



# Análisis Económico Semanal de Electricidad

---



Fecha de cierre:

**25 de setiembre del 2023**

# Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 19 al 25 de setiembre  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ Bloomberg anticipa que la inflación global seguirá moderándose a futuro y se desaceleraría a 5.4% interanual en el 4T23 y a 4.1% en el 4T24, debajo de un máximo del 9,1% en el 4T22.
- ▶ Fitch eleva el pronóstico de crecimiento del PBI mundial a 2,5% para 2023, pero reduce el pronóstico para 2024.
- ▶ Thorne & Associates da la proyección menos optimista dentro de los economistas locales y presagia un crecimiento de solo 0.4%

# Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 19 al 25 de setiembre  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ Se espera que, en octubre, el valor de la tarifa eléctrica permanezca invariante y, por ende, se ubique en S/. 625 por MWh.
- ▶ En la semana, la demanda de consumo eléctrico cerró en 3.3% por el incremento en la demanda de las zonas centro y sur; impulsadas por mayor demanda otros usuarios libres en el centro (+20%) y de los GUL como Las Bambas (+11.5%) y Constancia (+6%) en el sur.
- ▶ La generación hidroeléctrica creció 8% respecto a la semana previa. Por ello, el *spot* promedio semanal se ubicó en S/683 por MWh, 3% menor al observado la semana pasada. Sin embargo; los niveles de generación hidroeléctrica siguen siendo bajos: 16% debajo del mismo periodo del 2022.

# ► Panorama Internacional



# Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 19 al 25 de setiembre  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- CAE. Bloomberg anticipa que la inflación global seguirá moderándose a futuro y se desaceleraría a 5.4% interanual en el 4T23 y a 4.1% en el 4T24, debajo de un máximo del 9,1% en el 4T22. La reducción de la inflación en las economías avanzadas refleja el desvanecimiento de los shocks de oferta y efectos base favorables, mientras que la dolorosa tarea de “enfriar a los mercados laborales” aún está por llegar. En los mercados emergentes, sin China, la inflación sigue elevada y cerraría el 2023 en 11.9% y se desaceleraría a 8.3% en el 4T24. Bloomberg espera que el nivel de precios de China se mantenga “tibio”, y aumente 0.6% interanual en el 4T23 y al 1.9% en el 4T24, ya que el desmoronamiento del sector inmobiliario socava la demanda. (-)



# Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 19 al 25 de setiembre  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ **AL ALZA.** Fitch eleva el pronóstico de crecimiento del PBI mundial a 2,5% para 2023, pero reduce el pronóstico para 2024. Fitch Ratings publicó su informe Global Economic Outlook (GEO) en el que sostiene que la economía mundial, en el 2023, puede crecer, ligeramente, más rápido que lo esperado en su informe anterior de junio. Sin embargo, una recesión más profunda en el mercado inmobiliario de China ensombrecería las perspectivas de crecimiento económico mundial en un momento en que el ajuste monetario en EE.UU. y Europa está teniendo un impacto cada vez más adverso en las perspectivas de la demanda. Fitch Ratings subió su pronóstico en 0.1 p.p. hasta llegar a 2.5%, ya que “la resistencia económica”, en lo que va del año, de EE.UU., Japón y los países emergentes, excluyendo a China, ha sido impresionante. La calificadora de riesgo elevó su proyección para el PBI de EE.UU., Japón y los países de mercados emergentes, excluyendo a China. Esto compensa, completamente, el impacto derivado del recorte del crecimiento del PBI de Fitch Ratings para China y la eurozona. (+)



► **Indicadores  
Macroeconómicos**

# Hechos relevantes nacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 19 al 25 de setiembre  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **PRIMER NEGATIVO.** Thorne & Associates da la proyección menos optimista dentro de los economistas locales y presagia un crecimiento de solo 0.4%. El desempeño adverso que presentó la economía en julio pasado (-1.3%) ha forzado a la revisión de las expectativas económicas de crecimiento a la mayoría de los analistas. Credicorp y Macroconsult ajustaron el avance de la economía 0.6% y Scotiabank hizo lo propio y la redujo hasta 0.5%. Sin embargo, el sentimiento menos optimista viene desde Thorne y Associates. La consultora atribuye a que los indicadores adelantados no son favorables y presagian, en un escenario base, que el 3T23 cerraría con un estancamiento. Finalmente, sostiene que el crecimiento del 4T23 sería el más fuerte del año; sin embargo, no está exento de riesgos. (-)

Estimaciones del crecimiento del PBI para la economía peruana  
(variación porcentual interanual)

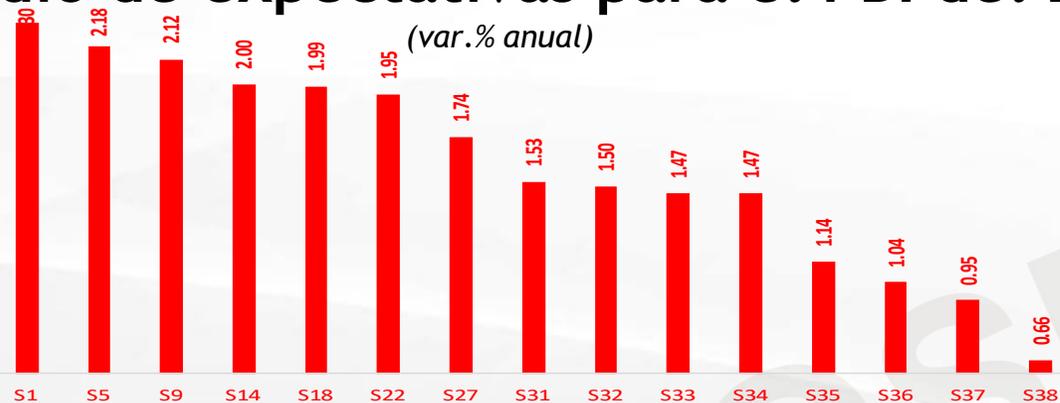
Año	Escenario bajo	Escenario base	Escenario alto
2023	-0.4	0.4	1.2
2024	0.7	2	3.3
2025	1.5	2.8	4.1

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

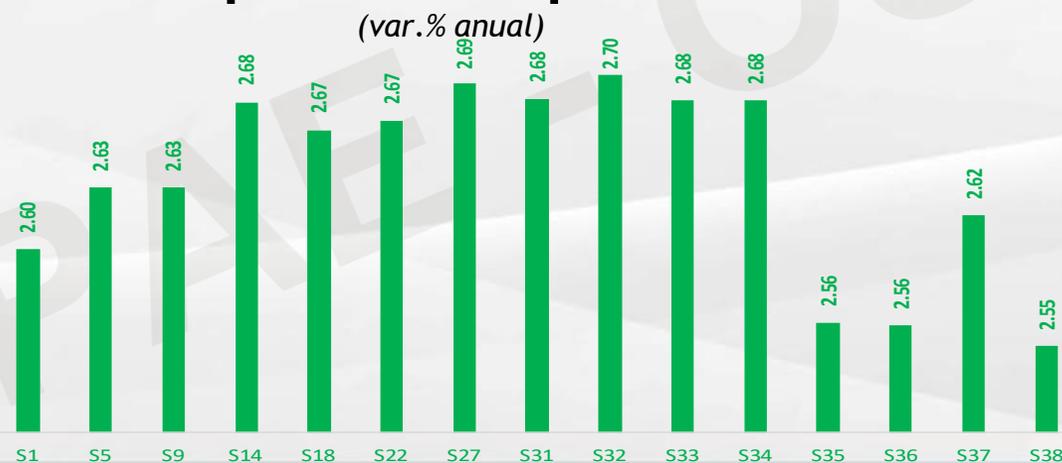
# Proyecciones económicas para el Perú

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 19 al 25 de setiembre  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

## Promedio de expectativas para el PBI del 2023



## Promedio de expectativas para el PBI del 2024

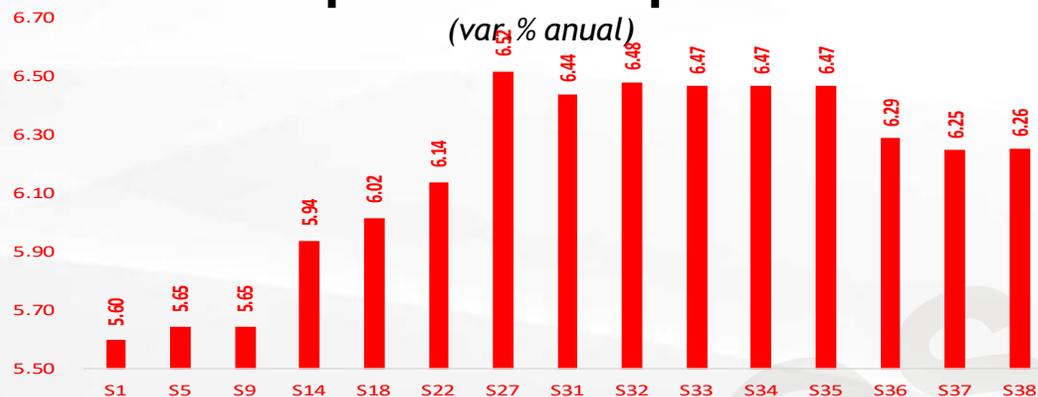


- ▶ El promedio de las proyecciones para el crecimiento económico del Perú en el 2023 sigue derrumbándose. Recientemente, Banco BGT Pactual y Bloomberg Economics se suman a la lista de instituciones que ya estiman una contracción del PBI nacional para el 2023 mientras que Goldman Sachs presagia un estancamiento (0%). El deterioro de las expectativas se enmarca luego del decepcionante resultado de la actividad de julio.

# Proyecciones económicas para el Perú

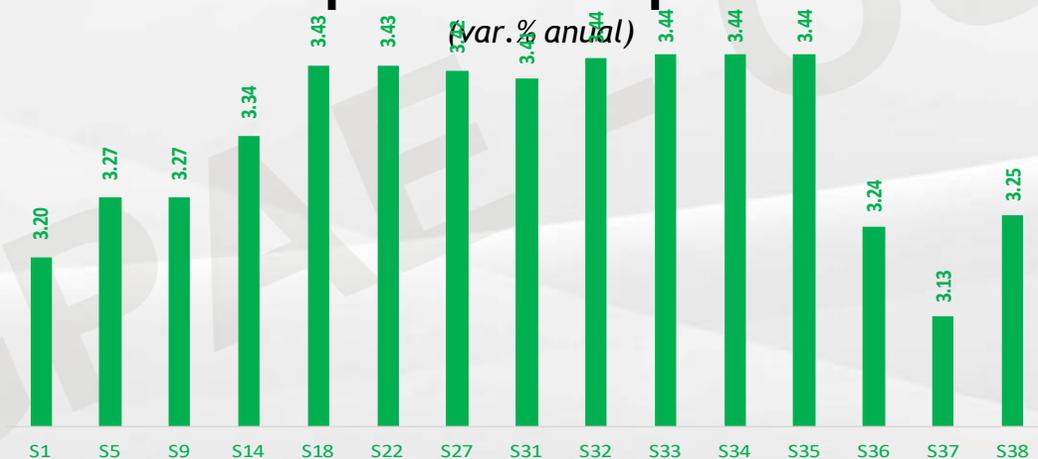
Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 19 al 25 de setiembre  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

## Promedio de expectativas para inflación 2023



- Los analistas estiman que la inflación peruana luchará por cerrar debajo de la observada en el 2021. Si bien se ha avanzado respecto al 2022 (8.5%), aún queda un tramo por recorrer para volver al rango meta del BCR (1% - 3%).

## Promedio de expectativas para inflación 2024

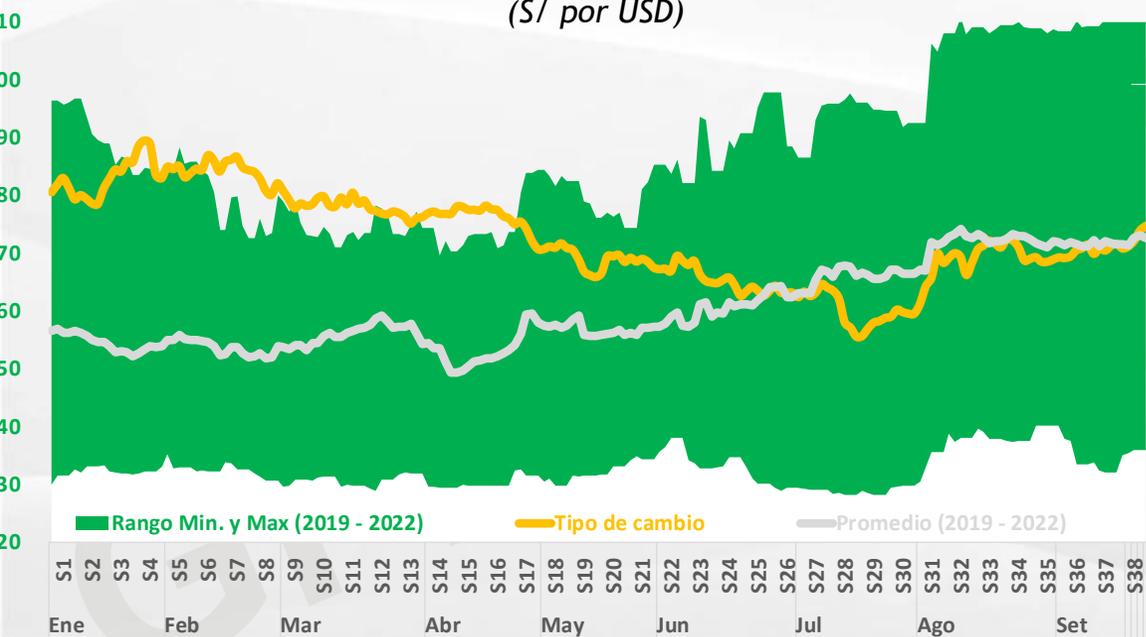


# El tipo de cambio aumenta

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 19 al 25 de setiembre  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

La moneda local sigue cediendo posiciones ante su par norteamericano y anotó su valor más alto desde abril. La fortaleza del dólar a nivel internacional arrastró a las monedas locales, especialmente, a la peruana.

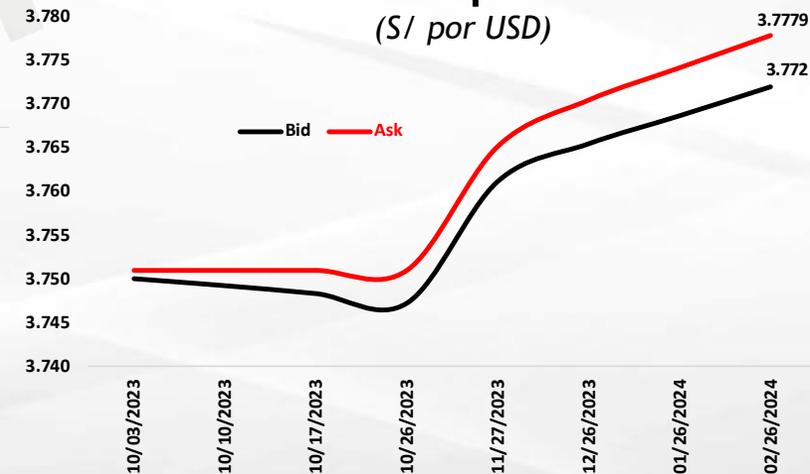
### Tipo de cambio (S/ por USD)



### Var.% del 22/9/2023

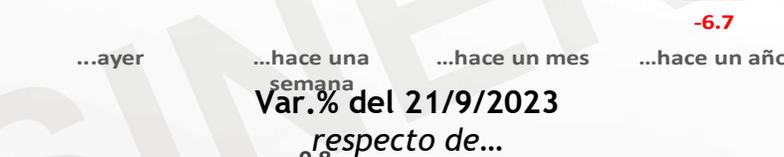
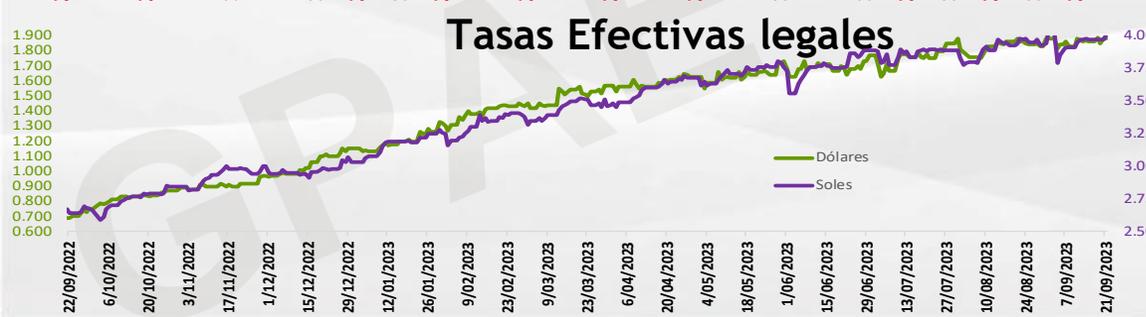
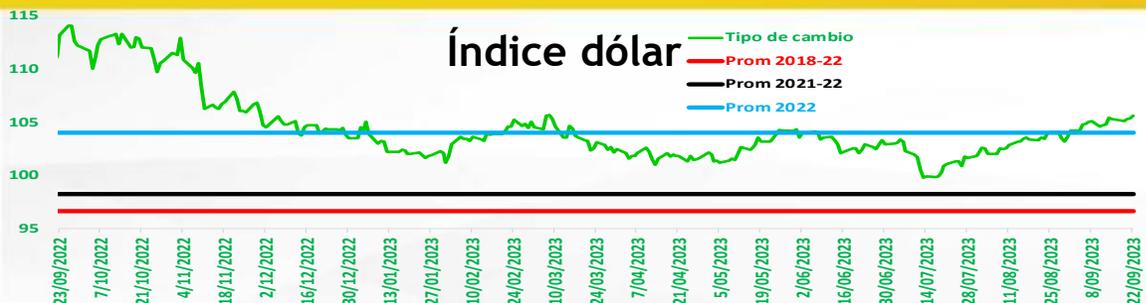


### Forwards del tipo de cambio (S/ por USD)



# Otras variables relevantes

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 19 al 25 de setiembre  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE



► El dólar en su pico del 2023.

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

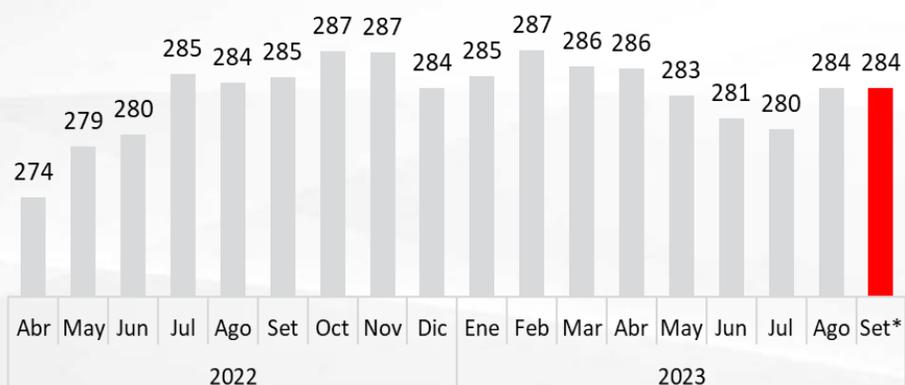
Las tasas de interés de la SBS se incrementaron muy ligeramente.

# ▶ Panorama Local

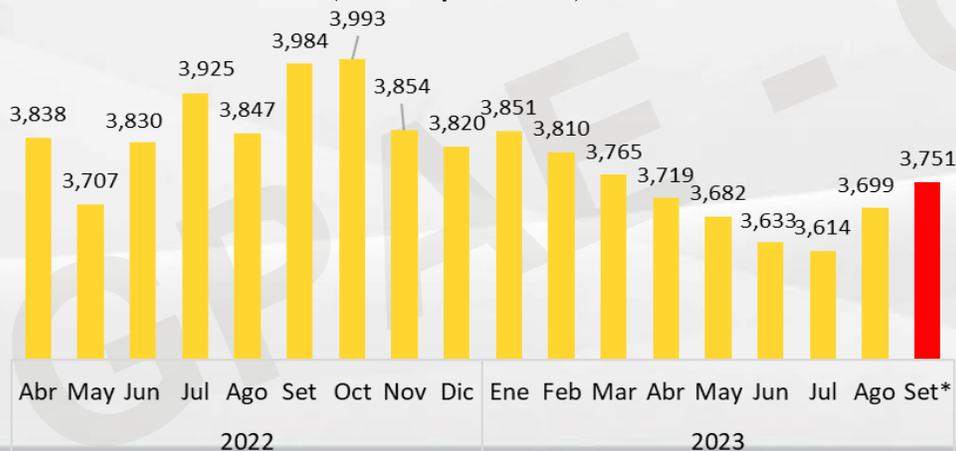


# Análisis tarifario

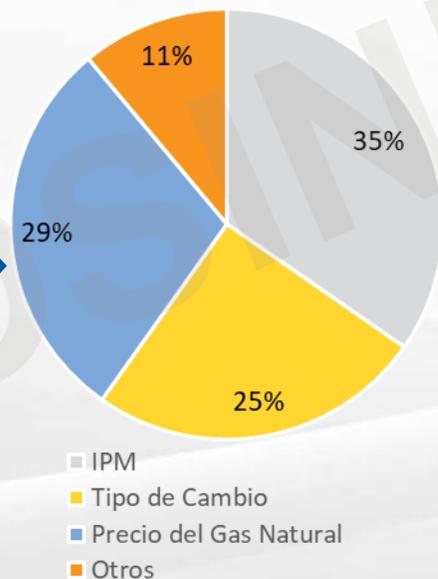
### Evolución del IPM



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



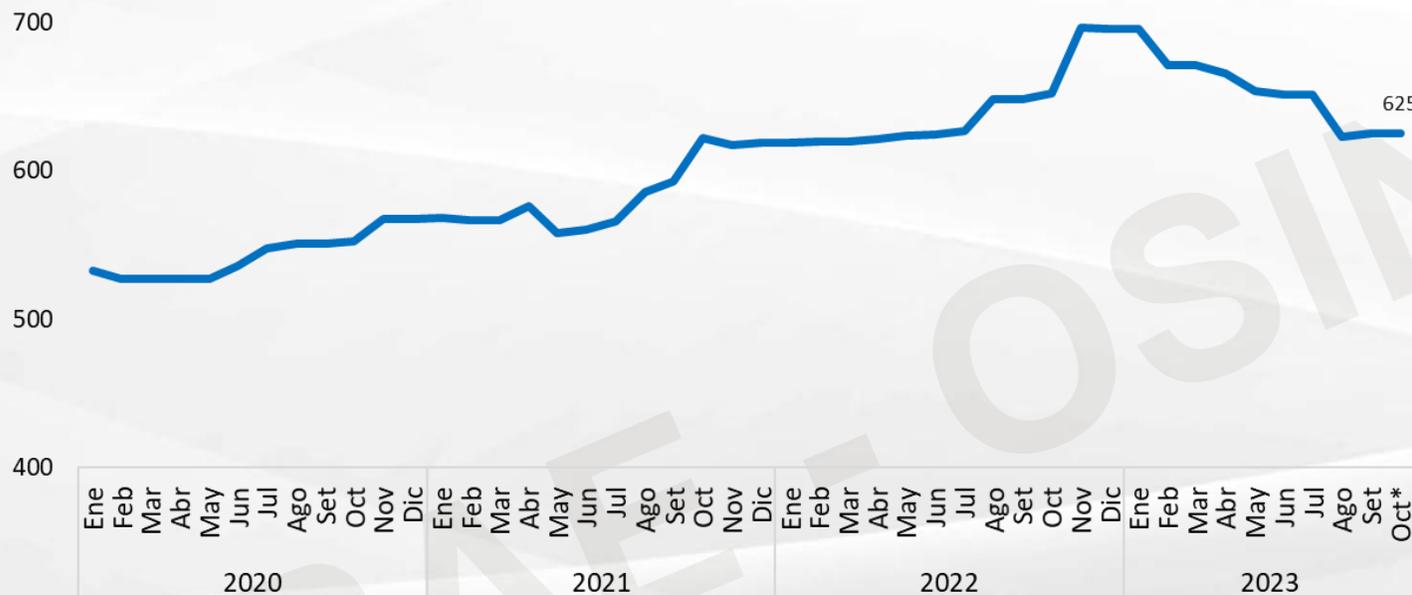
Peso del IPM y Tipo de Cambio en la actualización de la tarifa eléctrica final



► 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/ 3,751 por USD y un IPM de 284.

# Análisis tarifario

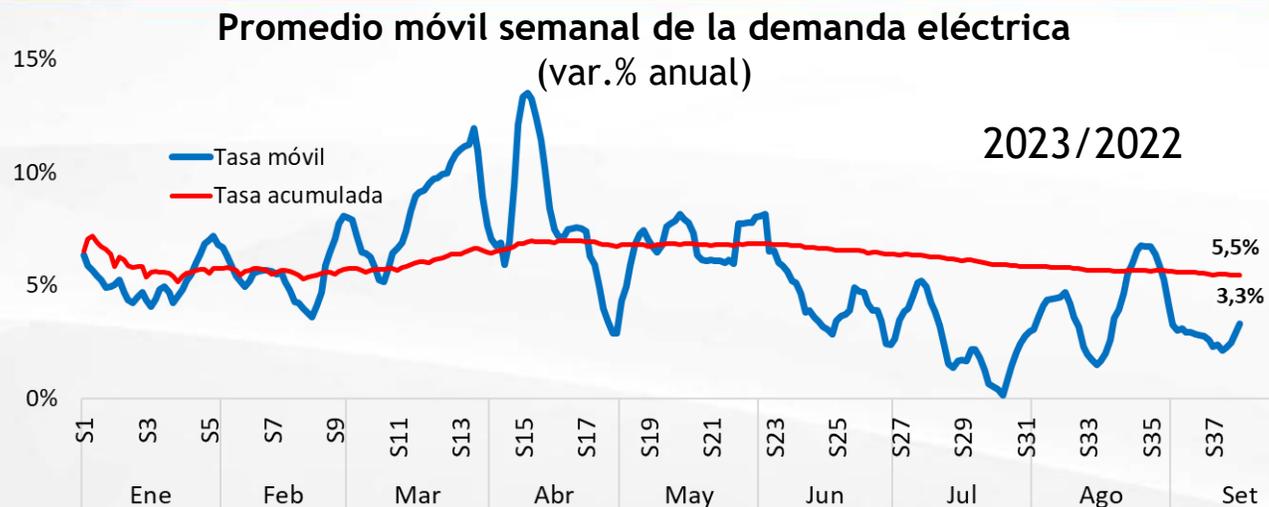
Evolución del precio de la energía a un usuario residencial BT5B de Lima Norte (en S//MWh)



- ▶ 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

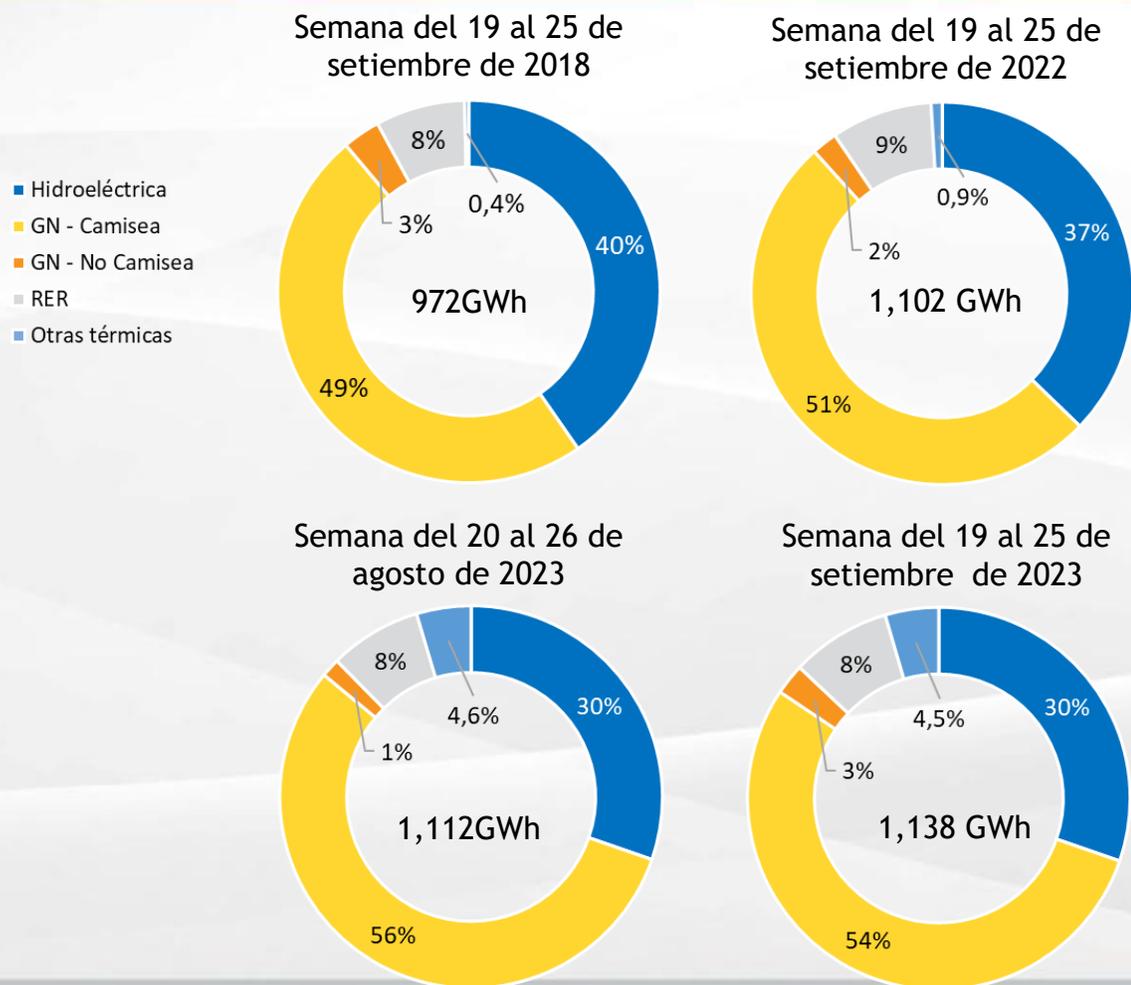
Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 19 al 25 de setiembre  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE



- ▶ La demanda eléctrica acumulada al 23 de setiembre del 2023 fue 42,404 GWh, lo que representa un incremento de 5.5% y 8.4% en relación a la demanda del 2022 y 2021, respectivamente.
- ▶ Asimismo, observamos un incremento en la demanda de 3.3%, ubicándose 0.7pp por encima de la semana previa, esto como resultado de los incrementos registrados en la zona centro y sur, las cuales en conjunto representan aproximadamente el 85% de la demanda total.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

# Producción agregada

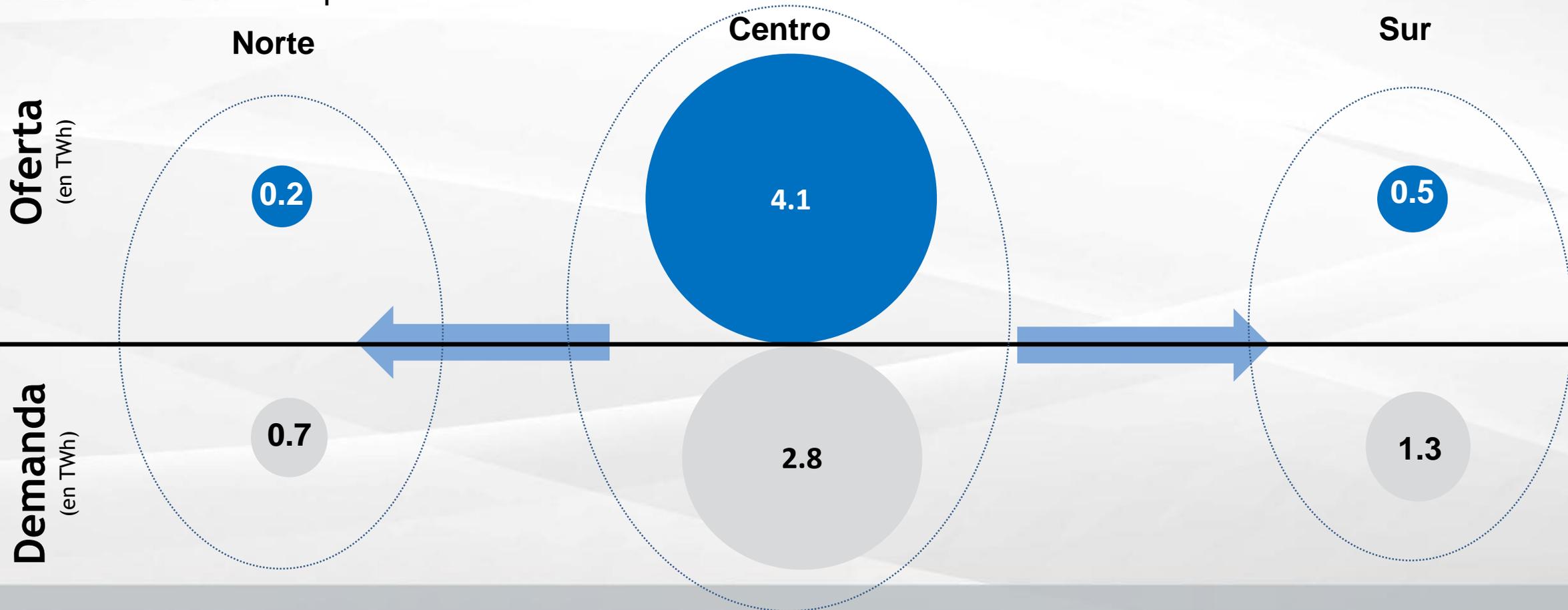


▶ A pesar de que las centrales hidroeléctricas registraron un incremento del 8% respecto a la semana previa, la capacidad de estas sigue siendo baja ubicándose en 344Gwh, un 16% menor a lo observado la misma semana el año previo.

▶ En consecuencia, la generación hidroeléctrica viene siendo reemplazada por recursos térmicos como gas natural de Camisea o diésel, los cuales registraron participaciones de 54% y 4.5% respectivamente.

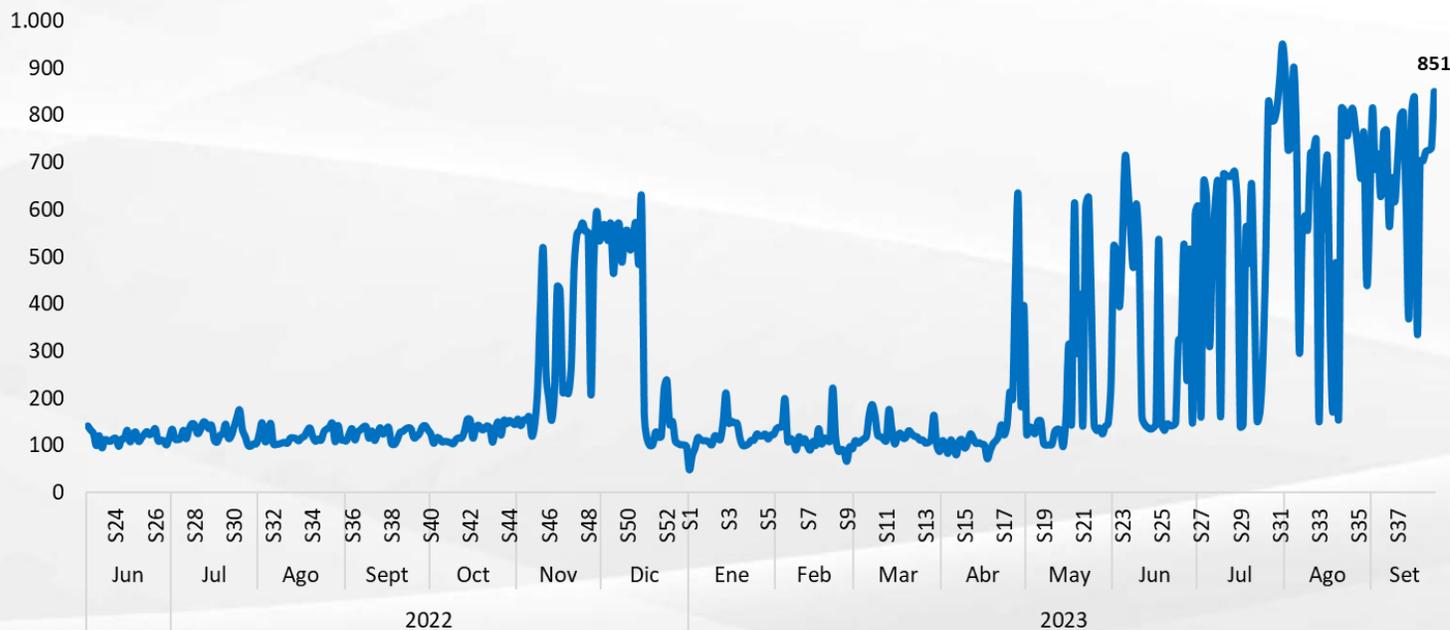
# Balance nacional

En los últimos 30 días, se exportó 1,236 GWh de energía de la zona centro para cubrir los excesos de demanda en las demás zonas del país.



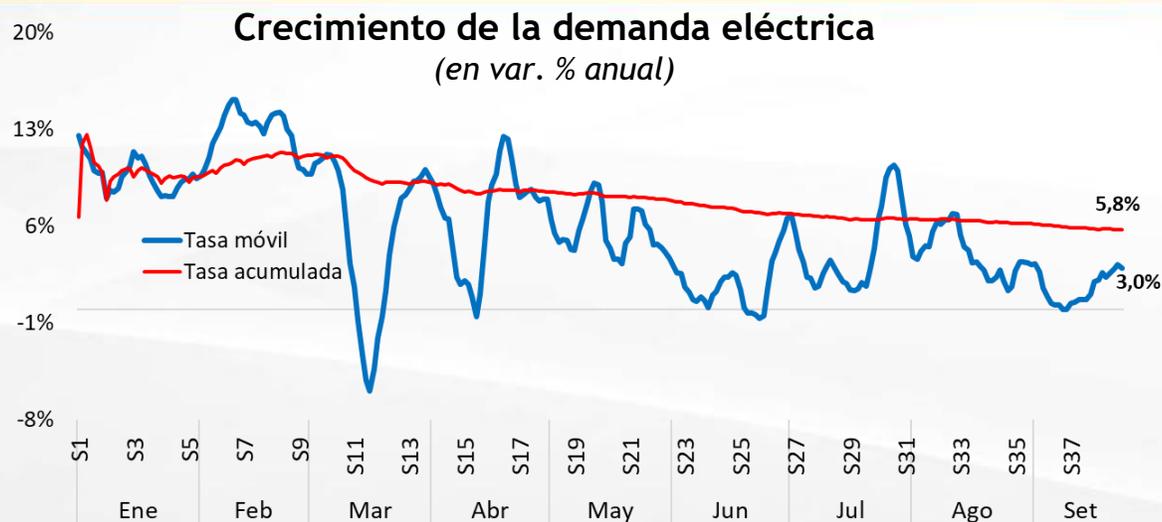
# Costo marginal del sistema

Evolución del precio spot  
(en S//MWh)



- El precio *spot* promedio de la semana alcanzó los S/683 por MWh; lo cual representa un resultado inferior del 3% si lo comparamos con el *spot* promedio de la semana previa de S/706 por MWh. Esto como resultado del aumento de 8% en la generación por parte de las centrales hidroeléctricas respecto a la semana anterior; sobre la cual, cerraron su participación en 2% por encima.

# Análisis de la zona norte



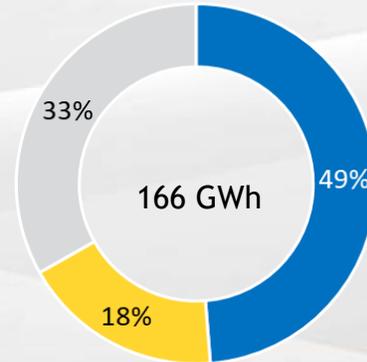
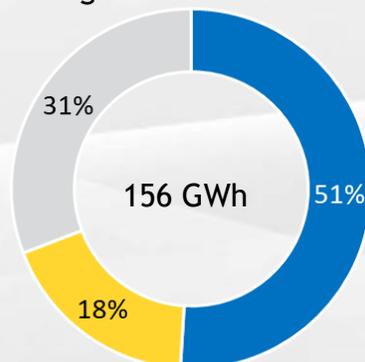
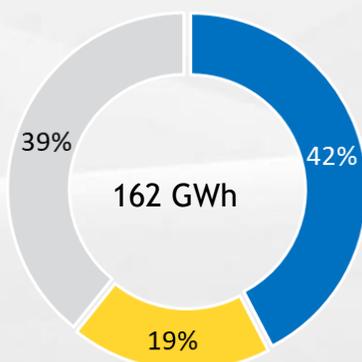
- ▶ En la zona norte, la demanda eléctrica representa el 14 % del total.
- ▶ La demanda en la zona cerró con un crecimiento interanual de 3%. Como resultado de un incremento en la demanda de los distribuidores como Hidrandina (+18%) y Electronoroeste (+25%), y de una caída en la demanda de los usuarios libres (-8.5%) siendo estos últimos representantes del 51% de la demanda de esta zona.

Semana del 19 al 25 de setiembre de 2022

Semana del 20 al 26 de agosto de 2023

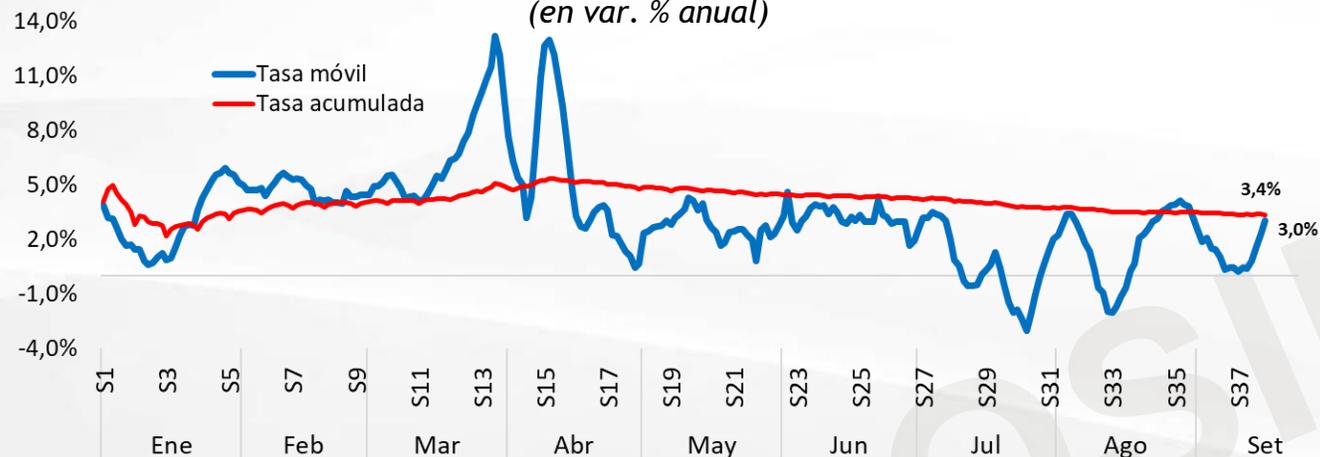
Semana del 19 al 25 de setiembre de 2023

■ Distribuidores  
■ GUL  
■ Resto



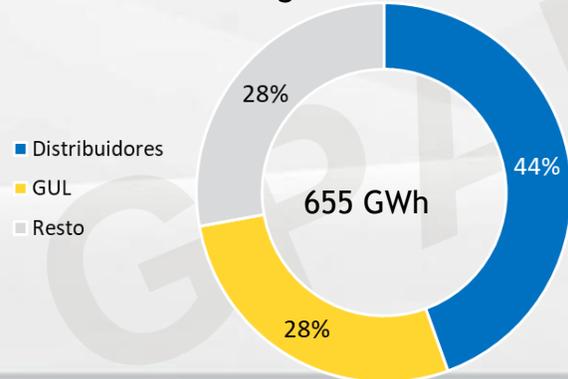
# Análisis de la zona centro

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

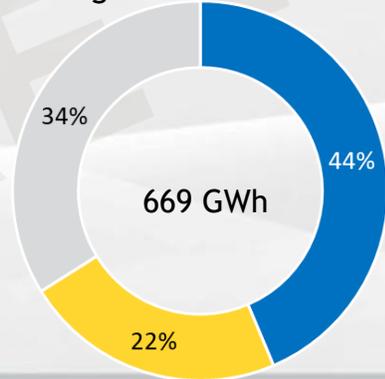


- ▶ En la zona centro, la demanda eléctrica representa el 59 % de la demanda total.
- ▶ El crecimiento de la demanda en la zona fue equivalente a 3%, esto a pesar de la caída en el consumo por parte de GUL en alrededor 12%, como consecuencia del descenso en consumo de Aceros Arequipa (-11%) y Unacem-Lima (-26%). Sin embargo, este hecho fue compensado por el incremento en la demanda del resto de usuarios libres (+20%).

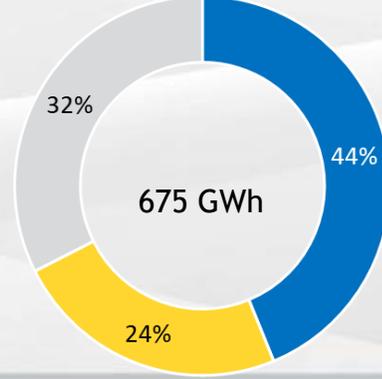
Semana del 17 al 23 de agosto de 2022



Semana del 20 al 26 de agosto de 2023



Semana del 17 al 23 de agosto de 2023



# Análisis de la zona sur

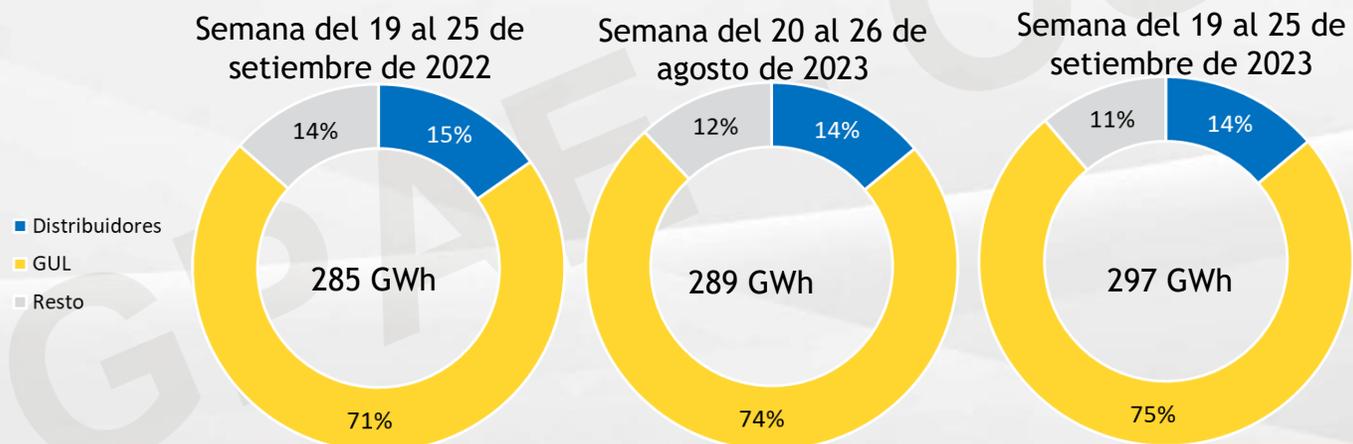
Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 19 al 25 de setiembre  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



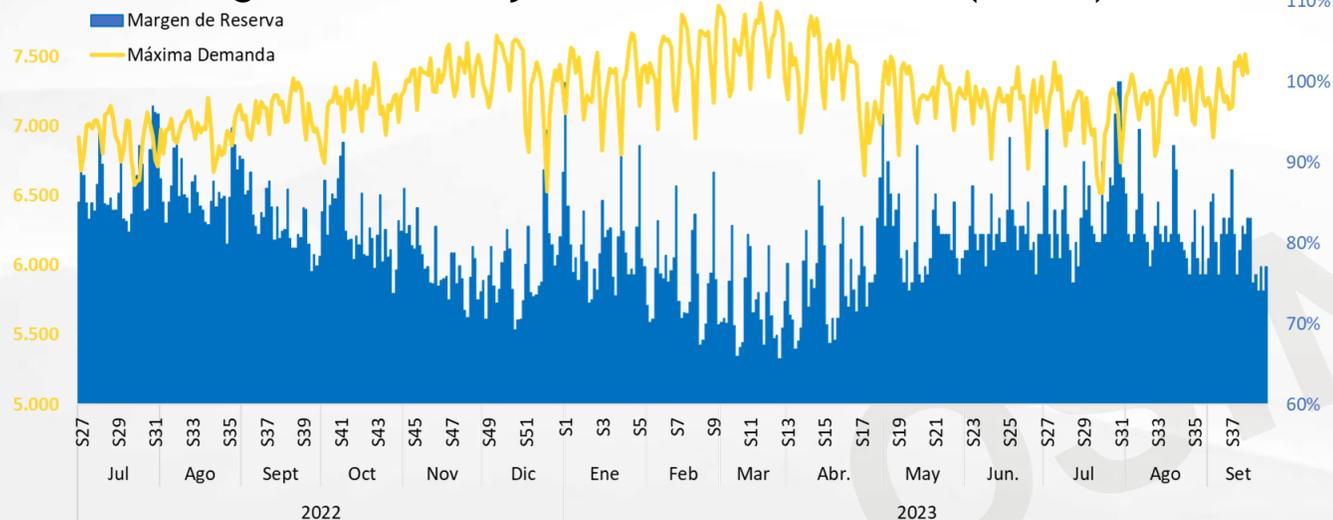
► La zona sur presenta un consumo altamente dependiente de la minería, que representa alrededor del 74% de la demanda total de esta zona.

► La demanda de la zona, a pesar de ser menor a lo registrado la semana previa, mantiene un crecimiento positivo anual, cerrando en 4.2%, impulsada por el incremento del 4.3% en el consumo de los GUL, destacando, entre estos, Las Bambas (+11.5%) y Constanacia (+6%).



# Margen de reserva

### Margen de Reserva y Máxima Demanda diario (en MW)



► La semana previa el margen de reserva promedio alcanzó el valor de 77%, cifra 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.

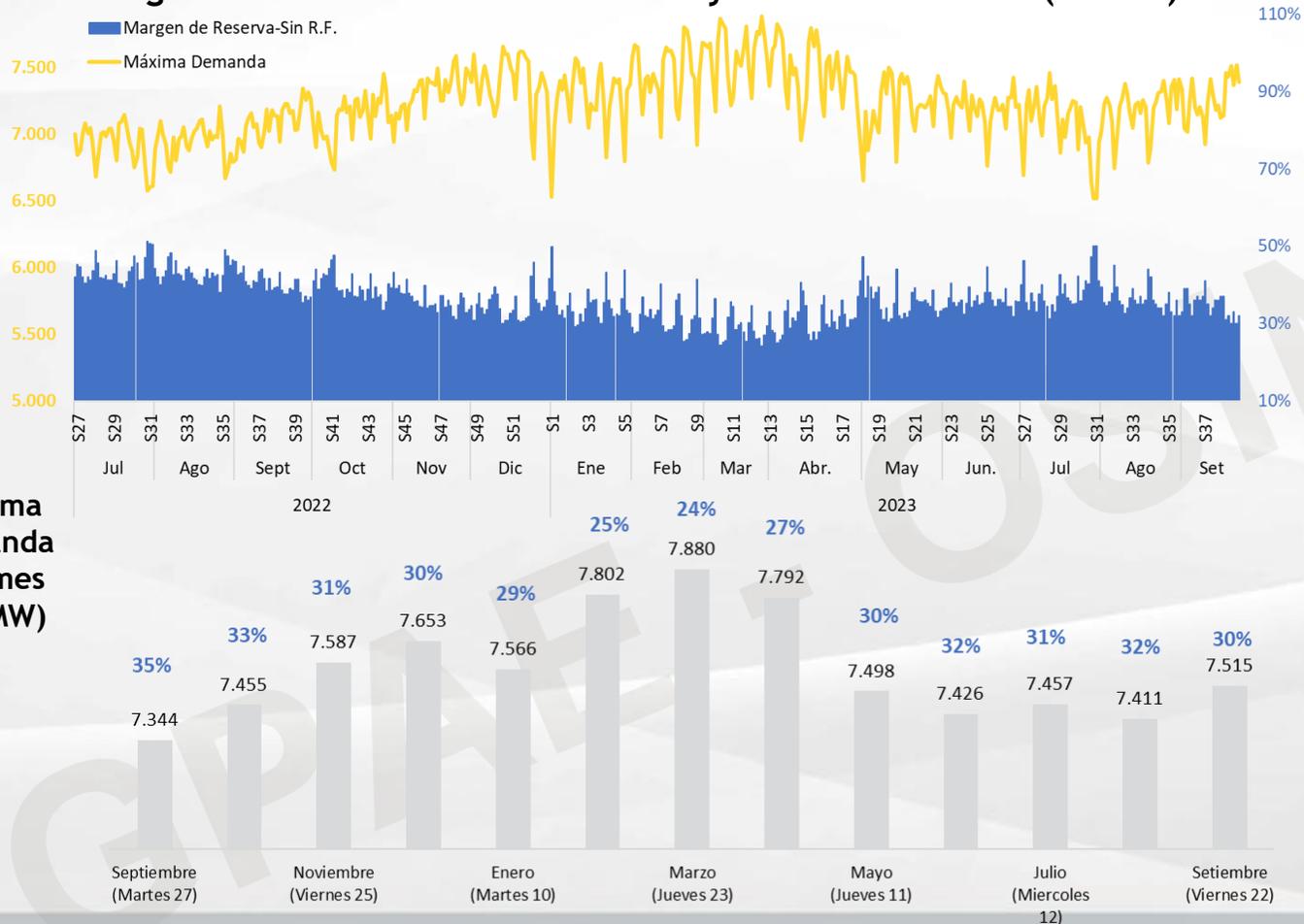
### Máxima Demanda por mes (en MW)



# Margen de reserva sin reserva fría

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 19 al 25 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.

**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

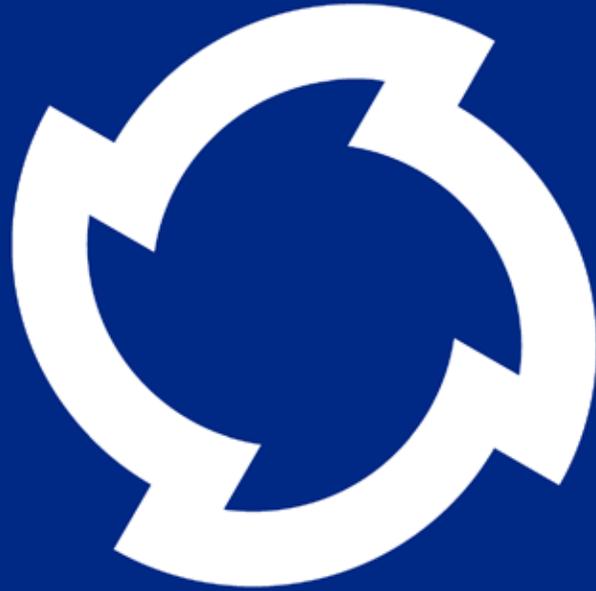
Joseph Cristian Vela Vargas                                      Analista del Sector Energía y Minería

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 19 al 25 de setiembre del 2023*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



**Osinergmin**

Confianza que genera energía

---