



Confianza que genera energía

Análisis Económico Semanal de Electricidad



Fecha de cierre:

21 de agosto del 2023

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 14 al 20 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ Los índices MSCI de Polonia y Perú cayeron más de 5% la semana pasada por los débiles crecimientos de sus PBI en el 2T23 a raíz de la desaceleración del crecimiento mundial.
- ▶ Bloomberg señala que EE.UU. ya está superando a China con la ayuda de la inflación.
- ▶ La producción nacional retrocedió en junio y cerró el 1S23 en rojo, además, pone un duro test para el 2S23.

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 14 al 20 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 una tasa positiva de consumo eléctrico, cerrando en 2.3%, debido al impulso en la demanda de los Grandes Usuarios Libres en la zona sur.
- ▶ A pesar del mantenimiento de la planta Pluspetrol, la generación en base a GN ha recuperado sus niveles previos. Sin embargo; se observa una reducción en la generación hidroeléctrica y mayor participación en la generación térmica, lo cual ha impulsado el crecimiento en el precio *spot* hasta un promedio de S/789 por MWh

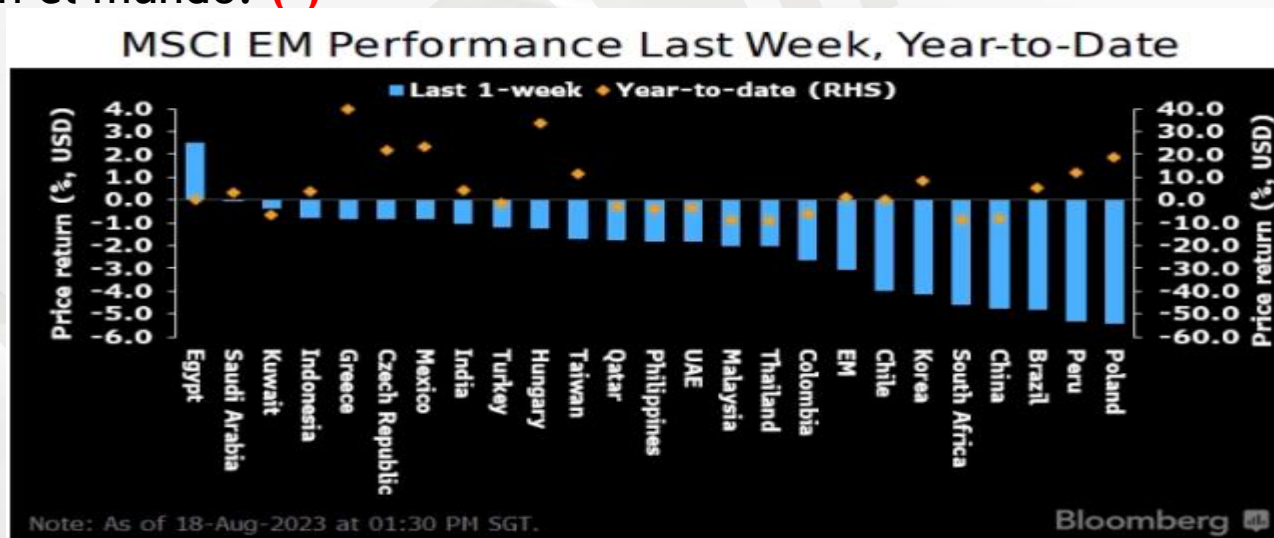
► Panorama Internacional



Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 14 al 20 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- **IMPACTOS.** Los índices MSCI de Polonia y Perú cayeron más de 5% la semana pasada por los débiles crecimientos de sus PBI en el 2T23 a raíz de la desaceleración del crecimiento mundial. El PBI de Polonia se contrajo 1.3 % interanual en el 2T23, según una estimación preliminar, mientras que el de Perú se contrajo 0.5 %. En contraste, economías asiáticas como Indonesia y Filipinas todavía tienen un crecimiento de 4.5% en el 2T. El PMI manufacturero global de S&P de julio también muestra una expansión continua en las actividades manufactureras para ambos. La debacle de la deuda de Country Garden ha desencadenado nuevos temores sobre las perspectivas de recuperación del mercado inmobiliario de China, lo que se ha traducido en descensos para diferentes mercados en el mundo. (-)



Hechos relevantes internacionales

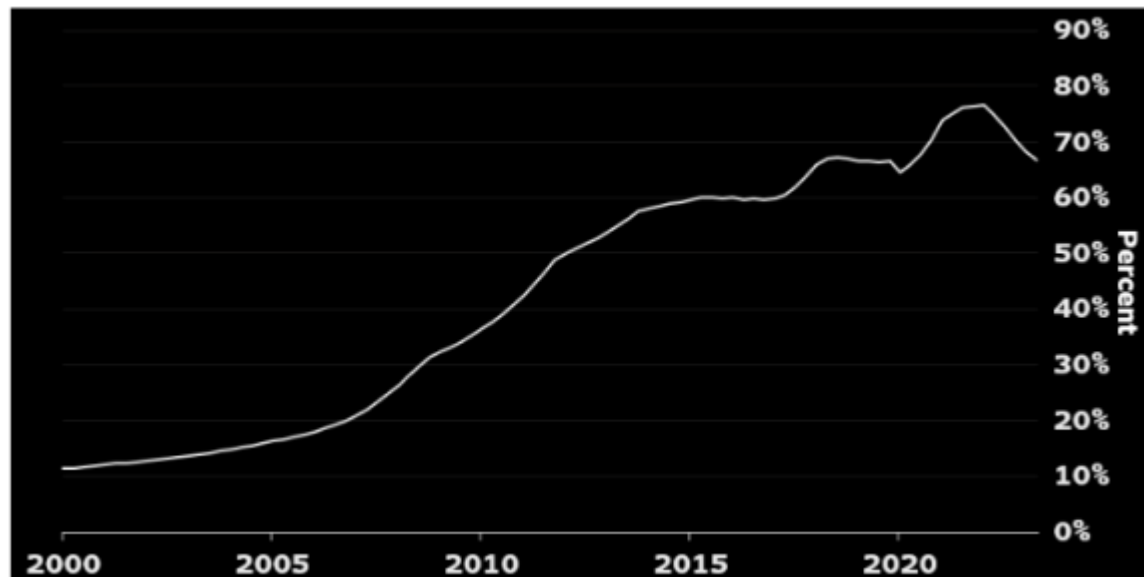
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 14 al 20 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- MEJORA ESTADOUNIDENSE. Bloomberg señala que EE.UU. ya está superando a China con la ayuda de la inflación. Bloomberg destaca que la tasa nominal del PBI de EE.UU. está superando al crecimiento de China. Con el fortalecimiento del dólar estadounidense frente al yuan de China, EE.UU. está abriendo una brecha mayor en la carrera económica mundial. El PBI de China ha caído al 67% del nivel de EE.UU., frente a un máximo del 77% a principios del 2022. (¿?)

Speeding Ahead – US GDP Growth Is Now Outpacing China's



Losing Ground – China's GDP Is Declining as a Share of US GDP



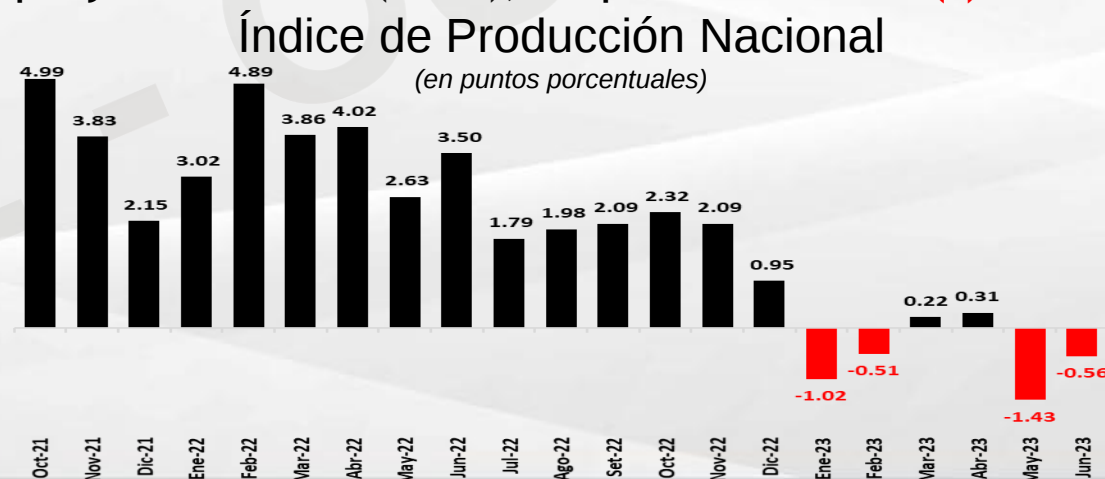


► Indicadores Macroeconómicos

Hechos relevantes nacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 14 al 20 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- **NO LEVANTA.** La producción nacional retrocedió en junio y cerró el 1S23 en rojo, además, pone un duro test para el 2S23. La actividad económica tropezó en el 1S23 en 0.45%, en gran medida por la caída de los sectores agropecuario, pesca, construcción y manufactura. Si bien el MEF y el BCR señalan que no se puede hablar de una recesión total por el avance de otros indicadores económicos, lo cierto es que los shocks negativos que están golpeando a la economía peruana en este año (tensión social y factores climáticos) aún no se han disipado. Además, las preocupaciones sobre China ponen un reto adicional al desempeño económico nacional del resto del año. La economía peruana necesitaría avanzar a un ritmo de 2.7% en el 2S23 o de 3.5% para igualar al 1.1% del 2009 (año con peor desempeño por la crisis financiera internacional y con excepción de la pandemia del 2020) o lo que proyecta el MEF (1.5%), respectivamente. (-)



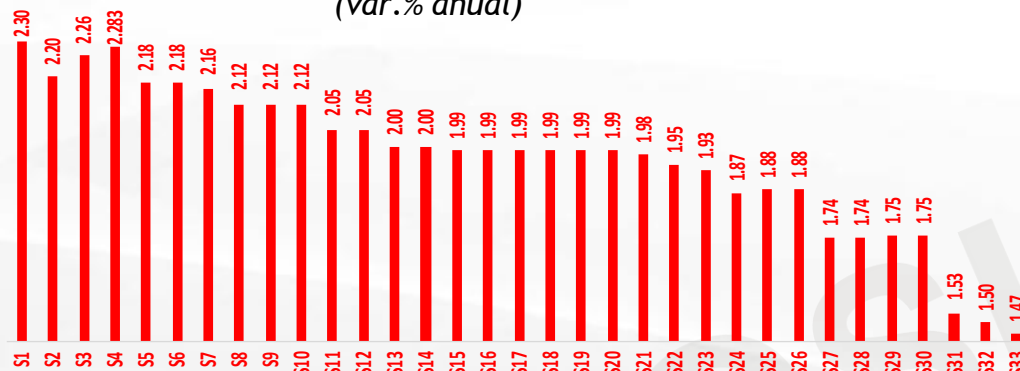
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Proyecciones económicas para el Perú

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 14 al 20 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Promedio de expectativas para el PBI del 2023

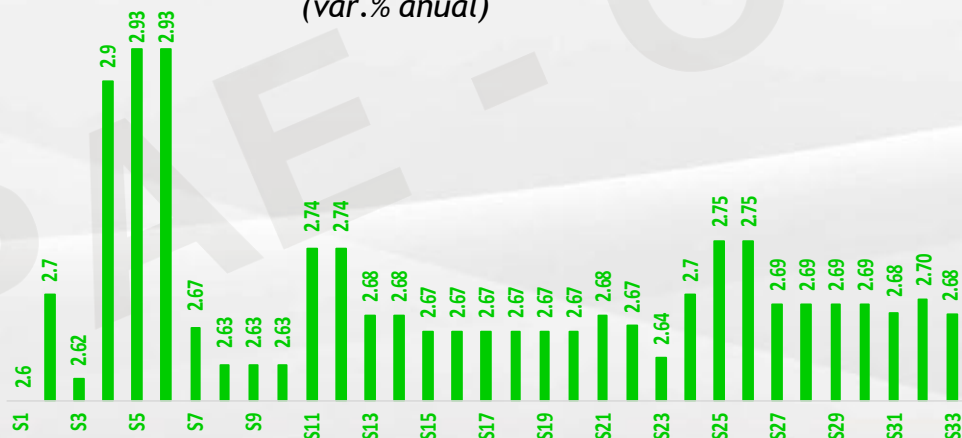
(var.% anual)



- Las proyecciones para el crecimiento económico del Perú en el 2023 siguen en caída. El promedio de las expectativas de analistas consultados por Bloomberg ya cayó debajo de 1.5% y sigue con sesgo a la baja para el 2023.

Promedio de expectativas para el PBI del 2024

(var.% anual)

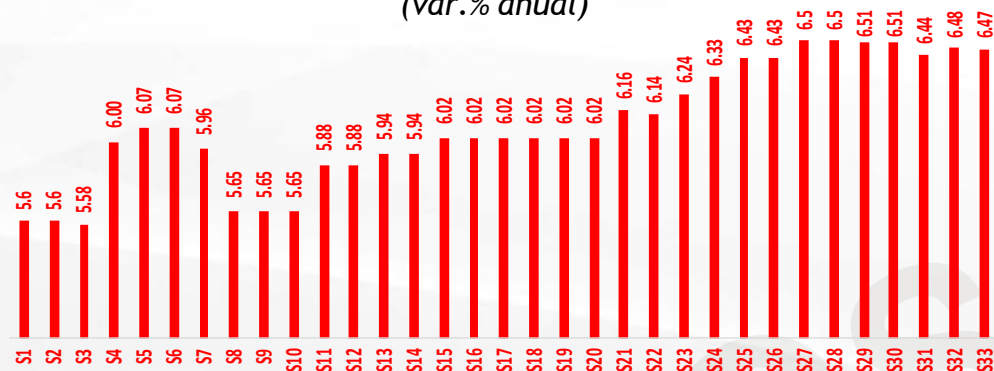


Proyecciones económicas para el Perú

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 14 al 20 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Promedio de expectativas para inflación 2023

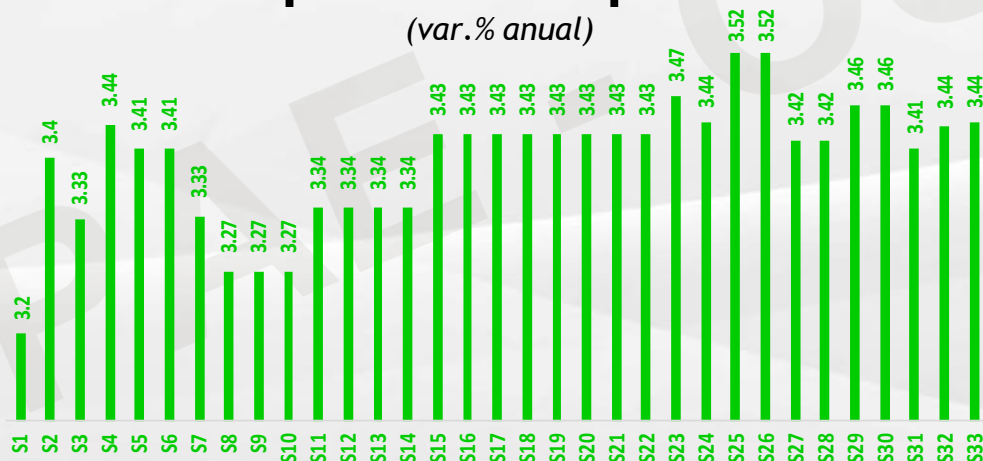
(var.% anual)



- Las expectativas para la inflación parecen haberse contenido; sin embargo, su nivel aún es alto respecto a su rango meta.

Promedio de expectativas para inflación 2024

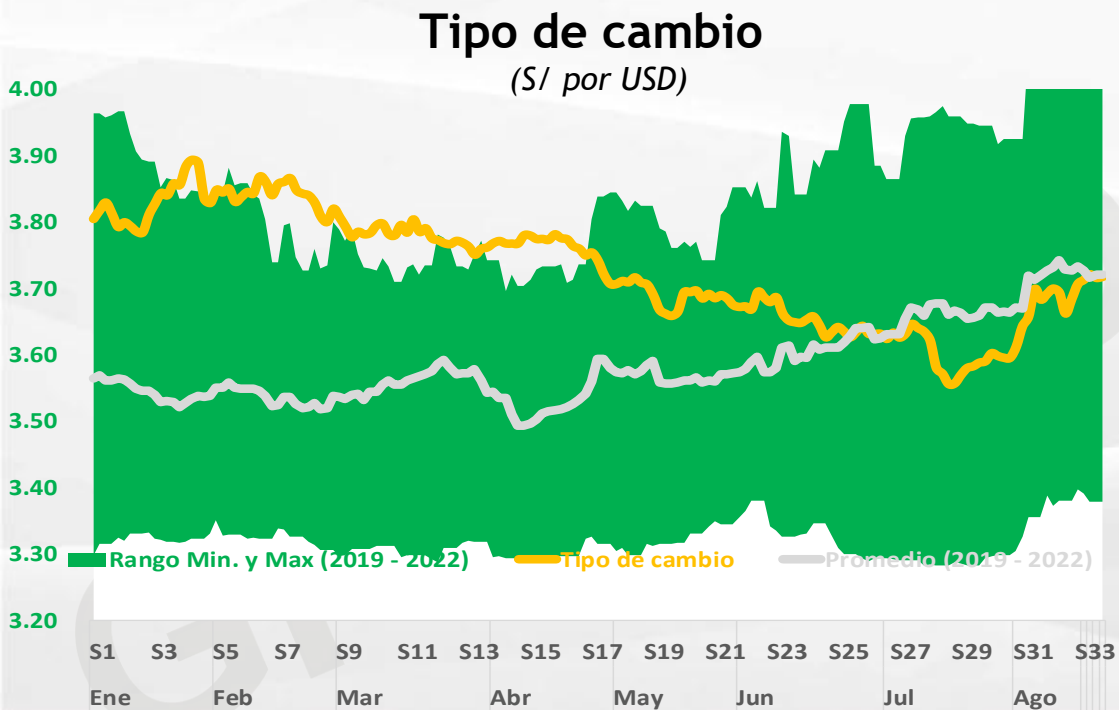
(var.% anual)



El tipo de cambio con alza menor

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 14 al 20 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- La moneda local ronda los S/ 3.70 y se mantiene, relativamente, estable en ese valor, en medio de una expectativa alcista para la moneda norteamericana en el mundo.



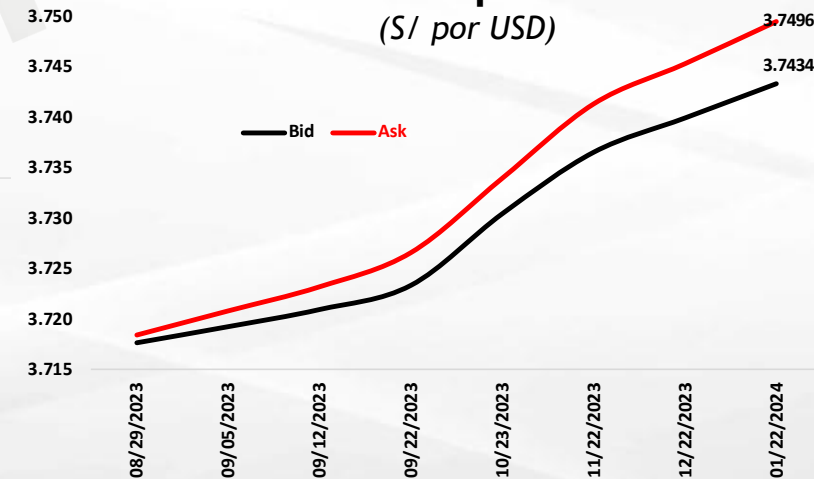
Var.% del 11/8/2023

respecto de...



Forwards del tipo de cambio

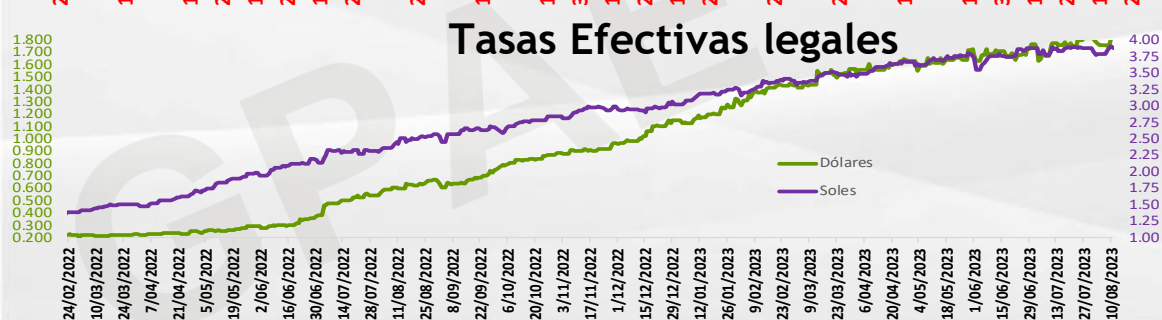
(S/ por USD)



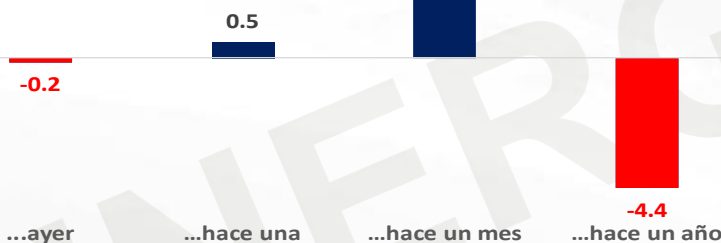
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Otras variables relevantes

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 14 al 20 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE



Var.% del 18/8/2023
respecto de...



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

Var.% del 09/8/2023
respecto de...



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

Var.% del 18/8/2023
respecto de...



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

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

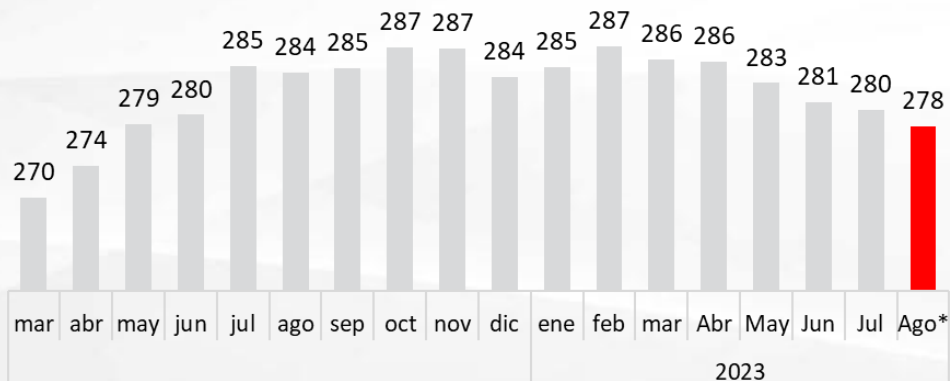
► Panorama Local



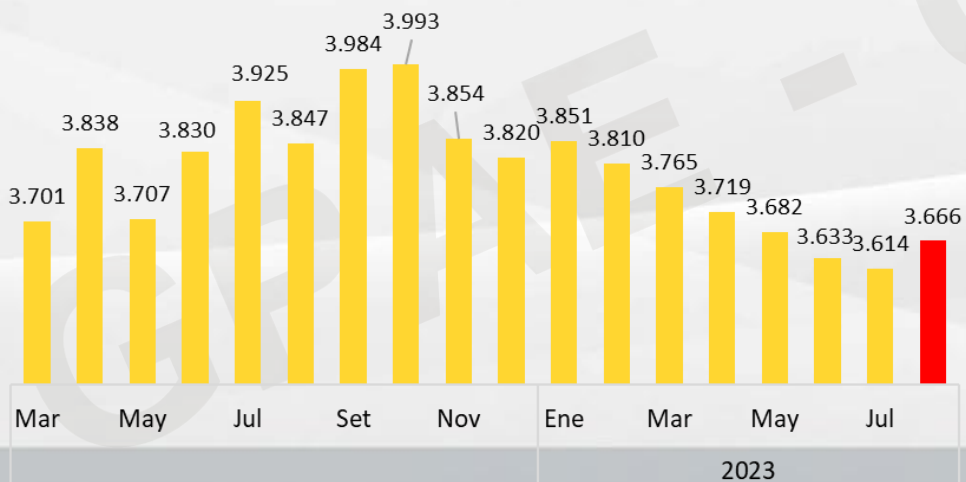
Análisis tarifario

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 14 al 20 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

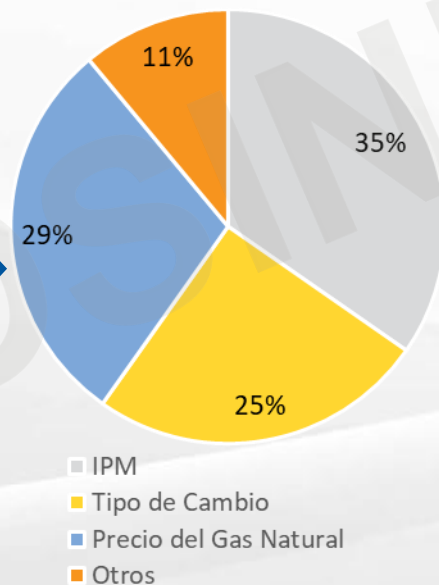
Evolución del IPM



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



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

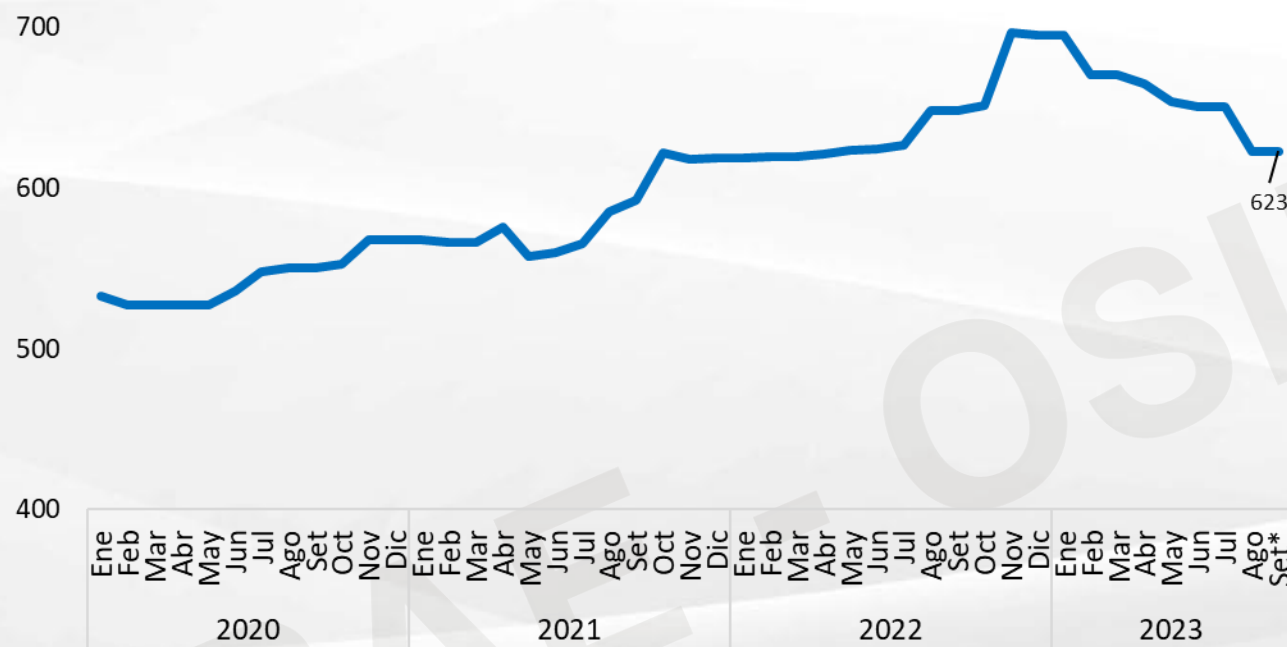


► Según Bloomberg, se espera que el tipo de cambio, al cierre de agosto, se ubique en S/ 3.718 por USD y el IPM alcance un valor de 278.

Análisis tarifario

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 14 al 20 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



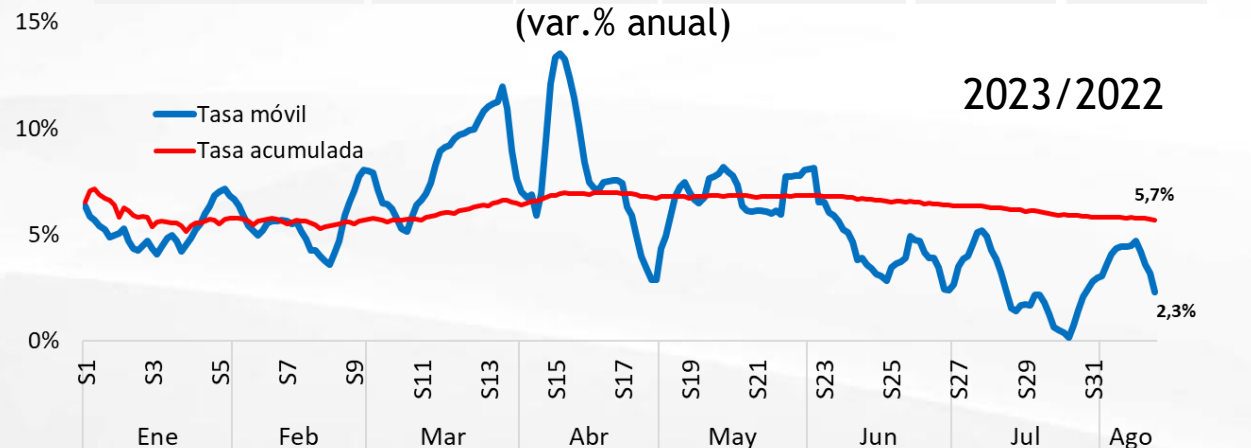
- ▶ La tarifa eléctrica vigente de un usuario residencial ubicado en Lima Norte es de S/ 623 por MWh, inferior en 10% respecto a lo registrado en diciembre del 2022.
- ▶ Para setiembre, considerando las proyecciones de tipo de cambio e IPM mencionadas en la lámina anterior, no se espera un cambio en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

Demanda eléctrica nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 14 al 20 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

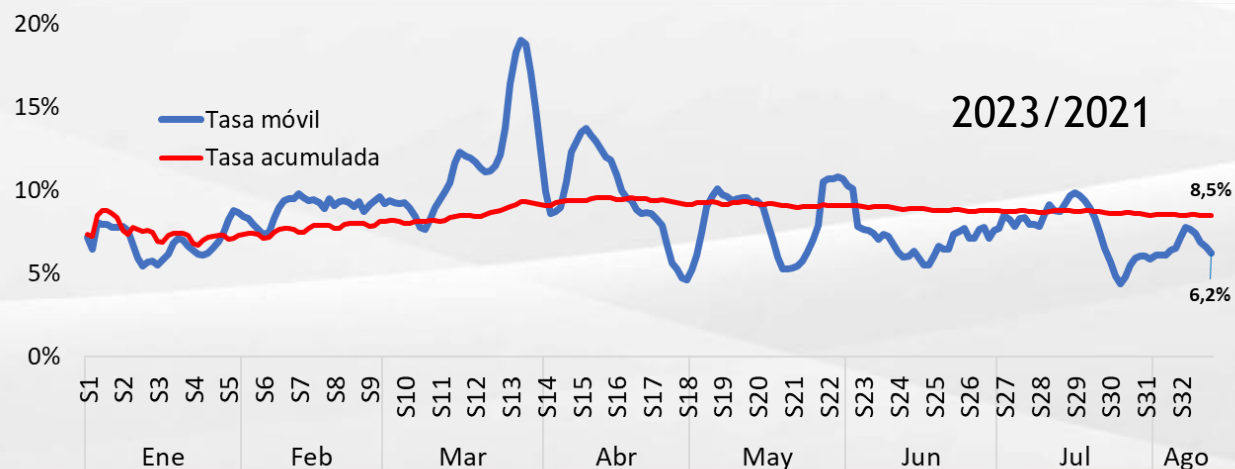
Promedio móvil semanal de la demanda eléctrica

(var.% anual)



- ▶ La demanda eléctrica acumulada al 18 de agosto del 2023 fue 36,810 GWh, lo que representa un incremento de 5.7% y 8.5% en relación a la demanda del 2022 y 2021, respectivamente.

- ▶ Se observa un crecimiento moderado alrededor de 2.3%, menor al de la semana previa, como consecuencia del derrumbe en la demanda de la zona centro. Sin embargo; esto fue contrarrestado parcialmente debido al significativo incremento registrado en la zona sur impulsado por GUL como Southern, Las Bambas y Constancia.

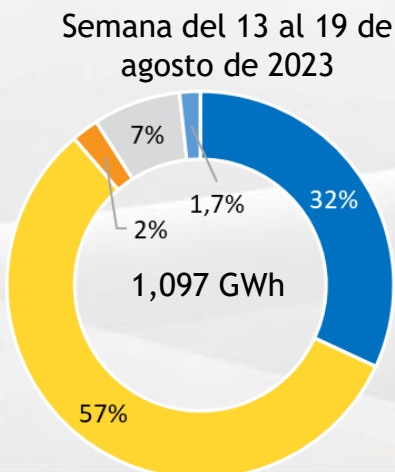
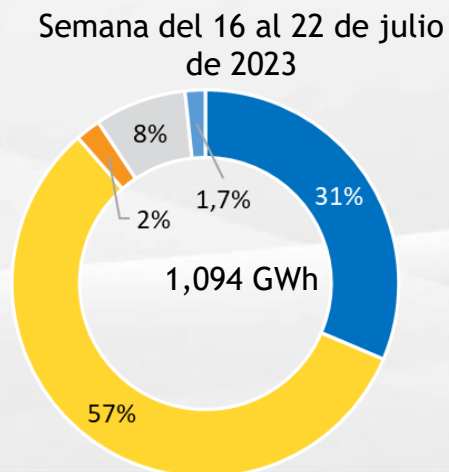
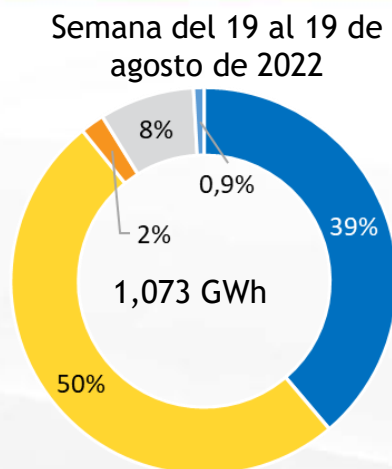
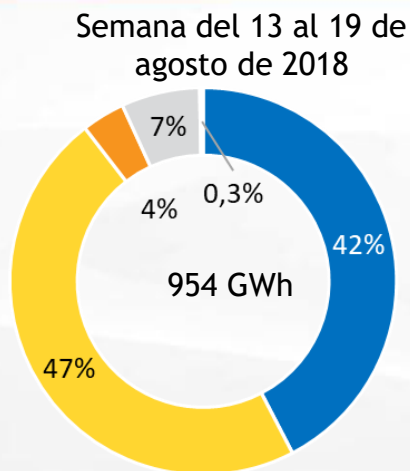


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Producción agregada

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 14 al 20 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



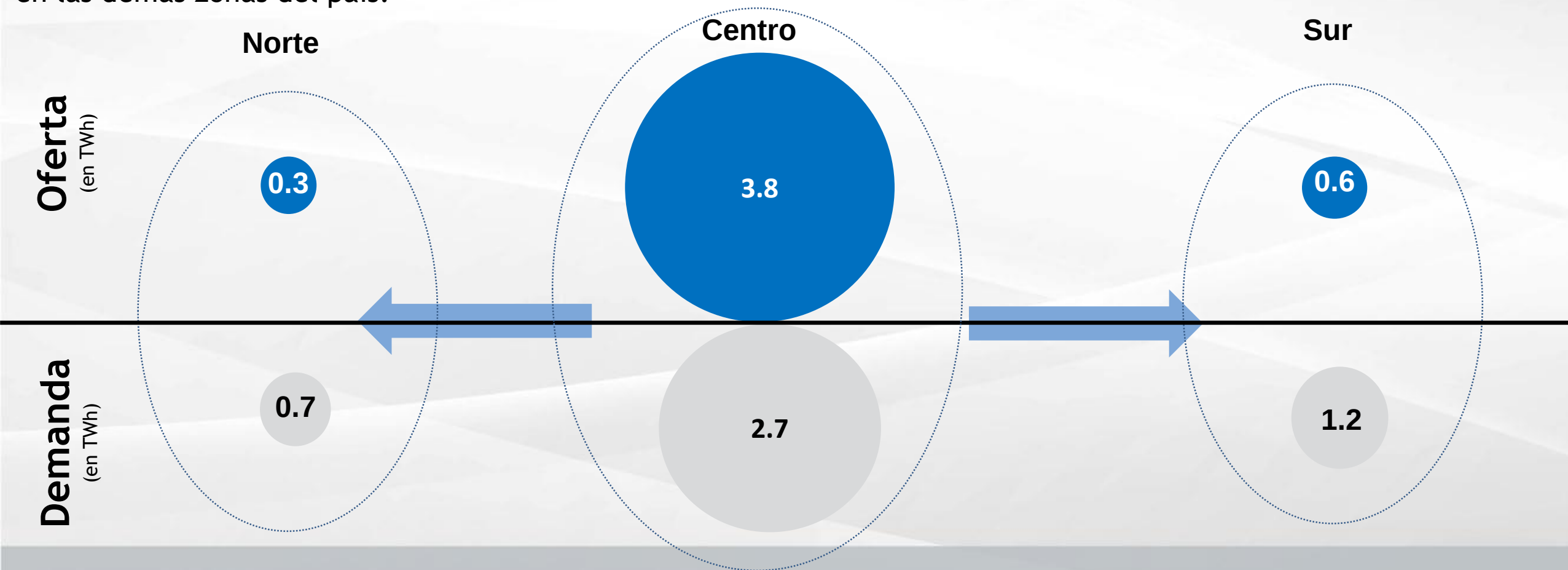
- ▶ De igual forma que la semana pasada de acuerdo con la Resolución N°020-2023-MINEM/VMH se esperaba que durante los días 1 al 18 de agosto la planta de Pluspetrol racione Gas Natural destinado a la producción eléctrica
- ▶ Sin embargo; se registró un incremento en la participación de las centrales térmicas de Gas Natural. Por otro lado, se identifica un ligero aumento y descenso en la producción por parte de las centrales térmicas de diésel e hidroeléctricas respectivamente.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Balance nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 14 al 20 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

En los últimos 30 días, se exportó 1,065 GWh de energía de la zona centro para cubrir los excesos de demanda en las demás zonas del país.

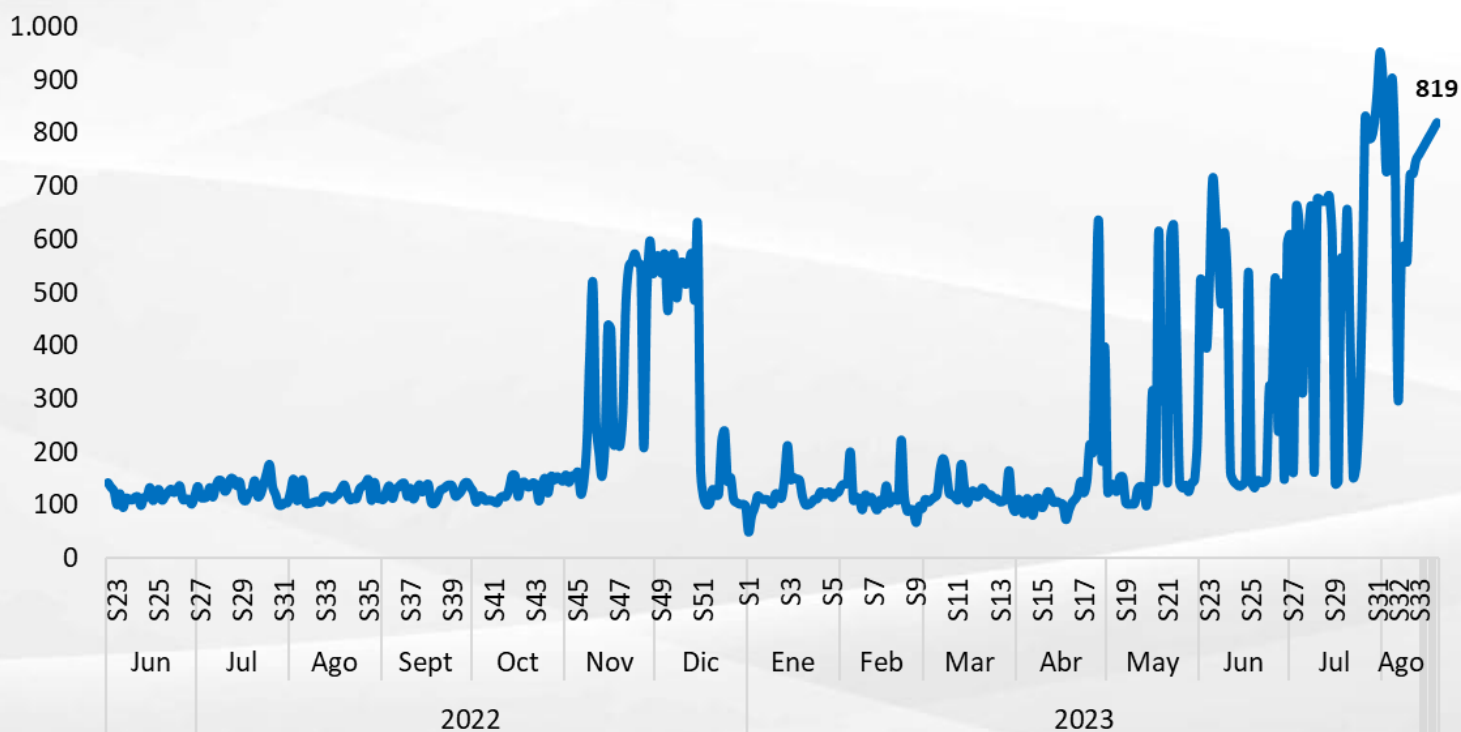


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Costo marginal del sistema

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 14 al 20 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Evolución del precio spot
(en S//MWh)

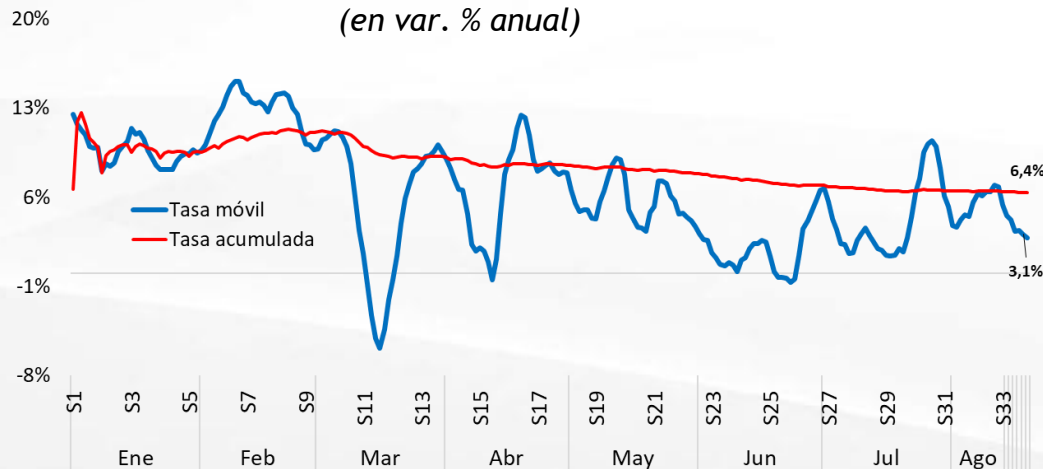


- El precio *spot* promedio de la semana fue de S/789 por MWh; mientras que en la semana previa el precio *spot* promedio fue S/598 por MWh. Este aumento se debe una menor participación de las centrales hidroeléctricas y un ligero aumento en la participación de centrales térmicas que no son de gas natural.

Análisis de la zona norte

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 14 al 20 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

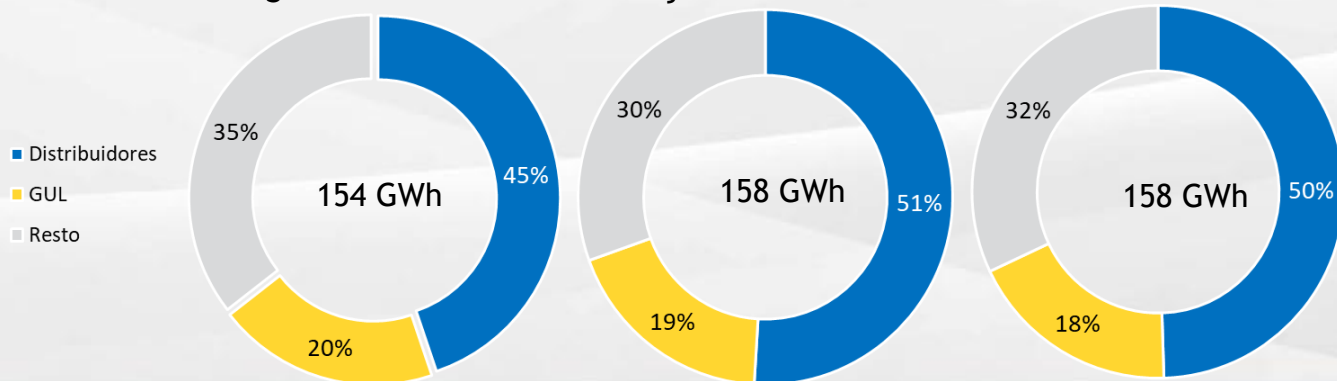
Crecimiento de la demanda eléctrica
(en var. % anual)



Semana del 13 al 19 de agosto de 2022

Semana del 16 al 22 de julio de 2023

Semana del 13 al 19 de agosto de 2023



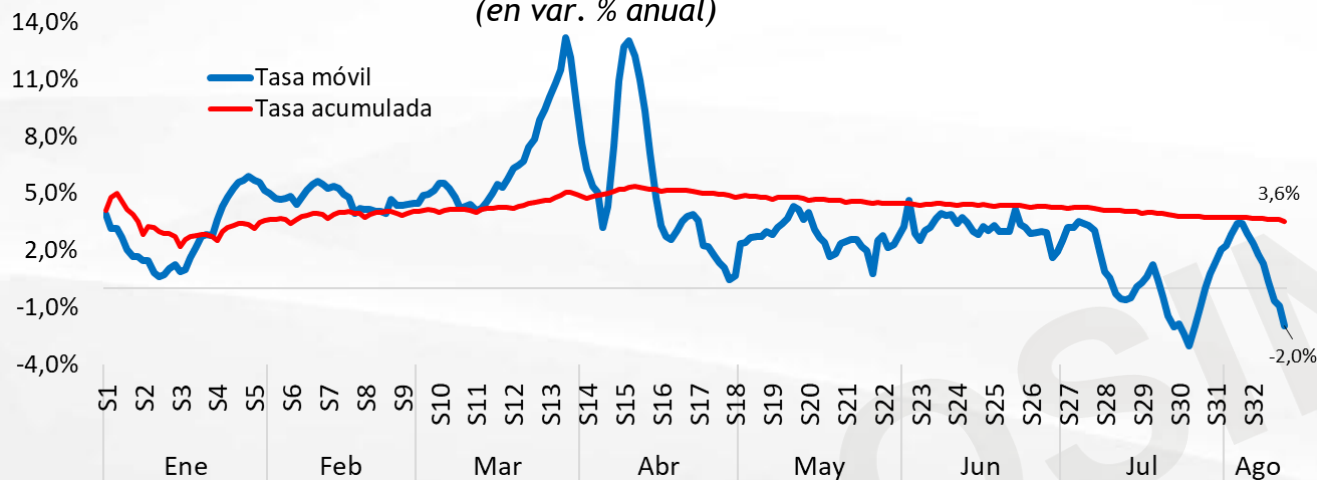
- ▶ En la zona norte, la demanda eléctrica representa el 14 % del total.
- ▶ La demanda en la zona cerró con un crecimiento del 3.1%. Observamos que tanto la minera Yanacocha y Cementos Pacasmayo han registrado una menor tasa de demanda. Sin embargo; a pesar de que esto representa un descenso en comparación a la semana previa, el crecimiento en la zona sigue siendo positivo impulsado por el aumento en demanda de las distribuidoras como Electronorte y otros Grandes Usuarios Libres como Sider Perú.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

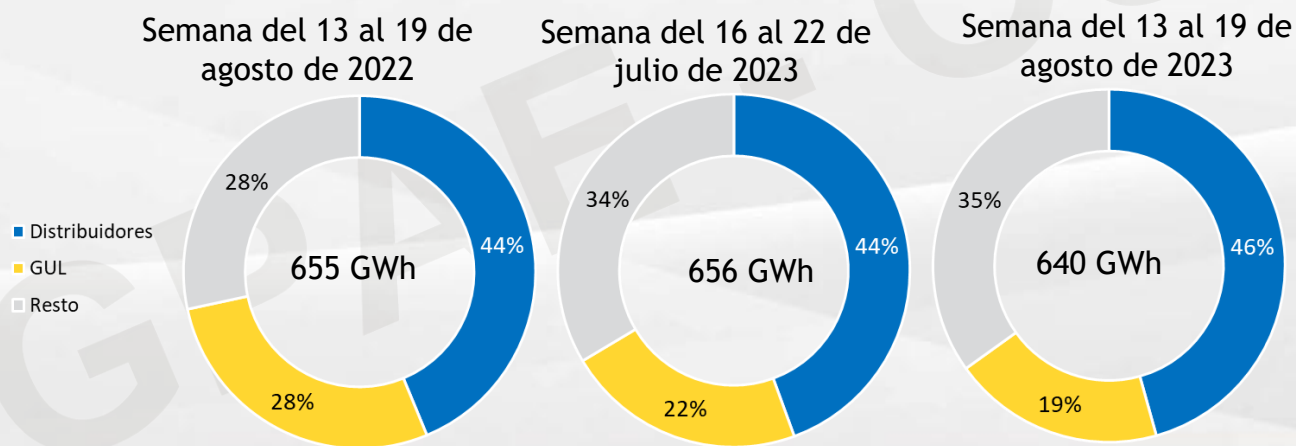
Análisis de la zona centro

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 14 al 20 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



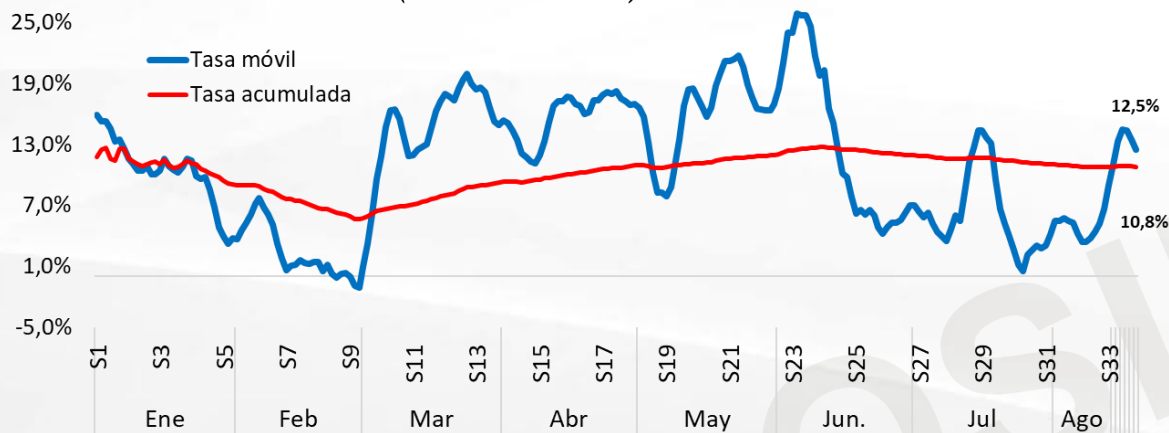
- ▶ En la zona centro, la demanda eléctrica representa el 59 % de la demanda total.
- ▶ El crecimiento de la demanda en la zona ha tomado valores negativos ubicándose en -2%, debido a un menor consumo de los principales Grandes Usuarios Libres de la zona. Empresas como Aceros Arequipa, Chinalco, Antamina y Milpo registraron un menor consumo.



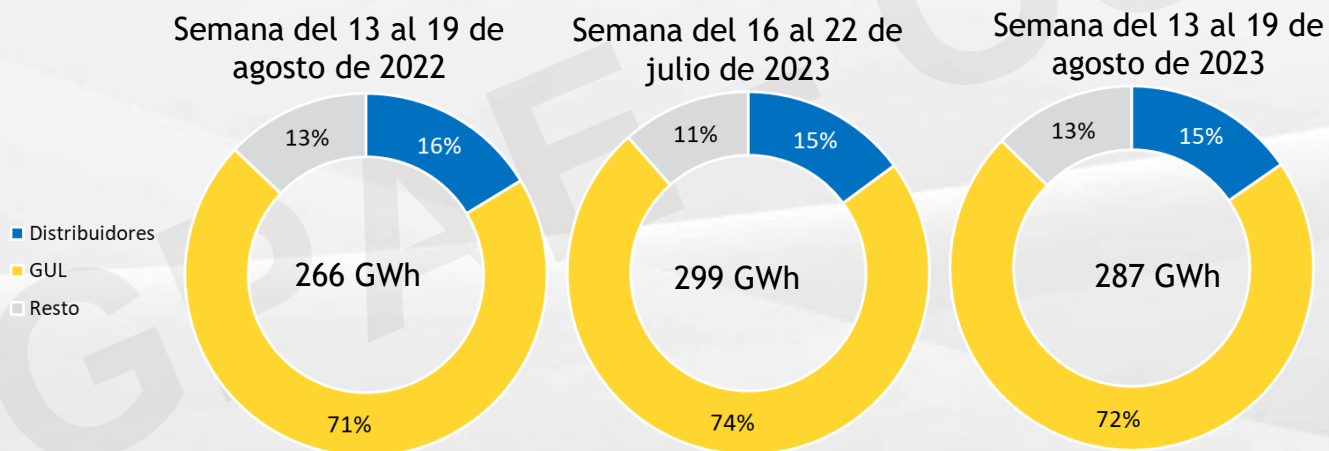
Análisis de la zona sur

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 14 al 20 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



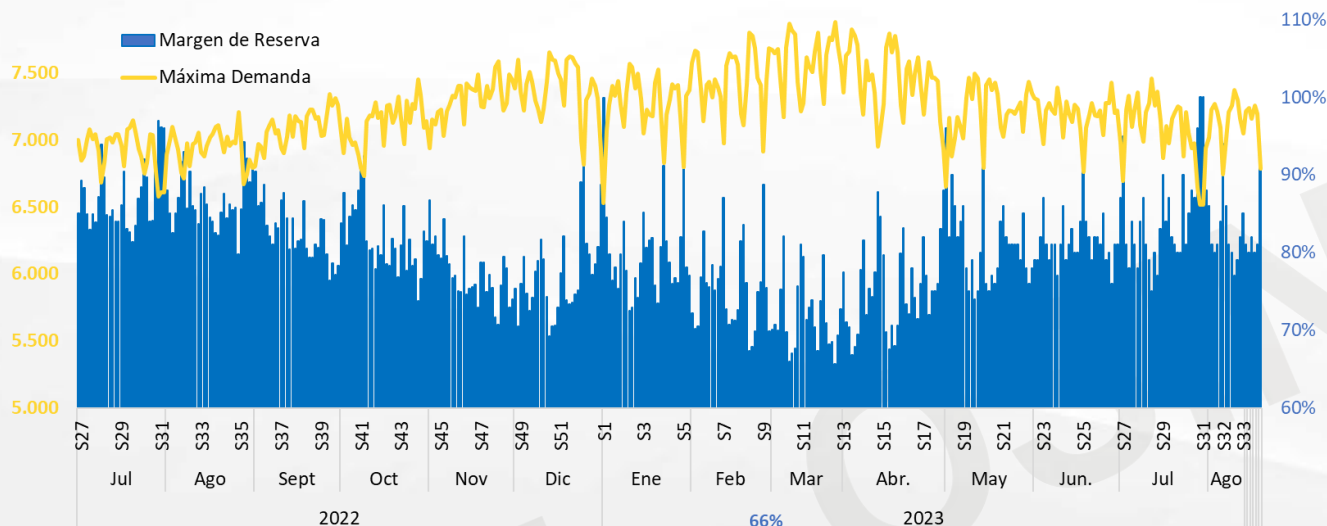
- ▶ La zona sur presenta un consumo altamente dependiente de la minería, que representa alrededor del 72 % de la demanda total de esta zona.
- ▶ La demanda de la zona un alto crecimiento, cerrando la semana en 12,5%, debido al impulso en el consumo de Cerro Verde, MINSUR y la minera Ares, a pesar del menor consumo de otras mineras importantes como Southern, Las Bambas y Constanica.



Margen de reserva

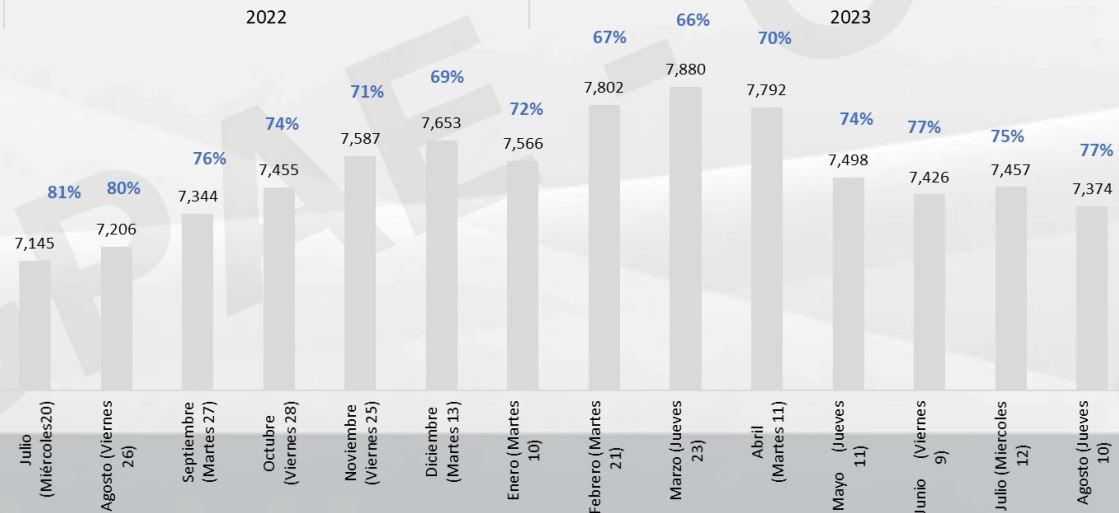
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 14 al 20 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Margen de Reserva y Máxima Demanda diario (en MW)



- ▶ El margen de reserva promedio de la semana fue de 83%, igual a la semana pasada
- ▶ 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.

Máxima Demanda por mes (en MW)

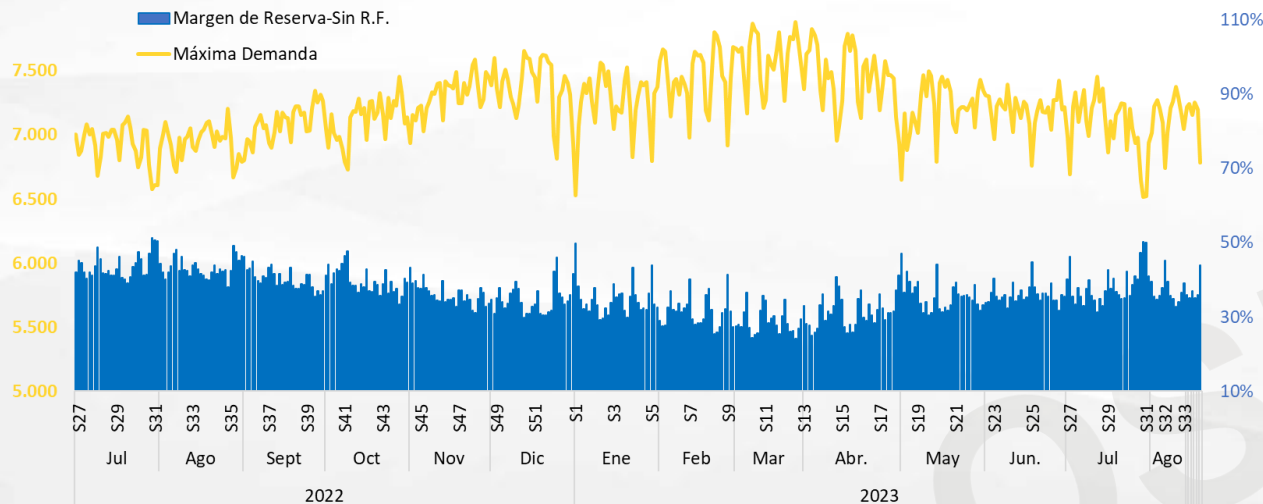


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

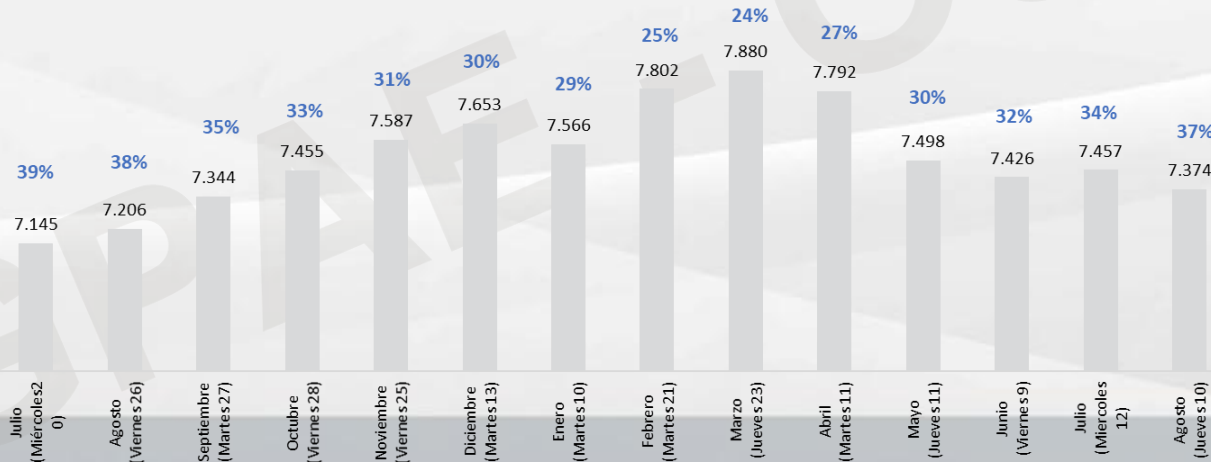
Margen de reserva sin reserva fría

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 14 al 20 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.

→ 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 14 al 20 de agosto del 2023*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía