



Análisis Económico Semanal de Electricidad



Fecha de cierre:

11 de setiembre del 2023

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 5 al 11 de setiembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ Bloomberg señala que los consumidores estadounidenses han dejado de preocuparse por la inflación, en su lugar, son pesimistas respecto al mercado laboral
- ▶ El dominio del dólar está amenazado por la creciente deuda en EE.UU., según un exfuncionario del FMI.
- ▶ Los índices de confianza del sector privado, publicados por el BCR, señalan cierta mejora hacia finales de agosto.
- ▶ Las expectativas recogidas por el BCR sugieren que los agentes económicos ven débil a la actividad económica

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 5 al 11 de setiembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ Para octubre del 2023, se espera que la tarifa eléctrica cambie y se reduzca a S/618 por MWh, debido a la reducción del IPM y del VAD.
- ▶ Se registró una tasa positiva de consumo eléctrico, cerrando en 3.0%, como consecuencia de una leve recuperación en la demanda de la zona centro debido al impulso por parte de las distribuidoras Enel y Luz del Sur, y la recuperación en la zona Sur de las mineras Cerro Verde y Las Bambas.
- ▶ Se mantienen bajos niveles de generación hidroeléctrica y, en consecuencia, una mayor participación en la generación térmica. Así, se registró un leve incremento en el precio *spot* promedio situándose en S/676 por MWh.

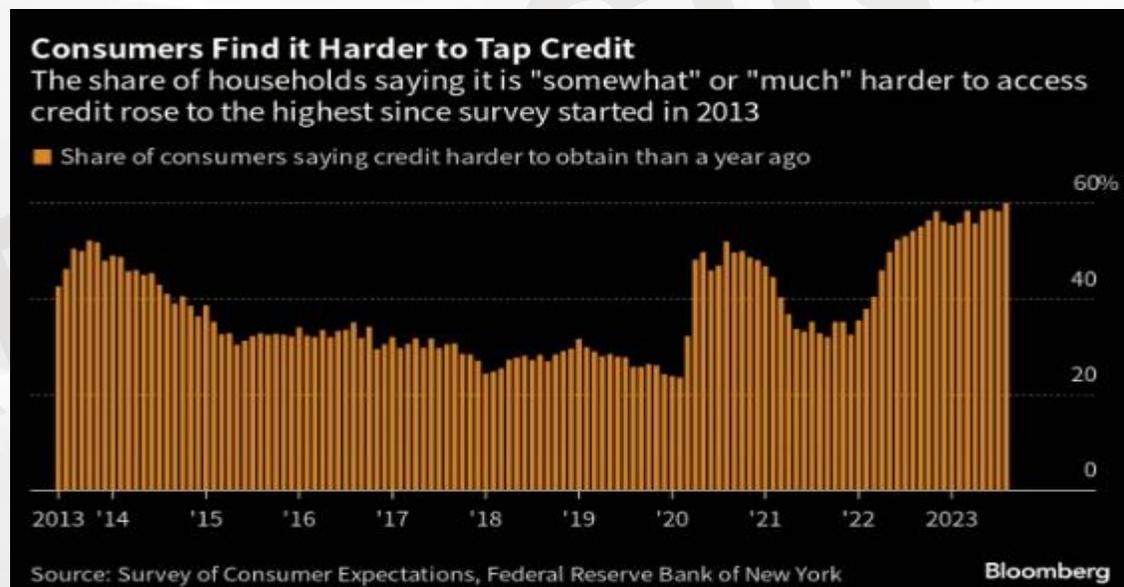
► Panorama Internacional



Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 5 al 11 de setiembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ **OTRAS PREOCUPACIONES.** Bloomberg señala que los consumidores estadounidenses han dejado de preocuparse por la inflación, en su lugar, son pesimistas respecto al mercado laboral. Las expectativas de inflación de los consumidores estadounidenses se mantuvieron mayoritariamente estables en agosto, resaltó Bloomberg. Sin embargo, los hogares están más preocupados por sus finanzas y son más pesimistas sobre el mercado laboral, según una encuesta de la FED de Nueva York. El enfriamiento de la inflación y del mercado laboral darían las señales para que la FED mantenga inalterada su tasa de referencia en su próxima reunión del 19 y 20 de setiembre (+)



Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 5 al 11 de setiembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ **AMENAZA.** El dominio del dólar está amenazado por la creciente deuda en EE.UU., según un exfuncionario del FMI. Bloomberg señala que la alta deuda causó la caída de la libra esterlina como moneda global a principios del siglo XX. Luego, en referencia a una estimación realizada por la Congressional Budget Office (CBO), agrega que el déficit de EE.UU. podría alcanzar el 181% del PBI en los próximos 30 años. Así, destaca esa agencia, el dominio del dólar depende de si EE.UU. puede controlar o no sus problemas de deuda, según Barry Eichengreen exfuncionario del Fondo Monetario Internacional. Eichengreen señaló los crecientes temores de que el dólar podría ser eventualmente desplazado por una moneda rival a medida que naciones como China y Rusia se alejan del uso del dólar. Sin embargo, para el economista, según Bloomberg, "si el dólar conserva su papel global no dependerá simplemente de las relaciones de EE.UU. Con Rusia, China o los BRICS. Más bien, dependerá de si EE.UU. controla sus crecientes deudas, evita otro enfrentamiento improductivo con el techo de la deuda, y organiza su acción económica y política de manera más general". (¿?)

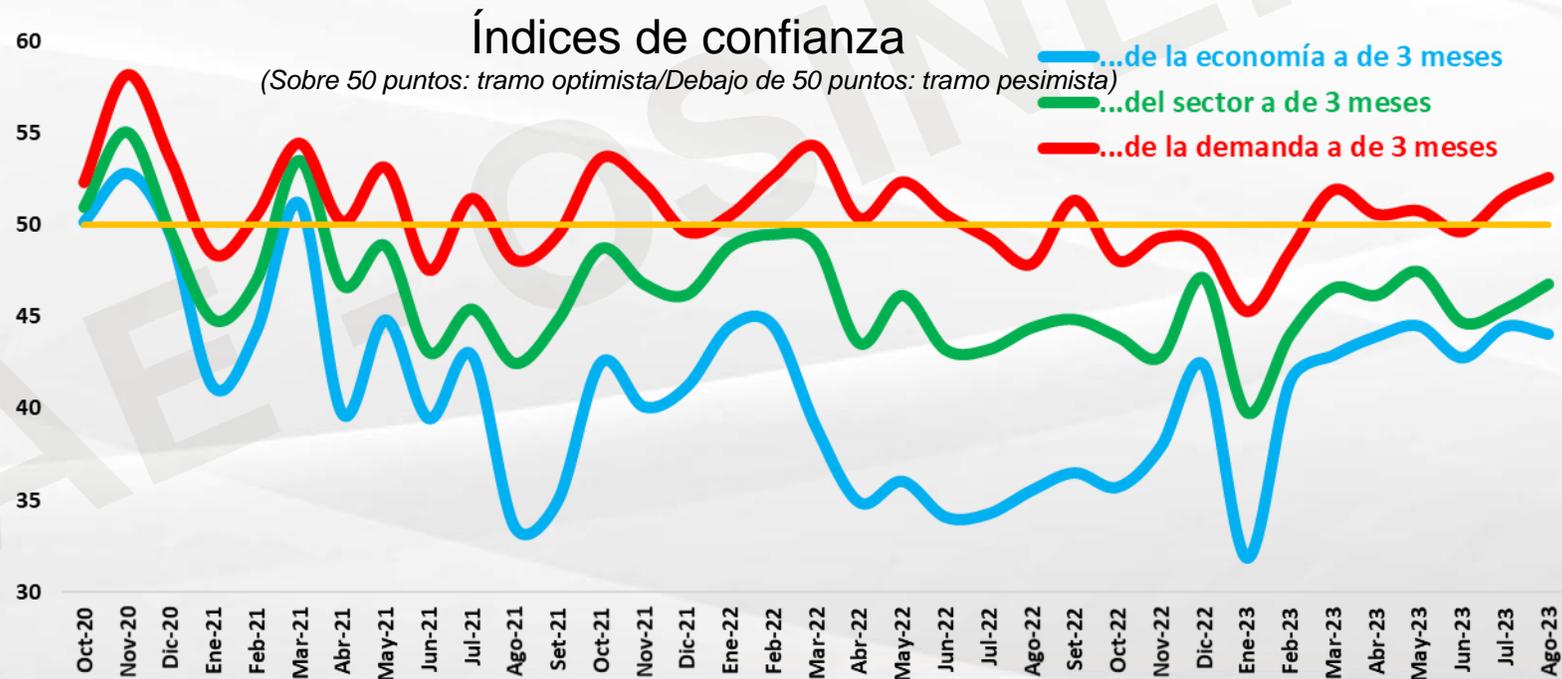


► **Indicadores
Macroeconómicos**

Hechos relevantes nacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 5 al 11 de setiembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **MEJORAN.** Los índices de confianza del sector privado, publicados por el BCR, señalan cierta mejora hacia finales de agosto. La buena noticia está en la perspectiva que tienen las empresas respecto de la demanda hacia finales del año. Si bien la confianza de los entrevistados respecto a sus sectores donde se desarrollan sigue mejorando, aún está dentro del tramo pesimista. Los próximos resultados económicos serán claves para el resultado del año. Se espera que la tasa de julio sea alentadora. (+)



→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Hechos relevantes nacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 5 al 11 de setiembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **MIXTO.** Las expectativas recogidas por el BCR sugieren que los agentes económicos ven débil 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. Mientras calculan una desaceleración económica fuerte en el 2023, también observan que la moneda fluctuaría alrededor de su valor más reciente, S/ 3.70. (-)

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

	Encuesta realizada al:			
	30 de Jun.	31 de Jul.	31 de Ago.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2023	4,40	4,50	4,00	↓
2024	3,00	3,00	2,95	↓
2025	2,50	2,80	2,50	↓
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2023	4,80	4,25	4,25	=
2024	3,10	3,00	3,00	=
2025	2,80	2,55	2,55	=
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2023	5,60	5,26	5,00	↓
2024	4,00	4,00	4,00	=
2025	3,50	3,50	3,50	=

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

	Encuesta realizada al:			
	30 de Jun.	31 de Jul.	31 de Ago.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2023	3,75	3,70	3,73	↑
2024	3,80	3,78	3,80	↑
2025	3,83	3,80	3,85	↑
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2023	3,75	3,70	3,70	=
2024	3,70	3,71	3,70	↓
2025	3,70	3,68	3,68	=
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2023	3,71	3,70	3,70	=
2024	3,80	3,76	3,80	↑
2025	3,80	3,80	3,80	=

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

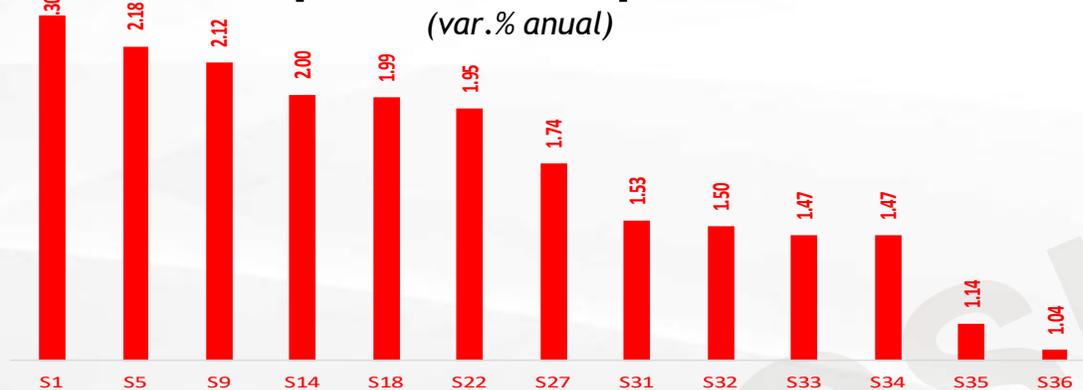
	Encuesta realizada al:			
	30 de Jun.	31 de Jul.	31 de Ago.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2023	1,8	1,2	1,0	↓
2024	2,6	2,5	2,6	↑
2025	3,0	2,9	3,0	↑
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2023	1,8	1,4	1,1	↓
2024	2,5	2,3	2,3	=
2025	2,7	2,6	2,7	↑
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2023	2,0	2,0	1,9	↓
2024	2,9	2,9	2,6	↓
2025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

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Proyecciones económicas para el Perú

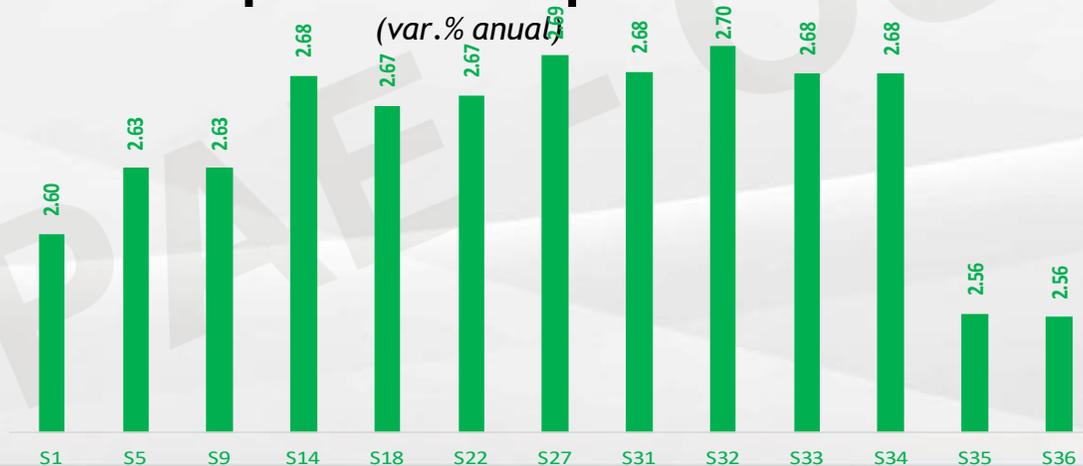
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 5 al 11 de setiembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Promedio de expectativas para el PBI del 2023



- ▶ Las proyecciones para el crecimiento económico del Perú en el 2023 siguen corrigiéndose a la baja y tocan un nuevo piso, incluso por debajo de lo proyectado por el MEF. Próximamente, el BCR publicará su proyección corregida en su Reporte de Inflación.

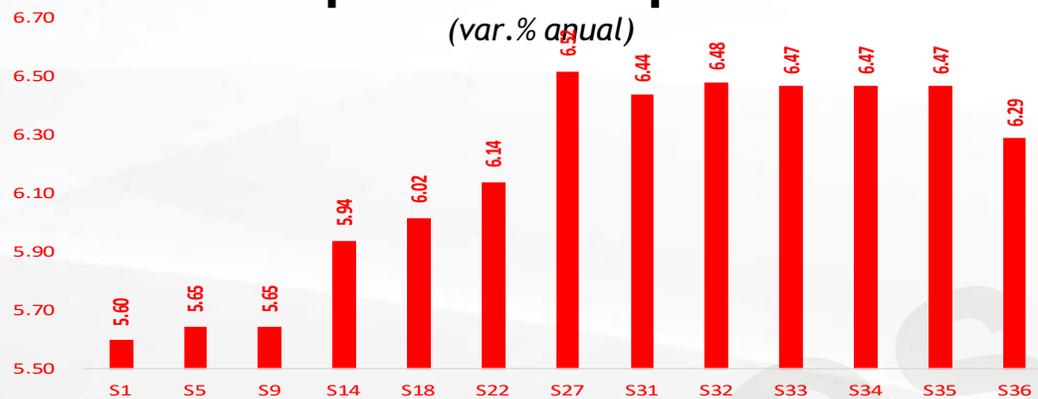
Promedio de expectativas para el PBI del 2024



Proyecciones económicas para el Perú

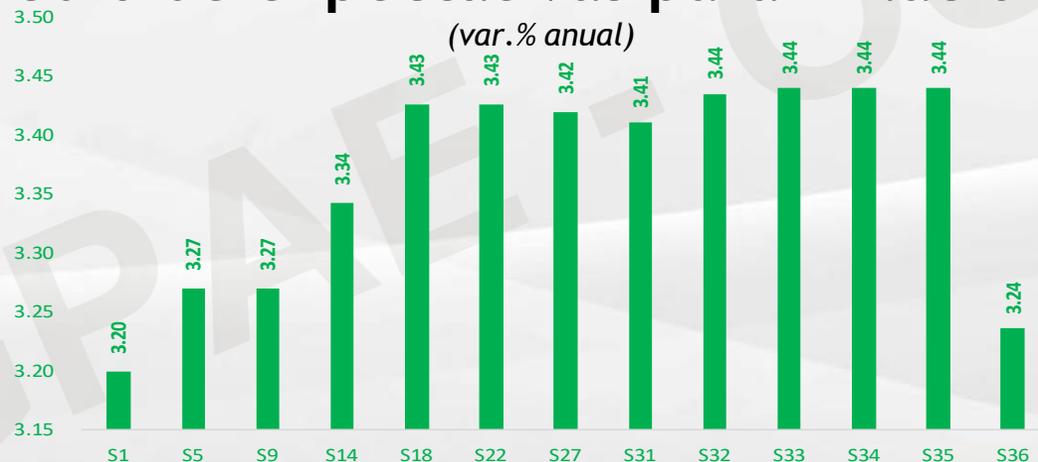
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 5 al 11 de setiembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Promedio de expectativas para inflación 2023



- ▶ Las estimaciones de la inflación, poco a poco, empiezan a corregirse, acorde a lo observado en el mercado local.

Promedio de expectativas para inflación 2024

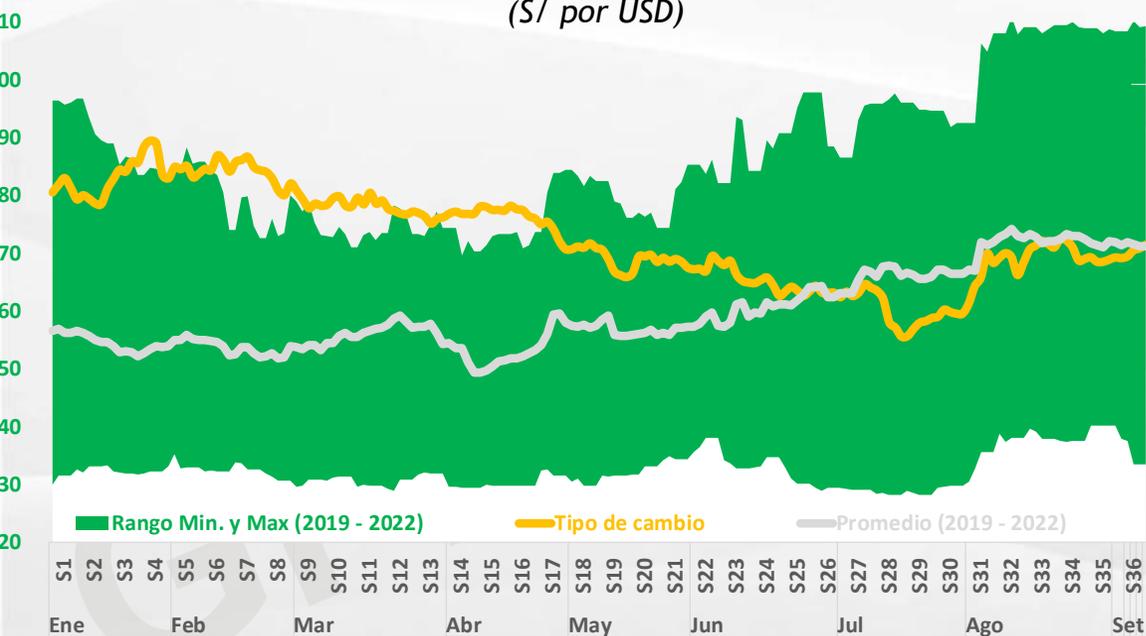


El tipo de cambio aumenta

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 5 al 11 de setiembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► La moneda local retrocedió, al igual que sus pares regionales, en medio de un dólar fuerte.

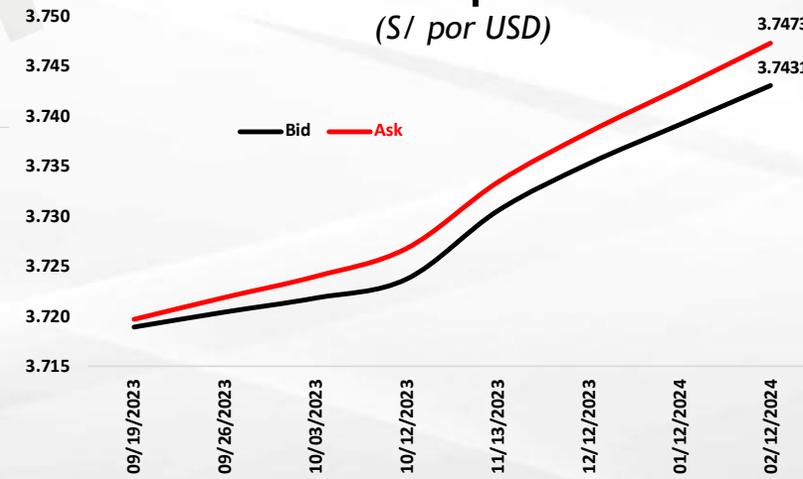
Tipo de cambio (\$/ por USD)



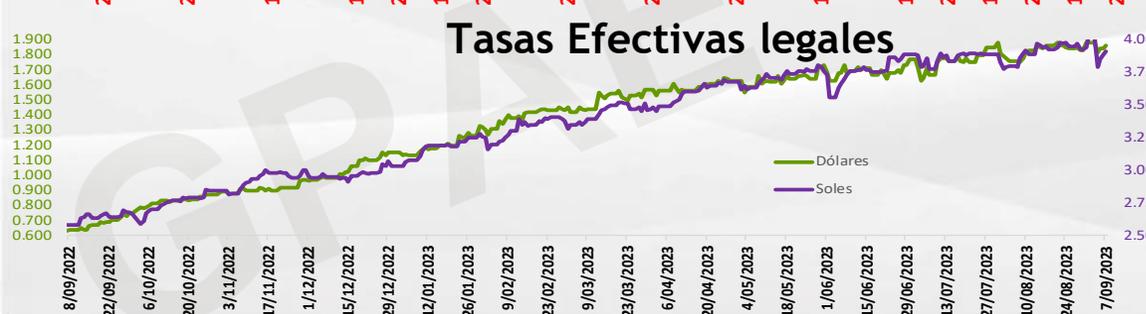
Var.% del 8/9/2023 respecto de...



Forwards del tipo de cambio (\$/ por USD)



Otras variables relevantes



Var.% del 8/9/2023 respecto de...



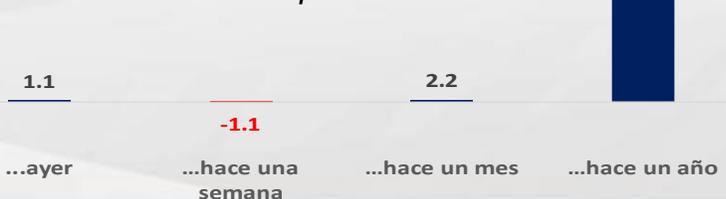
► El dólar sigue en racha creciente.

Var.% del 7/9/2023 respecto de...



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

Var.% del 7/9/2023 respecto de...



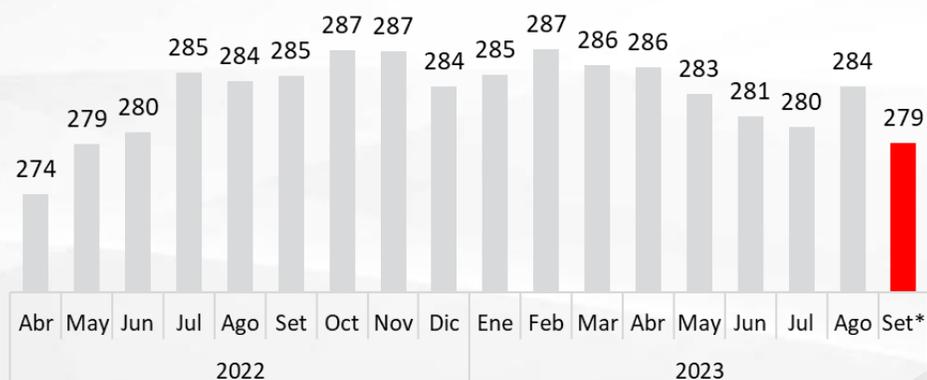
Las tasas de interés de la SBS se incrementaron muy ligeramente.

► Panorama Local

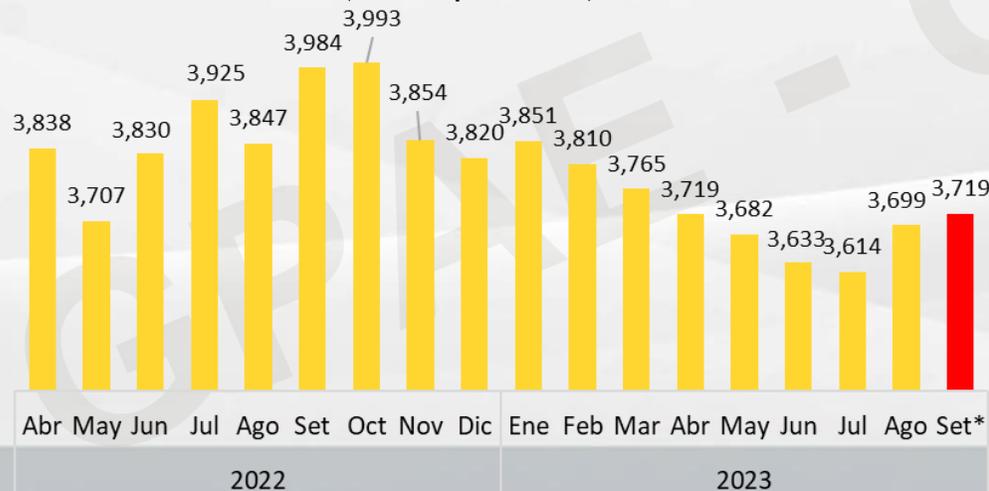


Análisis tarifario

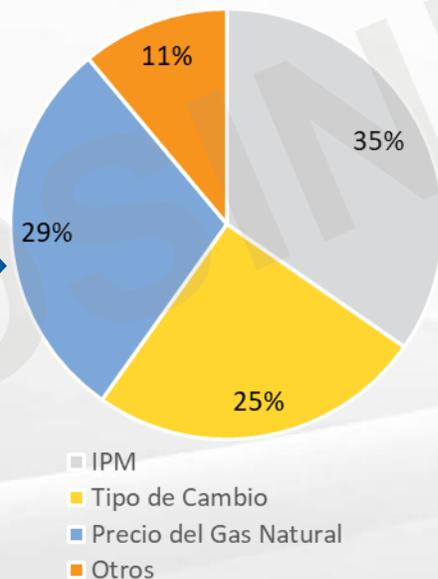
Evolución del IPM



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



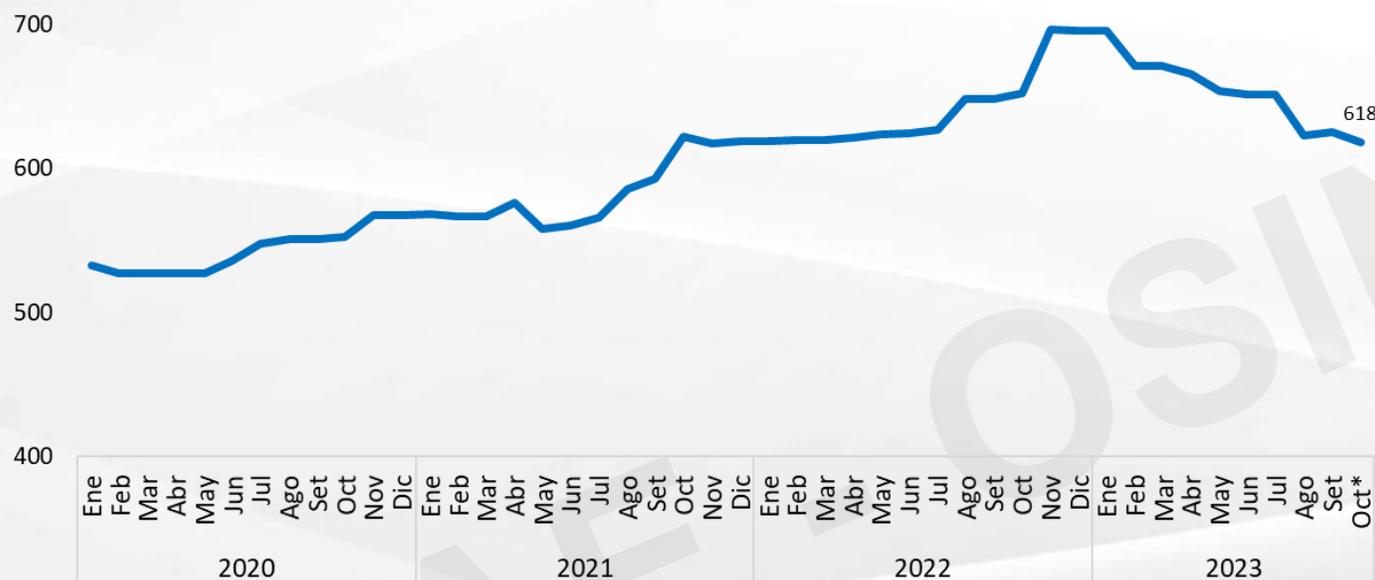
Peso del IPM y Tipo de Cambio en la actualización de la tarifa eléctrica final



► 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. A la fecha se registró un tipo de cambio de S/ 3,719 por USD y un IPM de 279.

Análisis tarifario

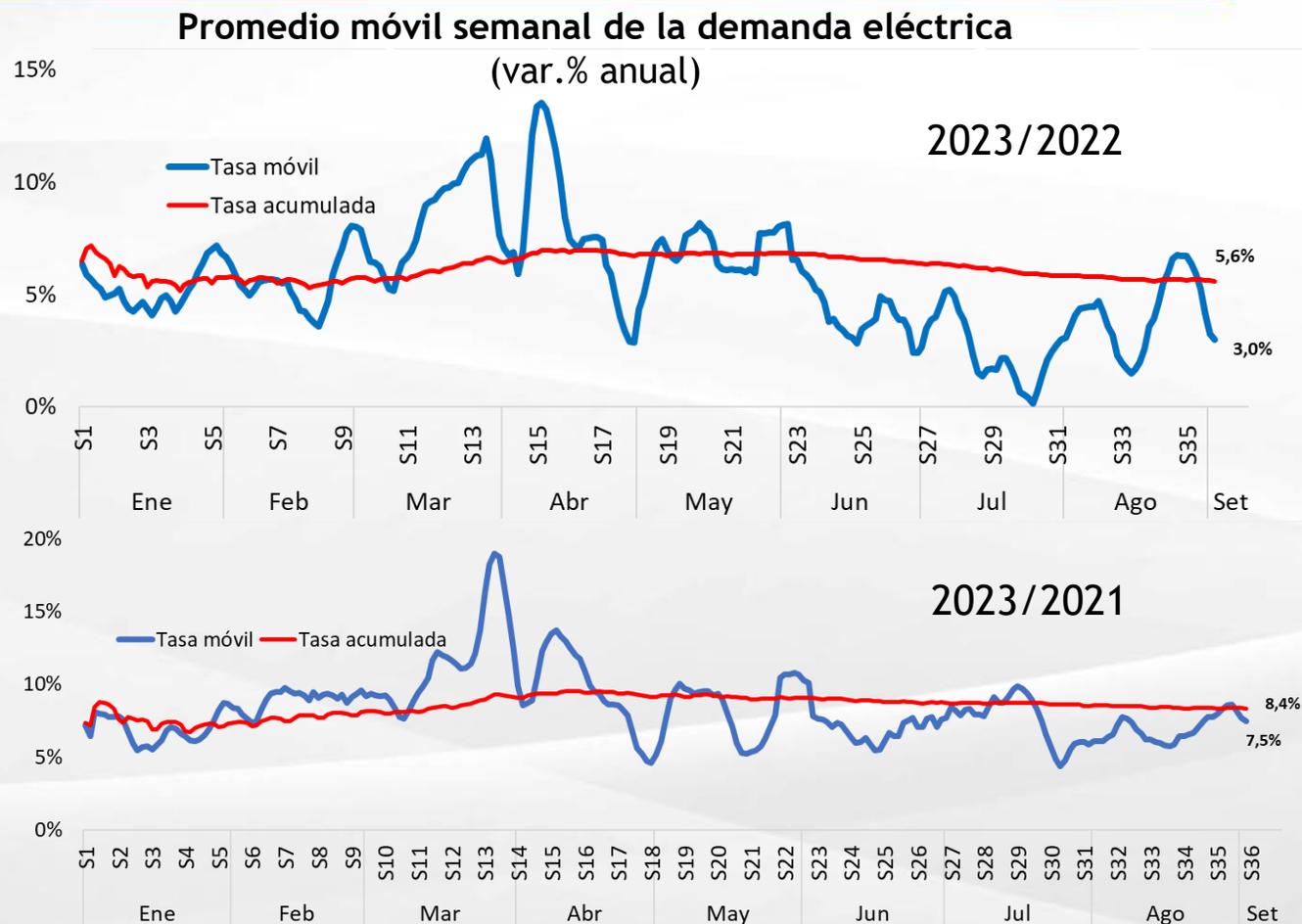
Evolución del precio de la energía a un usuario residencial BT5B de Lima Norte (en S//MWh)



- ▶ La tarifa eléctrica vigente de un usuario residencial ubicado en Lima Norte es de S/ 625 por MWh, inferior en 10% respecto a lo registrado en diciembre del 2022.
- ▶ Para octubre, considerando la caída en el IPM del 1.7% y, en consecuencia, una caída del VADMT y VADBT, en promedio, por encima del 1.4%, se espera una reducción de la tarifa eléctrica hasta en 1.1% alcanzando los S/ 618 por MWh.

Demanda eléctrica nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 5 al 11 de setiembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

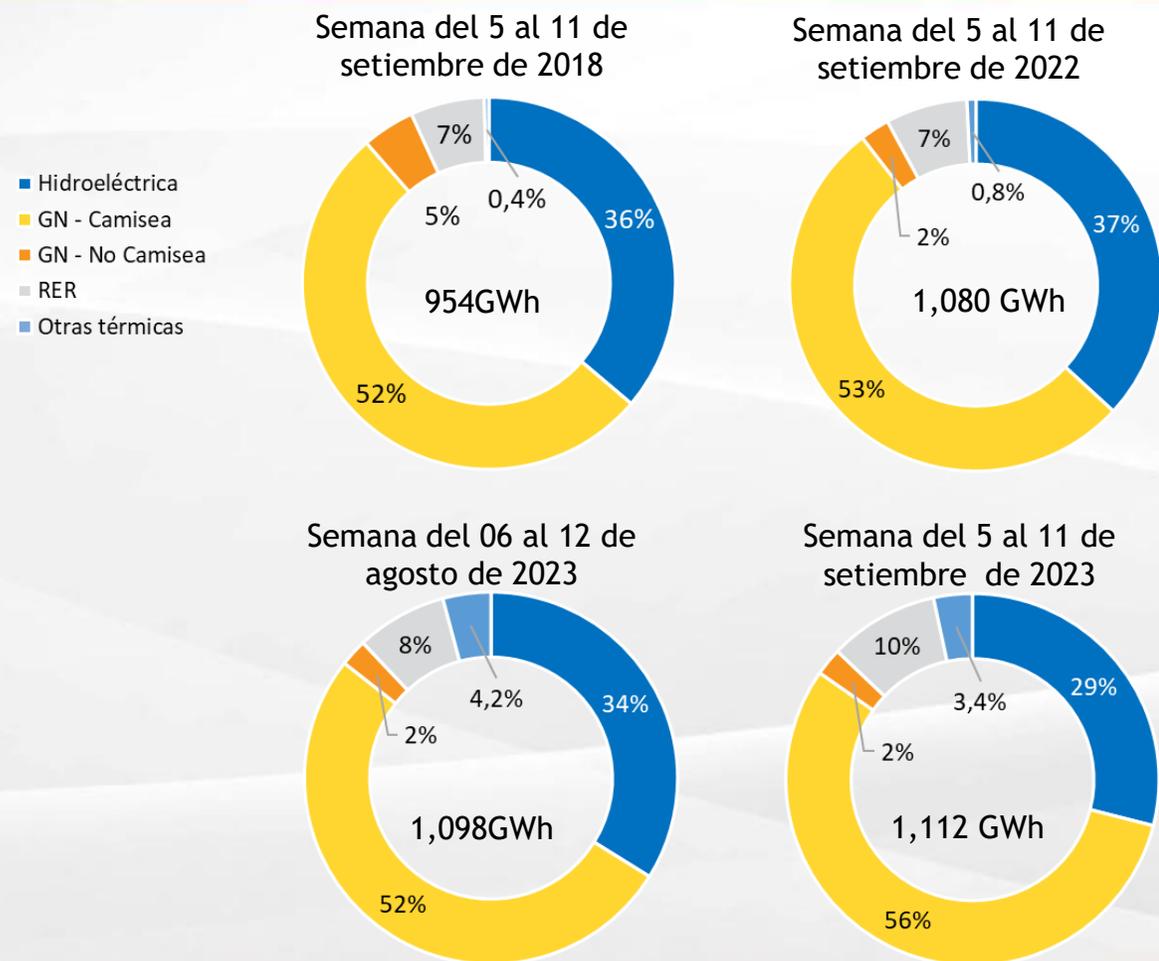


- ▶ La demanda eléctrica acumulada al 09 de setiembre del 2023 fue 40,151 GWh, lo que representa un incremento de 5.6% y 8.4% en relación a la demanda del 2022 y 2021, respectivamente.
- ▶ Asimismo, destacamos un incremento en la demanda de 3%, resultado menor al de la semana previa, esto como consecuencia de una leve recuperación en la demanda de la zona centro debido al impulso por parte de las distribuidoras Enel y Luz del Sur, y la recuperación en la zona Sur de las mineras Cerro Verde o Las Bambas.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Producción agregada

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 5 al 11 de setiembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

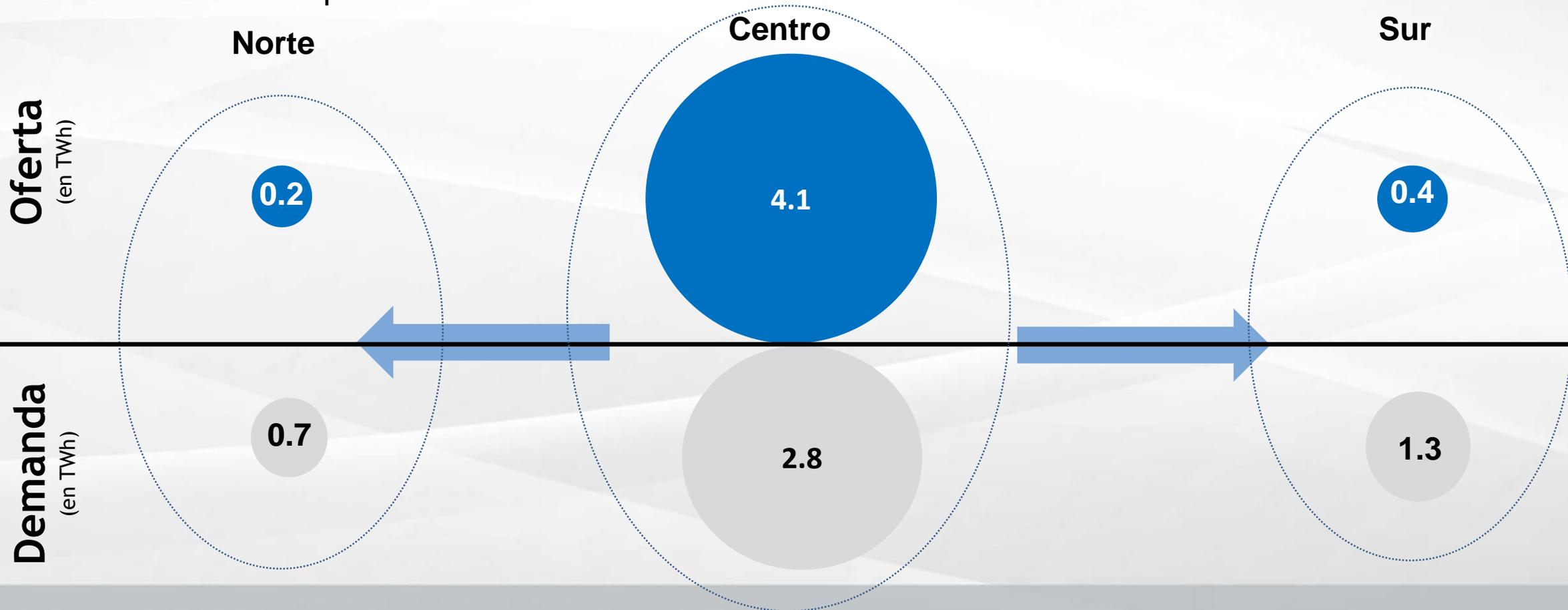


- ▶ Se observa una persistente menor capacidad de generación por parte de las centrales hidroeléctricas las cuales registraron una participación del 29%
- ▶ Como consecuencia de este hecho la generación hidroeléctrica está siendo sustituida por recursos térmicos como gas natural de Camisea o diésel los cuales registraron participaciones de 56% y 10% respectivamente.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

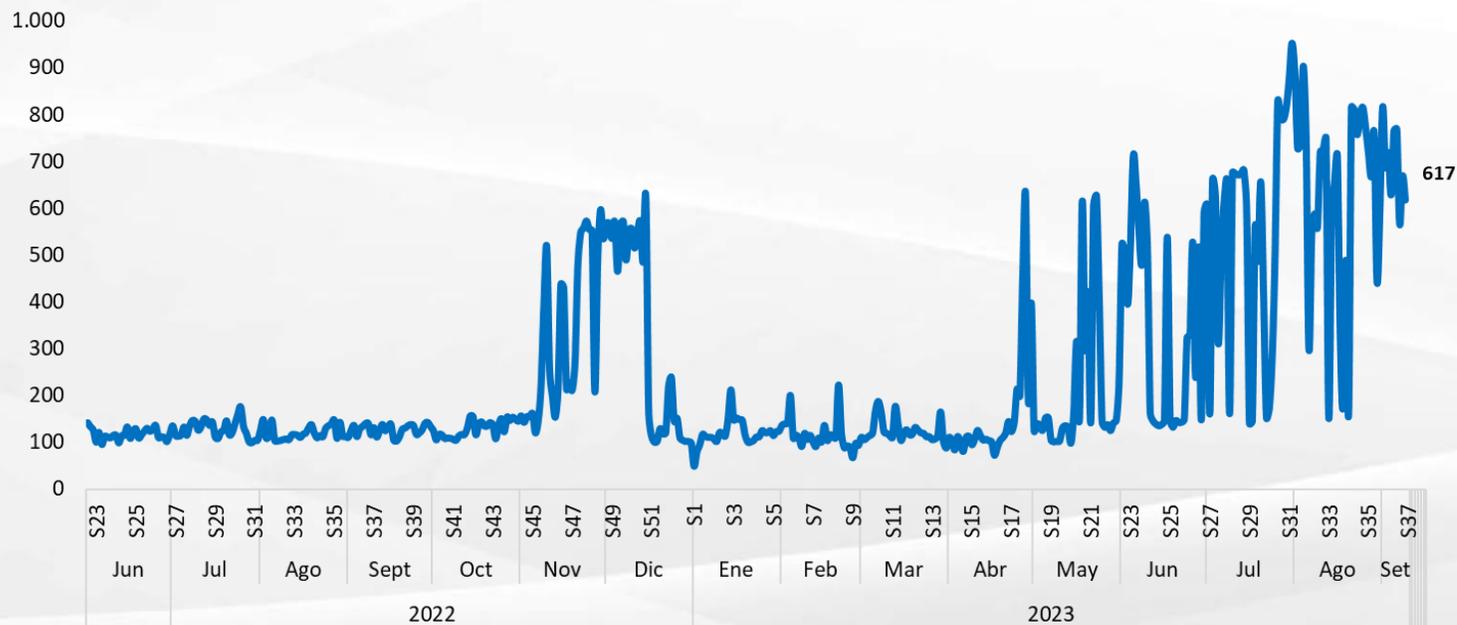
Balance nacional

En los últimos 30 días, se exportó 1,255 GWh de energía de la zona centro para cubrir los excesos de demanda en las demás zonas del país.



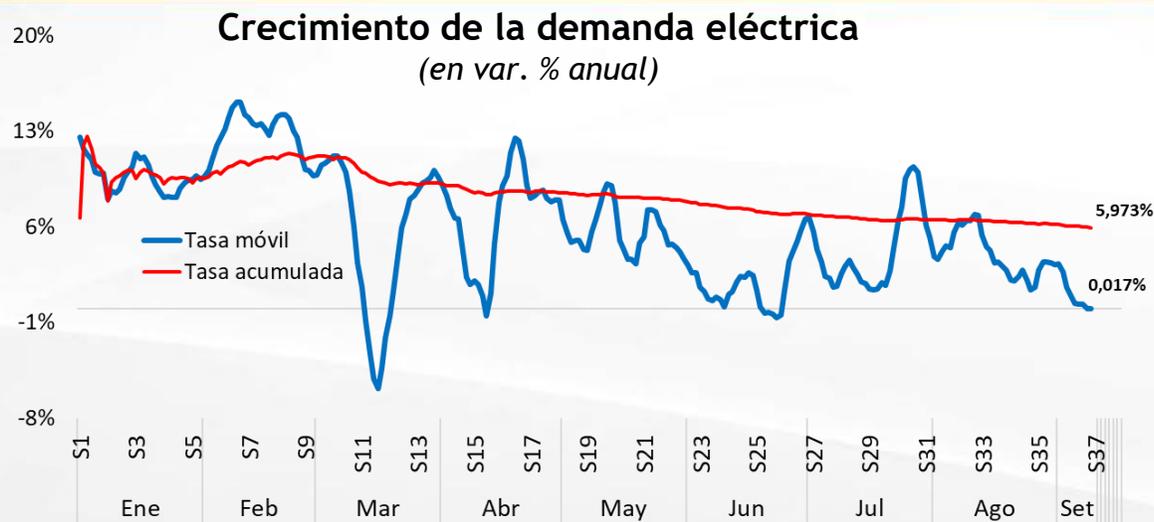
Costo marginal del sistema

Evolución del precio spot
(en S//MWh)



- El precio *spot* promedio de la semana fue de S/676 por MWh; mientras que en la semana previa el precio *spot* promedio fue S/668 por MWh. Este aumento se debe a que la menor participación de centrales hidroeléctricas trae consigo la sustitución por parte de centrales térmicas de diésel lo cual resulta más costoso.

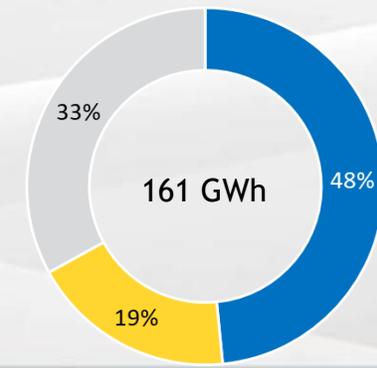
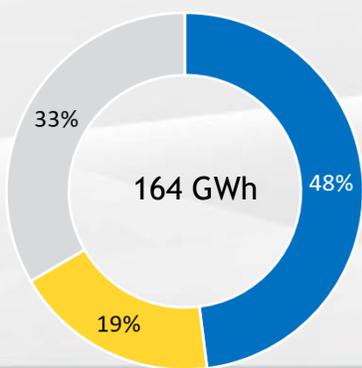
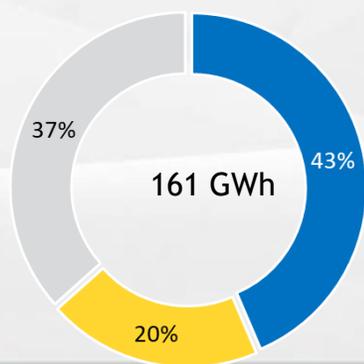
Análisis de la zona norte



Semana del 5 al 11 de setiembre de 2022

Semana del 06 al 12 de agosto de 2023

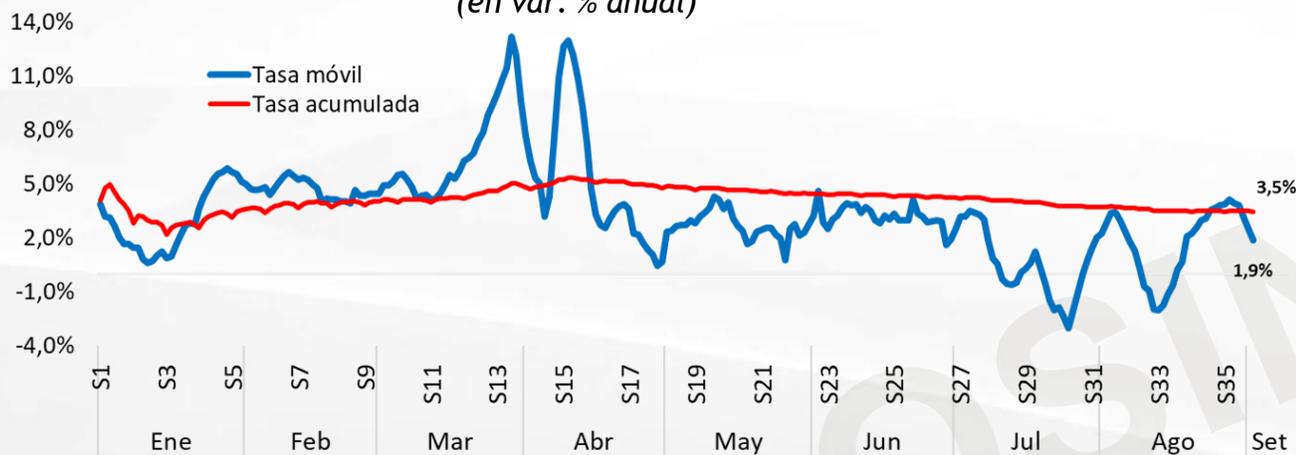
Semana del 5 al 11 de setiembre de 2023



- ▶ En la zona norte, la demanda eléctrica representa el 14 % del total.
- ▶ La demanda en la zona cerró con un crecimiento nulo alrededor del 0,017%. Esto como resultado, por un lado, de la reducción de 9% de la demanda de usuarios libres (52% de la demanda de la zona) impulsado por la reducción de la demanda de Cementos Pacasmayo(-28%) y Yanacocha(-23%); y, por otro lado, al incremento de la demanda de los distribuidores, en 11% promedio.

Análisis de la zona centro

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

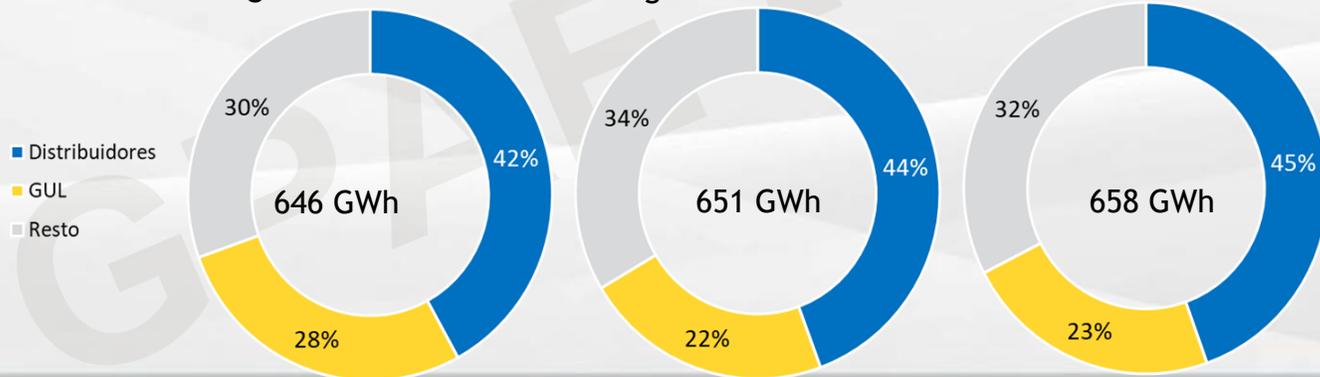


- ▶ En la zona centro, la demanda eléctrica representa el 59 % de la demanda total.
- ▶ El crecimiento de la demanda en la zona fue positivo y equivalente a 1.9 %, esto a pesar de que decayó el consumo por parte de GUL, sin embargo; este hecho fue compensado por el incremento en la demanda de distribuidoras como Enel y Luz del Sur.

Semana del 03 al 09 de agosto de 2022

Semana del 06 al 12 de agosto de 2023

Semana del 03 al 09 de agosto de 2023



Análisis de la zona sur

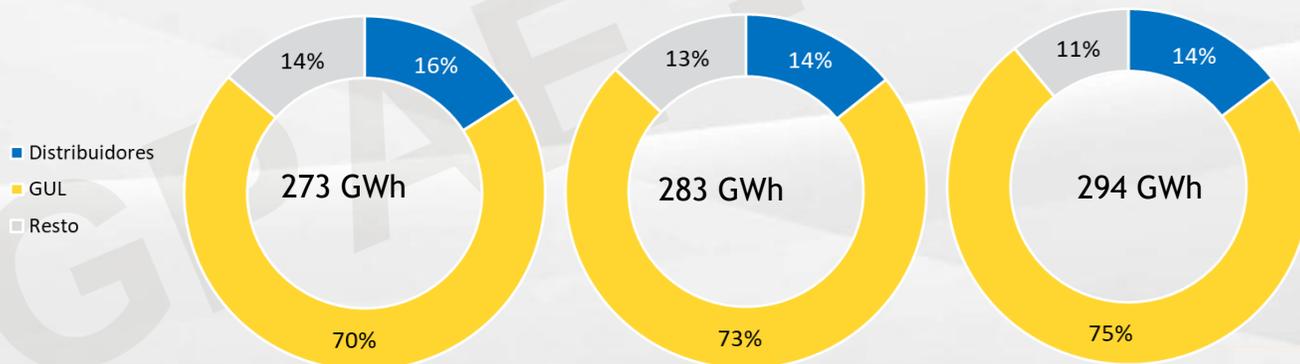
Crecimiento de la demanda eléctrica
(en var. % anual)



Semana del 5 al 11 de setiembre de 2022

Semana del 06 al 12 de agosto de 2023

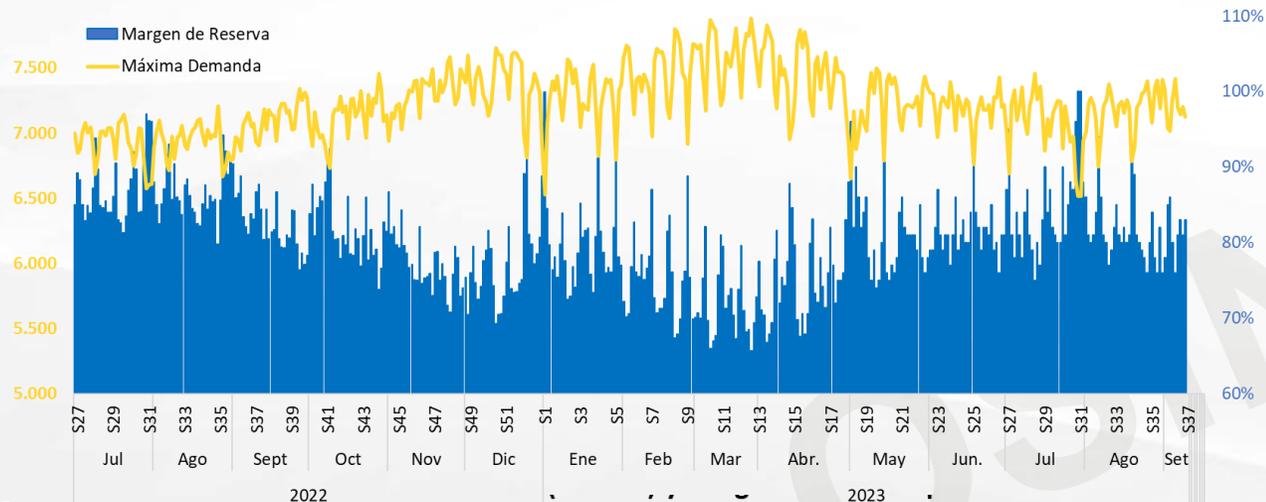
Semana del 5 al 11 de setiembre de 2023



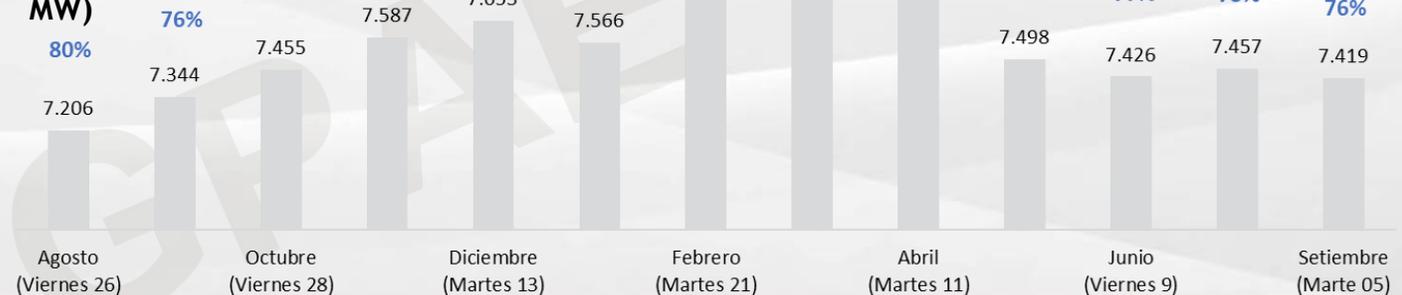
- ▶ La zona sur presenta un consumo altamente dependiente de la minería, que representa alrededor del 72% de la demanda total de esta zona.
- ▶ La demanda de la zona mantiene el crecimiento positivo, cerrando la semana en 7,5%, debido a un incremento considerable en el consumo por parte de Las Bambas y una mayor demanda de Cerro Verde, a pesar de la menor demanda de otras mineras importantes como *Southern Peru Copper Corporation* (SPCC).

Margen de reserva

Margen de Reserva y Máxima Demanda diario (en MW)



Máxima Demanda por mes (en MW)

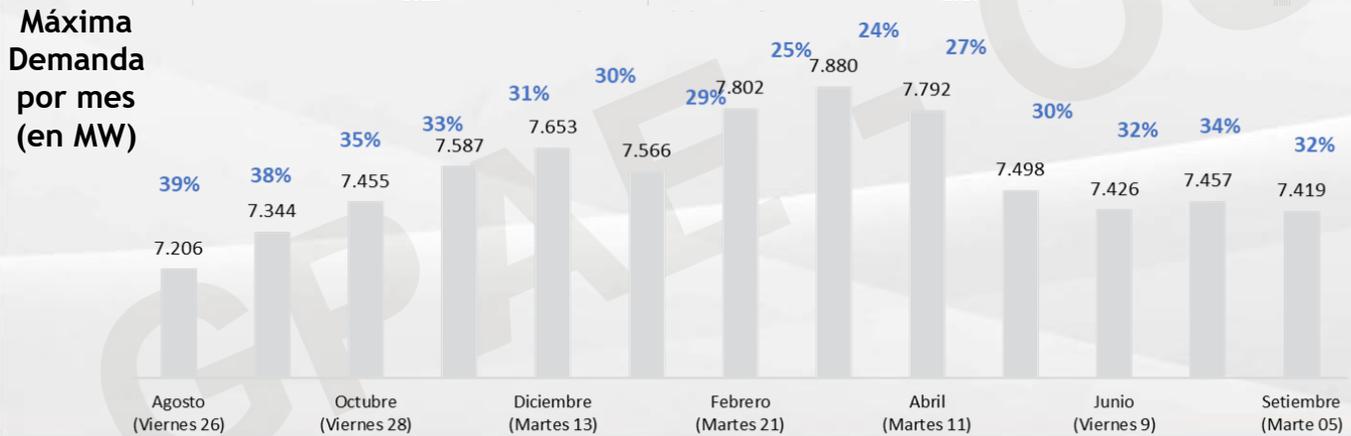
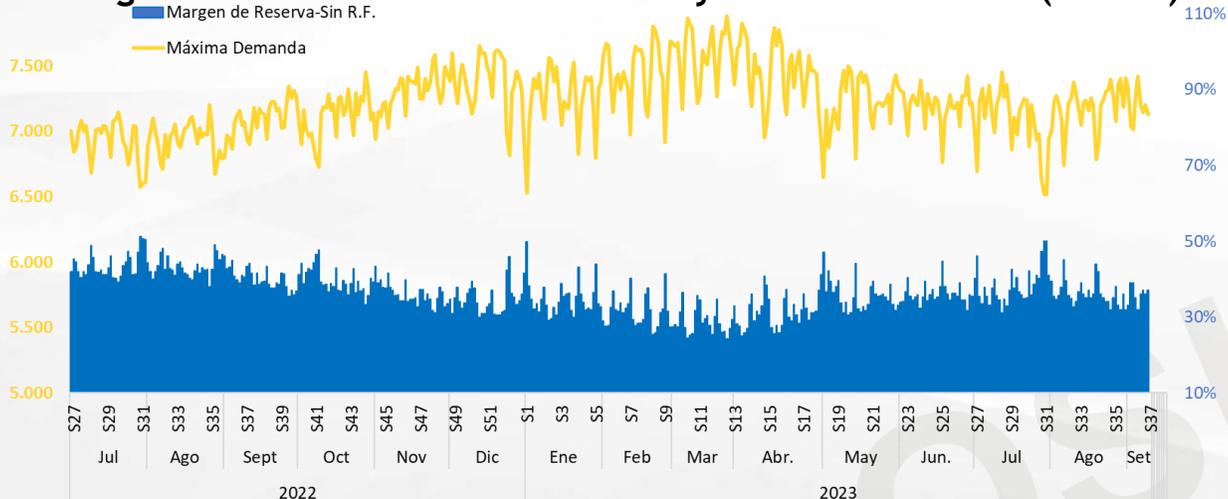


- ▶ El margen de reserva promedio de la semana fue de 81.4%, valor similar a lo observado en la semana previa, este resultado indica que la vigente capacidad de generación del sistema puede atender cambios imprevistos de la demanda sin afectar la confiabilidad del sistema.
- ▶ La máxima demanda del año 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 5 al 11 de setiembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Margen de Reserva sin Reserva Fría* y Máxima Demanda (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 36%.

▶ 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

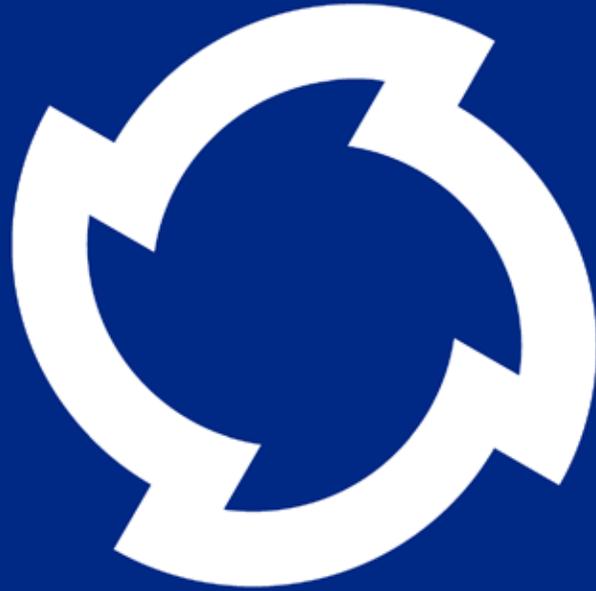
Joseph Cristian Vela Vargas Analista del Sector Energía y Minería

Gonzalo Pasiche Manrique Asistente Económico Regulatorio

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 Pasiche, G. *Análisis Económico Semanal de Electricidad– Semana del 5 al 11 de setiembre del 2023*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía