



# Análisis Económico Semanal de Electricidad

---



Fecha de cierre:

**18 de setiembre del 2023**

# Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 12 al 18 de setiembre  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ Una economía estadounidense más resistente le daría el espacio suficiente a la FED para un aumento más de su tasa en este año, según Bloomberg; y la mantendría hasta mediados del 2024.
- ▶ El Banco Central Europeo está empeñado en seguir combatiendo a la inflación e incrementó su tasa, a pesar de la debilidad económica del continente y de los efectos contractivos de la política monetaria adoptada.
- ▶ El BCR realizó su primer recorte de su tasa de referencia después de 42 meses.
- ▶ La economía peruana se contrajo por tercer mes consecutivo y acumula una caída de 0.58 en lo que va del año.
- ▶ El BCR revisó su perspectiva de crecimiento para el Perú de 2.2% en junio a 0.9% en setiembre y refleja los resultados débiles.

# Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 12 al 18 de setiembre  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ Se espera que para el mes de octubre el valor de la tarifa eléctrica permanezca invariante y, por ende, se ubique en S/625 por MWh.
- ▶ Se registró un incremento en la demanda de consumo eléctrico (2.6%) nacional, como consecuencia de una leve recuperación en la demanda de la zona norte y centro, sostenidas por las demandas de las distribuidoras; y a la recuperación en la zona sur, principalmente, de las mineras Las Bambas y Quellaveco.
- ▶ Persisten los bajos niveles de generación hidroeléctrica y, en consecuencia, una mayor participación de la generación térmica. Se registró un ligero incremento en el precio *spot* promedio, el cual alcanzó los S/706 por MWh.

# ► Panorama Internacional



# Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 12 al 18 de setiembre  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- **MÁS TIEMPO.** Una economía estadounidense más resistente le daría el espacio suficiente a la FED para un aumento más de su tasa en este año, según Bloomberg; y la mantendría, en ese nivel máximo, hasta mediados del 2024. La FED mantendría sus tasas actuales estables en su próxima reunión de septiembre, según Bloomberg, y permanecerá allí hasta un primer recorte en mayo próximo, dos meses después del cálculo de los economistas entrevistados por Bloomberg en julio. Es probable, según esa agencia, que la FED considere un aumento adicional de tasas para este año, a medida que actualizan su visión de la perspectiva económica de EE.UU. Sin embargo, los economistas encuestados por Bloomberg creen que la FED, finalmente, no lo ejecutará. La entidad monetaria estadounidense ha señalado que planea pausar sus alzas en este mes. Jerome Powell, presidente de la misma, señaló el mes pasado en una de las reuniones de política económica más importantes de EE.UU. que “la tasa de inflación seguía siendo demasiado alta y los banqueros centrales estaban preparados para ajustar más si fuera necesario”. Esta situación se podría traducir en un dólar más fuerte en el mundo y, consecuentemente, un tipo de cambio peruano con perfil alcista. (-)

# Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 12 al 18 de setiembre  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **AL ALZA.** El Banco Central Europeo está empeñado en seguir combatiendo a la inflación e incrementó su tasa, a pesar de la debilidad económica del continente y de los efectos contractivos de la política monetaria adoptada. Mientras muchos bancos centrales en el mundo ya terminaron de incrementar sus tasas y, otros ya emprendieron con los recortes, el Banco Central Europeo (BCE) elevó sus tasas de interés por décima vez consecutiva. Bloomberg sostiene que el BCE, esencialmente, ha señalado que su ciclo de alzas ha terminado. En efecto, Christine Lagarde, presidente de esa institución, acotó que las tasas de interés clave del BCE han alcanzado niveles que, mantenidos durante un período suficientemente largo, contribuirán sustancialmente al retorno oportuno de la inflación a su meta. Bloomberg estima que los datos europeos colaboren con la reducción de la inflación, lo que mantendría las tasas en suspenso. Sin embargo, calculan que el BCE necesitará mucho tiempo para tener la confianza suficiente de reducir sus tasas. Esta parte del ciclo europeo no sería favorable para el Perú, dado que la política monetaria contractiva en ese lado del mundo, tercer socio comercial más importante para el país, no avivará su demanda industrial. (-)



► **Indicadores  
Macroeconómicos**

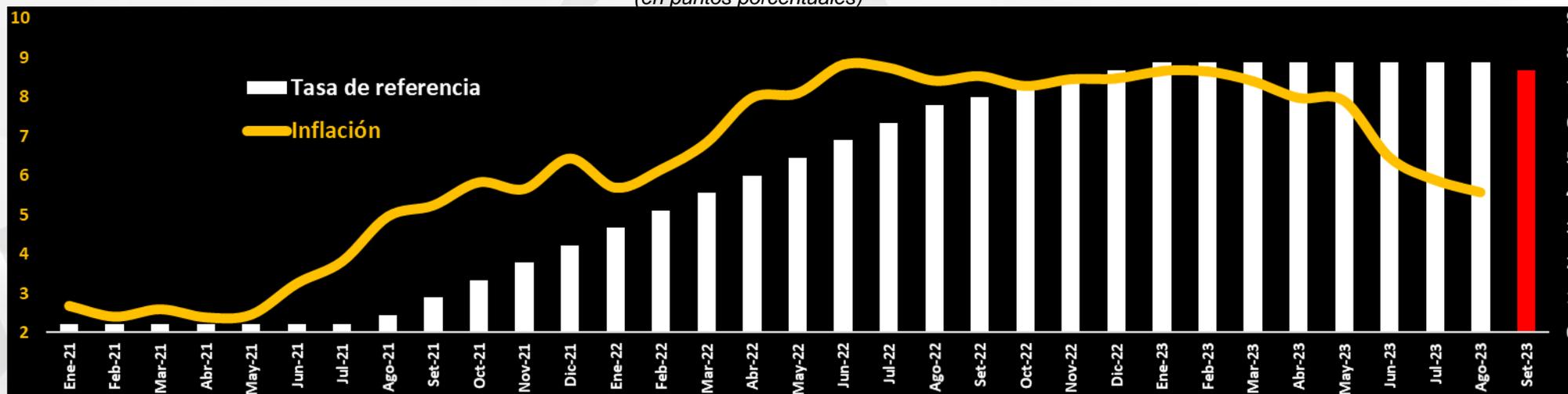
# Hechos relevantes nacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 12 al 18 de setiembre  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- **REDUCCIÓN.** El BCR realizó su primer recorte de su tasa de referencia después de 42 meses. Tal como señaló la GPAE hace un mes, el BCR redujo su tasa de referencia en 25 puntos porcentuales y se unió al grupo de países de la región que han relajado su herramienta de política monetaria. En el marco de que la inflación ha dado señales de retroceso y la actividad económica se sigue desluciendo en lo que va del 2023, la entidad monetaria ha cedido a su endurecimiento. La última vez que el banco redujo su tasa fue en marzo del 2020 cuando se declaró la pandemia y esta llegó al Perú. La GPAE espera nuevos recortes; pero, no necesariamente consecutivos. (+)

## Inflación y tasa de política monetaria

(en puntos porcentuales)

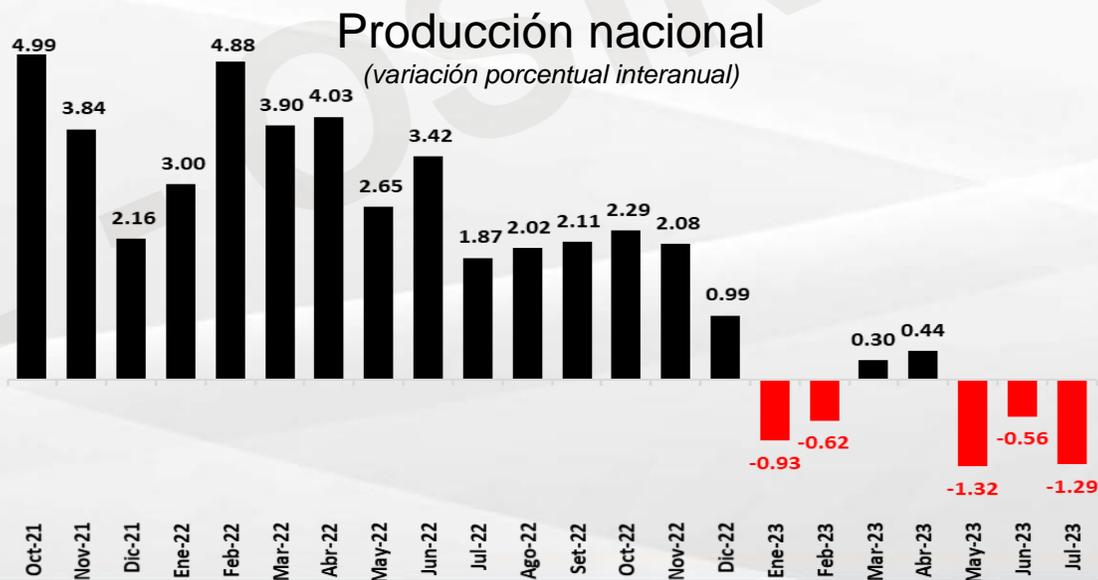


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

# Hechos relevantes nacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 12 al 18 de setiembre  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **DE MALAS.** La economía peruana se contrajo por tercer mes consecutivo y acumula una caída de 0.58 en lo que va del año. La producción manufacturera primaria (asociada a la pesca) continuó sufriendo retrocesos abruptos y opacó al avance minero. La situación sorprende con un duro jaque al Ministerio de Economía y Finanzas que, en meses pasados, predecía una fuerte recuperación en el mes de julio. La contracción de julio hace más probables nuevos recortes de tasa por parte del BCR, cuyo inicio se produjo el jueves pasado. La economía peruana requiere sostener crecimientos por encima de 1% para cada uno de los siguientes meses del año si desea evitar una recesión en el 2023. (-)



→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

# Hechos relevantes nacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 12 al 18 de setiembre  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- **REVISIÓN A LA BAJA.** El BCR revisó su perspectiva de crecimiento para el Perú de 2.2% en junio a 0.9% en setiembre y refleja los resultados débiles. El BCR sustenta su estimación en los mayores efectos negativos del fenómeno El Niño y la persistencia de una baja confianza de los consumidores y empresas. Esto se refleja en menor avance del consumo privado y una caída de la inversión privada (-)

## PBI POR TIPO DE GASTO

(Var. % real)

	2022	2023*			2024*	
		I Sem.	RI Jun.23	RI Set.23	RI Jun.23	RI Set.23
<b>Demanda interna</b>	2,3	-2,5	1,5	-0,3	2,9	3,0
Consumo privado	3,6	0,3	2,6	1,2	3,0	3,0
Consumo público	-3,4	-1,6	2,0	2,0	3,0	2,0
Inversión privada	-0,4	-10,1	-2,5	-5,3	1,8	1,8
Inversión pública	7,7	2,1	1,5	1,5	4,0	4,0
Var. de inventarios (contribución)	0,1	-0,5	0,0	-0,3	0,0	0,2
<b>Exportaciones</b>	6,1	5,0	3,4	2,8	3,3	3,3
<b>Importaciones</b>	4,4	-3,1	0,8	-2,0	2,9	3,4
<b>Producto Bruto Interno</b>	2,7	-0,5	2,2	0,9	3,0	3,0

## PBI POR SECTORES ECONÓMICOS

(Var. % real)

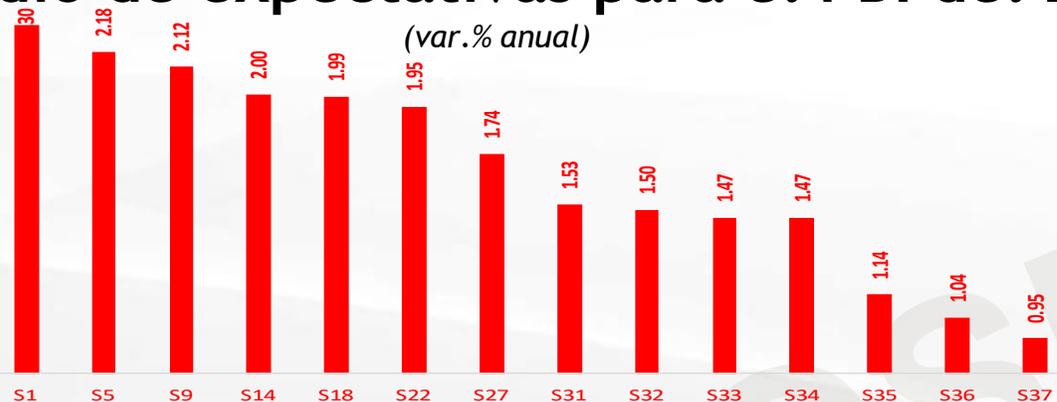
	2022	2023*			2024*	
		I Sem.	RI Jun.23	RI Set.23	RI Jun.23	RI Set.23
<b>PBI primario</b>	0,9	3,0	4,0	2,5	2,9	2,8
Agropecuario	4,5	-3,4	0,4	-2,0	2,7	2,6
Pesca	-11,4	-31,7	-15,0	-26,4	10,5	10,5
Minería metálica	0,0	11,9	8,3	8,8	2,4	2,4
Hidrocarburos	4,0	-1,5	4,7	2,2	4,9	3,6
Manufactura	-2,5	-2,0	0,0	-4,2	3,3	3,2
<b>PBI no primario</b>	3,2	-1,4	1,7	0,4	3,1	3,1
Manufactura	2,0	-7,7	0,0	-3,5	3,0	2,9
Electricidad y agua	3,9	5,2	4,3	4,3	3,9	3,9
Construcción	3,0	-9,0	0,0	-3,7	3,2	3,2
Comercio	3,3	2,7	2,5	3,0	3,5	3,5
Servicios	3,4	-0,4	1,9	1,0	2,9	2,9
<b>Producto Bruto Interno</b>	2,7	-0,5	2,2	0,9	3,0	3,0

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

# Proyecciones económicas para el Perú

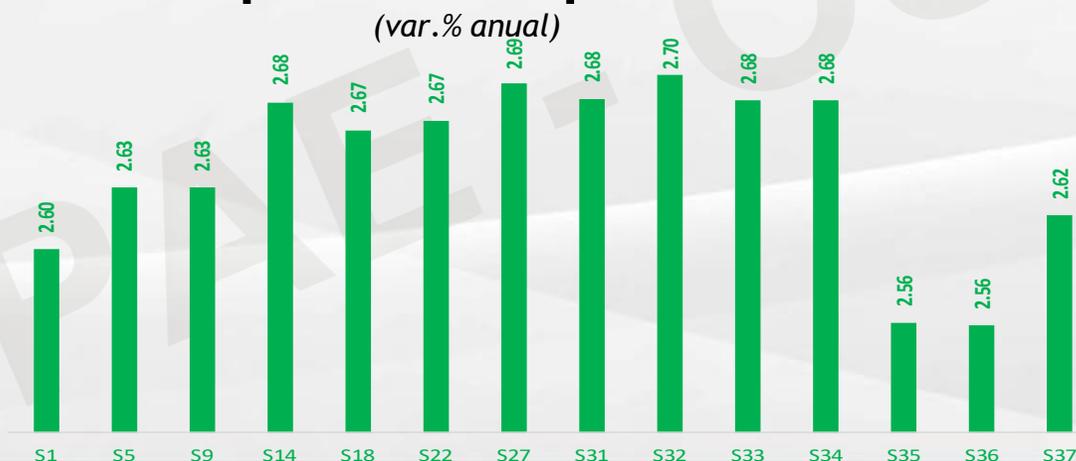
Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 12 al 18 de setiembre  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

## Promedio de expectativas para el PBI del 2023



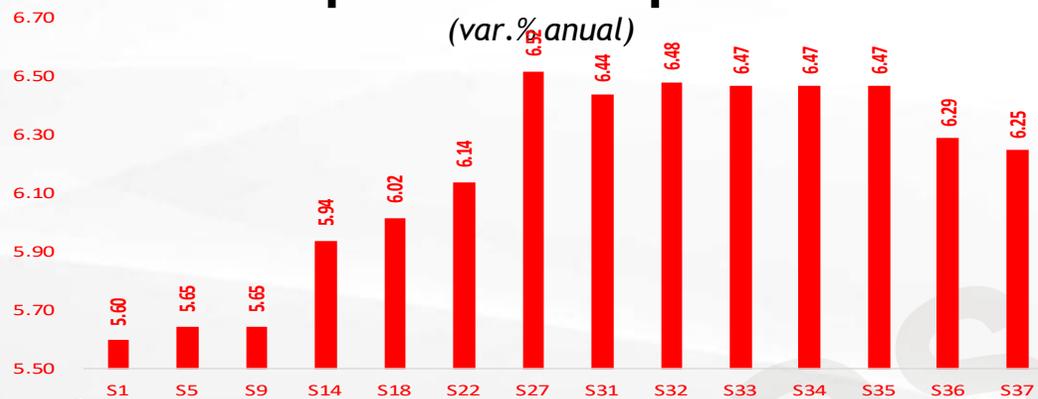
- Las proyecciones para el crecimiento económico del Perú en el 2023 parecen no tocar piso y continúan en caída libre. Sin embargo, se observó un ligero reajuste al alza para el PBI 2024. Las proyecciones para el 2024 están muy susceptibles a la magnitud del Fenómeno El Niño.

## Promedio de expectativas para el PBI del 2024



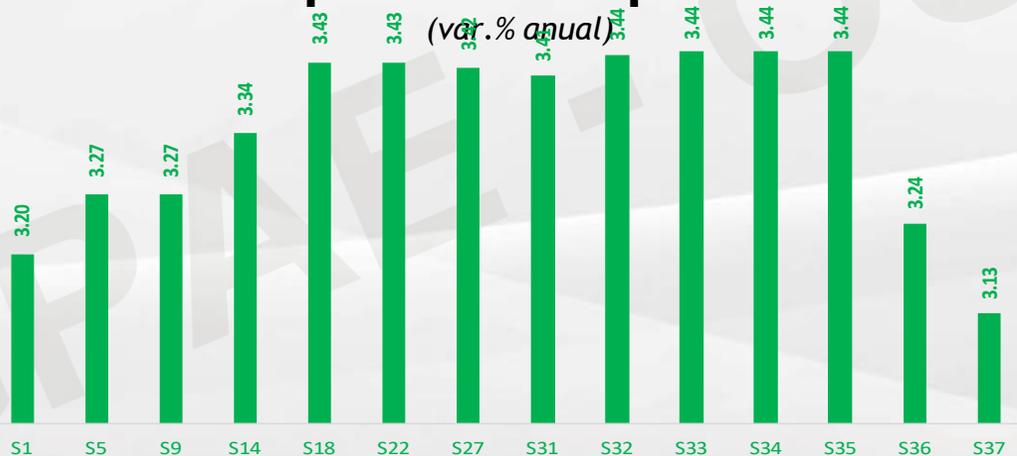
# Proyecciones económicas para el Perú

## Promedio de expectativas para inflación 2023



► Poco a poco la inflación local cede. Si bien, aún los analistas internacionales no se estiman valores dentro del rango para este año ni para el próximo, hay consenso de que el descenso ya empezó.

## Promedio de expectativas para inflación 2024

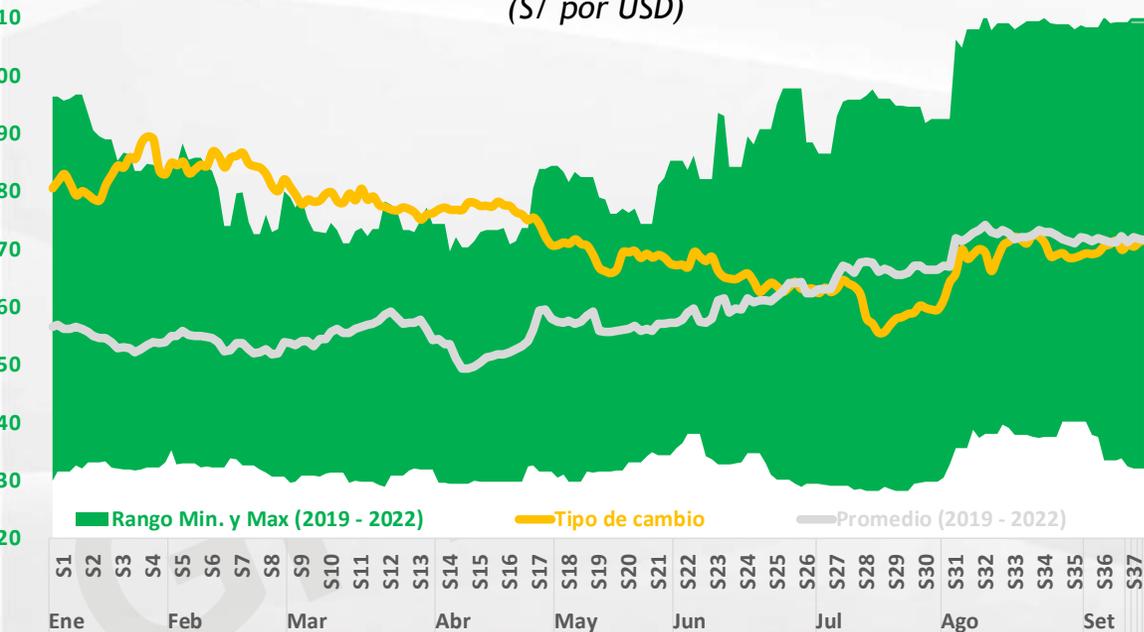


# El tipo de cambio aumenta

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 12 al 18 de setiembre  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► La moneda local cedió ante el dólar. En primer lugar, la moneda norteamericana continúa cosechando avances y ganancias en los mercados internacionales. A nivel local, la moneda se debilitó ante el recorte de tasa de interés del BCR.

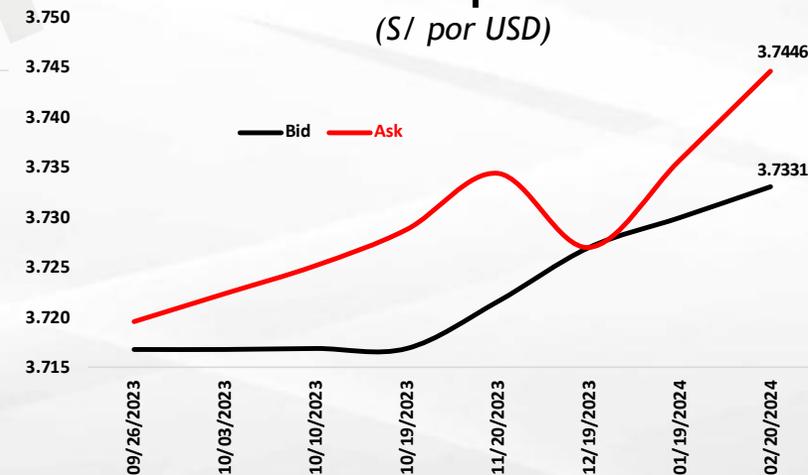
### Tipo de cambio (S/ por USD)



### Var.% del 15/9/2023

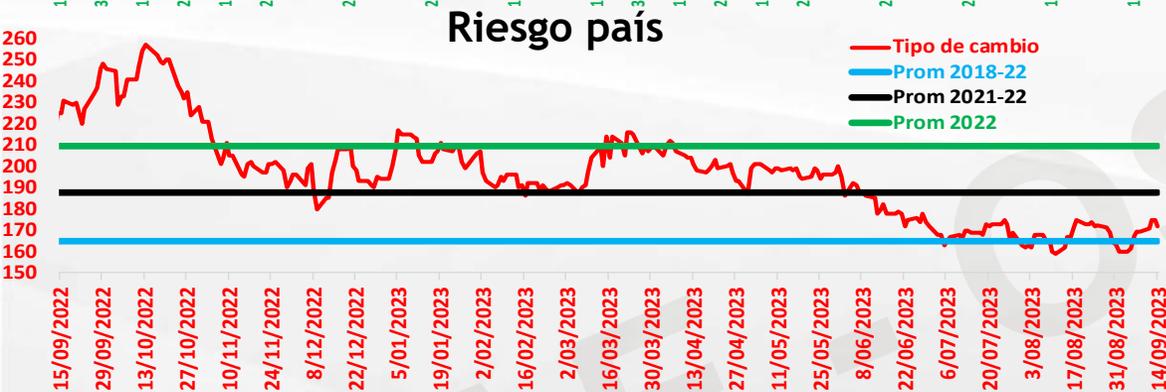


### Forwards del tipo de cambio (S/ por USD)

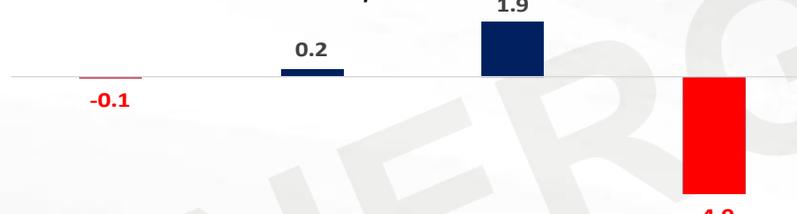


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

# Otras variables relevantes

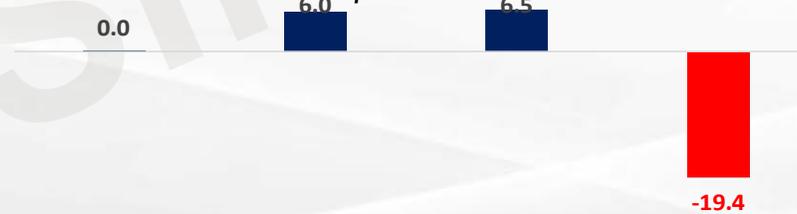


Var.% del 15/9/2023 respecto de...



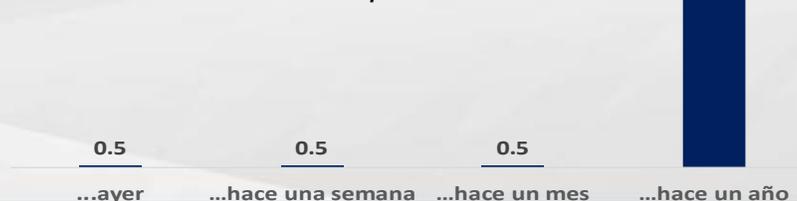
► El dólar en su pico del 2023.

Var.% del 14/9/2023 respecto de...



El reciente incremento del riesgo país no crea zozobra, dados sus niveles bajos.

Var.% del 14/9/2023 respecto de...



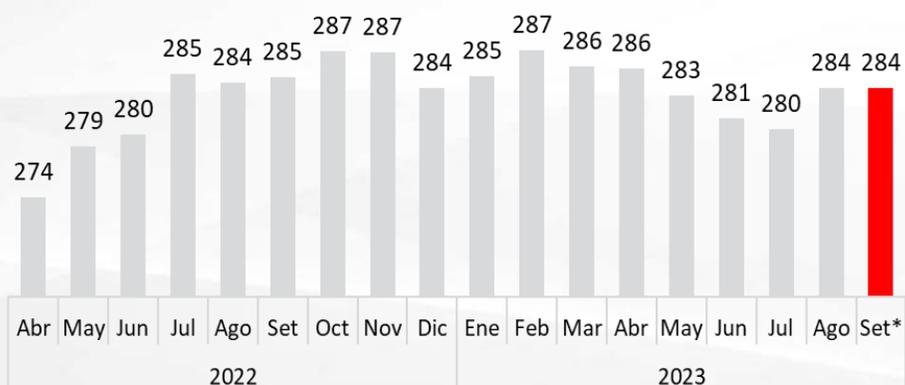
Las tasas de interés de la SBS se incrementaron muy ligeramente.

# ▶ Panorama Local

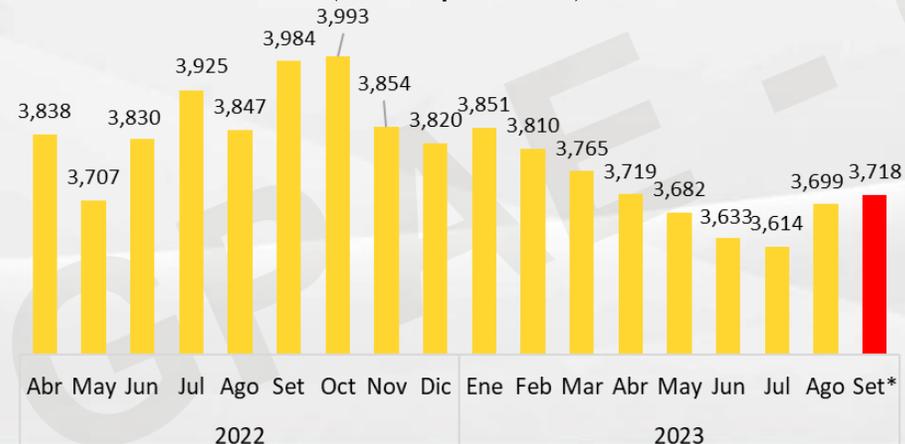


# Análisis tarifario

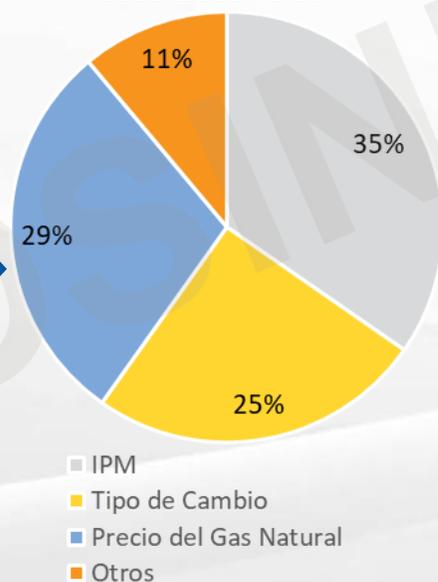
### Evolución del IPM



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



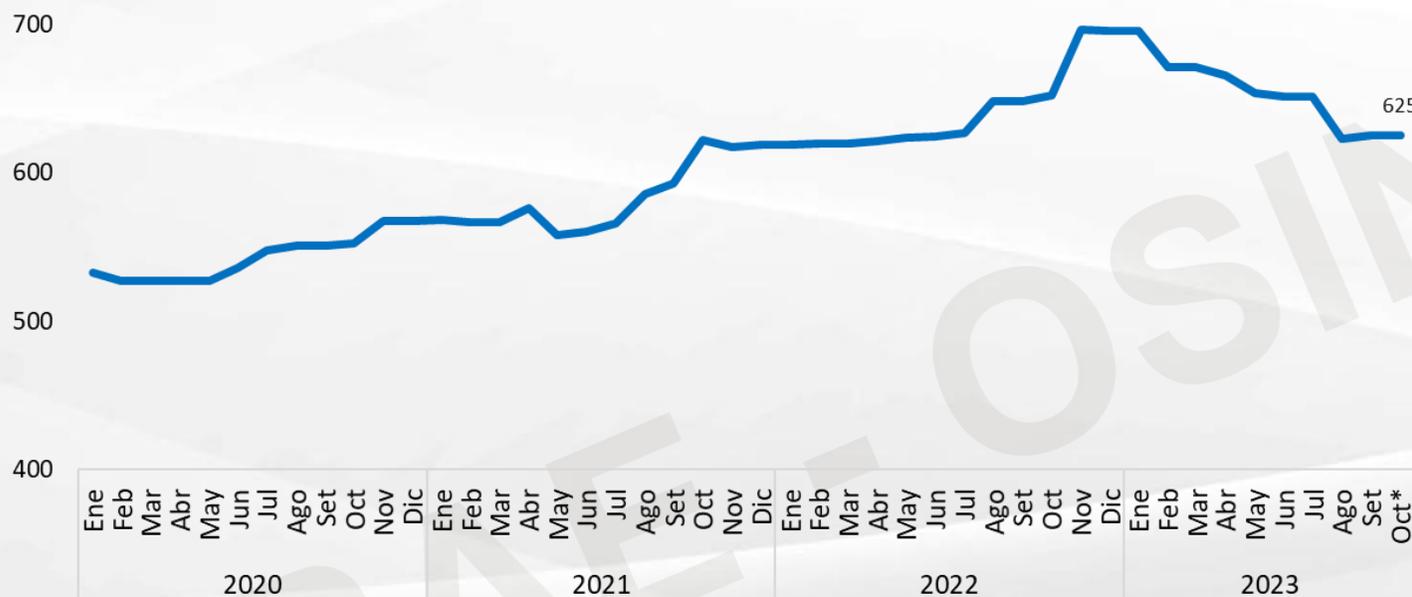
Peso del IPM y Tipo de Cambio en la actualización de la tarifa eléctrica final



► 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/ 3,718 por USD y un IPM de 284.

# Análisis tarifario

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

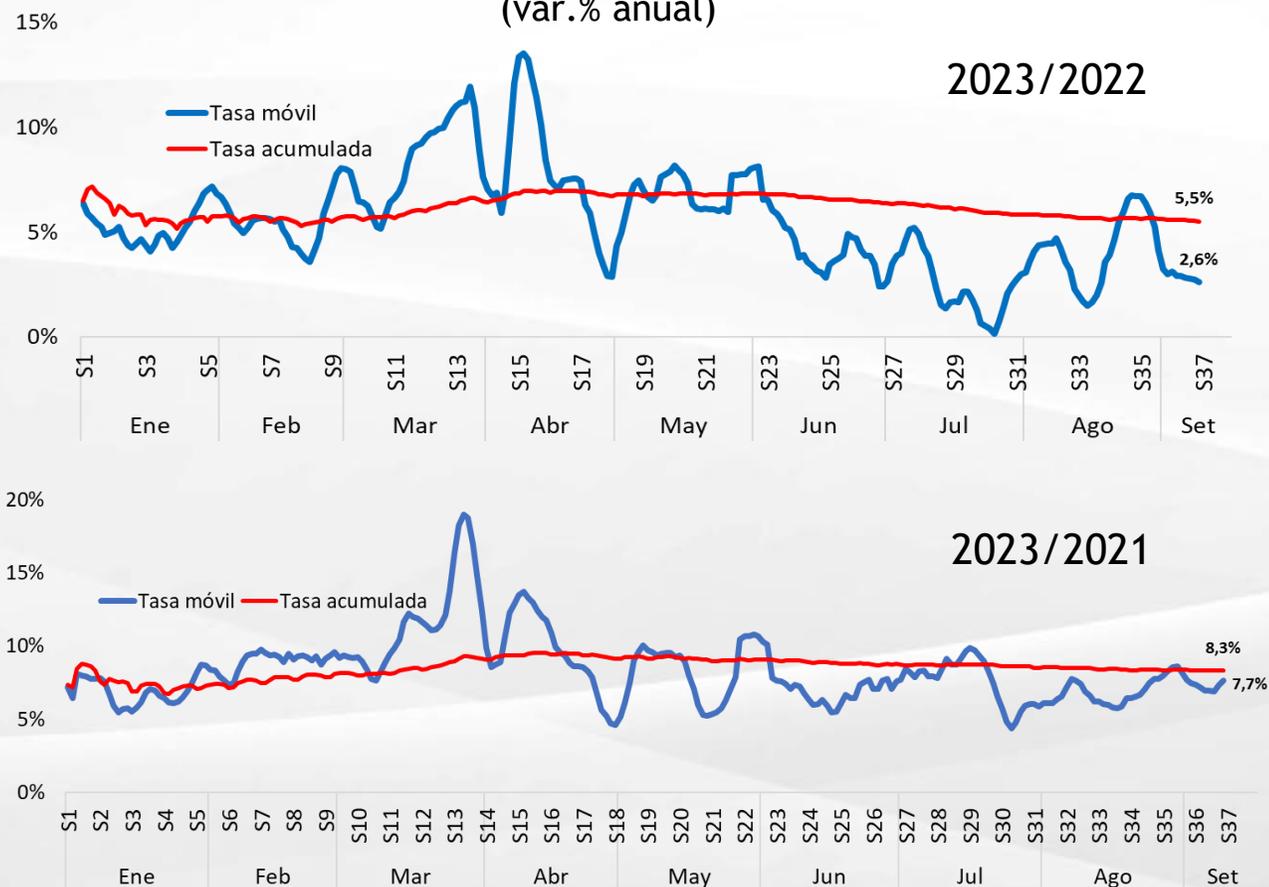


- ▶ La tarifa eléctrica vigente de un usuario residencial ubicado en Lima Norte es de S/ 625 por MWh, siendo esto inferior en 10% respecto a lo registrado en diciembre del 2022.
- ▶ Para octubre, considerando el tipo de cambio y el IPM, se espera que los efectos desde la transmisión o distribución no cambien el valor de la tarifa eléctrica vigente.

# Demanda eléctrica nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 12 al 18 de setiembre  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



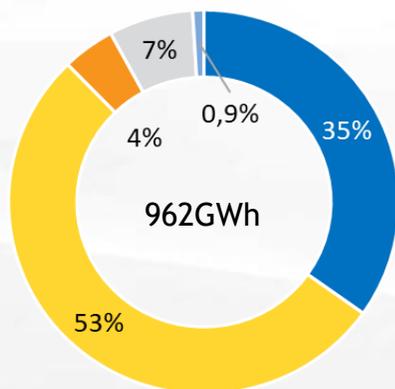
- ▶ La demanda eléctrica acumulada al 16 de setiembre del 2023 fue 41,264 GWh, lo que representa un incremento de 5.5% y 8.3% en relación a la demanda del 2022 y 2021, respectivamente.
- ▶ Por otro lado, observamos un incremento en la demanda de 2.6%, resultado similar al de la semana previa, esto como consecuencia de los leves incrementos de la zona norte y centro que representan más del 70% de la demanda total. Siendo, en ambos casos, sostenidos principalmente por la demanda de las empresas Distribuidoras.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

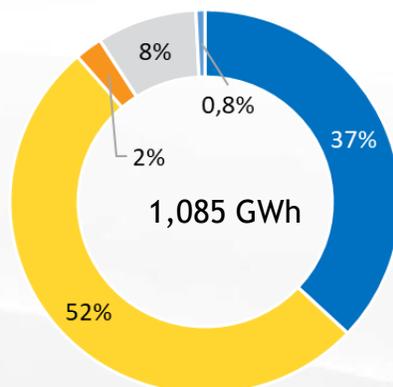
# Producción agregada

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

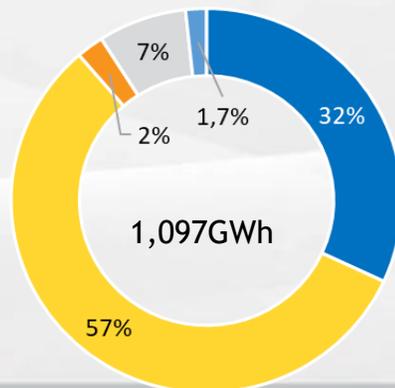
Semana del 12 al 18 de setiembre de 2018



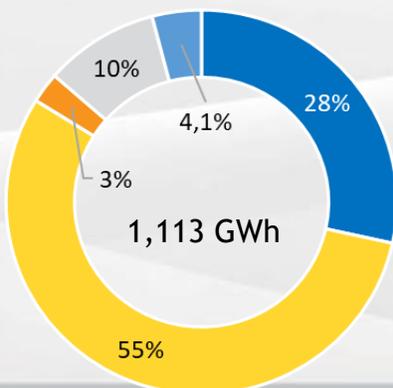
Semana del 12 al 18 de setiembre de 2022



Semana del 13 al 19 de agosto de 2023



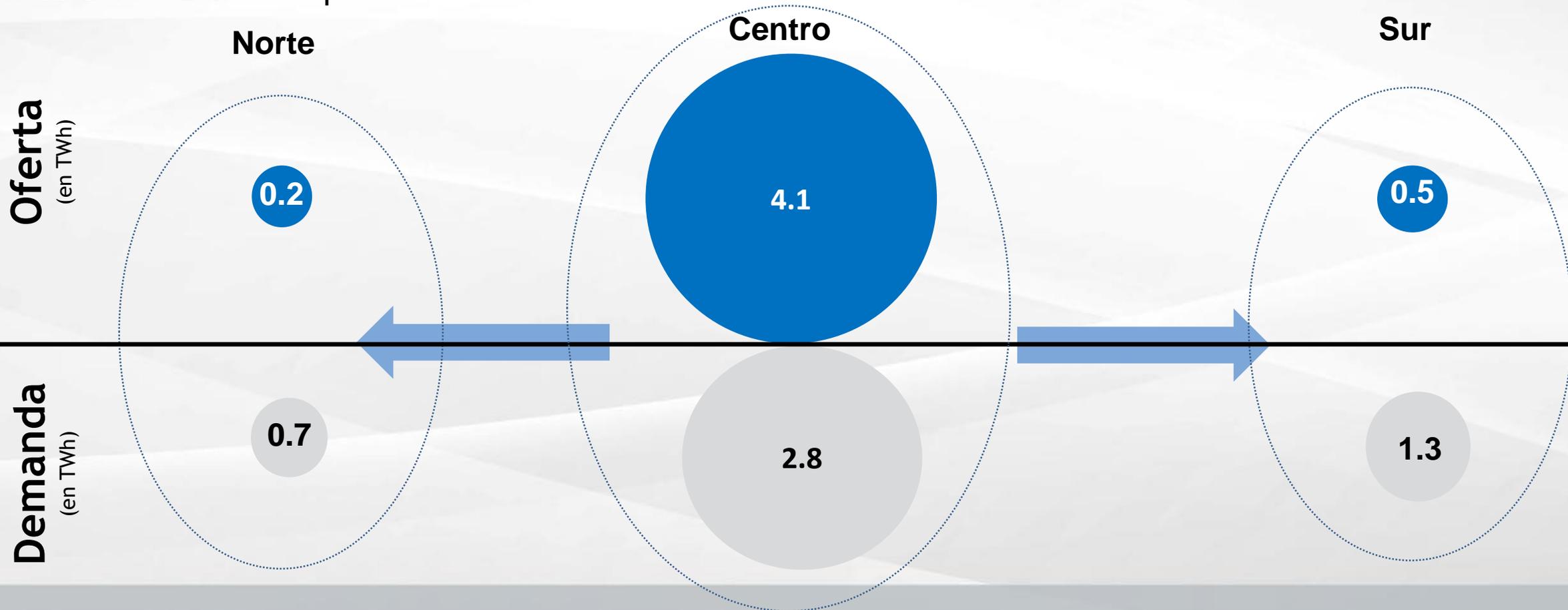
Semana del 12 al 18 de setiembre de 2023



- ▶ Se observa que la capacidad de generación por parte de las centrales hidroeléctricas se mantiene en niveles bajos, alcanzando un valor de participación del 28%
- ▶ Por tal razón, la generación hidroeléctrica está siendo reemplazada por recursos térmicos como gas natural de Camisea o diésel, los cuales registraron participaciones de 55% y 10% respectivamente.

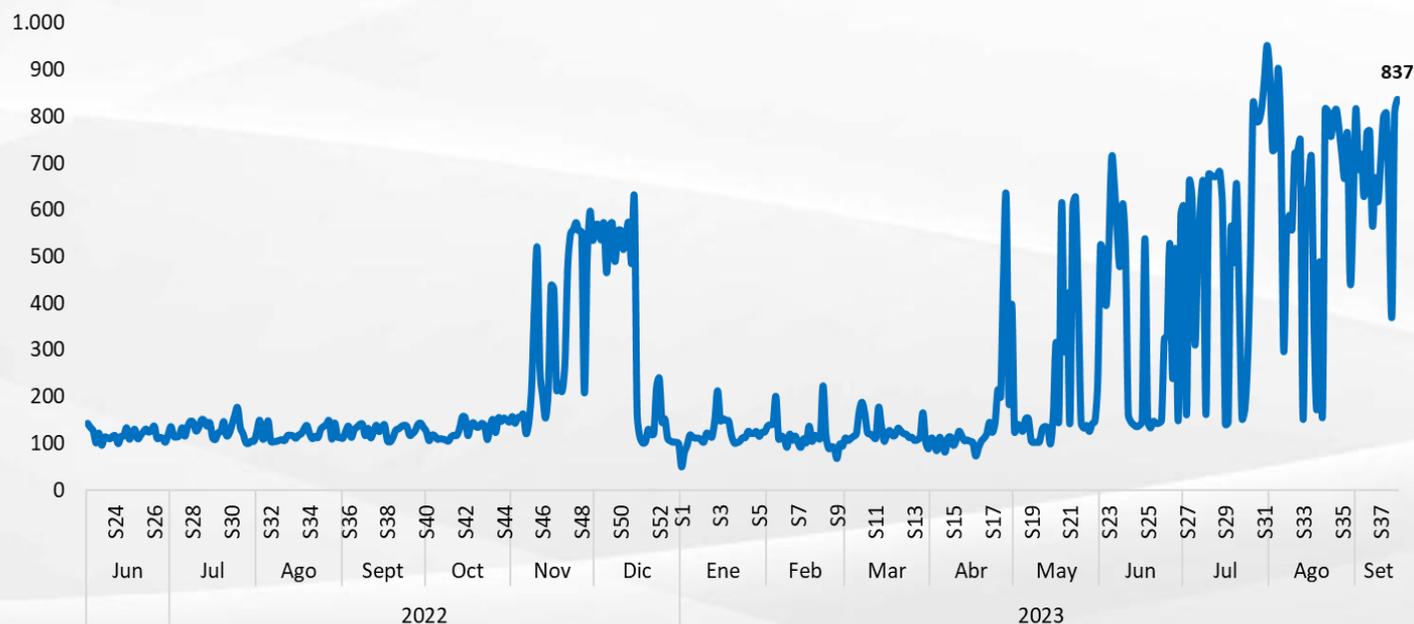
# Balance nacional

En los últimos 30 días, se exportó 1,235 GWh de energía de la zona centro para cubrir los excesos de demanda en las demás zonas del país.



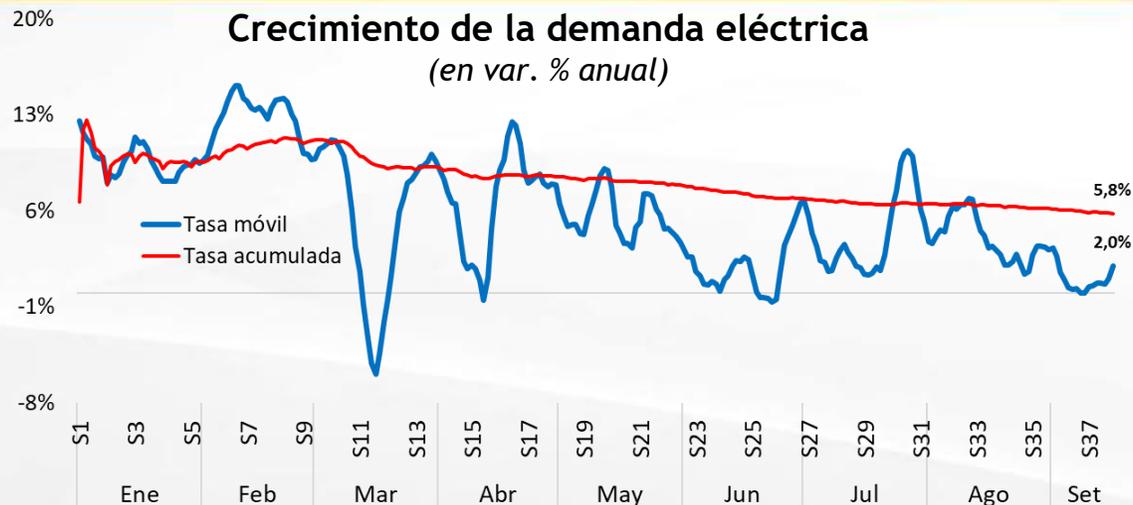
# Costo marginal del sistema

Evolución del precio spot  
(en S//MWh)



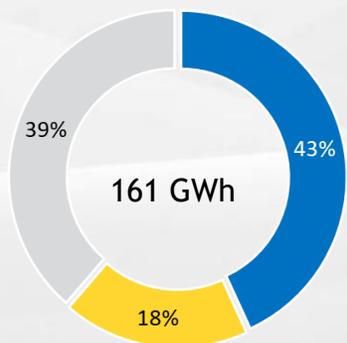
- El precio *spot* promedio de la semana alcanzó los S/706 por MWh; lo cual representa un ligero incremento si lo comparamos con el *spot* promedio de la semana previa de S/676 por MWh. Esto como resultado de la persistente menor participación de centrales hidroeléctricas, por ejemplo, CH Cañon del Pato en el Norte; CH Mantaro y CH Cerro del Águila en el Centro; CH Machupicchu y CH Chancani 4,5 y 6 en el Sur; cuya producción se sustituye en parte con una mayor producción de las centrales térmicas de diésel.

# Análisis de la zona norte

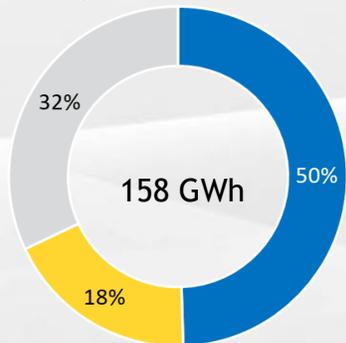


- ▶ En la zona norte, la demanda eléctrica representa el 14 % del total.
- ▶ La demanda en la zona cerró con un crecimiento de 2%. Esto como resultado, por un lado, de la reducción de 7.7% de la demanda de usuarios libres no GUL; y, por otro lado, al incremento de la demanda de los distribuidores como Hidrandina, Electronoroeste y Electronorte, en 14.7% en promedio.

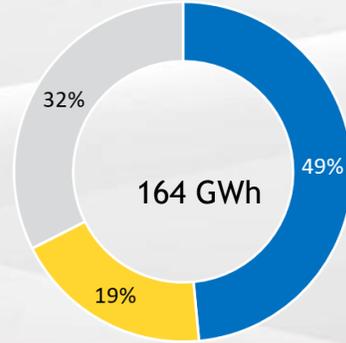
Semana del 12 al 18 de setiembre de 2022



Semana del 13 al 19 de agosto de 2023

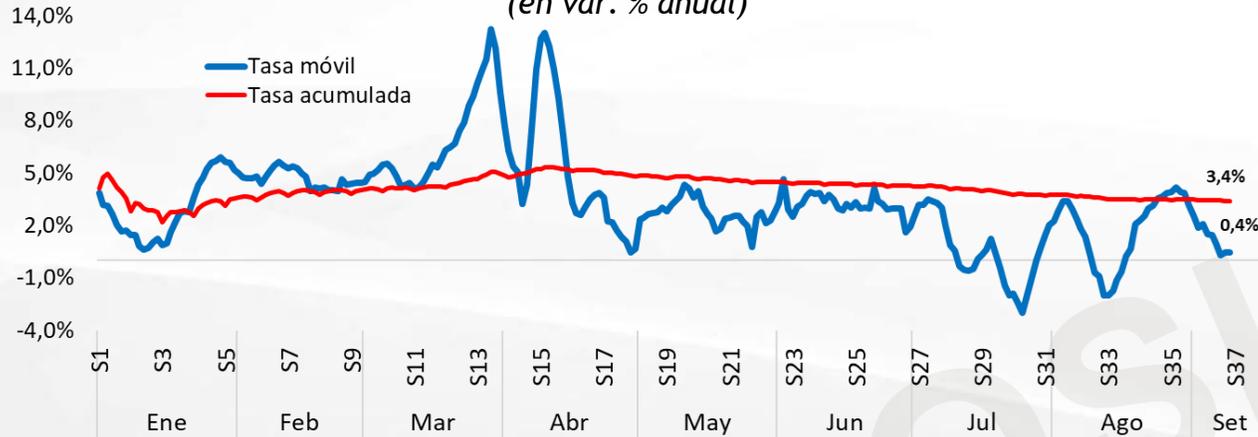


Semana del 12 al 18 de setiembre de 2023



# Análisis de la zona centro

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

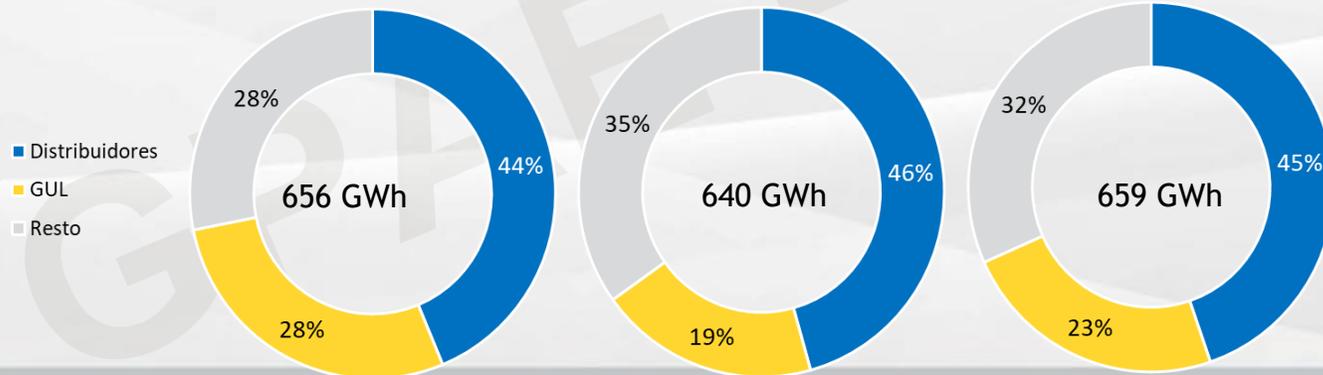


- ▶ En la zona centro, la demanda eléctrica representa el 59 % de la demanda total.
- ▶ El crecimiento de la demanda en la zona fue marginal y equivalente a 0.4 %, esto a pesar de que decayó el consumo por parte de GUL en alrededor 15%; sin embargo, este hecho fue compensado por el incremento en la demanda de del resto de usuarios libres (+13%) y distribuidoras como Electro Centro, Enel y Luz del Sur.

Semana del 10 al 16 de agosto de 2022

Semana del 13 al 19 de agosto de 2023

Semana del 10 al 16 de agosto de 2023



# Análisis de la zona sur

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



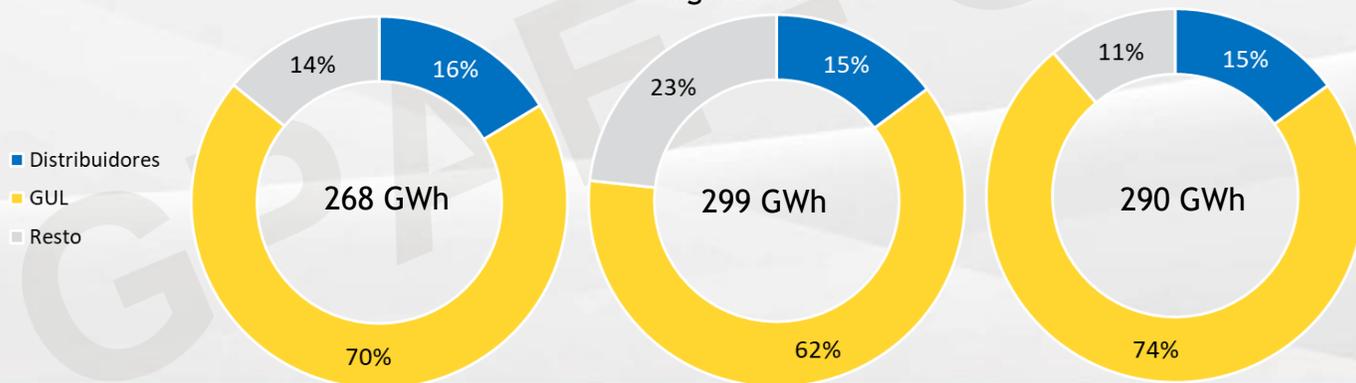
► La zona sur presenta un consumo altamente dependiente de la minería, que representa alrededor del 74% de la demanda total de esta zona.

► La demanda de la zona mantiene el crecimiento positivo, cerrando la semana en 8,3%, debido a un incremento considerable en el consumo por parte de Las Bambas y Quellaveco y de un ligero aumento de la demanda de *Southern Peru Copper Corporation* (SPCC), las cuales en conjunto incrementaron su demanda en 47%.

Semana del 12 al 18 de setiembre de 2022

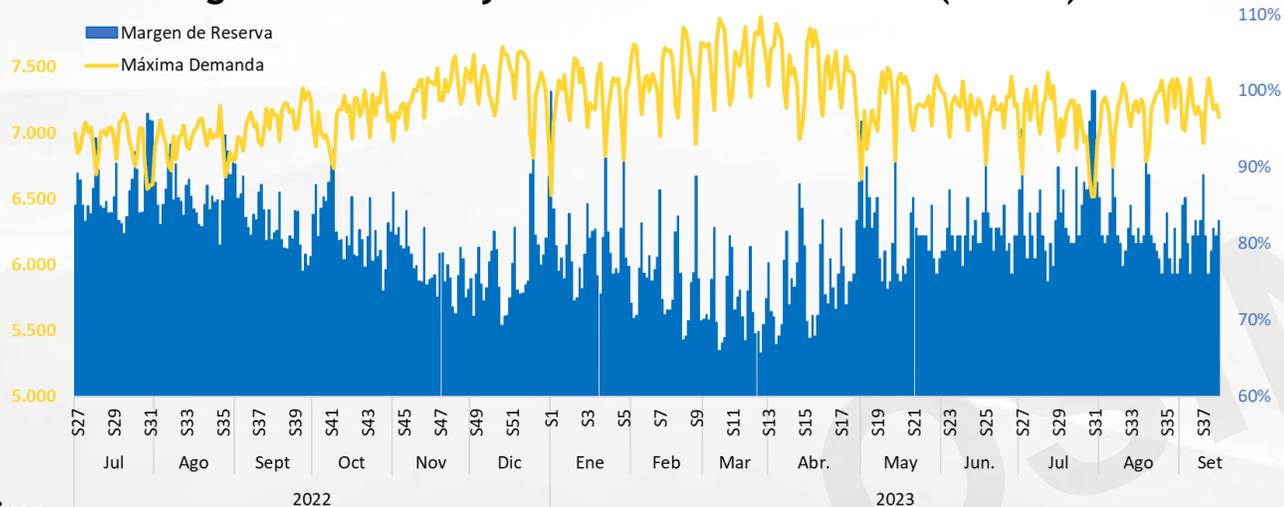
Semana del 13 al 19 de agosto de 2023

Semana del 12 al 18 de setiembre de 2023



# Margen de reserva

Margen de Reserva y Máxima Demanda diario (en MW)



Máxima Demanda por mes (en MW)

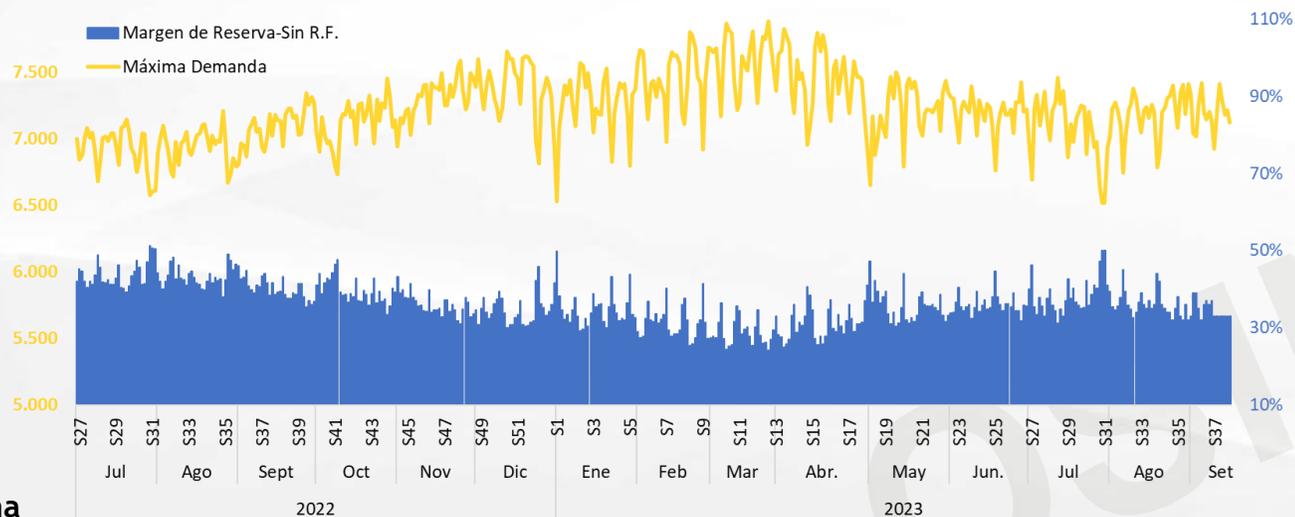


- ▶ La semana previa el margen de reserva promedio alcanzó el valor de 81.5%, cifra muy similar a lo observado en la semana previa, este resultado indica que la vigente capacidad de generación del sistema puede atender cambios imprevistos de la demanda sin afectar la confiabilidad del sistema.
- ▶ La 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 12 al 18 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.

Máxima Demanda por mes (en MW)



→ 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

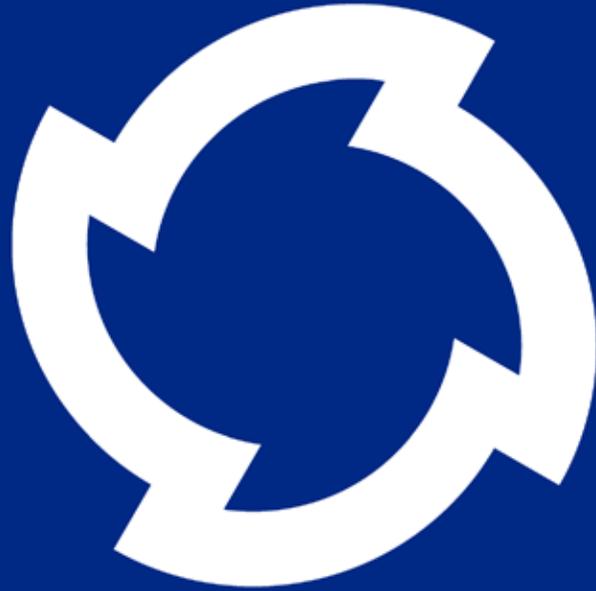
Joseph Cristian Vela Vargas                                      Analista del Sector Energía y Minería

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 12 al 18 de setiembre del 2023*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



**Osinergmin**

Confianza que genera energía