



Confianza que genera energía

Análisis Económico Semanal de Electricidad



Fecha de cierre:

24 de julio del 2023

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 17 al 23 de julio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ La FED está, nuevamente, en un dilema entre tolerar una inflación más alta que su esperada y generar una desaceleración suave en la economía estadounidense.
- ▶ Los inversionistas internacionales con tenencias en dólares apuestan por una próxima caída de la moneda norteamericana debido a que esperan una reversión en la política monetaria de la FED.
- ▶ Según el MEF la economía revertiría sus números en el 2S23.

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 17 al 23 de julio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ En agosto, la tarifa eléctrica no se modificaría en sus componentes de distribución y transmisión, pero sí en generación con la fijación de un nuevo PNG.
- ▶ El consumo eléctrico tuvo una reducción debido al menor requerimiento de energía de la minera Cerro Verde y de las distribuidoras de Lima.
- ▶ Continúa la baja generación hidroeléctrica y, por consiguiente, los precios *spot* elevados, registrando un máximo de S/656 por MWh en la semana.

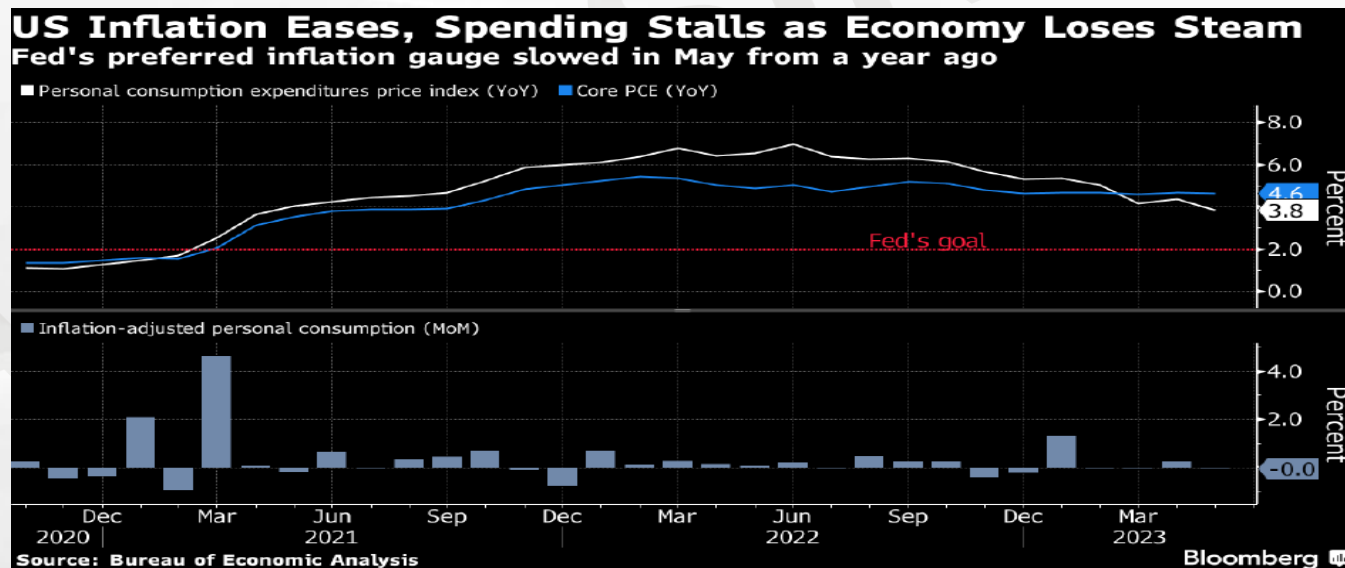
► Panorama Internacional



Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 17 al 23 de julio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

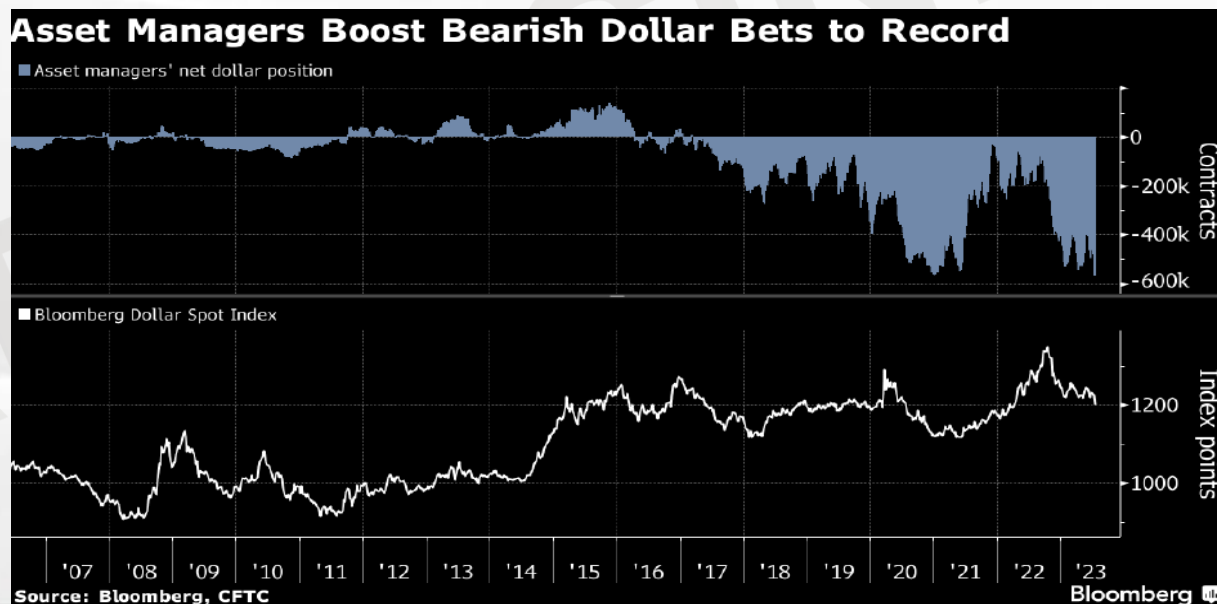
- **DECISIONES.** La FED está, nuevamente, en un dilema entre tolerar una inflación más alta que su esperada y generar una desaceleración suave en la economía estadounidense. Después de tomarse un descanso, el mes pasado, en su secuencia de ajustes crediticios, el presidente de la FED, Jerome Powell, y sus colegas analizan elevar las tasas de interés en un cuarto de punto porcentual. El objetivo, según Bloomberg, es desacelerar la economía lo suficiente como para reducir la inflación hacia su objetivo del 2%, sin que Estados Unidos caiga en recesión; lo que se conoce como “un aterrizaje suave”. Sin embargo, resalta esa agencia, mucho dependerá de cuánta inflación esté dispuesta a aceptar la FED y durante cuánto tiempo. (+)



Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 17 al 23 de julio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- **DECISIONES.** Los inversionistas internacionales con tenencias en dólares apuestan por una próxima caída de la moneda norteamericana debido a que esperan una reversión en la política monetaria de la FED. Rodrigo Catril, estrategia de divisas de National Australia Bank, dijo a Bloomberg que *“hemos ganado la confianza de que la inflación bajará de manera bastante significativa en los próximos trimestres en EE.UU.”*, además, agregó que *“eso en sí mismo alentará al mercado a creer que la Fed no solo ha terminado, sino que también contemplará recortes de tasas hacia el nuevo año y eso será una recesión significativa para el dólar estadounidense”*. (+)





► Indicadores Macroeconómicos

Hechos relevantes nacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 17 al 23 de julio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- **OPTIMISTA.** Según el MEF la economía revertiría sus números en el 2S23. El ministro Alex Contreras, titular del MEF, afirmó que hubo dos choques puntuales; no obstante, el empleo se ha recuperado y en julio el Perú anotaré su tasa más alta del 2023. El funcionario sostuvo que se reafirma en su proyección y que en el 3T23 y 4T23 habrá una recuperación importante del PBI. Asimismo, puntualizó que los números finales de su proyección van a ser anunciados, el próximo mes, en el Marco Macroeconómico Multianual (MMM), que es el reporte de política económica del gobierno. (-)

PRODUCTO BRUTO INTERNO (Variación porcentual interanual)					
	Peso 2022 ^{1/}	2023			
		I Trim.	Abr.	May.	Ene.-May.
PBI Primario ^{2/}	20,9	4,7	5,2	-1,6	3,3
Agropecuaria	6,1	-0,2	-14,2	-6,2	-5,0
Pesca	0,4	22,4	-2,6	-70,6	-15,6
Minería metálica	8,3	3,2	20,9	21,0	10,1
Hidrocarburos	1,3	-1,1	-0,3	-4,5	-1,6
Manufactura	3,1	20,8	11,7	-28,1	5,9
PBI No Primario	79,1	-1,7	-1,0	-1,4	-1,5
Manufactura	9,3	-6,6	-8,3	-10,2	-7,7
Electricidad y agua	1,9	4,6	7,3	5,7	5,4
Construcción	6,8	-11,5	-5,1	-11,0	-10,1
Comercio	10,6	2,2	3,2	3,2	2,6
Total Servicios	50,5	-0,7	-0,3	0,3	-0,4
Transporte y almacenamiento	4,9	0,2	3,1	2,1	1,1
Alojamiento y restaurantes	2,7	5,0	9,1	3,9	5,6
Telecomunicaciones	5,3	-9,4	-9,9	-6,8	-8,9
Financieros y seguros	6,2	-6,6	-7,2	-9,9	-7,4
Servicios a empresas	4,1	1,2	1,6	1,6	1,3
Administración pública	5,1	2,6	2,9	2,8	2,7
Otros servicios	14,1	4,3	4,8	3,4	4,2
Impuestos	8,7	-3,5	-4,1	1,5	-2,6
PBI	100,0	-0,4	0,3	-1,4	-0,5

^{1/} Ponderación implícita del año 2022 a precios de 2007.

^{2/} Incluye servicios conexos.

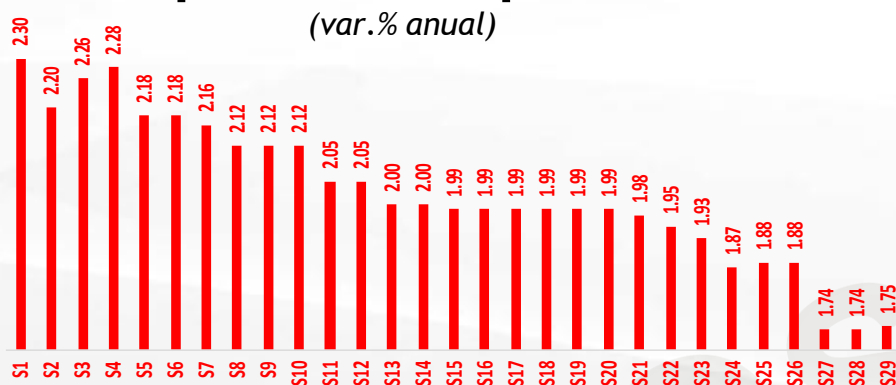
Fuente: INEI, BCRP

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

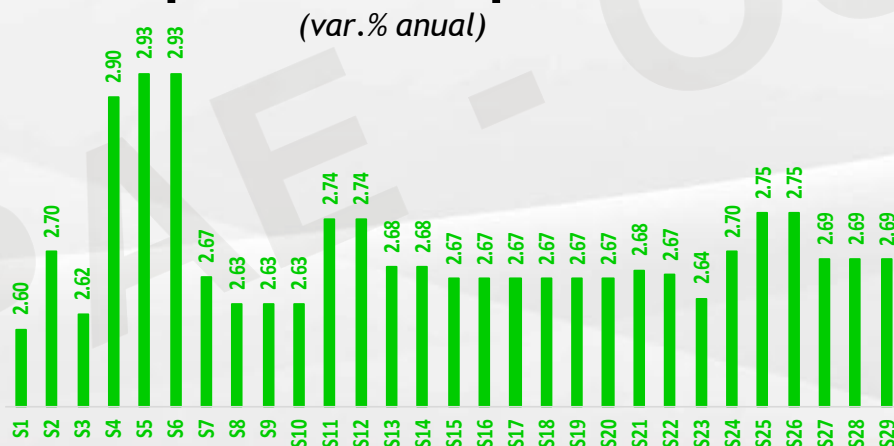
Proyecciones económicas para el Perú

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 17 al 23 de julio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Promedio de expectativas para el PBI del 2023



Promedio de expectativas para el PBI del 2024



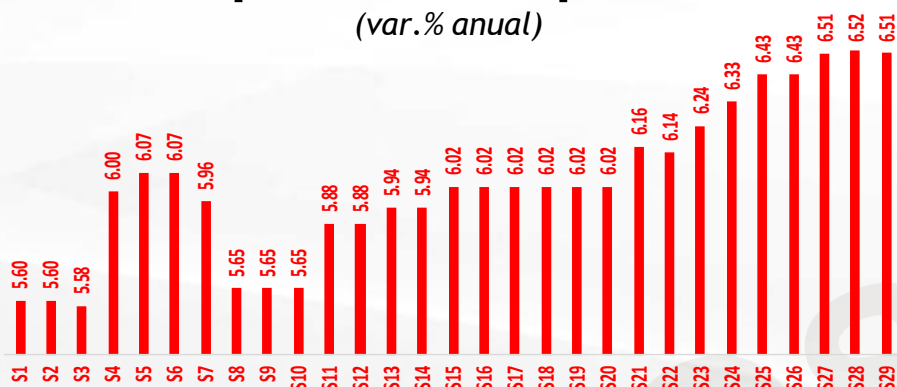
- Con las recientes noticias que muestran la debilidad económica del PBI peruano en este año, los agentes económicos internacionales han ajustado sus expectativas de crecimiento para el país en este año y auguran una tasa de 1.75%.
- No obstante el menor crecimiento esperado de este año, no se traduciría en una revisión al alza de la tasa para el 2024, dado que se esperan que los factores negativos por el lado de la oferta derivados por El Niño se mantengan en parte de ese año.

Proyecciones económicas para el Perú

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 17 al 23 de julio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Promedio de expectativas para inflación 2023

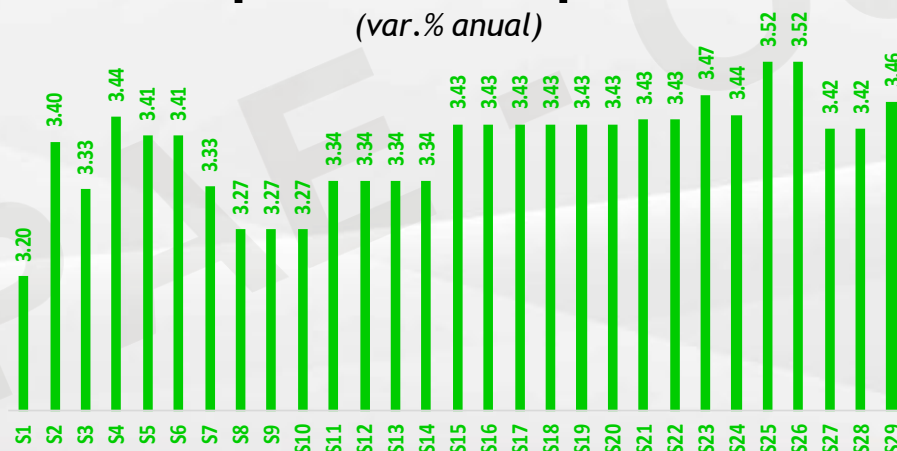
(var.% anual)



- Las expectativas de inflación para el 2023 parecen haber tocado un techo y, en adelante, su tendencia sería bajista. En la semana de análisis, se redujeron por primera vez en siete semanas.

Promedio de expectativas para inflación 2024

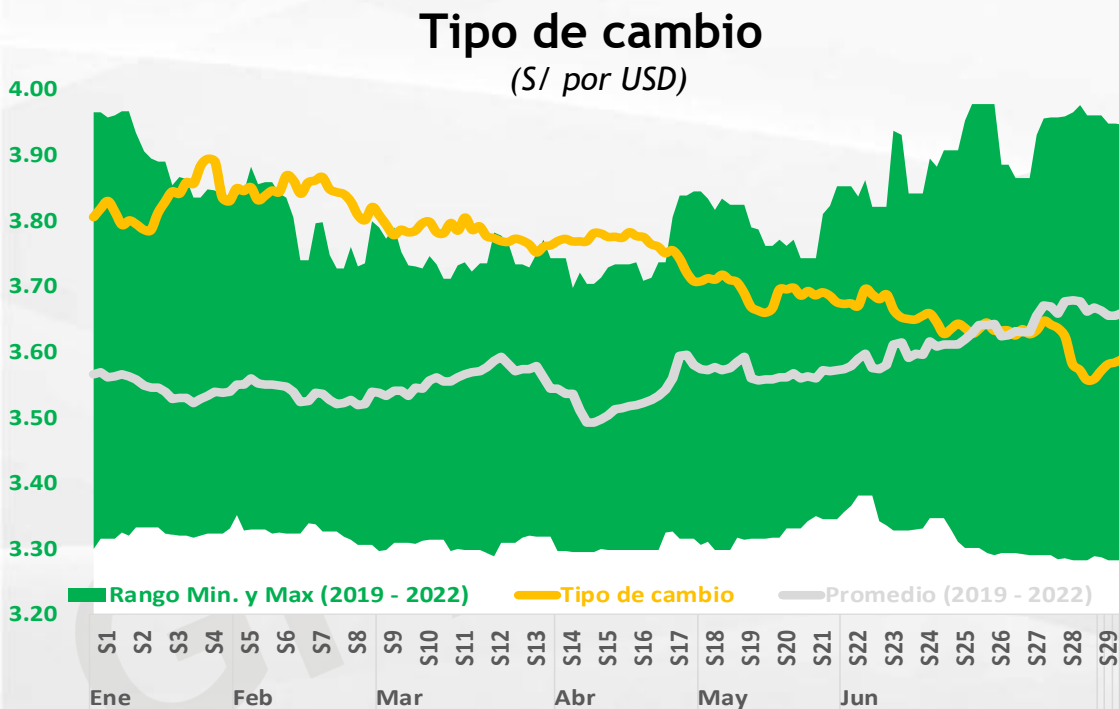
(var.% anual)



El tipo de cambio con alza menor

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 17 al 23 de julio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

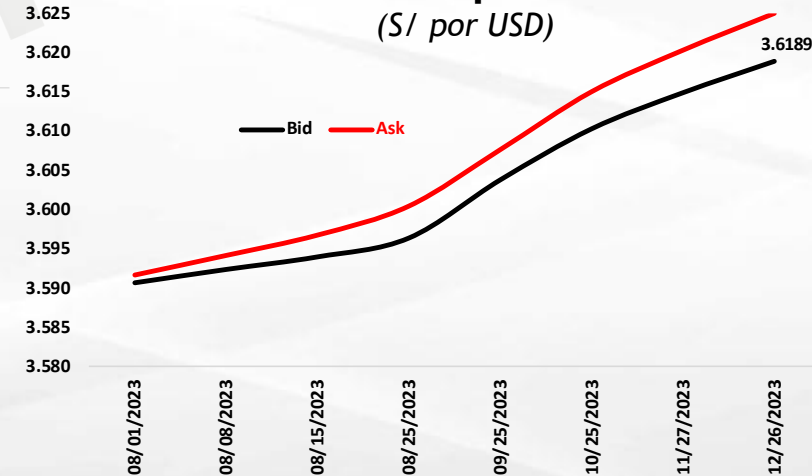
- La moneda local presentó su peor comportamiento desde mayo y sucumbió ante la moneda norteamericana. Luego de haber tenido una gran presentación en la semana anterior; el tipo de cambio, en el Perú, se elevó ante un dólar firme a nivel internacional y a la espera de la decisión final de la FED respecto a su tasa de interés.



Var.% del 21/7/2023

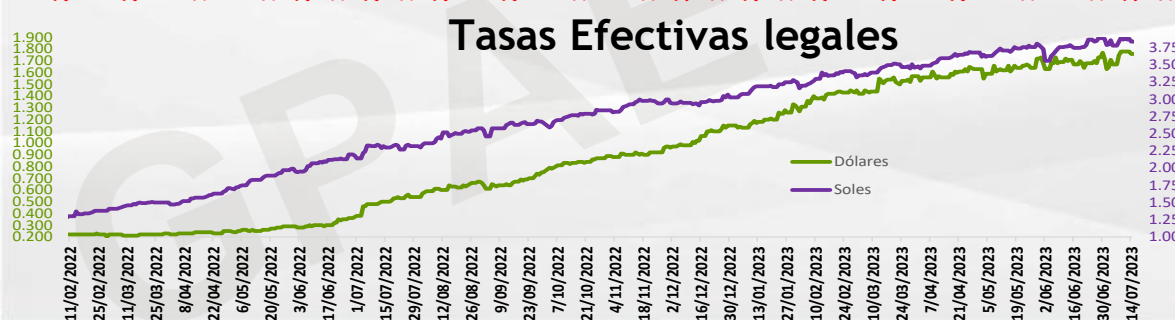
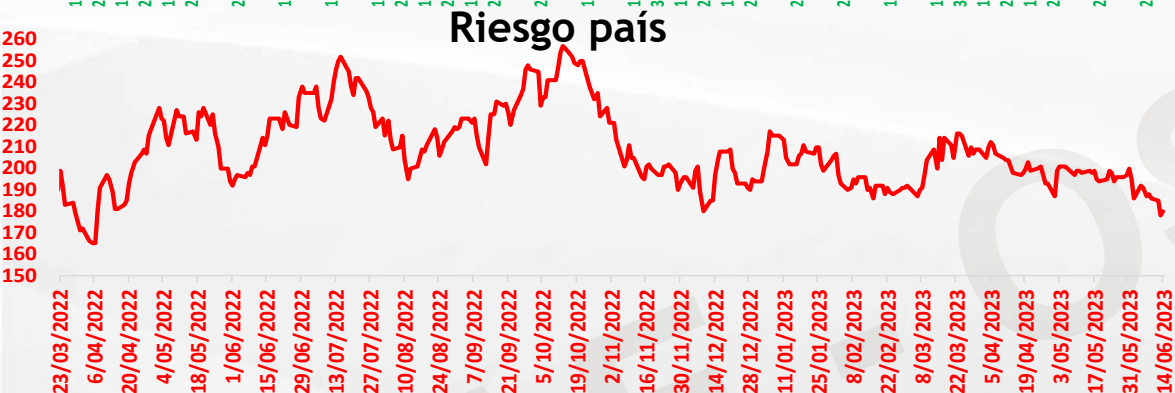


Forwards del tipo de cambio (S/ por USD)



Otras variables relevantes

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 17 al 23 de julio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE



Var.% del 21/7/2023
respecto de...

0.2



...ayer

...hace una
semana

...hace un mes

...hace un año

Var.% del 14/7/2023
respecto de...

0.0



...ayer

...hace una
semana

...hace un mes

...hace un año

Var.% del 21/7/2023
respecto de...

-1.7



...hace una
semana

...hace un mes

...hace un año

► El dólar cerró la semana al alza.

► El riesgo país peruano se mantiene bajo en la región.

► Las tasas de interés de la SBS cayeron muy ligeramente.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

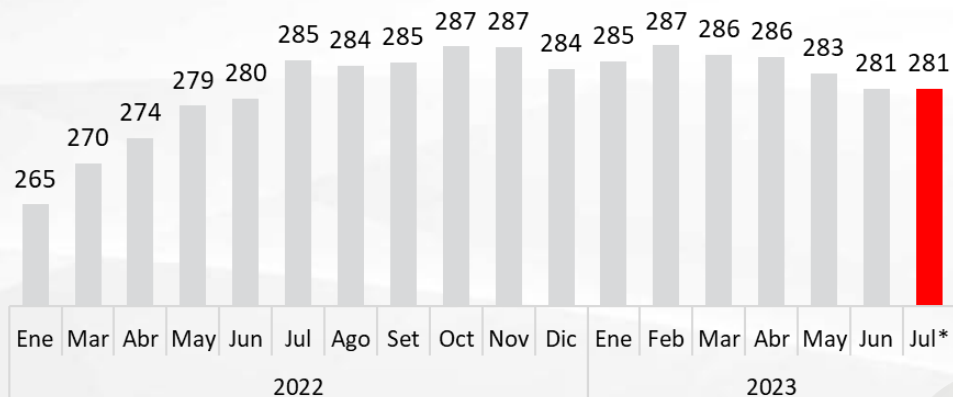
► Panorama Local



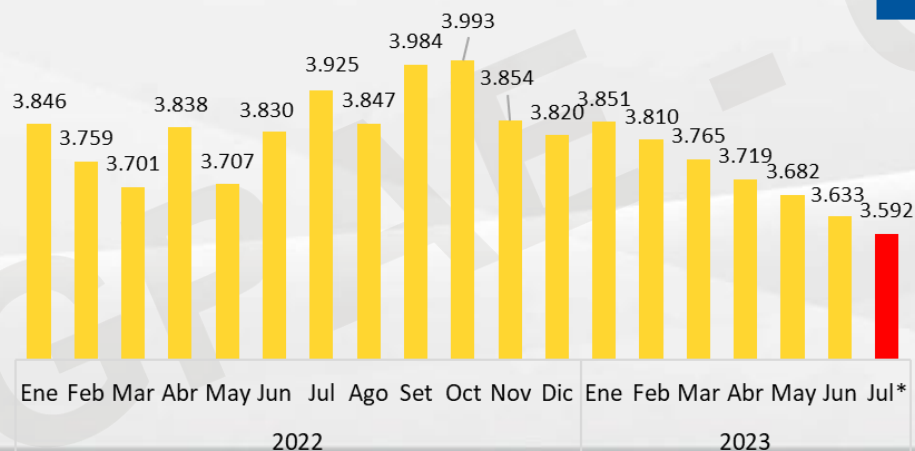
Análisis tarifario

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 17 al 23 de julio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

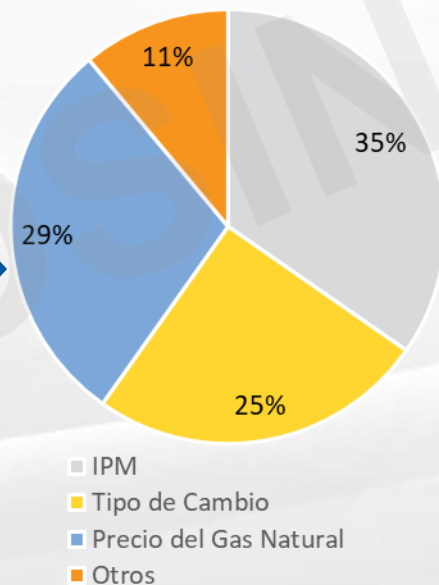
Evolución del IPM



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



Peso del IPM y
Tipo de Cambio
en la
actualización de
la tarifa eléctrica
final

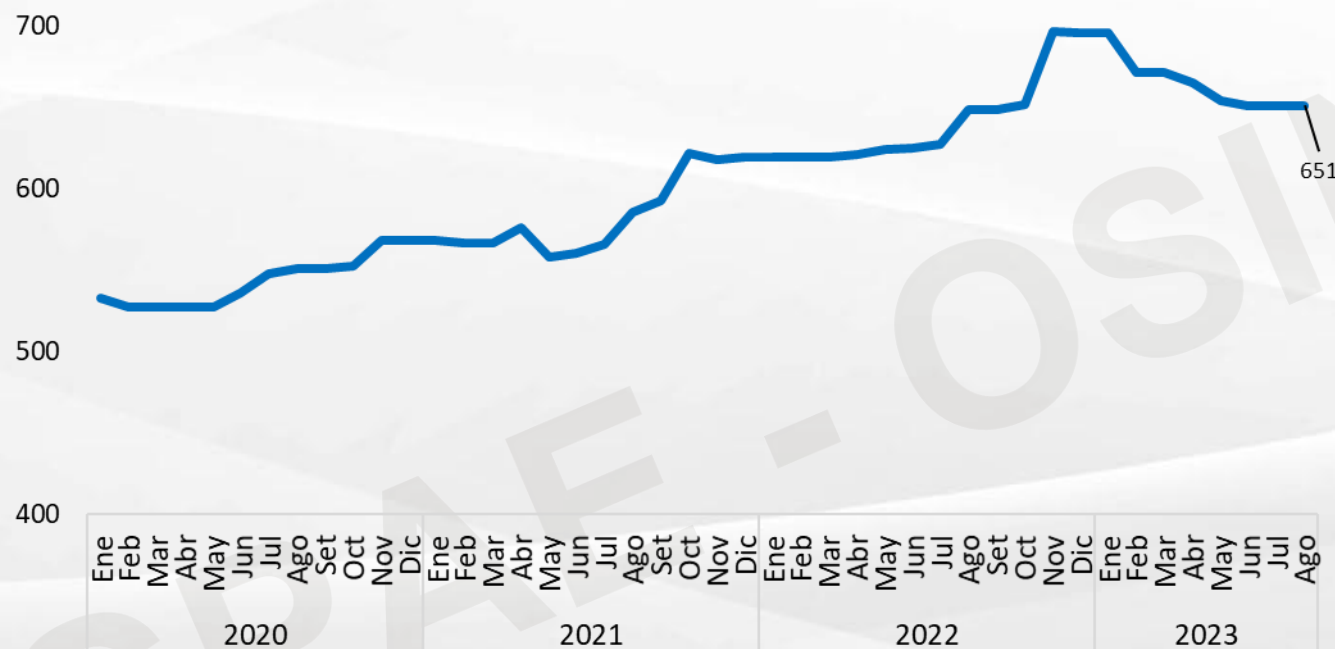


- Según Bloomberg, se espera que el tipo de cambio, al cierre de julio, se ubique en S/ 3.592 por USD y el IPM mantenga su valor en 281.

Análisis tarifario

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 17 al 23 de julio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

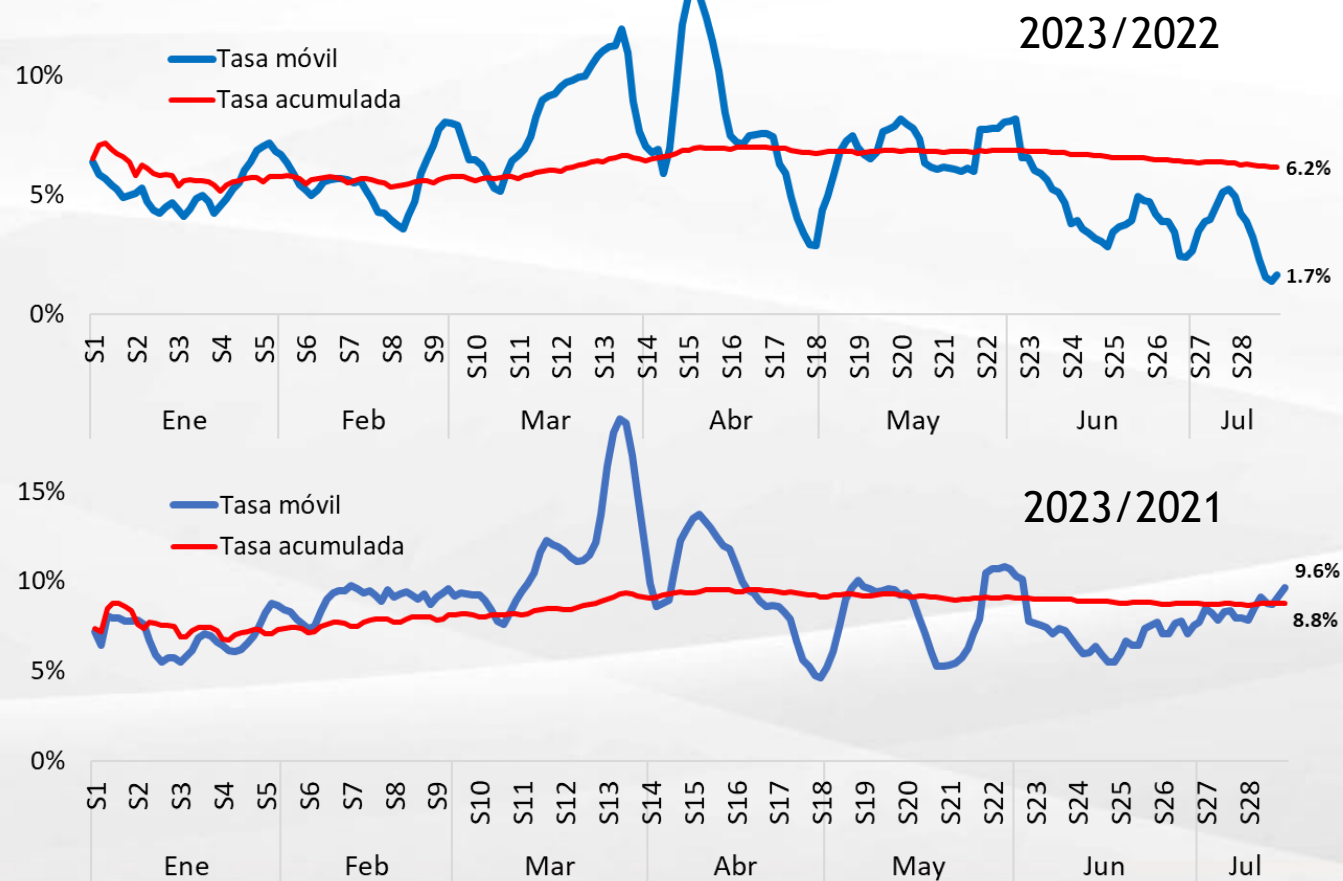


- ▶ La tarifa eléctrica vigente de un usuario residencial ubicado en Lima Norte es de S/ 651 por MWh, inferior en 6.4% respecto a lo registrado en diciembre del 2022.
- ▶ En agosto, se fijará el Precio a Nivel de Generación, que representa más del 50% de la tarifa eléctrica, sin considerar este cambio la tarifa no tendría variaciones en los componentes de distribución y transmisión.

Demanda eléctrica nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 17 al 23 de julio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



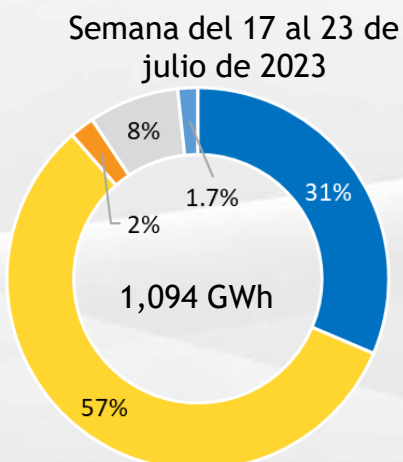
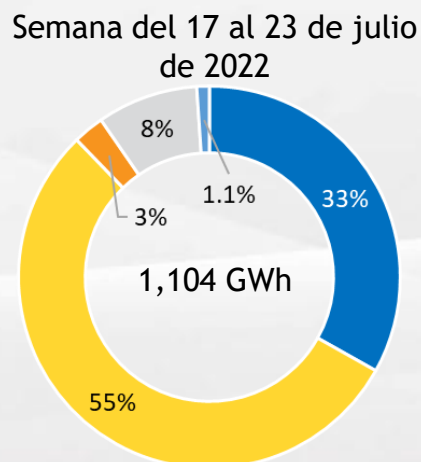
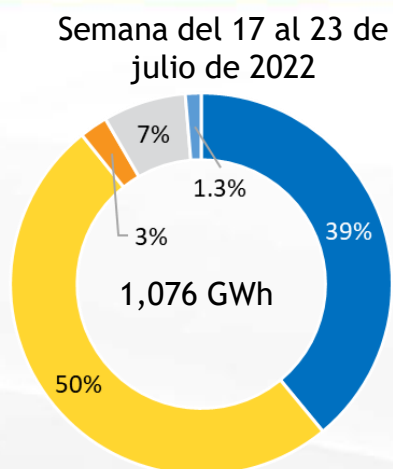
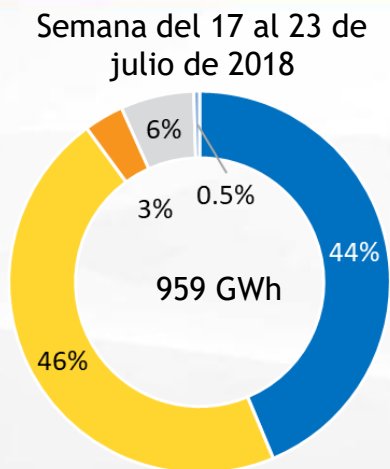
- ▶ La demanda eléctrica acumulada al 22 de julio del 2023 fue 32,485 GWh, lo que representa un incremento de 1.7% y 9.6% en relación a la demanda del 2022 y 2021, respectivamente.
- ▶ Se observa un menor dinamismo en la demanda, debido a una reducción en el consumo de las distribuidoras de Lima y de la minera Cerro Verde.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Producción agregada

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 17 al 23 de julio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

■ Hidroeléctrica
■ GN - Camisea
■ GN - No Camisea
■ RER
■ Otras térmicas



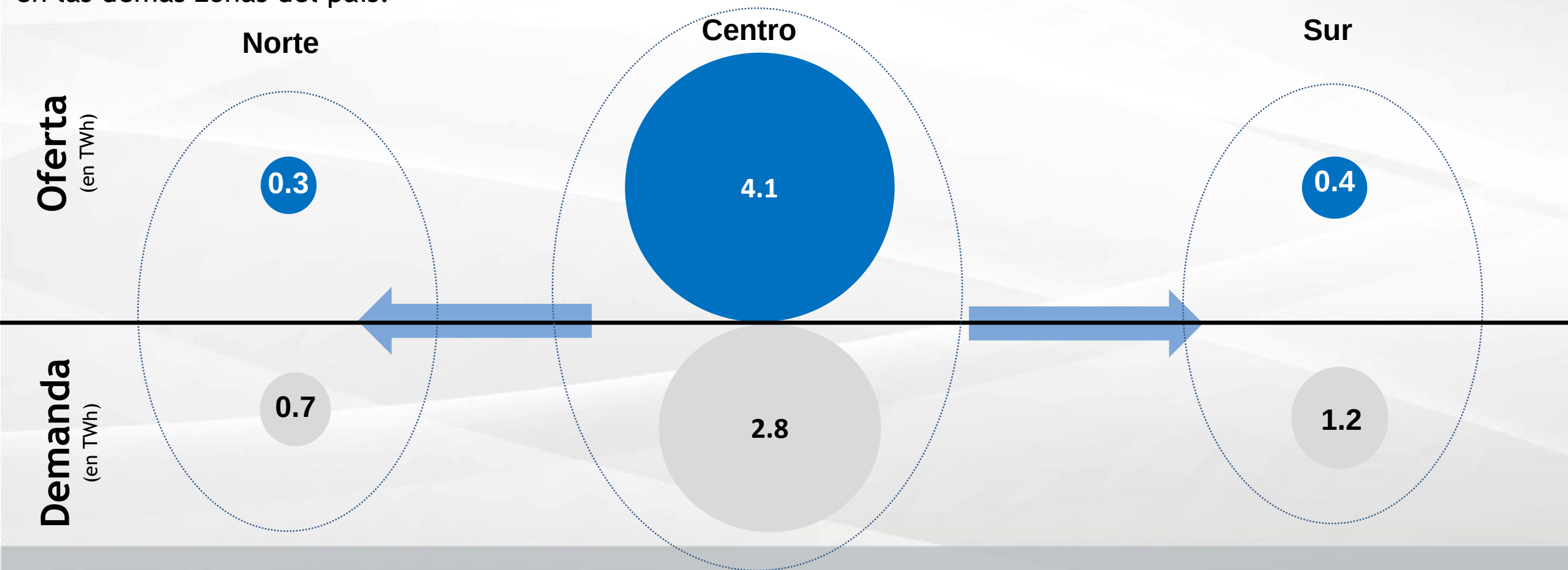
- ▶ Se mantiene la baja capacidad de generación hidroeléctrica, la producción eléctrica en base a dicho recurso tuvo una participación del 31%.
- ▶ Como ha venido ocurriendo en las semanas previas, la generación hidroeléctrica está siendo sustituida por recursos térmicos como el gas natural de Camisea o el diésel siguen ganando participación.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Balance nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 17 al 23 de julio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

En los últimos 30 días, se exportó 1,238 GWh de energía de la zona centro para cubrir los excesos de demanda en las demás zonas del país.

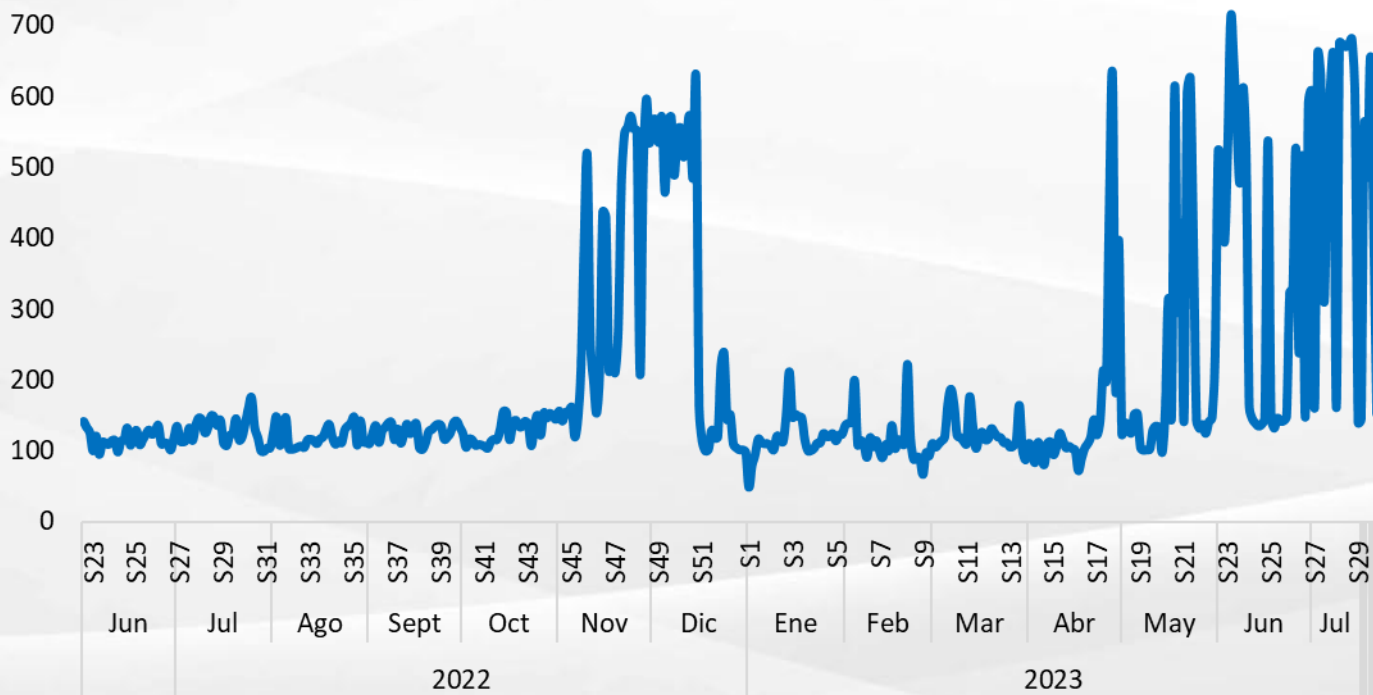


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Costo marginal del sistema

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 17 al 23 de julio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Evolución del precio spot
(en S//MWh)

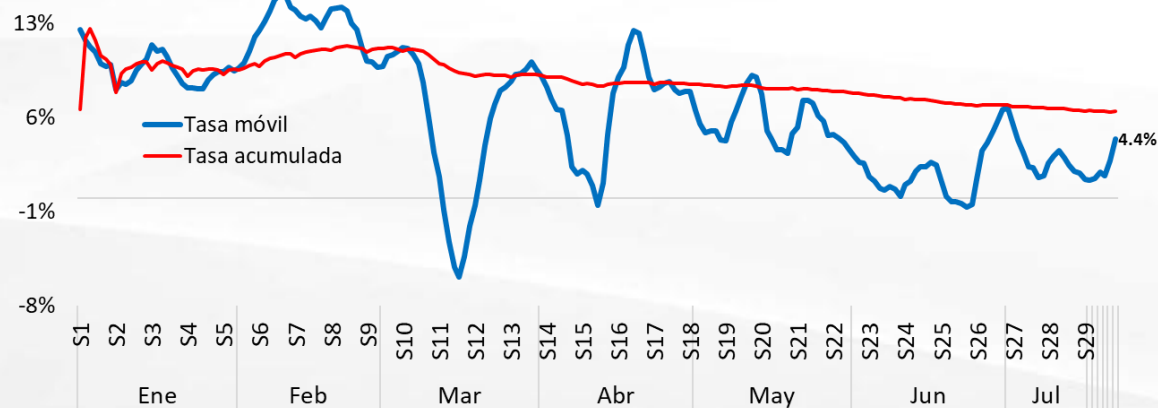


- ▶ Los precios *spot* mantienen valores elevados aunque se observa una reducción con respecto a la semana previa. El precio promedio de la semana fue de S/ 364 por MWh, inferior en S/ 226 por MWh a lo registrado en la semana previa.
- ▶ El precio máximo de la semana fue de S/ 656 por MWh.

Análisis de la zona norte

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 17 al 23 de julio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

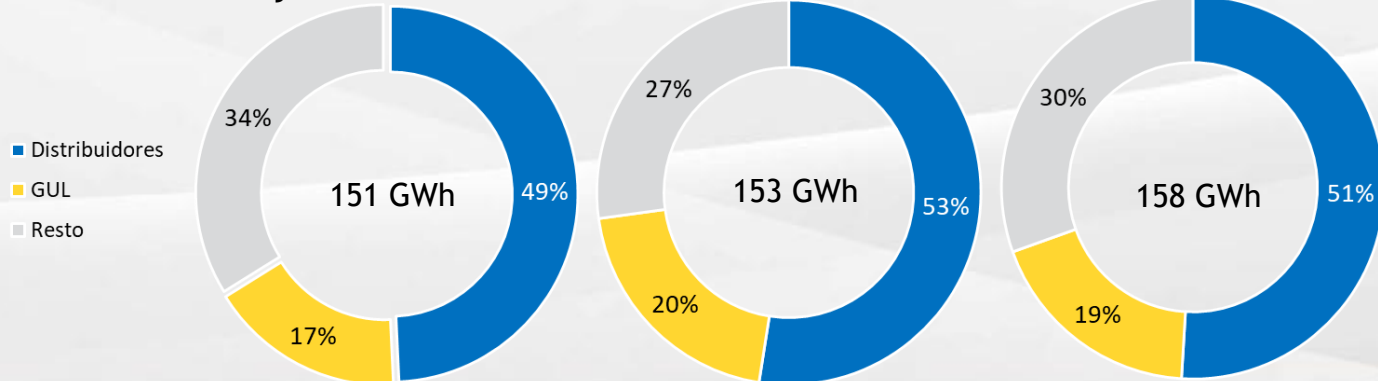


- ▶ En la zona norte, la demanda eléctrica representa el 14 % del total.
- ▶ La demanda en la zona se recuperó esta semana, cerrando con un 4.4%. Se evidencia un menor dinamismo por parte de los usuarios libres con una máxima demanda menor a los 10 MW.

Semana del 17 al 23 de julio de 2022

Semana del 17 al 23 de julio de 2022

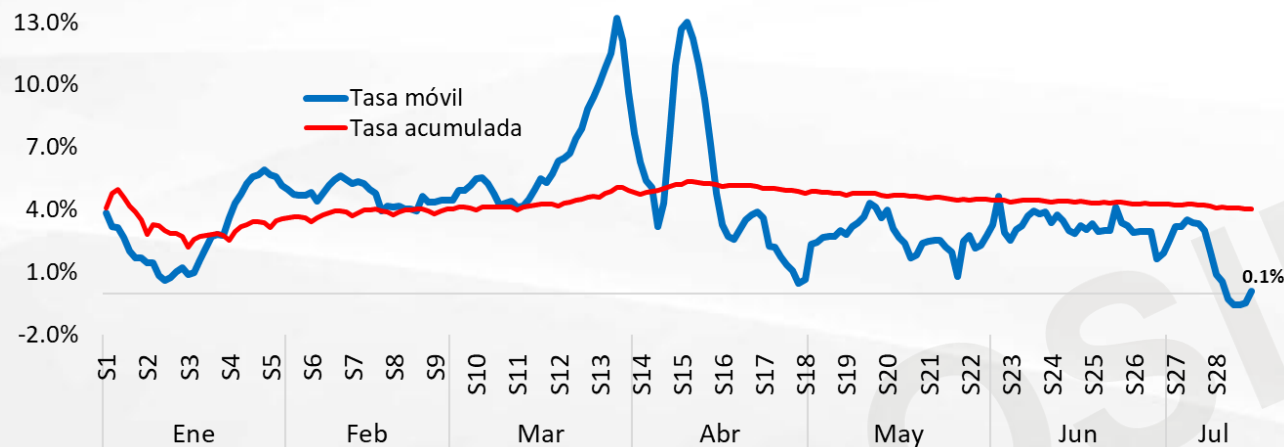
Semana del 17 al 23 de julio de 2023



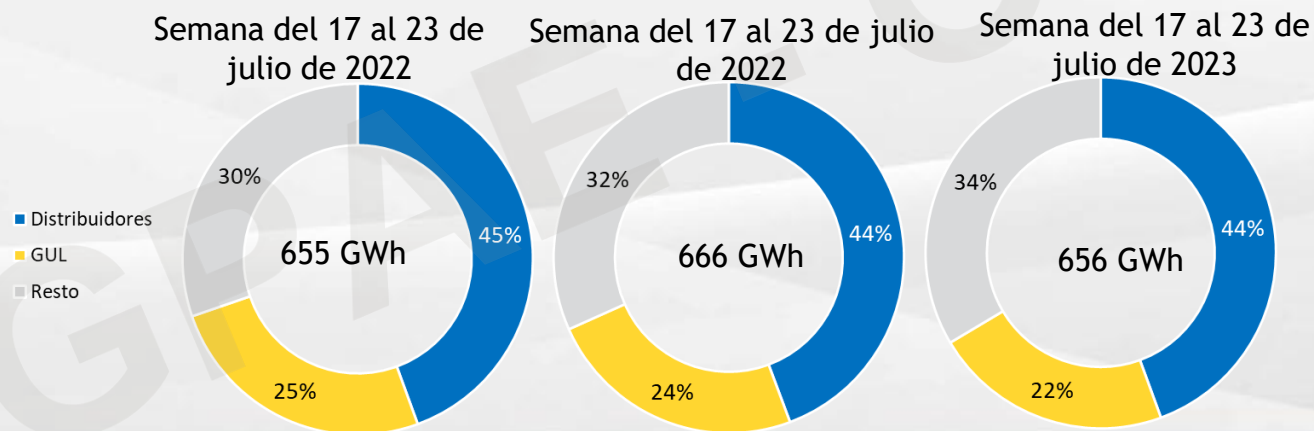
Análisis de la zona centro

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 17 al 23 de julio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



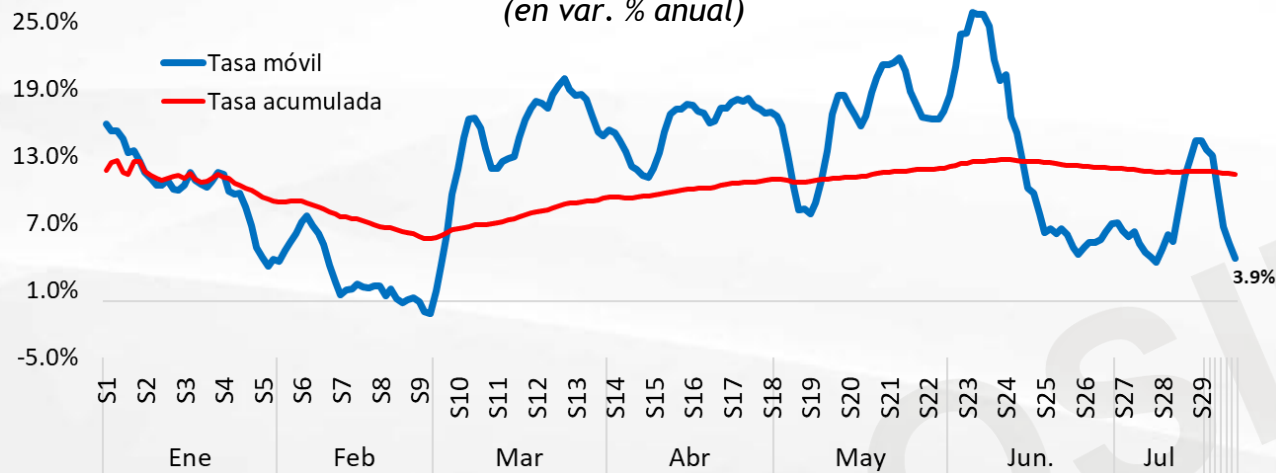
- ▶ En la zona centro, la demanda eléctrica representa el 59 % de la demanda total.
- ▶ Se mantiene un bajo dinamismo en la demanda de la zona, llegando a alcanzar valores negativos en la tasa de crecimiento. Esto se debe a un menor consumo de las distribuidoras de Lima y de los Grandes Usuarios Libres.



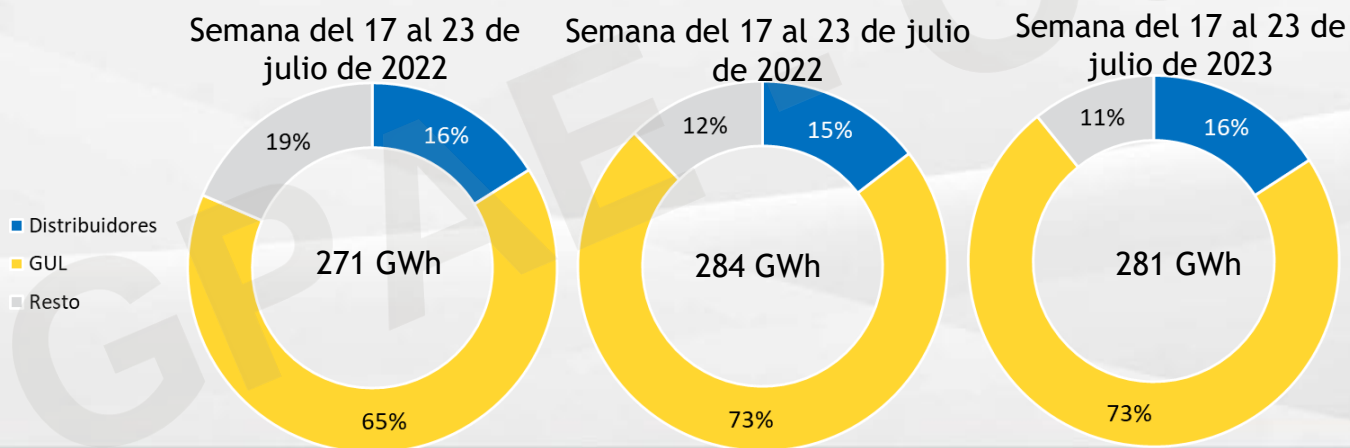
Análisis de la zona sur

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 17 al 23 de julio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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 demanda de la zona tuvo una reducción importante luego de registrar un incremento la semana previa. Se destaca un menor consumo de la mineras Cerro Verde, principal GUL de la zona.

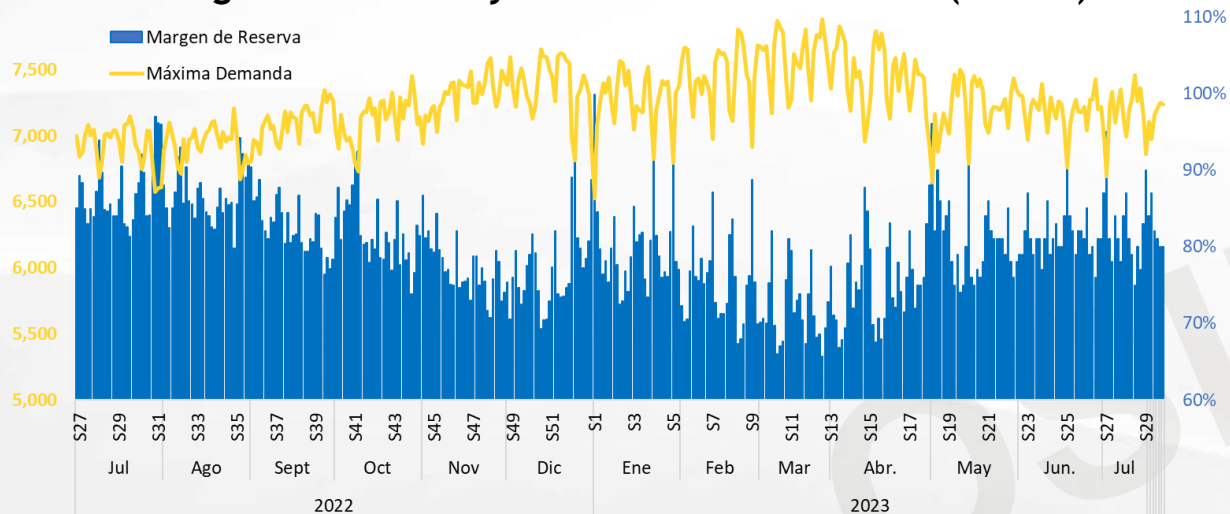


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

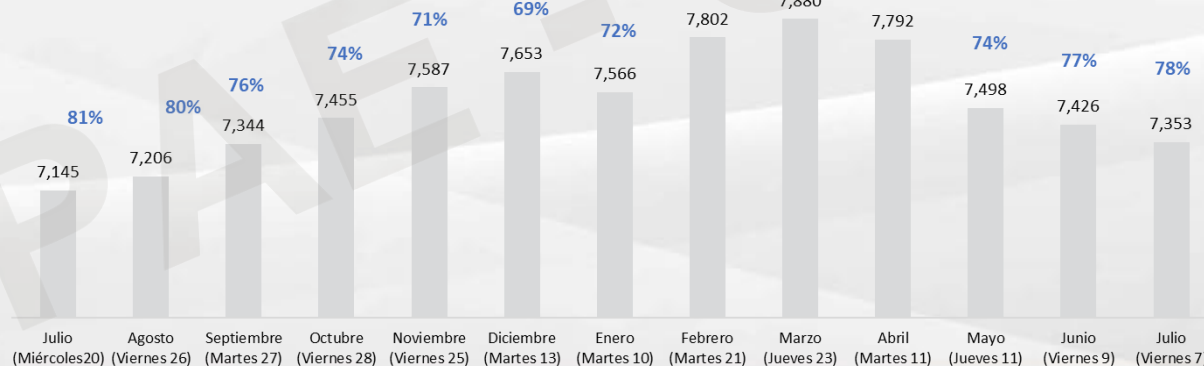
Margen de reserva

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 17 al 23 de julio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Margen de Reserva y Máxima Demanda diario (en MW)



Máxima Demanda por mes (en MW)



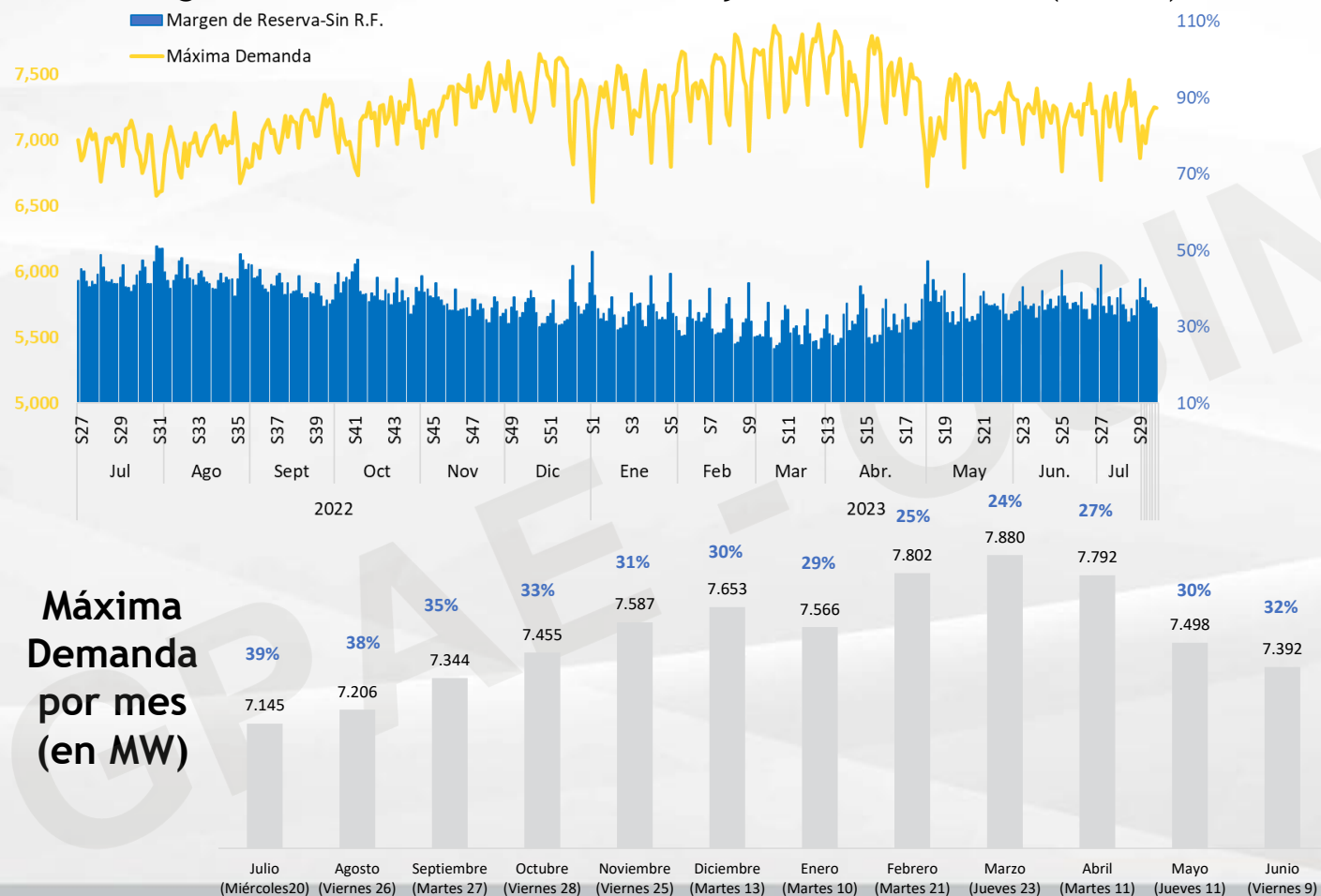
- ▶ El margen de reserva promedio de la semana fue de 80%, valor superior en 3 puntos porcentuales respecto a lo registrado la semana previa.
- ▶ Este resultado indica que la vigente capacidad de generación del sistema puede atender cambios imprevistos de la demanda sin afectar la confiabilidad del sistema.
- ▶ 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

Margen de reserva sin reserva fría

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 17 al 23 de julio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Margen de Reserva sin Reserva Fría* y Máxima Demanda (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 38%.
- ▶ 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 17 al 23 de julio del 2023*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía