



# Análisis Económico Semanal de Electricidad

---



Fecha de cierre:

**22 de mayo del 2023**

# Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 15 al 21 de mayo  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ En junio, la tarifa eléctrica no se alteraría y sería S/ 654 por MWh para los usuarios regulados del sistema eléctrico Lima Norte.
- ▶ La demanda eléctrica nacional cerró la semana con un mayor crecimiento del 7.9%, debido al mayor consumo de las mineras del sur.
- ▶ Se registró un importante aumento del precio *spot*, debido al incremento en la generación eléctrica en base a diésel.

# Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 15 al 21 de mayo  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ Los líderes de las siete naciones más industrializadas del mundo acordaron nuevas sanciones sobre las exportaciones de "equipos industriales, herramientas y otras tecnologías que Rusia usa para reconstruir su maquinaria de guerra" en Ucrania, según DW.
- ▶ La expansión económica regional disminuirá a menos de un tercio de su nivel de 2022 este año y llegará a su punto más bajo de crecimiento.
- ▶ El PBI se contrajo 0.4% en el 1T23, tras dos años de crecimiento continuo ante un fuerte retroceso de la demanda interna.
- ▶ El PBI crecería por debajo del 2% en este año y acentuaría la desaceleración de la demanda nacional.

# ► Panorama Internacional



# Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 15 al 21 de mayo  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

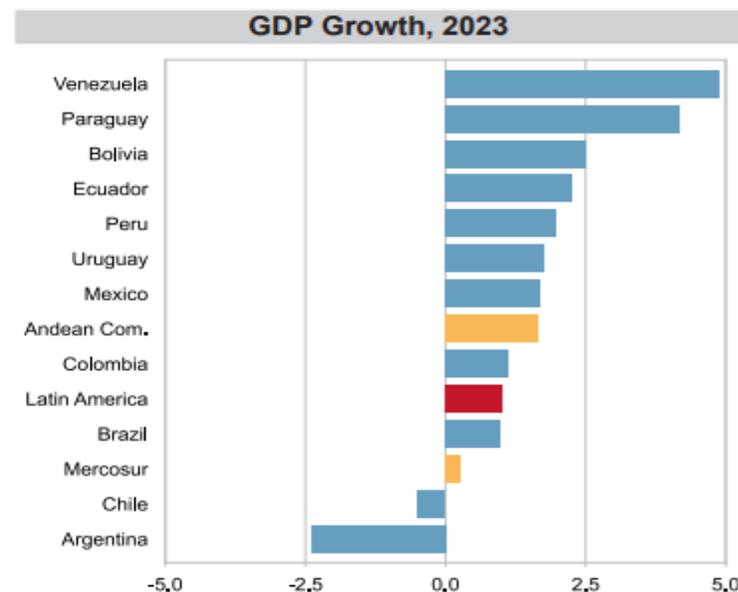
► **MÁS SANCIONES.** Los líderes de las siete naciones más industrializadas del mundo acordaron nuevas sanciones sobre las exportaciones de "equipos industriales, herramientas y otras tecnologías que Rusia usa para reconstruir su maquinaria de guerra" en Ucrania, según DW. El medio de prensa señaló que los jefes de Estado del G7 comunicó en su reporte que "reafirmamos nuestro compromiso de hacer frente común a la guerra de agresión ilegal, injustificable y no provocada de Rusia contra Ucrania". El paquete, anunciado en una cumbre en Hiroshima, Japón, también incluye medidas contra entidades acusadas de llevar material al frente en beneficio de Moscú. Previamente, Estados Unidos ya había anunciado nuevas sanciones contra Moscú para restringir el acceso de Rusia a "productos necesarios para sus capacidades de combate". Reino Unido, por su parte, aplicó medidas contra el sector minero ruso y en particular la industria del diamante. En su comunicado, el G7 se comprometió igualmente a "restringir el comercio y el uso de diamantes extraídos, tratados o producidos en Rusia", según DW.

(!?)

# Hechos relevantes internacionales

► **PROFUNDA DESACELERACIÓN.** La expansión económica regional disminuirá a menos de un tercio de su nivel de 2022 este año y llegará a su punto más bajo de crecimiento. Según FocusEconomics, esto ocurre en medio de una política monetaria estricta, desaceleraciones en los mercados desarrollados y precios promedio más bajos para las exportaciones de productos básicos clave. Sin embargo, la consultora considera que un repunte de la demanda china y un sector turístico en recuperación deberían limitar la desaceleración. El malestar sociopolítico y las tasas de interés más altas durante más tiempo son riesgos clave. (-)

Gross Domestic Product, annual variation in %							
	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
<b>Latin America</b>	<b>6.9</b>	<b>3.6</b>	<b>1.0</b>	<b>1.8</b>	<b>2.3</b>	<b>2.4</b>	<b>2.4</b>
Chile	11.7	2.4	-0.5	2.0	2.3	2.4	2.5
Mexico	4.9	3.1	1.7	1.7	2.2	2.2	2.3
<b>Mercosur</b>	<b>6.2</b>	<b>3.5</b>	<b>0.3</b>	<b>1.4</b>	<b>2.1</b>	<b>2.1</b>	<b>2.1</b>
Argentina	10.4	5.2	-2.4	0.4	2.5	2.3	2.2
Brazil	5.0	2.9	1.0	1.6	2.0	2.0	2.1
Paraguay	4.0	0.1	4.2	3.9	4.0	3.9	3.6
Uruguay	5.3	4.9	1.7	2.6	2.6	2.4	2.4
Venezuela	2.0	10.6	4.9	4.0	3.9	3.0	3.0
<b>Andean Com.</b>	<b>10.4</b>	<b>5.0</b>	<b>1.7</b>	<b>2.4</b>	<b>2.7</b>	<b>2.9</b>	<b>3.1</b>
Bolivia	6.1	3.5	2.5	2.4	2.5	2.8	2.8
Colombia	11.0	7.5	1.1	2.2	2.9	3.0	3.1
Ecuador	4.2	2.9	2.2	2.2	2.3	2.3	2.3
Peru	13.3	2.7	2.0	2.7	2.7	3.0	3.3
<b>Centam &amp; Carib.</b>	<b>7.5</b>	<b>4.7</b>	<b>2.7</b>	<b>2.8</b>	<b>3.0</b>	<b>2.9</b>	<b>3.1</b>



Fuente: Infobae.  
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

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 15 al 21 de mayo  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- **MAL INICIO.** El PBI se contrajo 0.4% en el 1T23, tras dos años de crecimiento continuo ante un fuerte retroceso de la demanda interna. Según el BCR, esto responde a la caída de la inversión privada por los conflictos sociales y ausencia de nuevos megaproyectos mineros; el menor dinamismo del consumo privado, afectado por la aún elevada inflación; la caída del gasto público tras el retiro del gasto asociado a la emergencia sanitaria y el impacto en la ejecución del primer año de mandato de las nuevas autoridades subnacionales; y la caída de las exportaciones tradicionales, principalmente en minería y agropecuario. (+)

	2022				Año	2023
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.		I Trim.
<b>I Demanda interna</b>	<b>2,7</b>	<b>1,9</b>	<b>2,6</b>	<b>1,9</b>	<b>2,3</b>	<b>-1,4</b>
Consumo privado	4,8	4,6	2,9	2,3	3,6	0,7
Consumo público	11,1	-2,8	-5,9	-11,2	-3,4	-6,0
Inversión privada	1,6	1,6	-0,5	-4,1	-0,4	-12,0
<i>Inversión no minera</i>	1,2	1,4	1,0	-2,7	0,2	-11,0
<i>Inversión minera</i>	6,2	3,4	-12,1	-12,4	-5,5	-23,2
Inversión pública	-13,9	0,6	11,5	21,5	7,7	-1,0
Variación de inventarios <sup>2/</sup>	-1,6	-1,1	1,1	1,8	0,1	1,4
<b>II Exportaciones</b>	<b>9,8</b>	<b>10,0</b>	<b>4,2</b>	<b>1,5</b>	<b>6,1</b>	<b>-1,1</b>
<b>III Importaciones</b>	<b>4,8</b>	<b>3,4</b>	<b>6,9</b>	<b>2,4</b>	<b>4,4</b>	<b>-5,0</b>
<b>IV PBI (I + II - III)</b>	<b>3,9</b>	<b>3,4</b>	<b>2,0</b>	<b>1,7</b>	<b>2,7</b>	<b>-0,4</b>
<b>Inversión pública<sup>3/</sup></b>						
<i>Del cual:</i>						
Gobierno Nacional	-18,7	-9,4	-2,0	0,5	-6,0	30,2
Gobiernos Subnacionales	-12,1	10,3	24,1	39,0	20,0	-18,4

1/ A precios de 2007.

2/ Contribución al crecimiento.

3/ Comprende la inversión del Gobierno General (Gobierno Nacional y Gobiernos Subnacionales) y de las empresas públicas.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

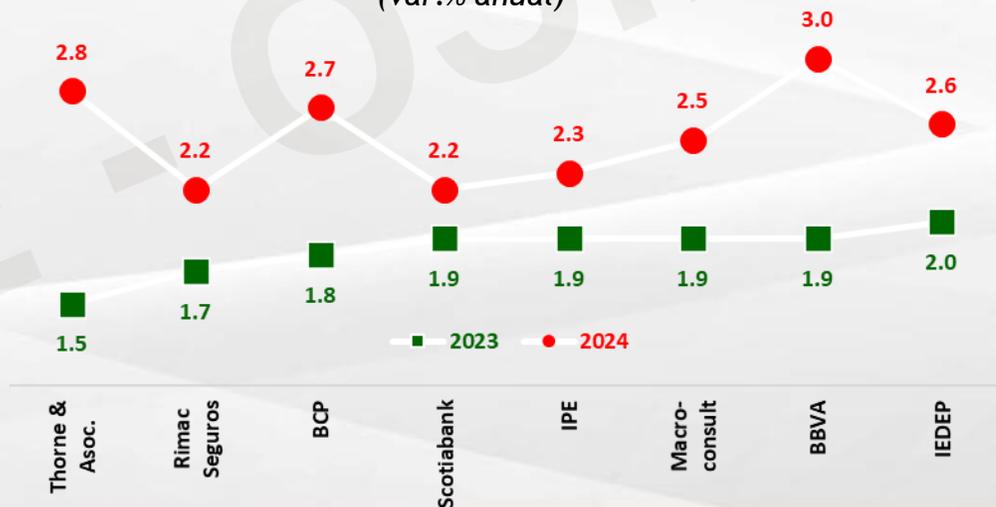
# Hechos relevantes nacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 15 al 21 de mayo  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ **DEBAJO DE 2.** El PBI crecería por debajo del 2% en este año y acentuaría la desaceleración de la demanda nacional. Según la información de FocusEconomics, a mayo de este año, se espera que el PBI crezca en el 2023, en promedio, 1.8% mientras que para el 2024 el crecimiento estaría en 2.5%. Según la consultora, la inflación y las tasas de interés aún altas, junto con la caída del ahorro, restringirán el gasto y la inversión de los hogares. (-)

## Proyecciones de analistas locales respecto del PBI peruano

(var.% anual)

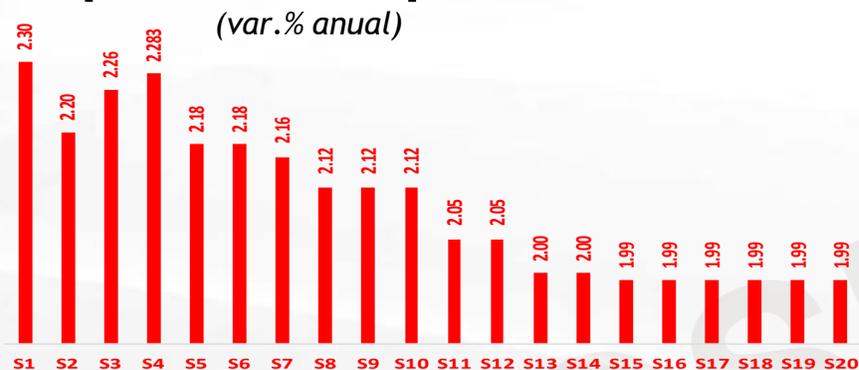


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

# Proyecciones económicas para el Perú

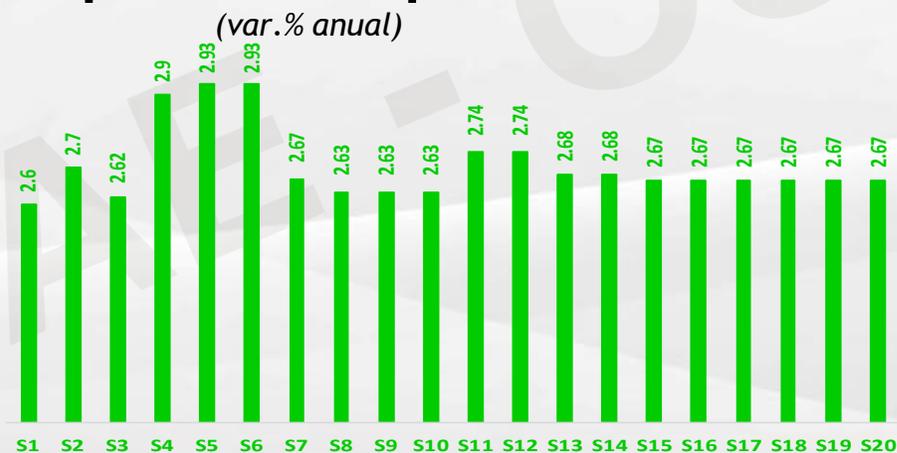
Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 15 al 21 de mayo  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

## Promedio de expectativas para el PBI del 2023



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

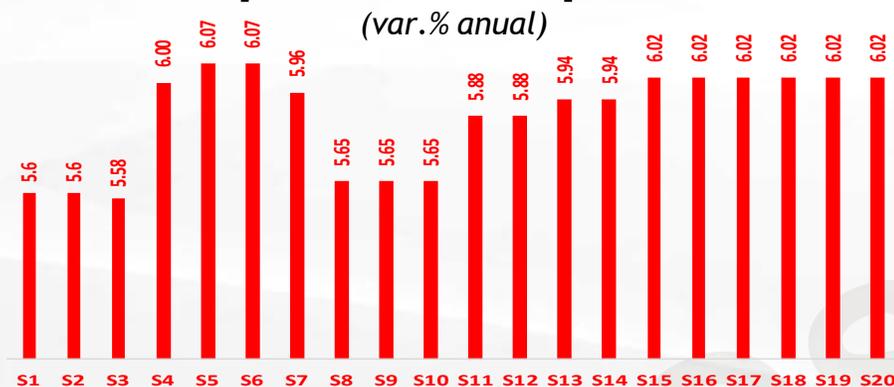
## Promedio de expectativas para el PBI del 2024



# Proyecciones económicas para el Perú

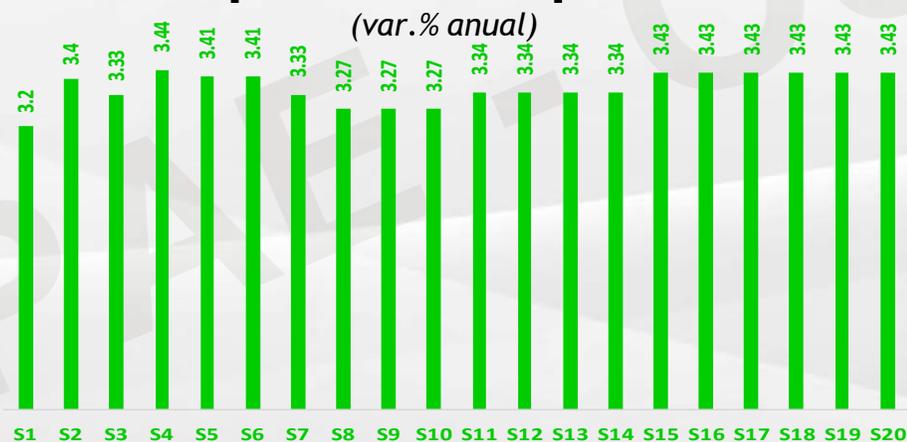
Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 15 al 21 de mayo  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

## Promedio de expectativas para inflación 2023



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

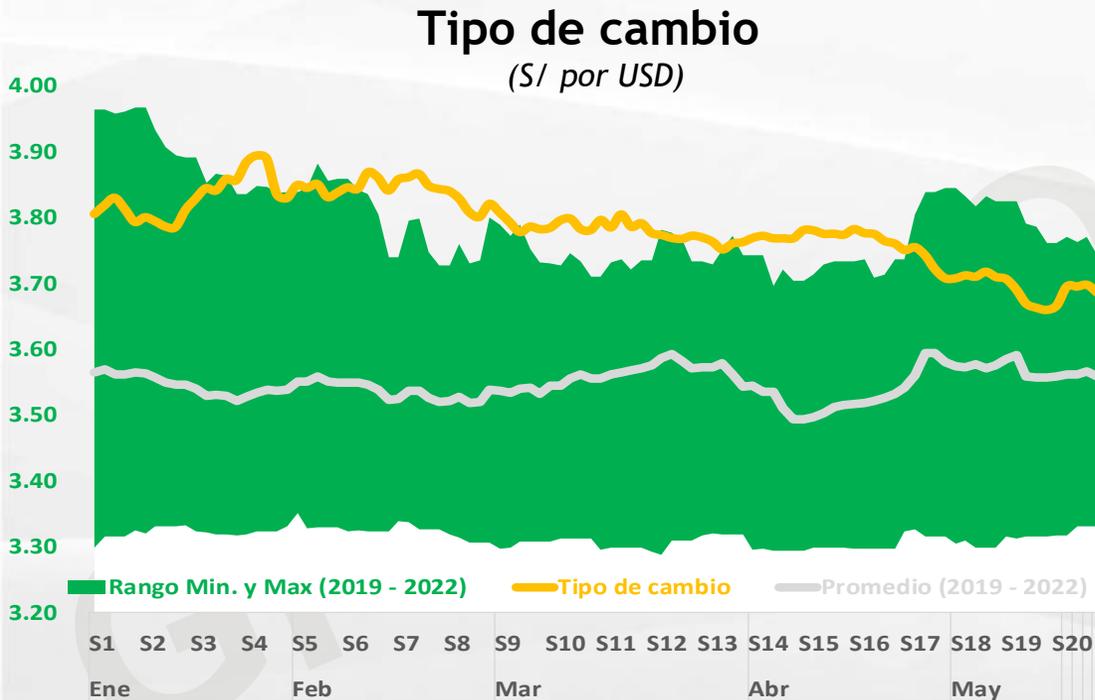
## Promedio de expectativas para inflación 2024



→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

# El tipo de cambio con alza menor

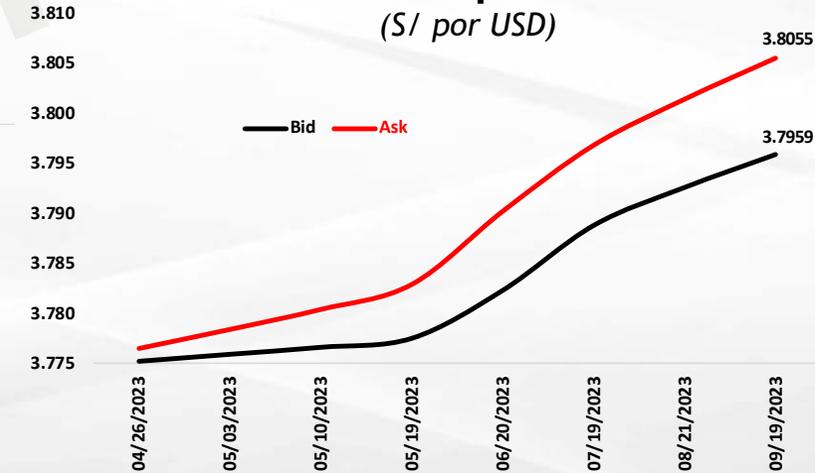
► El sol peruano frenó sus incrementos hacia el jueves, después de que otra ronda de sólidos datos económicos redujo aún más las apuestas sobre un alivio de la FED y en medio del optimismo del mercado sobre un acuerdo por el techo de deuda en EE.UU. para evitar un posible impago. Sin embargo, hacia el viernes, la moneda volvió a fortalecerse por necesidades de mayores volúmenes de moneda local.



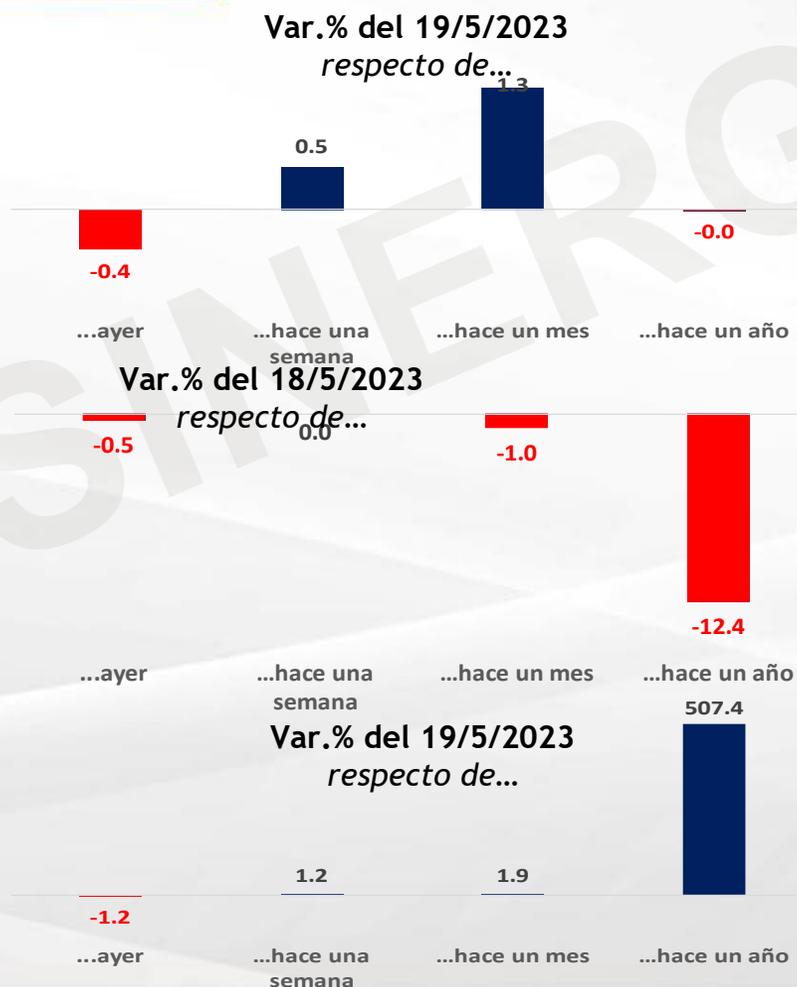
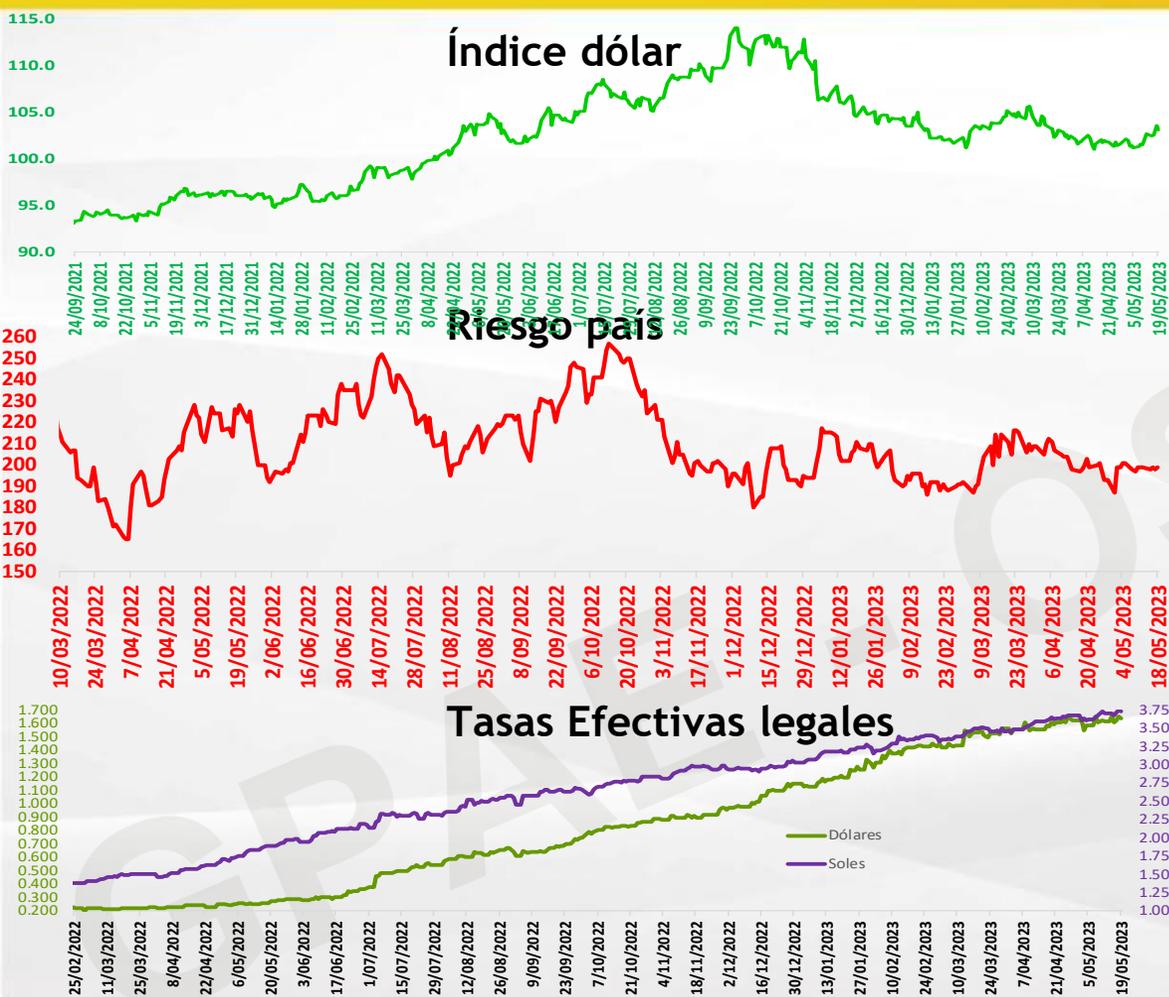
### Var.% del 19/5/2023 respecto de...



### Forwards del tipo de cambio (S/ por USD)



# Otras variables relevantes



► El dólar sigue fuerte antes noticias favorables en EE.UU.

En el Perú, el riesgo país peruano se mantiene relativamente estable.

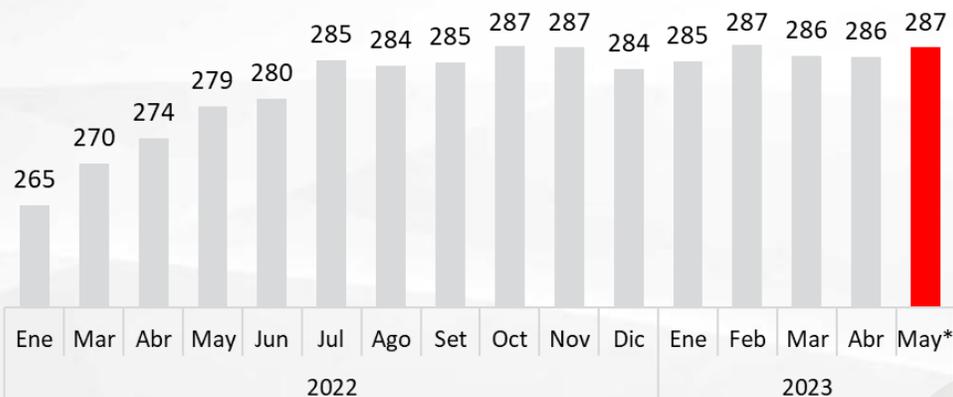
Las tasas de interés de la SBS tomaron una pausa.

# ► Panorama Local

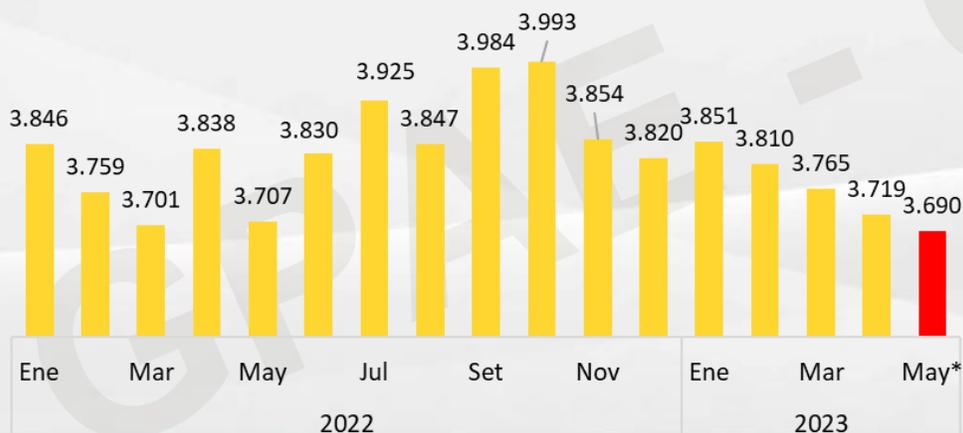


# Análisis tarifario

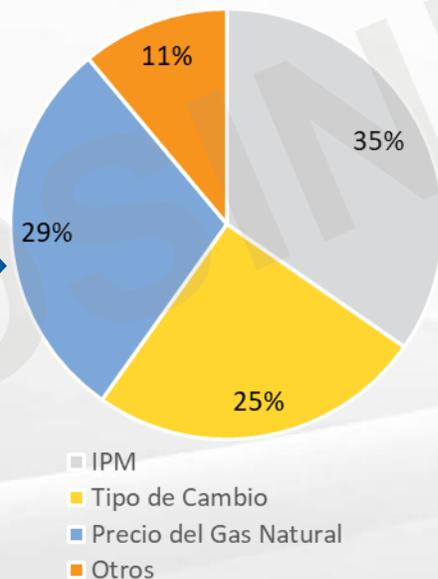
Evolución del IPM



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



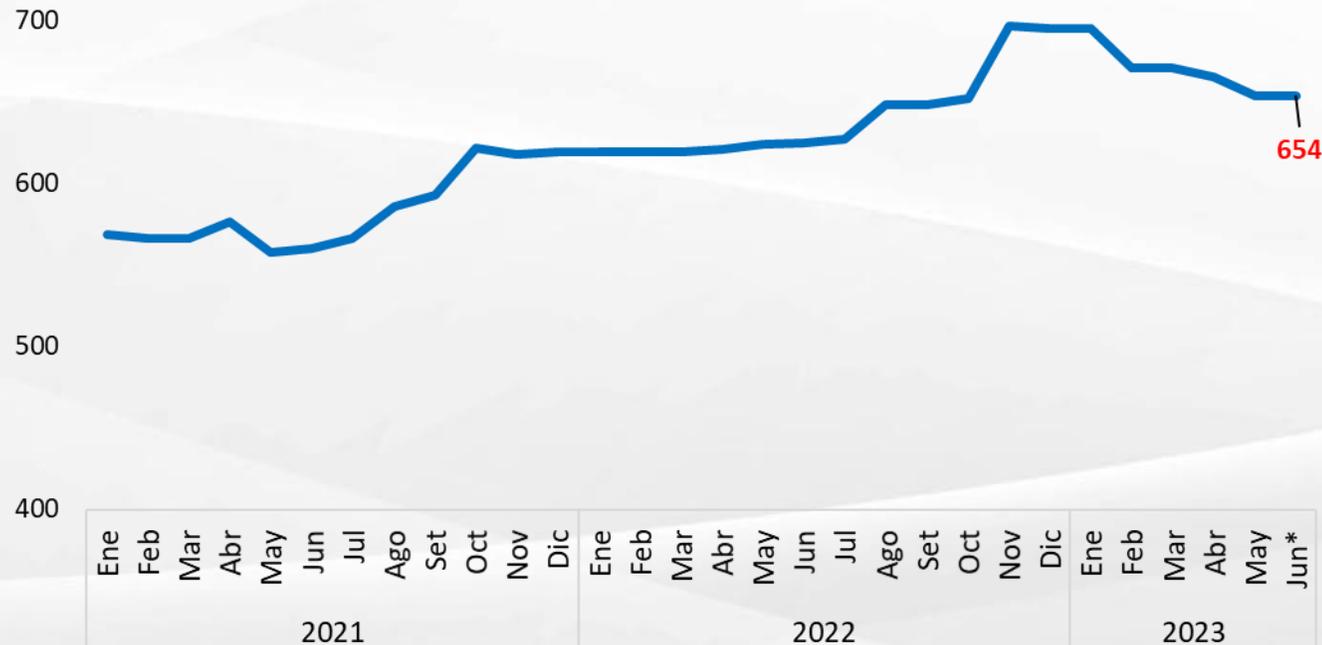
Peso del IPM y Tipo de Cambio en la tarifa eléctrica



- ▶ Según Reuters, se espera que el tipo de cambio, al cierre de mayo, se ubique en S/ 3.69 por USD y el IPM alcance un valor de 287.
- ▶ 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

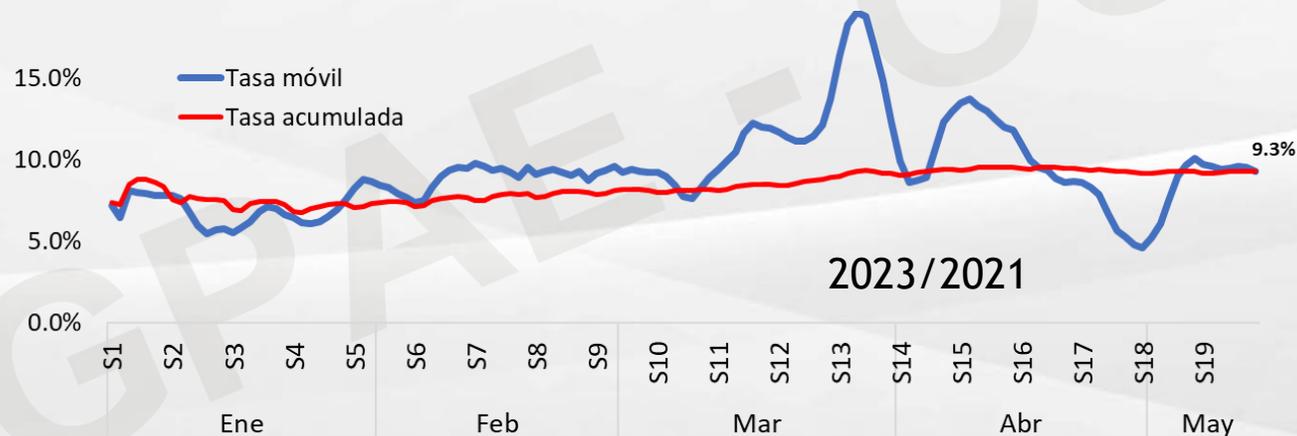
Evolución del precio de la energía a un usuario residencial  
BT5B de Lima Norte  
(en S//MWh)



- ▶ La tarifa eléctrica vigente de un usuario residencial ubicado en Lima Norte es de S/ 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, la tarifa de electricidad no se alteraría para el mes de junio.

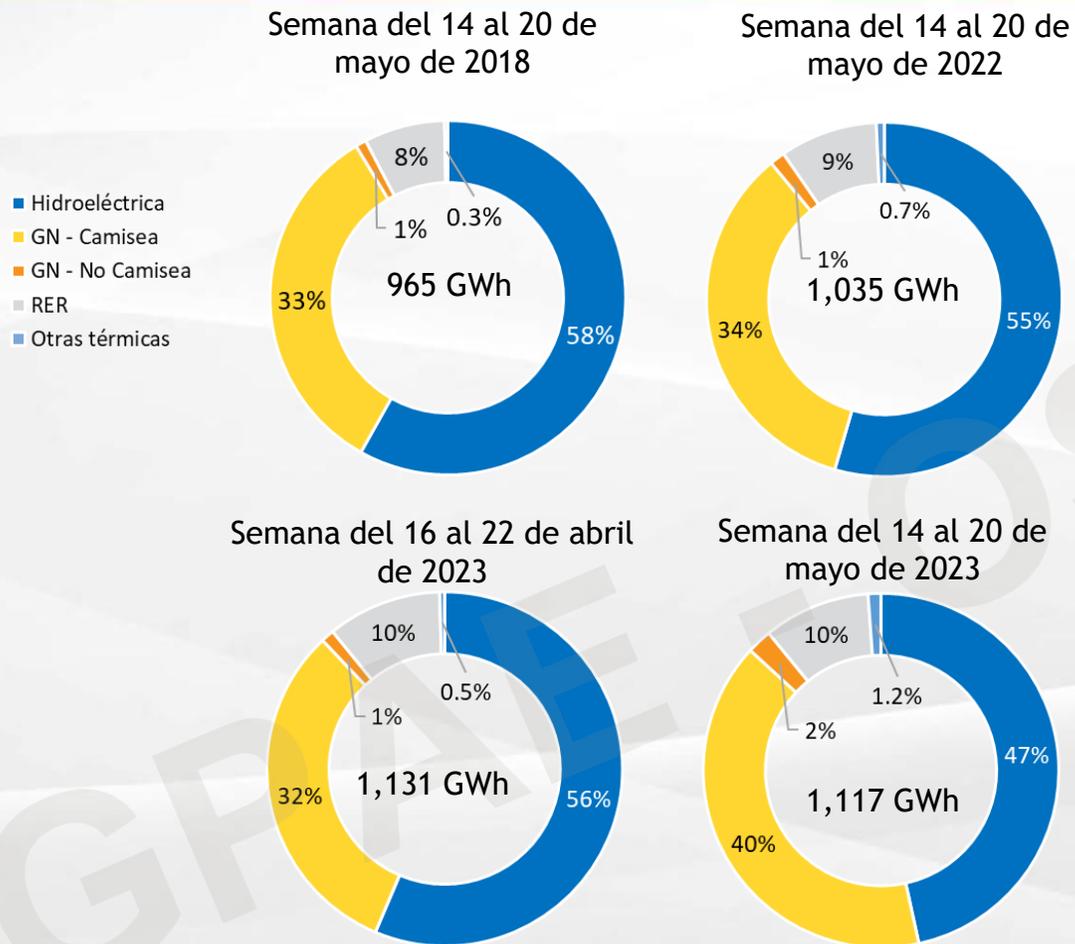
# Demanda eléctrica nacional

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



- ▶ La demanda eléctrica acumulada al 20 de mayo del 2023 fue 22,486 GWh, lo que representa un incremento de 7.9% y 9.3% en relación a la demanda del 2022 y 2021, respectivamente.
- ▶ La demanda presentó un mayor crecimiento esta semana debido al mayor consumo de los GUL de la zona sur. Se destaca también el incremento de la demanda de las distribuidoras de Lima.

# Producción agregada

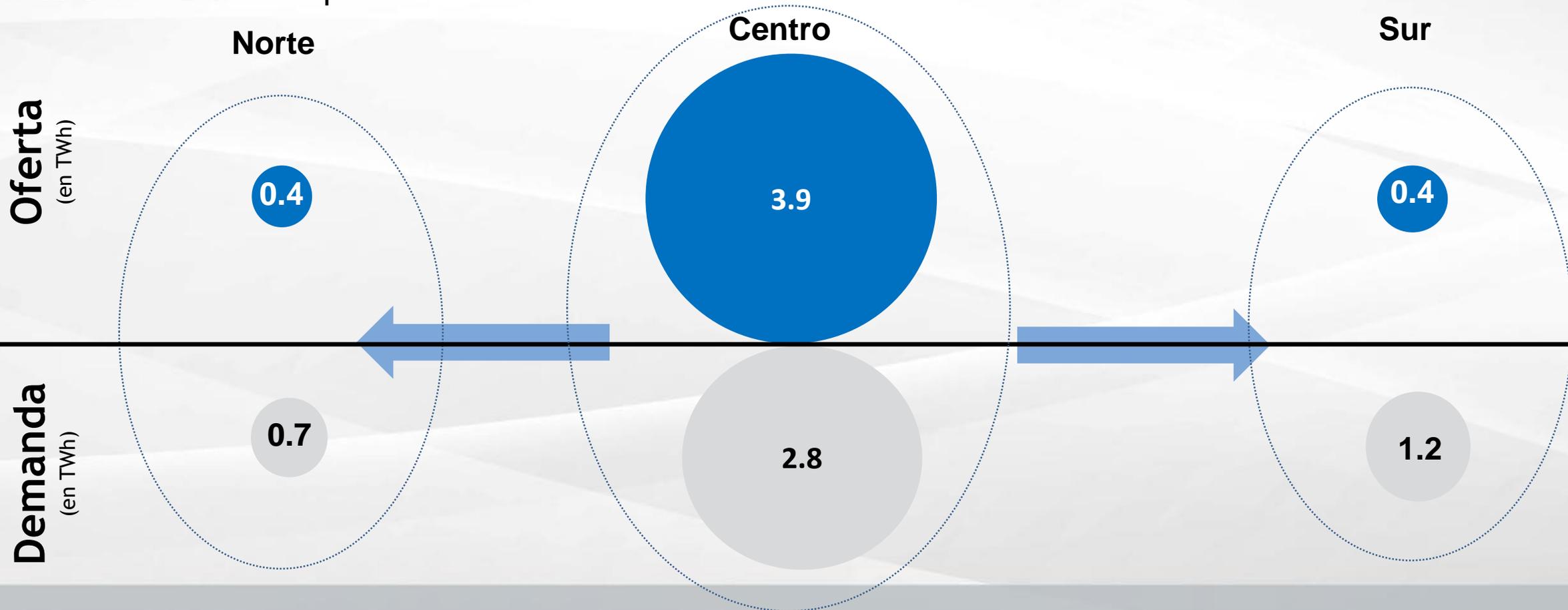


- ▶ La participación en la producción de las centrales hidroeléctricas se ha reducido respecto a la semana previa, alcanzando un valor del 47% puntos porcentuales (pp), valor que también es inferior a los años previos.

La menor producción hidroeléctrica fue compensado, además de la generación en base a gas natural de Camisea, por la mayor producción de las centrales de diésel.

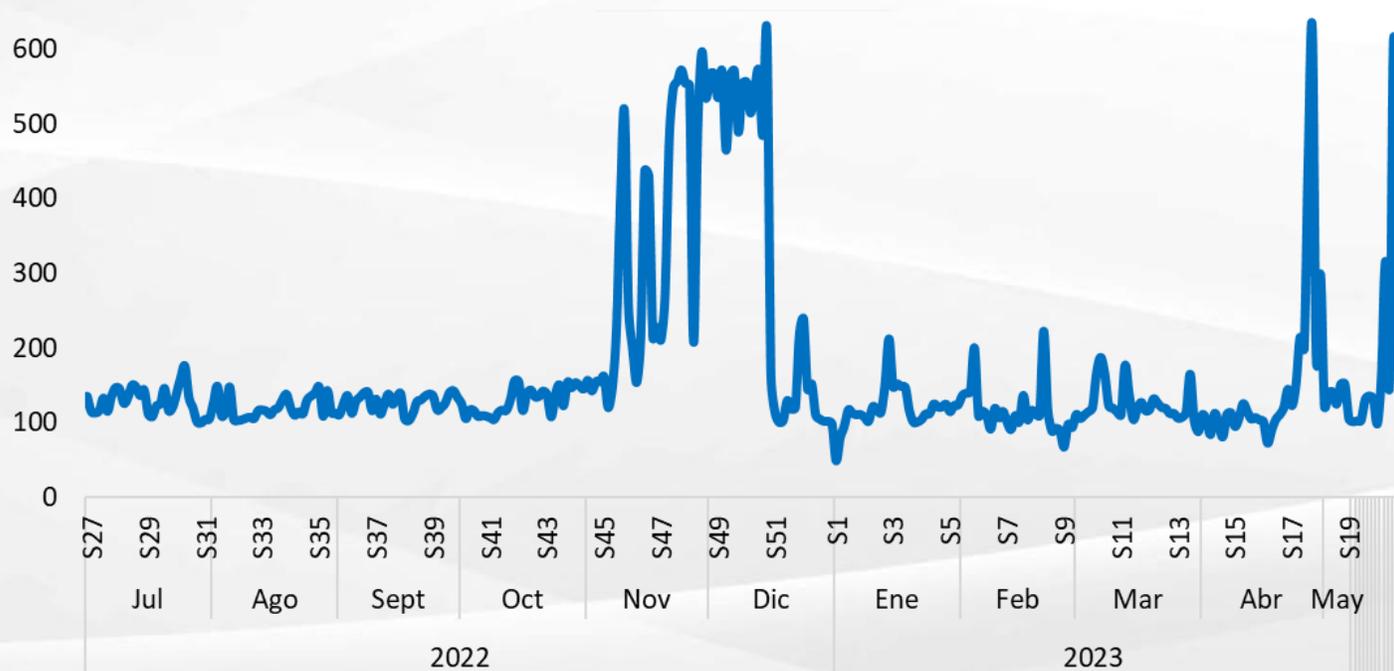
# Balance nacional

En los últimos 30 días, se exportó 1,057 GWh de energía de la zona centro para cubrir los excesos de demanda en las demás zonas del país.



# Costo marginal del sistema

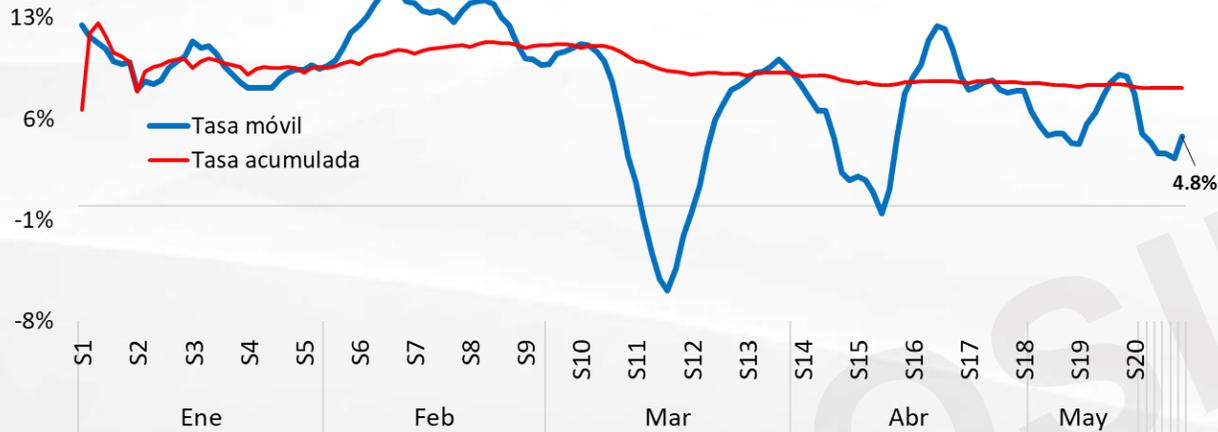
Evolución del precio spot  
(en S//MWh)



- ▶ El precio *spot* aumentó de forma considerable la última semana debido a la mayor producción de las centrales de diésel.
- ▶ En promedio, el precio de la semana fue de S/ 294 por MWh, alcanzando el valor máximo de S/ 615 por MWh el 18 de mayo.

# Análisis de la zona norte

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

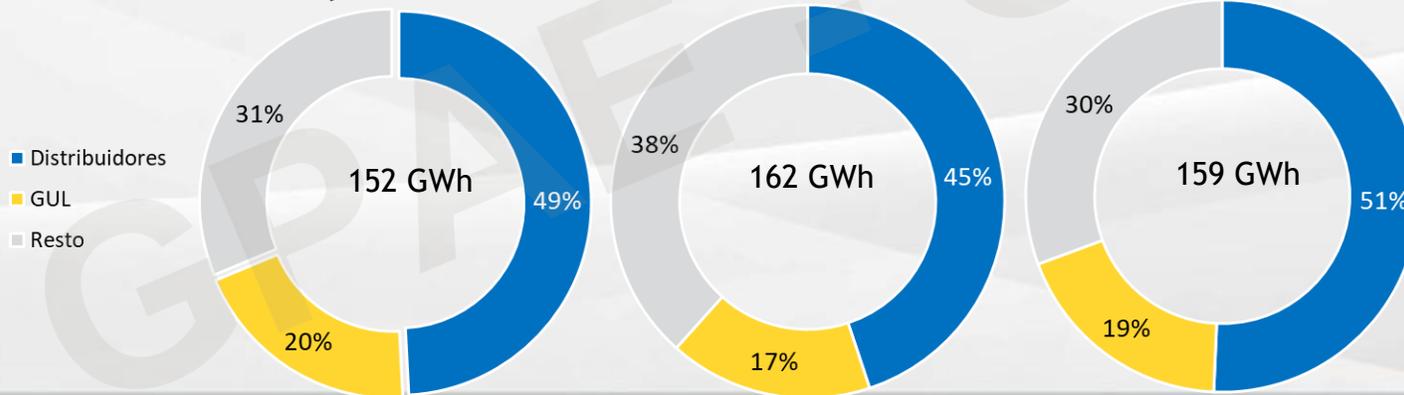


- ▶ En la zona norte, la demanda eléctrica representa el 15 % del total.
- ▶ Se registró un menor dinamismo en la zona debido al menor consumo de los Grandes Usuarios Libres. En contraste, se incrementó el consumo de las distribuidoras.

Semana del 15 al 21 de mayo de 2022

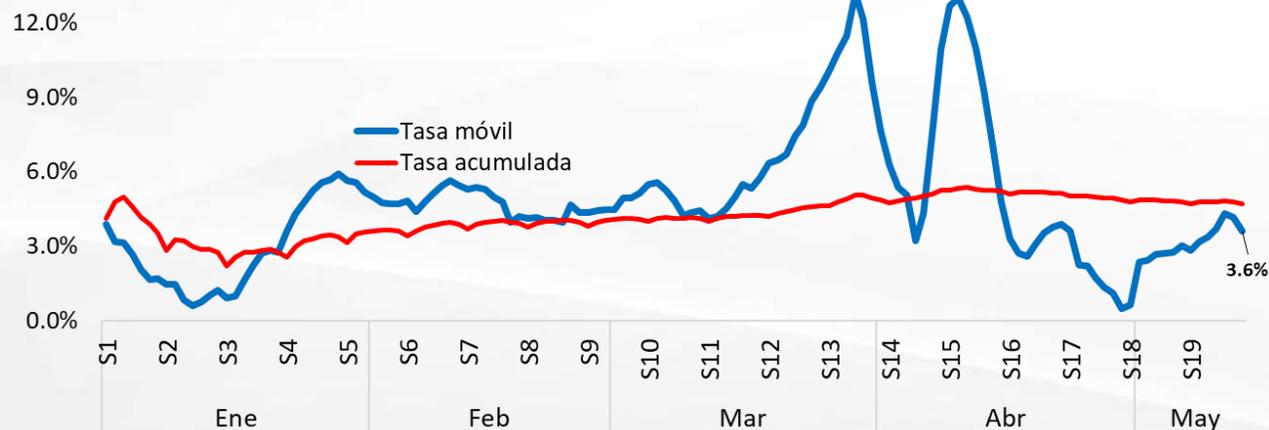
Semana del 16 al 22 de abril de 2023

Semana del 14 al 20 de mayo de 2023

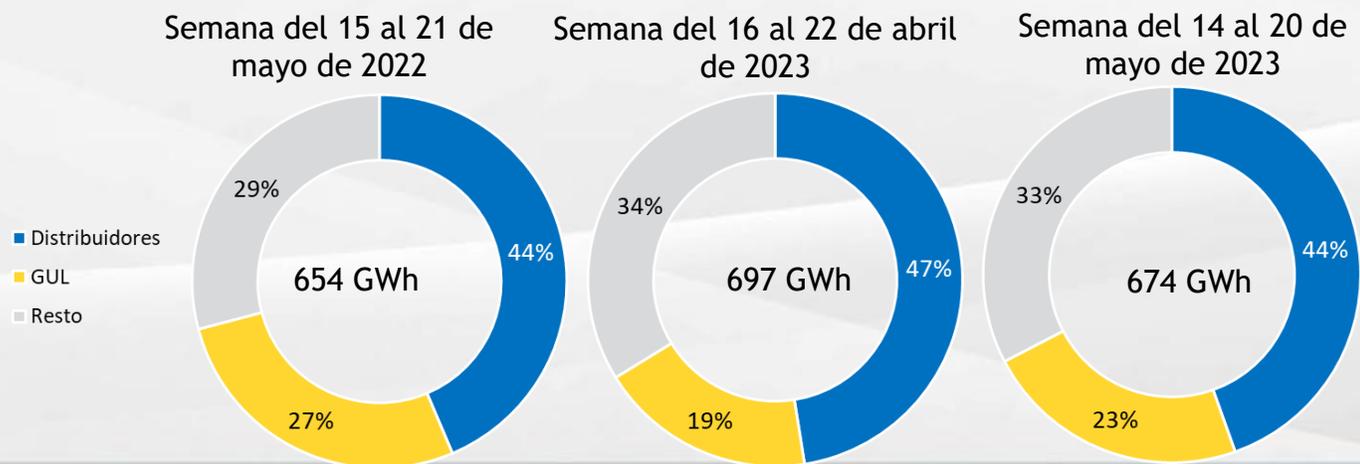


# Análisis de la zona centro

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

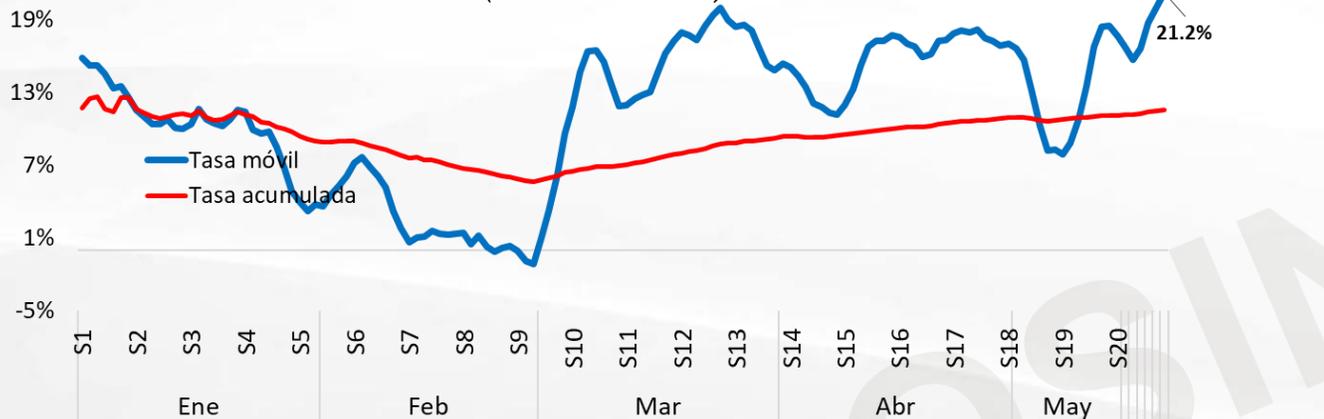


- ▶ En la zona centro, la demanda eléctrica representa el 60 % de la demanda total.
- ▶ La demanda mantiene una ligera recuperación, cerrando esta semana con un crecimiento del 3.6%. Esto es principalmente sostenido por el mayor consumo de las distribuidoras de Lima. En contraste, el consumo de los Grandes Usuarios Libres, como Antamina o Chinalco continúa reduciéndose.

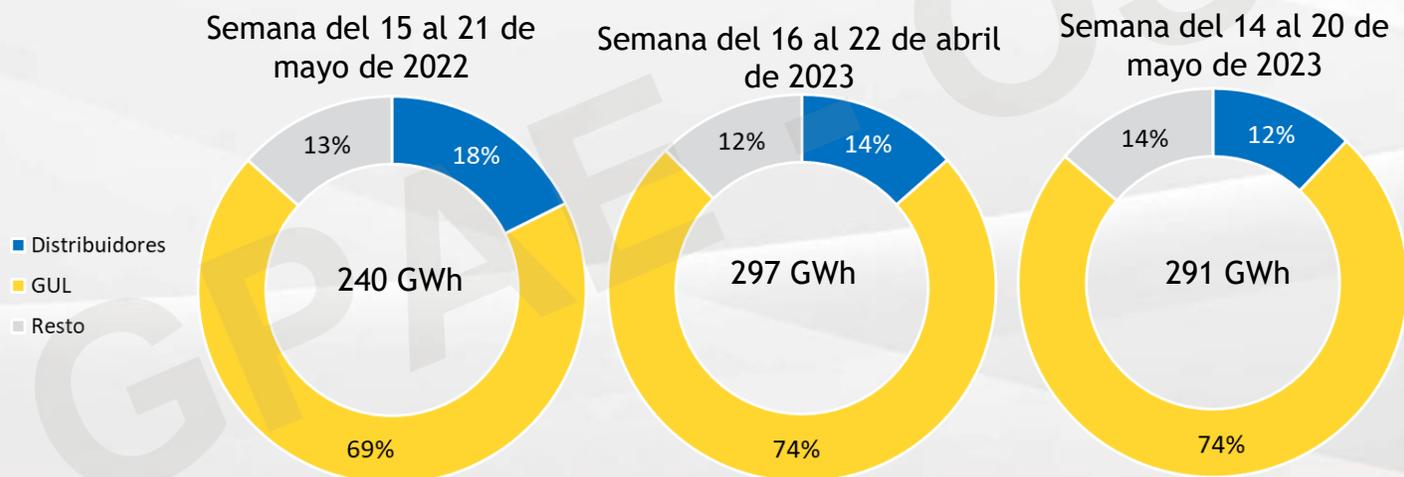


# Análisis de la zona sur

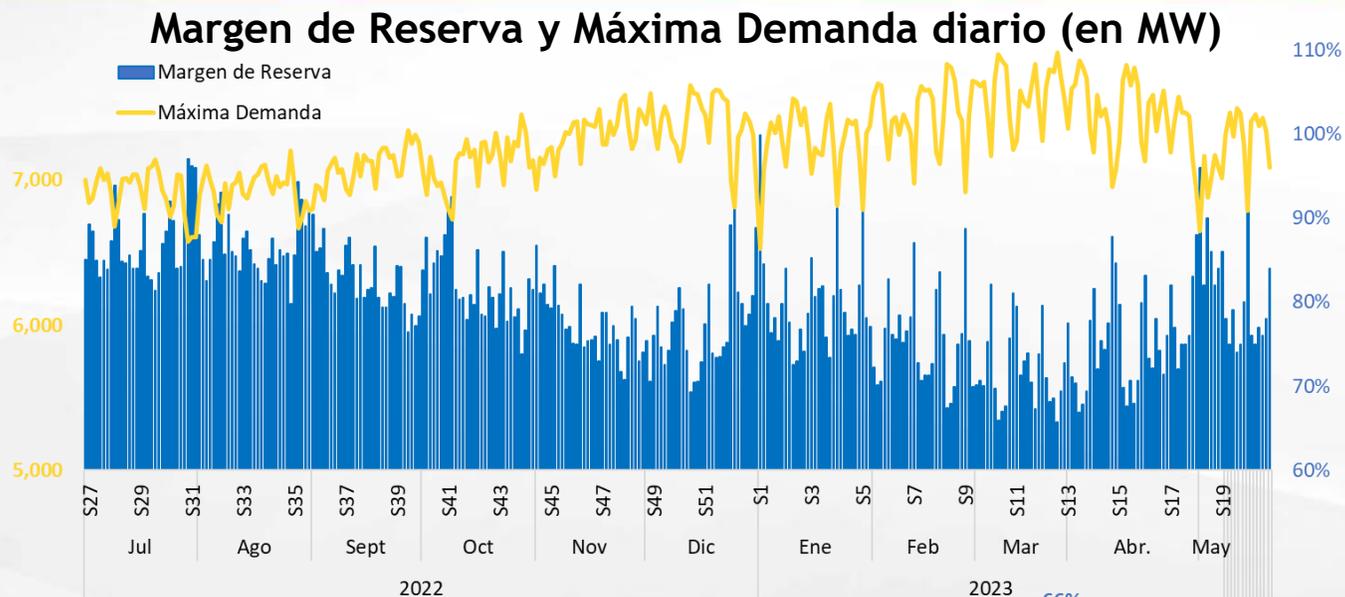
### Crecimiento de la demanda eléctrica (en var. % anual)



- ▶ La zona sur presenta un consumo altamente dependiente de la minería, que representa alrededor del 66 % de la demanda total de esta zona.
- ▶ Se mantiene al alza el crecimiento de la zona. Se cerró la semana con un crecimiento del 21.2%, impulsado por el mayor consumo de los usuarios libres.



# Margen de reserva



## Máxima Demanda por mes (en MW)

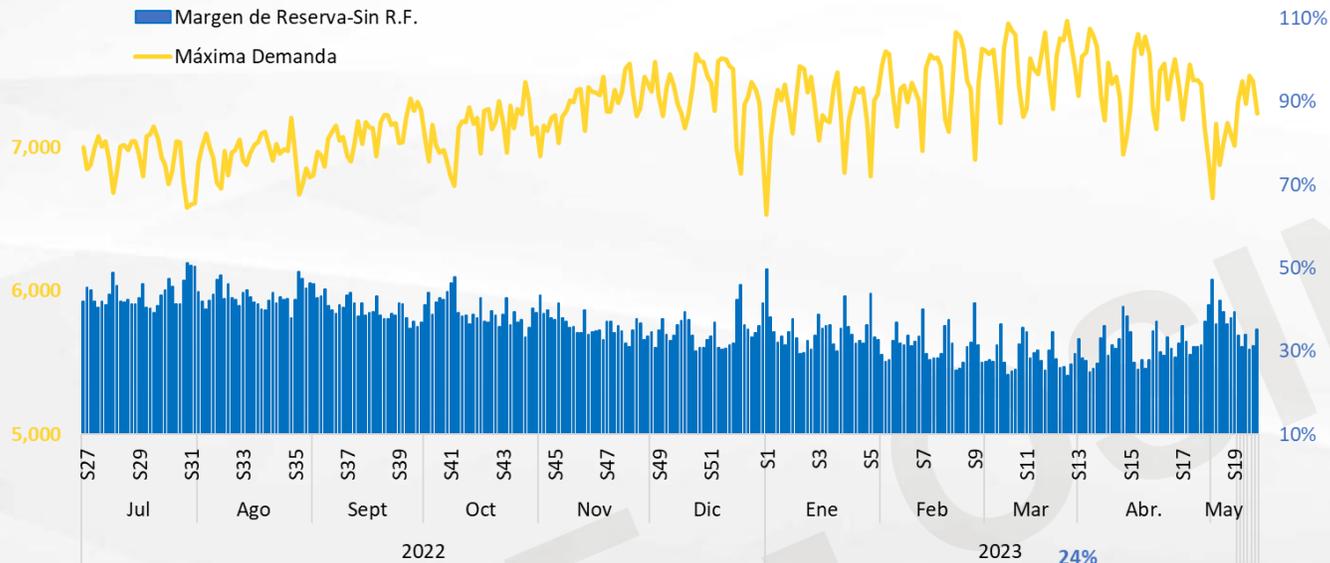


- ▶ El margen de reserva promedio de la semana fue de 80%, valor mayor en 2 pp, respecto a lo registrado la semana previa, lo cual evidencia una menor máxima demanda.
- ▶ Este resultado indica que la vigente capacidad de generación del sistema puede atender cambios imprevistos de la demanda sin afectar 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.

# Margen de reserva sin reserva fría

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 15 al 21 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 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.

→ 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

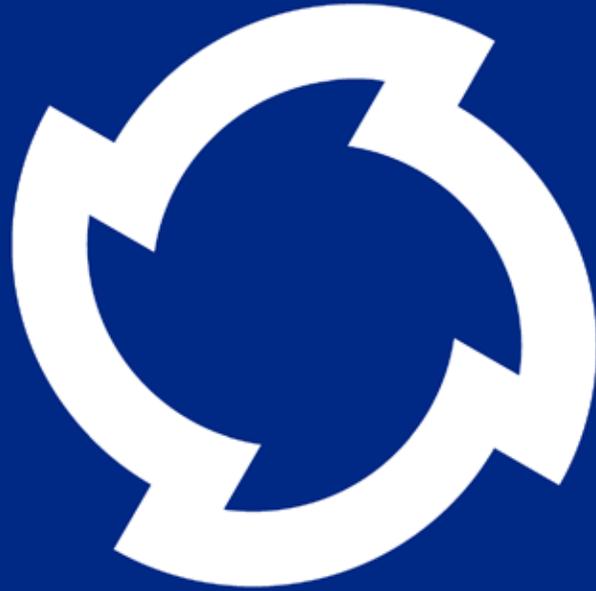
Ernesto Yuri Guevara Ccama                                      Analista sectorial en electricidad y gas natural

Joseph Vela Vargas    Analista del sector energía y minería

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 Vela, J. *Análisis Económico Semanal de Electricidad–Semana del 15 al 21 de mayo del 2023*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



**Osinergmin**

Confianza que genera energía