



Confianza que genera energía

Análisis Económico Semanal de Electricidad



Fecha de cierre:

28 de agosto del 2023

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 21 al 27 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ Los datos macroeconómicos de setiembre serán determinantes, una vez más, para la decisión de la FED; sin embargo, ésta parece no sentirse cómoda con los niveles actuales de inflación.

- A diferencia de EE.UU., la zona Euro parece tener menor espacio para reducir la inflación con
- ▶ el incremento de tasas de interés toda vez que su economía se debilita, cada vez, más.

- La actividad económica se contrajo 0.5% interanual en el 2T23 y acumuló dos trimestres
- ▶ consecutivos de contracción.

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 21 al 27 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 3.6%, como consecuencia de la recuperación en la demanda de la zona centro debido al impulso por parte de las distribuidoras como Electrocentro y la persistente alta demanda en la zona sur impulsada por mineras como Cerro Verde o Las Bambas.
- ▶ Se observa una reducción en la generación hidroeléctrica lo cual trajo como consecuencia una mayor participación en la generación térmica, es así que se registró un crecimiento en el precio *spot* promedio situándose en S/704 por MWh

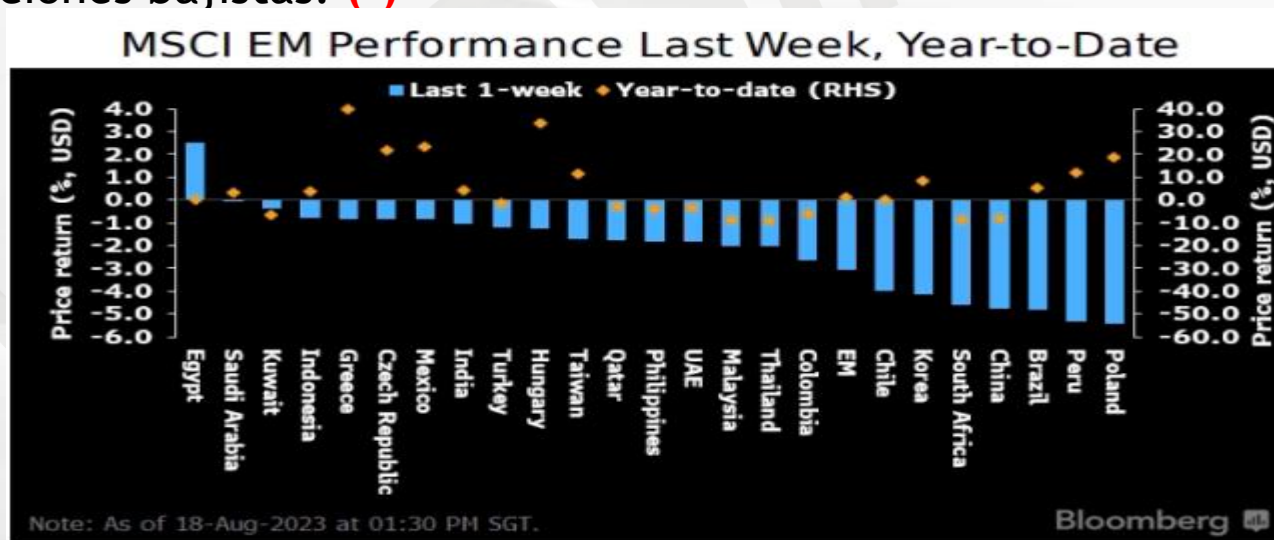
► Panorama Internacional



Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 21 al 27 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- **INCOMODIDAD.** Los datos macroeconómicos de setiembre serán determinantes, una vez más, para la decisión de la FED; sin embargo, ésa parece no sentirse cómoda con los niveles actuales de inflación. El presidente de la Fed, Jerome Powell, ha dejado la decisión en el limbo y ha dicho a los mercados de Jackson Hole que la inflación ha bajado desde su punto máximo pero que sigue siendo demasiado alta y que los reguladores de tasas están listos para ajustar la política nuevamente, si es necesario, señaló Bloomberg. Por lo tanto, anota esa agencia, los inversionistas volverán a analizar los datos económicos, y según el columnista de opinión de Bloomberg, Mohamed El-Erian, Powell también. Para los mercados de valores, la espera no es una gran noticia y ya se observan en posiciones bajistas. (-)



Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 21 al 27 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- **DIFÍCIL.** A diferencia de EE.UU., la zona Euro parece tener menor espacio para reducir la inflación con el incremento de tasas de interés toda vez que su economía se debilita, cada vez, más. Es probable que la fuerte caída del PMI de servicios de la zona del euro, encabezada por Alemania, alimente la preocupación en el Banco Central Europeo. La atención se centrará en las perspectivas de la economía mientras ese organismo reflexiona sobre su decisión de septiembre. Dado que es probable que la inflación subyacente se mantenga obstinadamente cerca del 5,5% antes de esta reunión clave, Bloomberg señala que el Consejo de Gobierno implementará una última subida de tasas y llevaría la tasa de depósito al 4%. Sin embargo, los crecientes signos de una rápida desaceleración económica aumentan la probabilidad de una pausa. La actividad estaría cercana a 47.0 en agosto desde 48.6 en julio. El resultado sería notablemente más débil que la estimación mediana de 48.5 de los economistas encuestados por Bloomberg. (-)



► Indicadores Macroeconómicos

Hechos relevantes nacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 21 al 27 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- DATO OFICIAL. La actividad económica se contrajo 0.5% interanual en el 2T23 y acumuló dos trimestres consecutivos de contracción. Según el BCR, el resultado del período estuvo determinado por: (i) un retroceso de la inversión privada en un contexto de eventos climáticos adversos, conflictividad social y una disminución de la inversión residencial; (ii) bajo dinamismo del consumo privado, afectado por la inflación y la baja confianza de los agentes; y (iii) una utilización de los inventarios acumulados en los últimos dos trimestres. (-)

PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO ^{1/}
(Variación porcentual real)

	2022				2023	
	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.	II Trim.
I Demanda interna	1,9	2,6	1,9	2,3	-1,8	-3,0
Consumo privado	4,6	2,9	2,3	3,6	0,2	0,4
Consumo público	-2,8	-5,9	-11,2	-3,4	-5,9	2,7
Inversión privada	1,6	-0,5	-4,1	-0,4	-12,0	-8,3
Inversión no minera	1,4	1,0	-2,7	0,2	-11,0	-6,6
Inversión minera	3,4	-12,1	-12,4	-5,5	-23,0	-22,5
Inversión pública	0,6	11,5	21,5	7,7	-1,2	3,1
Variación de inventarios ^{2/}	-1,1	1,1	1,8	0,1	1,3	-2,1
II Exportaciones	10,0	4,2	1,5	6,1	2,4	7,7
III Importaciones	3,4	6,9	2,4	4,4	-3,2	-3,0
IV PBI (I + II - III)	3,4	2,0	1,7	2,7	-0,4	-0,5
Inversión pública ^{3/}						
<i>Del cual:</i>						
Gobierno Nacional	-9,4	-2,0	0,5	-6,0	30,2	8,5
Gobiernos Subnacionales	10,3	24,1	39,0	20,0	-18,4	2,9

1/ A precios de 2007.

2/ Contribución en puntos porcentuales al crecimiento interanual del PBI del trimestre.

3/ Comprende la inversión del Gobierno General (Gobierno Nacional y Gobiernos Subnacionales) y de las empresas públicas.

Fuente y elaboración: Departamento de Indicadores del Gasto Agregado, Empleo y Remuneraciones.

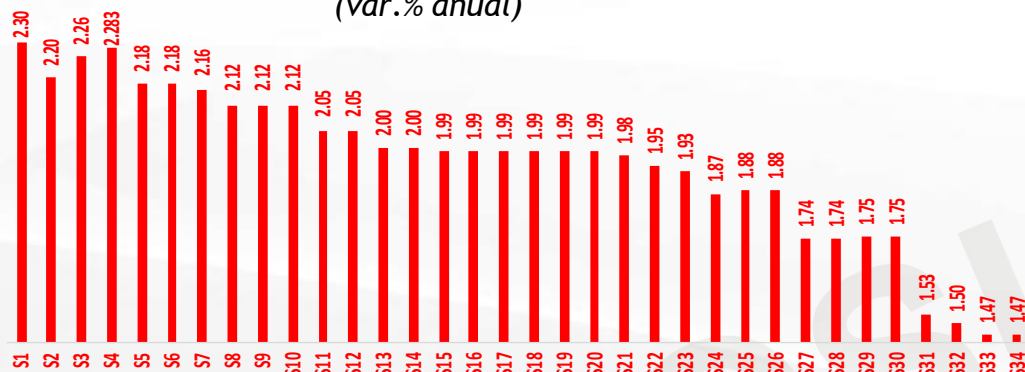
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Proyecciones económicas para el Perú

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 21 al 27 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Promedio de expectativas para el PBI del 2023

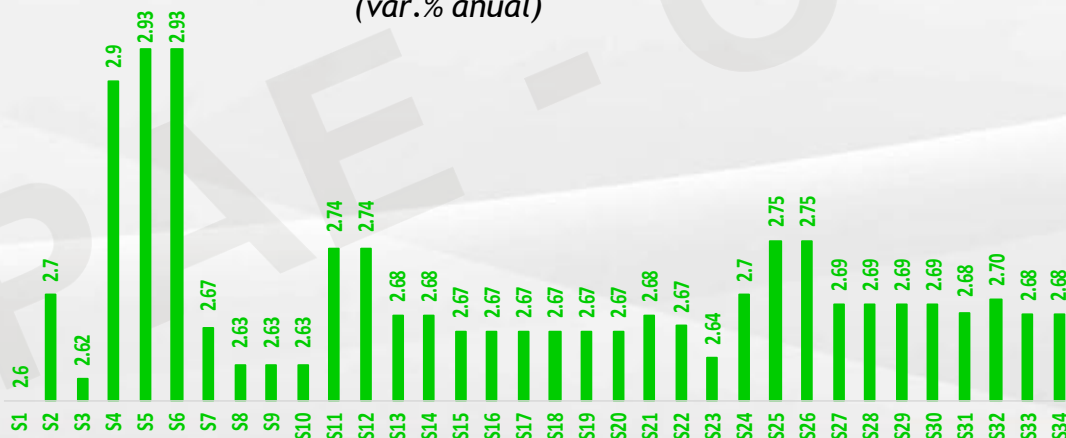
(var.% anual)



- Las proyecciones para el crecimiento económico del Perú en el 2023 se mantuvieron y siguen por debajo de 1.5%.

Promedio de expectativas para el PBI del 2024

(var.% anual)

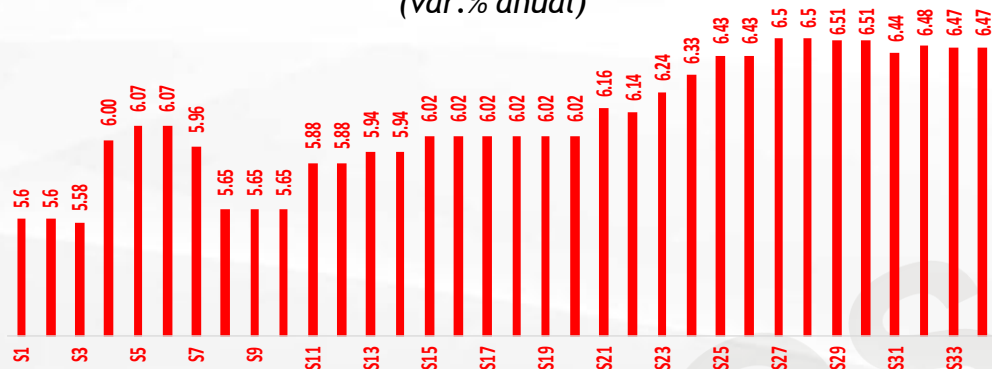


Proyecciones económicas para el Perú

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 21 al 27 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Promedio de expectativas para inflación 2023

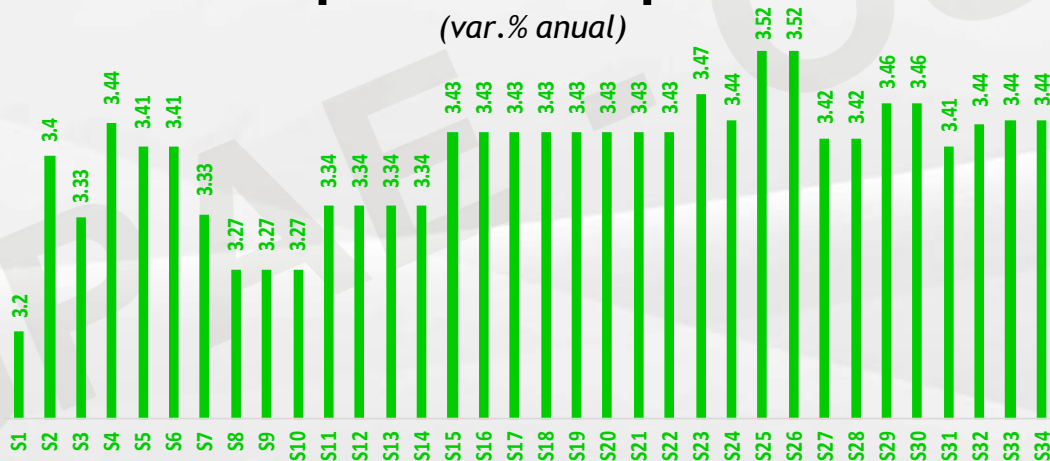
(var.% anual)



- 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

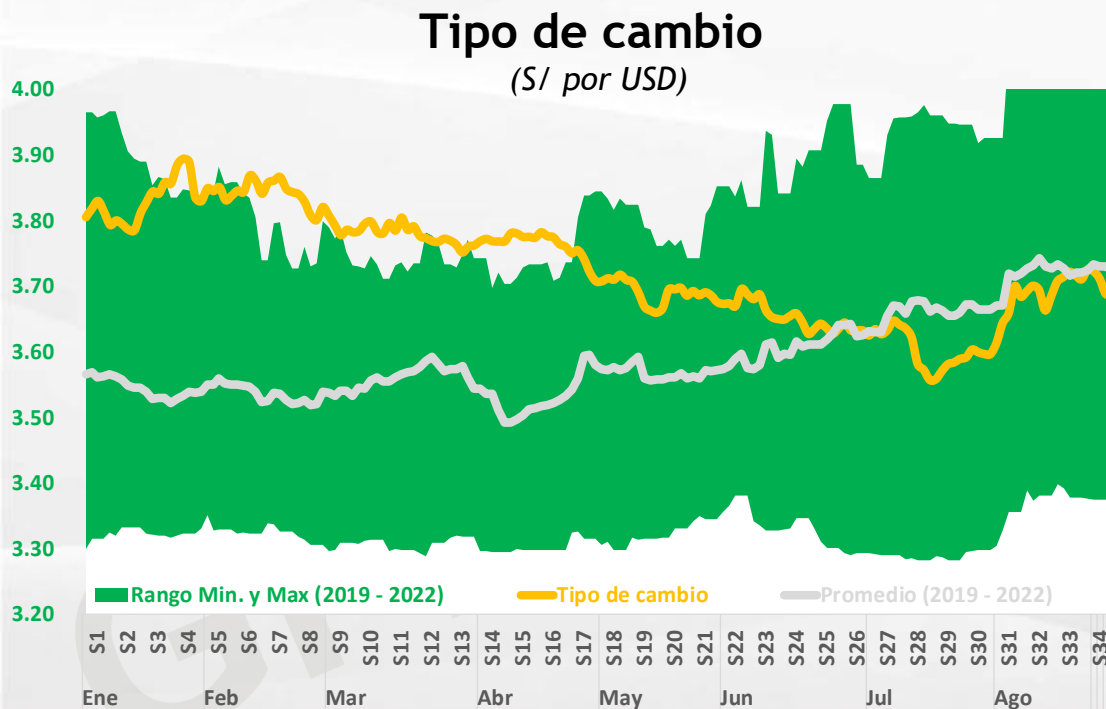
(var.% anual)



El tipo de cambio con retroceso semanal

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 21 al 27 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- La moneda local oscila alrededor los S/ 3.70 y se mantiene, relativamente, estable en ese valor, en medio de una expectativa alcista luego de la exposición de Jerome Powell en Jackson Hole.

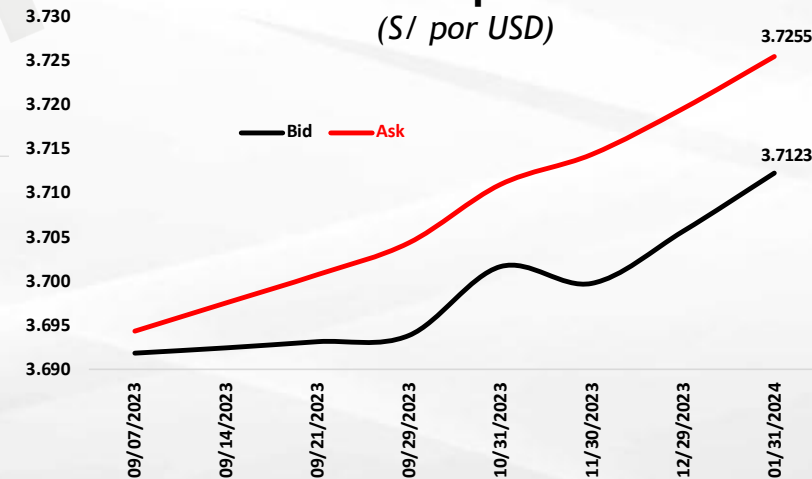


Var.% del 11/8/2023



Forwards del tipo de cambio

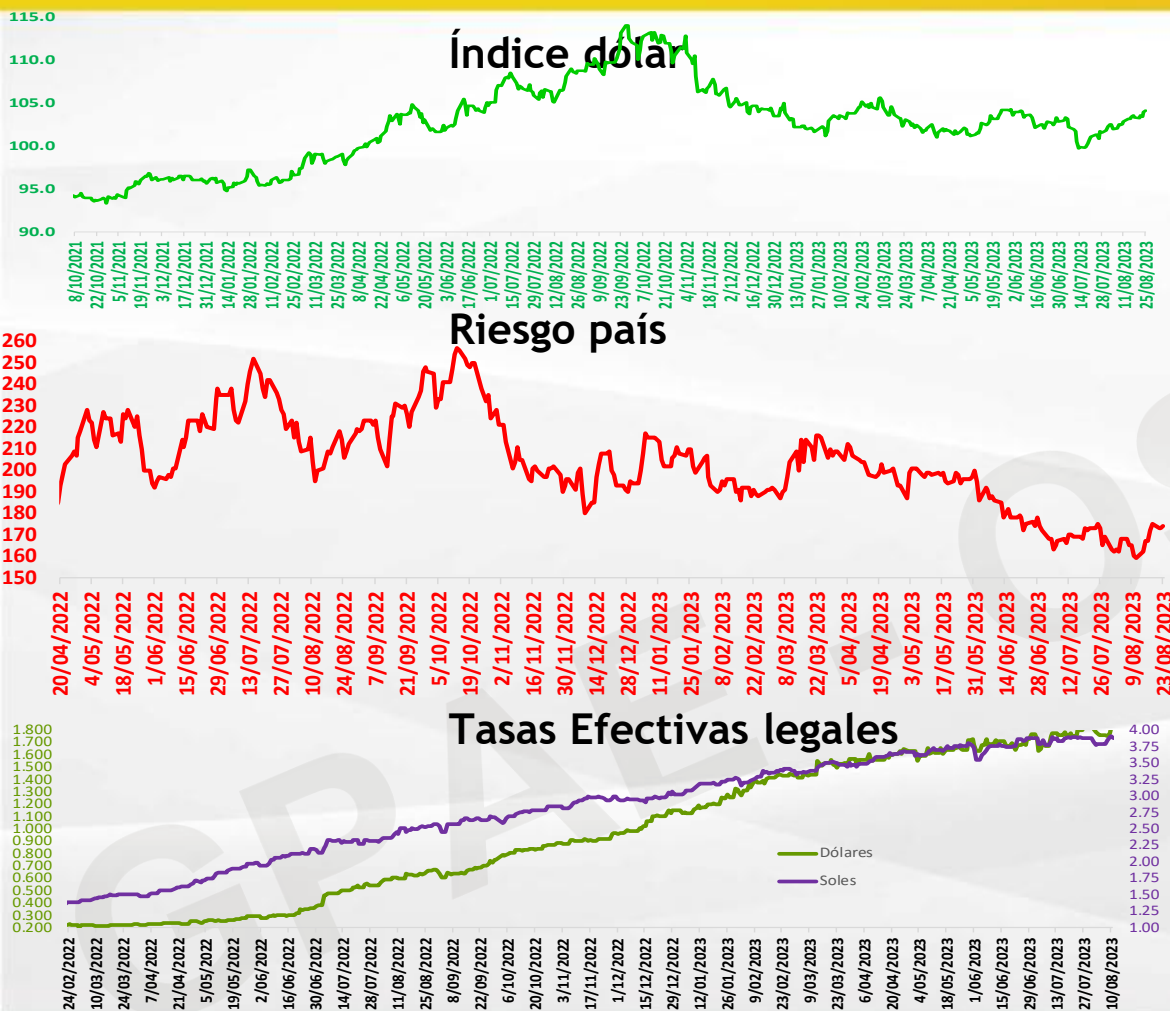
(S/ por USD)



→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Otras variables relevantes

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 21 al 27 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE



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



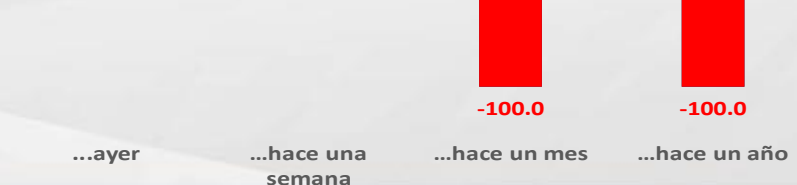
► A nivel global, el dólar se ha fortalecido en las últimas semanas.

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

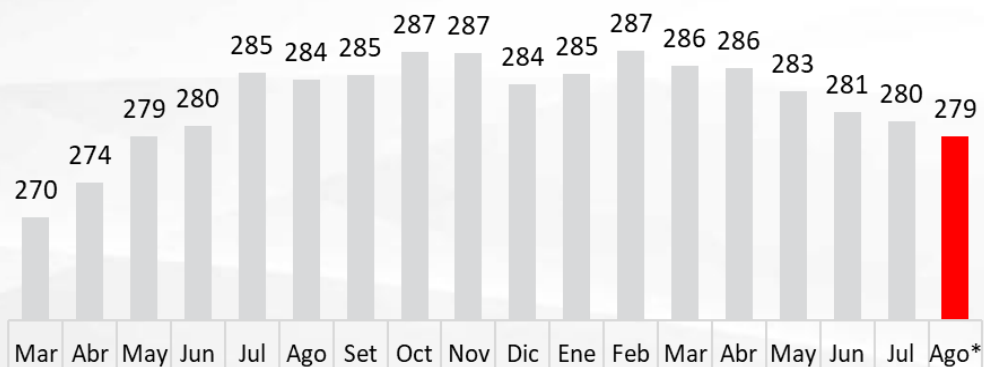
► Panorama Local



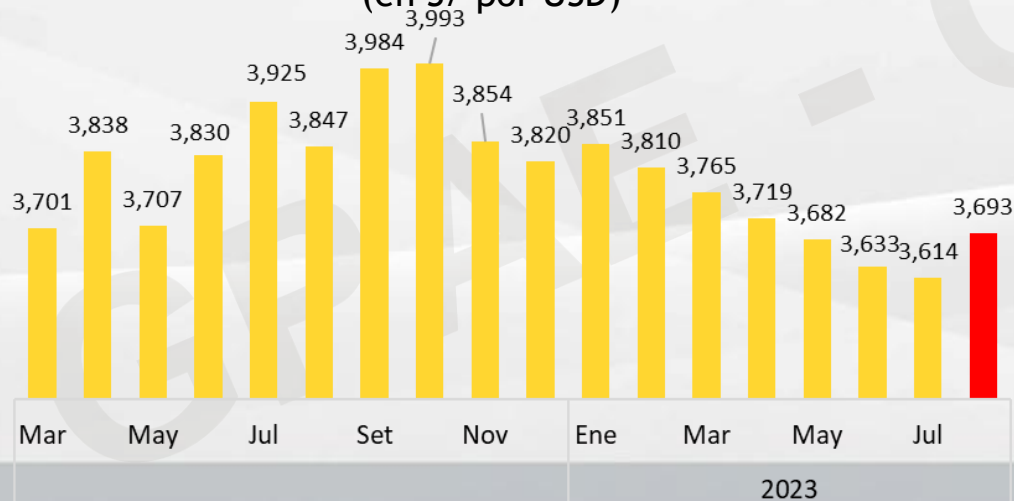
Análisis tarifario

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 21 al 27 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

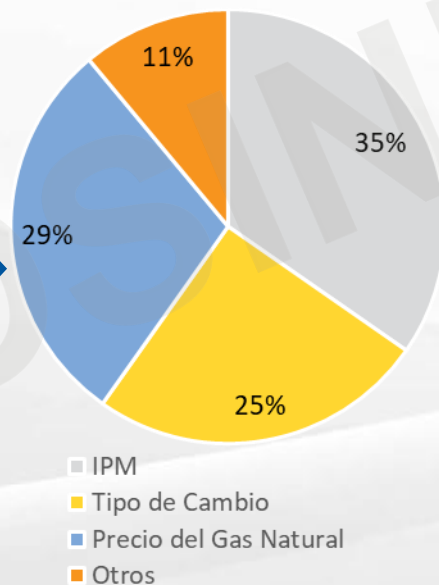
Evolución del IPM



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



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

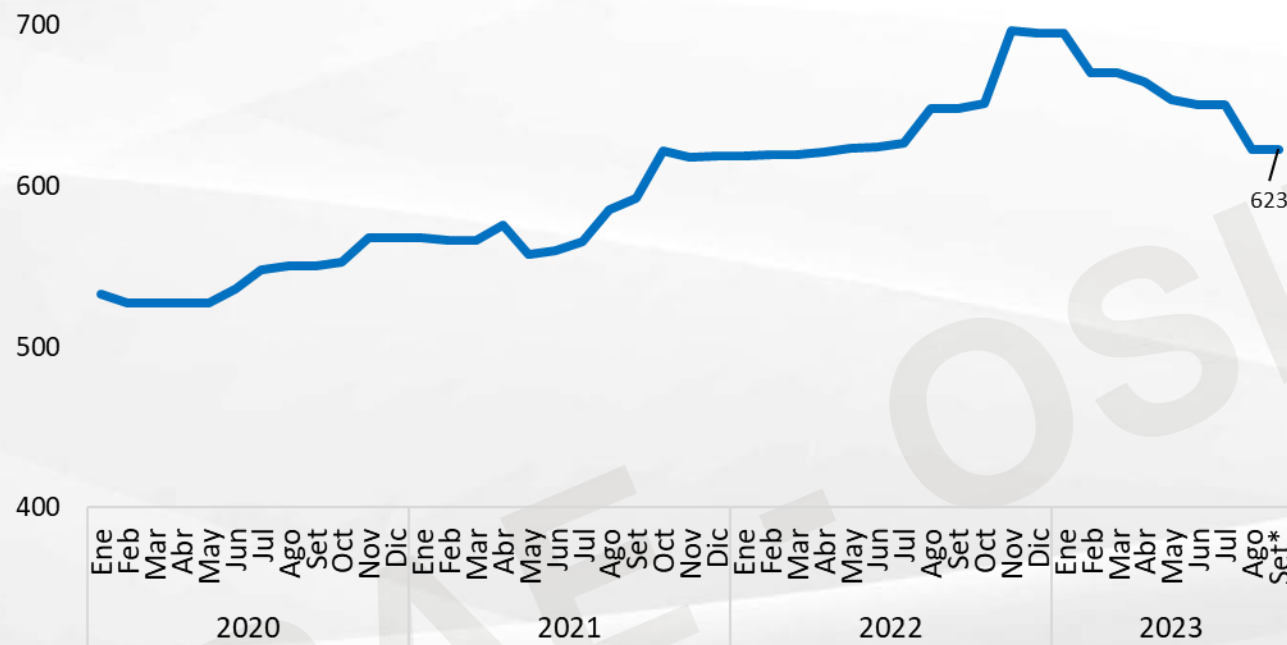


► Según Bloomberg, se espera que el tipo de cambio, al cierre de agosto, se ubique en S/ 3.693 por USD y el IPM alcance un valor de 279.

Análisis tarifario

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 21 al 27 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

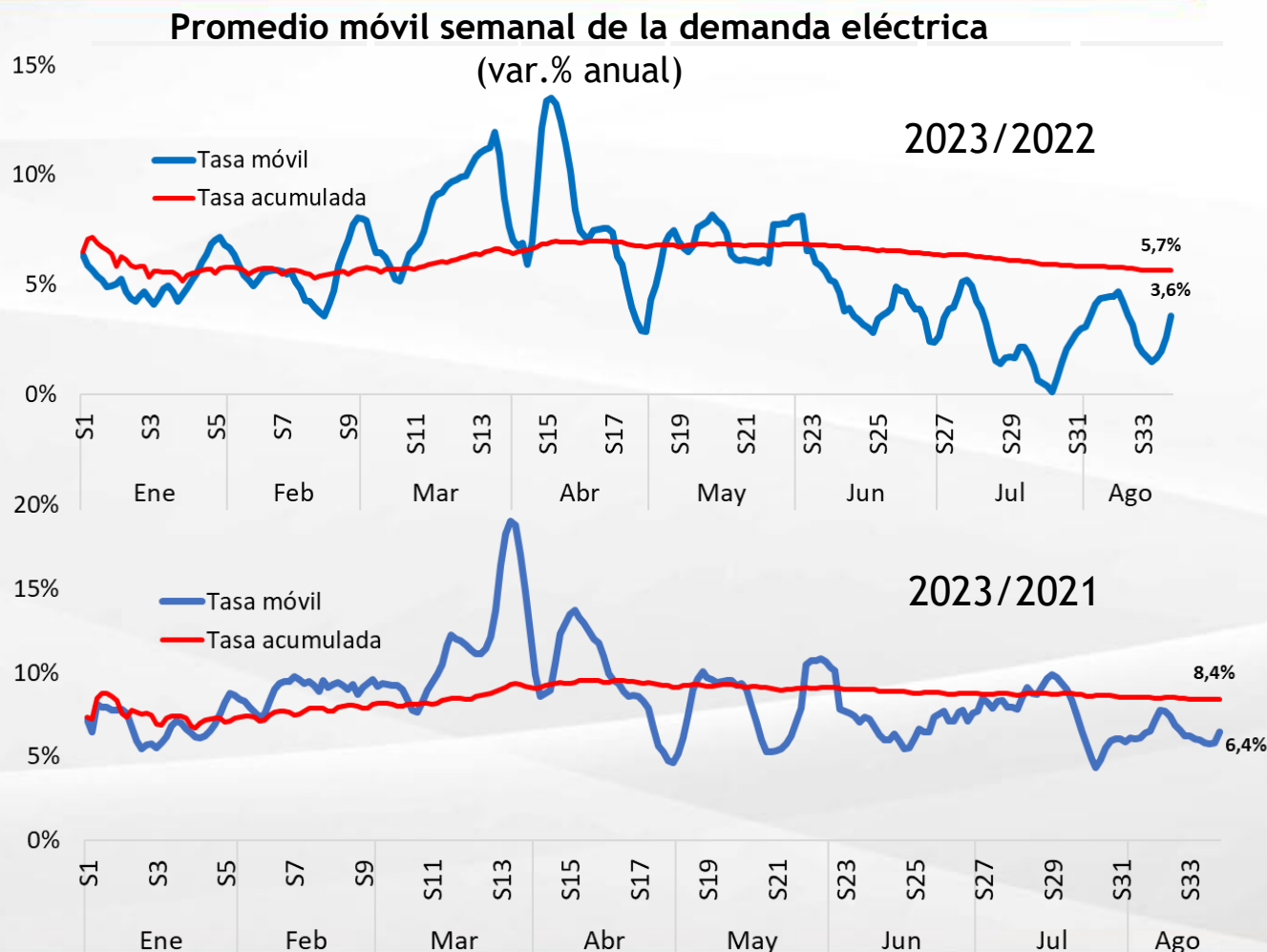
Evolución del precio de la energía a un usuario residencial BT5B de
Lima Norte
(en S//MWh)



- ▶ 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 21 al 27 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

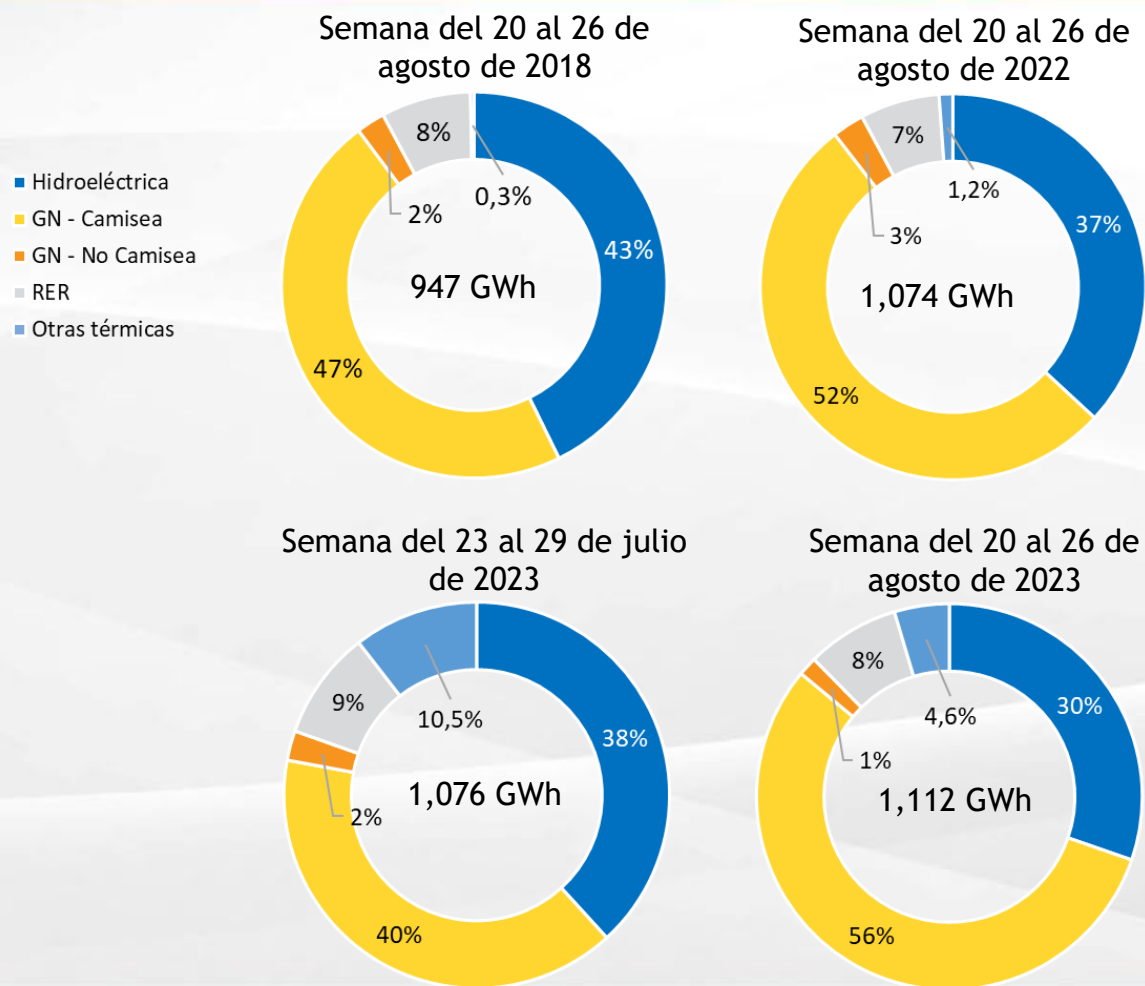


- ▶ La demanda eléctrica acumulada al 26 de agosto del 2023 fue 37,924 GWh, lo que representa un incremento de 5.7% y 8.4% en relación a la demanda del 2022 y 2021, respectivamente.
- ▶ Se observa además un crecimiento de la demanda de 3.6%, cifra mayor al de la semana previa, esto como consecuencia de la recuperación de la demanda en la zona centro debido al mayor consumo por parte de las distribuidoras como Electrocentro y la persistente alta demanda en la zona sur impulsada por mineras como Cerro Verde o Las Bambas.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Producción agregada

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 21 al 27 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE



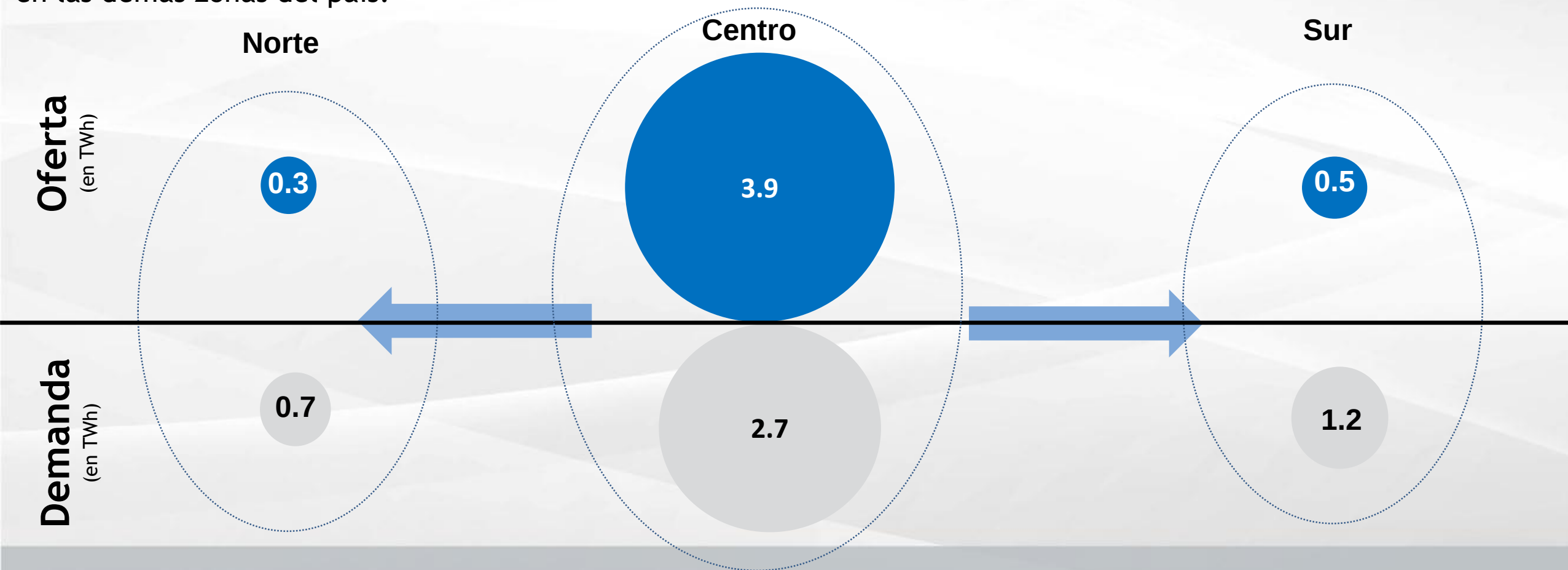
- ▶ La capacidad de generación de las centrales hidroeléctricas es aún baja, es así que la producción de energía eléctrica en base a este recurso tuvo una participación de 30%.
- ▶ Por tal razón la generación hidroeléctrica está siendo sustituida por recursos térmicos como gas natural de Camisea o diésel los cuales registraron participaciones de 56% y 8% respectivamente. Siendo este último impulsado por las centrales NEPI TG42-TG43 ubicadas en Moquegua y operadas por Engie Energía.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Balance nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 21 al 27 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

En los últimos 30 días, se exportó 1,102 GWh de energía de la zona centro para cubrir los excesos de demanda en las demás zonas del país.

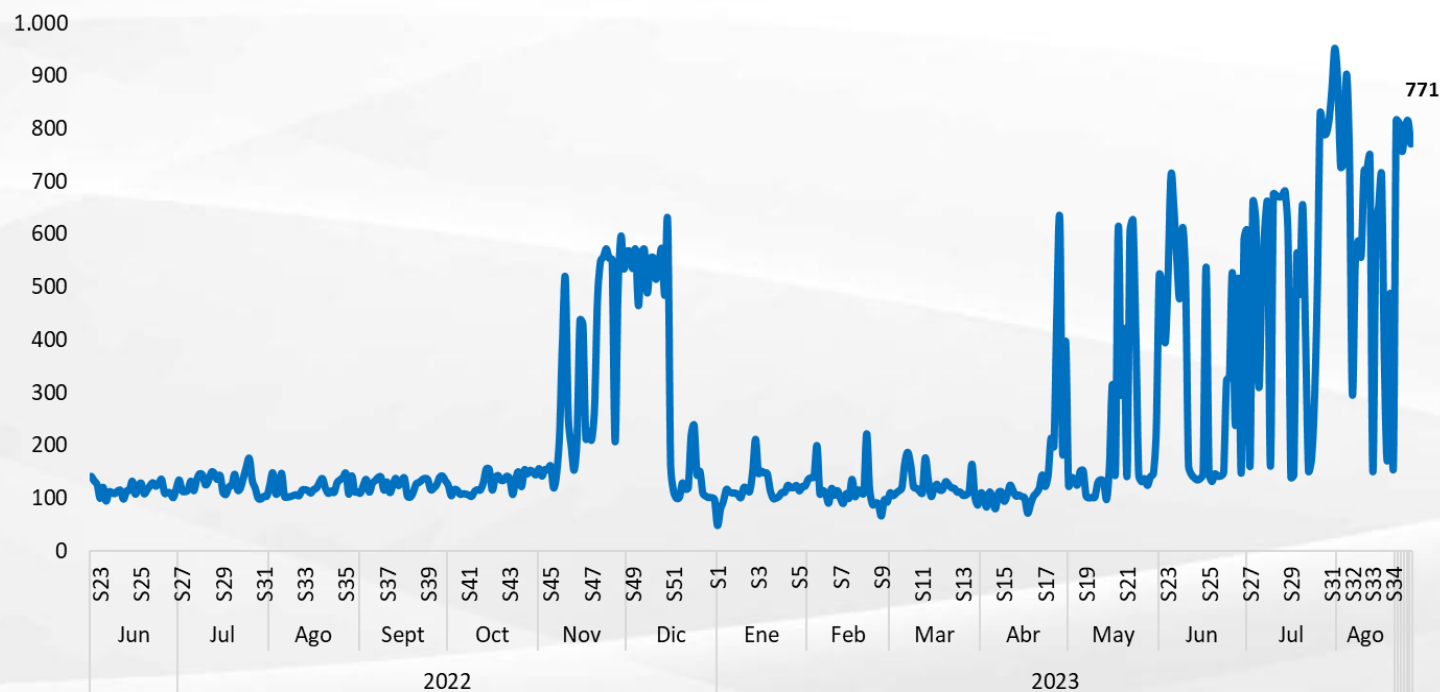


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Costo marginal del sistema

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 21 al 27 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Evolución del precio spot
(en S//MWh)

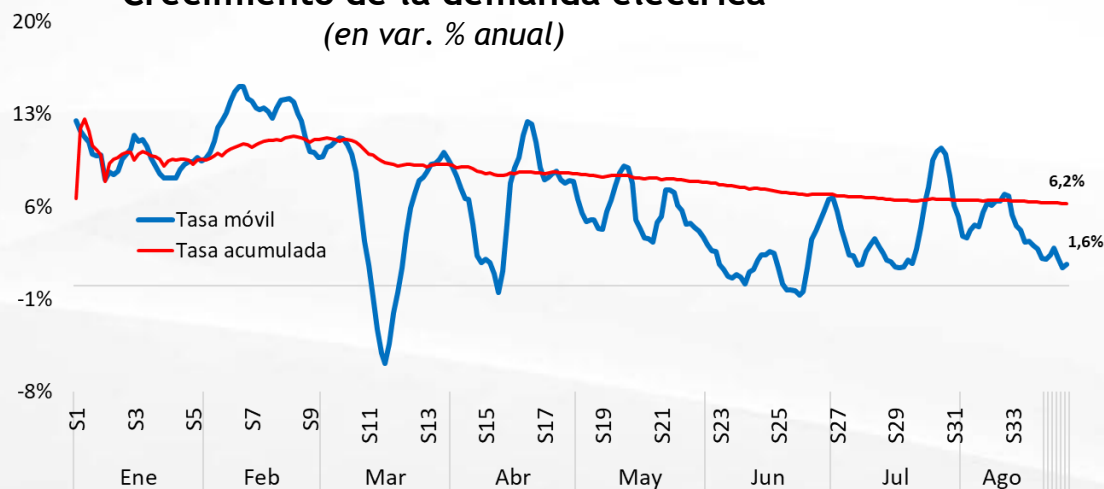


- El precio *spot* promedio de la semana fue de S/704 por MWh; mientras que en la semana previa el precio *spot* promedio fue S/446 por MWh. Este aumento se debe a la menor participación de las centrales hidroeléctricas y un ligero aumento en la participación de centrales térmicas que no son de gas natural.

Análisis de la zona norte

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 21 al 27 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

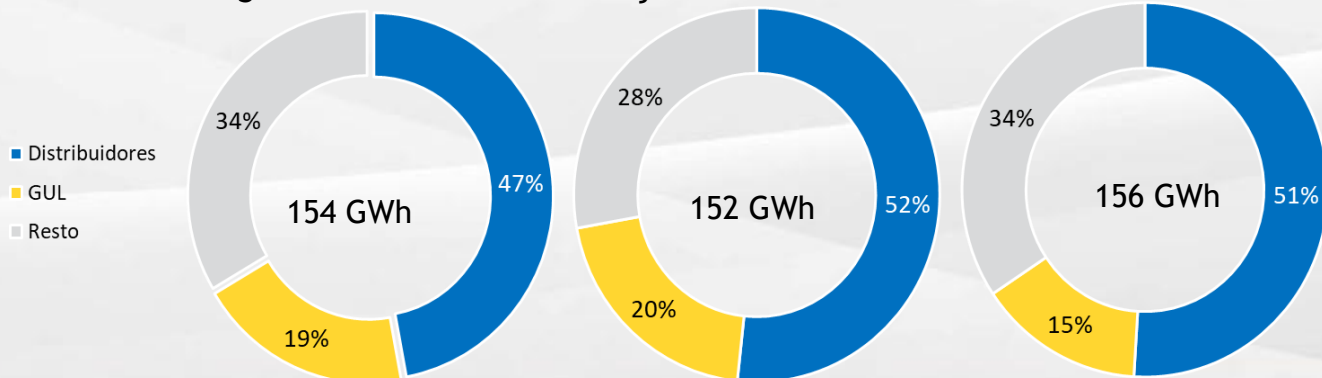
Crecimiento de la demanda eléctrica
(en var. % anual)



Semana del 20 al 26 de agosto de 2022

Semana del 23 al 29 de julio de 2023

Semana del 20 al 26 de agosto de 2023



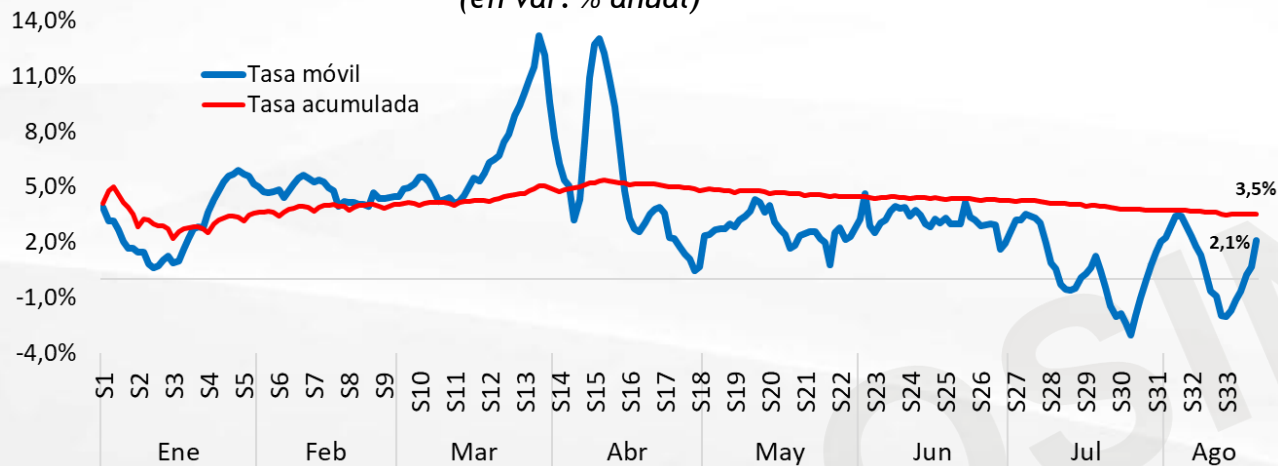
- ▶ En la zona norte, la demanda eléctrica representa el 14 % del total.
- ▶ La demanda en la zona cerró con un crecimiento del 1.6%. El crecimiento en la zona sigue siendo positivo impulsado por el aumento en demanda de las distribuidoras como Hidrandina y Electronoroeste. Así como otros Grandes Usuarios Libres como Sider Perú y Minera Horizonte.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

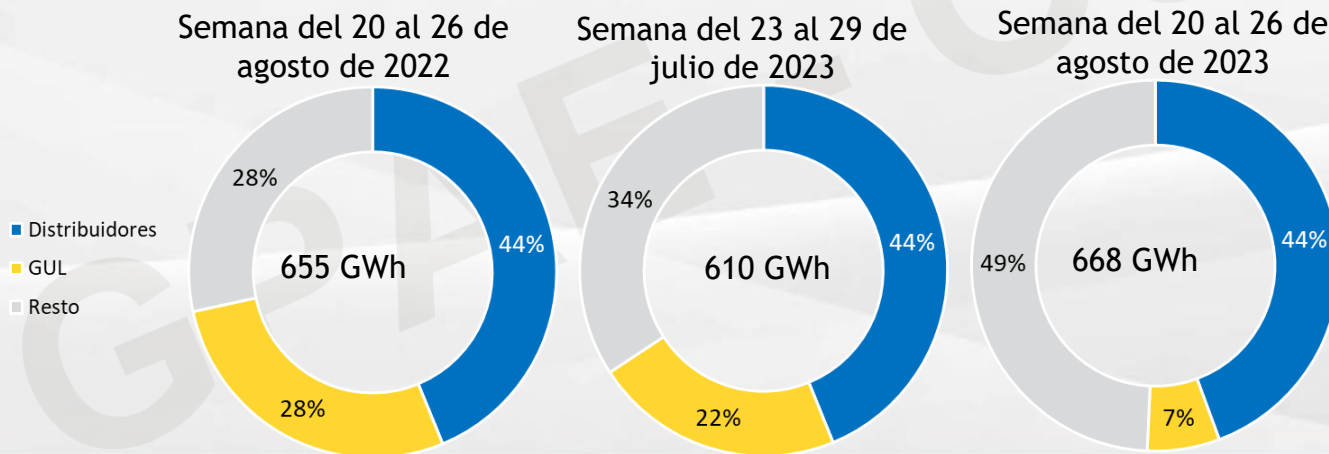
Análisis de la zona centro

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 21 al 27 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



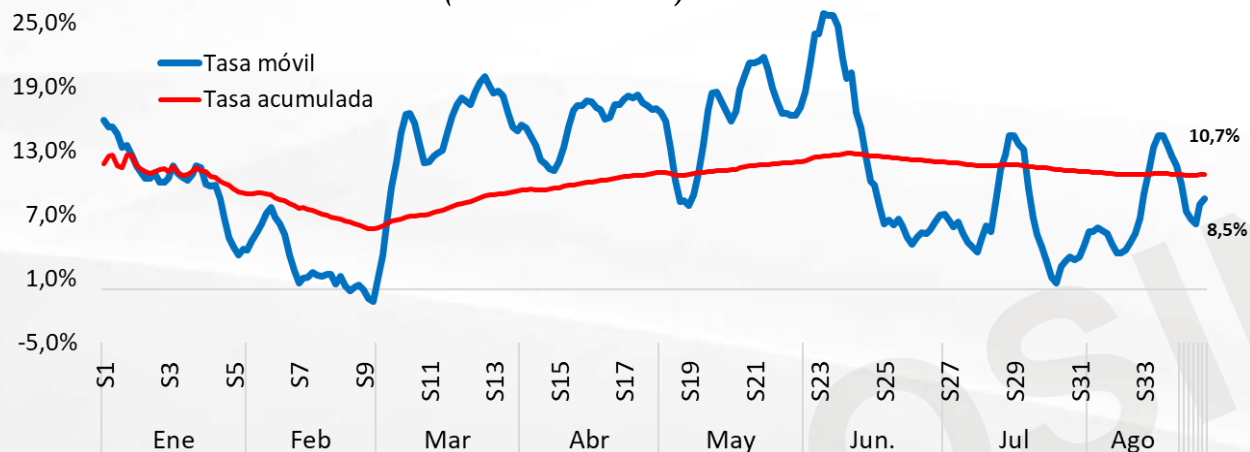
- ▶ En la zona centro, la demanda eléctrica representa el 59 % de la demanda total.
- ▶ El crecimiento de la demanda en la zona fue positivo y equivalente a 2.1 %, debido a un mayor consumo de las distribuidoras y de las mineras Milpo y Volcan. A pesar de la reducción de la demanda de Grandes Usuarios Libres de la zona como las mineras Chinalco, Casapalca y la refinería la Pampilla.



Análisis de la zona sur

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 21 al 27 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

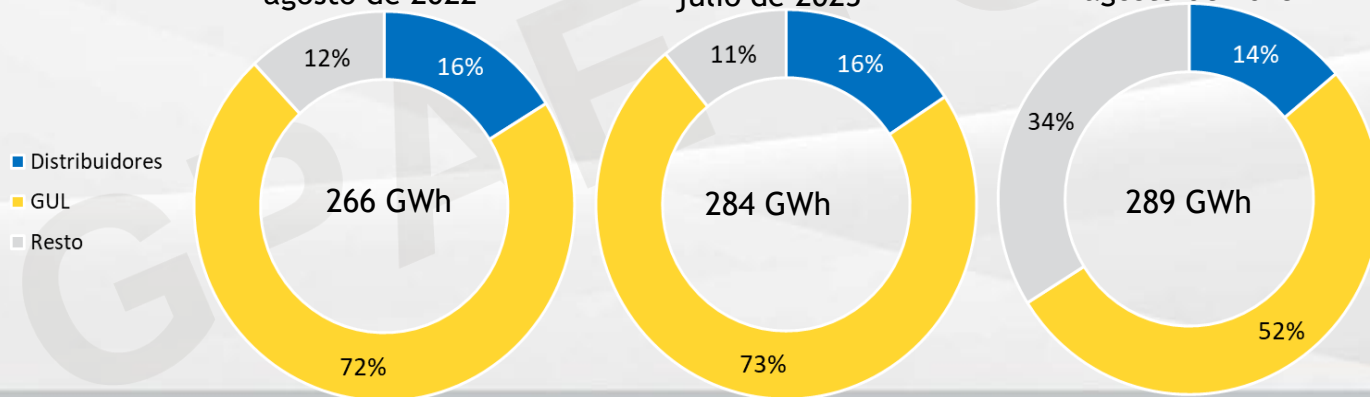
Crecimiento de la demanda eléctrica
(en var. % anual)



Semana del 20 al 26 de agosto de 2022

Semana del 23 al 29 de julio de 2023

Semana del 20 al 26 de agosto de 2023

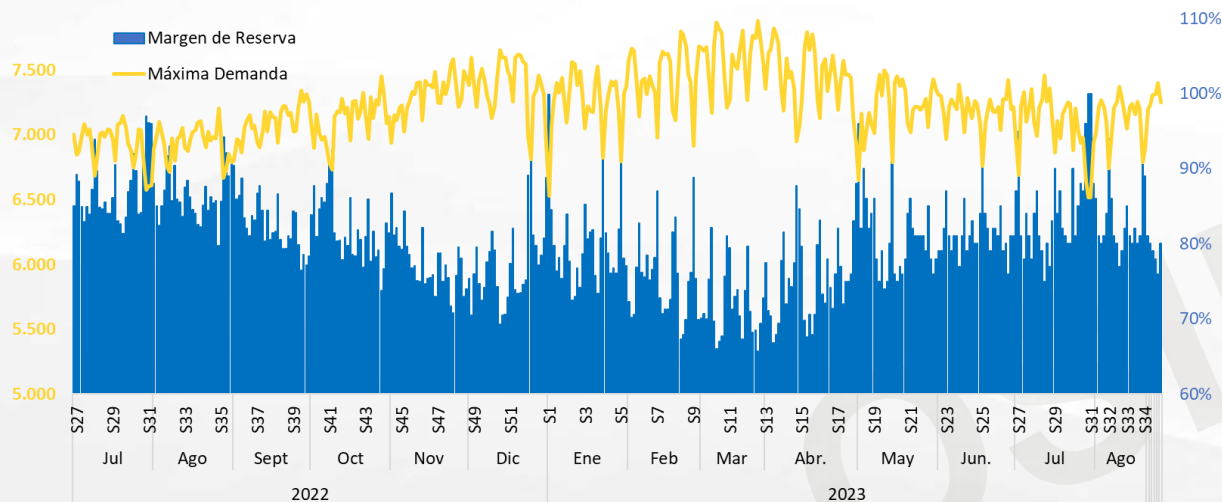


- ▶ La zona sur presenta un consumo altamente dependiente de la minería, que representa alrededor del 72 % de la demanda total de esta zona.
- ▶ La demanda de la zona mantiene el crecimiento positivo, cerrando la semana en 8,5%, debido al impulso en el consumo de Cerro Verde, Las Bambas y la minera Quellaveco, a pesar del menor consumo de otras mineras importantes como MINSUR, Constancia y la empresa Cementos YURA.

Margen de reserva

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 21 al 27 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

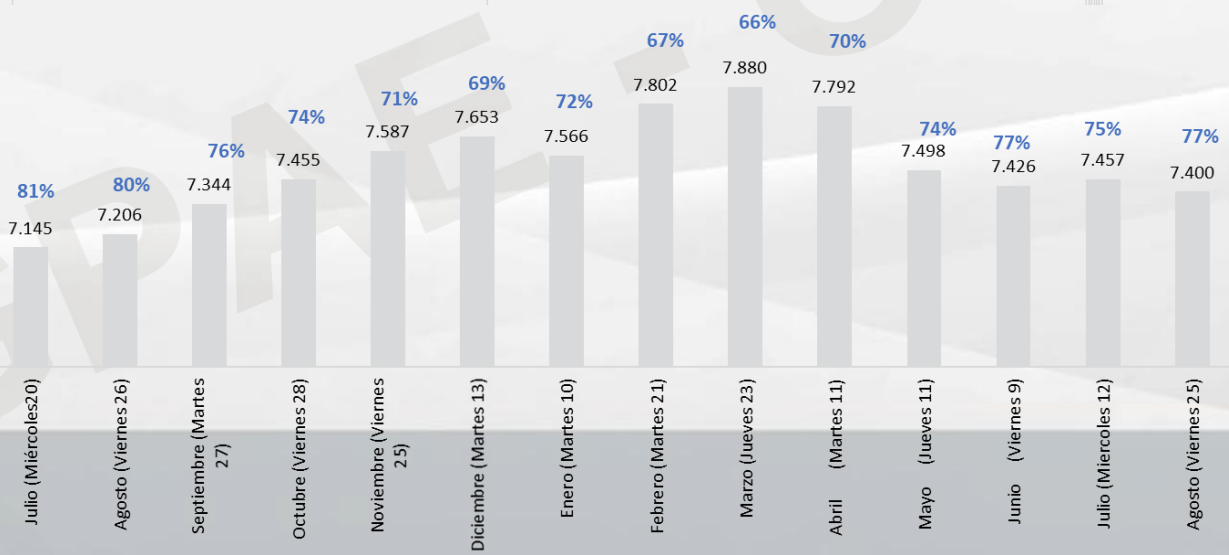
Margen de Reserva y Máxima Demanda diario (en MW)



► El margen de reserva promedio de la semana fue de 80%, 3pp por debajo de la semana pasada. Sin embargo; 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)

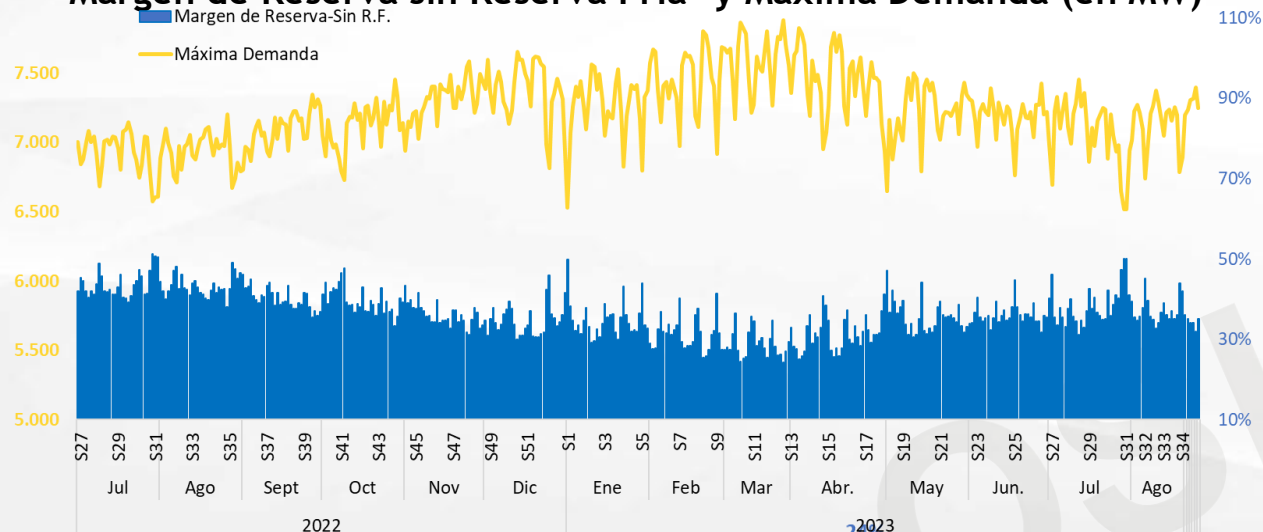


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

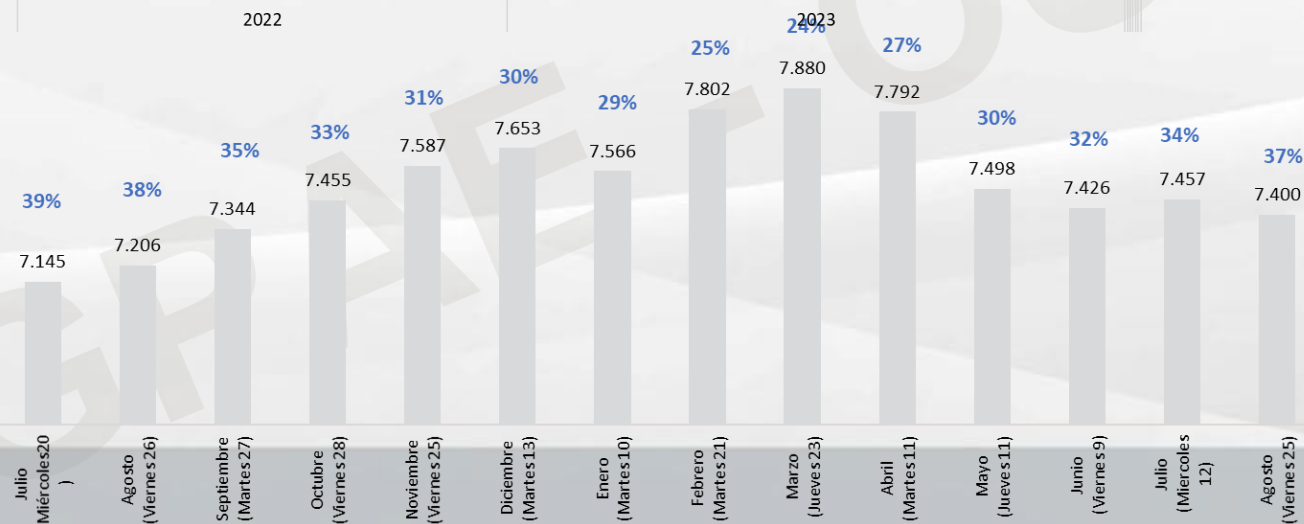
Margen de reserva sin reserva fría

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 21 al 27 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 21 al 27 de agosto del 2023*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía