



# Análisis Económico Semanal de Electricidad

---



Fecha de cierre:

**10 de octubre del 2023**

# Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 3 al 10 de octubre  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ El 2024 no tendría una recesión mundial; pero, se sentiría como tal.
- ▶ La recesión en EE.UU. se retrasa, mientras las alzas de la Fed afectan el ciclo económico.
- ▶ Se acentúa el pesimismo en las expectativas recogidas por el BCR respecto a las principales variables macroeconómicas del país.
- ▶ BBVA resalta que su previsión de crecimiento para este año se ha recortado a 0.4%.

# Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 3 al 10 de octubre  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ En noviembre del 2023 se fijará un nuevo PNG, sin considerar dicho precio la tarifa eléctrica para un usuario BT5B de Lima Norte, se incrementaría a S/ 628 por MWh (+0.4%)
- ▶ La demanda eléctrica cerró con una tasa positiva del 3.6%, como resultado del crecimiento sobresaliente en la zona sur (+10.3%), el cual fue impulsado por el consumo de los GUL como Las Bambas (+21%), Quellaveco (+14%) y la ampliación de Cerro Verde (+96%).
- ▶ Se observó un incremento en la producción por parte de las centrales hidroeléctricas, la cual creció en 8.3% respecto a la semana previa. En tanto, las centrales RER mantuvieron la senda de crecimiento observado alcanzando una tasa de 3.1%. En contraste, las centrales térmicas de diésel registraron un decrecimiento (-3.5%), en consecuencia, estos hechos permitieron que el precio *spot* promedio semanal se ubique en S/219 por MWh, un 66% menor al observado la semana pasada.

# ► Panorama Internacional

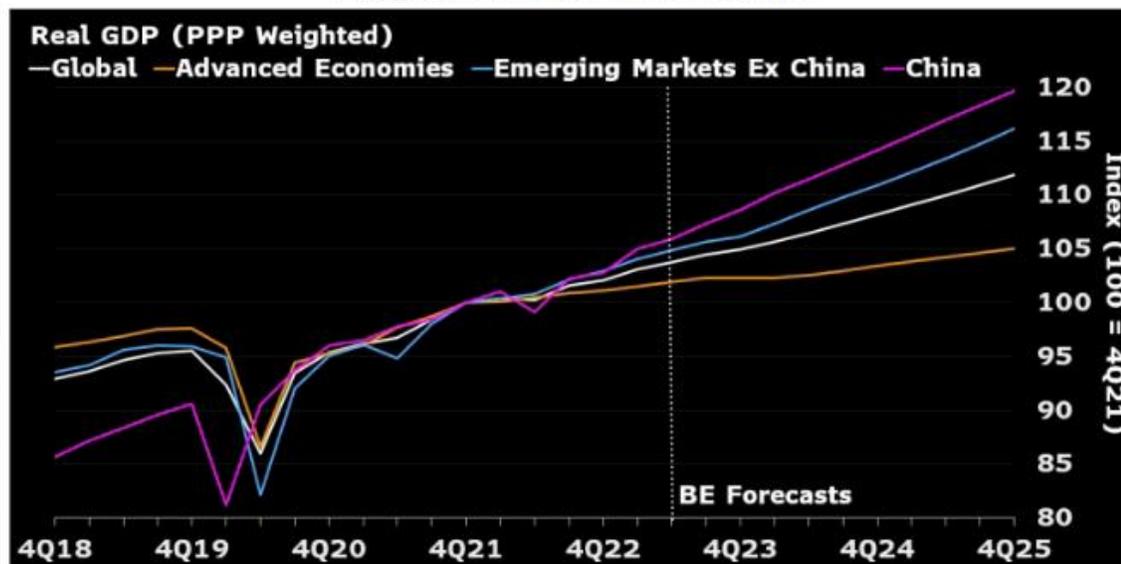


# Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 3 al 10 de octubre  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- **DESACELERACIÓN.** El 2024 no tendría una recesión mundial; pero, se sentiría como tal. La FED, el Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra están concluyendo su ciclo de alzas más agresivo desde la década de los 80 y cuyos impactos se terminarían de plasmar en los próximos meses; según Bloomberg. Además, para esa agencia, el sector inmobiliario chino, que hasta hace poco era el principal motor de crecimiento de su economía, está en crisis. Por lo tanto, Bloomberg espera que el crecimiento del PBI mundial, para el 2024, caiga al 2.7%, frente al 3% del 2023 con recesiones leves en EE.UU. y el Reino Unido. (-)

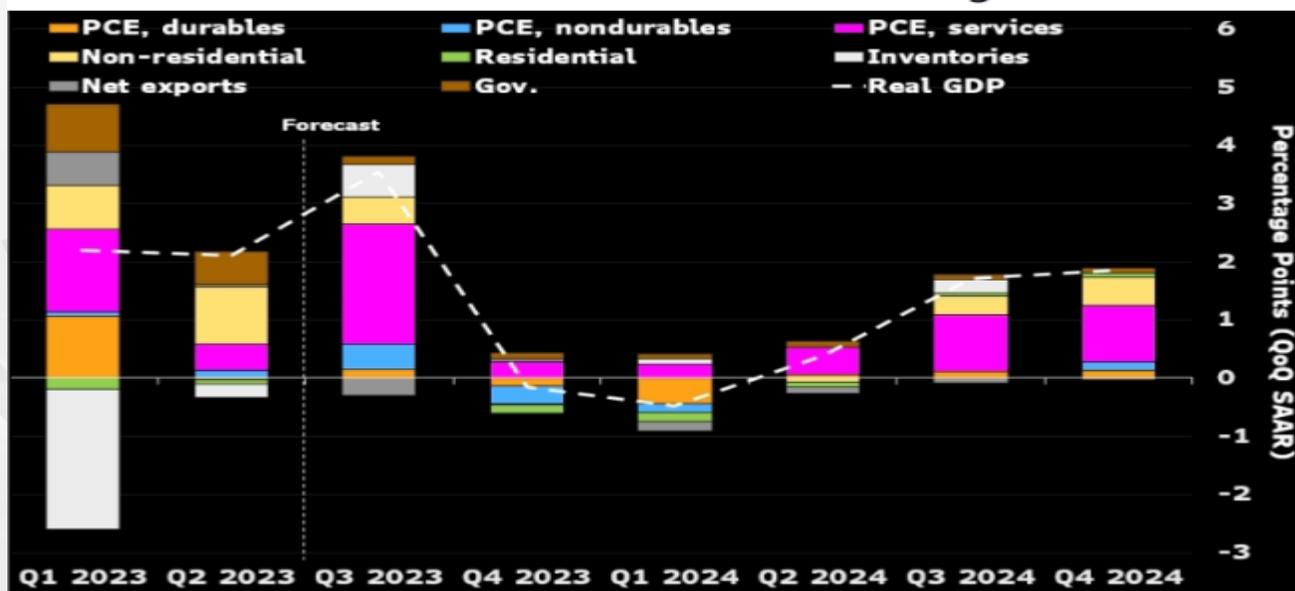
Global Growth Forecasts



# Hechos relevantes internacionales

► **CAÍDA.** La recesión en EE.UU. se retrasa, mientras las alzas de la Fed afectan el ciclo económico. Una serie de catalizadores a corto plazo (huelgas, menos poder de acción del gobierno y la condonación de préstamos estudiantiles) prepararon el escenario para una desaceleración de EE.UU., según Bloomberg. La disminución del exceso de ahorro y los efectos acumulativos del endurecimiento de la política monetaria son cada vez más evidentes en los patrones de consumo y el aumento de los impagos de los préstamos al consumo. Dado que las condiciones financieras también se deterioran, el riesgo de recesión cobra gran importancia en ese país. (-)

US Recession Risk Looms Large





► **Indicadores  
Macroeconómicos**

# Hechos relevantes nacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 3 al 10 de octubre  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **DETERIORO.** Se acentúa el pesimismo en las expectativas recogidas por el BCR respecto a las principales variables macroeconómicas del país. Según el BCR, los diferentes agentes internos ven un nuevo ascenso de la inflación en este año y su regreso al rango meta durante el 2024. La desaceleración económica en el 2023 se profundiza mientras que la moneda se devaluaría. (-)

CRECIMIENTO DEL PBI (%)

	Encuesta realizada al:			
	31 de Jul.	31 de Ago.	29 de Set.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2023	1,2	1,0	0,7	↓
2024	2,5	2,6	2,6	=
2025	2,9	3,0	3,0	=
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2023	1,4	1,1	0,6	↓
2024	2,3	2,3	2,2	↓
2025	2,6	2,7	2,7	=
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>				
2023	2,0	1,9	1,3	↓
2024	2,9	2,6	2,5	↓
2025	3,0	3,0	3,0	=

INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:			
	31 de Jul.	31 de Ago.	29 de Set.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2023	4,50	4,00	4,20	↑
2024	3,00	2,95	3,00	↑
2025	2,80	2,50	2,50	=
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2023	4,25	4,25	4,38	↑
2024	3,00	3,00	3,15	↑
2025	2,55	2,55	2,75	↑
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>				
2023	5,26	5,00	5,00	=
2024	4,00	4,00	4,00	=
2025	3,50	3,50	3,50	=

TIPO DE CAMBIO (S/ por US\$)\*

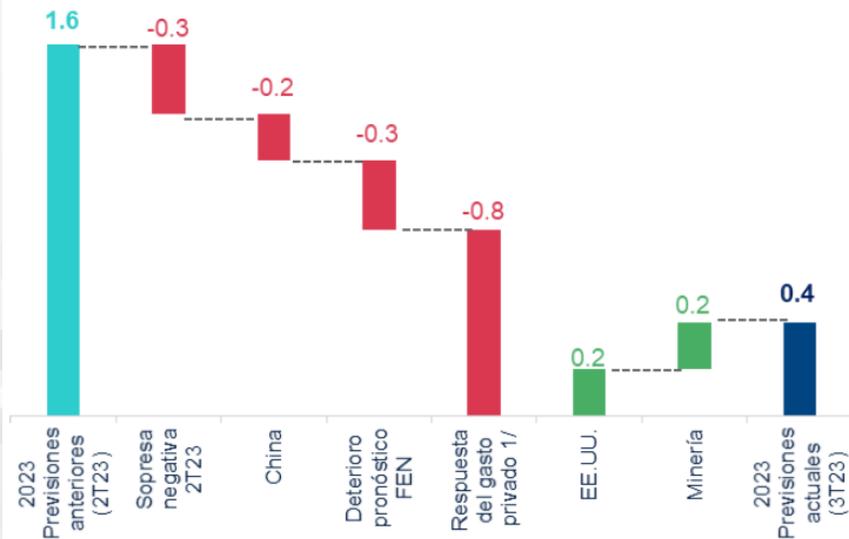
	Encuesta realizada al:			
	31 de Jul.	31 de Ago.	29 de Set.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2023	3,70	3,73	3,75	↑
2024	3,78	3,80	3,80	=
2025	3,80	3,85	3,85	=
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2023	3,70	3,70	3,75	↑
2024	3,71	3,70	3,76	↑
2025	3,68	3,68	3,73	↑
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>				
2023	3,70	3,70	3,75	↑
2024	3,76	3,80	3,80	=
2025	3,80	3,80	3,80	=

# Hechos relevantes nacionales

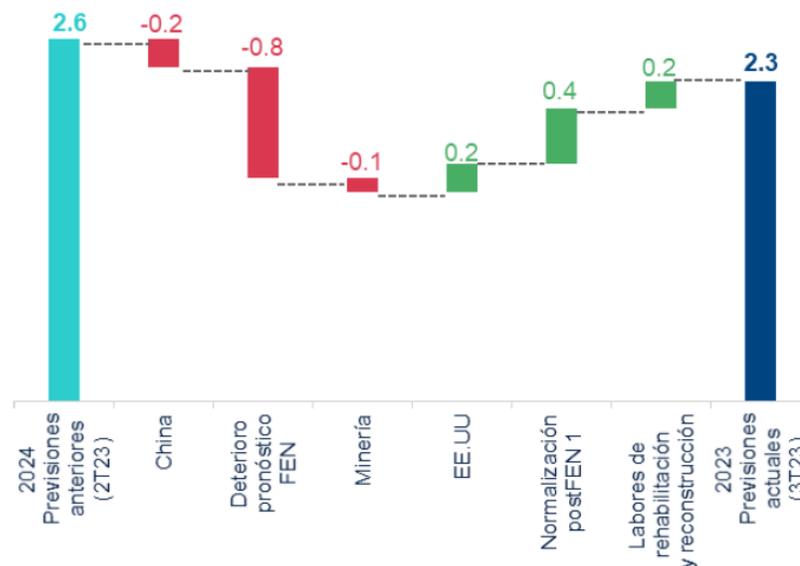
Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 3 al 10 de octubre  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **MÁS RECORTE.** BBVA resalta que su previsión de crecimiento para este año se ha recortado a 0.4%. El banco sostiene que una sorpresa negativa en el crecimiento del 2T23, el deterioro de los pronósticos sobre el fenómeno El Niño para el 2S23, y una debilidad más sostenida del gasto privado han mermado sus expectativas para el desempeño de la economía peruana. (-)

**DESCOMPOSICIÓN DEL CAMBIO EN LA PREVISIÓN DE CRECIMIENTO DE 2023**  
(PUNTOS PORCENTUALES)



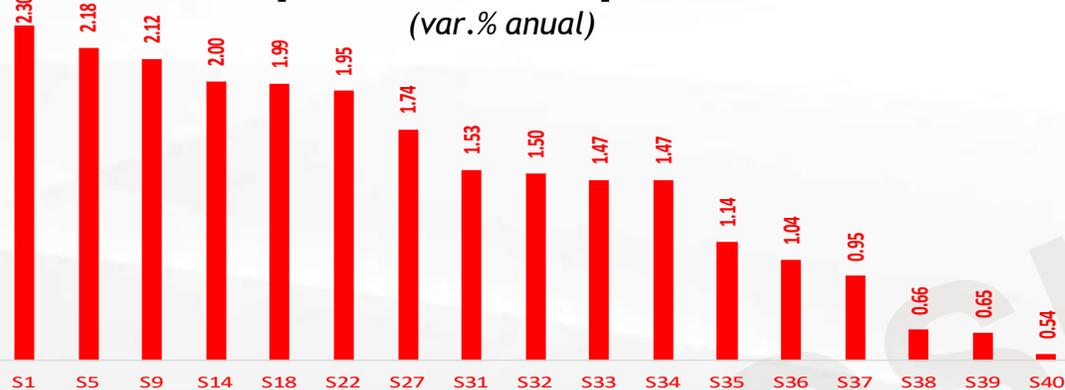
**DESCOMPOSICIÓN DEL CAMBIO EN LA PREVISIÓN DE CRECIMIENTO DE 2024**  
(PUNTOS PORCENTUALES)



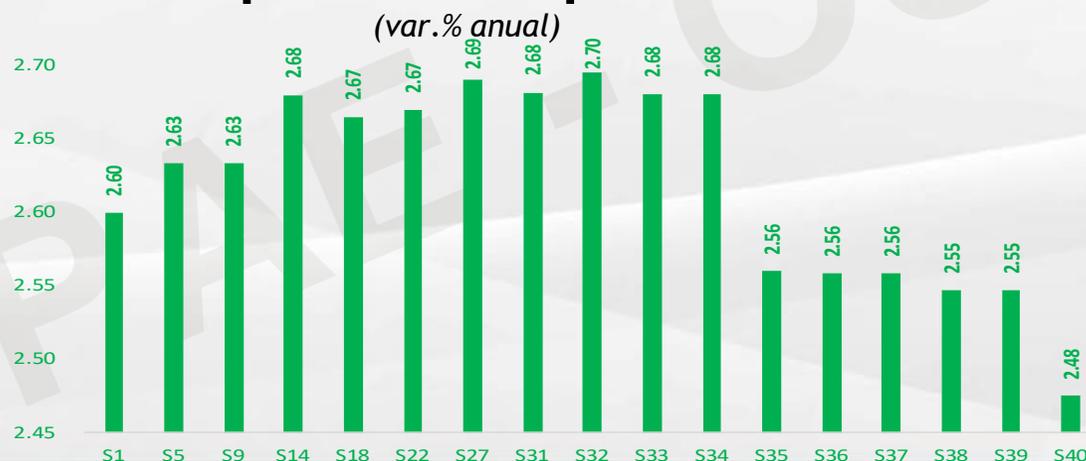
# Proyecciones económicas para el Perú

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 3 al 10 de octubre  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

## Promedio de expectativas para el PBI del 2023



## Promedio de expectativas para el PBI del 2024



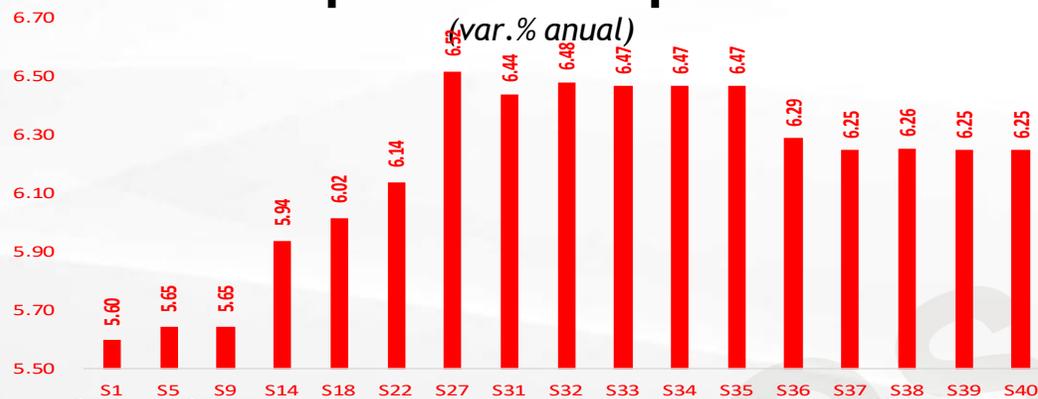
- ▶ Los analistas continúan con pesimismo respecto a sus previsiones de crecimiento para la economía peruana en el 2023. En línea con lo esperado al inicio del año, el ajuste de expectativas ha sufrido un recorte de 1.8 puntos porcentuales.

Los recortes, también, están afectando lo previsto para el 2024.

# Proyecciones económicas para el Perú

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 3 al 10 de octubre  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

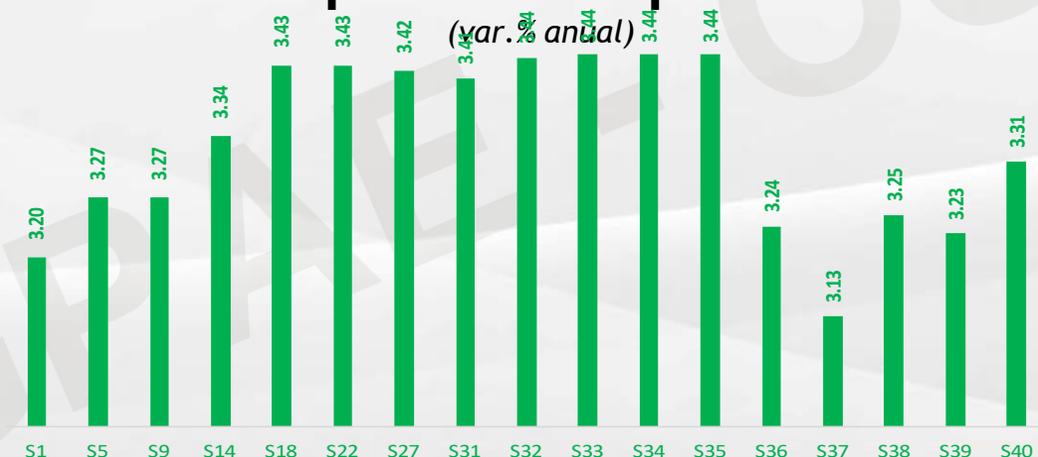
## Promedio de expectativas para inflación 2023



► Los analistas observan cierta estabilidad en la inflación peruana para el 2023.

Respecto al 2024, los analistas son menos optimistas que el BCR.

## Promedio de expectativas para inflación 2024

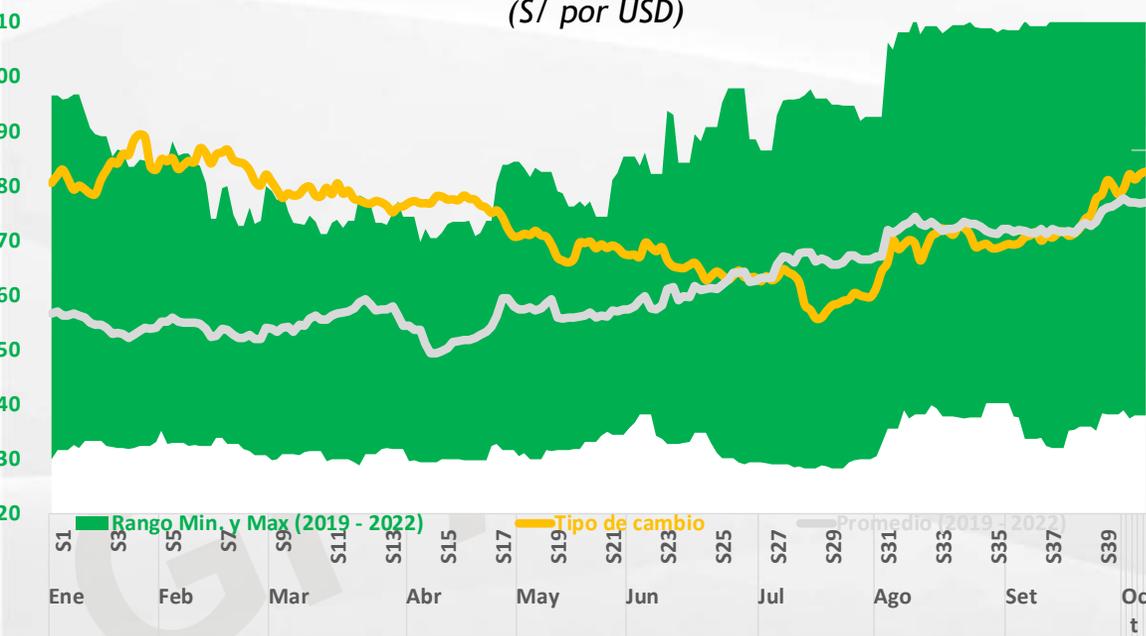


# El tipo de cambio aumenta

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 3 al 10 de octubre  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► El sol peruano superó los S/ 3.80 y se ha contenido, relativamente, mientras el dólar perdió fuerza, en los mercados internacionales, hacia el fin de semana pasado.

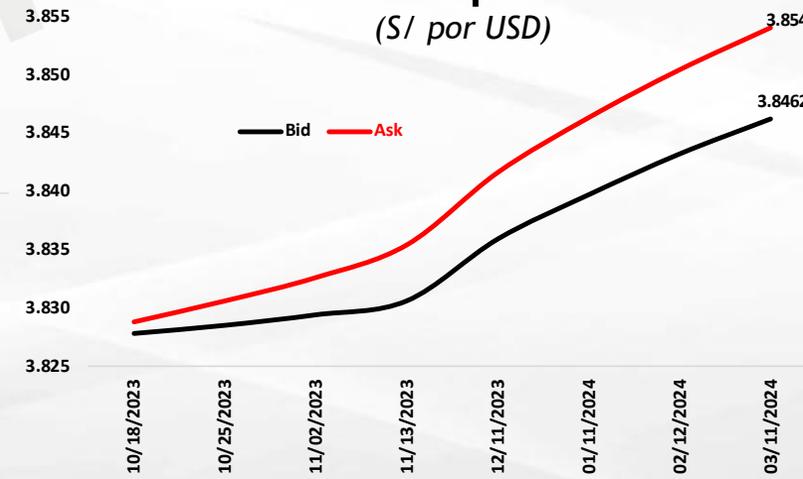
### Tipo de cambio (S/ por USD)



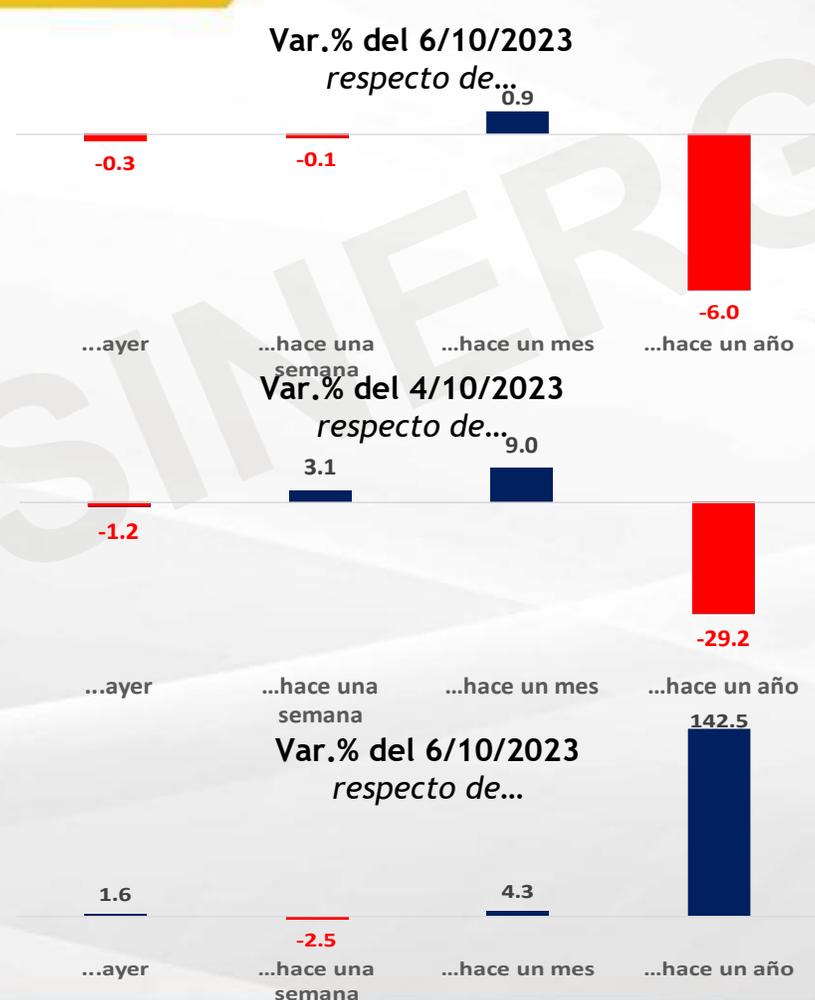
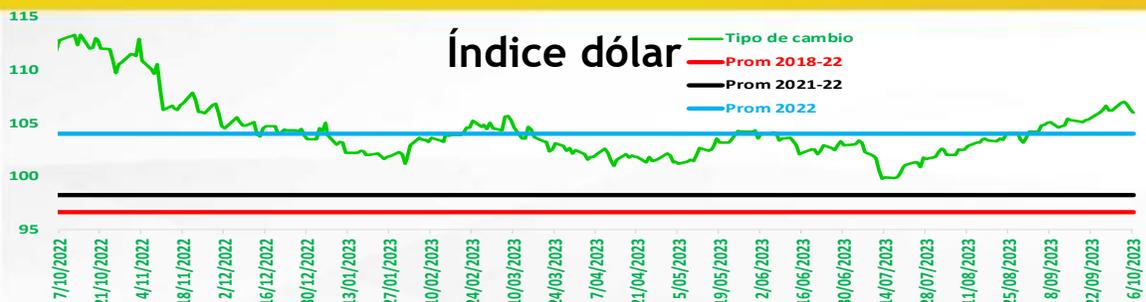
### Var.% del 6/10/2023 respecto de...



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



# Otras variables relevantes



► El dólar hace una pausa en su rally.

El riesgo país se incrementó, sorpresivamente.

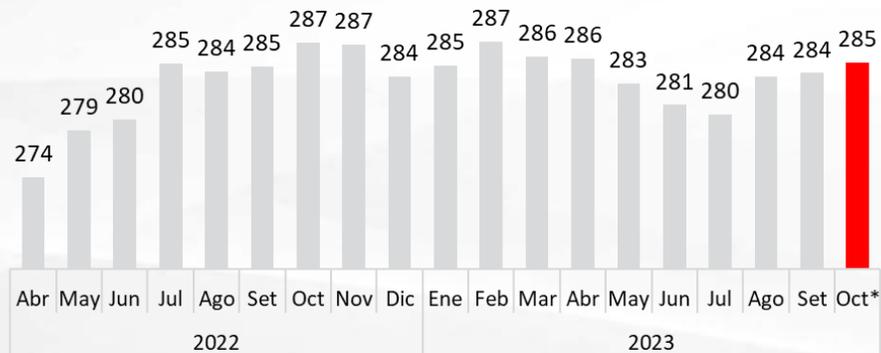
Las tasas de interés de la SBS hicieron un freno y, se espera, empiecen a bajar en línea con la conducta del BCR.

# ▶ Panorama Local

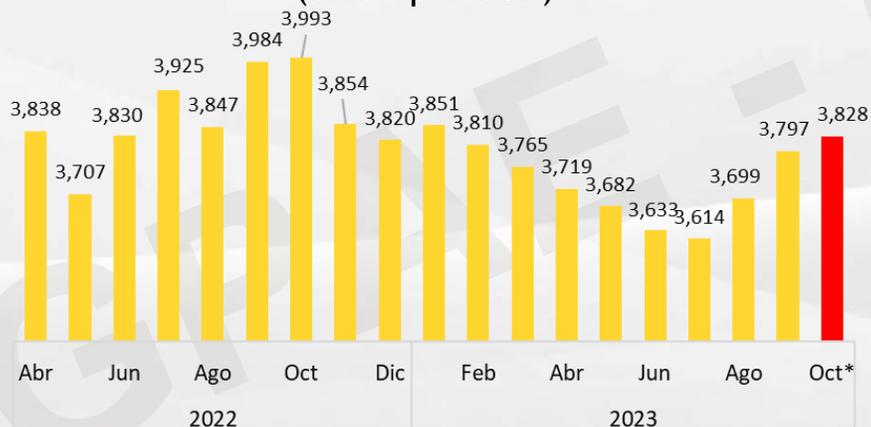


# Análisis tarifario

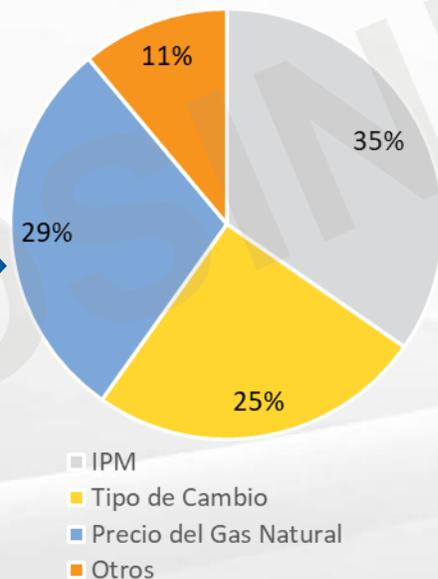
### Evolución del IPM



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



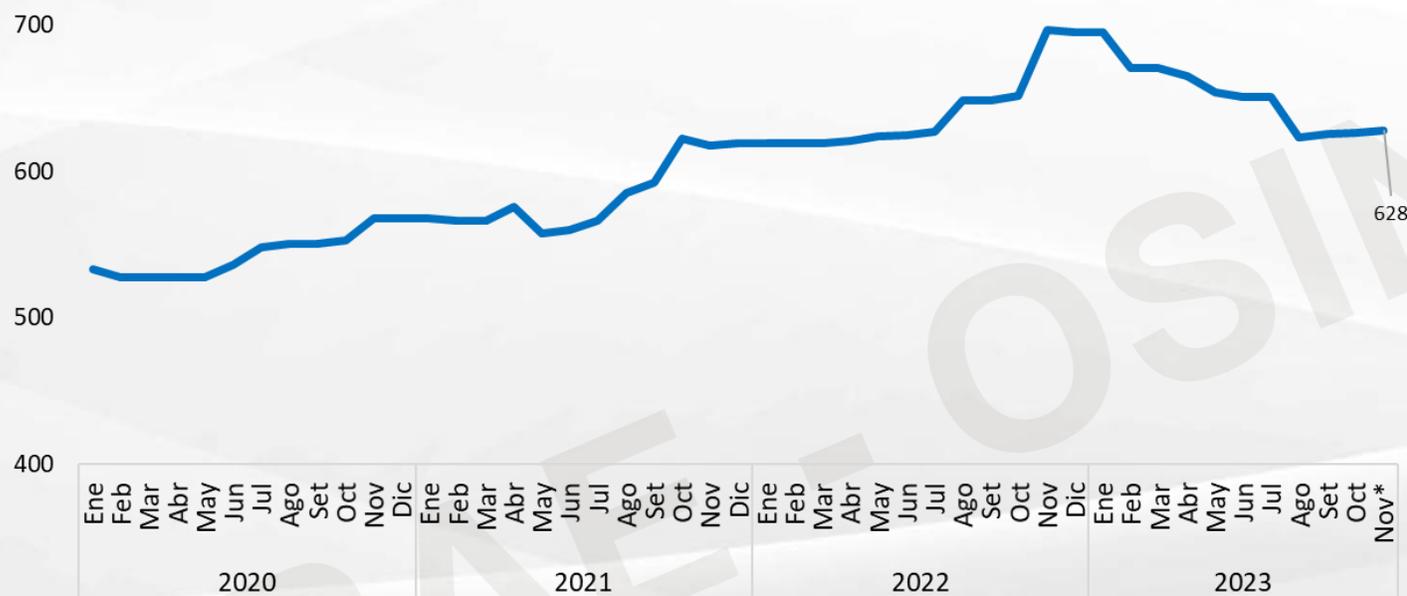
### Peso del IPM y Tipo de Cambio en la actualización de la tarifa eléctrica final



► El tipo de cambio, al cierre de setiembre, fue de S/ 3.797 por USD y el IPM alcanzó un valor de 284, con lo cual el tipo de cambio creció en 2.6%, mientras que el IPM se mantuvo constante. De acuerdo con proyecciones realizadas por *Bloomberg* se espera que a finales de octubre el tipo de cambio se ubique en S/ 3.828 por USD y el IPM alcance el valor de 285.

# Análisis tarifario

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

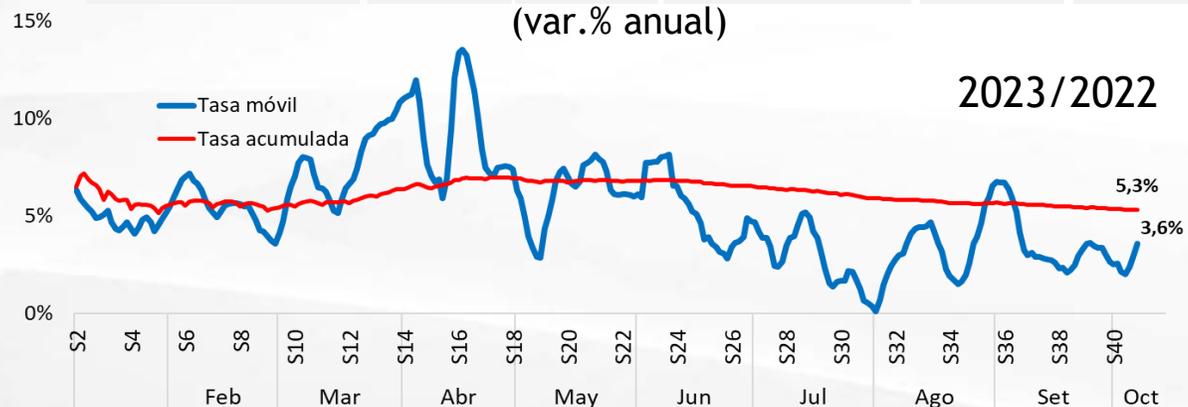


- ▶ La tarifa eléctrica vigente de un usuario residencial ubicado en Lima Norte es de S/ 626 por MWh, siendo esto inferior en 9% respecto a lo registrado en diciembre del 2022.
- ▶ Para noviembre, considerando el tipo de cambio y el IPM, se espera un incremento en el precio de la distribución, lo cual aumentaría la tarifa eléctrica en 0.4% a S/628 por MWh. Esto sin considerar el efecto del nuevo PNG que se fijará el próximo mes.

# Demanda eléctrica nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 3 al 10 de octubre  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



► La demanda eléctrica acumulada al 07 de octubre del 2023 fue 44,654 GWh, lo que representa un incremento de 5.3% y 8.3% en relación a la demanda del 2022 y 2021, respectivamente.

► Por otro lado, la demanda eléctrica cerró con una tasa positiva de crecimiento del 3.6%, como resultado del crecimiento sobresaliente en la zona sur (+10%), el cual fue impulsado por el consumo de los GUL como Las Bambas (+21%), Quellaveco (+14%) y Cerro Verde ampliación (+96%)

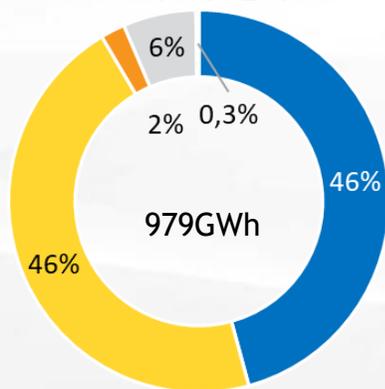


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

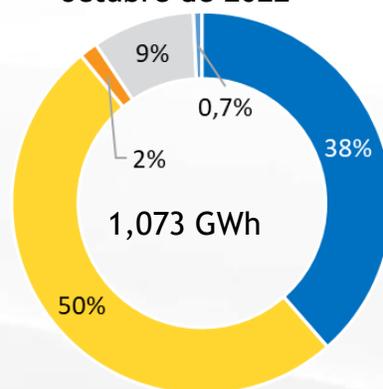
# Producción agregada



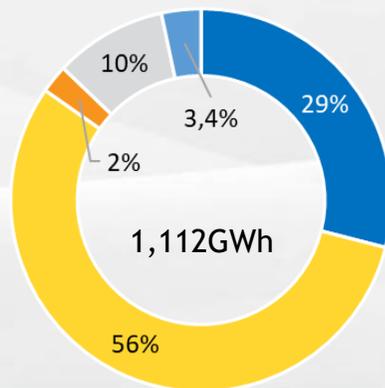
Semana del 3 al 10 de octubre de 2018



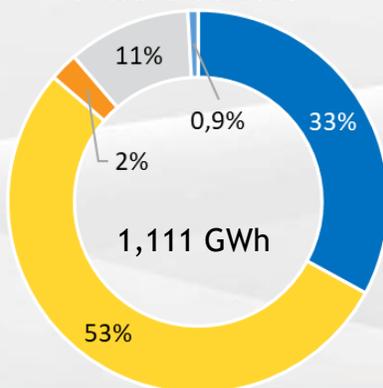
Semana del 3 al 10 de octubre de 2022



Semana del 03 al 09 de setiembre de 2023



Semana del 3 al 10 de octubre de 2023

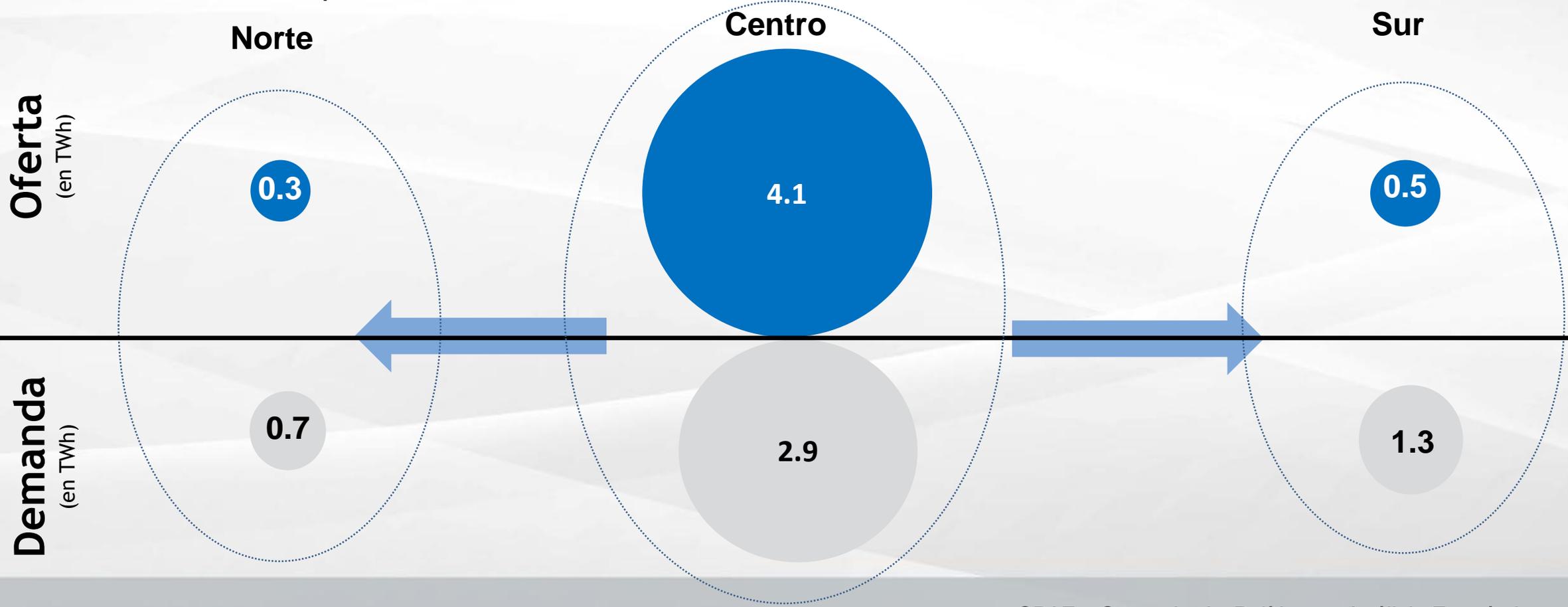


- Observamos un incremento en la producción por parte de las centrales hidroeléctricas, las cuales con respecto a la semana previa crecieron en 8.3%, alcanzando de esta forma una participación del 33%.

- Si bien la baja generación hidroeléctrica estuvo siendo compensada por recursos térmicos, esta semana la generación de estos últimos se redujo en 8.8% respecto a la semana anterior, reduciendo así su participación en 3.9%. Por otro lado, la generación RER alcanzó una participación del 11%, luego que registrará un incremento en producción del 3.1% respecto a la semana previa.

# Balance nacional

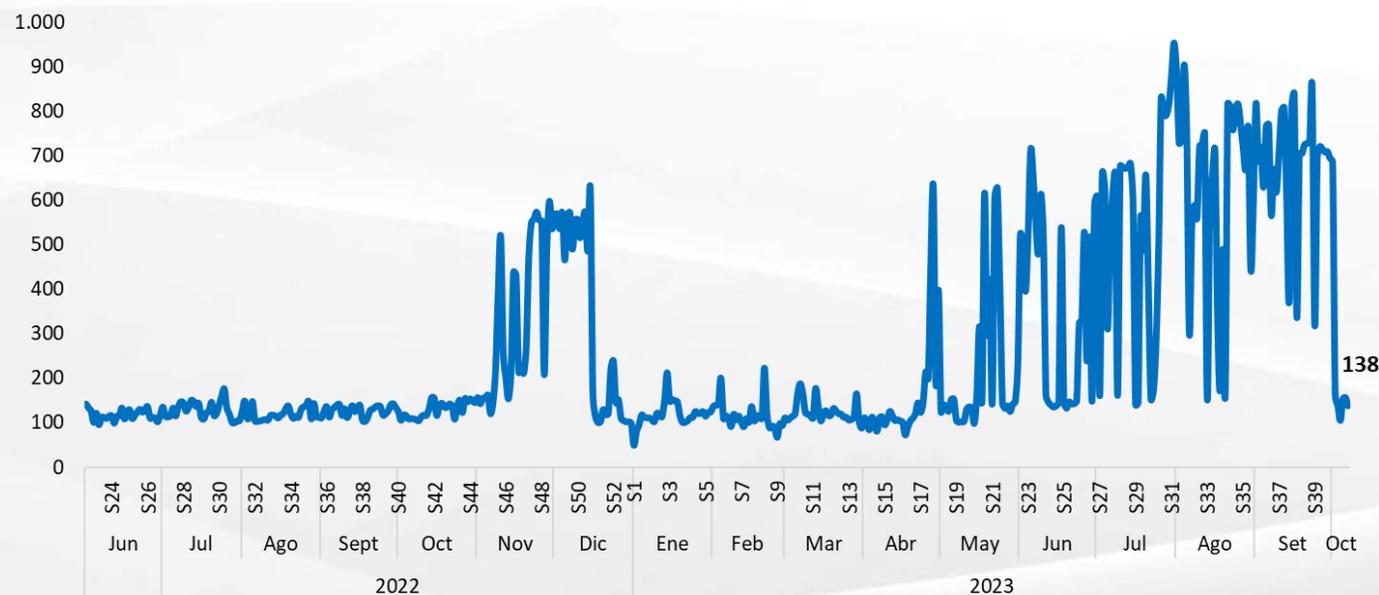
En los últimos 30 días, se exportó 1,248 GWh de energía de la zona centro para cubrir los excesos de demanda en las demás zonas del país.



# Costo marginal del sistema

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 3 al 10 de octubre  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

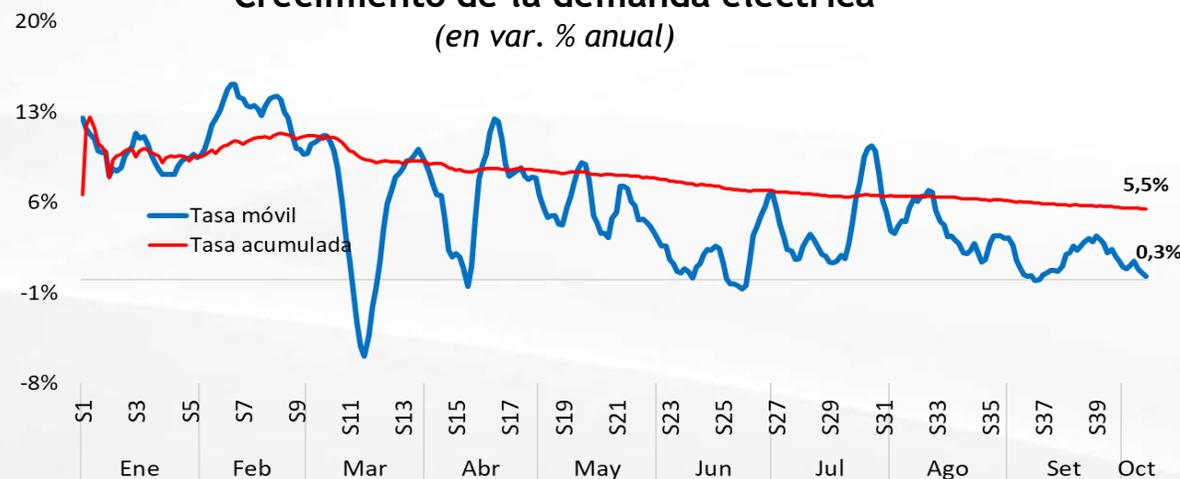
Evolución del precio spot  
(en S//MWh)



- El precio *spot* promedio de la semana se redujo hasta los S/219 por MWh; lo cual representa un resultado inferior del 66% comparado con el *spot* promedio de la semana previa de S/651 por MWh. Esto como resultado del aumento en la producción hidroeléctrica en 8.3% con respecto la semana anterior, y a la vez, de la reducción en la generación de las centrales térmicas a GN Camisea (-3%), GN No Camisea (-6%) y Otras centrales térmicas (-80%). Esto último incluye algunos casos de no requerimiento de algunas centrales de generación a Diesel en las zonas centro y sur.

# Análisis de la zona norte

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

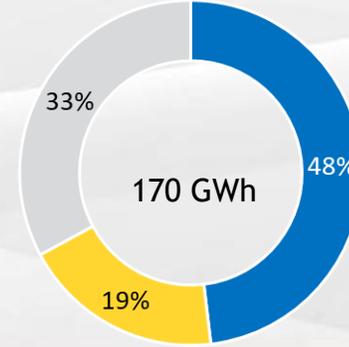
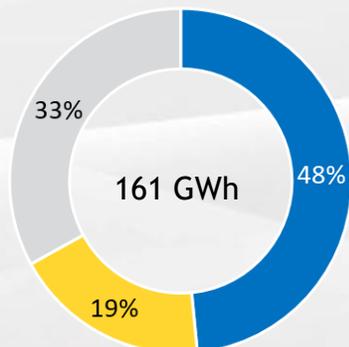
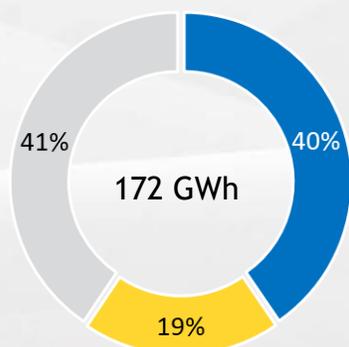


Semana del 3 al 10 de octubre de 2022

Semana del 03 al 09 de setiembre de 2023

Semana del 3 al 10 de octubre de 2023

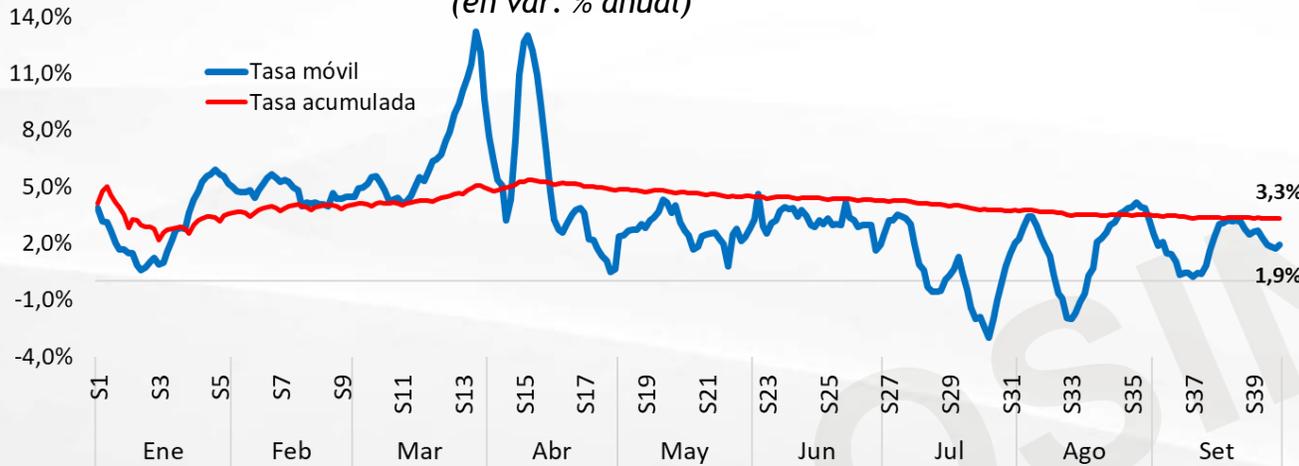
■ Distribuidores  
■ GUL  
■ Resto



- ▶ En la zona norte, la demanda eléctrica representa el 15 % del total.
- ▶ La demanda en la zona cerró con un crecimiento marginal del 0.3%. Como resultado de la caída en el consumo por parte de los usuarios libres (-17.9%), no obstante; esta caída fue compensada por el incremento en la demanda de los distribuidores como Electronoroeste (+24.9%), Hidrandina (+17.9%) y Electronorte (+6.8%)

# Análisis de la zona centro

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

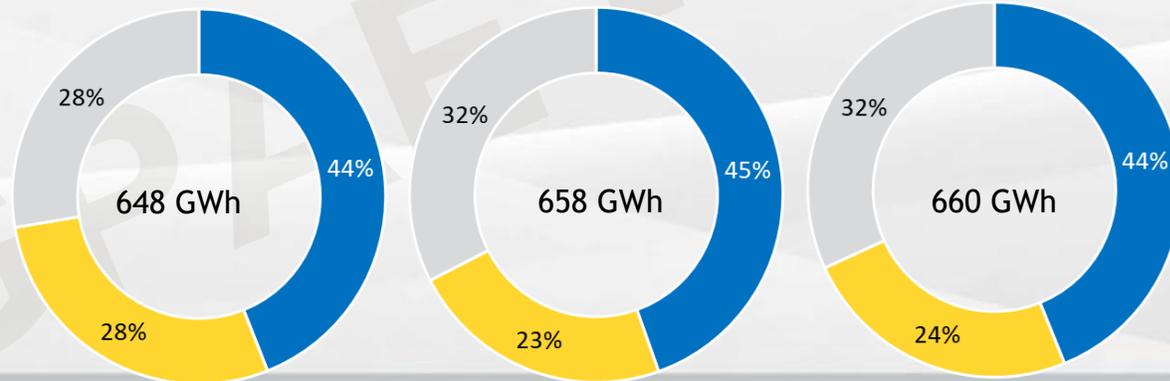


Semana del 01 al 07 de octubre de 2022

Semana del 03 al 09 de setiembre de 2023

Semana del 3 al 10 de octubre de 2023

■ Distribuidores  
 ■ GUL  
 ■ Resto



- ▶ En la zona centro, la demanda eléctrica representa el 59 % de la demanda total.
- ▶ La demanda de la zona cerró con un crecimiento del 1.9%, como consecuencia del incremento en la demanda de usuarios libres (+17.5%), en contraposición de la caída en el consumo por parte de GUL en alrededor del 13%, esto luego de registrarse descensos en el consumo por parte de Aceros Arequipa (-10.6%), Chinalco (-12%) y Votorantim Metais (-5%).

# Análisis de la zona sur

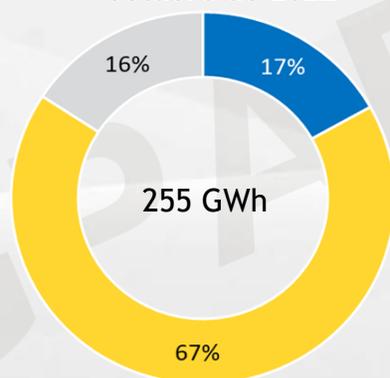
**Crecimiento de la demanda eléctrica**  
(en var. % anual)



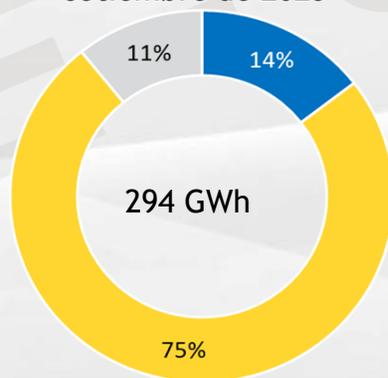
▶ La zona sur presenta un consumo altamente dependiente de la minería, que representa alrededor del 68% de la demanda total de esta zona.

▶ La demanda de la zona registró un crecimiento sobresaliente del 10.3%, como resultado del aumento en el consumo por parte de los GUL (+11.6%), impulsado por Las Bambas (+21%), Quellaveco (+14%) y Cerro Verde ampliación (+96%).

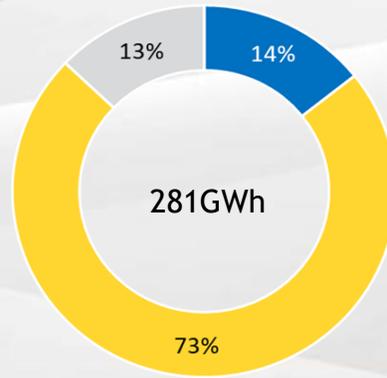
Semana del 3 al 10 de octubre de 2022



Semana del 03 al 09 de setiembre de 2023



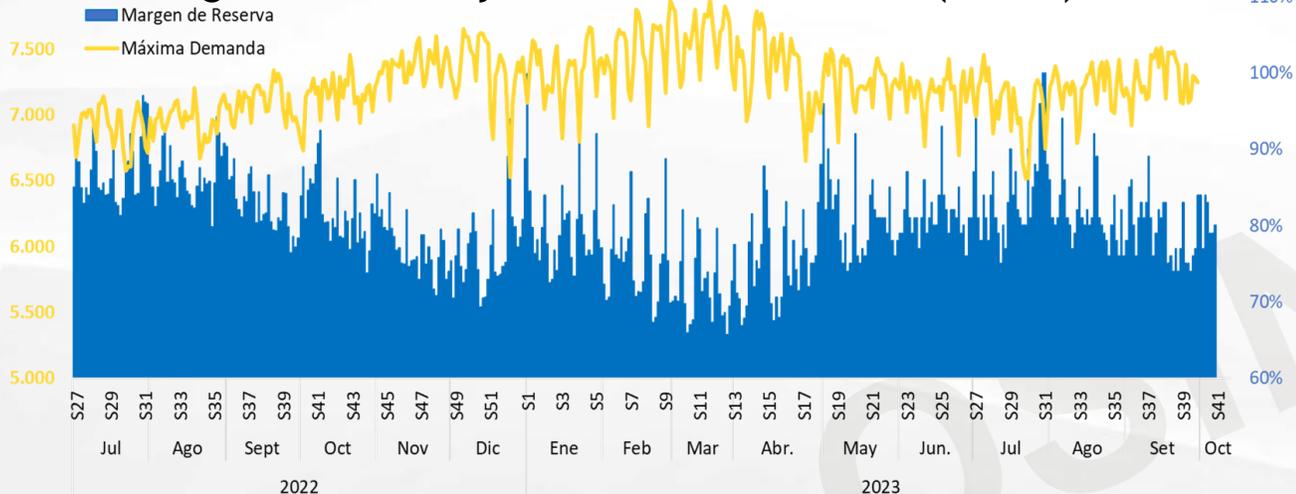
Semana del 3 al 10 de octubre de 2023



■ Distribuidores  
■ GUL  
■ Resto

# Margen de reserva

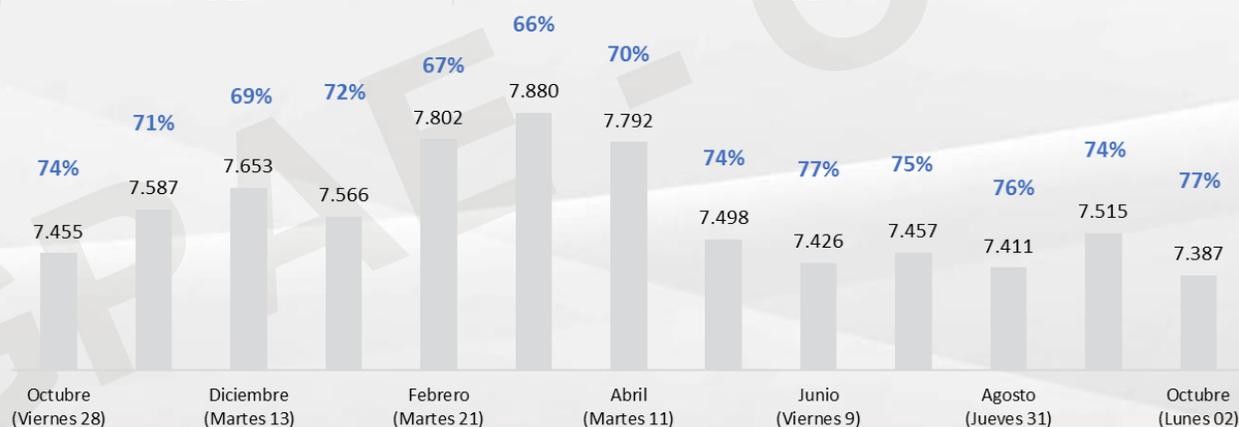
Margen de Reserva y Máxima Demanda diario (en MW)



► La semana pasada el margen de reserva promedio alcanzó el valor de 81%, 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. Mientras que en lo que va del mes la máxima demanda alcanzó los 7.387 MW el día lunes 02 de octubre.

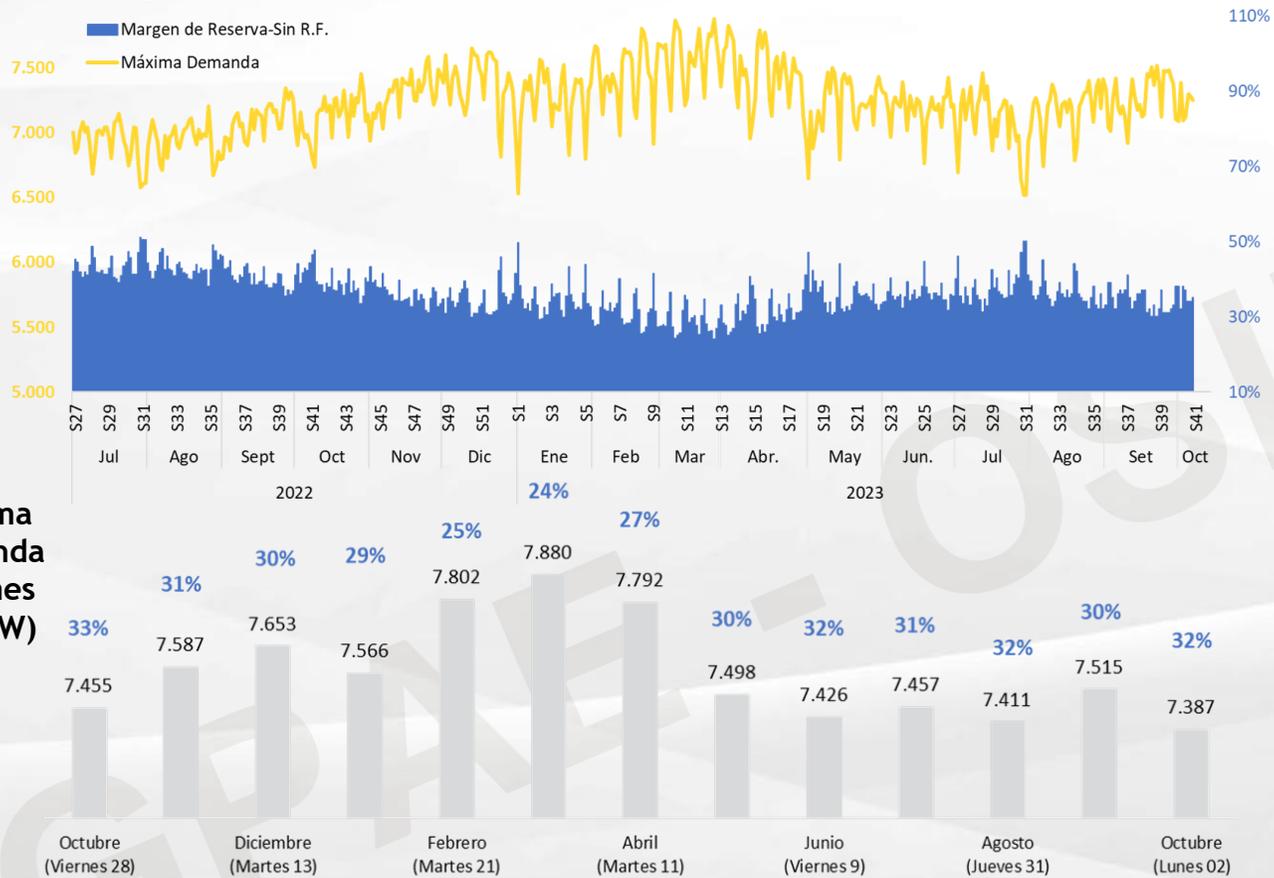
Máxima Demanda por mes (en MW)



# Margen de reserva sin reserva fría

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 3 al 10 de octubre  
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

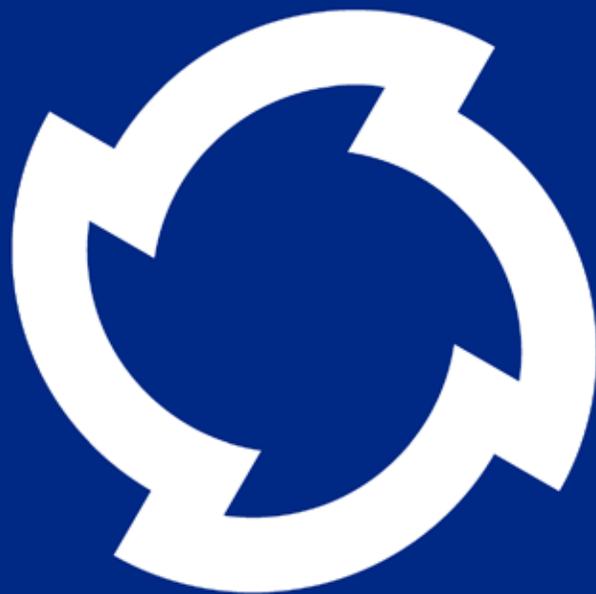
Joseph Cristian Vela Vargas                                      Analista del Sector Energía y Minería

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 3 al 10 de octubre del 2023*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



**Osinergmin**

Confianza que genera energía