



Análisis Económico Semanal de Electricidad



Fecha de cierre:

11 de diciembre del 2023

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 5 al 11 de diciembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ Las principales economías del mundo empezarían un 2024 con el pie izquierdo.
- ▶ La FED comienza a afrontar la próxima gran pregunta: ¿Por qué recortar sus tasas?
- ▶ El BBVA estima que la economía peruana se contraerá 0.4% este año y anticipa un rebote para el 2024 y 2025 de 2.0% y 3.5%, respectivamente.

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 5 al 11 de diciembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

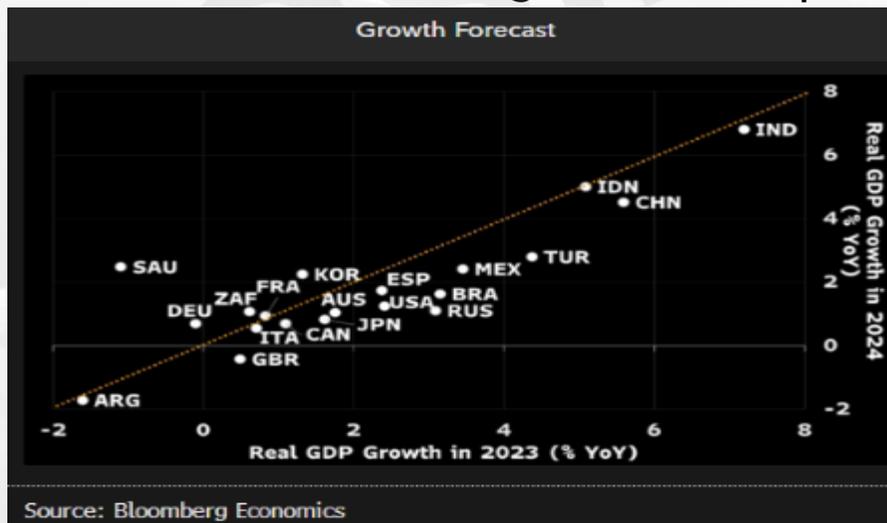
- ▶ Se espera que la tarifa eléctrica para el mes de enero varíe ligeramente en -0.4% y se ubique en S/ 656 por MWh.
- ▶ Al cierre de la semana, la demanda eléctrica registró una variación positiva marginal del 0.4%, como resultado, del menor consumo observado en la zona norte (-6.5%) y zona sur (-2.5%). Sin embargo, estas caídas fueron compensadas por el crecimiento de la demanda en la zona centro (+3.5%).
- ▶ El precio *spot* promedio semanal se ubicó en S/93 por MWh, lo cual representa una caída del 5% en comparación con el *spot* promedio de la semana previa el cual se ubicó en S/98 por MWh. Esto como resultado de la mayor producción por parte de las generadoras hidroeléctricas y RER-eólicas.

► Panorama Internacional



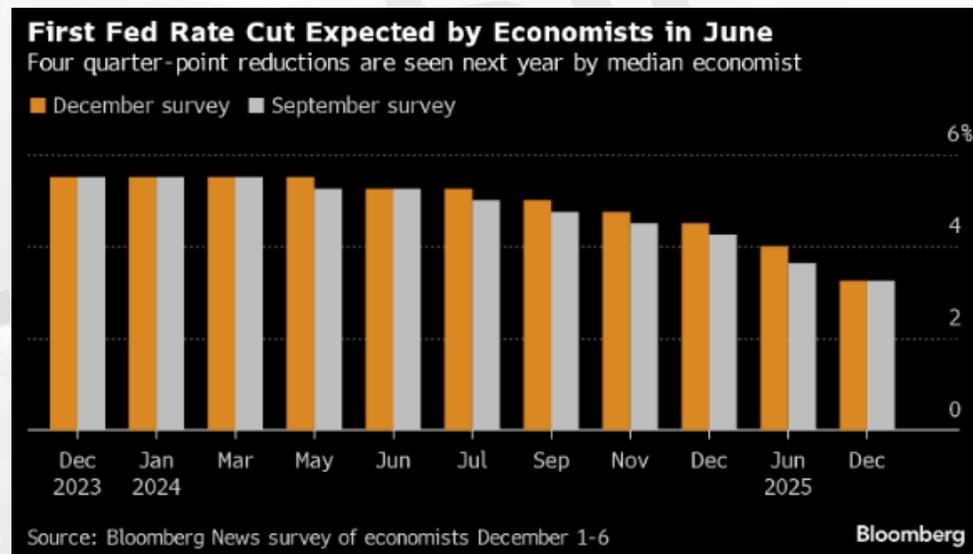
Hechos relevantes internacionales

► **MAL AUGURIO.** Las principales economías del mundo empezarían un 2024 con el pie izquierdo. Bloomberg espera una recesión “superficial” en EE. UU. (que comenzará ahora y se extenderá hasta principios del 2024) a medida que el impacto retardado de las subidas de tasas de la FED llegue a Los hogares de ese país. La misma historia se desarrollaría en otras economías avanzadas. La recesión en el Reino Unido y el estancamiento en la zona del euro significan que para las economías avanzadas, como grupo, se espera un crecimiento de 0.9% en el 2024, frente al 1.5% en el 2023. Bloomberg enfatiza que los mercados emergentes también enfrentarán una desaceleración. La continua corrección inmobiliaria de China es un lastre importante. India seguiría teniendo un desempeño superior, pero aún no es lo suficientemente grande como para compensarlo por completo. (-)



Hechos relevantes internacionales

► **CUESTIÓN.** La FED comienza a afrontar la próxima gran pregunta: ¿Por qué recortar sus tasas? Según Bloomberg, la pregunta más importante a la que se enfrentarán la economía y los mercados financieros en el 2024 no es si la FED recortará las tasas de interés sino por qué. Dado que la inflación ha caído, drásticamente, desde máximos de varias décadas, las reducciones de tasas en el 2024 parecen cada vez más probables. Después de mantener la política estable en tres reuniones consecutivas, el presidente de la FED, Jerome Powell, espera que sus colegas pronostiquen recortes de tasas en el 2024, aunque probablemente no tantos como esperan los inversionistas y los economistas. (¿?)





▶ **Indicadores
Macroeconómicos**

Hechos relevantes nacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 5 al 11 de diciembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **PANORAMA.** El BBVA estima que la economía peruana se contraerá 0.4% este año y anticipa un rebote para el 2024 y 2025 de 2.0% y 3.5%, respectivamente. El banco prevé que este año el PBI caerá 0,4%, en un contexto de choques de oferta (protestas sociales y anomalías climatológicas) que han afectado el normal desenvolvimiento de las actividades productivas. Para 2024 y 2025, considera en la medida que se va diluyendo el impacto negativo de esos choques, se reducen las tasas de interés y se recupera la demanda interna. Además, el banco revisó, a la baja, las previsiones de crecimiento para el 2023 y 2024 y acentuó la recuperación en el 2025. El banco explica que el menor crecimiento responde a la sorpresa negativa en el crecimiento del 3T23 y a la sostenida debilidad del gasto privado que se mantiene incluso hasta mediados del 2024. (-)

PIB (VAR. % INTERANUAL)



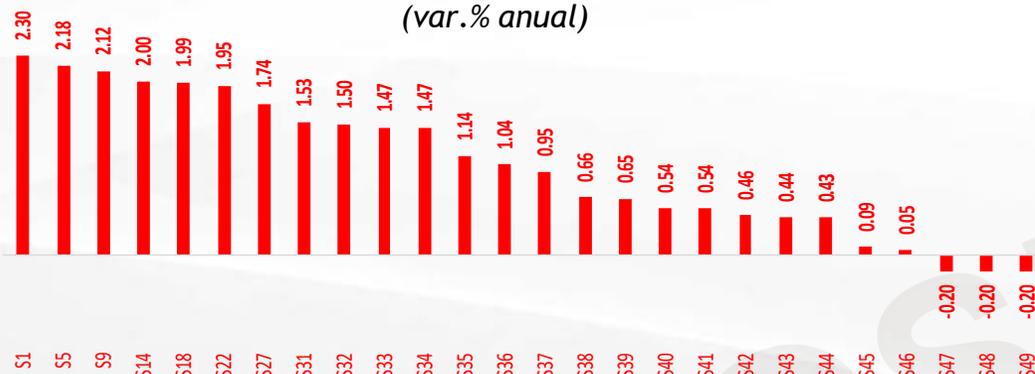
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Proyecciones económicas para el Perú

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 5 al 11 de diciembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

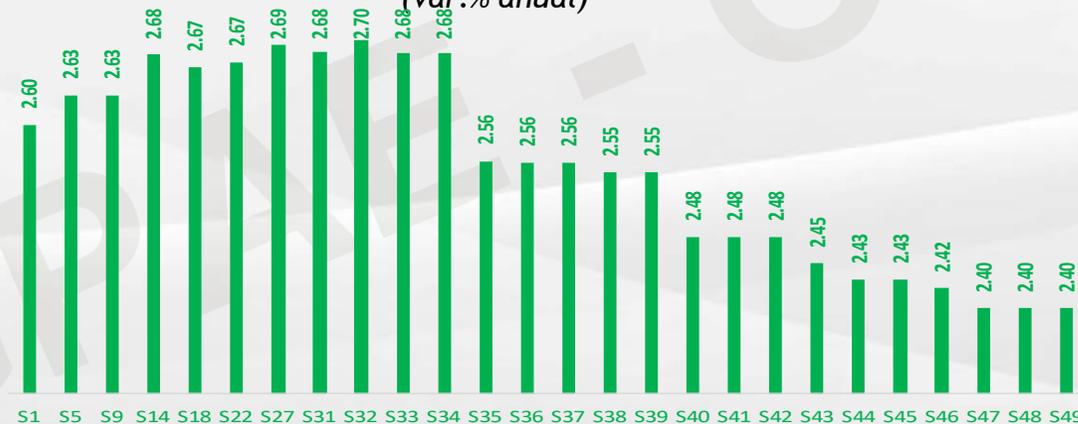
Promedio de expectativas para el PBI del 2023

(var.% anual)



Promedio de expectativas para el PBI del 2024

(var.% anual)



► Luego de estar confirmada la recesión, las proyecciones señalan un camino poco promisorio para la economía peruana de corto plazo.

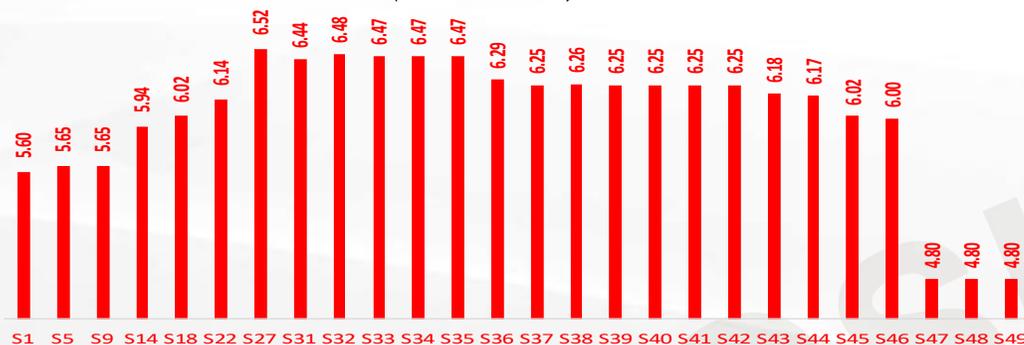
► De cara al 2024, no se espera una recuperación fuerte, post recesión del 2023 y dependerá, en gran magnitud, de cómo sean los efectos del Fenómeno El Niño.

Proyecciones económicas para el Perú

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 5 al 11 de diciembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Promedio de expectativas para inflación 2023

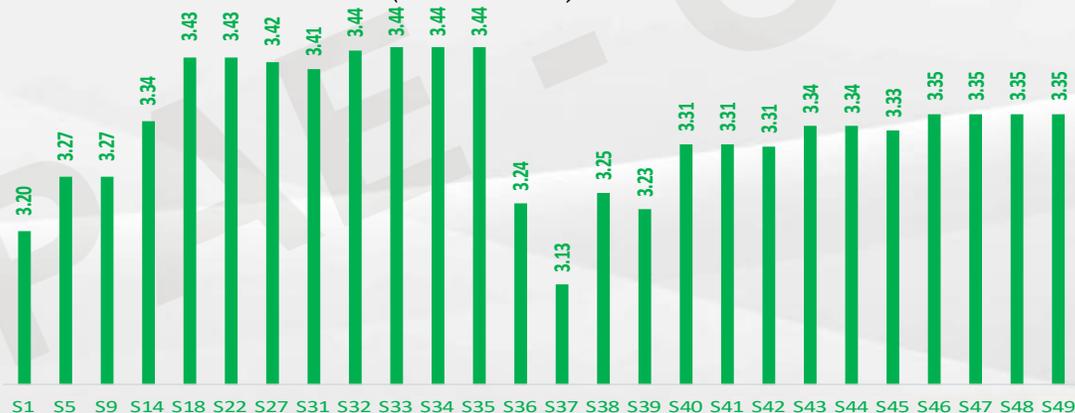
(var.% anual)



- Se espera que las expectativas se continúen reduciendo respecto a la inflación, especialmente, por los resultados bajistas de los últimos meses.

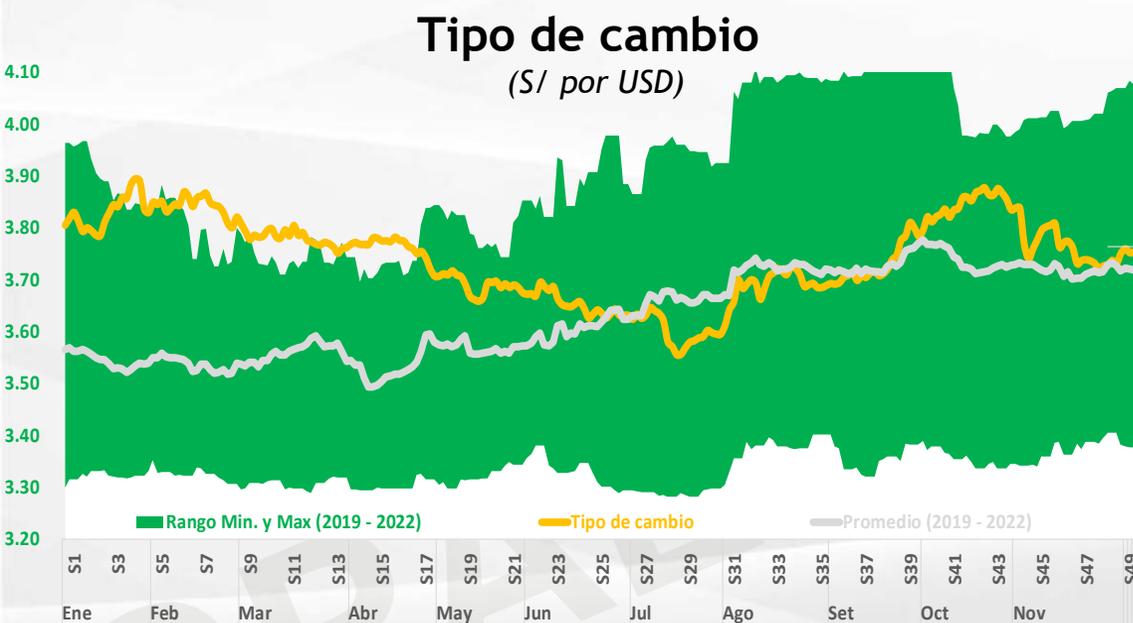
Promedio de expectativas para inflación 2024

(var.% anual)



El tipo de cambio estable

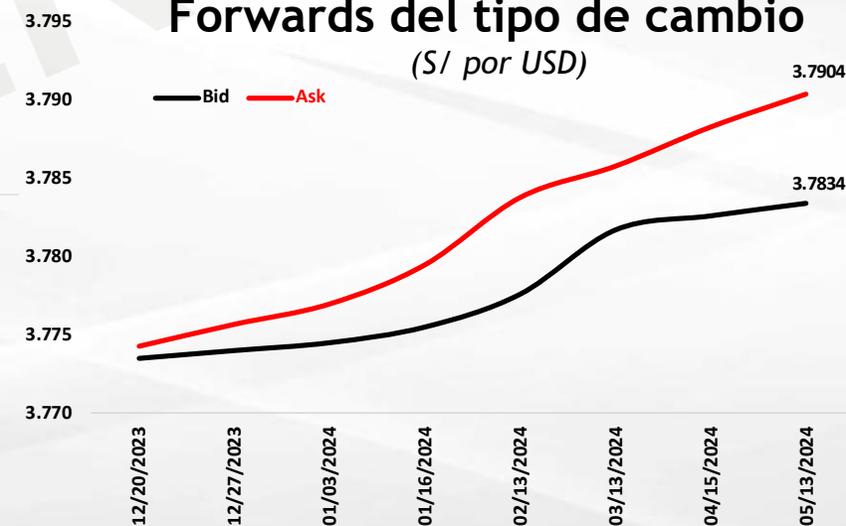
- El tipo de cambio se mantiene en valores, relativamente, estables; sin embargo, se espera que se reduzca en la siguiente semana ante los desembolsos por concepto de gratificaciones en el Perú.



Var.% del 8/12/2023 respecto de...



Forwards del tipo de cambio (S/ por USD)



Otras variables relevantes

Índice dólar

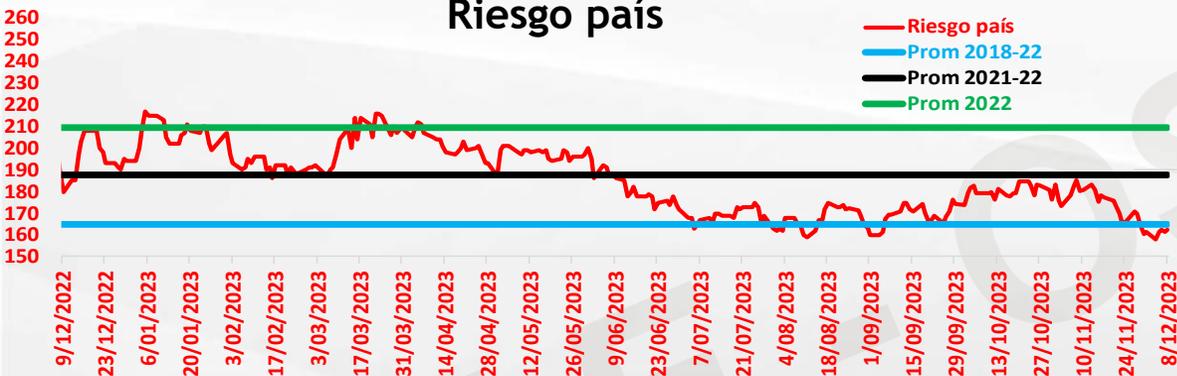


Var.% del 8/12/2023
respecto de...



► El dólar se recupera, luego de nuevas señales de un proceso alcista en la FED.

Riesgo país

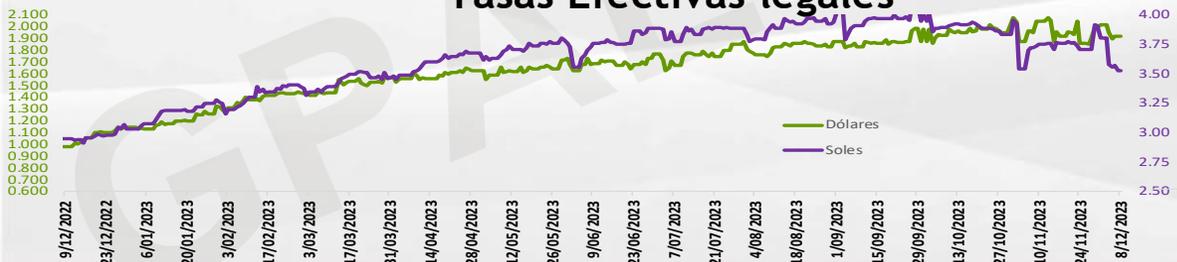


Var.% del 8/12/2023
respecto de...



A pesar de la recesión, el riesgo país se mantiene en sus niveles más bajos del año.

Tasas Efectivas legales



Var.% del 8/12/2023
respecto de...



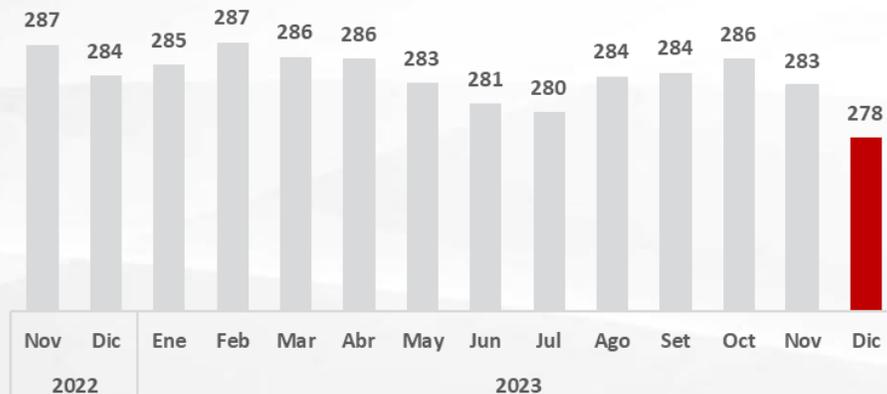
Las tasas de interés se abren pasos distintos.

▶ Panorama Local

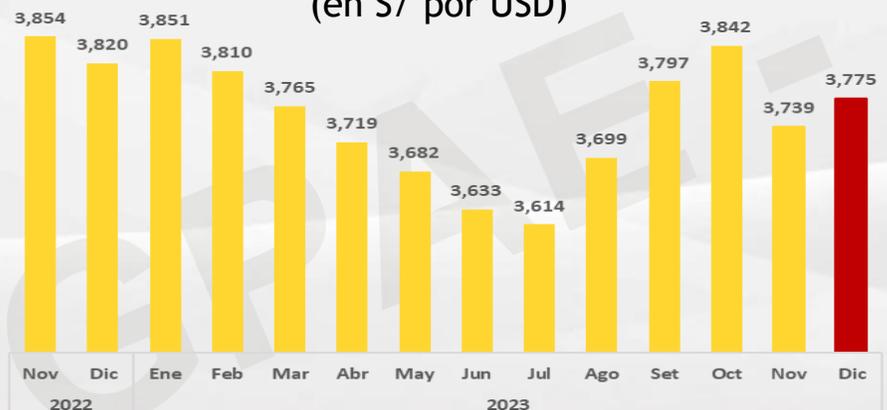


Análisis tarifario

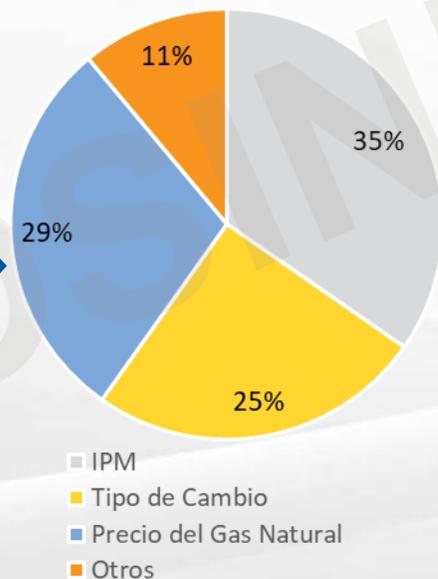
Evolución del IPM



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



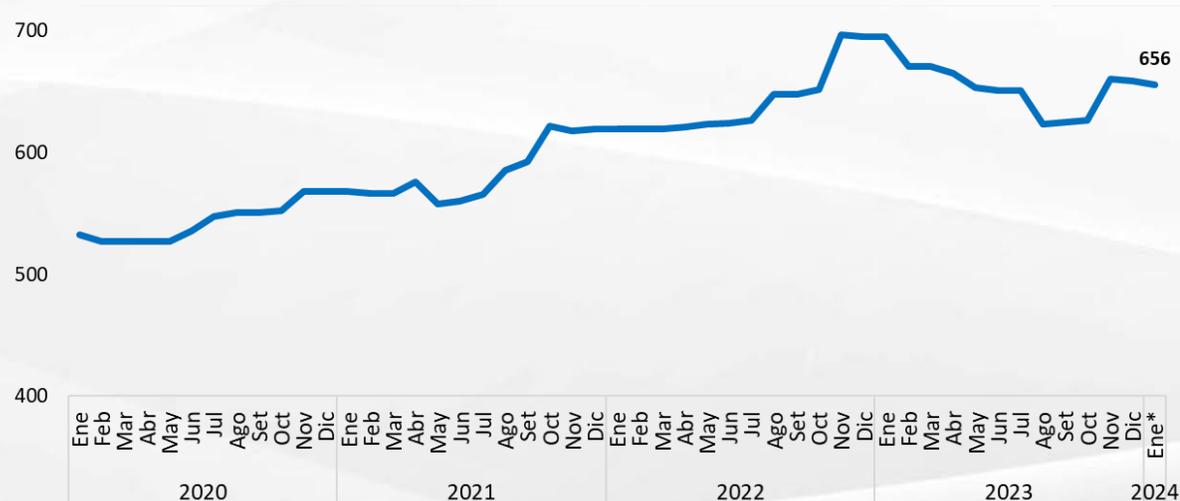
Peso del IPM y Tipo de Cambio en la actualización de la tarifa eléctrica final



► El tipo de cambio, al cierre de noviembre, fue de S/ 3.7363 por USD y el IPM alcanzó un valor de 283. De acuerdo con proyecciones realizadas por *Bloomberg* se espera que a finales de diciembre el tipo de cambio se ubique en S/3.775 por USD y el IPM alcance el valor de 278.

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/659 por MWh, siendo inferior en 6% respecto a lo registrado en diciembre del 2022.
- ▶ Para enero, considerando el tipo de cambio y el IPM señalados en la lámina anterior, se esperaría una ligera caída de 0.4 % en la tarifa eléctrica, ubicándose así en S/ 656 por MWh

Demanda eléctrica nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 5 al 11 de diciembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

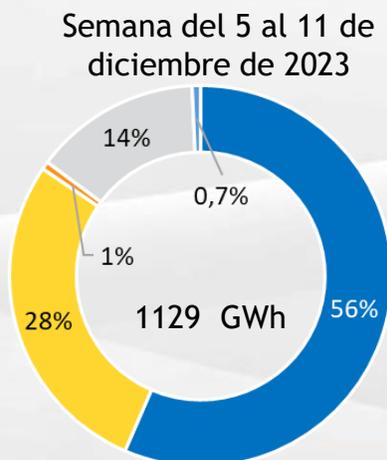
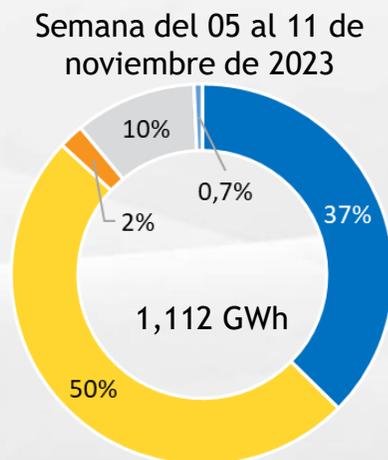
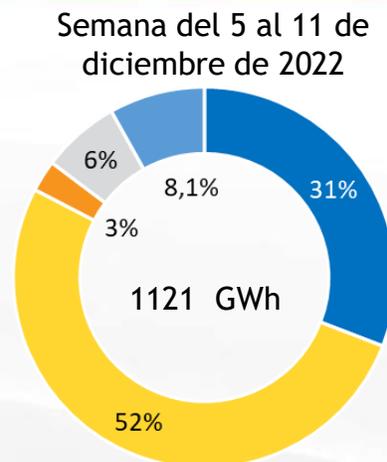
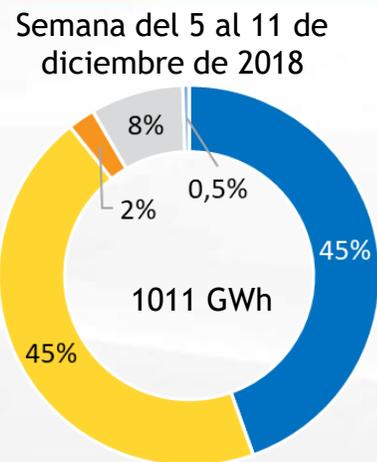


- ▶ La demanda eléctrica acumulada al 9 de diciembre del 2023 fue 54,777 GWh, lo cual representó un incremento de 4.5% y 8% en relación a la demanda del 2022 y 2021, respectivamente.
- ▶ Al cierre de la semana, la demanda eléctrica registró una variación positiva marginal del 0.4%, como resultado, del menor consumo observado en la zona norte (-6.5%) y zona sur (-2.5%), sin embargo; estas caídas fueron compensadas por el crecimiento de la demanda en la zona centro (+3.5%)

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Producción agregada

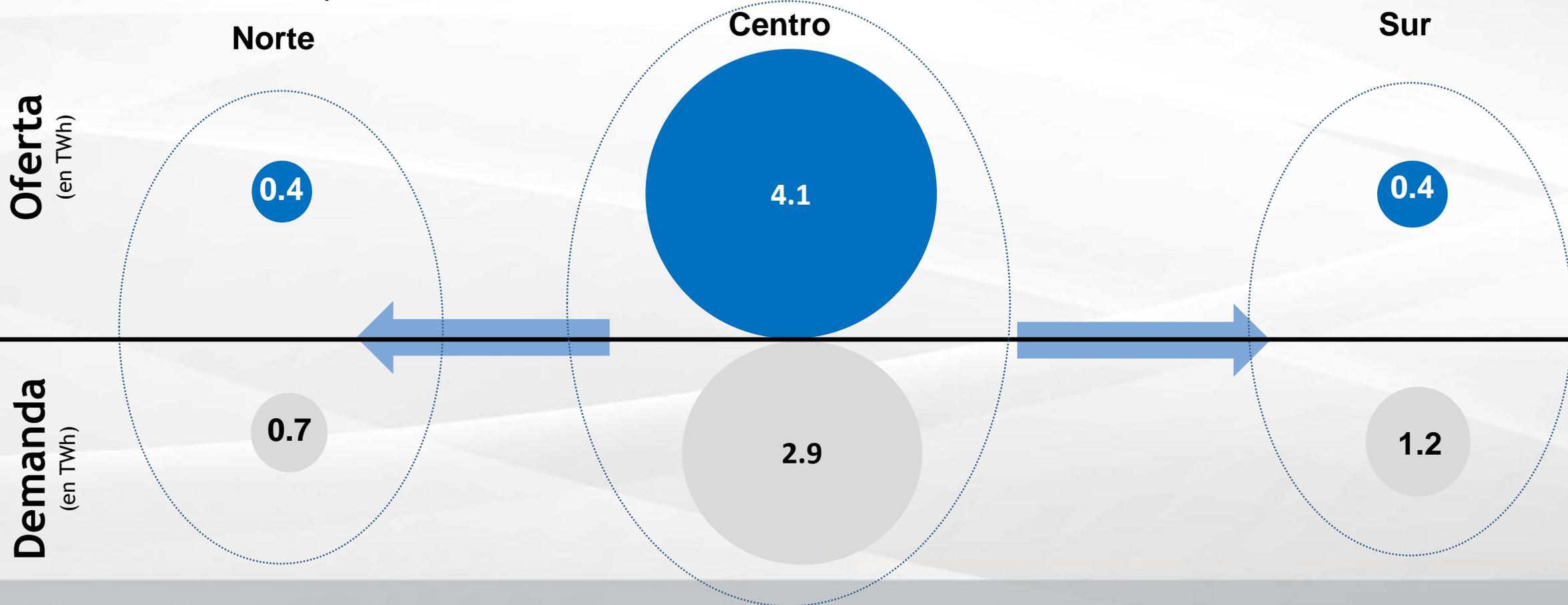
- Hidroeléctrica
- GN - Camisea
- GN - No Camisea
- RER
- Otras térmicas



- ▶ Respecto a la semana previa observamos un ligero incremento en la participación por parte de las generadoras hidroeléctricas (+3pp), esto debido a la mayor producción en la zona centro (+3.5%) y zona norte (+23%), alcanzando de esta manera un resultado del 56% sobre el total producido.
- ▶ Por otra parte, las centrales RER alcanzaron una participación del (14%), impulsado por el incremento de producción de centrales eólicas como Wayra I (+23%) en el centro o Cupisnique (+25%) en el Norte. Es así que, en conjunto con el incremento de generación hidroeléctrica desplazaron a las centrales térmicas de GN-Camisea las cuales alcanzaron una participación del 28%.

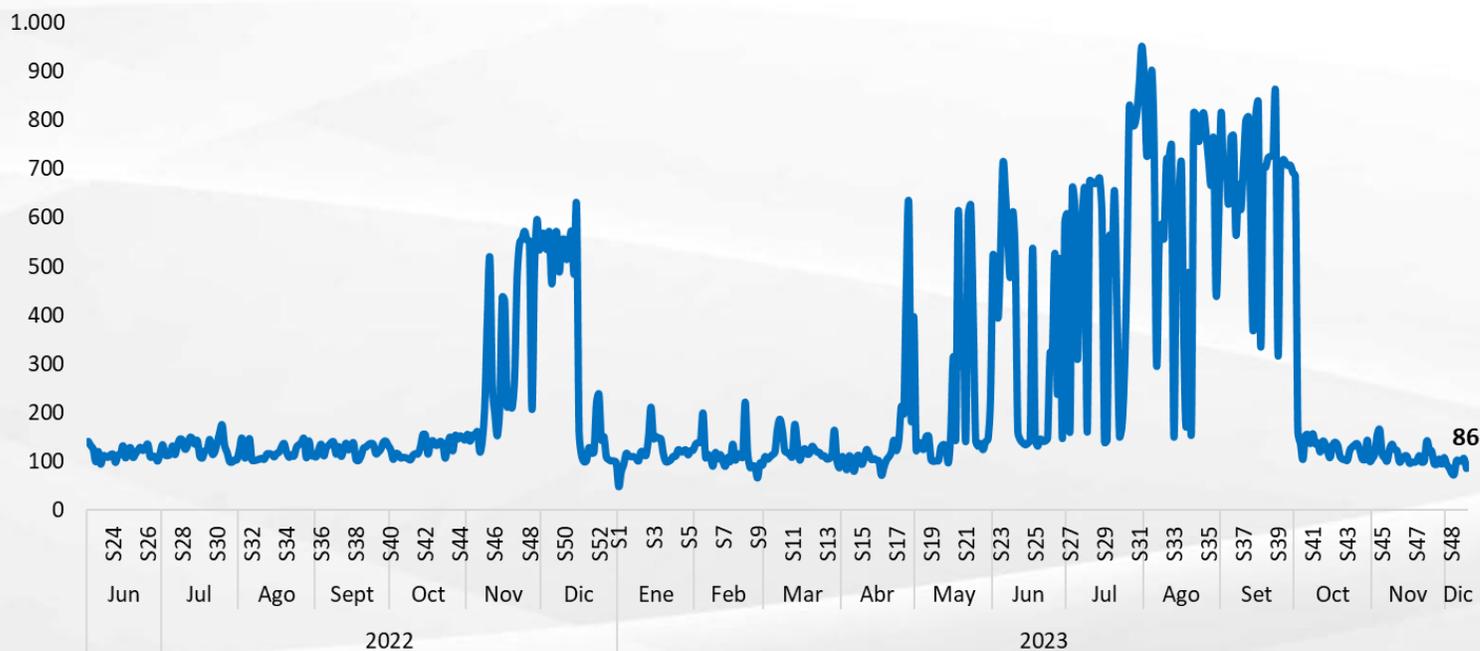
Balance nacional

En los últimos 30 días, se exportó 1,121 GWh de energía de la zona centro para cubrir los excesos de demanda en las demás zonas del país.



Costo marginal del sistema

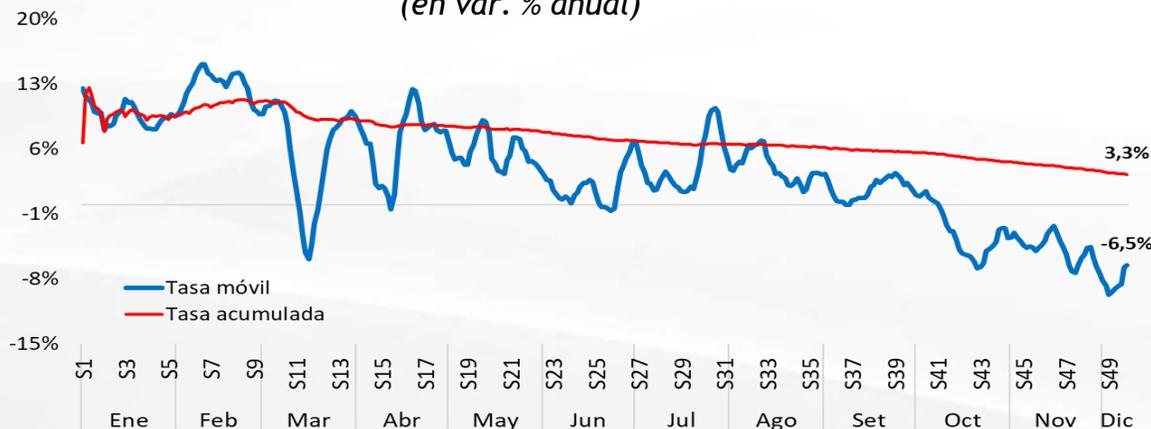
Evolución del precio spot
(en S//MWh)



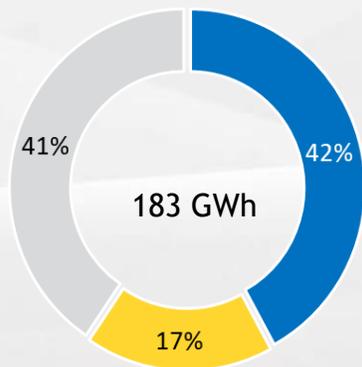
- ▶ Al cierre del día 9 de diciembre se registró un *spot* de S/88 por MWh, de esta forma el precio *spot* promedio semanal se ubicó en S/93 por MWh; lo cual representa una caída del 5% en comparación con el promedio de la semana previa de S/98 por MWh.
- ▶ Esta caída es resultado de la mayor producción registrada por parte de las centrales hidroeléctricas (+84%) y RER (112%), impulsadas por la variación positiva de generadoras hidro como Mantaro (+32%) y Cerro del Águila (+300%), mientras que desde el lado de las RER se observó mayor actividad por parte de generadoras eólicas como Wayra I (+23%) y Cupisnique (+25%).

Análisis de la zona norte

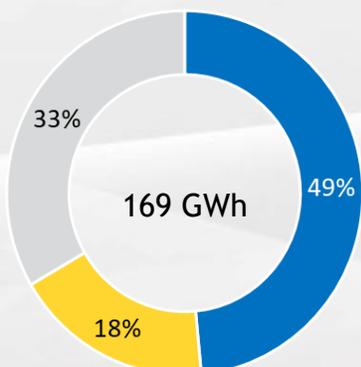
Crecimiento de la demanda eléctrica
(en var. % anual)



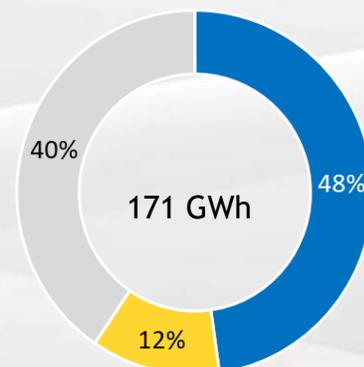
Semana del 5 al 11 de diciembre de 2022



Semana del 05 al 11 de noviembre de 2023



Semana del 5 al 11 de diciembre de 2023



- ▶ 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 en -6.5%
- ▶ El menor consumo observado responde a la disminución en la demanda por parte de los GUL (-37.3%) y el resto de los usuarios libres (-6.5%). No obstante, esta caída fue atenuada en parte debido al incremento de la demanda por parte de las distribuidoras como Hidrandina (+6.3%) y Electronoroeste (+8.2%).

Análisis de la zona centro

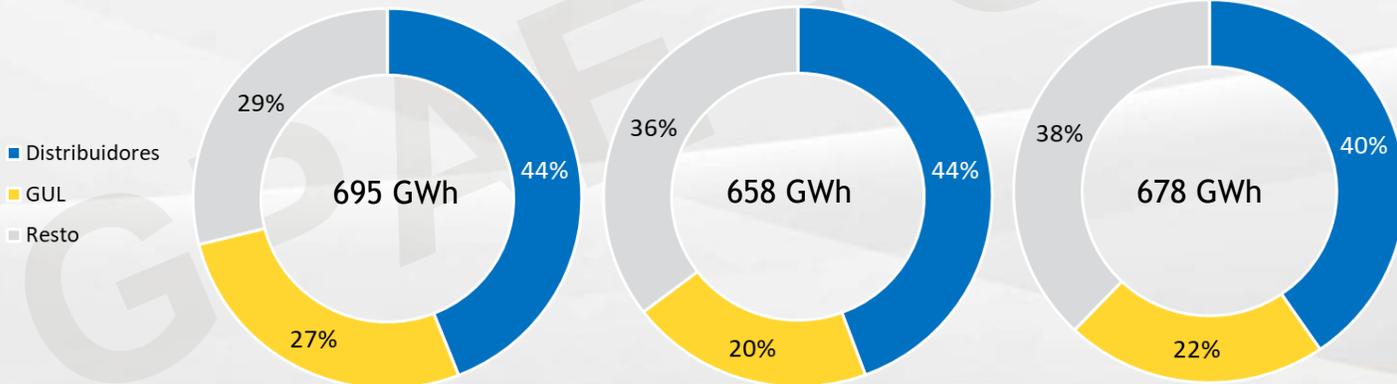
Crecimiento de la demanda eléctrica
(en var. % anual)



Semana del 5 al 11 de diciembre de 2022

Semana del 05 al 11 de noviembre de 2023

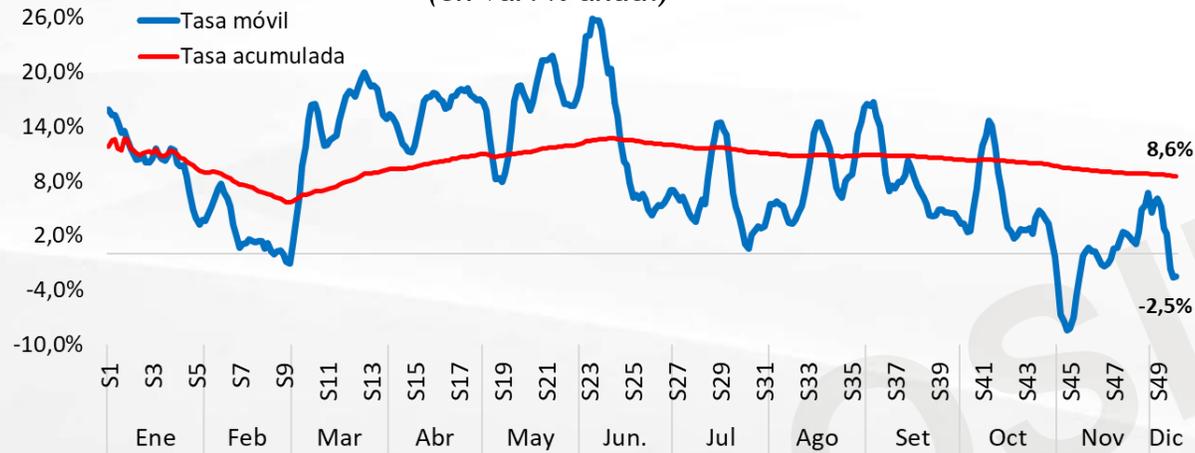
Semana del 5 al 11 de diciembre de 2023



- ▶ La demanda eléctrica de la zona centro representa el 60% del total nacional.
- ▶ El consumo de la zona cerró con un crecimiento del 3.5%, como resultado de la mayor demanda registrada por parte del resto de usuario libres (+44%), dicho impulso fue atenuado parcialmente por la menor demanda de los GUL (-22%), principalmente por el menor consumo de las unidades mineras Volcan (-32%), Antamina (-10%) y la minera Shungar (-66%).

Análisis de la zona sur

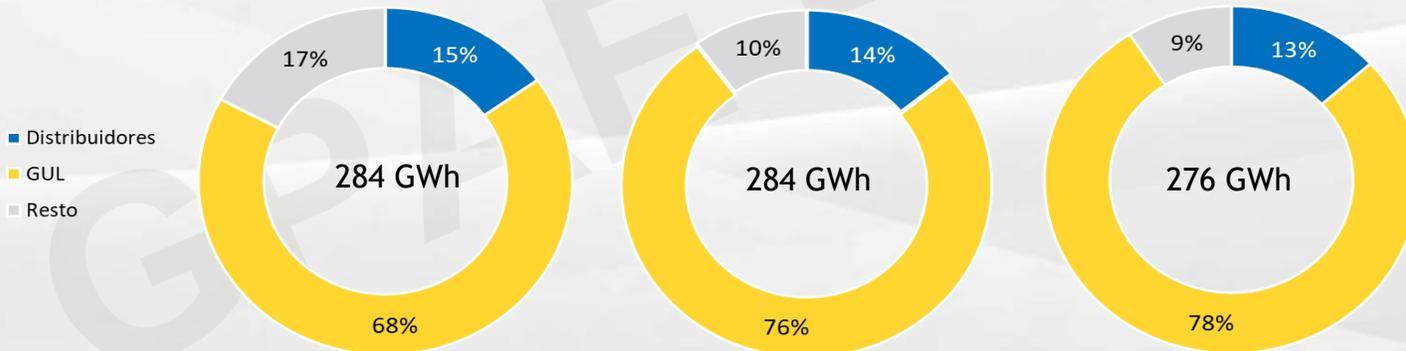
Crecimiento de la demanda eléctrica
(en var. % anual)



Semana del 5 al 11 de diciembre de 2022

Semana del 05 al 11 de noviembre de 2023

Semana del 5 al 11 de diciembre de 2023

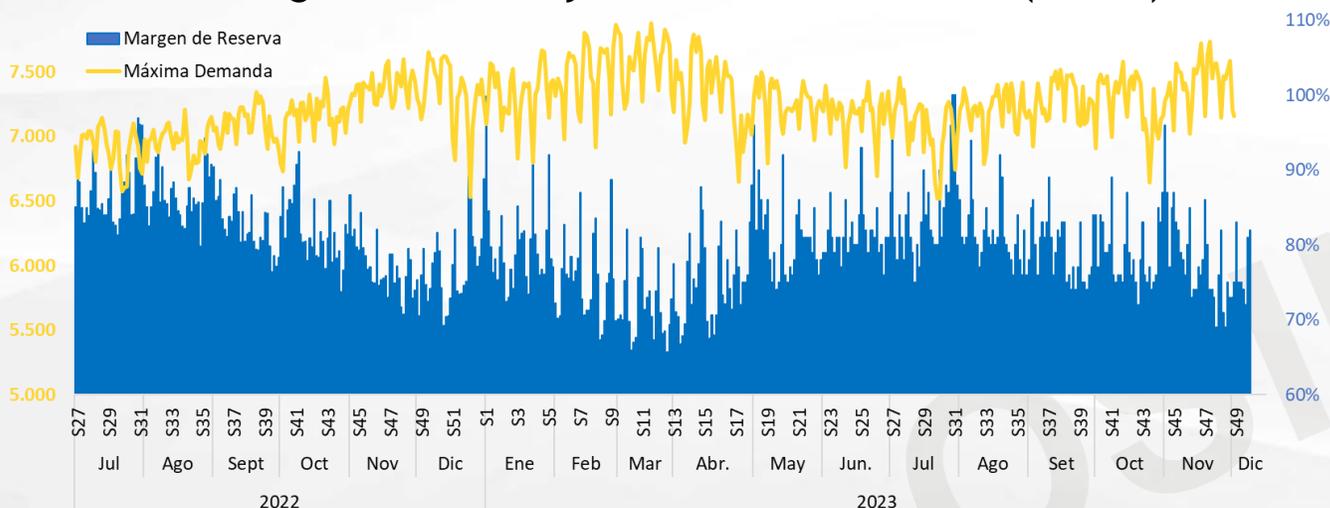


► La demanda eléctrica de la zona sur equivale el 25% del total nacional siendo altamente dependiente de la industria minera, la cual representa alrededor del 73% de la demanda total de esta zona.

► Esta semana se observó una disminución en el consumo de -2.5%, debido a la menor demanda del resto de usuarios libres (-9.5%). A pesar del incremento en el consumo por parte de los GUL (1%), como Cerro Verde (+78%) y Buenaventura (+89%).

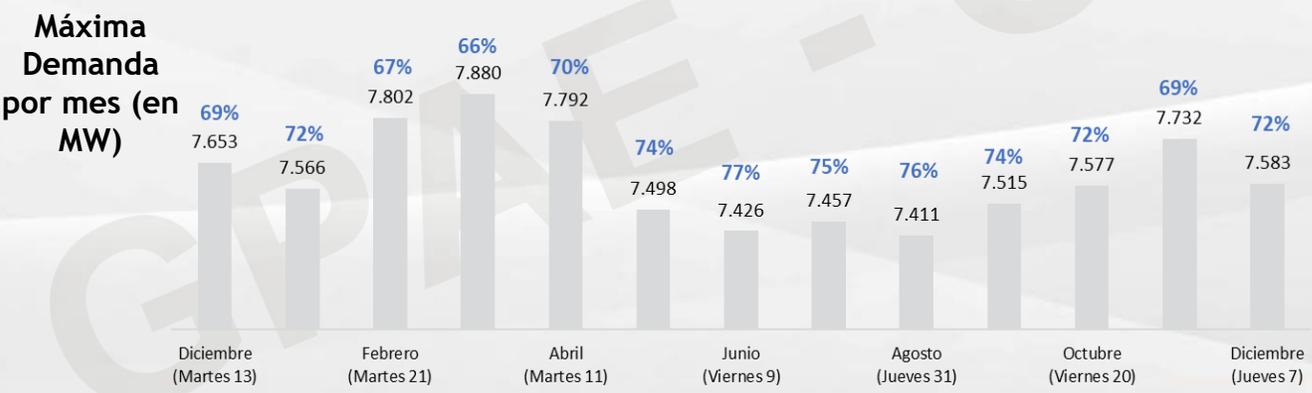
Margen de reserva

Margen de Reserva y Máxima Demanda diario (en MW)



► El margen de reserva promedio alcanzó un valor del 72%, cifra similar 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.

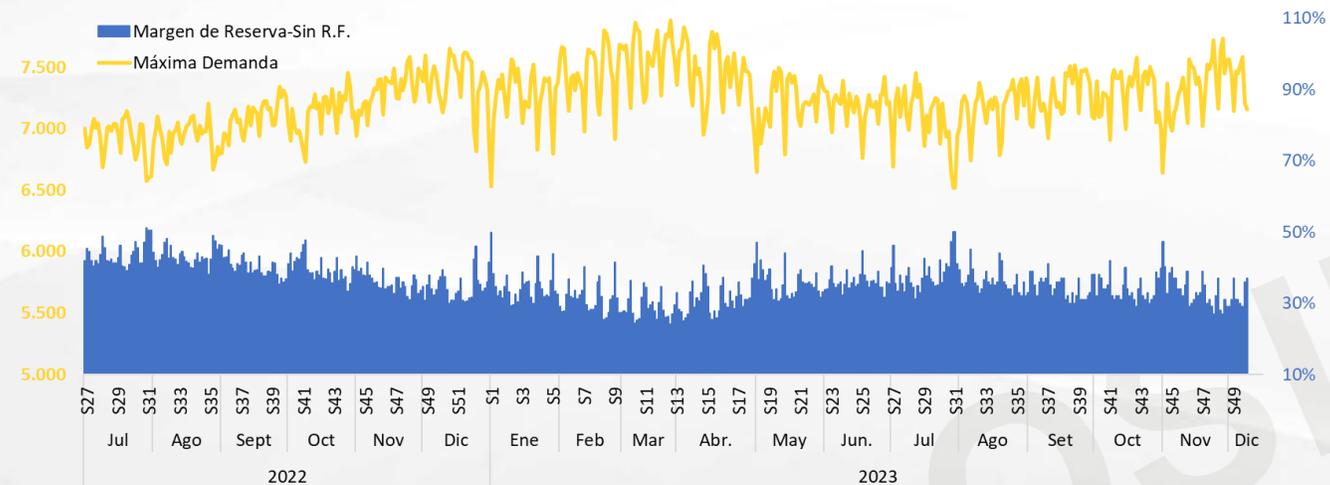
► La máxima demanda del año hasta la fecha fue de 7,880 MW, registrado el día 23 de marzo, superior en 2.9% a la máxima demanda del 2022. En tanto en lo que va del mes de diciembre se alcanzó la máxima demanda en 7.583 MW, la cual se registró el día jueves 7.



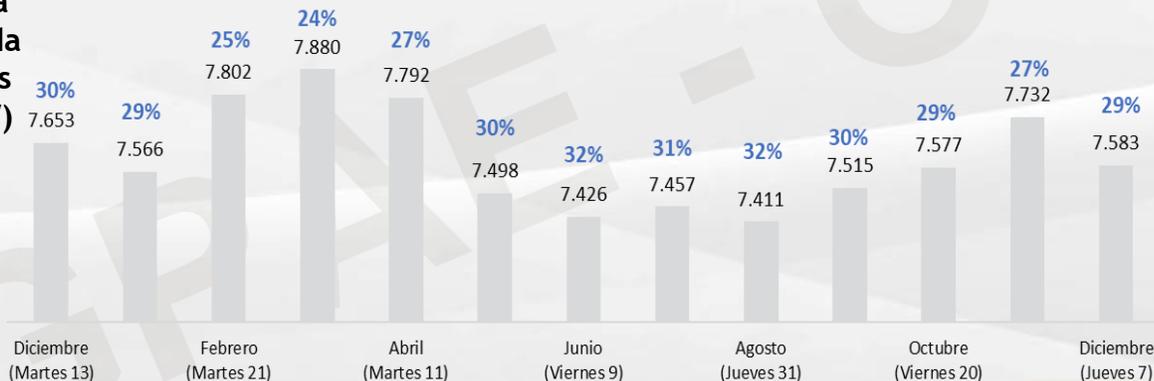
Margen de reserva sin reserva fría

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 5 al 11 de diciembre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



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 29%.
- ▶ 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

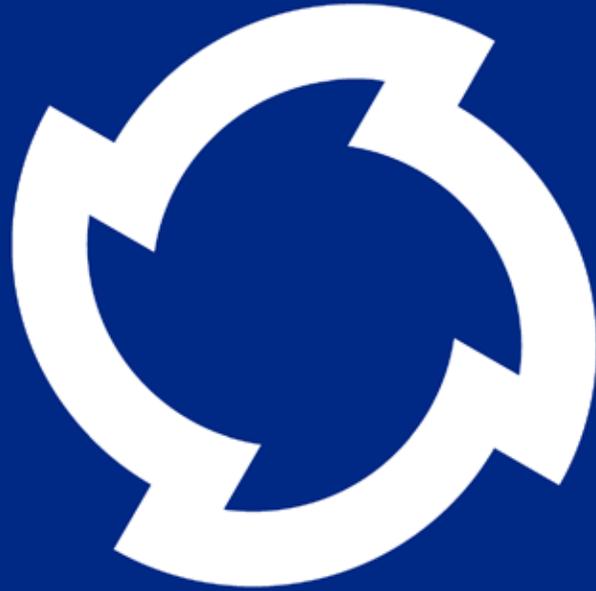
Gonzalo Pasiche Manrique Asistente Económico Regulatorio

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 5 al 11 de diciembre del 2023*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía