



Análisis Económico Semanal de Electricidad



Fecha de cierre:

19 de enero del 2024

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 13 al 19 de enero del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ El contexto económico más benigno del 2024 parece enredarse por un conjunto de riesgos geopolíticos que ensombrecerá su transito en el año, según el último panel de Davos.
- ▶ Después de frenar el aumento de la inflación pospandemia con una audaz estrategia de aumento que impulsó su reputación, los bancos centrales de América Latina enfrentan un 2024 complicado.
- ▶ La economía peruana mostró una cifra de crecimiento positiva en noviembre del 2023.
- ▶ La economía peruana recuperaría el crecimiento en el 2024.

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 13 al 19 de enero del 2024
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 +0.21% y se ubique en S/ 659.8 por MWh.
- ▶ La demanda eléctrica registró una variación positiva marginal del 1.58%, esto debido, por una parte, a que la demanda en la zona centro y sur registraron un ligero crecimiento de 3% y 3.1% y a la caída en el consumo en la zona norte (-4.2%), explicada por la menor demanda de los usuarios libres (-8%).

- El precio spot promedio semanal alcanzó los S/81 por MWh; significando una caída del 45% 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 (+48%) y RER (+65%) y menor producción térmica (-42%).
- ▶

► Panorama Internacional



Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 13 al 19 de enero del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

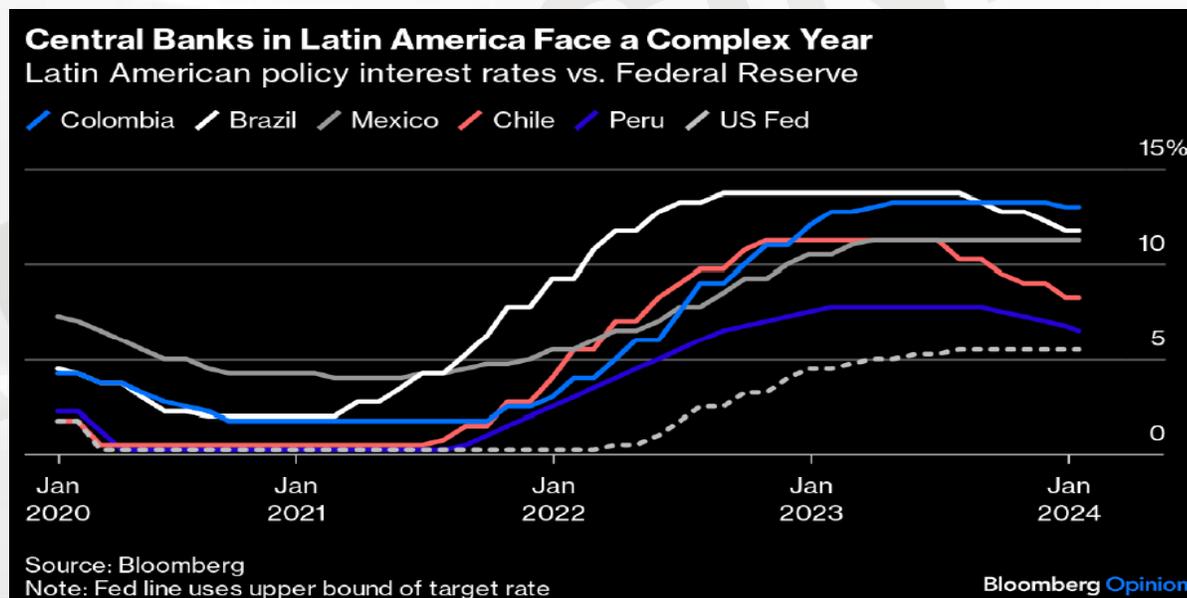
► **LENTOS.** El contexto económico más benigno del 2024 parece enredarse por un conjunto de riesgos geopolíticos que ensombrecerá su transito en el año, según el último panel de Davos. Las perspectivas de una disminución de la inflación y un repunte del comercio mundial ofrecen cierto aliento a los inversionistas, a pesar del contexto de guerra y populismo. La jefa del Banco Central Europeo, Cristina Lagarde, y sus pares coincidieron cuando el Foro Económico Mundial llegó a su fin. “Normalización: eso es lo que hemos empezado a ver”, dijo ante el público, antes de añadir una importante aclaración. “No nos dirigimos a la normalidad”. (-)



Fuente: Bloomberg y Banco Mundial.
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

► **POLÍTICAS.** Después de frenar el aumento de la inflación pospandemia con una audaz estrategia de aumento que impulsó su reputación, los bancos centrales de América Latina enfrentan un 2024 complicado. Con datos de inflación accidentados, políticas locales desafiantes y riesgos globales que probablemente obstruirán el actual ciclo de flexibilización de las tasas de interés, los bancos centrales de la región tienen que tomar decisiones. Según Bloomberg, calcular correctamente sus próximas medidas será clave para mantener su credibilidad y, una vez más, esquivar cualquier evento desestabilizador en una región que conoce demasiado bien el costo de los errores políticos. (+)



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.

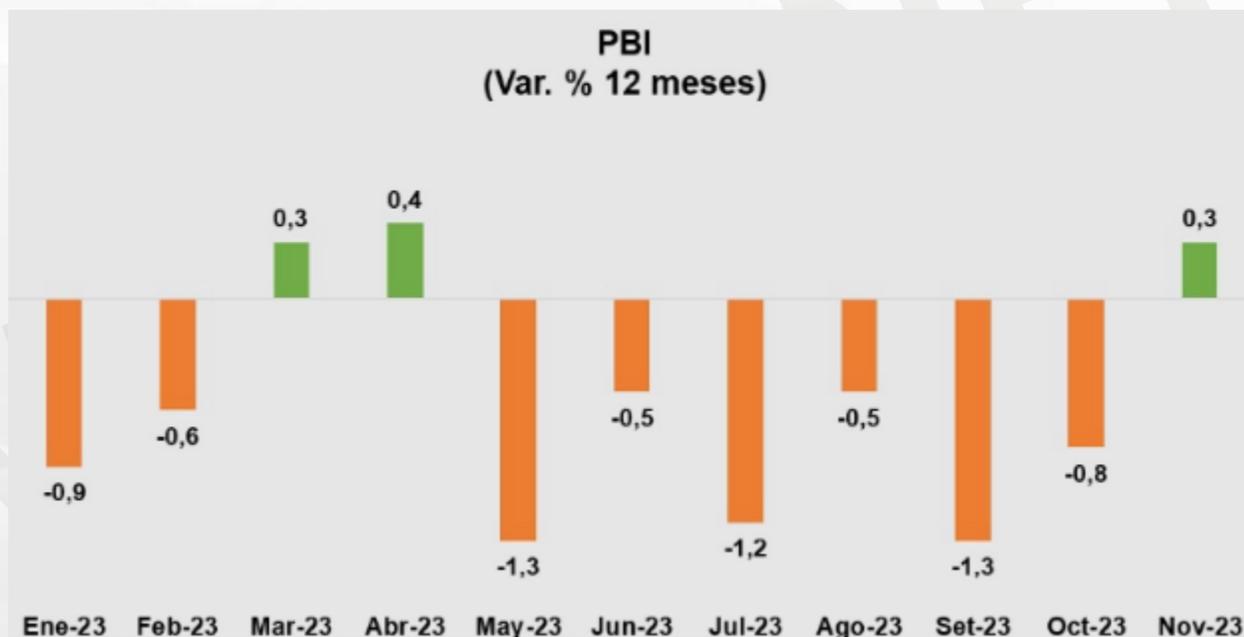


► **Indicadores
Macroeconómicos**

Hechos relevantes nacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 13 al 19 de enero del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ **INICIO DE RECUPERACIÓN.** La economía peruana mostró una cifra de crecimiento positiva en noviembre del 2023. Luego de haber caído por seis meses consecutivos, la economía peruano rompió la mala racha. No obstante, la economía peruana habría cerrado con una recesión en el 2023 y marcó uno de los peores desempeños dentro de las economías emergentes en el año pasado. (+)

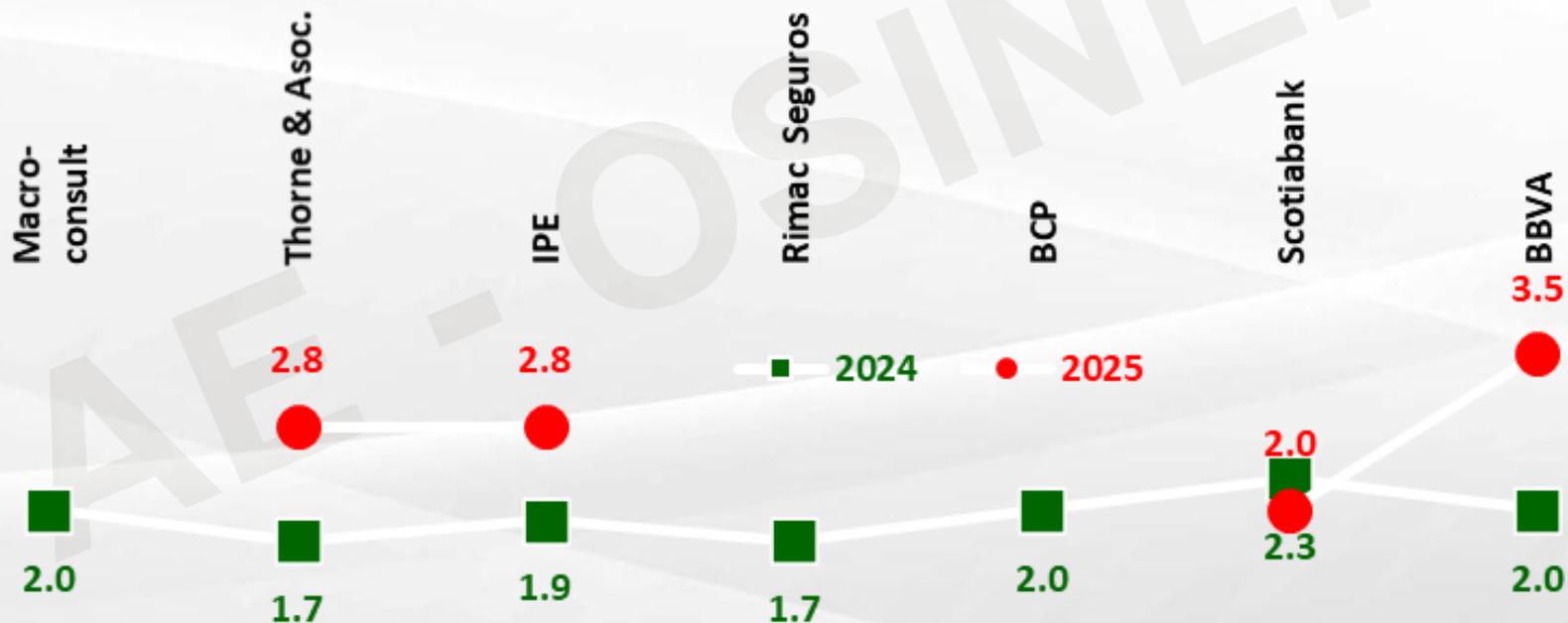


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Hechos relevantes nacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 13 al 19 de enero del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- **CRECE.** La economía peruana recuperaría el crecimiento en el 2024. Según FocusEconomics, la disminución de la inflación y la política monetaria expansiva del BCR apuntalarán el gasto de los hogares y la actividad de inversión, esta última se beneficiaría de un repunte de la inversión minera. Sin embargo, señala que los fenómenos meteorológicos asociados a El Niño y la prolongada incertidumbre política siguen siendo riesgos a la baja. (+)



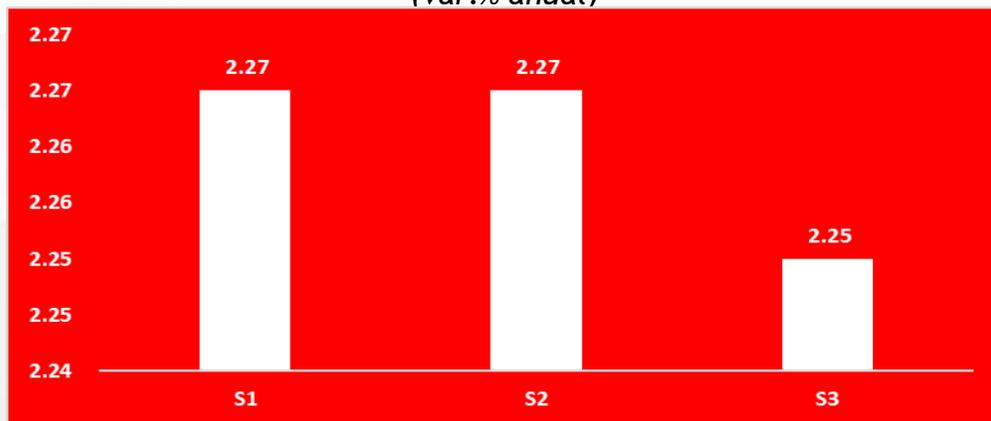
Fuente: Bloomberg.
Los símbolos (+) positivo, (-) negativo o (?) indeterminado se refieren a las conjeturas respecto de los impactos que tendrían los hechos descritos en esta sección sobre el Perú.

Proyecciones económicas para el Perú

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 13 al 19 de enero del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Promedio de expectativas para el PBI 2024

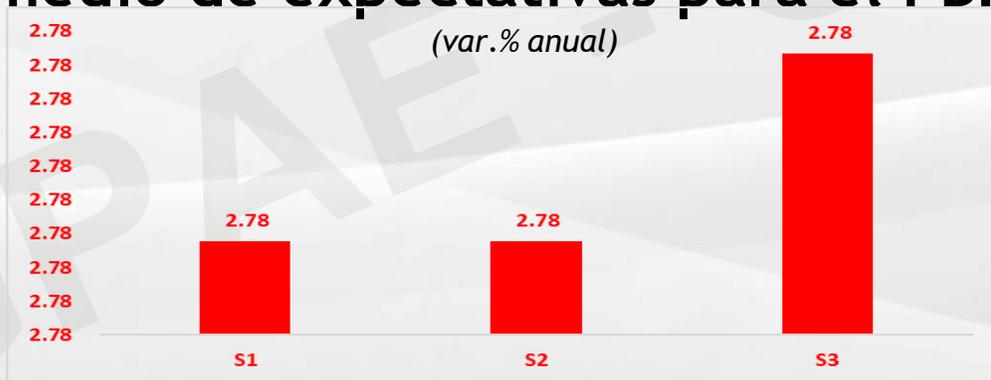
(var.% anual)



- ▶ 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

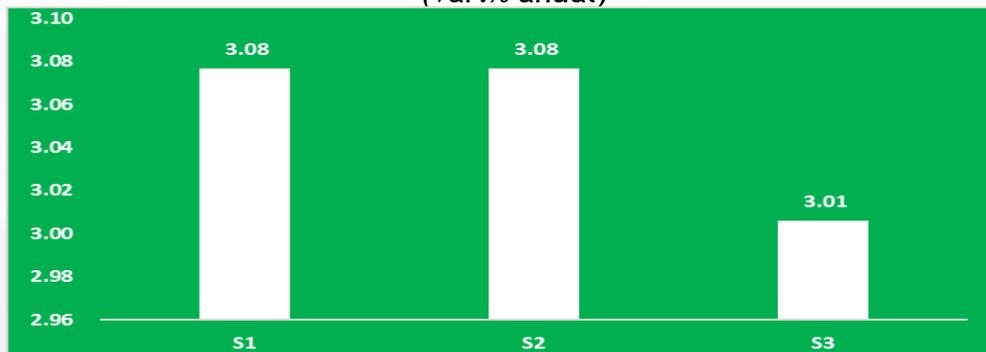
(var.% anual)



Proyecciones económicas para el Perú

Promedio de expectativas para inflación 2024

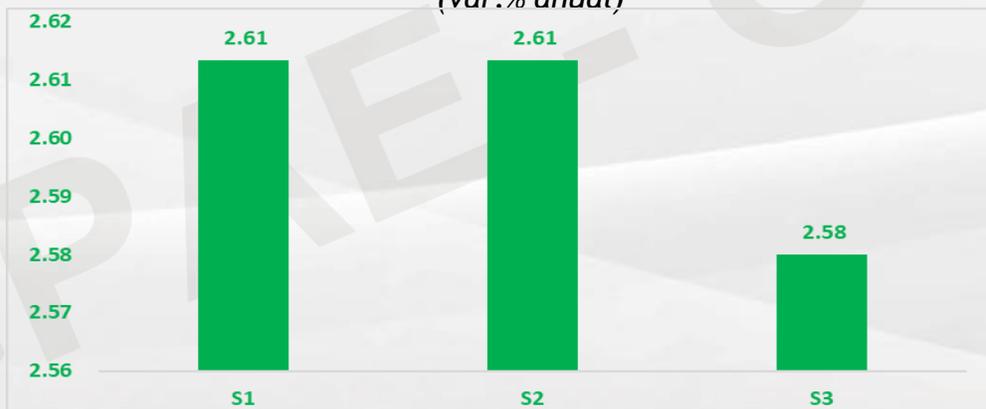
(var.% anual)



- ▶ 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 hacia su rango meta.

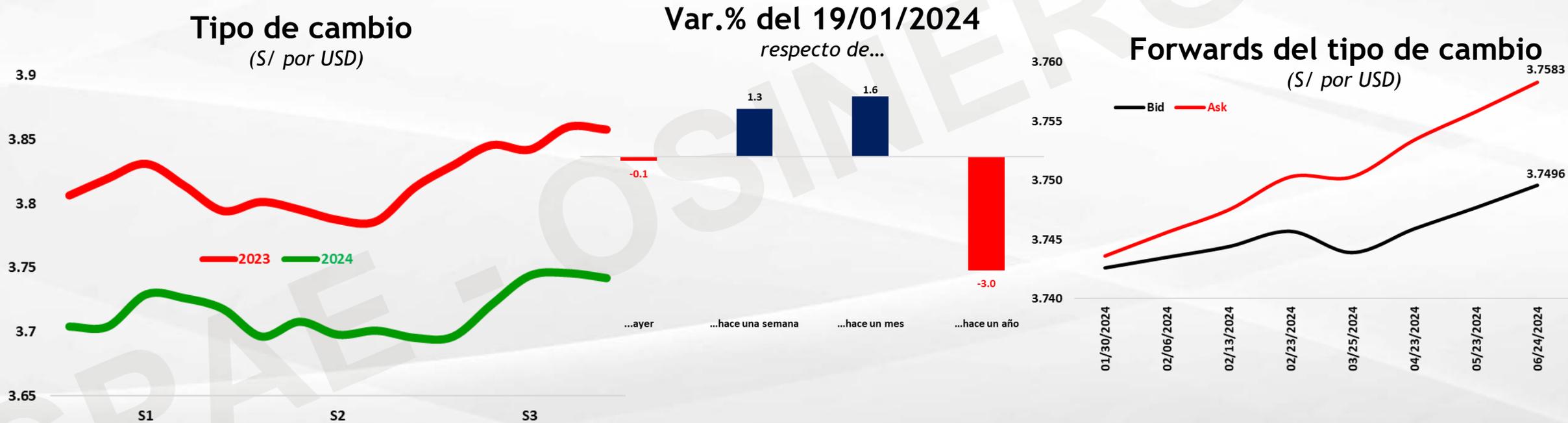
Promedio de expectativas para inflación 2025

(var.% anual)

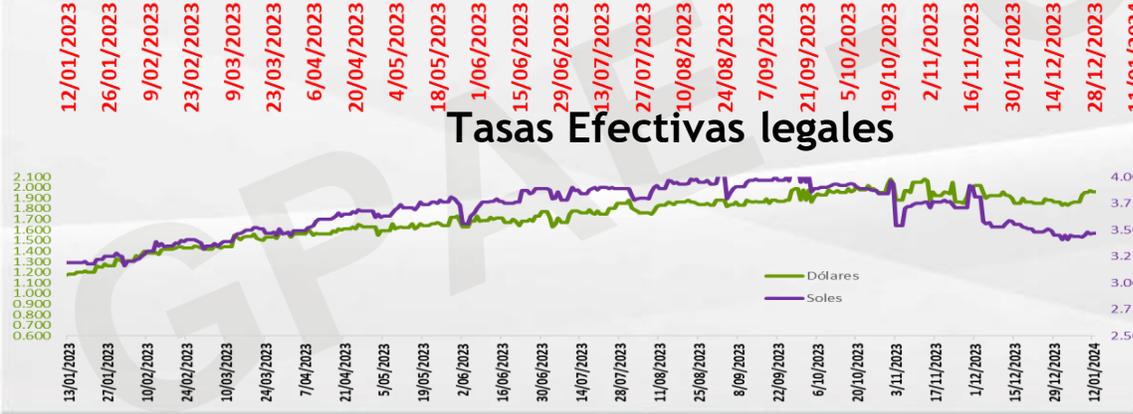
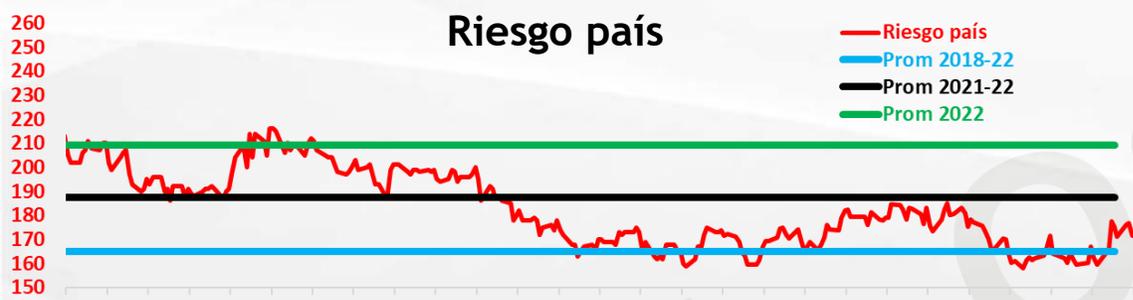
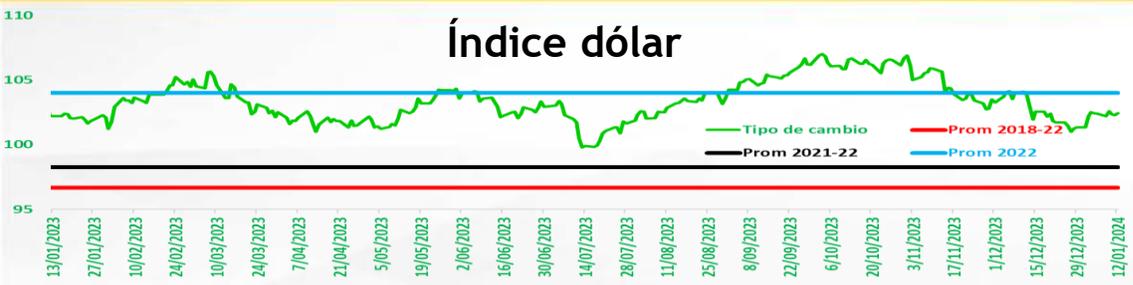


El tipo de cambio cae

- El tipo de cambio cayó en el mercado local ante mayores apuestas de una política monetaria más flexible en EE.UU y una recuperación del precio del cobre.



Otras variables relevantes



► El dólar se mantuvo relativamente estable.

El riesgo país retrocedió a inicios del 2024.

Las tasas de interés mostraron un incremento.

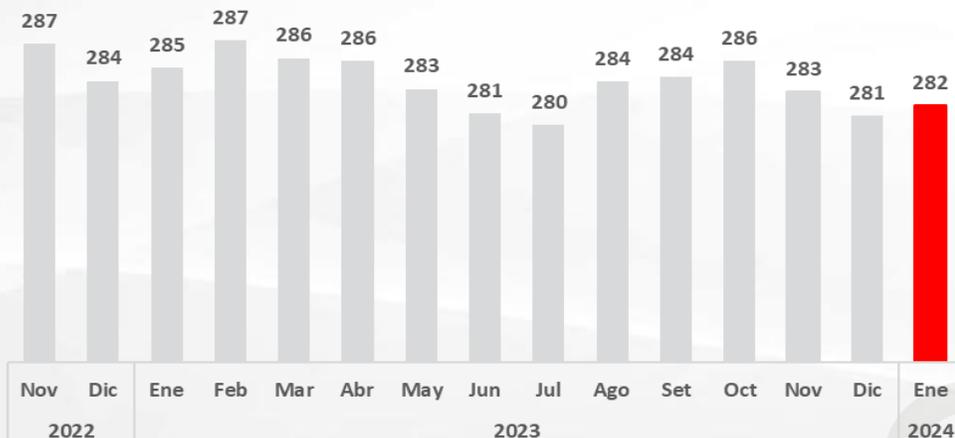
Fuente: Bloomberg, BCR y SBS.

▶ Panorama Local



Análisis tarifario

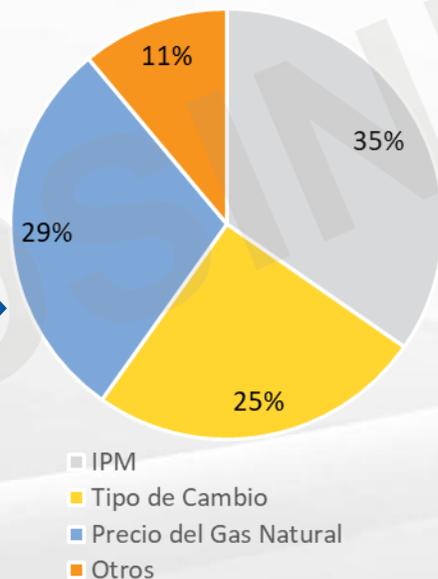
Evolución del IPM



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



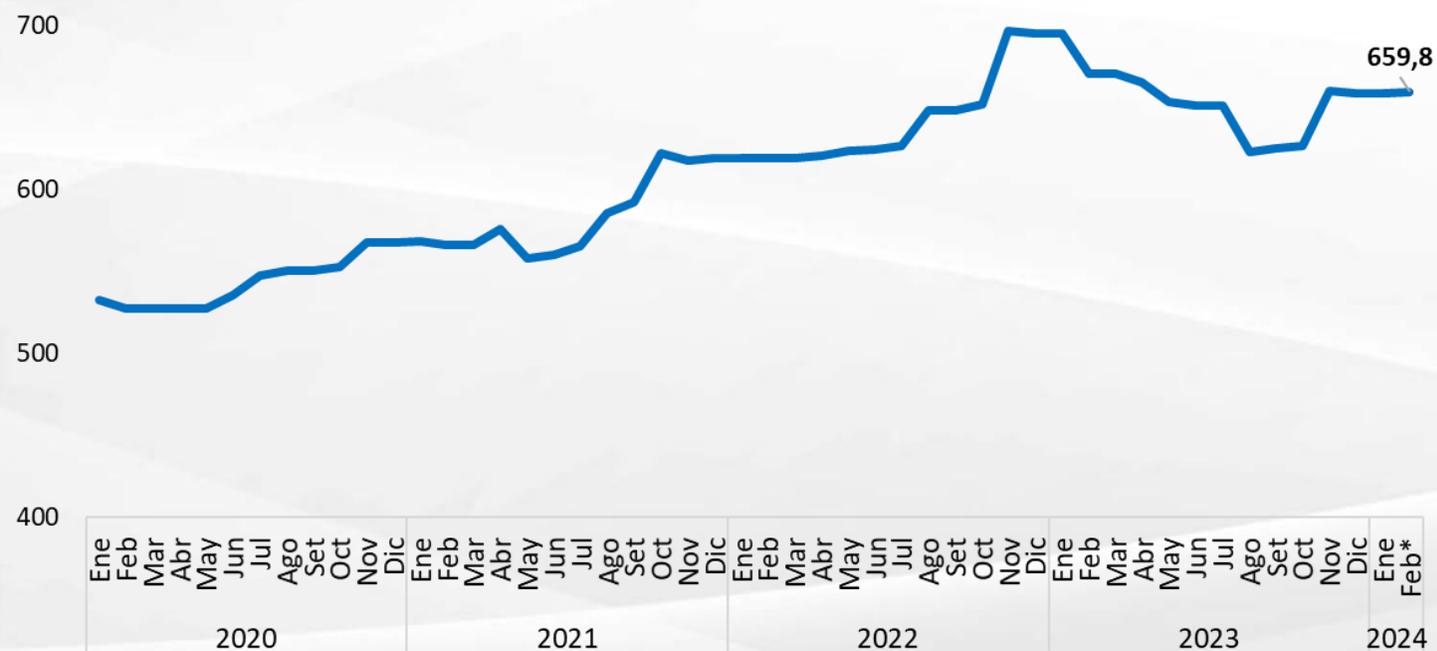
Peso del IPM y Tipo de Cambio en la actualización de la tarifa eléctrica final



- ▶ El tipo de cambio, al cierre de diciembre, fue de S/ 3.713 por USD y el IPM alcanzó un valor de 281.
- ▶ De acuerdo con proyecciones realizadas por *Bloomberg* se espera que a finales de enero el tipo de cambio se ubique en S/3.743 por USD y el IPM alcance el valor de 282.

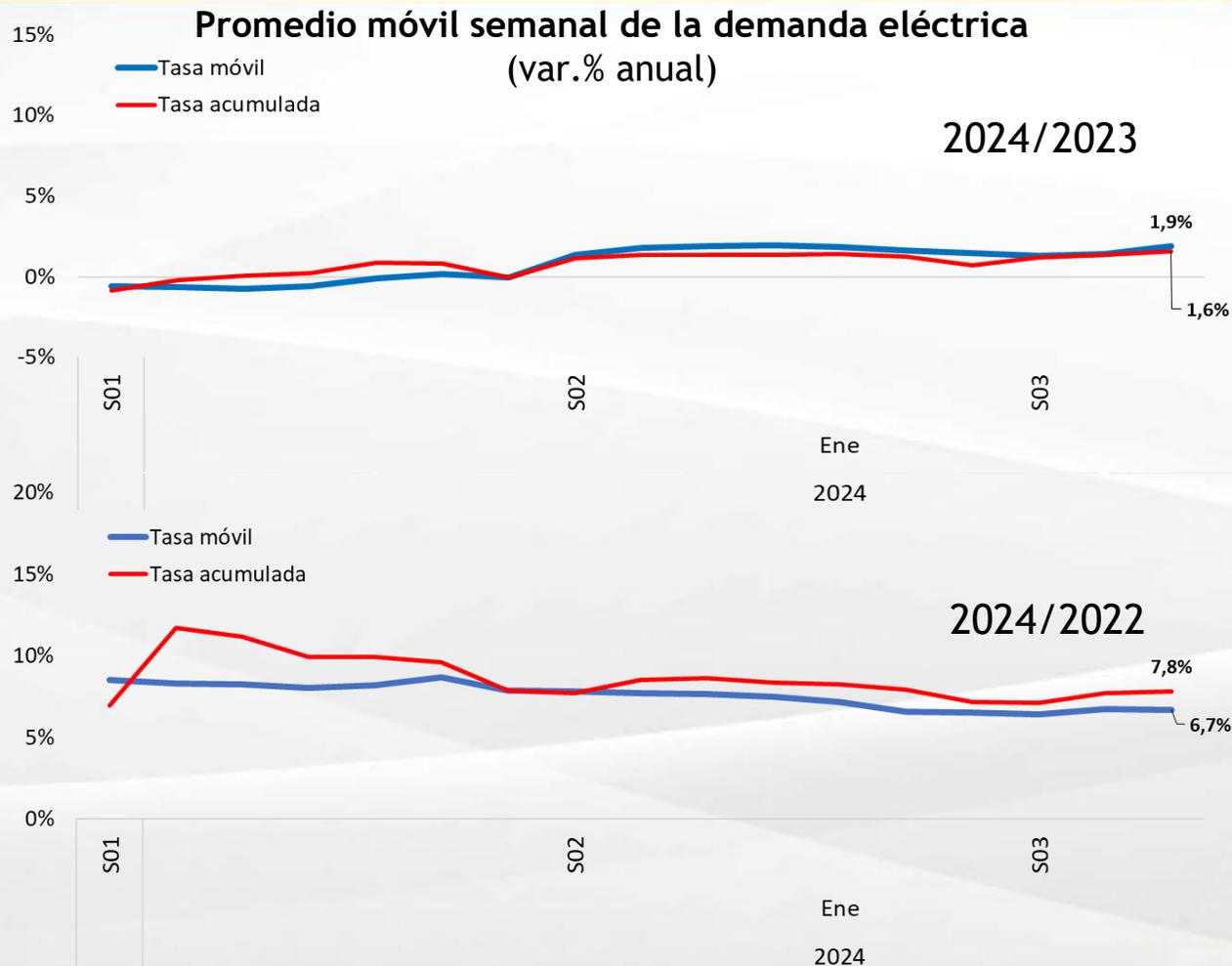
Análisis tarifario

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 0.21% en la tarifa eléctrica, ubicándose así en S/ 659.8 por MWh.

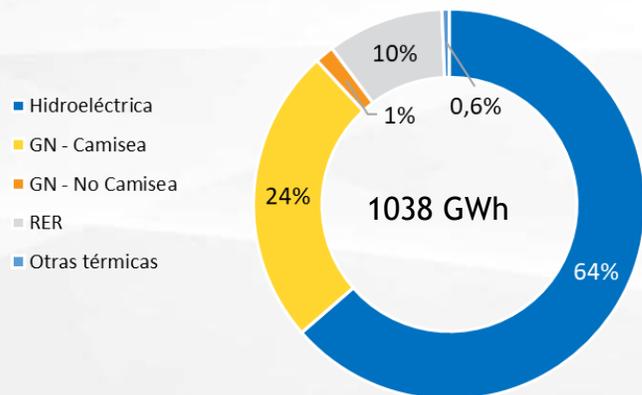
Demanda eléctrica nacional



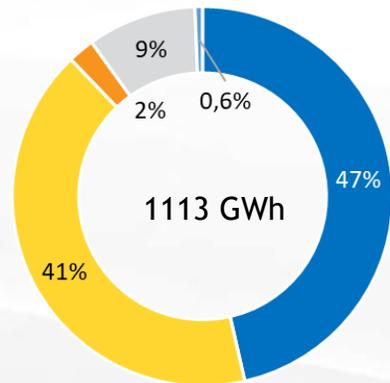
- ▶ La demanda eléctrica acumulada al cierre del 2023 alcanzó los 58348 GWh, lo cual representa un incremento de 4.1% y 8% en relación a la demanda del 2022 y 2021, respectivamente.
- ▶ Al 17 de enero del 2024, la demanda eléctrica acumulada alcanza los 2725 GWh, 1.58%, mayor respecto a la semana correspondiente en el 2023. Esto debido al crecimiento de la zona centro (+3%) y zona sur (+3.1%); y a la caída en el consumo de la zona norte (-4.2%).

Producción agregada

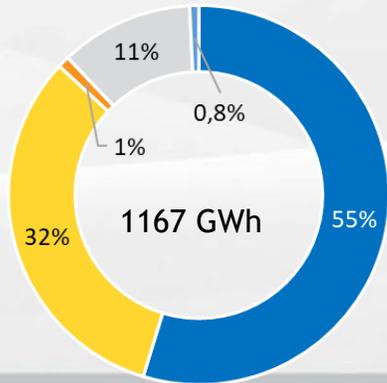
Semana del 11 al 17 de enero de 2020



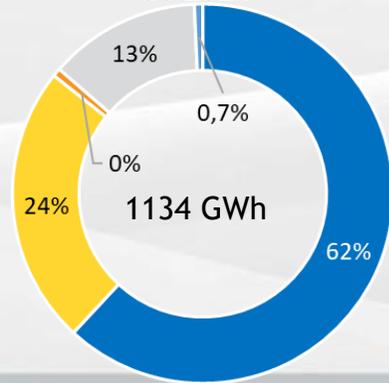
Semana del 11 al 17 de enero de 2023



Semana del 14 al 20 de diciembre de 2023



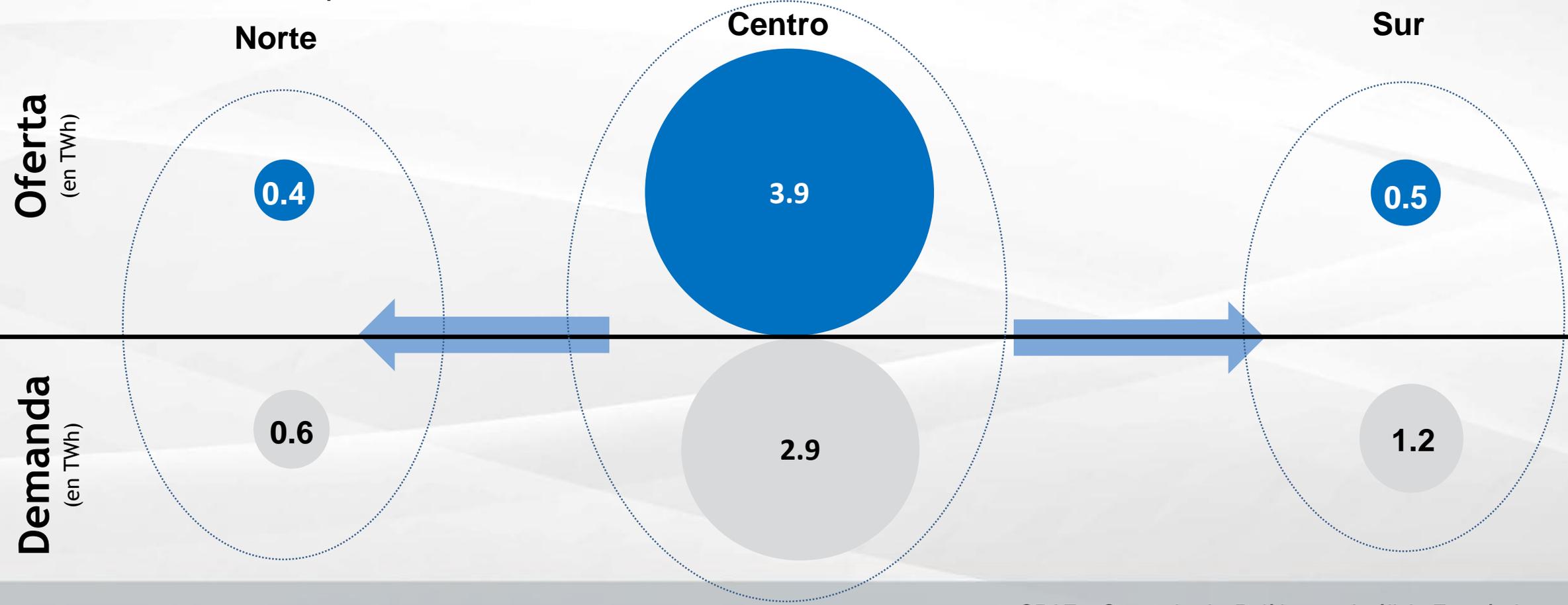
Semana del 11 al 17 de enero de 2024



- ▶ Esta semana se observó mayor producción por parte de las centrales hidroeléctricas y RER las cuales registraron variaciones de (+35.8%) y (+41%) en comparación a la misma semana del año 2023, de esta forma las participaciones alcanzadas por ambas se ubicaron en 62% y 13% respectivamente.
- ▶ Como resultado de la mayor producción por parte de estos dos tipos de generadoras, se identifica el desplazamiento de la generación térmica con Gas Natural de Camisea, es así que, si bien sostuvo una participación del 24%, la producción de estas se redujo en 41%, respecto al 2023 .

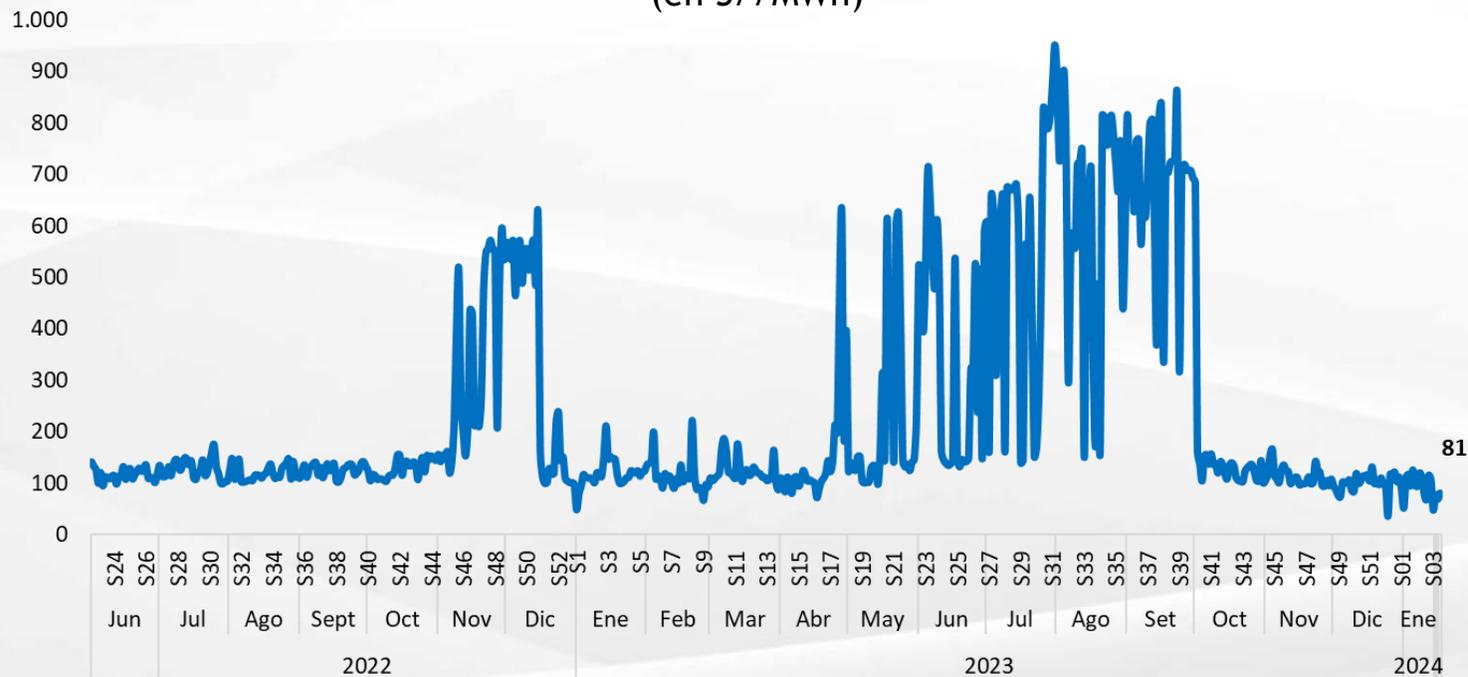
Balance nacional

En los últimos 30 días, se exportó 1,032 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)

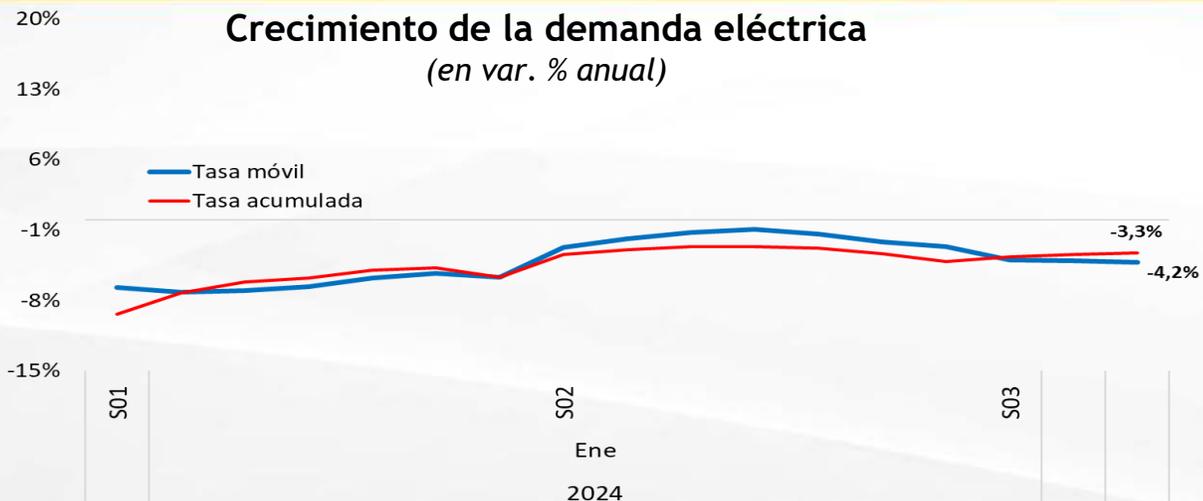


*Seguimiento en Barra Santa Rosa 220.

- ▶ Al cierre de la semana de análisis se registró un *spot* de S/81 por MWh, de esta forma el precio *spot* promedio semanal se ubicó en S/81.2 por MWh; lo cual representa una caída del 45% en comparación con el *spot* promedio de S/149 por MWh observado la misma semana del año previo.

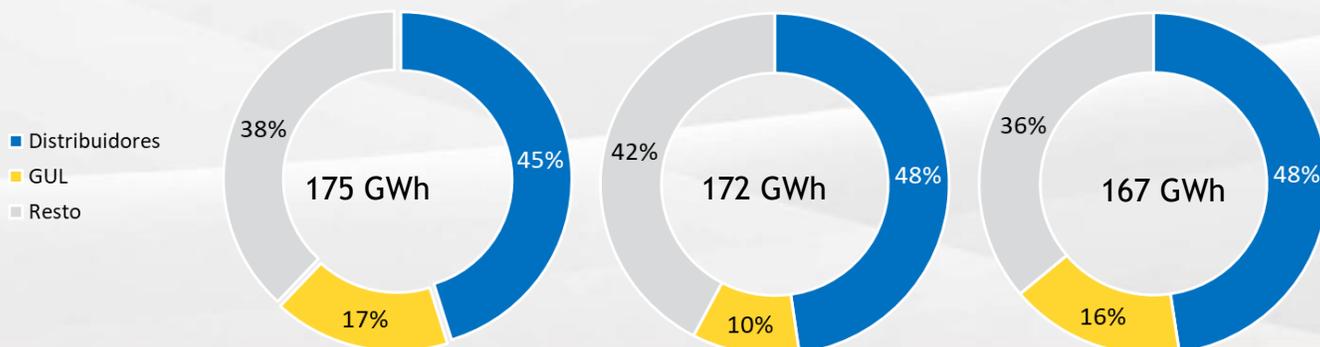
Esta reducción se da en un contexto de mayor producción por parte de las generadoras hidroeléctricas (+48%) y RER (+65%), como resultado de la variación positiva de centrales hidroeléctricas como Chaglla (+168%), Cerro del Aguila (+90%), y de mayor operación de centrales eólicas (+105%).

Análisis de la zona norte

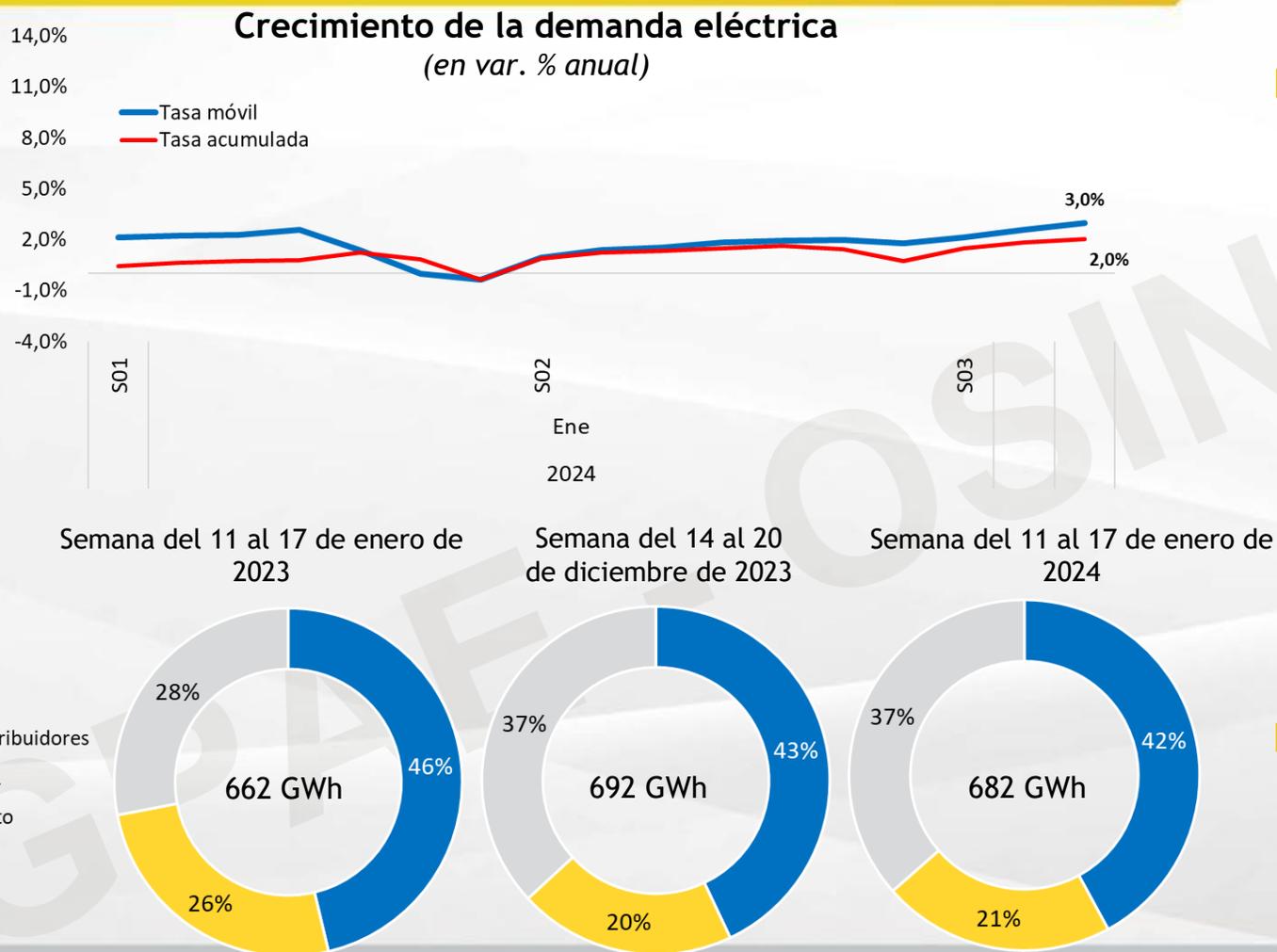


- ▶ La demanda eléctrica de la zona norte representa el 14.9% del total nacional.
- ▶ La tasa de crecimiento de la demanda de la zona se mantiene en el tramo negativo, ubicándose esta semana en -4.2% por debajo de la correspondiente semana del 2023.
- ▶ El menor consumo observado responde al tenue crecimiento de las distribuidoras (+0.94%), por la caída de la demanda de los Usuarios Libres (-8.4%), compuesta por el menor consumo de los GUL (-7%) y del resto de usuarios libres (-9%).

Semana del 11 al 17 de enero de 2023 Semana del 14 al 20 de diciembre de 2023 Semana del 11 al 17 de enero de 2024

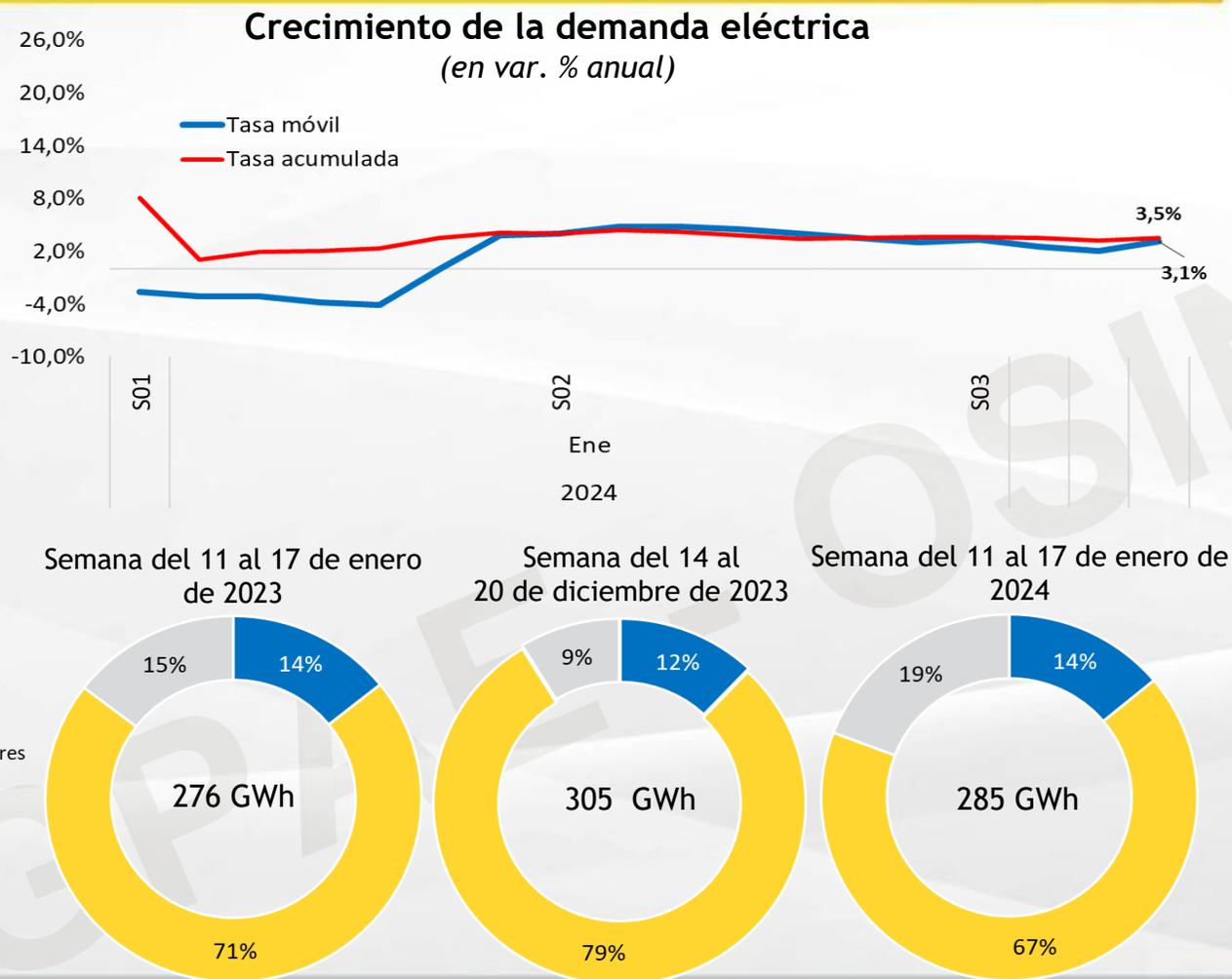


Análisis de la zona centro



- ▶ La demanda eléctrica de la zona centro representa el 61.3% del total nacional.
- ▶ El consumo de la zona cerró con un crecimiento del 3%, como resultado del mayor consumo del resto de usuarios libres (+42%), Contrarrestado por menores demandas por parte de las distribuidoras (-6.8%), como Luz del Sur y Enel, las dos con una caída de 3.5%; y de los GUL (-19%).
- ▶ Entre estos últimos encontramos caídas en, por ejemplo, Chinalco (-16%) y Nexa Resources Cajamarquilla (-47%)

Análisis de la zona sur



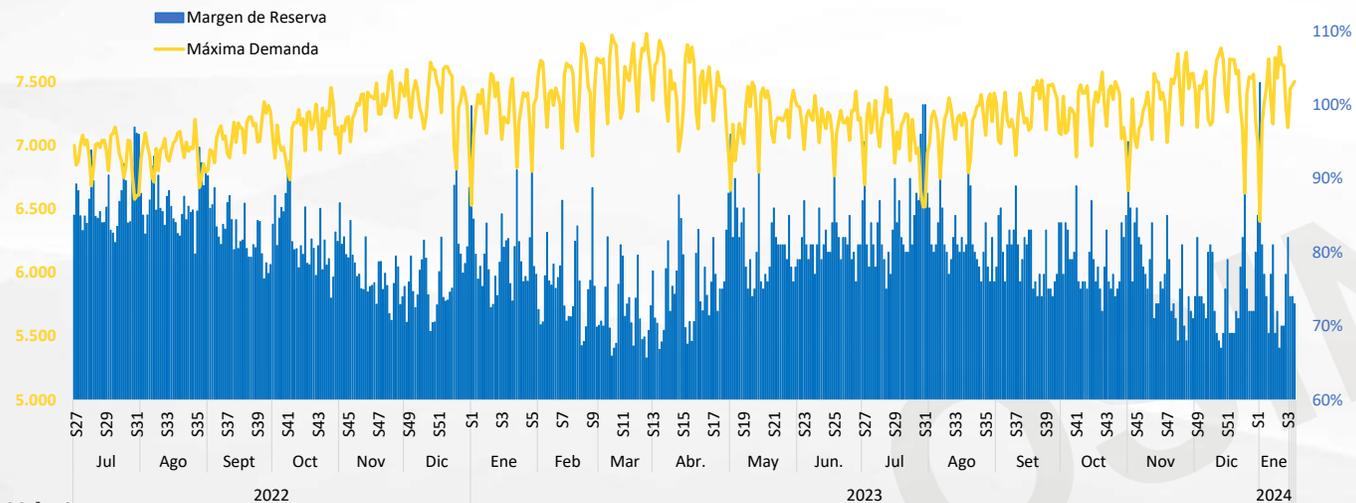
► La demanda eléctrica de la zona sur equivale el 23.7% del total nacional siendo altamente dependiente de la industria minera, la cual representa alrededor del 70% de la demanda total de esta zona.

► Esta semana la demanda incrementó en 3.1%, como consecuencia de; por un lado, una menor demanda de los GUL (-10%) y al impulso del resto de usuarios libres (+114%) y de Distribuidoras (+1%).

► Entre estas últimas, encontramos un menor consumo de Electro Sur Este (-30%), contrarrestado por incrementos por parte de Seal (+5.2%) y Electro Puno (+95%)

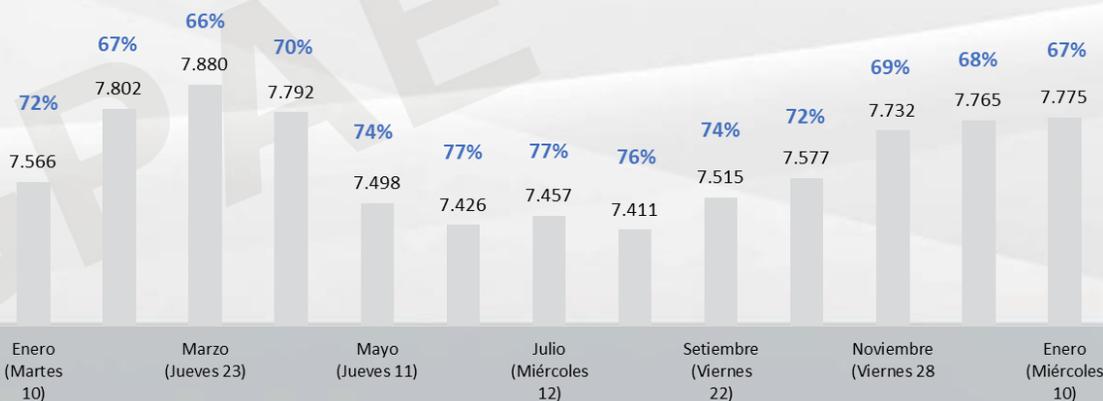
Margen de reserva

Margen de Reserva y Máxima Demanda diario (en MW)



Máxima Demanda por mes (en MW)

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

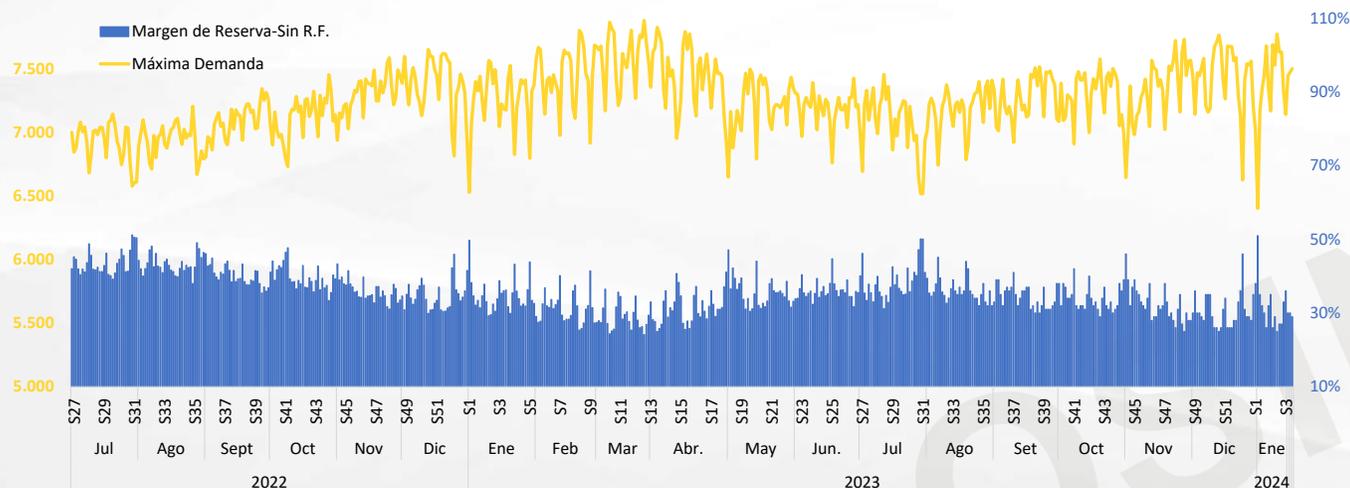


- ▶ El margen de reserva promedio alcanzó un valor del 74%, cifra similar a la observada la semana previa, con lo cual este resultado indica que la vigente capacidad de generación del sistema puede atender cambios imprevistos de la demanda sin afectar la confiabilidad del sistema.
- ▶ La máxima demanda 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.

Margen de reserva sin reserva fría

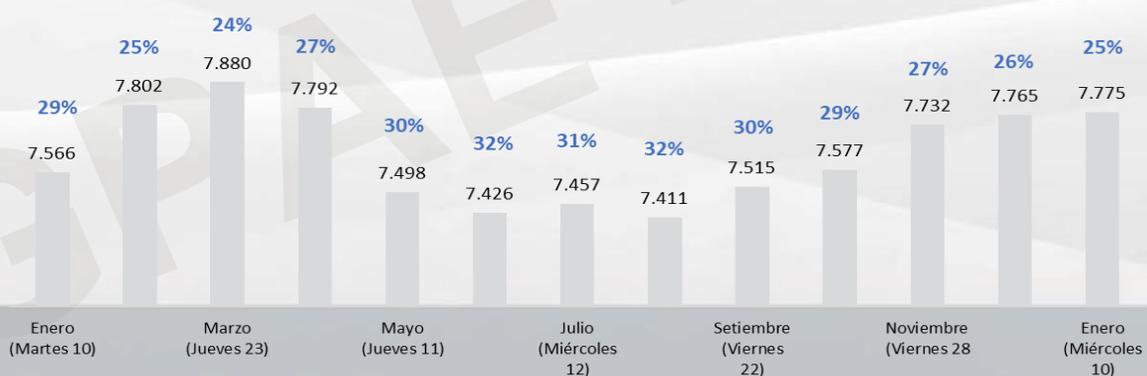
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 13 al 19 de enero del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



Máxima Demanda por mes (en MW)

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



- ▶ 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 30%.
- ▶ 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

Marianella Crispin Cunya Especialista Senior Técnico Económico

Anthony Suclupe Girio Analista Económico Regulatorio

Joseph Cristian Vela Vargas Analista del Sector Energía y Minería

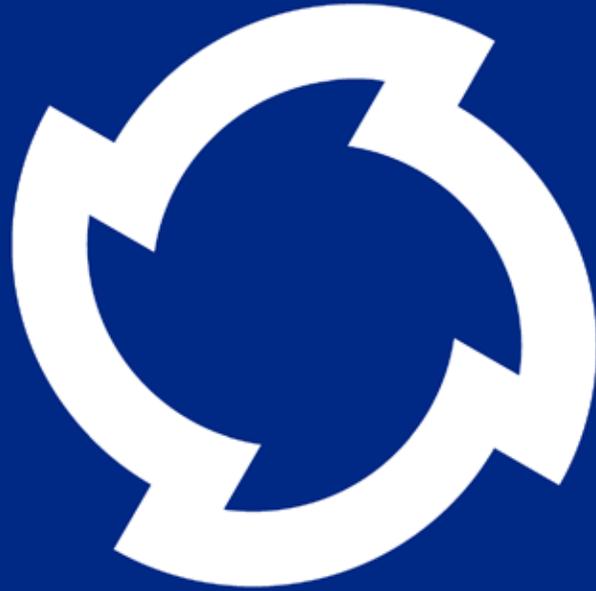
Gonzalo Pasiche Manrique Asistente Económico Regulatorio

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.; Crispin, M.; Suclupe, A.; Vela, J.; Pasiche, G.; y Rivas, P. *Análisis Económico Semanal de Electricidad– Semana del 13 al 19 de enero del 2024*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía