



Análisis Económico Semanal de Electricidad



Fecha de cierre:

20 de noviembre del 2023

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 14 al 20 de noviembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ Asia será el mayor contribuyente a PIB mundial crecimiento en 2024, a pesar de la desaceleración de la economía de China y las tensiones geopolíticas regionales..
- ▶ Bloomberg espera que la inflación global continúe con una tendencia bajista y se reduciría hasta 6.4% en el 4T23, desde el 9.3% en el 4T22.
- ▶ La economía peruana se contrajo más de lo previsto en septiembre y ahonda la recesión.

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 14 al 20 de noviembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

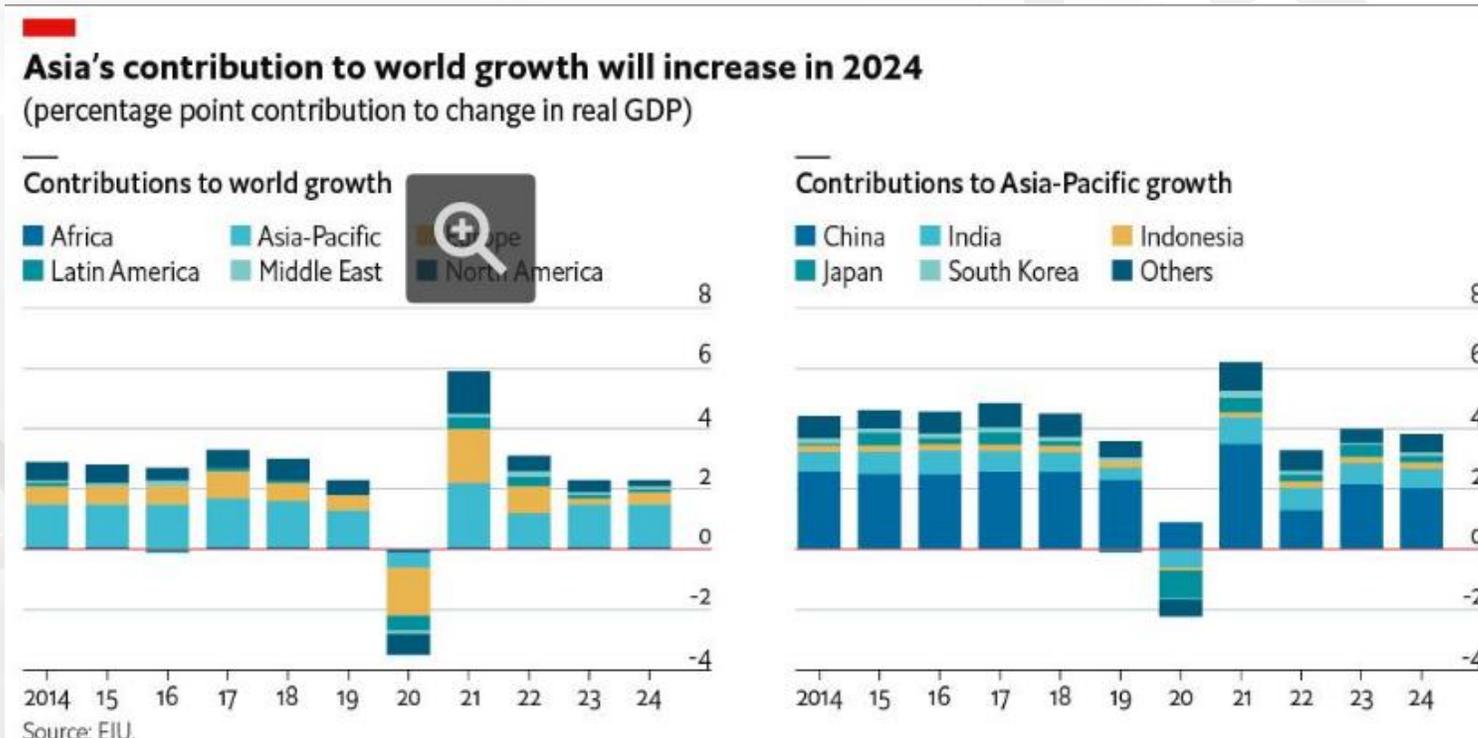
- ▶ No se esperan cambios de la tarifa eléctrica para el mes de diciembre y se mantendría en S/660 por MWh.
- ▶ La demanda eléctrica cerró con una tasa negativa del 0.4%, como consecuencia del menor consumo en la zona norte y sur, las cuales cerraron la semana con tasas negativas del 4.5% y 0.6% respectivamente, siendo resultados de la menor demanda de Distribuidoras (-1.3%), de los GUL (-13%), y, por otro lado, por el incremento de la demanda del Resto de Usuarios libres (+20%).
- ▶ El precio *spot* promedio semanal se ubicó en S/104 por MWh, significando esto una reducción de 13% por debajo al observado la semana previa, que alcanzó a S/119 por MWh.

▶ Panorama Internacional



Hechos relevantes internacionales

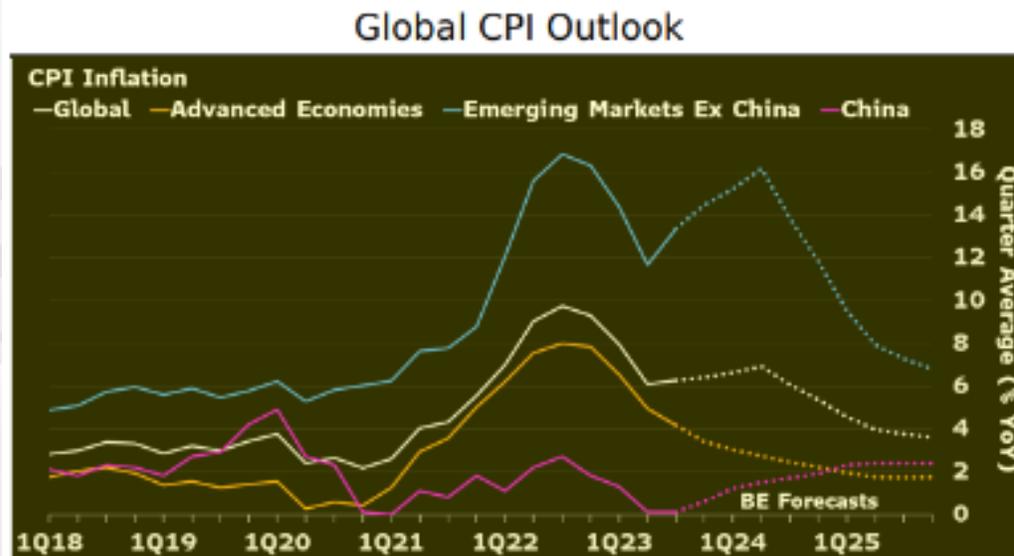
- CRECE. Asia será el mayor contribuyente a PIB mundial crecimiento en 2024, a pesar de la desaceleración de la economía de China y las tensiones geopolíticas regionales. Uno de los países propulsores es India, quien, al 19 de noviembre, ya figura como uno los cuatro países del mundo con mayor PBI, por encima de la marca de los USD 4 billones, según ET Now. (+)



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

- CRECE. Bloomberg espera que la inflación global continúe con una tendencia bajista y se reduciría hasta 6.4% en el 4T23, desde el 9.3% en el 4T22. Bloomberg espera que las economías avanzadas experimenten una reducción continua hasta el 3.4% a finales del 2023, y avancen hacia el 2.2% a finales de 2024. Por el contrario, proyectan que la inflación en los mercados emergentes, excluida China, finalizará el 4T23 en un 14.5% y se recuperará a lo largo de la primera mitad del 2024 antes de desacelerarse nuevamente a 11.8% en el 4T24. Los aumentos extremos de precios en Turquía y Argentina impulsan en gran medida esta divergencia. Bloomberg espera que la tasa de inflación de China se mantenga baja en 0.6% para el 4T23, y se anticipa un aumento al 1.9% para el 4T24. (+)



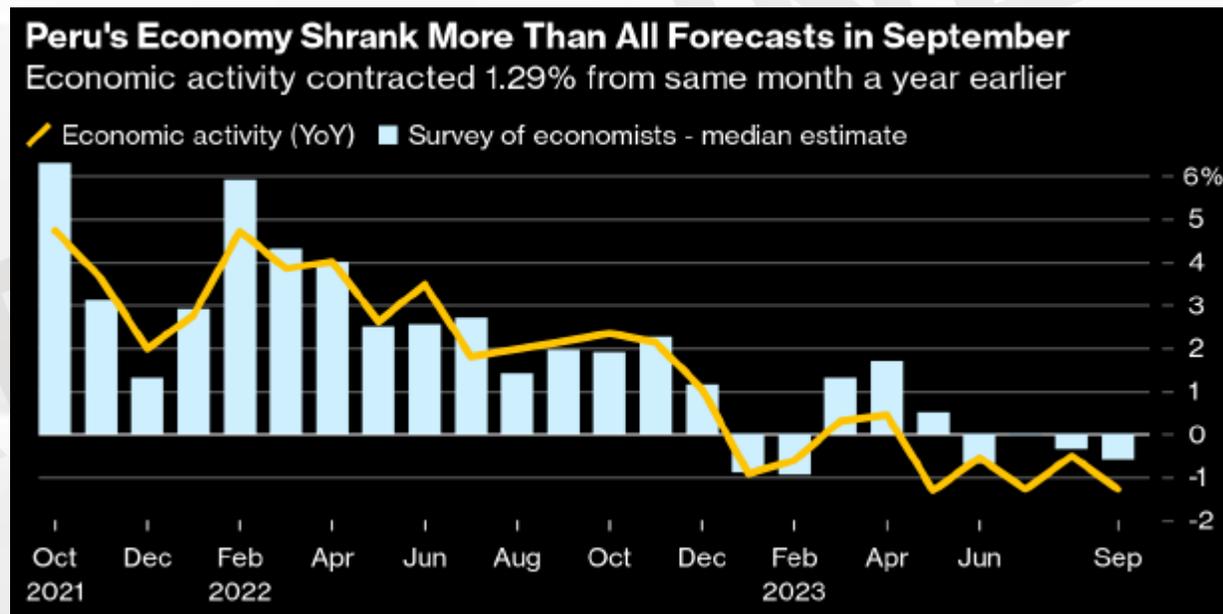


▶ **Indicadores
Macroeconómicos**

Hechos relevantes nacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 14 al 20 de noviembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- **REDUCE.** La economía peruana se contrajo más de lo previsto en septiembre y ahonda la recesión. La economía se contrajo 1.29% a/a, peor que los nueve pronósticos de los analistas encuestados por Bloomberg. Respecto al mes anterior, la economía se contrajo un 0,03%. El resultado negativo se produce cuando la presidente Dina Boluarte es más impopular que nunca, con su índice de aprobación a un mínimo histórico del 10%, según Bloomberg. La economía peruana tambalea tras años de inestabilidad política. El gobierno ha reconocido que está atravesando una recesión difícil. (+)



→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Fuente: Bloomberg.

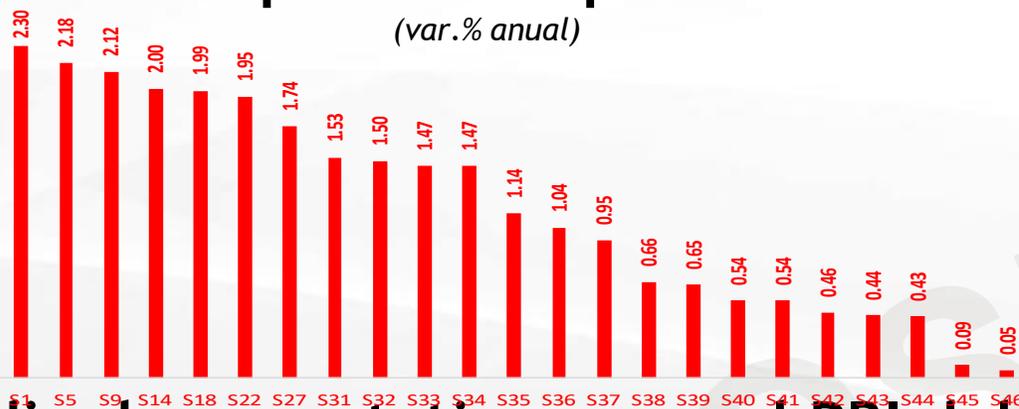
Los símbolos (+) positivo, (-) negativo o (??) indeterminado se refieren a las conjeturas respecto de los impactos que tendrían los hechos descritos en esta sección sobre el Perú.

Proyecciones económicas para el Perú

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 14 al 20 de noviembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Promedio de expectativas para el PBI del 2023

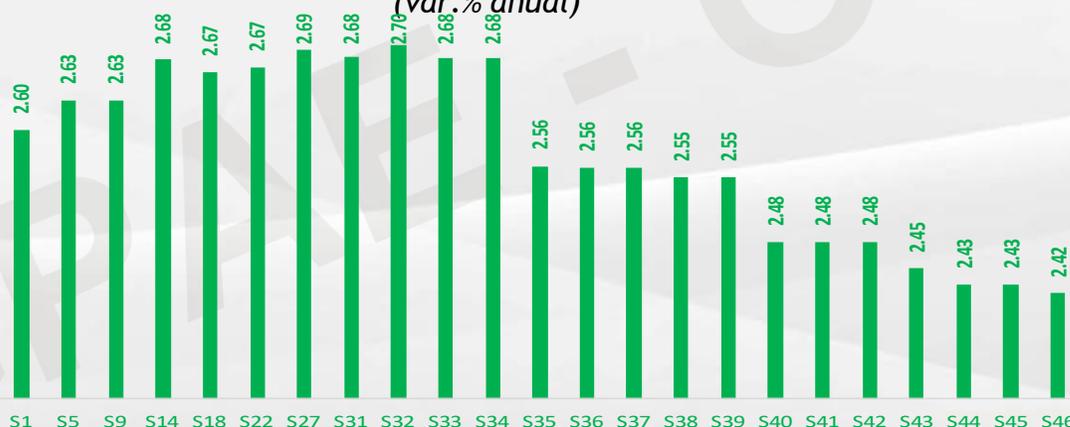
(var.% anual)



- ▶ Es cuestión de tiempo de que el promedio de las expectativas respecto a la economía peruana conjeturen una recesión. Cada vez, son más los analistas que actualizan sus proyecciones dados los resultados observados para la economía local.

Promedio de expectativas para el PBI del 2024

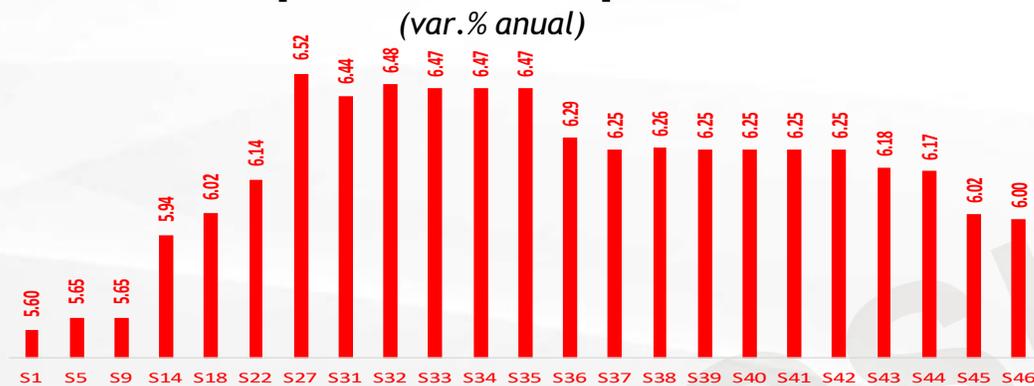
(var.% anual)



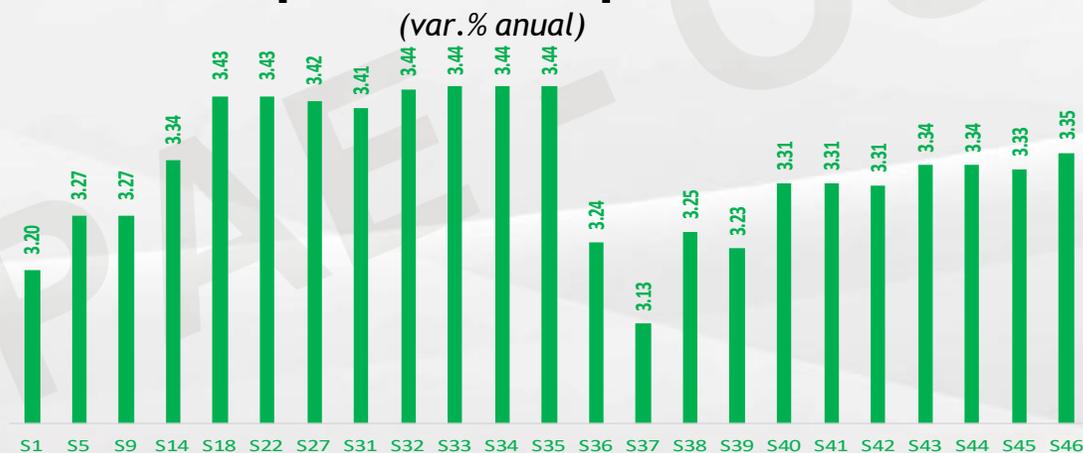
Proyecciones económicas para el Perú

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 14 al 20 de noviembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Promedio de expectativas para inflación 2023



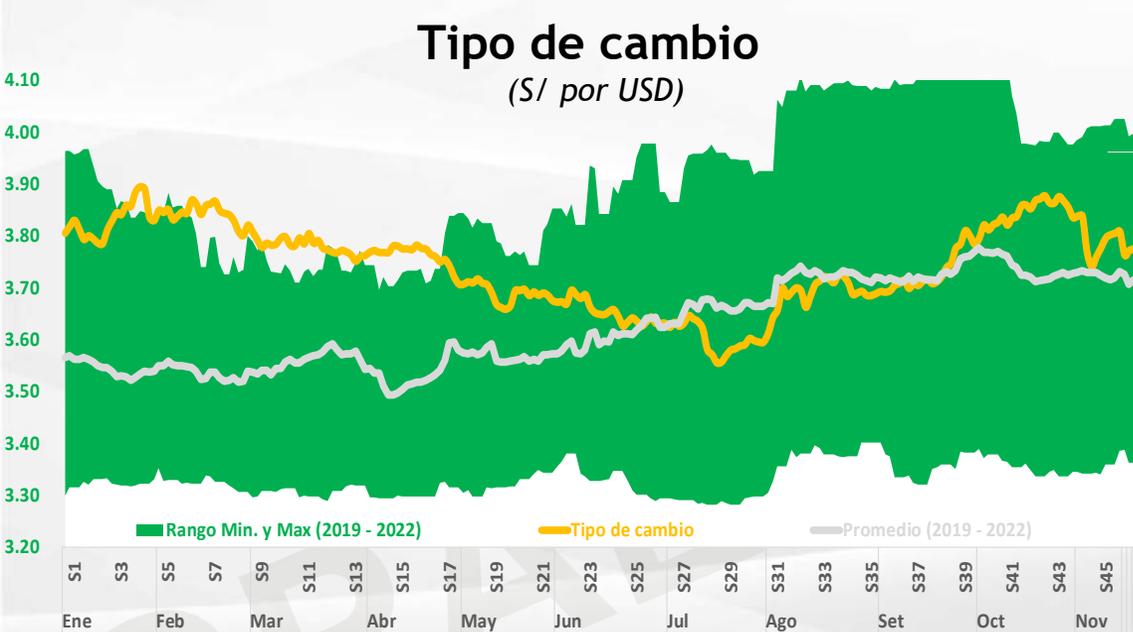
Promedio de expectativas para inflación 2024



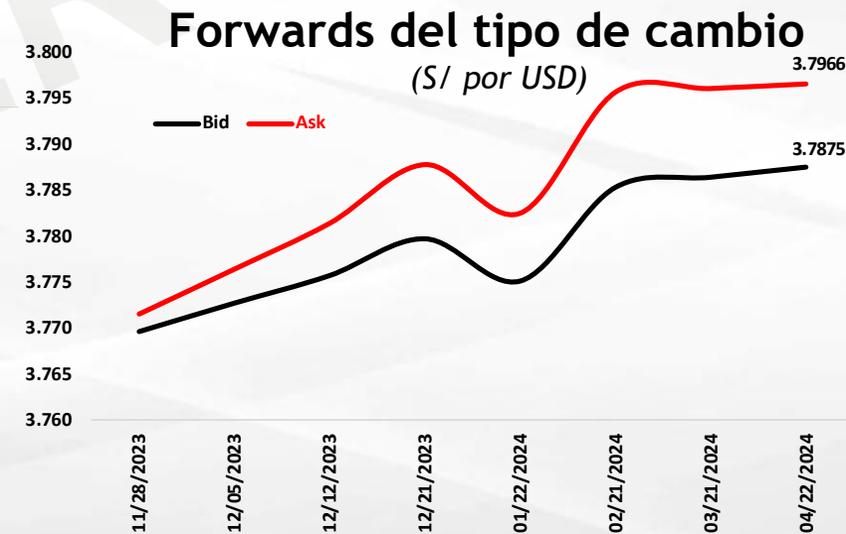
- Se espera que los analistas continúen ajustando su tasa de inflación esperada para el 2023 hacia la baja. Contra lo esperado y ante la recesión que se experimenta en el país, la tasa de inflación al cierre de octubre ha marcado un rápida caída. La situación otorga margen para que el BCR continúe flexibilizando su política monetaria.

El tipo de cambio cayó

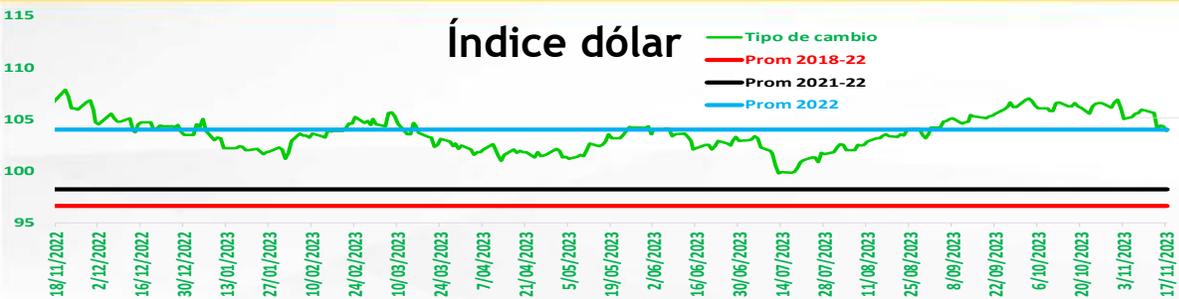
► El tipo de cambio cayó ante una debilidad del dólar y un tono de la FED que induce a suponer que terminó el periodo de política monetaria contractiva.



Var.% del 10/11/2023 respecto de...



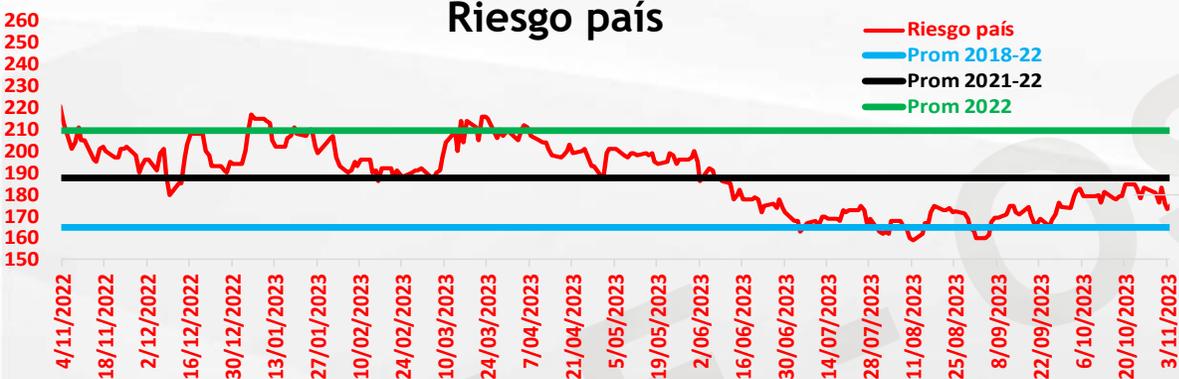
Otras variables relevantes



Var.% del 18/11/2023 respecto de...



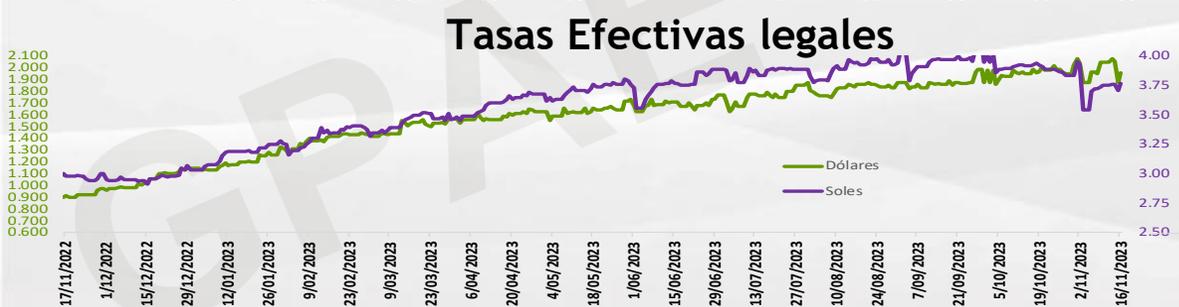
► El dólar tuvo un traspié.



Var.% del 17/11/2023 respecto de...



El riesgo país sigue debajo de su promedio.



Var.% del 17/11/2023 respecto de...



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

▶ Panorama Local

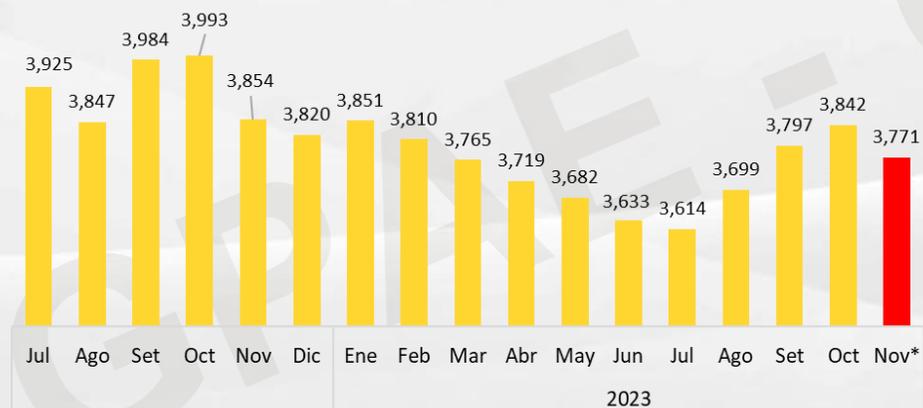


Análisis tarifario

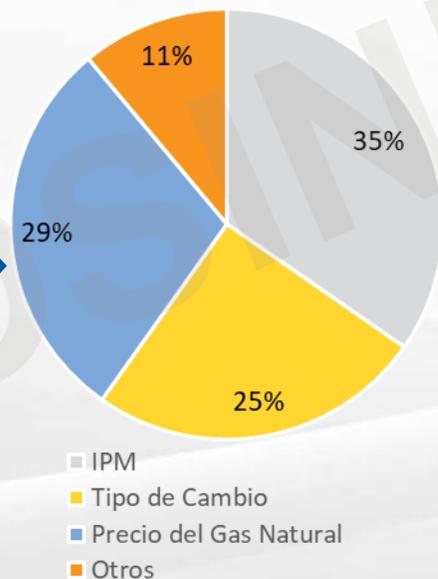
Evolución del IPM



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



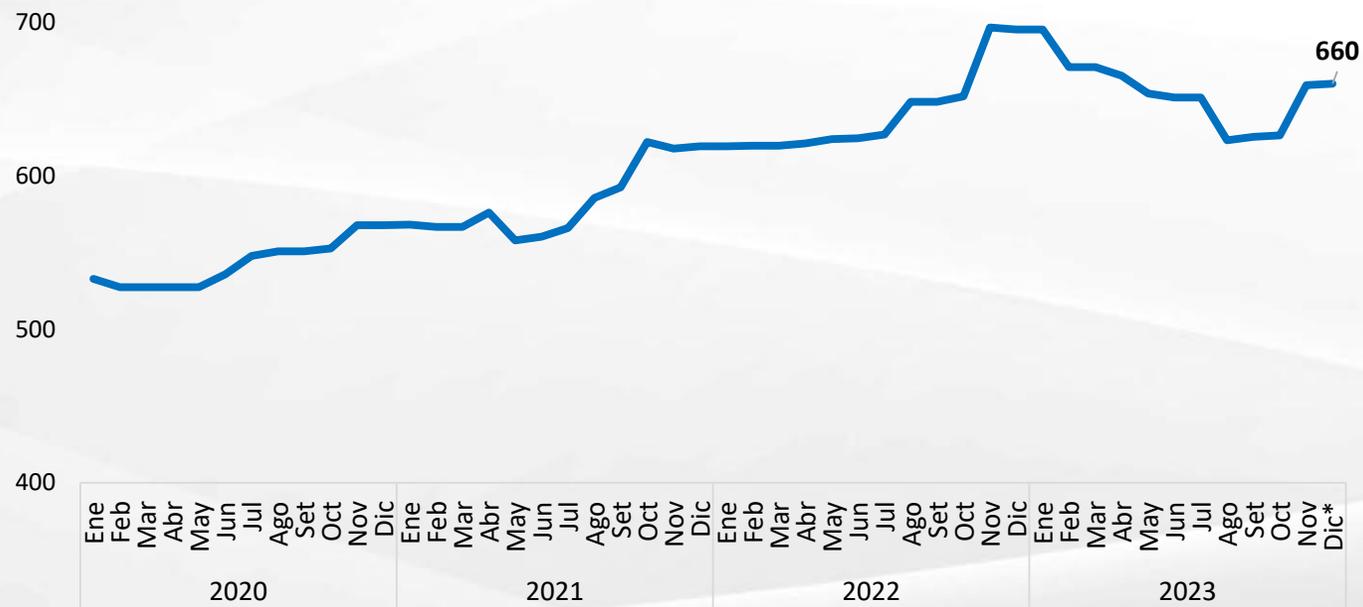
Peso del IPM y Tipo de Cambio en la actualización de la tarifa eléctrica final



► El tipo de cambio, al cierre de octubre, fue de 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/3,771 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)

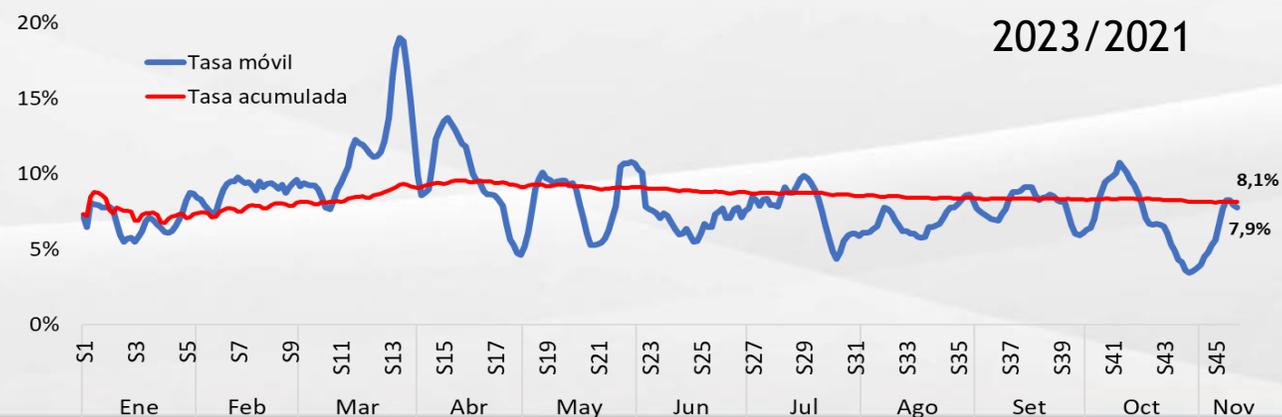
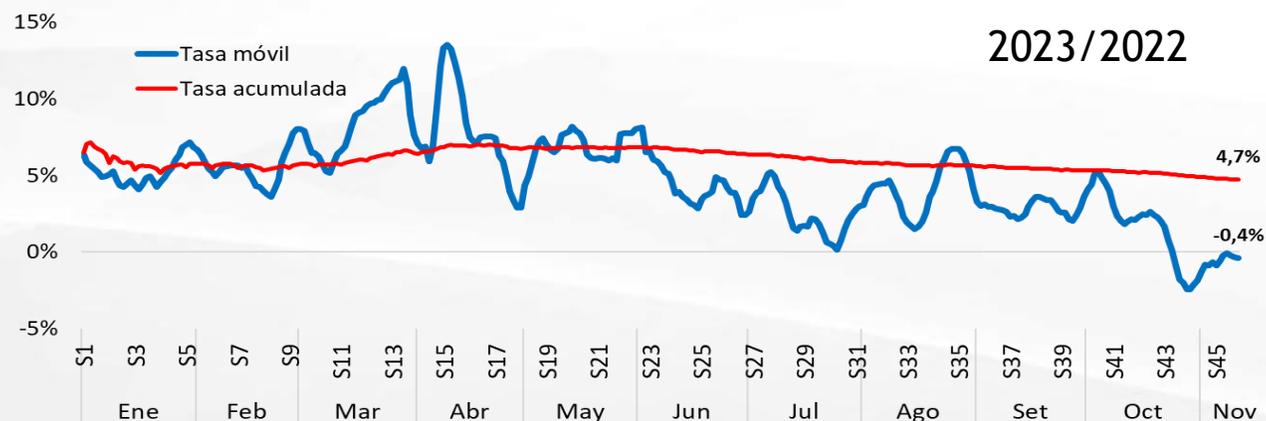


- ▶ La tarifa eléctrica vigente de un usuario residencial ubicado en Lima Norte es S/660 por MWh, siendo inferior en 5% respecto a lo registrado en diciembre del 2022.
- ▶ Para diciembre, considerando el tipo de cambio y el IPM señalados en la lámina anterior, no se esperaría cambios en la tarifa eléctrica.

Demanda eléctrica nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 14 al 20 de noviembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



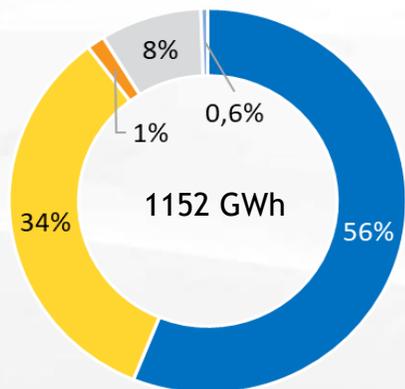
- ▶ La demanda eléctrica acumulada al 18 de noviembre del 2023 fue 51,361 GWh, lo cual representó un incremento de 4.7% y 8.1% en relación a la demanda del 2022 y 2021, respectivamente.
- ▶ Por tercera semana consecutiva, la demanda eléctrica registró una reducción, que esta semana fue -0.41%. A consecuencia de, por un lado, la menor demanda de las Distribuidoras (-1.3%), de los GUL (-13%), principalmente explicada por la reducción de su demanda en las zonas Centro (-27%); y, por otro lado, por el incremento de la demanda del Resto de Usuarios libres (+20%).

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

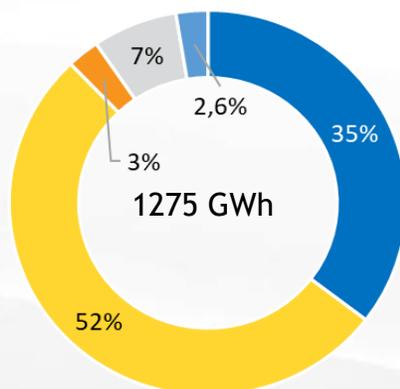
Producción agregada

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

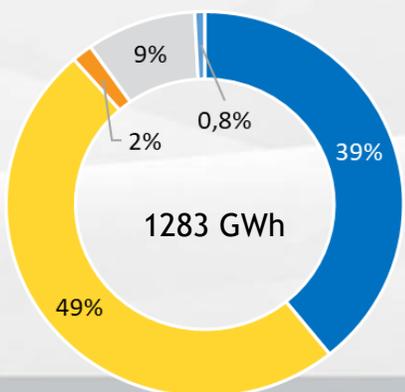
Semana del 14 al 20 de noviembre de 2018



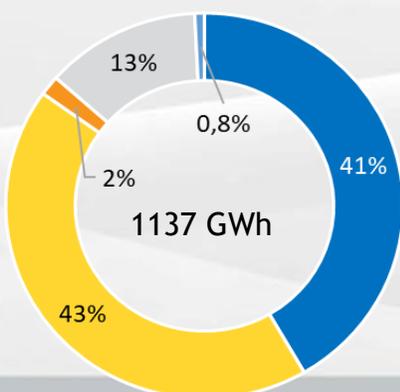
Semana del 14 al 20 de noviembre de 2022



Semana del 08 al 14 de octubre de 2023



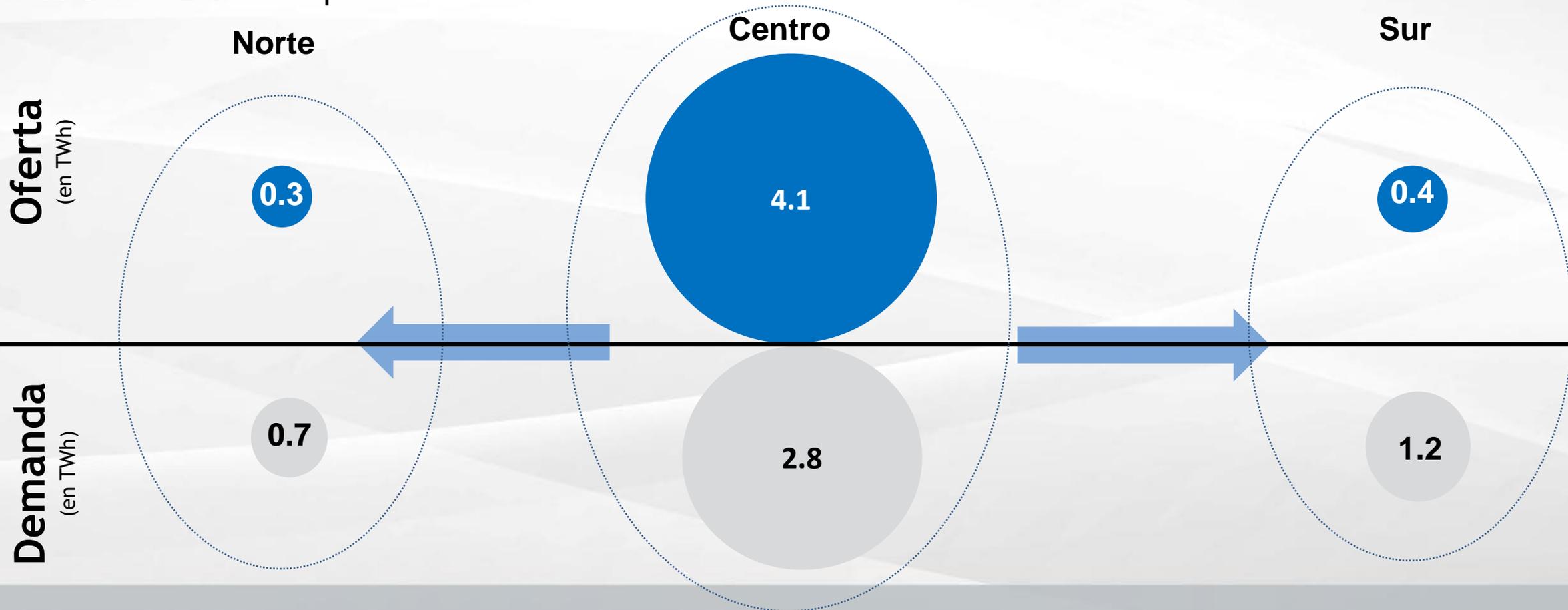
Semana del 14 al 20 de noviembre de 2023



- ▶ Respecto a la semana previa, la participación de las centrales hidroeléctricas registró un incremento del 13%, explicado por la mayor producción en la zona norte (+41.2%) y centro (+13.8%), alcanzando de esta manera un resultado del 42% de participación sobre el total producido.
- ▶ El incremento en la participación de centrales hidroeléctricas (+4.2%), y RER (+2.3%) compensaron la menor participación de las centrales térmicas a Gas Natural (-6.7%).

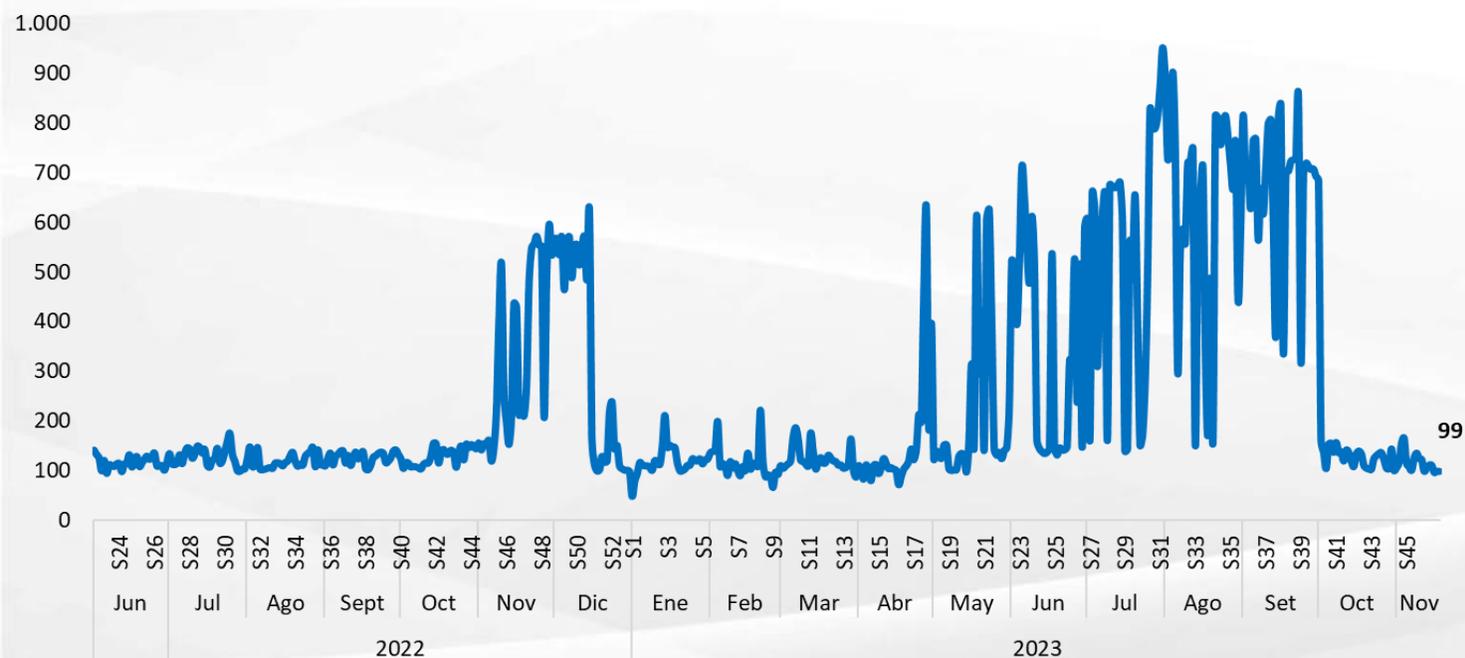
Balance nacional

En los últimos 30 días, se exportó 1,231 GWh de energía de la zona centro para cubrir los excesos de demanda en las demás zonas del país.



Costo marginal del sistema

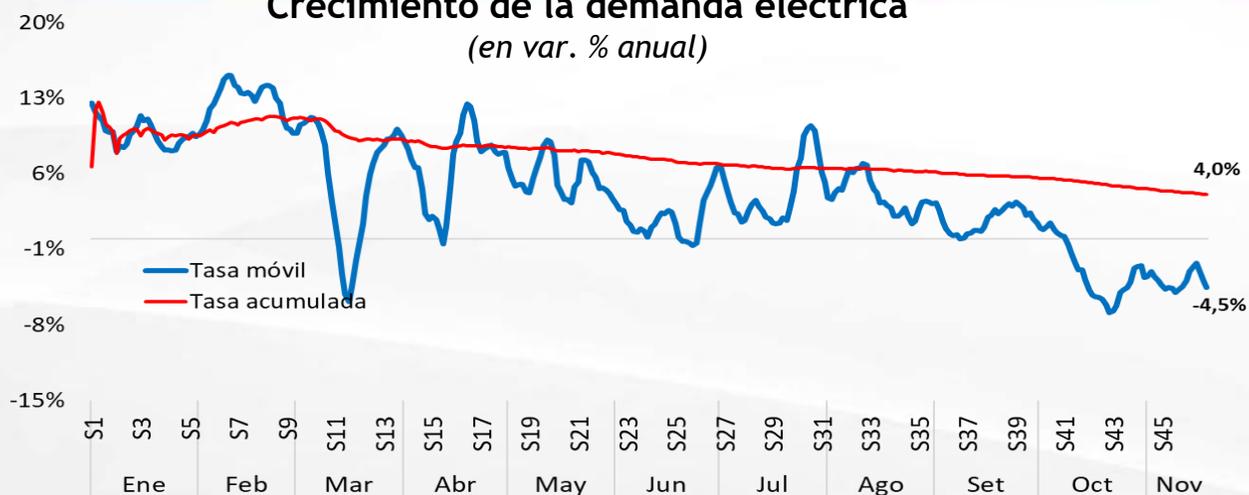
Evolución del precio spot
(en S//MWh)



- ▶ El precio *spot* promedio se ubicó en S/104 por MWh; lo cual representa una reducción del 13% en comparación con el *spot* promedio de la semana previa de S/119 por MWh.
- ▶ Durante la semana se registró un precio mínimo de S/97 por MWh, Esto tras una evolución favorable de la generación hidroeléctrica (+14%), solar (+8%) y eólica (+39%) respecto de la semana previa.

Análisis de la zona norte

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

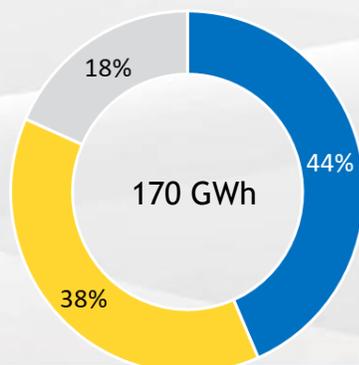
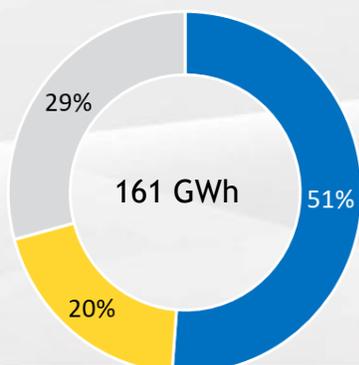
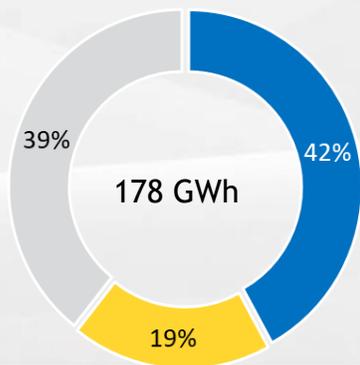


Semana del 14 al 20 de noviembre de 2022

Semana del 08 al 14 de octubre de 2023

Semana del 14 al 20 de noviembre de 2023

■ Distribuidores
■ GUL
■ Resto



- ▶ La demanda eléctrica de la zona norte representa el 15% del total nacional.
- ▶ La tasa de crecimiento de la demanda de la zona se mantiene en el tramo negativo, contrayéndose esta semana a 4.5% interanual.
- ▶ El menor consumo observado responde a los resultados negativos por parte del Resto de usuarios libres (-4%) y de los GUL (-12%), y de las Distribuidoras, de las cuales solo Electronorte experimentó un incremento en consumo de 3.6%.

Análisis de la zona centro

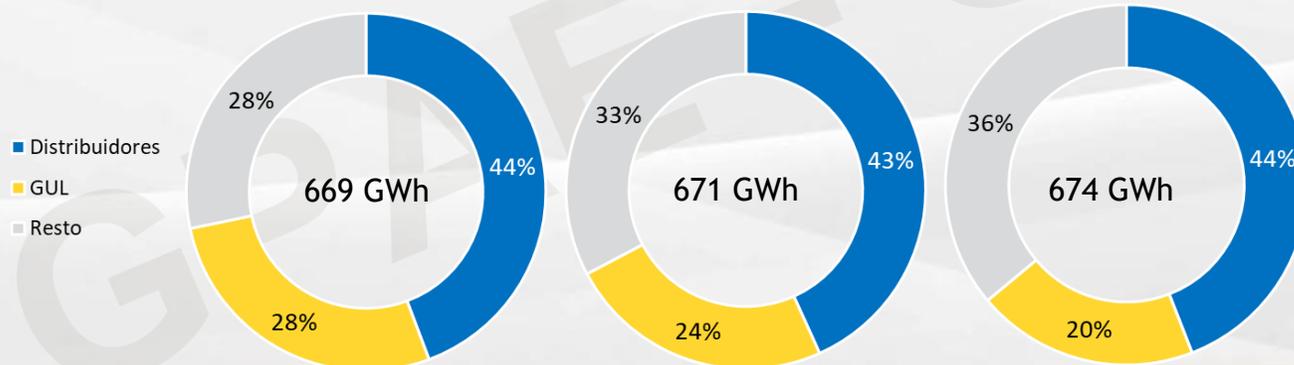
Crecimiento de la demanda eléctrica
(en var. % anual)



Semana del 15 al 21 de octubre de 2022

Semana del 08 al 14 de octubre de 2023

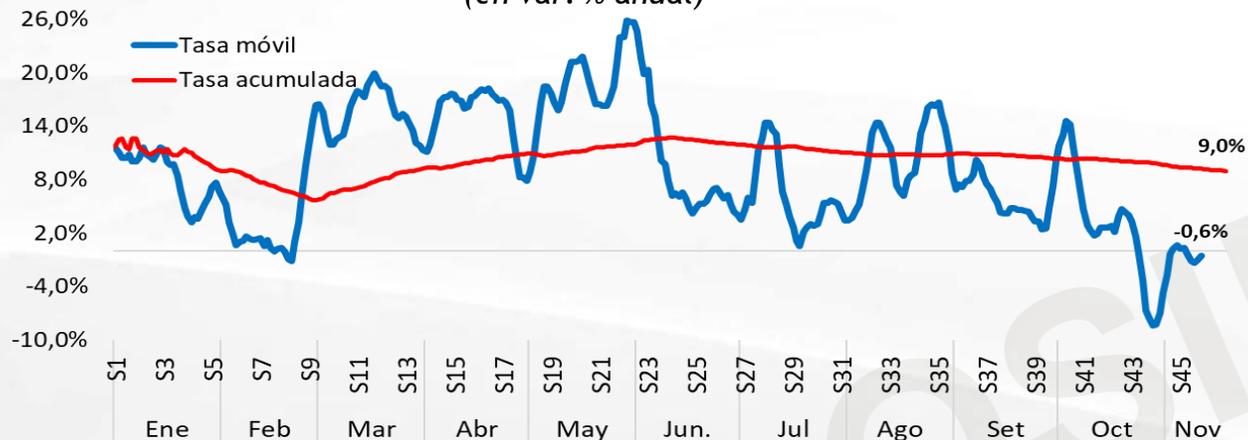
Semana del 14 al 20 de noviembre de 2023



- ▶ La demanda eléctrica de la zona centro representa el 59% del total nacional.
- ▶ La demanda de la zona cerró con un crecimiento del 0.7%, como resultado de una caída en el consumo de los GUL (-27%), impulsada por usuarios como Nexa Resources (-31%) y Aceros Arequipa (-11%); y compensada por el incremento en la demanda del Resto de usuario libres (+28.6%).

Análisis de la zona sur

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

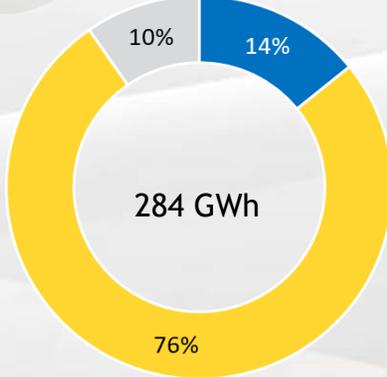
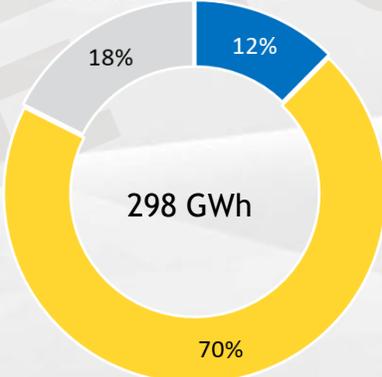
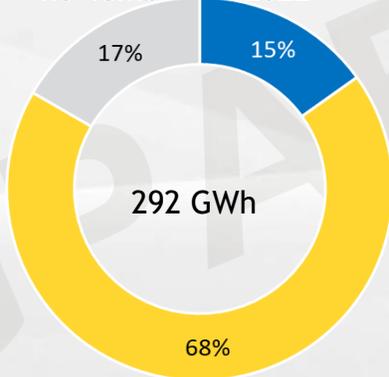


Semana del 14 al 20 de noviembre de 2022

Semana del 08 al 14 de octubre de 2023

Semana del 14 al 20 de noviembre de 2023

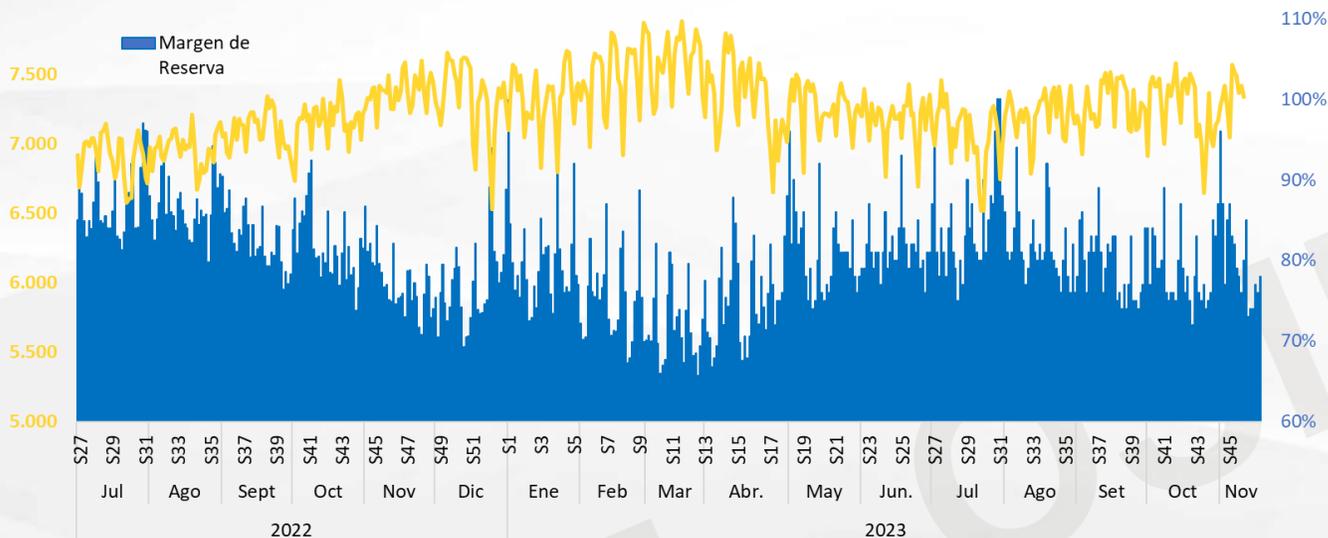
■ Distribuidores
■ GUL
■ Resto



- ▶ 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 cerró la semana con una reducción de 0.6%, como consecuencia de la caída en el consumo Electro Sureste (-42.6%) y, en menor medida, de los GUL (-1.4%), impulsado por la menor demanda de unidades mineras como Southern Perú (-3.9%), Antapaccay (-3.9%) y Constancia (-32.6); y compensado por un incremento de 22% en la demanda del Resto de usuarios Libres.

Margen de reserva

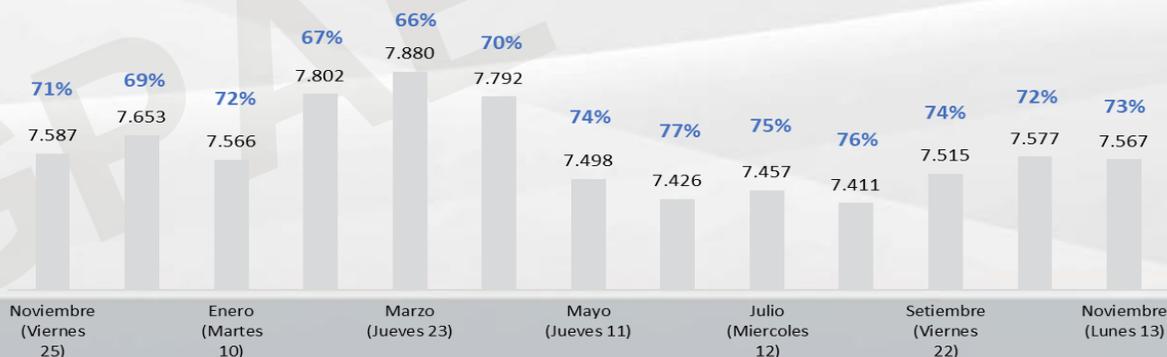
Margen de Reserva y Máxima Demanda diario (en MW)



- ▶ El margen de reserva en promedio fue 77%. 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 7.567 MW, la cual se registró el día lunes 13.

Máxima demanda (en MW) y margen de reserva por mes

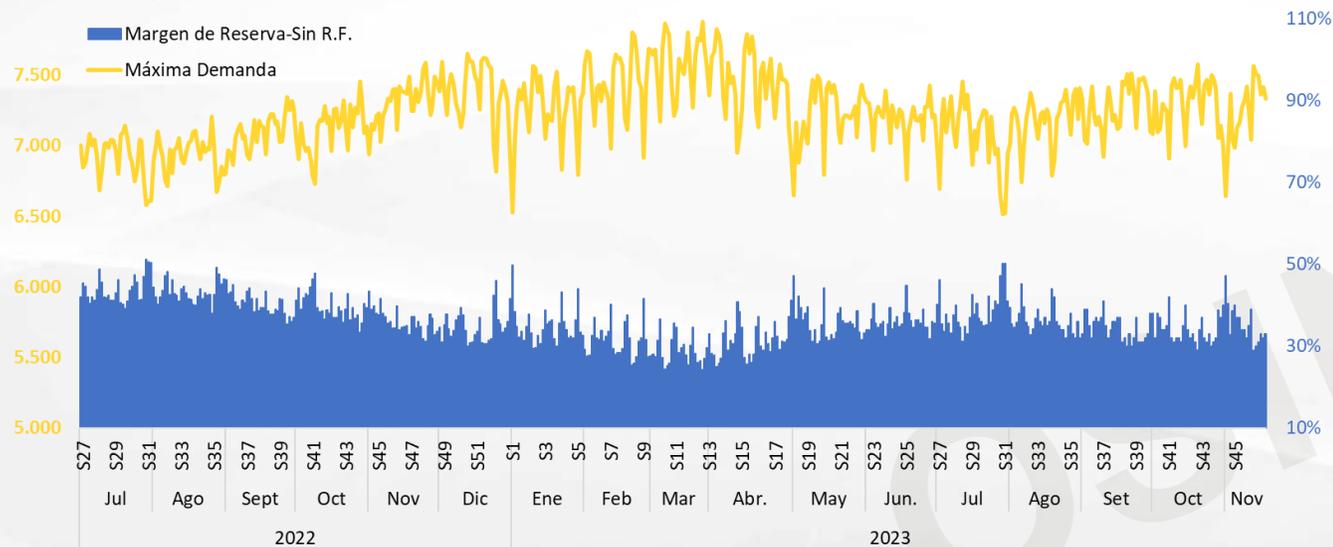
Máxima Demanda por mes (en MW)



Margen de reserva sin reserva fría

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 14 al 20 de noviembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

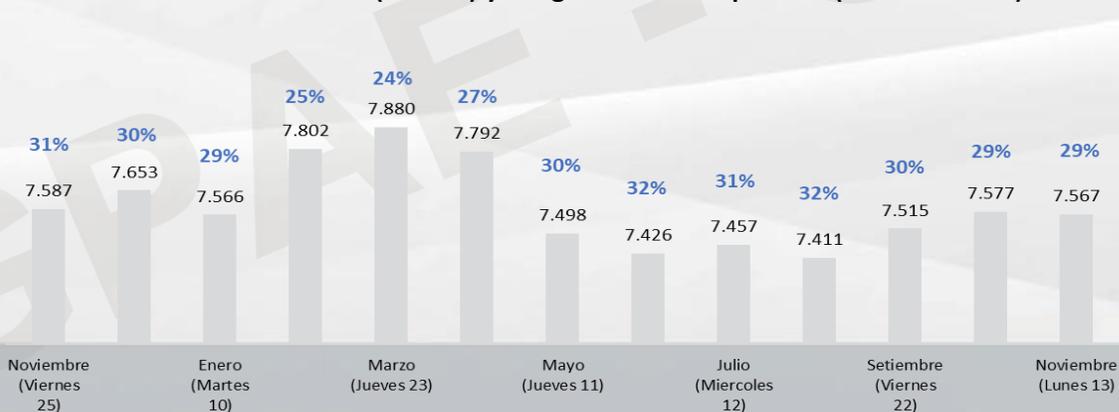
Margen de Reserva sin Reserva Fría* y Máxima Demanda (en MW)



- ▶ 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 36%.
- ▶ El resultado indica que bajo este escenario los problemas de confiabilidad en caso de cambios abruptos de la oferta y la demanda serían mínimos.

Máxima demanda (en MW) y margen de reserva por mes (sin reserva fría)

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

Anthony Suclupe Girio Analista económico regulatorio

Joseph Cristian Vela Vargas Analista del Sector Energía y Minería

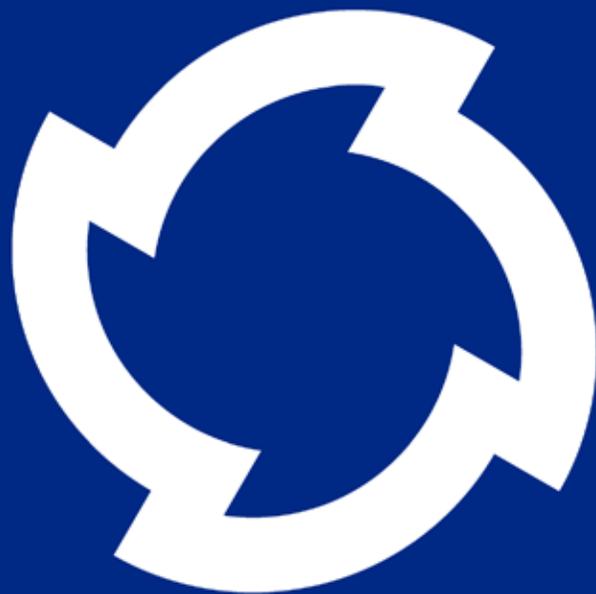
Gonzalo Pasiche Manrique Asistente Económico Regulatorio

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.; Suclupe, A.; Vela, J.; Pasiche, G. y Rivas, P. *Análisis Económico Semanal de Electricidad–Semana del 14 al 20 de noviembre del 2023*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía