



Análisis Económico Semanal de Electricidad



Fecha de cierre:

2 de febrero del 2024

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 27 de enero al 2 de febrero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ Según el FMI, los riesgos para el crecimiento mundial estarían, en general, equilibrados y sería posible vislumbrar un aterrizaje suave.
- ▶ Los analistas cambian su posición respecto a los recortes de la tasa de la FED, según Bloomberg.
- ▶ Los precios en Perú se desaceleraron más de lo esperado, en enero, y ya casi alcanzan la banda objetivo del BCR.

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 27 de enero al 2 de febrero
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 en -1.35% y se ubique en S/ 650 por MWh.
- ▶ La demanda eléctrica registró una variación de +6.92%, esto debido a que la demanda en la zona norte y centro registraron un crecimiento de 2.0% y 5.8%. Asimismo, la zona sur presentó un incremento no menor de 12.9%, explicado por la mayor demanda de los GUL (6.7%).

- El precio spot promedio semanal alcanzó los S/198.6 por MWh; significando un aumento de 63.3% en comparación al spot promedio de la misma semana del 2023. El aumento del spot sucede en un contexto de mayor producción por parte de las generadoras hidroeléctricas (15%) y RER (31%), y menor producción térmica (3.78%).
- ▶

► Panorama Internacional



Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 27 de enero al 2 de febrero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- **OTRA MIRADA.** Según el FMI, los riesgos para el crecimiento mundial estarían, en general, equilibrados y sería posible vislumbrar un aterrizaje suave. Por el lado positivo, el FMI cree que una “desinflación” más rápida podría dar lugar a una mayor distensión de las condiciones financieras. Por el lado negativo, las nuevas escaladas de los precios de las materias primas a causa de los shocks geopolíticos —como son los continuos ataques en el mar Rojo— y las perturbaciones de la oferta, o una mayor persistencia de la inflación subyacente, podrían prolongar las condiciones monetarias restrictivas. Una profundización de los problemas del sector inmobiliario en China o la desestabilización provocada en otros lugares por las subidas de impuestos y los recortes del gasto también podrían causar “una decepción” en cuanto al crecimiento. (¿?)



Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 27 de enero al 2 de febrero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **CAMBIAN.** Los analistas cambian su posición respecto a los recortes de la tasa de la FED. Según Bloomberg, los economistas se tomaron en serio las palabras de Jerome Powell, presidente de la FED, y borraron sus últimas proyecciones de un recorte de las tasas de interés en marzo para poner la vista sobre mayo. Goldman Sachs, Bank of America y Barclays —unos de los últimos reticentes de Wall Street que esperaban que la FED comenzara a reducir su tasa de referencia en marzo—, empezaron a aplazar sus pronósticos de recortes, el miércoles, tras el término de la reunión de política monetaria de esa entidad.

Los analistas se están centrando en un movimiento en el 2T24, después de que el Comité Federal de Mercado Abierto dijera que necesitaba tener “una mayor confianza” de que la inflación se dirige de manera sostenible a su objetivo del 2% antes de recortar las tasas, y Powell sorprendió a los mercados al declarar que es poco probable un recorte de tasas en la reunión de la Fed de los días 19 y 20 de marzo.

Antes de la reunión de mayo de la FED se publicarán varios datos económicos fundamentales sobre el mercado laboral y la inflación, por lo que incluso los economistas que habían previsto un recorte en junio se muestran más cautos. (-)

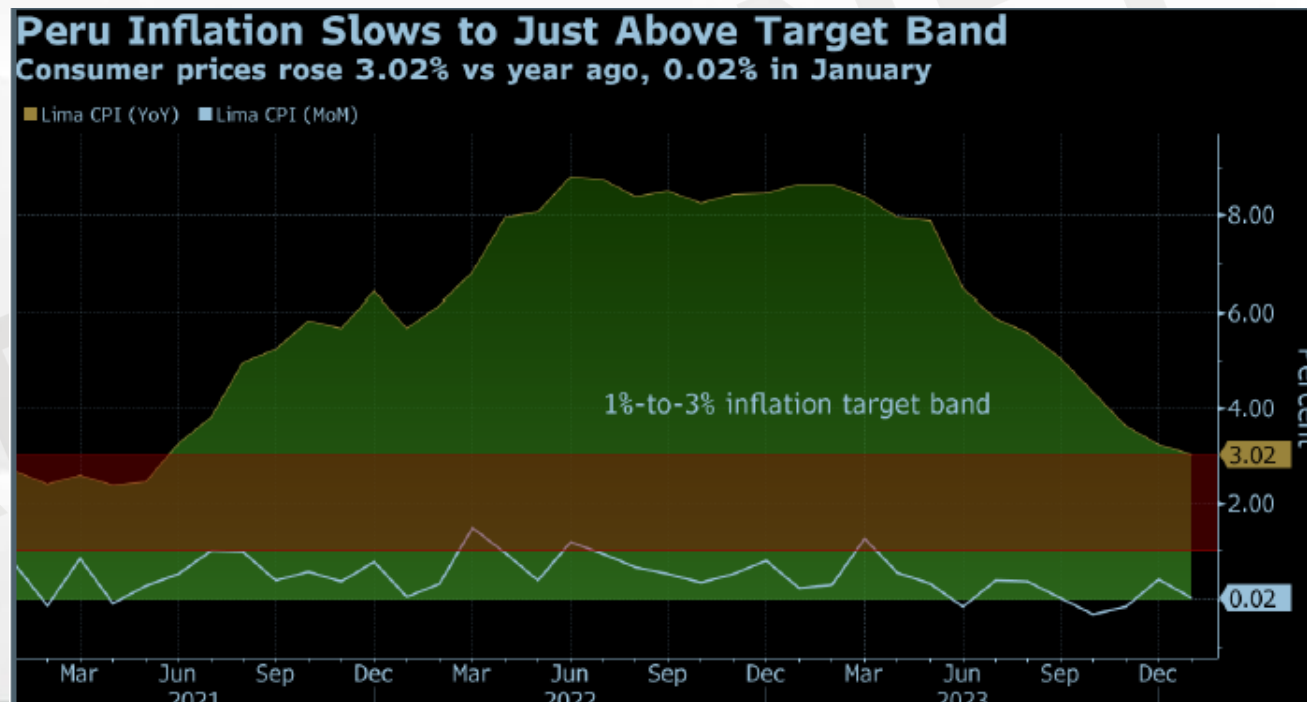


► Indicadores Macroeconómicos

Hechos relevantes nacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 27 de enero al 2 de febrero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- **MENOR.** Los precios en Perú se desaceleraron más de lo esperado, en enero, y ya casi alcanzan la banda objetivo del BCR. La inflación peruana se desaceleró mucho más de lo esperado hasta llegar, justo por encima, sobre la banda objetivo del BCR en enero, lo que consolidaría, probablemente, un sexto recorte consecutivo de las tasas de interés en la reunión de la segunda semana de febrero. Los precios al consumidor aumentaron 3.02% anual frente al 3.16% estimado. (+)



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.

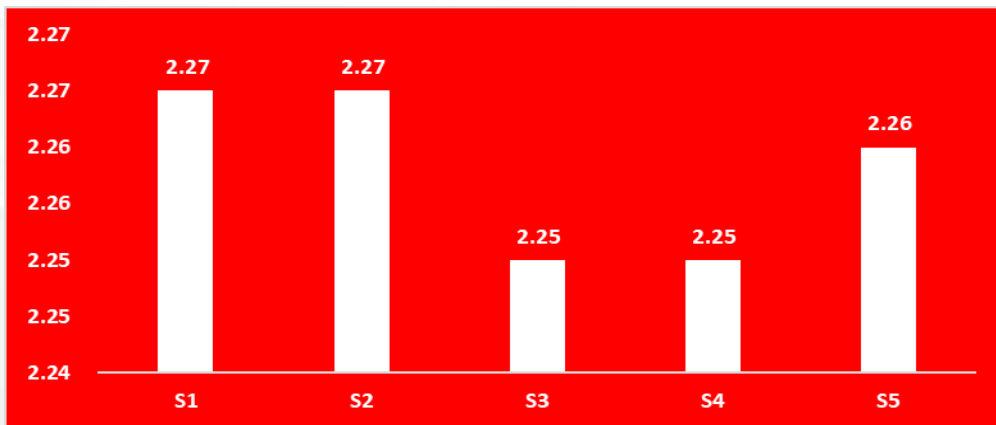
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Proyecciones económicas para el Perú

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 27 de enero al 2 de febrero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

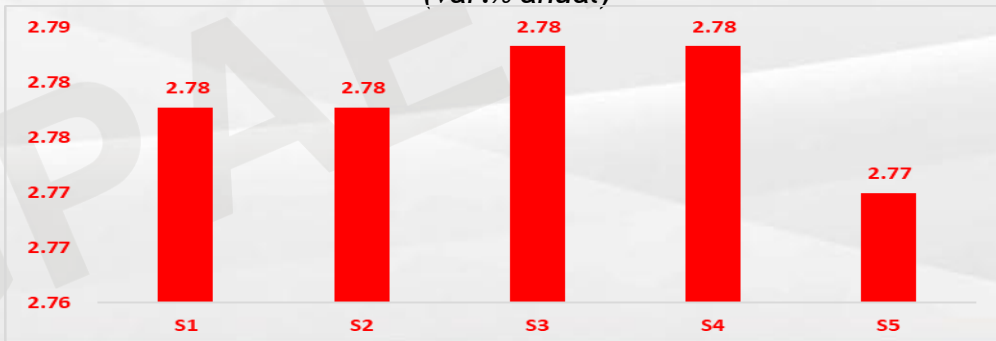
Promedio de expectativas para el PBI 2024

(var.% anual)



Promedio de expectativas para el PBI 2025

(var.% anual)

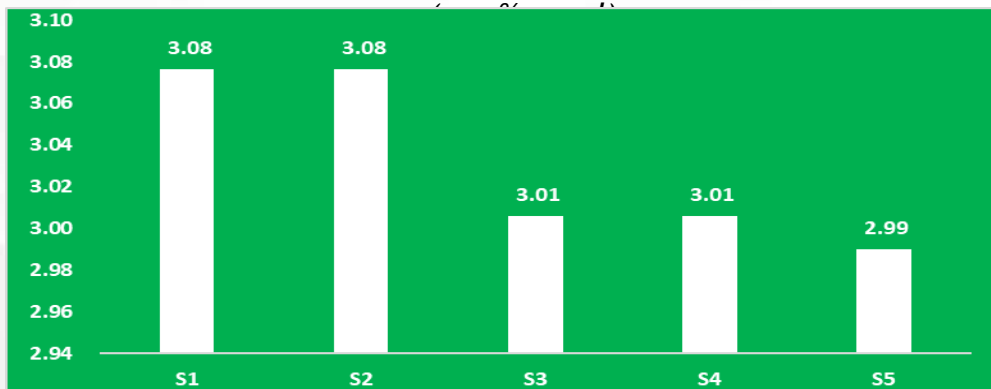


- ▶ La economía peruana atraviesa una etapa sombría en su crecimiento. Luego de la recesión del 2023, las tasas esperadas son modestas. Además, la expectativa es bajista.

Proyecciones económicas para el Perú

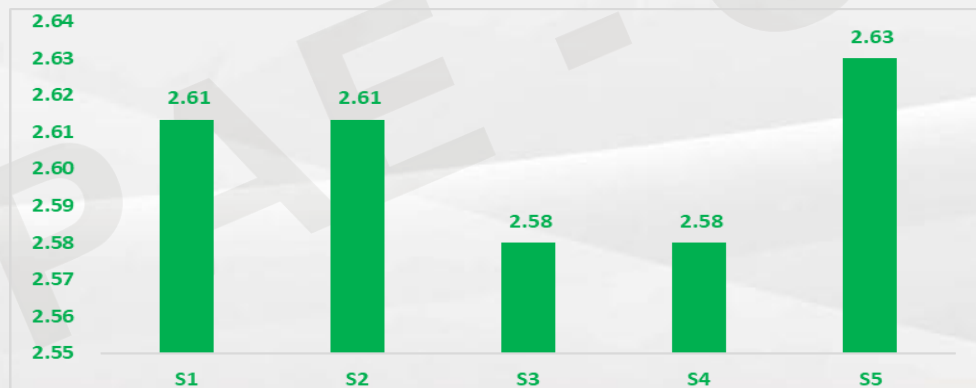
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 27 de enero al 2 de febrero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Promedio de expectativas para inflación 2024



- La inflación estaría más próxima a retornar al rango meta durante el 2024. Es la primera proyección del consenso de analistas de Bloomberg que refiere el retorno a la banda del BCR en el 2024

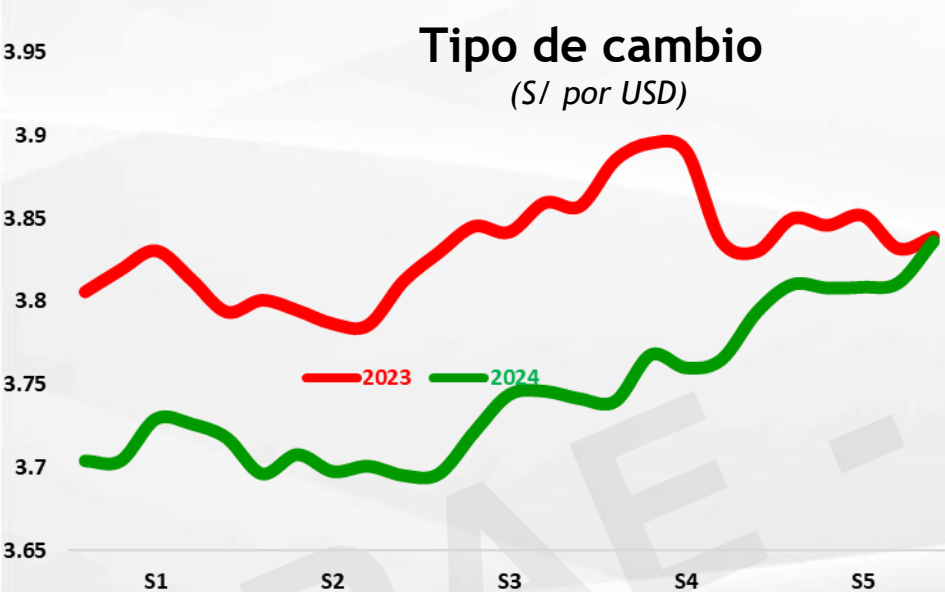
Promedio de expectativas para inflación 2025 (var.% anual)



El tipo de cambio se eleva

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 27 de enero al 2 de febrero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

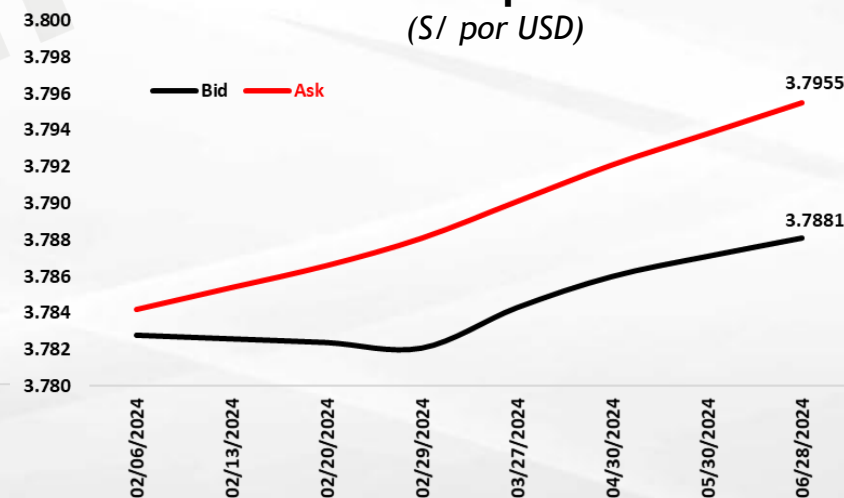
- En el periodo analizado, el índice del dólar subió ante las perspectivas de una política más cauta de la FED respecto al ciclo de reducción de las tasas de interés.



Var.% del 2/02/2024
respecto de...



Forwards del tipo de cambio
(\$/ por USD)



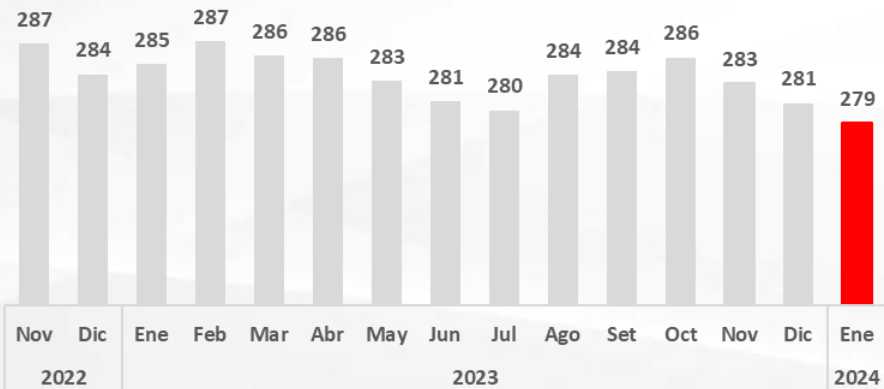
► Panorama Local



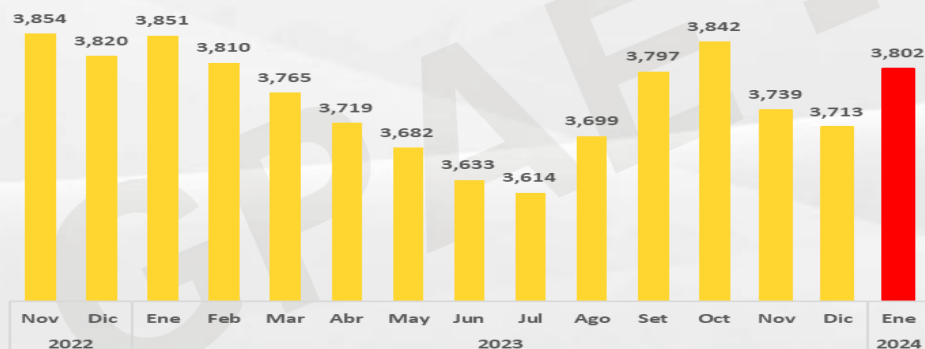
Análisis tarifario

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 27 de enero al 2 de febrero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

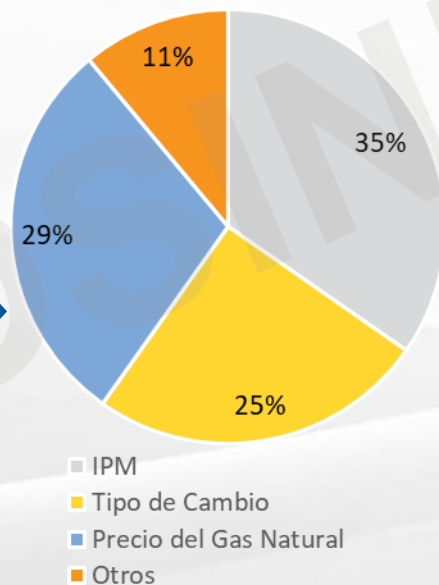
Evolución del IPM



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



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



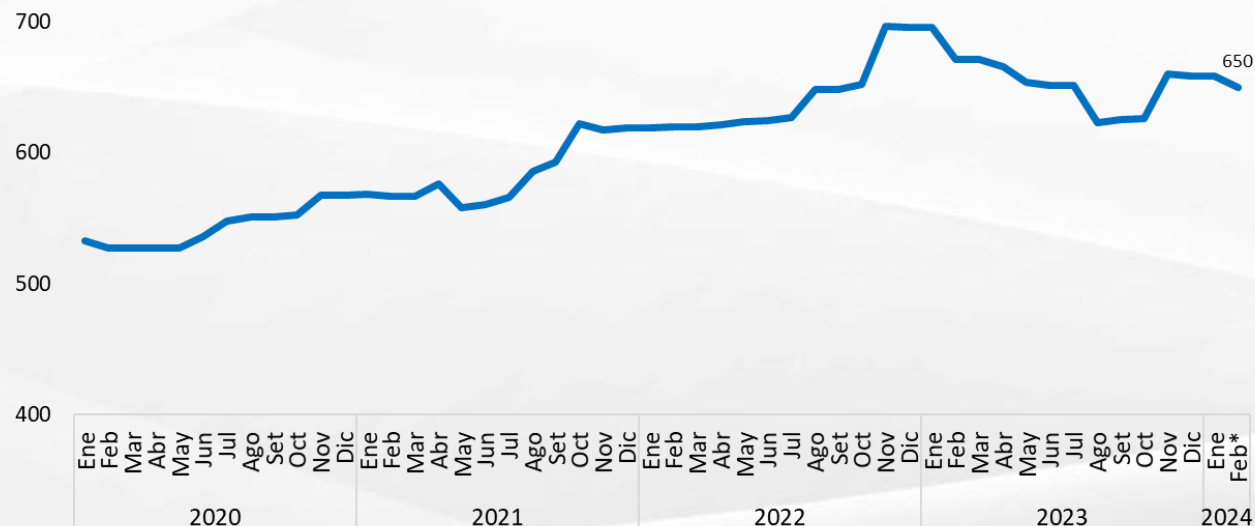
► El tipo de cambio, al cierre de diciembre, fue de S/ 3.739 por USD y el IPM alcanzó un valor de 281.

► Al cierre del mes de enero de acuerdo con la SBS se registró un tipo de cambio de S/ 3.802 por USD, mientras que el IPM acorde a la última publicación del INEI se ubicó en 279.

Análisis tarifario

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 27 de enero al 2 de febrero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

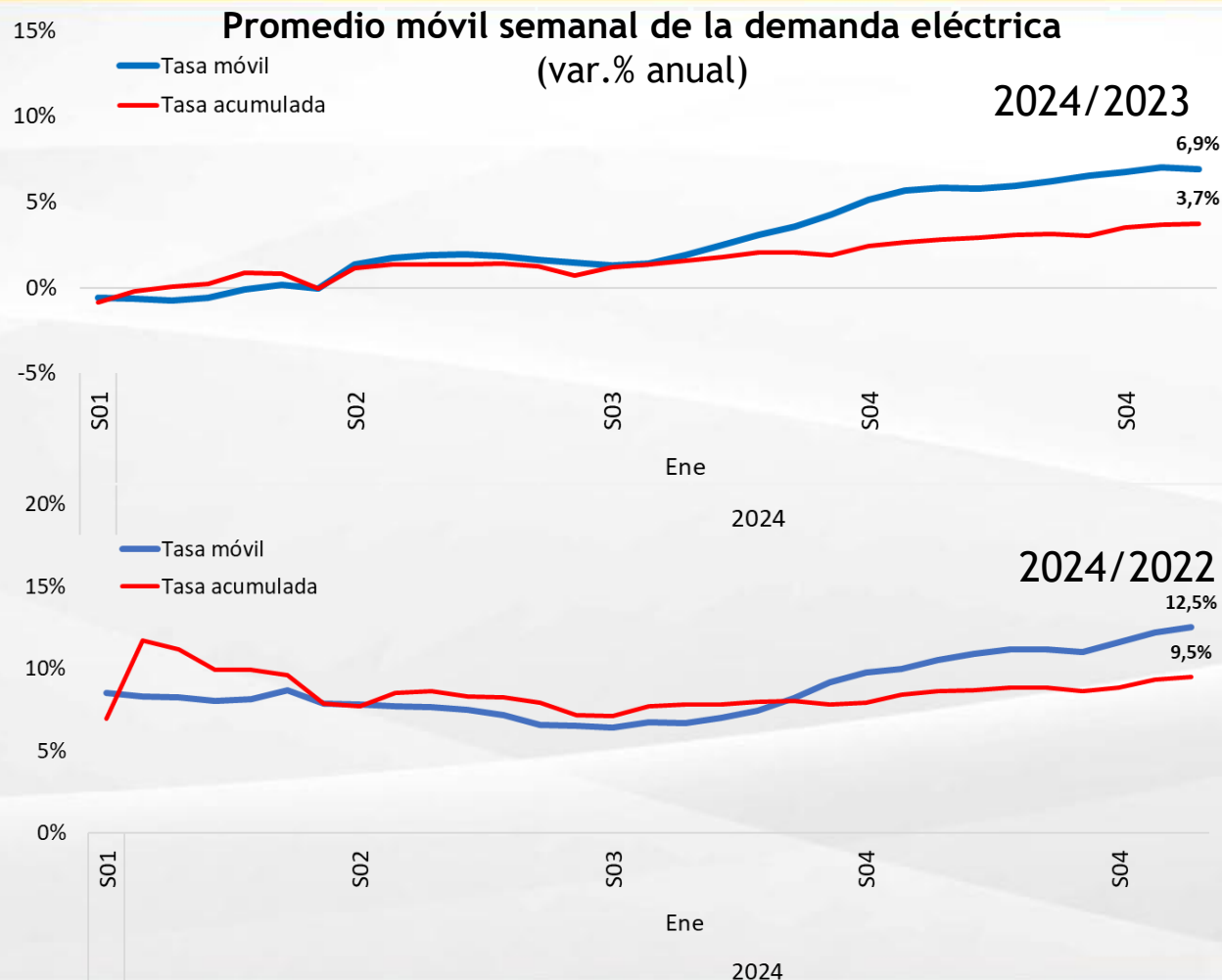
Evolución del precio de la energía a un usuario residencial BT5B de
Lima Norte
(en S/ /MWh)



- ▶ 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 la publicación de un nuevo PNG (52% del total de la tarifa eléctrica) , el cual es menor en 2.8% respecto al trimestre pasado, se esperaría un decrecimiento de 1.35% en la tarifa eléctrica, ubicándose así en S/ 650 por MWh.

Demanda eléctrica nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 27 de enero al 2 de febrero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE



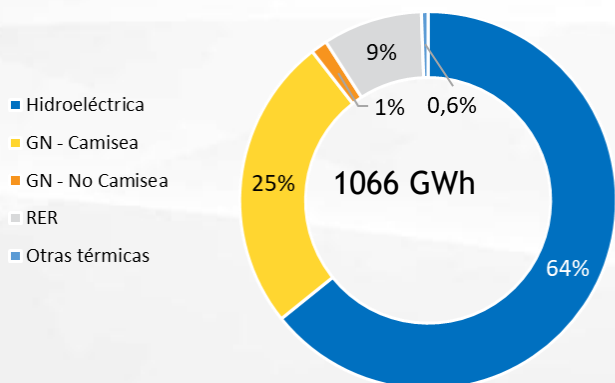
- ▶ La demanda eléctrica acumulada al cierre del 2023 alcanzó los 58348 GWh, lo cual representa un incremento de 4.1% y 8% en relación a la demanda del 2022 y 2021, respectivamente.
- ▶ Al 31 de enero del 2024, la demanda eléctrica acumulada alcanza los 5074 GWh, 3.74%, mayor respecto a la semana correspondiente en el 2023. Esto debido al crecimiento de la zona centro (+5.8%), zona sur (+12.9%) y zona norte (2.0%).

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

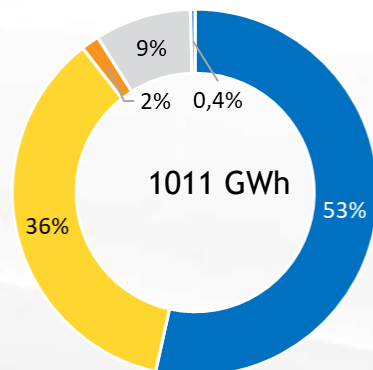
Producción agregada

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 27 de enero al 2 de febrero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

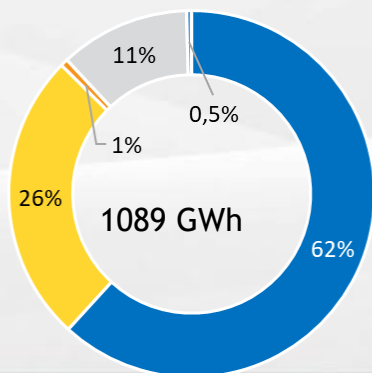
Semana del 27 de enero al 2 de febrero de 2020



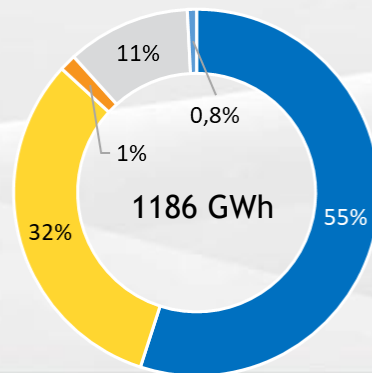
Semana del 27 de enero al 2 de febrero de 2023



Semana del 28 de diciembre de 2023 al 03 de enero de 2024



Semana del 27 de enero al 2 de febrero de 2024



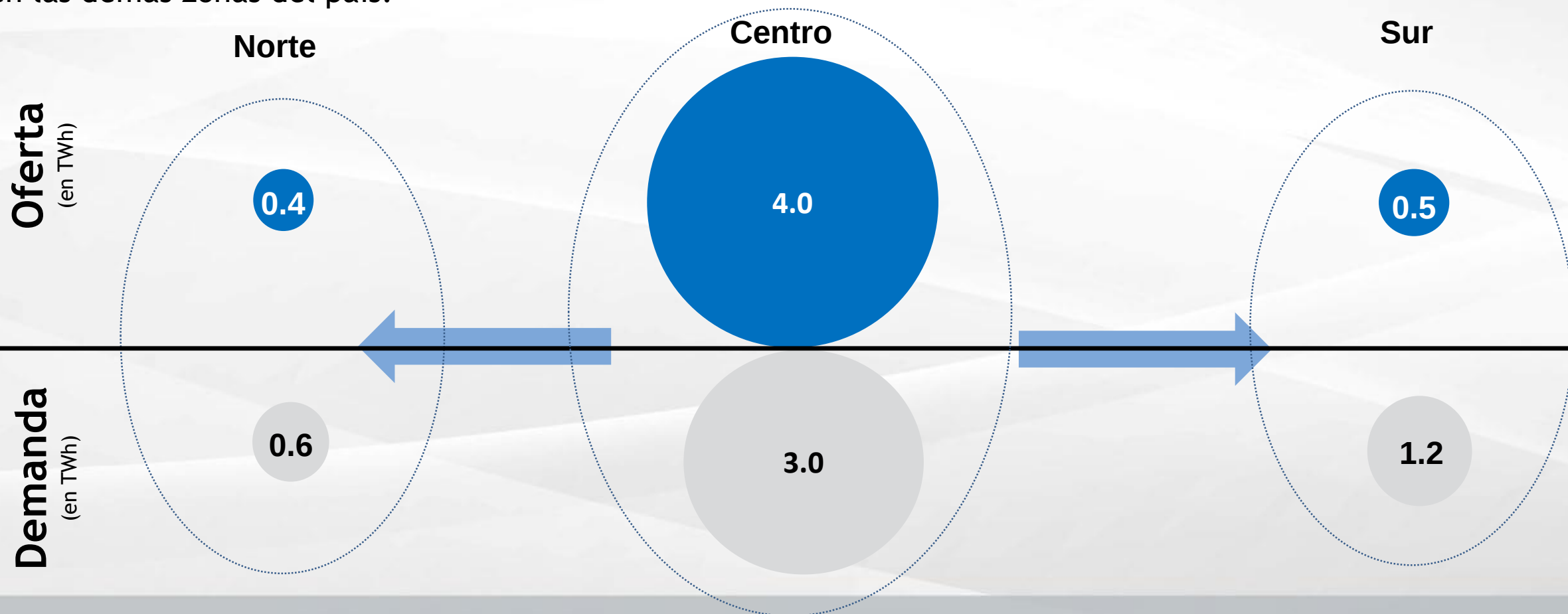
- ▶ Esta semana se observó mayor producción por parte de las centrales hidroeléctricas y RER las cuales registraron variaciones de (+9.8%) y (+36.6%) en comparación a la misma semana del año 2023, de esta forma las participaciones alcanzadas por ambas se ubicaron en 55% y 11% respectivamente.
- ▶ Como 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 32%, la producción de estas se redujo en 5.5%, respecto al 2023 .

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Balance nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 27 de enero al 2 de febrero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

En los últimos 30 días, se exportó 1,054 GWh de energía de la zona centro para cubrir los excesos de demanda en las demás zonas del país.

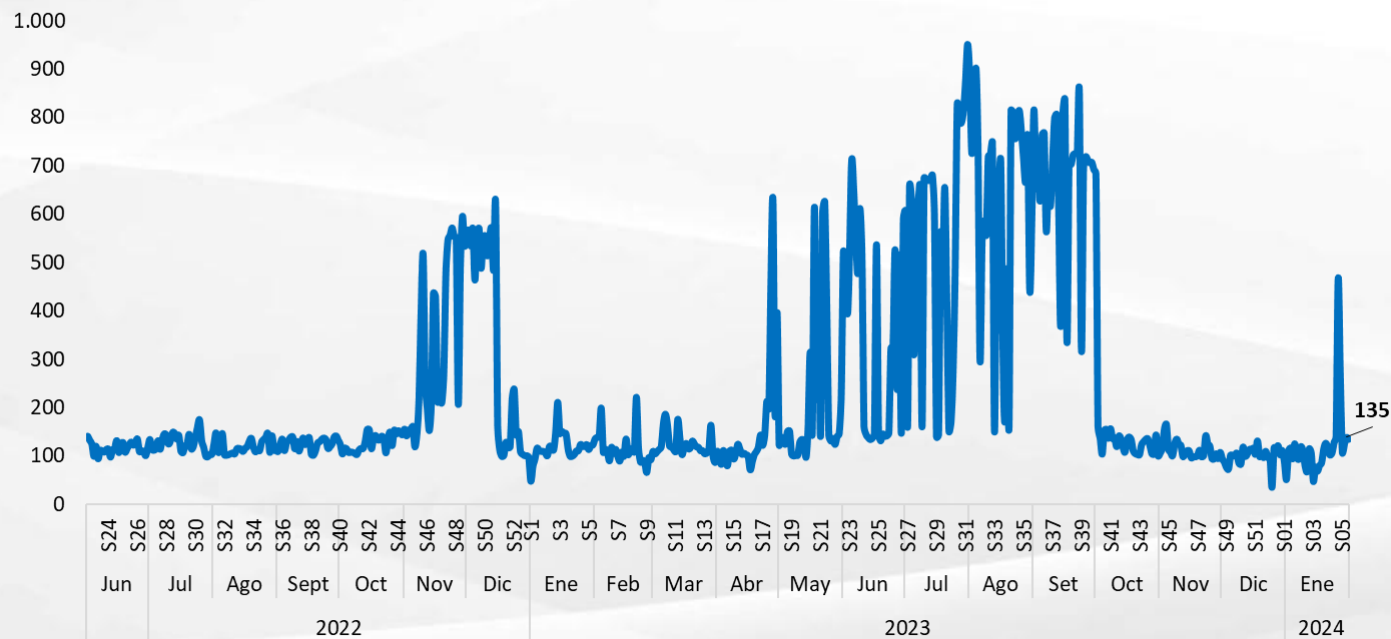


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Costo marginal del sistema

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 27 de enero al 2 de febrero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Evolución del precio spot
(en S//MWh)



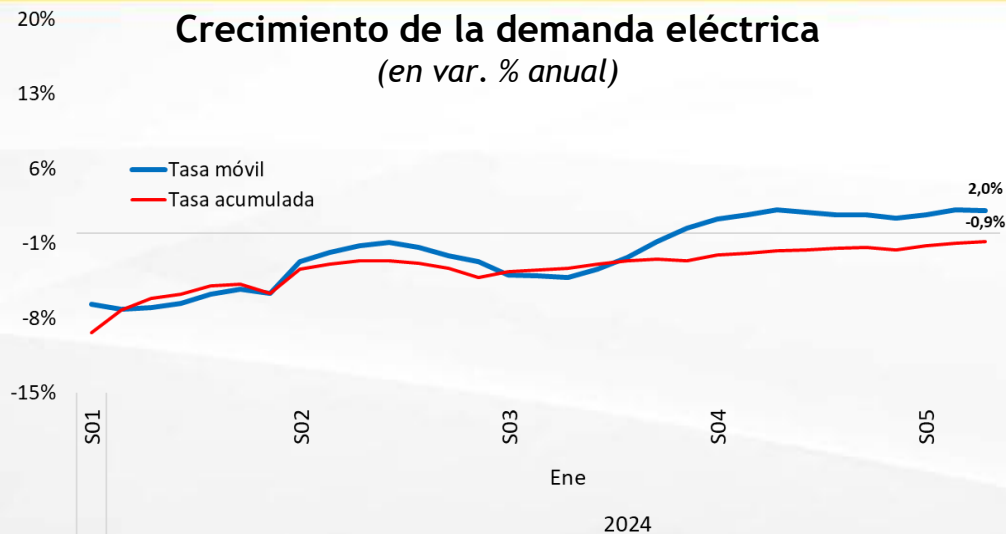
*Seguimiento en Barra Santa Rosa 220.

- ▶ Al cierre de la semana de análisis se registró un *spot* de S/135 por MWh, de esta forma el precio *spot* promedio semanal se ubicó en S/198.6 por MWh; lo cual representa un aumento del 63.3% en comparación con el *spot* promedio de S/121 por MWh observado la misma semana del año previo.
- ▶ Este aumento se da en un contexto de mayor producción por parte de las generadoras hidroeléctricas (+15%) y RER (+31%), como resultado de la variación positiva de centrales hidroeléctricas como Malpaso (+272%), Huanza (+162.4%), y de mayor operación de centrales eólicas (+73.3%).

Análisis de la zona norte

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 27 de enero al 2 de febrero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

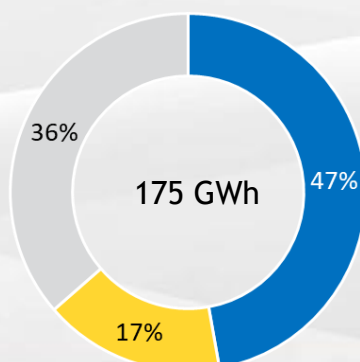
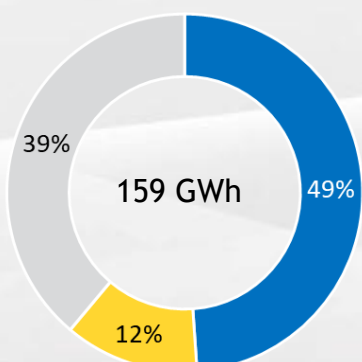
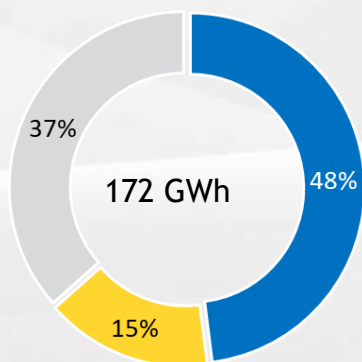
Crecimiento de la demanda eléctrica
(en var. % anual)



Semana del 27 de enero al 2 de febrero de 2023

Semana del 28 de diciembre de 2023 al 03 de enero de 2024

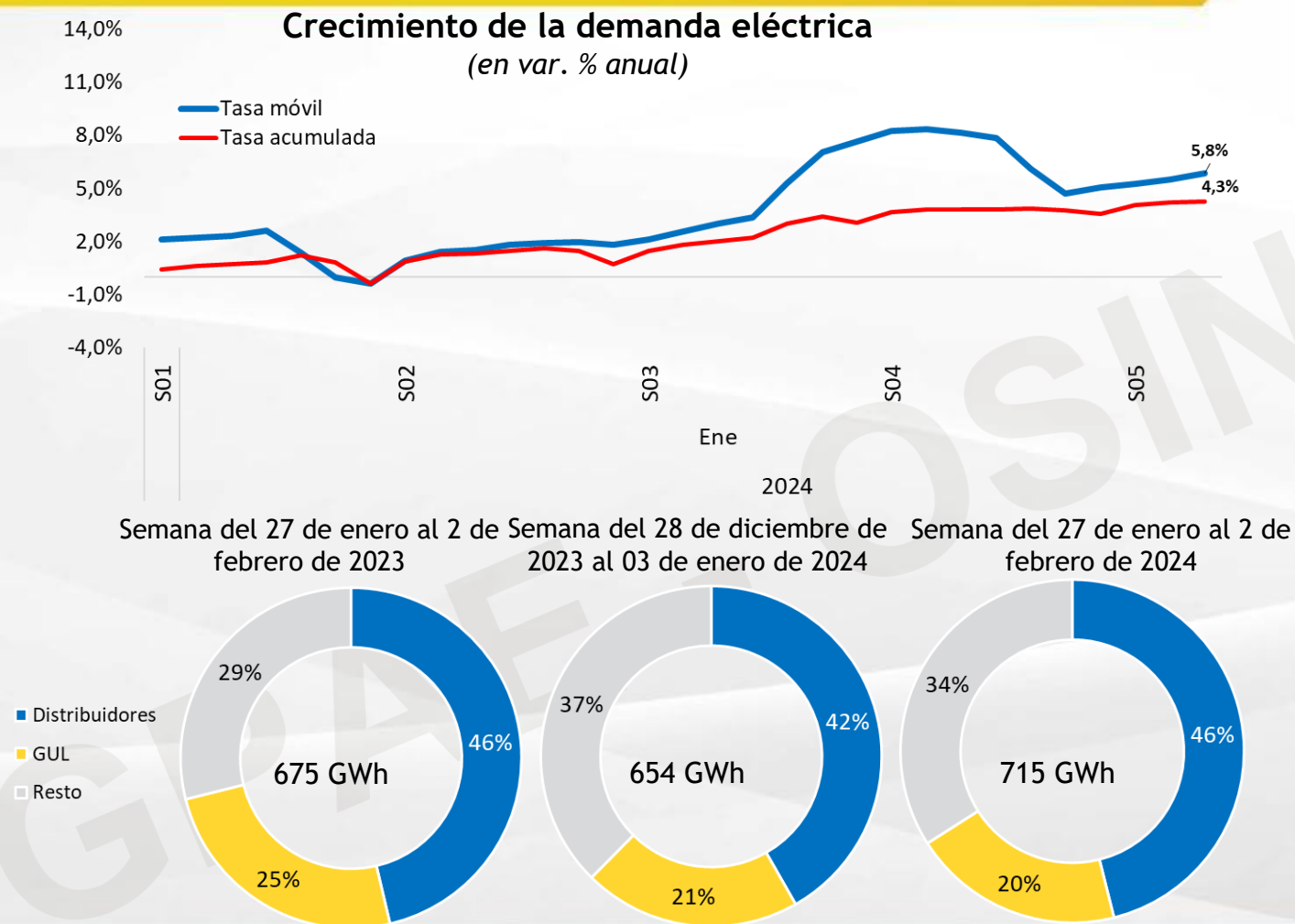
Semana del 27 de enero al 2 de febrero de 2024



- ▶ 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 positivo, ubicándose esta semana en 2.0% por encima de la correspondiente semana del 2023.
- ▶ El menor consumo observado responde al 'leve' crecimiento de las distribuidoras (0.31%) y al aumento de la demanda de los Usuarios Libres (3.65%), compuesta por el mayor consumo de los GUL (8.2%) y del resto de usuarios libres (1.7%).

Análisis de la zona centro

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 27 de enero al 2 de febrero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE



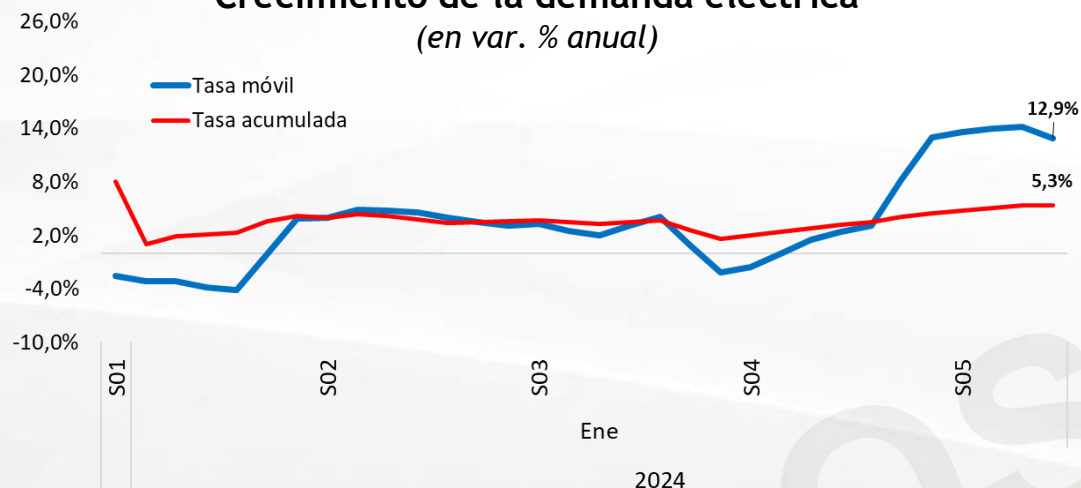
- ▶ La demanda eléctrica de la zona centro representa el 61.22% del total nacional.
- ▶ El consumo de la zona cerró con un crecimiento del 5.8%, como resultado del mayor consumo del resto de usuarios libres (30.1%), Contrarrestado por menores demandas por parte de las distribuidoras (+5.3%), como Luz del Sur y Enel, las dos con +7.6%; y de los GUL (-19.1%).
- ▶ Entre estos últimos encontramos caídas en, por ejemplo, Minera Shouxin (-46.1%) y Kimberly Clark Perú (-45.2%)

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de la zona sur

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 27 de enero al 2 de febrero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

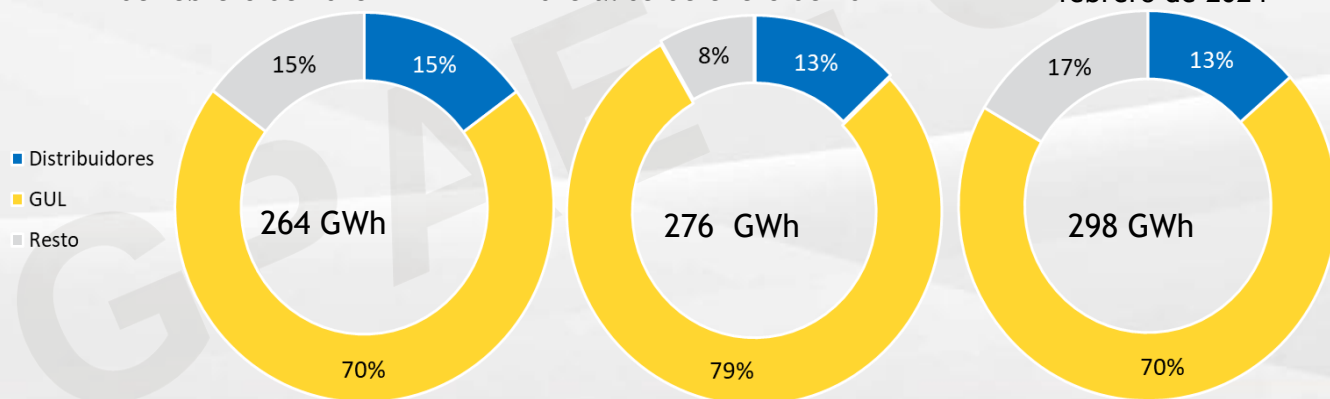
Crecimiento de la demanda eléctrica
(en var. % anual)



Semana del 27 de enero al 2 de febrero de 2023

Semana del 28 de diciembre de 2023 al 03 de enero de 2024

Semana del 27 de enero al 2 de febrero de 2024



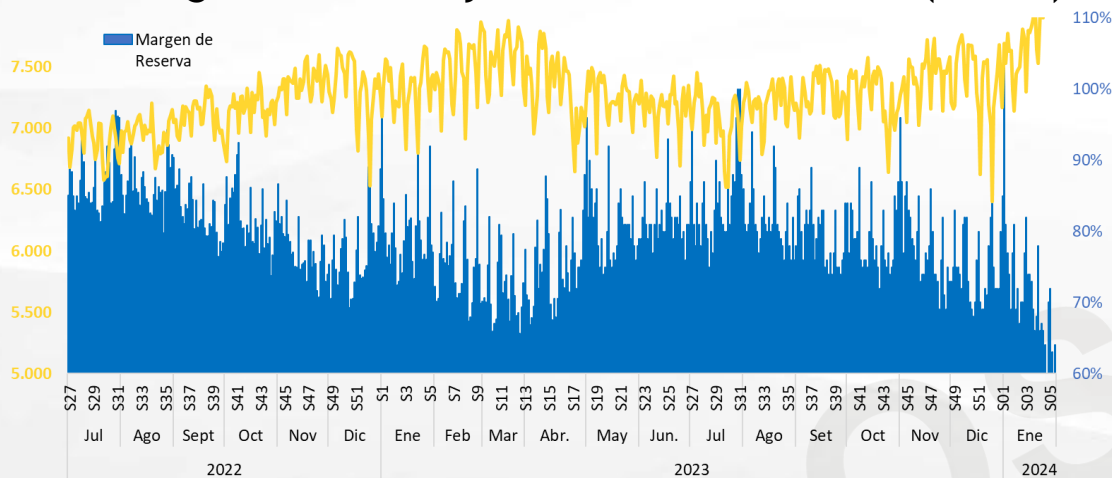
- La demanda eléctrica de la zona sur equivale el 23.9% del total nacional siendo altamente dependiente de la industria minera, la cual representa alrededor del 65% de la demanda total de esta zona.
- Esta semana la demanda incrementó en 12.9%. Este cambio se debe a una mayor demanda de los GUL (+6.7%) y del resto de usuarios libres (+73.2%). Contrarrestado por el leve crecimiento de las distribuidoras (+2.8%)
- Entre las distribuidoras encontramos un menor consumo de Electro Sur Este (29.1%), contrarrestado por incrementos por parte de Seal (6.1%) y Electro Puno (114.5%)

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Margen de reserva

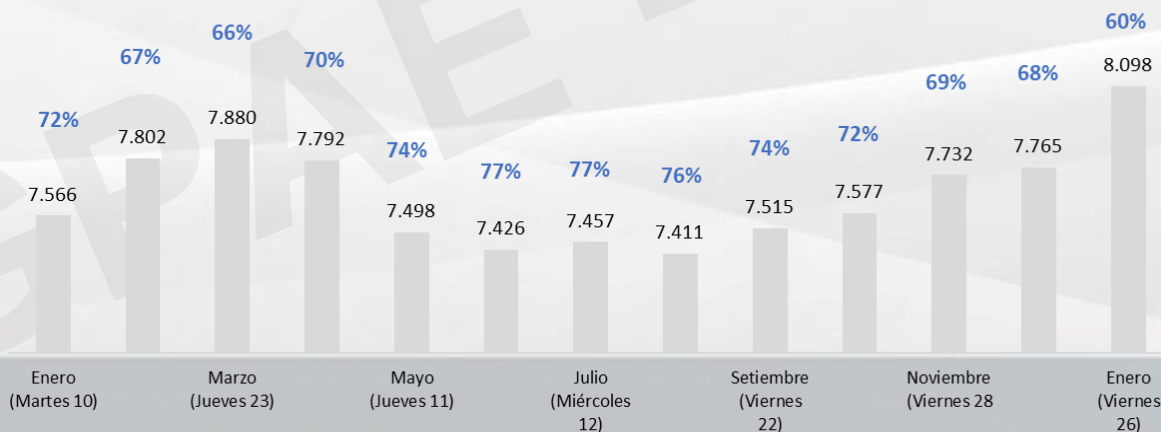
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 27 de enero al 2 de febrero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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 de la última semana alcanzó un valor del 65%, 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.

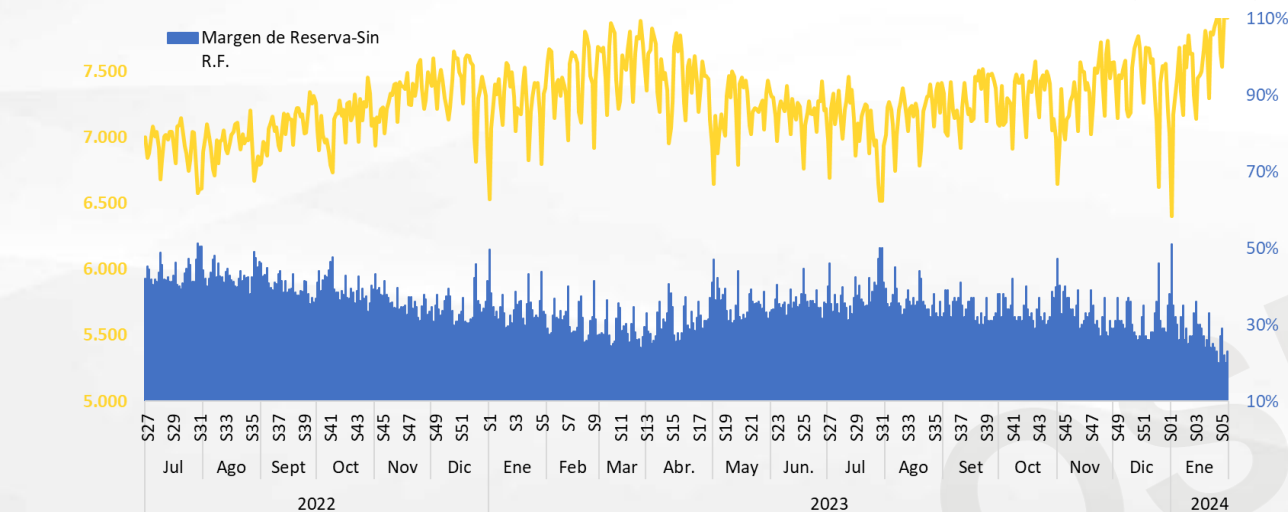
► La máxima demanda del año hasta la fecha fue de 8,098 MW, registrado el día 26 de enero, mayor en 2.76% a la máxima demanda del 2023.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

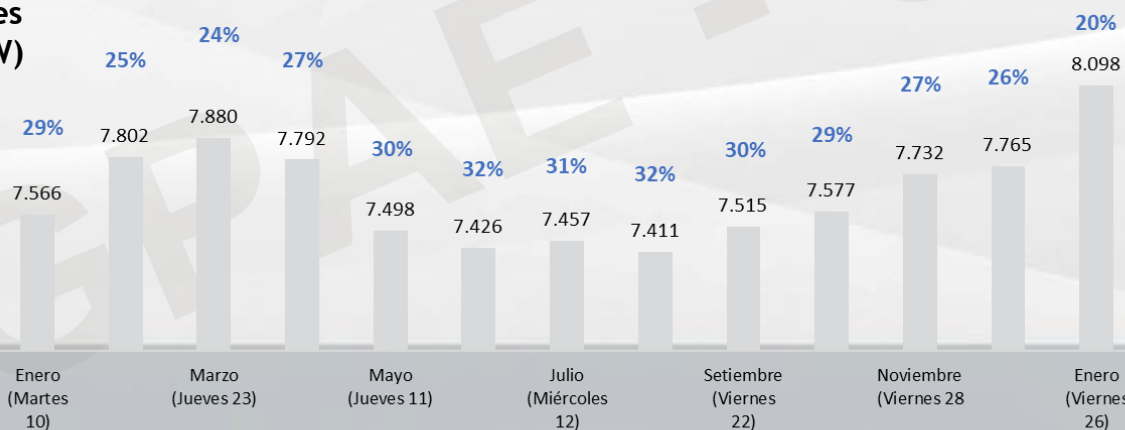
Margen de reserva sin reserva fría

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 27 de enero al 2 de febrero
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 23%.
- ▶ El resultado indica que bajo este escenario los problemas de confiabilidad en caso de cambios abruptos de la oferta y la demanda serían mínimos.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

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 Público Privadas
Anthony Suclupe Girio	Analista Económico Regulatorio
Piero Andree Rivas Carlos	Practicante Calificado

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 27 de enero al 2 de febrero del 2024*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía