



Análisis Económico Semanal de Electricidad



Fecha de cierre:

17 de abril del 2023

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 11 al 16 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ Perspectiva de que la FED baje las tasas a fines de 2023 aumentó expectativa a la baja del dólar.
- ▶ Singapur lanza alerta sobre la perspectiva global.
- ▶ La economía acumula una caída de 0.87% en los dos primeros meses
- ▶ BCRP mantuvo la tasa de interés de referencia en 7,75%.

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 11 al 16 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ 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 12.1%, por un mayor consumo en cada una de las zonas.
- ▶ La participación de las centrales hidroeléctricas disminuyó respecto a la semana previa, con lo cual el precio *spot* se incrementó ligeramente.

▶ Panorama Internacional



Hechos relevantes internacionales

- ▶ **DÓLAR Y LA FED.** Perspectiva de que la FED baje las tasas a fines de 2023 aumentó expectativa a la baja del dólar. El índice Bloomberg Dollar Spot cayó el viernes configurando una caída semanal cercana al 1%, la quinta consecutiva, cercana a la racha más larga desde 2020. El peso del dólar es una arista de la debilidad económica actual de EE. UU., y alimenta las expectativas de baja de tasas a fin de año después del esperado incremento del próximo mes. La caída del dólar ha favorecido al Euro, la Libra y la mayoría de monedas asiáticas, y aunque los datos económicos recientes han enfriado las perspectivas de una recesión inminente y de un ciclo de alzas de la FED, la publicación de resultados de las ventas minoristas, producción industrial y confianza del consumidor de este viernes y la reunión del Comité del Mercado Abierto Federal (FOMC) permitirá ajustar las expectativas. (¿?)



Hechos relevantes internacionales

- ▶ **ALARMA.** Singapur lanza alerta sobre la perspectiva global. Según la autoridad monetaria de ese país, la reapertura de China es sólida pero no espectacular y las perspectivas de una recesión en Estados Unidos se han reforzado. Estos hechos, sumados a una caída del PBI de Singapur en el primer trimestre de 2023 del 0.7%, peor de lo esperado, este país ha decidido tomar un descanso de las de las medidas de política restrictivas. Desde su perspectiva, las medidas restrictivas implementadas aun no han reflejado sus impactos por completo en el mundo, por lo que espera efectos negativos intensificados para la inversión y fabricación en los próximos trimestres y un desvanecimiento del impulso a la demanda por la reapertura en el 2023. En este sentido, considera que la FED estaría retrasado en esta tendencia dado el esperado anuncio de una nueva alza de tipos en mayo. El FMI advirtió sobre el impacto del estrés en el sector financiero y varió a la baja sus pronósticos globales. Esta situación podría desencadenar que más países frenen sus ímpetus alcistas de tipos. El peor escenario sería una desaceleración pronunciada y bienes básicos más caros en el largo plazo. (-)



► **Indicadores
Macroeconómicos**

Hechos relevantes nacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 11 al 16 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **PBI FEBRERO.** La economía acumula una caída de **0.87%** en los dos primeros meses. La economía peruana cerró febrero 2023 con una caída de 0.63% y una caída acumulada enero-febrero de 0.87%, impulsada, principalmente, por los conflictos sociales que derivaron en paralización de labores, bloqueo de carreteras, cierre de mercados, entre otras afectaciones en el país. La caída en construcción (-10.15%) en la demanda interna y en exportaciones de productos tradicionales (-44.28%) en la demanda externa fueron los principales afectados.

(-)

Índice mensual de Producción

(Año base: 2007)

Sector	Ponderación 1/	Variación Porcentual		
		2023/2022		Mar 22-Feb 23/
		Febrero	Enero-Febrero	Mar 21-Feb 22
Economía Total	100,00	-0,63	-0,87	1,93
DI-Otros Impuestos a los Productos	8,29	-2,93	-3,89	2,32
Total Industrias (Producción)	91,71	-0,41	-0,59	1,90
Agropecuaria	5,97	-1,08	0,46	3,67
Pesca	0,74	8,96	22,55	-6,35
Minería e Hidrocarburos	14,36	0,27	-1,74	-0,29
Manufactura	16,52	-1,27	-0,08	0,87
Electricidad, Gas y Agua	1,72	4,09	3,68	3,89
Construcción	5,10	-10,15	-10,91	1,70
Comercio	10,18	2,37	1,83	2,78
Transporte, Almacenamiento, Correo y Mensajería	4,97	2,30	-0,34	7,77
Alojamiento y Restaurantes	2,86	4,07	6,20	16,46
Telecomunicaciones y Otros Servicios de Información	2,66	-9,15	-9,21	-3,48
Financiero y Seguros	3,22	-7,95	-6,90	-7,32
Servicios Prestados a Empresas	4,24	1,49	1,09	1,80
Administración Pública, Defensa y otros	4,29	2,92	2,53	2,76
Otros Servicios 2/	14,89	4,34	4,28	5,27

Nota: El cálculo correspondiente al mes de Febrero de 2023 ha sido elaborado con información disponible al 12-04-2023.

1/ Corresponde a la estructura del PBI año base 2007

2/ Incluye Servicios Inmobiliarios y Servicios Personales.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática, Ministerio de Desarrollo Agrario y Riego, Ministerio de Energía y Minas, Ministerio de la Producción, Ministerio de Transportes y Comunicaciones, Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, Ministerio de Economía y Finanzas, Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria, y Empresas Privadas.

económico

Hechos relevantes nacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 11 al 16 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **TASA CONSTANTE.** BCRP mantuvo la tasa de interés de referencia en 7,75%. Según la entidad, los determinantes de la inflación y su nivel y los efectos macroeconómicos de los acontecimientos sociales previos serán condicionantes para las próximas decisiones. En marzo, la inflación anual móvil bajó de 8.65% a 8.40%; mientras que, sin alimentos y energía, aumentó de 5.87% a 5.92%, ambas por encima del rango meta, debido al alza de precios mundiales de energía y alimentos, a los conflictos internacionales, los efectos transitorios de las restricciones a la oferta de algunos alimentos y la incidencia de lluvias intensas. El BCRP espera volver al rango meta a fines de 2023 así como una moderada recuperación de la actividad mundial con riesgo de caída por los efectos de las políticas restrictivas, conflictos internacionales y la incertidumbre de alzas de precios de commodities energéticos. La próxima sesión será el 11 de mayo de 2023. (+)

Evolución de la TIR

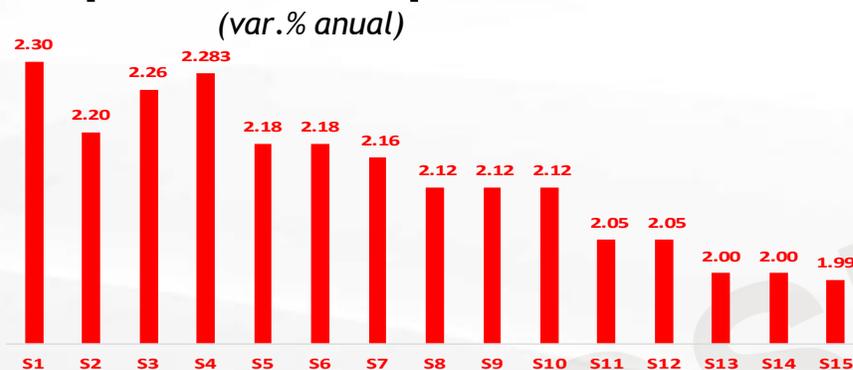
(Abril 2004-abril 2023)



→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

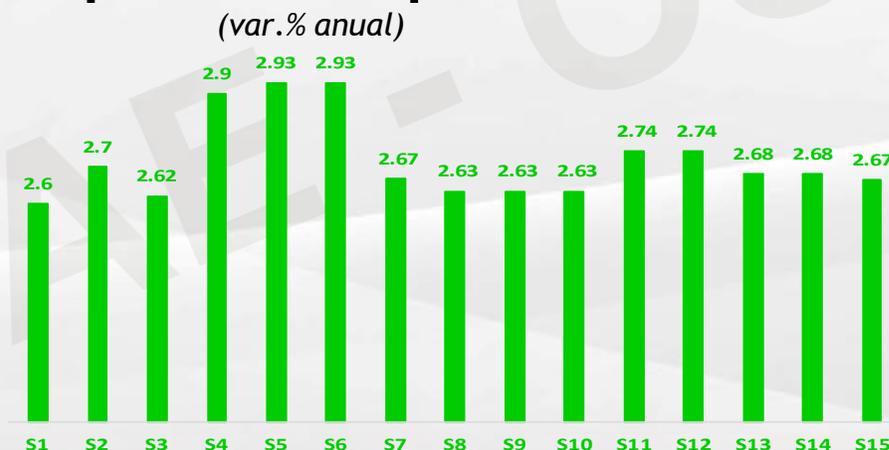
Proyecciones económicas para el Perú

Promedio de expectativas para el PBI del 2023



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

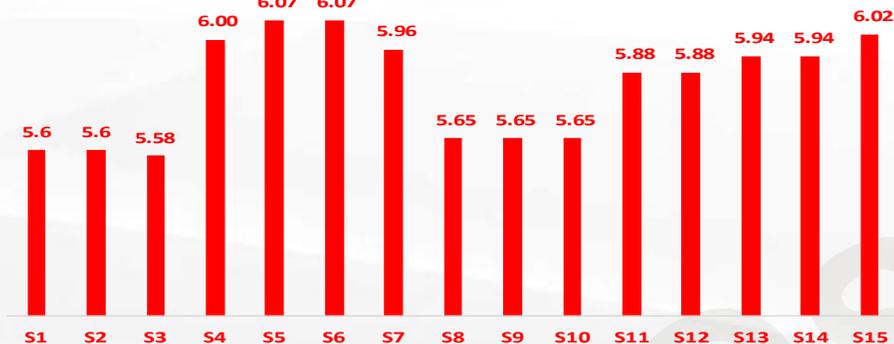
Promedio de expectativas para el PBI del 2024



Proyecciones económicas para el Perú

Promedio de expectativas para inflación 2023

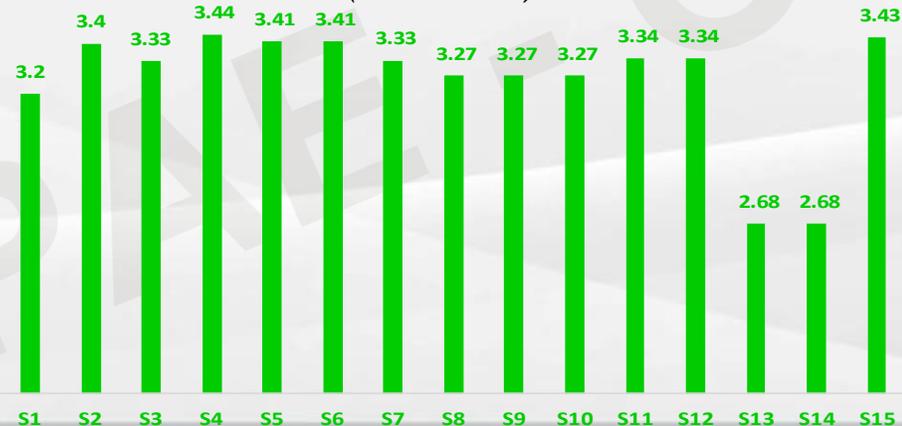
(var.% anual)



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

Promedio de expectativas para inflación 2024

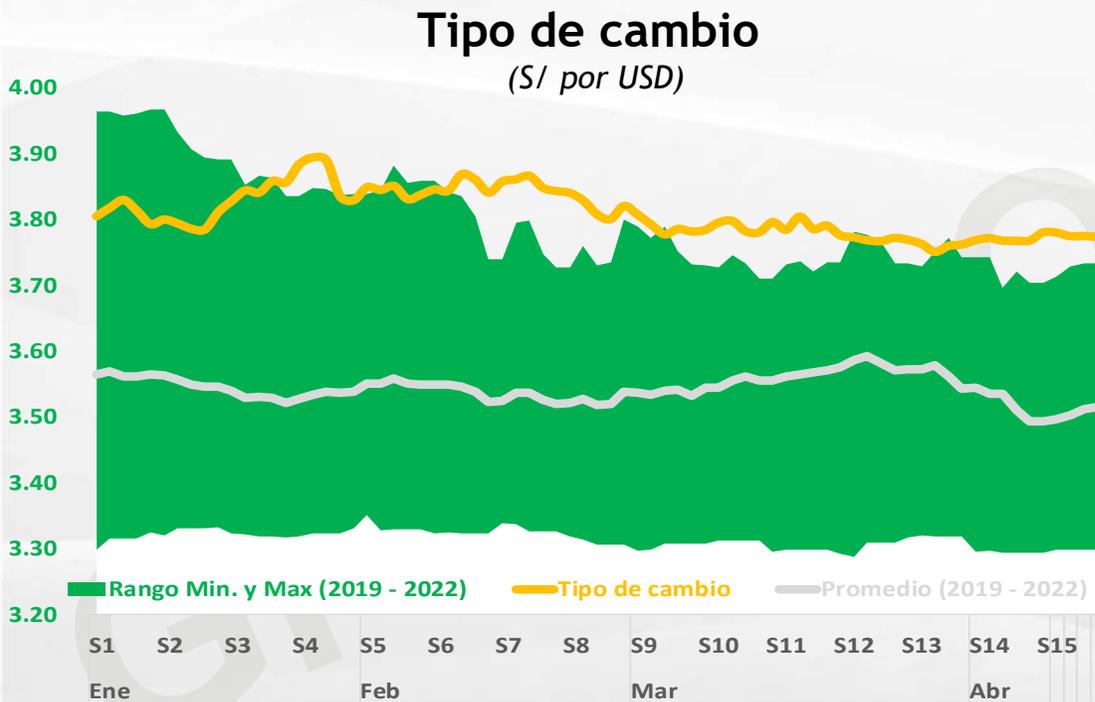
(var.% anual)



El tipo de cambio con alza menor

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 11 al 16 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

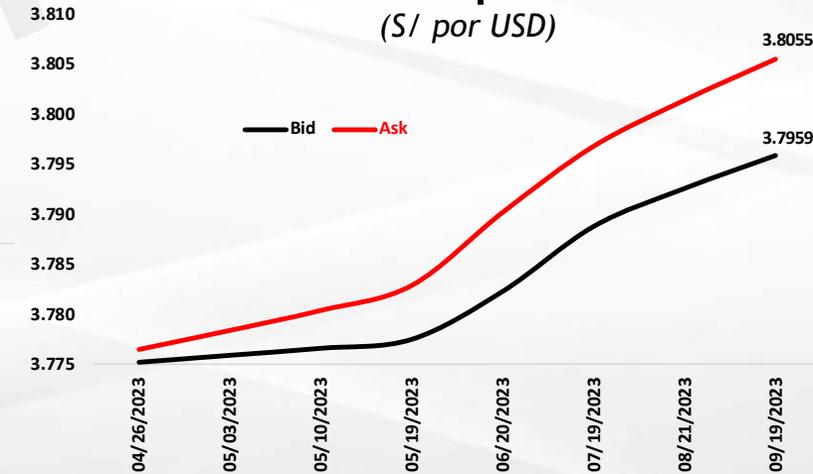
► La moneda peruana se mantiene con menor volatilidad que sus pares de la región y abrió el mes de abril en buen semblante, luego de haber cosechado ganancias respecto a los primeros meses del año.



Var.% del 14/4/2023 respecto de...



Forwards del tipo de cambio (S/ por USD)



Otras variables relevantes

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 11 al 16 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 disminuyó al igual que en los demás emergentes.

Las tasas de interés de la SBS tomaron una pausa.

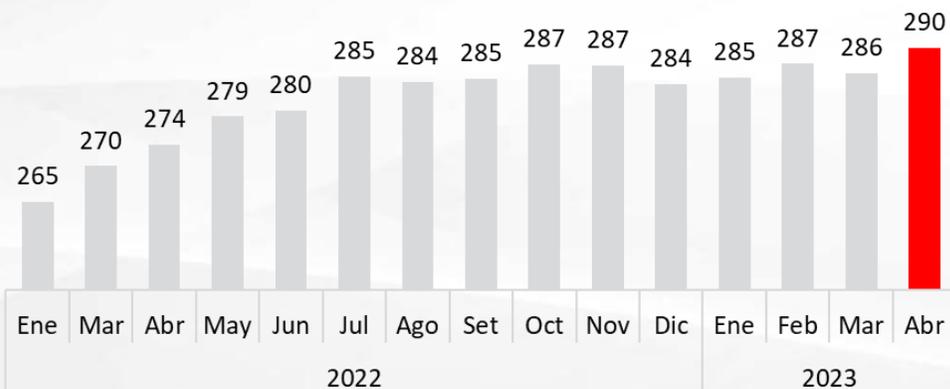
Fuente: Bloomberg, BCR y SBS.

▶ Panorama Local

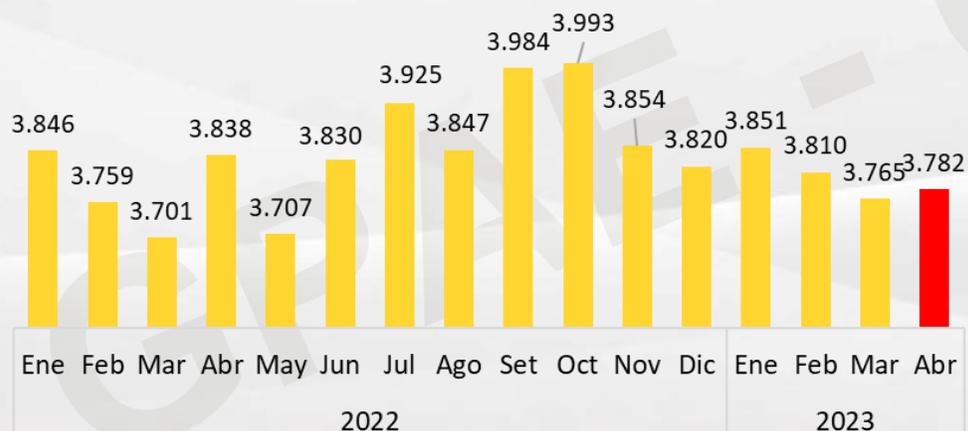


Análisis tarifario

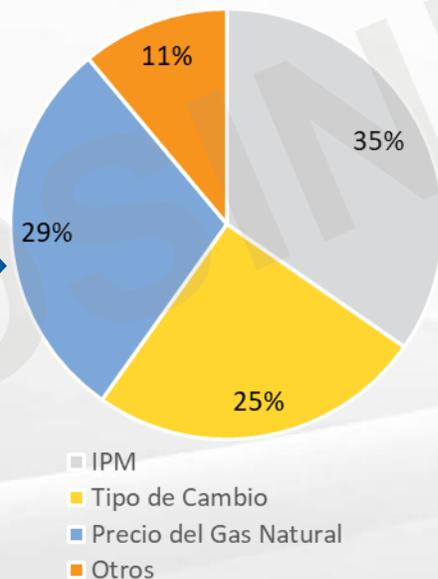
Evolución del IPM



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



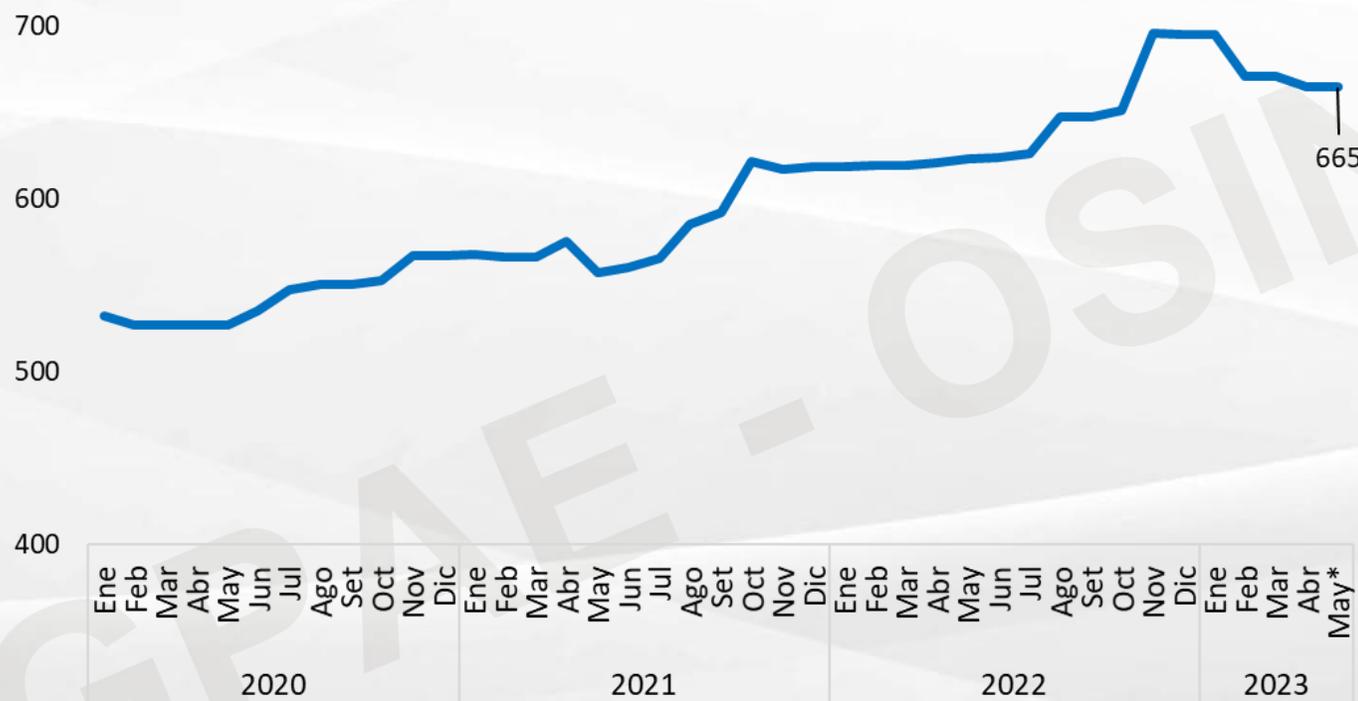
Peso del IPM y Tipo de Cambio en la tarifa eléctrica



- ▶ 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.

Análisis tarifario

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

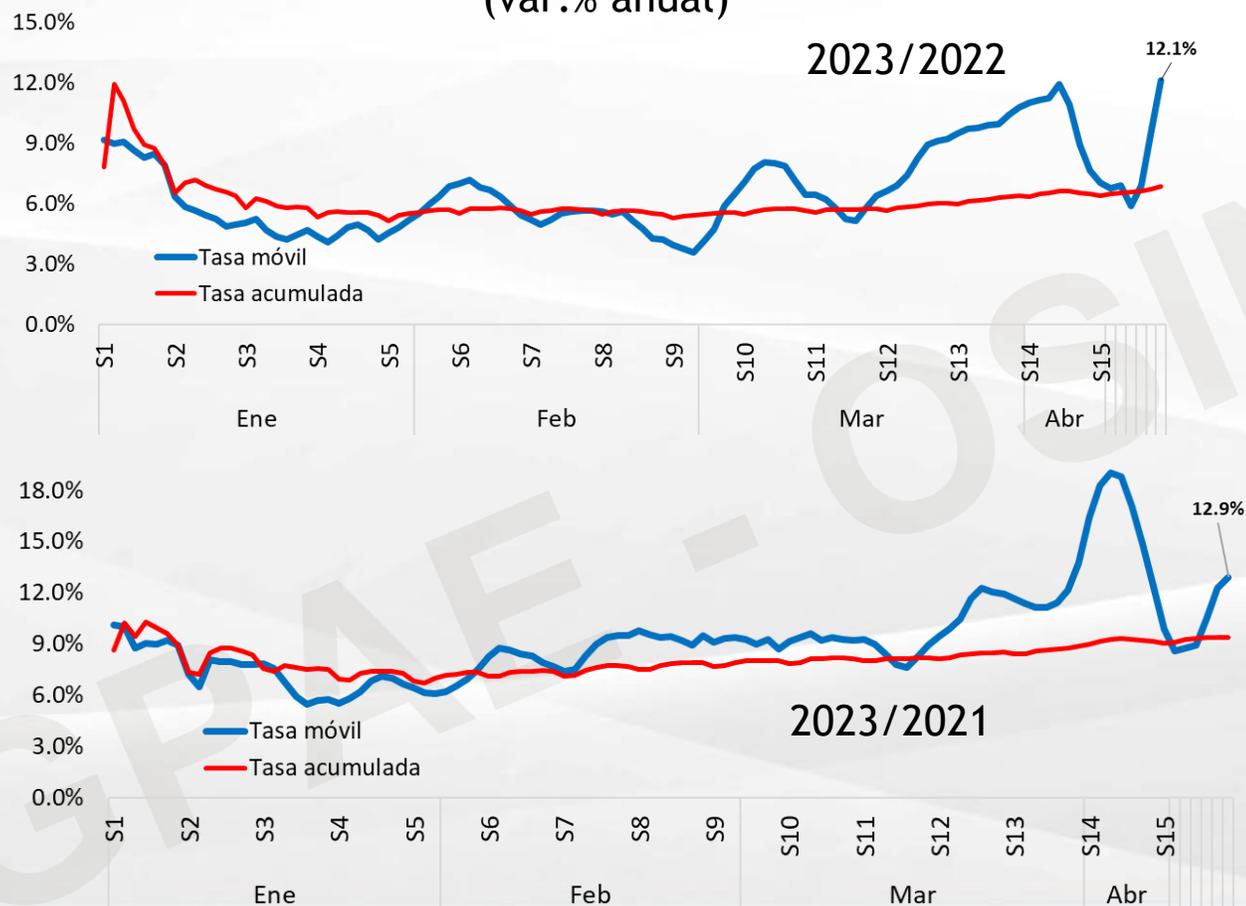


- ▶ La tarifa eléctrica vigente de un usuario residencial ubicado en Lima Norte es de S/ 665 por MWh, inferior en 4.4% respecto a lo registrado en diciembre del 2022.
- ▶ Para mayo, se fijarán nuevos precios de generación, transmisión y cargos adicionales. Por tanto, considerando únicamente la actualización del precio de distribución, que pesa solo 25% de la tarifa total, la tarifa se mantendría en S/ 671 por MWh.

Demanda eléctrica nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 11 al 16 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

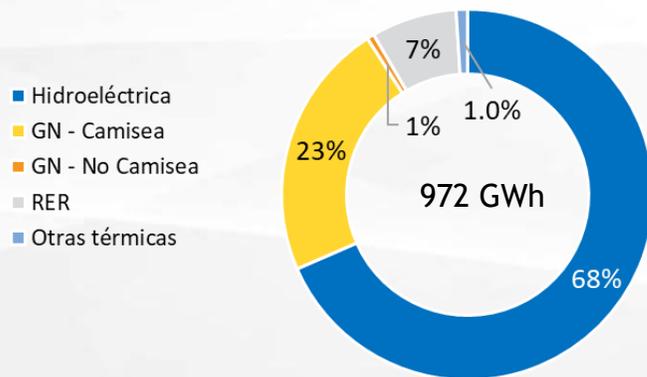
Promedio móvil semanal de la demanda eléctrica (var.% anual)



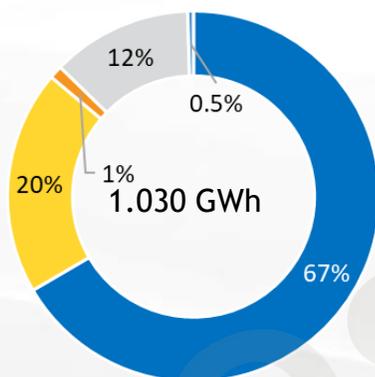
- ▶ La demanda eléctrica acumulada al 10 de abril del 2023 fue 16,935 GWh, lo que representa un incremento de 12.1 % y 12.9 % en relación a la demanda del 2022 y 2021, respectivamente.
- ▶ La demanda de electricidad tuvo un importante impulso y alcanzó un pico de crecimiento del 12.1%. Esto debido a que se está comparando con los días feriados de semana santa del año previo.

Producción agregada

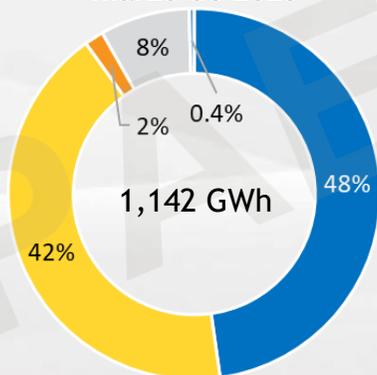
Semana del 9 al 15 de abril de 2018



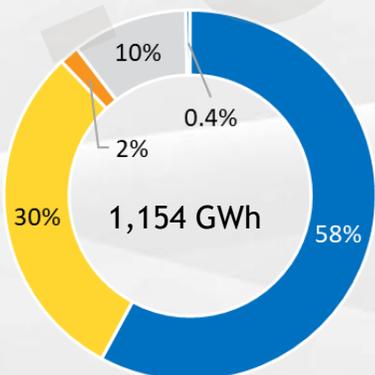
Semana del 9 al 15 de abril de 2022



Semana del 12 al 18 de marzo de 2023



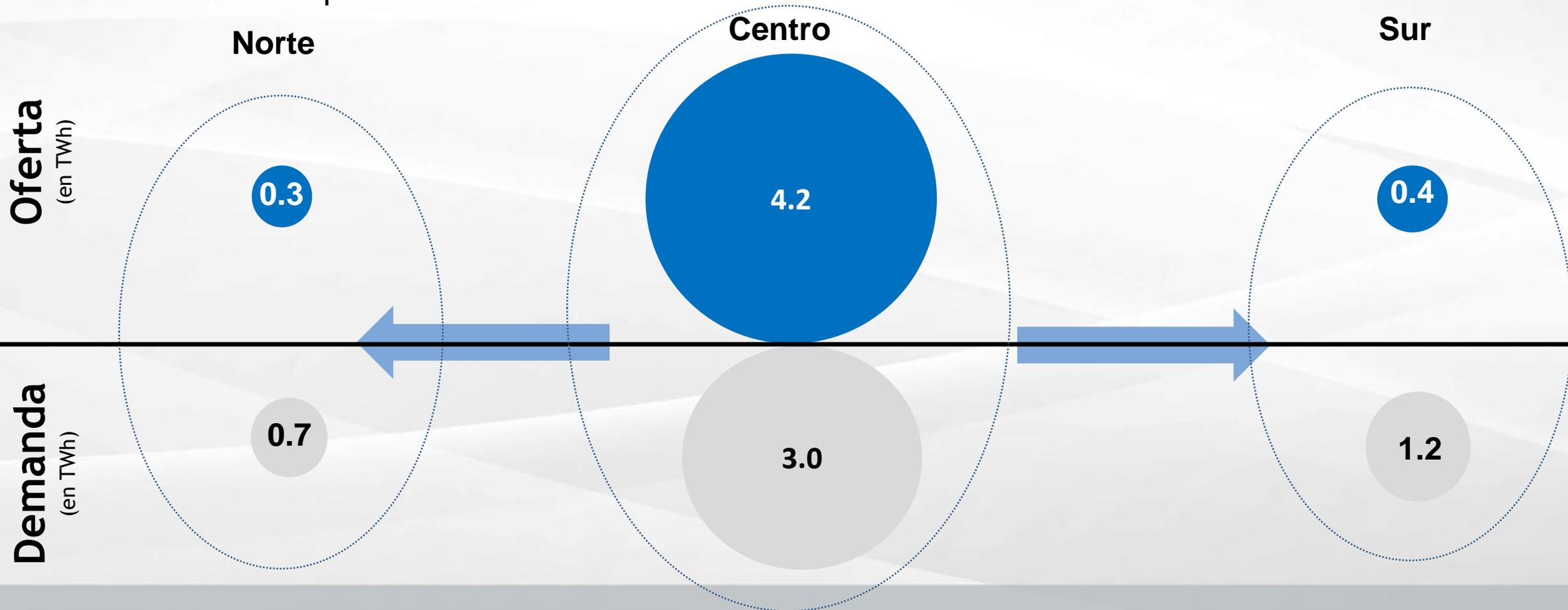
Semana del 9 al 15 de abril de 2023



- ▶ Se mantiene una participación de las centrales hidroeléctricas cercano al 60%. Esta semana alcanzó un valor del 58%, siendo 4 puntos porcentuales (pp) menor a lo registrado al semana previa.
- ▶ Se destaca también la importante participación de las centrales térmicas de gas natural de Camisea, lo cual contribuye a abaratar los costos del sistema. La participación de las centrales solares y eólicas alcanza un 10%.

Balance nacional

En los últimos 30 días, se exportó 1,160 GWh de energía de la zona centro para cubrir los excesos de demanda en las demás zonas del país.



Costo marginal del sistema

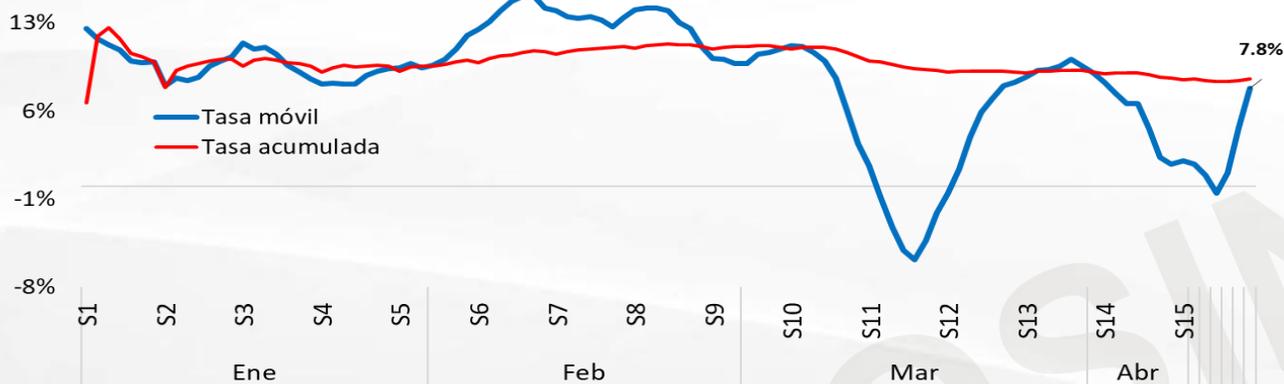
Evolución del precio spot
(en S//MWh)



- ▶ El precio *spot* promedio de la semana aumento en S/8 por MWh respecto a la semana pasada, debido a una menor participación en la generación de las centrales hidroeléctricas.
- ▶ A pesar del incremento, se mantiene una tendencia a la baja del precio spot.

Análisis de la zona norte

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

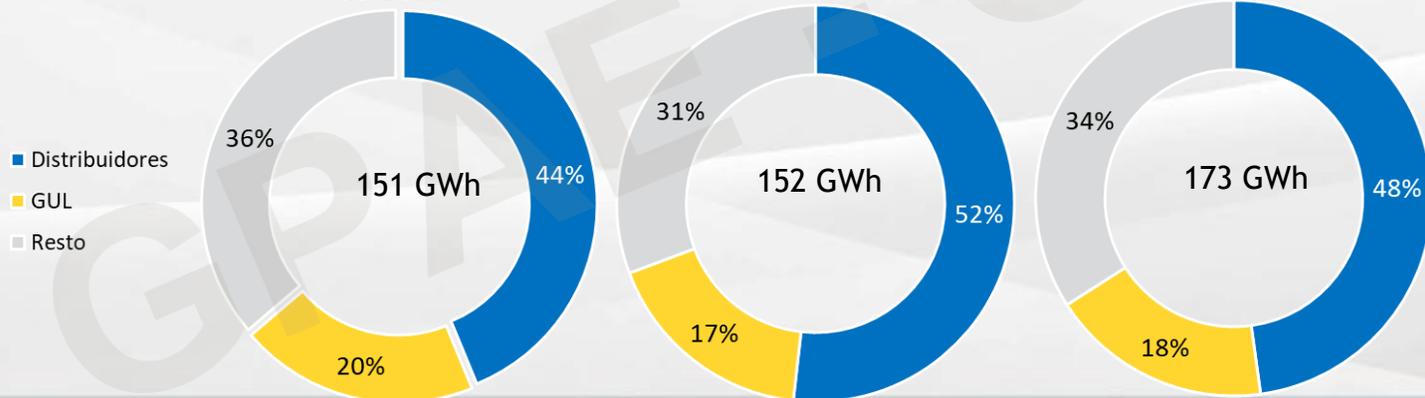


- ▶ En la zona norte, la demanda eléctrica representa el 15 % del total.
- ▶ El crecimiento de la zona norte se recuperó esta semana, cerrando en un 7.8% debido a un mayor de las empresas distribuidoras.
- ▶ En contraste, la demanda de los GUL se redujo en 2.1%.

Semana del 9 al 15 de abril de 2022

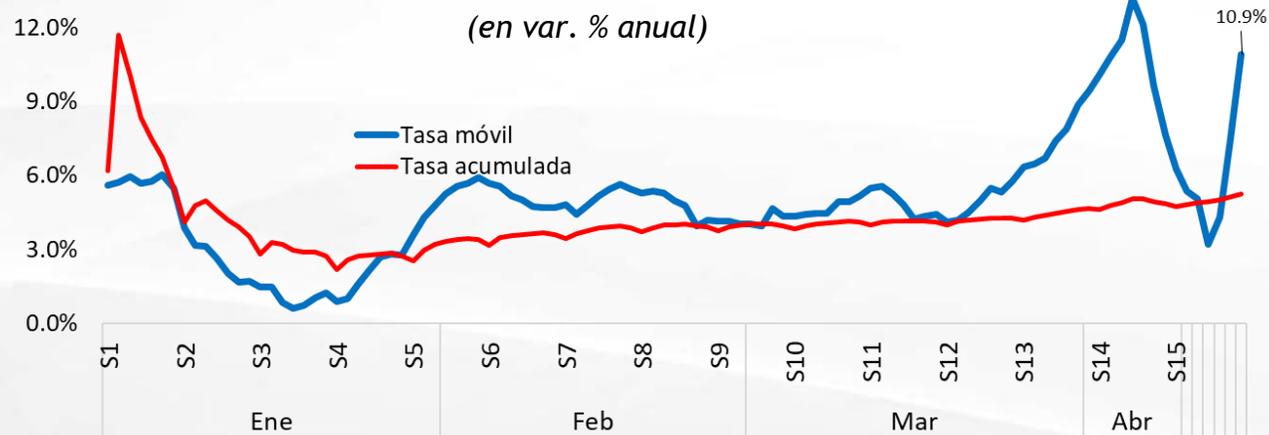
Semana del 12 al 18 de marzo de 2023

Semana del 9 al 15 de abril de 2023



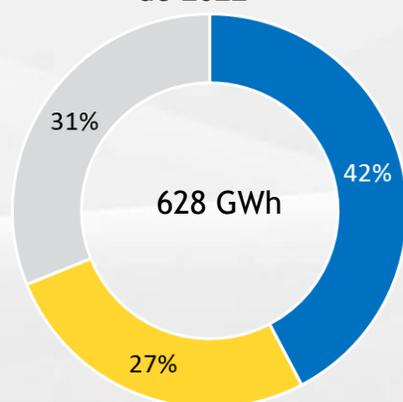
Análisis de la zona centro

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

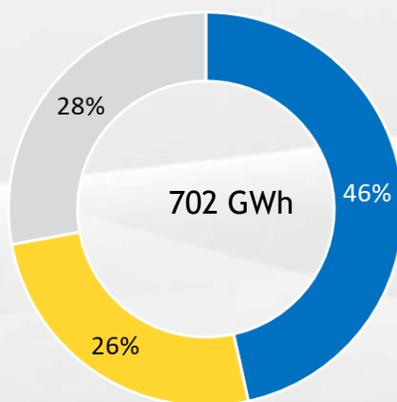


- ▶ En la zona centro, la demanda eléctrica representa el 60 % de la demanda total.
- ▶ La demanda de la zona tuvo un crecimiento importante en el transcurso de la semana, alcanzando un pico de 10.9%.
- ▶ A pesar de un menor consumo de los Grandes Usuarios Libres, la demanda de las distribuidoras de Lima permitió dinamizar la demanda de la zona.

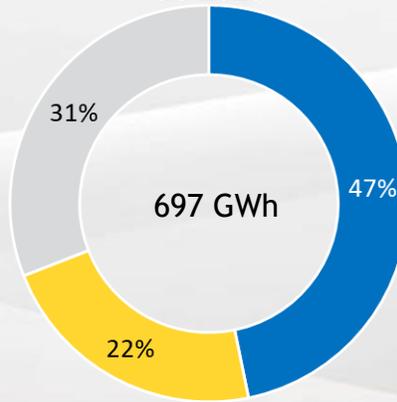
Semana del 9 al 15 de abril de 2022



Semana del 12 al 18 de marzo de 2023

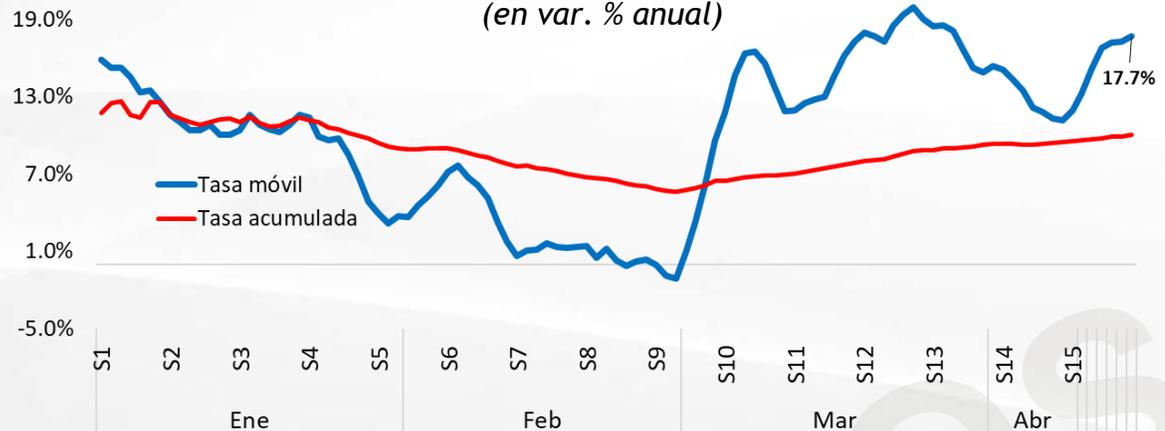


Semana del 9 al 15 de abril de 2023



Análisis de la zona sur

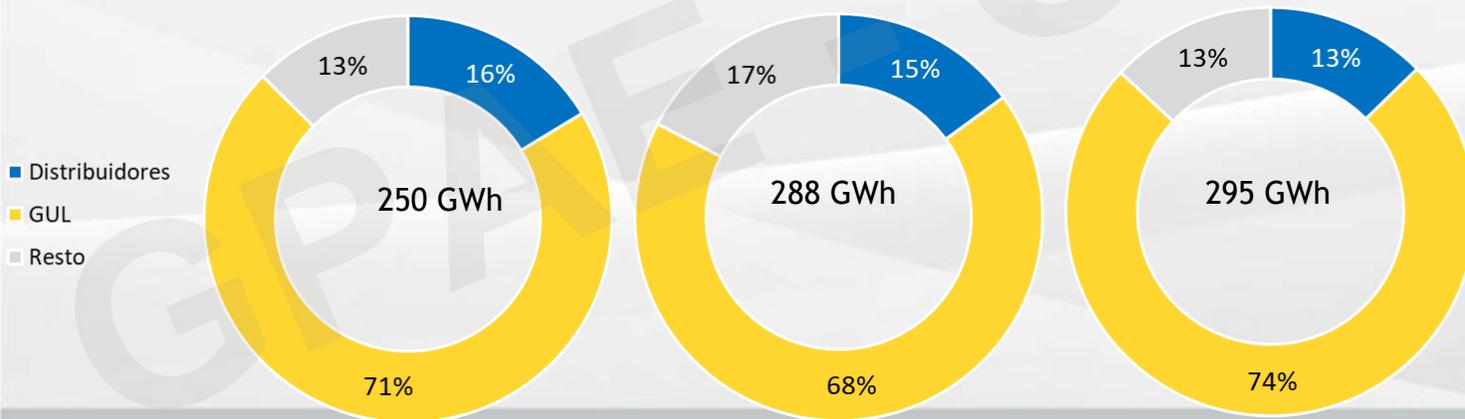
Crecimiento de la demanda eléctrica (en var. % anual)



Semana del 9 al 15 de abril de 2022

Semana del 12 al 18 de marzo de 2023

Semana del 9 al 15 de abril de 2023



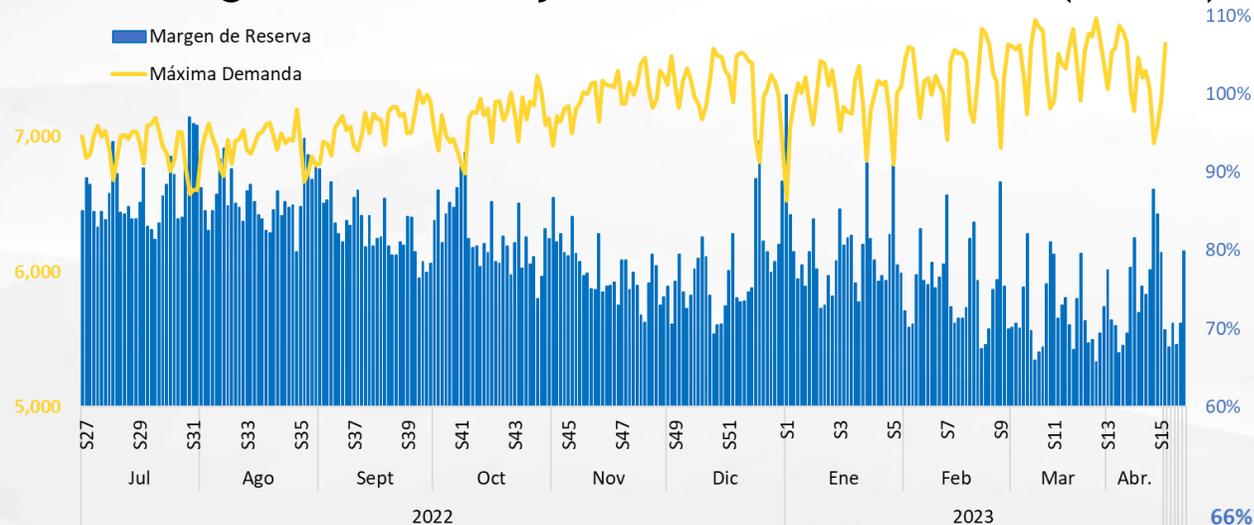
► La zona sur presenta un consumo altamente dependiente de la minería, que representa alrededor del 66 % de la demanda total de esta zona.

► Desde la semana pasada se presenta una tendencia al alza; impulsado por el mayor consumo de los GUL, lo que permitió cerrar la semana con un crecimiento del 13.3%.

► Se destaca el mayor consumo de las mineras Cerro Verde, Southern y Las Bambas.

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 72%, valor menor en 7 pp, respecto a lo registrado la semana previa.

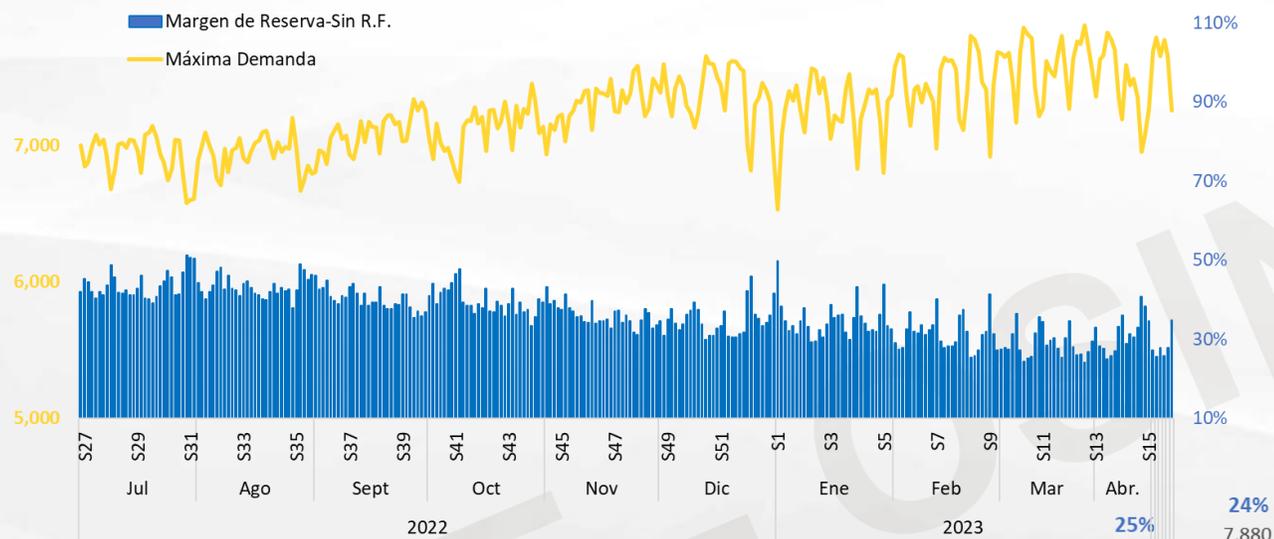
► Este resultado indica que la vigente capacidad de generación del sistema puede atender cambios imprevistos de la demanda sin afectar la confiabilidad del sistema.

► 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.

Margen de reserva sin reserva fría

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 11 al 16 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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 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

Juan José Rojas Baltazar Gerente General

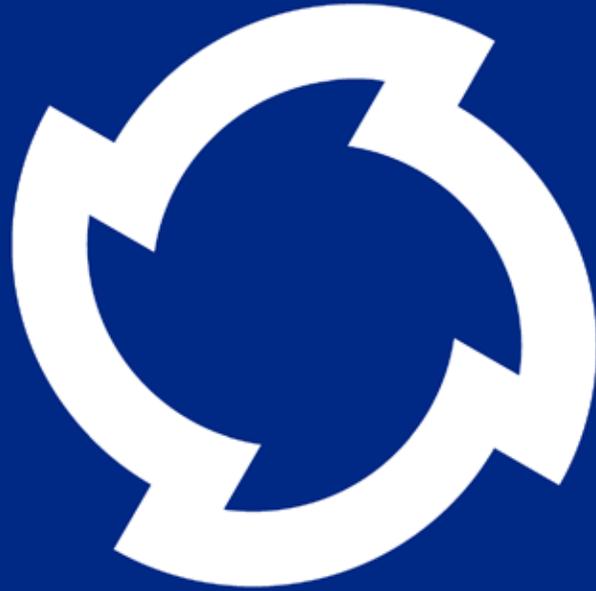
Equipo de Trabajo de la GPAE que preparó el análisis:

Víctor Raúl Zurita Saldaña	Gerente de Políticas y Análisis Económico (e)
Carlos Renato Salazar Rios	Especialista en métodos cuantitativos y econometría
Anthony Suclupe Girio	Analista económico regulatorio
Francisco Javier Coello Jaramillo	Analista económico sectorial
Ernesto Yuri Guevara Ccama	Analista sectorial en electricidad y gas natural
Piero Andree Rivas Carlos	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: Zurita, V.; Salazar, C. ; Suclupe, A.; Coello, F; Guevara, E.; y Rivas, P. *Análisis Económico Semanal de Electricidad– Semana del 11 al 16 de abril del 2023*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía