



Análisis Económico Semanal de Electricidad



Fecha de cierre:

27 de noviembre del 2023

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 21 al 27 de noviembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ Los precios de la energía en Europa parecen haberse quedado para seguir altos, a pesar de las modestas caídas observadas en 2023.
- ▶ Según la última encuesta de economistas de Bloomberg, se espera que la medida preferida de inflación subyacente de la FED se reduzca más lentamente, lo que debería mantener las tasas de interés más altas durante más tiempo.
- ▶ La economía peruana sufre su tercera caída trimestral consecutiva y presentó su mayor contracción en el 3T23, con lo que firma la recesión del 2023.
- ▶ Bloomberg espera que la inflación peruana se reduzca hasta 4.09% en noviembre.

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 21 al 27 de noviembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

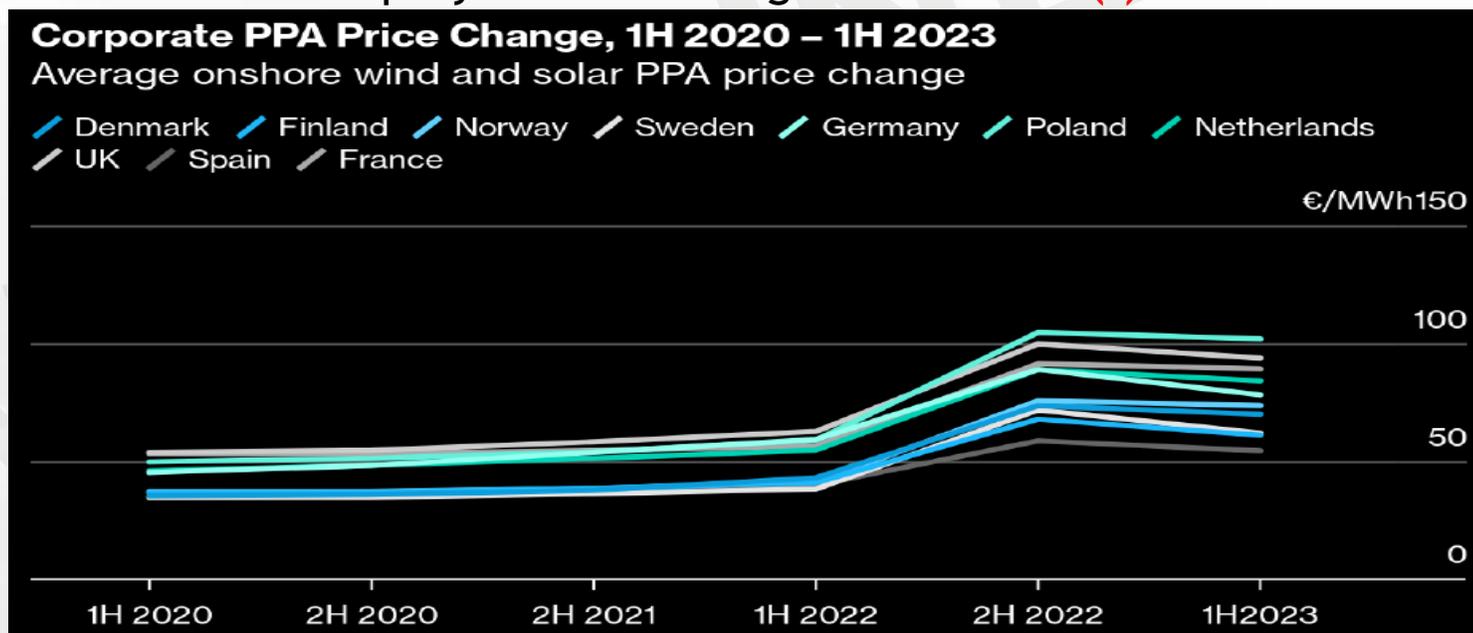
- ▶ Se espera cambios de la tarifa eléctrica para el mes de diciembre y se alcanzaría los S/659 por MWh.
- ▶ La demanda eléctrica cerró con una tasa positiva del 0.3%, como consecuencia del mayor consumo en la zona centro y sur, las cuales cerraron la semana con crecimientos del 1.3% y 1.5% respectivamente, debido a la mayor demanda del Resto de Usuarios Libres (+29%) y de los GUL (+3%), respectivamente; y, por otro lado, por la caída de la demanda en la zona Norte (-5.4%).
- ▶ El precio *spot* promedio semanal se ubicó en S/115 por MWh, significando esto un incremento de 11% por encima al observado la semana previa, que alcanzó a S/104 por MWh.

► Panorama Internacional



Hechos relevantes internacionales

▶ **ALTOS.** Los precios de la energía en Europa parecen haberse quedado para seguir altos, a pesar de las modestas caídas observadas en 2023. El precio de los acuerdos de compraventa de energía renovable a largo plazo (PPA) cayó en el 1S23; sin embargo, aún está muy lejos de los mínimos observados antes de la crisis energética en Europa, señala Bloomberg. Para esta agencia, no está claro si algún día volverán a ese nivel, ya que el mercado se enfrenta a la resaca de altas tasas de interés a nivel global, equilibrios de gas ajustados y una dura competencia por un número limitado de proyectos en energía renovable. (-)



Hechos relevantes internacionales

- ▶ **SEÑALES PARA EL ALZA.** Según la última encuesta de economistas de Bloomberg, se espera que la medida preferida de inflación subyacente de la FED se reduzca más lentamente, lo que debería mantener las tasas de interés más altas durante más tiempo. Según Bloomberg, la percepción de que la inflación subyacente se reducirá más lentamente sugiere que la FED podría mantener sus tasas de interés más altas de lo previsto, inicialmente, por el mercado. Aunque hay signos positivos de una desaceleración en las presiones de precios, los responsables de la política monetaria parecen adoptar un enfoque más cauteloso y esperar señales más claras del “enfriamiento” de los precios antes de pasar a ajustar su postura final. La prolongación de tasas de interés más altas, también, puede influir en la planificación económica y de inversión en EE.UU., ya que se espera un crecimiento económico más lento en los próximos años. Es crucial seguir de cerca los indicadores económicos y las acciones de la FED para entender la evolución de la política monetaria y sus implicaciones, especialmente, para el Perú. El escenario descrito sería propicio para que el tipo de cambio local se mantenga alto. (+)



▶ **Indicadores
Macroeconómicos**

Hechos relevantes nacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 21 al 27 de noviembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- **CERRADO.** La economía peruana muestra su tercera caída trimestral consecutiva y presentó su mayor contracción en el 3T23, con lo que firma la recesión del 2023. Según el BCR, estos retrocesos sucesivos del PBI reflejan, principalmente, el deterioro sostenido de la demanda interna; básicamente desde el lado privado. El resultado fue producto de la caída de la inversión privada, por quinto trimestre consecutivo, y la pública, así como por la leve contracción del consumo privado. Un deslucido avance de las exportaciones fueron insuficientes para ocultar el fuerte retroceso. (-)

Producto bruto interno por tipo de gasto ^{1/}

(Variación porcentual respecto a similar período del año anterior)

	2022			2023		
	IIIT	IVT	Año	IT	IIT	IIIT
I. Demanda interna	2,6	2,0	2,3	-2,1	-2,9	-1,5
Consumo privado	2,9	2,2	3,6	0,2	0,4	-0,1
Consumo público	-5,9	-11,2	-3,4	-6,0	2,7	2,8
Inversión privada	-0,5	-4,1	-0,4	-12,0	-8,5	-6,2
Inversión pública	11,5	21,5	7,7	-1,3	3,4	-4,6
Variación de inventarios (contrib.)	1,1	2,0	0,1	1,1	-1,9	-0,3
II. Exportaciones	4,2	1,5	6,1	3,6	7,0	0,4
III. Importaciones	6,9	2,4	4,4	-3,4	-3,0	-1,8
PBI (I +II- III)	2,0	1,8	2,7	-0,4	-0,5	-1,0

1/ A precios de 2007.

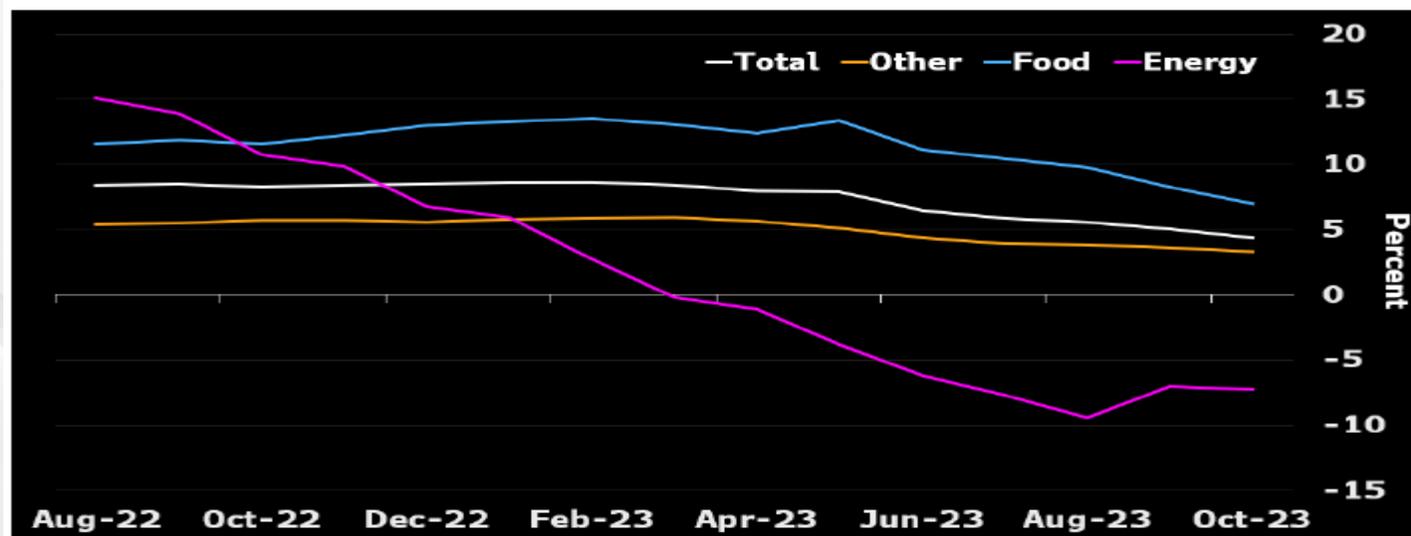
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Hechos relevantes nacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 21 al 27 de noviembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **SIGUE CAYENDO.** Bloomberg espera que la inflación peruana se reduzca hasta 4.09% en noviembre. Esta perspectiva de desaceleración inflacionaria en el país reflejaría la influencia de factores como la débil demanda interna y la disminución de precios en alimentos y energía. Estos elementos, junto con la comparación interanual, sugieren que la inflación, aún, tiene margen para reducirse más. Sin embargo, Bloomberg sostiene que el Fenómeno El Niño es un riesgo potencial que podría afectar la tendencia actual de la inflación. Para los responsables de la política económica, es esencial monitorear de cerca estos indicadores y considerar medidas apropiadas en respuesta a los posibles riesgos. (+)

Peru Consumer Price Inflation



→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

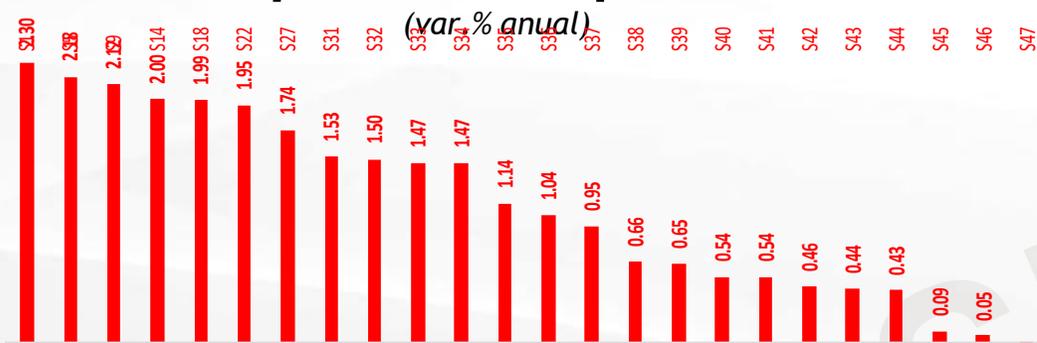
Fuente: Bloomberg.

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

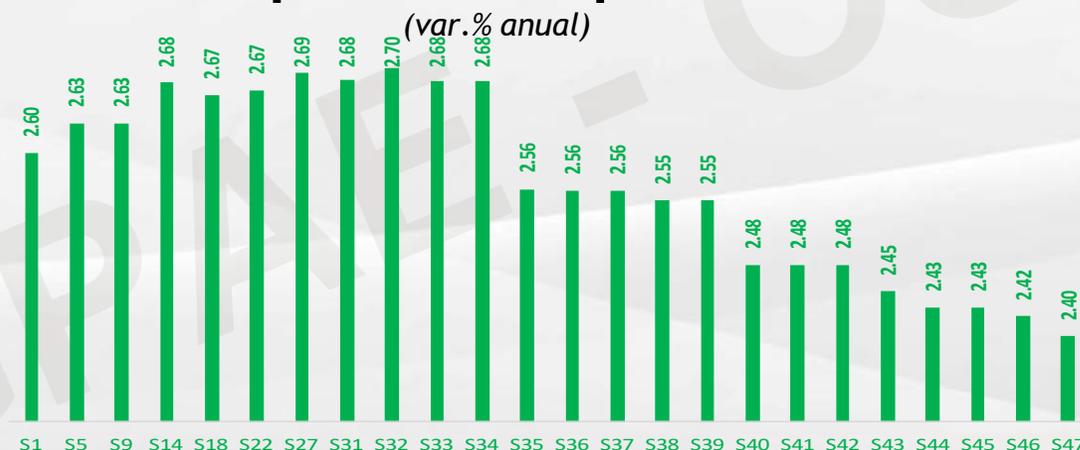
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 21 al 27 de noviembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Promedio de expectativas para el PBI del 2023



► A la luz de los hechos y resultados, las proyecciones estiman un retroceso para la economía peruana de 0.09% en el 2023. Si bien se espera una recuperación para el 2024; desde los últimos tres meses, hay una constante revisión a la baja de las estimaciones.

Promedio de expectativas para el PBI del 2024

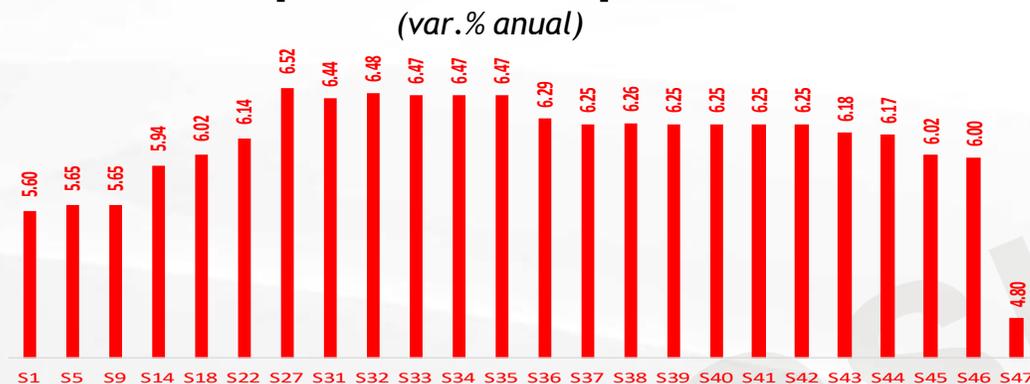


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Proyecciones económicas para el Perú

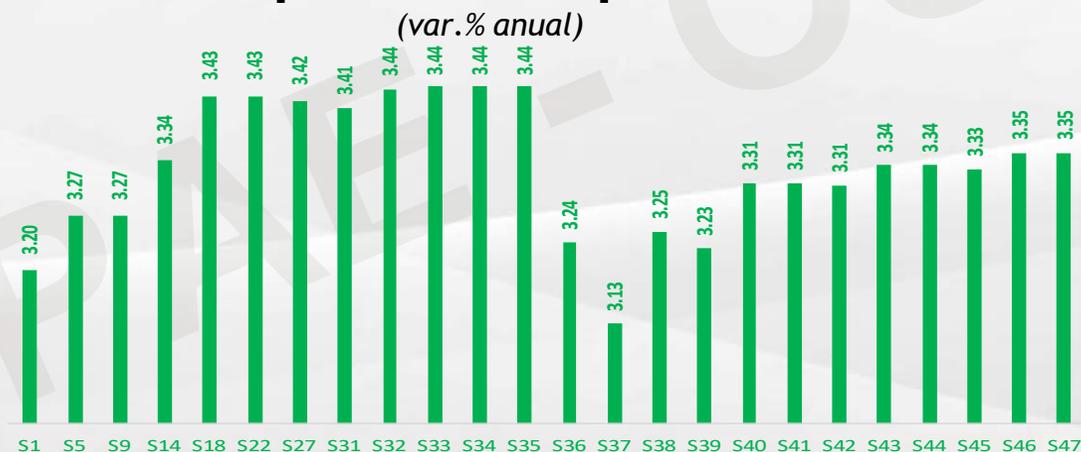
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 21 al 27 de noviembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Promedio de expectativas para inflación 2023



► Luego de una corrección por parte de los agentes económicos internacionales; se esperaría que la inflación cierre por debajo de lo esperado hasta hace unas semanas. No obstante, aún no regresa al rango meta.

Promedio de expectativas para inflación 2024

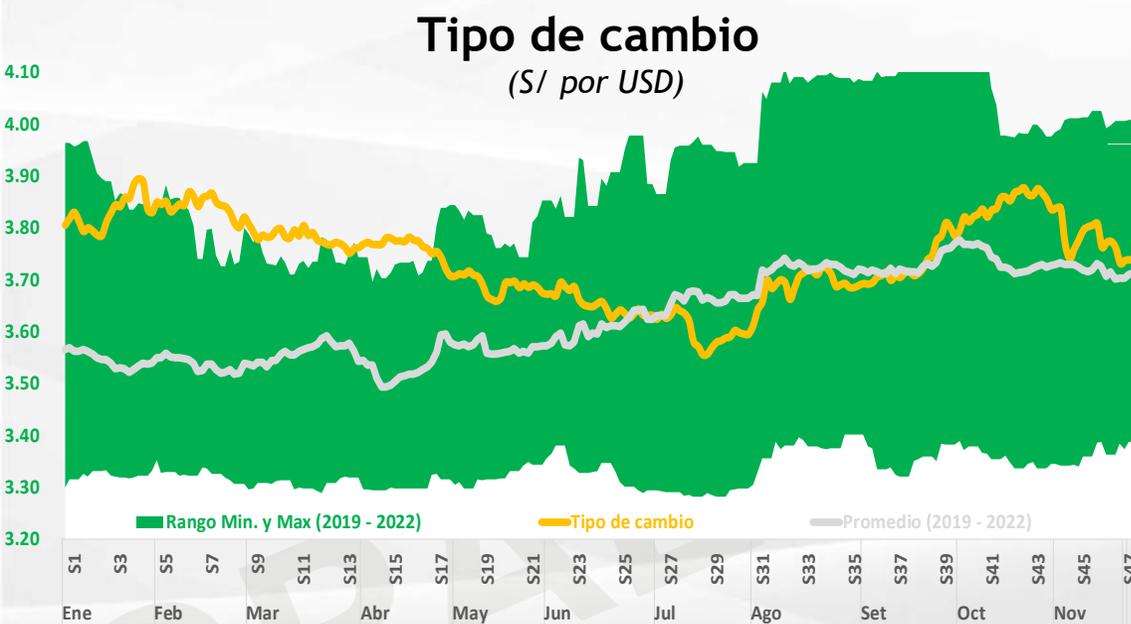


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

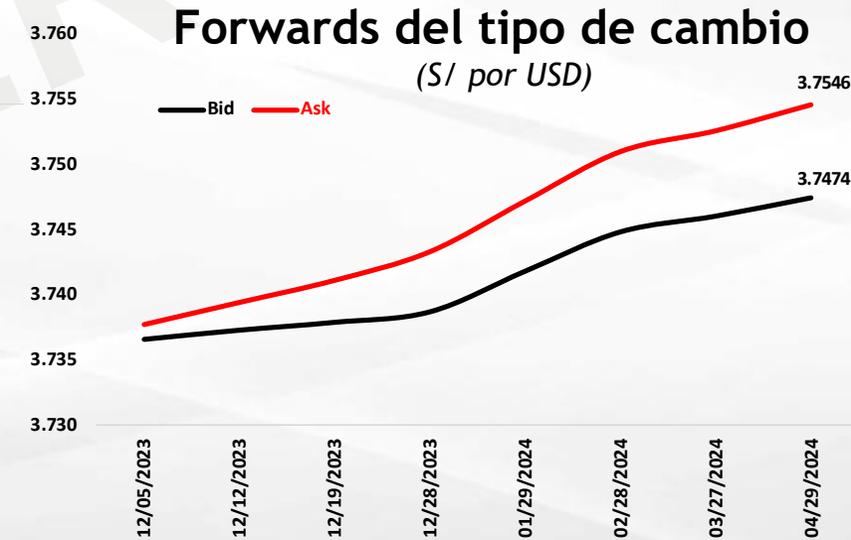
El tipo de cambio cayó

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 21 al 27 de noviembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

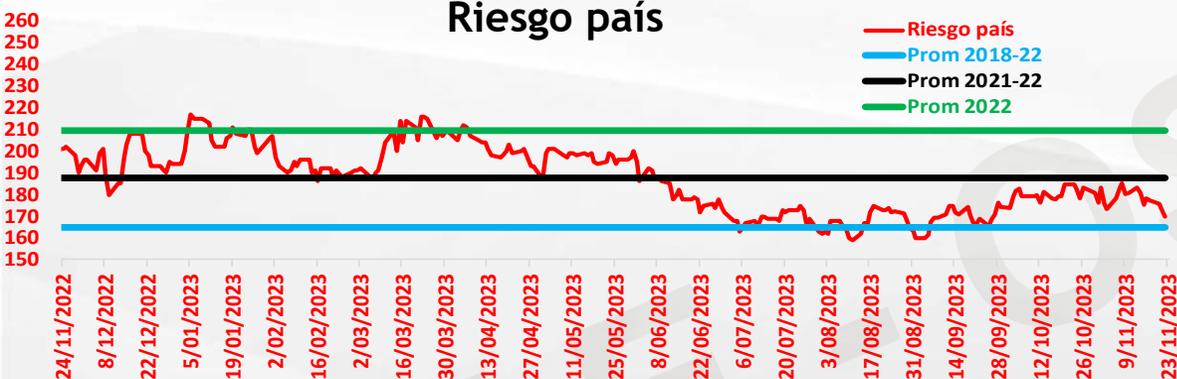
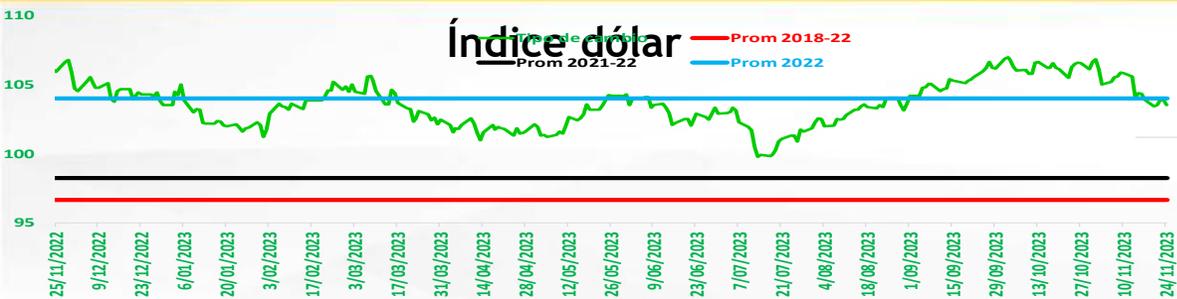
- El tipo de cambio siguió en retroceso, especialmente, por una menor cotización del dólar frente a las principales monedas del mundo.



Var.% del 24/11/2023 respecto de...



Otras variables relevantes



Var.% del 24/11/2023 respecto de...



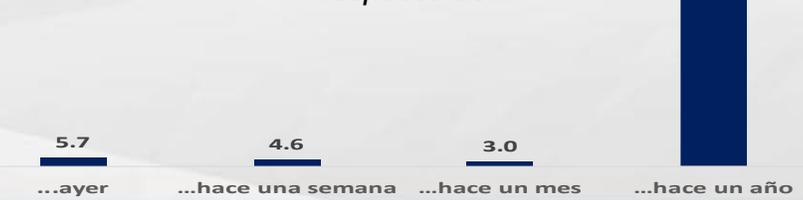
► El dólar tuvo un nuevo traspie.

Var.% del 23/11/2023 respecto de...



A pesar de la recesión, el riesgo país sigue debajo de su promedio.

Var.% del 23/11/2023 respecto de...



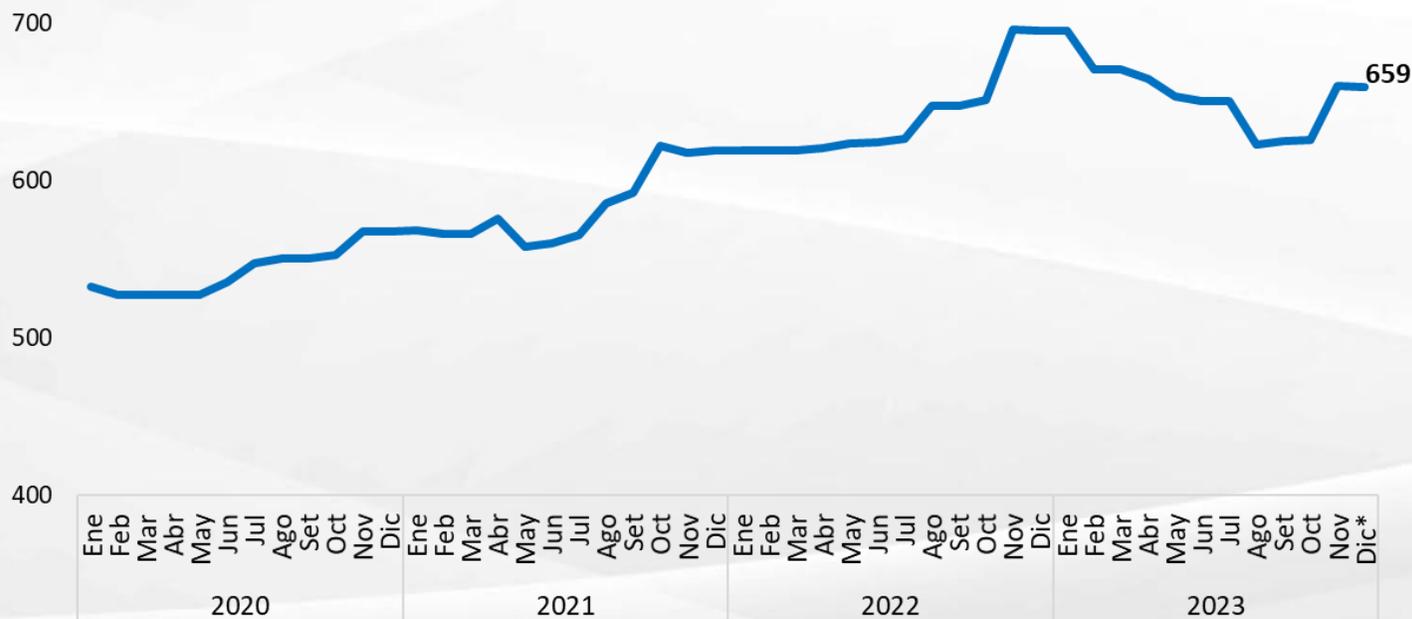
Las tasas de interés de la SBS muestran una divergencia.

▶ Panorama Local



Análisis tarifario

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

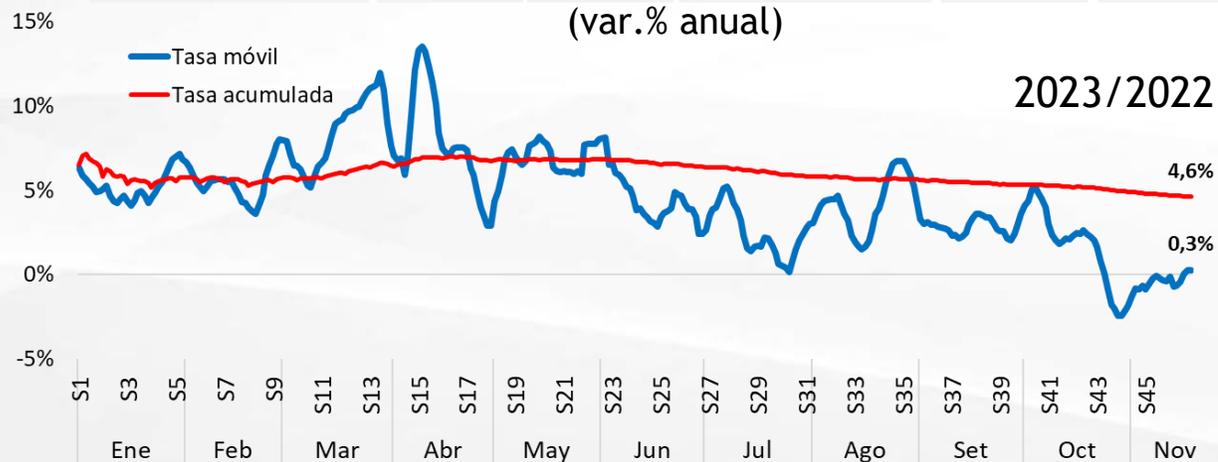


- ▶ La tarifa eléctrica vigente de un usuario residencial ubicado en Lima Norte es S/660 por MWh, siendo inferior en 5% respecto a lo registrado en diciembre del 2022.
- ▶ Para diciembre, considerando únicamente el tipo de cambio y el IPM señalados en la lámina anterior, se esperaría que la tarifa eléctrica sea S/659 por MWh, 0.15% menor a la tarifa de noviembre.

Demanda eléctrica nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 21 al 27 de noviembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



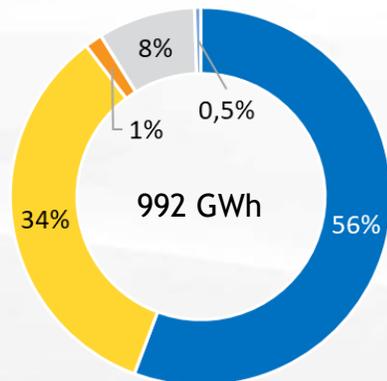
- ▶ La demanda eléctrica acumulada al 25 de noviembre del 2023 fue 52,500 GWh, lo cual representó un incremento de 4.6% y 8.1% en relación a la demanda del 2022 y 2021, respectivamente.
- ▶ Esta semana, la demanda eléctrica registró un crecimiento de 0.28%. A consecuencia de, por un lado, la mayor demanda del Resto de usuarios libres (+15.5%) y una menor demanda de los GUL (-10.4%), principalmente explicada por la reducción de su demanda en la zona Centro (-25.7%).

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

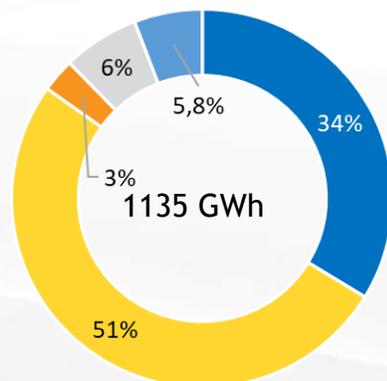
Producción agregada

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 21 al 27 de noviembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

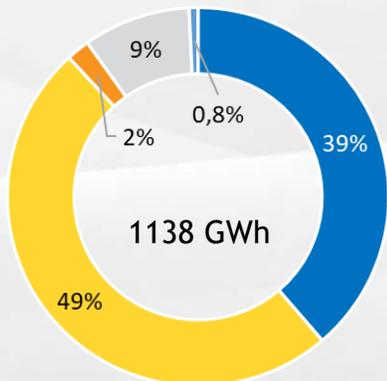
Semana del 21 al 27 de noviembre de 2018



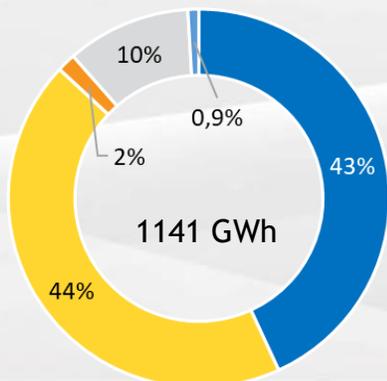
Semana del 21 al 27 de noviembre de 2022



Semana del 22 al 28 de octubre de 2023



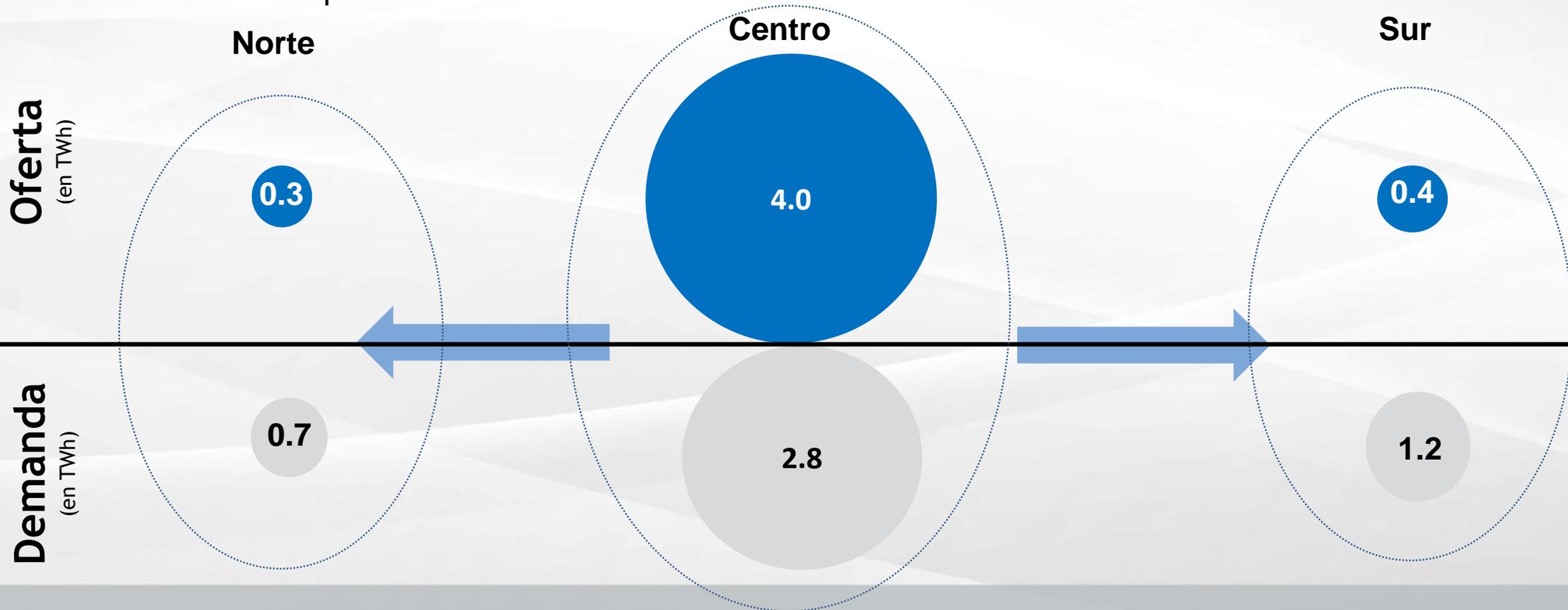
Semana del 21 al 27 de noviembre de 2023



- ▶ Respecto a la semana previa, la participación de las centrales hidroeléctricas registró un incremento del 4%, explicado por la mayor producción en la zona norte (+13.5%) y centro (+9%), alcanzando de esta manera un resultado del 43% de participación sobre el total producido.
- ▶ El incremento en la participación de centrales hidroeléctricas (+1.5%), y térmicas a Gas Natural (+0.5%) compensaron la menor participación de las centrales RER (-2%).

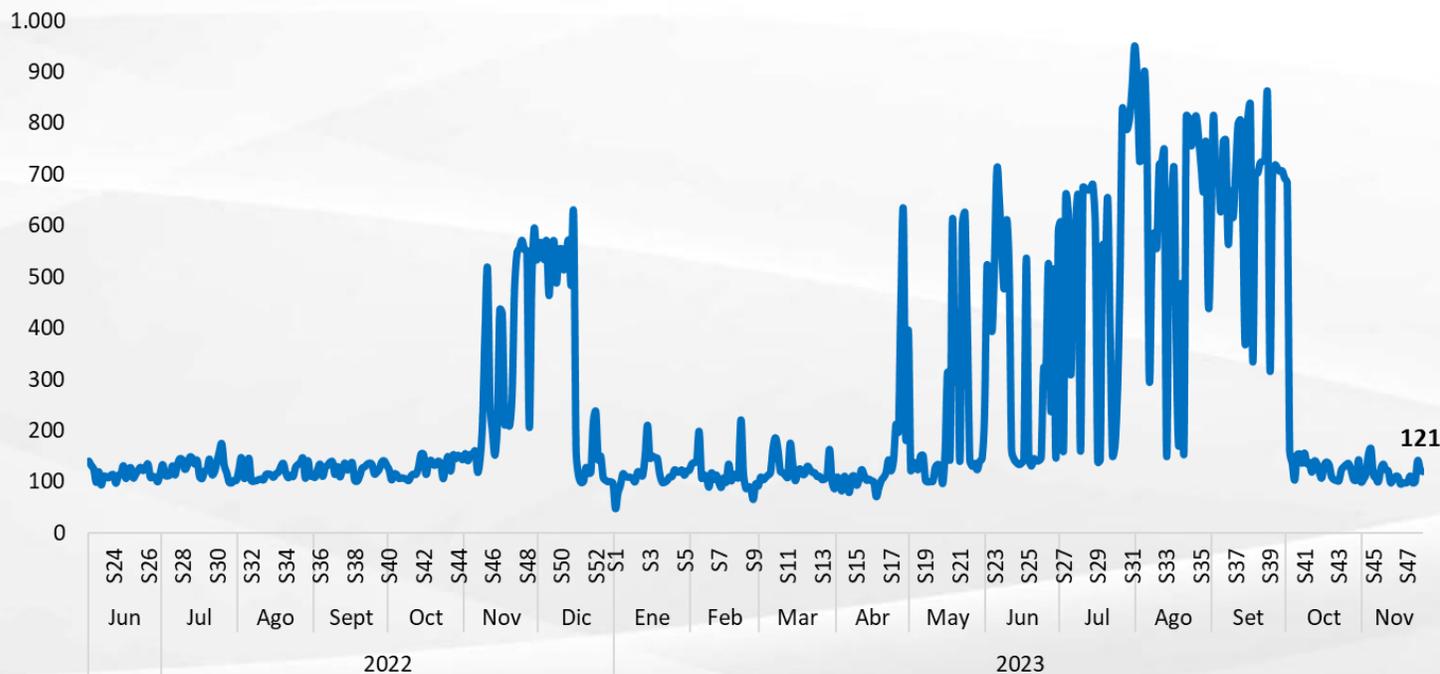
Balance nacional

En los últimos 30 días, se exportó 1,192 GWh de energía de la zona centro para cubrir los excesos de demanda en las demás zonas del país.



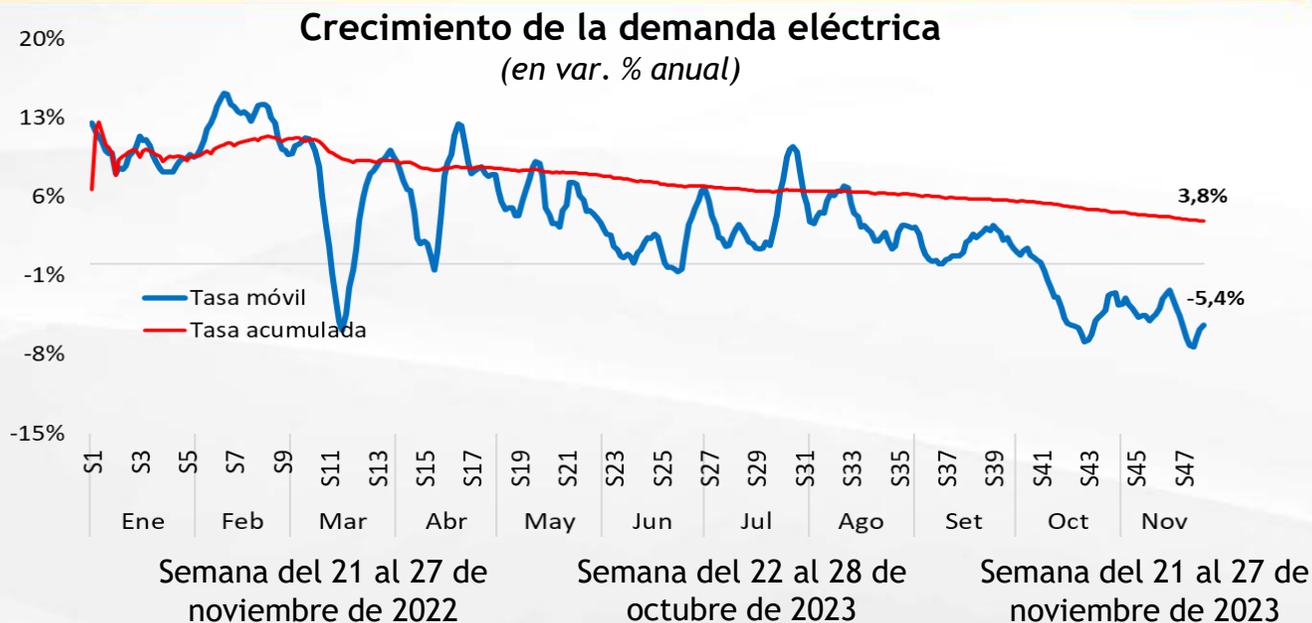
Costo marginal del sistema

Evolución del precio spot
(en S//MWh)



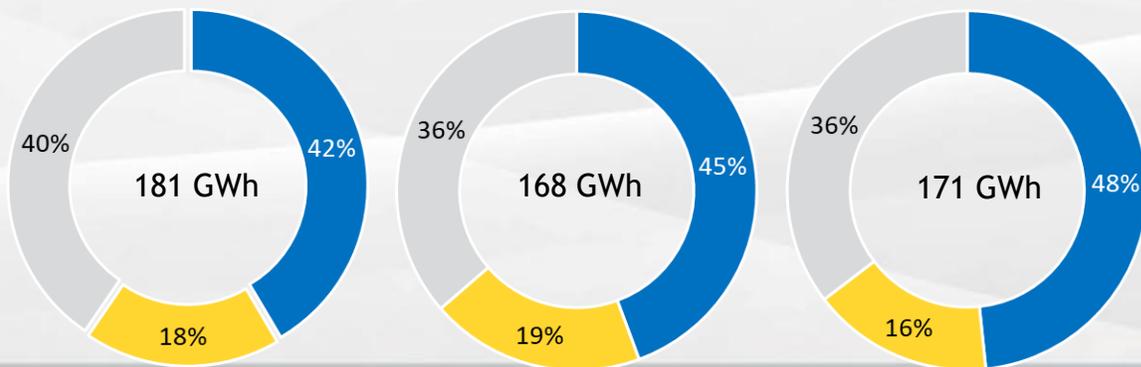
- ▶ El precio *spot* promedio se ubicó en S/115 por MWh; lo cual representa un aumento del 11% en comparación con el *spot* promedio de la semana previa de S/104 por MWh.
- ▶ Este aumento se registró tras una evolución favorable de la generación térmica (+17%), y una reducción de la producción RER (-28%) en la zona centro, respecto de la semana previa.

Análisis de la zona norte



- ▶ La demanda eléctrica de la zona norte representa el 14% del total nacional.
- ▶ La tasa de crecimiento de la demanda de la zona se mantiene en el tramo negativo, contrayéndose esta semana a 5.4% interanual.
- ▶ El menor consumo observado responde a los resultados negativos por parte del Resto de usuarios libres (-17%) y de los GUL (-15%), y, por su parte, un incremento de las Distribuidoras (+10%).

■ Distribuidores
 ■ GUL
 ■ Resto



Análisis de la zona centro

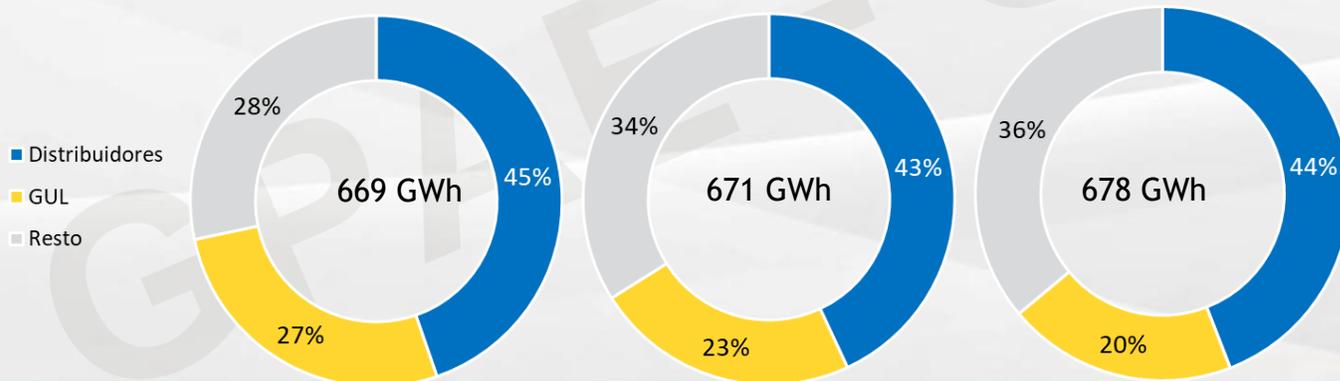
Crecimiento de la demanda eléctrica
(en var. % anual)



Semana del 15 al 21 de octubre de 2022

Semana del 22 al 28 de octubre de 2023

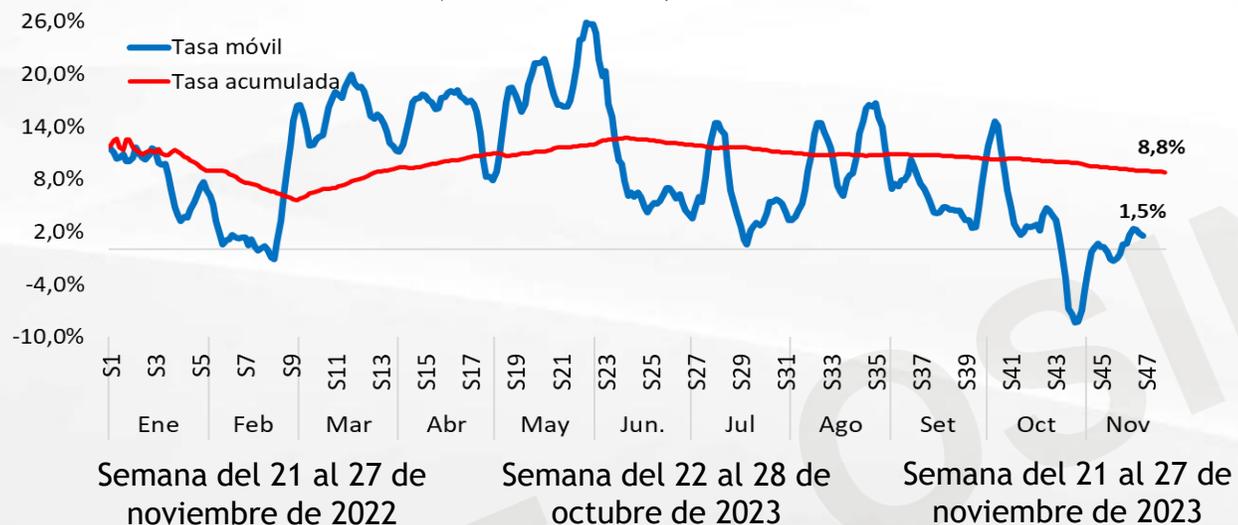
Semana del 21 al 27 de noviembre de 2023



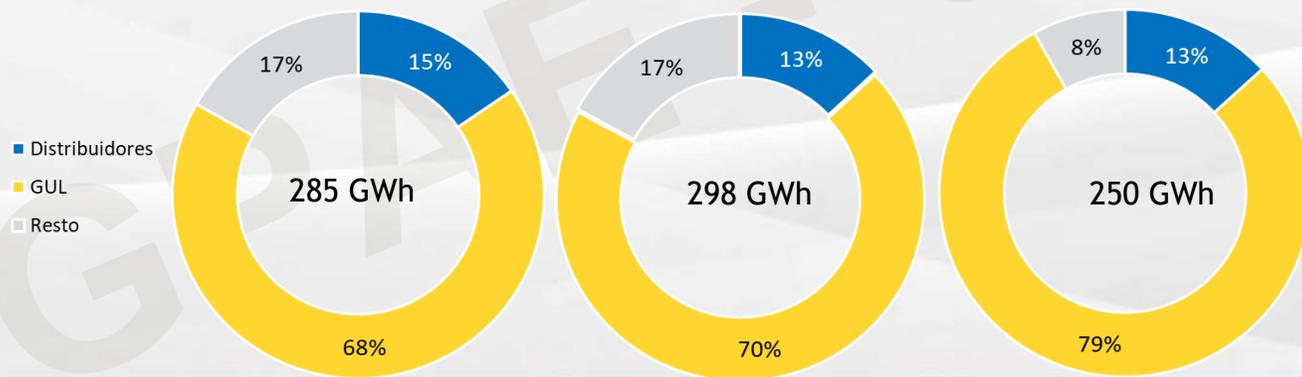
- ▶ La demanda eléctrica de la zona centro representa el 58% del total nacional.
- ▶ La demanda de la zona cerró con un crecimiento del 1.3%, como resultado de una caída en el consumo de los GUL (-26%), explicada por el menor consumo de usuarios como Nexa Resources (-21%) Chinalco (-14.7) y Aceros Arequipa (-14.6%); compensada por el incremento en la demanda del Resto de usuarios libres (+29%).

Análisis de la zona sur

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

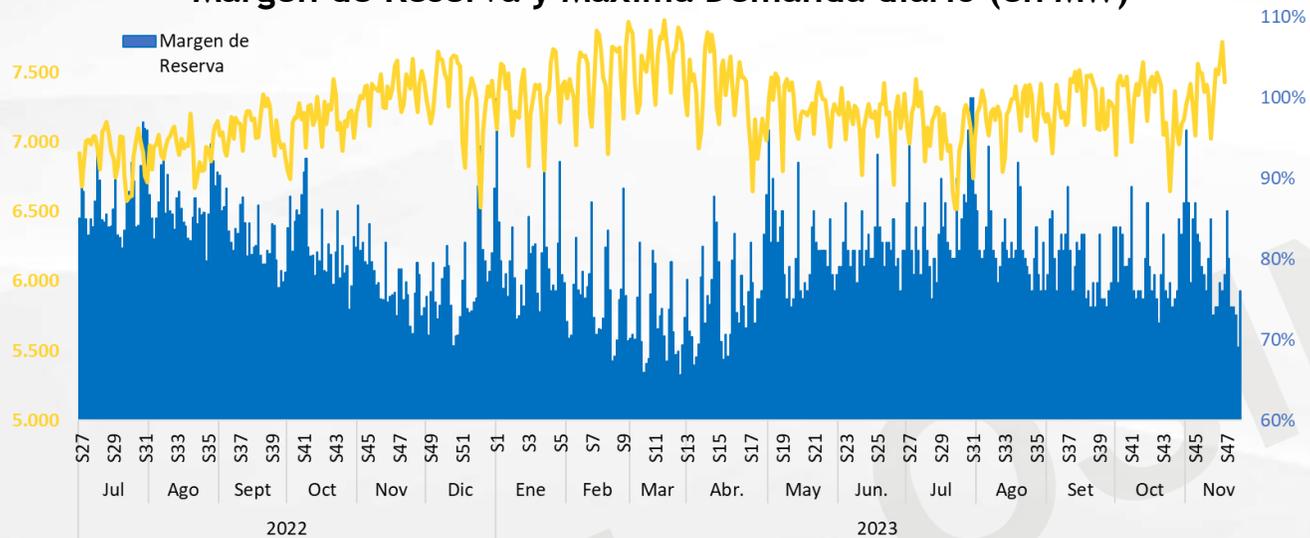


- ▶ La zona sur presenta un consumo altamente dependiente de la minería, que representa alrededor del 68% de la demanda total de esta zona.
- ▶ La demanda de la zona cerró la semana con una expansión de 1.5%, consecuencia del incremento en el consumo de los GUL (3.3%), impulsado por la menor demanda de unidades mineras como Cerro Verde (+55%), Southern Perú (+2.5%) y Las Bambas (+8.8%); y compensado por una caída de 12% en la demanda de las Distribuidoras.



Margen de reserva

Margen de Reserva y Máxima Demanda diario (en MW)



- ▶ El margen de reserva en promedio fue 76%. 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 7.722 MW, la cual se registró el día viernes 24.

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

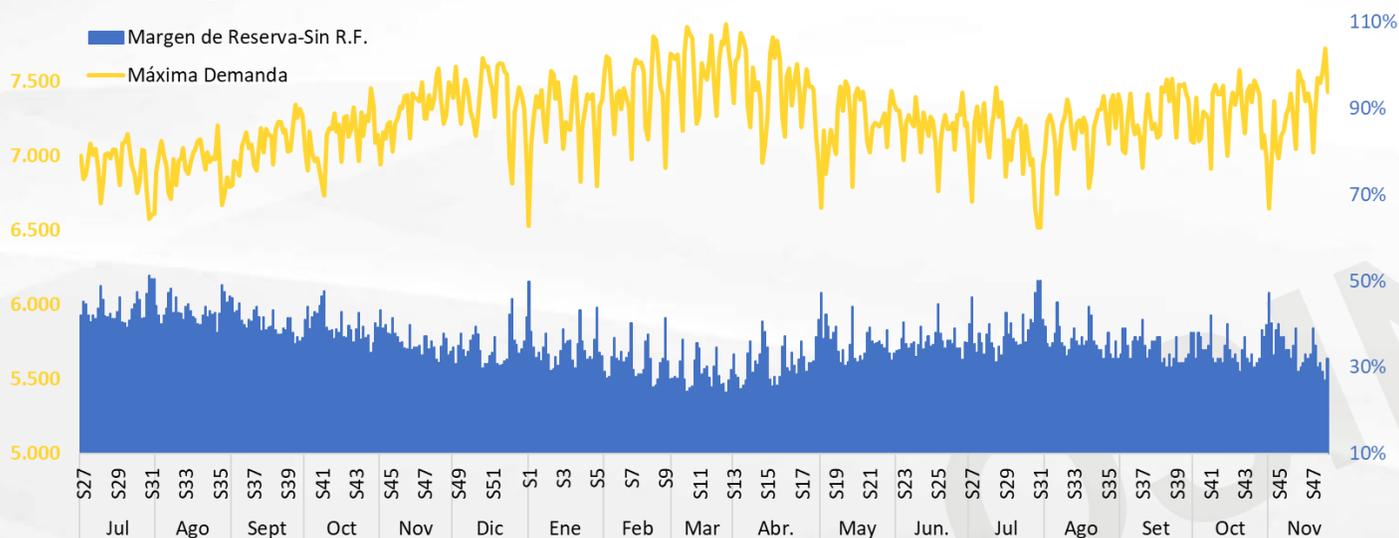
Máxima Demanda por mes (en MW)



Margen de reserva sin reserva fría

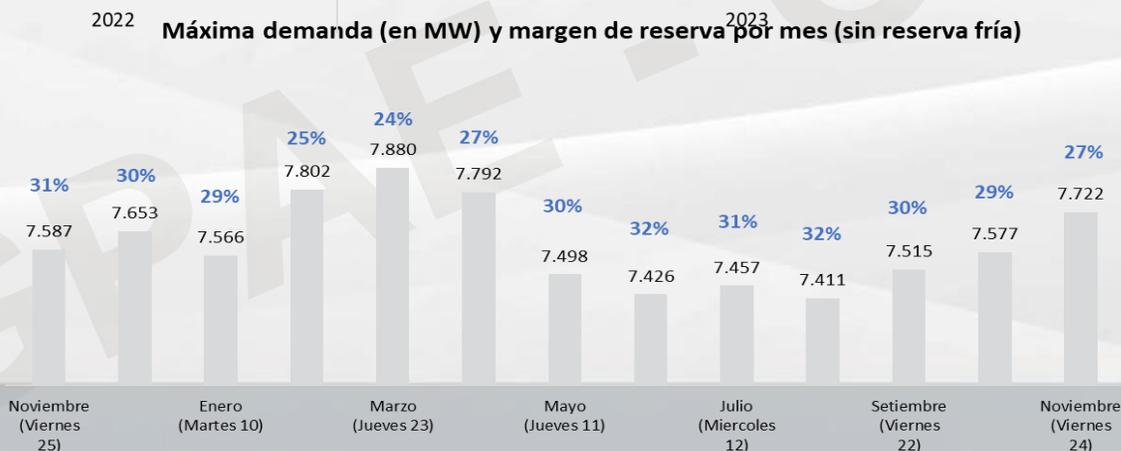
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 21 al 27 de noviembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



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

Máxima Demanda por mes (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 32%.
- ▶ El resultado indica que bajo este escenario los problemas de confiabilidad en caso de cambios abruptos de la oferta y la demanda serían mínimos.

Organismo Supervisor de la Inversión en Energía y Minería - Osinergmin
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE
Análisis Económico Semanal de Electricidad

Alta Dirección:

Omar Franco Chambergo Rodríguez Presidente del Consejo Directivo

Juan José Rojas Baltazar Gerente General

Equipo de Trabajo de la GPAE que preparó el análisis:

Jorge Carlos Trelles Cassinelli Gerente de Políticas y Análisis Económico

Anthony Suclupe Girio Analista económico regulatorio

Joseph Cristian Vela Vargas Analista del Sector Energía y Minería

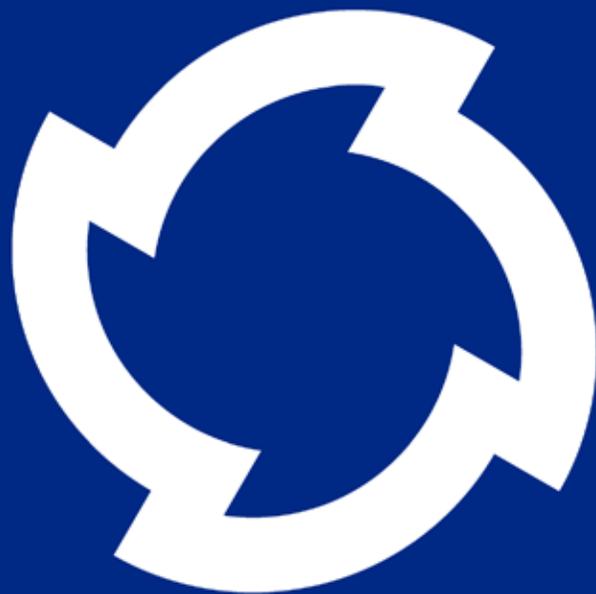
Gonzalo Pasiche Manrique Asistente Económico Regulatorio

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 21 al 27 de noviembre del 2023*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía