



Análisis Económico Semanal de Electricidad



Fecha de cierre:

26 de junio del 2023

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 19 al 26 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ Los bancos centrales del mundo emprendieron un ritmo extraordinariamente contractivo desde el 2022 para enfriar la inflación, pero, aún, parece ser insuficiente de cara a ese objetivo.
- ▶ Bloomberg pronostica que el promedio de tasas de referencia de los bancos centrales del mundo ponderado por PBI alcanzará un máximo del 6.2% en el 3T23.
- ▶ La economía doméstica está resentida y no recobraría las suficientes fuerzas para reponerse en el 2023.
- ▶ Según el BBVA, la inflación peruana empezará a mostrar importantes descensos en los siguientes meses debido a que el 2022 fue una alta base de comparación.

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 19 al 26 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ En julio, la tarifa eléctrica no se alteraría y sería S/ 651 por MWh para los usuarios regulados del sistema eléctrico Lima Norte.
- ▶ Se mantiene la reducción del consumo eléctrico por tercera semana consecutiva, cerrando en 2.8%, debido al menor consumo de los Grandes Usuarios Libres de la zona sur y centro.
- ▶ A pesar de continuar la menor generación hidroeléctrica, los precios spot presentaron una reducción debido a la mayor generación de las centrales del gas natural de Camisea.

► Panorama Internacional



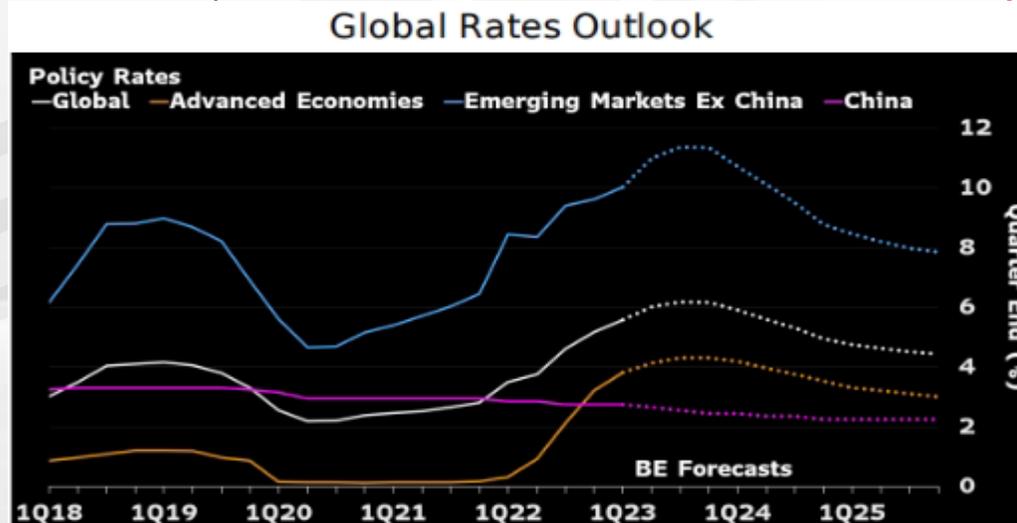
Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 19 al 26 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

▶ **LIMITADO.** Los bancos centrales del mundo emprendieron un ritmo extraordinariamente contractivo desde el 2022 para enfriar la inflación, pero, aún, parece ser insuficiente. Según WSJ, el crecimiento económico sigue, en su mayoría, sólido y la presión sobre los precios es fuerte en los países ricos, a pesar de las tasas de interés considerablemente altas. Según el medio neoyorquino, gran parte de la explicación radica en los extraños efectos de la pandemia y el tiempo que tardan los aumentos de tasas del banco central en frenar la actividad económica. La recesión inducida del 2020 y su natural recuperación mitigaron los efectos normales de los incrementos de tasas. En EE.UU., las familias ahorraron, además de que tanto estas como las empresas obtuvieron préstamos a bajo costo de endeudamiento. Asimismo, en ese país, actualmente, el mercado de trabajo continúa ajustado. Otro aspecto ha sido la aplicación de políticas fiscales expansivas como en el caso europeo. Eso ocurrió en medio de la invasión rusa a Ucrania y la amenaza de una recesión producto de una crisis energética que lograron eludir. WSJ también resalta que la política monetaria opera con rezagos, es decir, se necesita tiempo para que las tasas de interés más altas se propaguen por la economía y hagan efecto en el crecimiento y la inflación. (+)

Hechos relevantes internacionales

► PICO. Bloomberg pronostica que el promedio de tasas de política monetaria de los bancos centrales del mundo ponderado por PBI alcanzará un máximo del 6.2% en el 3T23. La cifra, según Bloomberg, se opone al mínimo observado en el 2020 Por la pandemia del Covid-19 y que tocó una profundidad en 2.2% y casi el doble del 3.3% visto a fines de 2019 antes de que comenzara la pandemia. Para las economías avanzadas como grupo, el pico será un poco más bajo (4.3%). Para los mercados emergentes, sin China, será un elevado 11.4%. China, por su parte, gracias a la reapertura total rezagada por la estrategia Covid Zero y con un gran estrés de su sector inmobiliario, el país está desafiando la tendencia global con modestos recortes de tasas. Las tasas altas en el mundo se traducen, a nivel doméstico, como un financiamiento más caro. (+)





▶ **Indicadores
Macroeconómicos**

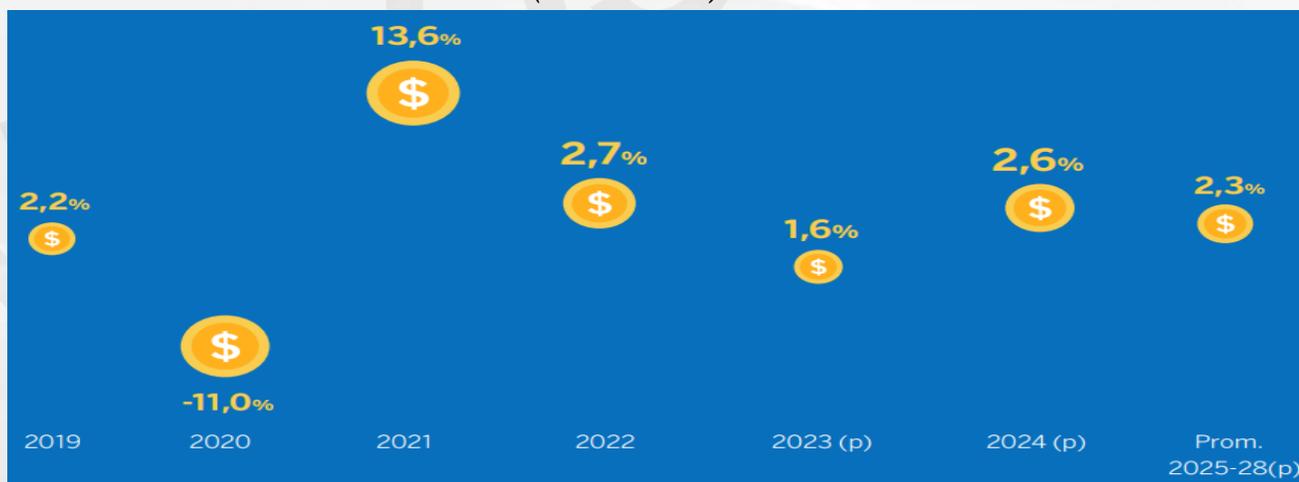
Hechos relevantes nacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 19 al 26 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **DESACELERACIÓN.** La economía doméstica está resentida y no recobraría las suficientes fuerzas para reponerse en el 2023. El retroceso de la actividad económica en el 1T23 y el deterioro de los pronósticos respecto al Fenómeno El Niño Costero (que sería de mayor intensidad a lo previamente esperado y se prolongaría hasta principios del 2024) han sido determinantes para la revisión bajista del BBVA en su última publicación de estimaciones. A la fecha, es la proyección pública más baja del mercado y, de concretarse, se convertiría en menor tasa de crecimiento desde el 2009 (con excepción del 2020). Sin embargo, incluso en ese caso, el BBVA remarca una recuperación para el 2024. (-)

Proyección para el PBI peruano (BBVA)

(var.% anual)



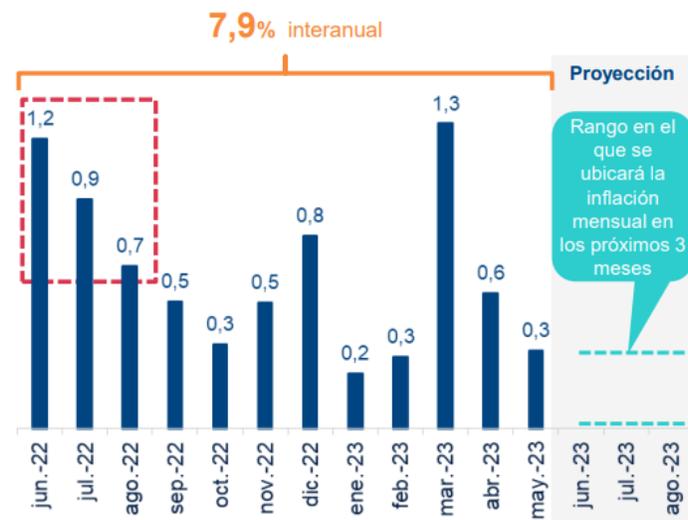
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Hechos relevantes nacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 19 al 26 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

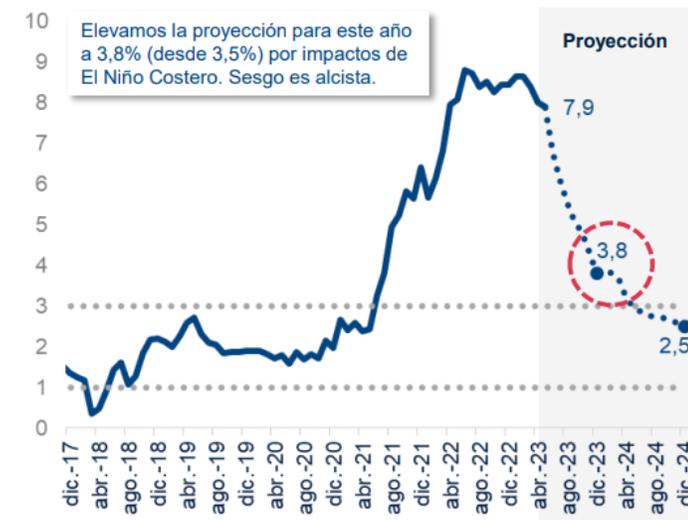
- ▶ **DESACELERACIÓN.** Según el BBVA, la inflación empezará a mostrar importantes descensos debido a que el 2022 fue una alta base de comparación. El banco señala que la inflación, en los últimos meses, se ha mantenido elevada, principalmente, por choques de oferta que afectaron los precios de alimentos locales (factores sociales y climáticos). Sin embargo, esperan el inicio de una convergencia. Ante ello, esperan que el BCR mantenga, en los próximos meses, su tasa en 7.75%. (+)

INFLACIÓN MENSUAL
(%, M/M)



Fuente: INEI y BBVA Research.

INFLACIÓN INTERANUAL
(%, A/A)



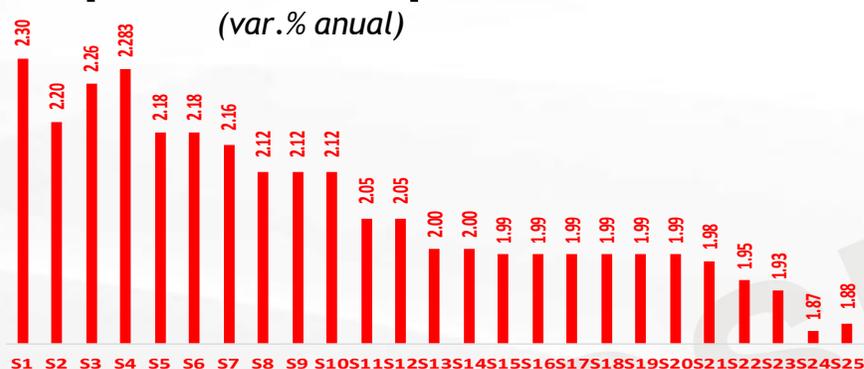
Fuente: INEI y BBVA Research.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Proyecciones económicas para el Perú

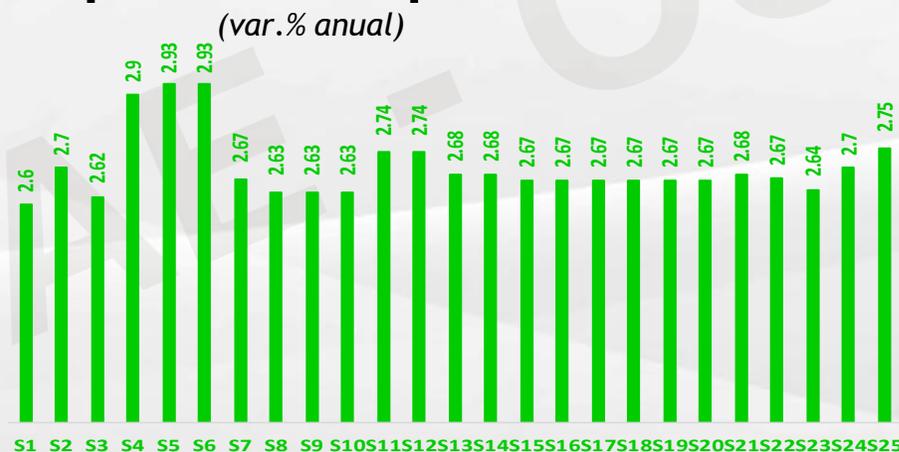
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 19 al 26 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Promedio de expectativas para el PBI del 2023



- Luego de haber perdido más de 0.4 p.p. desde el inicio de año, las expectativas para el 2023 dejaron de caer. Las debilidades por el lado climático y social han jugado en contra. Sin embargo, el mercado ve con mejores ojos el desempeño del 2024.

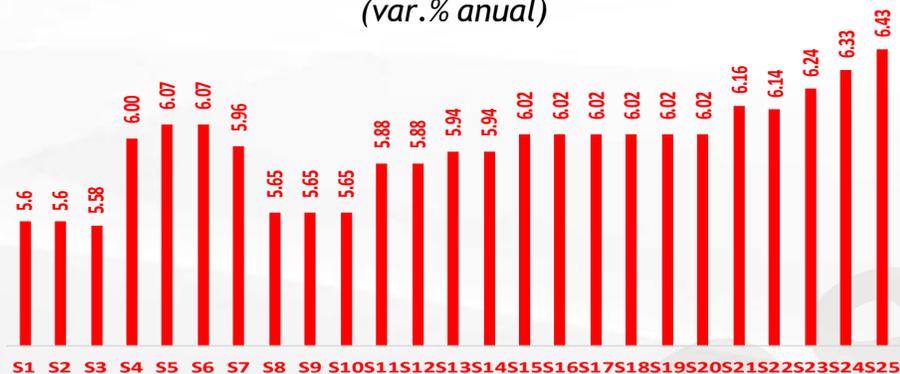
Promedio de expectativas para el PBI del 2024



Proyecciones económicas para el Perú

Promedio de expectativas para inflación 2023

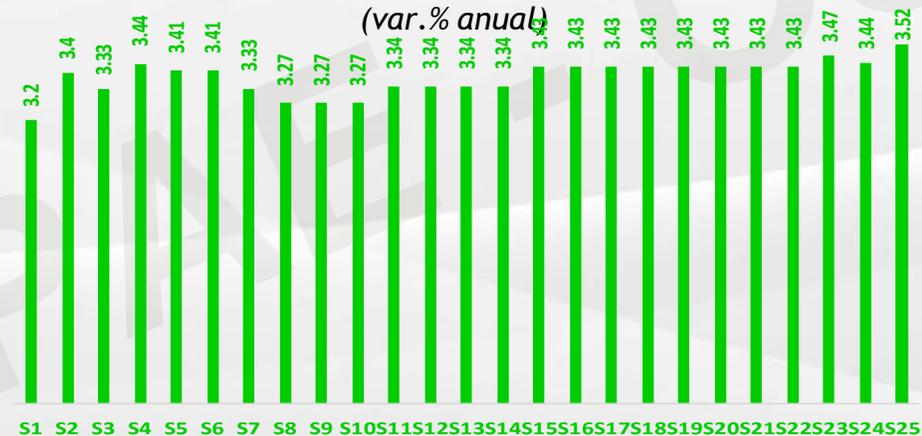
(var.% anual)



- ▶ Los mismos factores que reducen las expectativas de la actividad económica para el 2023 presionan a la inflación. Se espera que las estimaciones dejen de incrementarse.

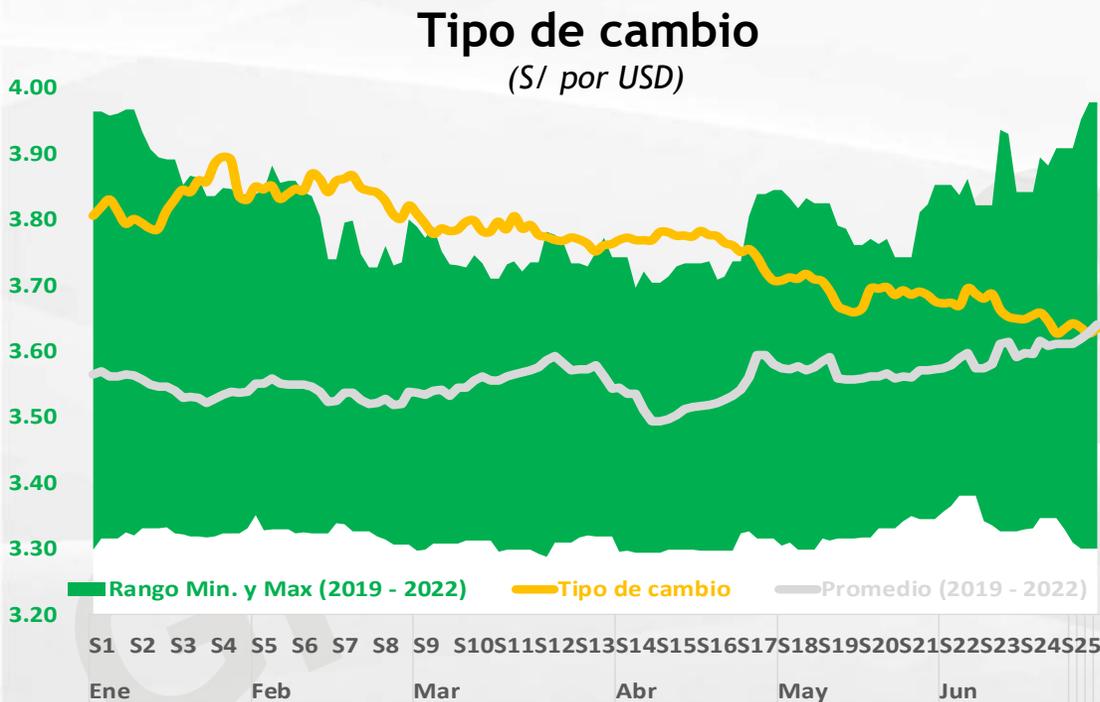
Promedio de expectativas para inflación 2024

(var.% anual)



El tipo de cambio con alza menor

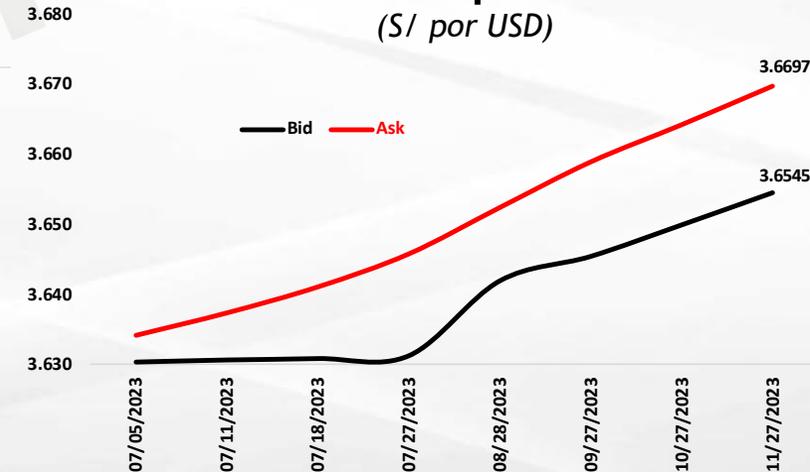
- El sol peruano cedió ante el fortalecimiento de la moneda norteamericana en los mercados internacionales. A pesar de ello, se mantiene por debajo de sus valores de los primeros meses del año en curso.



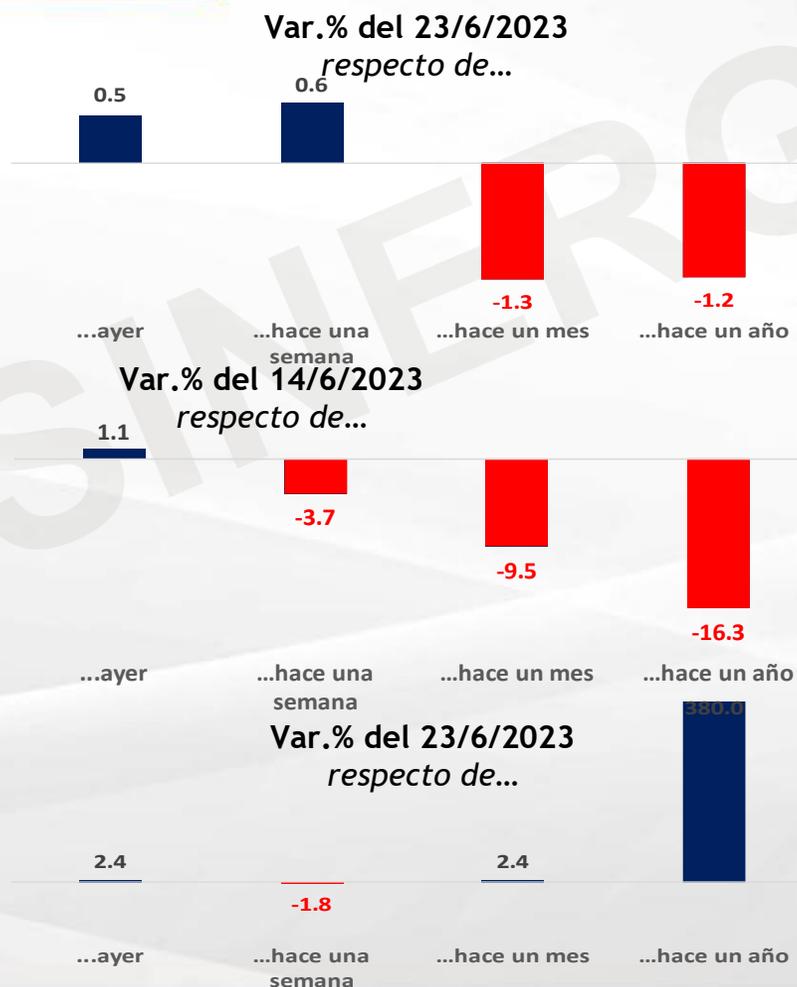
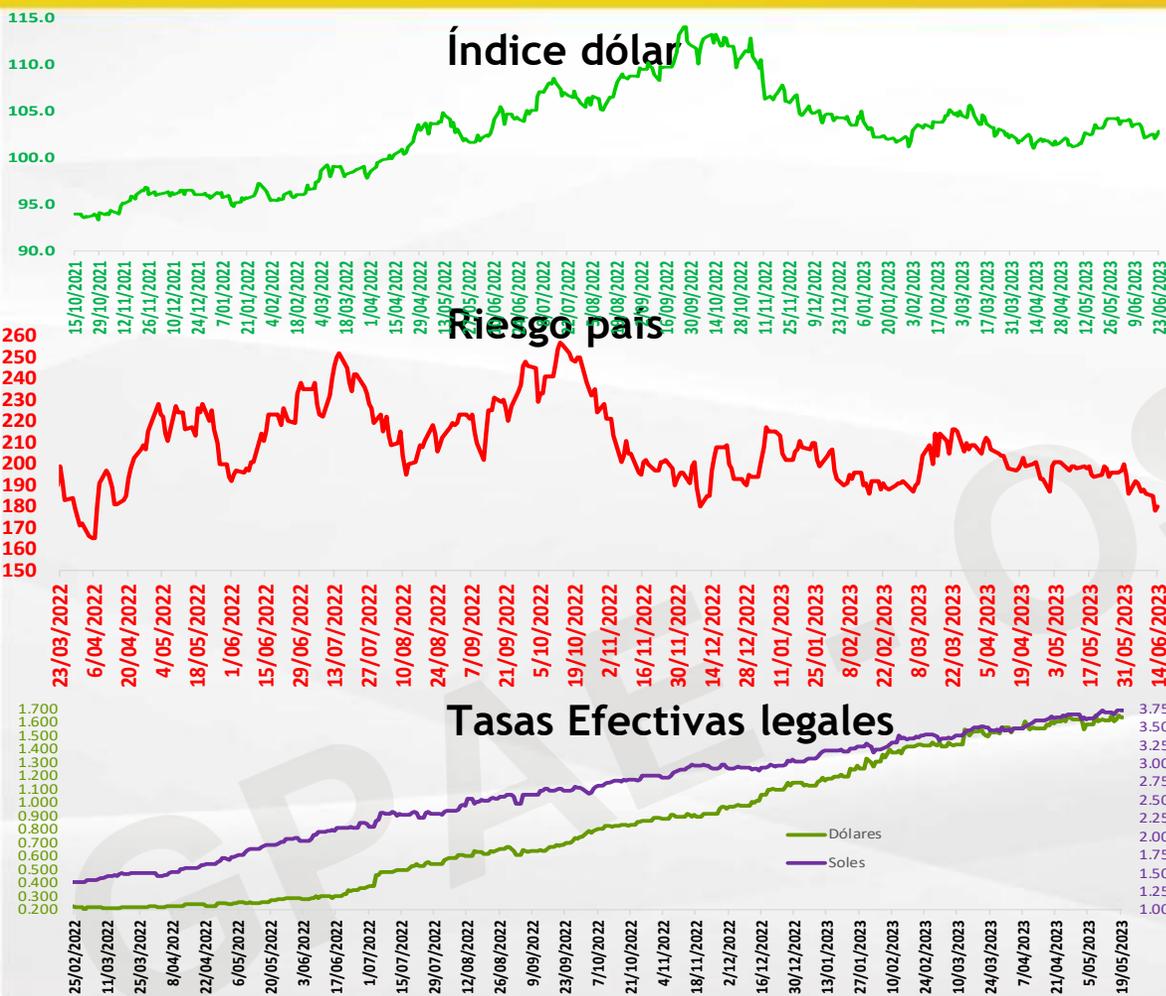
Var.% del 23/6/2023 respecto de...



Forwards del tipo de cambio (S/ por USD)



Otras variables relevantes



► El dólar se fortaleció en el mundo.

El riesgo país peruano tocó sus mínimos del 2023.

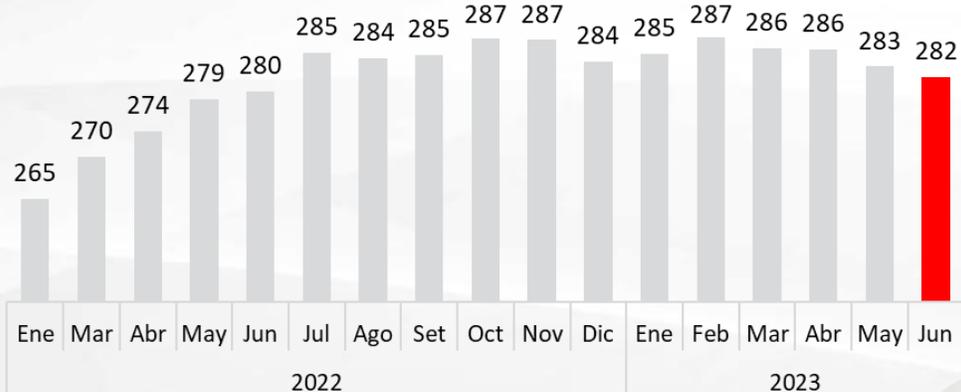
Las tasas de interés de la SBS cayeron respecto a la semana anterior.

▶ Panorama Local

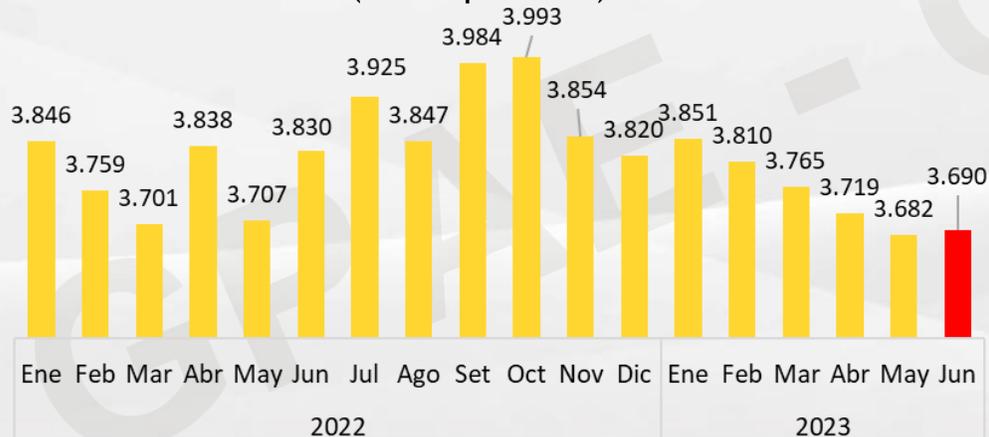


Análisis tarifario

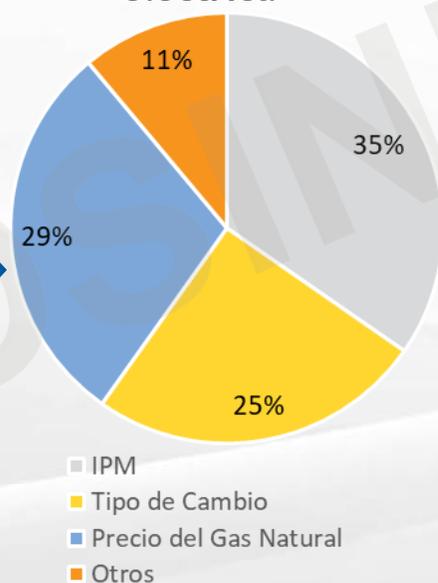
Evolución del IPM



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



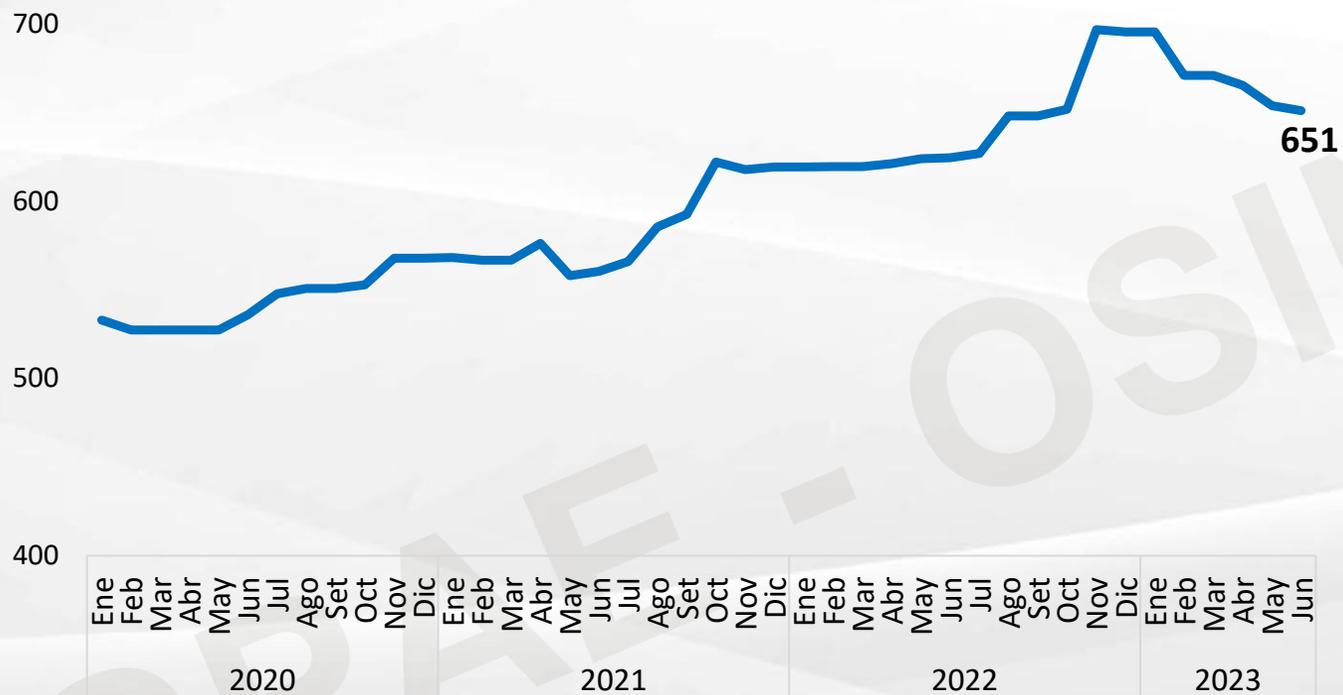
Peso del IPM y Tipo de Cambio en la tarifa eléctrica



- ▶ 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.

Análisis tarifario

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

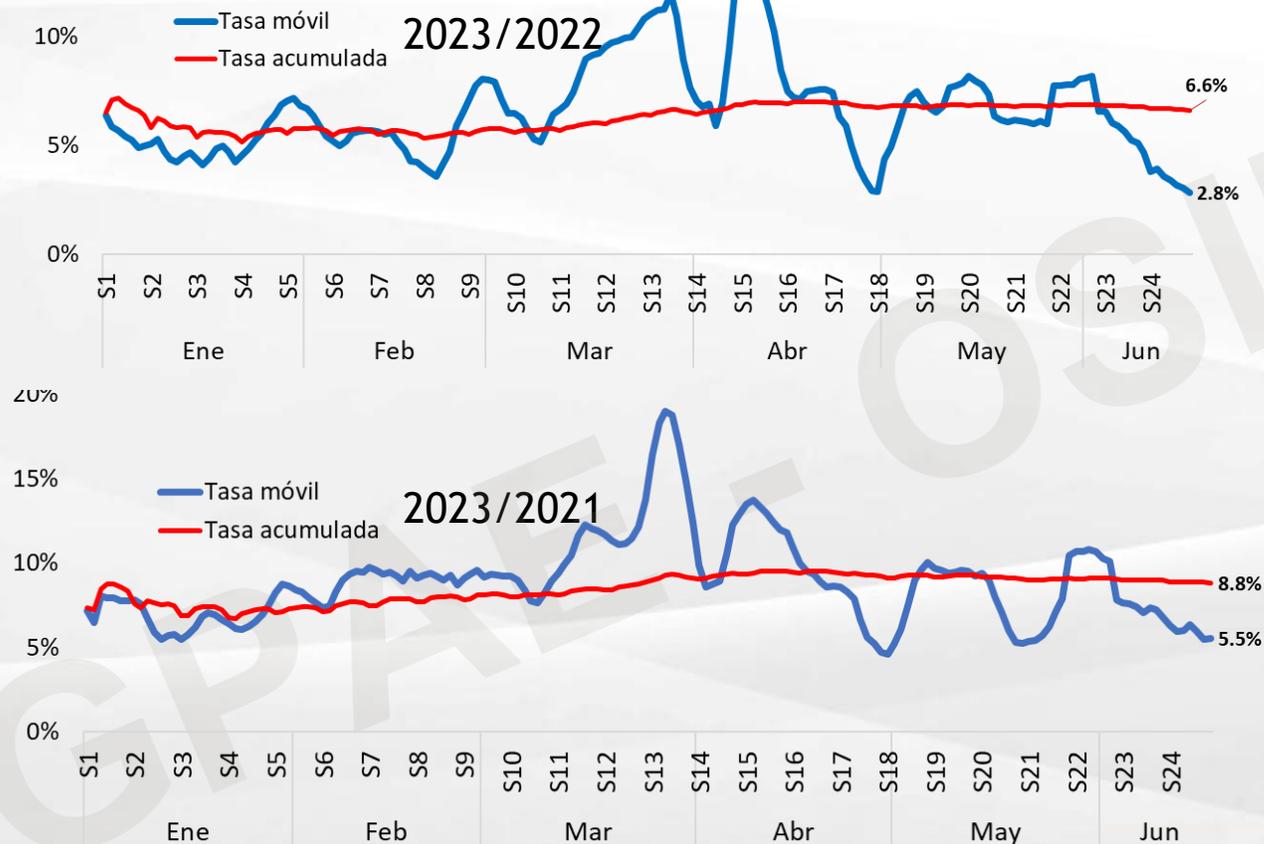


- ▶ La tarifa eléctrica vigente de un usuario residencial ubicado en Lima Norte es de S/ 651 por MWh, inferior en 6.4% respecto a lo registrado en diciembre del 2022.
- ▶ Tomando las proyecciones del tipo de cambio e IPM para mayo, la tarifa de electricidad no se alteraría para el mes de julio.

Demanda eléctrica nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 19 al 26 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

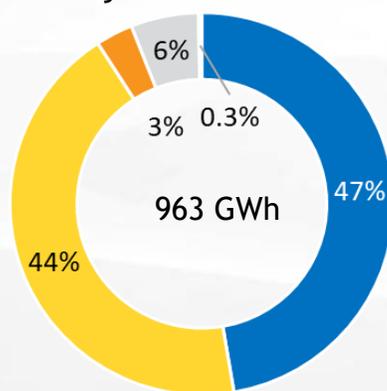


- ▶ La demanda eléctrica acumulada al 24 de junio del 2023 fue 28,055 GWh, lo que representa un incremento de 2.8% y 5.5% en relación a la demanda del 2022 y 2021, respectivamente.
- ▶ Continúa la reducción del consumo, agentes como los Grandes Usuarios Libres de la zonas centro y sur presentan menores requerimientos de energía.
- ▶ La demanda de las distribuidoras de Lima permite sostener el crecimiento de la zona centro.

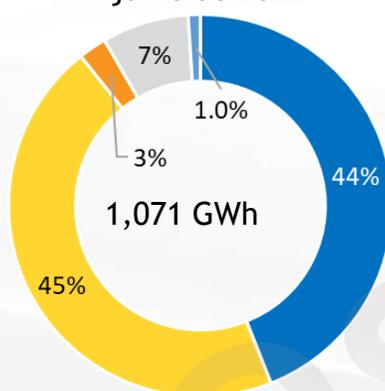
Producción agregada

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 19 al 26 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

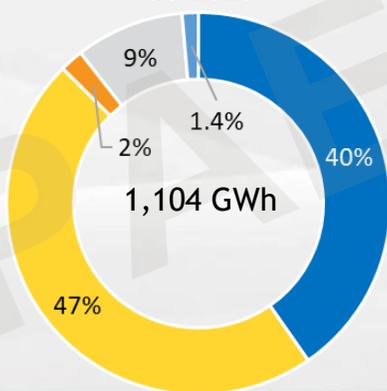
Semana del 19 al 26 de junio de 2018



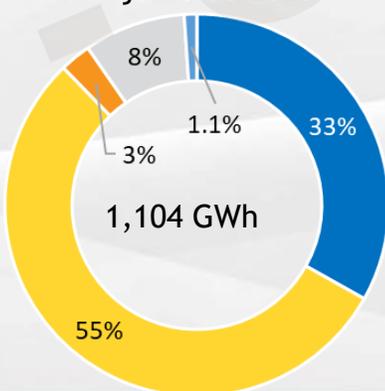
Semana del 19 al 26 de junio de 2022



Semana del 21 al 27 de mayo de 2023



Semana del 19 al 26 de junio de 2023

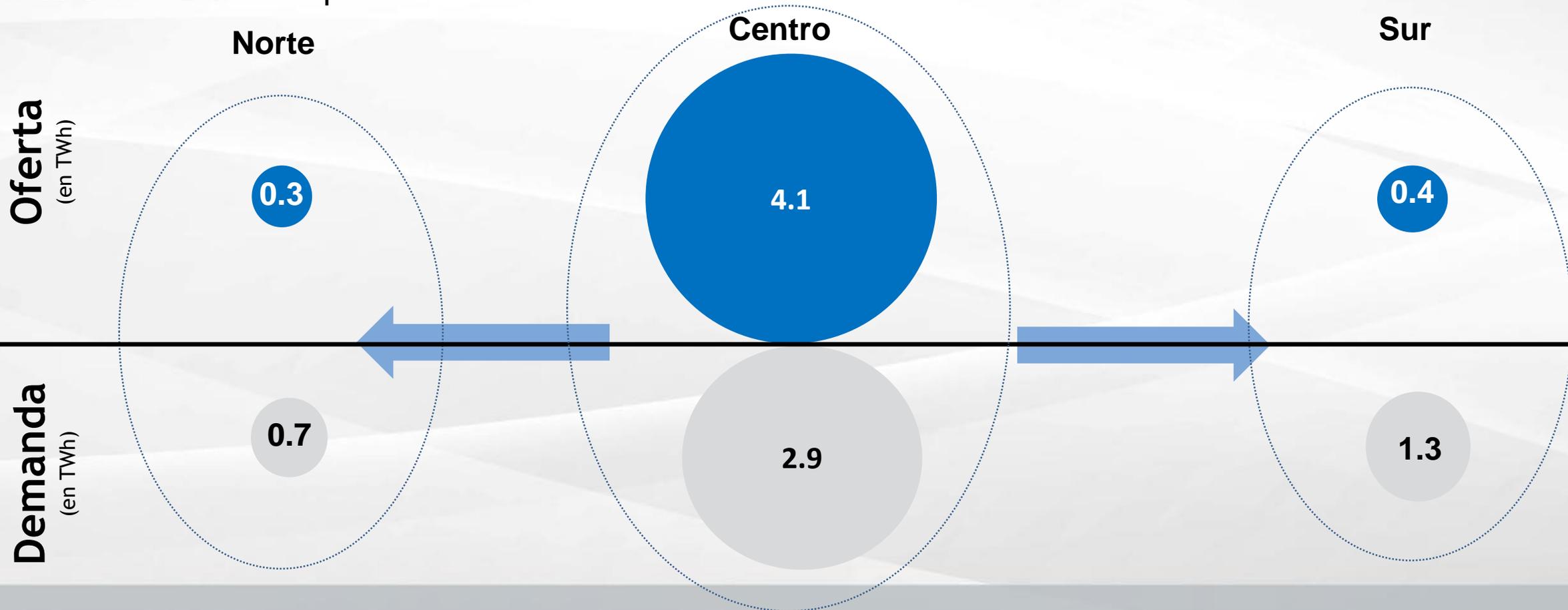


- ▶ La generación hidroeléctrica mantiene una participación del 33%, bastante inferior a lo registrado en años previos.
- ▶ Esta menor producción está siendo compensada por recursos térmicos como el gas natural de Camisea o el diésel. En particular, en la última semana ganó mayor relevancia el gas natural, lo que permite que los costos del sistema no se encarezcan tanto.
- ▶ Asimismo, ya se encuentra en operación comercial la central eólica Punta Lomitas, la central RER de mayor capacidad que entra en operación.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

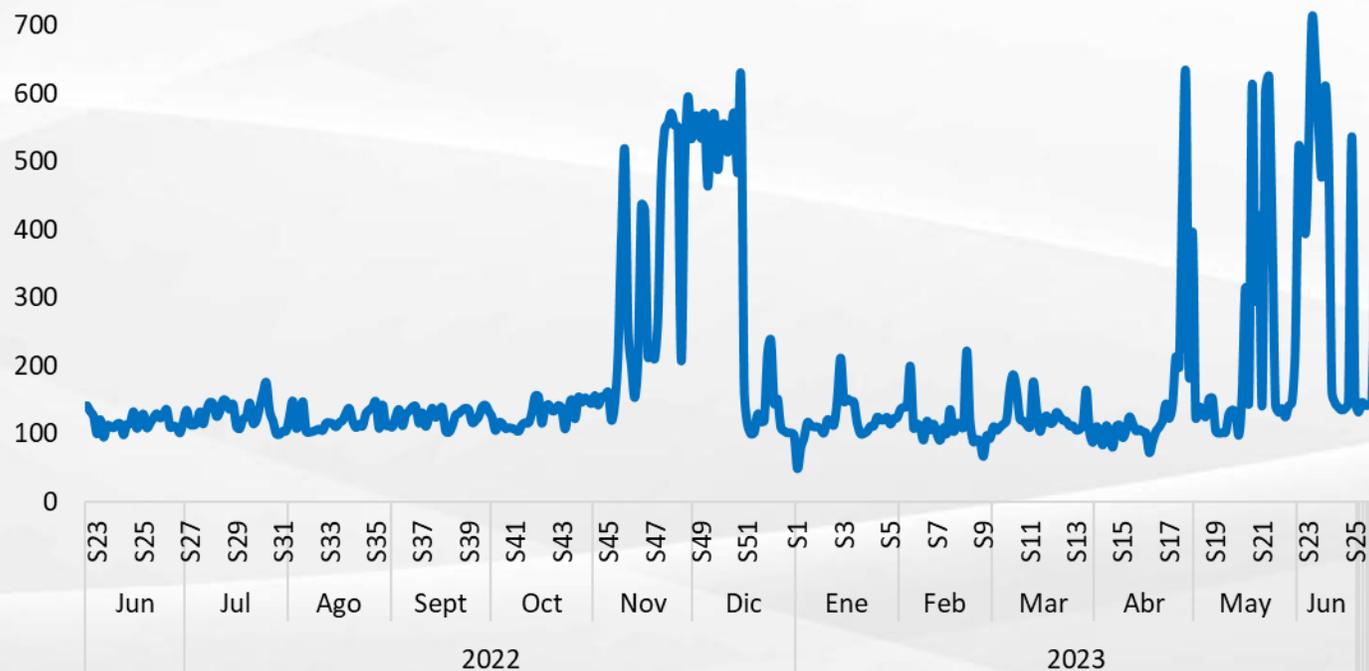
Balance nacional

En los últimos 30 días, se exportó 1,204 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)

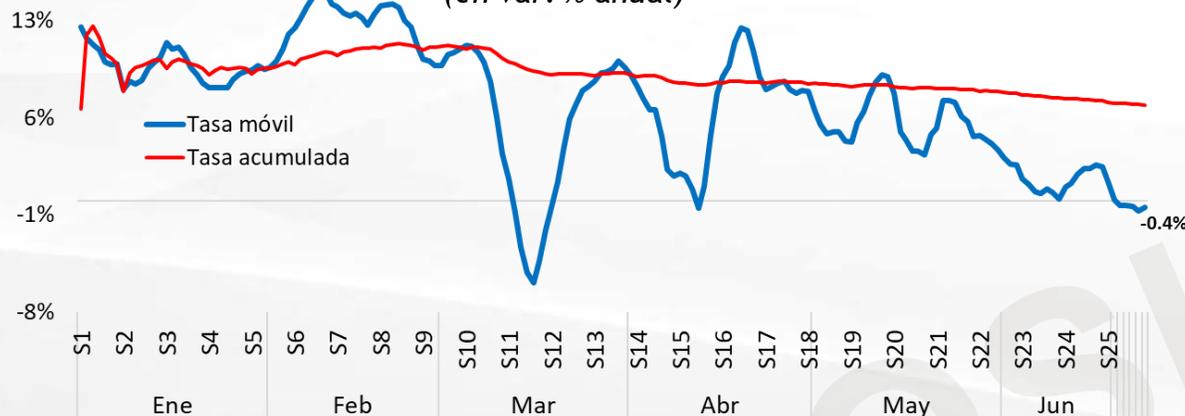


- ▶ Se evidencia una reducción de los precios a comparación de los registrado en semanas previas. En promedio, el precio de la semana fue de S/ 169 por MWh, valor inferior en S/ 32 por MWh, respecto a lo registrado la semana previa.
- ▶ Esta reducción obedece a la mayor participación en la producción de las centrales de gas natural de Camisea, que permitió compensar la generación hidroeléctrica.

Análisis de la zona norte

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 19 al 26 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

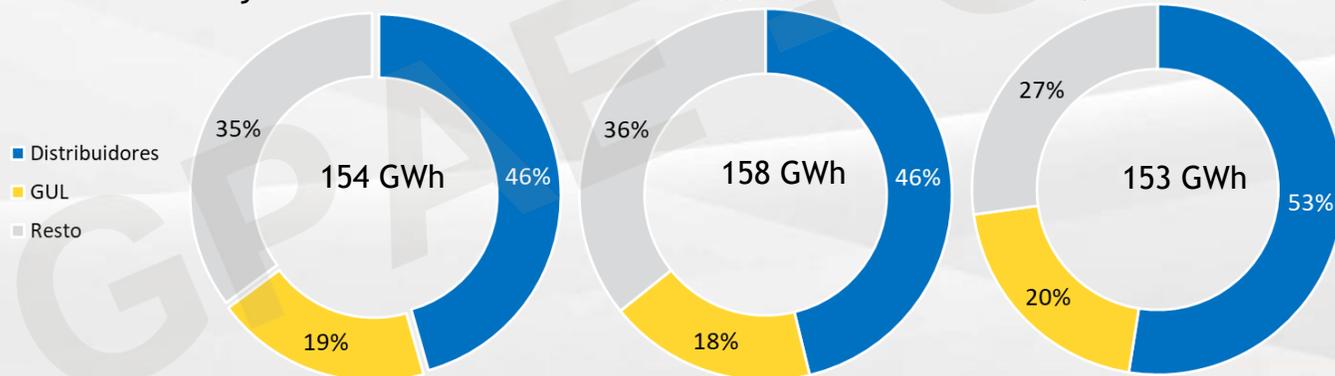


- ▶ En la zona norte, la demanda eléctrica representa el 14 % del total.
- ▶ Se reduce el consumo en la zona, registrando tasas de crecimiento negativa. Si bien se destaca, un mayor consumo por parte de las distribuidoras, lo que se ha reducido significativamente es el consumo de los usuarios libres.

Semana del 19 al 26 de junio de 2022

Semana del 21 al 27 de mayo de 2023

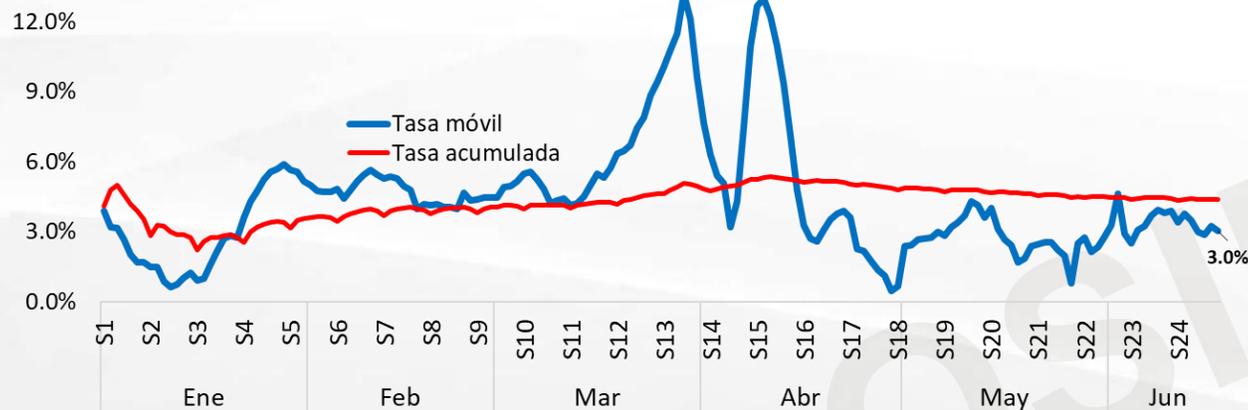
Semana del 19 al 26 de junio de 2023



Análisis de la zona centro

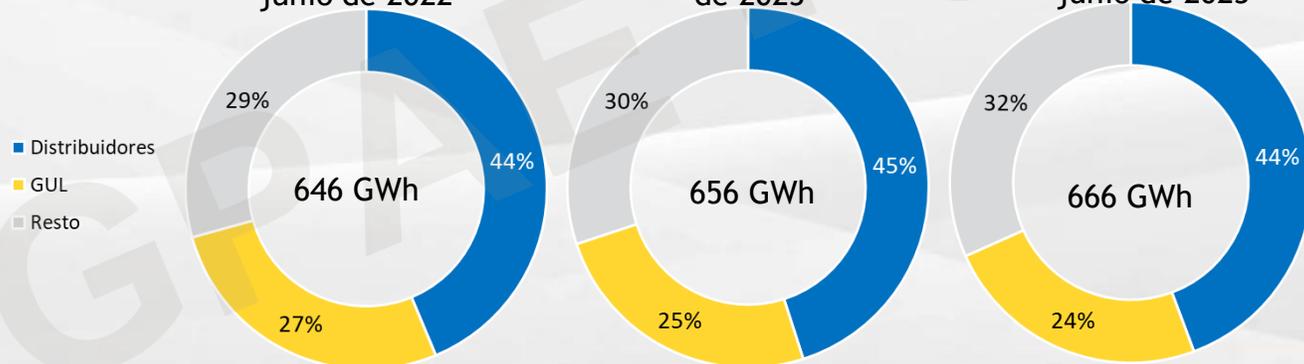
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 19 al 26 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



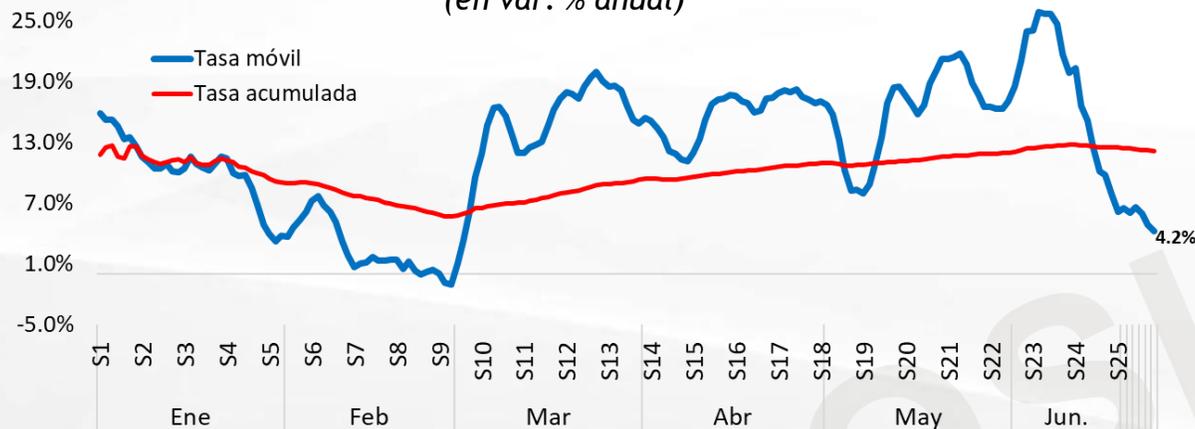
- ▶ En la zona centro, la demanda eléctrica representa el 59 % de la demanda total.
- ▶ El dinamismo de la zona se redujo respecto a la semana previa, cerrando con un crecimiento del 3%, debido a un menor consumo de los Grandes Usuarios Libres.
- ▶ La demanda de las distribuidores contribuyó en sostener el crecimiento de la zona.

Semana del 19 al 26 de junio de 2022 Semana del 21 al 27 de mayo de 2023 Semana del 19 al 26 de junio de 2023



Análisis de la zona sur

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

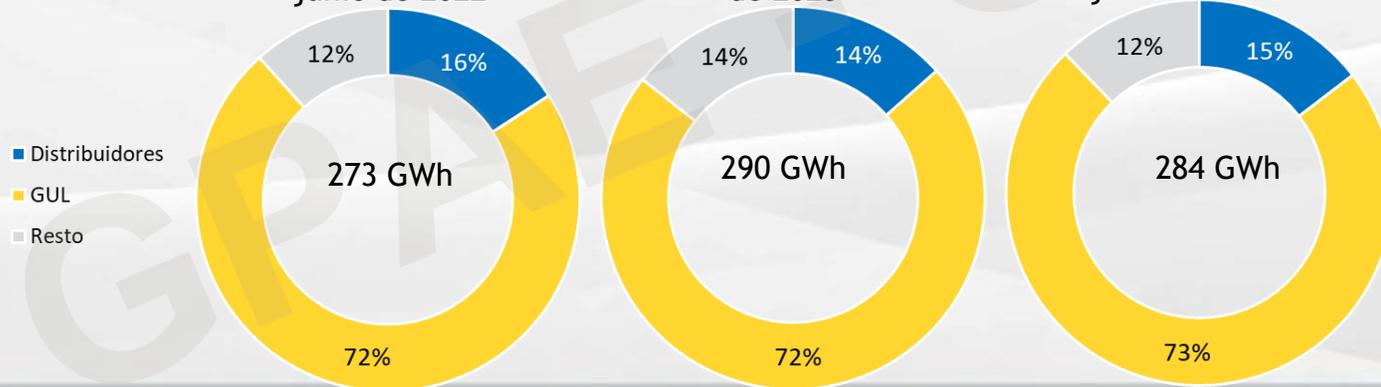


- ▶ La zona sur presenta un consumo altamente dependiente de la minería, que representa alrededor del 71 % de la demanda total de esta zona.
- ▶ La tasa de crecimiento en la zona se redujo por tercera semana consecutiva debido al menor consumo de los Grandes Usuarios Libres. En particular, las mineras Cerro Verde y Antapaccay registraron tasas negativas de crecimiento.

Semana del 19 al 26 de junio de 2022

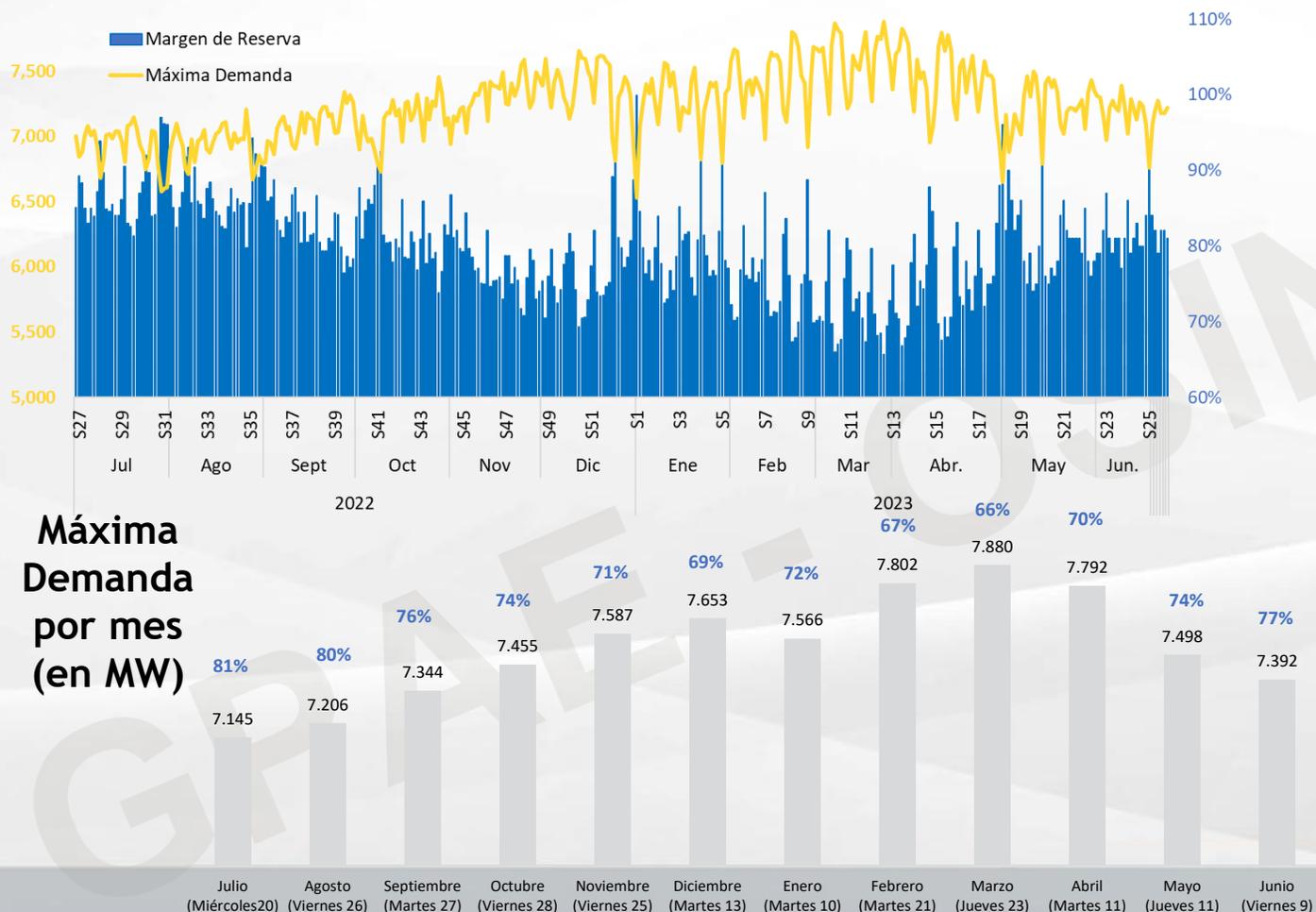
Semana del 21 al 27 de mayo de 2023

Semana del 19 al 26 de junio de 2023



Margen de reserva

Margen de Reserva y Máxima Demanda diario (en MW)

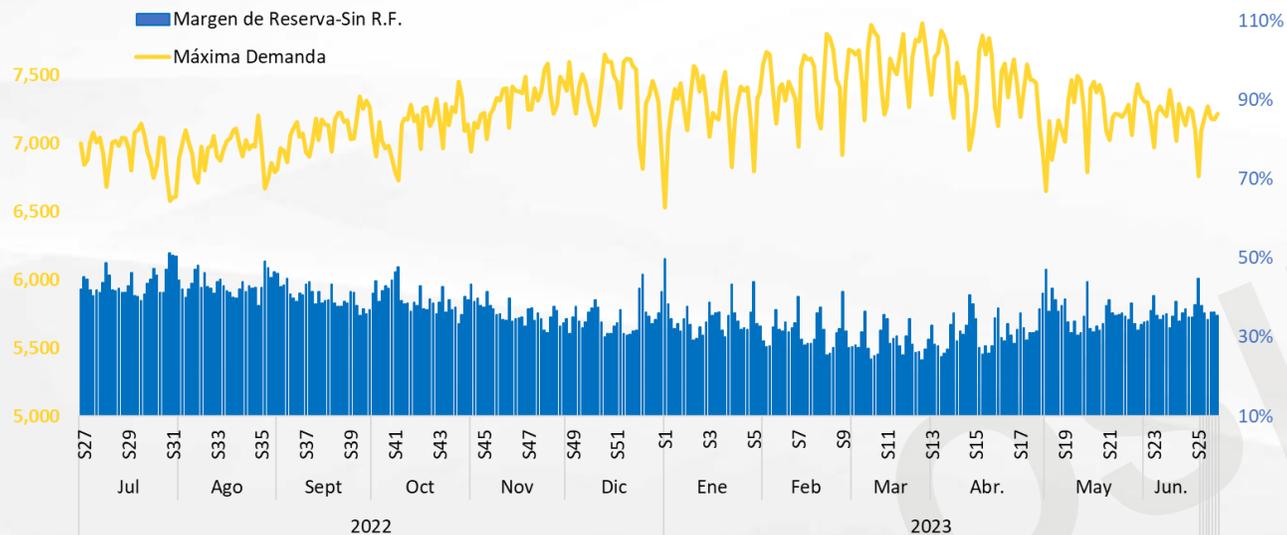


- ▶ El margen de reserva promedio de la semana fue de 83%, valor mayor en 1 pp, respecto a lo registrado la semana previa, lo cual evidencia una mayor máxima demanda.
- ▶ Este resultado indica que la vigente capacidad de generación del sistema puede atender cambios imprevistos de la demanda sin afectar 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.

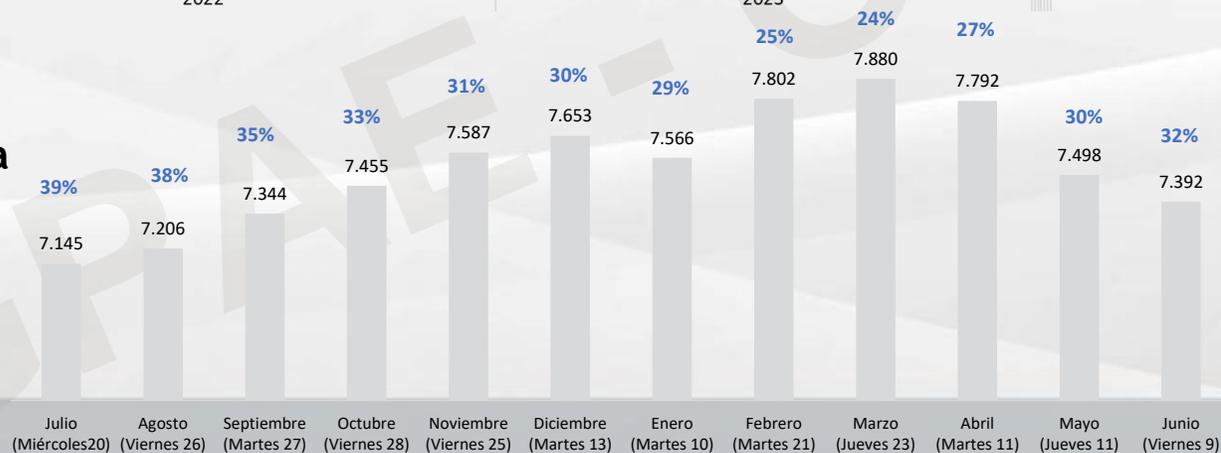
Margen de reserva sin reserva fría

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 19 al 26 de junio
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 37%.

▶ 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

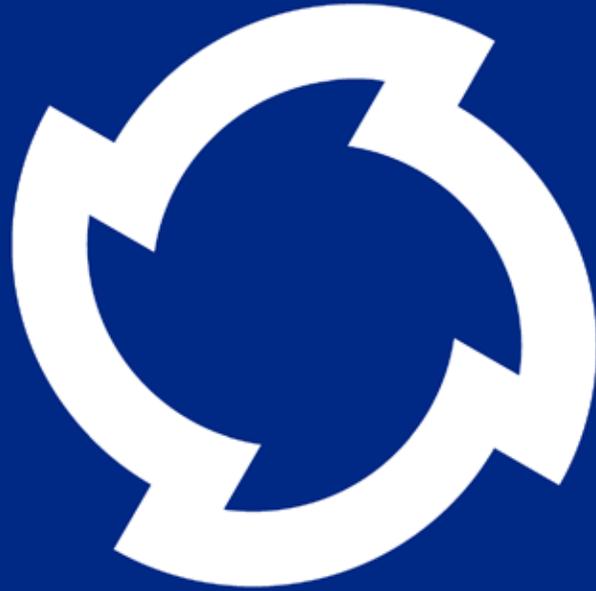
Joseph Cristian Vela Vargas Analista del Sector Energía y Minería

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 19 al 26 de junio del 2023*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía