



Análisis Económico Semanal de Electricidad



Fecha de cierre:

12 de enero del 2024

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 6 al 12 de enero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ La economía global anota tasas de crecimiento más lentas que en décadas anteriores, según el Banco Mundial por condiciones menos favorables.
- ▶ Una lectura sencilla de seis indicadores clave del ciclo económico sugiere que la economía estadounidense no da señales de recesión en los últimos meses.
- ▶ El Perú, afectado por la recesión, vuelve a reducir su tasa de referencia, esta vez, a su menor nivel en 16 meses.

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 6 al 12 de enero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ La tarifa eléctrica vigente de un usuario residencial ubicado en Lima Norte es de S/658.7 por MWh. Se espera que la tarifa eléctrica para el mes de febrero varíe, ligeramente, en +0.2% y se ubique en S/ 659.8 por MWh.
- ▶ La demanda eléctrica registró una variación positiva marginal del 1.35%, esto debido, por una parte, a que la demanda en la zona centro y sur registraron un ligero crecimiento de 1.5% y 4.5% y a la caída en el consumo en la zona norte (-1.2%), explicada por la menor demanda del Resto de usuarios libres (-17%).
- ▶ El precio spot promedio semanal alcanzó los S/104 por MWh; significando una caída del 7% en comparación al spot promedio de la misma semana del 2023. La caída del spot sucede en un contexto de mayor producción por parte de las generadoras hidroeléctricas (+18%) y RER (+66%) y menor producción térmica (-39%).

► Panorama Internacional



Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 6 al 12 de enero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- **MENOS CRECIMIENTO.** La economía global anota tasas de crecimiento más lentas que en décadas anteriores, según el Banco Mundial por condiciones menos favorables. Según esa entidad, el repunte pospandémico se ve lastrado por altas tasas de interés, un comercio lento y tensiones geopolíticas que afectarán más duramente a los países en desarrollo. La actividad global registrará el desempeño más débil desde principios de la década de 1990.

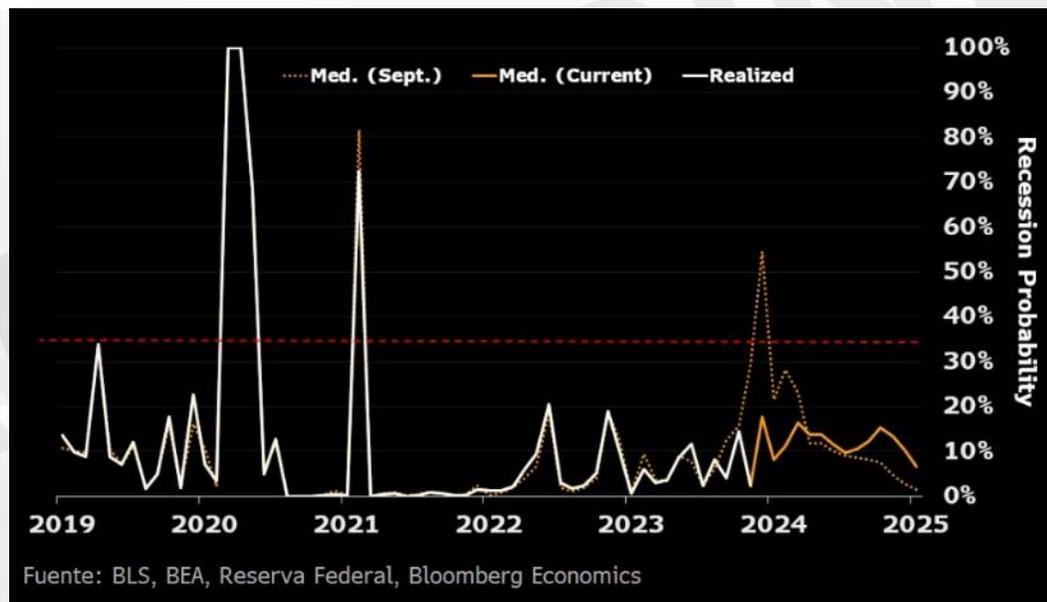
(-)



Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 6 al 12 de enero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- **POCO PROBABLE.** Una lectura sencilla de seis indicadores clave del ciclo económico sugiere que la economía estadounidense no da señales de recesión en los últimos meses. Según Bloomberg, la probabilidad de recesión seguirá siendo baja este año: una perspectiva más benigna de lo que parecía a partir de septiembre pasado. La opinión de Bloomberg Economics -basada en el impacto retardado de las subidas de la Fed y un examen detallado de condiciones del mercado laboral - sigue siendo que lo más probable es que se produzca un aterrizaje suave. (+)



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.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

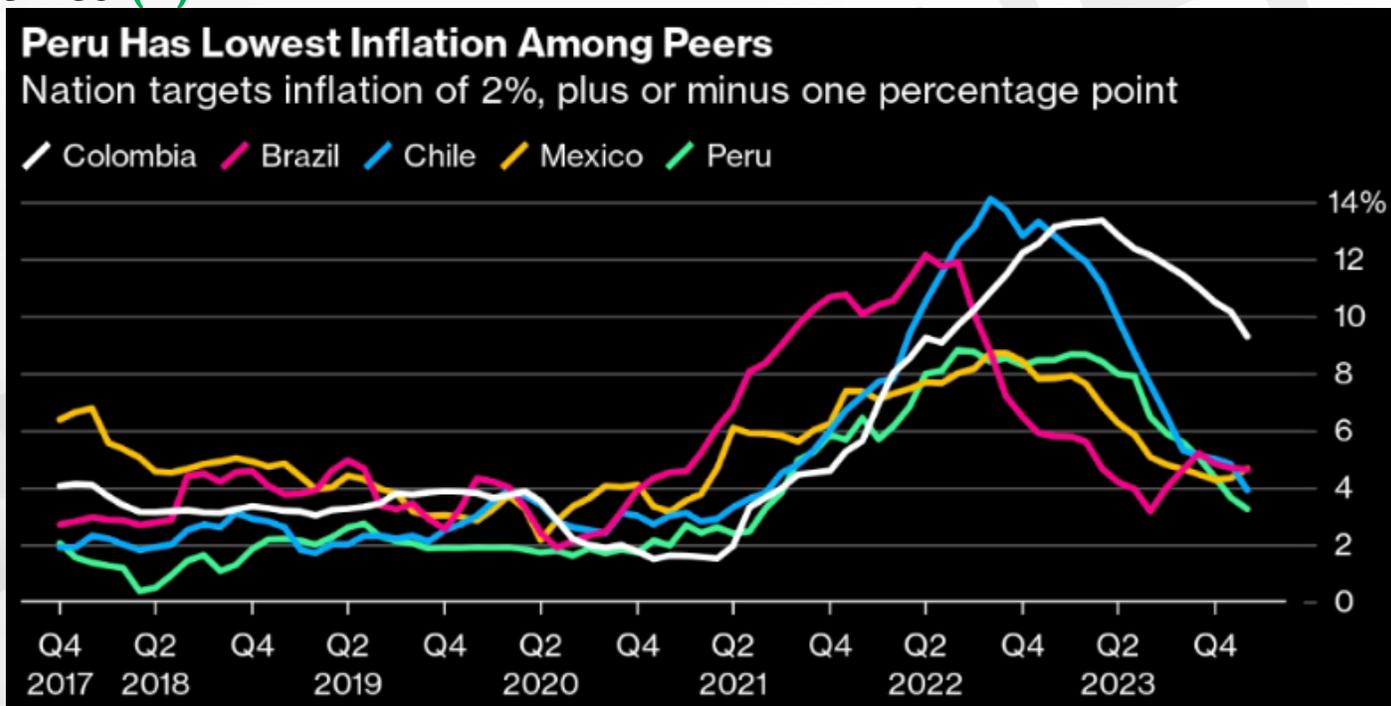


► **Indicadores
Macroeconómicos**

Hechos relevantes nacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 6 al 12 de enero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- **MÁS BAJA.** El Perú, afectado por la recesión, vuelve a reducir su tasa de referencia, esta vez, a su menor nivel en 16 meses. La inflación doméstica empieza a acercarse al objetivo y le da espacio al BCR para orientar su política monetaria hacia una posición más expansiva. El comportamiento está en línea con lo esperado por los analistas encuestados por Bloomberg. Al cierre del 2023, el Perú tiene la inflación más baja dentro de los países del Alianza del Pacífico (+)



→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

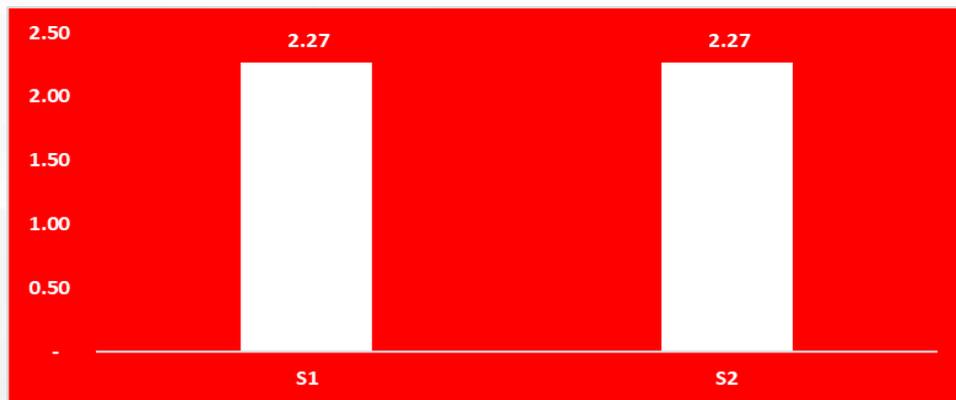
Fuente: Bloomberg.

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

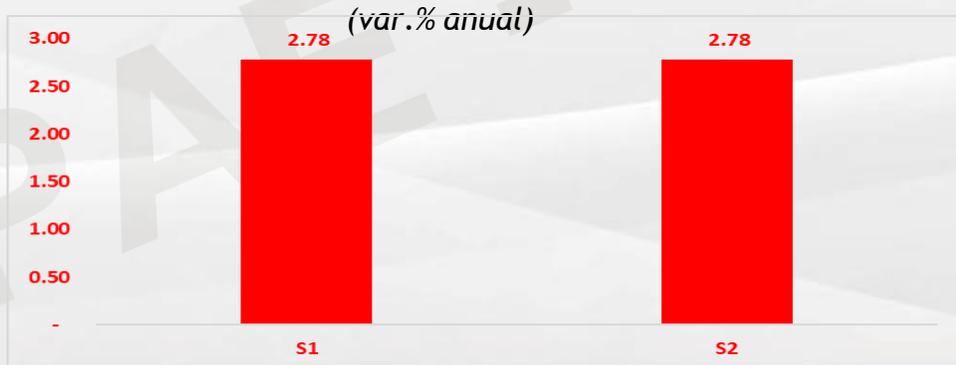
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 6 al 12 de enero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Promedio de expectativas para el PBI 2024 (var.% anual)



- ▶ De cara al 2024, se espera una recuperación del crecimiento económico. Sin embargo, sería débil. A pesar de la caída del 2023, el efecto rebote sería tímido. La economía se mantendría lejos de crecer a tasas superiores al 3% tanto en el 2024 como en el 2025.

Promedio de expectativas para el PBI 2025 (var.% anual)

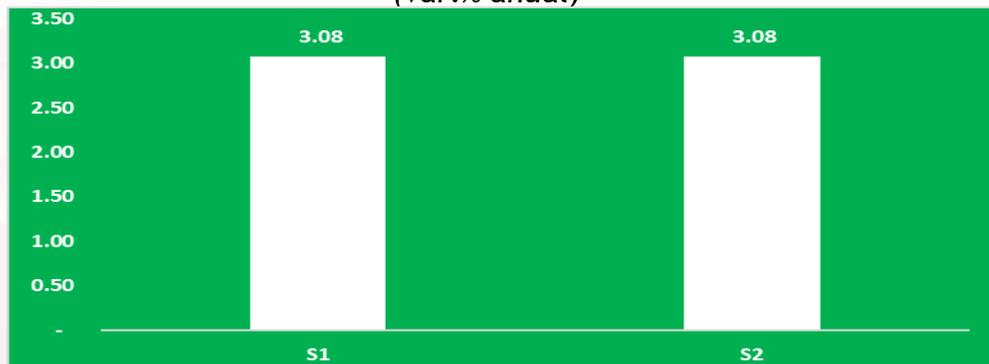


Proyecciones económicas para el Perú

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 6 al 12 de enero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Promedio de expectativas para inflación 2024

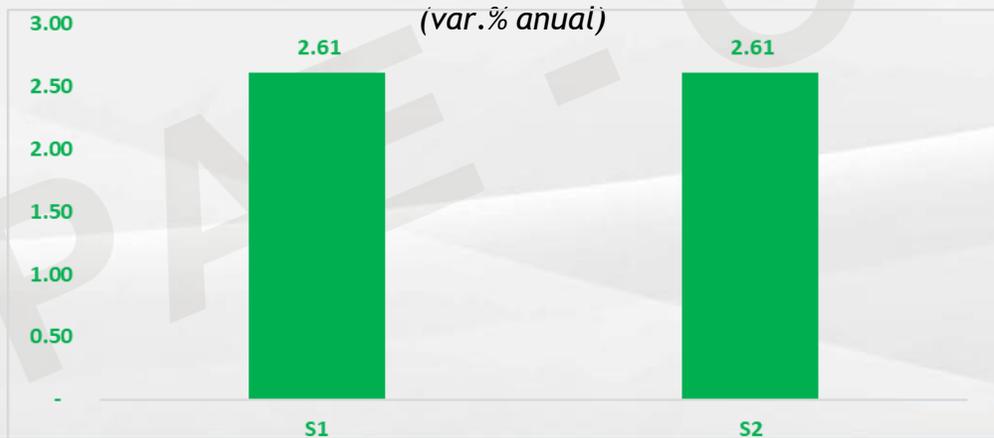
(var.% anual)



- ▶ La inflación se acercó favorablemente hacia el techo del rango meta del BCR en el 2023. El consenso de Bloomberg apunta a que en el 2024 se seguiría acercando y, recién, entraría al rango en el 2025.

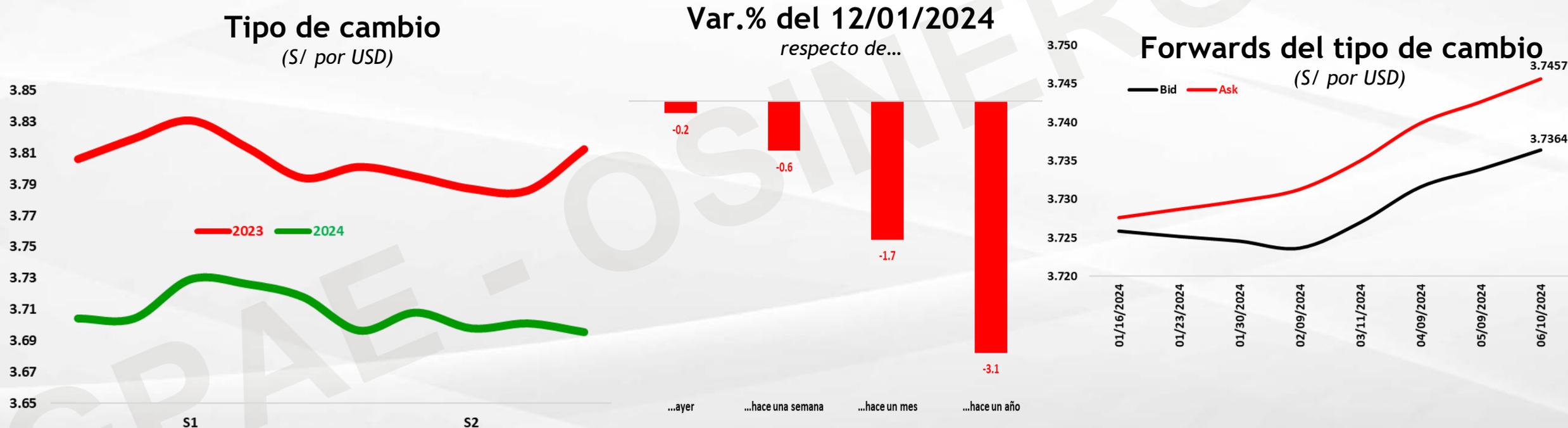
Promedio de expectativas para inflación 2025

(var.% anual)

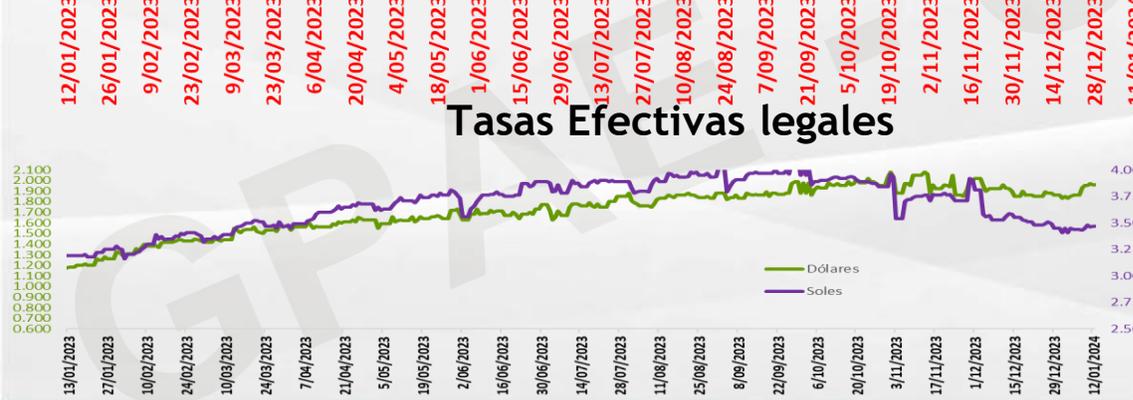
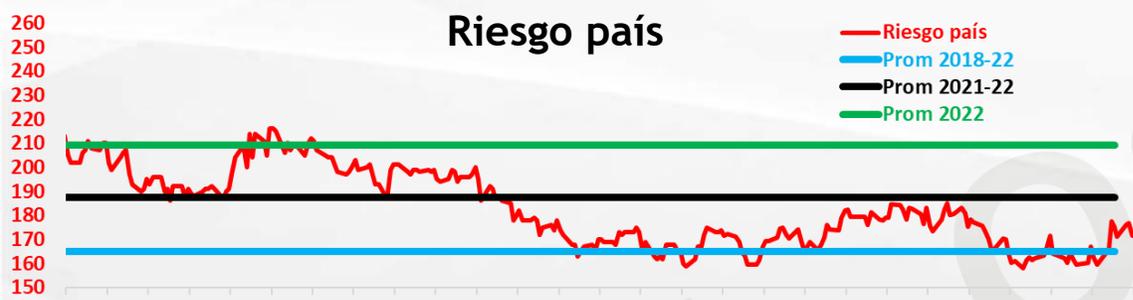


El tipo de cambio cae

► El tipo de cambio cayó en el mercado local ante mayores apuestas de una política monetaria más flexible en EE.UU.



Otras variables relevantes



► El dólar se mantuvo relativamente estable.

El riesgo país retrocedió a inicios del 2024.

Las tasas de interés mostraron un incremento.

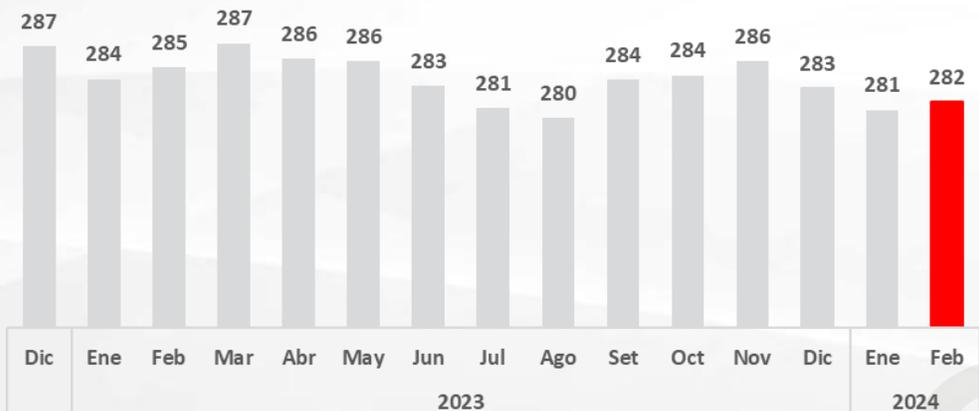
Fuente: Bloomberg, BCR y SBS.

▶ Panorama Local



Análisis tarifario

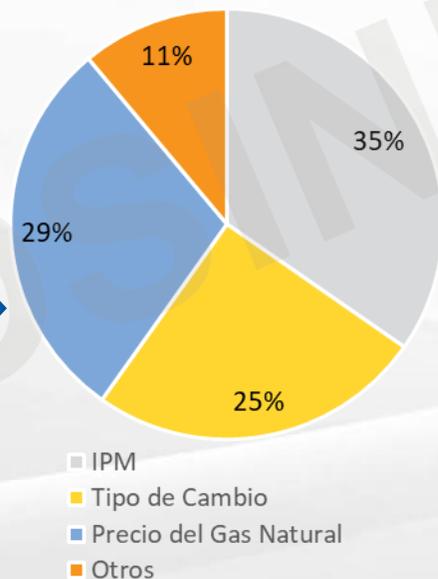
Evolución del IPM



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



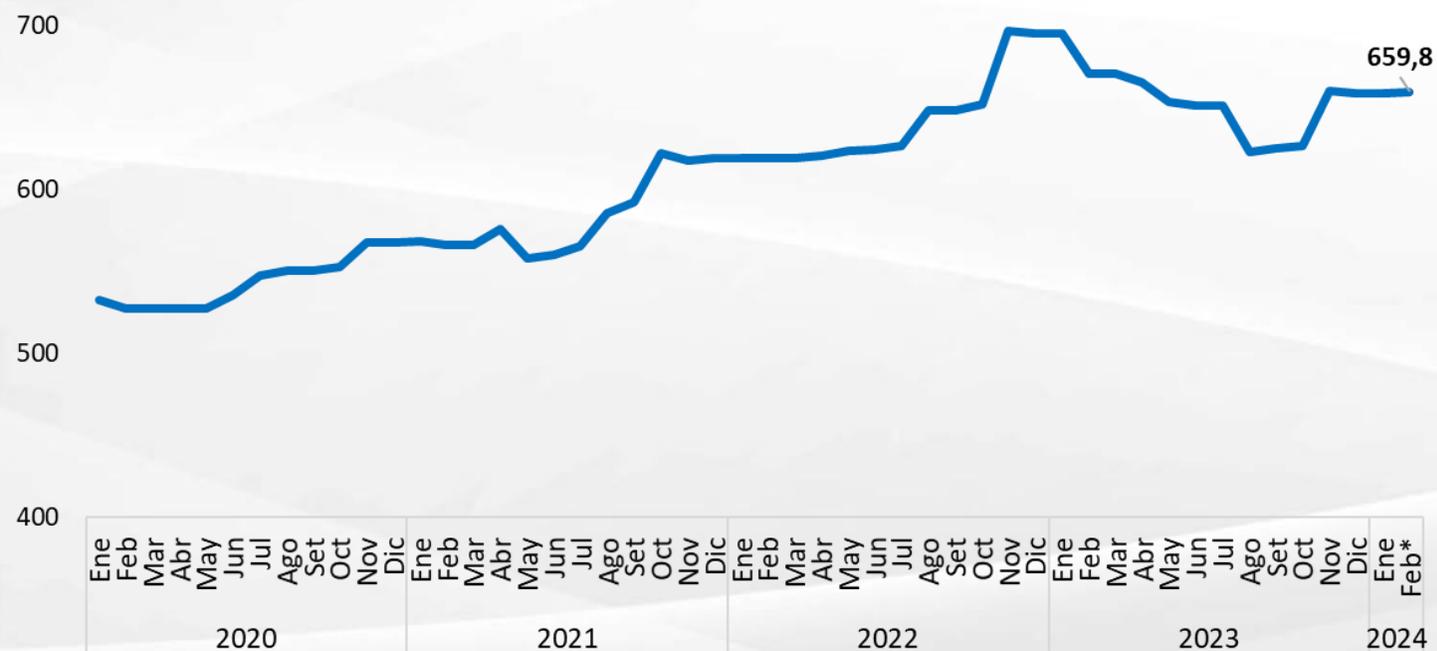
Peso del IPM y Tipo de Cambio en la actualización de la tarifa eléctrica final



- ▶ El tipo de cambio, al cierre de diciembre, fue de S/ 3.739 por USD y el IPM alcanzó un valor de 283.
- ▶ De acuerdo con proyecciones realizadas por *Bloomberg* se espera que a finales de enero el tipo de cambio se ubique en S/3.739 por USD y el IPM alcance el valor de 282.

Análisis tarifario

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

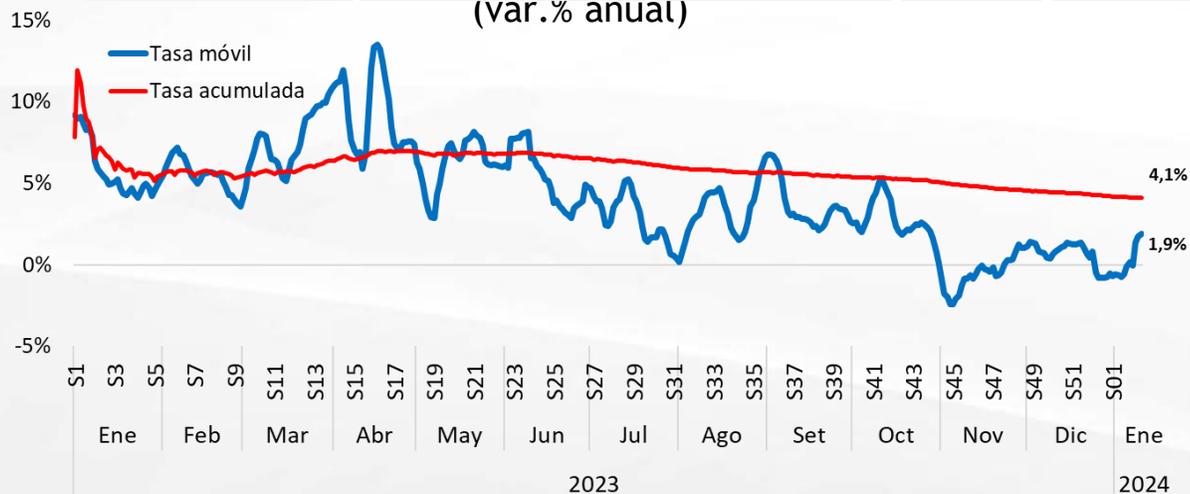


- ▶ La tarifa eléctrica vigente de un usuario residencial ubicado en Lima Norte es de S/658.7 por MWh, siendo inferior en 5% respecto a lo registrado en enero del 2023.
- ▶ Para febrero, considerando el tipo de cambio y el IPM señalados en la diapositiva anterior, se esperaría un ligero incremento de 0.17% en la tarifa eléctrica, ubicándose así en S/ 659.8 por MWh.

Demanda eléctrica nacional

Promedio móvil semanal de la demanda eléctrica

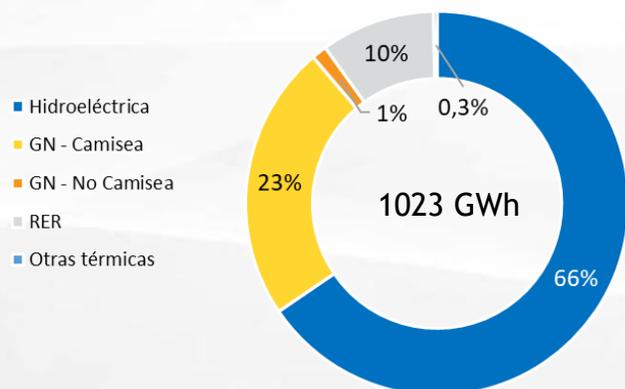
(var.% anual)



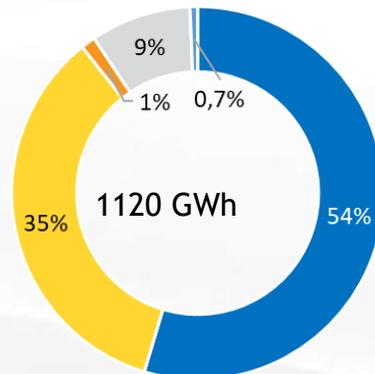
- ▶ La demanda eléctrica acumulada al cierre del 2023 alcanzó los 58348 GWh, lo cual representa un incremento de 4.1% y 8% en relación a la demanda del 2022 y 2021, respectivamente.
- ▶ Al 10 de enero del 2024, la demanda eléctrica acumulada alcanza los 1591 GWh, 1.35%, mayor respecto a la semana correspondiente en el 2023. Esto debido al crecimiento de la zona centro (+1.5%) y zona sur (+4.5%); y a la caída en el consumo de la zona norte (-1.2%).

Producción agregada

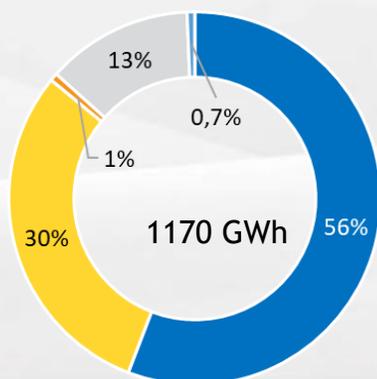
Semana del 04 al 10 de enero de 2020



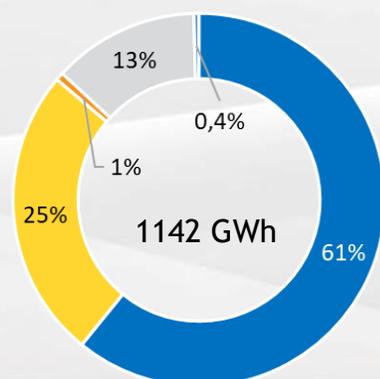
Semana del 04 al 10 de enero de 2023



Semana del 07 al 13 de diciembre de 2023



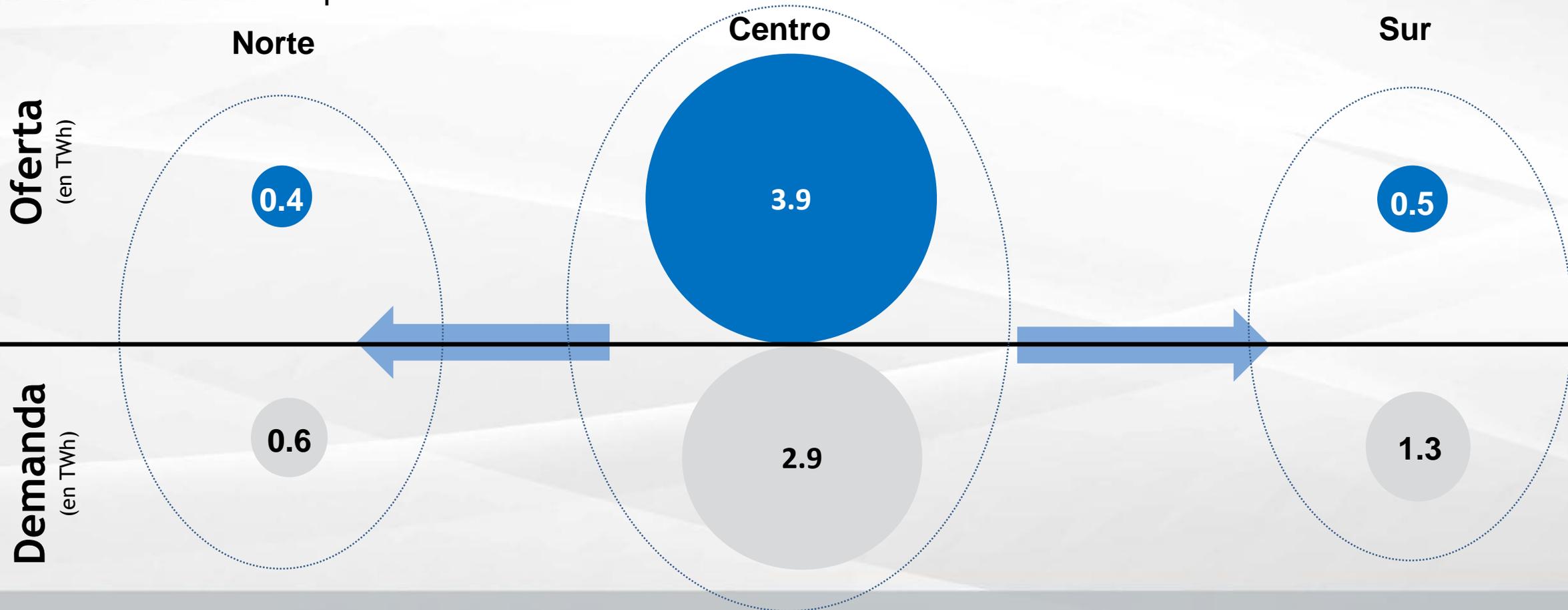
Semana del 04 al 10 de enero de 2024



- ▶ Esta semana se observó mayor producción por parte de las centrales hidroeléctricas y RER las cuales registraron variaciones de (+13.6%) y (+48%) en comparación a la misma semana del año 2023, de esta forma las participaciones alcanzadas por ambas se ubicaron en 61% y 13% respectivamente.
- ▶ Como resultado de la mayor producción por parte de estos dos tipos de generadoras, identificamos un claro desplazamiento de la generación térmica con Gas Natural de Camisea, es así que, si bien la producción de estas últimas se redujo en 26%, sostuvo una participación del 25%.

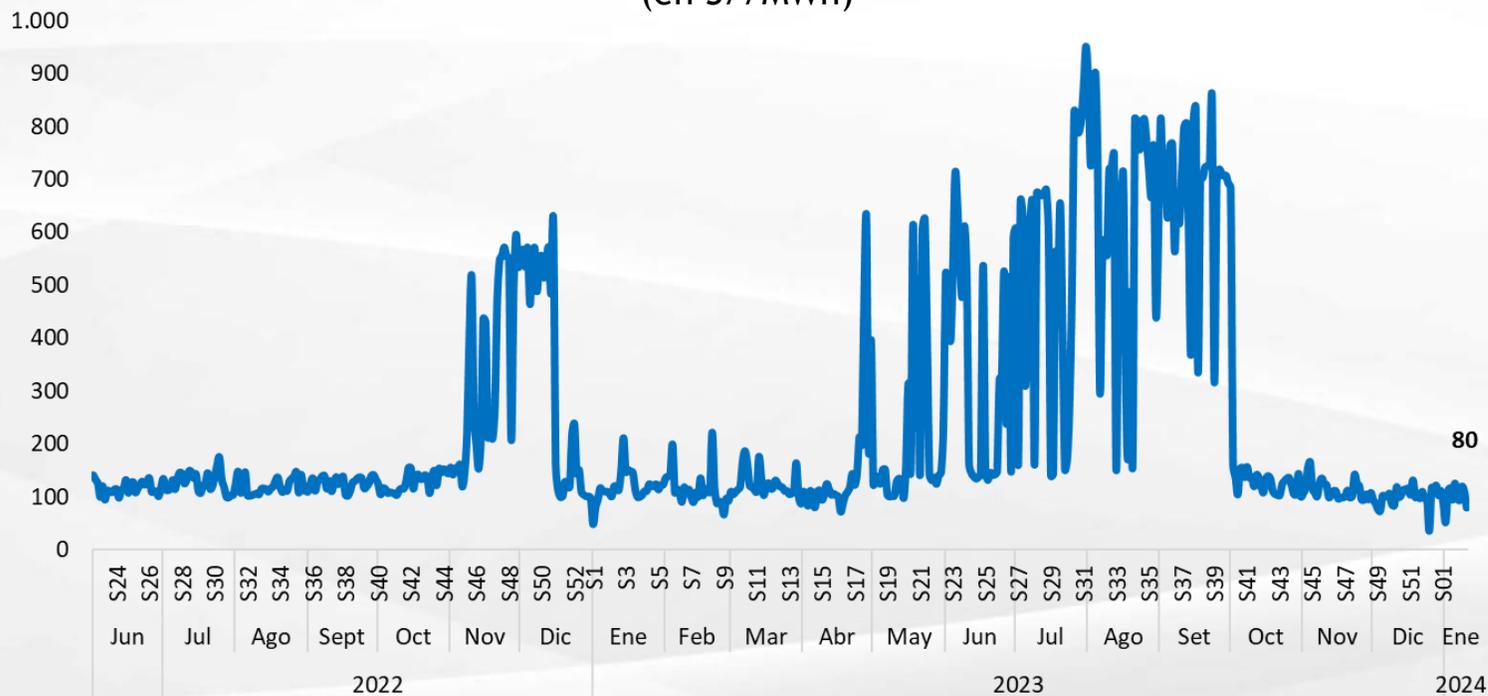
Balance nacional

En los últimos 30 días, se exportó 1,064 GWh de energía de la zona centro para cubrir los excesos de demanda en las demás zonas del país.



Costo marginal del sistema

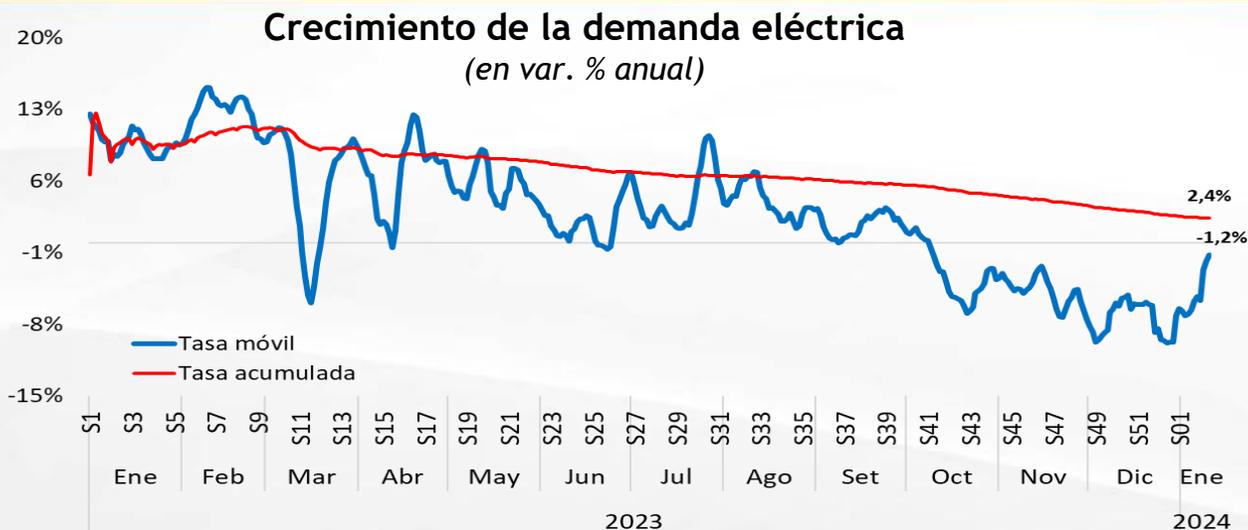
Evolución del precio spot
(en S//MWh)



- ▶ Al cierre de la semana de análisis se registró un *spot* de S/80 por MWh, de esta forma el precio *spot* promedio semanal se ubicó en S/104 por MWh; lo cual representa una caída del 7% en comparación con el *spot* promedio de S/111 por MWh observado la misma semana del año previo.

Esta reducción se da en un contexto de mayor producción por parte de las generadoras hidroeléctricas (+18%) y RER (+66%), como resultado de la variación positiva de centrales hidroeléctricas como Chaglla (+27%) y de mayor operación de centrales eólicas (+143%).

Análisis de la zona norte



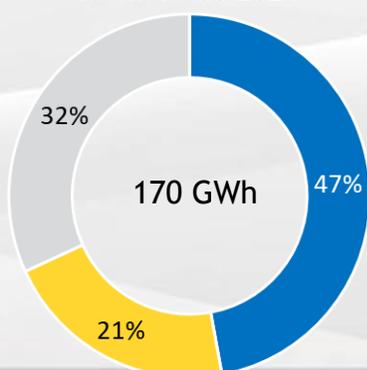
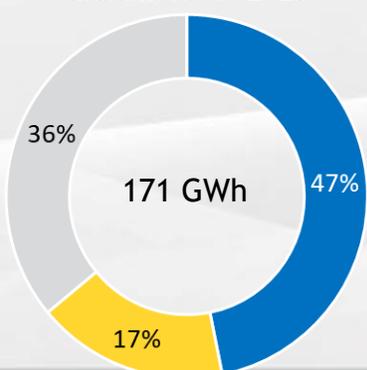
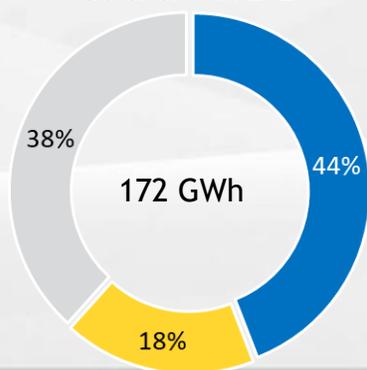
- ▶ La demanda eléctrica de la zona norte representa el 15.2% del total nacional.
- ▶ La tasa de crecimiento de la demanda de la zona se mantiene en el tramo negativo, ubicándose esta semana en -1.2% por debajo de la correspondiente semana del 2023.
- ▶ El menor consumo observado responde al tenue crecimiento de las distribuidoras (+5,6%), por la caída de la demanda de los Usuarios Libres (-6.6%), que mantuvo la tendencia al menor consumo del resto de usuarios libres (-17%).

Semana del 04 al 10 de enero de 2023

Semana del 07 al 13 de diciembre de 2023

Semana del 04 al 10 de enero de 2024

■ Distribuidores
■ GUL
■ Resto

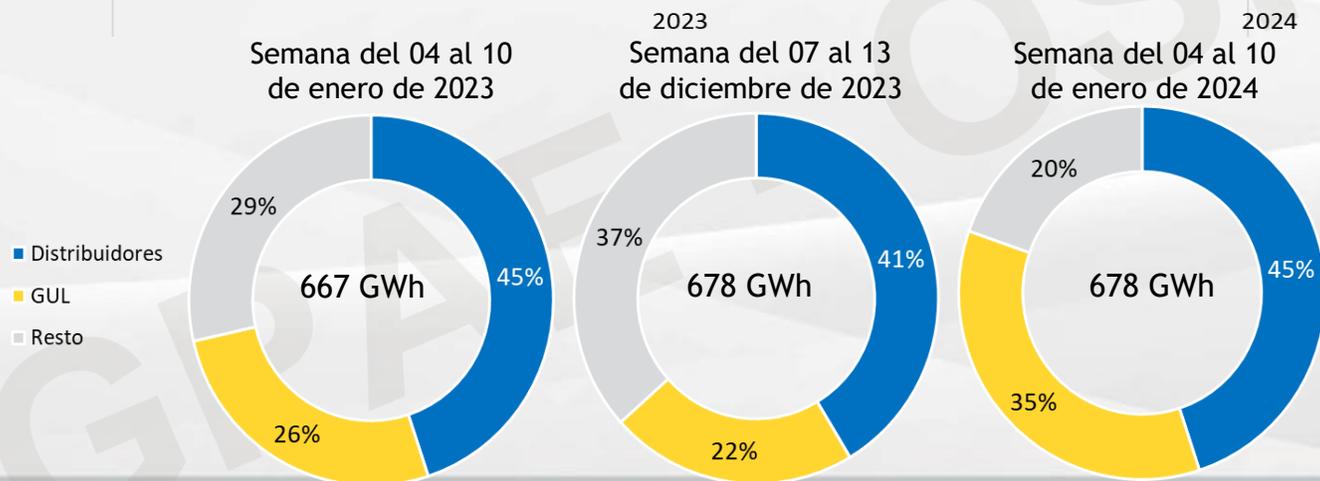


Análisis de la zona centro

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

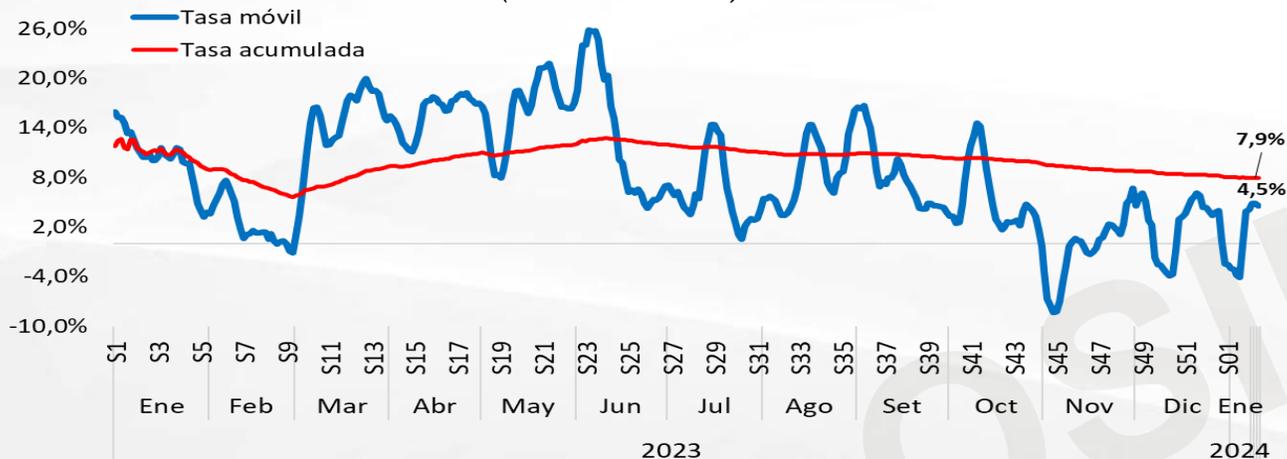


- ▶ La demanda eléctrica de la zona centro representa el 60,5% del total nacional.
- ▶ El consumo de la zona cerró con un crecimiento marginal del 1.5%. Esta cifra es resultado de la mayor demanda por parte del resto de usuarios libres (+30%) y de las distribuidoras (+1.6%), como Luz del Sur y Enel, las dos con un alza de 3.8%,
- ▶ Por otro lado, contrapuestos por el menor consumo registrado desde los GUL (-26%). Efecto explicado por la contracción en la demanda de usuarios libres como Nexa Resources (-28%) y Aceros Arequipa (-7%)

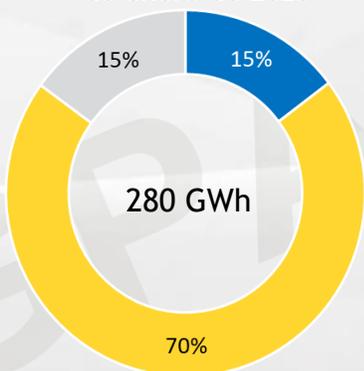


Análisis de la zona sur

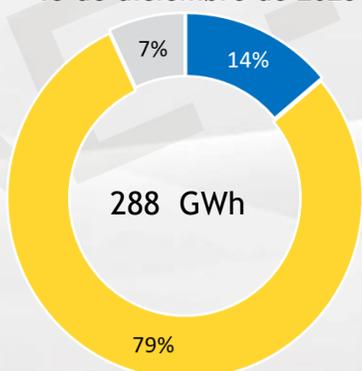
Crecimiento de la demanda eléctrica
(en var. % anual)



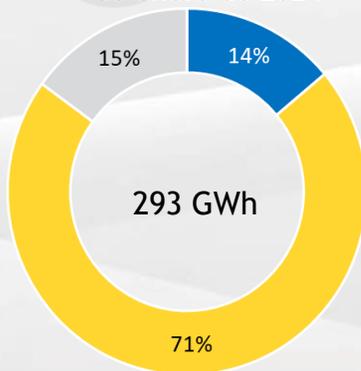
Semana del 04 al 10 de enero de 2023



Semana del 07 al 13 de diciembre de 2023



Semana del 04 al 10 de enero de 2024

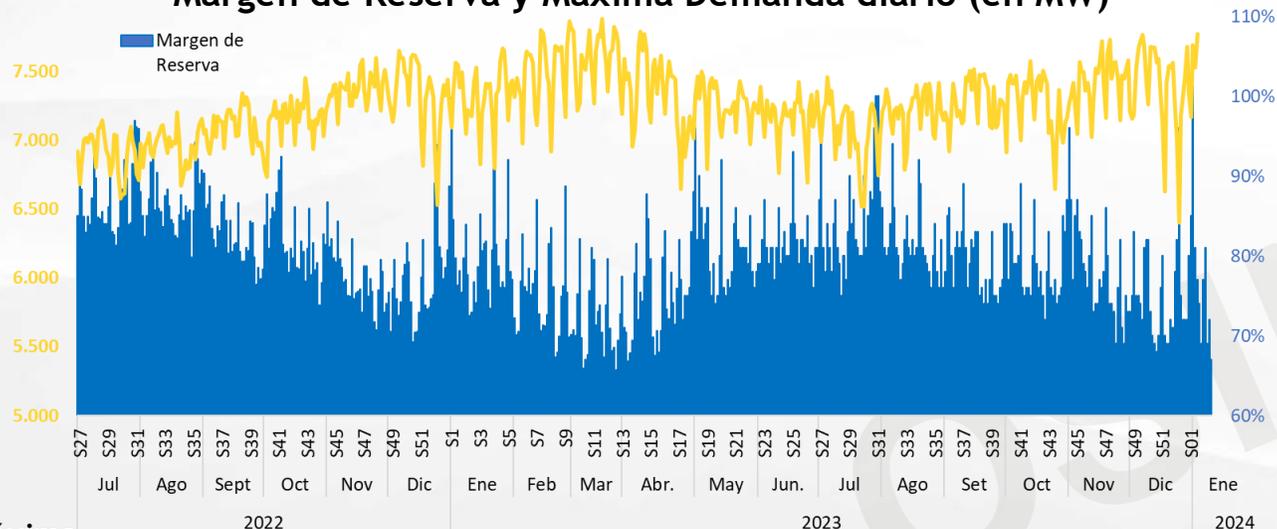


► La demanda eléctrica de la zona sur equivale el 24,3% del total nacional siendo altamente dependiente de la industria minera, la cual representa alrededor del 74% de la demanda total de esta zona.

► Esta semana la demanda incrementó en 4.5%, como consecuencia de; por un lado, una menor demanda de los GUL (-1.5%) y Distribuidoras (-1.3%), explicada por el menor consumo de Electro Sur Este (-13.7) y de GUL como Las Bambas (-27%) y Cerro Verde (-10%); por otro lado, una mayor demanda por parte del resto de usuarios libres (+60%).

Margen de reserva

Margen de Reserva y Máxima Demanda diario (en MW)

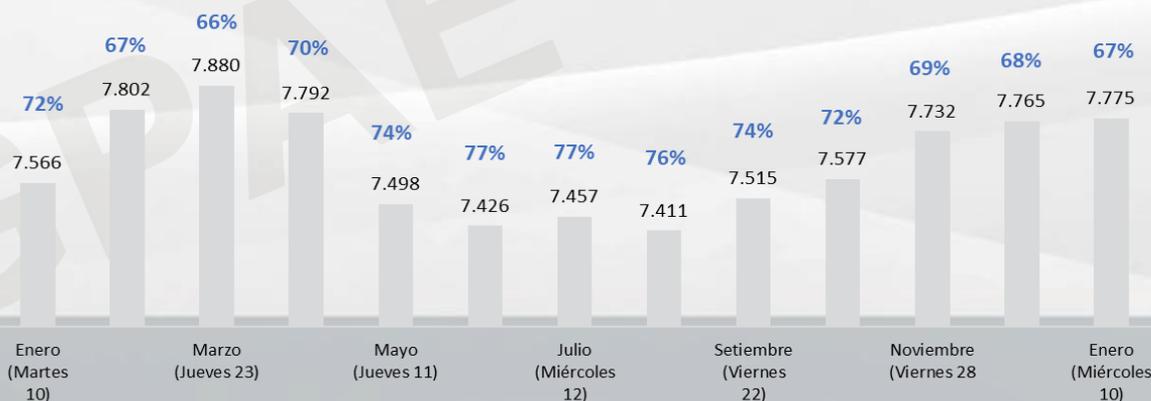


► El margen de reserva promedio alcanzó un valor del 67%, cifra similar a la observada la semana previa, con lo cual este resultado indica que la vigente capacidad de generación del sistema puede atender cambios imprevistos de la demanda sin afectar la confiabilidad del sistema.

► La máxima demanda del año hasta la fecha fue de 7,775 MW, registrado el día 10 de enero, inferior en 1.3% a la máxima demanda del 2023.

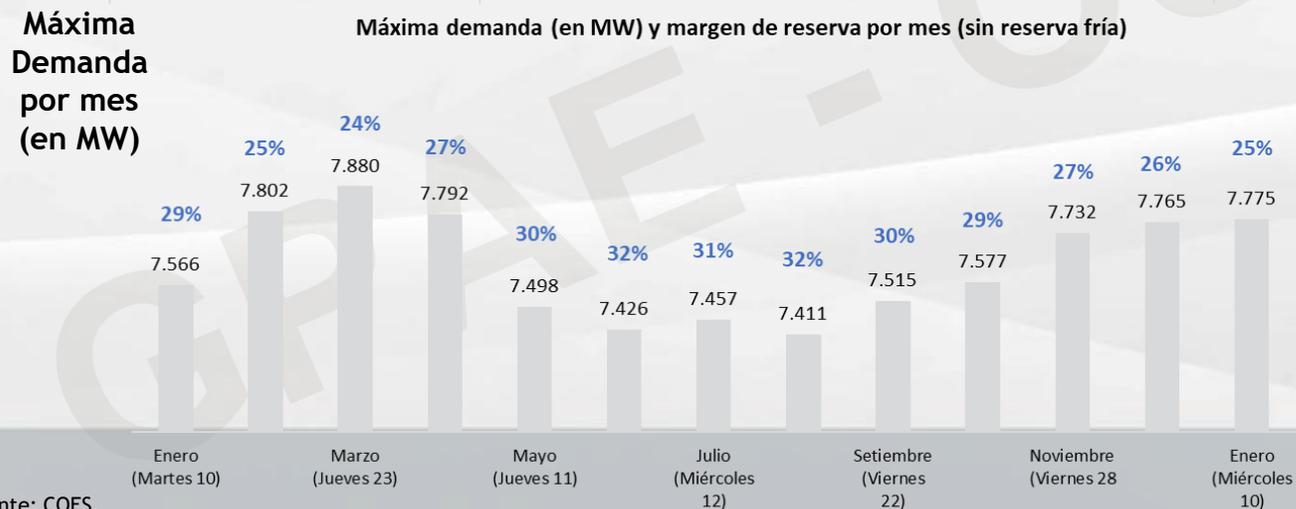
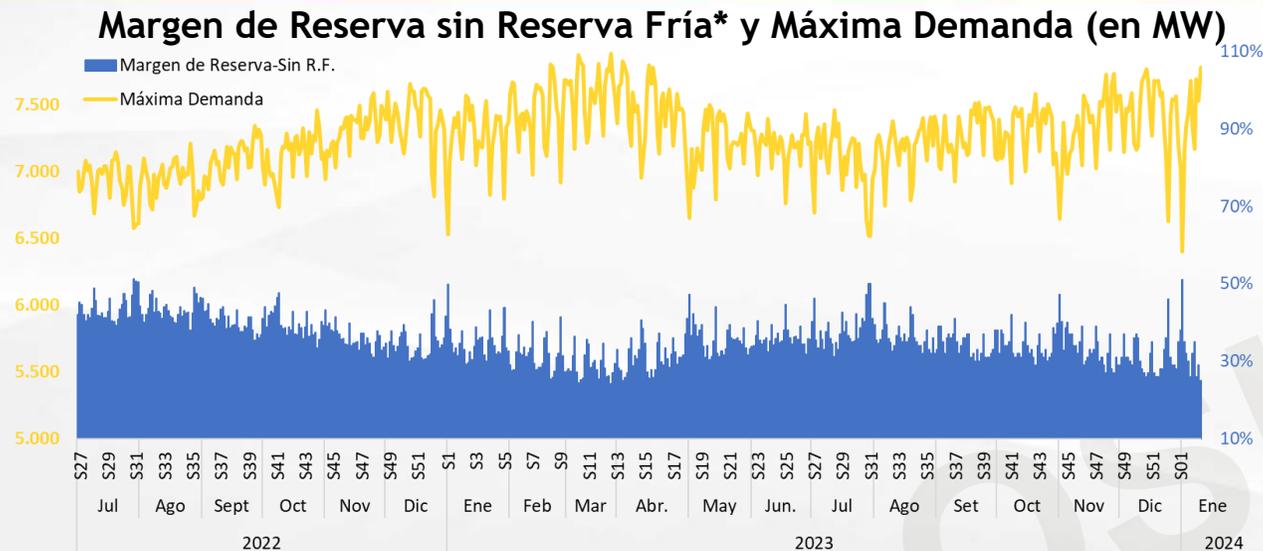
Máxima Demanda por mes (en MW)

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



Margen de reserva sin reserva fría

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 6 al 12 de enero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE



- ▶ 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 25%.
- ▶ 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

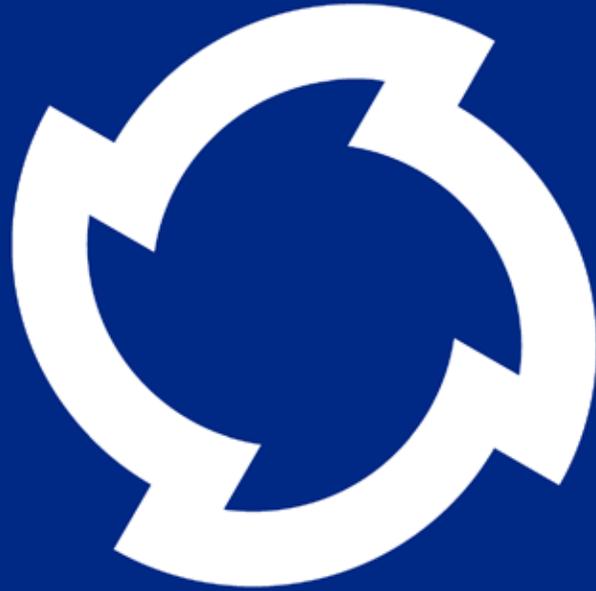
Gonzalo Pasiche Manrique Asistente Económico Regulatorio

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 6 al 12 de enero del 2024*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía