



Análisis Económico Semanal de Electricidad



Fecha de cierre:

8 de mayo del 2023

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 1 al 7 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ Aunque el incremento de nuevos puestos de trabajo en EE.UU. luce más débil, se mantiene sobre los datos prepandemia.
- ▶ La probabilidad de que El Niño se desarrolle a finales de este año está aumentando, según una nueva actualización de la Organización Meteorológica Mundial (OMM).
- ▶ Según el BCR, el mercado contempla que la moneda permanezca fuerte y consideran un tipo de cambio esperado para el cierre del año alrededor de S/ 3.80.
- ▶ Las expectativas de inflación continúan retrocediendo y se encaminan hacia el rango meta.

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 1 al 7 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ En junio, la tarifa eléctrica se incrementaría y sería S/ 656 por MWh debido a un mayor precio de la distribución.
- ▶ La demanda eléctrica nacional cerró la semana con un menor crecimiento del 2.9%, debido a un menor consumo de la zona centro y norte.
- ▶ Se registró una tendencia a la baja del precio *spot*, a pesar de la menor participación de la generación hidroeléctrica.

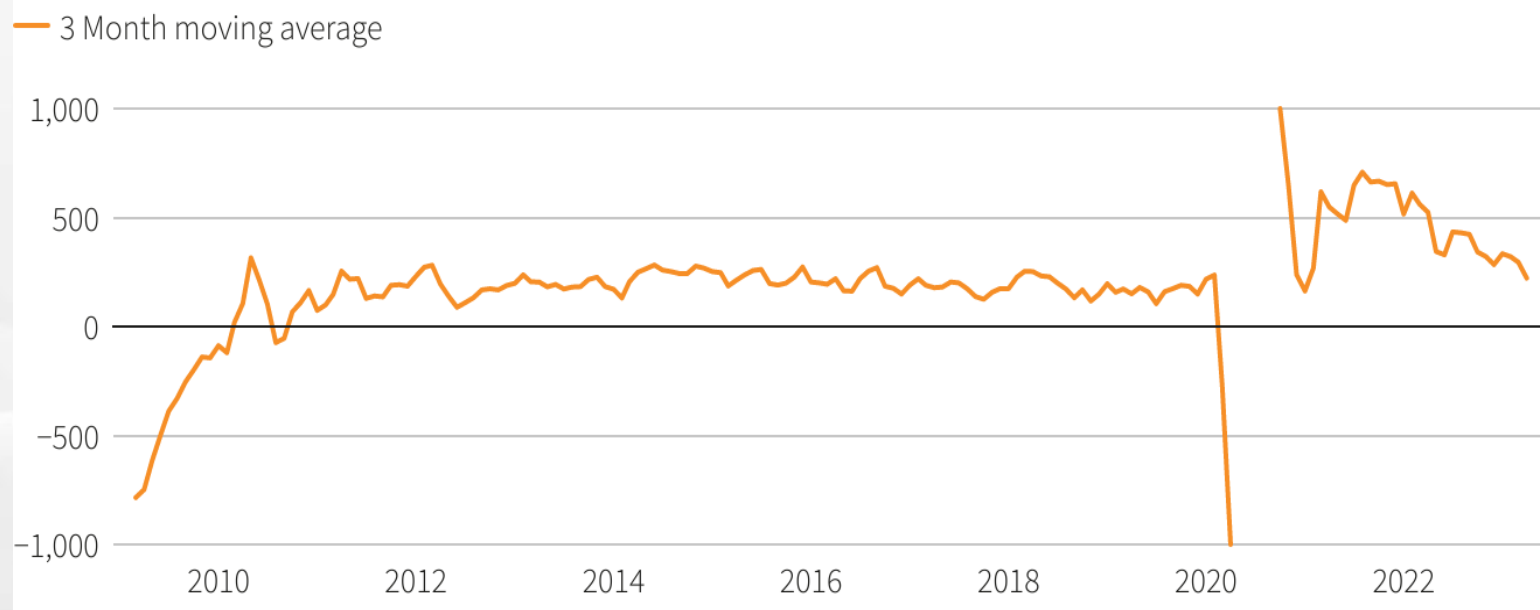
► Panorama Internacional



Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 1 al 7 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- **EMPLEO FUERTE.** Aunque el incremento de nuevos puestos de trabajo en EE.UU. luce más débil, se mantiene sobre los datos prepandemia. Los datos saludables respecto al empleo en EE.UU. mientras que las ganancias salariales aumentaron sólidamente, lo que apunta a una fortaleza persistente del mercado laboral. Esto, según Reuters, podría obligar a la FED a mantener las tasas de interés altas por más tiempo mientras lucha por controlar la inflación. (¿?)





► Indicadores Macroeconómicos

Hechos relevantes nacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 1 al 7 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- **MONEDA SÓLIDA.** Según el BCR, el mercado contempla que la moneda permanezca fuerte y consideran un tipo de cambio esperado para el cierre del año alrededor de S/ 3.80. (+)

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS:
CRECIMIENTO DEL PBI (%)

Encuesta realizada al:				
	28 de Feb.	31 de Mar.	28 de Abr.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2023	2,0	2,0	1,9	↓
2024	2,6	2,5	2,5	=
2025	3,0	2,6	2,6	=
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2023	2,2	2,0	1,9	↓
2024	2,7	2,7	2,6	↓
2025	2,8	2,8	2,9	↑
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2023	2,6	2,3	2,3	=
2024	3,0	3,0	3,0	=
2025	3,0	3,0	3,0	=

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS:
TIPO DE CAMBIO (S/ por US\$)*

<u>Encuesta realizada al:</u>				
	28 de Feb.	31 de Mar.	28 de Abr.	
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}				
2023	3,85	3,82	3,80	↓
2024	3,92	3,85	3,85	=
2025	3,94	3,87	3,88	↑
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}				
2023	3,85	3,85	3,82	↓
2024	3,85	3,83	3,80	↓
2025	3,80	3,80	3,75	↓
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}				
2023	3,90	3,85	3,80	↓
2024	3,90	3,90	3,85	↓
2025	3,90	3,90	3,85	↓

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Hechos relevantes nacionales

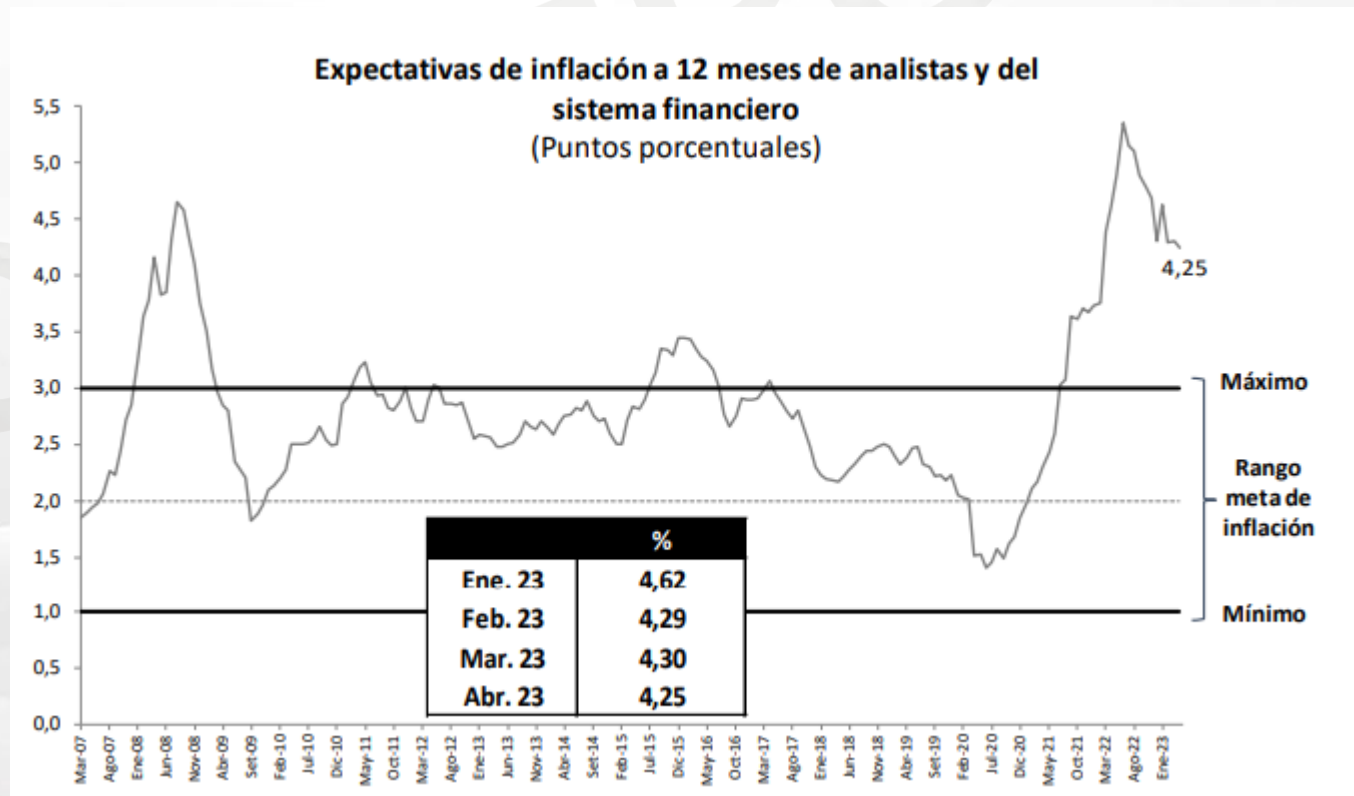
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 1 al 7 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- **BUENAS SEÑALES.** Las expectativas de inflación continúan retrocediendo y se encaminan hacia el rango meta. Con las expectativas a 12 meses hacia 4% y con una inflación por debajo de 8% en abril, el BCR no tendría necesidad para incrementar su tasa de referencia el próximo jueves. (+)

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS:

INFLACIÓN (%)

Encuesta realizada al:			
	28 de Feb.	31 de Mar.	28 de Abr.
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/			
2023	4,00	4,30	4,95 
2024	3,00	3,00	3,00 =
2025	2,80	2,50	2,75 
SISTEMA FINANCIERO 2/			
2023	5,00	5,00	4,80 
2024	3,50	3,50	3,00 
2025	3,00	3,00	2,60 
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/			
2023	5,50	5,70	6,00 
2024	4,00	4,00	4,00 =
2025	3,85	4,00	3,80 



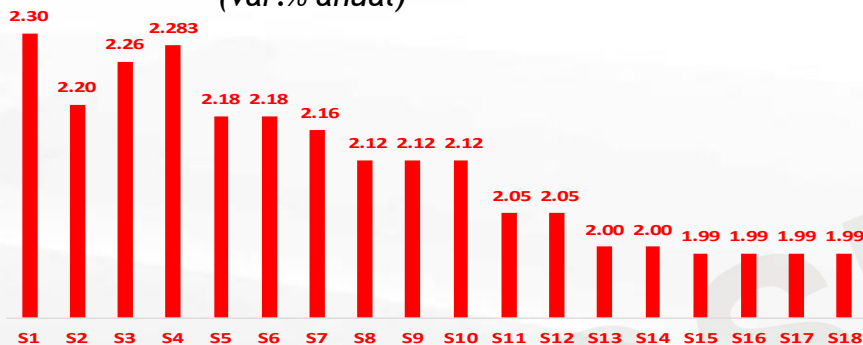
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Proyecciones económicas para el Perú

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 1 al 7 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Promedio de expectativas para el PBI del 2023

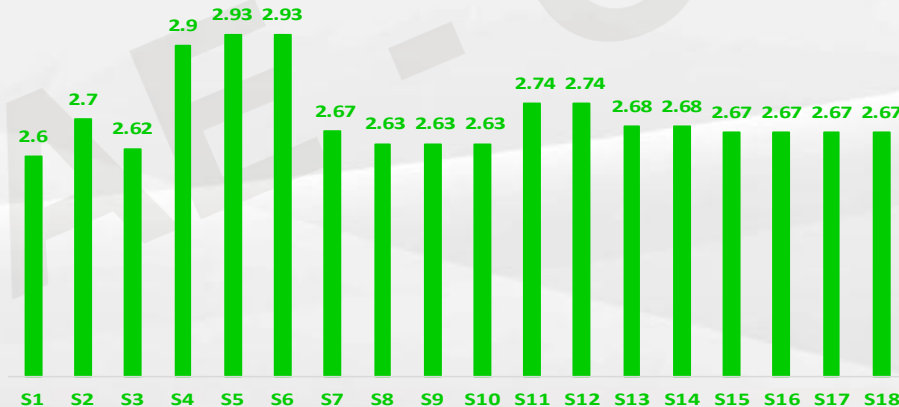
(var.% anual)



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

Promedio de expectativas para el PBI del 2024

(var.% anual)

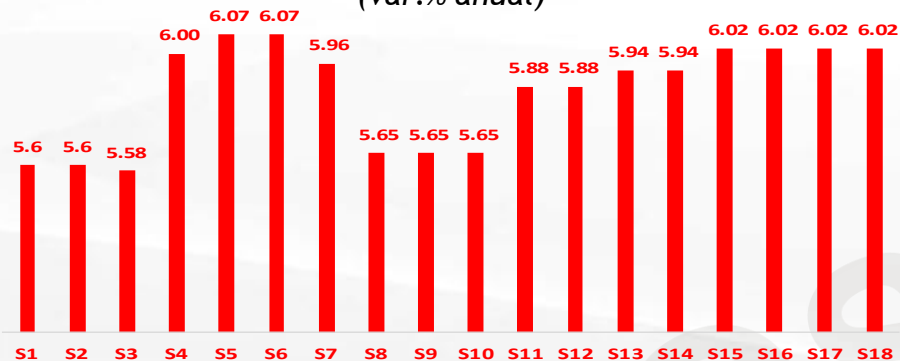


Proyecciones económicas para el Perú

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 1 al 7 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Promedio de expectativas para inflación 2023

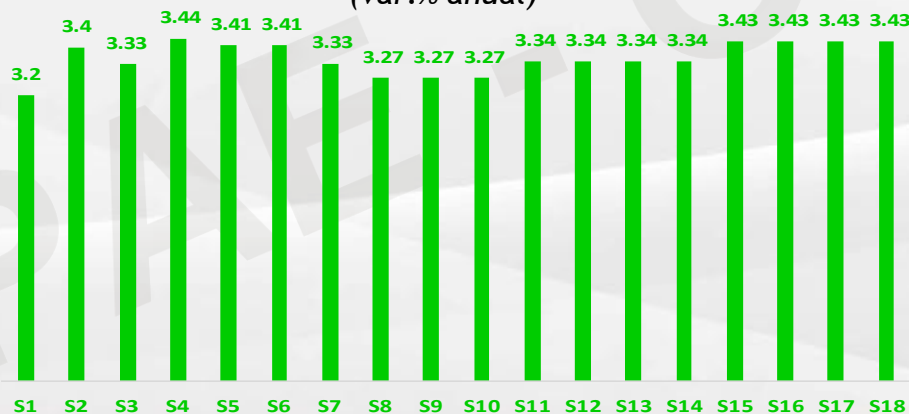
(var.% anual)



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

Promedio de expectativas para inflación 2024

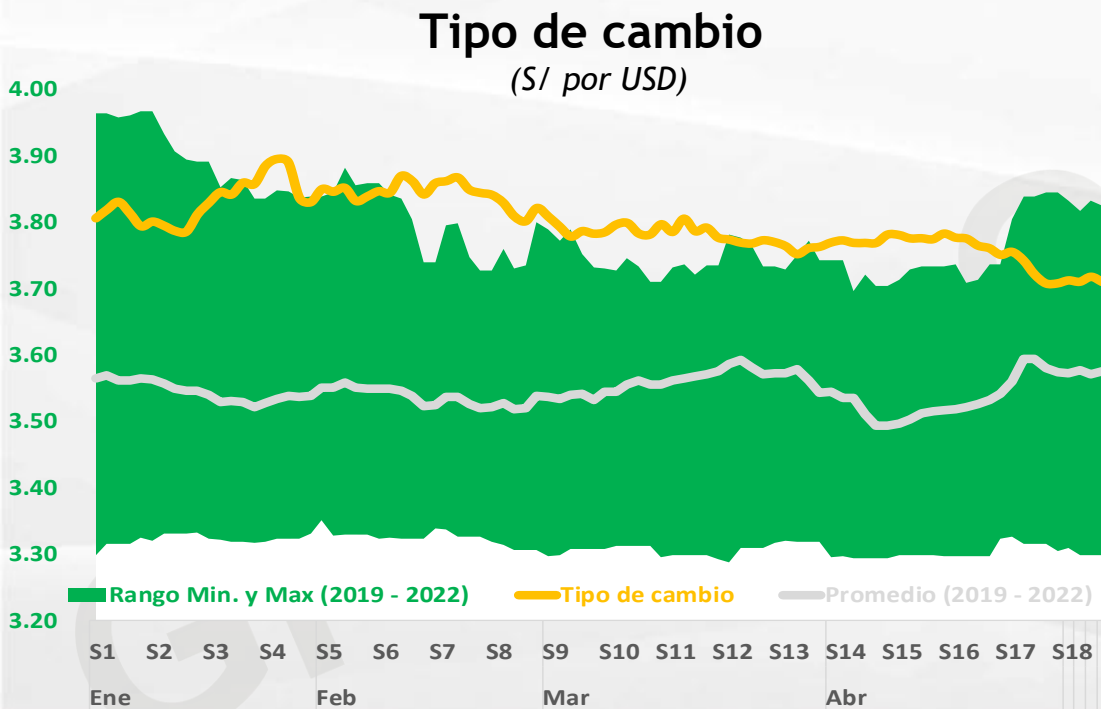
(var.% anual)



El tipo de cambio con alza menor

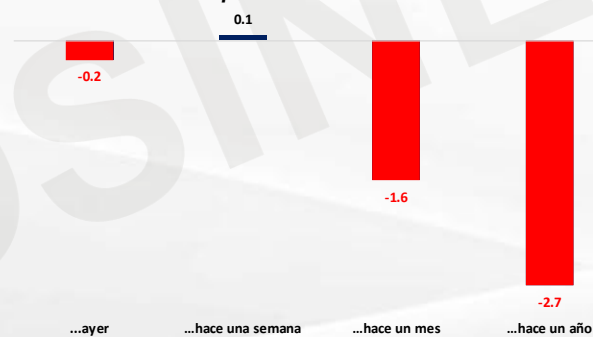
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 1 al 7 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- El sol peruano no deja de fortalecerse desde hace tres meses y se ha visto favorecido por la recuperación de China, quien está demandando más productos peruanos y, además, se traduce en una entrada de dólares. A nivel regional, la moneda peruana sigue siendo atractiva dada su baja volatilidad relativa y está cosechando ganancias.



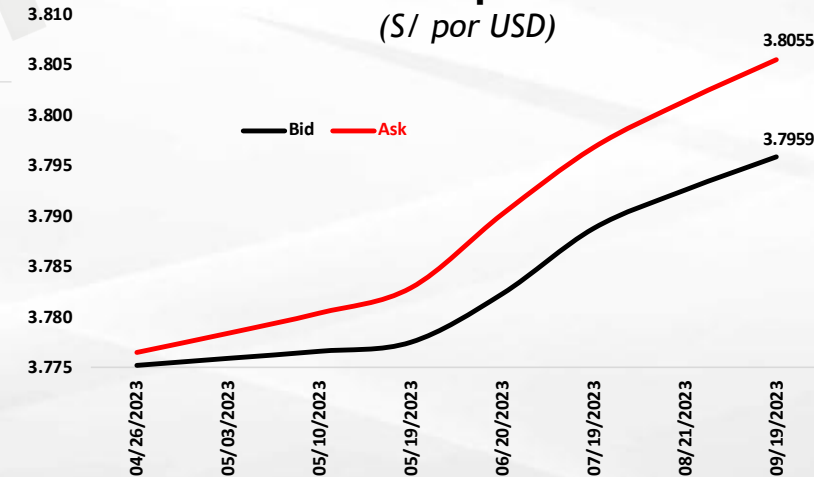
Var.% del 5/5/2023

respecto de...



Forwards del tipo de cambio

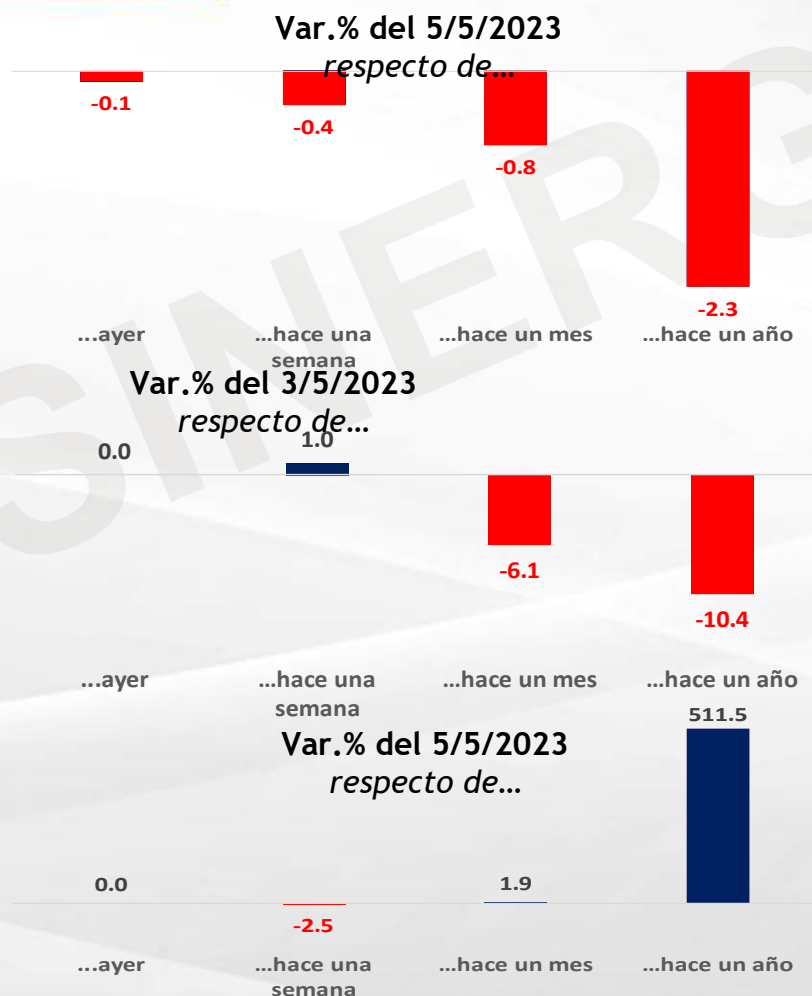
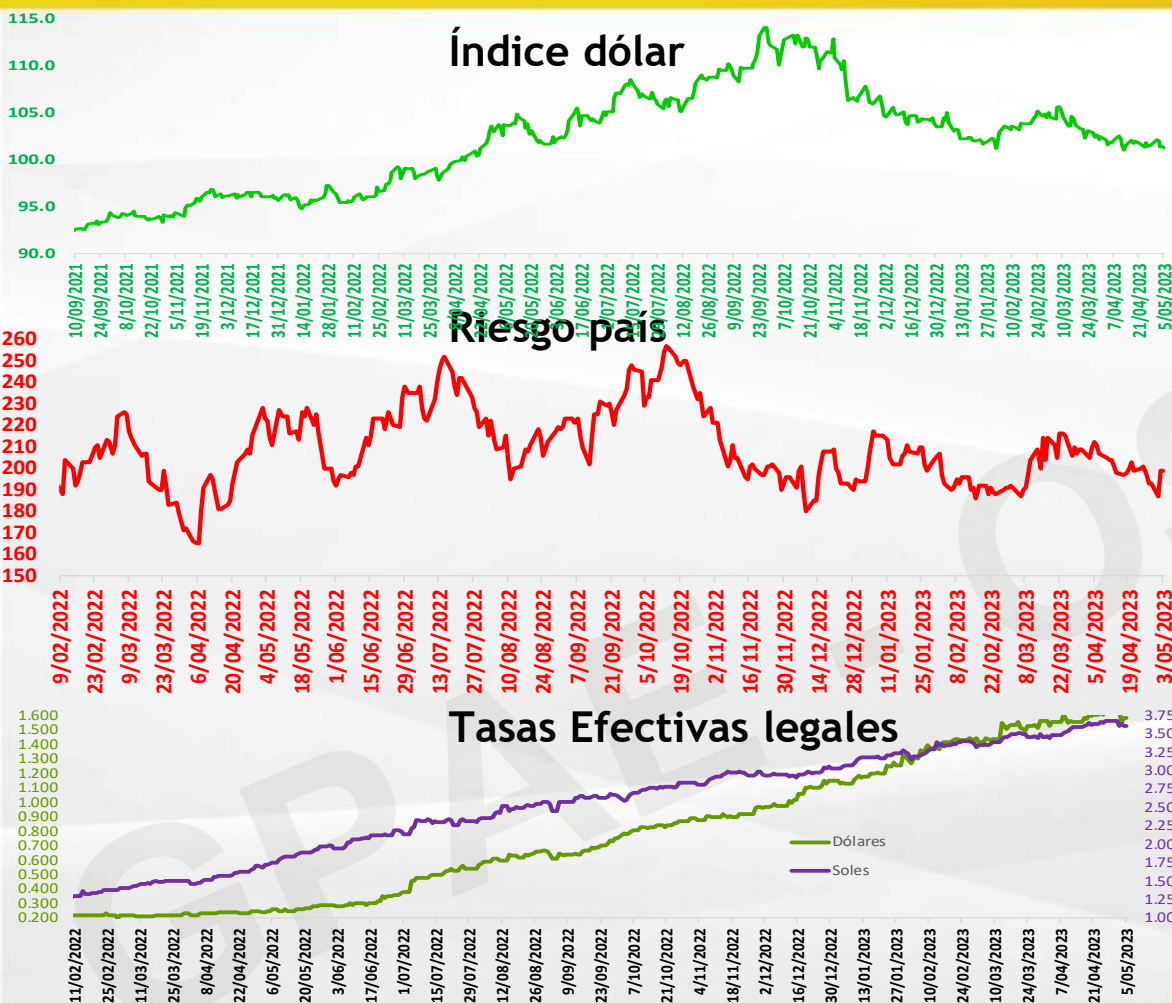
(S/ por USD)



→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Otras variables relevantes

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 1 al 7 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE



► El dólar se recuperó hacia el cierre de la semana.

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.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

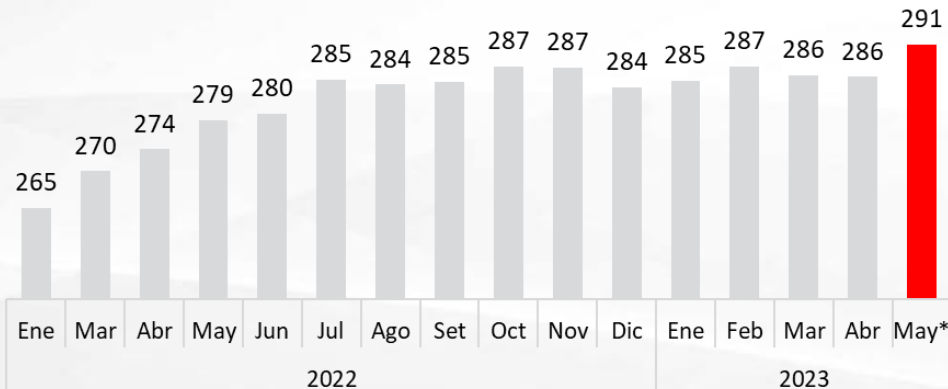
► Panorama Local



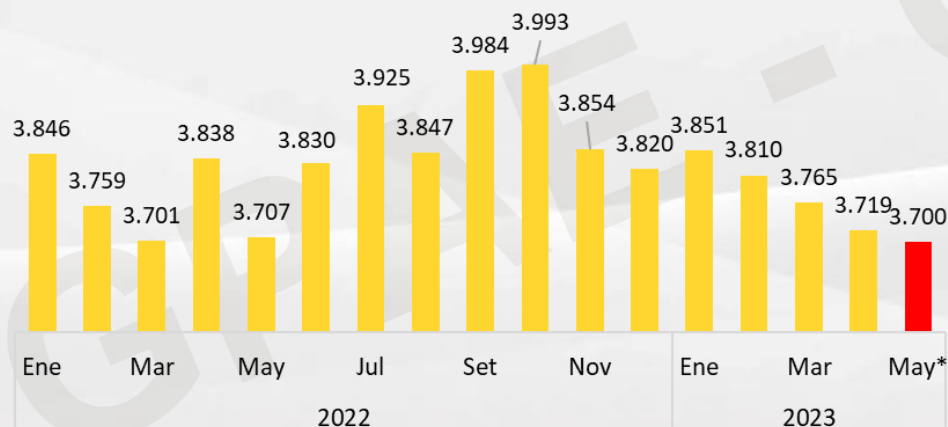
Análisis tarifario

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 1 al 7 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

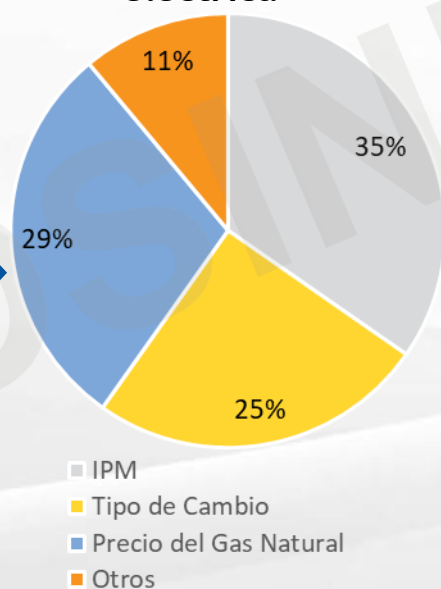
Evolución del IPM



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



Peso del IPM y Tipo de Cambio en la tarifa eléctrica

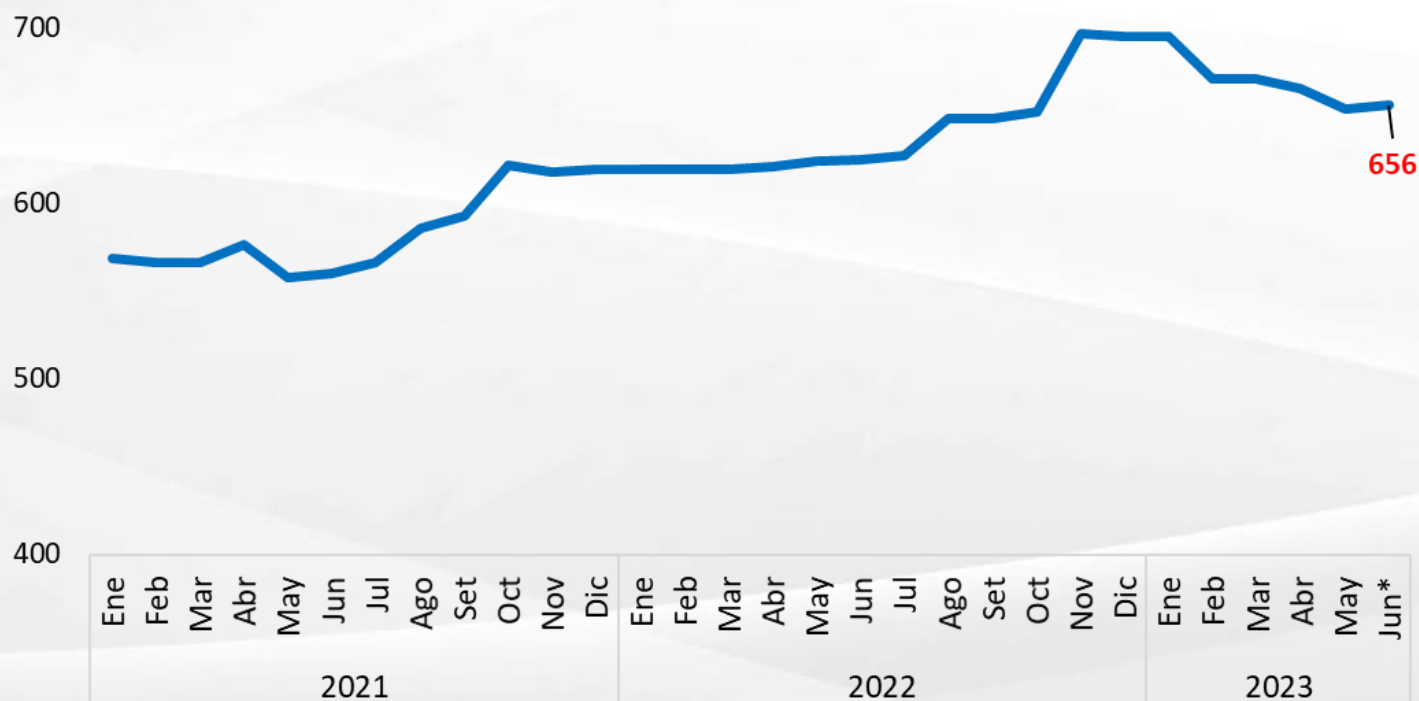


- ▶ Según Reuters, se espera que el tipo de cambio, al cierre de mayo, se ubique en S/ 3.7 por USD y el IPM alcance un valor de 291.
- ▶ Las variaciones de la tarifa final, sin considerar los cambios por la regulación, se explican en un 35% por la variación del IPM y en un 25% por el tipo de cambio. El 40% restante es explicado por otros indicadores, donde el precio del gas natural es el principal de ellos.

Análisis tarifario

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 1 al 7 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

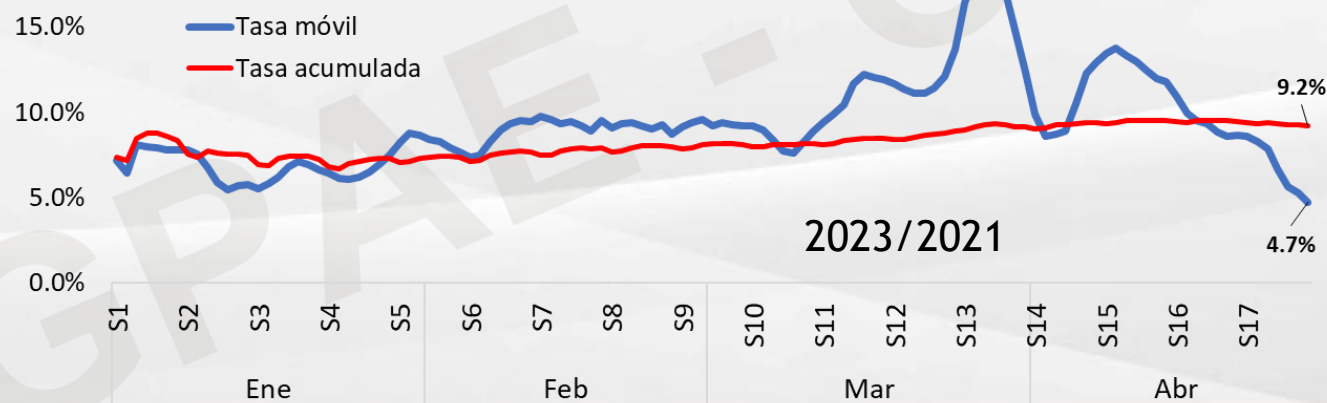
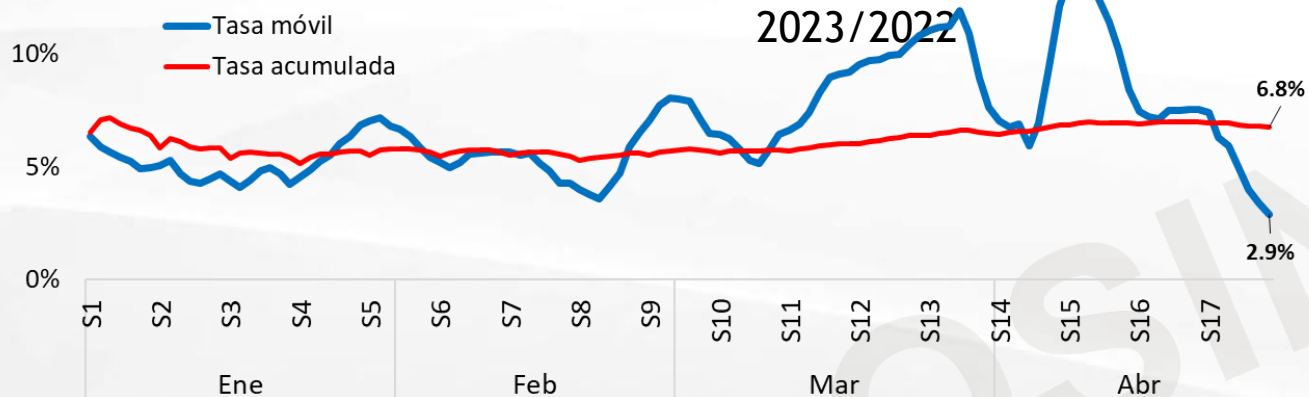


- ▶ La tarifa eléctrica vigente de un usuario residencial ubicado en Lima Norte es de S/ 654 por MWh, inferior en 6% respecto a lo registrado en diciembre del 2022.
- ▶ Tomando las proyecciones del tipo de cambio e IPM para mayo, el precio de la distribución se incrementaría en 1%, lo cual incrementará la tarifa eléctrica en 0.3%, siendo S/ 656 por MWh.

Demanda eléctrica nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 1 al 7 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



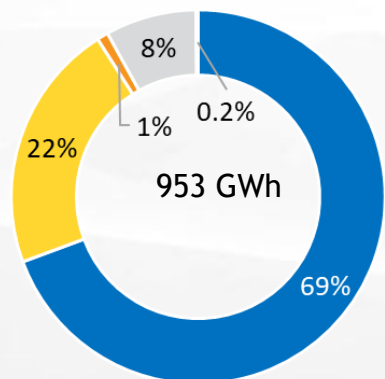
- ▶ La demanda eléctrica acumulada al 6 de mayo del 2023 fue 20,245 GWh, lo que representa un incremento de 2.9% y 4.7% en relación a la demanda del 2022 y 2021, respectivamente.
- ▶ Se registró un menor consumo de la demanda esta semana, cerrando en 2.9%, debido a un menor consumo de la zona norte y centro. En particular, los principales Grandes Usuarios Libres de dichas zonas, mantuvieron un crecimiento negativo.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

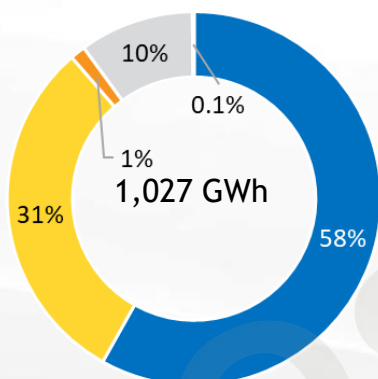
Producción agregada

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 1 al 7 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

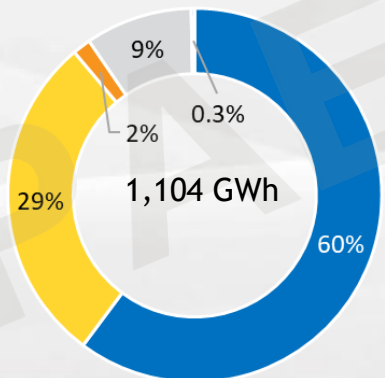
Semana del 1 al 7 de mayo
de 2018



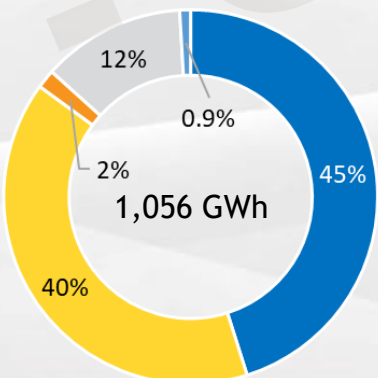
Semana del 1 al 7 de mayo
de 2022



Semana del 2 al 8 de abril de
2023



Semana del 1 al 7 de mayo
de 2023



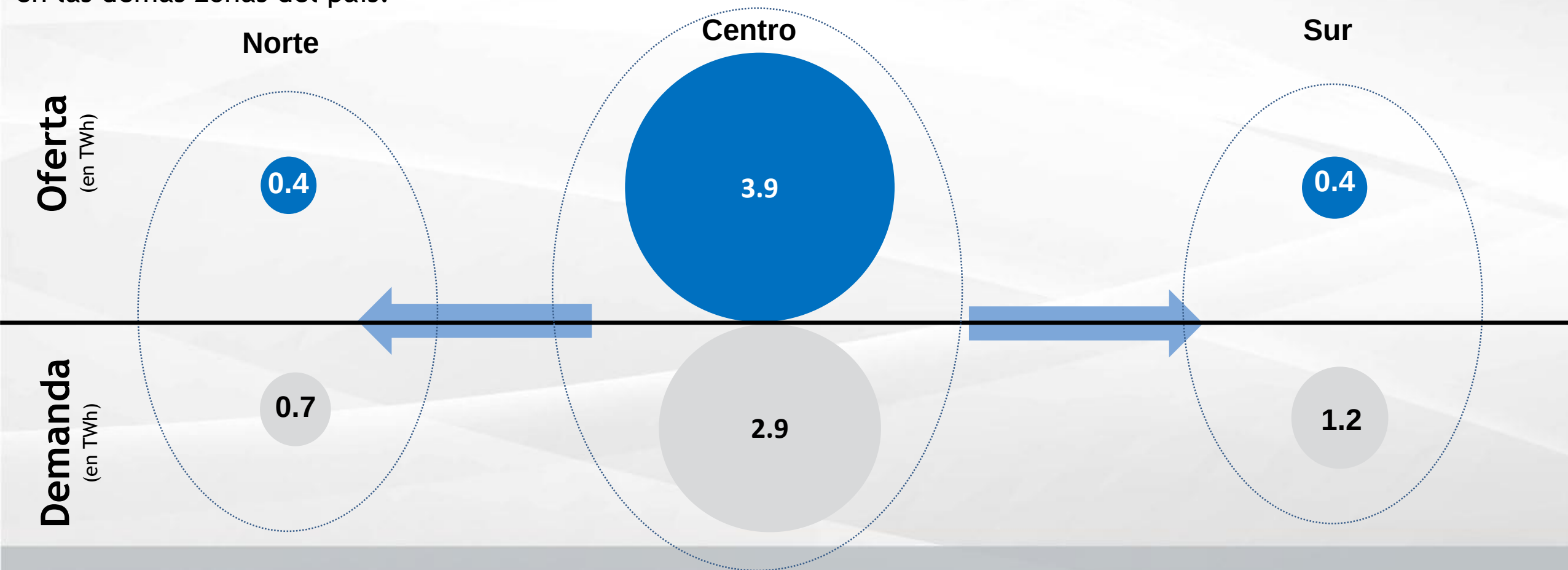
- ▶ Se mantiene una reducción en la participación de las centrales hidroeléctricas por segunda semana consecutiva, alcanzando un valor del 45% puntos porcentuales (pp). El valor también es menor a lo registrado en años previos.
- ▶ No obstante se mantiene una importante cuota de generación en base al gas natural de Camisea, y de las centrales solares y eólicas que alcanzaron una participación de 12%, siendo mayor al de años previos.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Balance nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 1 al 7 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

En los últimos 30 días, se exportó 1,074 GWh de energía de la zona centro para cubrir los excesos de demanda en las demás zonas del país.

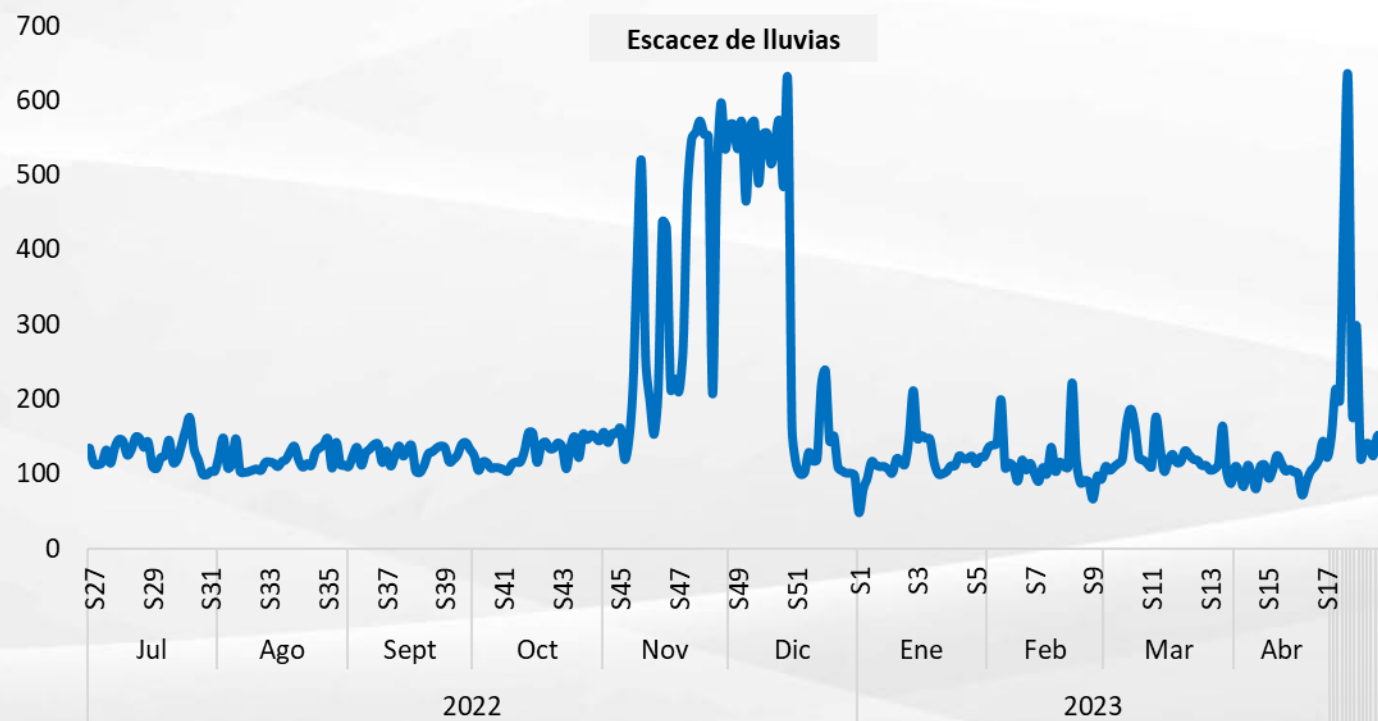


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Costo marginal del sistema

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 1 al 7 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Evolución del precio spot
(en S//MWh)

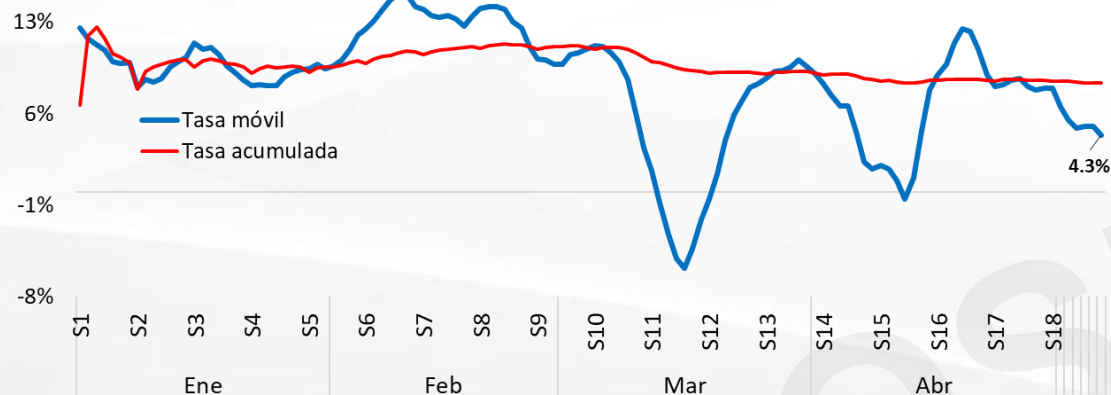


- ▶ El precio *spot* se redujo respecto a la semana previa, alcanzando un valor promedio de S/ 161 por MWh. El valor registrado en la semana pasada fue de S/ 279 por MWh.
- ▶ A pesar de una reducción en la producción de las centrales hidroeléctricas, la mayor participación de las centrales de GN de Camisea y de las solares y eólicas permitieron abaratar el costo del sistema.

Análisis de la zona norte

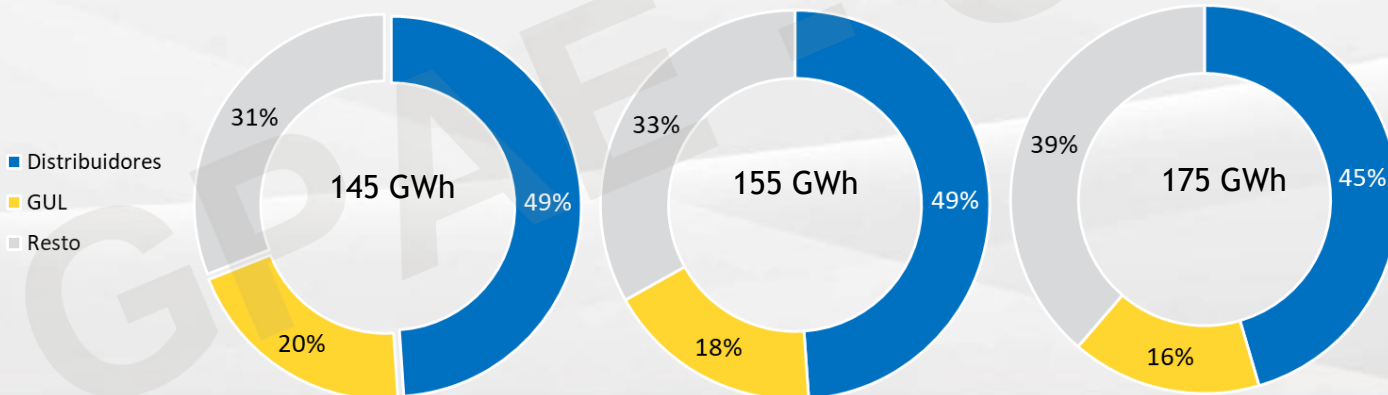
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 1 al 7 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



- ▶ En la zona norte, la demanda eléctrica representa el 15 % del total.
- ▶ La tasa de crecimiento sigue una tendencia a la baja por tercera semana consecutiva; cerrando el 4.3%.
- ▶ Se evidencia un menor dinamismo de Grandes Usuarios Libres, como Siderperú o las mineras Yanacocha y Gold Field.

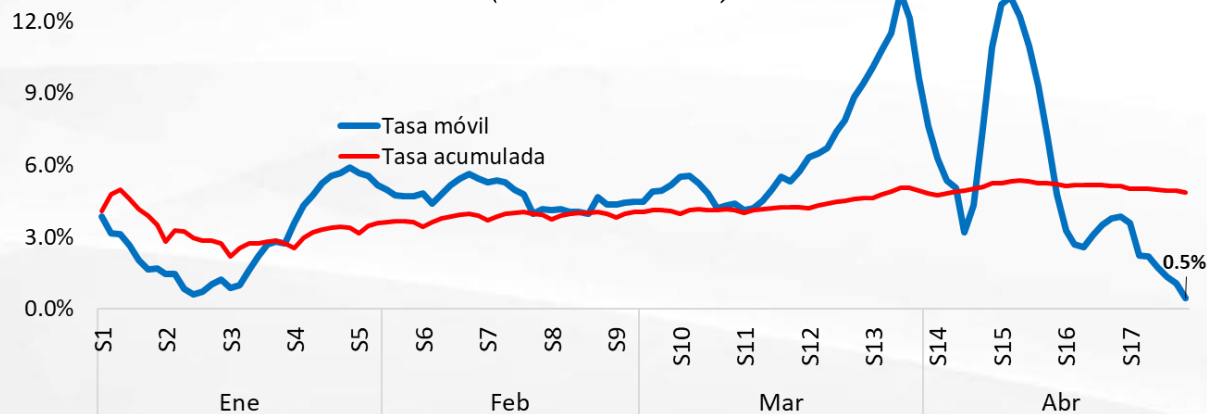
Semana del 1 al 7 de mayo de 2022 Semana del 2 al 8 de abril de 2023 Semana del 1 al 7 de mayo de 2023



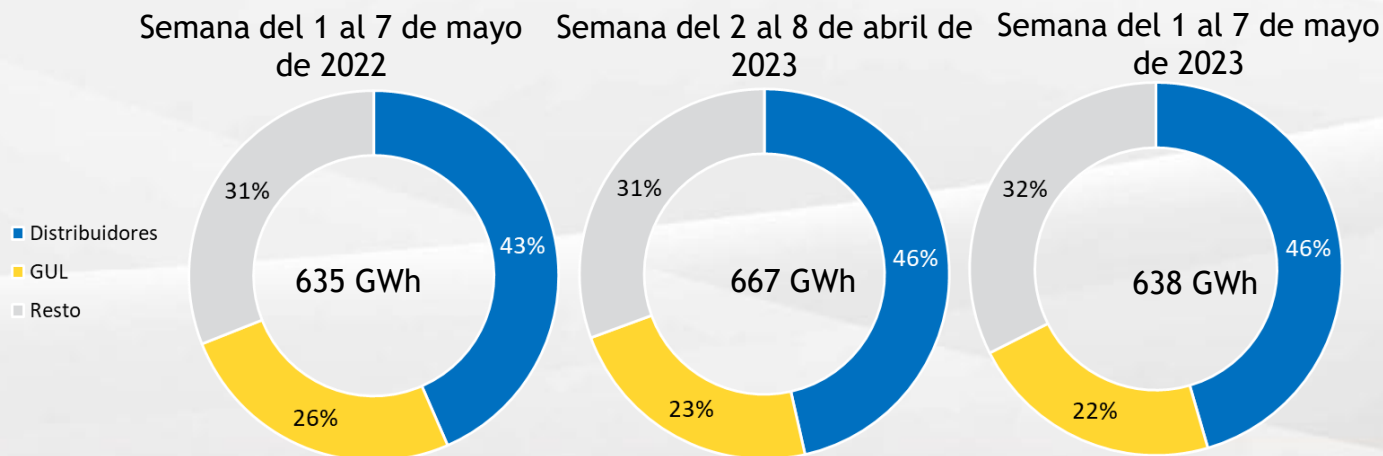
Análisis de la zona centro

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 1 al 7 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



- ▶ En la zona centro, la demanda eléctrica representa el 60 % de la demanda total.
- ▶ Se mantiene una reducción en el crecimiento de la zona, cerrando en 0.5%, la menor tasa en lo que va del año. Esto debido al menor consumo de los Grandes Usuarios Libres. A pesar de una recuperación en el consumo de la minera Chinalco, empresas como Antamina y Voltorantim registraron un crecimiento negativo.

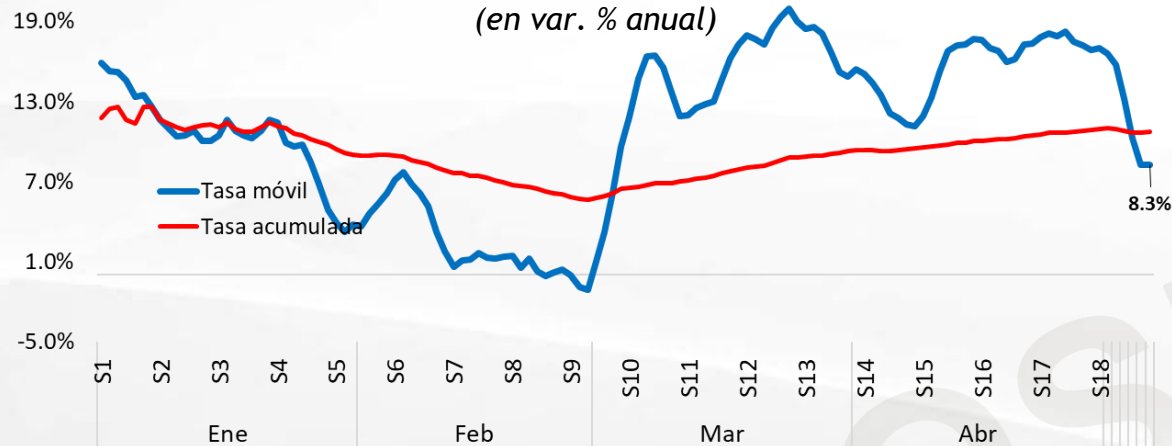


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de la zona sur

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 1 al 7 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

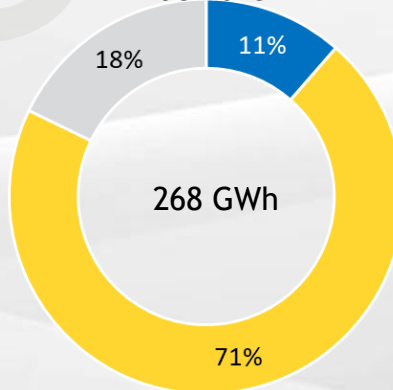
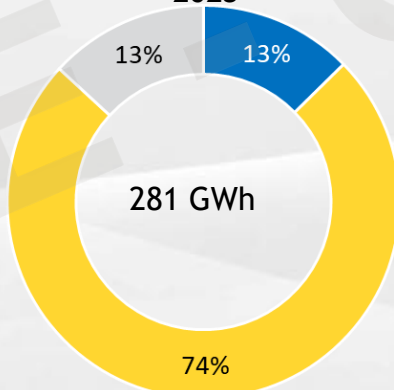
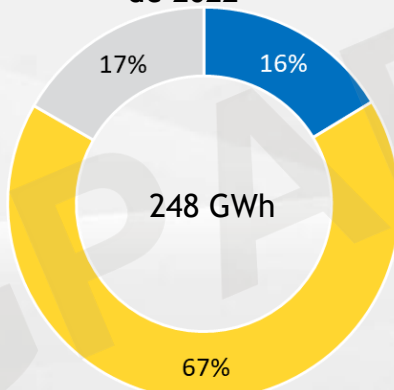


Semana del 1 al 7 de mayo
de 2022

Semana del 2 al 8 de abril de
2023

Semana del 1 al 7 de mayo
de 2023

■ Distribuidores
■ GUL
■ Resto



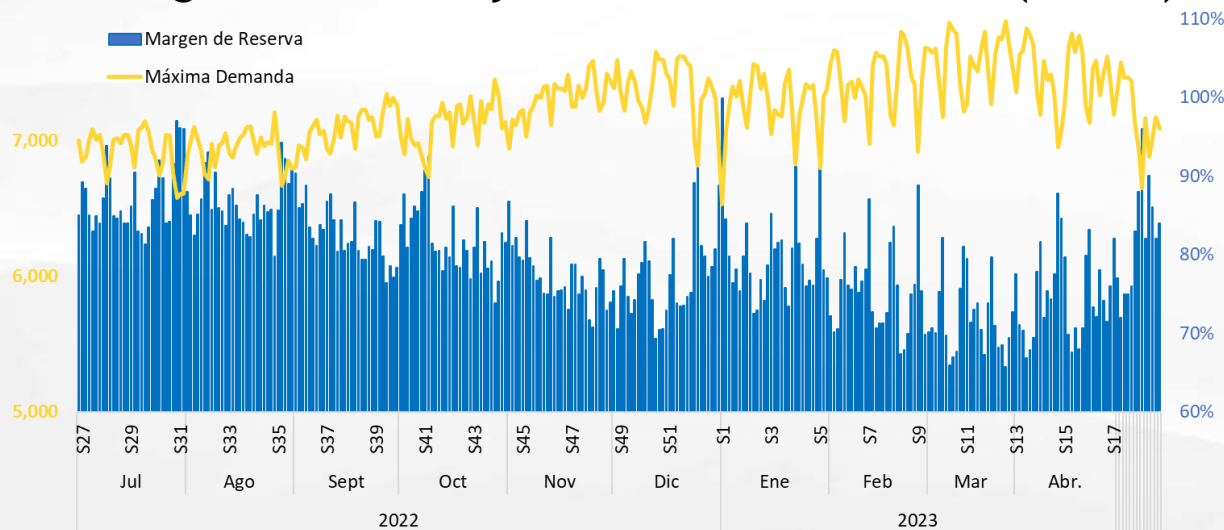
- ▶ La zona sur presenta un consumo altamente dependiente de la minería, que representa alrededor del 66 % de la demanda total de esta zona.
- ▶ Al igual que en las otras zonas se registró un menor dinamismo en el consumo de electricidad. Se cerró la semana con un crecimiento del 6.8%.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Margen de reserva

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 1 al 7 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Margen de Reserva y Máxima Demanda diario (en MW)



Máxima Demanda por mes (en MW)



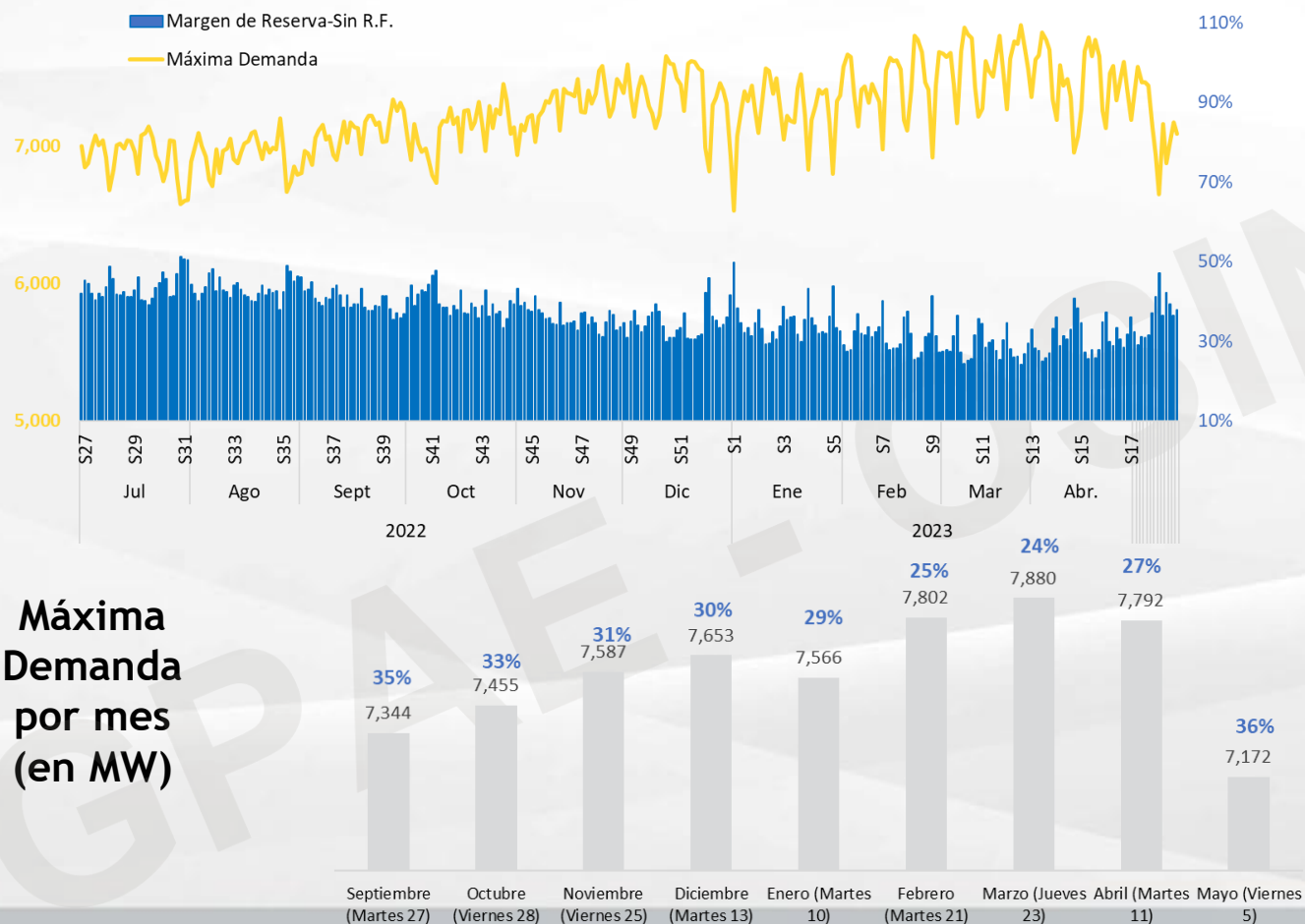
- ▶ El margen de reserva promedio de la semana fue de 87%, valor mayor en 10 pp, respecto a lo registrado la semana previa, lo cual evidencia una menor máxima demanda.
- ▶ Este resultado indica que la vigente capacidad de generación del sistema puede atender cambios imprevistos de la demanda sin afectar 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.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Margen de reserva sin reserva fría

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 1 al 7 de mayo
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 38%.
- ▶ El resultado indica que bajo este escenario los problemas de confiabilidad en caso de cambios abruptos de la oferta y la demanda serían mínimos.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

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

Joseph Cristian Vela Vargas Analista del Sector Energía y Minería

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: Trelles, J.; Salazar, C. ; Suclupe, A.; Guevara, E.; Vela, J. y Rivas, P. *Análisis Económico Semanal de Electricidad– Semana del 1 al 7 de mayo del 2023*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía