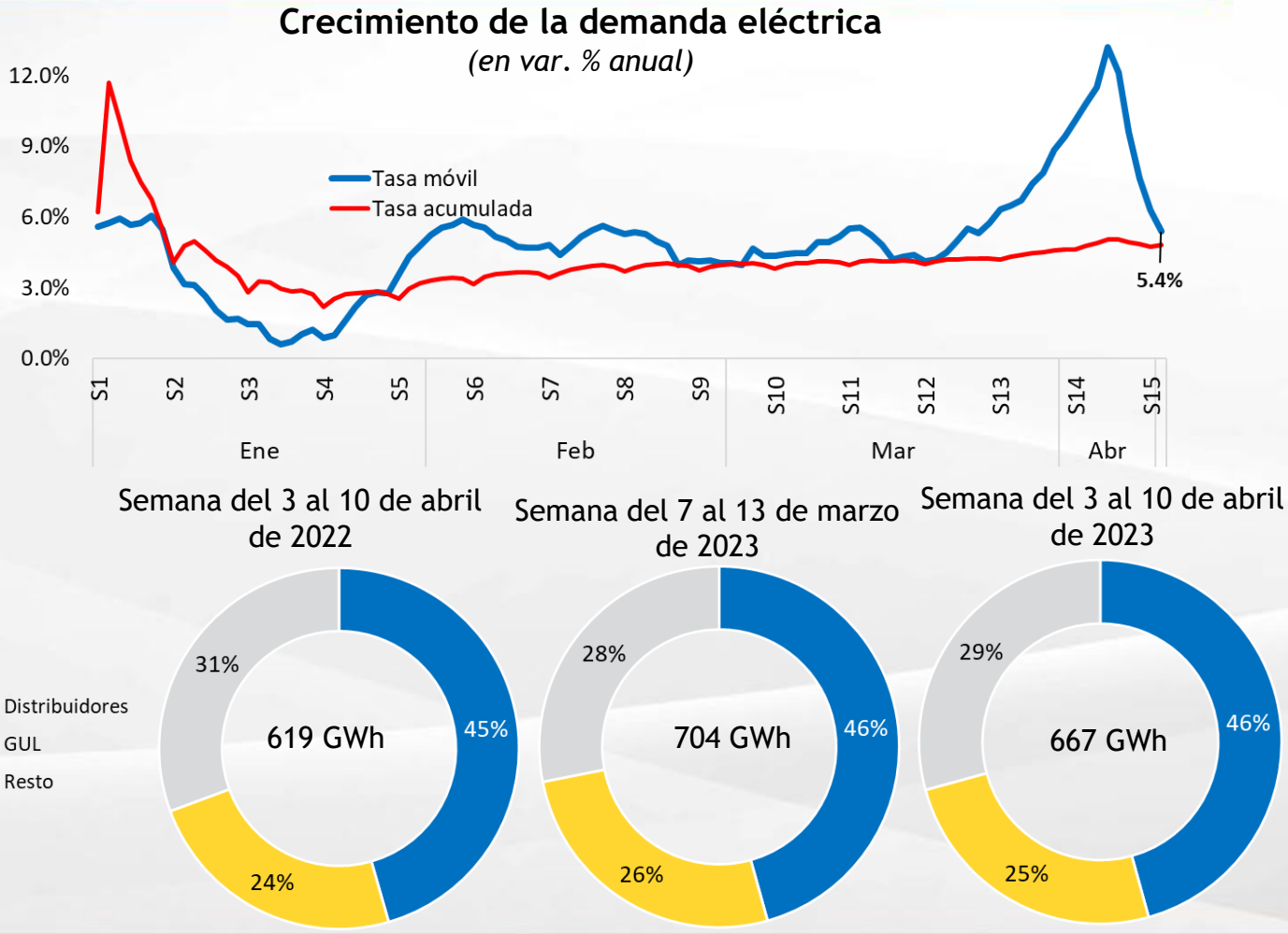




- En la zona norte, la demanda eléctrica representa el 15 % del total.
- El crecimiento de la zona norte se redujo de forma importante cerrando en un 1.8% debido a un menor consumo de los Grandes Usuarios Libres, como la minera Yanacocha y Gold Field.
- La demanda de las distribuidoras también presentó un crecimiento moderado de 0.1%.

Fuente: COES..

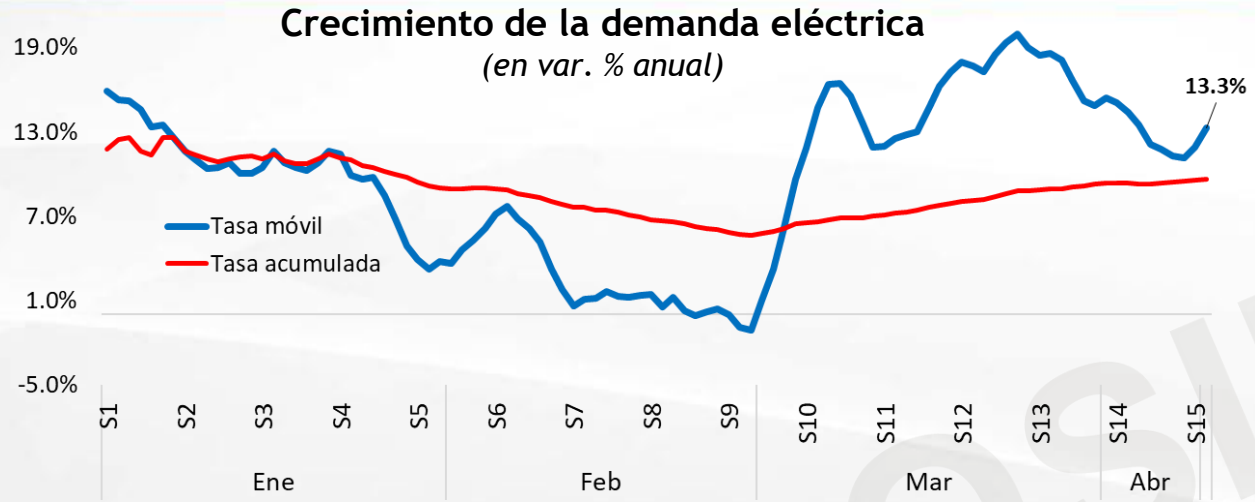
Análisis de la zona centro

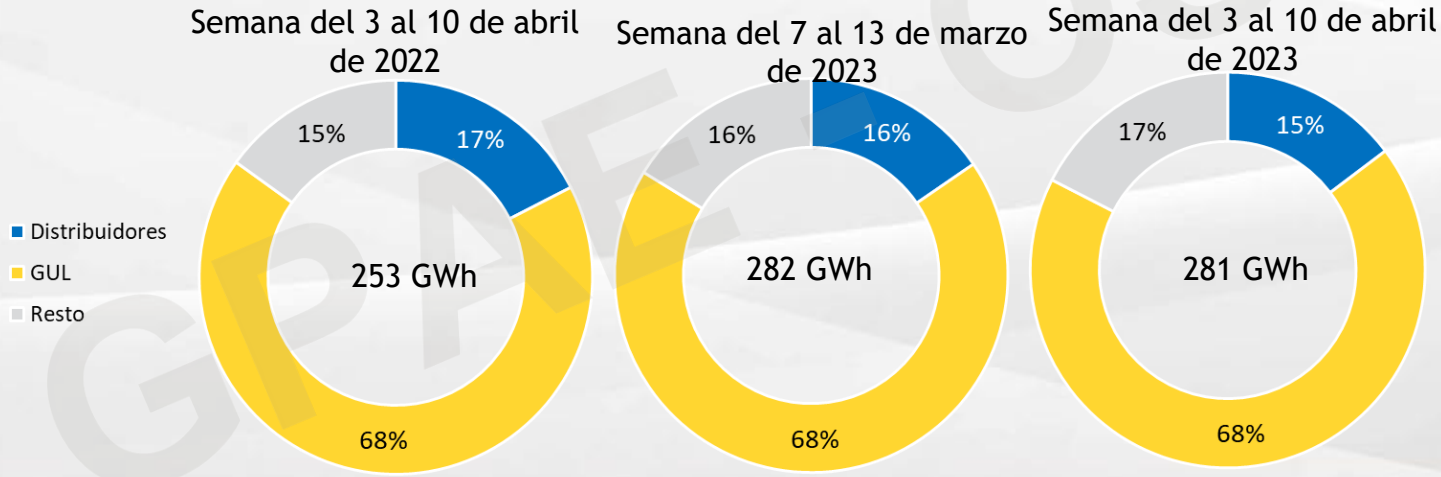


- En la zona centro, la demanda eléctrica representa el 60 % de la demanda total.
- La demanda de la zona tuvo un crecimiento importante en el transcurso de la semana, alcanzando un pico de 13.2%, aunque cerró en 5.4%.
- A pesar de un menor consumo de los Grandes Usuarios Libres, la demanda de las distribuidoras de Lima permitió dinamizar la demanda de la zona.

Fuente: COES.

Análisis de la zona sur

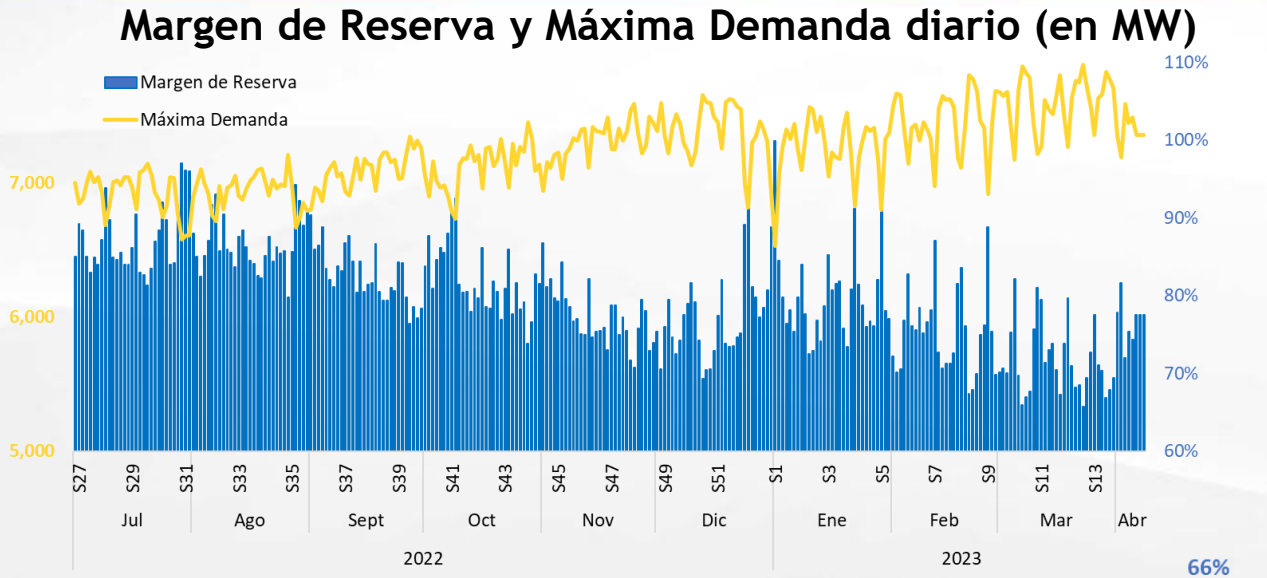




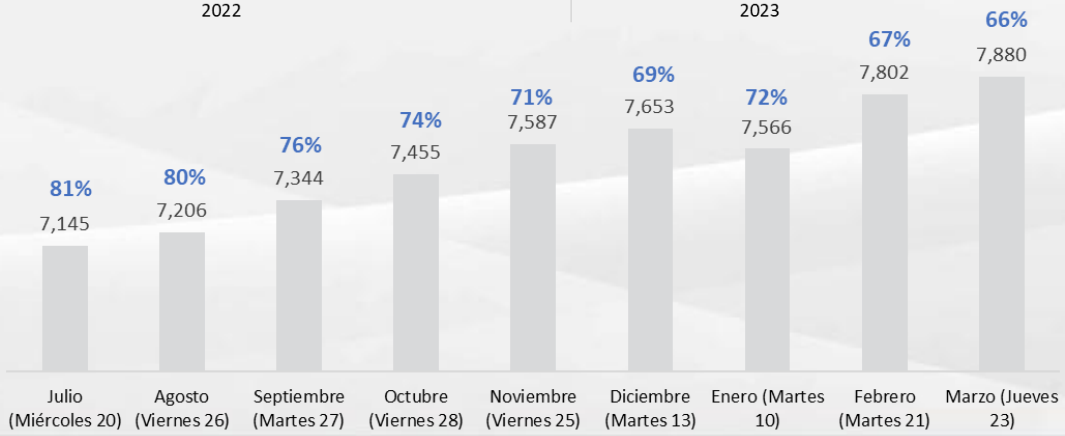
- La zona sur presenta un consumo altamente dependiente de la minería, que representa alrededor del 66 % de la demanda total de esta zona.
- La tasa de crecimiento viene reduciendo; sin embargo, aunque en los últimos días se evidenció un ligero aumento, cerrando la semana con un crecimiento del 13.3%.
- El mayor consumo de los GUL permitió dinamizar la demanda de la zona; en contraste, se redujo el consumo de las empresas distribuidoras.

Fuente: COES.
*Grandes Usuarios Libres (GUL).

Margen de reserva



Máxima Demanda por mes (en MW)

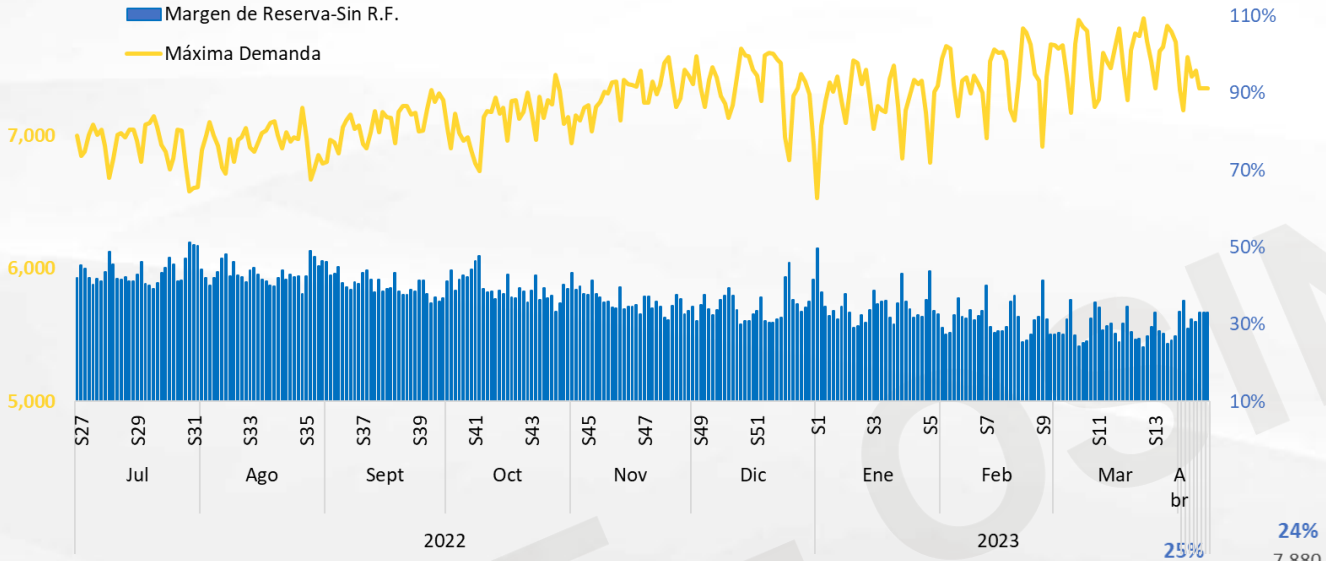


- El margen de reserva promedio de la semana fue de 72%, valor mayor en 5 pp, respecto a lo registrado la semana previa.
- Este resultado indica que la vigente capacidad de generación del sistema puede atender cambios imprevistos de la demanda sin afectar la confiabilidad del sistema.
- La máxima demanda del año hasta la fecha fue de 7,880 MW, registrado el día 23 de marzo, superior en 2.9% a la máxima demanda del 2022.

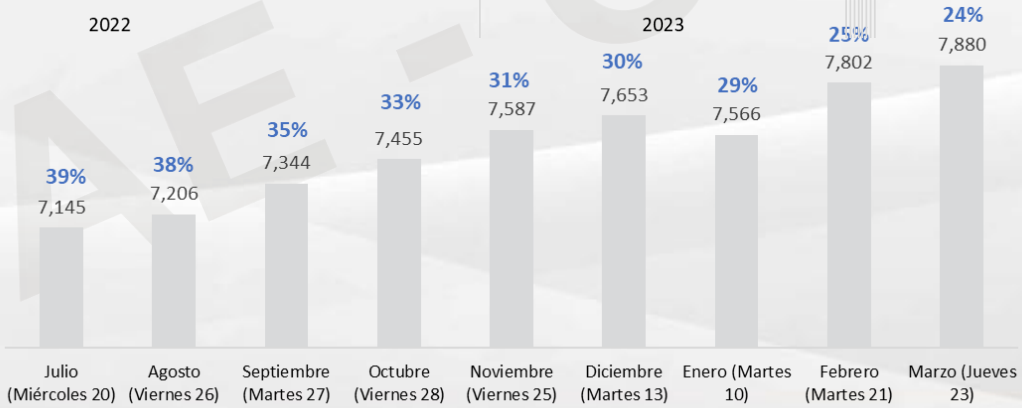
Fuente: COES..

Margen de reserva sin reserva fría

Margen de Reserva sin Reserva Fría* y Máxima Demanda (en MW)



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 fue de 32 %.
- El resultado indica que bajo este escenario los problemas de confiabilidad en caso de cambios abruptos de la oferta y la demanda serían mínimos.

Fuente: COES.
*Definición tomada del COES.

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 José 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
Anthony Suclupe Girio	Analista económico regulatorio
Ernesto Yuri Guevara Ccama	Analista sectorial en electricidad y gas natural
Flor Thalía 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 3 al 10 de abril del 2023*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.

Osinergmin

Confianza que genera energía