Confianza que genera energía

Análisis Económico Semanal de Electricidad

Fecha de cierre:

04 de setiembre del 2023

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Resumen ejecutivo

- Bloomberg espera que el dólar se acerque, pronto, a su cima.

- El jefe de la Organización Mundial del Comercio criticó duramente a los gobiernos occidentales por adoptar políticas proteccionistas y cambiar hacia un sistema de comercio global basado en el poder.

- La desaceleración de la inflación peruana hasta agosto es consistente con una demanda interna más débil y una disminución de la presión al alza sobre los precios por los choques de oferta.

GPAE - OSINERGMIN

Resumen ejecutivo

- Para setiembre del 2023, se espera que la tarifa eléctrica se incremente a S/625 por MWh debido a un mayor IPM.
- Se registró una tasa positiva de consumo eléctrico, cerrando en 6.73%, como consecuencia de la recuperación en la demanda de la zona centro y la persistente alta demanda en la zona sur impulsada por mineras como Cerro Verde o Las Bambas.
- Se mantiene una baja producción hidroeléctrica, que alcanzó su mínima generación en el año. De este modo, persisten los precios *spot* elevados alcanzando en promedio S/668 por MWh.

GPAE - OSINERGMIN

Panorama **Internacional**

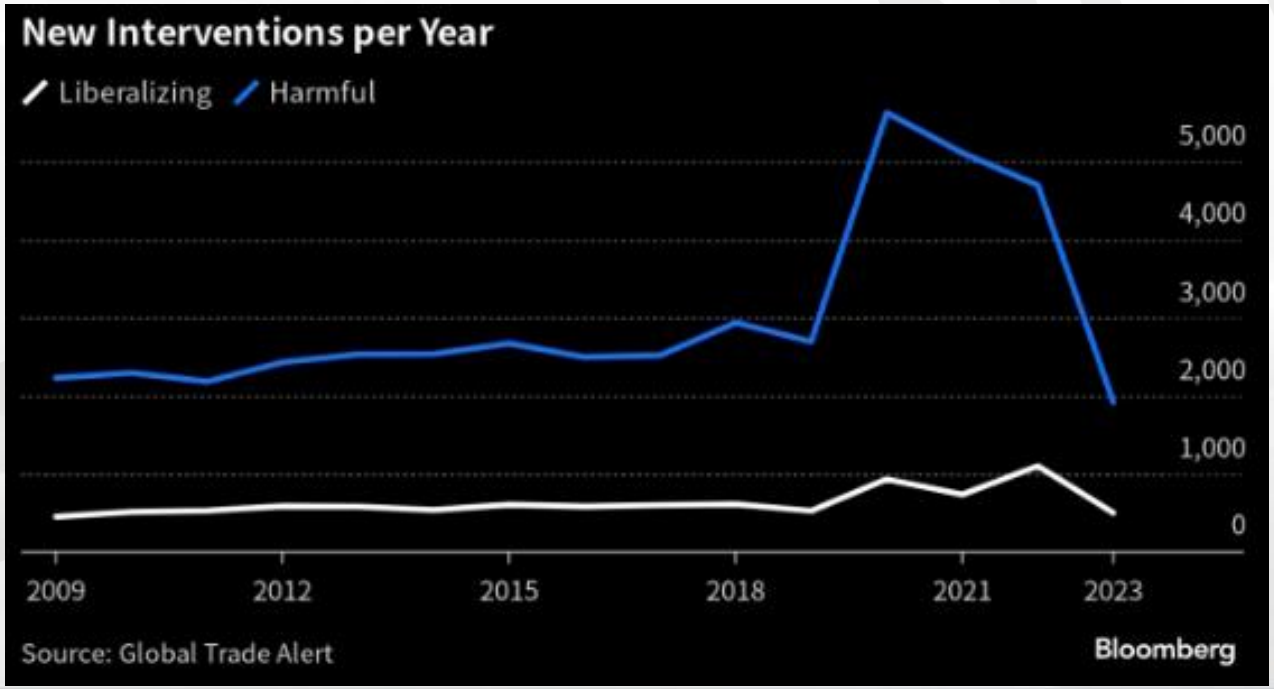
Hechos relevantes internacionales

- **FIN DE CICLO. Bloomberg espera que el dólar se acerque, pronto, a su cima.** La dura estrategia de la FED y el aumento de los rendimientos estadounidenses proporcionaron una fuerza alcista durante la mayor parte del 2022 y 2023, según Bloomberg y regresaron en los últimos meses. Sin embargo, ese argumento podría desaparecer con el tiempo, a medida que la economía y la inflación se suavizan, agrega esa agencia. A medida que la FED se acerca a una tasa máxima y los indicadores reales y de inflación mensuales resultan más débiles en EE. UU., se abren las expectativas del mercado sobre posibles recortes en el 2024. Bloomberg Economics espera el primer recorte de tasas a fines del 2S24. (¿?)

Fuente: Bloomberg.
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 internacionales

- **PROTECCIONISMO. El jefe de la Organización Mundial del Comercio criticó duramente a los gobiernos occidentales por adoptar políticas proteccionistas y cambiar hacia un sistema de comercio global basado en el poder.** "Las recientes medidas proteccionistas unilaterales de algunos países desarrollados, junto con una reticencia más general hacia el sistema multilateral de comercio y la OMC, son consideradas cínicas e hipócritas por los países en desarrollo", dijo el Director General de la OMC. Ngozi Okonjo-Iweala. **(-)**



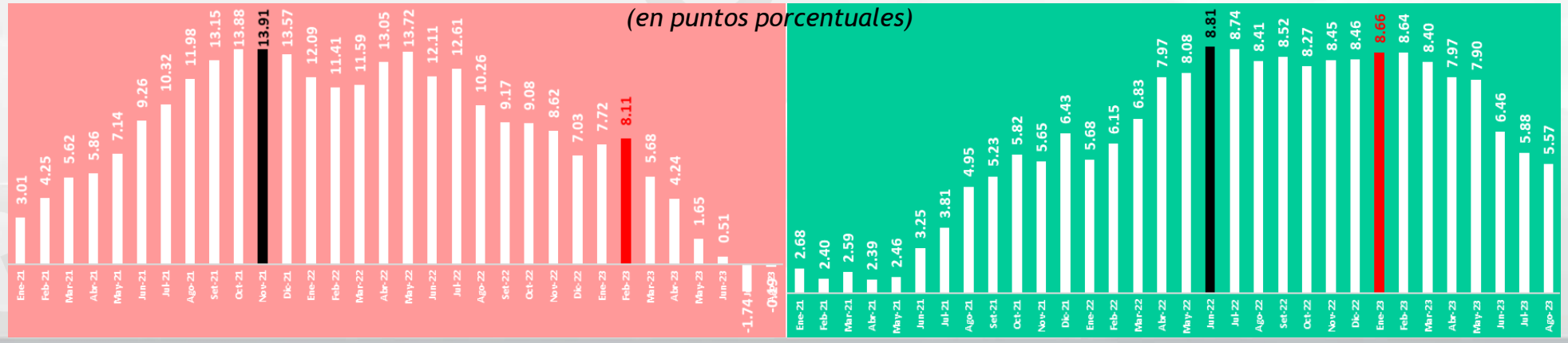
Fuente: Bloomberg.
Los símbolos (+) positivo, (-) negativo o (¿?) **indeterminado** se refieren a las conjeturas respecto de los impactos que tendrían los hechos descritos en esta sección sobre el Perú.

Indicadores Macroeconómicos

Hechos relevantes nacionales

- **BAJANDO. La desaceleración de la inflación peruana hasta agosto es consistente con una demanda interna más débil y una disminución de la presión al alza sobre los precios por los choques de oferta.** Bloomberg sostiene que la inflación seguirá cayendo este y el próximo año. Sin embargo, resalta que los riesgos de El Niño plantean algunas preocupaciones. La desaceleración de la inflación respalda la decisión del BCR de febrero pasado de dejar de aumentar las tasas de interés y la perspectiva más moderada en el comunicado posterior a la reunión de julio, sostiene Bloomberg. Pero, con un ritmo de precios aún por encima de la meta y las expectativas de inflación por encima del objetivo y de las proyecciones del BCR, los formuladores de políticas tienen poco margen para considerar una reducción de las tasas. Bloomberg considera que el BCRP esperará hasta octubre para comenzar a recortar lentamente su tasa. **(-)**

IPC *(en puntos porcentuales)* **IPM**



→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

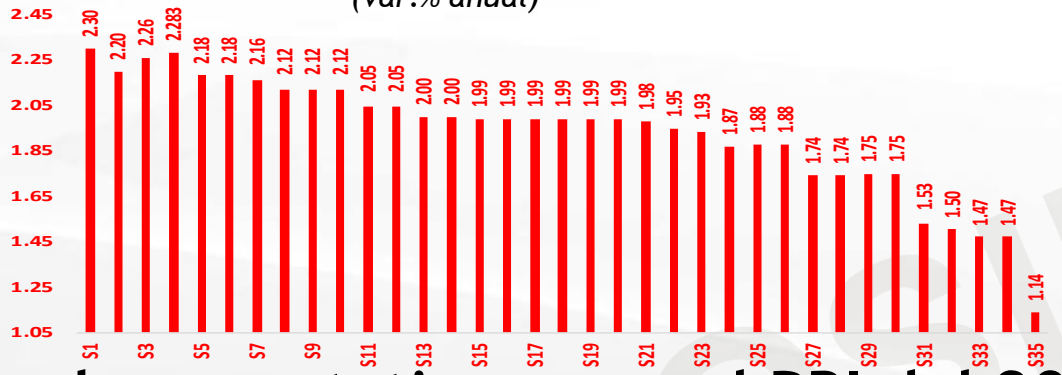
Fuente: BCR.
Los símbolos (+) positivo, (-) negativo o (¿?) **indeterminado** se refieren a las conjeturas respecto de los impactos que tendrían los hechos descritos en esta sección sobre el Perú.

Proyecciones económicas para el Perú

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 28 de agosto al 4 de setiembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

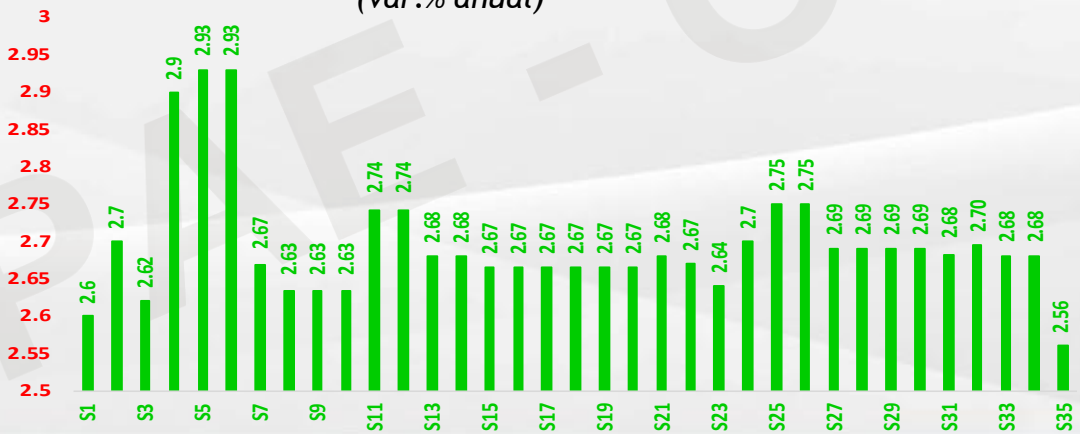
Promedio de expectativas para el PBI del 2023

(var.% anual)



Promedio de expectativas para el PBI del 2024

(var.% anual)



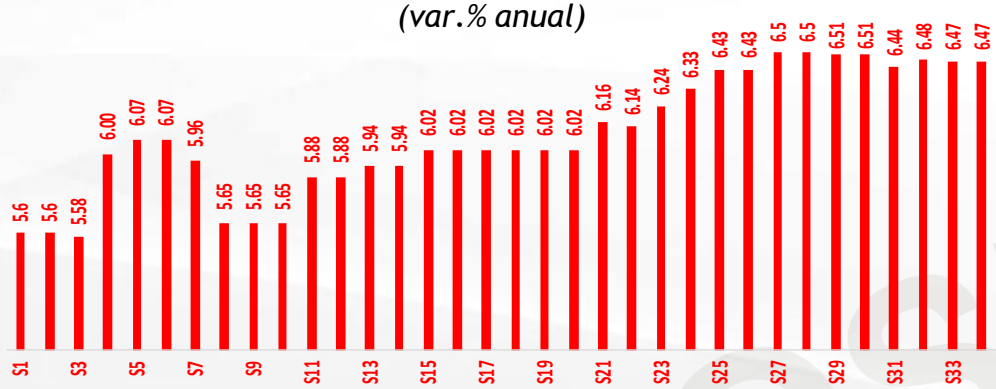
- Las proyecciones para el crecimiento económico del Perú en el 2023 siguen corrigiéndose a la baja y ya están en concordancia con las estimaciones recientes del MEF.

Fuente: Bloomberg.

Proyecciones económicas para el Perú

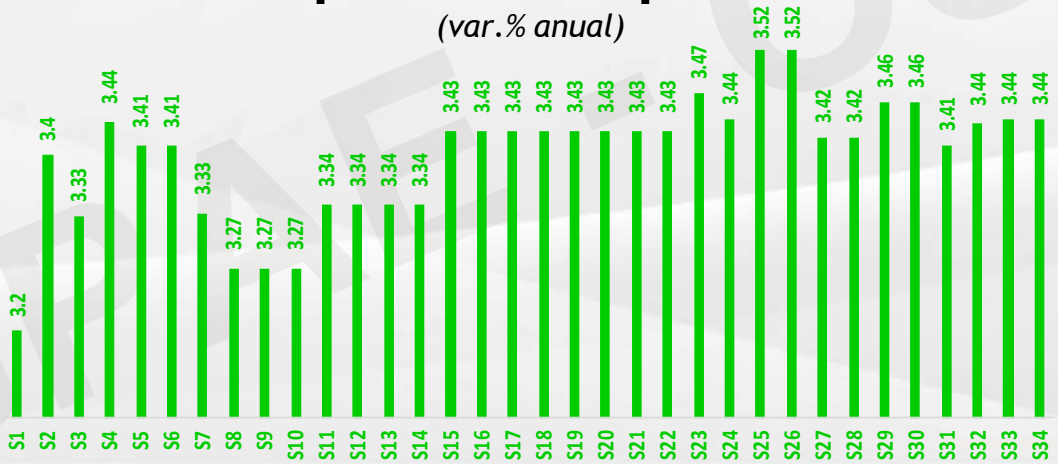
Promedio de expectativas para inflación 2023

(var.% anual)



Promedio de expectativas para inflación 2024

(var.% anual)



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

Fuente: Bloomberg.

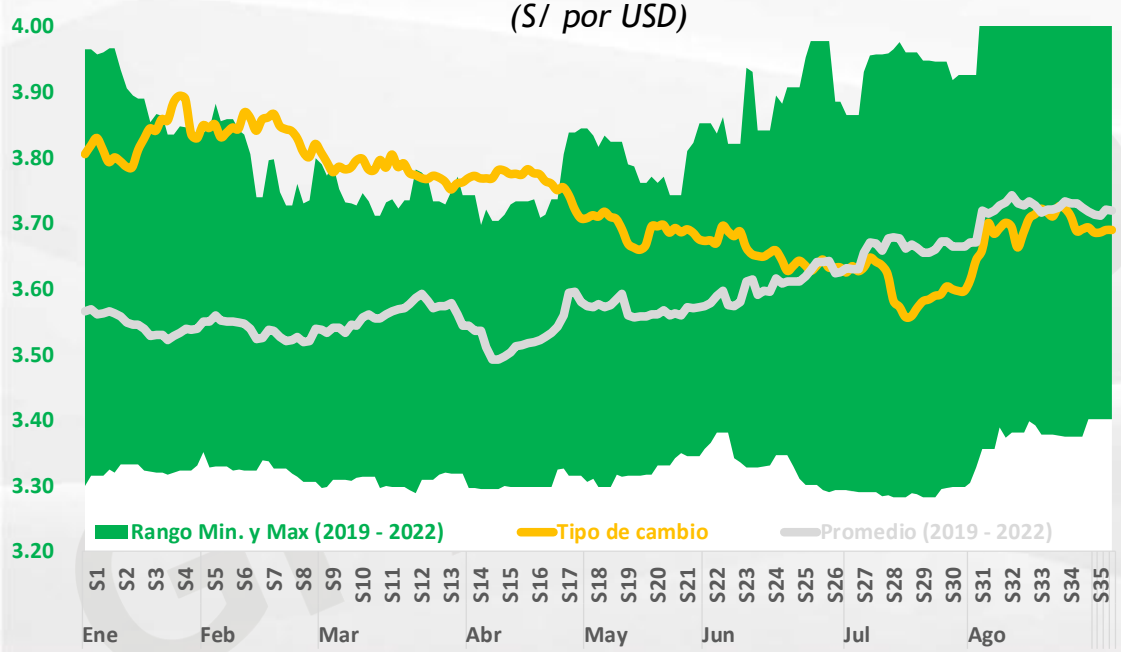
El tipo de cambio con retroceso semanal

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 28 de agosto al 4 de setiembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- La moneda local se mantiene estable, a pesar de que la mayoría de sus pares regionales han cedido ante la fortaleza del dólar a nivel internacional.

Tipo de cambio

(S/ por USD)

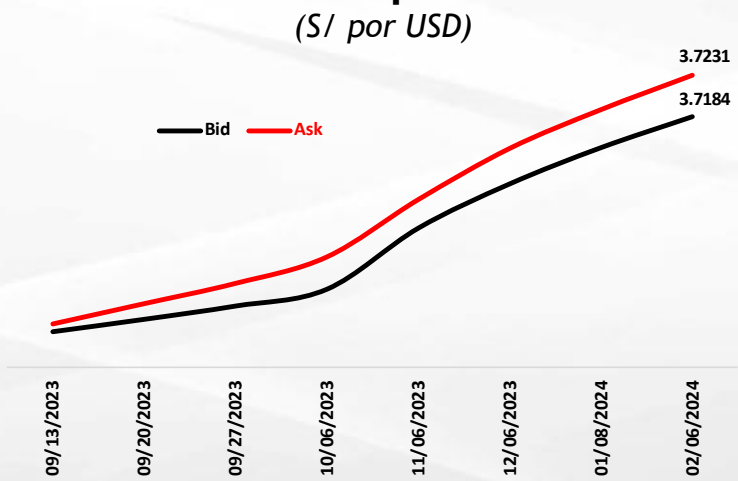


Var.% del 1/9/2023

respecto de…

Forwards del tipo de cambio

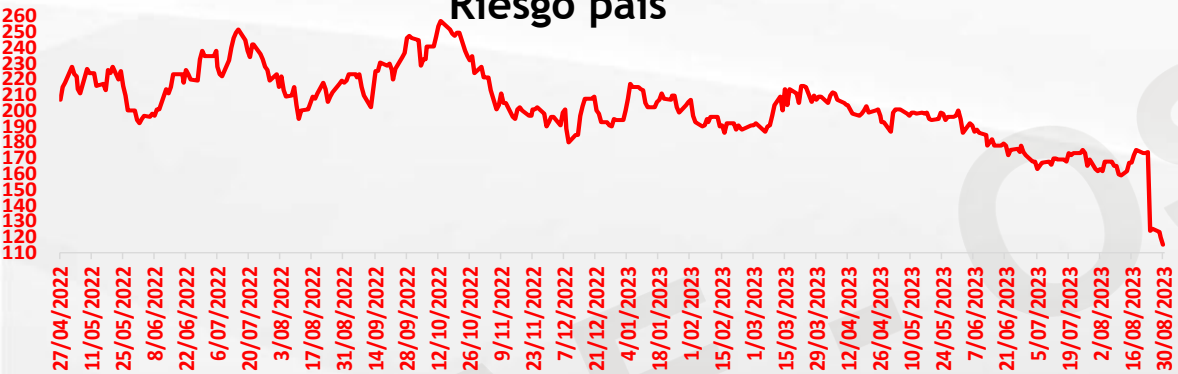
(S/ por USD)

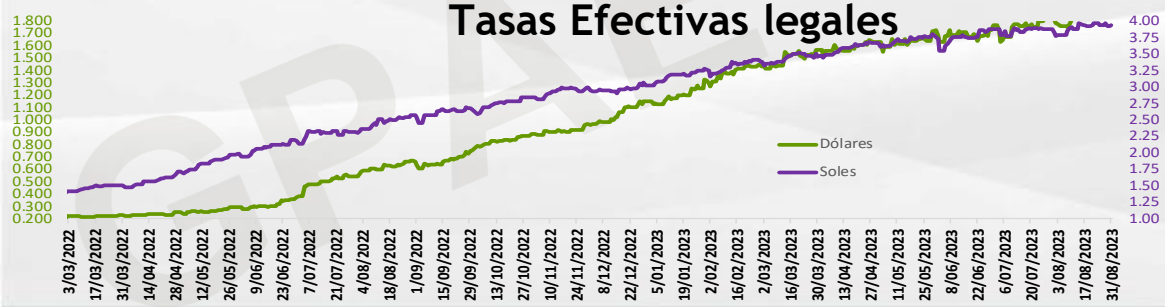


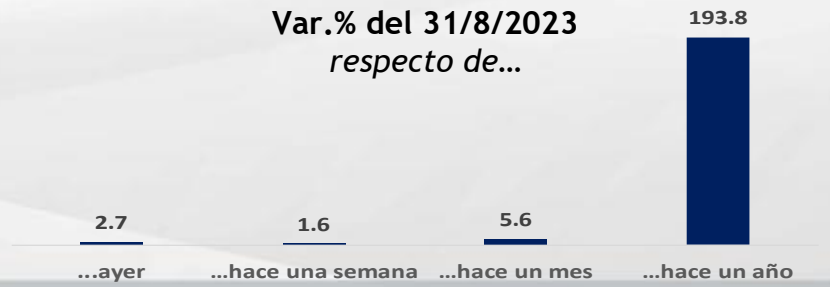
Fuente: Bloomberg y Reuters.

Otras variables relevantes

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 28 de agosto al 4 de setiembre
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.

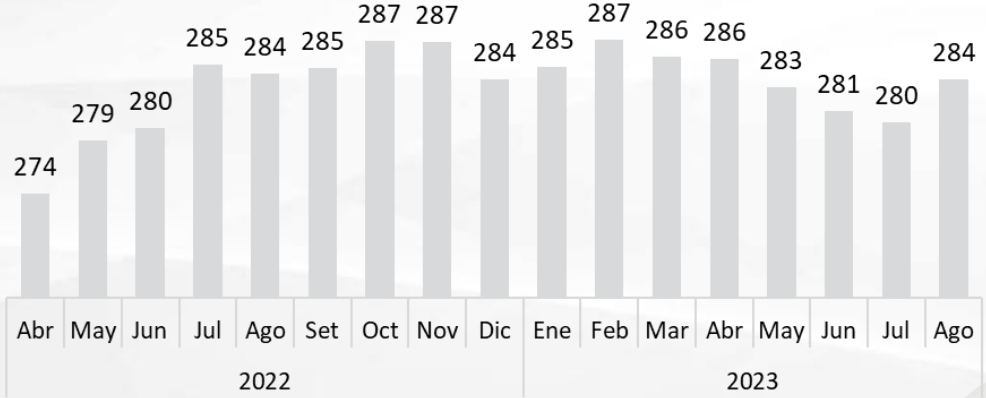
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Fuente: Bloomberg, BCR y SBS.

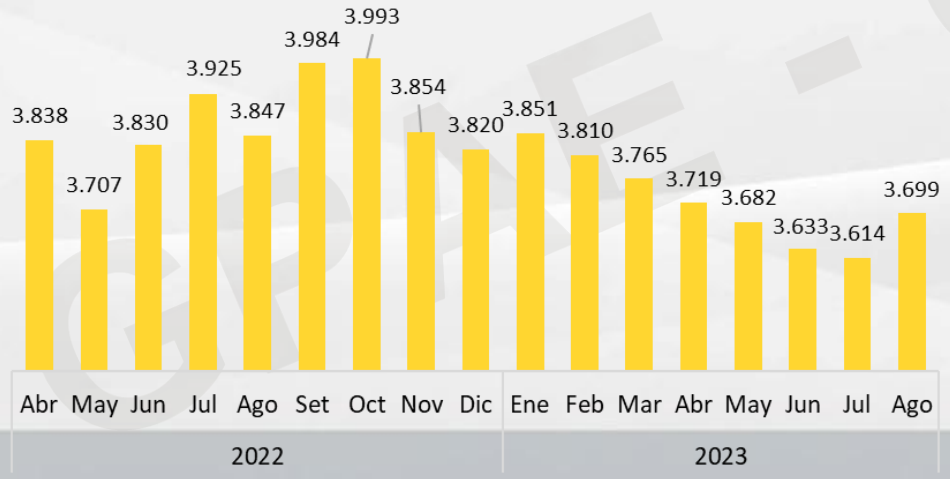
Panorama
Local

Análisis tarifario

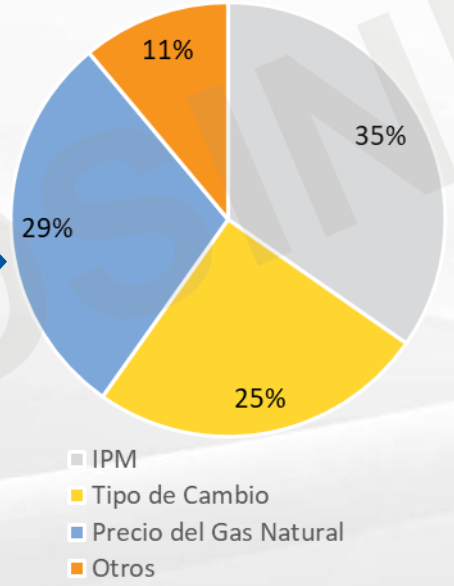
Evolución del IPM



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



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

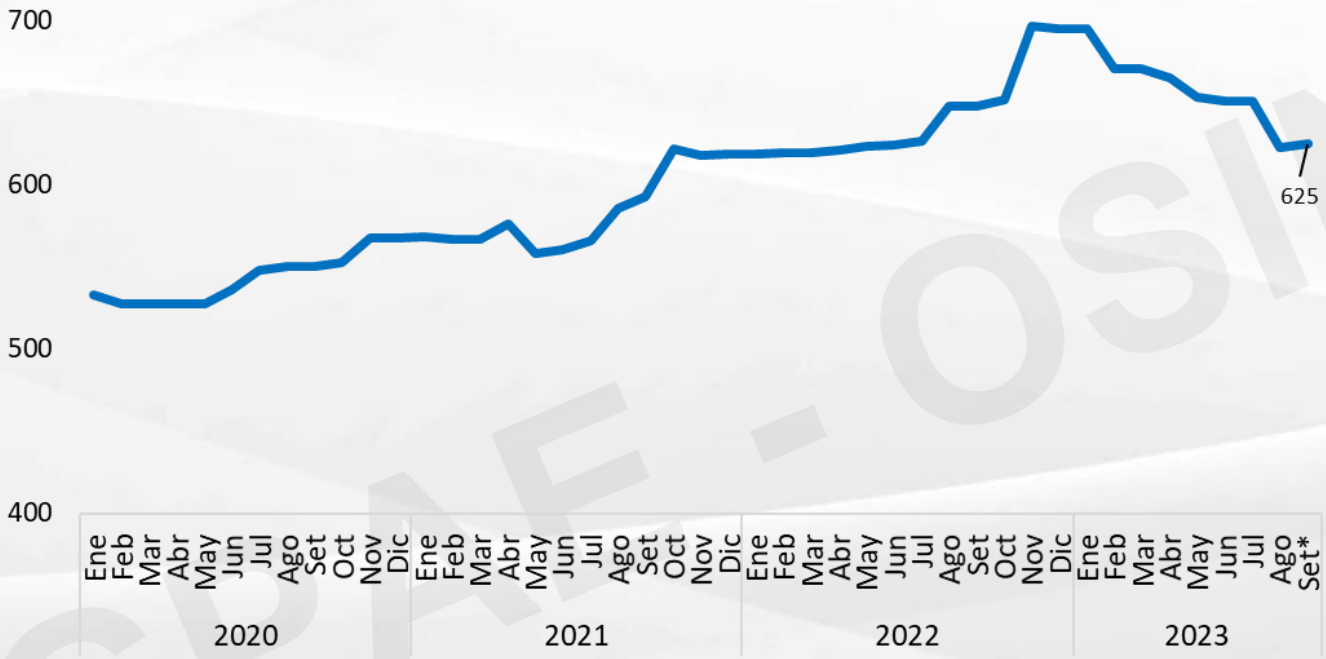


- El tipo de cambio, al cierre de agosto, fue de S/ 3.699 por USD y el IPM alcanzó un valor de 284, lo que representa un incremento del 1.3% respecto a julio.

Fuente: Bloomberg.
* Proyección

Análisis tarifario

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



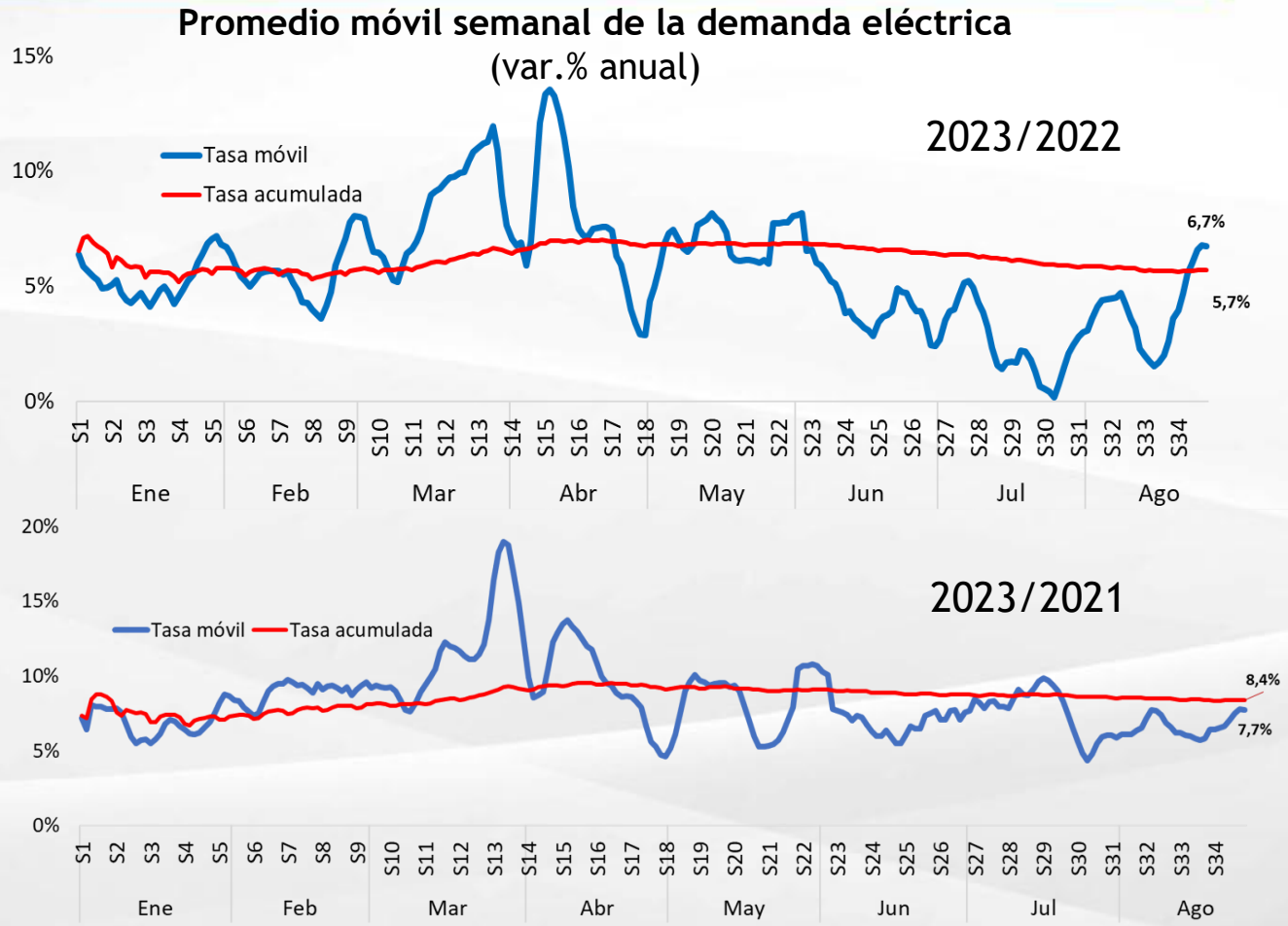
- La tarifa eléctrica a agosto del 2023, de un usuario residencial ubicado en Lima Norte, fue de S/ 623 por MWh, inferior en 10% respecto a lo registrado en diciembre del 2022.
- Para setiembre, considerando el mayor IPM, se esperaría que el precio de la distribución se incremente en 1.4%, lo cual incrementaría la tarifa eléctrica en 0.4% alcanzando los S/ 625 por MWh.

Fuente: COES.

GPAE - OSINERGMIN

Demanda eléctrica nacional

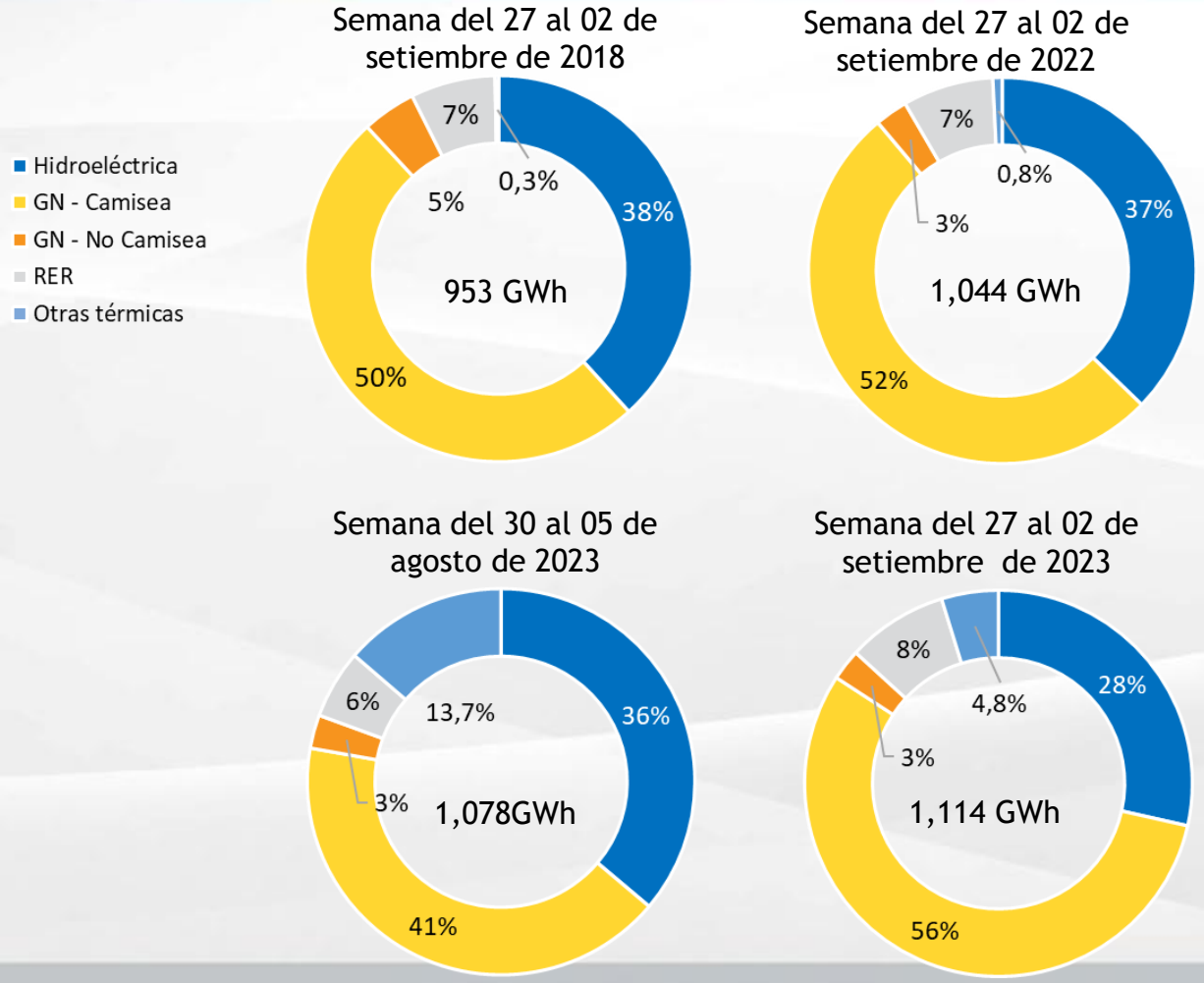
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 28 de agosto al 4 de setiembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE



- La demanda eléctrica acumulada al 02 de setiembre del 2023 fue 39,038 GWh, lo que representa un incremento de 5.7% y 8.4% en relación a la demanda del 2022 y 2021, respectivamente.
- Se observa un impulso en la demanda, cerrando la semana en 6.73%, cifra mayor al de la semana previa. La mayor demanda de las zonas centro y sur aportaron al crecimiento nacional.

Fuente: COES.

Producción agregada

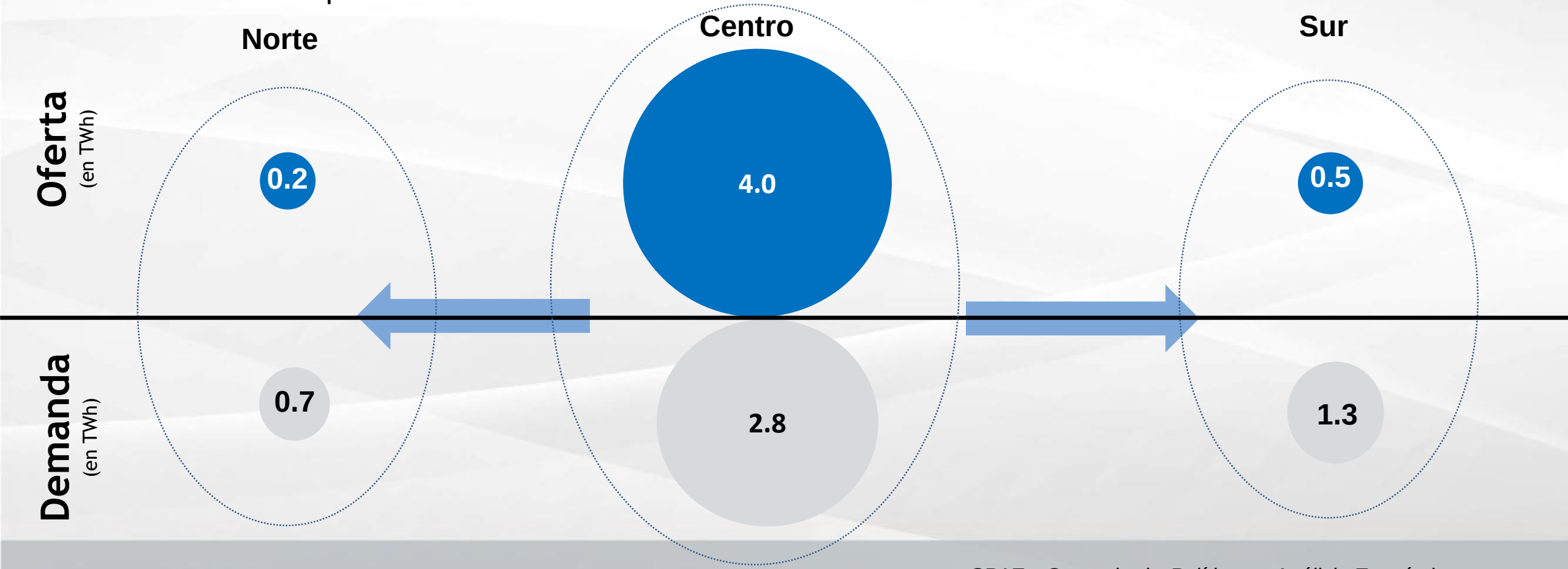


- La capacidad de generación de las centrales hidroeléctricas continúa disminuyendo. En la última semana se registró la menor producción de esta tecnología en lo que va del año (318 GWh), siendo menor en 6% a lo registrado la semana previa y menor en 18% a lo observado la misma semana del año previo.
- A pesar de ello se destaca un incremento de la generación térmica en base a Gas Natural de Camisea y de las tecnologías solares y eólicas.

Fuente: COES.
RER: Recursos Energéticos Renovables.

Balance nacional

En los últimos 30 días, se exportó 1,218 GWh de energía de la zona centro para cubrir los excesos de demanda en las demás zonas del país.

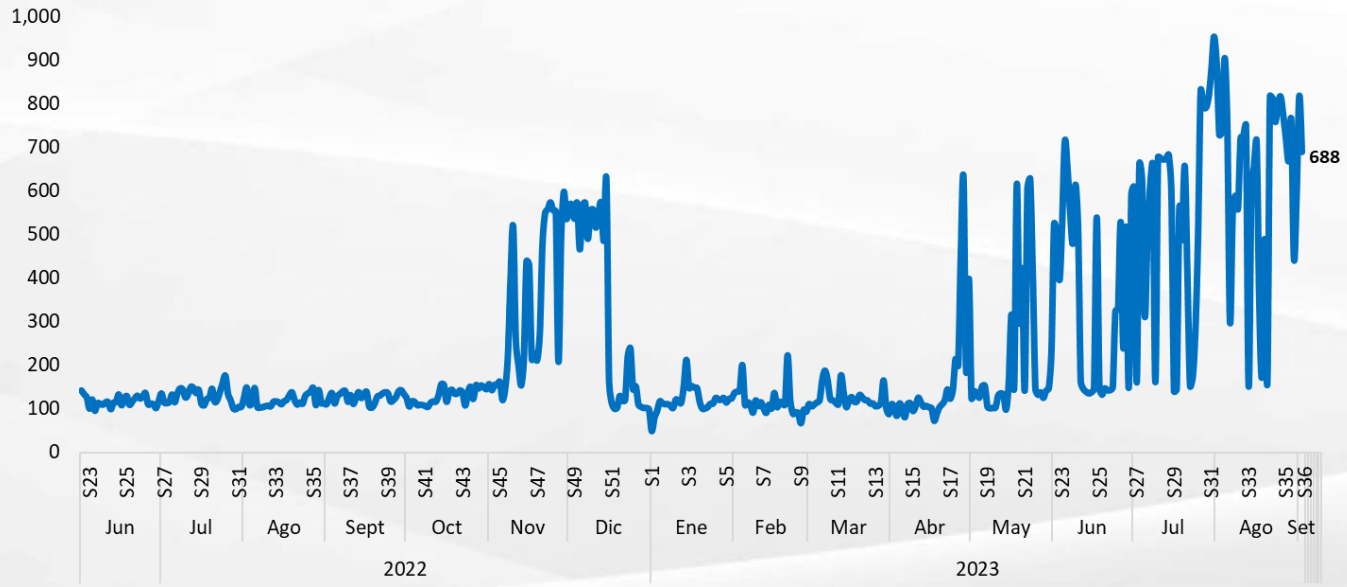


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Fuente: COES..

Costo marginal del sistema

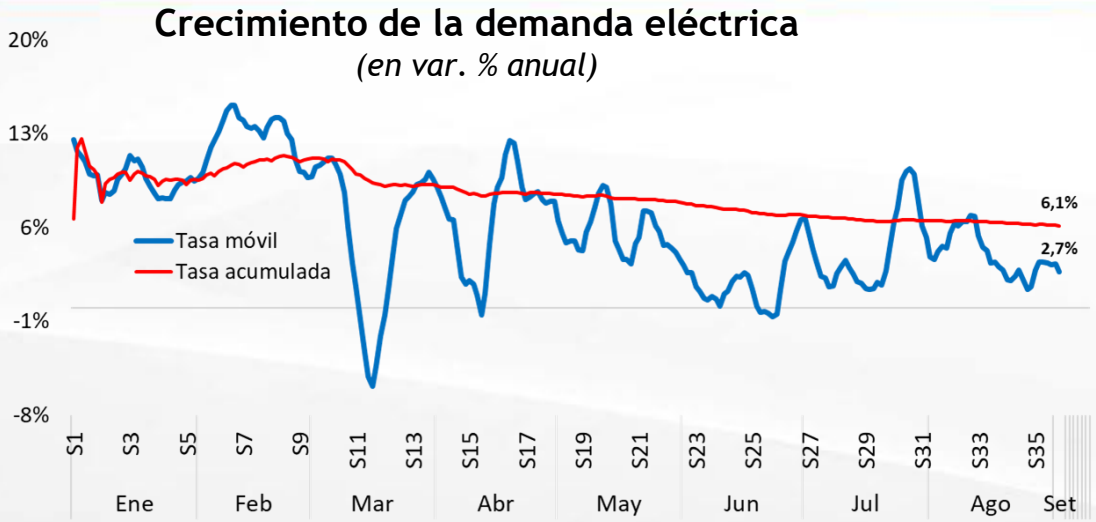
Evolución del precio spot
(en S//MWh)

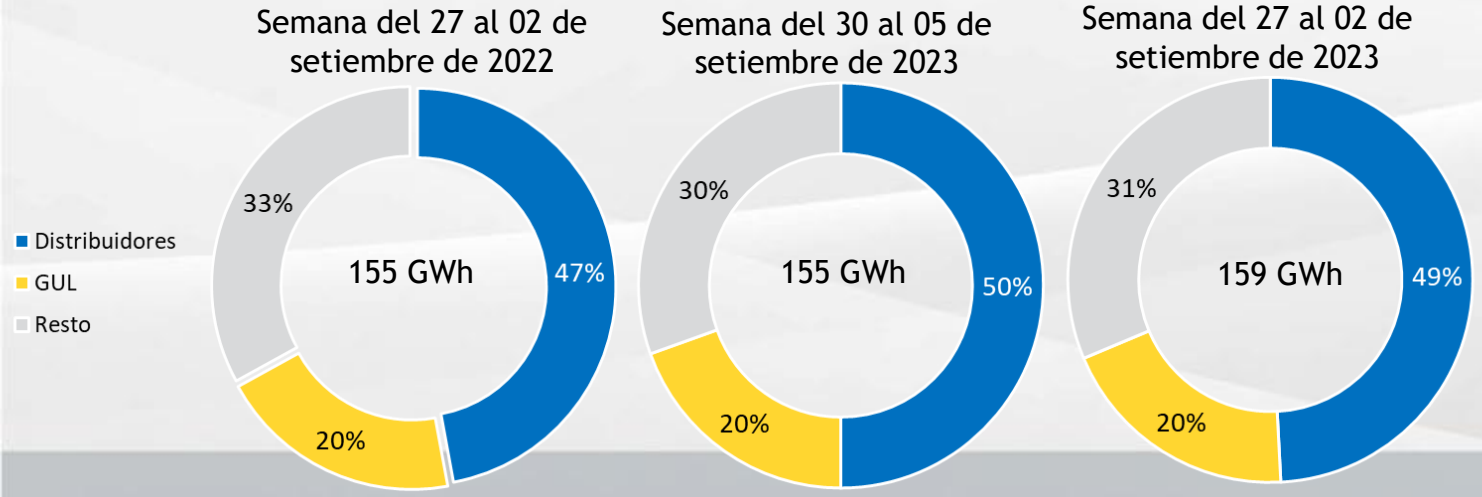


- El precio *spot* promedio de la semana fue de S/668 por MWh; resultado inferior en 5% a lo registrado la semana previa. La mayor producción de las centrales de Gas Natural de Camisea y de las centrales RER contribuyeron a reducir los costos del sistema.

Fuente: COES..

Análisis de la zona norte

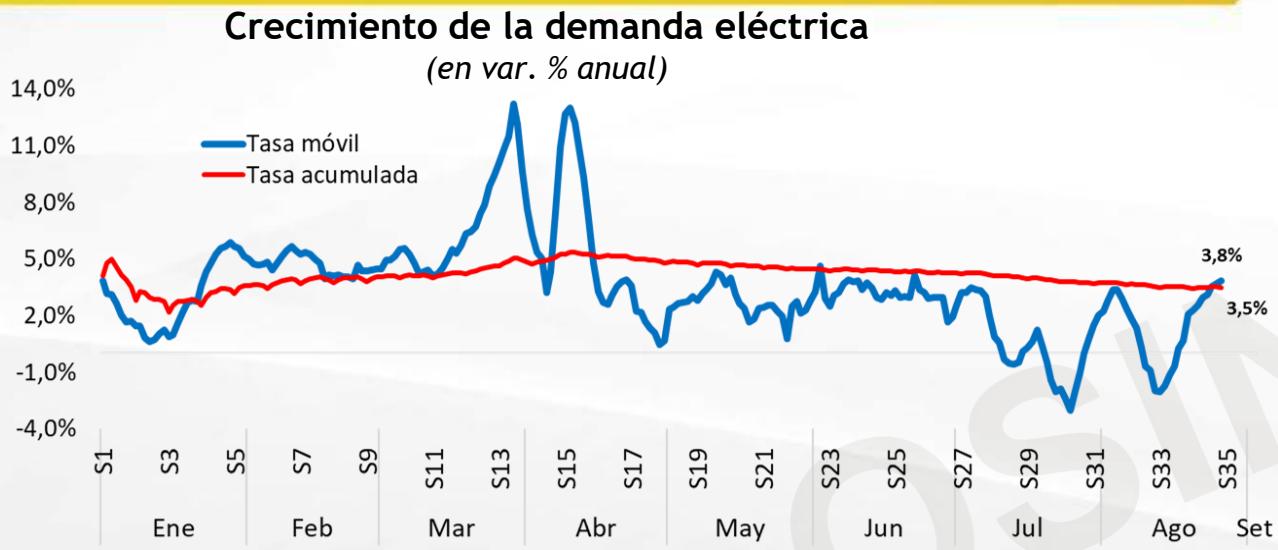


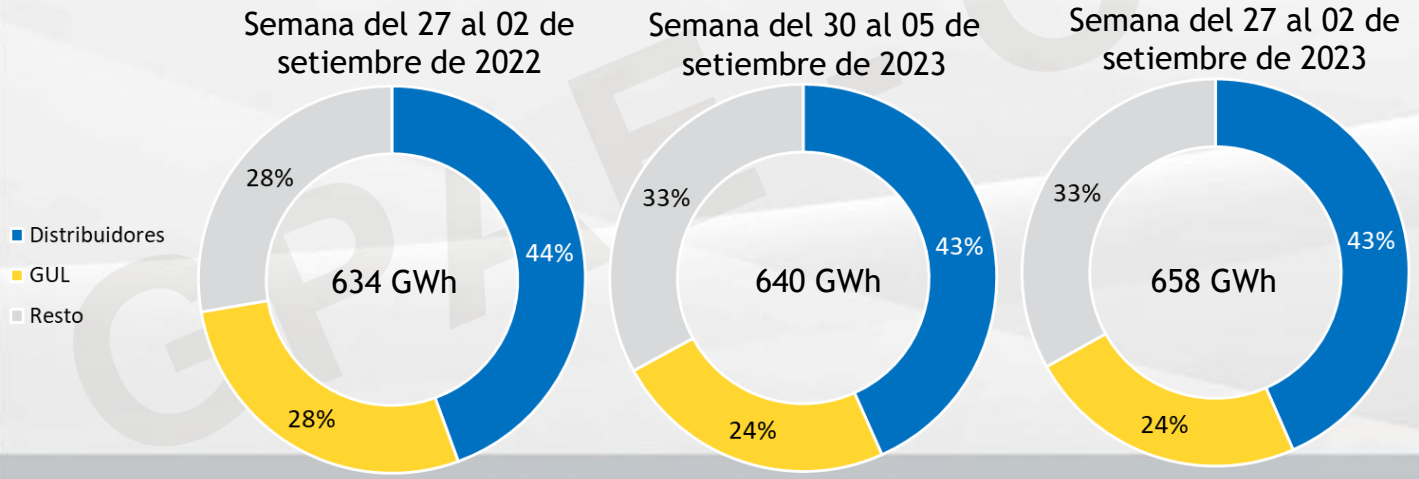


- En la zona norte, la demanda eléctrica representa el 14 % del total.
- La demanda en la zona cerró con un crecimiento del 2.7%, mayor a lo registrado la semana previa.
- A pesar del mayor consumo de las distribuidoras de la zona, se viene observando una tendencia a la baja en el crecimiento. En la última semana, importantes usuarios libres como la minera Yanacocha han reducido su consumo.

Fuente: COES.

Análisis de la zona centro



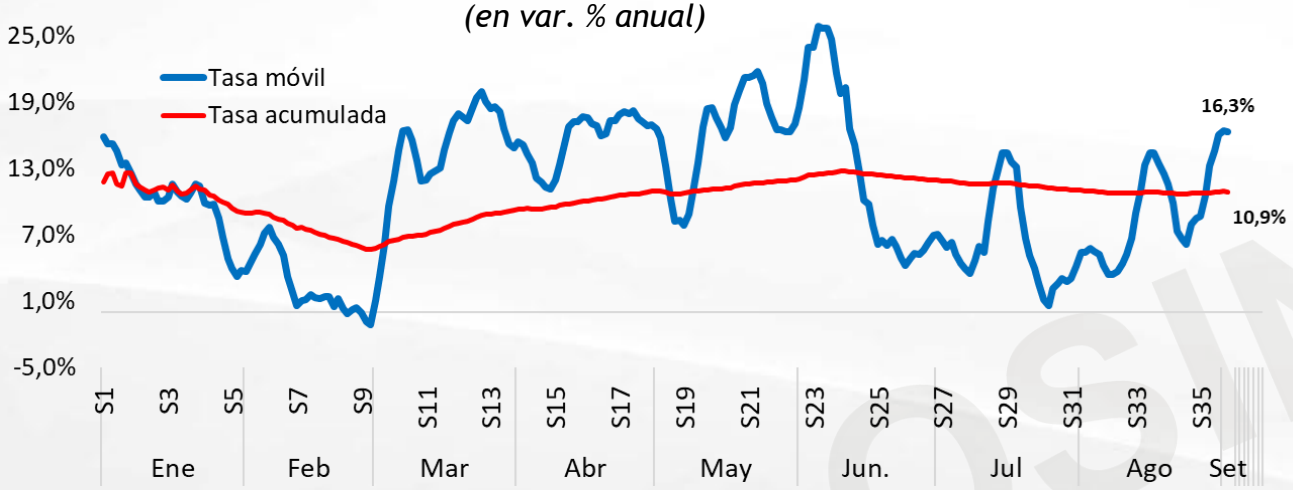


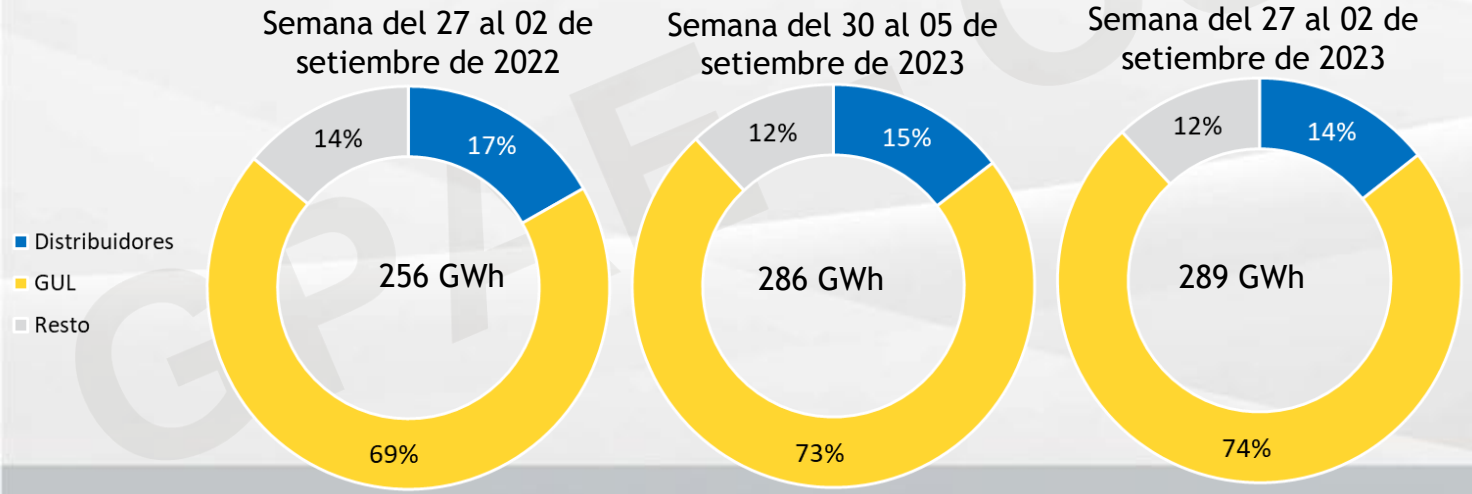
- En la zona centro, la demanda eléctrica representa el 59 % de la demanda total.
- Por segunda semana consecutiva se evidencia una recuperación en el consumo, cerrando en 3.8%, impulsado principalmente por usuarios libres con una máxima demanda menor a 10 MW. En contraste, se ha reducido el consumo de los Grandes Usuarios Libres como Aceros Arequipa o la minera Antamina.

Fuente: COES.

Análisis de la zona sur

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

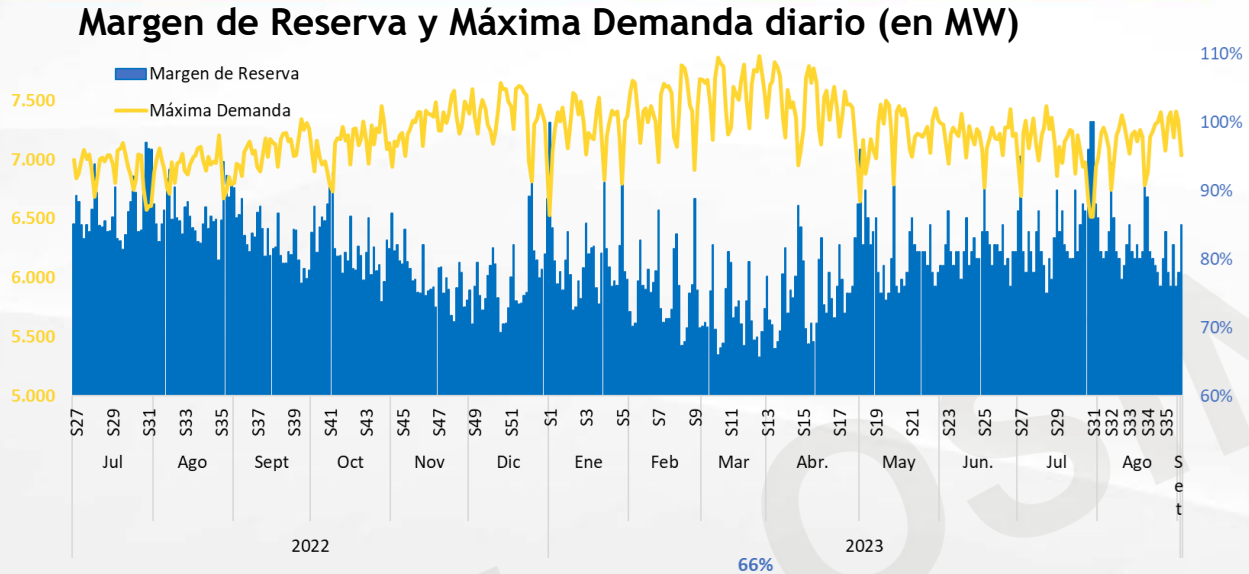




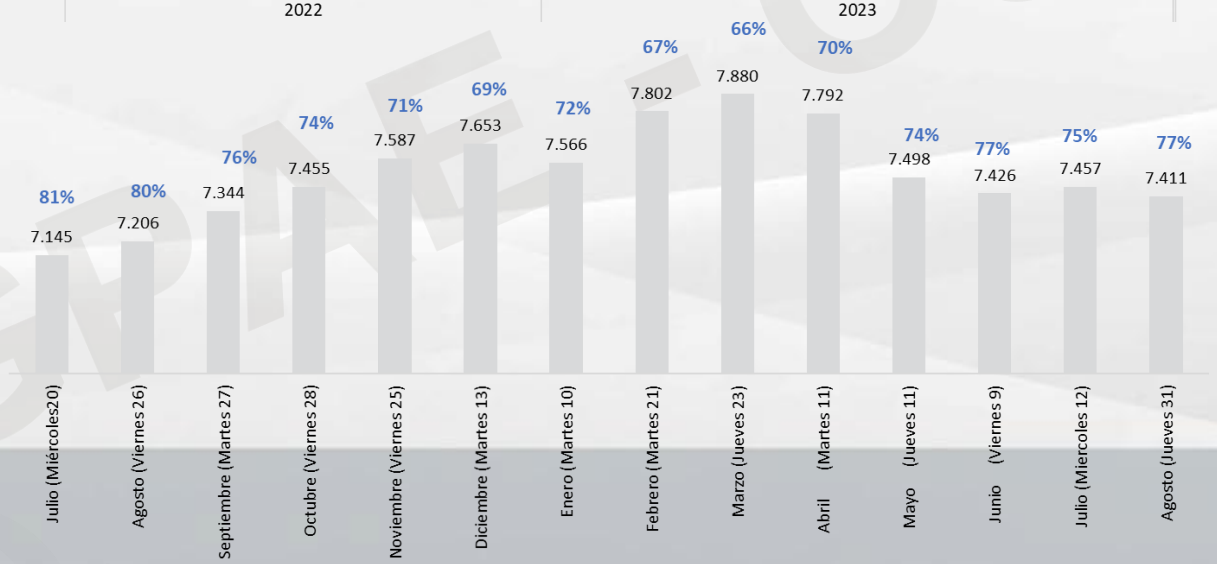
- La zona sur presenta un consumo altamente dependiente de la minería, que representa alrededor del 72 % de la demanda total de esta zona.
- La demanda de la zona mantiene el crecimiento positivo, cerrando la semana en 16.3%, debido al impulso en el consumo de las mineras Cerro Verde, Las Bambas y Constancia.

Fuente: COES.
*Grandes Usuarios Libres (GUL).

Margen de reserva



Máxima Demanda por mes (en MW)



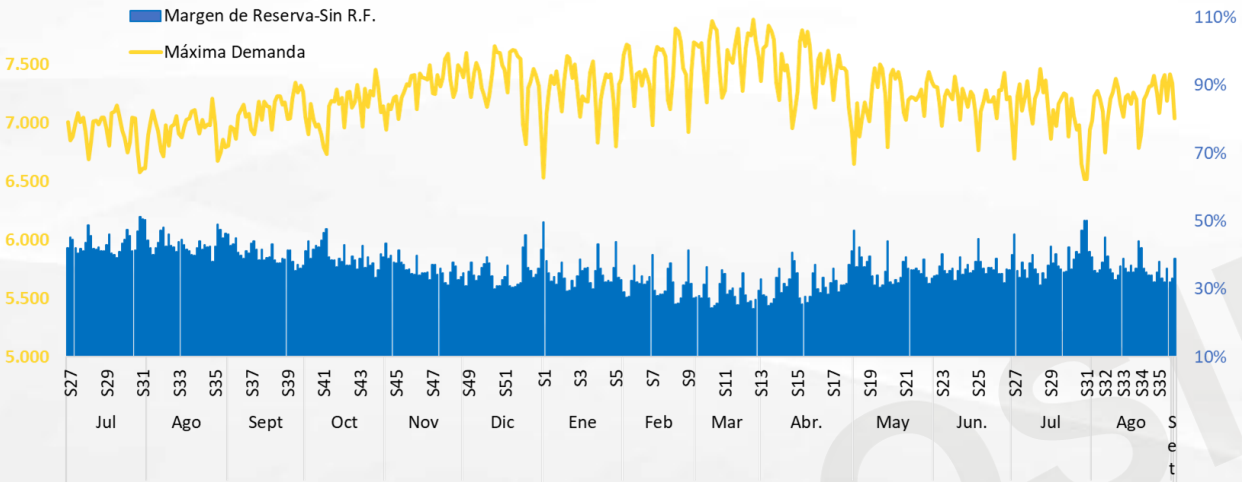
Fuente: COES..

- El margen de reserva promedio de la semana fue de 80%, valor similar a lo obtenido 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.

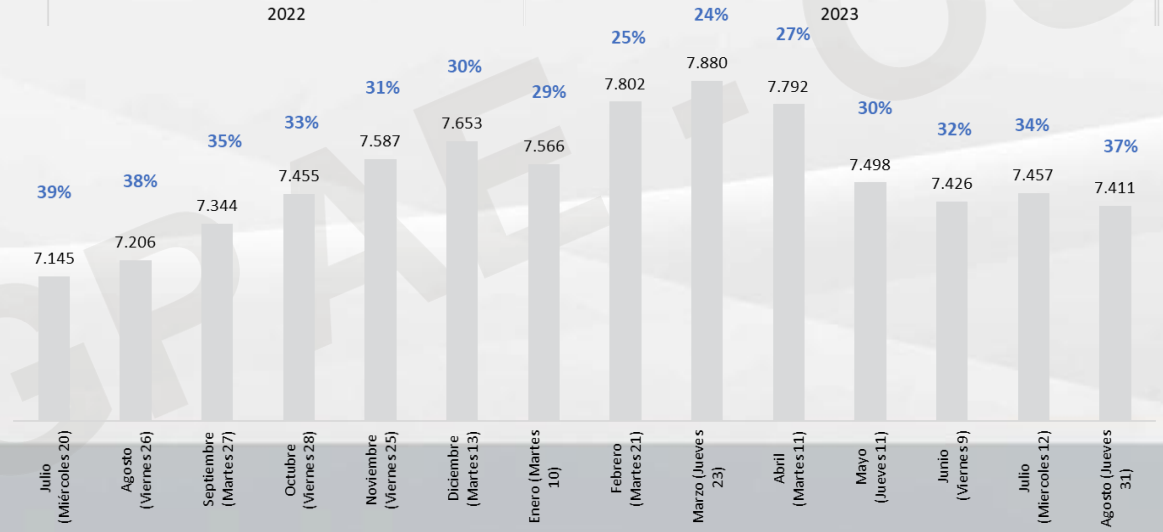
- La máxima demanda del año hasta la fecha fue de 7,880 MW, registrado el día 23 de marzo, superior en 2.9% a la máxima demanda del 2022.

Margen de reserva sin reserva fría

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 35%.
- El resultado indica que bajo este escenario los problemas de confiabilidad en caso de cambios abruptos de la oferta y la demanda serían mínimos.

Fuente: COES.
*Definición tomada del COES.

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 28 de agosto al 4 de setiembre del 2023*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.

Osinergmin

Confianza que genera energía