



Análisis Económico Semanal de Electricidad



Fecha de cierre:

26 de enero del 2024

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 20 al 26 de enero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ El Banco Mundial espera que el crecimiento global se desacelere al 2.4% en el 2024 (el tercer año consecutivo de desaceleración).
- ▶ El indicador de inflación subyacente, el preferido por la FED, se enfrió a un mínimo de casi tres años incluso con un fuerte gasto navideño.
- ▶ La inflación peruana, probablemente, se aceleró a 3.28% anual en enero desde 3.24% en diciembre, según Bloomberg.

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 20 al 26 de enero del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

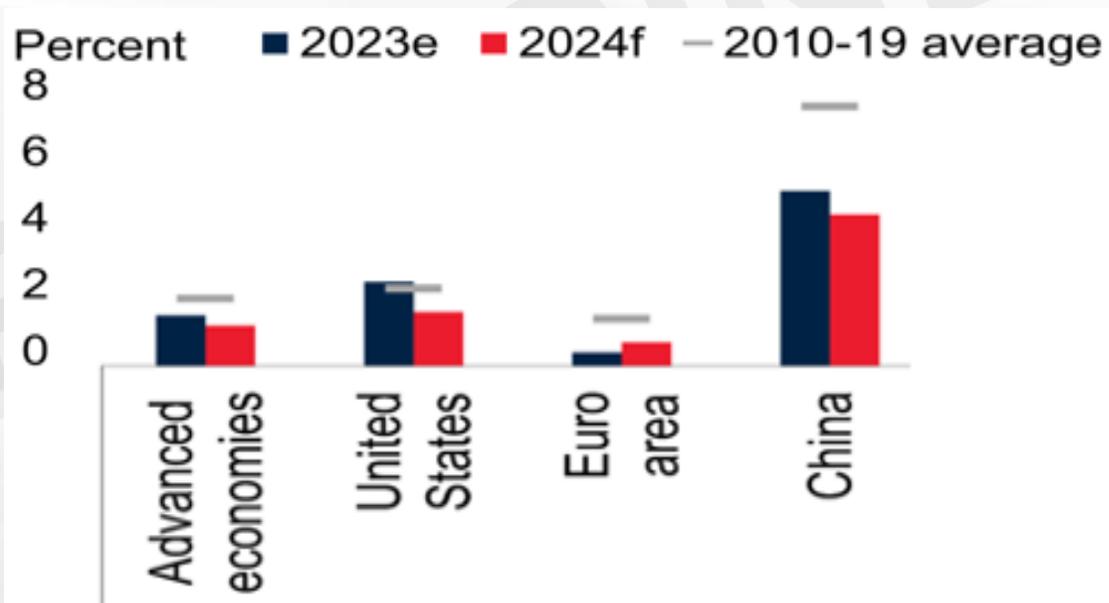
- ▶ La tarifa eléctrica vigente de un usuario residencial ubicado en Lima Norte es de S/660 por MWh. Se espera que la tarifa eléctrica para el mes febrero, varíe ligeramente en +0.21% y se ubique en S/ 663.96 por MWh.
- ▶ La demanda eléctrica registró una variación positiva marginal del 2.81%, esto debido al crecimiento de la zona centro (+8.1%), zona sur (+2.4%) y zona norte (2.1%).
- ▶ El precio spot promedio semanal alcanzó los S/112.2 por MWh; significando una caída del 0.7% en comparación con el *spot* promedio de S/113 por MWh observado la misma semana del año previo. La caída del spot sucede en un contexto de mayor producción por parte de las generadoras hidroeléctricas (+24.6%) y RER (+11%).

► Panorama Internacional



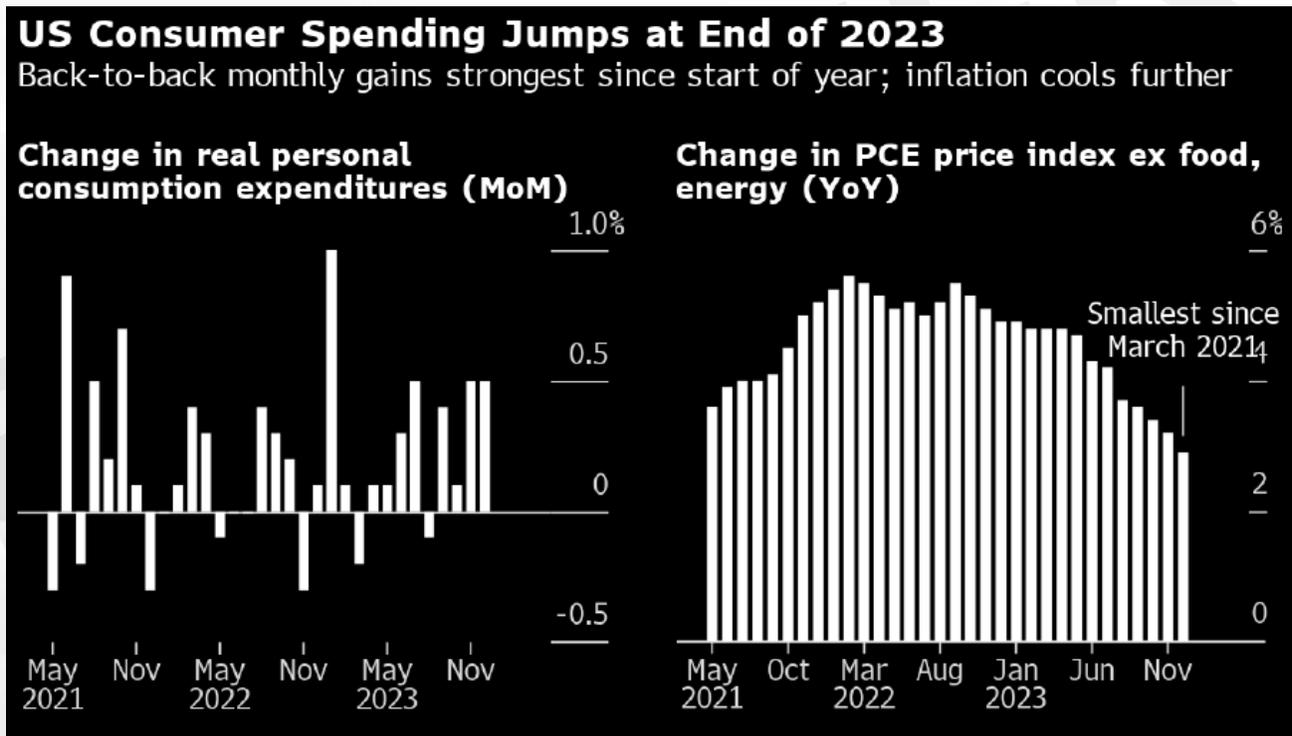
Hechos relevantes internacionales

- ▶ **DESACELERACIÓN GLOBAL.** El Banco Mundial espera que el crecimiento global se desacelere al 2.4% en el 2024 (el tercer año consecutivo de desaceleración). Esta situación reflejaría los efectos retardados y continuos de las políticas monetarias restrictivas de los bancos centrales del mundo. Esas políticas estuvieron encaminadas, en años recientes, para frenar una inflación que se mantuvo en niveles elevados. Además, la desaceleración, también, responde a las condiciones crediticias restrictivas y un comercio e inversión globales anémicos en un marco de alta tensión geopolítica. (-)



Hechos relevantes internacionales

► **RESISTE.** El indicador de inflación subyacente, el preferido por la FED, se enfrió a un mínimo de casi tres años incluso con un fuerte gasto navideño. Esta situación mantiene vivo el debate sobre si los funcionarios del banco central norteamericano reducirán, pronto, los costos de endeudamiento en ese país. Esta situación favorecería a la moneda estadounidense y se traduciría en un factor alcista para el tipo de cambio en el Perú (¿?)



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.

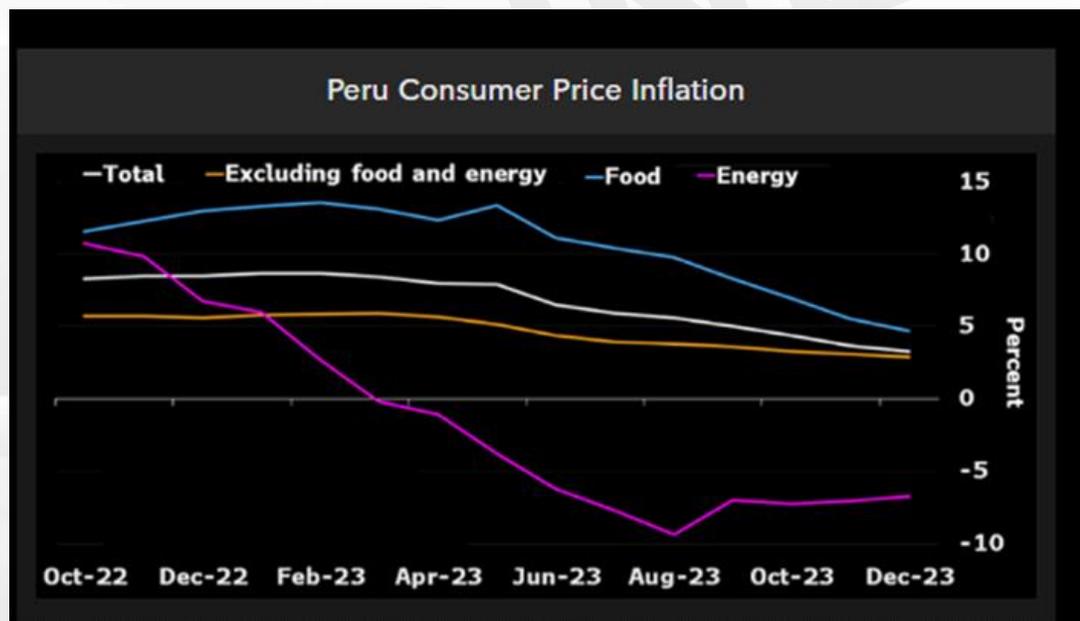


► **Indicadores
Macroeconómicos**

Hechos relevantes nacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 20 al 26 de enero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- **SORPRESA.** La inflación peruana, probablemente, se aceleró a 3.28% anual en enero desde 3.24% en diciembre, según Bloomberg. Esto estaría por encima de las previsiones del banco central y de su objetivo de 2.0% +/- 1 punto porcentual. Dada la mayor estabilidad de los precios de los combustibles y al efecto base, la vivienda y el transporte deberían representar la mayor parte del aumento, según Bloomberg. Educación, hoteles, restaurantes y otros servicios, probablemente, también contribuyeron. El repunte sería transitorio: la débil demanda interna y las menores expectativas de inflación apuntan a una caída adicional en el 2024. (+)

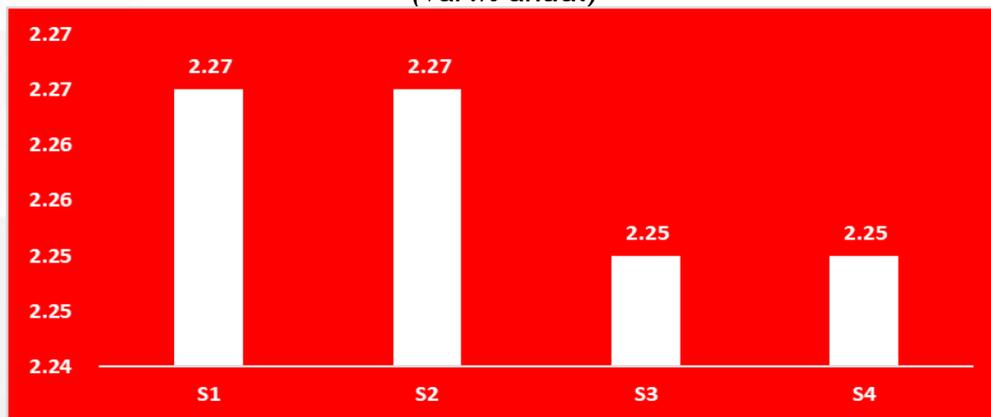


Proyecciones económicas para el Perú

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 20 al 26 de enero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Promedio de expectativas para el PBI 2024

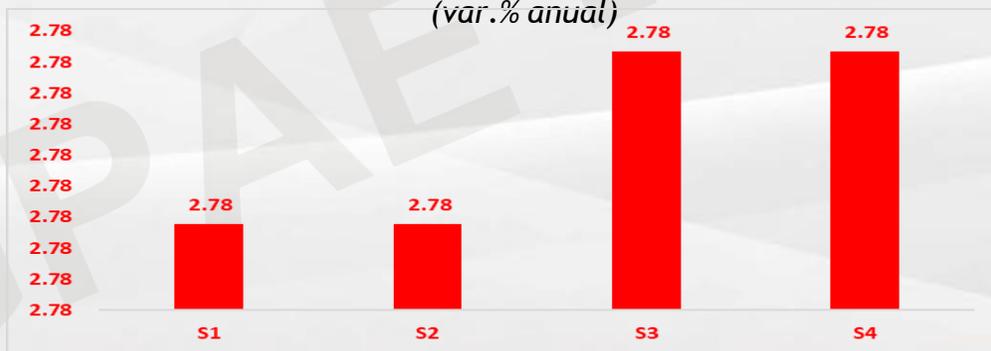
(var.% anual)



- ▶ La economía peruana atraviesa una etapa sombría en su crecimiento. Luego de la recesión del 2023, las tasas esperadas son modestas. Además, la expectativa es bajista.

Promedio de expectativas para el PBI 2025

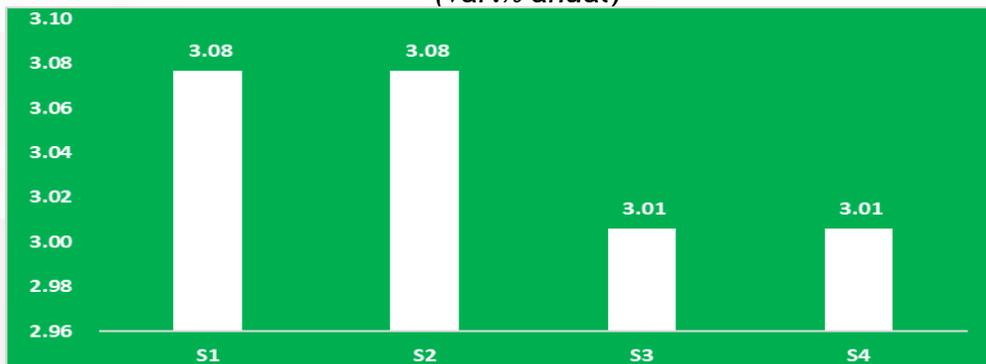
(var.% anual)



Proyecciones económicas para el Perú

Promedio de expectativas para inflación 2024

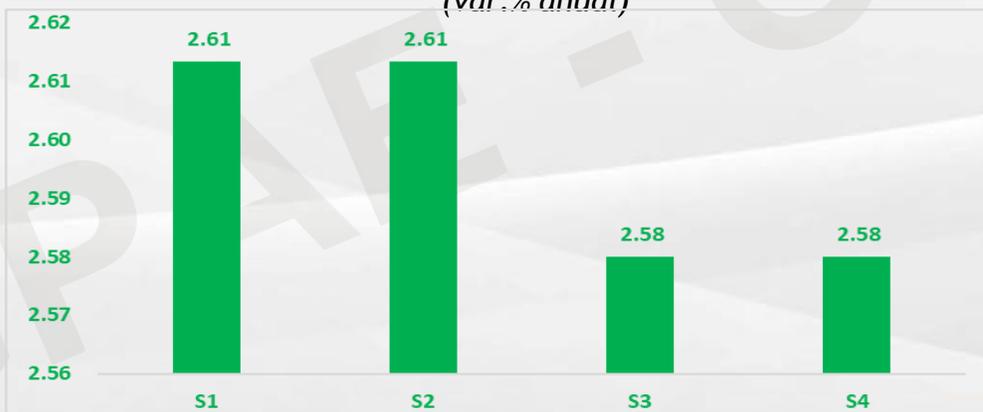
(var.% anual)



- ▶ El consenso de Bloomberg se aproxima al rango meta. Ello da espacio al BCR para seguir reduciendo su tasa de interés.

Promedio de expectativas para inflación 2025

(var.% anual)

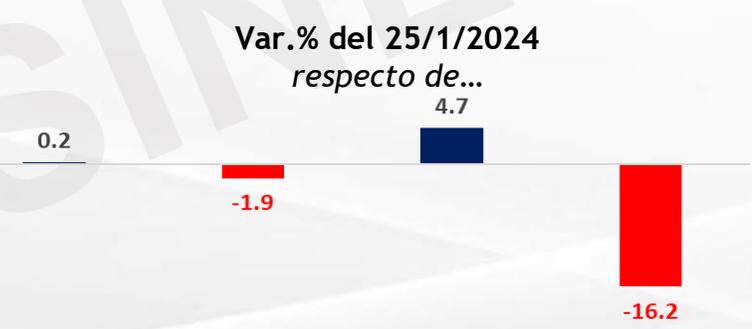
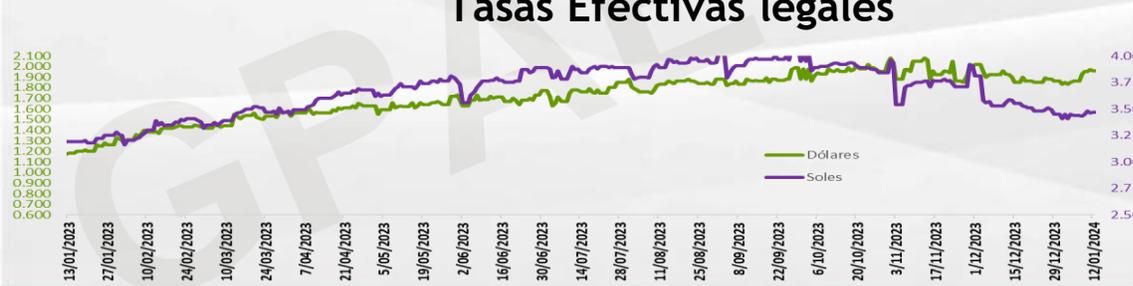


El tipo de cambio se eleva

- El tipo de cambio se elevó luego de que el comportamiento del dólar, a nivel internacional, fue favorecido por una potencial demora en el recorte de tasas de la FED.



Otras variables relevantes



► El dólar se incrementó en los mercados.

El riesgo país retrocedió a inicios del 2024.

Las tasas de interés mostraron un incremento.

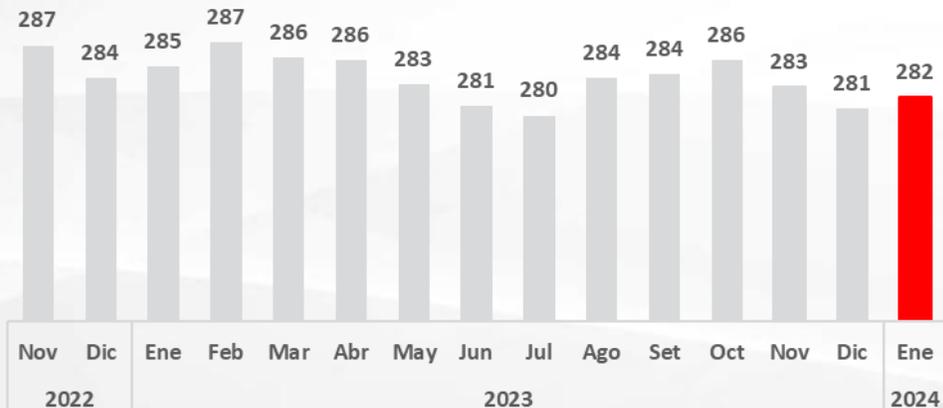
Fuente: Bloomberg, BCR y SBS.

▶ Panorama Local



Análisis tarifario

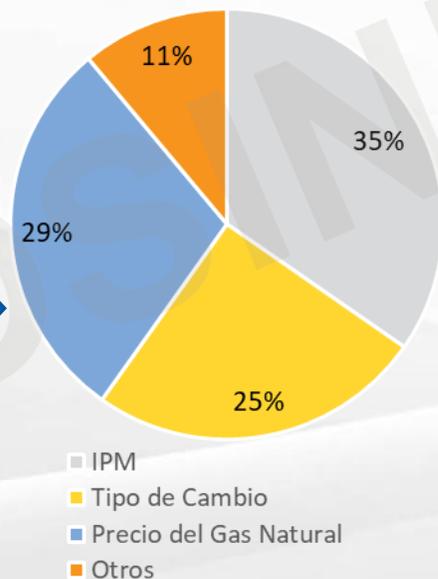
Evolución del IPM



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 281.

▶ De acuerdo con proyecciones realizadas por *Bloomberg* se espera que a finales de enero el tipo de cambio se ubique en S/3.783 por USD y el IPM alcance el valor de 282.

Análisis tarifario

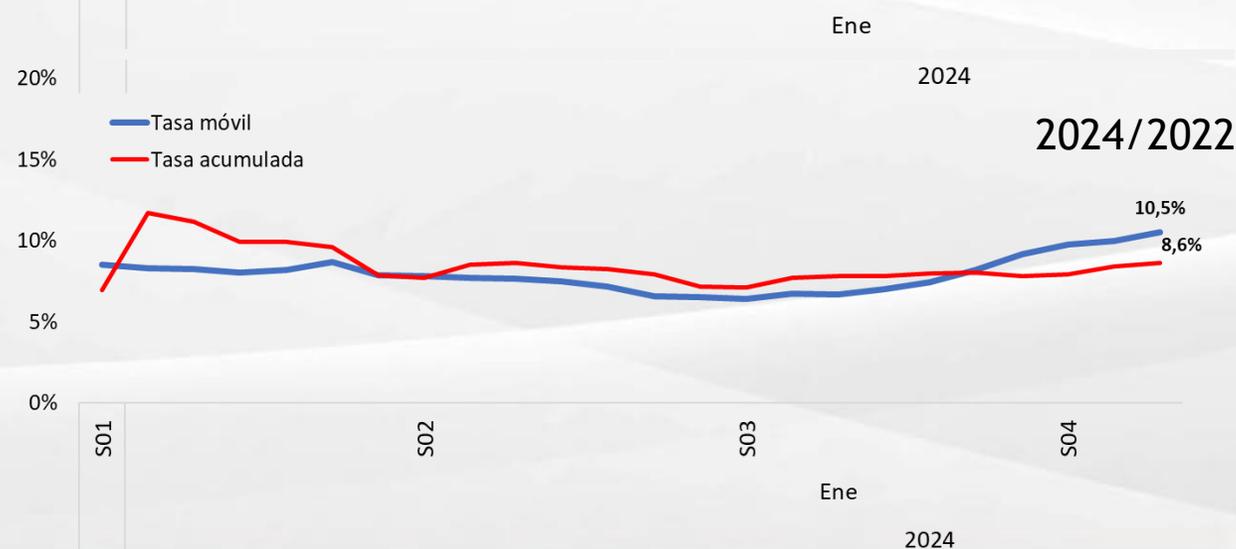
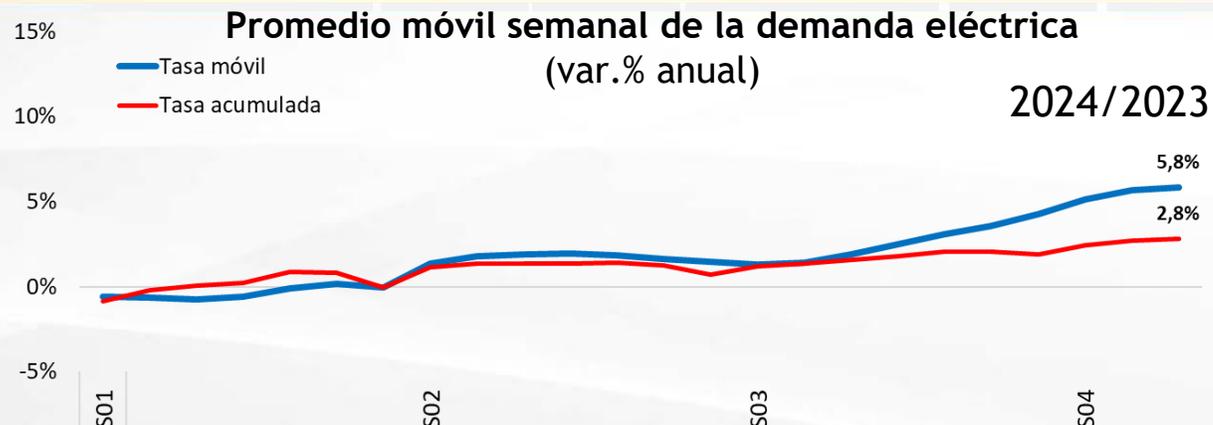
Evolución del precio de la energía a un usuario residencial BT5B de Lima Norte (en S//MWh)



- ▶ La tarifa eléctrica vigente de un usuario residencial ubicado en Lima Norte es de S/660 por MWh, siendo inferior en 5% respecto a lo registrado en enero del 2023.
- ▶ Para febrero, considerando variaciones desde la distribución y dado el tipo de cambio y el IPM señalados en la diapositiva anterior, se esperaría un incremento marginal de 0.26% en la tarifa eléctrica, ubicándose así en S/ 660 por MWh.

Demanda eléctrica nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 20 al 26 de enero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE



- ▶ 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 24 de enero del 2024, la demanda eléctrica acumulada alcanza los 3887 GWh, 2.81%, mayor respecto a la semana correspondiente en el 2023. Esto debido al crecimiento de la zona centro (+8.1%), zona sur (+2.4%) y zona norte (2.1%).

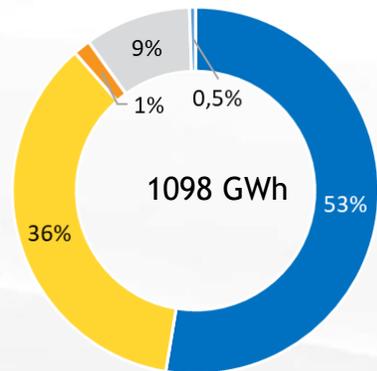
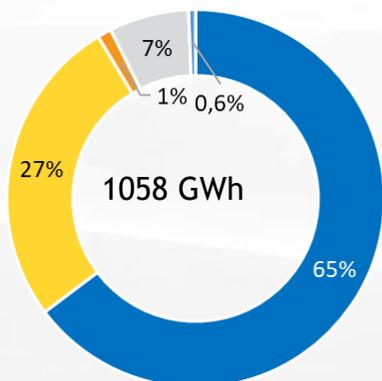
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Producción agregada

Semana del 18 al 24 de enero de 2020

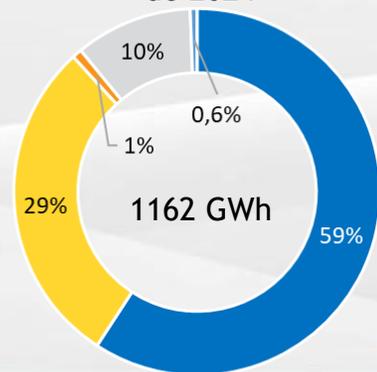
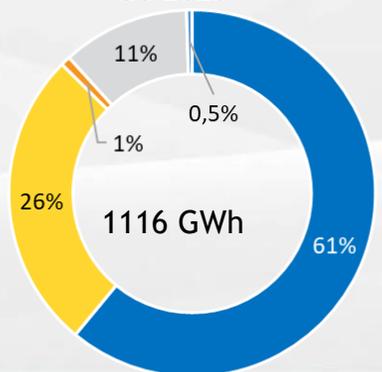
Semana del 18 al 24 de enero de 2023

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



Semana del 21 al 27 de diciembre de 2023

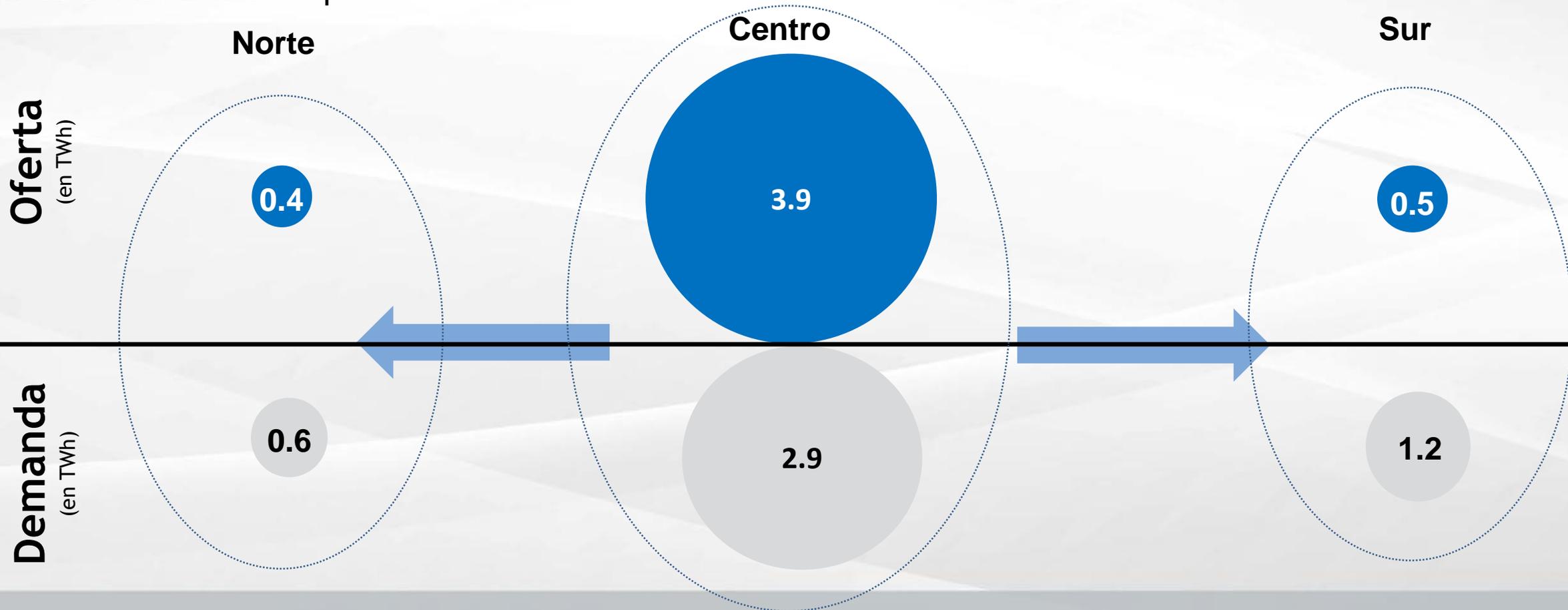
Semana del 18 al 24 de enero de 2024



- ▶ Esta semana se observó mayor producción por parte de las centrales hidroeléctricas y RER las cuales registraron variaciones de (+19.1%) y (+16.6%) en comparación a la misma semana del año 2023, de esta forma las participaciones alcanzadas por ambas se ubicaron en 59% y 10% 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 29%, la producción de estas se redujo en 14.6%, respecto al 2023 .

Balance nacional

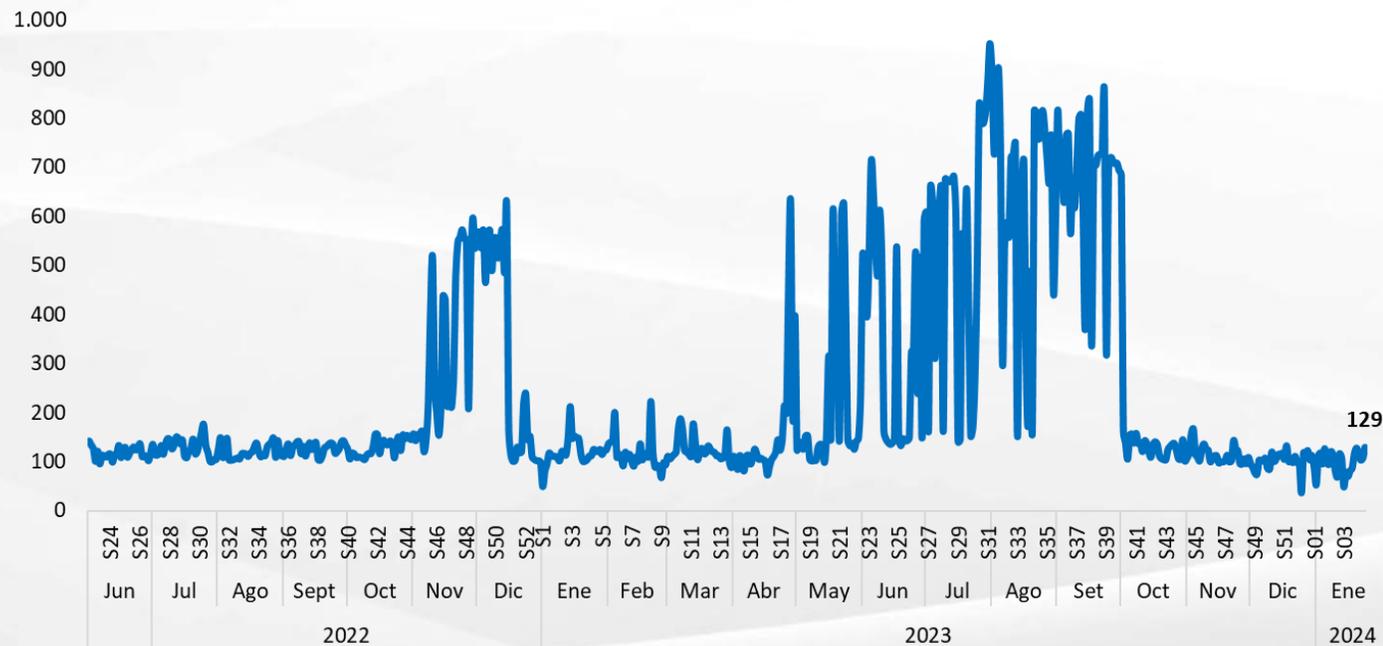
En los últimos 30 días, se exportó 1,016 GWh de energía de la zona centro para cubrir los excesos de demanda en las demás zonas del país.



Costo marginal del sistema

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 20 al 26 de enero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Evolución del precio spot
(en S//MWh)

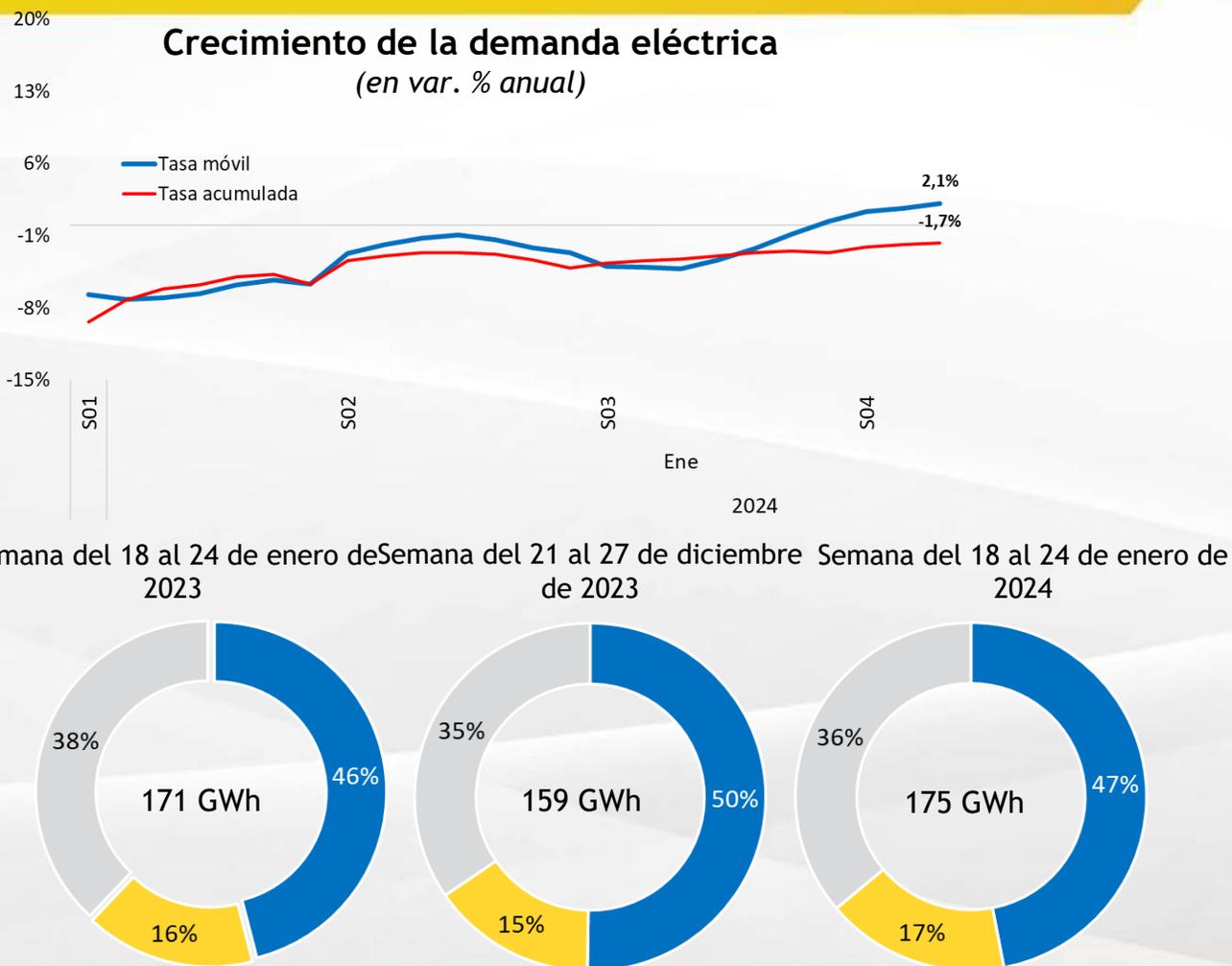


*Seguimiento en Barra Santa Rosa 220.

- ▶ Al cierre de la semana de análisis se registró un *spot* de S/128.8 por MWh, de esta forma el precio *spot* promedio semanal se ubicó en S/112.2 por MWh; lo cual representa una caída del 0.7% en comparación con el *spot* promedio de S/113 por MWh observado la misma semana del año previo.

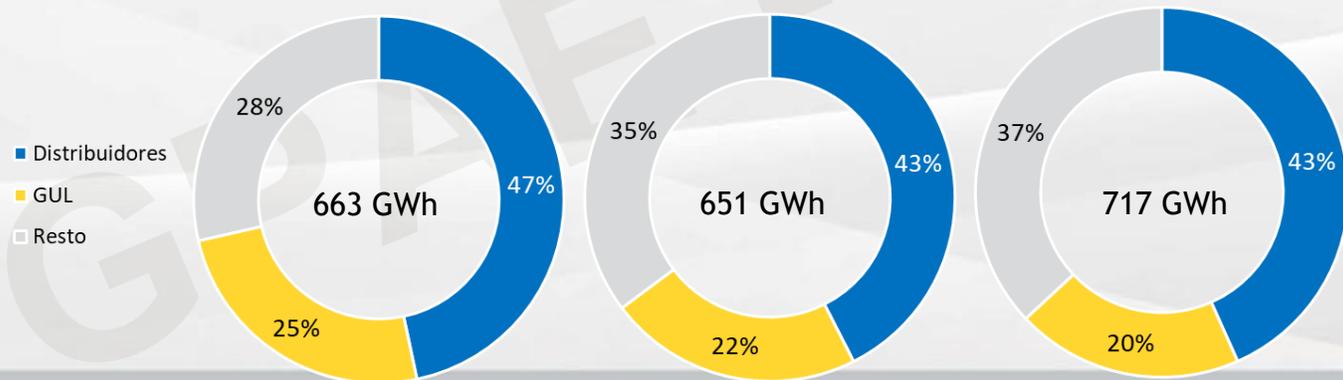
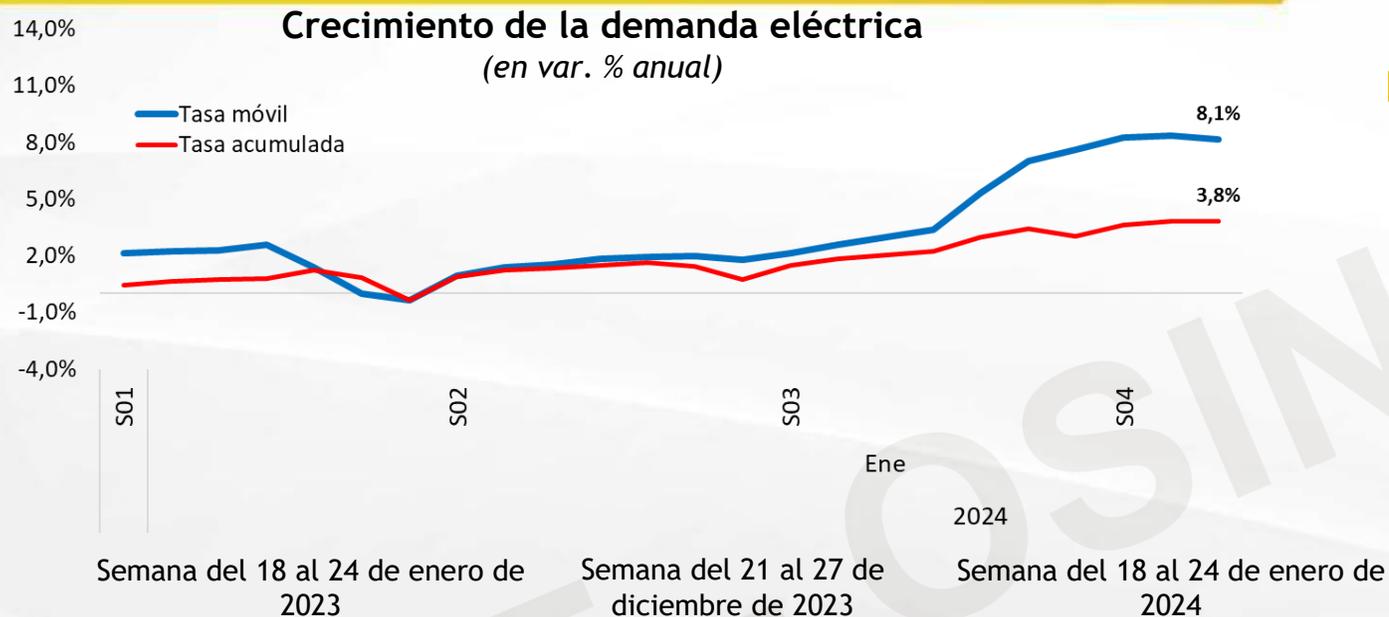
Esta reducción se da en un contexto de mayor producción por parte de las generadoras hidroeléctricas (+24.6%) y RER (+11%), como resultado de la variación positiva de centrales hidroeléctricas como Malpaso (+234.1%), Huanza (+133.4%), y de mayor operación de centrales eólicas (+16.2%).

Análisis de la zona norte



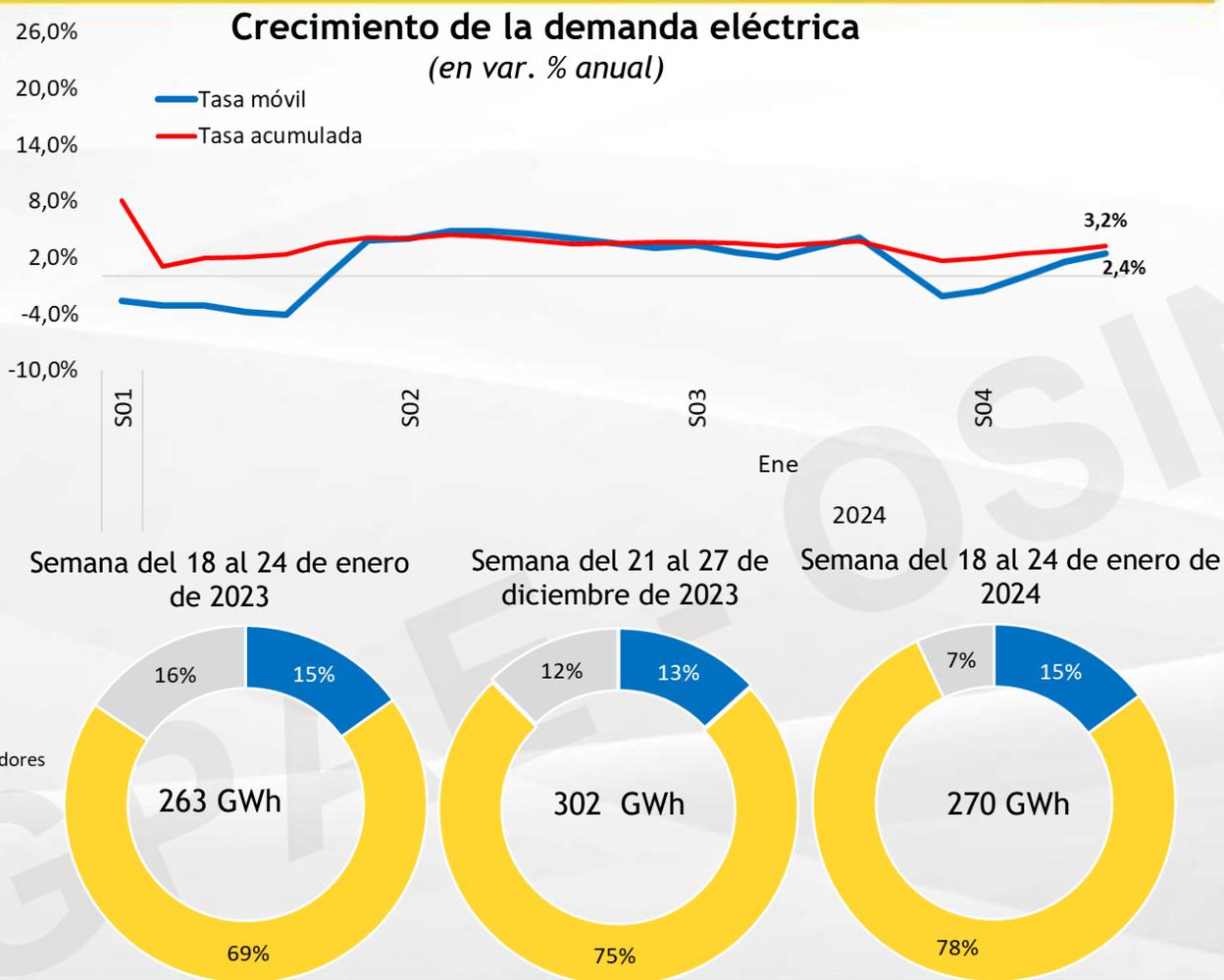
- ▶ La demanda eléctrica de la zona norte representa el 15.3% del total nacional.
- ▶ La tasa de crecimiento de la demanda de la zona se mantiene en el tramo negativo, ubicándose esta semana en -1.7% por debajo de la correspondiente semana del 2023.
- ▶ La menor demanda observada responde al menor consumo del resto de usuarios libres (-9%) a pesar del 'leve' crecimiento de las distribuidoras (+4.26%) y al pequeño aumento de la demanda de los Usuarios Libres (+0.32%), compuesta por el mayor consumo de los GUL (+8%).

Análisis de la zona centro



- ▶ La demanda eléctrica de la zona centro representa el 60.15% del total nacional.
- ▶ El consumo de la zona cerró con un crecimiento del 8.1%, como resultado del mayor consumo del resto de usuarios libres (+46.8%), Contrarrestado por menores demandas por parte de las distribuidoras (+0.38%), como Luz del Sur y Enel, las dos con +2.1%; y de los GUL (-18.4%).
- ▶ Entre estos últimos encontramos caídas en, por ejemplo, Mepsa (-46.8%) y Nexa Resources Cajamarquilla (-13%)

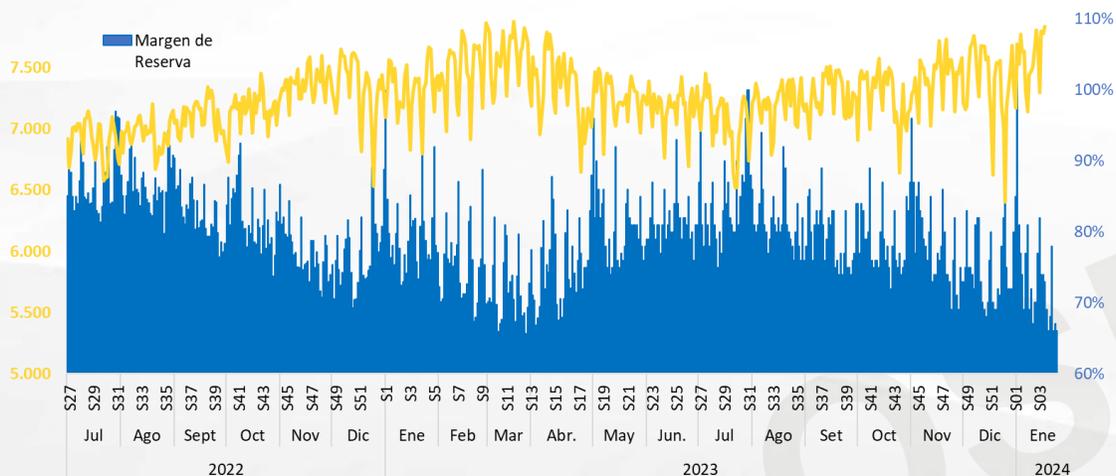
Análisis de la zona sur



- ▶ La demanda eléctrica de la zona sur equivale el 24.7% 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 2.4%. Este cambio se debe a una mayor demanda de los GUL (+7.8%) y un ligero aumento de las distribuidoras (+0.3%). Contrarrestado por una contracción del resto de usuarios libres (-32%)
- ▶ Entre las distribuidoras encontramos un menor consumo de Electro Sur Este (-27%), contrarrestado por incrementos por parte de Seal (+8.4%) y Electro Puno (+2.4%)

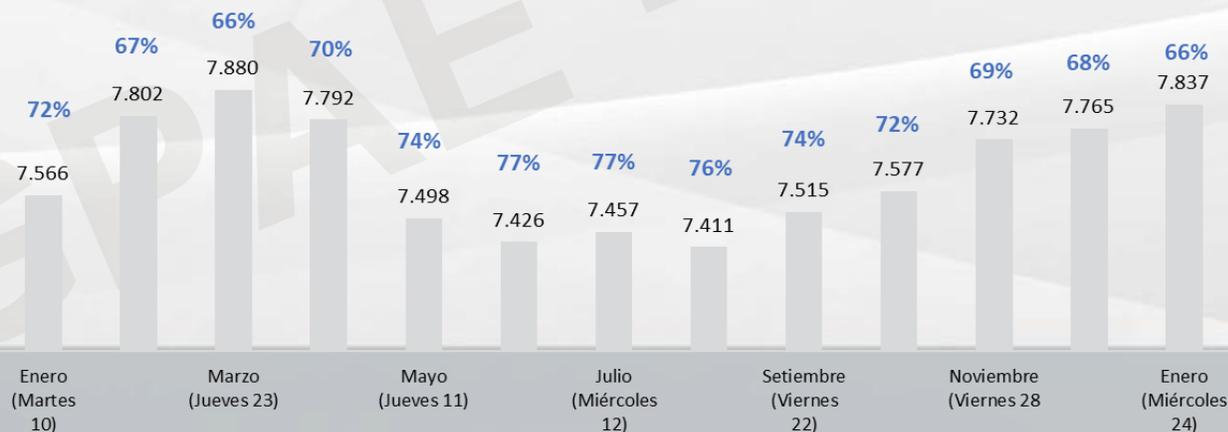
Margen de reserva

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



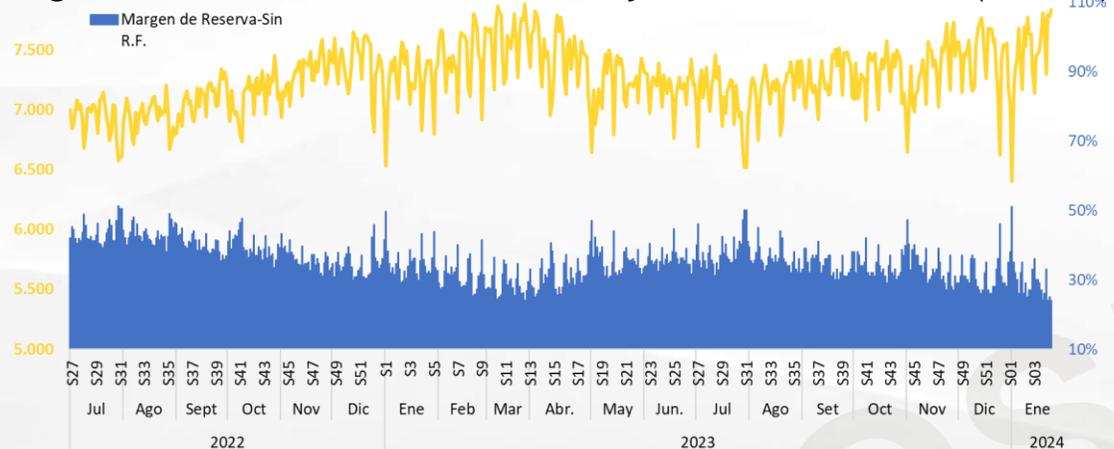
- ▶ El margen de reserva promedio alcanzó un valor del 66%, cifra similar a la observada la semana previa, con lo cual este resultado indica que la vigente capacidad de generación del sistema puede atender cambios imprevistos de la demanda sin afectar la confiabilidad del sistema.

- ▶ La máxima demanda del año hasta la fecha fue de 7,837 MW, registrado el día 24 de enero, inferior en 0.56% a la máxima demanda del 2023.

Margen de reserva sin reserva fría

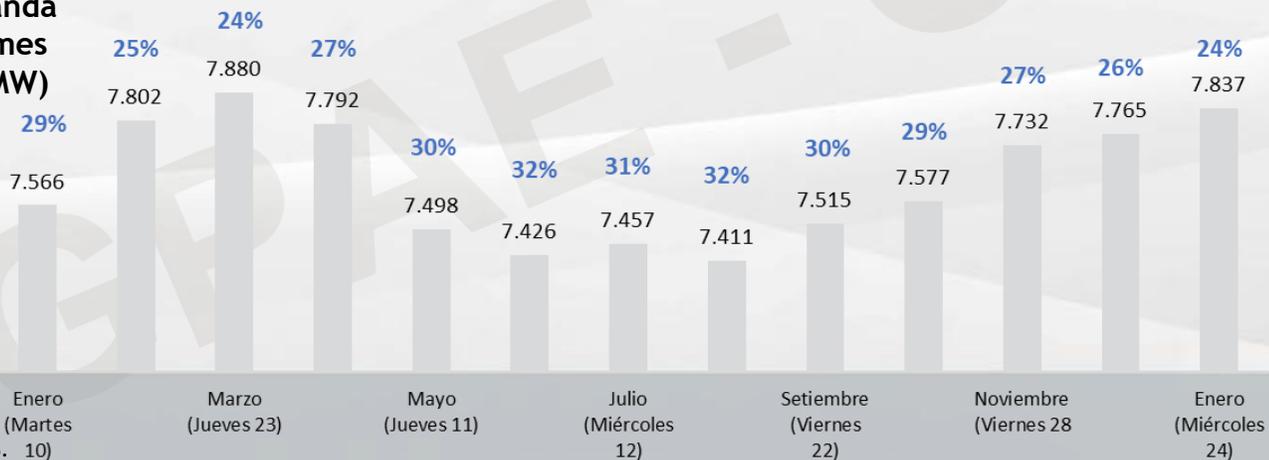
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 20 al 26 de enero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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 24%.

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

Melissa Isabel Llerena Pratolongo Especialista en Asociaciones Publico Privadas

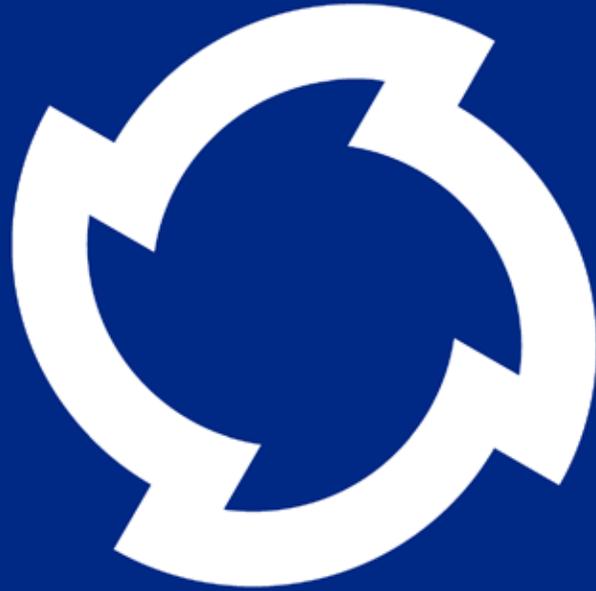
Anthony Suclupe Girio Analista económico regulatorio

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.; Llerena, M.; Suclupe, A.; y Rivas, P. *Análisis Económico Semanal de Electricidad–Semana del 20 al 26 de enero del 2024*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía
