Confianza que genera energía

Análisis Económico Semanal de Electricidad

Fecha de cierre:

12 de junio del 2023

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Resumen ejecutivo

- La economía global está preparada para una débil recuperación de los impactos de Covid y la guerra de Rusia en Ucrania, perseguida por la persistente inflación y políticas restrictivas de los principales bancos centrales que buscan contener las presiones sobre los precios, según la OCDE.
- Un nuevo informe del Banco Mundial proyectó que el crecimiento mundial se desacelerará este año y seguirá siendo débil en el 2024.
- Las principales variables macroeconómicas parecen empezar a comportarse en un sentido más favorable para el país.
- Las tarifas eléctricas disminuyeron en mayo del 2023, debido a menores tarifas de generación y transmisión.

Resumen ejecutivo

- En julio, la tarifa eléctrica no se alteraría y sería S/ 651 por MWh para los usuarios regulados del sistema eléctrico Lima Norte.

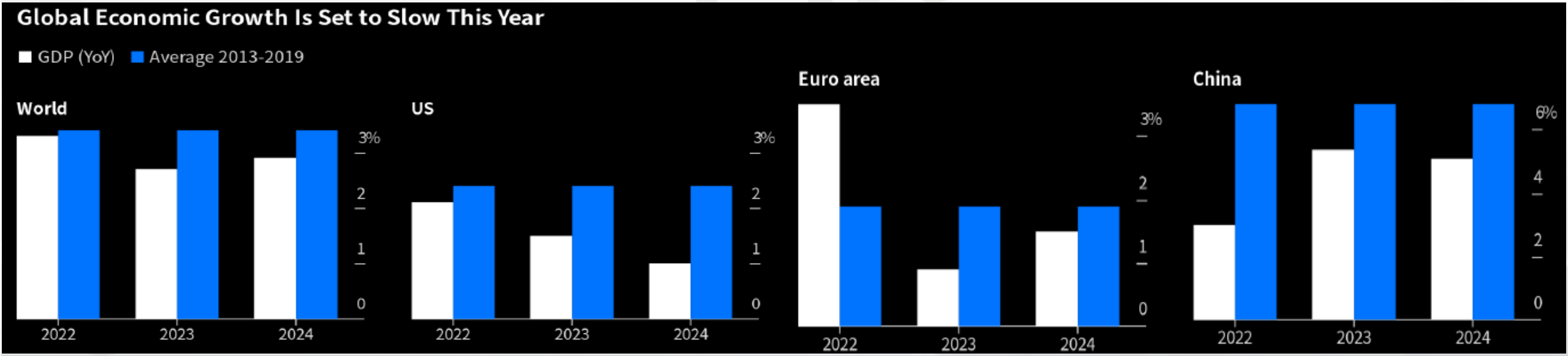
- La demanda eléctrica nacional cerró la semana con un menor crecimiento del 6.5%, debido al menor consumo de los Grandes Usuarios Libres de la zona norte y centro y al menor consumo de las distribuidoras de Lima.

- Se mantiene un elevado precio spot, debido al incremento en la generación eléctrica en base a diésel.

Panorama **Internacional**

Hechos relevantes internacionales

- **RECUPERACIÓN LENTA. La economía global está preparada para una débil recuperación de los impactos de Covid y la guerra de Rusia en Ucrania, perseguida por la persistente inflación y políticas restrictivas de los principales bancos centrales que buscan contener las presiones sobre los precios, según la OCDE.** Las últimas Perspectivas Económicas de la organización, según Bloomberg, pronostican una expansión mundial de 2.7% y solo un modesto repunte de 2.9% en el 2024, ambos por debajo del promedio de 3.4% en los siete años antes de la pandemia. EE.UU., la zona euro y China experimentarían la misma lentitud relativa en sus recuperaciones, mientras que la inflación será más fuerte que en el período hasta el 2019. **(-)**



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.

Hechos relevantes internacionales

- **ECONOMÍA OPACA. Un nuevo informe del Banco Mundial proyectó que el crecimiento mundial se desacelerará este año y seguirá siendo débil en el 2024.** El Banco Mundial dijo el martes de la semana pasada que la economía mundial se mantiene en un "estado precario" y advirtió sobre la lentitud del crecimiento de este año y del próximo, ya que el aumento de las tasas de interés desacelera el gasto de los consumidores y la inversión empresarial, y amenaza la estabilidad del sistema financiero. Los tibios pronósticos del banco en su último informe de Perspectivas Económicas Globales destacan la difícil situación que enfrentan los formuladores de políticas económicas globales mientras intentan acorralar la "obstinada inflación" al aumentar las tasas de interés mientras lidiaban con las consecuencias de la pandemia y las continuas interrupciones de la cadena de suministro derivadas de la guerra en Ucrania. El Banco Mundial proyectó que el crecimiento se desaceleraría a 2.1% este año desde 3.1 por ciento en el 2022. Si bien ese crecimiento es, ligeramente, más fuerte que su pronóstico previo de 1.7% en enero; ahora la entidad espera que en el 2024 la producción aumente en 2.4%, una tasa más débil que la predicción anterior del banco de 2.7%. "Los rayos de sol en la economía mundial que vimos a principios de año se han desvanecido, y es probable que se avecinen días grises", dijo Ayhan Kose, economista jefe adjunto del Grupo del Banco Mundial. **(-)**

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

- **CON BUENOS OJOS. Las principales variables macroeconómicas parecen empezar a comportarse en un sentido más favorable para el país.** La reciente encuesta del BCR hace notar que los agentes económicos han ganado optimismo respecto a la inflación, detenido sus expectativas de una mayor inflación y apuestan por un mayor fortalecimiento de la moneda local. **(+)**

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al: 31 de Mar.	30 de Abr.	31 de May.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2023	4,30	4,95	4,90	↓
2024	3,00	3,00	3,00	=
2025	2,50	2,75	2,90	↑
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2023	5,00	4,80	4,90	↑
2024	3,50	3,00	3,50	↑
2025	3,00	2,60	3,00	↑
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2023	5,70	6,00	6,00	=
2024	4,00	4,00	4,00	=
2025	4,00	3,80	3,80	=

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

	Encuesta realizada al: 31 de Mar.	30 de Abr.	31 de May.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2023	2,0	1,9	1,9	=
2024	2,5	2,5	2,7	↑
2025	2,6	2,6	3,0	↑
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2023	2,0	1,9	1,9	=
2024	2,7	2,6	2,5	↓
2025	2,8	2,9	2,9	=
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2023	2,3	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$)*

	Encuesta realizada al: 31 de Mar.	30 de Abr.	31 de May.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2023	3,82	3,80	3,70	↓
2024	3,85	3,85	3,80	↓
2025	3,87	3,88	3,85	↓
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2023	3,85	3,82	3,80	↓
2024	3,83	3,80	3,75	↓
2025	3,80	3,75	3,70	↓
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2023	3,85	3,80	3,80	=
2024	3,90	3,85	3,80	↓
2025	3,90	3,85	3,83	↓

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Fuente: BCR.
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 nacionales

- **REDUCCIÓN. Las tarifas eléctricas disminuyeron en mayo del 2023, debido a menores tarifas de generación y transmisión.** Según el BCR esto responde a la aplicación de los mecanismos de compensación que resultan de las diferencias entre el precio a nivel de generación, definido ex ante por Osinergmin y los precios realizados de los contratos de licitación (contribución de -1.7 p.p.); el incremento de la demanda proyectada que se utiliza para el cálculo de las tarifas de transmisión principal (contribución de -0,4 p.p.) y iii) la disminución del tipo de cambio (contribución de -0.1 p.p.). Así, las tarifas eléctricas cayeron de 4.7% en abril a 1.5% en mayo. **(+)**

Componentes	Contribución porcentual	
	Mes	12 meses
Generación	**-1,6**	**3,3**
-Potencia	0,0	0,6
-Energía	-1,6	2,7
Transmisión	**-0,6**	**-1,8**
-Principal	0,9	-0,1
-Secundaria	-1,5	-1,7
Distribución	**0,0**	**3,1**
-Media Tensión	0,0	1,7
-Baja Tensión	0,0	1,4
Fondo de Compensación Social Eléctrica (FOSE)	**0,0**	**-3,1**
Total	**-2,2**	**1,5**

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

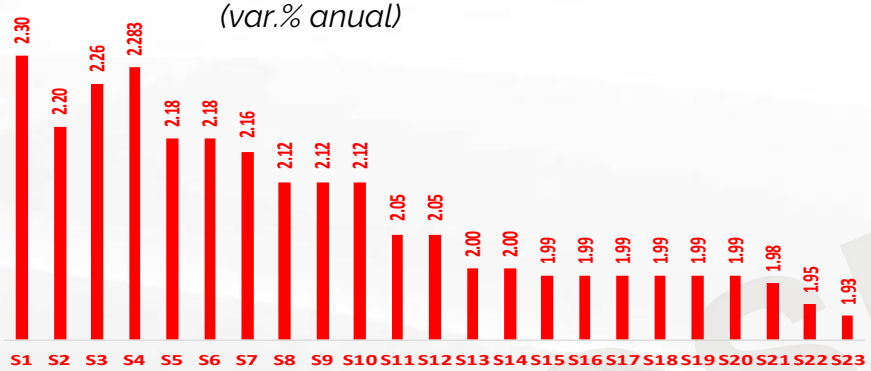
Fuente: BCR.
Los símbolos **(+) positivo, (-) negativo o (¿?) indeterminado** se refieren a las conjeturas respecto de los impactos que tendrían los hechos descritos en esta sección sobre el Perú.

Proyecciones económicas para el Perú

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 5 al 11 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

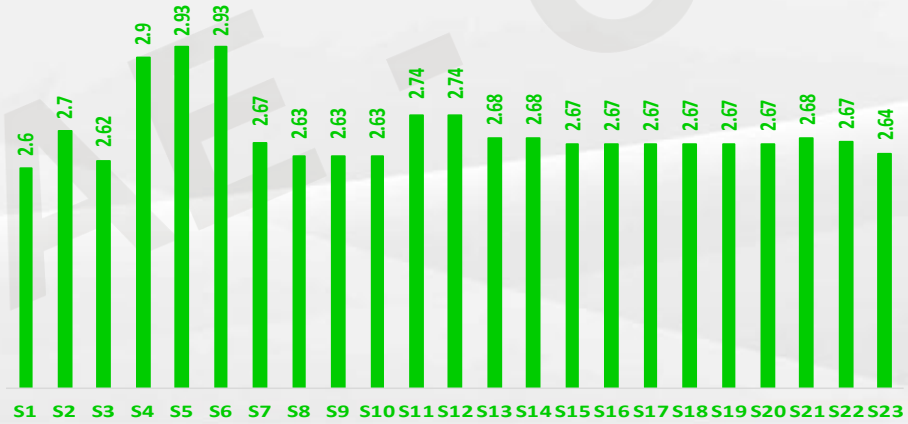
Promedio de expectativas para el PBI del 2023

(var.% anual)



Promedio de expectativas para el PBI del 2024

(var.% anual)



- Las expectativas para el crecimiento del país en este año llegaron a su nivel más bajo. Se esperaría que, sin mayores novedades negativas, las proyecciones no deberían deteriorarse más.

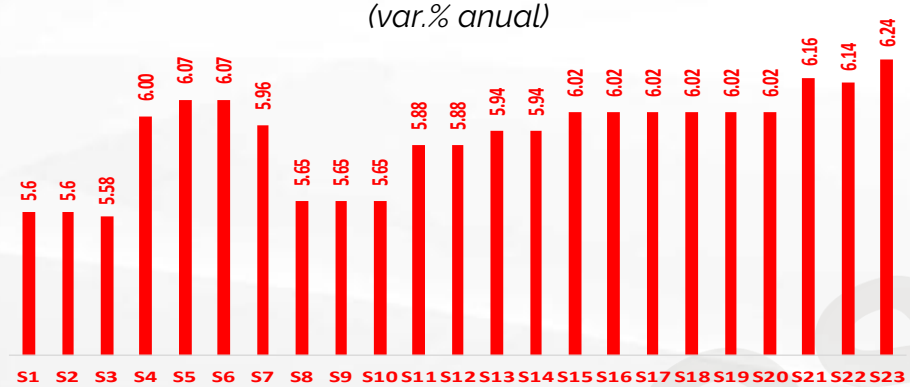
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Fuente: Bloomberg.

Proyecciones económicas para el Perú

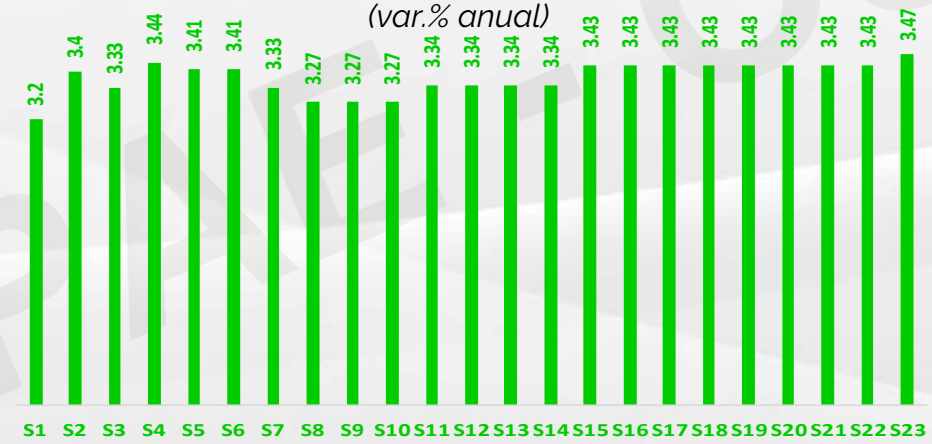
Promedio de expectativas para inflación 2023

(var.% anual)



Promedio de expectativas para inflación 2024

(var.% anual)



- A pesar de que la inflación local ha reportado una desaceleración en los meses previos, los diferentes analistas entrevistados por Bloomberg, señalan un ajuste al alza para la proyección del avance de los precios domésticos.

Fuente: Bloomberg.

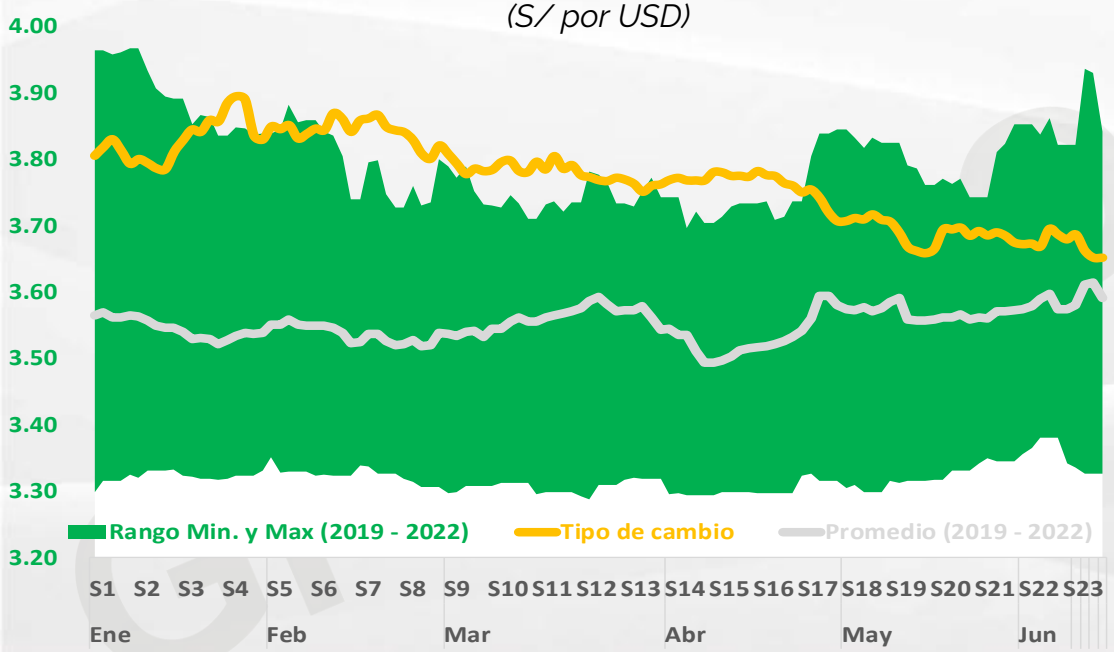
El tipo de cambio con alza menor

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 5 al 11 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- El sol peruano continúa liderando la fortaleza de las monedas latinoamericanas y continuó avanzando frente al dólar. El tipo de cambio cerró a la baja, luego de que el BCR mantuviera su tasa de política monetaria por quinto mes consecutivo.

Tipo de cambio

(S/ por USD)

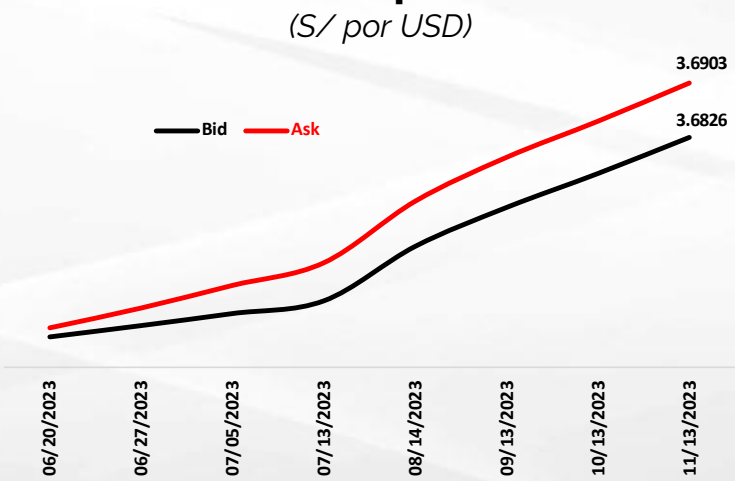


Var.% del 9/6/2023

respecto de...

Forwards del tipo de cambio

(S/ por USD)

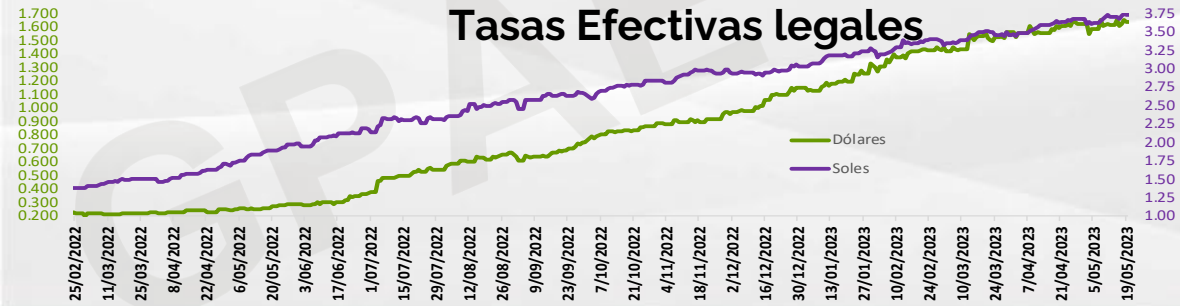


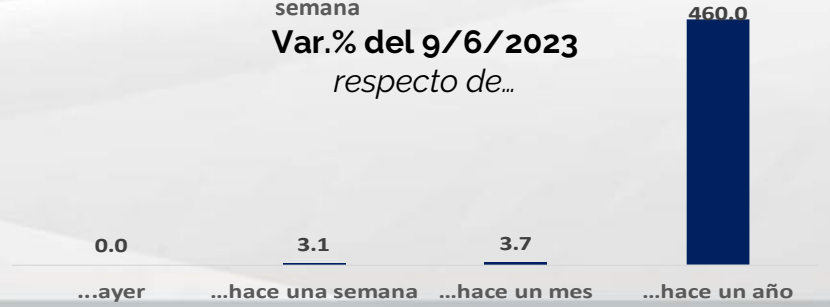
Fuente: Bloomberg y Reuters.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Otras variables relevantes

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 5 al 11 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE





- El dólar hizo una pausa antes de la reunión de la FED.

El riesgo país peruano cayó ante recientes señales favorables de la economía.

Las tasas de interés de la SBS tomaron una pausa.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Fuente: Bloomberg, BCR y SBS.

Panorama
Local

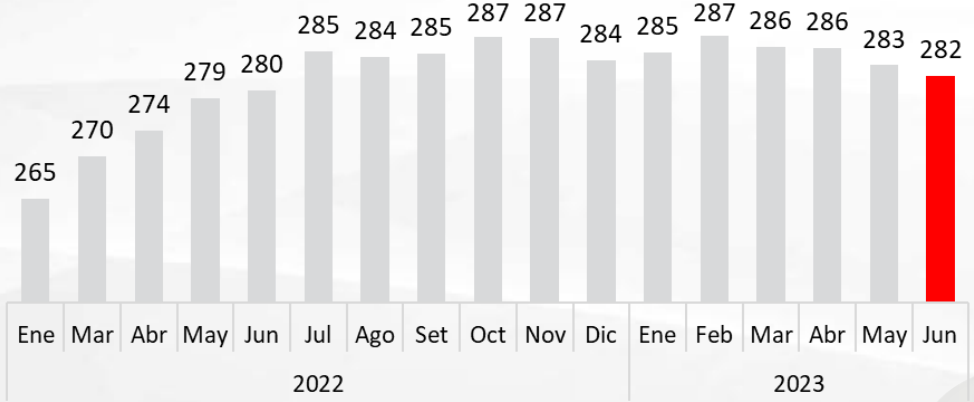
Resumen ejecutivo

- En julio, la tarifa eléctrica no se alteraría y sería S/ 651 por MWh para los usuarios regulados del sistema eléctrico Lima Norte.
- La demanda eléctrica nacional cerró la semana con un menor crecimiento del 6.5%, debido al menor consumo de los Grandes Usuarios Libres de la zona norte y centro y al menor consumo de las distribuidoras de Lima.
- Se mantiene un elevado precio *spot*, debido al incremento en la generación eléctrica en base a diésel.

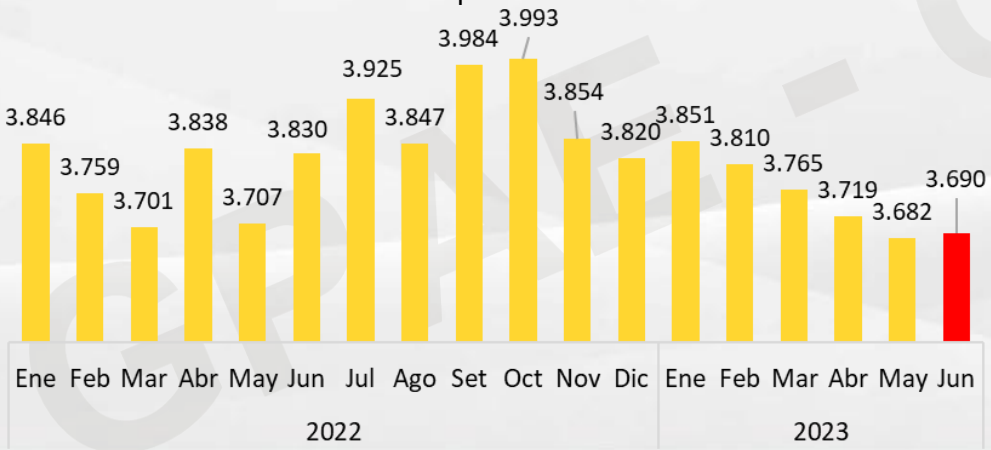
GPAE - OSINERGMIN

Análisis tarifario

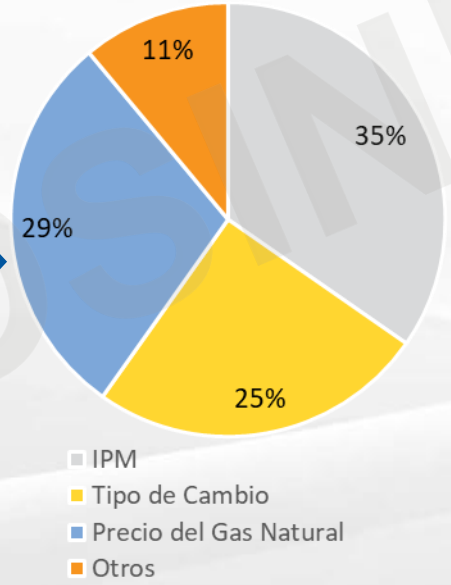
Evolución del IPM



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



Peso del IPM y Tipo de Cambio en la tarifa eléctrica

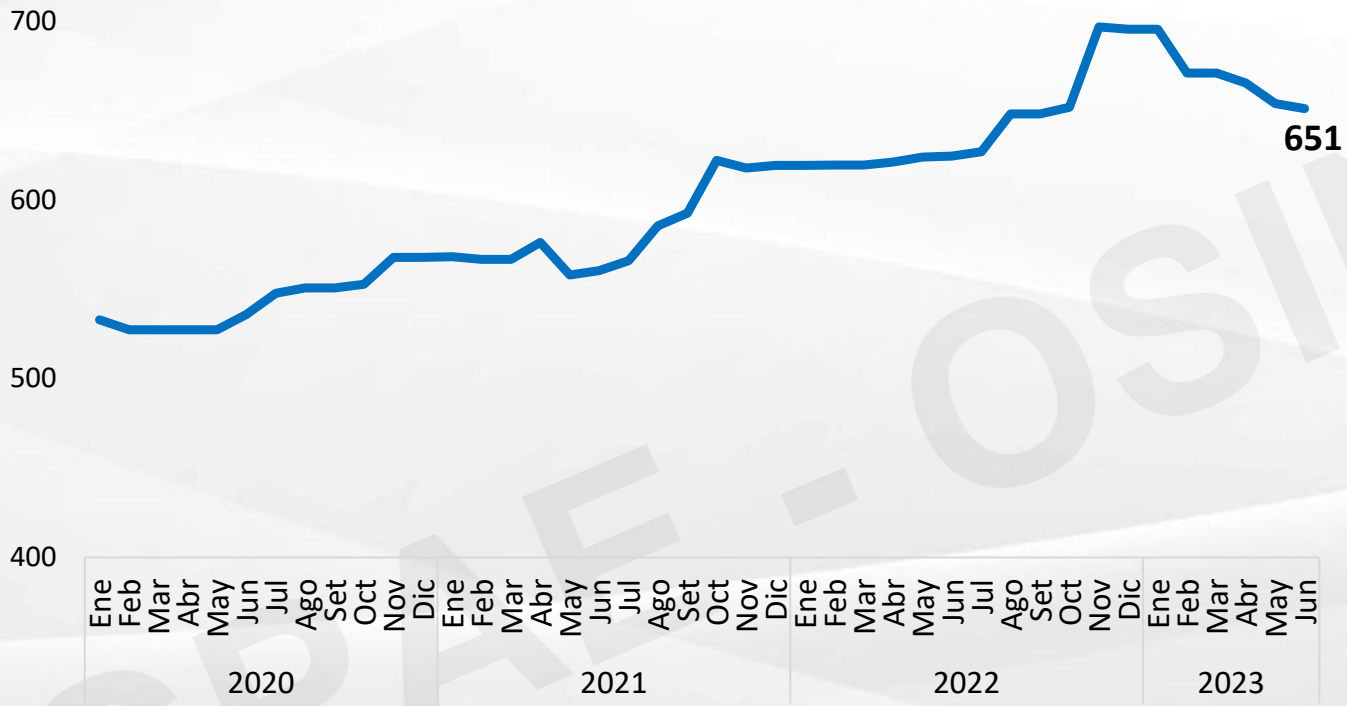


- Según Reuters, se espera que el tipo de cambio, al cierre de junio, se ubique en S/ 3.69 por USD y el IPM alcance un valor de 282.
- Las variaciones de la tarifa final, sin considerar los cambios por la regulación, se explican en un 35% por la variación del IPM y en un 25% por el tipo de cambio. El 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/ 651 por MWh, inferior en 6.4% 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 julio.

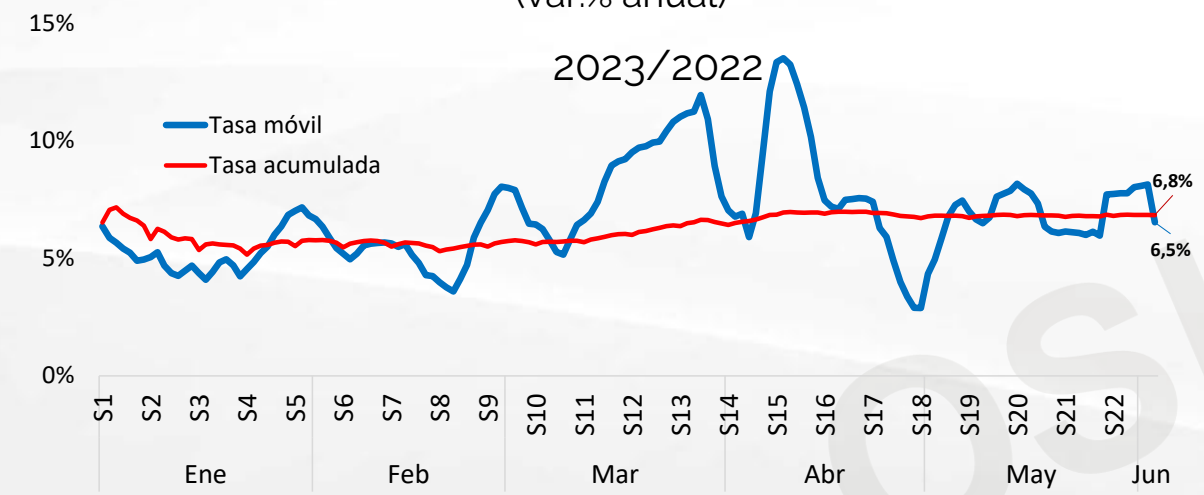
Fuente: COES.

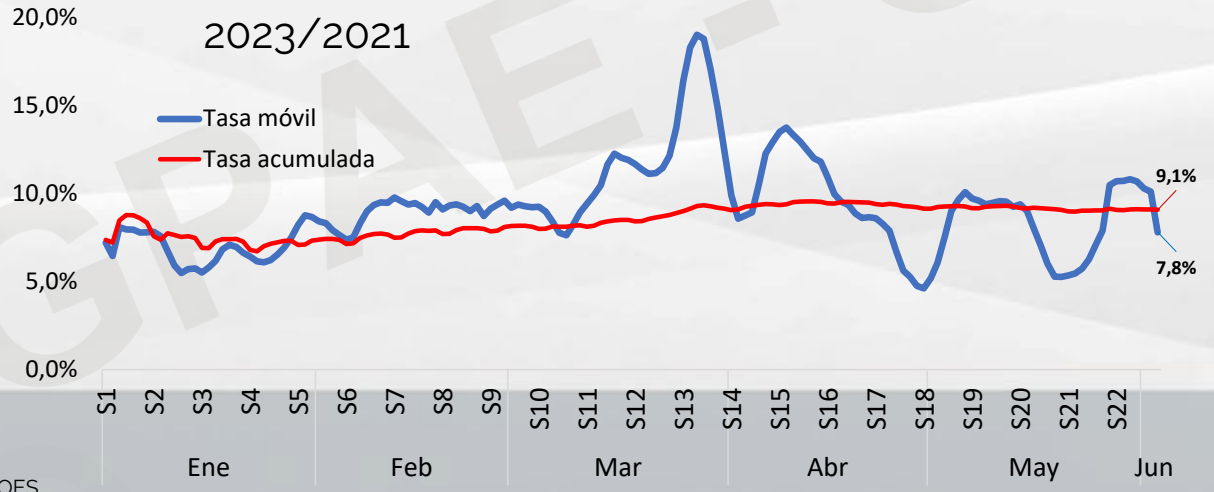
GPAE - OSINERGMIN

Demanda eléctrica nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 5 al 11 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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





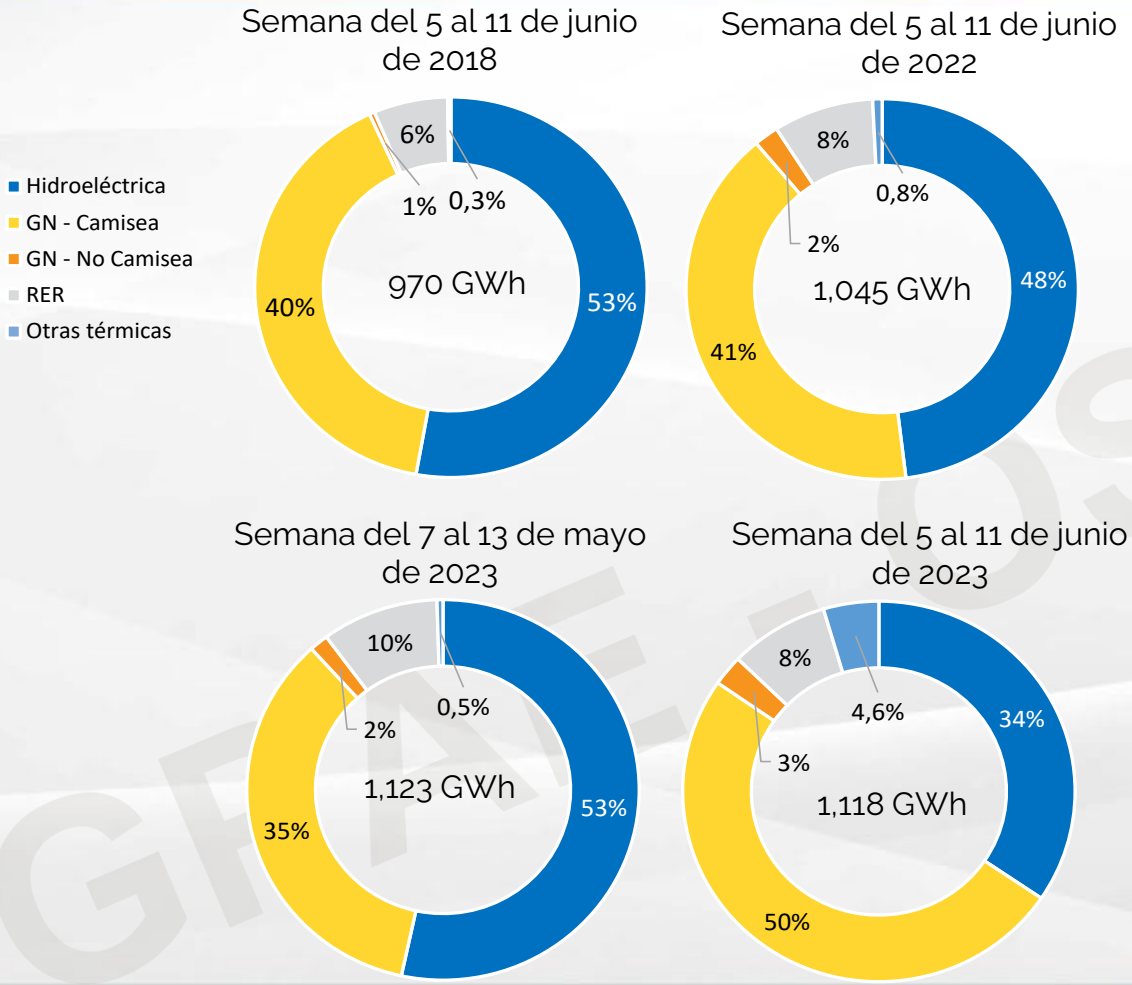
Fuente: COES.

- La demanda eléctrica acumulada al 10 de junio del 2023 fue 25,844 GWh, lo que representa un incremento de 6.5% y 7.8% en relación a la demanda del 2022 y 2021, respectivamente.
- Se observa una menor tasa de crecimiento debido a la menor demanda de los usuarios libres de la zona centro y norte. En contraste, la zona sur continúa creciendo compensando en parte la menor demanda del resto de zonas.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

GPAE-OSINERGMIN

Producción agregada

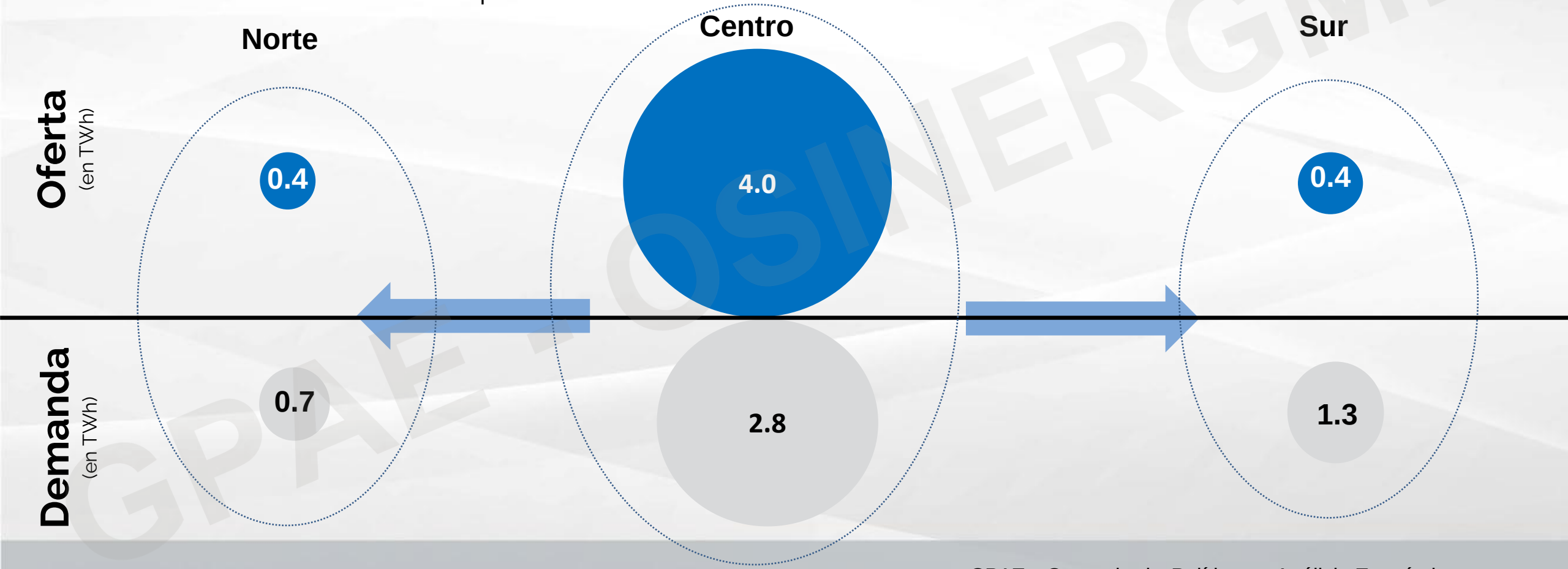


- Se mantiene la reducción en la generación hidroeléctrica, su participación alcanzó un valor del 34%.
- En contraste, se está incrementando la generación térmica y por gas natural para compensar la menor producción de las hidroeléctricas.
- Combustibles como el gas natural y el diésel están ganando mayor relevancia como recursos en la producción eléctrica. En particular, la mayor producción en base al diésel incrementa el costo de producción del sistema.

Fuente: COES.
RER: Recursos Energéticos Renovables.

Balance nacional

En los últimos 30 días, se exportó 1,133 GWh de energía de la zona centro para cubrir los excesos de demanda en las demás zonas del país.



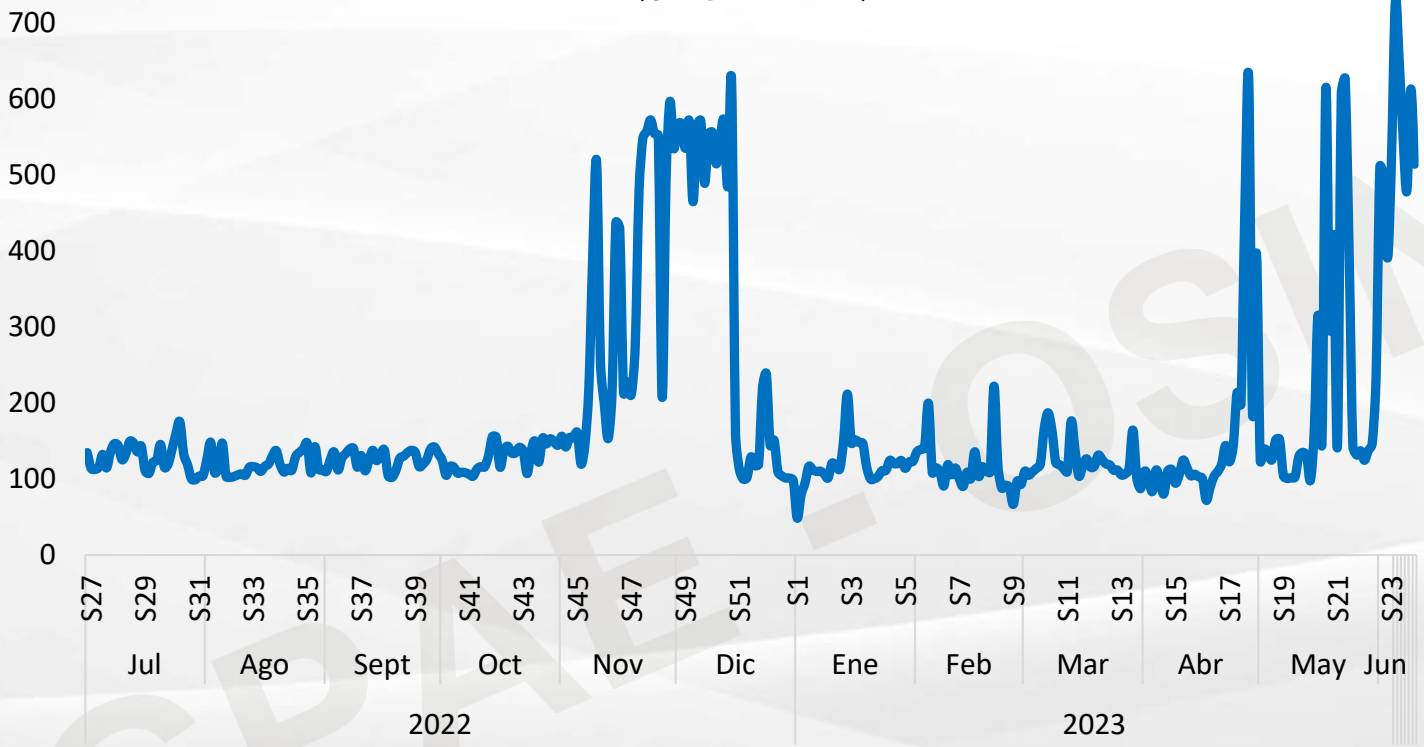
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Fuente: COES..

GPAE POSINERGMIN

Costo marginal del sistema

Evolución del precio spot
(en S//MWh)

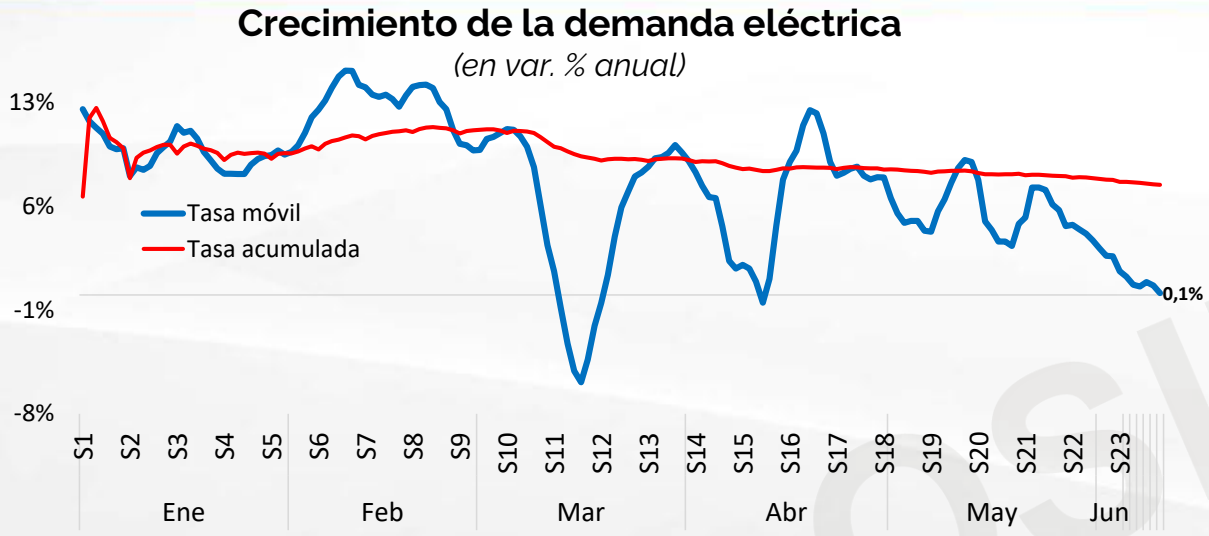


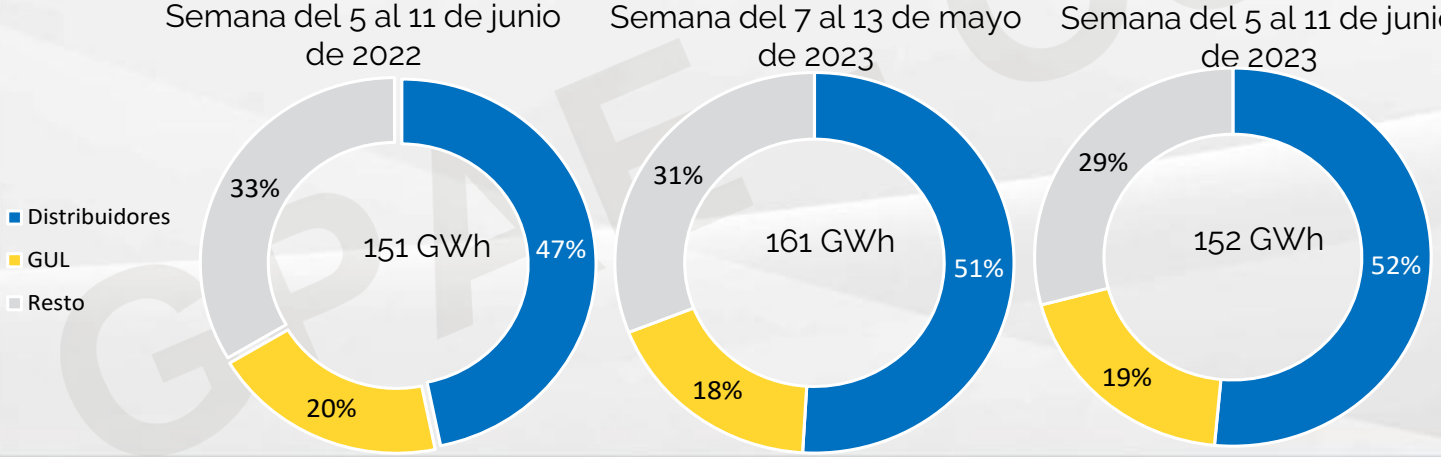
- Por cuarta semana consecutiva, se mantiene los valores elevados del precio *spot* debido a la mayor producción de las centrales de diésel, ante la menor generación hidroeléctrica.
- En promedio, el precio de la semana fue de S/ 579 por MWh, alcanzando el valor máximo de S/ 727 por MWh el 5 de junio.

Fuente: COES..

Análisis de la zona norte

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 5 al 11 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

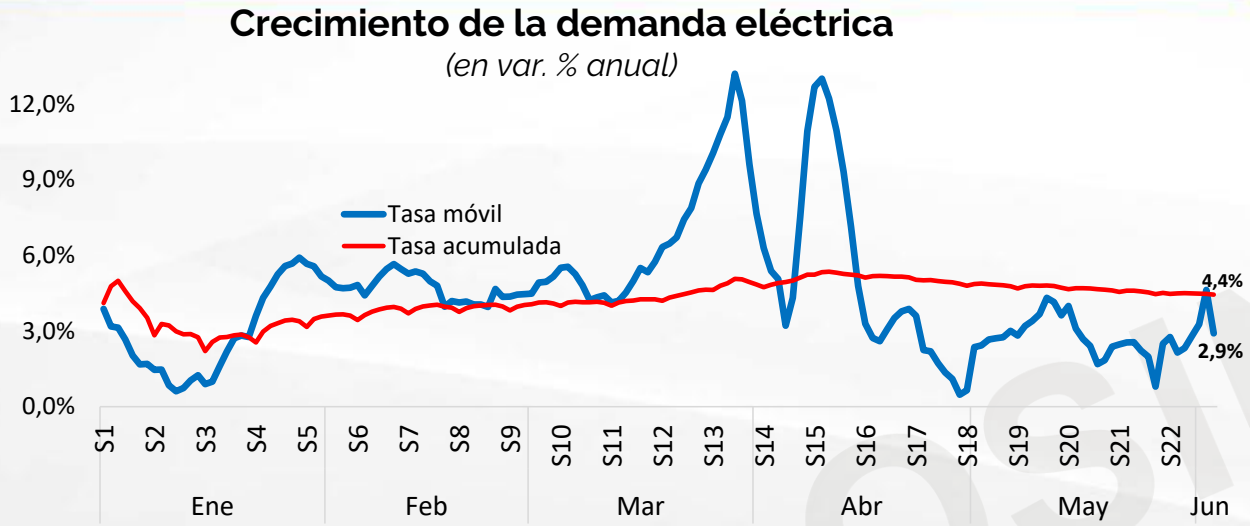


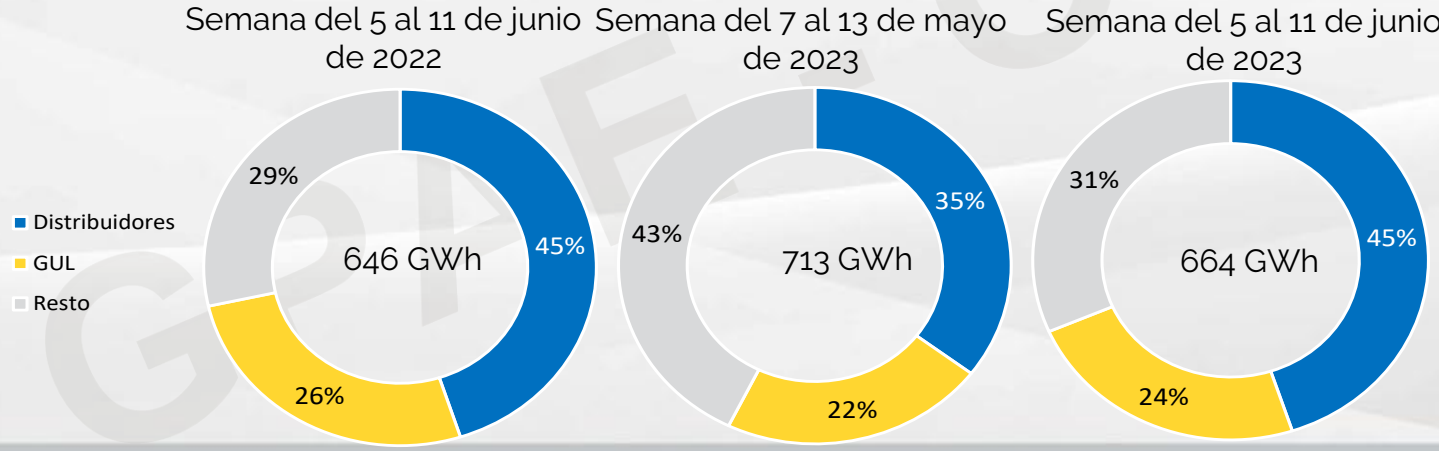


- En la zona norte, la demanda eléctrica representa el 14 % del total.
- Se observa una reducción en la tasa de crecimiento debido al menor consumo de los usuarios libres. En contraste, se incrementó el consumo de las distribuidoras, en particular de Hidrandina.

Fuente: COES..

Análisis de la zona centro

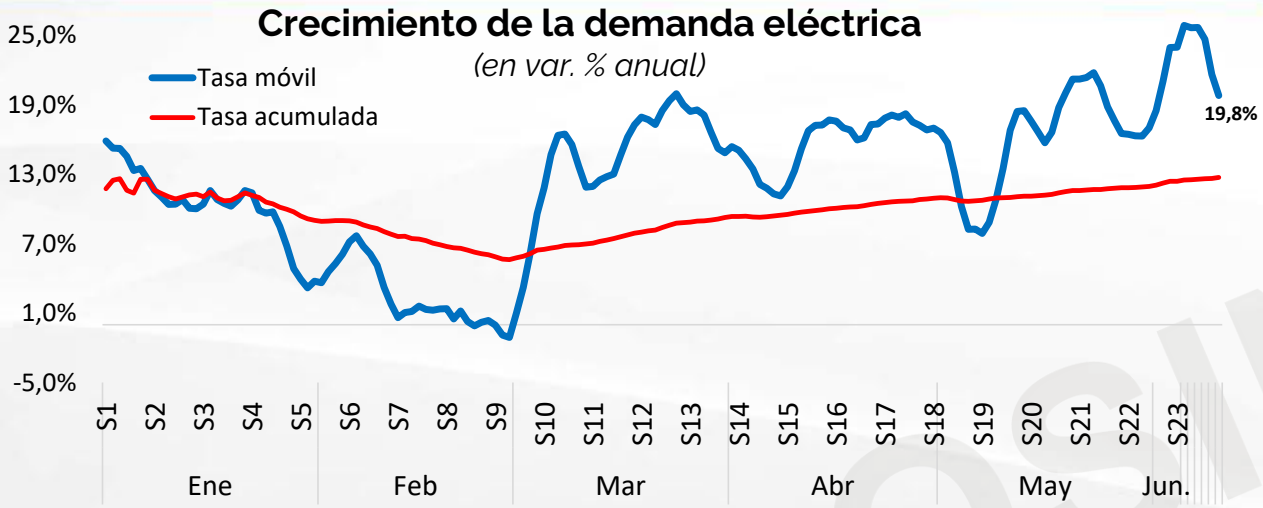


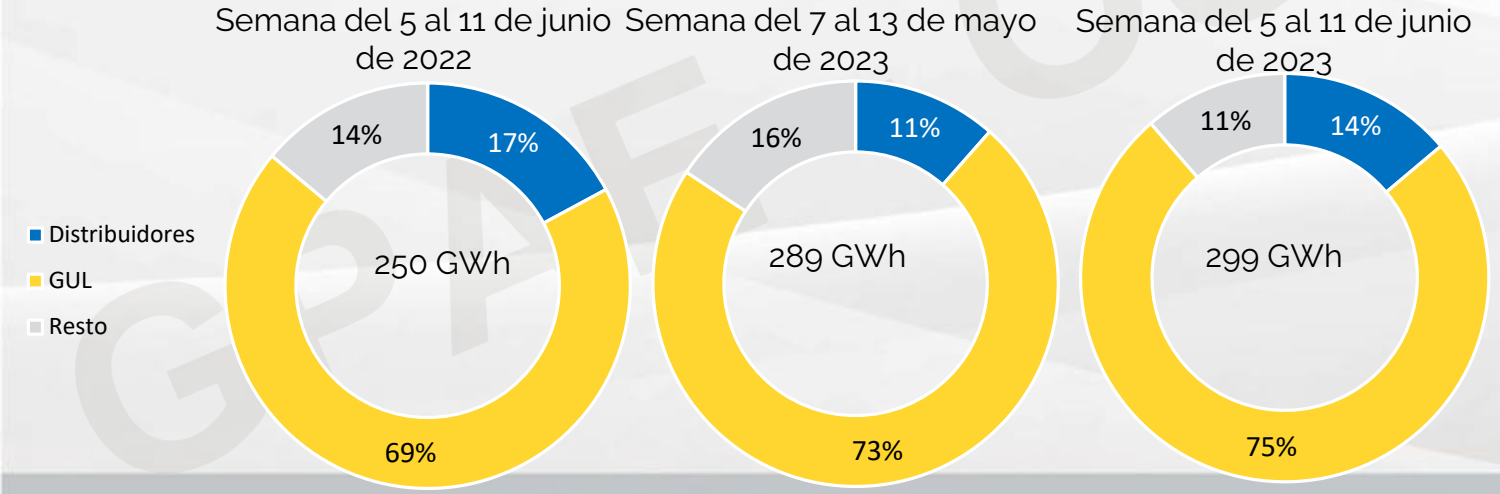


- En la zona centro, la demanda eléctrica representa el 59 % de la demanda total.
- El crecimiento de la zona sigue reduciéndose ligeramente, cerrando con una tasa del 2.9%. Esto debido a un menor consumo de los GUL y al menor dinamismo registrado en la demanda de las distribuidoras de Lima.

Fuente: COES.

Análisis de la zona sur



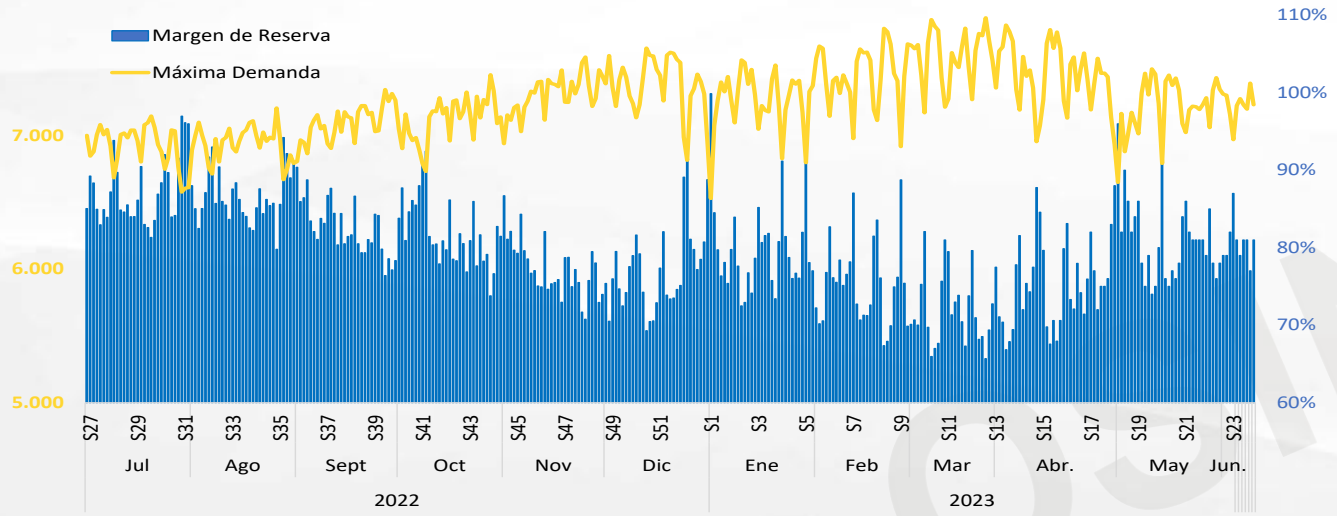


- La zona sur presenta un consumo altamente dependiente de la minería, que representa alrededor del 70% de la demanda total de esta zona.
- Se mantienen altas tasas de crecimiento en la zona. Se cerró la semana con un crecimiento del 19.8%, la mayor tasa en lo que va del año, lo cual obedece al mayor consumo de los Grandes Usuarios Libres.

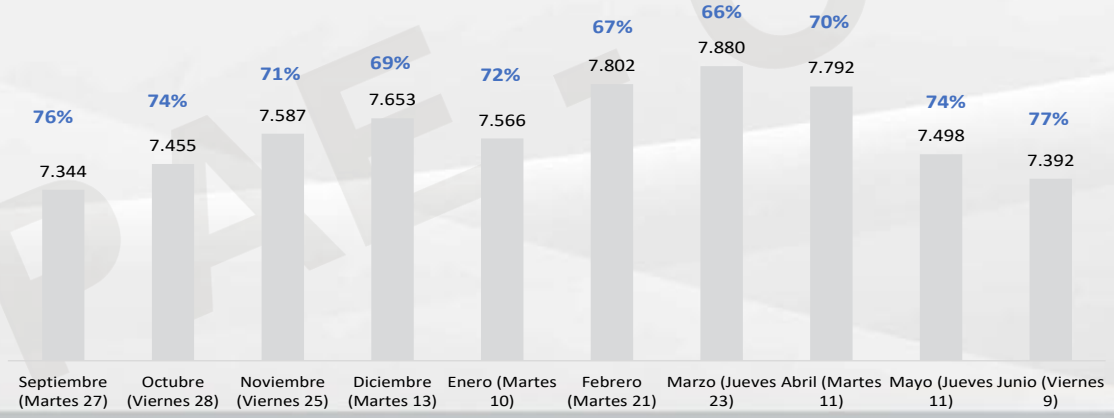
Fuente: COES.
*Grandes Usuarios Libres (GUL).

Margen de reserva

Margen de Reserva y Máxima Demanda diario (en MW)



Máxima Demanda por mes (en MW)



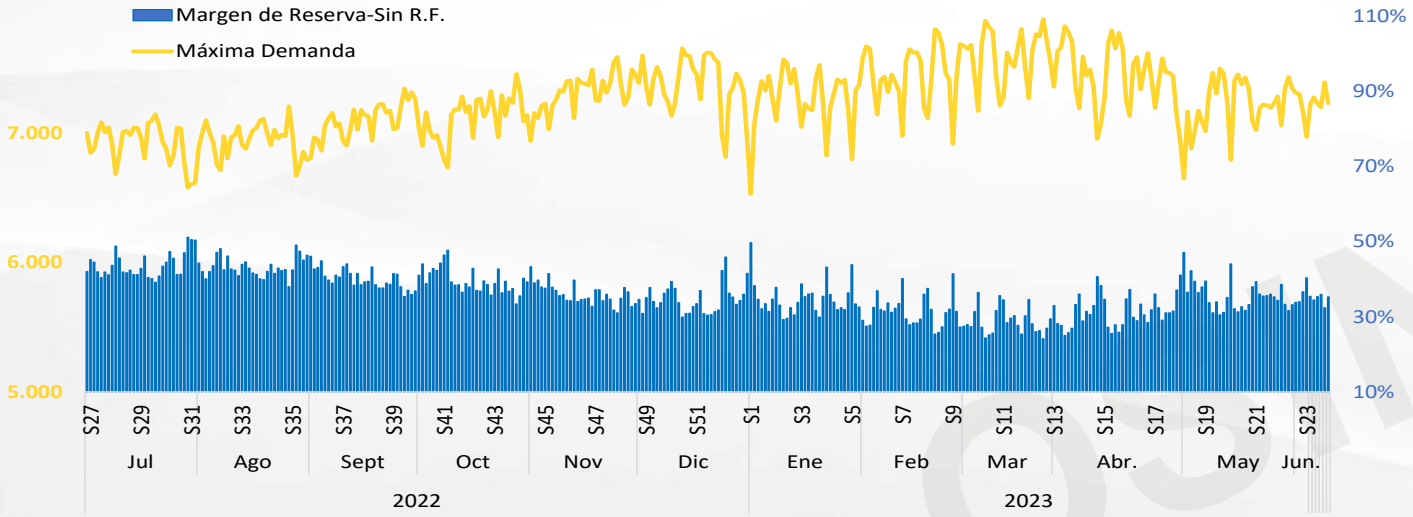
- El margen de reserva promedio de la semana fue de 81%, valor menor en 1 pp, respecto a lo registrado la semana previa, lo cual evidencia una mayor máxima demanda.
- Este resultado indica que la vigente capacidad de generación del sistema puede atender cambios imprevistos de la demanda sin afectar la 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.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

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 36%.
- 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
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 5 al 11 de junio del 2023*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.

Osinergmin

Confianza que genera energía