



Análisis Económico Semanal de Electricidad



Fecha de cierre:

14 de agosto del 2023

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 7 al 13 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ Las expectativas inflacionarias en EE.UU. siguen reduciéndose y dan señales de que la inflación, por el momento, ya fue domada.
 - ▶ Los datos recogidos por Bloomberg sugieren que el comercio global sufrirá una caída en el 2023.
 - ▶ El BCR abrió la puerta para iniciar la reducción de su tasa de política monetaria en el 4T23.
 - ▶ Las expectativas recogidas por el BCR recogen pesimismo respecto a la actividad económica.
- El PBI peruano sufriría una profunda desaceleración en el 2023 y crecería, casi, a la mitad de su tasa del 2022.
- ▶



Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 7 al 13 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

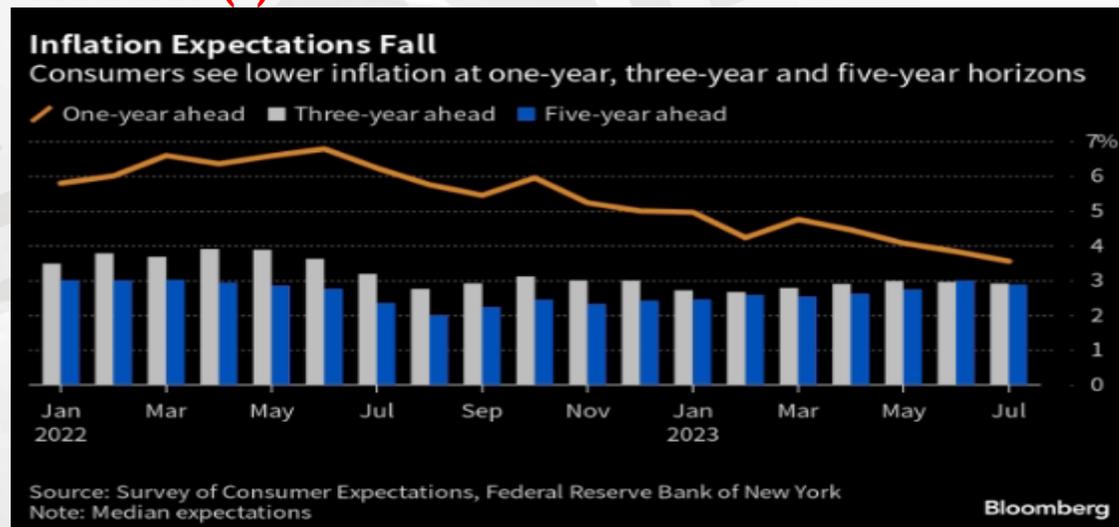
- ▶ Para setiembre del 2023, se espera que la tarifa eléctrica no cambie y se mantenga en S/623 por MWh.
- ▶ Se registró un mayor consumo eléctrico, cerrando en 4.4%, debido al impulso en la demanda de los distribuidoras de la zona centro.
- ▶ A pesar del racionamiento del suministro de gas natural, la generación en base a dicho combustible ha aumentado. Este hecho sumado al ligero incremento de la generación hidroeléctrica, dio como resultado, en promedio, un menor precio *spot*.

► Panorama Internacional



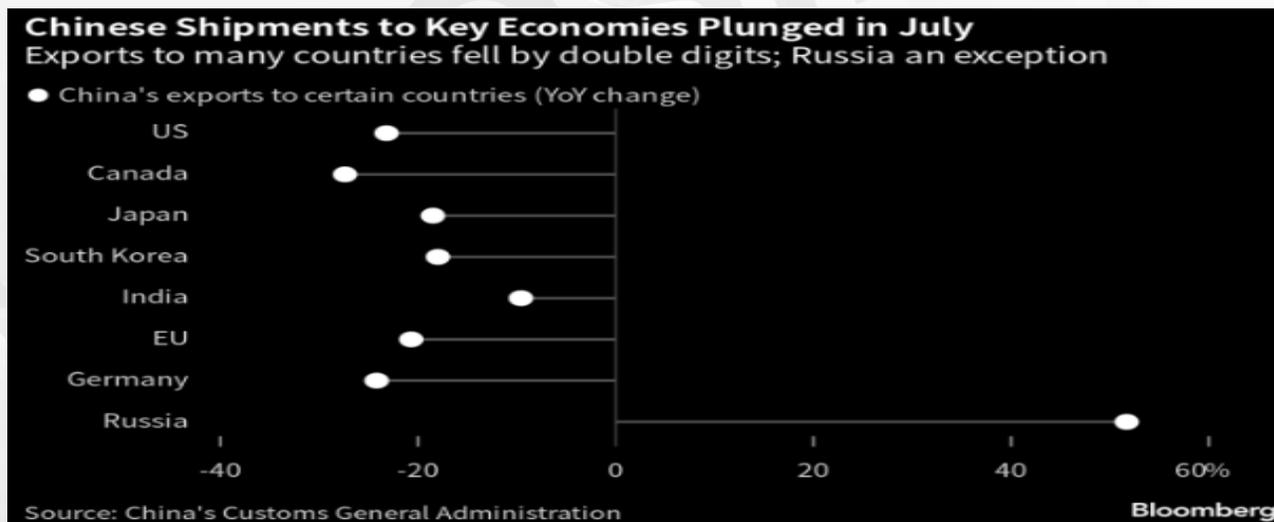
Hechos relevantes internacionales

- ▶ CAEN. Las expectativas inflacionarias en EE.UU. siguen reduciéndose y dan señales de que la inflación, por el momento, ya fue domada. Según Bloomberg, las expectativas de inflación a corto plazo de los consumidores estadounidenses disminuyeron en julio por cuarto mes y alcanzaron su nivel más bajo desde abril del 2021 y en base a una encuesta del Banco de la Reserva Federal de Nueva York. La mediana de las expectativas de inflación a un año cayó a 3.5% el mes pasado frente al 3.8% de junio. Las expectativas sobre la inflación en los horizontes de tres y cinco años disminuyeron a 2.9%, desde 3%. Mientras tanto, las expectativas de inflación al consumidor medidas por la Universidad de Michigan cayó inesperadamente a principios de agosto, a pesar de los mayores costos de la gasolina y los comestibles. (-)



Hechos relevantes internacionales

► **EN NEGATIVO.** Los datos recogidos por Bloomberg sugieren que el comercio global sufrirá una caída en el 2023. Bloomberg señala que a medida que los economistas calculan la probabilidad de recesiones en las principales economías del mundo, una gran cantidad de datos recientes muestran que una recesión ya es evidente en lo que respecta al comercio global. Según Bloomberg, China, el mayor exportador del mundo, reportó la mayor contracción en envíos al extranjero desde febrero del 2020. Alemania, el número 3 mundial, registró una caída interanual de sus exportaciones en los últimos datos mensuales desde principios de 2021. La debilidad en el comercio mundial perjudica al Perú, dado que por sus características, depende ampliamente del mercado internacional. (-)





► **Indicadores
Macroeconómicos**

Hechos relevantes nacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 7 al 13 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **CAMBIO DE RUMBO.** El BCR abrió la puerta para iniciar la reducción de su tasa de política monetaria en el 4T23. El camino a la baja de la inflación, con y sin considerar precios de alimentos y energía, condiciones monetarias restrictivas históricamente altas y una debilidad en la actividad económica darían el sustento para un próximo recorte de tasas de interés. Para Bloomberg, “una inflación en desaceleración más rápida que lo anticipada por el BCR y una actividad más débil que lo proyectada por los hacedores de política” darían el terreno suficiente para el inicio de una política monetaria expansiva. Se espera que el recorte sea moderado y gradual. (+)



→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Hechos relevantes nacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 7 al 13 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

➤ **A LA BAJA.** Las expectativas recogidas por el BCR recogen pesimismo respecto a la actividad económica. Según el BCR, los diferentes agentes internos esperan una caída de la inflación en este año y el regreso al rango meta en el 2024. También esperan un fortalecimiento de la moneda respecto al dólar. Sin embargo, hay consenso respecto a una significativa debilidad respecto al PBI, el cual cerraría el año debajo de 2%. (-)

**ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS:
INFLACIÓN (%)**

| | Encuesta realizada al: | | | |
|-----------------------------------|------------------------|------------|------------|---|
| | 31 de May. | 30 de Jun. | 31 de Jul. | |
| ANALISTAS ECONÓMICOS 1/ | | | | |
| 2023 | 4,90 | 4,40 | 4,50 | ↑ |
| 2024 | 3,00 | 3,00 | 3,00 | = |
| 2025 | 2,90 | 2,50 | 2,80 | ↑ |
| SISTEMA FINANCIERO 2/ | | | | |
| 2023 | 4,90 | 4,80 | 4,25 | ↓ |
| 2024 | 3,50 | 3,10 | 3,00 | ↓ |
| 2025 | 3,00 | 2,80 | 2,55 | ↓ |
| EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/ | | | | |
| 2023 | 6,00 | 5,60 | 5,26 | ↓ |
| 2024 | 4,00 | 4,00 | 4,00 | = |
| 2025 | 3,80 | 3,50 | 3,50 | = |

**ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS:
CRECIMIENTO DEL PBI (%)**

| | Encuesta realizada al: | | | |
|-----------------------------------|------------------------|------------|------------|---|
| | 31 de May. | 30 de Jun. | 31 de Jul. | |
| ANALISTAS ECONÓMICOS 1/ | | | | |
| 2023 | 1,9 | 1,8 | 1,2 | ↓ |
| 2024 | 2,7 | 2,6 | 2,5 | ↓ |
| 2025 | 3,0 | 3,0 | 2,9 | ↓ |
| SISTEMA FINANCIERO 2/ | | | | |
| 2023 | 1,9 | 1,8 | 1,4 | ↓ |
| 2024 | 2,5 | 2,5 | 2,3 | ↓ |
| 2025 | 2,9 | 2,7 | 2,6 | ↓ |
| EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/ | | | | |
| 2023 | 2,3 | 2,0 | 2,0 | = |
| 2024 | 3,0 | 2,9 | 2,9 | = |
| 2025 | 3,0 | 3,0 | 3,0 | = |

**ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS:
TIPO DE CAMBIO (S/ por US\$)***

| | Encuesta realizada al: | | | |
|-----------------------------------|------------------------|------------|------------|---|
| | 31 de May. | 30 de Jun. | 31 de Jul. | |
| ANALISTAS ECONÓMICOS 1/ | | | | |
| 2023 | 3,70 | 3,75 | 3,70 | ↓ |
| 2024 | 3,80 | 3,80 | 3,78 | ↓ |
| 2025 | 3,85 | 3,83 | 3,80 | ↓ |
| SISTEMA FINANCIERO 2/ | | | | |
| 2023 | 3,80 | 3,75 | 3,70 | ↓ |
| 2024 | 3,75 | 3,70 | 3,71 | ↑ |
| 2025 | 3,70 | 3,70 | 3,68 | ↓ |
| EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/ | | | | |
| 2023 | 3,80 | 3,71 | 3,70 | ↓ |
| 2024 | 3,80 | 3,80 | 3,76 | ↓ |
| 2025 | 3,83 | 3,80 | 3,80 | = |

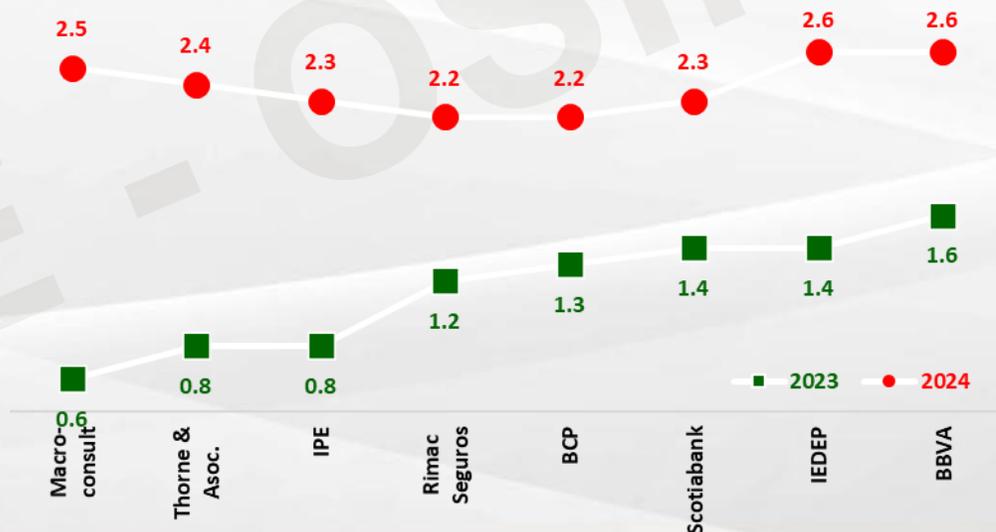
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Hechos relevantes nacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 7 al 13 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

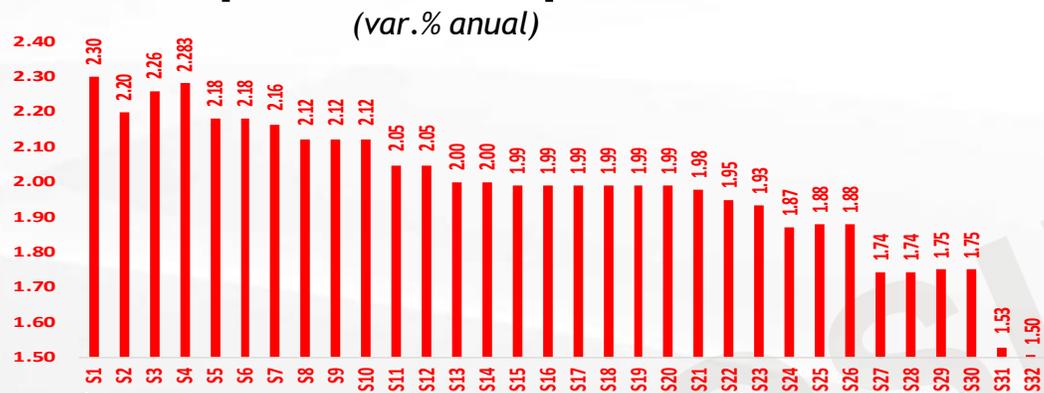
- ▶ **CAÍDA.** El PBI peruano sufriría una profunda desaceleración en el 2023 y crecería, casi, a la mitad de su tasa del 2022. Según FocusEconomics, las altas tasas de interés vigentes están pesando sobre la demanda interna. Además, el entorno externo es poco favorable para las exportaciones domésticas. Factores como El Niño costero y las protestas y conflictos sociales generan mayor incertidumbre económica y política. Los riesgos presionan a la baja. (-)

Estimaciones para el PBI peruano
(en var.% anual)



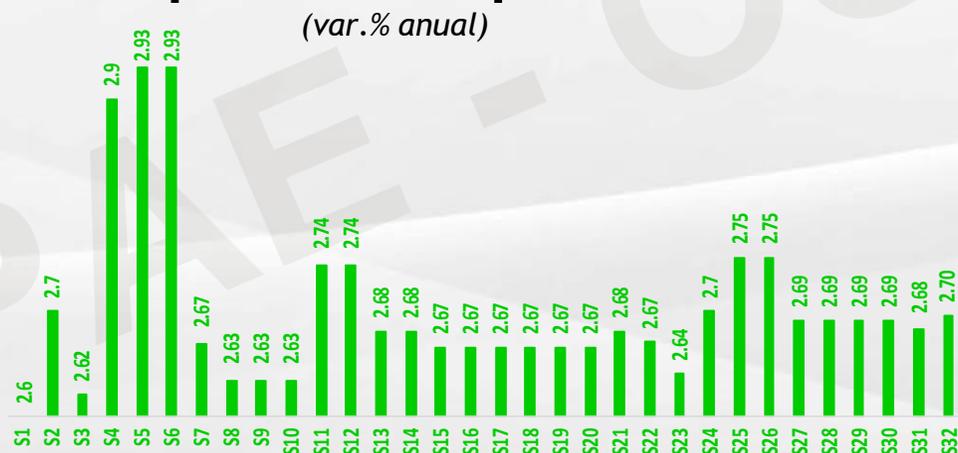
Proyecciones económicas para el Perú

Promedio de expectativas para el PBI del 2023



- Las proyecciones para el crecimiento económico del Perú en el 2023 siguen en caída. Por primera vez, una de las fuentes consultadas por Bloomberg, Scope Ratings, estimó una contracción del PBI peruano de 0.2% para el 2023.

Promedio de expectativas para el PBI del 2024



Proyecciones económicas para el Perú

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 7 al 13 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Promedio de expectativas para inflación 2023

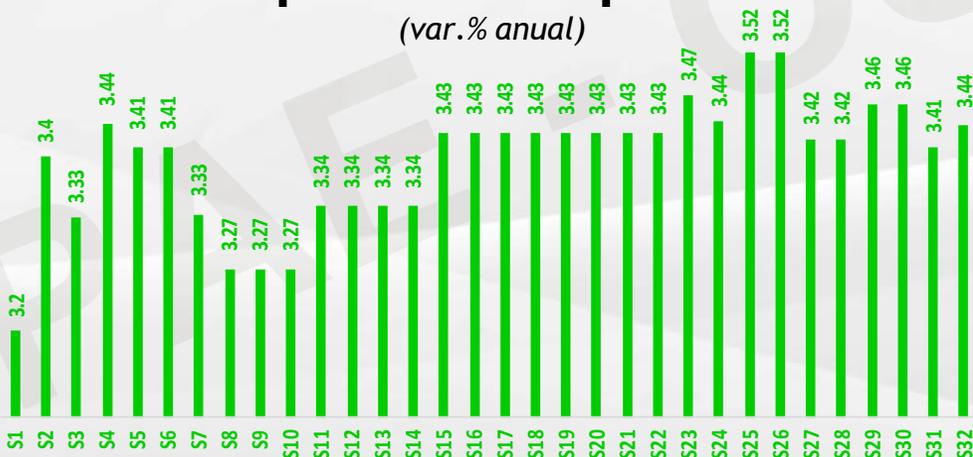
(var.% anual)



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

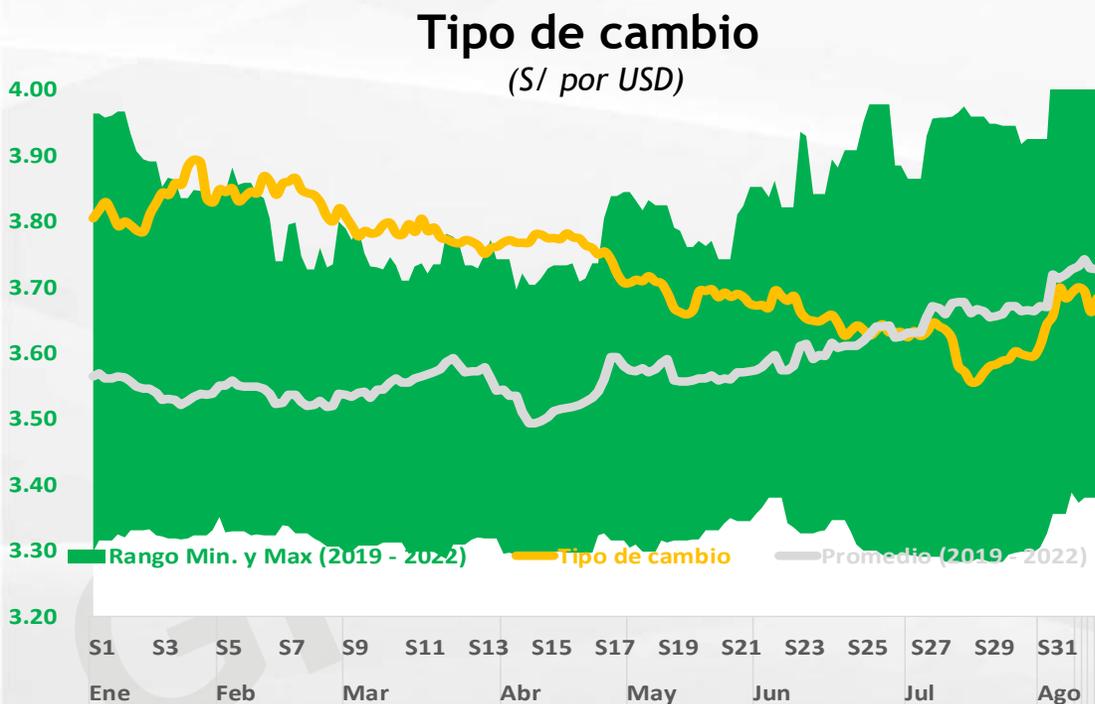
Promedio de expectativas para inflación 2024

(var.% anual)



El tipo de cambio con alza menor

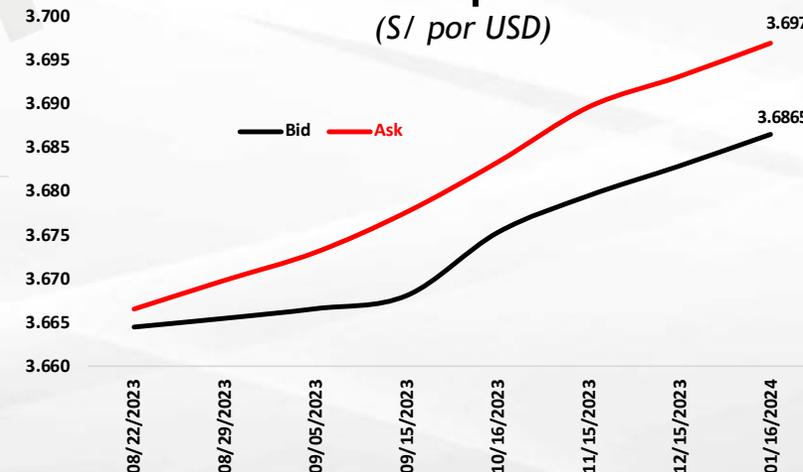
► La moneda peruana parece haber tomado cierta comodidad y se mantiene, relativamente, estable. El fortalecimiento del dólar no ha hecho sucumbir a la moneda local.



Var.% del 11/8/2023 respecto de...

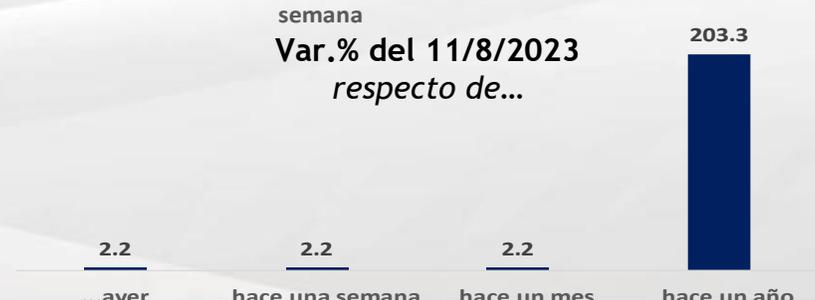
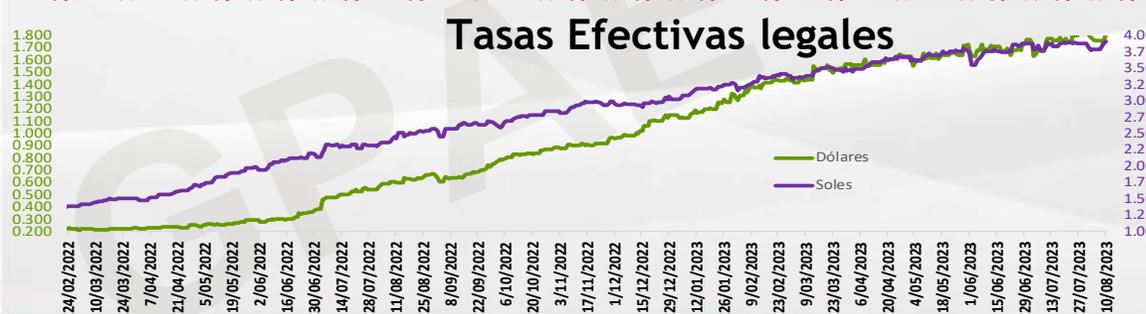


Forwards del tipo de cambio (S/ por USD)



Otras variables relevantes

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 7 al 13 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE



► A nivel global, el dólar se ha fortalecido en las últimas semanas.

El riesgo país se ubica en sus valores más bajos del último año.

Las tasas de interés de la SBS se incrementaron muy ligeramente.

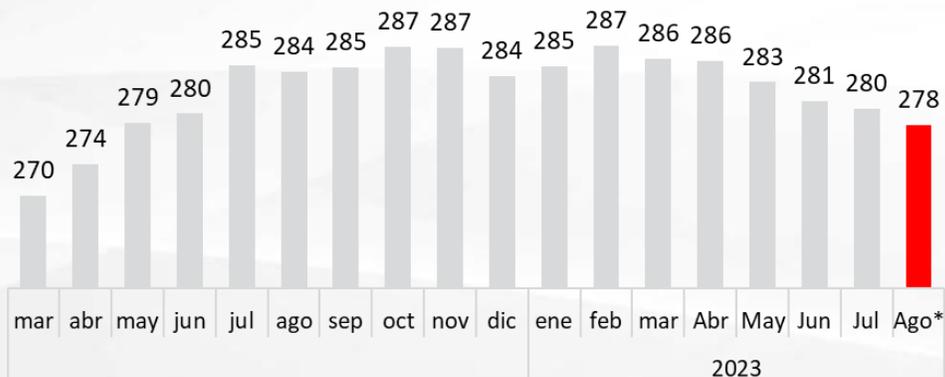
Fuente: Bloomberg, BCR y SBS.

▶ Panorama Local

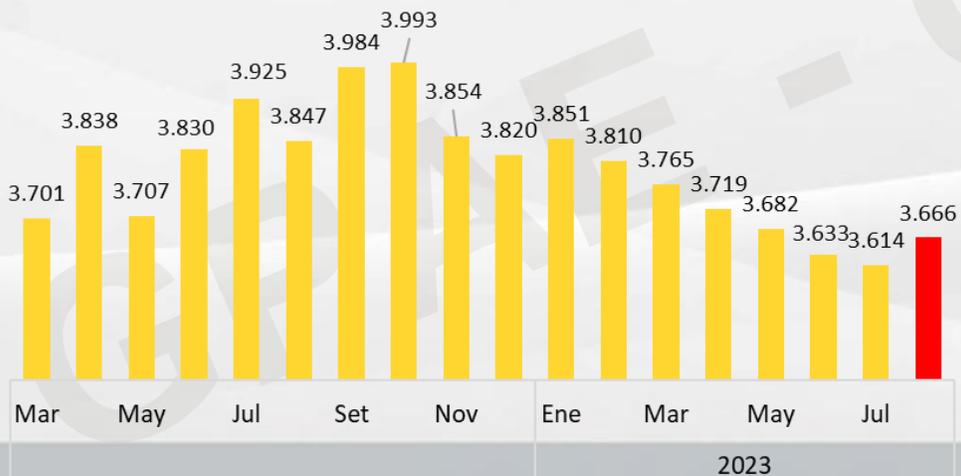


Análisis tarifario

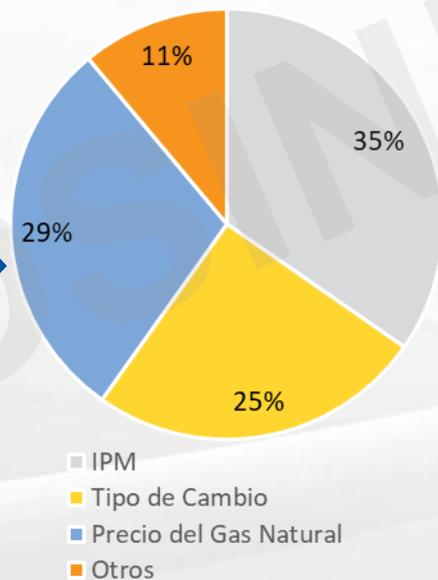
Evolución del IPM



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



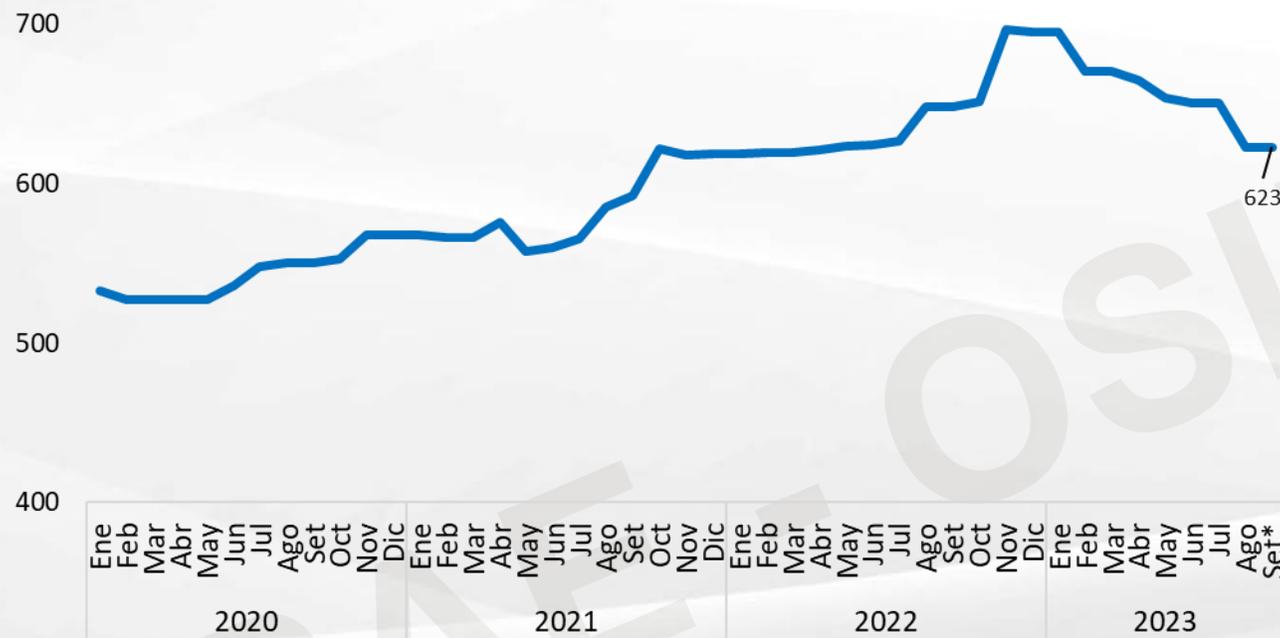
Peso del IPM y Tipo de Cambio en la actualización de la tarifa eléctrica final



► Según Bloomberg, se espera que el tipo de cambio, al cierre de agosto, se ubique en S/ 3.666 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)

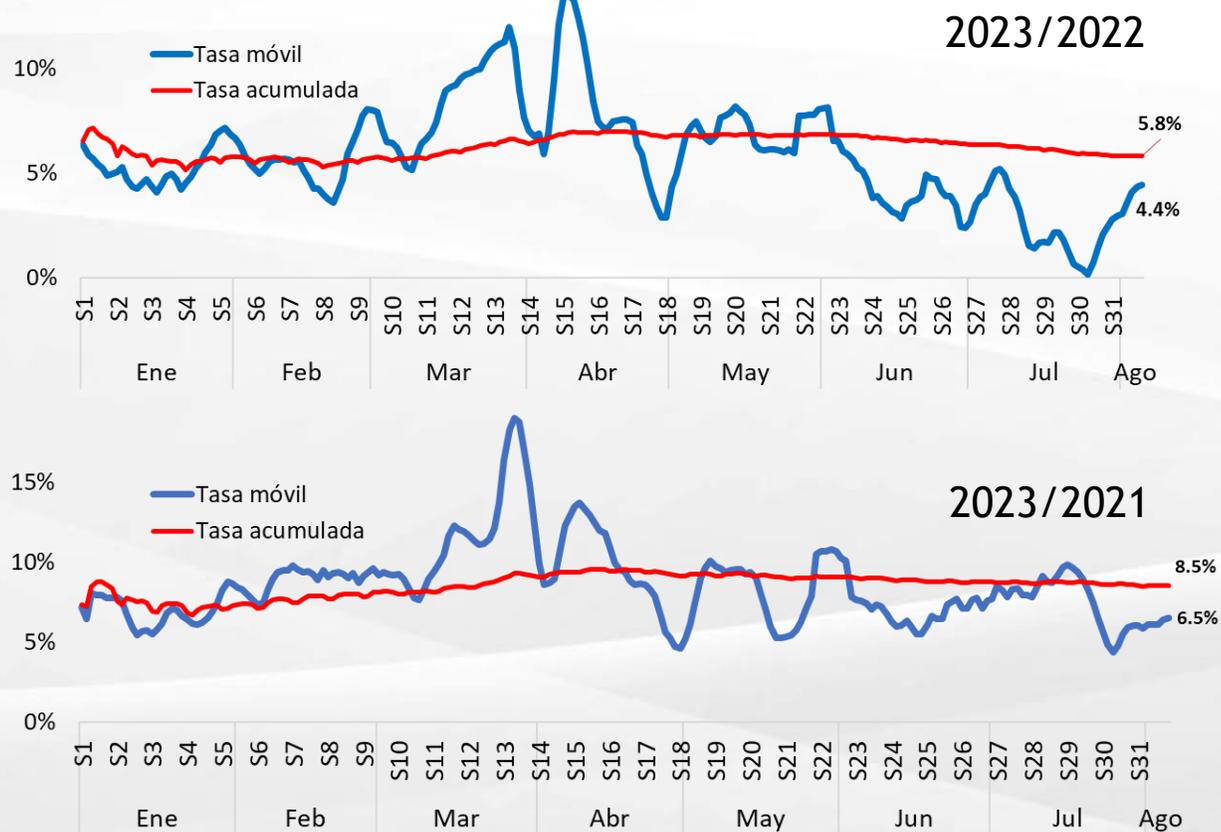


- ▶ La tarifa eléctrica vigente de un usuario residencial ubicado en Lima Norte es de S/ 623 por MWh, inferior en 10% respecto a lo registrado en diciembre del 2022.
- ▶ Para setiembre, considerando las proyecciones de tipo de cambio e IPM mencionadas en la lámina anterior, no se espera un cambio en la tarifa eléctrica y se mantendría en S/623 por MWh.

Demanda eléctrica nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 7 al 13 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

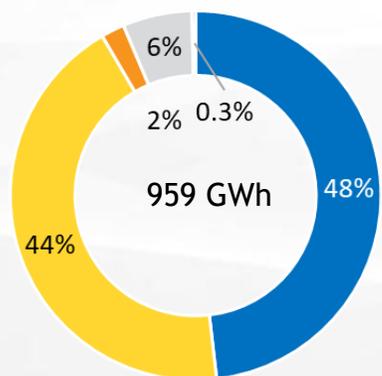


- ▶ La demanda eléctrica acumulada al 5 de agosto del 2023 fue 35,713 GWh, lo que representa un incremento de 5.8% y 8.5% en relación a la demanda del 2022 y 2021, respectivamente.
- ▶ Se observa un mayor crecimiento, cerrando la semana en 4.4%, principalmente, debido a la recuperación en la demanda de la zona centro, que a su vez fue impulsado por el mayor consumo de las distribuidoras.

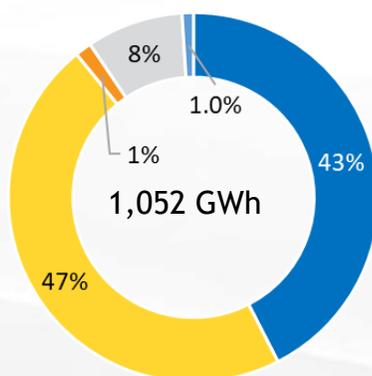
Producción agregada

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 7 al 13 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

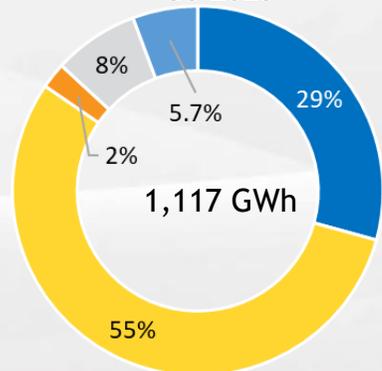
Semana del 6 al 12 de agosto de 2018



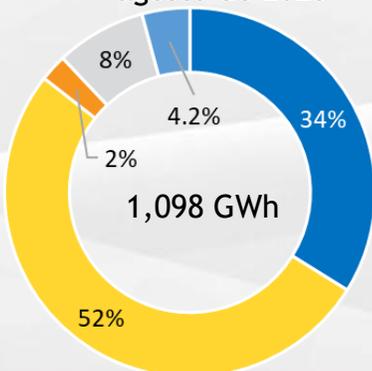
Semana del 6 al 12 de agosto de 2022



Semana del 9 al 15 de julio de 2023



Semana del 6 al 12 de agosto de 2023

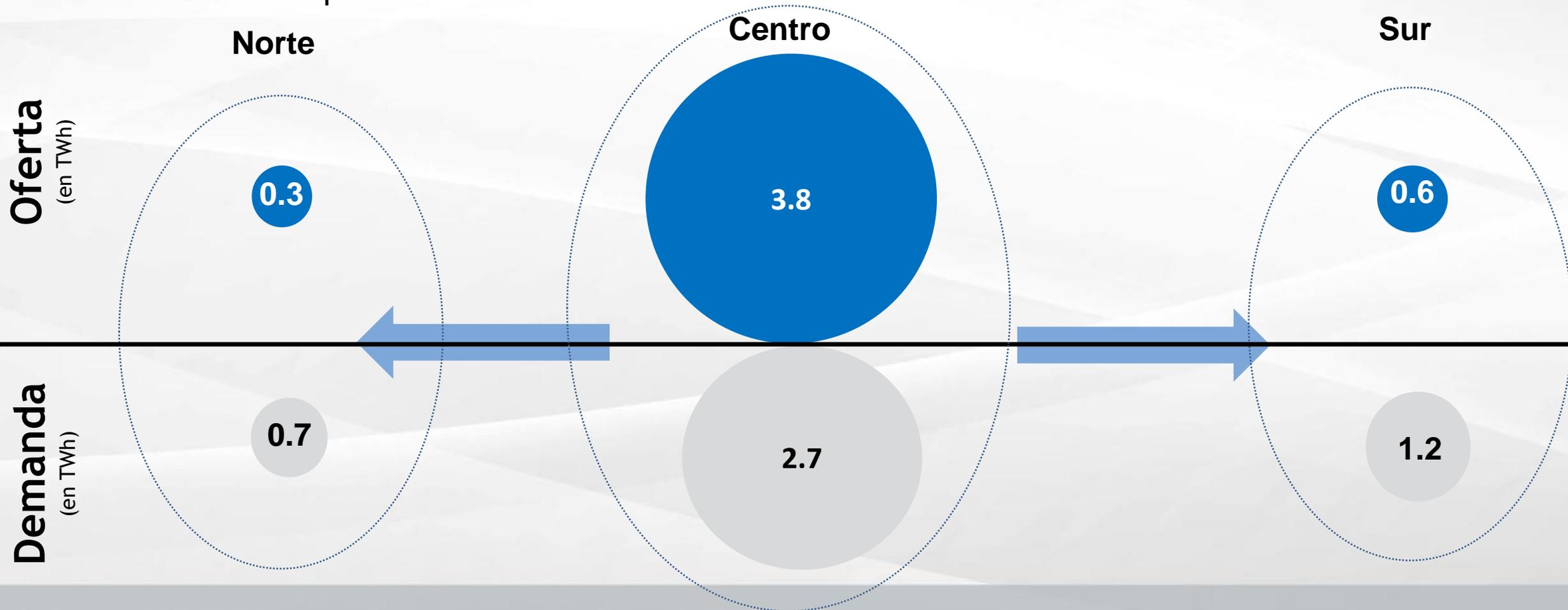


- ▶ En la Resolución N° 020-2023-MINEM/VMH se indica la existencia de un déficit en el suministro de gas natural del 1 al 18 de agosto, debido a mantenimientos en la planta de Pluspetrol, con lo cual se da un racionamiento para la generación eléctrica.
- ▶ Sin embargo, a pesar del racionamiento, la producción de las centrales térmicas de Gas Natural ha aumentado con respecto a la semana previa. También se registra un incremento de la generación hidroeléctrica.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

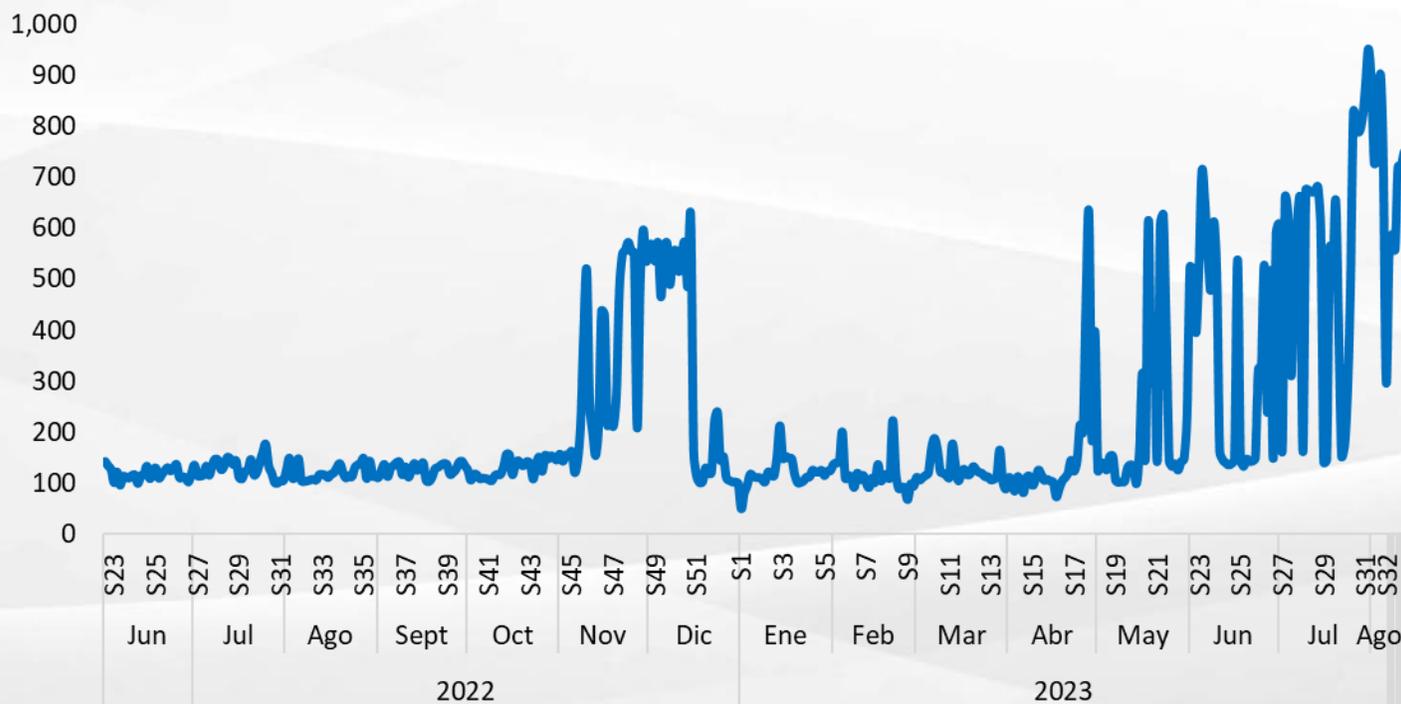
Balance nacional

En los últimos 30 días, se exportó 1,039 GWh de energía de la zona centro para cubrir los excesos de demanda en las demás zonas del país.



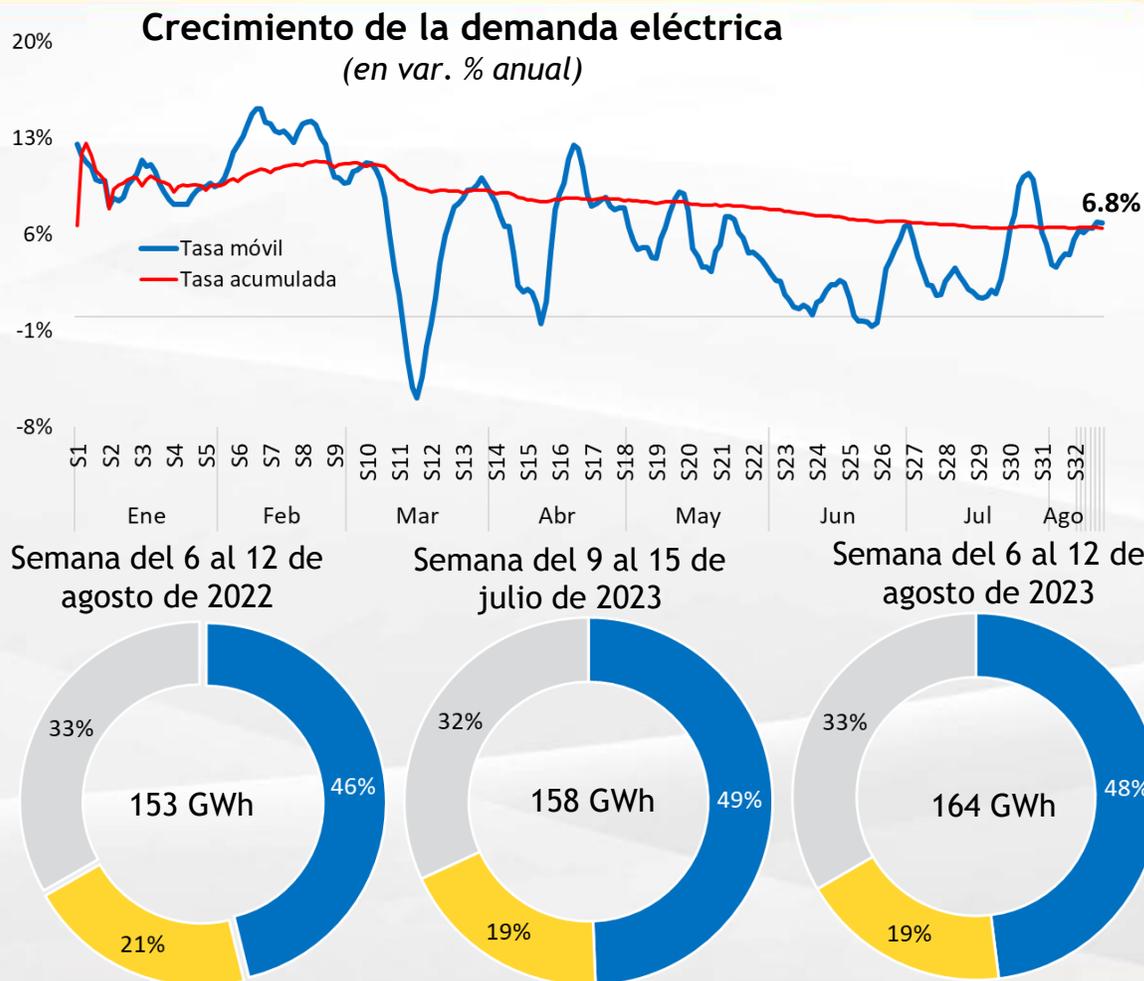
Costo marginal del sistema

Evolución del precio spot
(en S//MWh)



- El precio *spot* promedio de la semana fue de S/598 por MWh; mientras que en la semana previa el precio *spot* promedio fue S/833 por MWh. Esta reducción se debe a la mayor participación en las centrales térmicas de Gas Natural, que incrementaron su producción, a pesar de la extensión en la situación de emergencia por el mantenimiento de la Planta Pluspetrol.

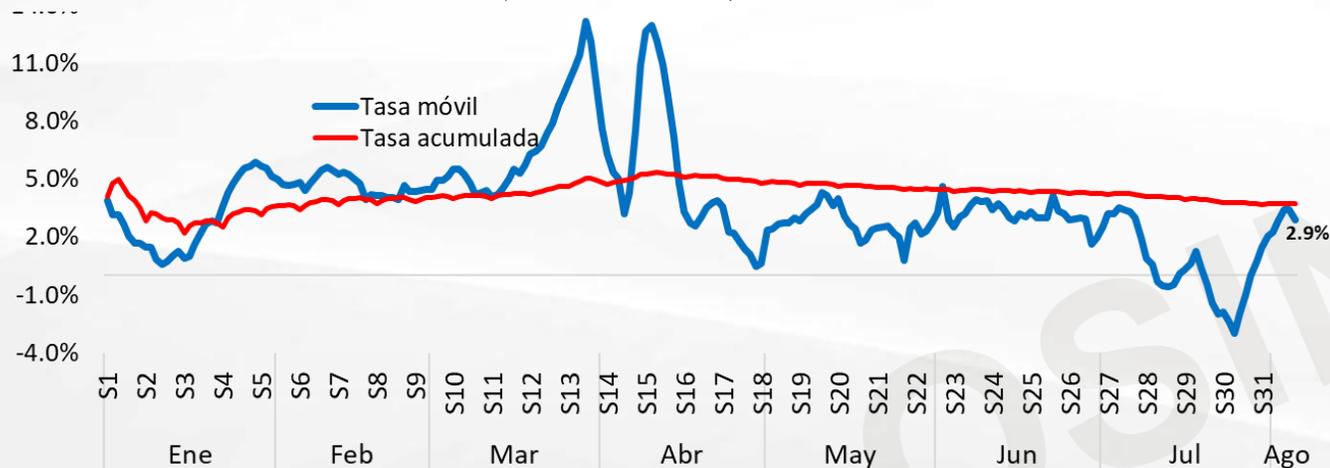
Análisis de la zona norte



- ▶ En la zona norte, la demanda eléctrica representa el 14 % del total.
- ▶ La demanda en la zona cerró con un crecimiento del 6.8%. Esto representa un incremento con respecto a la semana previa, debido al mayor consumo de las distribuidoras como Electronoroeste; en contraste, se contrajo la demanda de los Grandes Usuarios Libres como la minera Yanacocha.

Análisis de la zona centro

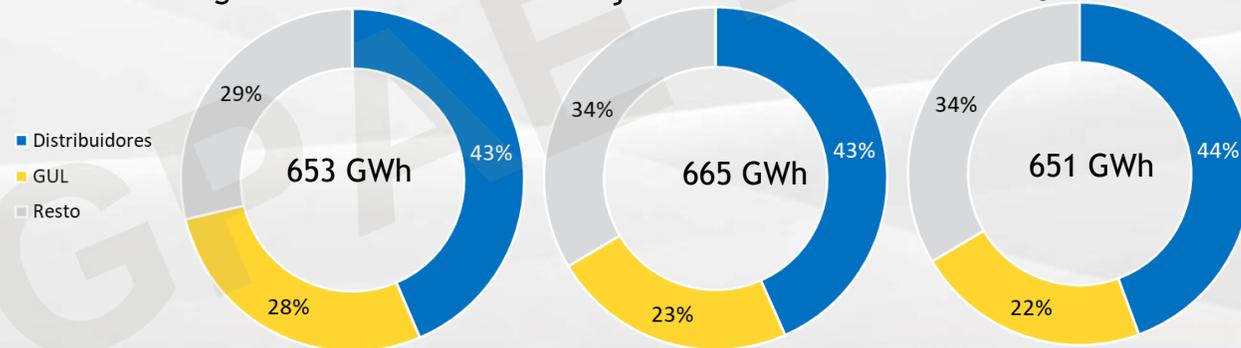
Crecimiento de la demanda eléctrica
(en var. % anual)



Semana del 6 al 12 de agosto de 2022

Semana del 9 al 15 de julio de 2023

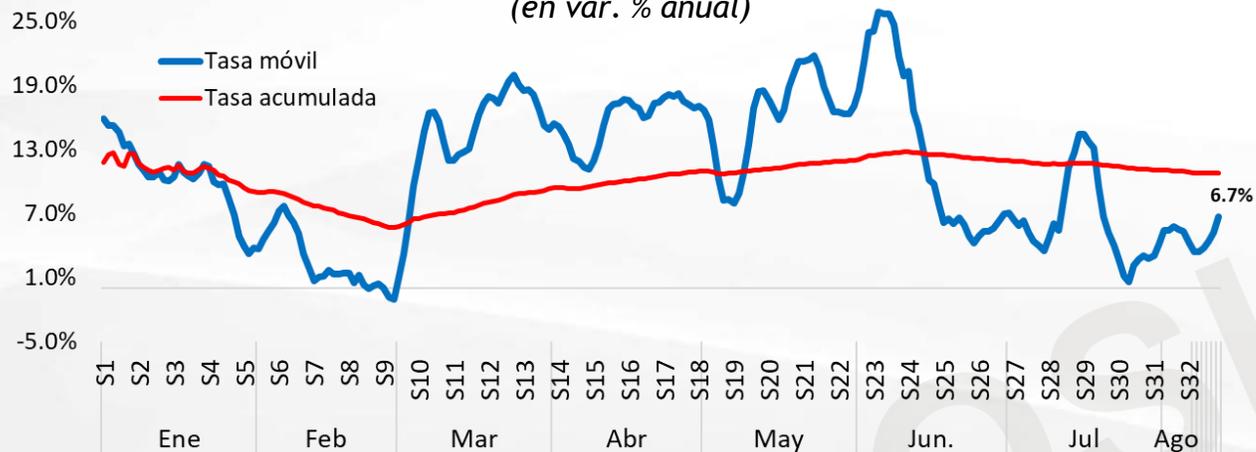
Semana del 6 al 12 de agosto de 2023



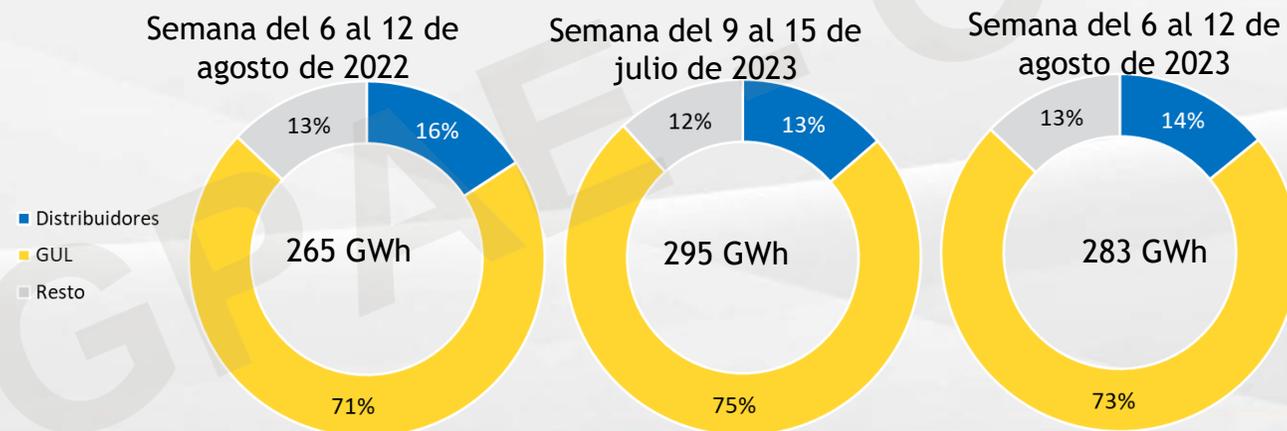
- ▶ En la zona centro, la demanda eléctrica representa el 59 % de la demanda total.
- ▶ La demanda de la zona se ha recuperado, cerrando en 2.9%, debido a un mayor consumo de las distribuidoras de Lima. Este resultado es positivo a pesar del menor consumo de las principales Grandes Usuarios Libres de la zona. Empresas como Aceros Arequipa y Chinalco registraron un menor consumo.

Análisis de la zona sur

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

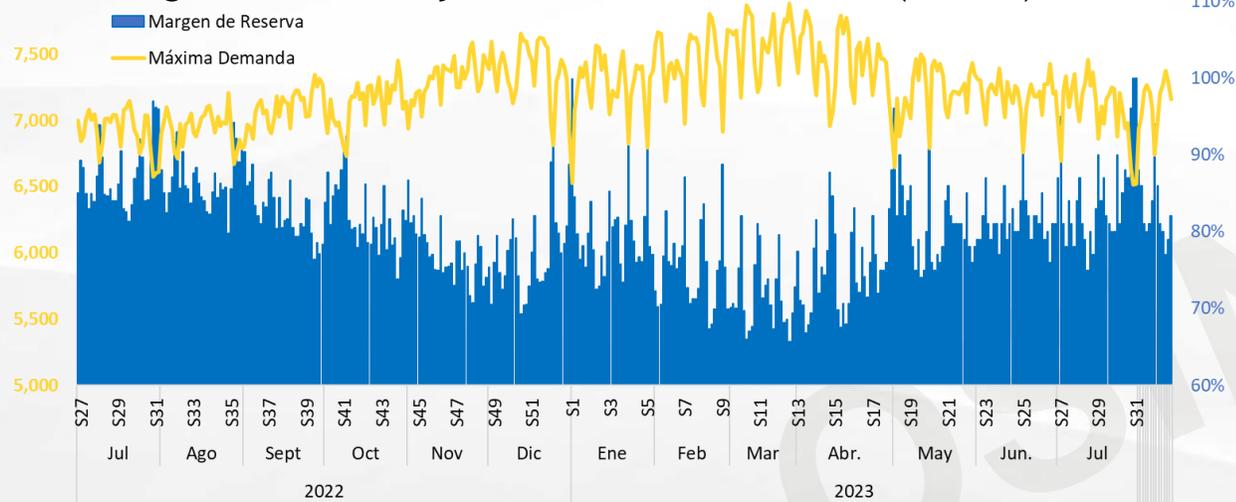


- ▶ La zona sur presenta un consumo altamente dependiente de la minería, que representa alrededor del 71 % de la demanda total de esta zona.
- ▶ La demanda de la zona viene registrando un crecimiento moderado, cerrando la semana en 6,7%, debido al impulso en el consumo de Cerro Verde, a pesar del menor consumo de otras mineras importantes como Antapaccay, Las Bambas y Constancia.

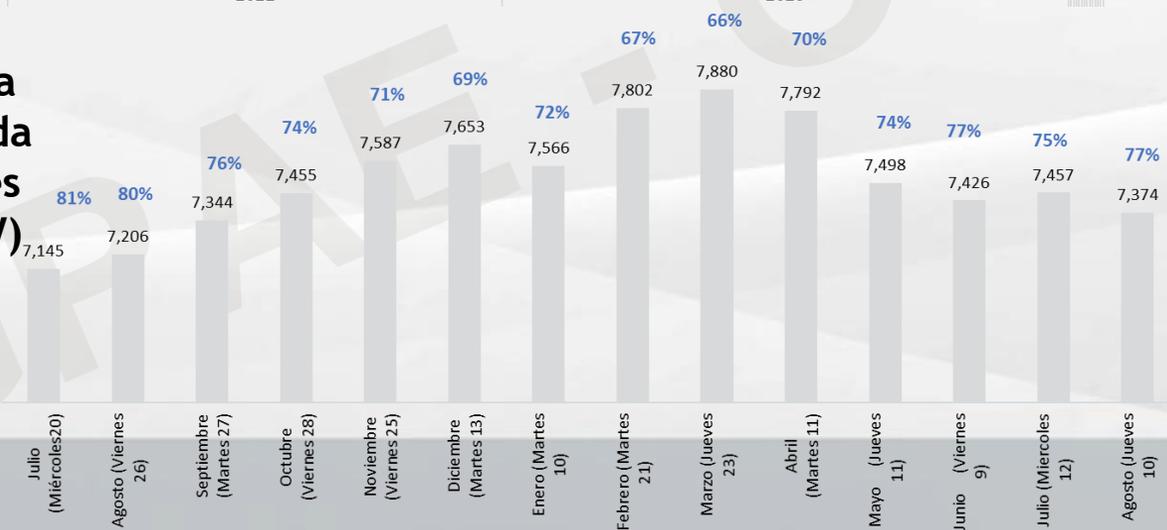


Margen de reserva

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 83%, valor inferior en 3 puntos porcentuales respecto a lo registrado la semana previa.

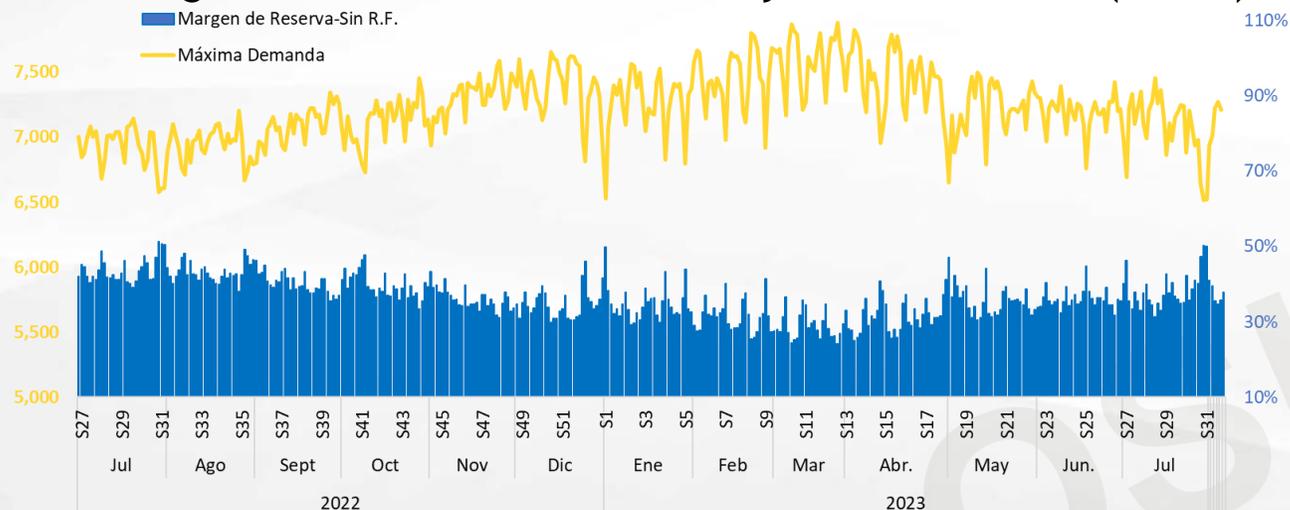
► Este resultado indica que la vigente capacidad de generación del sistema puede atender cambios imprevistos de la demanda sin afectar la confiabilidad del sistema.

► 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.

Margen de reserva sin reserva fría

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 7 al 13 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 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

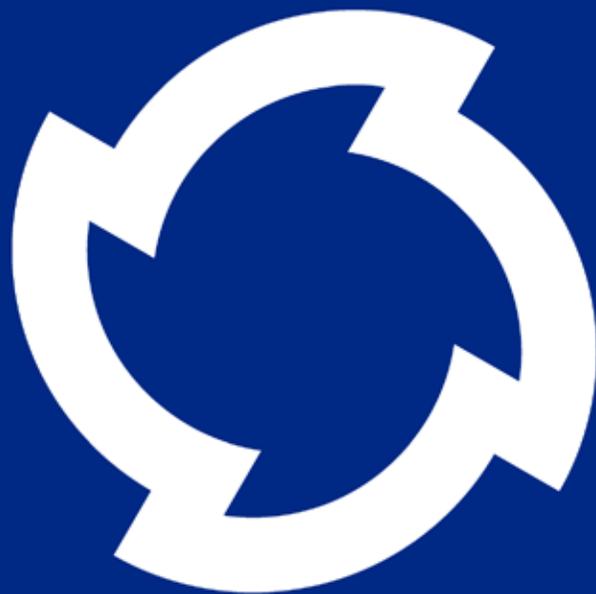
Joseph Cristian Vela Vargas Analista del Sector Energía y Minería

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 7 al 13 de agosto del 2023*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía