



Análisis Económico Semanal de Electricidad



Fecha de cierre:

23 de octubre del 2023

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 17 al 23 de octubre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ La mayor economía del mundo, probablemente, se expandió al ritmo más rápido en casi dos años durante el 3T23.
- ▶ El presidente de la FED, Jerome Powell, dijo el jueves que la inflación sigue siendo demasiado alta y que reducirla a su nivel objetivo, probablemente, requerirá una economía y un mercado laboral de crecimiento más lento.
- ▶ El MEF admitió que la economía está en recesión, después de meses de asegurar que ese no era el caso.

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 17 al 23 de octubre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ Considerando solo el componente VAD, para noviembre se estima que la tarifa eléctrica para un usuario BT5-B de Lima Norte se incremente a S/ 628 por MWh (+0.2%).

- La demanda eléctrica cerró con una tasa positiva del 2.1%, como resultado del mayor
- ▶ consumo en la zona centro (+4.3%) y en la zona sur (+2.7%) impulsados por el incremento en la demanda de usuarios libres (+20%) (+108%) respectivamente.

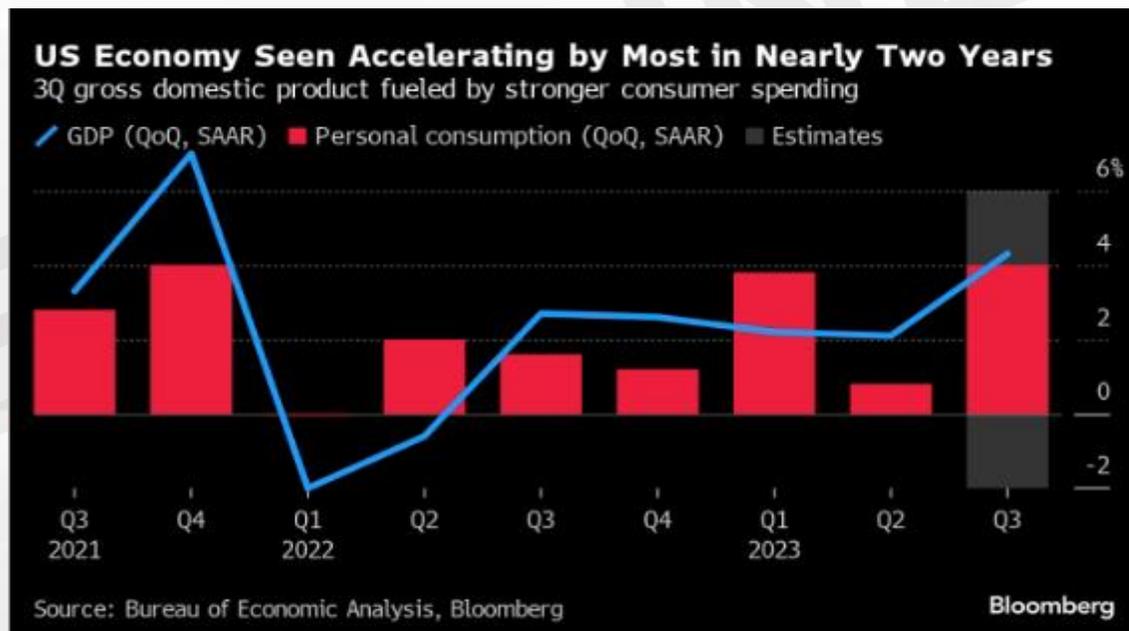
- Las centrales hidroeléctricas mantuvieron la senda de crecimiento observado la semana
- ▶ previa, alcanzando una tasa de crecimiento del 6.82%. Asimismo, las centrales térmicas de gas natural de Camisea registraron un incremento marginal del 1.4%, luego de la caída observada por parte de las centrales RER (-18%), como consecuencia estos hechos permitieron que el precio *spot* promedio semanal se ubique en S/120 por MWh, un 12% menor al observado la semana pasada.

► Panorama Internacional



Hechos relevantes internacionales

▶ **AVANZA.** La mayor economía del mundo, probablemente, se expandió al ritmo más rápido en casi dos años durante el 3T23. Según Bloomberg, gracias a un firme consumo estadounidense, reafirma un desafío a los funcionarios de la FED que están debatiendo si es necesario un endurecimiento adicional de su política. El PBI avanzó a un ritmo anualizado del 4.3% en julio-septiembre, según una encuesta de Bloomberg entre diferentes economistas. Este crecimiento muestra a un Estados Unidos en paso firme mientras Europa se estanca y Asia se enfrenta a una China en apuros. (-)



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

Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 17 al 23 de octubre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **SE RESISTE.** El presidente de la FED, Jerome Powell, dijo el jueves que la inflación sigue siendo demasiado alta y que reducirla a su nivel objetivo, probablemente, requerirá una economía y un mercado laboral de crecimiento más lento. Powell señaló que la inflación se ha enfriado, significativamente, desde hace un año. Pero advirtió que la economía está creciendo más rápido de lo que esperaba la FED y podría seguir manteniendo elevada la inflación. Como resultado, sostuvo que, aún, no está claro si la inflación está en un camino estable de regreso al objetivo del 2% de la entidad que encabeza. "Ciertamente tenemos una economía muy resistente en nuestras manos", dijo Powell en Nueva York. "Muchos pronósticos predecían que la economía estadounidense entraría en recesión este año. Eso no sólo no ha sucedido, sino que su crecimiento, este año, se sitúa, ahora, por encima de su tendencia a largo plazo. Así que ha sido una sorpresa". Esta situación avizoraría tasas de interés más altas y un dólar más fuerte que se traduciría en un mayor tipo de cambio en países emergentes como el Perú. (-)



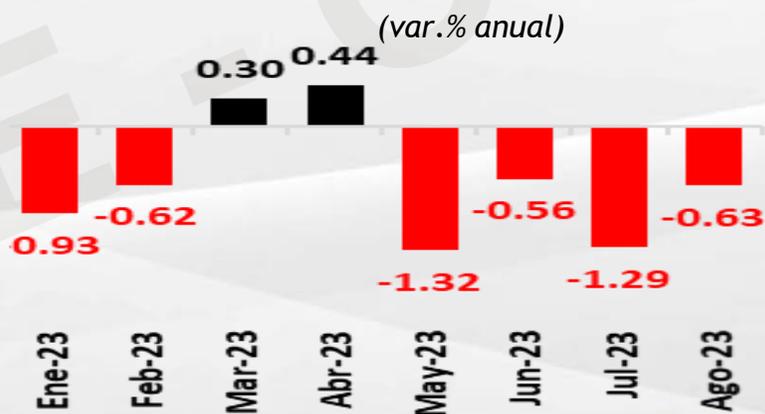
► **Indicadores
Macroeconómicos**

Hechos relevantes nacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 17 al 23 de octubre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- **RECESIÓN.** El MEF admitió que la economía está en recesión, después de meses de asegurar que ese no era el caso. El ministro, Alex Contreras, señaló que “la situación es muy difícil”. Sin considerar a la recesión por la pandemia del 2020, de cerrar en rojo el 2023, sería la primera caída del PBI en un cuarto de siglo. El malestar social perjudicó la economía en el 1T23 y, ahora, el factor climático adverso está perturbando la agricultura y la pesca. La recesión es un panorama particularmente difícil para Perú, que ha sido la economía de más rápido crecimiento de América Latina en este siglo, sostiene Bloomberg. Por su parte, los CEO de las empresas más grandes del Perú esperan que la economía empiece a recuperarse, recién, en el 2S24, según una encuesta de Ipsos. (-)

Crecimiento de la actividad nacional



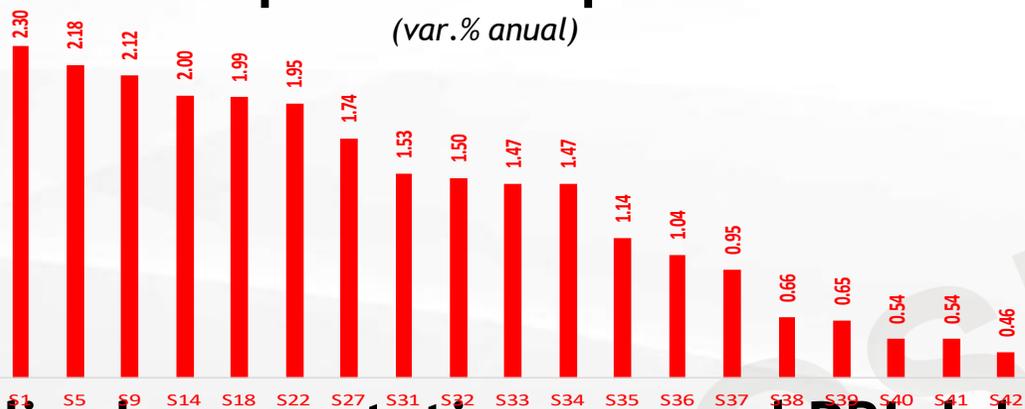
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Proyecciones económicas para el Perú

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 17 al 23 de octubre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Promedio de expectativas para el PBI del 2023

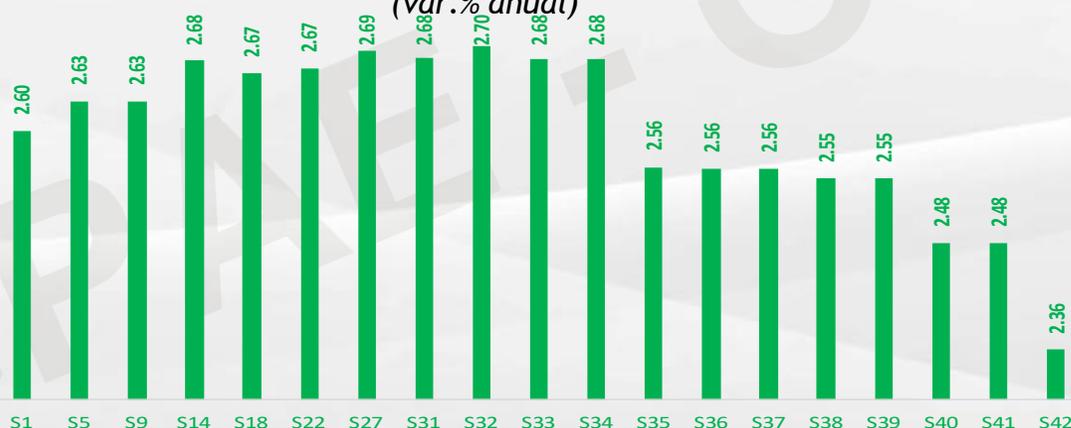
(var.% anual)



- ▶ Las expectativas siguen su tendencia bajista. Cada vez son más los analistas que esperan una recesión; especialmente, luego de que el MEF admitiera la situación difícil de la economía.

Promedio de expectativas para el PBI del 2024

(var.% anual)

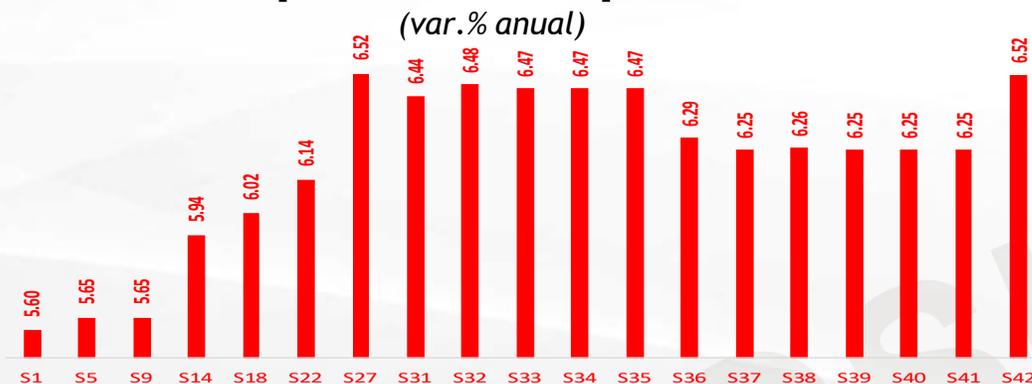


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Proyecciones económicas para el Perú

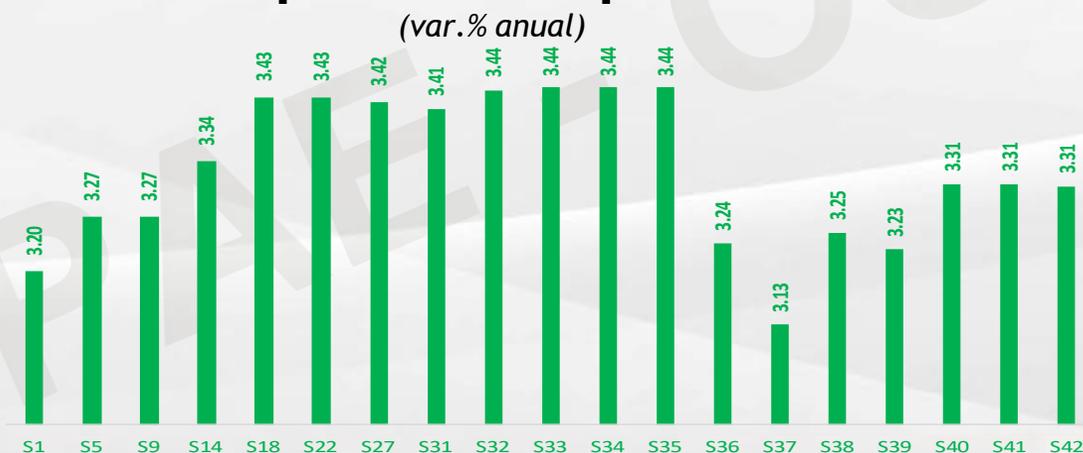
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 17 al 23 de octubre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Promedio de expectativas para inflación 2023



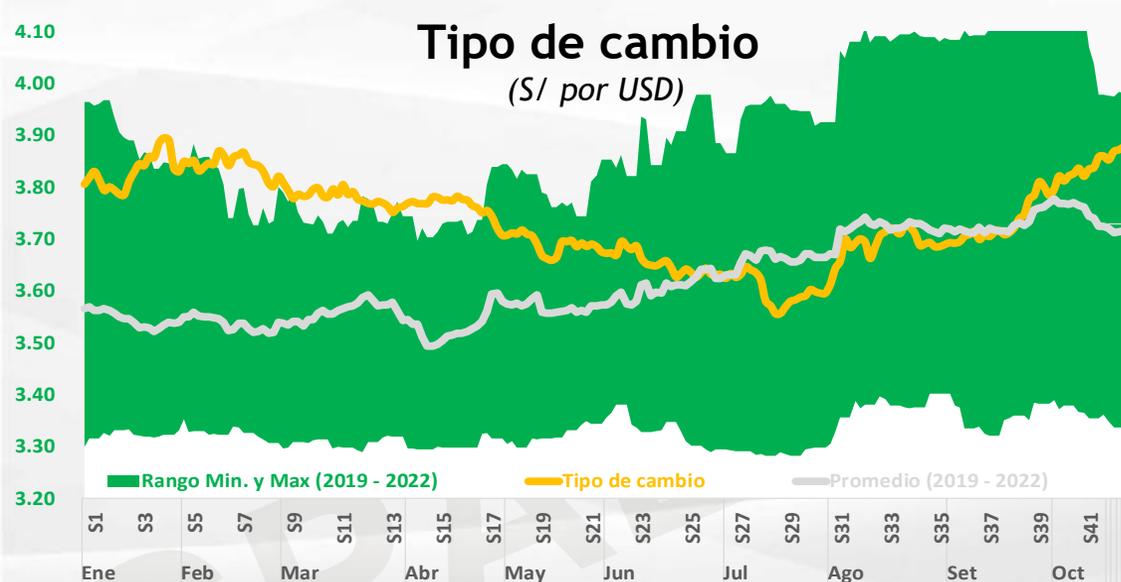
- Los analistas agregaron un incremento de su expectativa de inflación para el cierre del año en curso, en función al temor de un agravamiento de las tensiones en Medio Oriente.

Promedio de expectativas para inflación 2024



El tipo de cambio aumenta

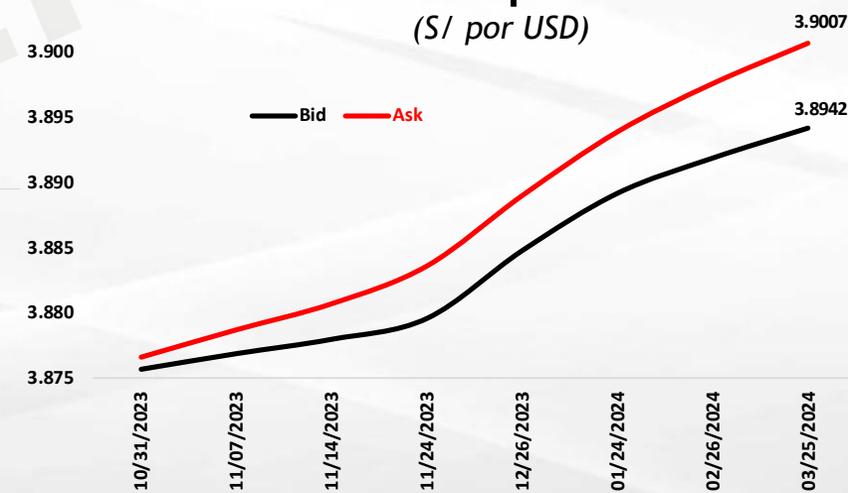
► El sol peruano sigue debilitándose respecto del dólar. Dos factores están agravando la situación, por un lado, la expectativa de que la FED mantenga sus tasas más altas de lo esperado inicialmente. Por otro lado, la incertidumbre global actual está alimentando la aversión al riesgo de los agentes económicos quienes buscan activos más seguros.



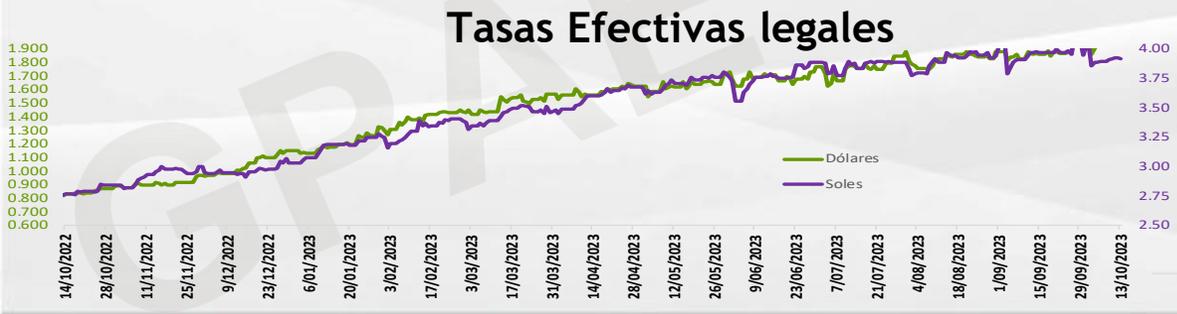
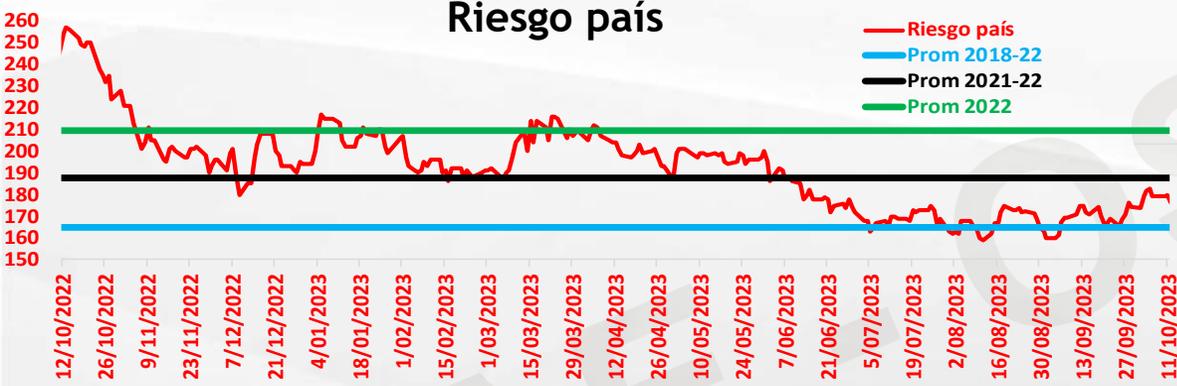
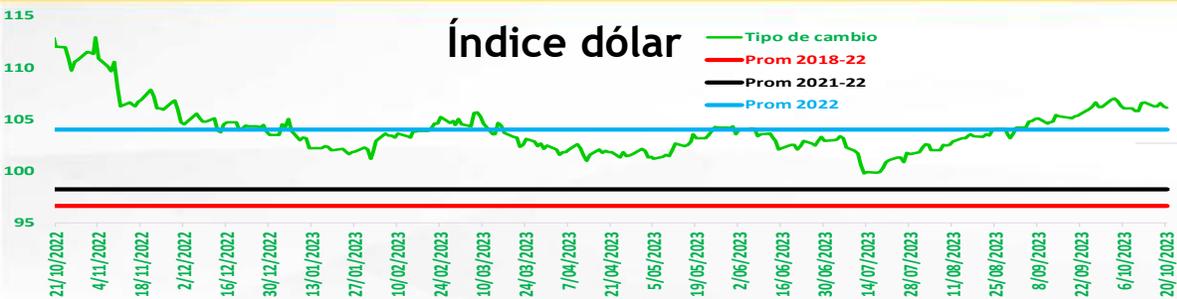
Var.% del 20/10/2023 respecto de...



Forwards del tipo de cambio (S/ por USD)



Otras variables relevantes



Var.% del 20/10/2023 respecto de...



► El dólar hace una pausa en su rally.

Var.% del 4/10/2023 respecto de...



El riesgo país se frenó.

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



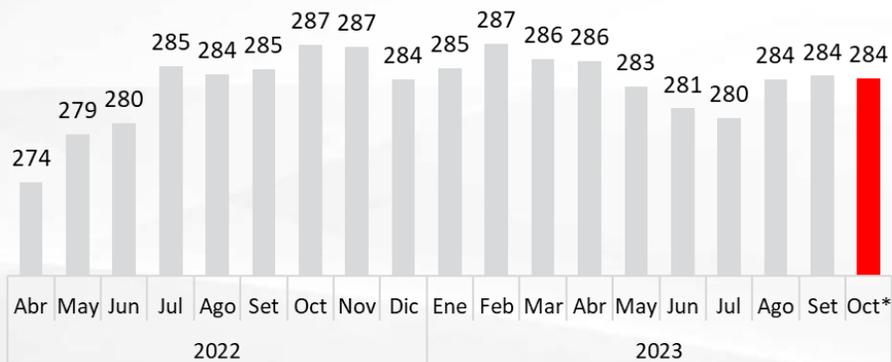
Las tasas de interés de la SBS hicieron un freno y, se espera, empiecen a bajar en línea con la conducta del BCR.

▶ Panorama Local

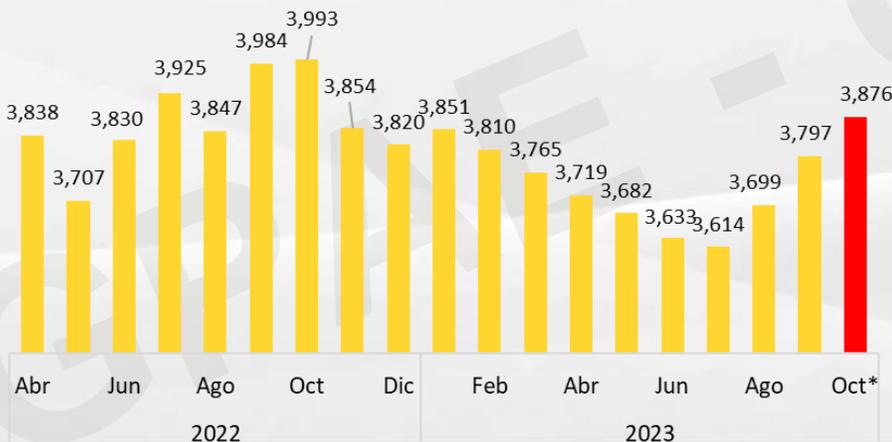


Análisis tarifario

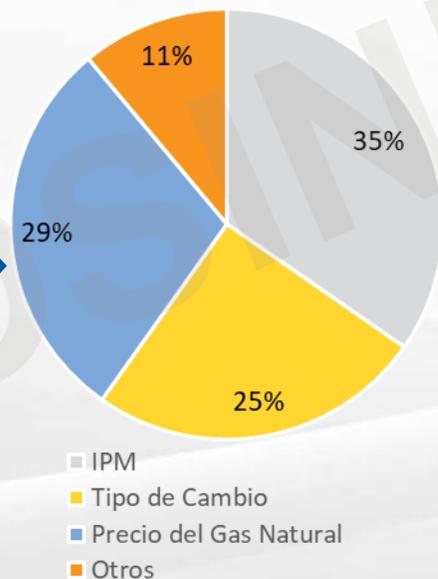
Evolución del IPM



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



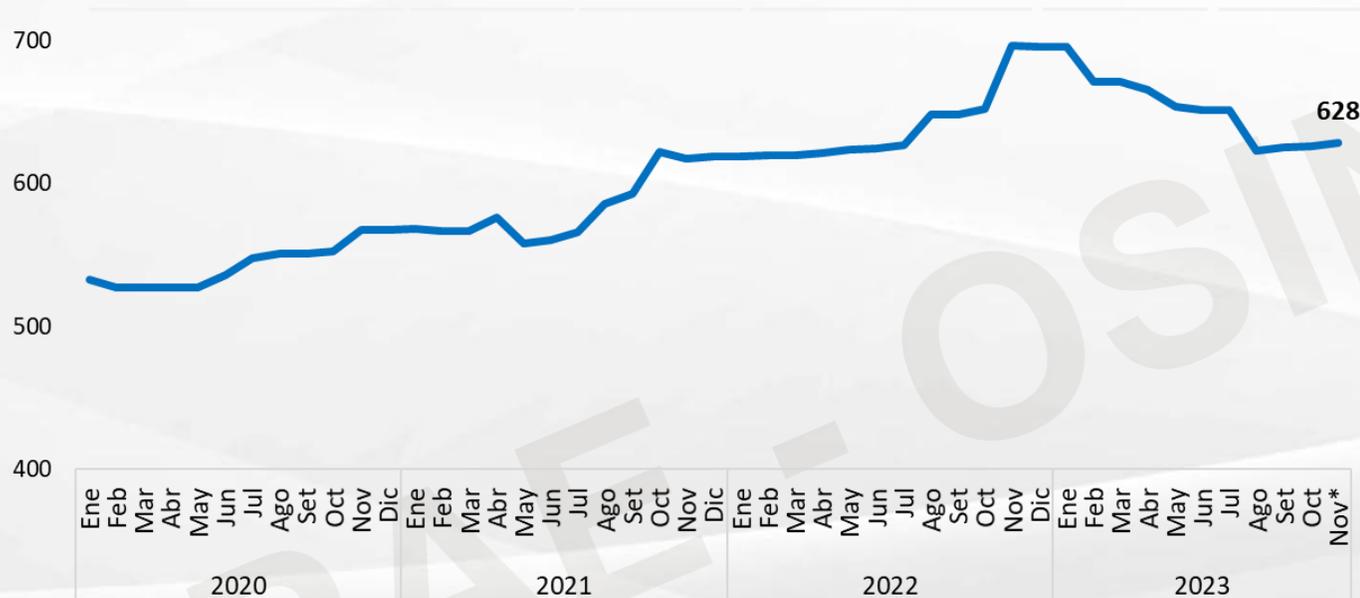
Peso del IPM y Tipo de Cambio en la actualización de la tarifa eléctrica final



► 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/ 3.876 por USD y el IPM alcance el valor de 284.

Análisis tarifario

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

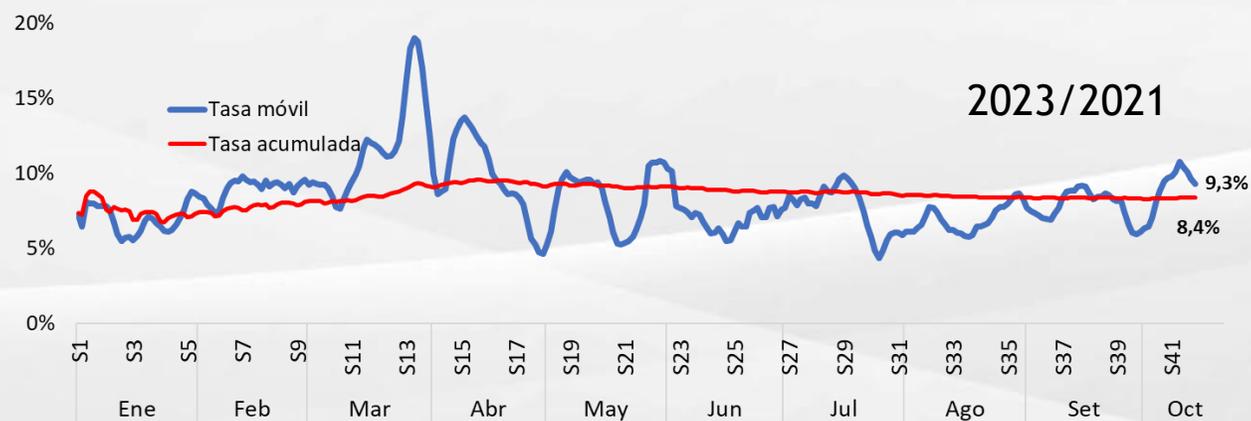
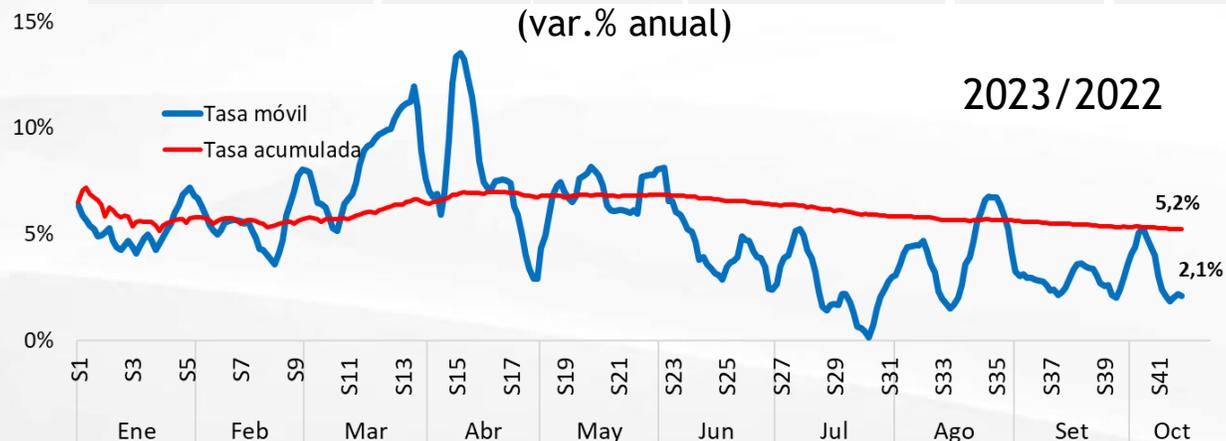


- ▶ La tarifa eléctrica vigente de un usuario residencial ubicado en Lima Norte es de S/ 626 por MWh, siendo esto inferior en 9% respecto a lo registrado en diciembre del 2022.
- ▶ Para noviembre, considerando el tipo de cambio y el IPM, se espera un incremento en el precio de la distribución, lo cual aumentaría la tarifa eléctrica en 0.2% 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 17 al 23 de octubre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

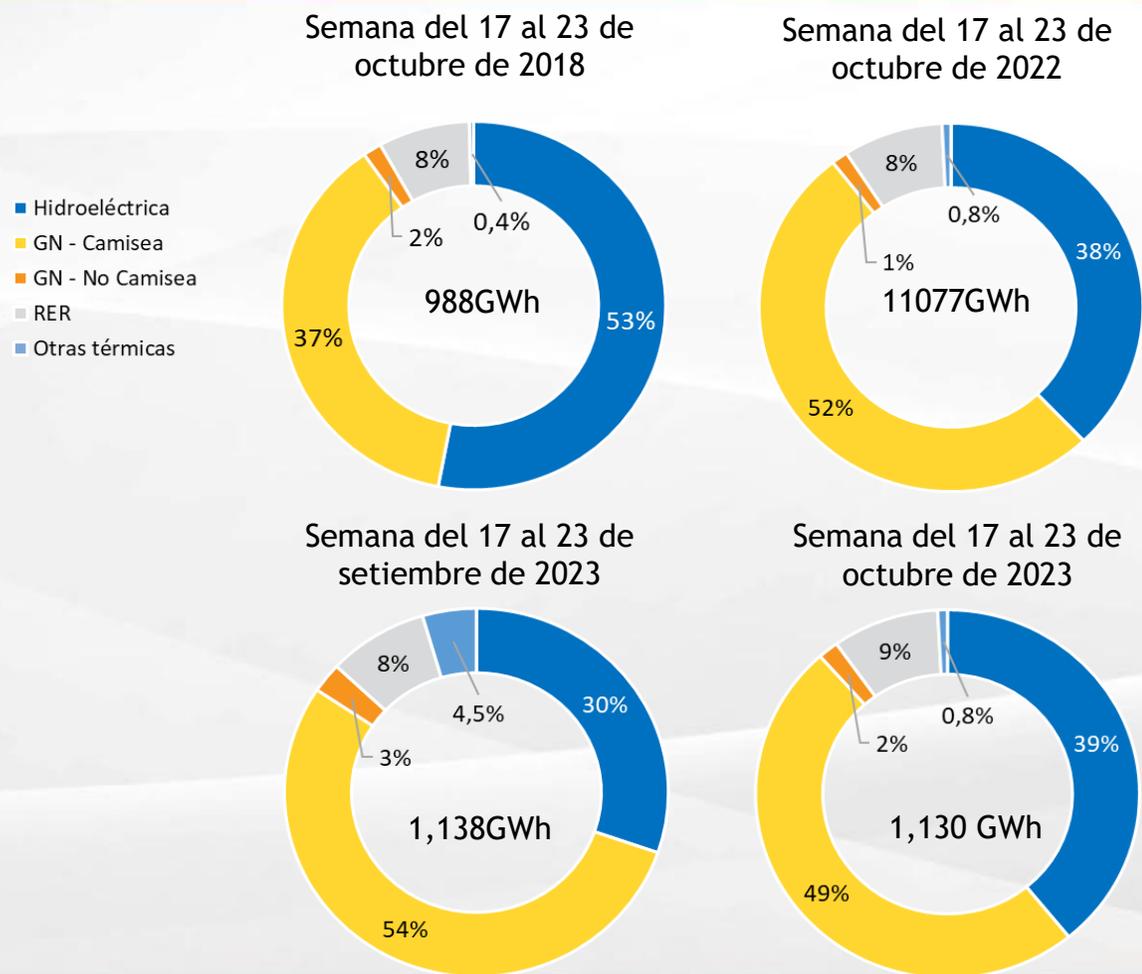


- ▶ La demanda eléctrica acumulada al 21 de octubre del 2023 fue 46,965 GWh, lo cual representa un incremento de 5.2% y 8.4% en relación a la demanda del 2022 y 2021, respectivamente.
- ▶ Al cierre de la semana, se observó una tasa positiva de crecimiento del 2.1%, esto a pesar de que la zona norte registró un descenso del 6.9%. Sin embargo; esta caída fue compensada por el incremento en el consumo por parte de los usuarios libres en la zona centro (+20%) y zona sur (+108%), lo cual permitió que ambas zonas alcancen tasas positivas de crecimiento del 4.3% y 2.7%, respectivamente.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Producción agregada

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 17 al 23 de octubre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

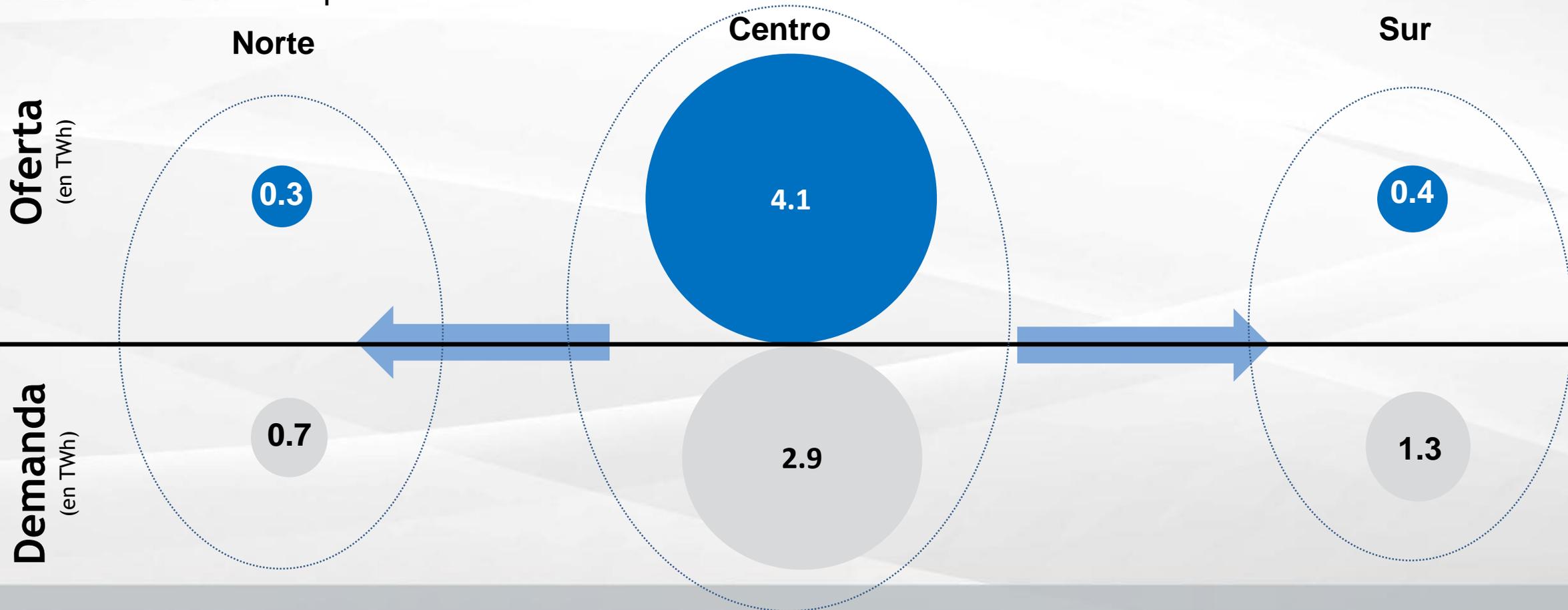


- ▶ De igual forma que la semana pasada, se observa un aumento en la producción por parte de las centrales hidroeléctricas (+6.8%), lo cual les permite alcanzar una participación del 39%.
- ▶ Por otro lado, como resultado de la caída en la producción por parte de las centrales RER (-18%), las centrales de generación térmica de gas natural de Camisea suplieron dicha oferta, registrando un aumento marginal del 1.4%. De esta manera ambas alcanzaron participaciones del 9% y 49% respectivamente.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

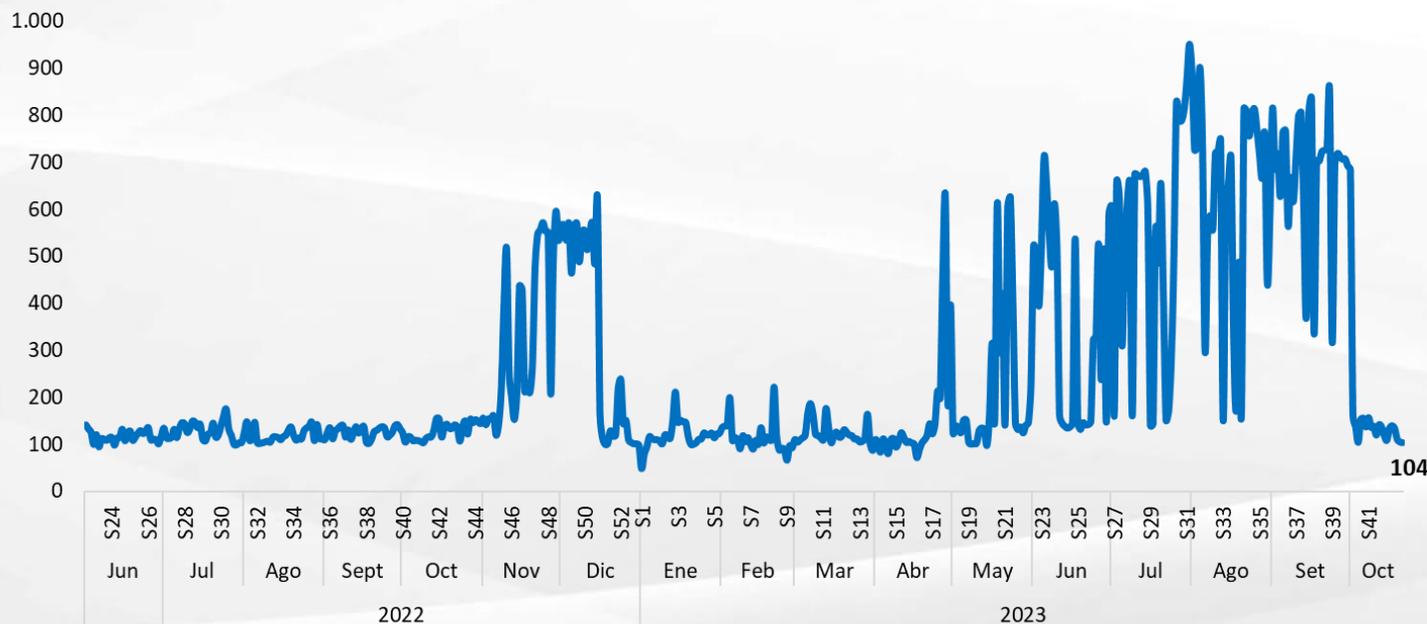
Balance nacional

En los últimos 30 días, se exportó 1,249 GWh de energía de la zona centro para cubrir los excesos de demanda en las demás zonas del país.



Costo marginal del sistema

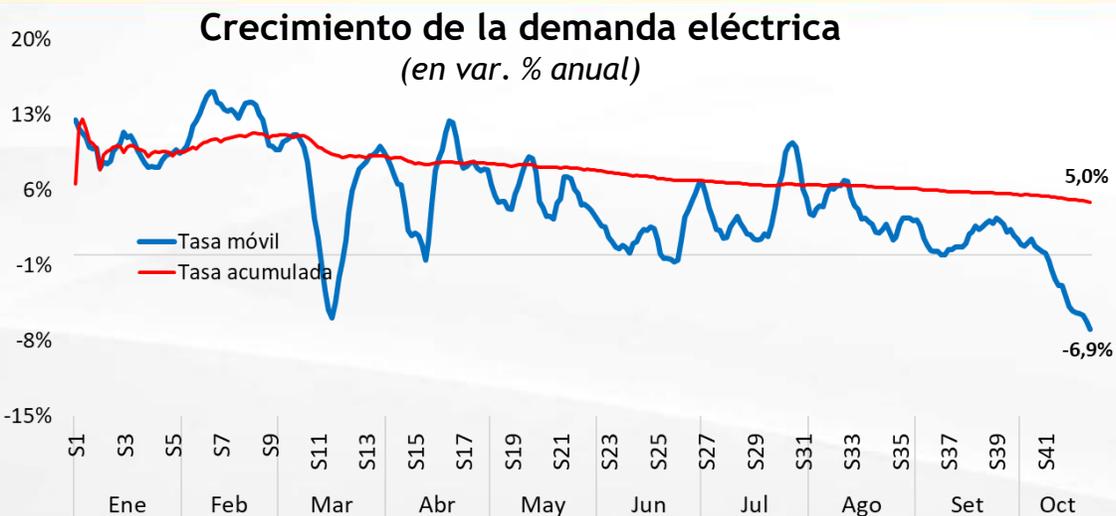
Evolución del precio spot
(en S//MWh)



- El precio *spot* promedio mantiene la tendencia a la baja observada en semanas anteriores, ubicándose en S/120 por MWh; lo cual representa una reducción del 20% en comparación con el *spot* promedio de la semana previa de S/136 por MWh.

Esto como consecuencia del incremento en la producción de centrales hidroeléctricas en 6.8% respecto la semana anterior, impulsado por los resultados positivos de centrales como Cerro del Águila (+15%), Matucana (+23%) y Yuncán (+47%)

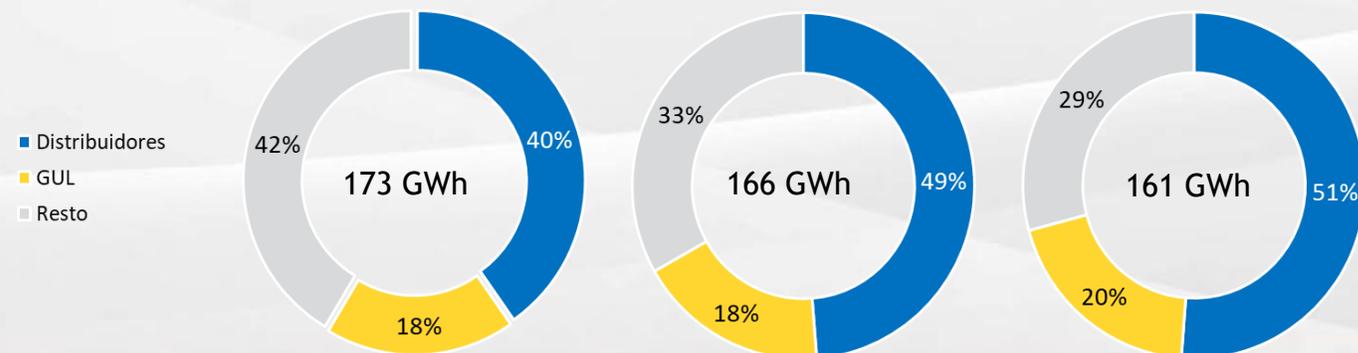
Análisis de la zona norte



Semana del 17 al 23 de octubre de 2022

Semana del 17 al 23 de septiembre de 2023

Semana del 17 al 23 de octubre de 2023

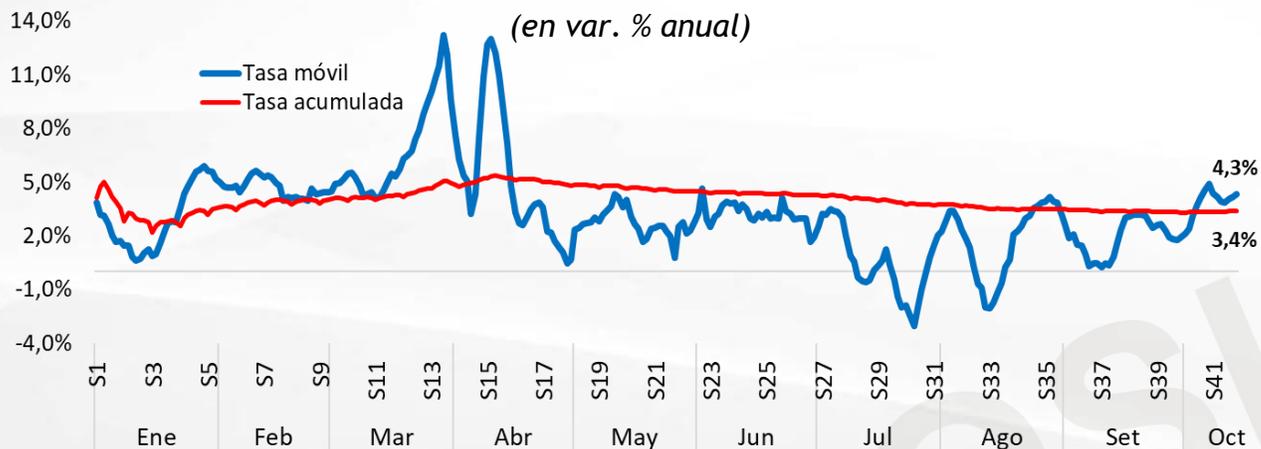


- ▶ En la zona norte, la demanda eléctrica representa el 15 % del total.
- ▶ Persiste la tendencia de caída en la demanda de la zona (-6.9%). Como resultado del menor consumo desde el lado de usuarios libres (-34%) y el crecimiento nulo alcanzado por parte de los GUL (-0.2%). Esto último luego de observarse dinámicas de crecimiento contrapuestas entre los GUL como es el caso de Barrick Alto Chicama (-43%), Trupal (-48%), Minera Horizonte Llacuabamba (+14%) y Agropecuaria Aurora (+88%).

Análisis de la zona centro

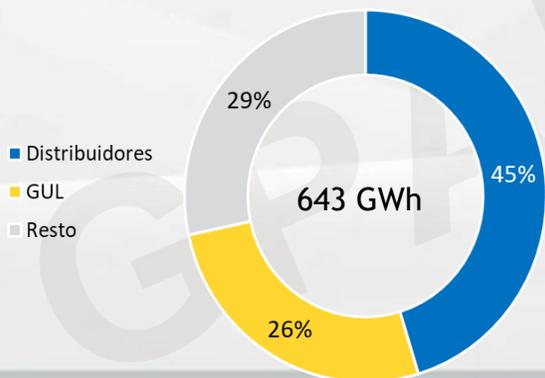
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 17 al 23 de octubre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

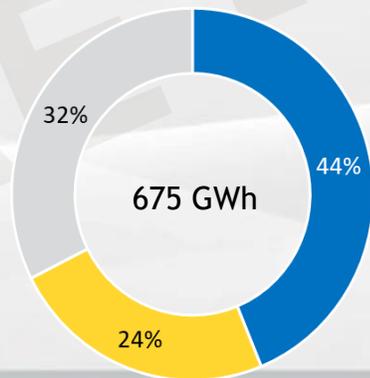


- ▶ En la zona centro, la demanda eléctrica representa el 59 % de la demanda total.
- ▶ La demanda de la zona cerró con un crecimiento del 4.3%, como consecuencia del incremento en la demanda de usuarios libres (+20%), en contraposición de la caída en el consumo por parte de GUL en alrededor del 5%, esto luego de registrarse descensos en el consumo por parte de Aceros Arequipa (-10%) y Unacem-Lima (-46%).

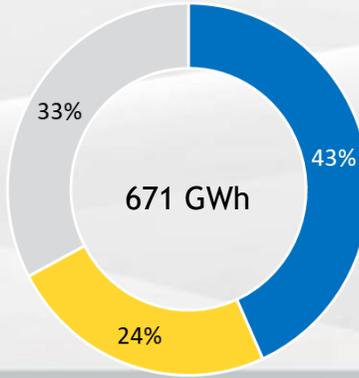
Semana del 15 al 21 de octubre de 2022



Semana del 17 al 23 de setiembre de 2023



Semana del 17 al 23 de octubre de 2023



Análisis de la zona sur

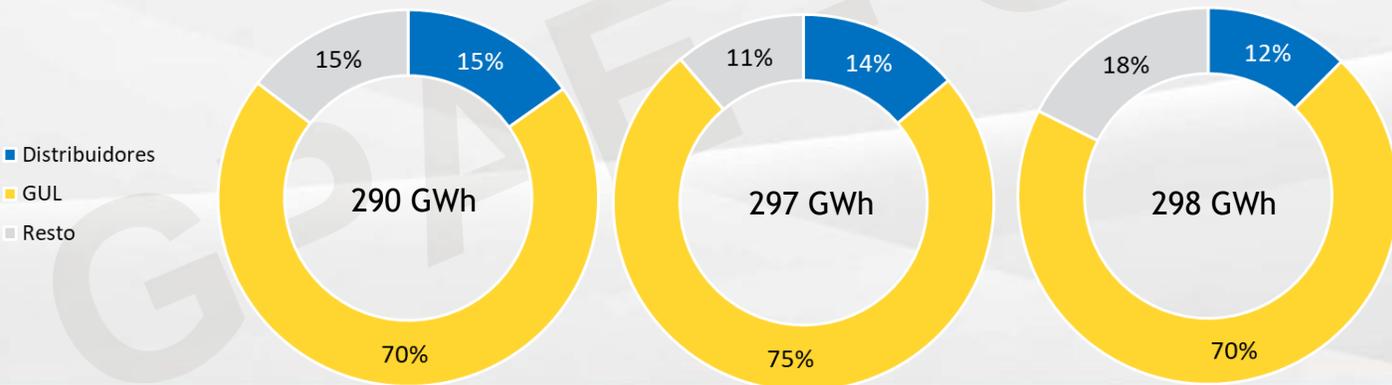
Crecimiento de la demanda eléctrica
(en var. % anual)



Semana del 17 al 23 de octubre de 2022

Semana del 17 al 23 de setiembre de 2023

Semana del 17 al 23 de octubre de 2023

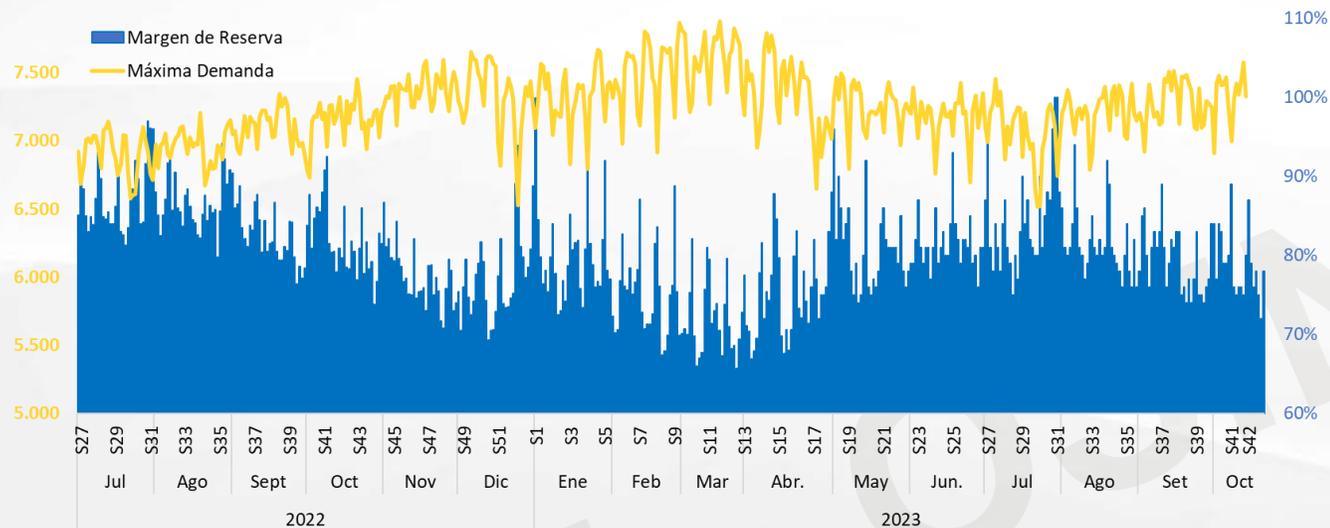


► La zona sur presenta un consumo altamente dependiente de la minería, que representa alrededor del 69% de la demanda total de esta zona.

► Se observa un crecimiento la demanda del 2.7%, como resultado del fuerte aumento en el consumo por parte de los usuarios libres (+108%). Sin embargo; este hecho no significó un gran impulso, dada la composición de la demanda en la zona, como por la caída en el consumo por parte de los GUL (-5.6%), luego que se registrasen resultados negativos en empresas mineras como Cerro Verde-Sulfuros (-17%), Cerro Verde Ampliación (-18%) y Constanca (-10%)

Margen de reserva

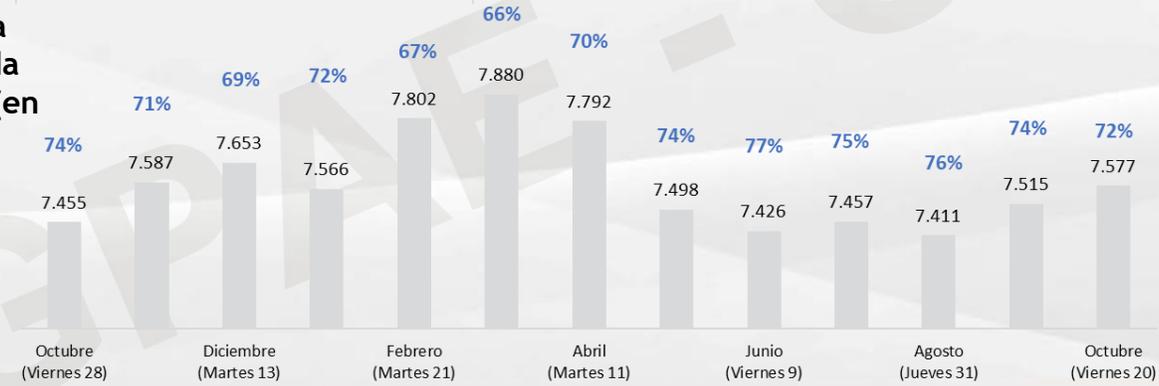
Margen de Reserva y Máxima Demanda diario (en MW)



▶ Al igual que la semana previa el margen de reserva promedio alcanzó un valor del 78%, 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 se registró la máxima demanda en 7.577 MW, la cual se alcanzó el día viernes 21.

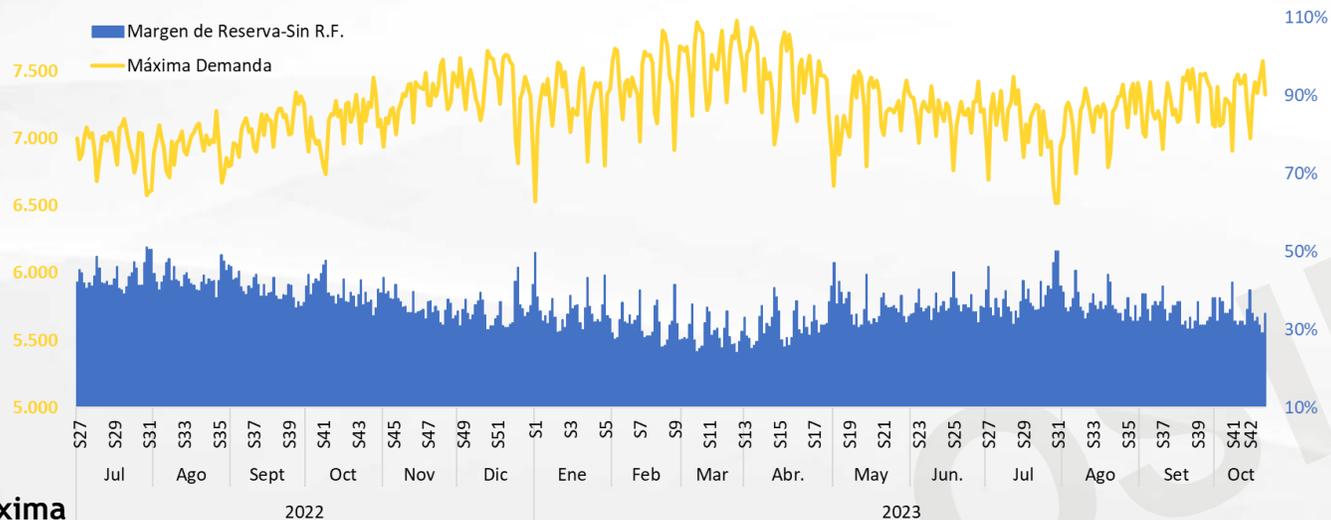
Máxima Demanda por mes (en MW)



Margen de reserva sin reserva fría

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 17 al 23 de octubre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

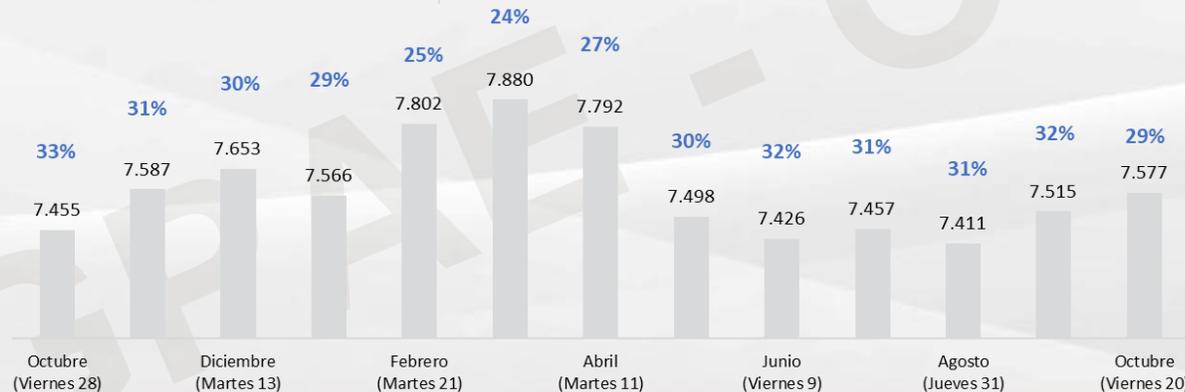
Margen de Reserva sin Reserva Fría* y Máxima Demanda (en MW)



▶ 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 34%.

▶ 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)



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

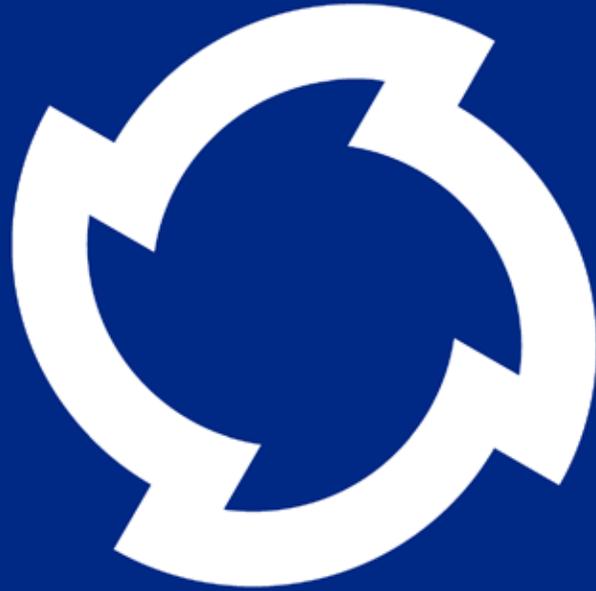
Joseph Cristian Vela Vargas Analista del Sector Energía y Minería

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 17 al 23 de octubre del 2023*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía
