Confianza que genera energía

Análisis Económico Semanal de Electricidad

Fecha de cierre:

19 de junio del 2023

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Resumen ejecutivo

- La FED detuvo su serie de incrementos de las tasas de interés (10 consecutivos), pero los costos de endeudamiento proyectados serán más altos de lo que se esperaba.
- Kristalina Georgieva, directora del Fondo Monetario Internacional, dijo que acogió con beneplácito la decisión del Banco Central Europeo de subir las tasas de interés nuevamente.
- En abril, la economía aumentó 0.3% interanual, pero por debajo de lo esperado por el consenso (1.7%) y por Bloomberg (2.4%).
- La economía doméstica está resentida y no recobraría las suficientes fuerzas para reponerse en el 2023.
- El BCR recortó su expectativa de crecimiento para este año afectado por los resultados del 1T23.

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 4.7%, debido al menor consumo de los Grandes Usuarios Libres de la zona norte y centro y al menor consumo de las distribuidoras de Lima.

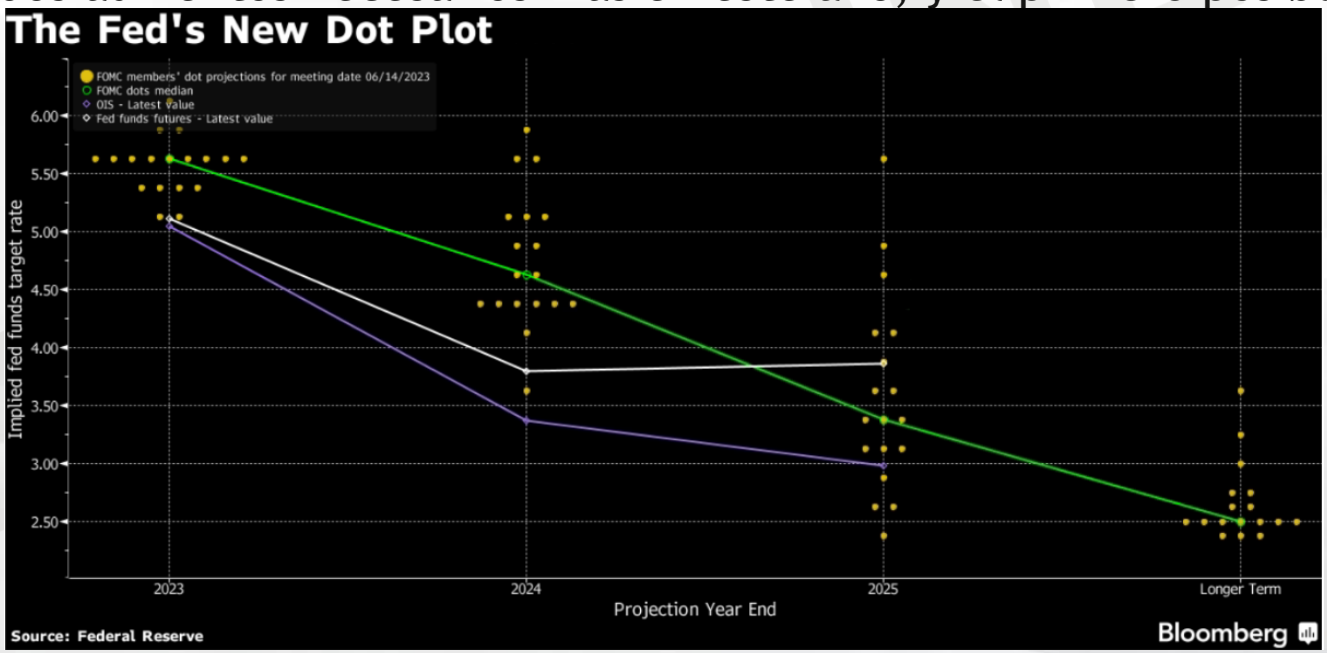
- Se mantiene un elevado precio *spot*, debido al incremento en la generación eléctrica en base a diésel.

GPAE - OSINERGMIN

Panorama **Internacional**

Hechos relevantes internacionales

- **PAUSA. La FED detuvo su serie de incrementos de las tasas de interés (10 consecutivos), pero los costos de endeudamiento proyectados serán más altos de lo que se esperaba.** El presidente de esa institución, Jerome Powell, señaló que la inflación sigue, sorprendentemente, persistente y resalta la fortaleza del mercado laboral. Bloomberg señala que Powell, en una conferencia de prensa el miércoles 14 de junio, enfrentó la difícil tarea de explicar dos políticas posiblemente contradictorias: dejar las tasas sin cambios después de 10 alzas seguidas e indicar, al menos, dos aumentos necesarios más en este año, y el primero posiblemente ocurrirá en julio. **(+)**



Fuente: Bloomberg.
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

- **MÁS RECORTES. Kristalina Georgieva, directora del Fondo Monetario Internacional, dijo que acogió con beneplácito la decisión del Banco Central Europeo de subir las tasas de interés nuevamente.** "Celebramos la decisión del BCE de ajustar", dijo en una conferencia de prensa en Luxemburgo antes de una reunión de ministros de Finanzas de la Unión Europea. "También damos la bienvenida a la comunicación que rodeó esta decisión" acotó. "La incertidumbre sigue siendo elevada con el riesgo sesgado a la baja para el crecimiento y al alza para la inflación. Por lo tanto, nuestro objetivo a corto plazo en los meses y años que tenemos por delante es seguir reduciendo la inflación y llevarla al objetivo, lo que esperamos que ocurra solo en algún momento en el 2025, mientras se preserva la estabilidad financiera". La ejecutiva sostuvo que "la política monetaria debe continuar endureciéndose y luego permanecer en territorio restrictivo durante algún tiempo hasta que las expectativas de inflación estén firmemente ancladas y las tendencias de inflación bien orientadas hacia la meta". Por su parte, agregó que la política fiscal debe mantenerse estricta durante el 2023 y 2024. ¿Por qué? Para reducir la demanda general, bajar la inflación y presionar las tasas de interés. De esa manera, según Georgieva, se podrán reducir los riesgos para la estabilidad financiera y, por supuesto, establecer una base sólida para el crecimiento. **(-)**

Fuente: Bloomberg.
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

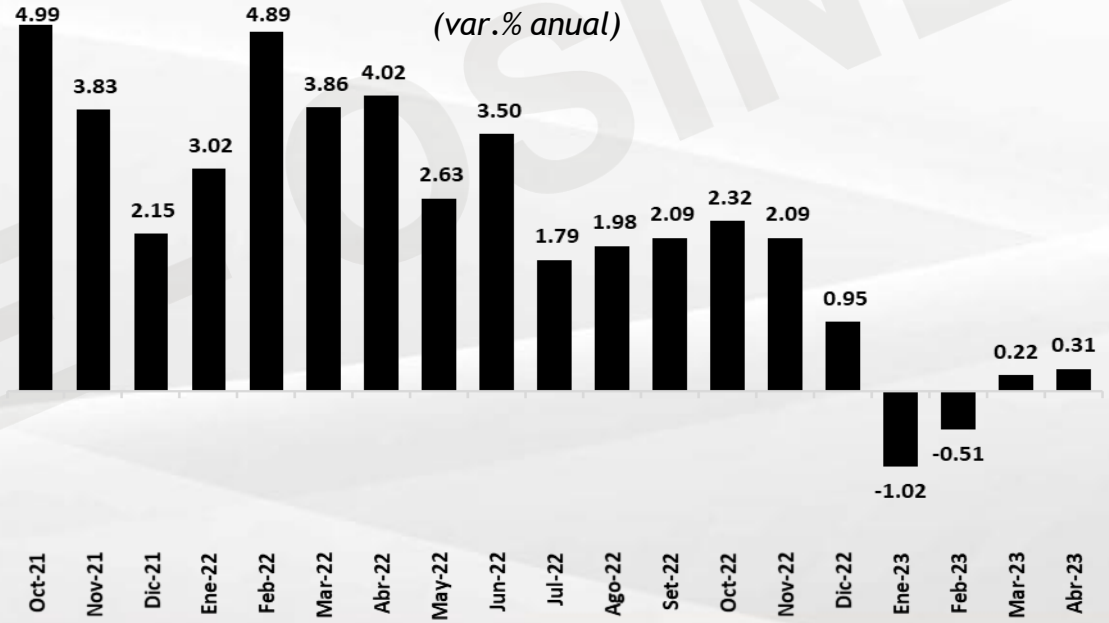
Hechos relevantes nacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 12 al 18 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- **DEBILIDAD. En abril, la economía aumentó 0.3% interanual, pero por debajo de lo esperado por el consenso (1.7%) y por Bloomberg (2.4%).** La actividad peruana se recuperó en abril luego de que se redujeron las interrupciones por factores climáticos y protestas observados en el 1T23. Bloomberg acota que la alta incertidumbre política y las condiciones monetarias , las perspectivas de crecimiento son débiles. Los precios del cobre y la demanda externa brindarán cierto apoyo. **(+)**

Producción nacional

(var.% anual)



→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

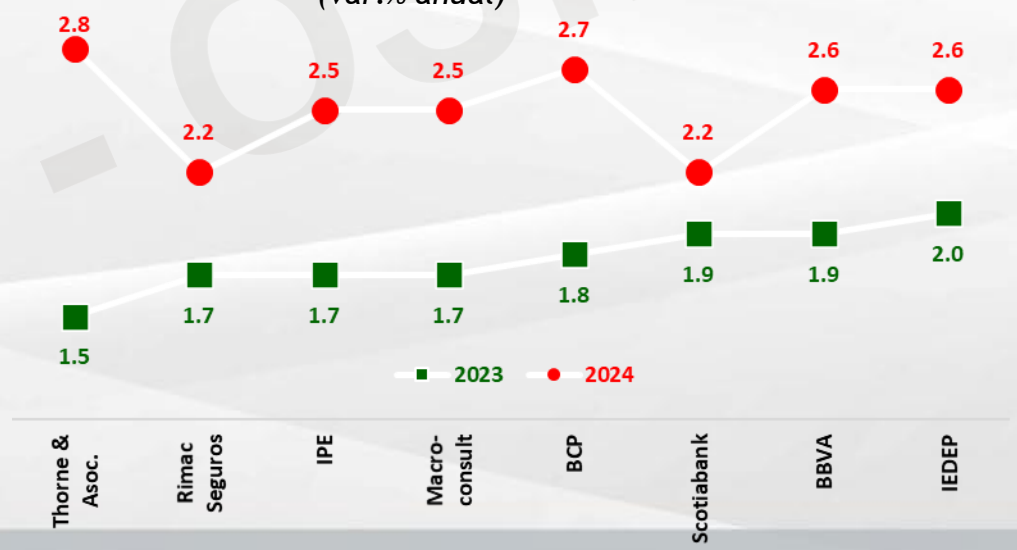
Fuente: INEI y Bloomberg.
Los símbolos (+) positivo, (-) negativo o (¿?) **indeterminado** se refieren a las conjeturas respecto de los impactos que tendrían los hechos descritos en esta sección sobre el Perú.

Hechos relevantes nacionales

- **DESACELERACIÓN. La economía doméstica está resentida y no recobraría las suficientes fuerzas para reponerse en el 2023.** Según las proyecciones por parte de analistas locales encuestados por FocusEconomics, a junio de este año, el PBI peruano crecería, en promedio, a un ritmo por debajo de 1.8% en el 2023. Esto significa un punto porcentual por debajo a lo esperado a inicios de año. Para el 2024, el crecimiento rondaría 2.5%. **(-)**

Proyecciones de analistas locales respecto del PBI peruano

(var.% anual)



→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Fuente: FocusEconomics.
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

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 12 al 18 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- **RECORTE. El BCR recortó su expectativa de crecimiento para este año afectado por los resultados del 1T23.** El BCR responsabiliza a la veda pesquera de anchoveta y la ejecución observada tras el menor dinamismo de la demanda interna, conflictos sociales y efectos climáticos adversos. La recuperación de la economía supondrá un entorno de estabilidad sociopolítica. El menor gasto privado en el 2023 refleja principalmente la ejecución del 1T23, sobre todo de la inversión. **(-)**

PBI POR SECTORES ECONÓMICOS
(Var. % real)

	2022	2023*			2024*	
		I Trim.	RI Mar.23	RI Jun.23	RI Mar.23	RI Jun.23
PBI primario	**0,8**	**4,7**	**5,1**	**4,0**	**3,0**	**2,9**
Agropecuario	4,4	-0,2	2,2	0,4	2,7	2,7
Pesca	-13,7	22,4	5,0	-15,0	3,5	10,5
Minería metálica	-0,1	3,2	7,0	8,3	3,1	2,4
Hidrocarburos	4,0	-1,1	4,7	4,7	4,9	4,9
Manufactura	-2,6	20,8	5,3	0,0	2,0	3,3
PBI no primario	**3,2**	**-1,7**	**1,9**	**1,7**	**3,1**	**3,1**
Manufactura	2,1	-6,6	1,0	0,0	3,0	3,0
Electricidad y agua	3,9	4,6	4,6	4,3	3,9	3,9
Construcción	3,0	-11,5	1,0	0,0	3,2	3,2
Comercio	3,3	2,2	2,2	2,5	3,5	3,5
Servicios	3,4	-0,7	2,1	1,9	2,9	2,9
Producto Bruto Interno	**2,7**	**-0,4**	**2,6**	**2,2**	**3,0**	**3,0**

PBI POR TIPO DE GASTO
(Var. % real)

	2022	2023*			2024*	
		I Trim.	RI Mar.23	RI Jun.23	RI Mar.23	RI Jun.23
Demanda interna	**2,3**	**-1,4**	**2,1**	**1,5**	**2,9**	**2,9**
Consumo privado	3,6	0,7	2,8	2,6	3,0	3,0
Consumo público	-3,4	-6,0	2,0	2,0	3,0	3,0
Inversión privada	-0,4	-12,0	-0,5	-2,5	1,8	1,8
Inversión pública	7,7	-1,0	1,0	1,5	4,0	4,0
Var. de inventarios (contribución)	0,1	1,4	0,0	0,0	0,0	0,0
Exportaciones	**6,1**	**-1,1**	**3,9**	**3,4**	**3,5**	**3,3**
Importaciones	**4,4**	**-5,0**	**1,9**	**0,8**	**2,9**	**2,9**
Producto Bruto Interno	**2,7**	**-0,4**	**2,6**	**2,2**	**3,0**	**3,0**

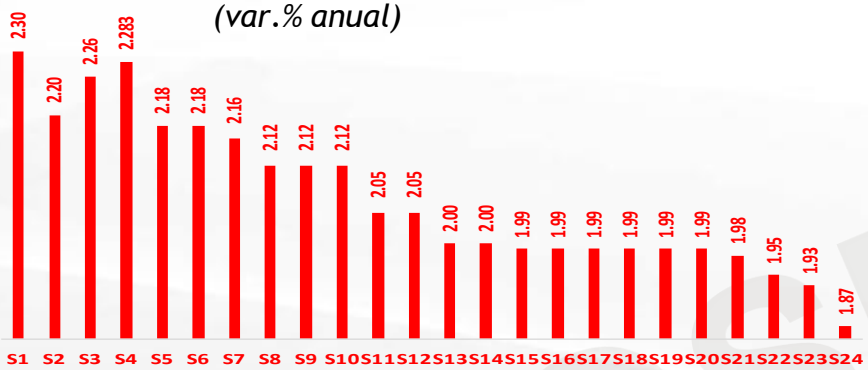
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

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

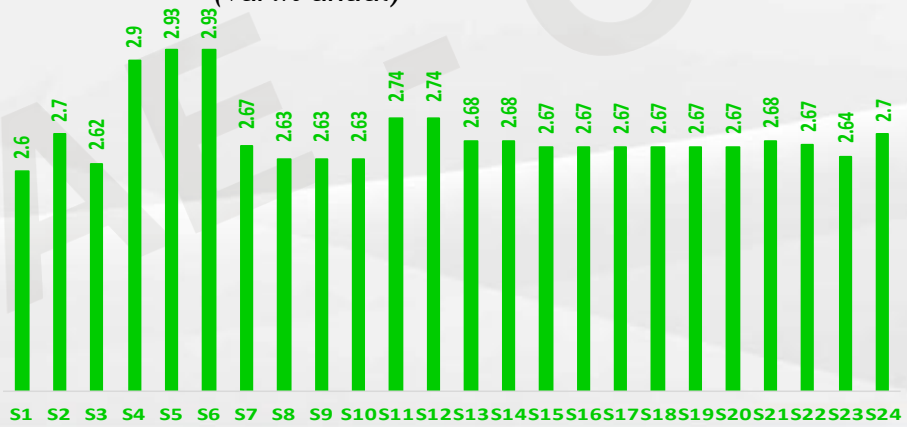
Promedio de expectativas para el PBI del 2023

(var.% anual)



Promedio de expectativas para el PBI del 2024

(var.% anual)



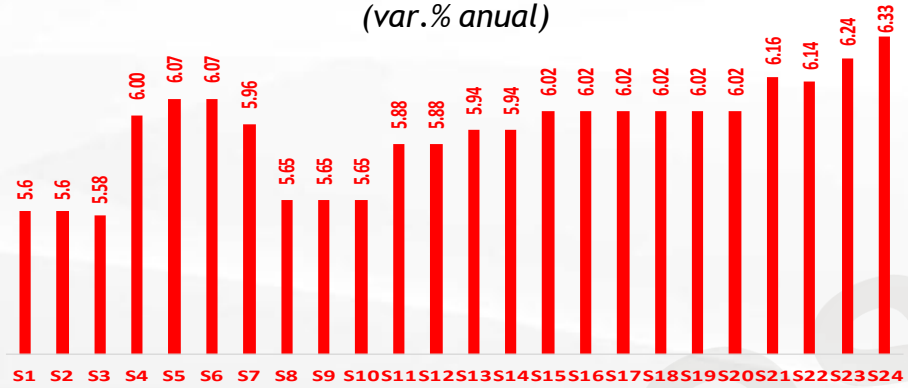
- Las expectativas para el crecimiento del país en este año llegaron a su nivel más bajo. Se esperaría que, sin mayores novedades negativas, las proyecciones no deberían deteriorarse más.

Fuente: Bloomberg.

Proyecciones económicas para el Perú

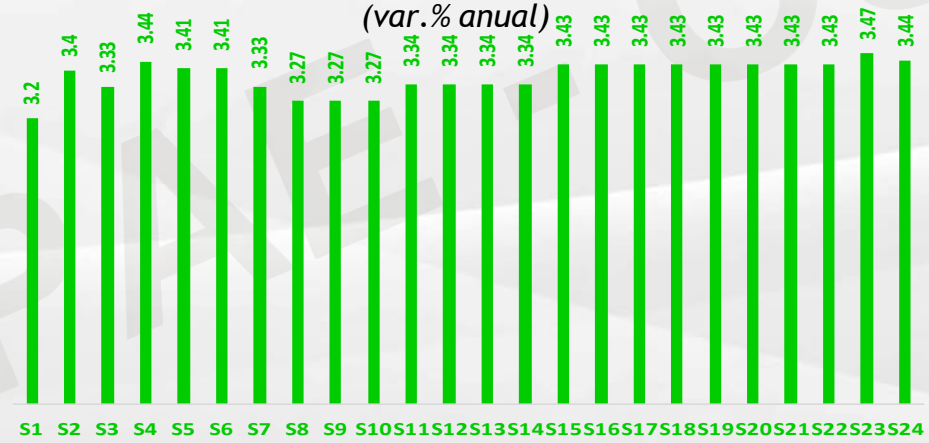
Promedio de expectativas para inflación 2023

(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.

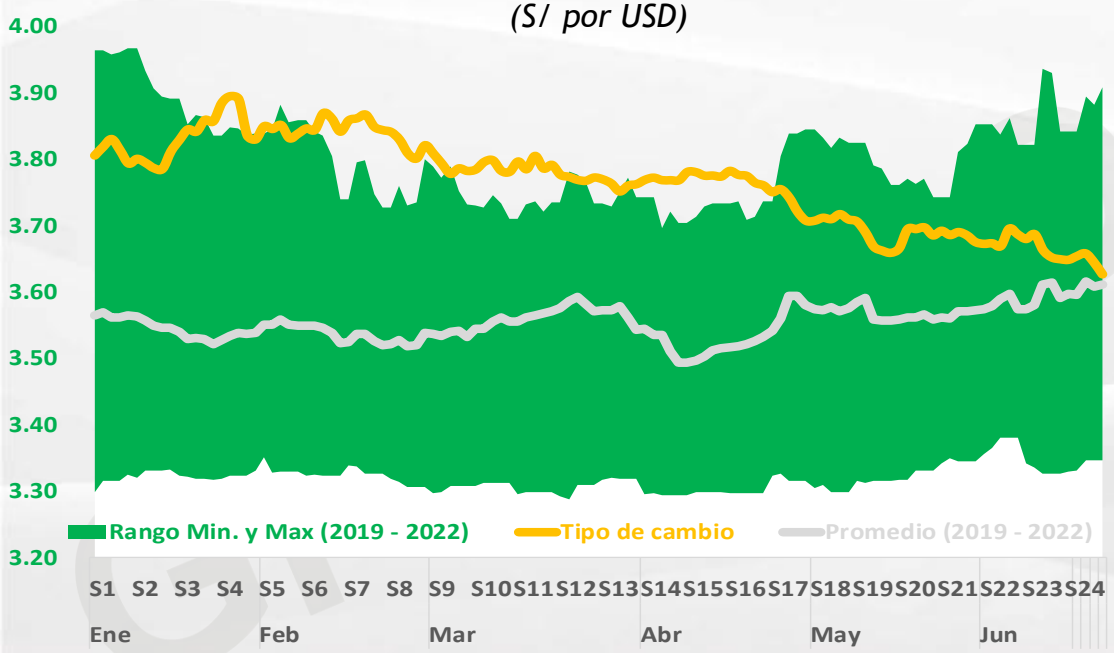
El tipo de cambio con alza menor

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 12 al 18 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- El sol peruano continúa avanzando y consolida su fortaleza respecto al dólar, en medio de una debilidad de la moneda norteamericana en los mercados internacionales por la reciente decisión de la FED de mantener su tasa de interés.

Tipo de cambio

(S/ por USD)

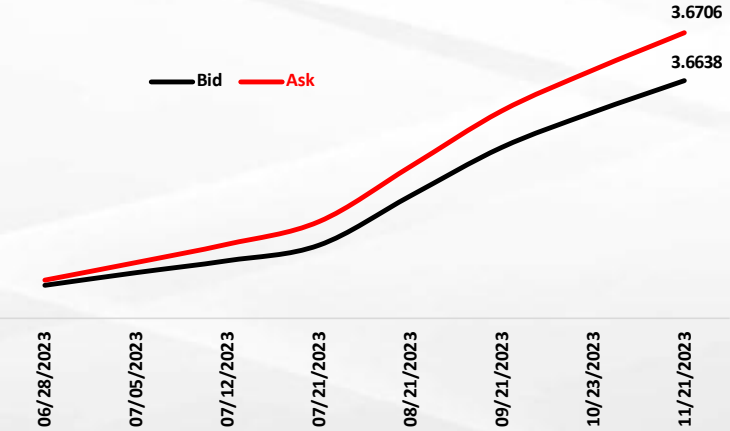


Var.% del 16/6/2023

respecto de...

Forwards del tipo de cambio

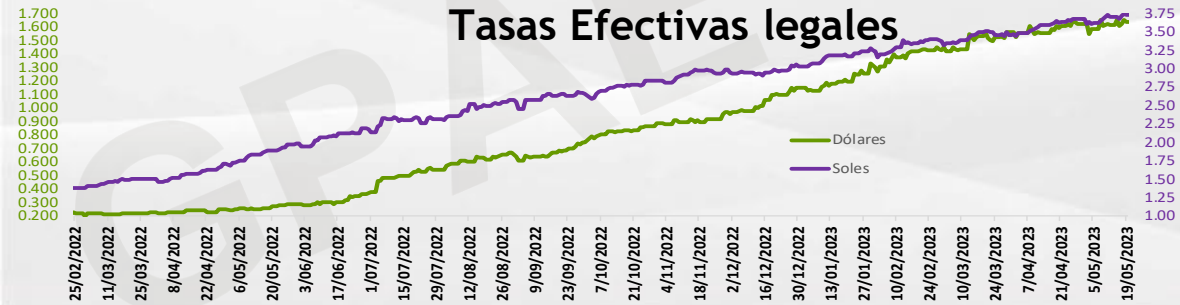
(S/ por USD)



Fuente: Bloomberg y Reuters.

Otras variables relevantes

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 12 al 18 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE



- El dólar retrocedió por la pausa de la FED.

El riesgo país peruano tocó sus mínimos del 2023.

Las tasas de interés de la SBS detuvieron su senda creciente.

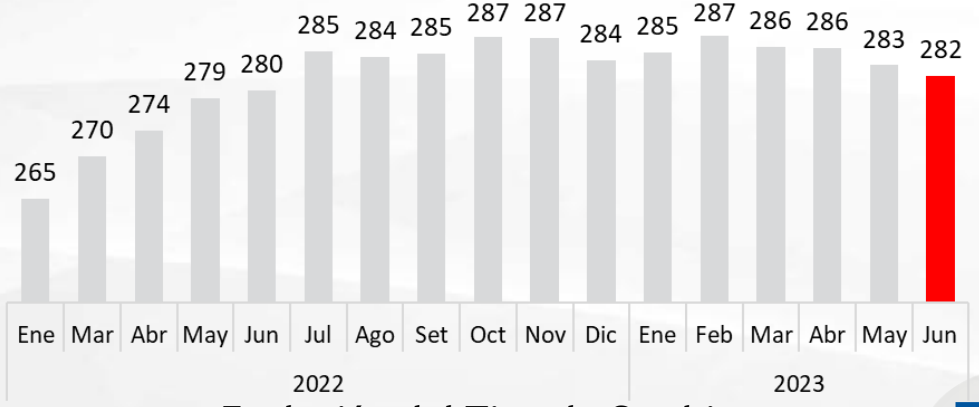
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Fuente: Bloomberg, BCR y SBS.

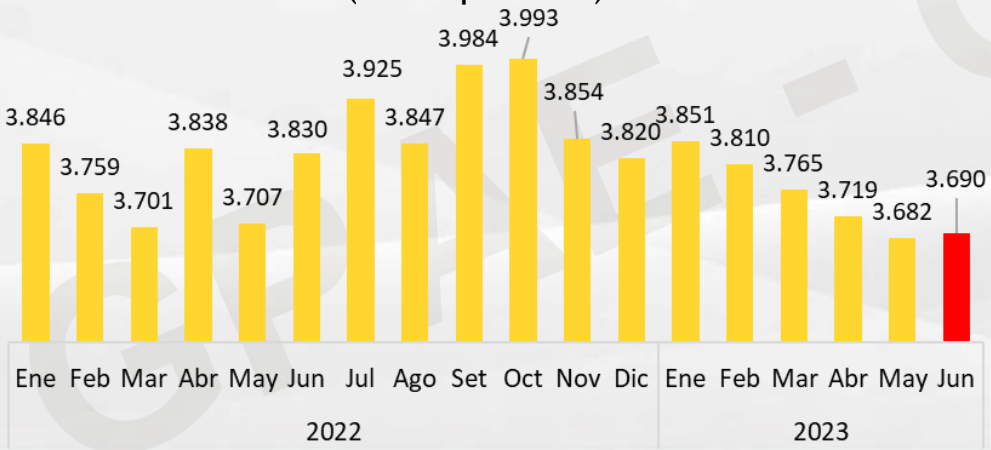
Panorama
Local

Análisis tarifario

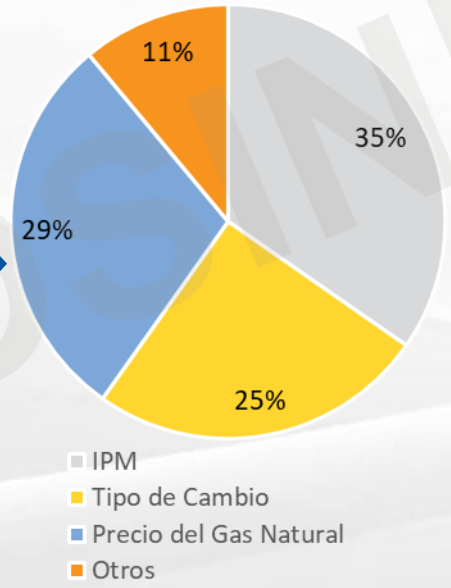
Evolución del IPM



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



Peso del IPM y Tipo de Cambio en la tarifa eléctrica

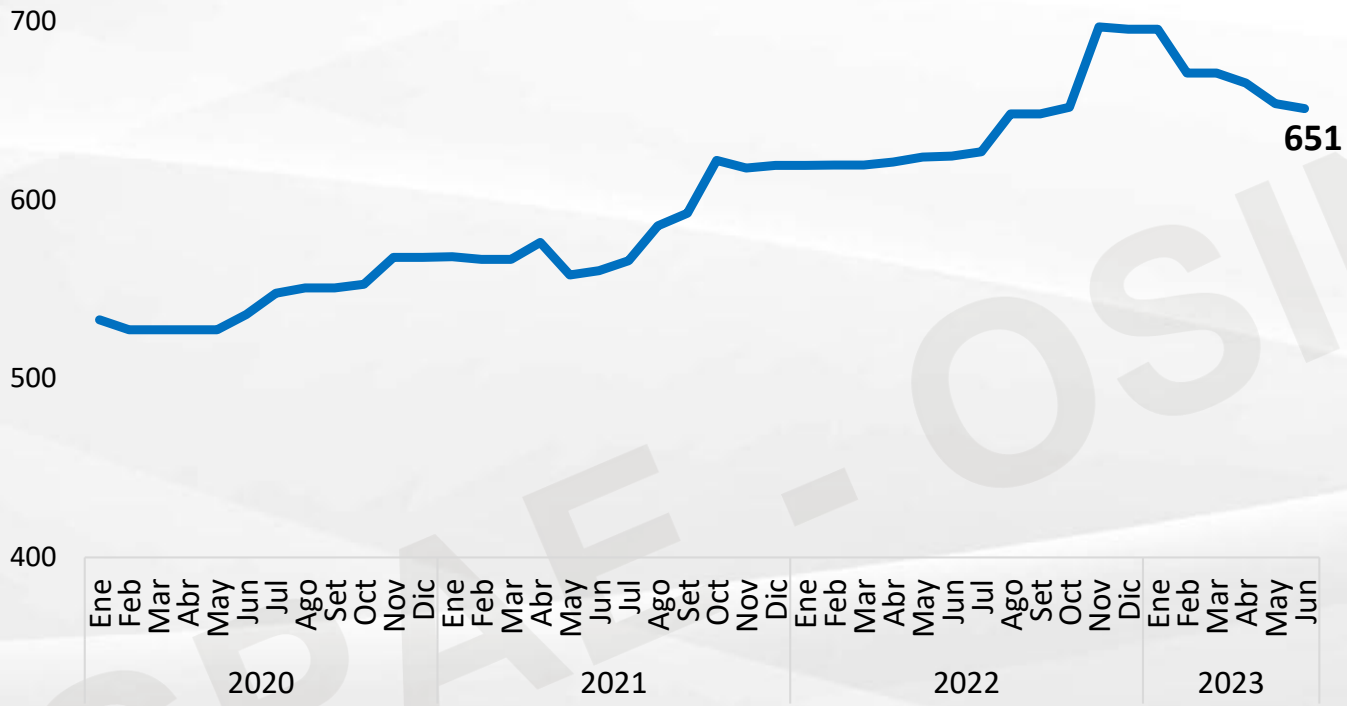


- Según Reuters, se espera que el tipo de cambio, al cierre de junio, se ubique en S/ 3.69 por USD y el IPM alcance un valor de 282.
- Las variaciones de la tarifa final, sin considerar los cambios por la regulación, se explican en un 35% por la variación del IPM y en un 25% por el tipo de cambio. El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



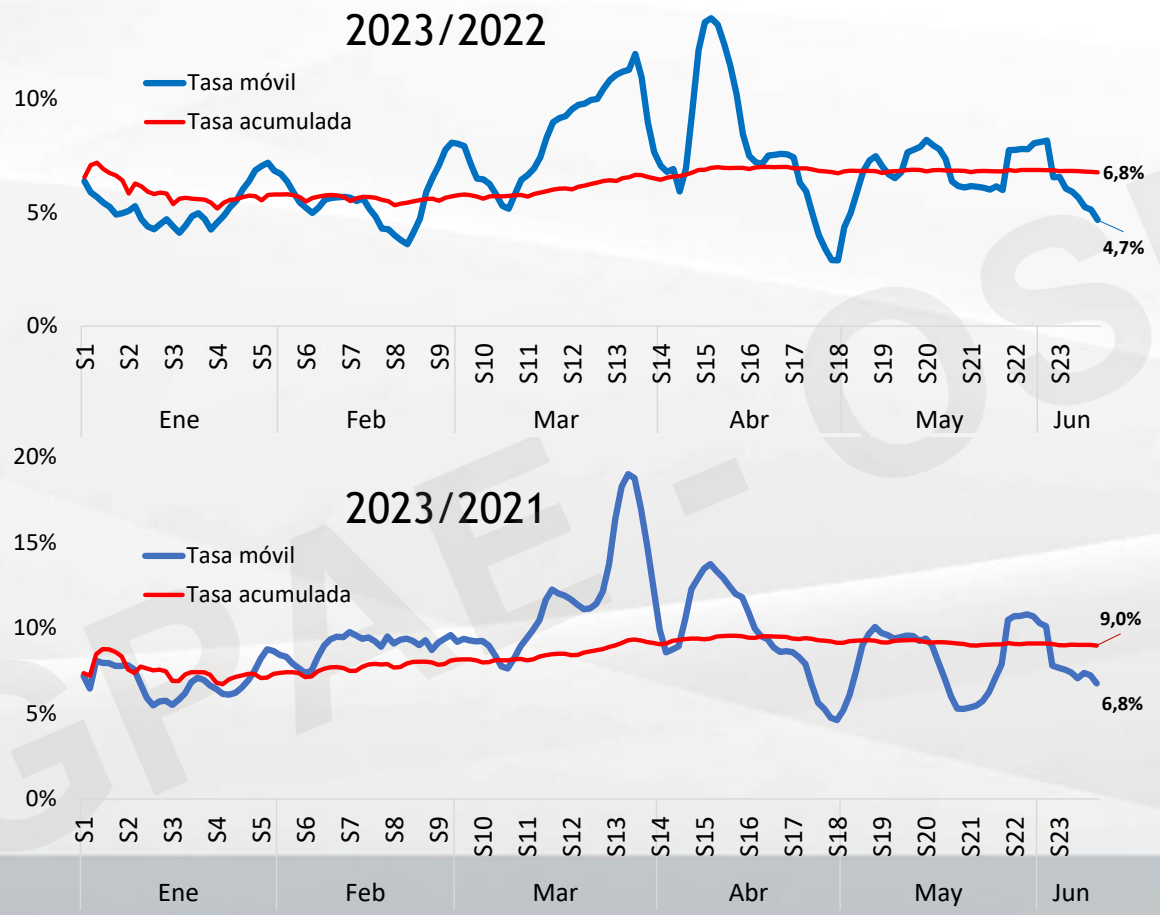
- La tarifa eléctrica vigente de un usuario residencial ubicado en Lima Norte es de S/ 651 por MWh, inferior en 6.4% respecto a lo registrado en diciembre del 2022.
- Tomando las proyecciones del tipo de cambio e IPM para junio, la tarifa de electricidad no se alteraría para el mes de julio.

Fuente: COES.

GPAE - OSINERGMIN

Demanda eléctrica nacional

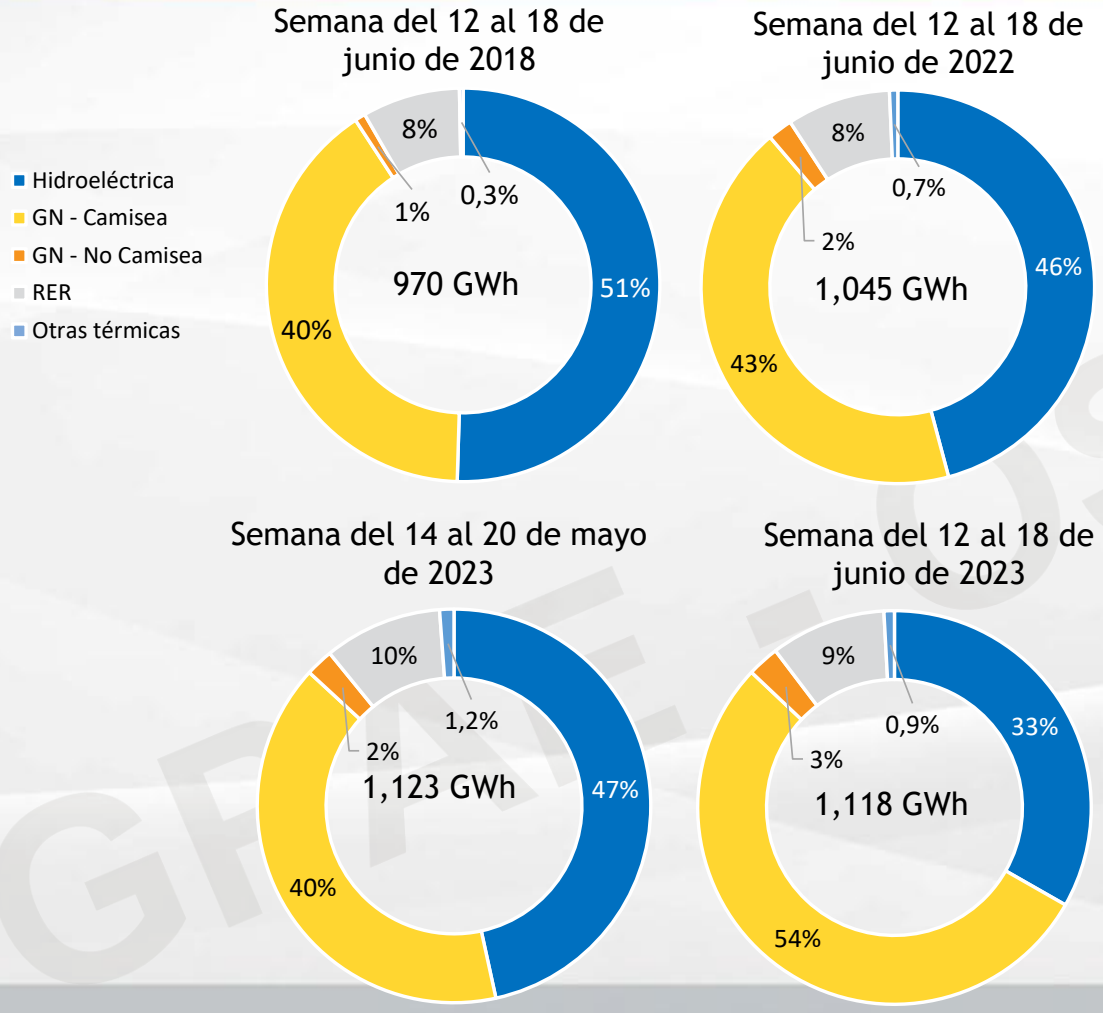
Promedio móvil semanal de la demanda eléctrica
(var.% anual)



- La demanda eléctrica acumulada al 17 de junio del 2023 fue 26,952 GWh, lo que representa un incremento de 4.7% y 6.8% 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.

Fuente: COES.

Producción agregada

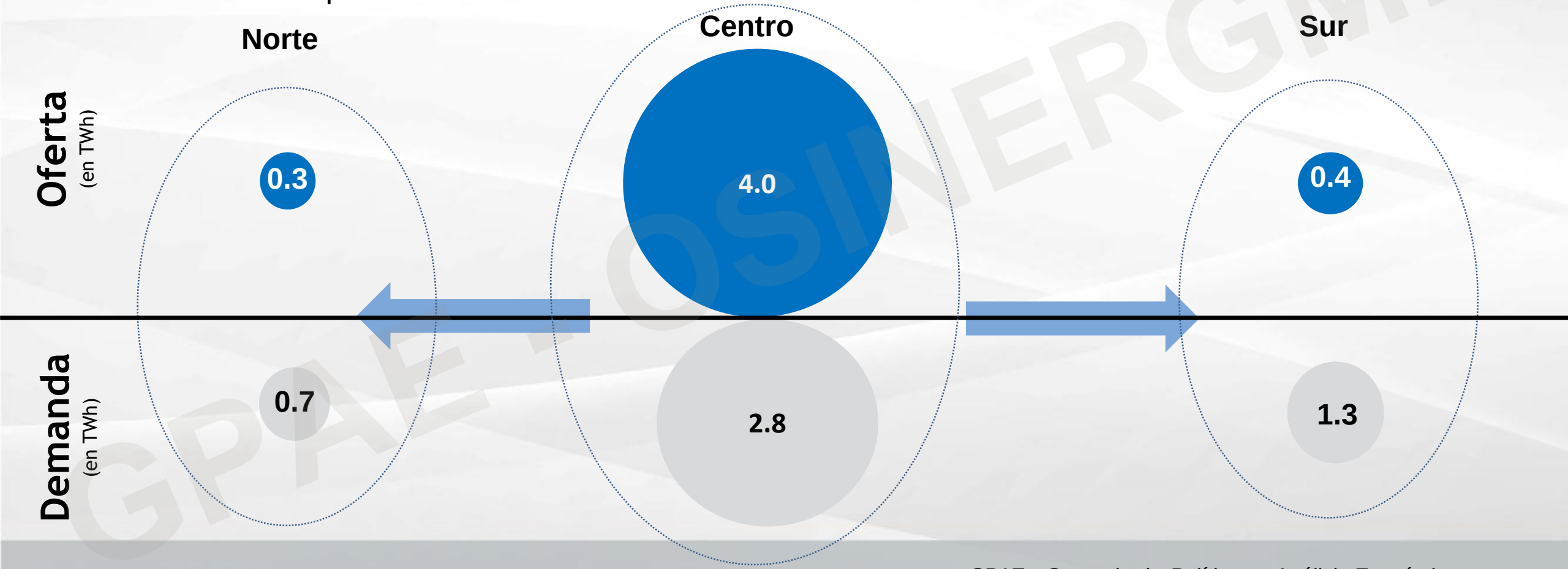


- Se mantiene la reducción en la generación hidroeléctrica, su participación alcanzó un valor del 33%.
- En contraste, se está incrementando la generación térmica y por gas natural para compensar la menor producción de las hidroeléctricas.
- Combustibles como el gas natural y el diésel, están ganando 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 1,168 GWh de energía de la zona centro para cubrir los excesos de demanda en las demás zonas del país.

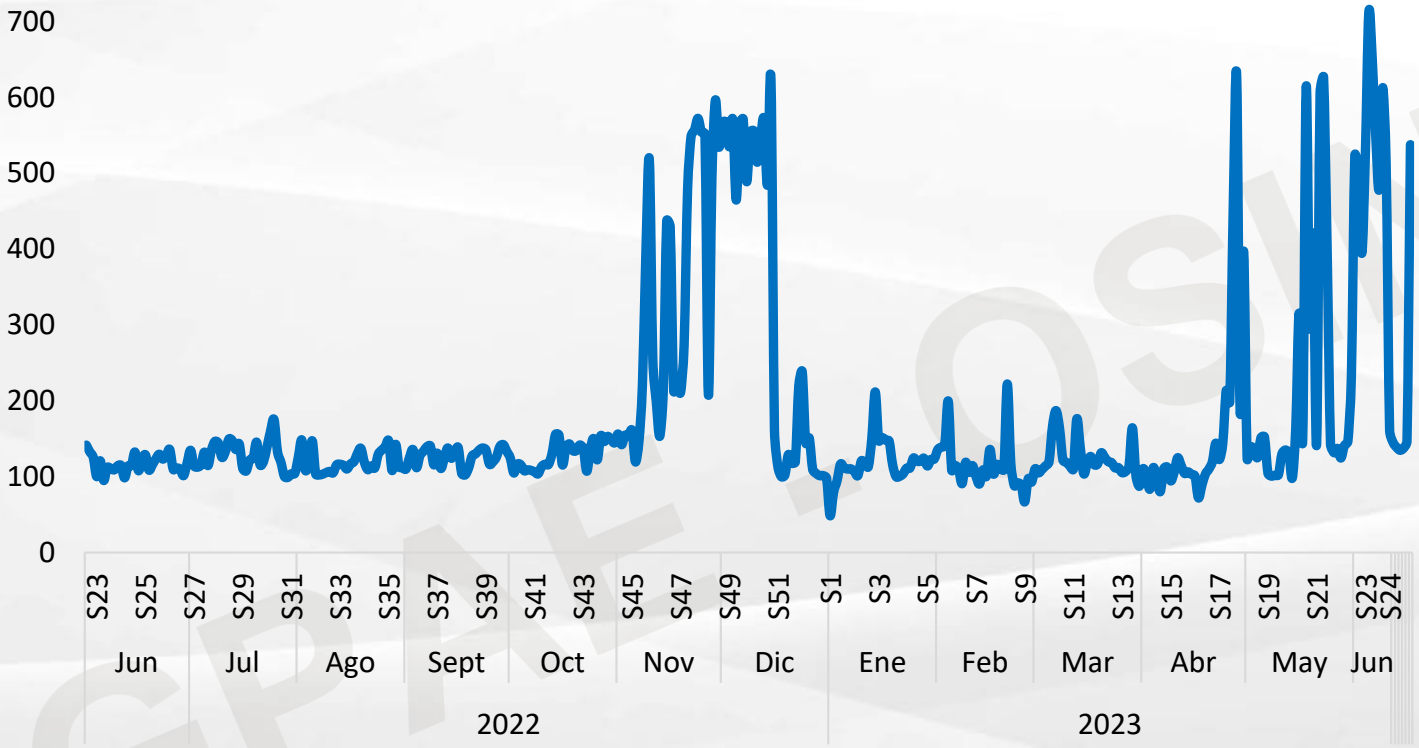


Fuente: COES..

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Costo marginal del sistema

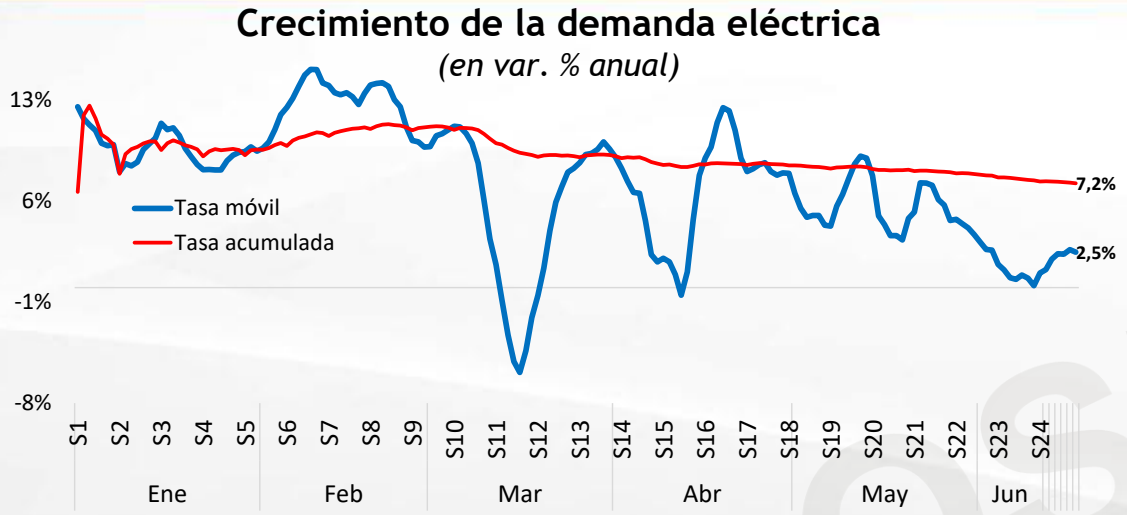
Evolución del precio spot
(en S//MWh)

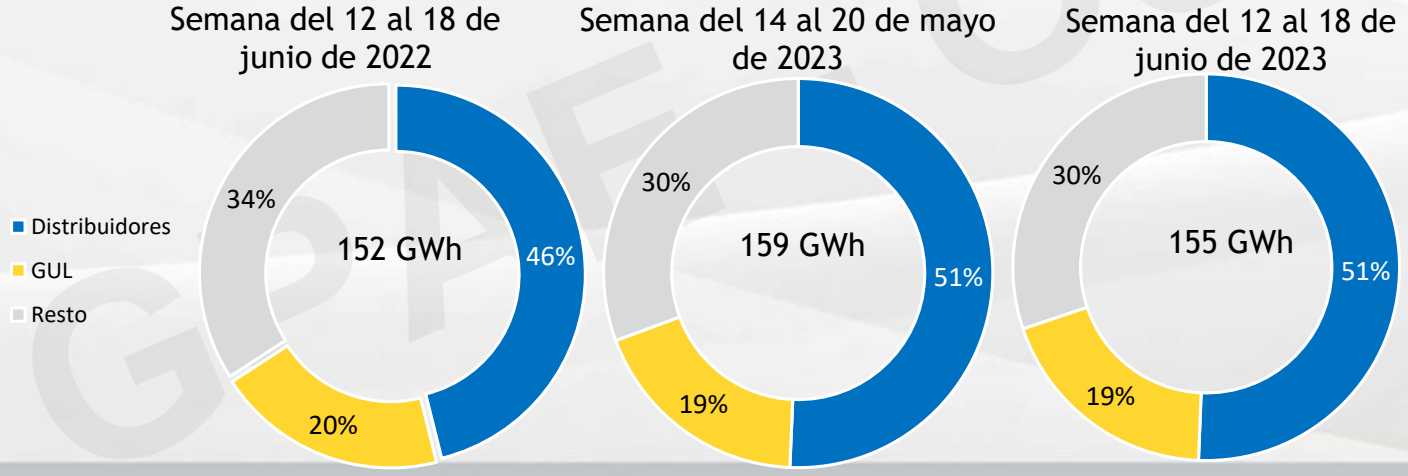


- Por cuarta semana consecutiva, se mantiene los valores elevados del precio *spot* debido a la mayor producción de las centrales de diésel, ante la menor generación hidroeléctrica.
- En promedio, el precio de la semana fue de S/ 201 por MWh, alcanzando el valor máximo de S/ 538 por MWh el 17 de junio.
- Se advierte que, en corto plazo, los elevados costos marginales pueden generar presiones al alza en el precio de la energía para los usuarios libres.

Fuente: COES..

Análisis de la zona norte

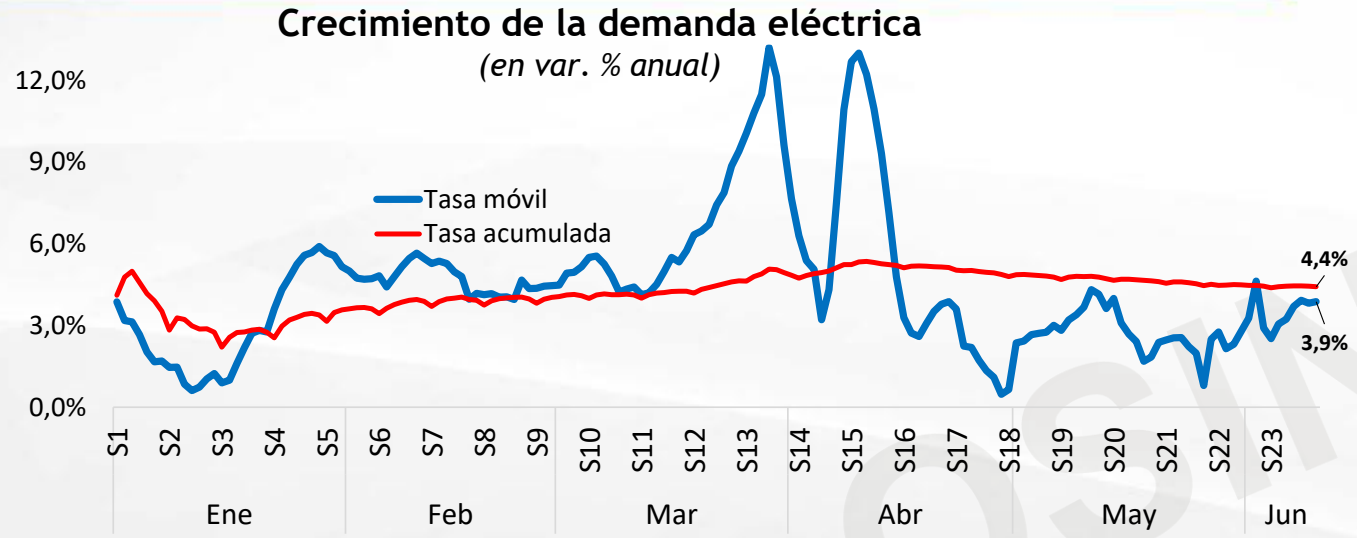


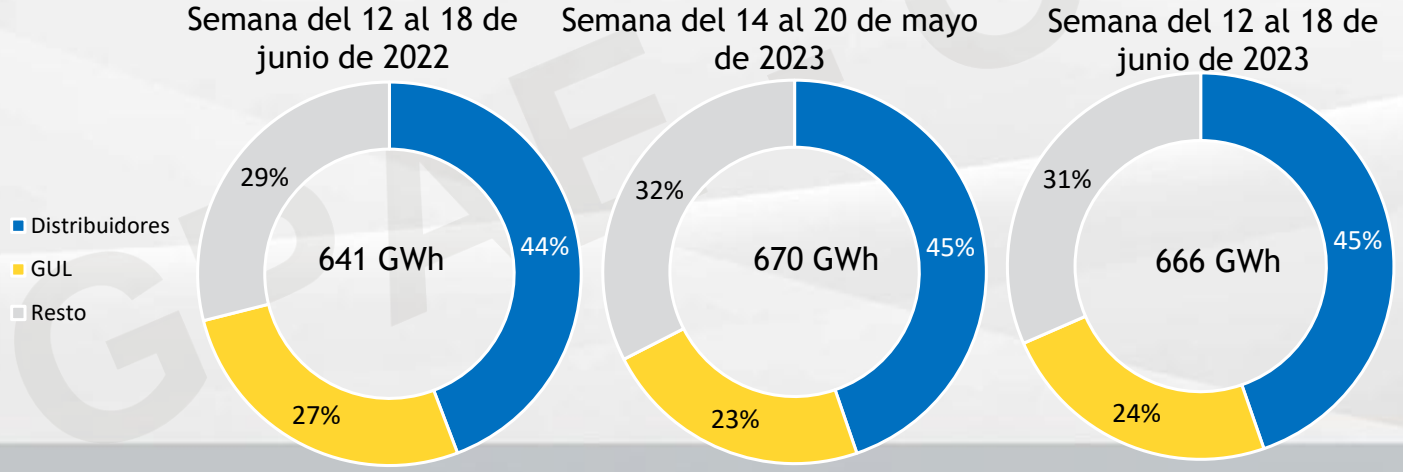


- En la zona norte, la demanda eléctrica representa el 14 % del total.
- Se observa un incremento en la tasa de crecimiento debido al mayor consumo de los Distribuidores. En contraste, se redujo el consumo de Usuarios Libres; en particular, por ejemplo, de la minera Yanacocha respecto al año previo (-22%).

Fuente: COES..

Análisis de la zona centro

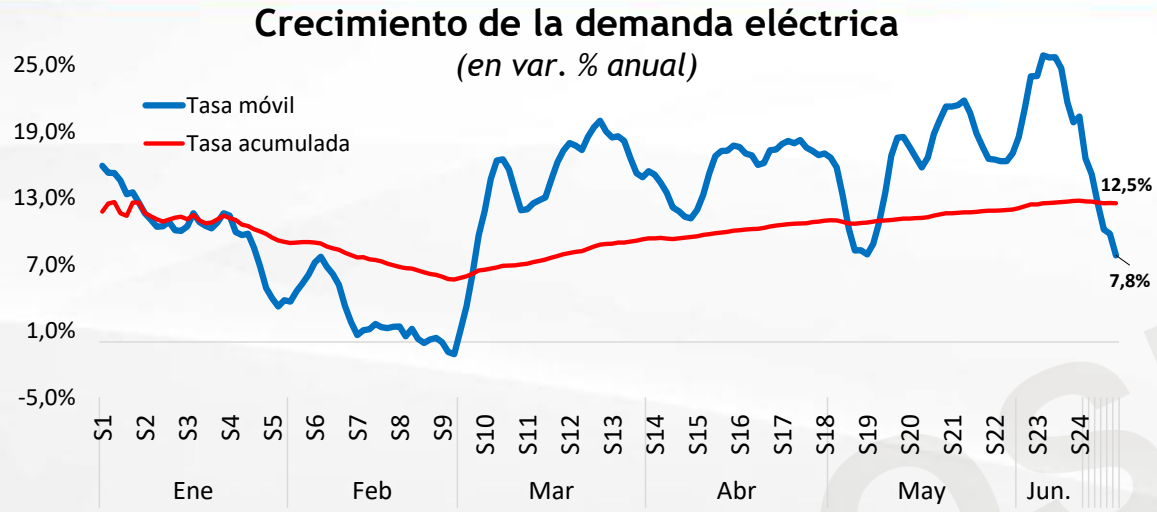


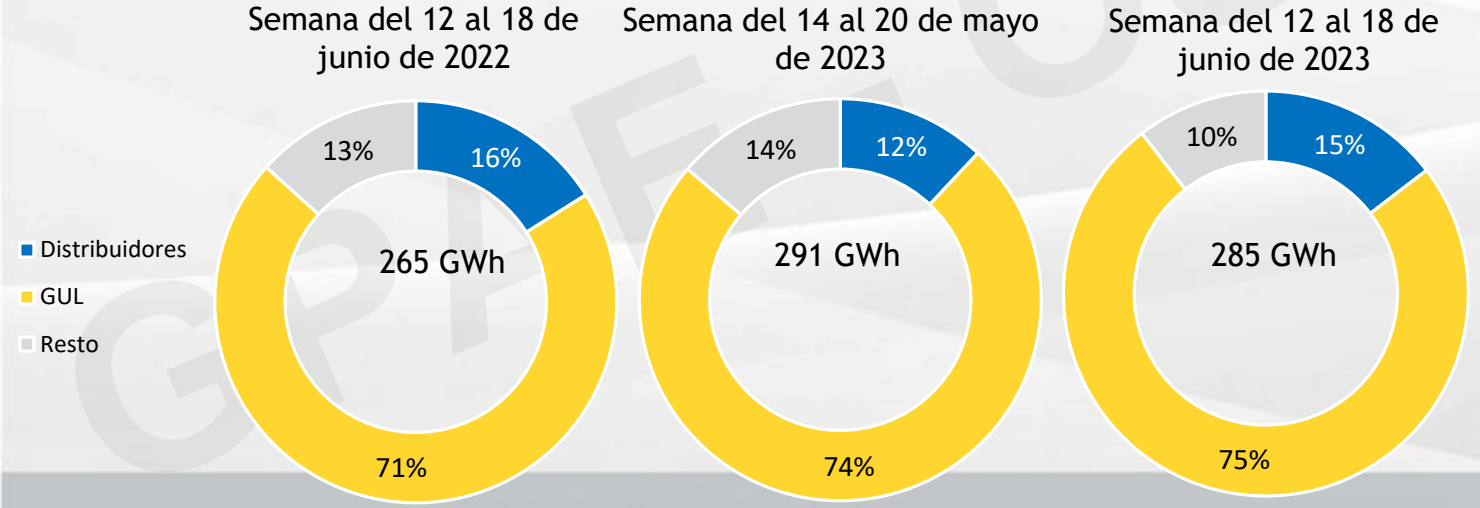


- En la zona centro, la demanda eléctrica representa el 59 % de la demanda total.
- El crecimiento de la zona tuvo una ligera recuperación, cerrando con una tasa del 3.9%. Esto debido a un mayor consumo de los Distribuidores y al menor dinamismo registrado en la demanda de los GUL.

Fuente: COES.

Análisis de la zona sur

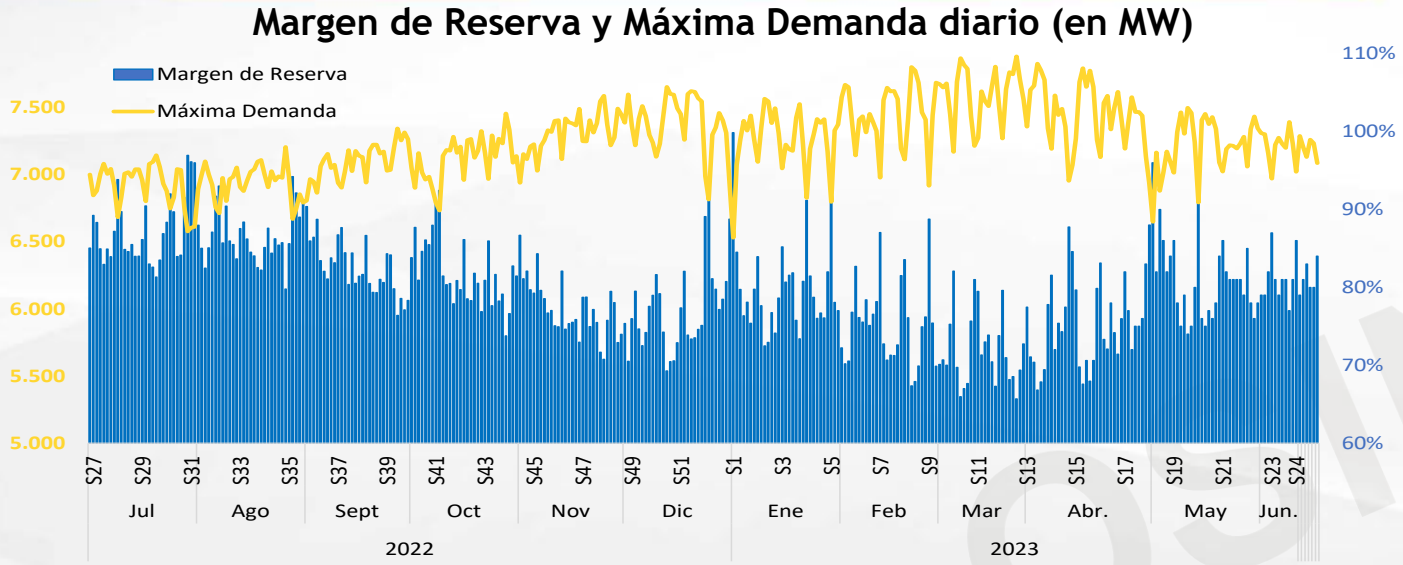


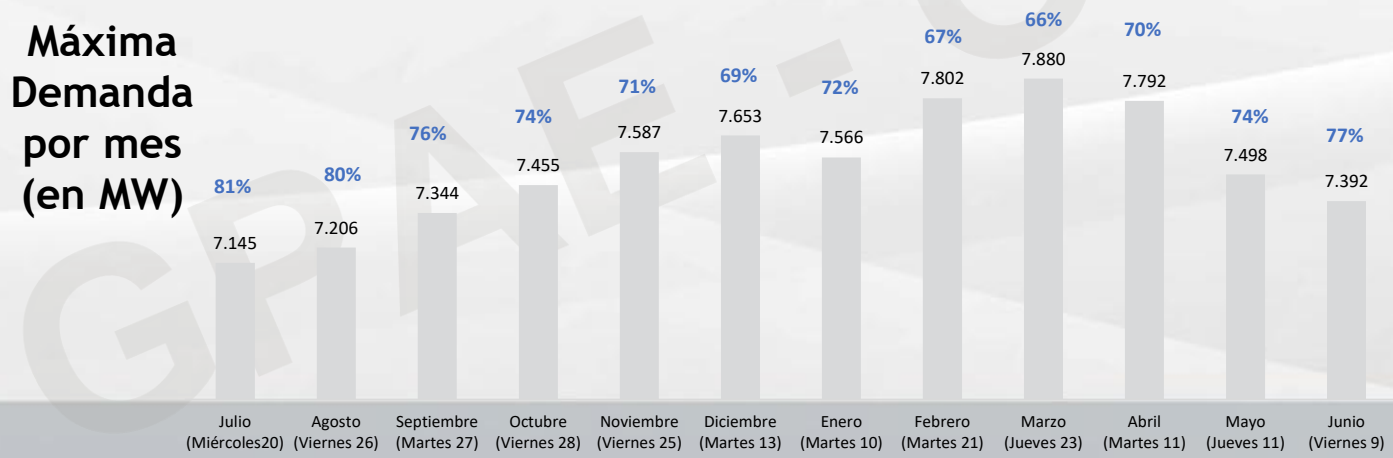


- La zona sur presenta un consumo altamente dependiente de la minería, que representa alrededor del 71 % de la demanda total de esta zona.
- La tasa de crecimiento en la zona sufrió una importante reducción por segunda semana consecutiva. Se cerró la semana con un crecimiento del 7.8%, lo cual obedece al menor consumo entre algunos Distribuidores y Grandes Usuarios Libres, por ejemplo, Electro Sur Este y Antapaccay.

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

Margen de reserva



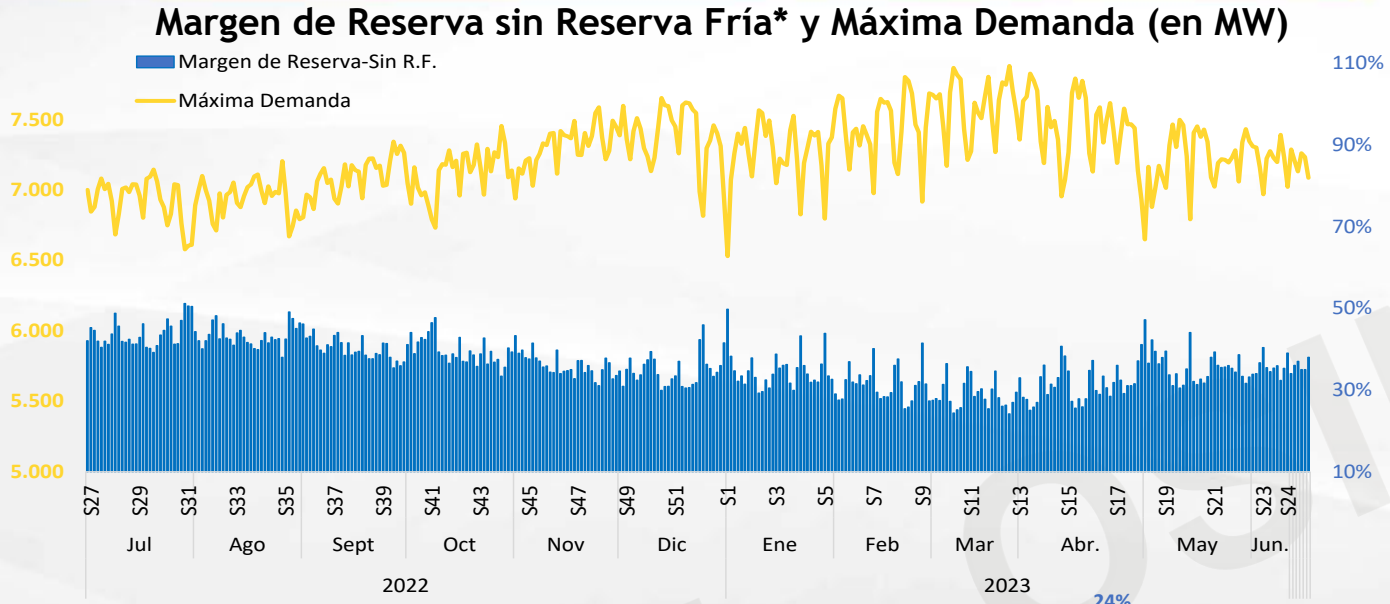


- El margen de reserva promedio de la semana fue de 82%, valor mayor en 1 pp, respecto a lo registrado la semana previa, lo cual evidencia una mayor máxima demanda.
- Este resultado indica que la vigente capacidad de generación del sistema puede atender cambios imprevistos de la demanda sin afectar la 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.

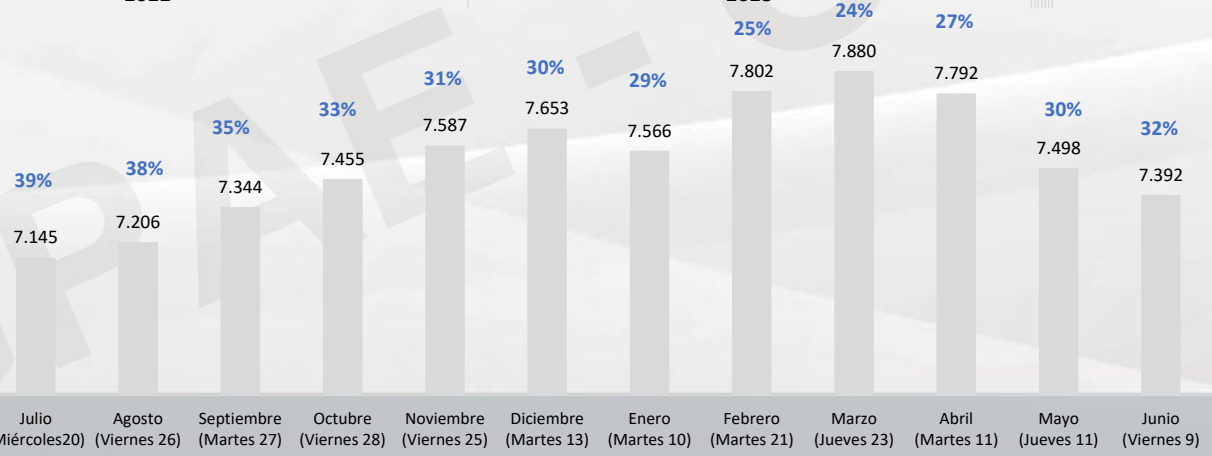
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Fuente: COES..

Margen de reserva sin reserva fría



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.

→ 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 12 al 18 de junio del 2023*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.

Osinergmin

Confianza que genera energía