



Análisis Económico Semanal de Electricidad



Fecha de cierre:

7 de agosto del 2023

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 31 de julio al 6 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ JPMorgan desechó sus estimaciones de una posible recesión en EE.UU. en el 2023 y 2024.
- ▶ Fitch rebajó la calificación de la deuda de EE.UU. a AA+ desde AAA (el nivel más alto existente).
- ▶ La economía peruana terminaría el 1S23 en negativo; sin embargo, aún, puede evitar una recesión.
- ▶ La inflación doméstica continuó bajando por sexto mes consecutivo y se colocó en su nivel más bajo de 18 meses.

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 31 de julio al 6 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

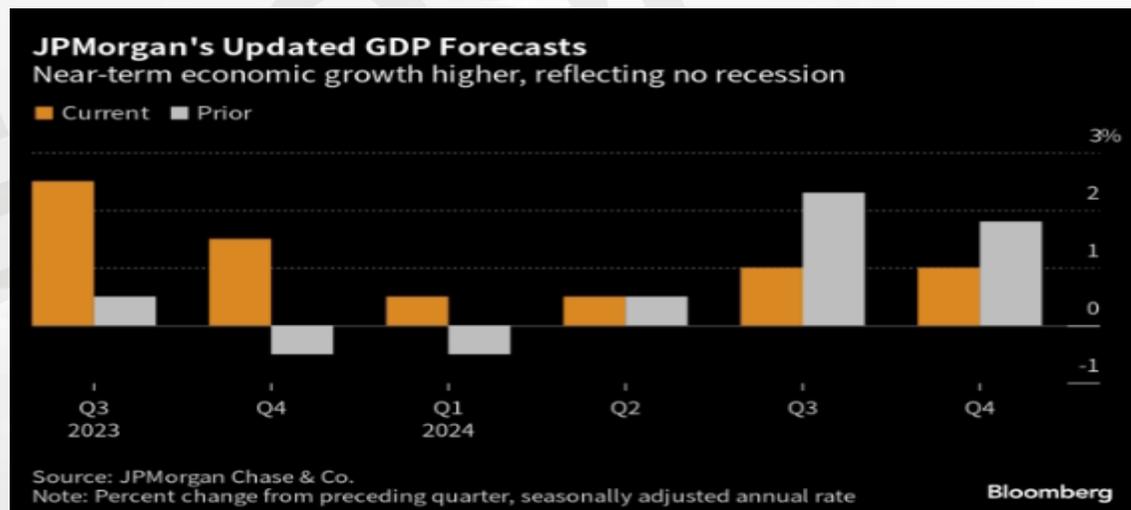
- ▶ En agosto, la tarifa eléctrica se redujo en 4,3% debido a la disminución de los precios de distribución, el cargo RER y de los precios de generación.
- ▶ El consumo eléctrico tiene un crecimiento moderado, impulsado por el consumo de la zona norte y sur.
- ▶ Del 25 al 31 de julio se tuvo un racionamiento del suministro del gas natural de Camisea, sumado al contexto actual de escasez de lluvias, permitió que se incrementara la producción de las centrales de diésel, lo cual hizo que el precio spot alcanzará un máximo de S/952 por MWh.

► Panorama Internacional



Hechos relevantes internacionales

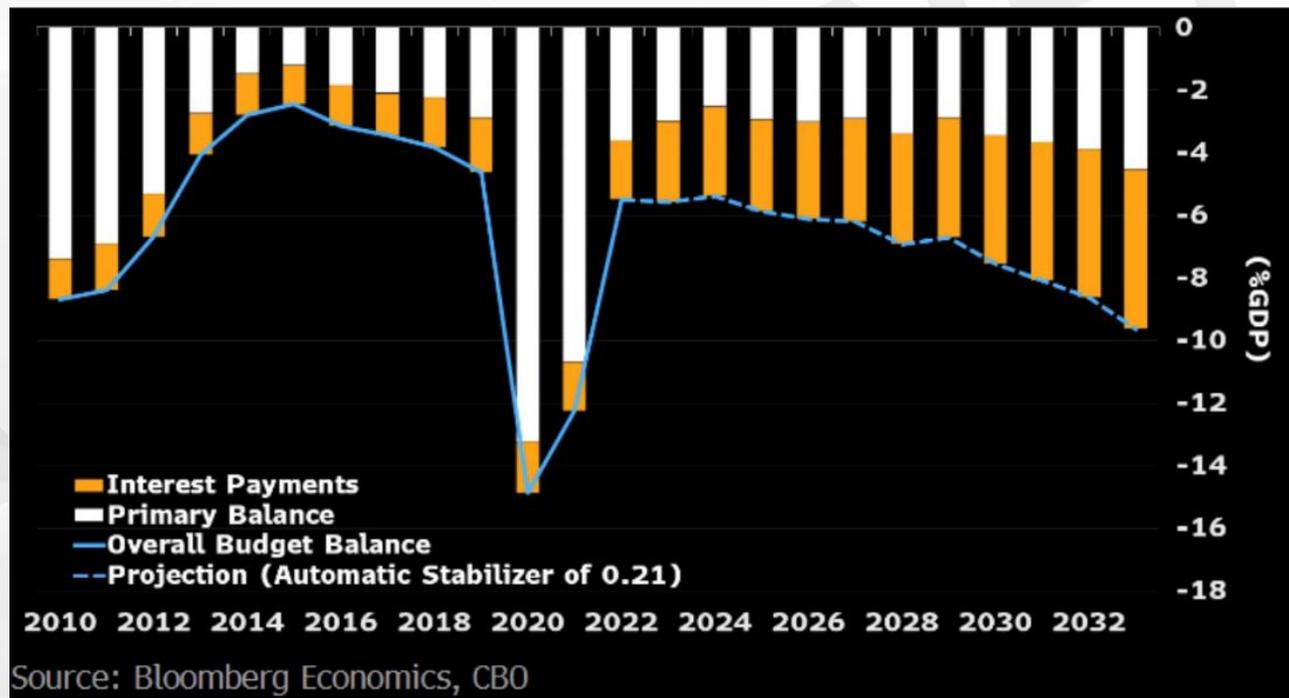
► **POSITIVOS.** JPMorgan desechó sus estimaciones de una posible recesión en EE.UU. en el 2023 y 2024. El banco, que anteriormente había dicho que esperaba que comenzara una recesión en 2023, ahora ve una expansión continua este año y un "crecimiento modesto y por debajo del promedio" en 2024 como el escenario más probable, según Bloomberg. Esta agencia resalta que, para JPMorgan, cada vez es más probable un "crecimiento saludable no inflacionario" gracias a las ganancias de productividad de la inteligencia artificial y un repunte en la oferta laboral de EE.UU. Así, el banco de inversión se une a un número creciente de analistas que, ahora, esperan que la economía evite la recesión que, alguna vez, se consideró inevitable. Esto es favorable para el Perú dado que EE.UU. es el segundo destino más importante para las exportaciones locales. (+)



Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 31 de julio al 6 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- **REBAJA.** Fitch rebajó la calificación de la deuda de EE.UU. a AA+ desde AAA (el nivel más alto existente). El documento de la calificadora se soporta en el deterioro fiscal esperado para los próximos tres años y la erosión de la gobernanza. Sin una consolidación fiscal, la relación deuda/PBI, probablemente, aumentará por encima del 130% en la próxima década, y los gastos por intereses de la deuda norteamericana crecerán a 5% del PBI durante ese período, según Bloomberg. Esta noticia generó una caída en los mercados internacionales. (-)





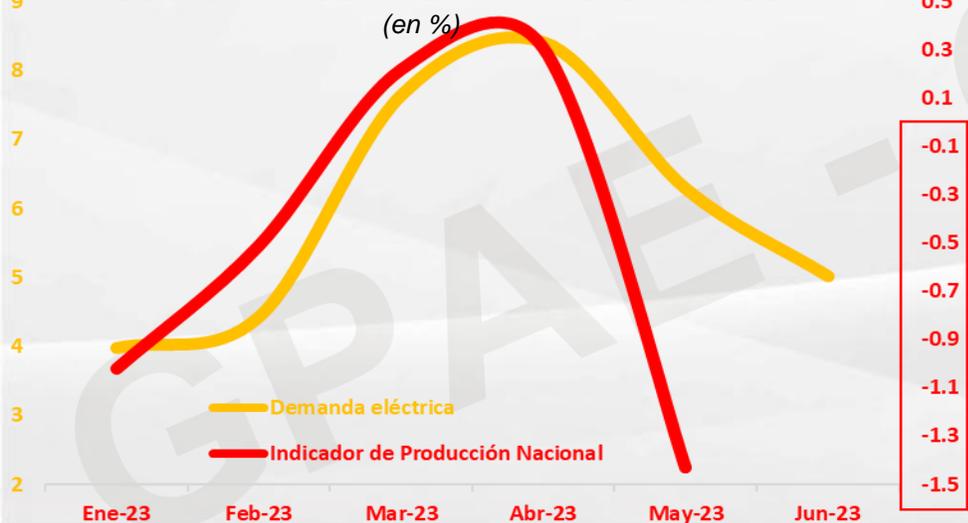
► **Indicadores
Macroeconómicos**

Hechos relevantes nacionales

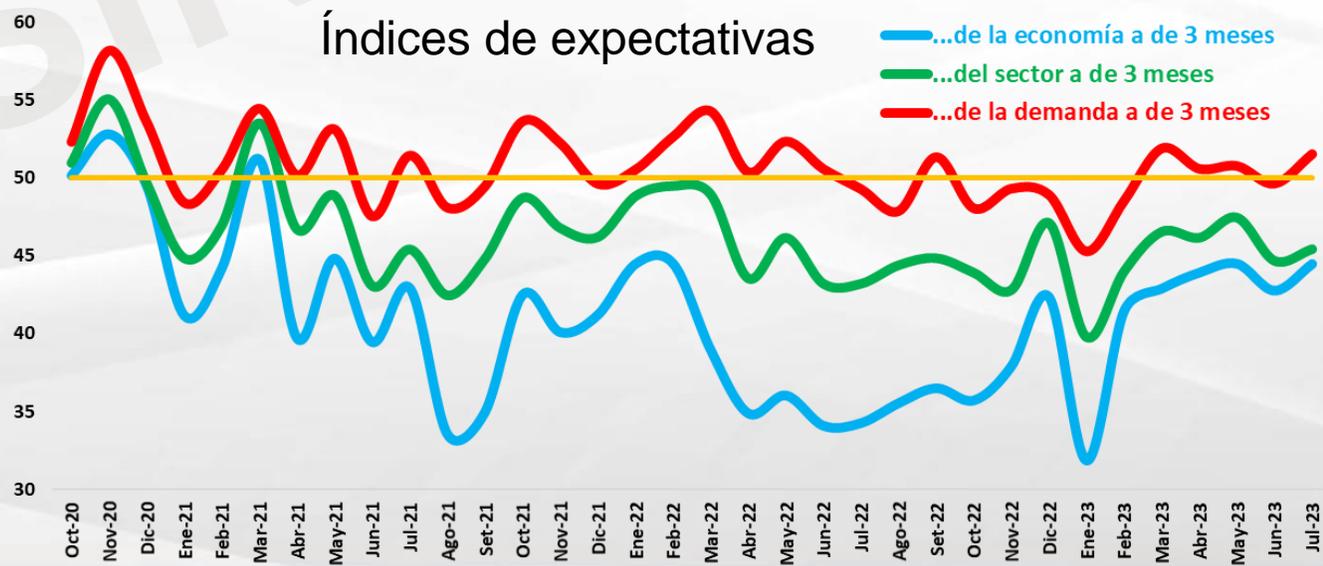
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 31 de julio al 6 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **MAL TRAMO.** La economía peruana terminaría el 1S23 en negativo; sin embargo, aún, puede evitar una recesión. Según el INEI, la pesca continuó en terreno negativo y se contrajo 69% en junio mientras que la demanda eléctrica creció 5%, la tasa más baja desde marzo; lo que presagia que el Perú haya anotado un 1S23 en negativo o lo que se conoce como recesión técnica (dos trimestres en contracción). Sin embargo, ello no implica una recesión para todo este año. El 1S23 padeció choques negativos del lado de la oferta en sectores específicos. Sin embargo, hacia julio, las expectativas privadas hacia tres meses mejoraron. Por su parte, el empleo ya logró recuperar su tendencia creciente de largo plazo. (-)

Tasas de crecimiento interanuales



Índices de expectativas



→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Fuente: INEI, BCR y COES.

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.

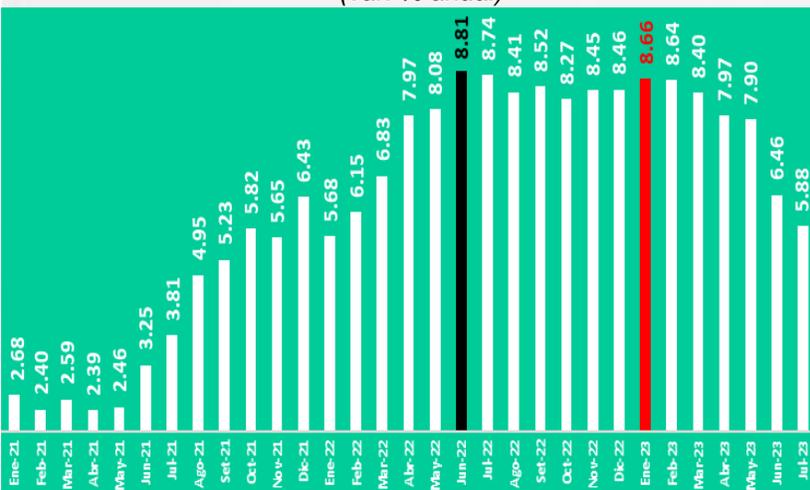
Hechos relevantes nacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 31 de julio al 6 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **CAMINO A LA META.** La inflación doméstica continuó bajando por sexto mes consecutivo y se colocó en su nivel más bajo de 18 meses. Según el INEI, la inflación anotó su nivel más bajo del último año y medio y todo parece enrumbarla hacia el objetivo del BCR, *ceteris paribus*. Incluso, la inflación que excluye alimentos y energía (componentes de alta volatilidad) ya tocó valores debajo de 4%. En un contexto de una desaceleración económica y con una tasa de inflación con tendencia bajista, es altamente probable que el BCR recorte su tasa de referencia en el 4T23, incluso, podría adelantarla hacia su reunión del 10 de agosto. (+)

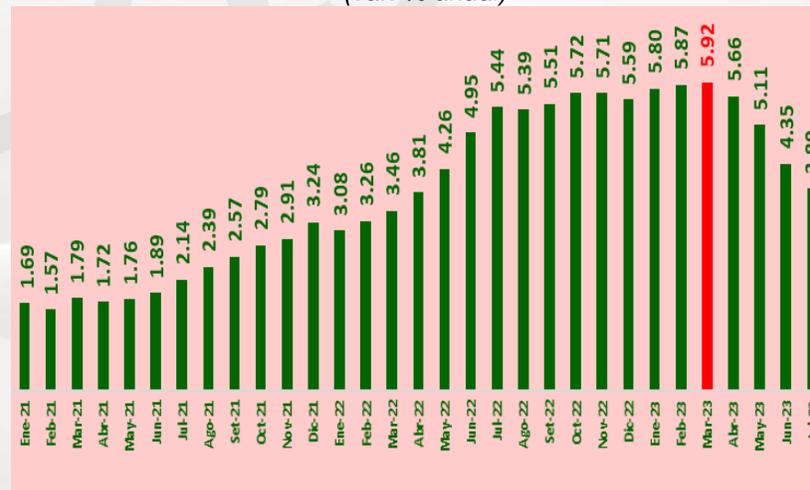
IPC

(var. % anual)



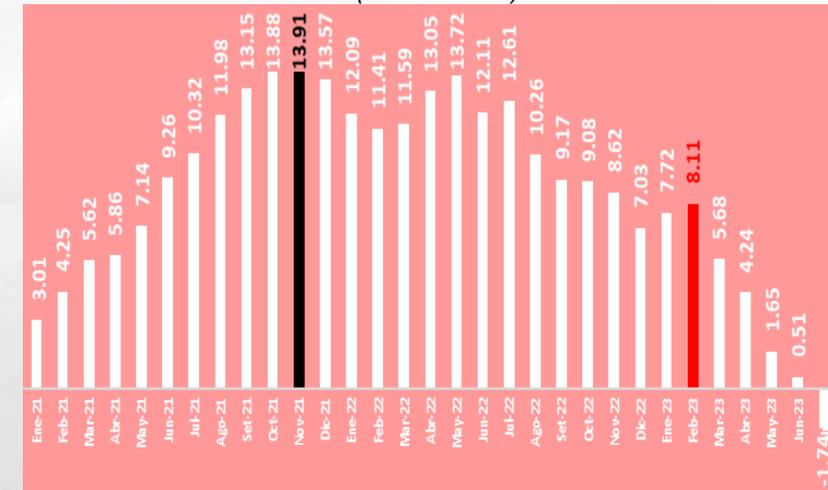
IPC sin alimentos ni energía

(var. % anual)



IPM

(var. % anual)



→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Fuente: INEI y 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.

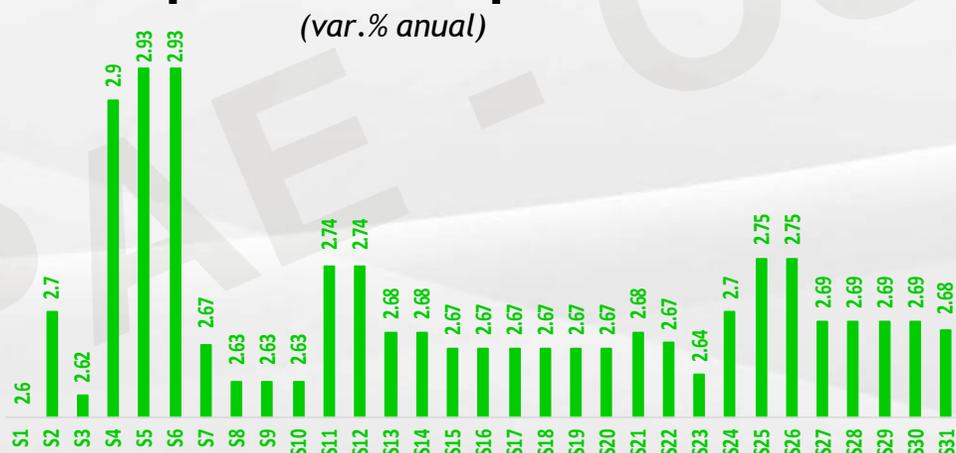
Proyecciones económicas para el Perú

Promedio de expectativas para el PBI del 2023



- ▶ Las proyecciones para el crecimiento económico del Perú en el 2023 se desplomaron y tocaron su punto más bajo del año y en línea con los resultados recientes de la actividad productiva nacional. Los datos siguen decepcionando. Sin embargo, los analistas, aún, no contemplan una recesión.

Promedio de expectativas para el PBI del 2024

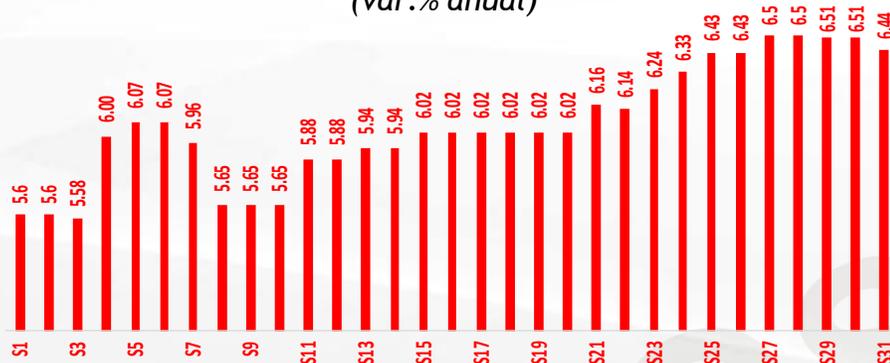


Proyecciones económicas para el Perú

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 31 de julio al 6 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Promedio de expectativas para inflación 2023

(var.% anual)



- ▶ Las expectativas para la inflación empiezan a revertir su comportamiento y apuntan hacia un camino bajista.

Promedio de expectativas para inflación 2024

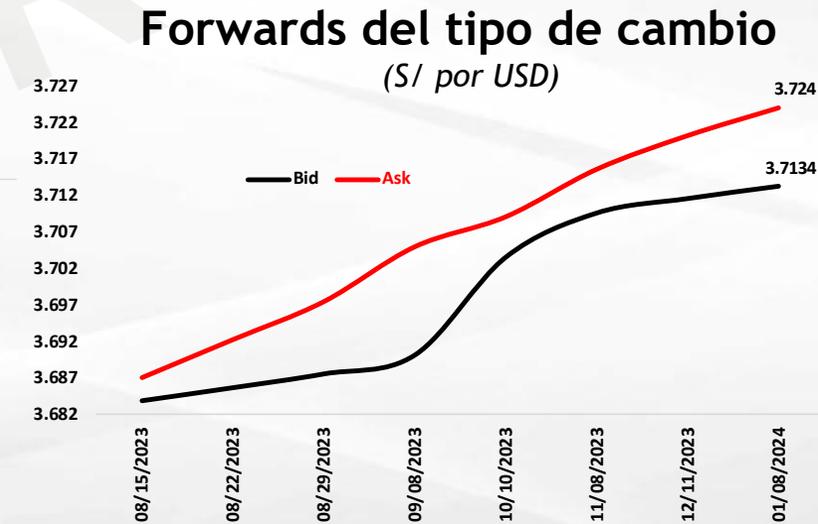
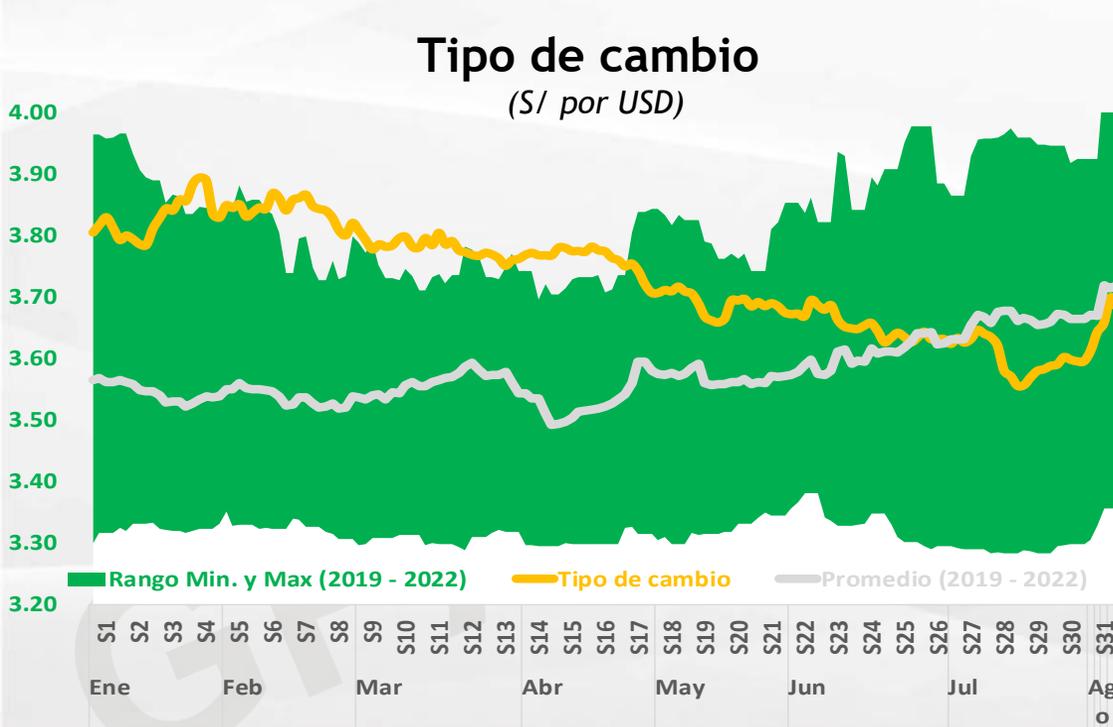
(var.% anual)



El tipo de cambio con alza menor

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 31 de julio al 6 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► La moneda peruana, como sus pares latinoamericanos, ganaron, el viernes 4 de agosto, debido a que el dólar retrocedió tras la noticia de una desaceleración del crecimiento del empleo en Estados Unidos.



Otras variables relevantes

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 31 de julio al 6 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE



► El dólar continúa en un comportamiento alcista.

El riesgo país continúa cosechando menores valores.

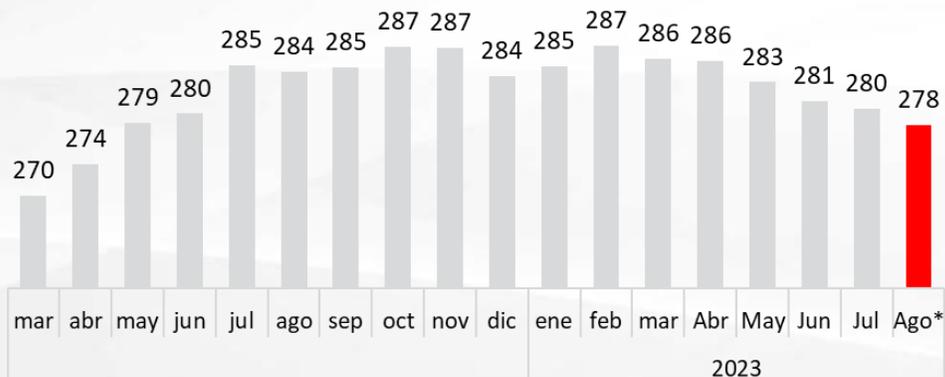
Las tasas de interés de la SBS cayeron muy ligeramente.

▶ Panorama Local

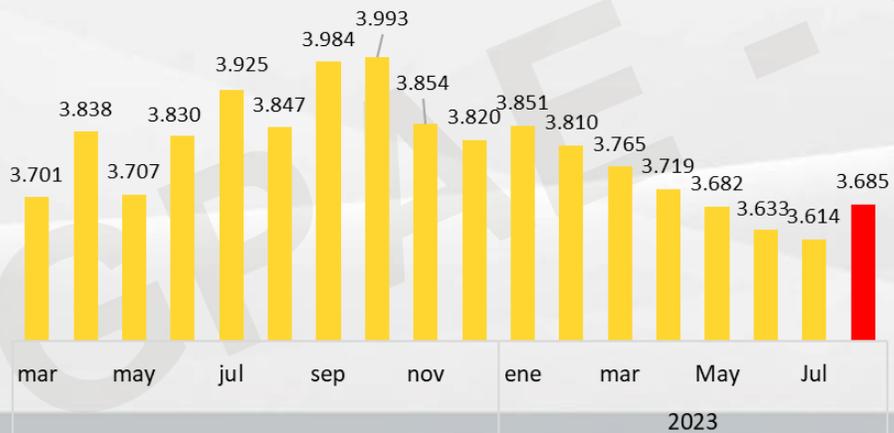


Análisis tarifario

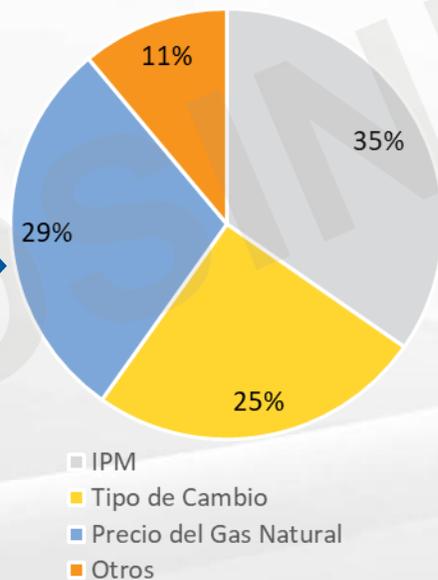
Evolución del IPM



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



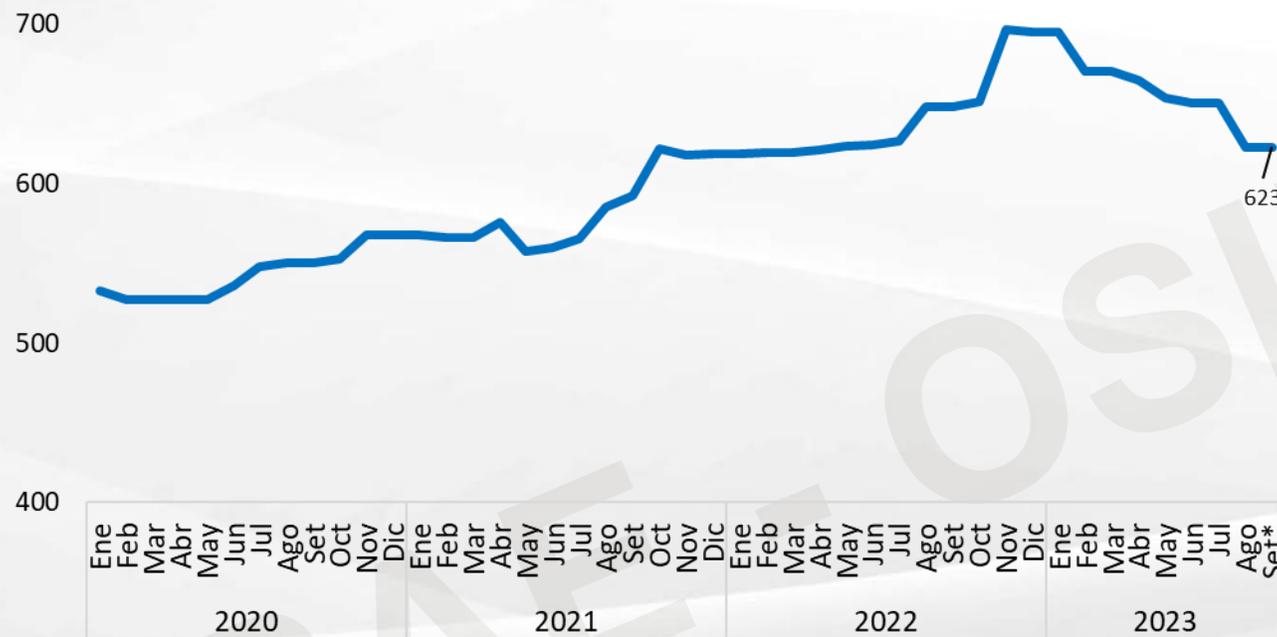
Peso del IPM y Tipo de Cambio en la actualización de la tarifa eléctrica final



► Según Bloomberg, se espera que el tipo de cambio, al cierre de agosto, se ubique en S/ 3.685 por USD y el IPM alcance un valor de 278.

Análisis tarifario

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

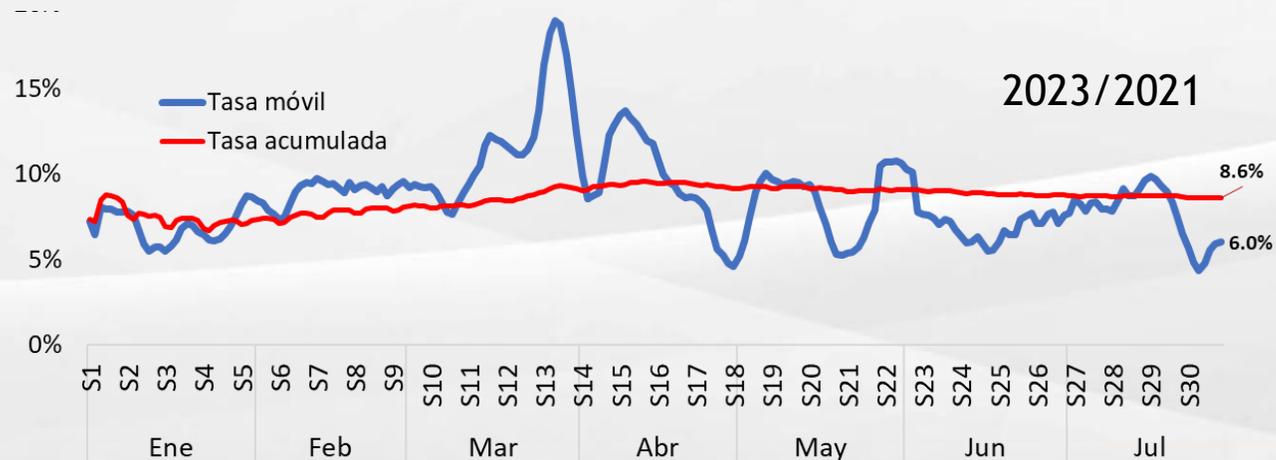
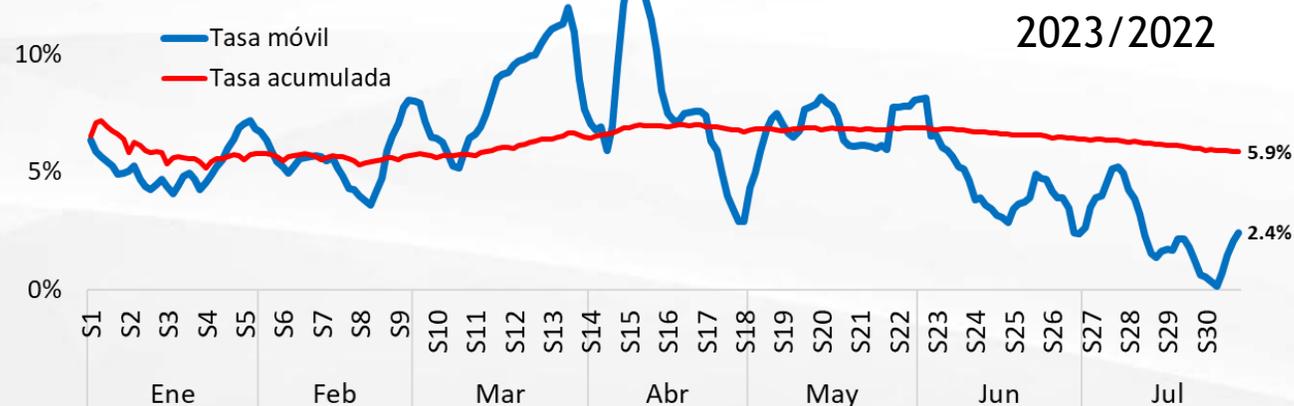


- ▶ La tarifa eléctrica vigente de un usuario residencial ubicado en Lima Norte es de S/ 623 por MWh, inferior en 10% respecto a lo registrado en diciembre del 2022.
- ▶ En agosto, la tarifa eléctrica se redujo en 4,3% debido a la disminución de los precios de distribución, el cargo RER y de los precios de generación. Se espera que la tarifa mantenga el mismo valor en septiembre.

Demanda eléctrica nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 31 de julio al 6 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

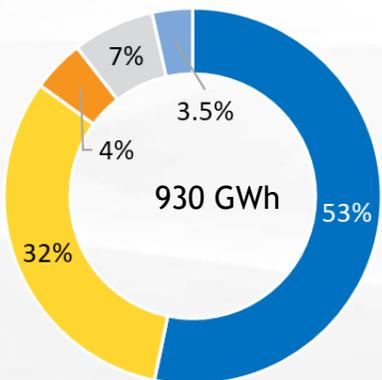


- ▶ La demanda eléctrica acumulada al 5 de agosto del 2023 fue 34,615 GWh, lo que representa un incremento de 5.9% y 8.6% en relación a la demanda del 2022 y 2021, respectivamente.
- ▶ La demanda eléctrica cerró con un crecimiento del 2,4%, impulsado por el consumo de la zona norte y sur, principalmente de los Grandes Usuarios Libres. En contraste, la demanda de la zona centro viene registrando una importante caída.

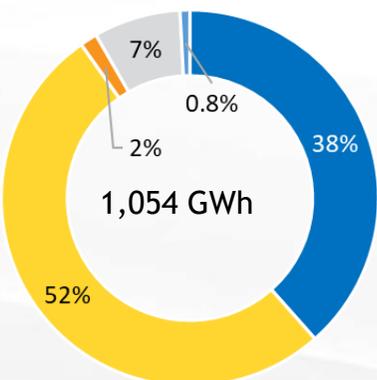
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Producción agregada

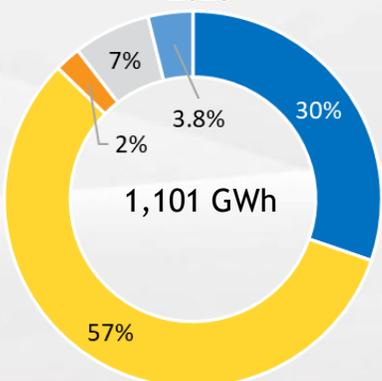
Semana del 30 de julio al 5 de agosto de 2018



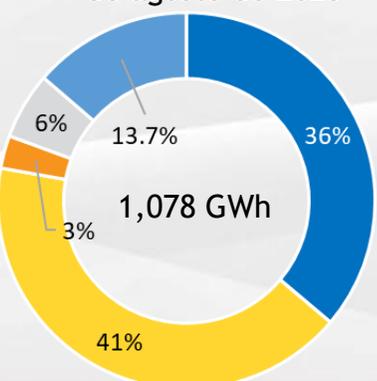
Semana del 30 de julio al 5 de agosto de 2022



Semana del 2 al 8 de julio de 2023



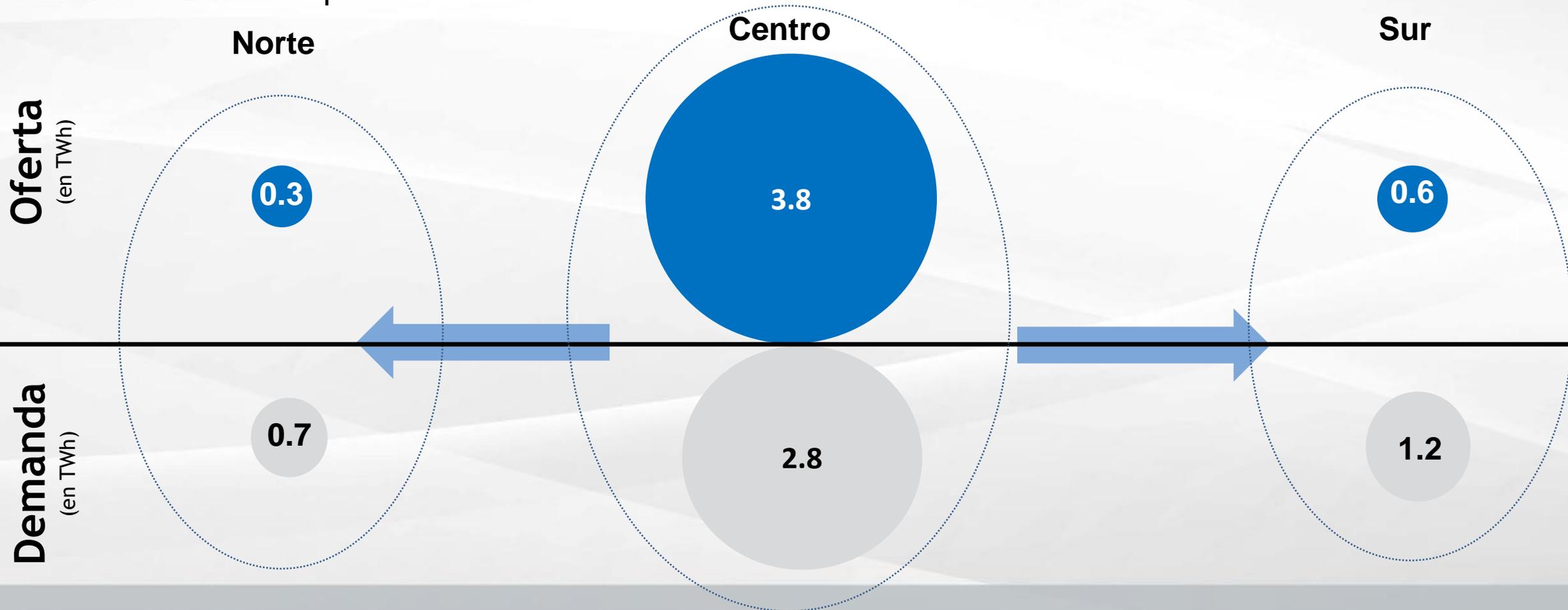
Semana del 30 de julio al 5 de agosto de 2023



- ▶ Del 25 al 31 de julio, Pluspetrol realizó mantenimiento a la planta de separación de gas y líquidos de gas de Malvinas y en su planta de fraccionamiento de Pisco. En esas fechas hubo racionamiento del suministro de gas para el sector eléctrico. Por ello se ha recurrido a las centrales de diésel para compensar la menor generación de las centrales térmicas de gas natural.
- ▶ En el contexto actual de escasez de lluvias, sumado al racionamiento de gas natural, la generación eléctrica en base a diésel y otros combustibles alcanzó una participación del 13,7%,

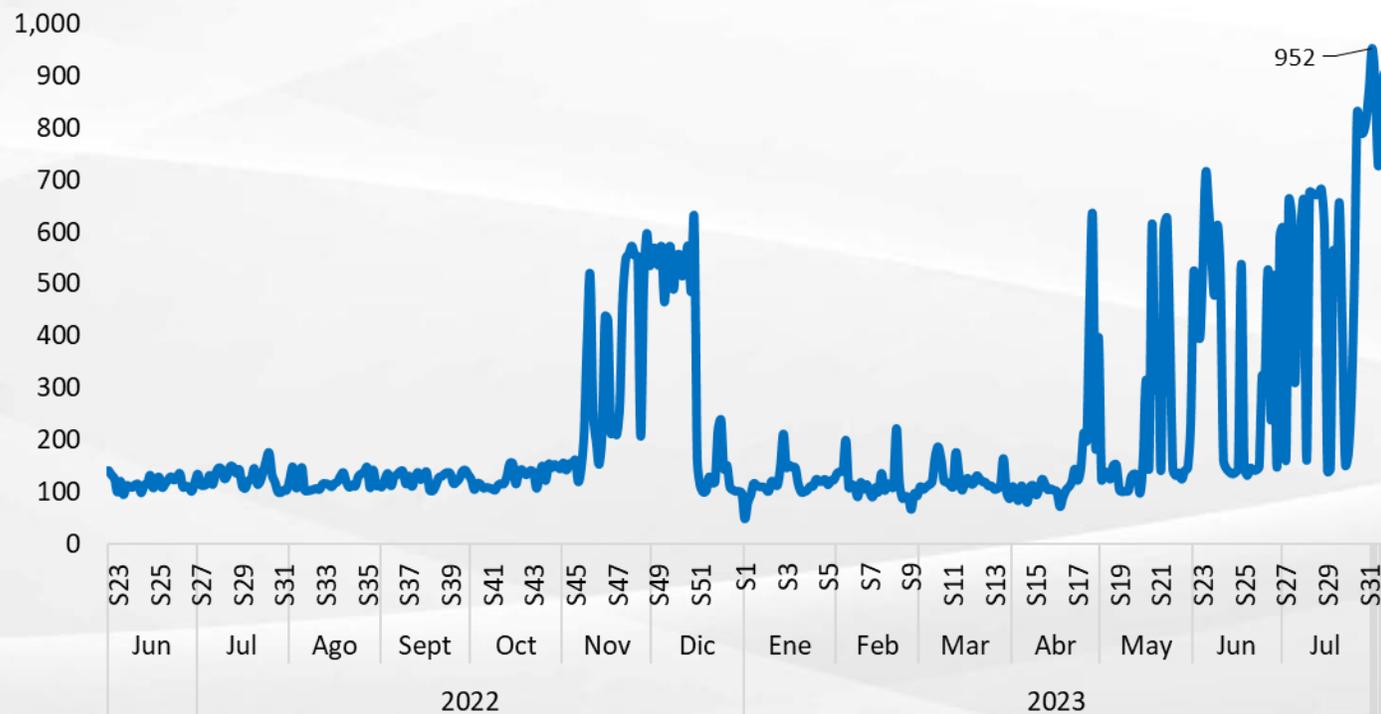
Balance nacional

En los últimos 30 días, se exportó 1,028 GWh de energía de la zona centro para cubrir los excesos de demanda en las demás zonas del país.



Costo marginal del sistema

Evolución del precio spot
(en S//MWh)

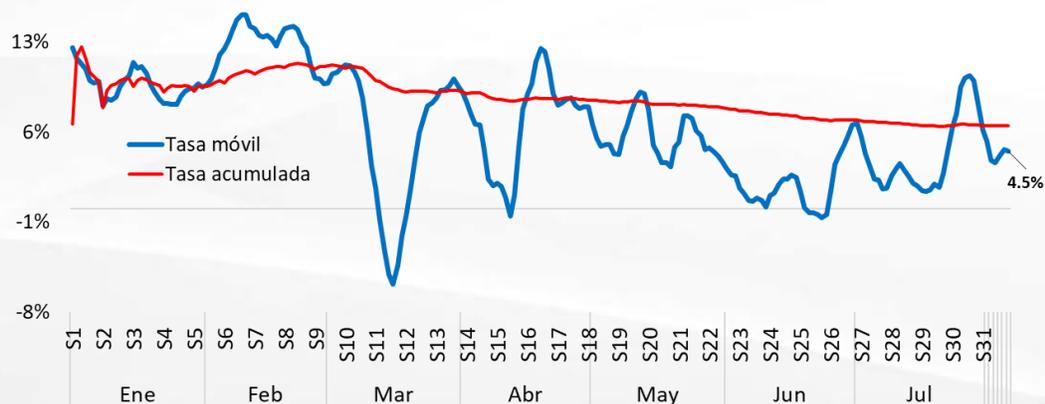


- El precio *spot* alcanzó un nuevo máximo de S/952 por MWh el 31 de julio, debido al menor suministro de gas natural para abastecer a las generadoras térmicas. Con lo cual la producción se incrementó aumentando el costo marginal del sistema.

Análisis de la zona norte

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 31 de julio al 6 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

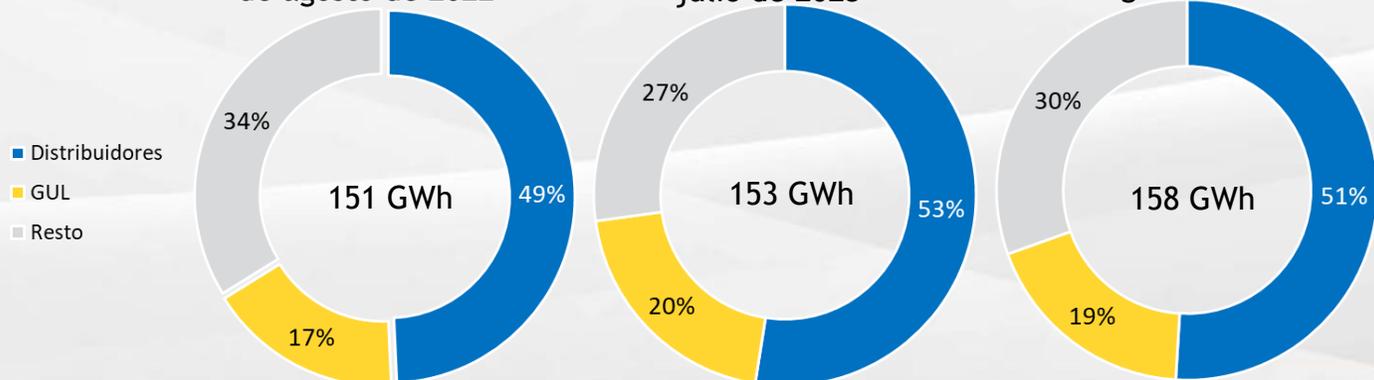


- ▶ En la zona norte, la demanda eléctrica representa el 14 % del total.
- ▶ La demanda en la zona cerró con un crecimiento del 4.5%. El mayor consumo de las distribuidoras y de los Grandes Usuarios Libres, como Siderperú, impulsaron la demanda de la zona.

Semana del 30 de julio al 5 de agosto de 2022

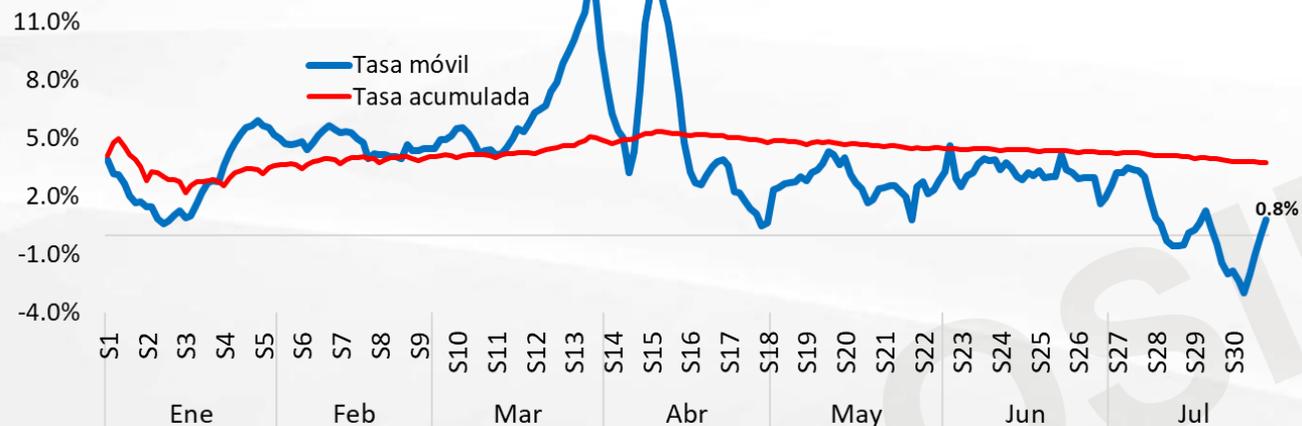
Semana del 2 al 8 de julio de 2023

Semana del 30 de julio al 5 de agosto de 2023

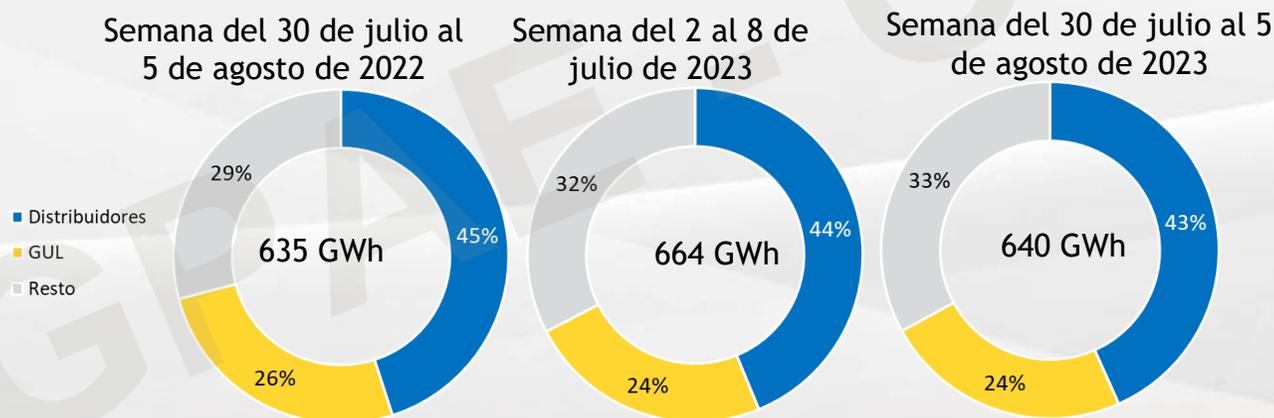


Análisis de la zona centro

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



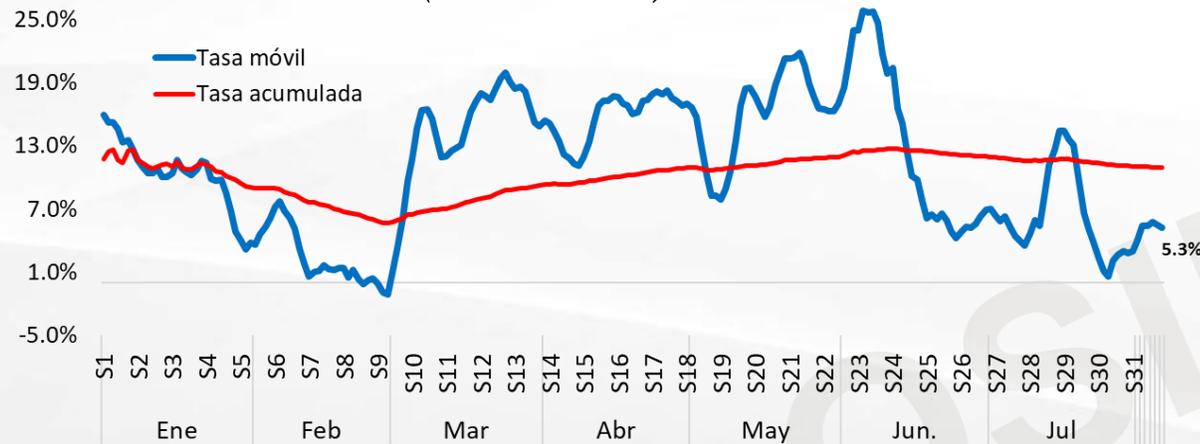
- ▶ En la zona centro, la demanda eléctrica representa el 59 % de la demanda total.
- ▶ Continúa la baja tasa de crecimiento de la zona, alcanzando valores negativos la mayor parte de la semana y cerrando en 0,8%. Se registró un menor consumo de las distribuidoras de Lima y de los Grandes Usuarios Libres, como Aceros Arequipa, Chinalco y Antamina.



Análisis de la zona sur

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 31 de julio al 6 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

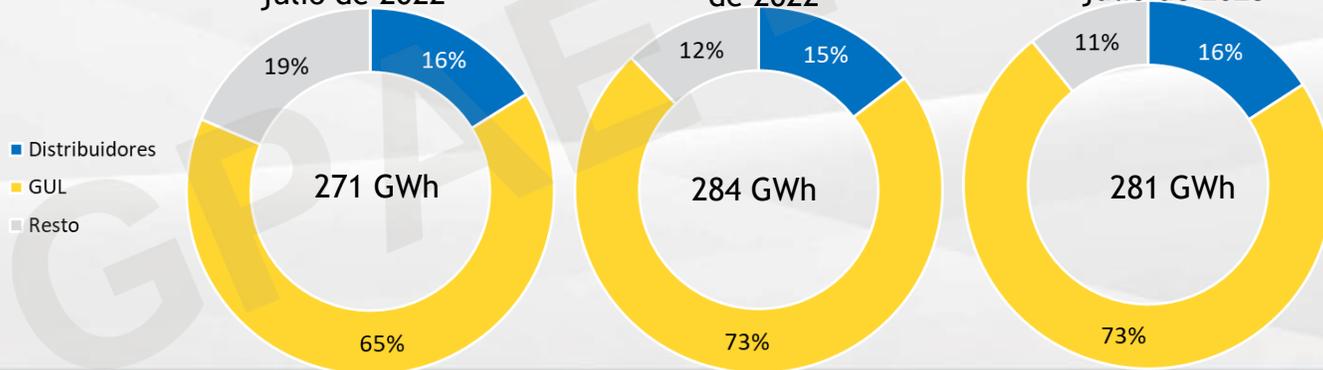


- ▶ La zona sur presenta un consumo altamente dependiente de la minería, que representa alrededor del 71 % de la demanda total de esta zona.
- ▶ La demanda de la zona viene registrando un crecimiento moderado, cerrando la semana en 5,3%, debido al impulso en el consumo de las empresas mineras como Cerro Verde.

Semana del 16 al 22 de julio de 2022

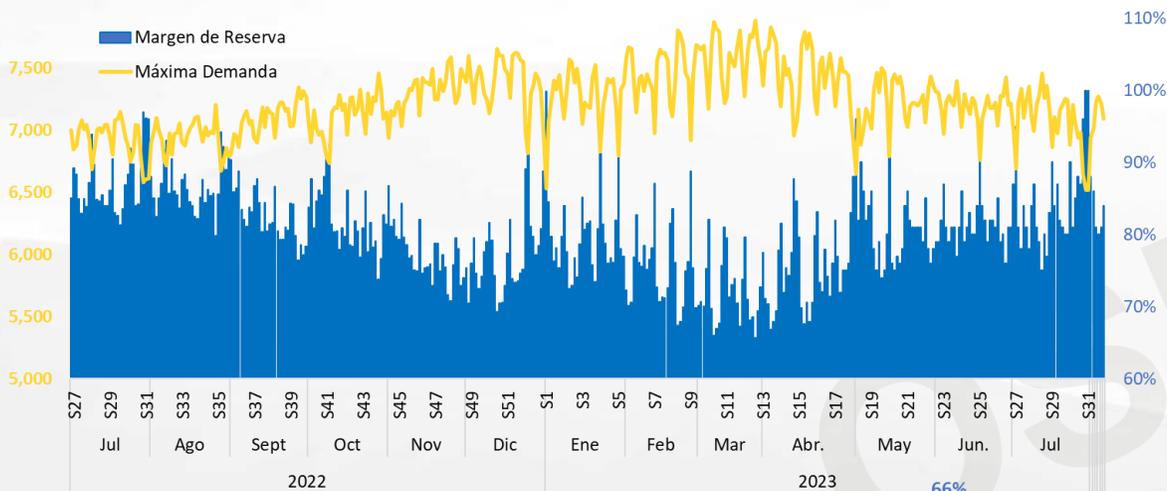
Semana del 16 al 22 de julio de 2022

Semana del 16 al 22 de julio de 2023



Margen de reserva

Margen de Reserva y Máxima Demanda diario (en MW)



Máxima Demanda por mes (en MW)

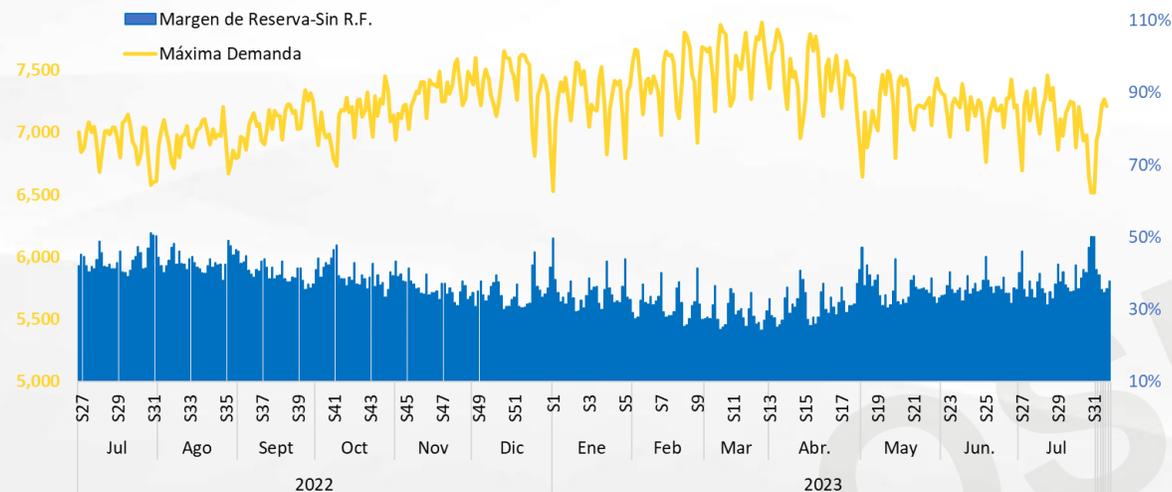


- ▶ El margen de reserva promedio de la semana fue de 86%, valor inferior en 4 puntos porcentuales respecto a lo registrado la semana previa.
- ▶ Este resultado indica que la vigente capacidad de generación del sistema puede atender cambios imprevistos de la demanda sin afectar la confiabilidad del sistema.
- ▶ 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.

Margen de reserva sin reserva fría

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 31 de julio al 6 de agosto
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 39%.

▶ 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

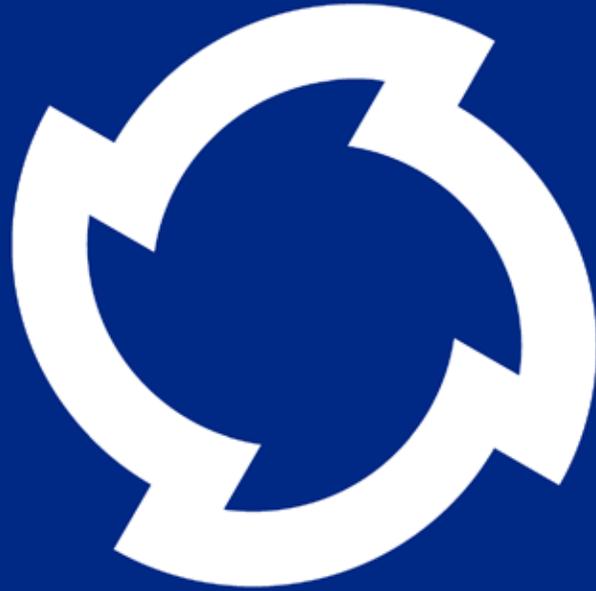
Joseph Cristian Vela Vargas Analista del Sector Energía y Minería

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 31 de julio al 6 de agosto del 2023*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía
