



Confianza que genera energía

# Análisis Económico Semanal de Electricidad

---



Fecha de cierre:

**09 de febrero del 2024**

# Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 3 al 9 de febrero  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ El crecimiento del PBI de EE.UU. en el 4T23 superó significativamente las expectativas y genera el optimismo de que la FED pueda lograr un “aterrizaje suave”.
- ▶ El impacto de la pandemia ha quedado en el espejo retrovisor y los consumidores han vuelto a sus costumbres de compra.
- ▶ El BCP piensa que la economía, finalmente, está dando vuelta la página de la recesión, gracias a alteraciones climáticas más débiles de lo esperado.

# Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 3 al 9 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%).

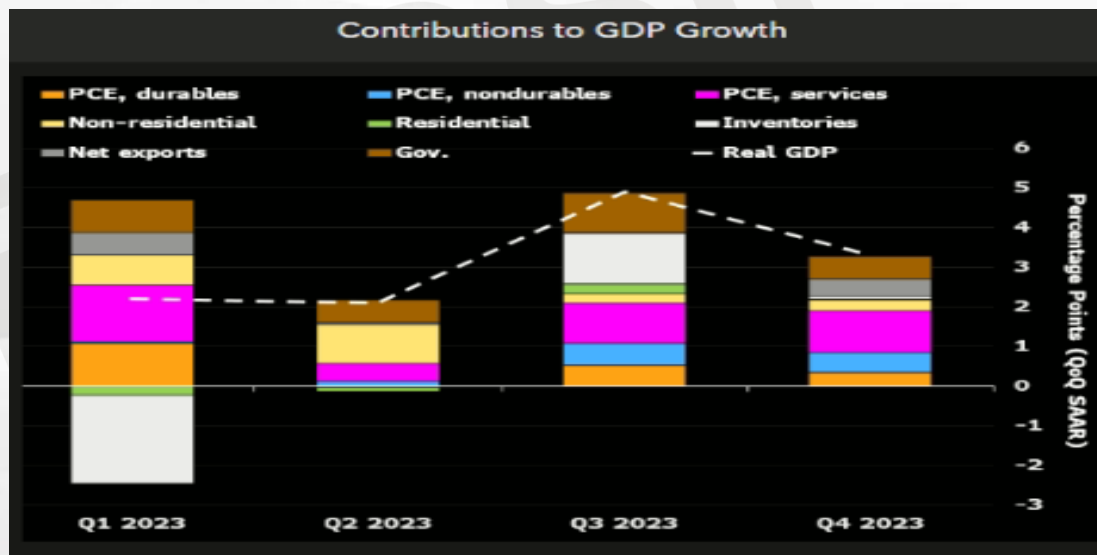
# ► Panorama Internacional



# Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 3 al 9 de febrero  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

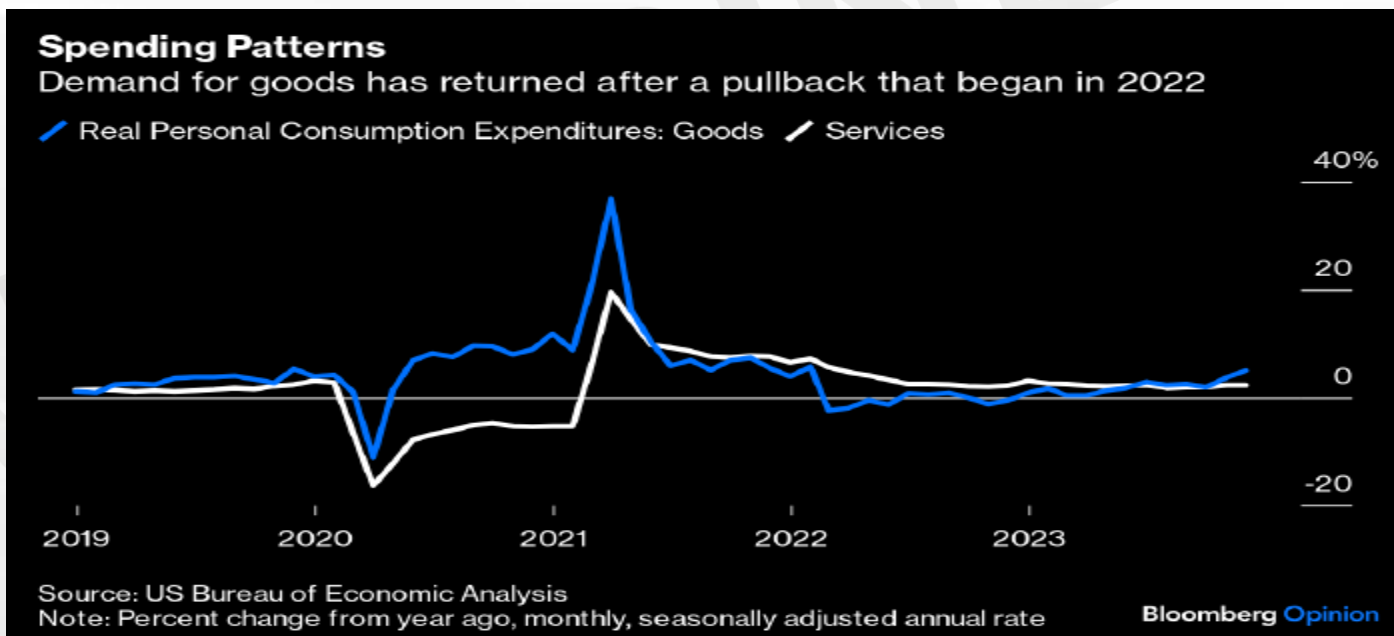
- BUENA SEÑAL. El crecimiento del PBI de EE.UU. en el 4T23 superó significativamente las expectativas y genera el optimismo de que la FED pueda lograr un “aterrizaje suave”. El aumento trimestral de los inventarios y una mejora de la balanza comercial estadounidense impulsaron la sorpresa al alza. El crecimiento del gasto personal siguió siendo la principal fuente de crecimiento del PBI, y los datos mensuales indicaron que el gasto se aceleró durante el último trimestre, lo que resultó en un derroche de gasto durante la temporada navideña. Según Bloomberg, la mayoría de los economistas han dado marcha atrás en sus pronósticos de recesión. Esto es favorable para el Perú en un contexto de desaceleración de china. (+)



# Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 3 al 9 de febrero  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- **LUZ VERDE.** El impacto de la pandemia ha quedado en el espejo retrovisor y los consumidores han vuelto a sus costumbres de compra. El crecimiento económico en EE. UU. ha tenido un comienzo mejor de lo esperado este año, gracias en gran parte a un esperado repunte en el número de consumidores que vuelven a comprar “cosas”, señala Bloomberg. Los compradores se han visto estimulados por una rápida desaceleración de la inflación en los bienes. Esto, señala ese medio, está reduciendo algunos de los riesgos asociados con una debilitamiento del mercado laboral. (+)



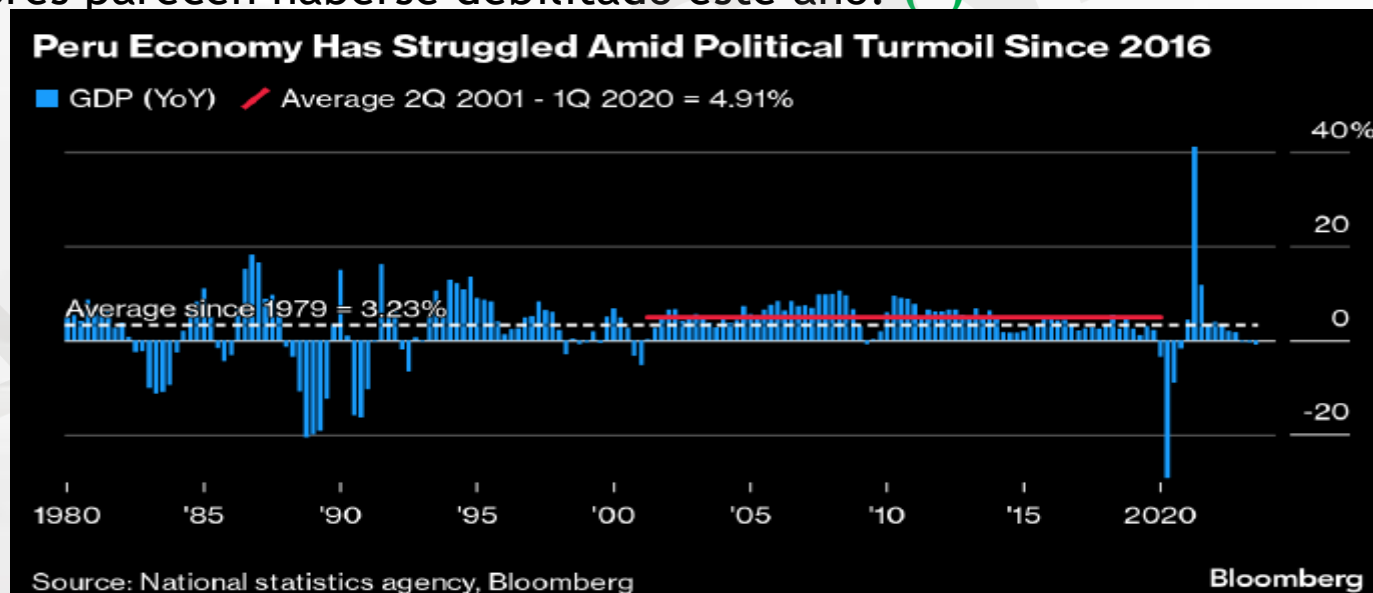


# ► Indicadores Macroeconómicos

# Hechos relevantes nacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 3 al 9 de febrero  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- **MENOR.** El BCP piensa que la economía, finalmente, está dando vuelta la página de la recesión, gracias a alteraciones climáticas más débiles de lo esperado. El director ejecutivo de Credicorp, Gianfranco Ferrari, dijo en su comunicado de resultados de su compañía que “anticipan mejores condiciones macroeconómicas para el 2024”. Acentuó que factores como la decreciente influencia del fenómeno de El Niño, una mejor perspectiva respecto al PBI, una tasa de referencia local a la baja y una inflación controlada fomentan un mayor optimismo. Agregó que la recesión local fue provocada por las malas condiciones climáticas y la agitación política del año pasado. Ambos factores parecen haberse debilitado este año. (+)

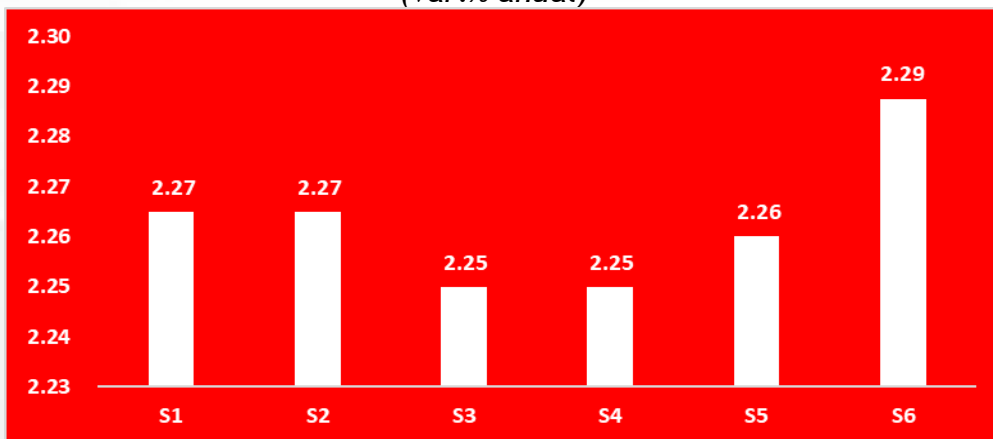


# Proyecciones económicas para el Perú

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 3 al 9 de febrero  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

## Promedio de expectativas para el PBI 2024

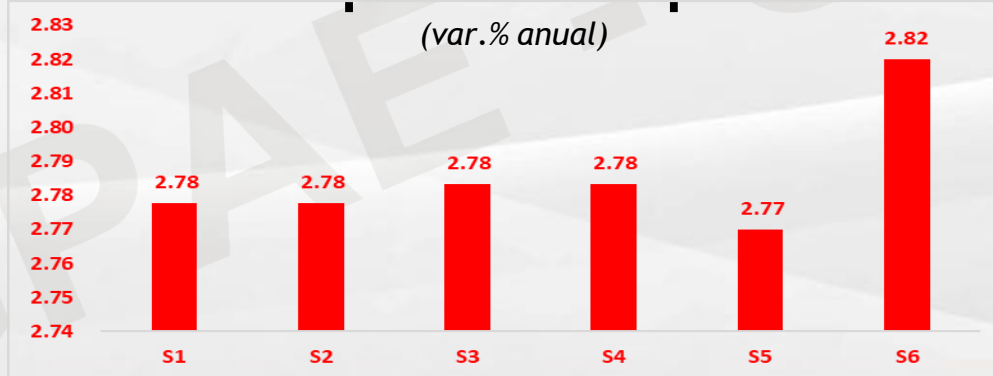
(var.% anual)



- ▶ La economía peruana empieza a dar luces de una mejor dinámica que la esperada, inicialmente. Sin embargo, aún es muy temprano para anticipar una mejora consistente.

## Promedio de expectativas para el PBI 2025

(var.% anual)



# Proyecciones económicas para el Perú

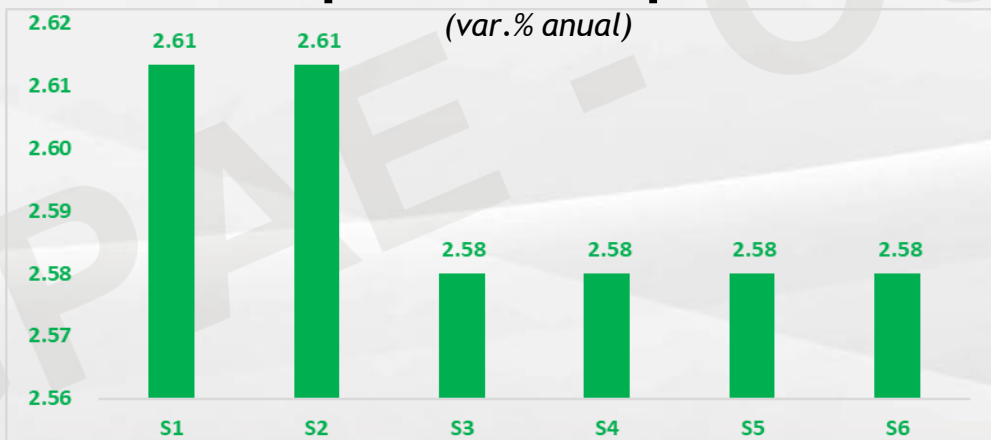
Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 3 al 9 de febrero  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

## 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

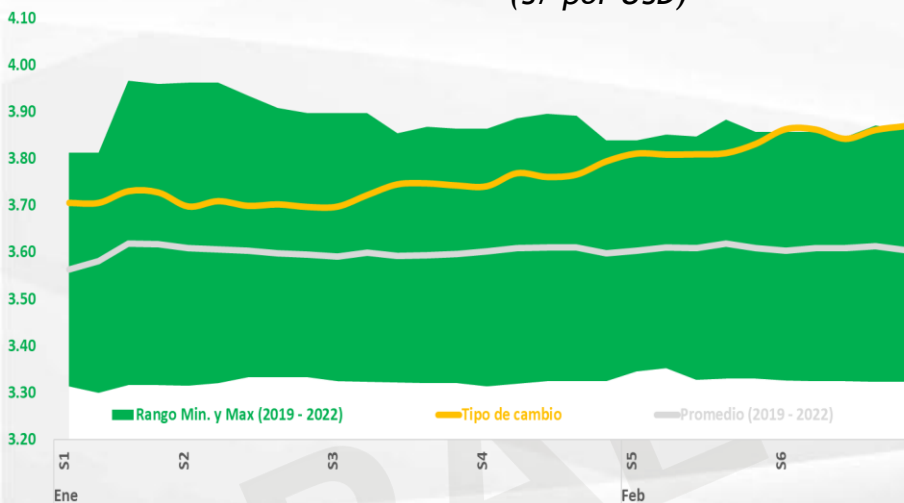


# El tipo de cambio se eleva

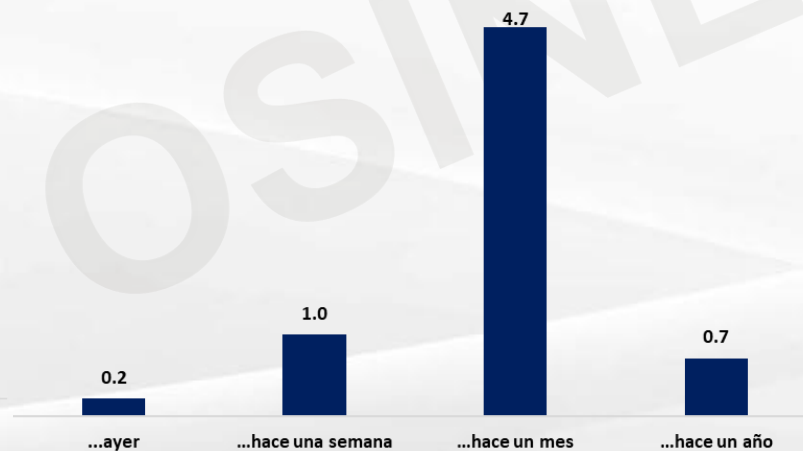
Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 3 al 9 de febrero  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- En el periodo analizado, el tipo de cambio subió ante mejores resultados en EE.UU. y un fortalecimiento de su moneda en el mundo.

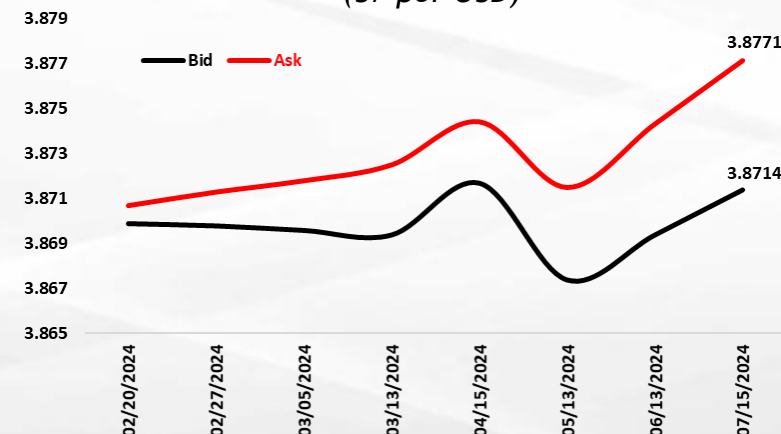
**Tipo de cambio**  
(S/ por USD)



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



**Forwards del tipo de cambio**  
(S/ por USD)



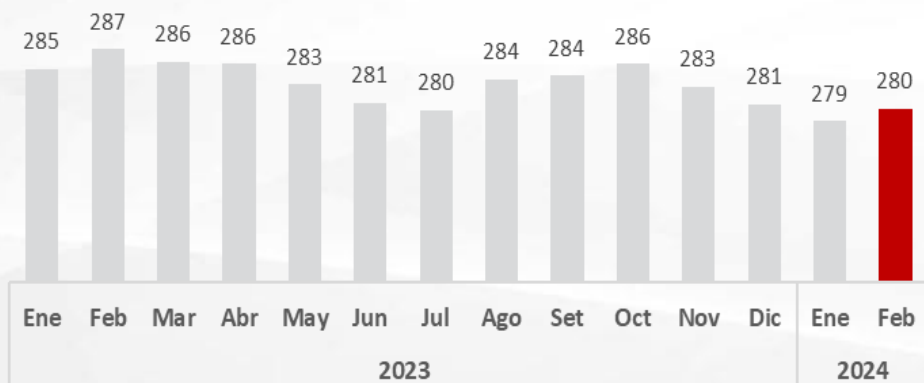
# ► Panorama Local



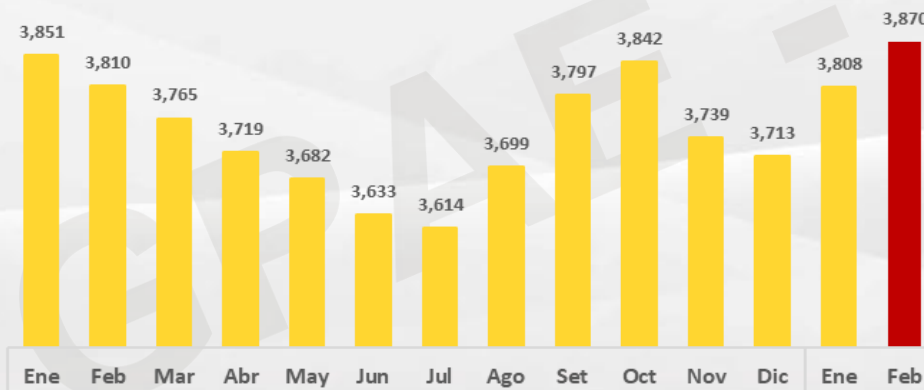
# Análisis tarifario

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 3 al 9 de febrero del 2024  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

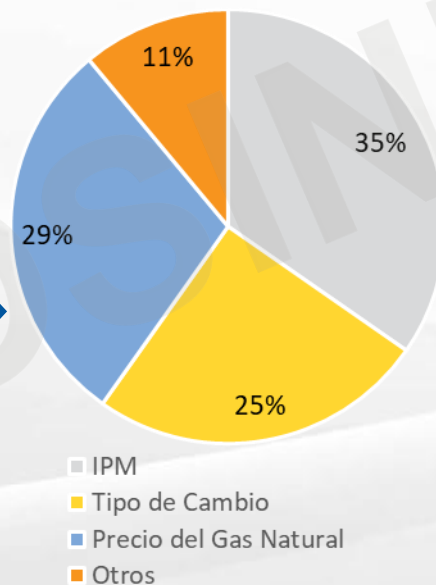
## Evolución del IPM



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



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

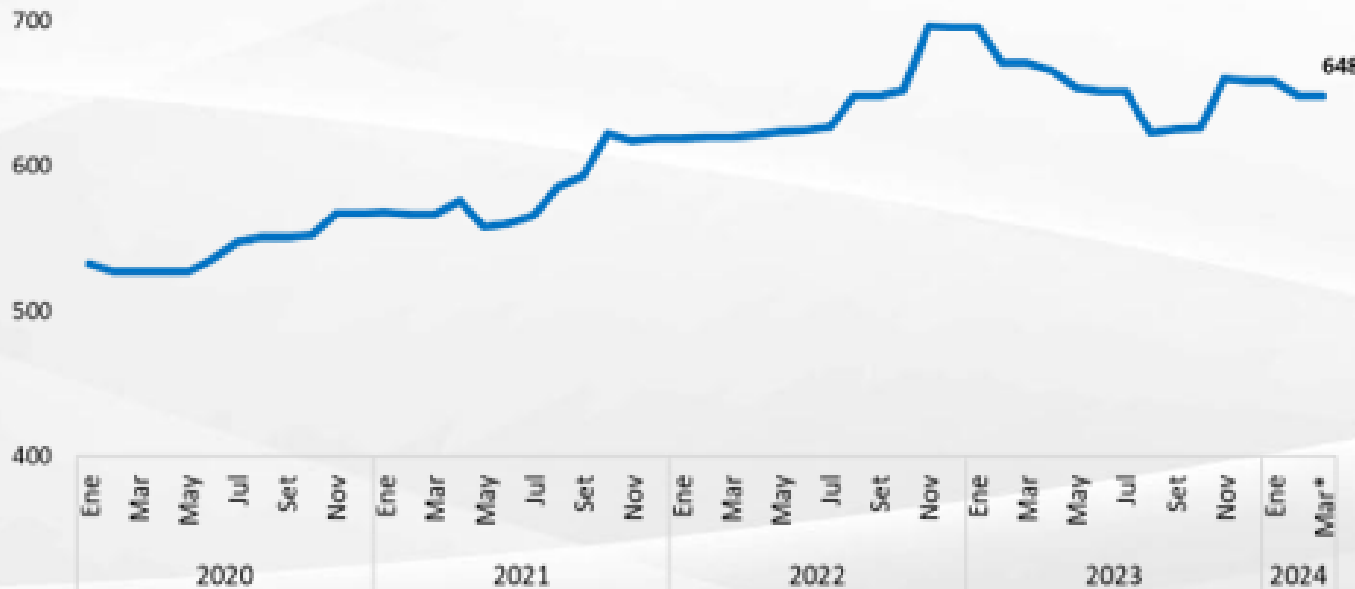


- ▶ El tipo de cambio, al cierre de enero, fue de S/ 3.808 por USD y el IPM alcanzó un valor de 279.
- ▶ De acuerdo con proyecciones realizadas por Bloomberg, al cierre de febrero el tipo de cambio se ubicará en S/ 3.870 por USD mientras que el IPM alcanzará un valor de 280.

# Análisis tarifario

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 3 al 9 de febrero del 2024  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

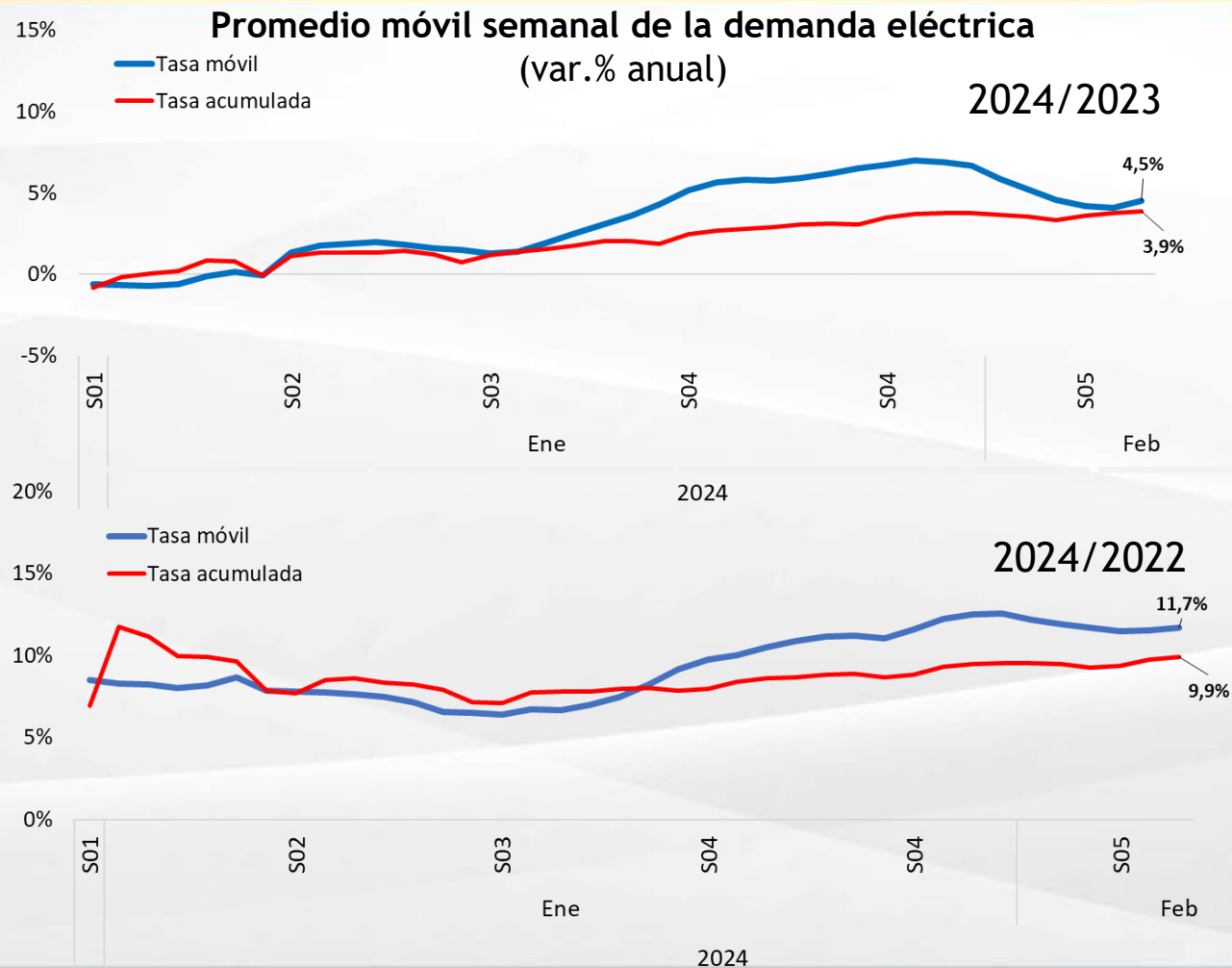
Evolución del precio de la energía a un usuario residencial BT5B de Lima Norte  
(en S//MWh)



- ▶ La tarifa eléctrica vigente de un usuario residencial ubicado en Lima Norte es de S/648 por MWh, siendo inferior en 3% respecto a lo registrado en febrero del 2023.
- ▶ Para marzo, considerando las proyecciones de Bloomberg mostradas en la lámina anterior, se espera que no exista cambios en la tarifa eléctrica.

# Demanda eléctrica nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 3 al 9 de febrero del 2024  
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 7 de febrero del 2024, la demanda eléctrica acumulada alcanza los 6258 GWh, 3.9%, mayor respecto a la semana correspondiente en el 2023. Esto debido al crecimiento de la zona centro (+3%) y sur (+12.6%), y a la caída en zona norte (-1.3%).

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

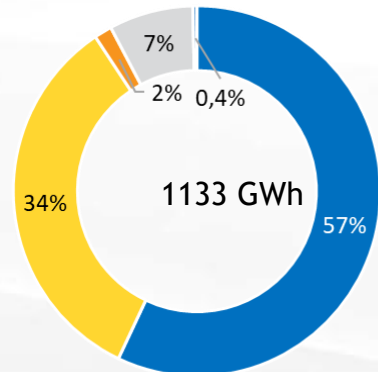
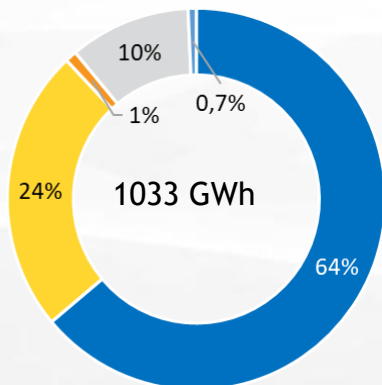
# Producción agregada

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 3 al 9 de febrero del 2024  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Semana del 01 al 07 de febrero de 2020

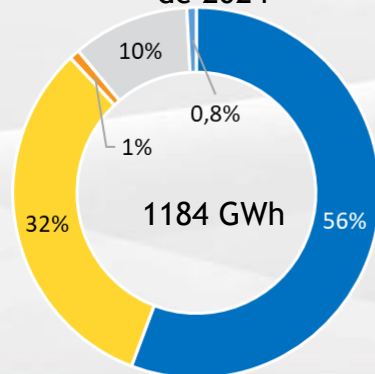
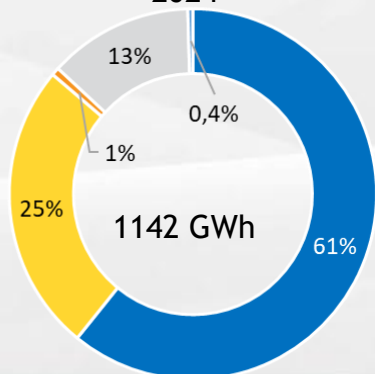
Semana del 01 al 07 de febrero de 2023

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



Semana del 04 al 10 de enero de 2024

Semana del 01 al 07 de febrero de 2024



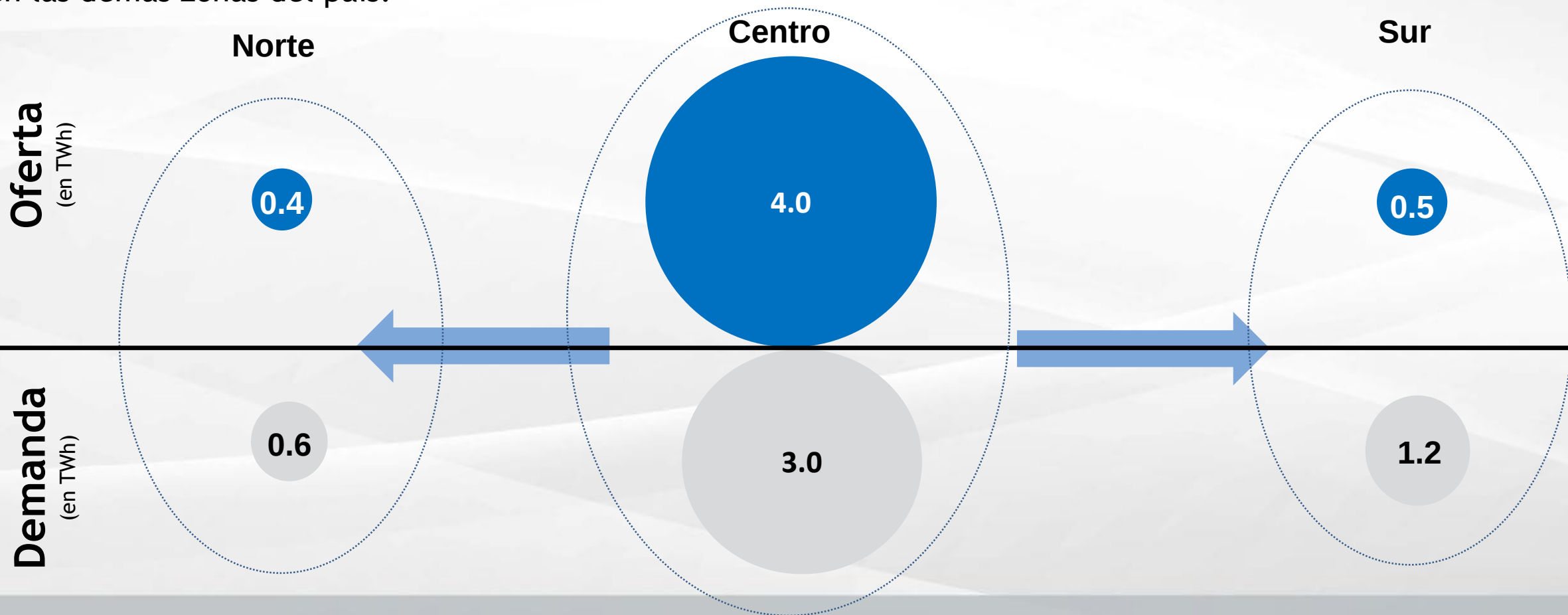
- ▶ Esta semana se observó mayor variación en la producción por parte de las centrales RER (+38%), térmicas GN Camisea (+2%) e Hidroeléctricas (+1.6%) en comparación a la misma semana del año 2023. Así, la participación de estas centrales alcanzó el 10%, 32% y 56%; respectivamente.
- ▶ Como resultado de la mayor producción por parte de estos tipos de generadoras, se identifica el desplazamiento de la generación térmica con Gas Natural No Camisea y otras térmicas que, si bien sostienen una participación del 2%, la producción de estas se redujo en 1.1%, respecto a la semana pasada y aumentó marginalmente en 0.62% respecto al 2023.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

# Balance nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 3 al 9 de febrero del 2024  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

En los últimos 30 días, se exportó 1,076 GWh de energía de la zona centro para cubrir los excesos de demanda en las demás zonas del país.

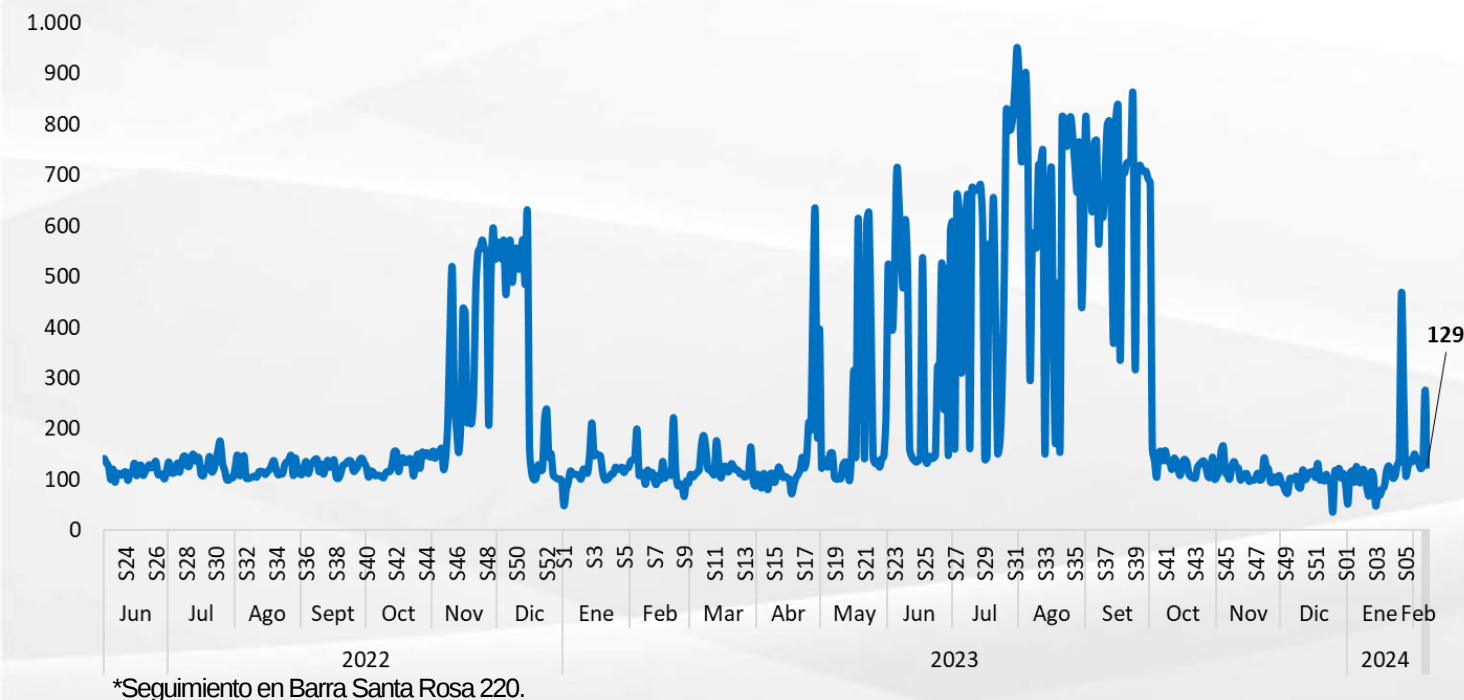


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

# Costo marginal del sistema

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 3 al 9 de febrero del 2024  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Evolución del precio spot  
(en S//MWh)

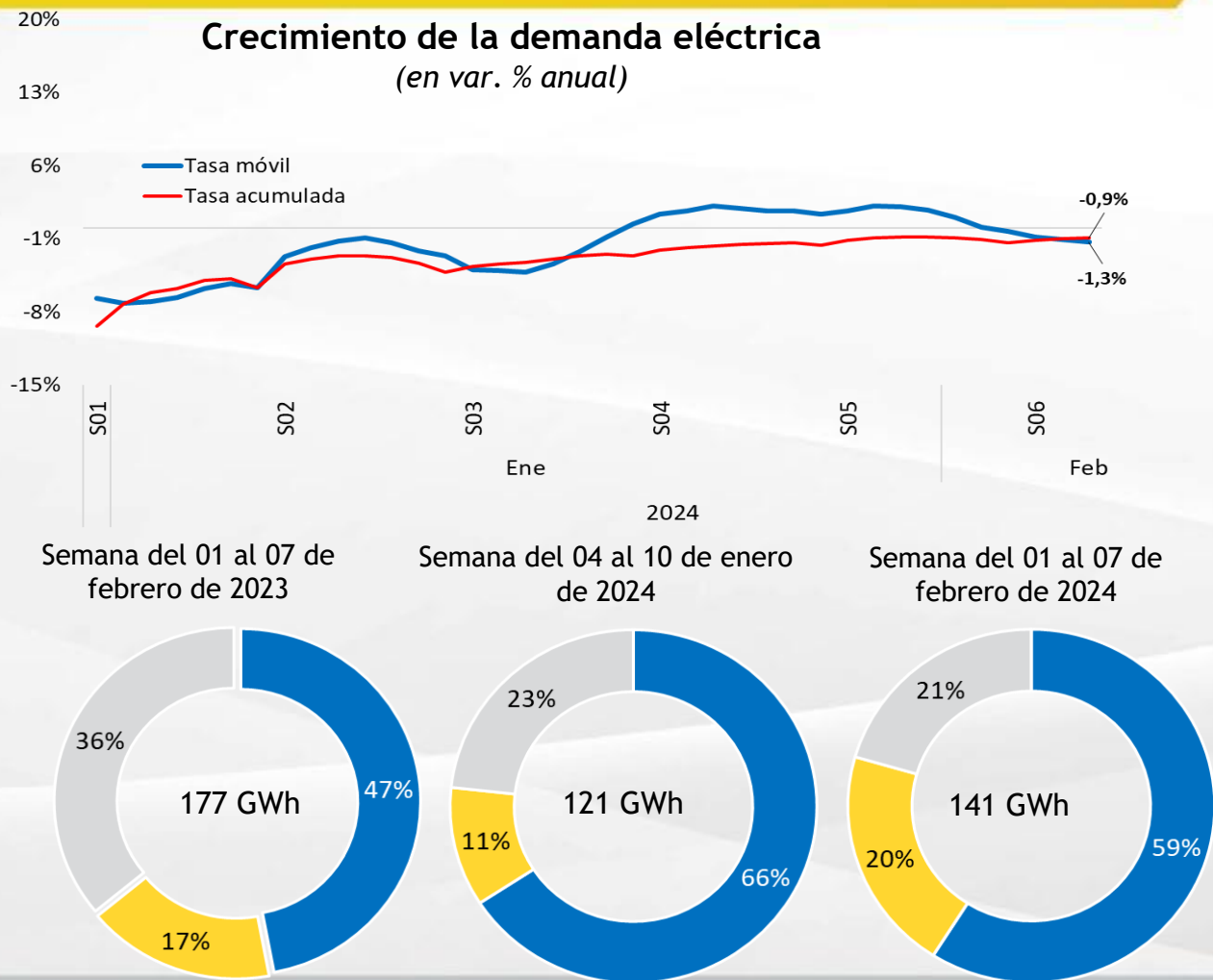


- ▶ Al cierre de la semana de análisis se registró un precio *spot* de S/129 por MWh, de esta forma el precio *spot* promedio semanal se ubicó en S/154 por MWh; lo cual representa un aumento del 14% en comparación con el *spot* promedio de S/136 por MWh observado la misma semana del año previo.

Este aumento se da en un contexto de mayor producción por parte de las generadoras hidroeléctricas (+6%), RER (+35%) y térmicas (+3.2%). Como resultado de la variación positiva de centrales hidroeléctricas como Chaglla (+28%), Moyopampa (+339%), mayor operación de Punta Lomitas (+303%) y en centrales a GN No Camisea como Aguaytía (+114%).

# Análisis de la zona norte

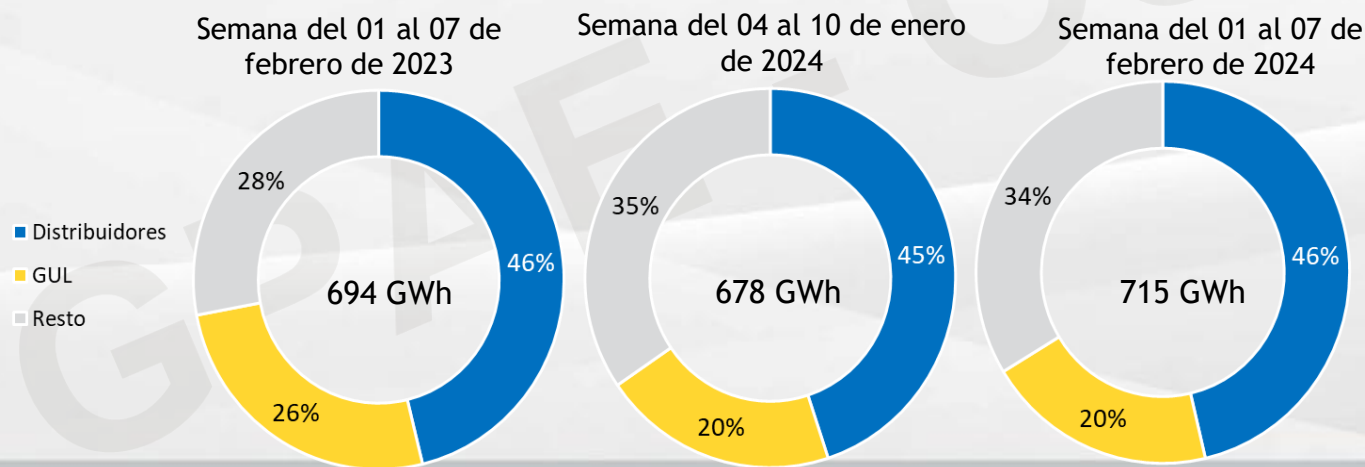
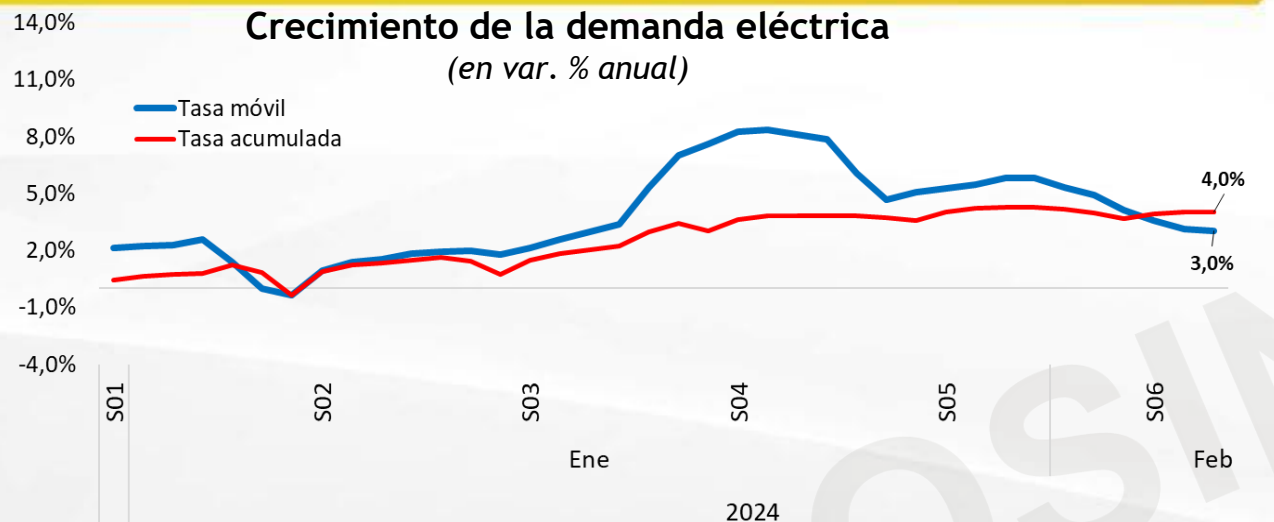
Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 3 al 9 de febrero del 2024  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE



- ▶ La demanda eléctrica de la zona norte representa el 14.6% del total nacional.
- ▶ La tasa de crecimiento de la demanda de la zona se mantiene en el tramo negativo, ubicándose esta semana en 1.3% por debajo de la correspondiente semana del 2023.
- ▶ El menor consumo observado responde a la menor demanda por parte de las distribuidoras (-0.47%) y Usuarios Libres (-2.09%), compuesta por el menor consumo de los GUL (-4%) y del resto de usuarios libres (-2%).

# Análisis de la zona centro

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 3 al 9 de febrero del 2024  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

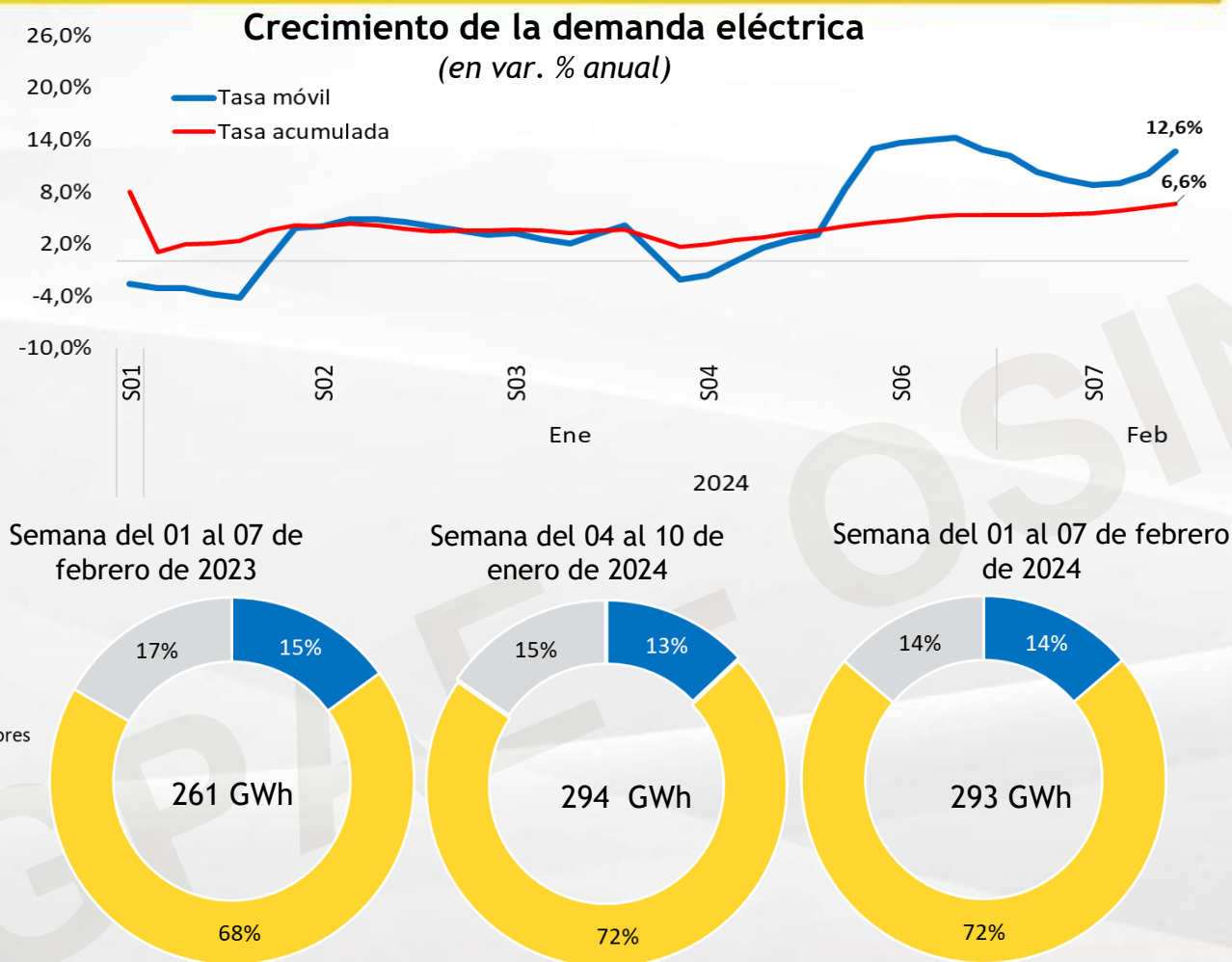


- ▶ La demanda eléctrica de la zona centro representa el 60.8% del total nacional.
- ▶ El consumo de la zona cerró con un crecimiento del 3%, como resultado del mayor consumo del resto de usuarios libres (+31.2%) y Distribuidoras (+3.3%), como Luz del Sur y Enel, las dos con +5.6%. Siendo contrapuesto por una menor demanda de los GUL (-25%) .
- ▶ Entre estos últimos encontramos caídas en, por ejemplo, Nexa Resources (-24%), UNACEM-Lima (-12%) y Aceros Arequipa (-4.5%)

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

# Análisis de la zona sur

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 3 al 9 de febrero del 2024  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE



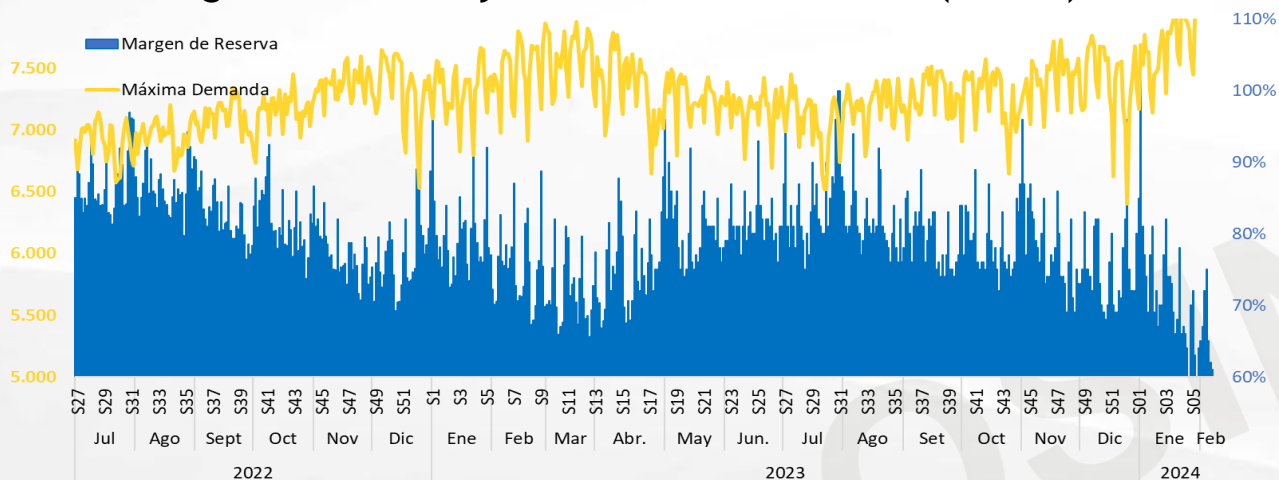
- ▶ La demanda eléctrica de la zona sur equivale al 24.5% del total nacional siendo altamente dependiente de la industria minera, la cual representa alrededor del 66% de la demanda total de esta zona.
- ▶ Esta semana la demanda incrementó en 12.6%. Este cambio se debe a una mayor demanda de la Distribuidoras (+3%) y a una caída en el consumo de los GUL (-7.3%).
- ▶ Entre las distribuidoras encontramos un mayor consumo de Electro Puno (+141%), contrarrestado por una reducción por parte de Electro Sur Este (-29%).

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

# Margen de reserva

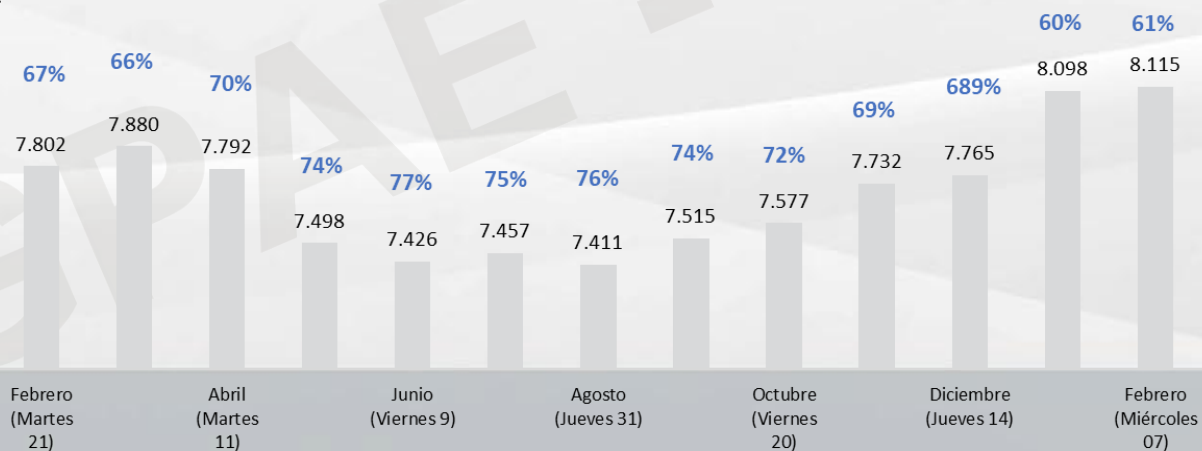
Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 3 al 9 de febrero del 2024  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Margen de Reserva y Máxima Demanda diario (en MW)



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

Máxima  
Demanda  
por mes  
(en MW)



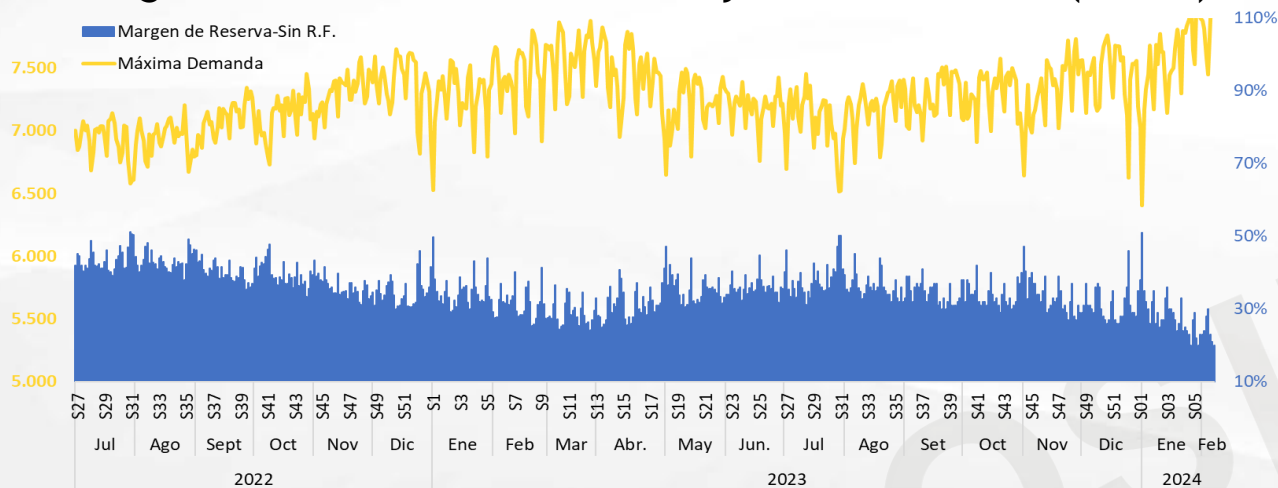
- ▶ El margen de reserva promedio de la última semana alcanzó un valor del 66%, cifra similar a la observada la semana previa, con lo cual este resultado indica que la vigente capacidad de generación del sistema puede atender cambios imprevistos de la demanda sin afectar la confiabilidad del sistema.
- ▶ La máxima demanda del año hasta la fecha fue de 8,115 MW, registrado el día 7 de febrero, mayor en 2.98% a la máxima demanda del 2023. Esta máxima demanda es la mayor en el registro de los últimos 5 años; previsiblemente debido a las altas temperaturas recientes a efectos del FEN.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

# Margen de reserva sin reserva fría

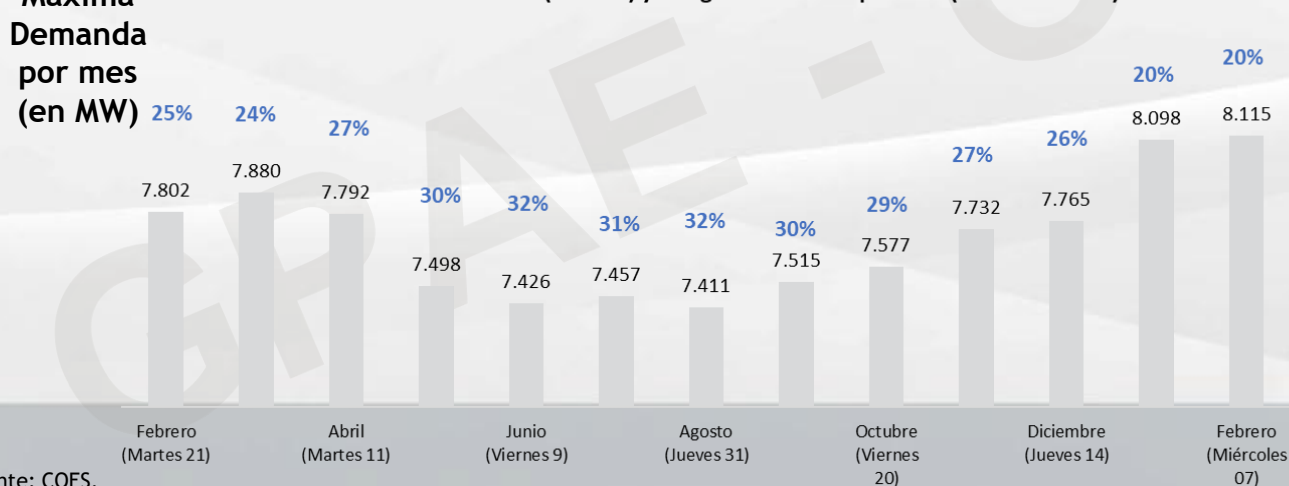
Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 3 al 9 de febrero del 2024  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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 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.

→ 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     |
| 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 I                  |

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 3 al 9 de febrero del 2024*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



**Osinergmin**

Confianza que genera energía