



Análisis Económico Semanal de Electricidad



Fecha de cierre:

6 de noviembre del 2023

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 31 de octubre al 6 de
noviembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ Bloomberg señala que, en la actualidad, hablar de una tasa de crecimiento económico mundial va careciendo de sentido.
- ▶ Los precios en el país se desaceleraron más de lo esperado en octubre y anotaron un descenso por nueve meses consecutivos.
- ▶ El contexto internacional marca un tipo de cambio alto para el Perú mientras que el contexto nacional agudiza la recesión económica.

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 31 de octubre al 6 de
noviembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ No se esperan cambios de la tarifa eléctrica para el mes de noviembre y se mantendría en S/660 por MWh.
- ▶ La demanda eléctrica cayó 2.4% por el menor consumo en la zona norte y sur, las cuales cerraron la semana con tasas negativas de 3.9% y 8.4%, respectivamente. Estos sectores se resintieron por la menor demanda del resto de usuarios libres en la zona norte (-29%) y en la zona sur por la caída de los GUL (-20%) como Southern Perú (-30%) y Cerro Verde (-43%).
- ▶ El precio *spot* promedio semanal se ubicó en S/128 por MWh, resultado ligeramente superior al observado la semana previa (S/123 por MWh), es decir, una variación de 4.2%. Este resultado alcanzado es producto de que las centrales generadoras no registraron variaciones considerables durante la presente semana.

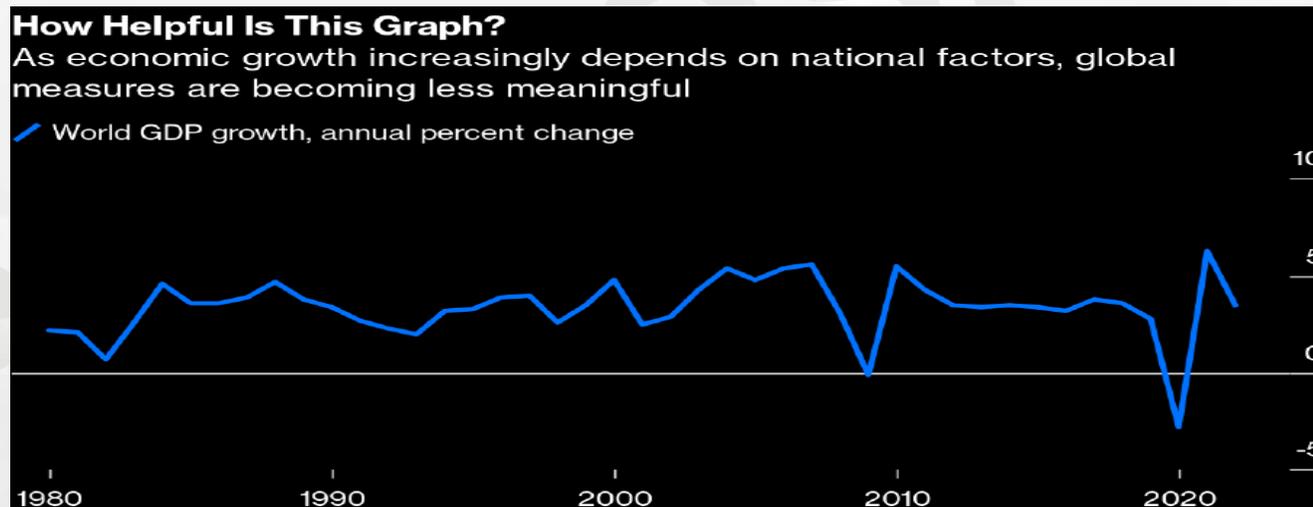
▶ Panorama
Internacional



Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 31 de octubre al 6 de
noviembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- **MANTIENE.** Bloomberg señala que, en la actualidad, hablar de una tasa de crecimiento económico mundial va careciendo de sentido. Esa agencia sostiene que una definición significativa de una tasa global de crecimiento económico requiere que un buen número de países, o al menos una preponderancia del PBI global, se muevan en la misma dirección a una tasa ampliamente común e incluso entrelazada. Esta idea alguna vez tuvo sentido, señala Bloomberg, ya que a menudo había algunos factores comunes como el crecimiento impulsado por China, por ejemplo, o los precios de la energía que afectaban a un gran número de países de manera similar. Sin embargo, en el futuro, el crecimiento económico provendrá cada vez más de factores idiosincrásicos y específicos de cada país, no de factores globales, concluye. (+)



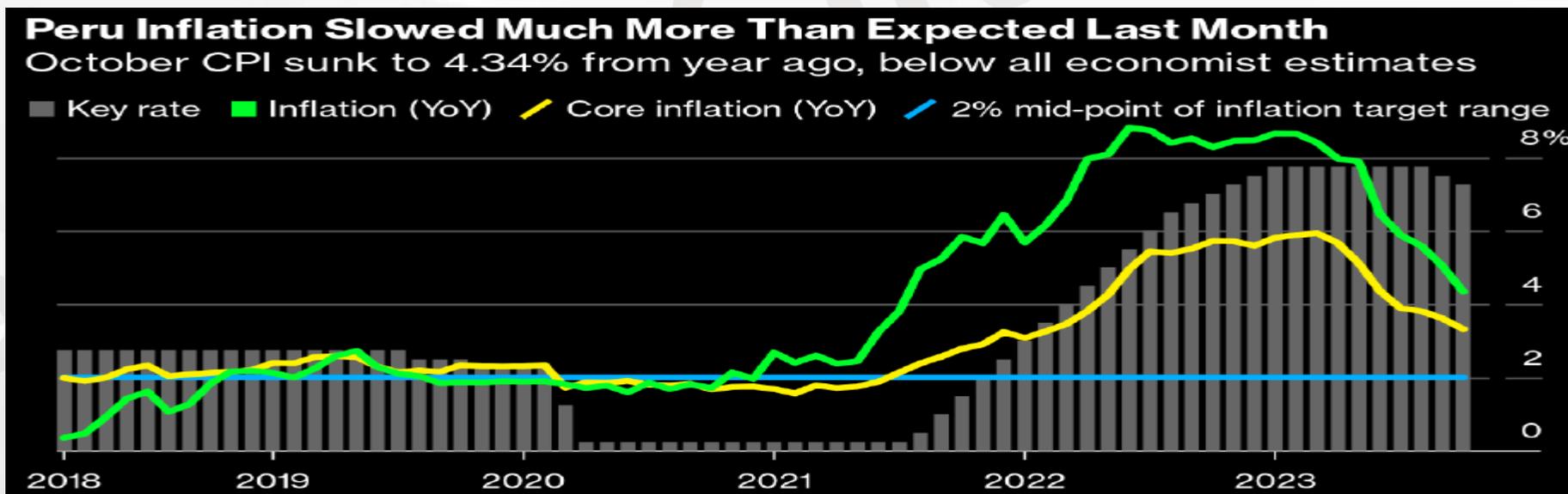


▶ **Indicadores
Macroeconómicos**

Hechos relevantes nacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 31 de octubre al 6 de
noviembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ **CAE. Los precios en el país se desaceleraron más de lo esperado en octubre y anotaron un descenso por nueve meses consecutivos.** La inflación se desaceleró mucho más de lo esperado en octubre hasta llegar a un mínimo de dos años y antes e la reunión del BCR del jueves 9 de noviembre. Los precios avanzaron 4.34% anual y cayeron 0.32% mensual en octubre, en ambos casos, por debajo de todos estimados de los economistas encuestados por Bloomberg, y por debajo del 5.04% de septiembre. En medio de la recesión que vive el país, este resultado deja la puerta abierta y el escenario exacto para una nueva reducción de la tasa de interés del BCR. (+)



→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

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 nacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 31 de octubre al 6 de noviembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **NÚMEROS DUROS.** El contexto internacional marca un tipo de cambio alto para el Perú mientras que el contexto nacional agudiza la recesión económica. La última encuesta del BCR señala que las expectativas respecto de la economía son altamente sombrías. Sin embargo, parecería que hay un techo respecto a la inflación. El tipo de cambio concluiría en su nivel de cierre anual más alto de los últimos años. (+)

Encuesta de Expectativas macroeconómicas

INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:			
	31 de Ago.	29 de Set.	30 de Oct.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2023	4,00	4,20	4,20	=
2024	2,95	3,00	3,00	=
2025	2,50	2,50	2,50	=
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2023	4,25	4,38	4,25	↓
2024	3,00	3,15	3,30	↑
2025	2,55	2,75	2,50	↓
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2023	5,00	5,00	5,00	=
2024	4,00	4,00	4,00	=
2025	3,50	3,50	3,25	↓

CRECIMIENTO DEL PBI (%)

	Encuesta realizada al:			
	31 de Ago.	29 de Set.	30 de Oct.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2023	1,0	0,7	0,1	↓
2024	2,6	2,6	2,4	↓
2025	3,0	3,0	3,0	=
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2023	1,1	0,6	0,3	↓
2024	2,3	2,2	2,0	↓
2025	2,7	2,7	2,8	↑
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2023	1,9	1,3	1,0	↓
2024	2,6	2,5	2,5	=
2025	3,0	3,0	3,0	=

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

	Encuesta realizada al:			
	31 de Ago.	29 de Set.	30 de Oct.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2023	3,73	3,75	3,80	↑
2024	3,80	3,80	3,85	↑
2025	3,85	3,85	3,98	↑
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2023	3,70	3,75	3,80	↑
2024	3,70	3,76	3,80	↑
2025	3,68	3,73	3,80	↑
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2023	3,70	3,75	3,80	↑
2024	3,80	3,80	3,80	=
2025	3,80	3,80	3,80	=

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Fuente: Bloomberg.

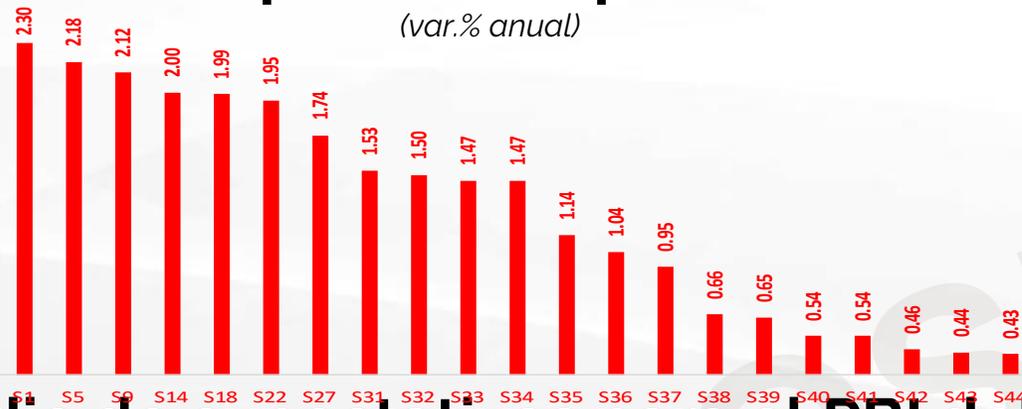
Los símbolos (+) positivo, (-) negativo o (?) indeterminado se refieren a las conjeturas respecto de los impactos que tendrían los hechos descritos en esta sección sobre el Perú.

Proyecciones económicas para el Perú

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 31 de octubre al 6 de
noviembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

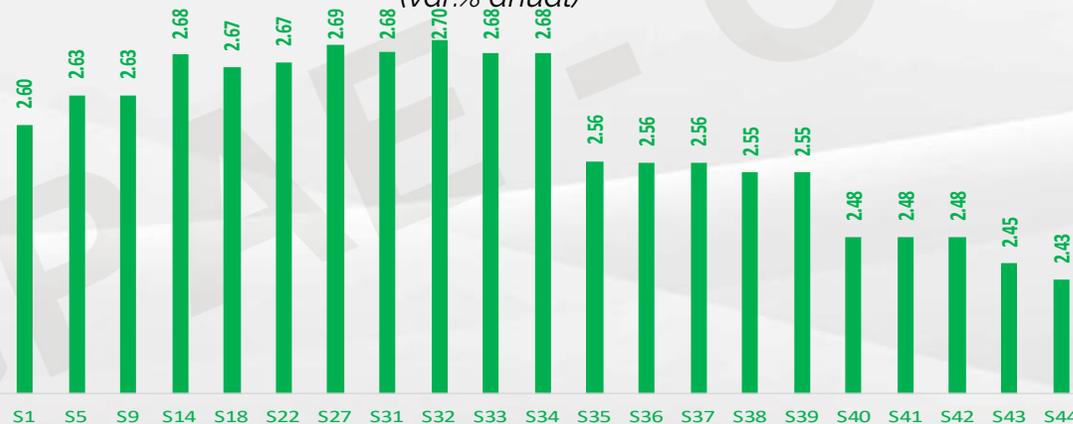
Promedio de expectativas para el PBI del 2023

(var.% anual)



Promedio de expectativas para el PBI del 2024

(var.% anual)

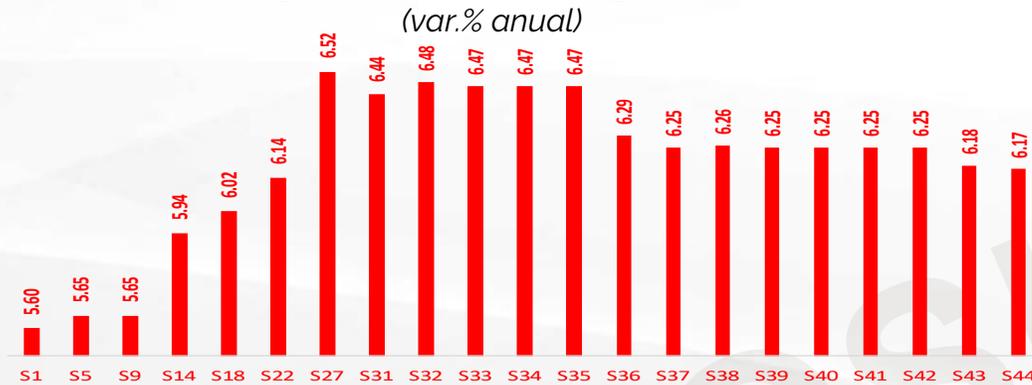


Se espera que los analistas sigan ajustando sus expectativas a la baja. A la luz de los hechos, para alcanzar un crecimiento de 0.43% en el 2023, se requeriría, aproximadamente, un crecimiento promedio de 2.5% para los últimos cuatro meses del año. Sin el efecto en minería de Quellaveco, la situación parecería optimista.

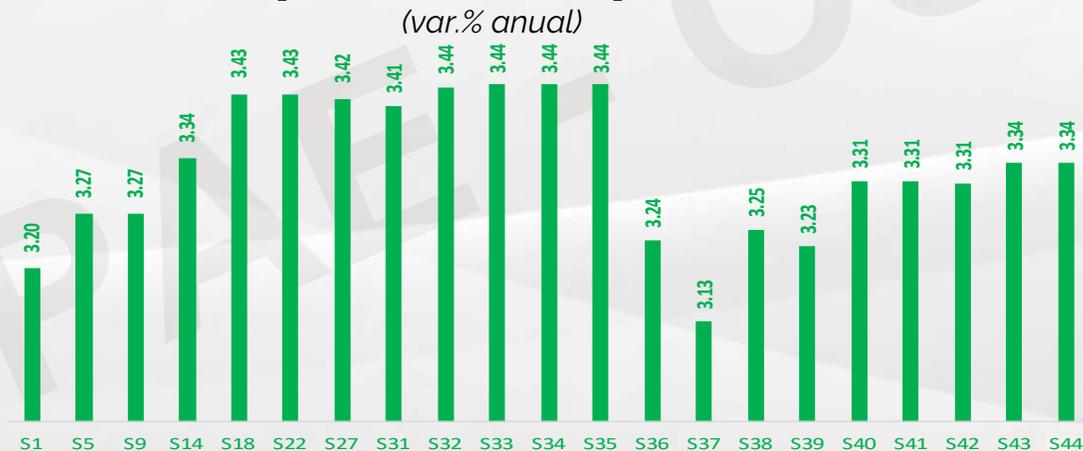
Proyecciones económicas para el Perú

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 31 de octubre al 6 de
noviembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Promedio de expectativas para inflación 2023



Promedio de expectativas para inflación 2024

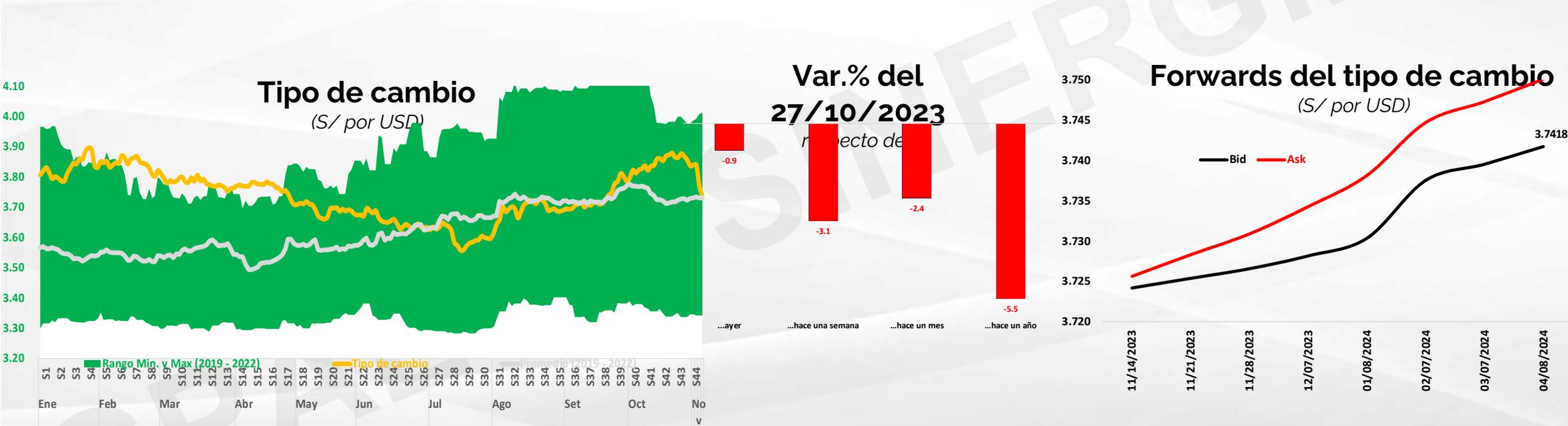


Se espera que los analistas continúen ajustando su tasa de inflación esperada para el 2023 hacia la baja. Contra lo esperado y ante la recesión que se experimenta en el país, la tasa de inflación al cierre de octubre ha marcado un rápida caída. Sin un shock negativo por el lado de la oferta, la inflación cerraría por debajo de 5% en el 2023 y permitiría más holgura para el BCR.

El tipo de cambio frenó

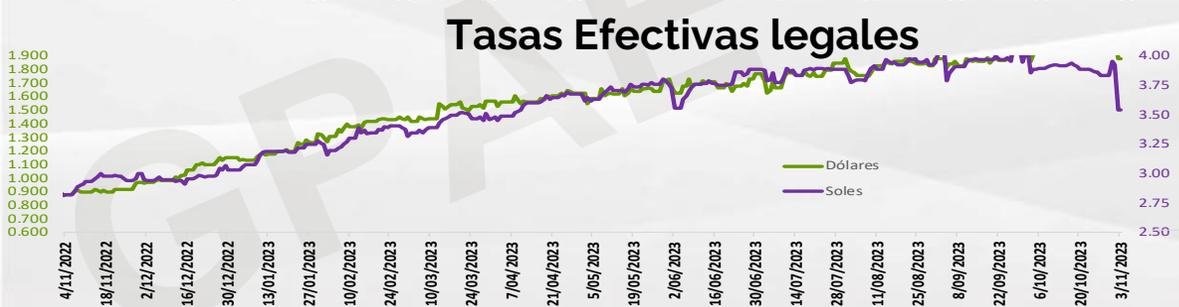
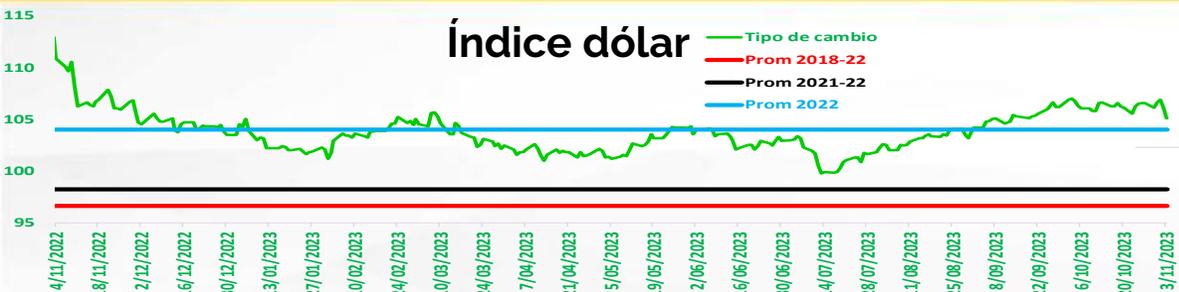
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 31 de octubre al 6 de
noviembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- El tipo de cambio retrocedió ante una mejora del precio internacional del cobre y, especialmente, ante la pausa de la FED en la semana.



Otras variables relevantes

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 31 de octubre al 6 de
noviembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE



Var.% del 27/10/2023
respecto de...



Var.% del 26/10/2023
respecto de...



Var.% del 26/10/2023
respecto de...



► El dólar retrocedió tras el anuncio de pausa de la FED.

El riesgo país sigue debajo de su promedio.

Las tasas de interés de la SBS empezaron a comportarse a la baja.

▶ Panorama Local

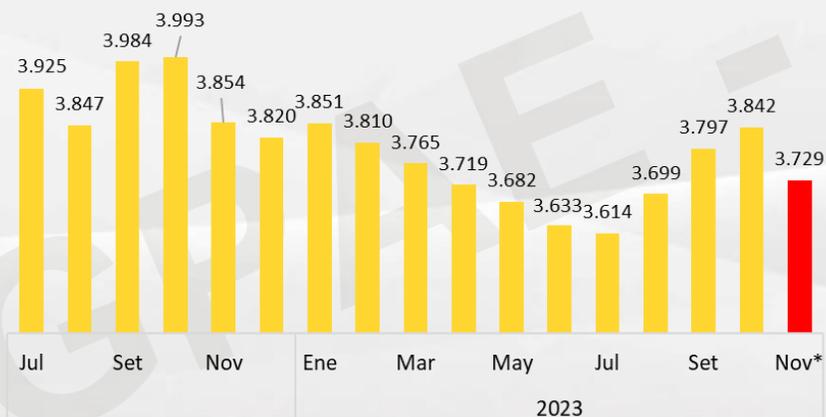


Análisis tarifario

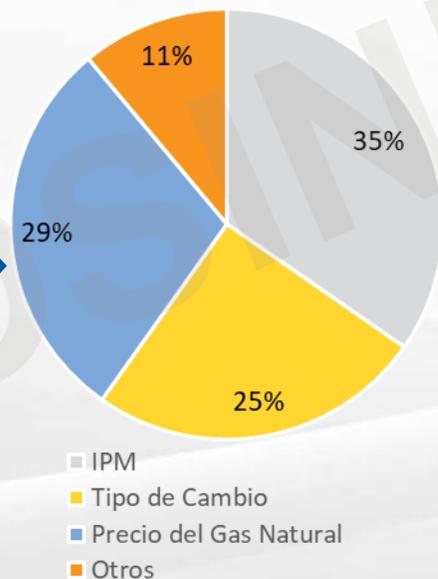
Evolución del IPM



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



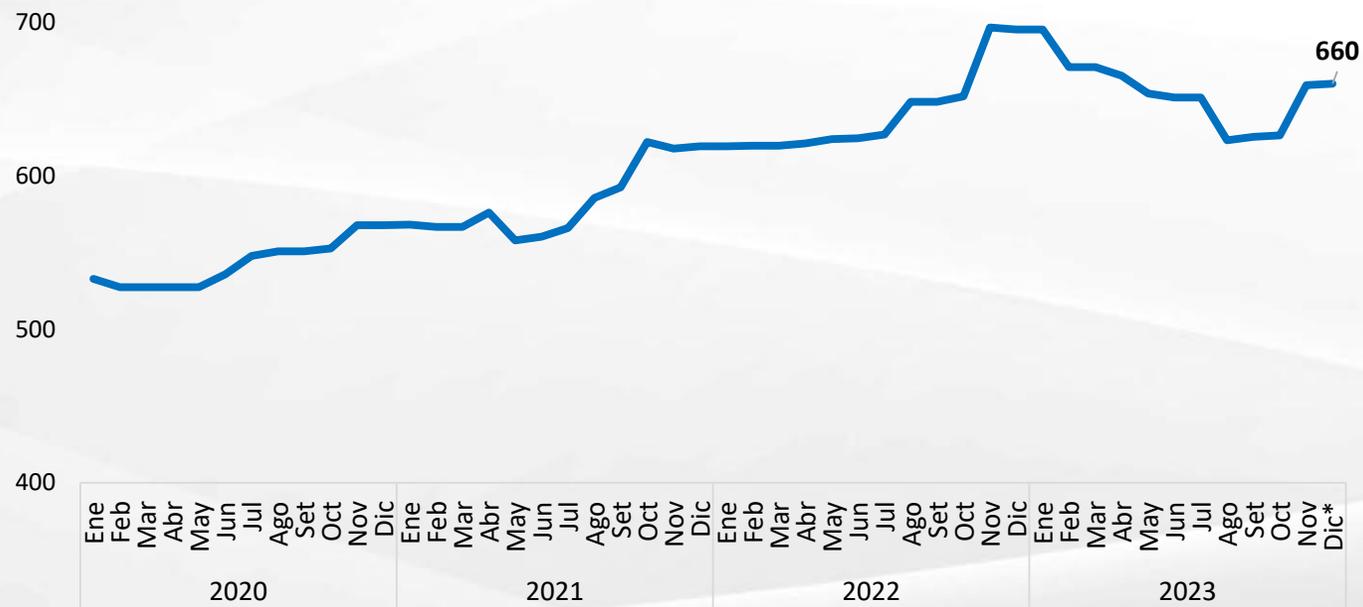
Peso del IPM y Tipo de Cambio en la actualización de la tarifa eléctrica final



► El tipo de cambio, al cierre de octubre, fue S/ 3.842 por USD y el IPM alcanzó un valor de 286. De acuerdo con proyecciones realizadas por *Bloomberg* se espera que a finales de noviembre el tipo de cambio se ubique en S/3,729 por USD y el IPM alcance el valor de 283.

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 S/660 por MWh, inferior en 5% respecto a lo registrado en diciembre del 2022.
- ▶ Para diciembre, con el tipo de cambio y el IPM señalados en la lámina anterior, no se esperaría cambios en la tarifa eléctrica.

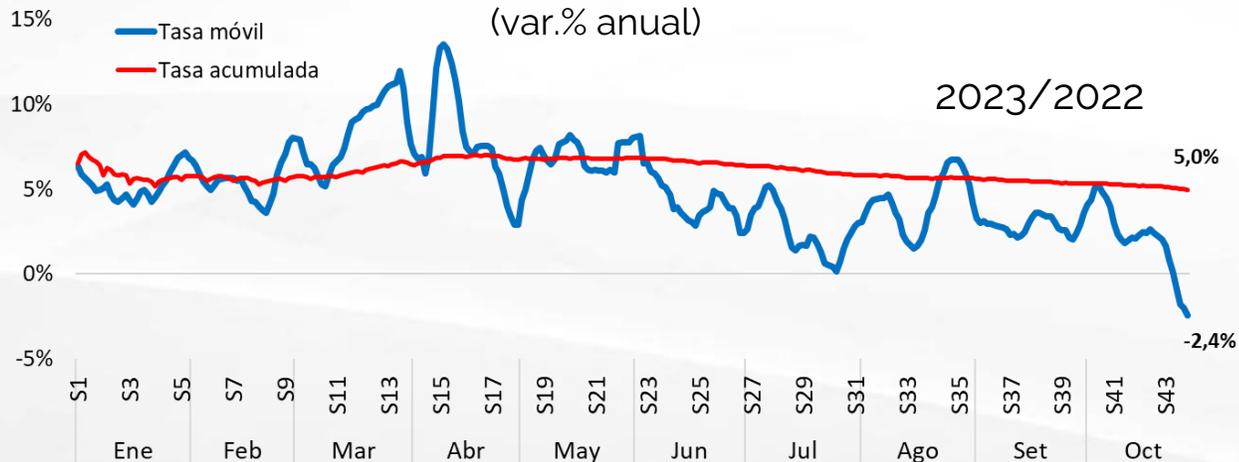
Fuente: COES.

Demanda eléctrica nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 31 de octubre al 6 de
noviembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Promedio móvil semanal de la demanda eléctrica

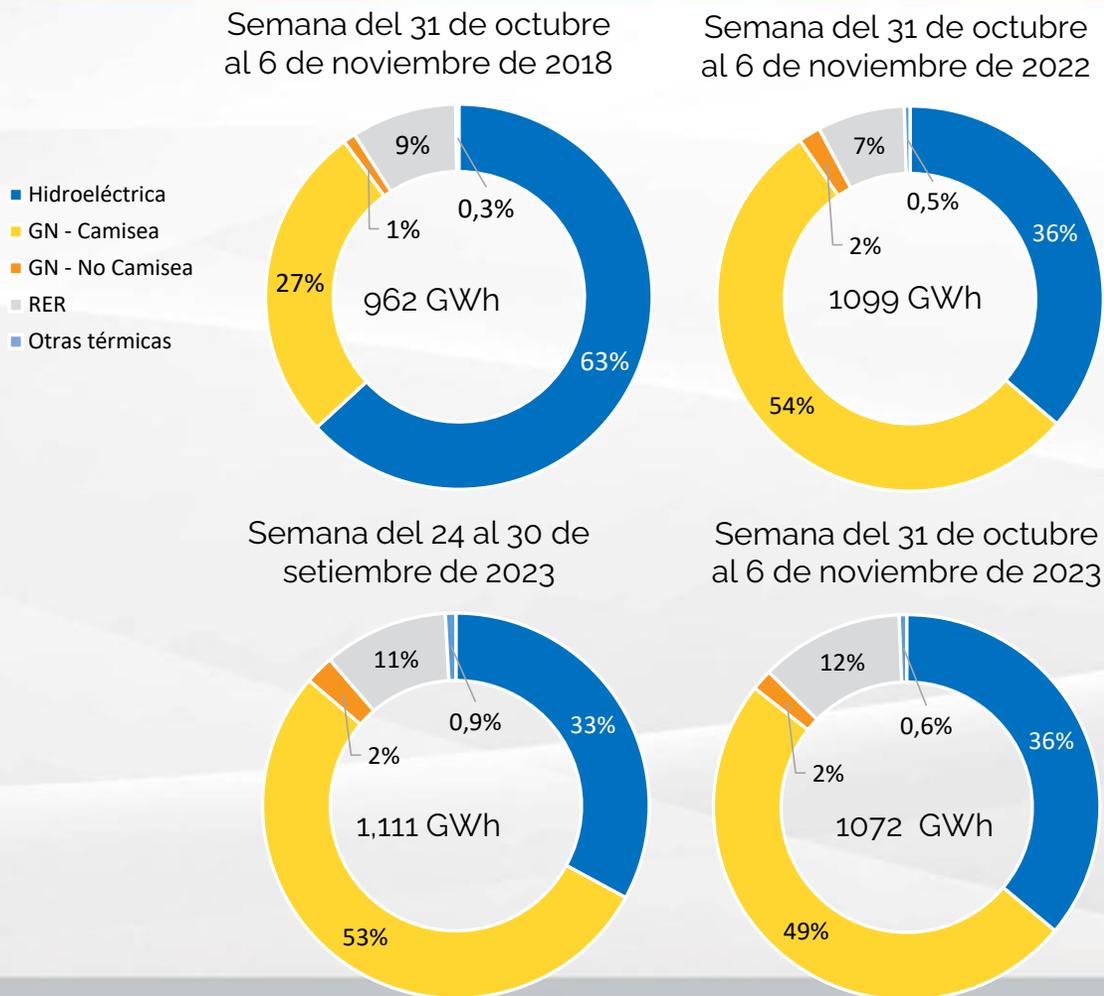
(var.% anual)



- ▶ La demanda eléctrica acumulada al 4 de noviembre del 2023 fue 49,116 GWh, lo cual representó un incremento de 4.9% y 8.2% en relación a la demanda del 2022 y 2021, respectivamente.
- ▶ Al cierre de la semana, la demanda eléctrica cayó 2.4%, a consecuencia de, por un lado, la menor demanda de los GUL (-17%), principalmente explicada por la reducción de su demanda en las zonas Centro y Sur (-18% en conjunto); y, por otro lado, por el incremento de la demanda del Resto de Usuarios libres (+14%) y de las Distribuidoras (2%)

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Producción agregada

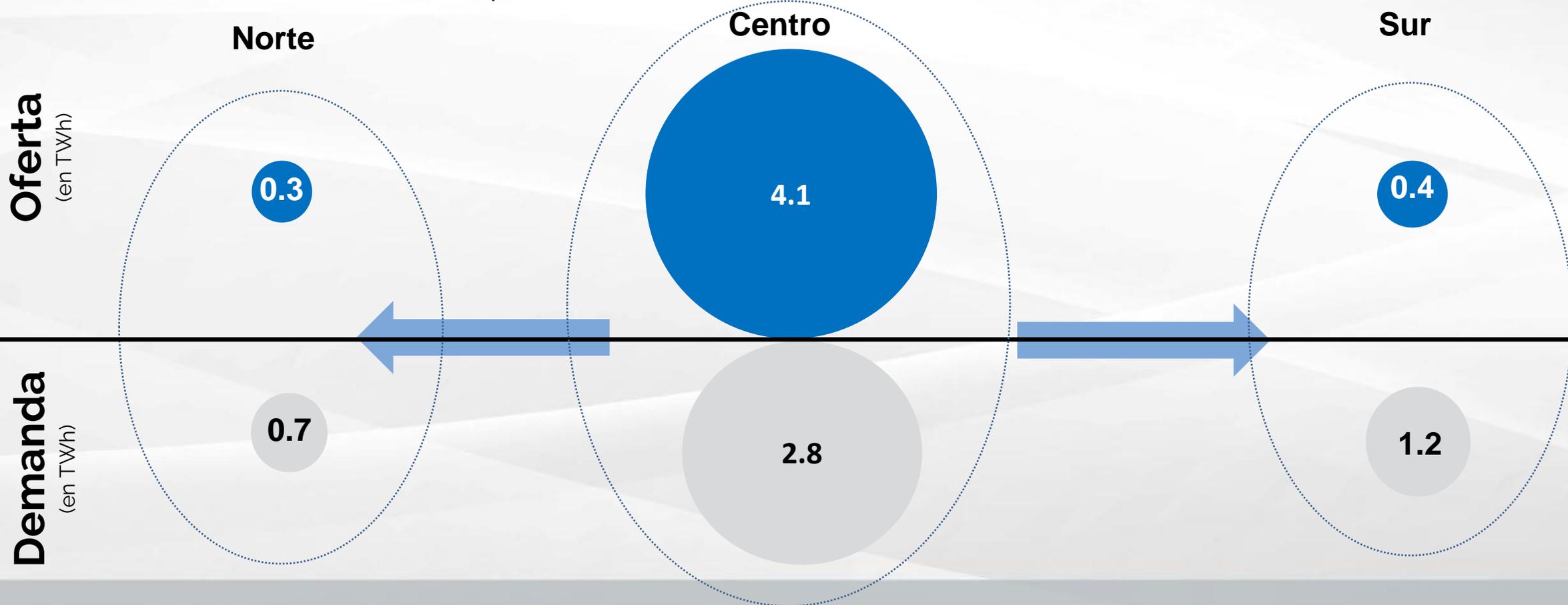


- ▶ Respecto a la semana previa, la participación de las centrales hidroeléctricas registró una caída del 2.6%, explicado por la menor producción en la zona centro (-8.3%), alcanzando de esta manera un resultado del 36% de participación sobre el total producido.
- ▶ La reducción en la participación de centrales hidroeléctricas fue nivelada principalmente por el incremento en la participación de las centrales Eólicas (+2%) y Solar (+0.4%).

Balance nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 31 de octubre al 6 de
noviembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

En los últimos 30 días, se exportó 1,239 GWh de energía de la zona centro para cubrir los excesos de demanda en las demás zonas del país.



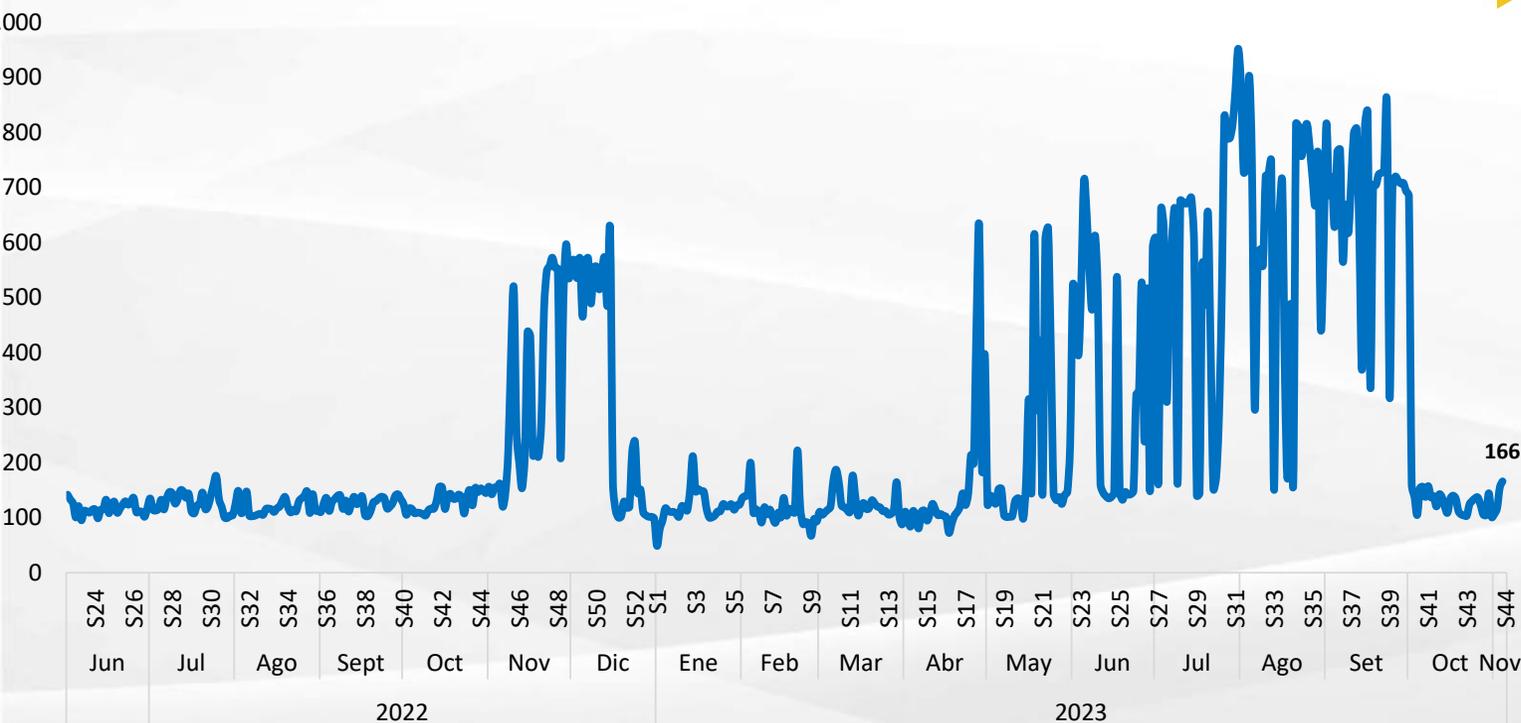
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Costo marginal del sistema

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 31 de octubre al 6 de
noviembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Evolución del precio spot

(en S//MWh)



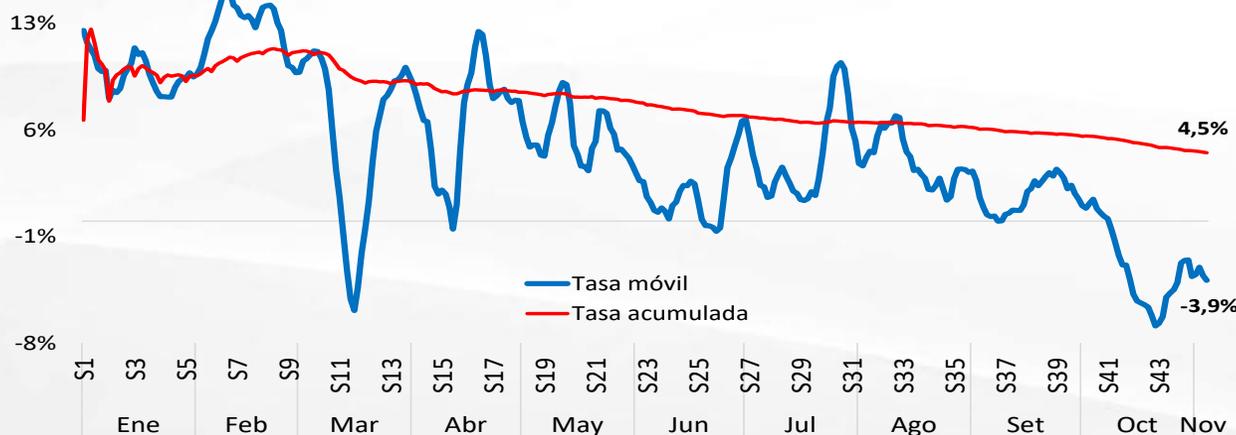
- El precio *spot* promedio fue S/128 por MWh; lo cual representa un aumento marginal del 4.2% en comparación con el *spot* promedio de la semana previa de S/123 por MWh.

Esto pues si bien la generación térmica a Diesel experimentó una variación negativa respecto a la semana pasada (-21%), impulsado por la zona norte y centro (-3% y -46%), la zona sur demandó de esta fuente incidiendo en la variación positiva del precio *spot* promedio.

Análisis de la zona norte

Crecimiento de la demanda eléctrica

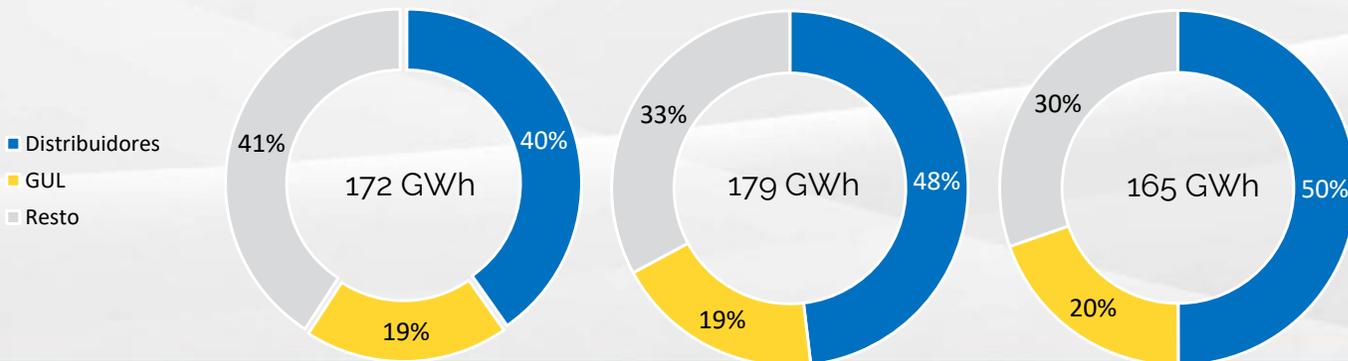
(en var. % anual)



Semana del 31 de octubre al 6 de noviembre de 2022

Semana del 1 al 7 de octubre de 2023

Semana del 31 de octubre al 6 de noviembre de 2023

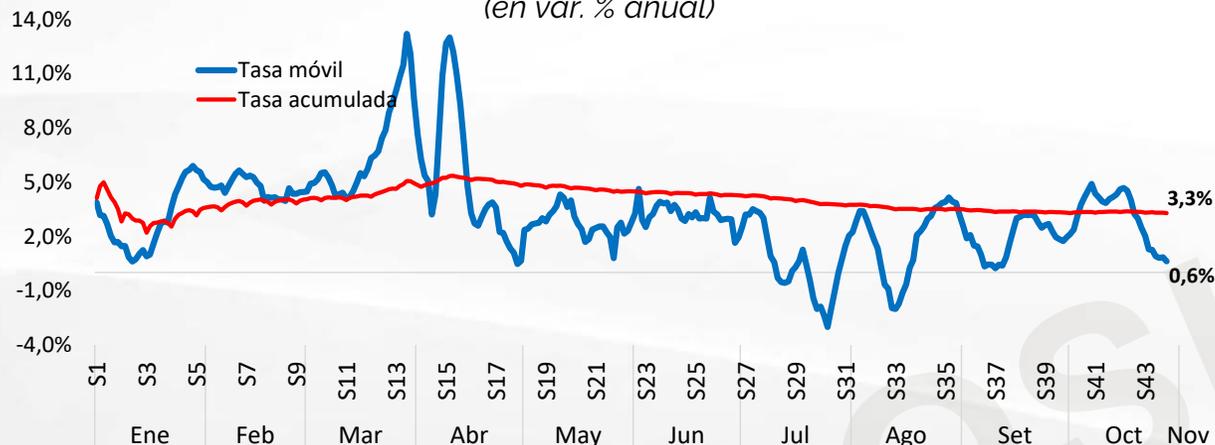


- ▶ La demanda eléctrica de la zona norte representa el 15% del total nacional.
- ▶ Por cuarta semana consecutiva, la tasa de crecimiento de la demanda de la zona se mantiene en el tramo negativo.
- ▶ El menor consumo observado responde a los resultados negativos por parte del resto de usuarios libres (-29%), los cuales fueron en parte compensados por el incremento en consumo por el lado de distribuidoras como Hidrandina (+19%) y Electronoroeste (+26%).

Análisis de la zona centro

Crecimiento de la demanda eléctrica

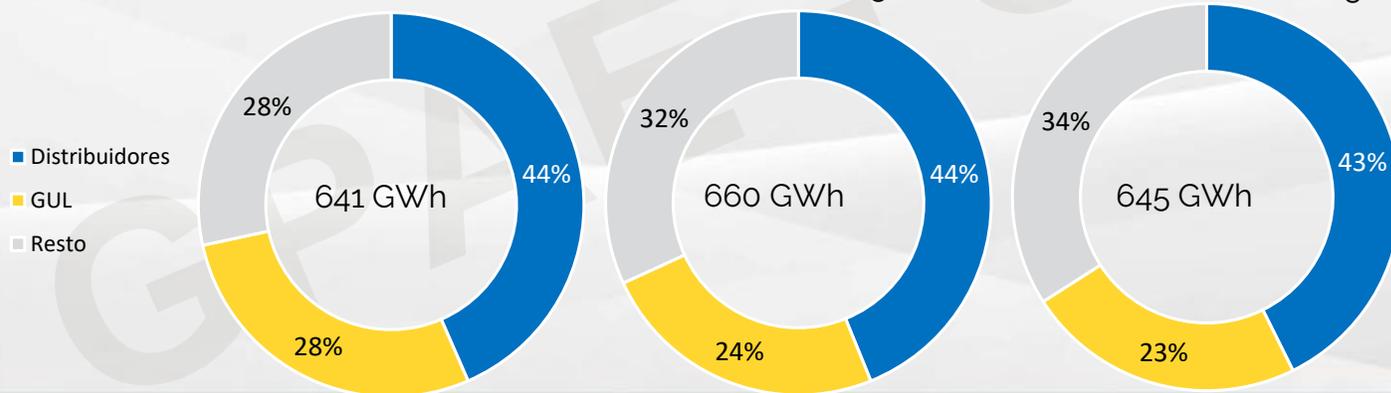
(en var. % anual)



Semana del 15 al 21 de octubre de 2022

Semana del 1 al 7 de octubre de 2023

Semana del 31 de octubre al 6 de noviembre de 2023



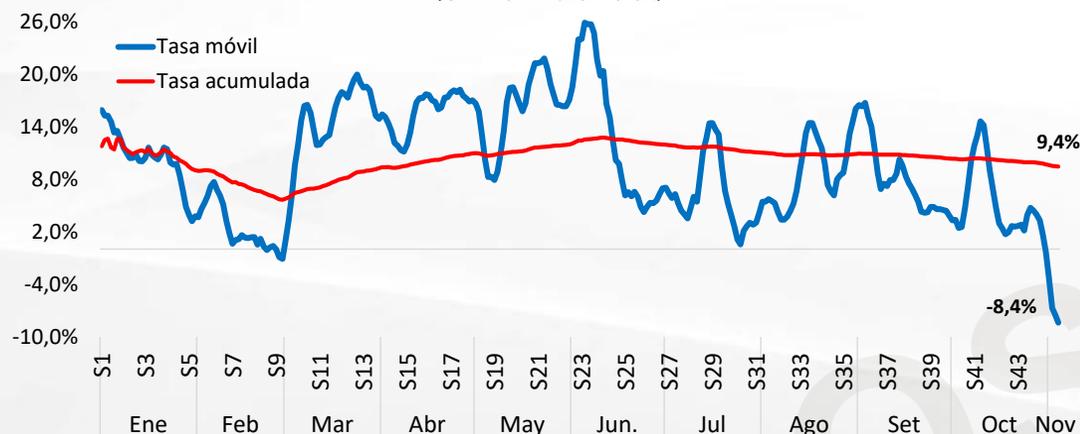
- ▶ La demanda eléctrica de la zona centro representa el 60% del total nacional.
- ▶ La demanda de la zona cerró con un crecimiento del 0.6%, como resultado de una caída en el consumo de los GUL (-17%) y Distribuidores (-1.2%), compensada por el incremento en la demanda del Resto de usuario libres (+21%).

Análisis de la zona sur

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 31 de octubre al 6 de
noviembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Crecimiento de la demanda eléctrica

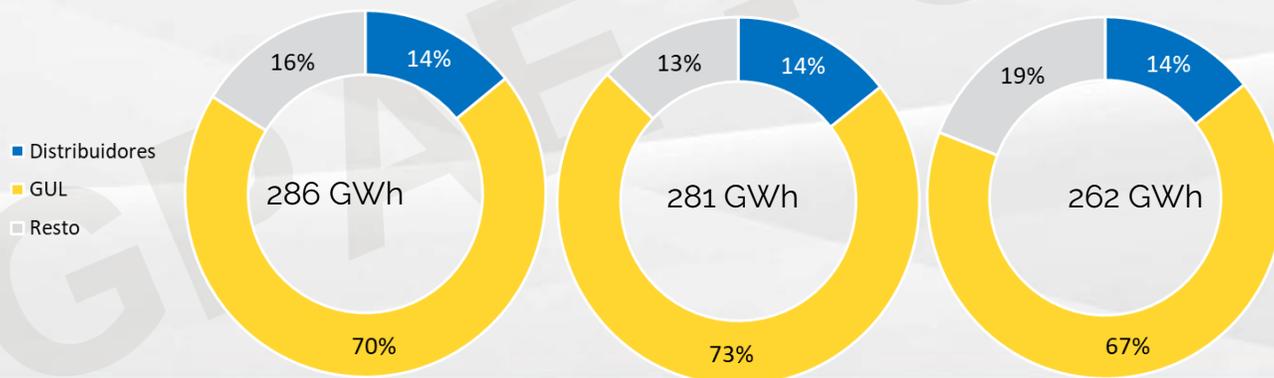
(en var. % anual)



Semana del 31 de octubre
al 6 de noviembre de 2022

Semana del 1 al 7 de
octubre de 2023

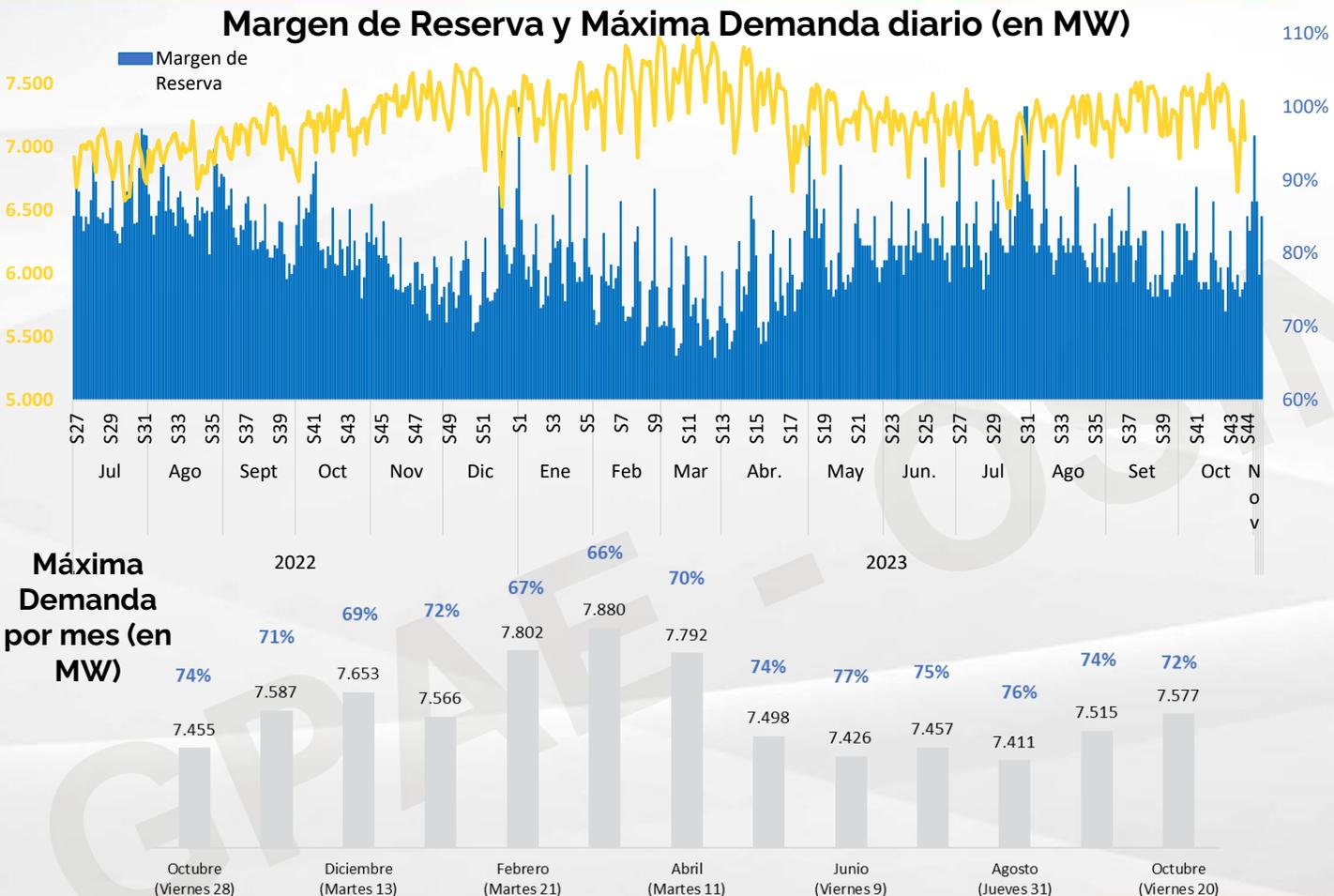
Semana del 31 de octubre
al 6 de noviembre de 2023



► La zona sur presenta un consumo altamente dependiente de la minería, que representa alrededor del 61% de la demanda total de esta zona.

► La demanda de la zona cerró con una reducción del 8%, como consecuencia de la caída en el consumo Electro Sureste (-28%) y de GUL (-20%), impulsado por la menor demanda de unidades mineras como Southern Perú (-30%) y Cerro Verde (-43%).

Margen de reserva



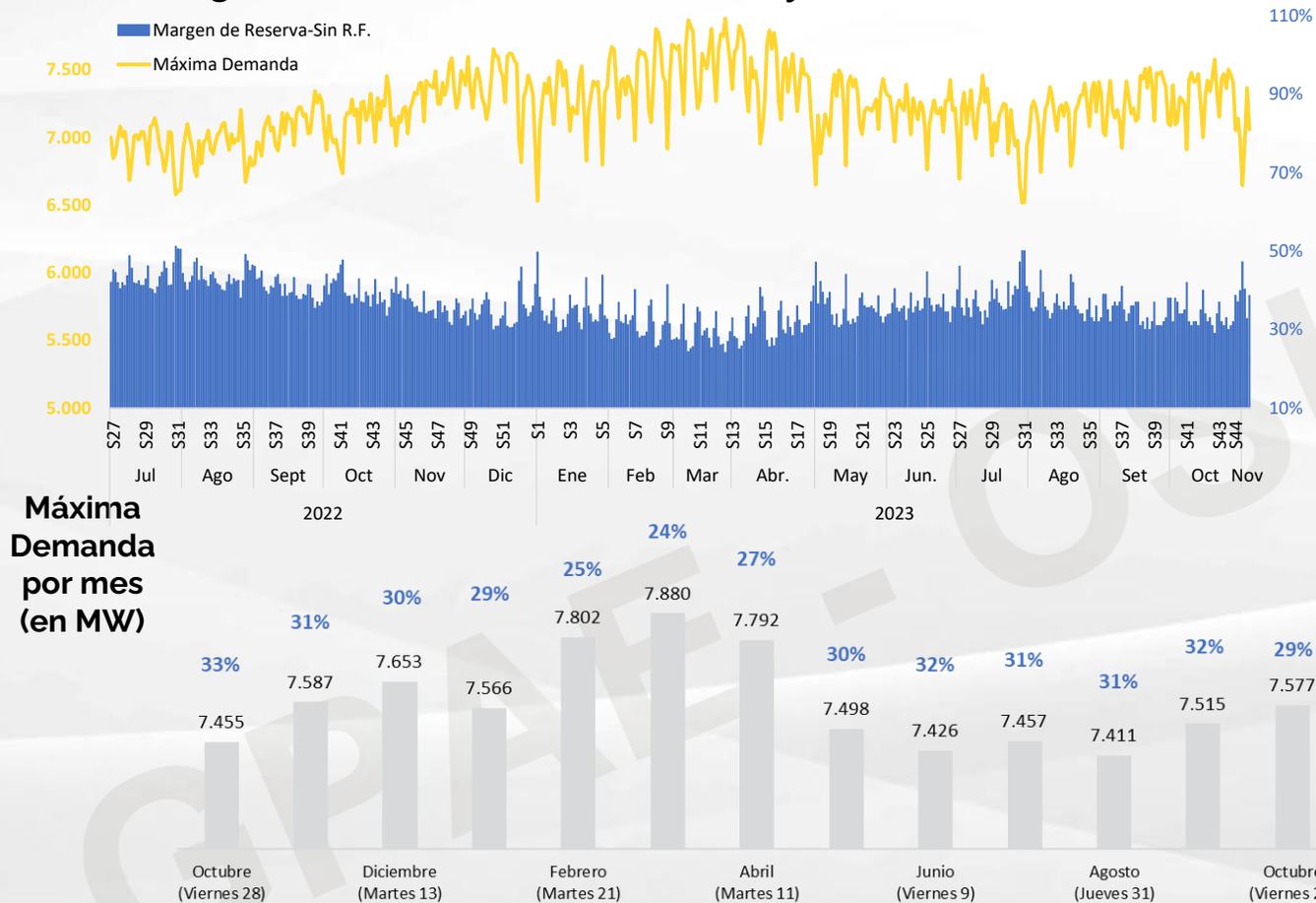
► El margen de reserva promedio alcanzó un valor del 86%, cifra superior a la observada la semana previa, con lo cual este resultado indica que la vigente capacidad de generación del sistema puede atender cambios imprevistos de la demanda sin afectar la confiabilidad del sistema.

► 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 alcanzó la máxima demanda en 7.367 MW, la cual se registró el día viernes 3.

Margen de reserva sin reserva fría

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 31 de octubre al 6 de
noviembre
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 39%.
- ▶ El resultado indica que bajo este escenario los problemas de confiabilidad en caso de cambios abruptos de la oferta y la demanda serían mínimos.

→ 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

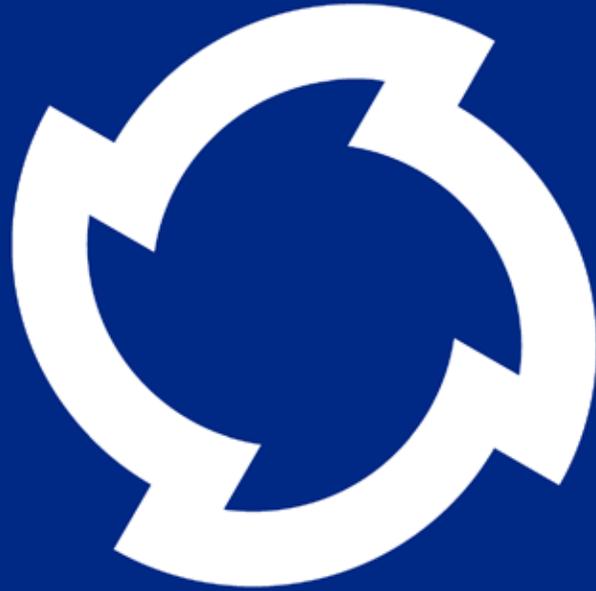
Joseph Cristian Vela Vargas Analista del Sector Energía y Minería

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 31 de octubre al 6 de noviembre del 2023*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía