



Análisis Económico Semanal de Electricidad



Fecha de cierre:

15 de mayo del 2023

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 8 al 14 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ En junio, la tarifa eléctrica se incrementaría (a S/ 656 por MWh) debido a un mayor precio de la distribución.
- ▶ La demanda eléctrica nacional cerró la semana con un mayor crecimiento (7.5%), a pesar de un menor consumo de los Grandes Usuarios Libres de la zona centro y norte.
- ▶ Se mantiene una tendencia a la baja del precio spot, debido al incremento en la producción de la generación hidroeléctrica.

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 8 al 14 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.

► Panorama Internacional



Hechos relevantes internacionales

► **PANORAMA SOMBRÍO.** Los líderes financieros de las naciones del G7 advirtieron sobre la creciente incertidumbre económica, en un final moderado de una reunión de tres días ensombrecida por preocupaciones sobre el estancamiento de la deuda de EE. UU. y la invasión de Rusia a Ucrania, según Reuters.

La reunión en la ciudad japonesa de Niigata se produjo cuando los responsables políticos mundiales, ya preocupados por las quiebras bancarias de EE. UU. y los esfuerzos para reducir la dependencia de China, ahora se ven obligados a lidiar con un posible incumplimiento de pago por parte de la economía más grande del mundo. Si bien el comunicado no mencionó el estancamiento del techo límite de la deuda de EE. UU., figuró constantemente en las discusiones.

Reuters señala que el enfrentamiento ha afectado a los mercados debido a que los costos de endeudamiento han aumentado debido al endurecimiento monetario agresivo de los bancos centrales de Estados Unidos y Europa. “La economía global ha mostrado resiliencia frente a múltiples impactos, incluida la pandemia de COVID-19, la guerra de agresión de Rusia contra Ucrania y las presiones inflacionarias asociadas”, dijeron los ministros de Finanzas y los banqueros centrales, anota el portal web. (¿?)

Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 8 al 14 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **INCERTIDUMBRE POR DEUDA.** Default de EE.UU. pondría a prueba la mecánica de política monetaria de la FED. Un impago de la deuda del Tesoro estadounidense supondría un salto al vacío para la capacidad de la FED de llevar a cabo una política monetaria que le permita alcanzar sus objetivos de empleo e inflación. Los funcionarios de la FED, comenzando por su presidente, Jerome Powell, han insistido en que la única solución es elevar el techo de deuda de USD 31,400 MM y han evitado ofrecer detalles sobre lo que podría hacer la FED. La deuda pública estadounidense, según Infobae, es clave para que el banco central establezca su objetivo de tasas de interés de corto plazo, por lo que cualquier cosa que desestabilice el mercado de bonos del Tesoro podría alterar esos mecanismos. Esta no es la primera experiencia de la FED con la política del techo de la deuda. Hay un manual de enfrentamientos anteriores en 2011 y 2013, resalta Infobae, que probablemente sería la base para responder en caso de que este episodio termine en un "default" en lugar de un acuerdo para evitarlo, como en el pasado. Las minutas de la reunión de la FED de octubre de 2013 indicaban que los funcionarios esperaban no necesitar ningún cambio en los procedimientos y que se ocuparían de los valores a precios de mercado, dejando al mismo tiempo cierto margen para intervenir con el fin de estabilizarlos en caso necesario. Ahora también hay algunas diferencias que dan a la FED algo de espacio, al menos en términos de cómo podrían funcionar sus operaciones de mercado, en gran parte debido a su enorme balance. La FED posee actualmente unos 5,2 billones de dólares en deuda del Tesoro, y la mayor parte de ella estaría bien al inicio de un impago. (i?)



▶ **Indicadores
Macroeconómicos**

Hechos relevantes nacionales

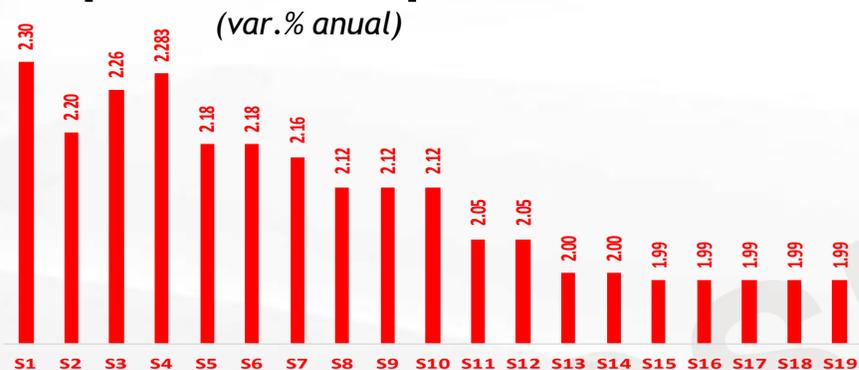
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 8 al 14 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ **BUENAS SEÑALES.** El BCR mantuvo su tasa de interés por cuarto mes consecutivo en vista de que las presiones inflacionarias se disipan. La autoridad monetaria local decidió no modificar su tasa de referencia en concordancia con lo esperado por el mercado y GPAE-Osinergmin en su reporte semanal previo. El BCR no consideró propicio ajustar más las condiciones monetarias al observar que la inflación doméstica con y sin alimentos y energía, tanto mensual como anual, han retrocedido. Además, anota que las expectativas de inflación a doce meses se redujeron de 4.3% en marzo a 4.25% en abril. Además, algunos indicadores económicos sugieren que el desempeño de la actividad nacional está débil. El BCR acota que los indicadores adelantados y de expectativas sobre la economía en abril muestran una situación similar a la del mes previo, manteniéndose la mayoría aún en el tramo pesimista. El BCR proyecta que se mantenga una tendencia decreciente de la inflación interanual en los próximos meses con el retorno al rango meta en el IV23, debido a la moderación del efecto de los precios internacionales de alimentos y energía, a la reversión de choques de oferta en el sector agropecuario y a una reducción de las expectativas de inflación en el resto del año. (+)

Proyecciones económicas para el Perú

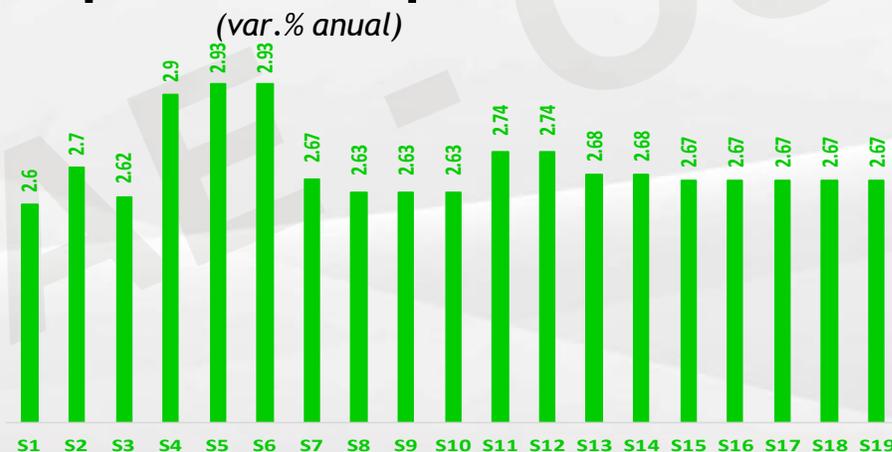
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 8 al 14 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Promedio de expectativas para el PBI del 2023



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

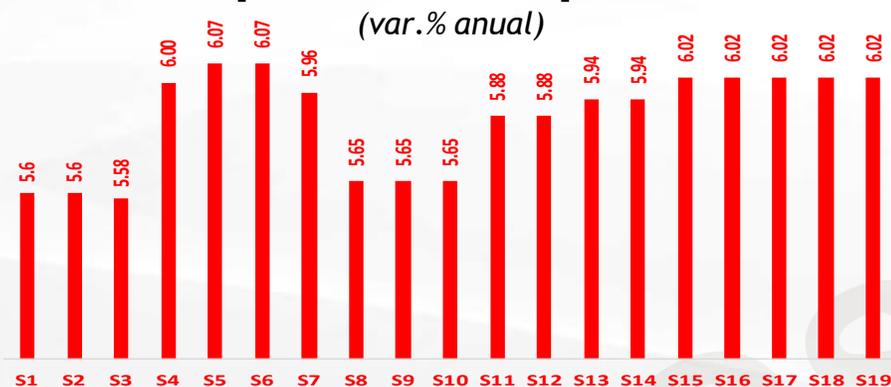
Promedio de expectativas para el PBI del 2024



Proyecciones económicas para el Perú

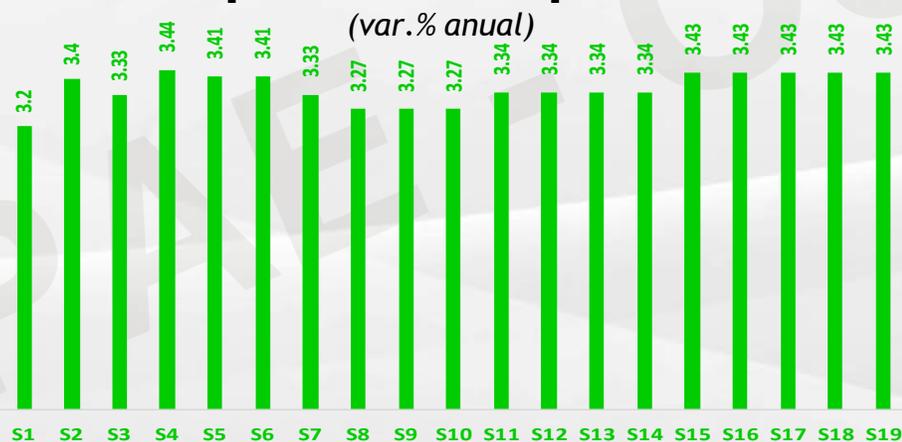
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 8 al 14 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Promedio de expectativas para inflación 2023



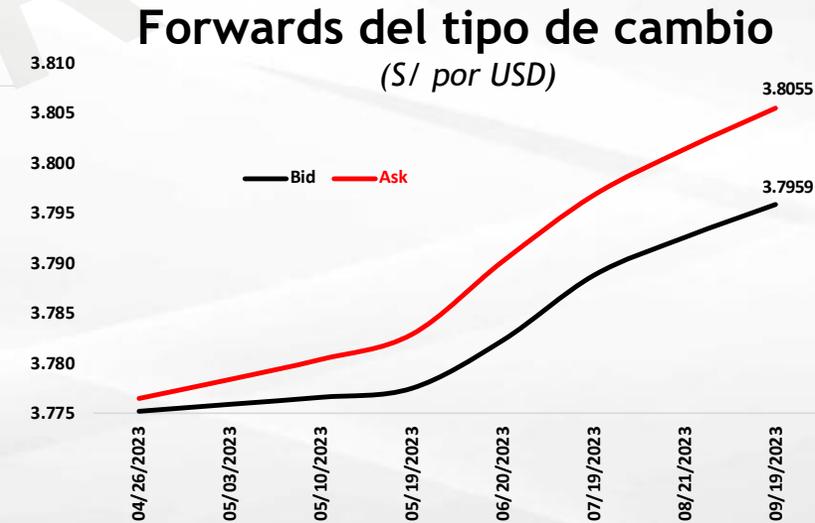
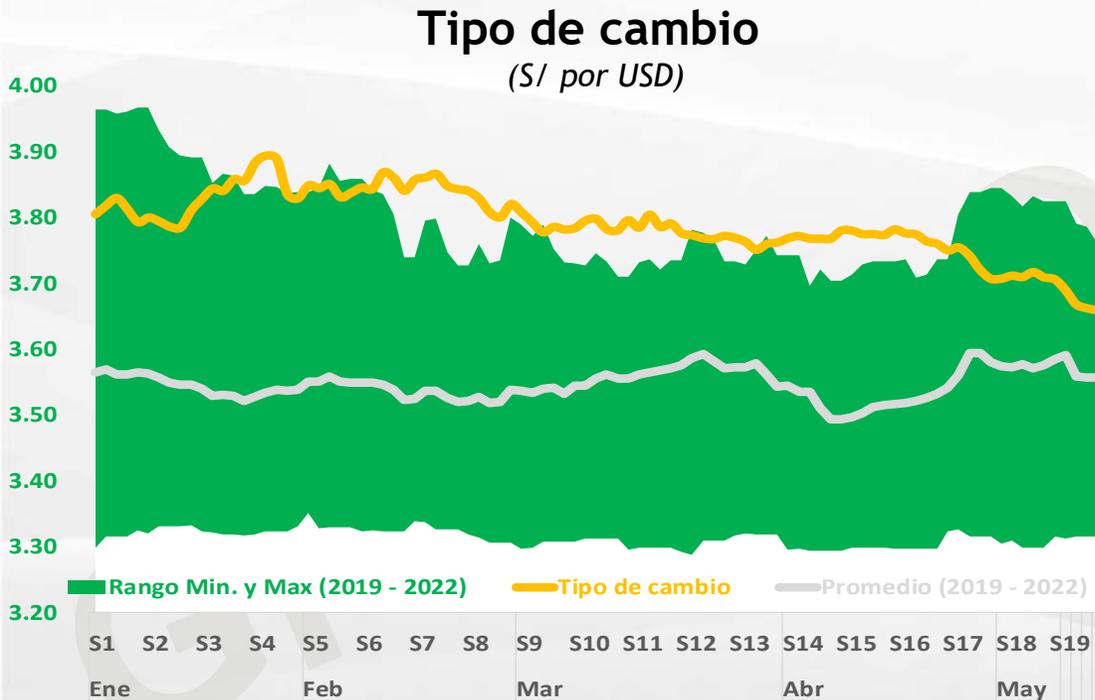
► Las estimaciones para la inflación peruana se mantuvieron respecto a la semana anterior.

Promedio de expectativas para inflación 2024

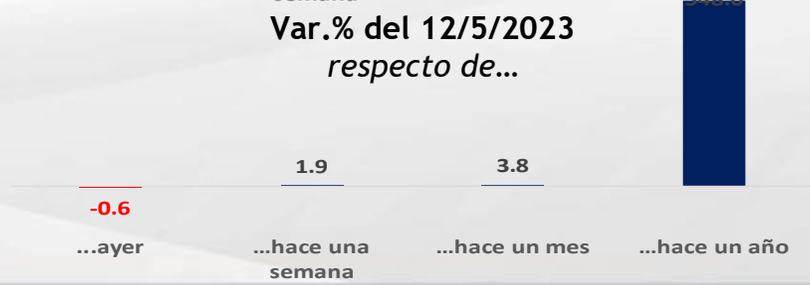


El tipo de cambio con alza menor

- El sol peruano continúa fortaleciéndose debido a que existe una fuerte demanda de moneda local en el mes de mayo, además por los pagos de CTS. Se espera que la moneda continúe apreciándose, antes de corregirse.



Otras variables relevantes



► 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.

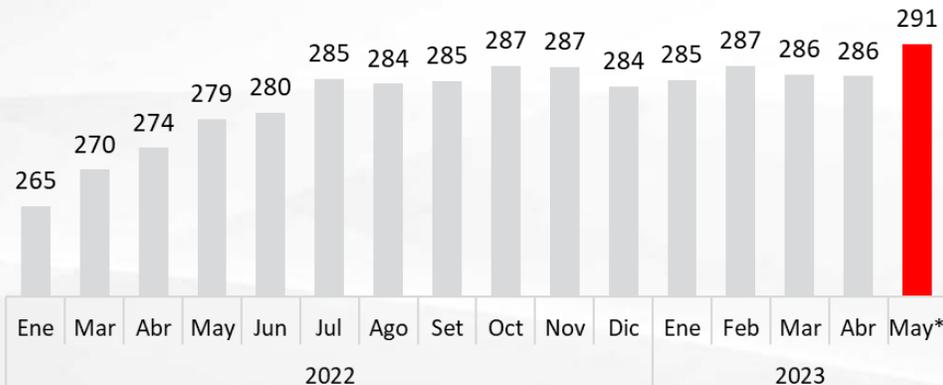
Las tasas de interés de la SBS tomaron una pausa.

▶ Panorama Local



Análisis tarifario

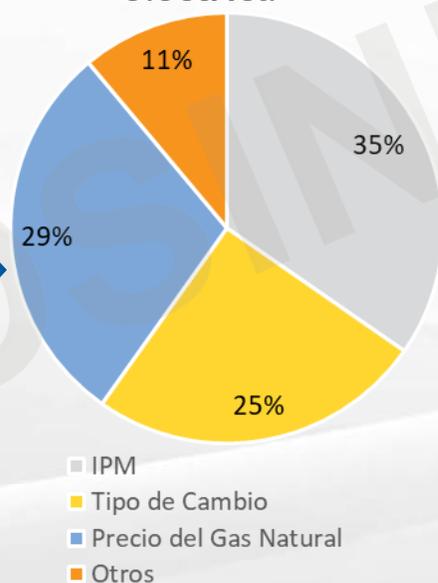
Evolución del IPM



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



Peso del IPM y Tipo de Cambio en la tarifa eléctrica

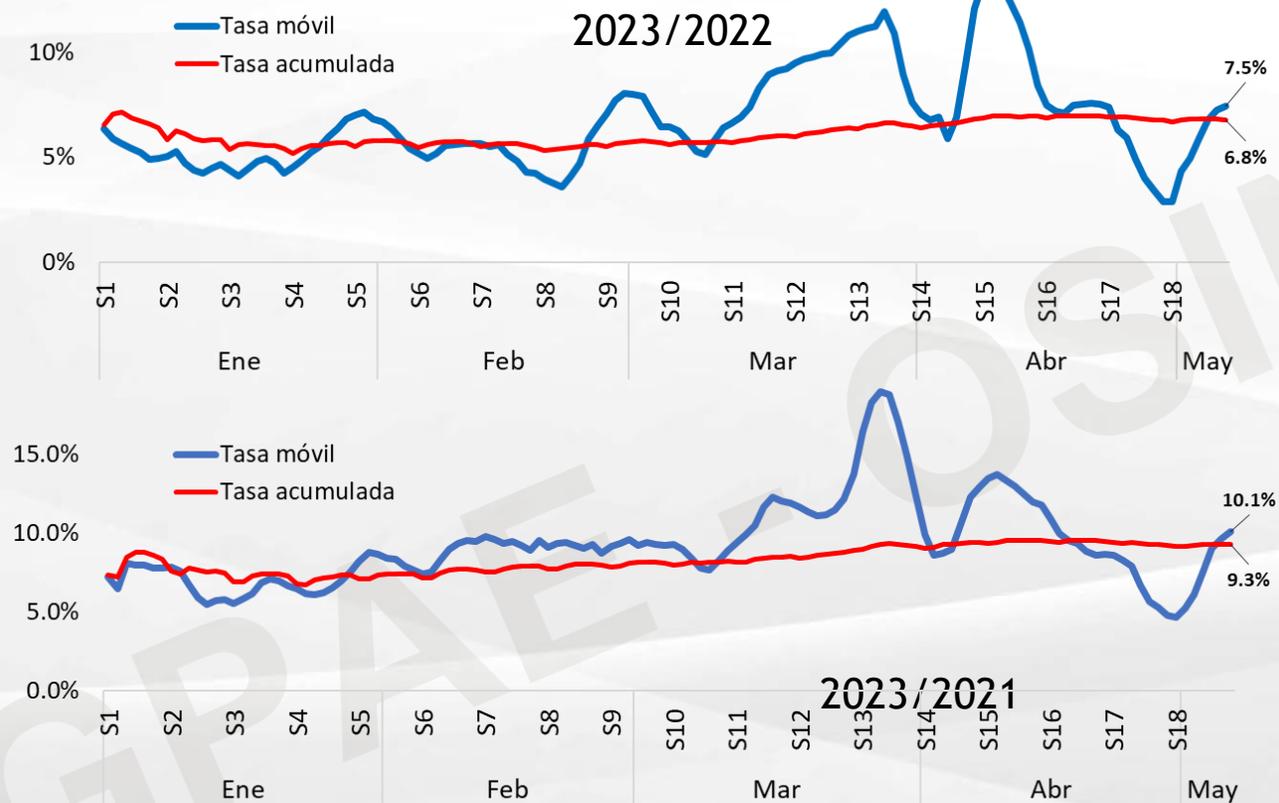


- ▶ Según Reuters, se espera que el tipo de cambio, al cierre de mayo, se ubique en S/ 3.7 por USD y el IPM alcance un valor de 291.
- ▶ Las variaciones de la tarifa final, sin considerar los cambios por la regulación, se explican en un 35% por la variación del IPM y en un 25% por el tipo de cambio.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

Demanda eléctrica nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 8 al 14 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

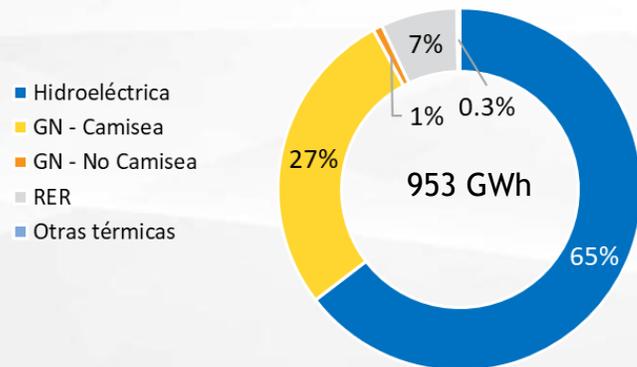
Promedio móvil semanal de la demanda eléctrica (var.% anual)



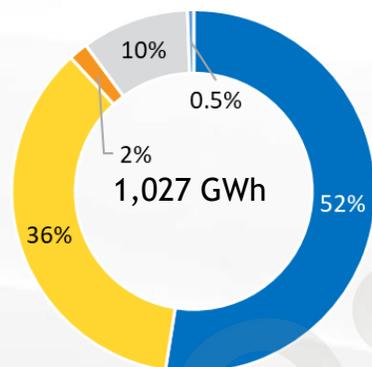
- ▶ La demanda eléctrica acumulada al 13 de mayo del 2023 fue 21,368 GWh, lo que representa un incremento de 7.5% y 10.1% en relación a la demanda del 2022 y 2021, respectivamente.
- ▶ La demanda se recuperó respecto a semanas previas, debido al mayor consumo de las distribuidoras y usuarios libres, excepto de los Grandes Usuarios Libres de la zona norte y centro, cuyo consumo ha disminuido.

Producción agregada

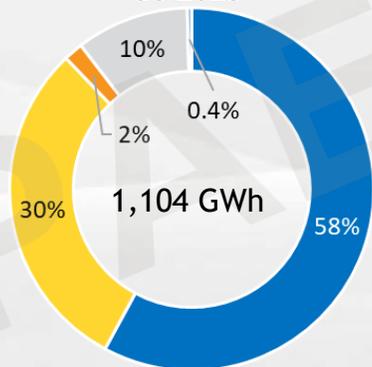
Semana del 8 al 14 de mayo de 2018



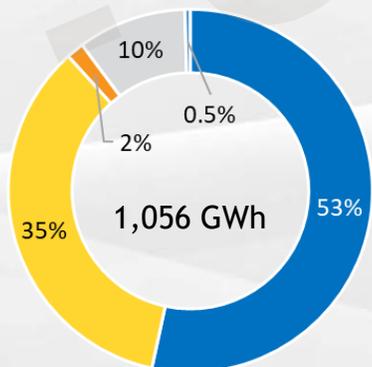
Semana del 8 al 14 de mayo de 2022



Semana del 9 al 15 de abril de 2023



Semana del 8 al 14 de mayo de 2023

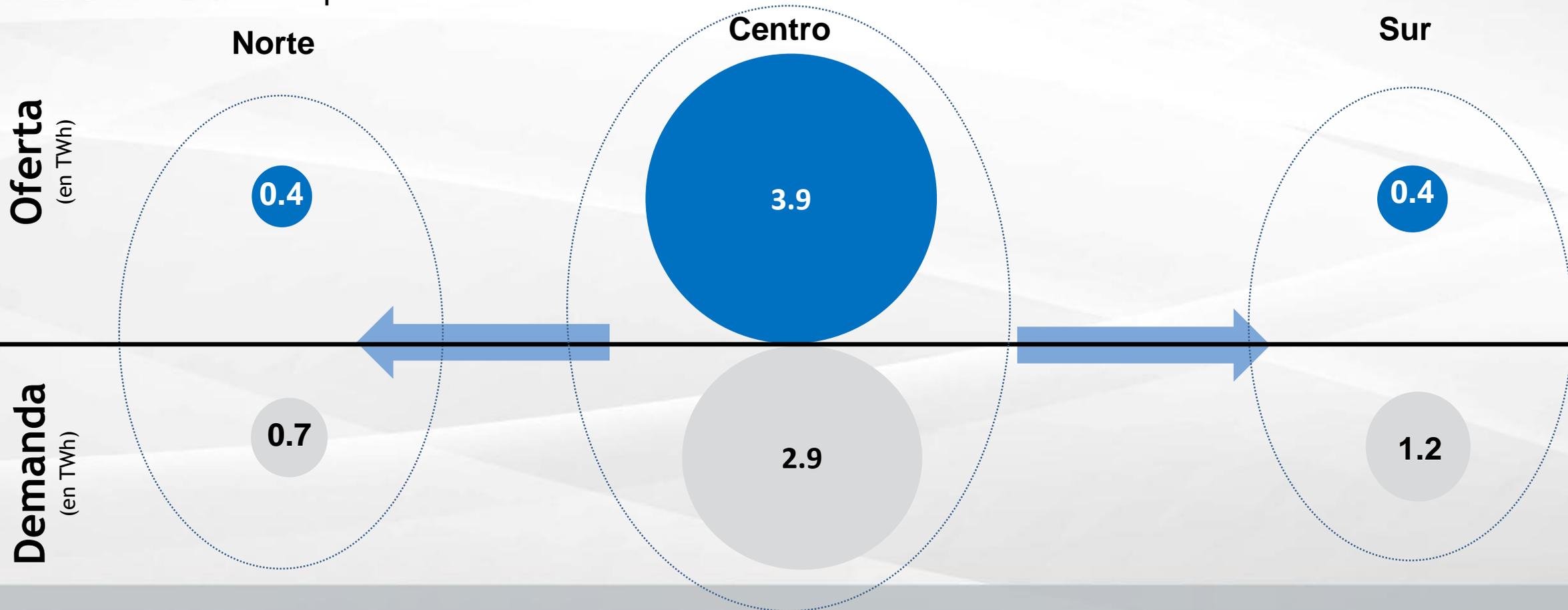


- ▶ La participación en la producción de las centrales hidroeléctricas ha aumentado respecto a la semana previa, alcanzando un valor del 53% puntos porcentuales (pp), valor similar a lo registrado el año previo.

- ▶ Asimismo, se mantiene una importante cuota de generación en base al gas natural de Camisea, y de las centrales solares y eólicas, alcanzando conjuntamente una participación del 45%.

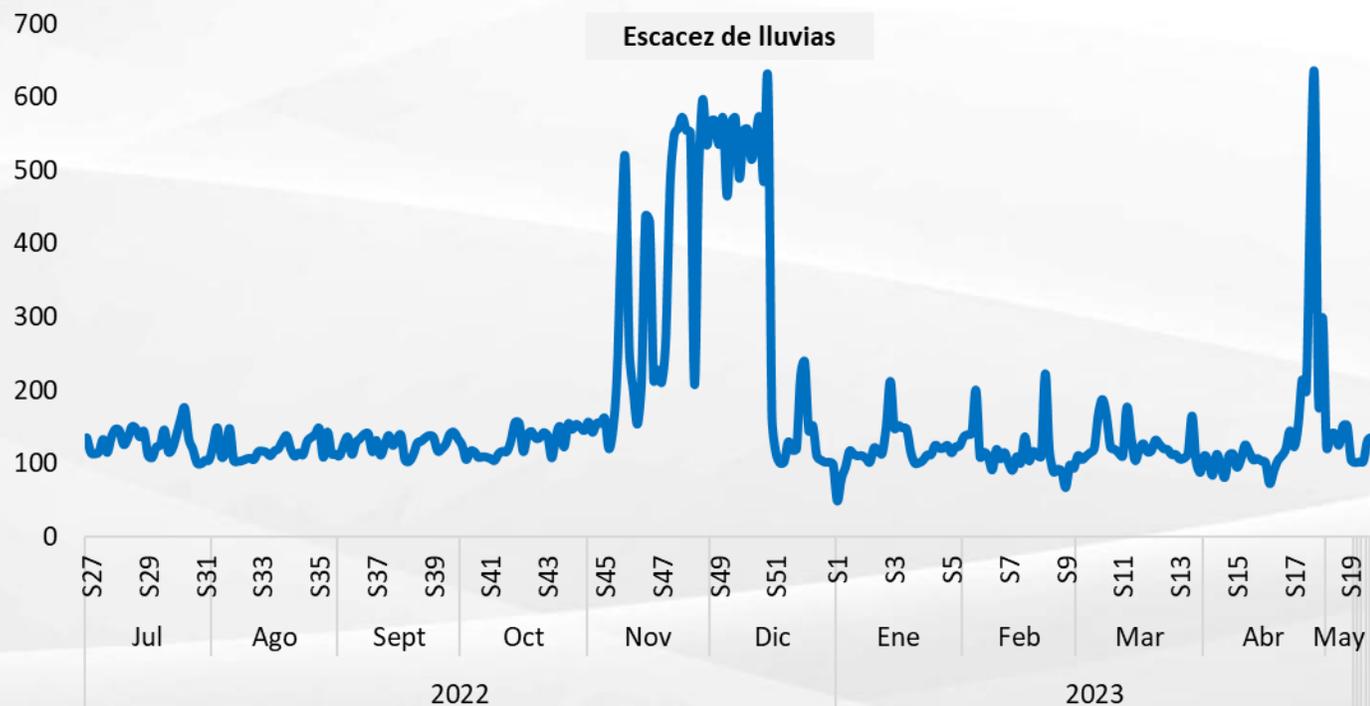
Balance nacional

En los últimos 30 días, se exportó 1,062 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)

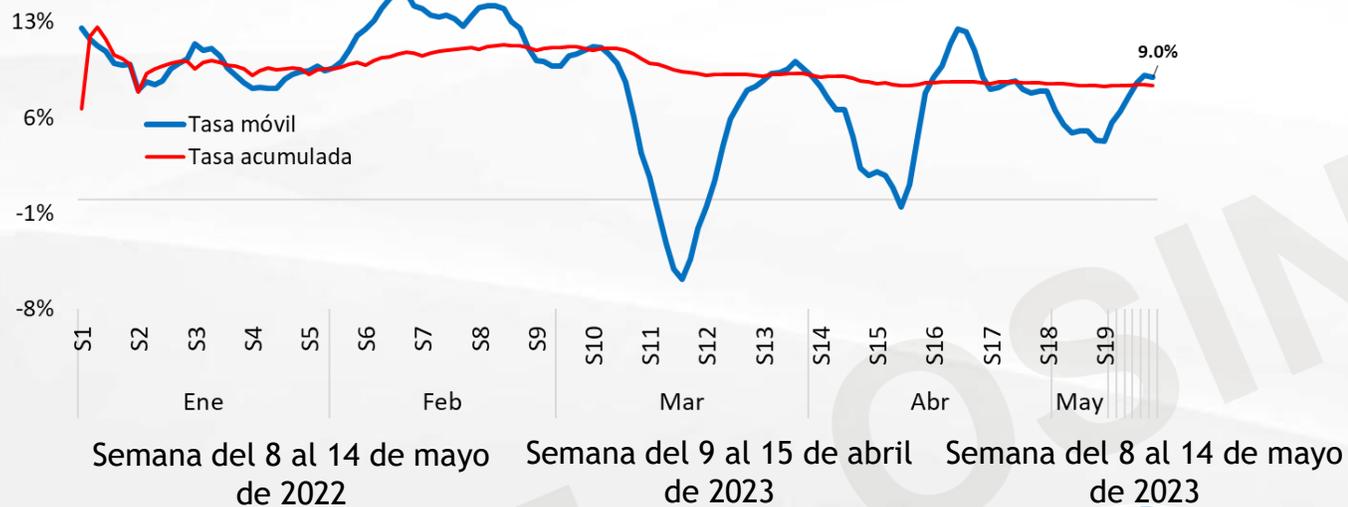


- ▶ El precio *spot* se redujo respecto a la semana previa, alcanzando un valor promedio de S/ 115 por MWh y un valor mínimo de S/ 101 por MWh.
- ▶ Esto se debe a la mayor producción de las centrales hidroeléctricas e importante participación de las centrales de GN de Camisea y de las solares y eólicas que permiten abaratar el costo del sistema.

Análisis de la zona norte

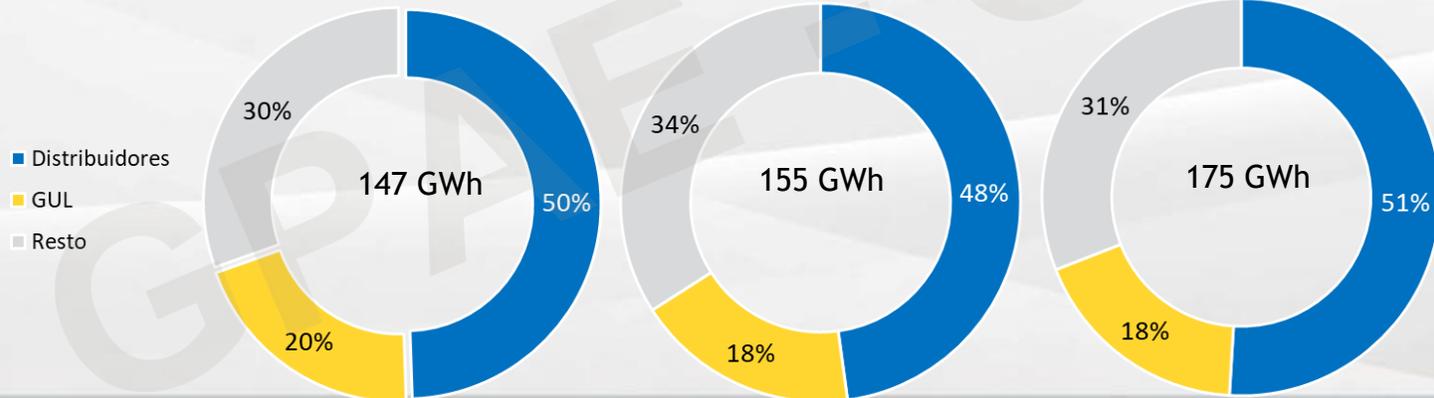
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 8 al 14 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



- ▶ En la zona norte, la demanda eléctrica representa el 15 % del total.
- ▶ La tasa de crecimiento se recuperó luego de caer por tres semanas consecutivas, cerrando la semana en 9%.
- ▶ El mayor crecimiento se debe a un incremento en la demanda de las distribuidoras y de los usuarios libres con una demanda máxima menor a los 10 MW. En contraste, la demanda de los Grandes Usuarios Libres se ha reducido.

Semana del 8 al 14 de mayo de 2022 Semana del 9 al 15 de abril de 2023 Semana del 8 al 14 de mayo de 2023

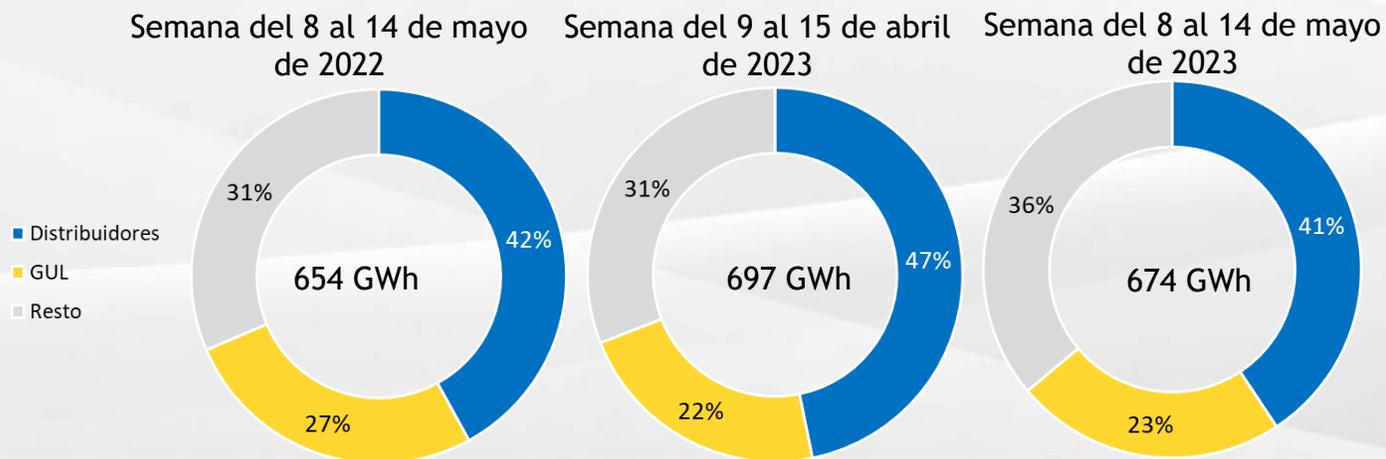


Análisis de la zona centro

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



- ▶ En la zona centro, la demanda eléctrica representa el 60 % de la demanda total.
- ▶ La demanda se recuperó luego de caer por dos semanas consecutivas. Esto debido al mayor consumo de las distribuidoras de Lima. En contraste, el crecimiento en el consumo de los Grandes Usuarios Libres se ha reducido.

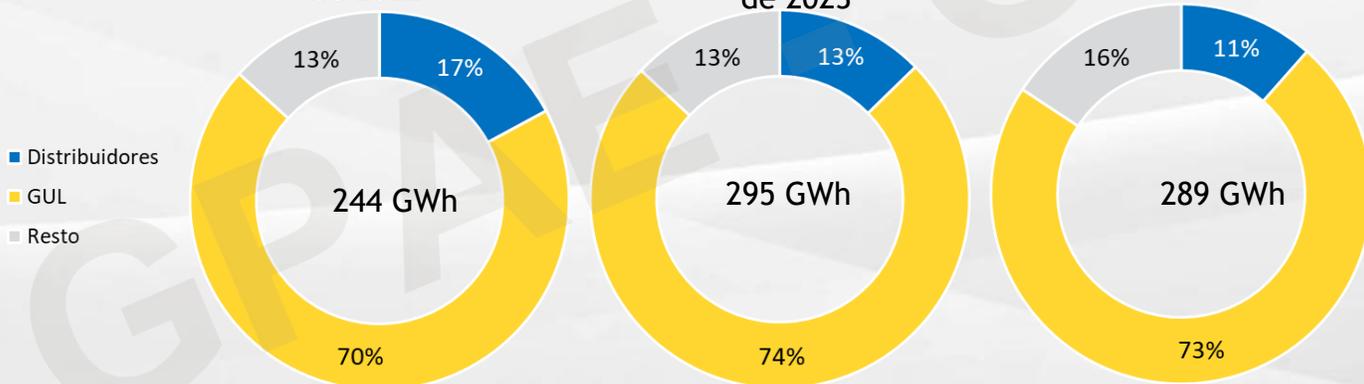


Análisis de la zona sur

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

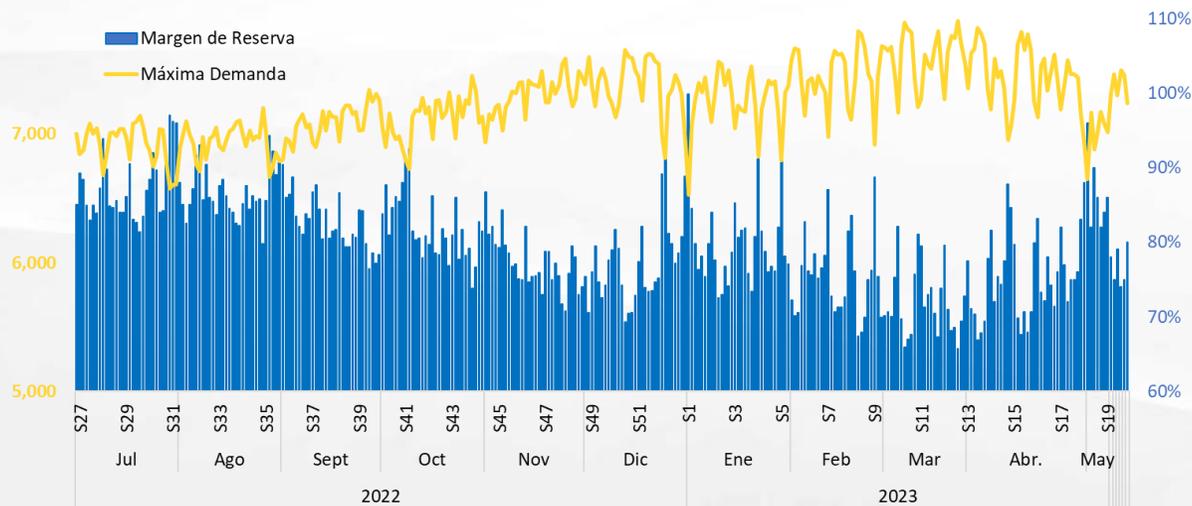


- ▶ La zona sur presenta un consumo altamente dependiente de la minería, que representa alrededor del 66 % de la demanda total de esta zona.
- ▶ Al igual que en las otras zonas se registró un mayor dinamismo en el consumo de electricidad. Se cerró la semana con un crecimiento del 18.5%, impulsado por el mayor consumo de los usuarios libres.



Margen de reserva

Margen de Reserva y Máxima Demanda diario (en MW)



Máxima Demanda por mes (en MW)

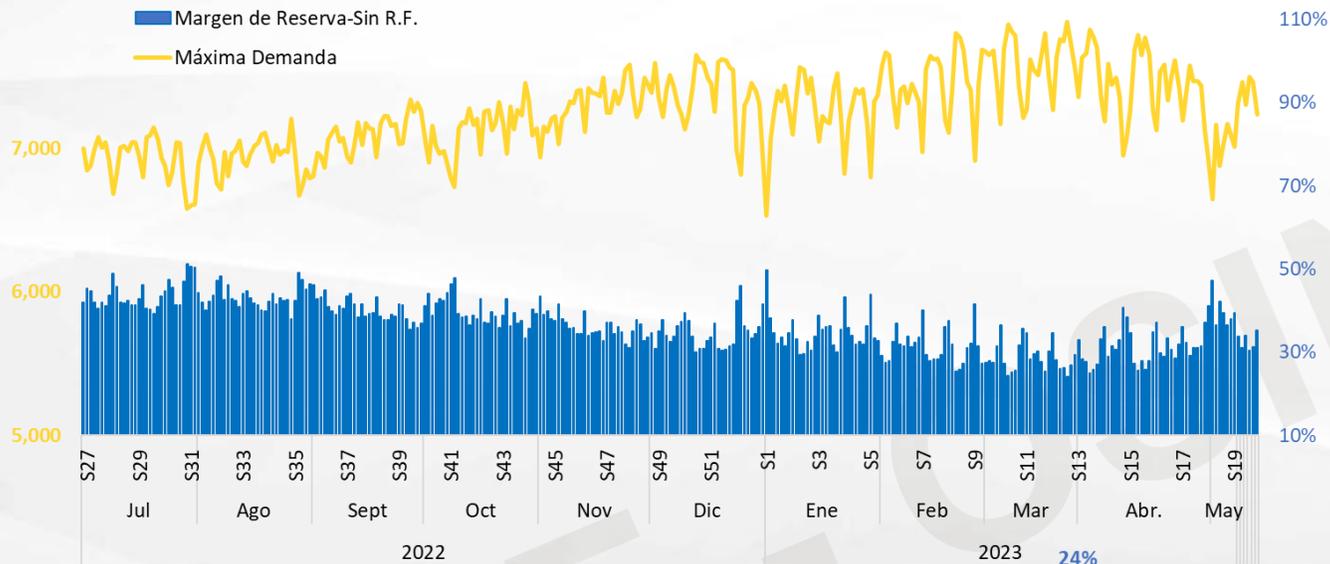


- ▶ El margen de reserva promedio de la semana fue de 78%, valor menor en 9 pp, respecto a lo registrado la semana previa, lo cual evidencia una mayor máxima demanda.
- ▶ Este resultado indica que la vigente capacidad de generación del sistema puede atender cambios imprevistos de la demanda sin afectar 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.

Margen de reserva sin reserva fría

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 8 al 14 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 34%.
- ▶ 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:

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

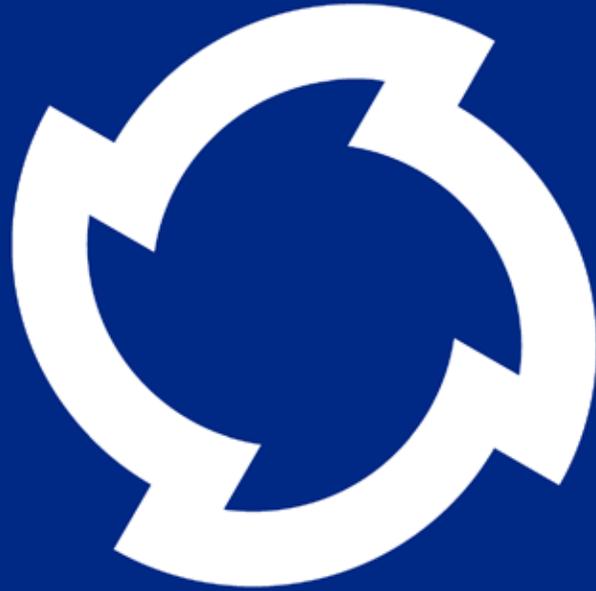
Joseph Cristian Vela Vargas Analista del Sector Energía y Minería

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 8 al 14 de mayo del 2023*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía