



# Análisis Económico Semanal de Electricidad

---



Fecha de cierre:

**15 de marzo del 2024**

# Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 9 de marzo al 15 de marzo  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ Según Bloomberg, al margen de la desvinculación de Rusia de sus socios comerciales europeos y el lento desmoronamiento de la relación entre Estados Unidos y China en los últimos años, la globalización se mantiene bien.
- ▶ La FED mantendría tres recortes para 2024 a pesar de la mayor inflación.
- ▶ La economía peruana dio su primer paso de crecimiento en el 2024; sin embargo, aún su perfil es débil.

# Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 9 al 15 de marzo del 2024  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ La tarifa eléctrica vigente de un usuario residencial ubicado en Lima Norte es de S/648 por MWh. Se espera que la tarifa eléctrica para el mes de abril se reduzca en 0.4%.
- ▶ La demanda eléctrica nacional registró una variación de -0.1%, esto debido a que las demandas de las zonas norte, centro y sur registraron variaciones de +8.1%, -0.4% y -2.9% respectivamente. Donde la demanda de las Distribuidoras y los GUL se redujeron en 1.7% y 8%, dentro de los cuales la demanda minera cayó 10.5%, en contrapeso el resto de los usuarios libres (+16.4%)
- ▶ El precio *spot* promedio semanal alcanzó los S/98 por MWh; situándose 30% por debajo de la semana correspondiente del 2023. El menor nivel del *spot* sucede en un contexto de menor producción por parte de las generadoras a GN Camisea (-12%) y mayor producción RER (+38%) e hidroeléctrica (+3.3%).

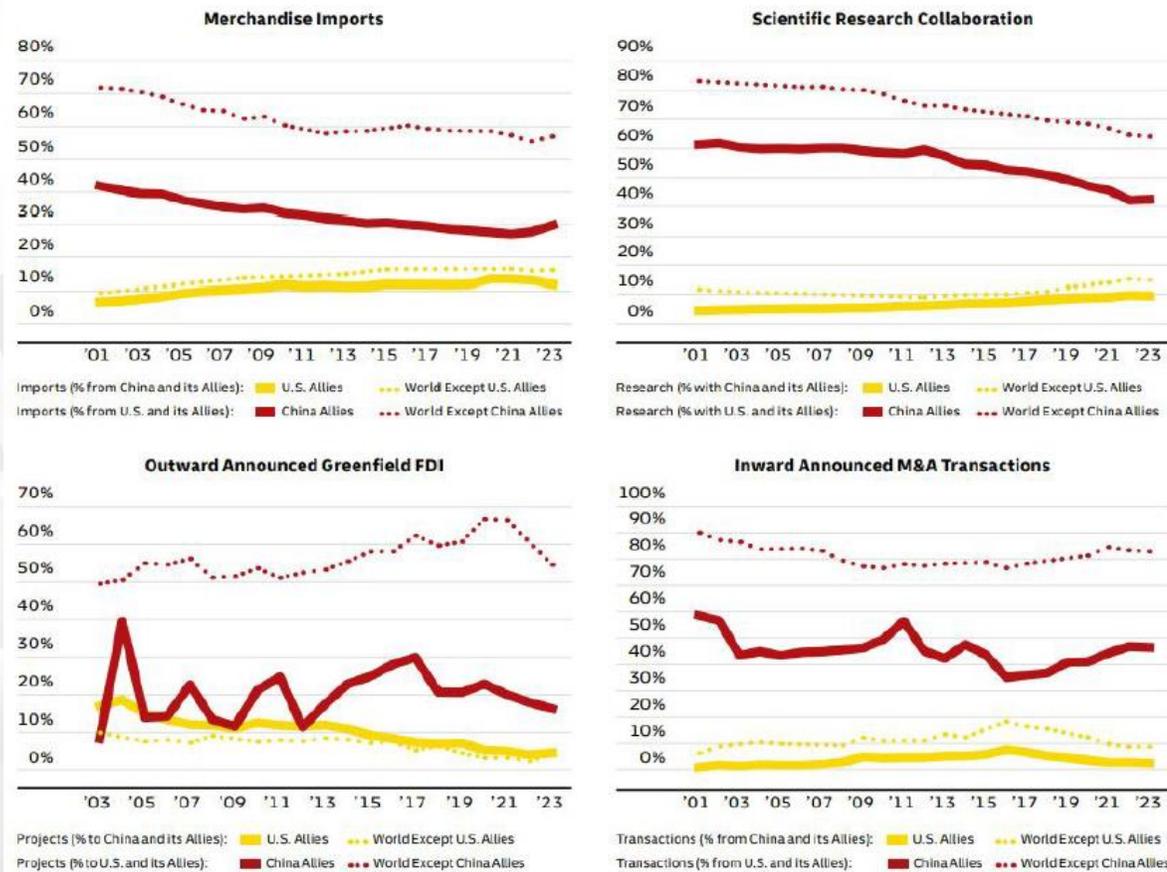
# ► Panorama Internacional



# Hechos relevantes internacionales

► **CAMBIOS.** Según Bloomberg, al margen de la desvinculación de Rusia de sus socios comerciales europeos y el lento desmoronamiento de la relación entre Estados Unidos y China en los últimos años, la globalización se mantiene bien. Ésta es una de las conclusiones de la edición 2024 del Informe de conectividad global de DHL. Si bien el comercio entre las dos economías más grandes está disminuyendo, el informe encontró que “no hay recientes cambios dramáticos por parte de los aliados cercanos de Estados Unidos o China alejándose de los flujos con la superpotencia rival y sus aliados”. Sobre la cuestión de si se están formando bloques geopolíticamente alineados, el comercio “ahora ha vuelto aproximadamente a su nivel prepandémico” si se excluye a Rusia de la ecuación. Sin embargo, el nivel absoluto de globalización sigue siendo relativamente bajo: 25%. (??)

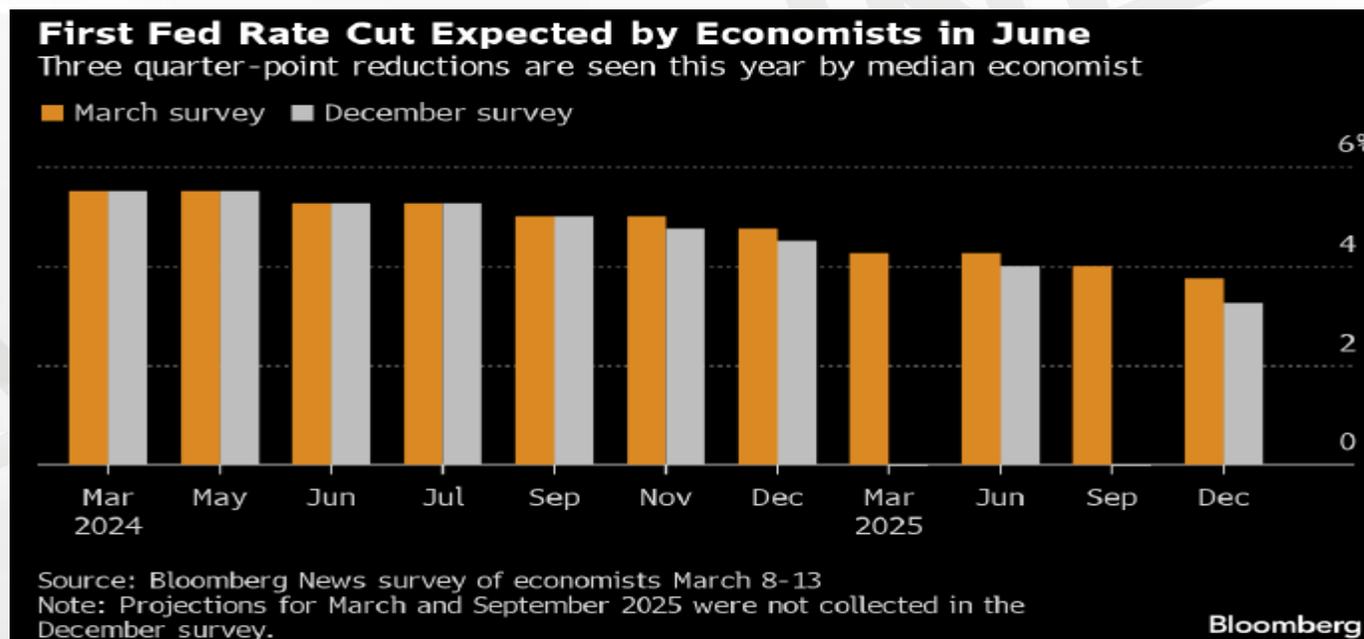
FIGURE 4.8: ALLIED COUNTRIES FLOW SHARE TRENDS (EXCLUDING RUSSIA, U.S. - CHINA FLOWS)



There is no general pattern of allies of the U.S. and China cutting their ties with the rival superpower and its allies. Data Sources: IMF Direction of Trade Statistics, Clarivate Web of Science, Financial Times fdi Markets, LSEG SDC Platinum, Capital Economics

# Hechos relevantes internacionales

► **CAMBIOS.** La FED mantendría tres recortes para 2024 a pesar de la mayor inflación. Según Bloomberg, no es probable que el reciente repunte de la inflación cambie las previsiones de la FED. Según los economistas encuestados por esa agencia, esperan tres recortes de su tasa de interés en este año y cuatro en el 2025. El Comité de Mercado Abierto Federal mantendría las tasas estables en el rango de 5,25% a 5,5% por quinta reunión consecutiva, la próxima semana, y las autoridades reducirían sus tasas por primera vez en junio, dicen los economistas. (i?)





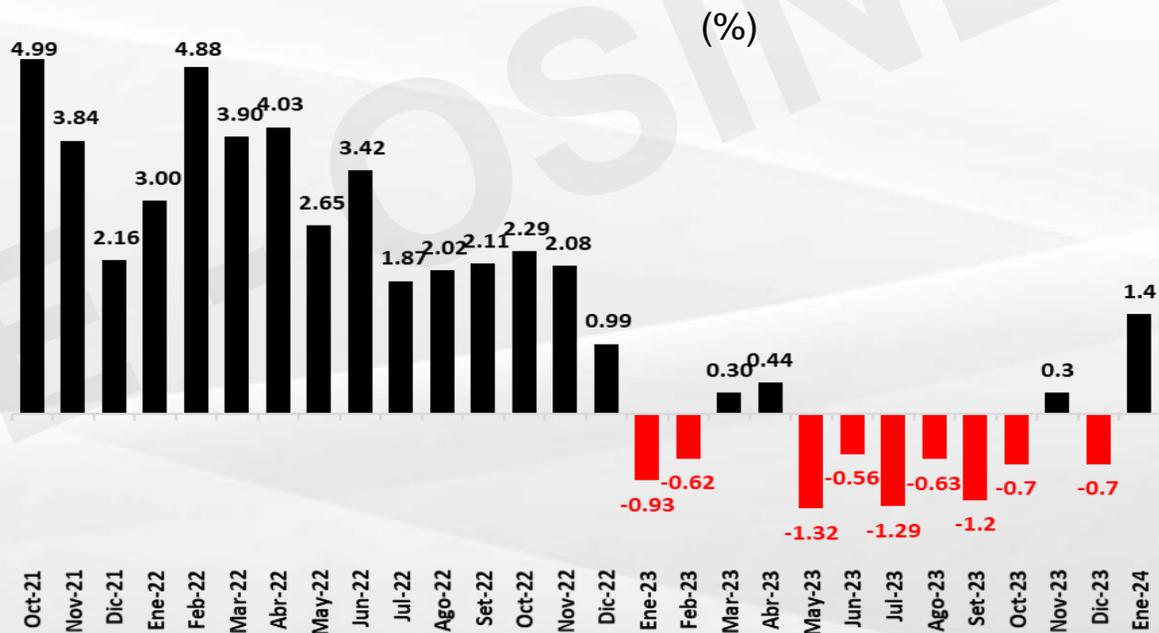
▶ **Indicadores  
Macroeconómicos**

# Hechos relevantes nacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 9 de marzo al 15 de marzo  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **BUEN PIE.** La economía peruana dio su primer paso de crecimiento en el 2024; sin embargo, aún su perfil es débil. El INEI publicó el resultado de la economía peruana para enero del 2024. Si bien mostró un avance de 1.4% (y es un resultado por delante de cualquiera de los observados en el 2023) aún es insuficiente para asegurar una recuperación. El reto es alto para la actividad económica, A la luz de los datos del INEI, el sector construcción comandó el crecimiento mientras que la pesca hizo el mayor contrapeso y retrocedió. (-)

## Tasa de crecimiento anual de la actividad económica en el Perú



Fuente: INEI.  
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.

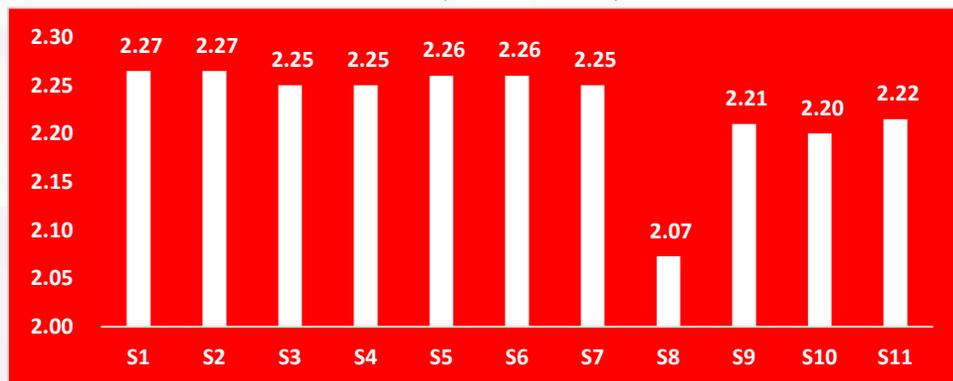
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

# Proyecciones económicas para el Perú

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 9 de marzo al 15 de marzo  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

## Promedio de expectativas para el PBI 2024

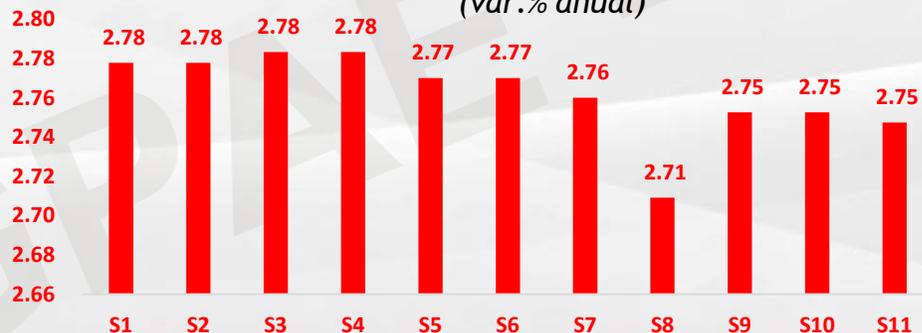
(var.% anual)



- ▶ Durante el 1T24, el promedio de expectativas para el crecimiento peruano del 2024 oscila alrededor de 2.20%. Recientemente, el presidente del Banco Central de Reserva del Perú, Julio Velarde, señaló que espera un crecimiento de 3%.

## Promedio de expectativas para el PBI 2025

(var.% anual)

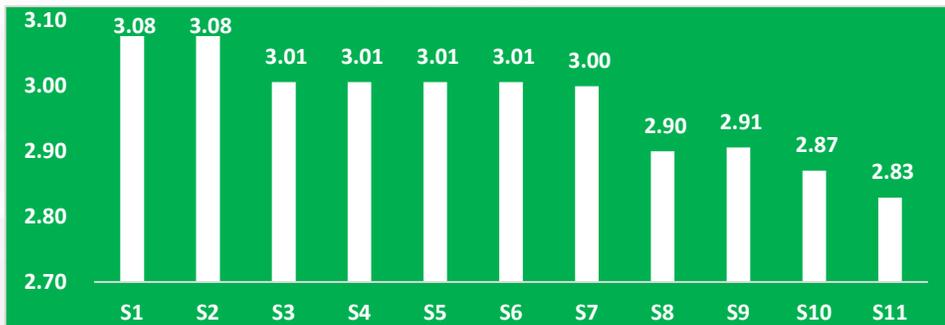


# Proyecciones económicas para el Perú

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 9 de marzo al 15 de marzo  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

## Promedio de expectativas para inflación 2024

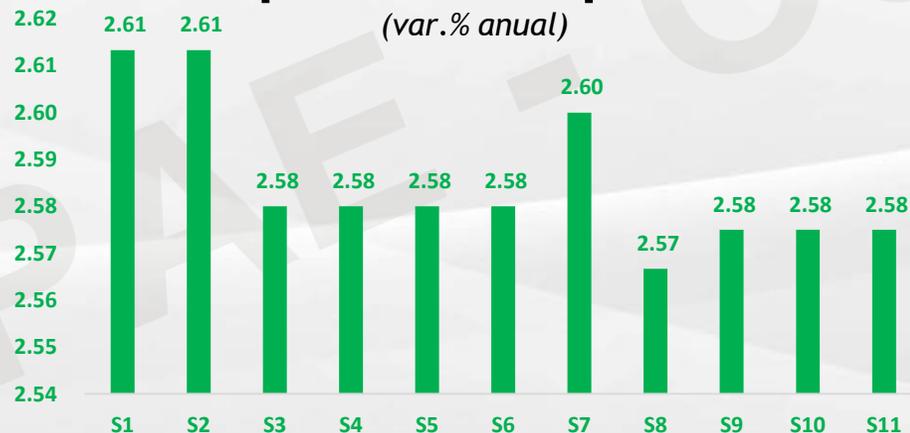
(var.% anual)



- ▶ La inflación doméstica volvería a su rango meta en este año. El BCR mantiene una política monetaria de tasas de interés altas.

## Promedio de expectativas para inflación 2025

(var.% anual)

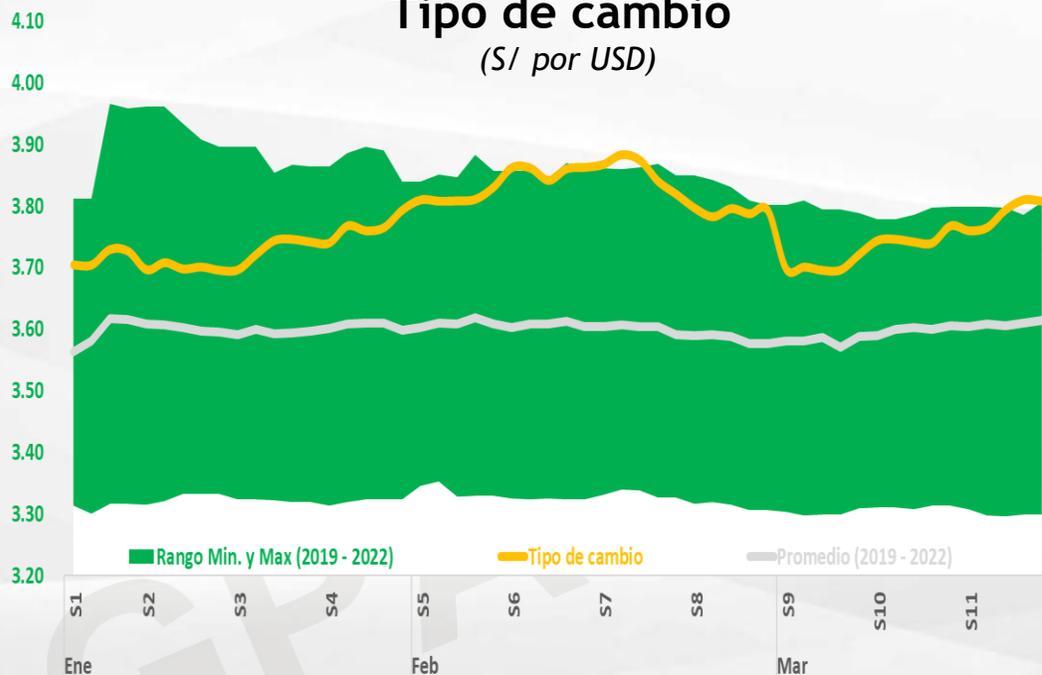


# El tipo de cambio se eleva

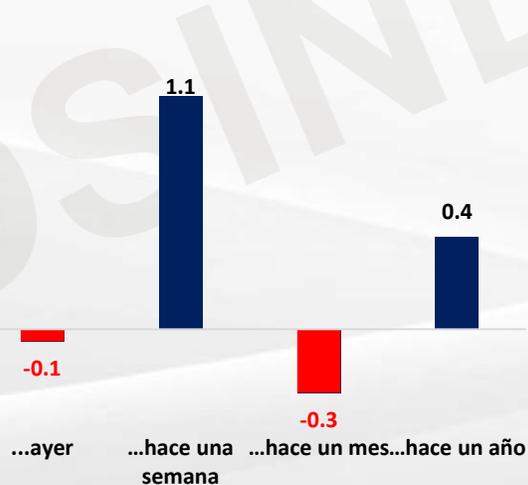
Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 9 de marzo al 15 de marzo  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- El tipo de cambio cerró la semana al alza, en medio de noticias de que la FED mantendrá su política monetaria en su próxima reunión.

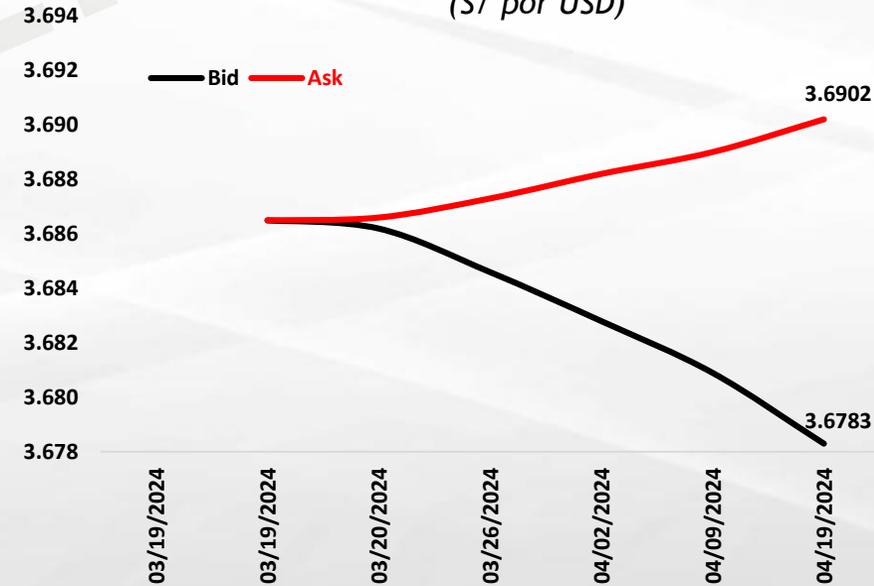
### Tipo de cambio (S/ por USD)



### Var.% del 15/03/2024 respecto de...



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

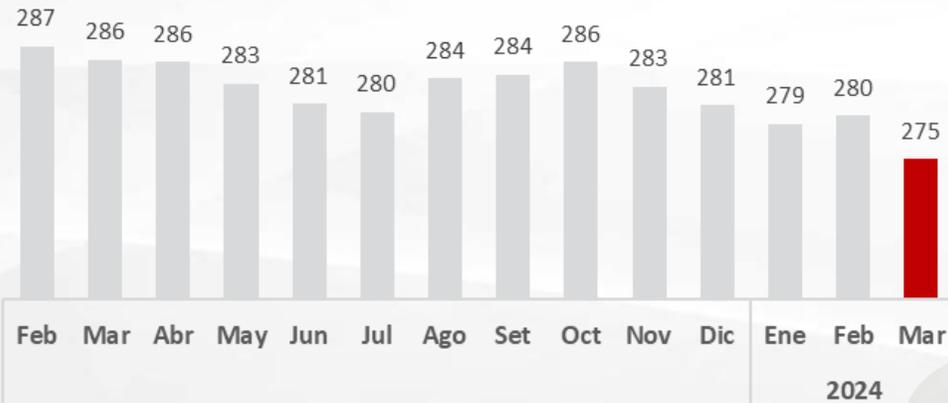


# ▶ Panorama Local

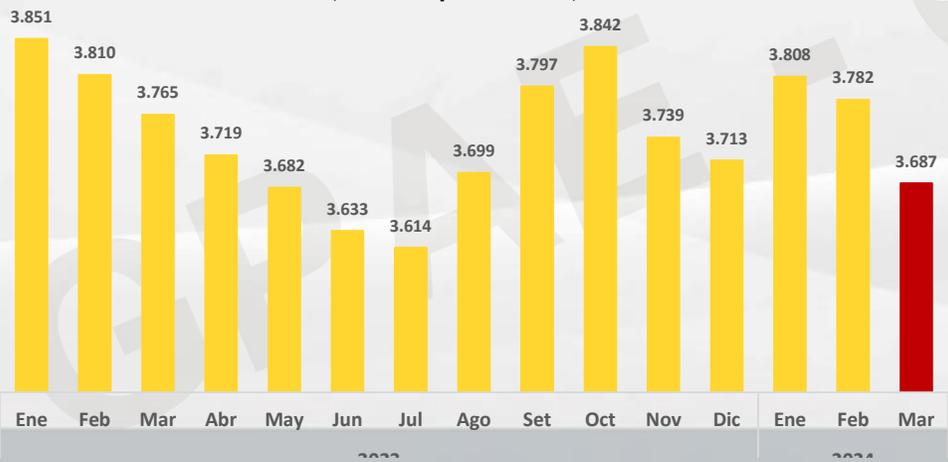


# Análisis tarifario

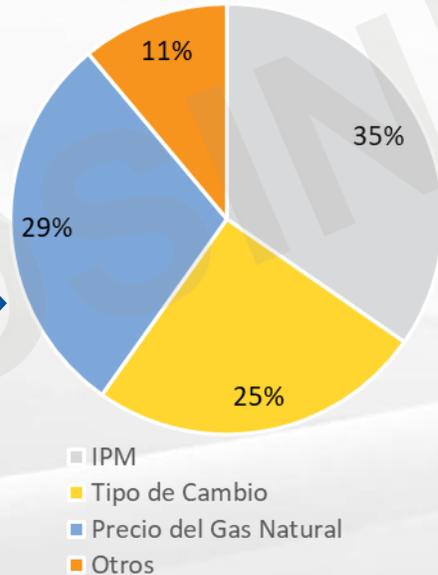
Evolución del IPM



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



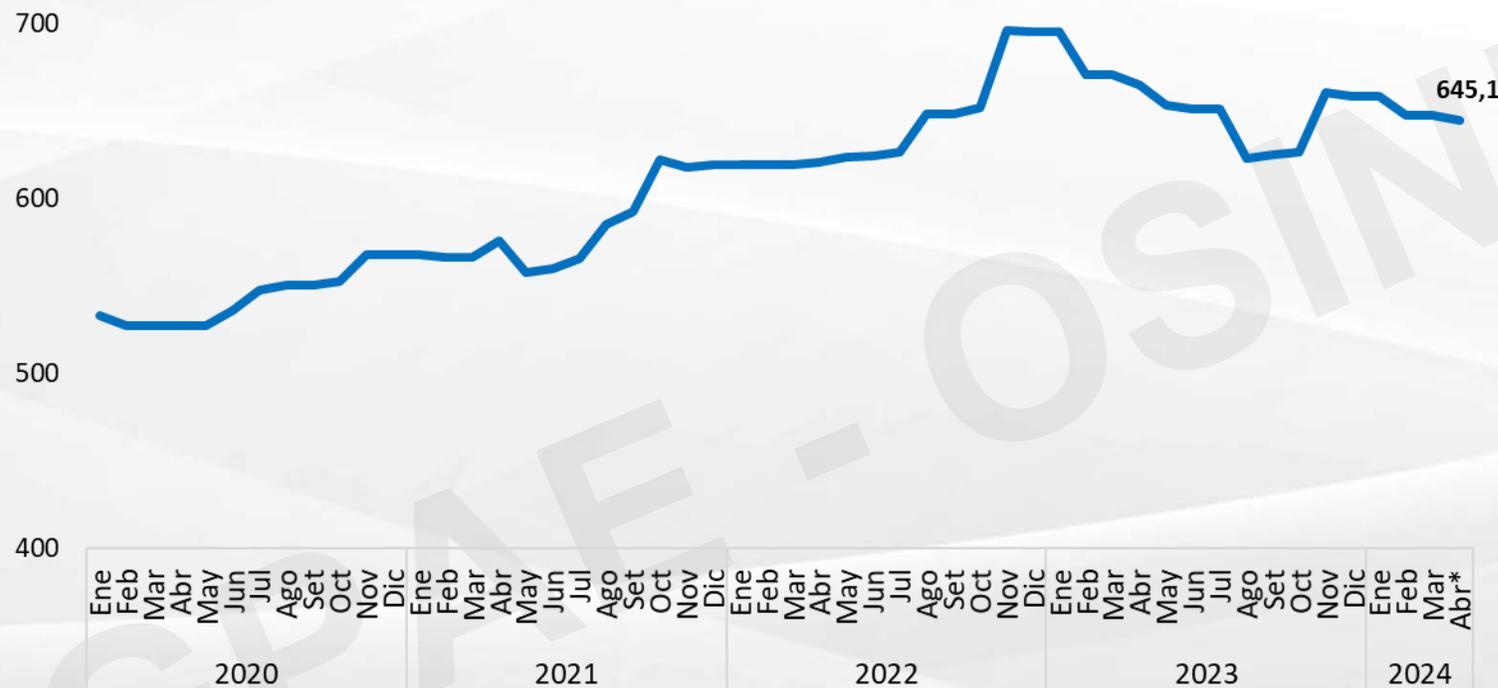
Peso del IPM y Tipo de Cambio en la actualización de la tarifa eléctrica final



- ▶ El tipo de cambio, al cierre de febrero, fue de S/ 3.8 por USD y el IPM alcanzó un valor de 280.
- ▶ De acuerdo con proyecciones realizadas por Bloomberg, al cierre de marzo el tipo de cambio se ubicará en S/ 3.687 por USD mientras que el IPM alcanzará un valor de 275.

# Análisis tarifario

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

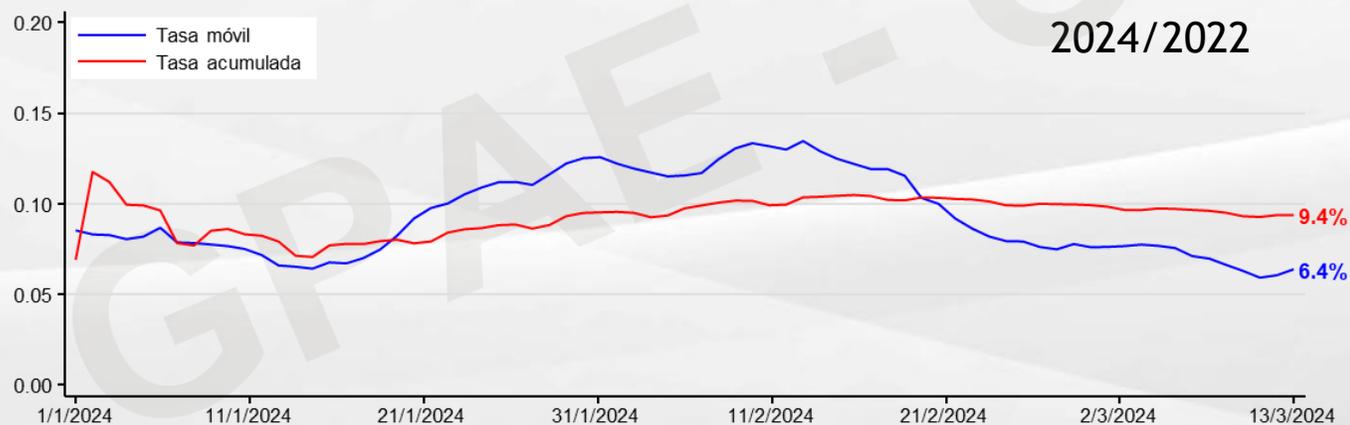
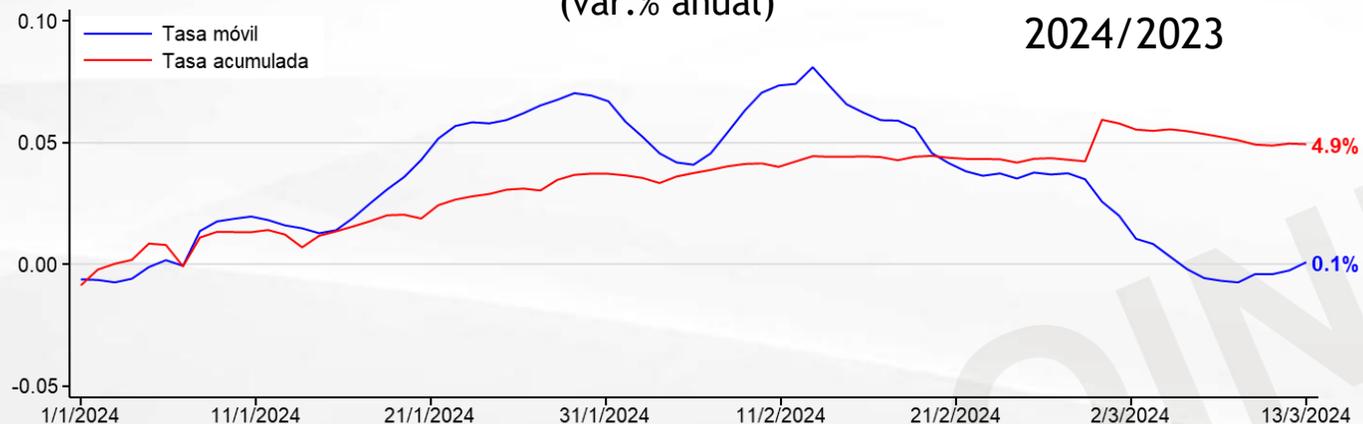


- ▶ La tarifa eléctrica vigente de un usuario residencial ubicado en Lima Norte es de S/648 por MWh, siendo inferior en 3.4% respecto a lo registrado en febrero del 2023.
- ▶ Para abril, considerando las proyecciones de Bloomberg mostradas en la lámina anterior, se espera que la tarifa eléctrica se reduzca a S/645.12 por MWh, una reducción del 0.4% respecto a la vigente.

# Demanda eléctrica nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 9 al 15 de marzo del 2024  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Promedio móvil semanal de la demanda eléctrica  
(var.% anual)

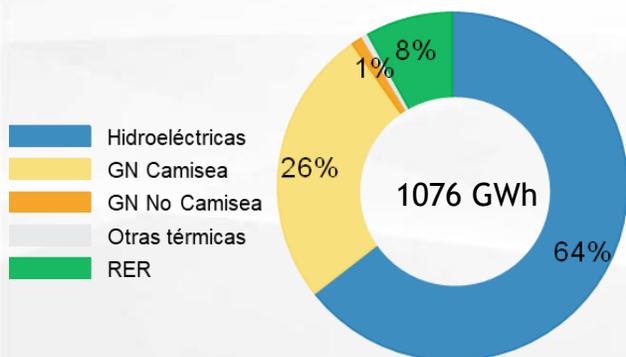


- ▶ La demanda eléctrica acumulada al cierre del 2023 alcanzó los 58348 GWh, lo cual representa un incremento de 4.1% y 8% en relación con la demanda del 2022 y 2021, respectivamente.
- ▶ Al 13 de marzo del 2024, la demanda eléctrica semanal cayó en 0.1%, alcanzando en acumulado 12108 GWh, 4.9%, mayor respecto a la semana correspondiente en el 2023. Esto debido a la caída de la demanda en la zona centro (-0.4%) y sur (-2.9%), compensado por el crecimiento en las zonas norte (+8.1%).

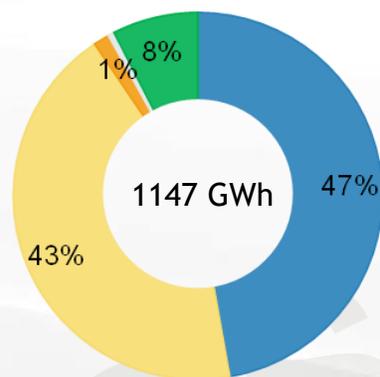
# Producción agregada

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 9 al 15 de marzo del 2024  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

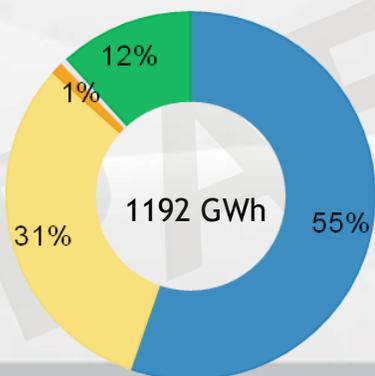
Semana del 07 al 13 de marzo de 2020



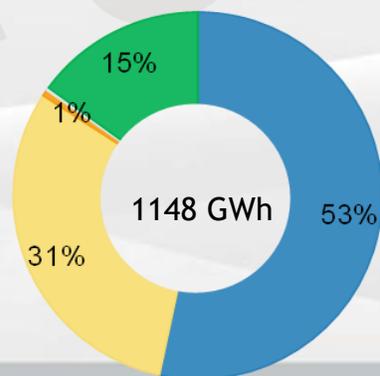
Semana del 07 al 13 de marzo de 2023



Semana del 08 al 14 de febrero de 2024



Semana del 07 al 13 de marzo de 2024



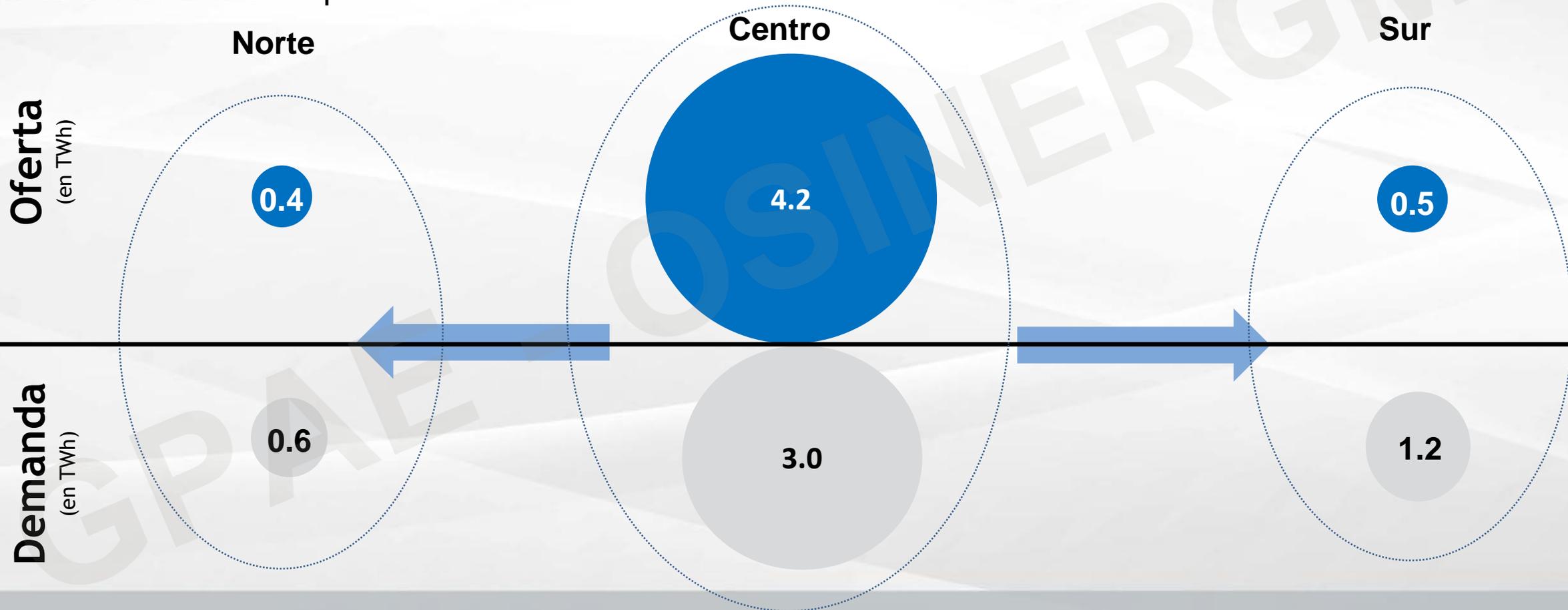
- ▶ Esta semana se observó un mejor desempeño por parte de las centrales RER (+98%), seguida por las térmicas Hidroeléctricas (+13%), y un descenso notorio en la producción de centrales GN Camisea (-29%) en comparación a la misma semana del año 2023. Así, la participación de estas centrales alcanzó el 15%, 53% y 30%; respectivamente.
- ▶ Pese a la menor producción de centrales a GN Camisea, se identifica el desplazamiento de la generación térmica con Gas Natural No Camisea y otras térmicas de hasta -51% respecto al año pasado, alcanzando una cuota de generación del 0.9%.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

# Balance nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 9 al 15 de marzo del 2024  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

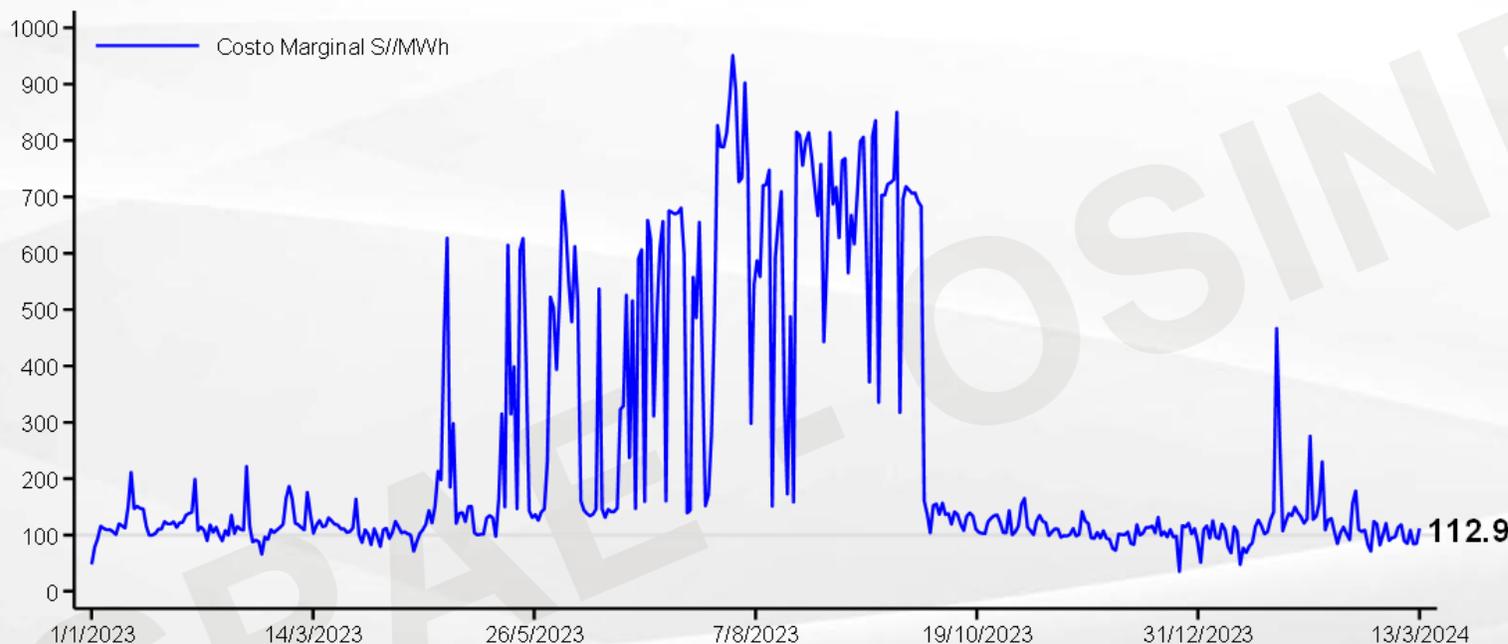
En los últimos 30 días, se exportó 1,034 GWh de energía de la zona centro para cubrir los excesos de demanda en las demás zonas del país.



# Costo marginal del sistema

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 9 al 15 de marzo del 2024  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Evolución del precio spot  
(en S//MWh)



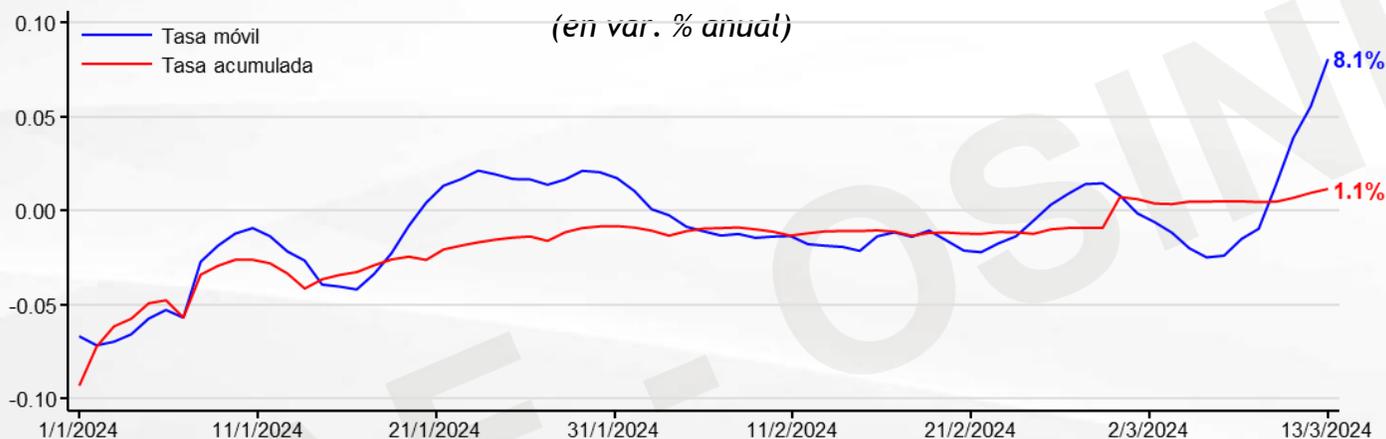
\*Seguimiento en Barra Santa Rosa 220.

- ▶ Al cierre de la semana de análisis se registró un precio *spot* de S/113 por MWh, ubicándose como promedio semanal en S/98 por MWh; 30% por debajo del promedio en la misma semana del 2023 (S/142 por MWh).
- ▶ Esta reducción se da en un contexto de menor producción, respecto a la semana previa, por parte de las generadoras a GN Camisea (-12%) y mayor producción RER (+38%) e hidroeléctrica (+3%).
- ▶ Como resultado del mejor desempeño semanal de centrales parques eólicos como en Punta Lomitas (+59%) y Wayra (+71%).

# Análisis de la zona norte

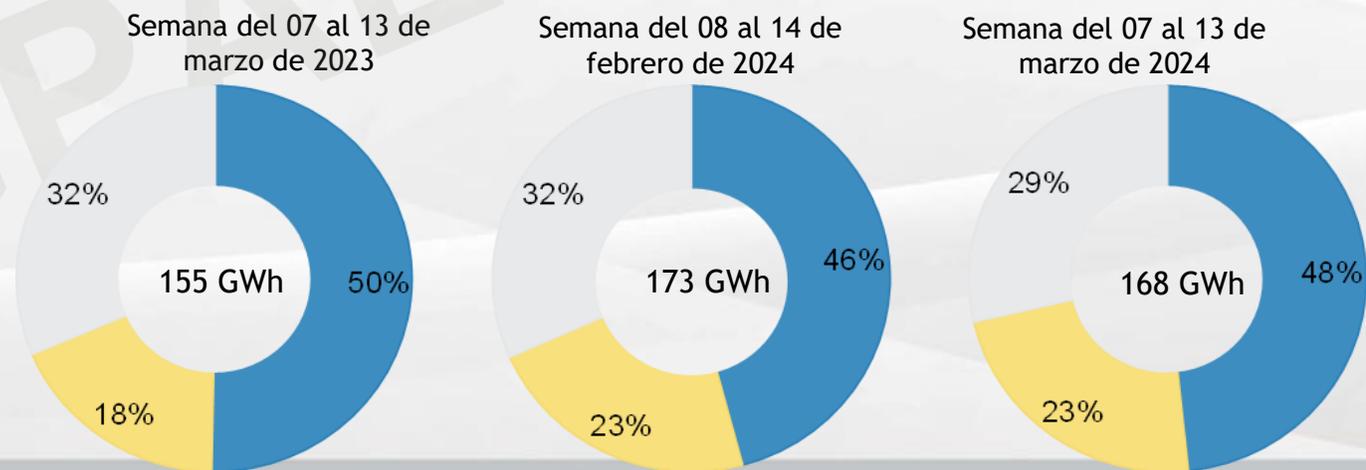
Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 9 al 15 de marzo del 2024  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

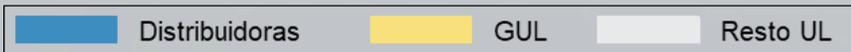


- ▶ La demanda eléctrica de la zona norte representa el 14.5% del total nacional.
- ▶ La tasa de crecimiento de la demanda se encontró en zona positiva al cierre de esta semana, ubicándose en 8.1% por encima de la correspondiente semana del 2023.

El mayor consumo observado responde a la mayor demanda por parte de los GUL (+36%) y Distribuidoras (+4%).



Fuente: COES.  
\*Grandes Usuarios Libres (GUL).

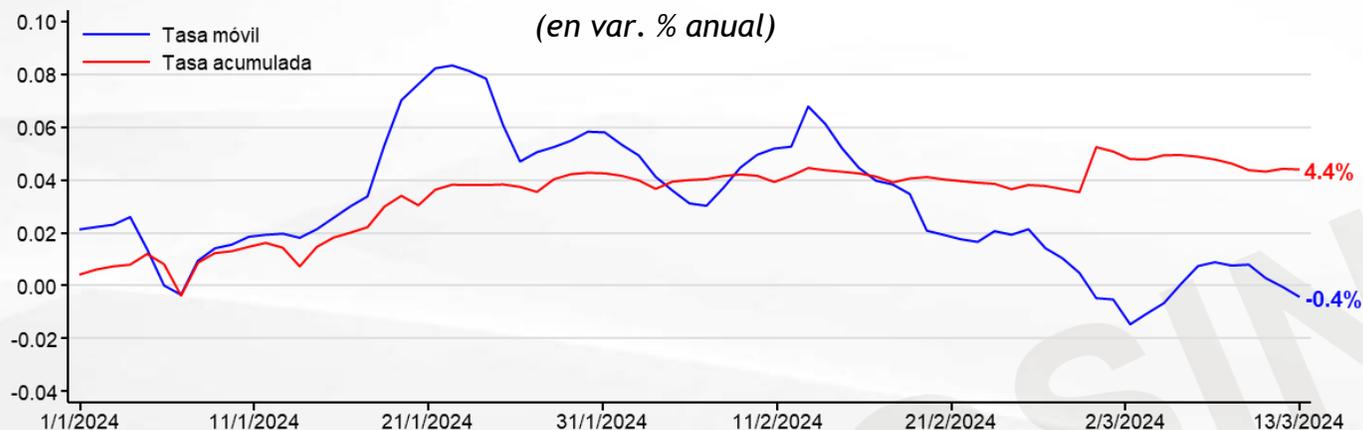


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

# Análisis de la zona centro

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 9 al 15 de marzo del 2024  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

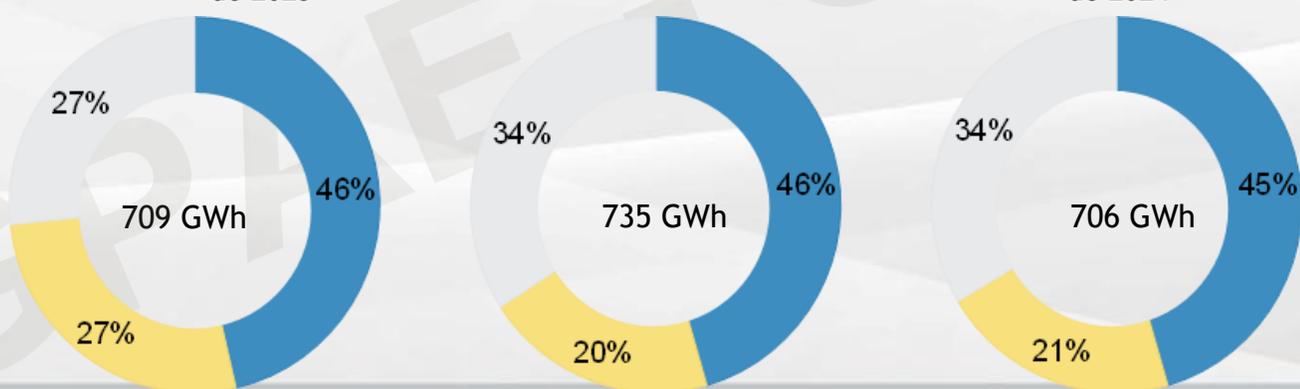


- ▶ La demanda eléctrica de la zona centro representa el 62% del total nacional.
- ▶ El consumo de la zona cerró con una caída del 0.4%, producto de un menor consumo de los GUL (-23%); contrapuesto por un mayor consumo del resto de usuarios libres (+25.6%).
- ▶ Entre los GUL encontramos una menor demanda usuarios como Aceros Arequipa (-12%) y Antamina (-2%).

Semana del 07 al 13 de marzo de 2023

Semana del 08 al 14 de febrero de 2024

Semana del 07 al 13 de marzo de 2024



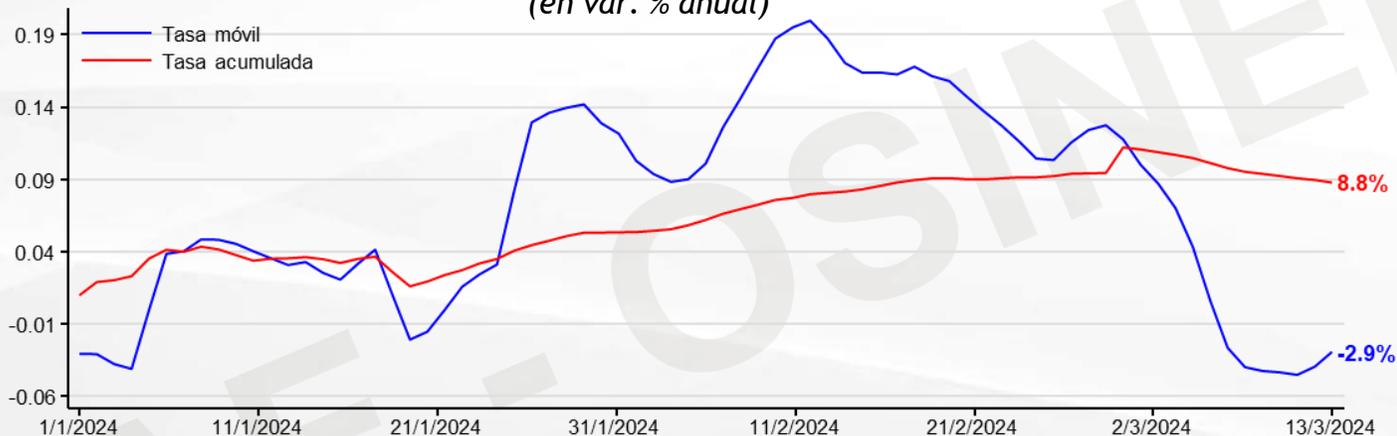
■ Distribuidoras ■ GUL ■ Resto UL

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

# Análisis de la zona sur

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 9 al 15 de marzo del 2024  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

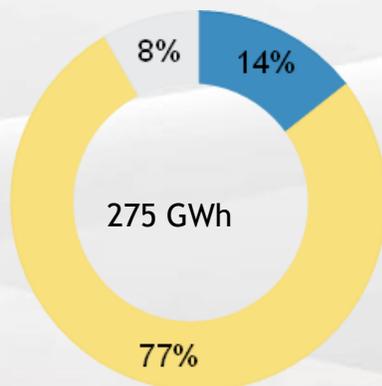
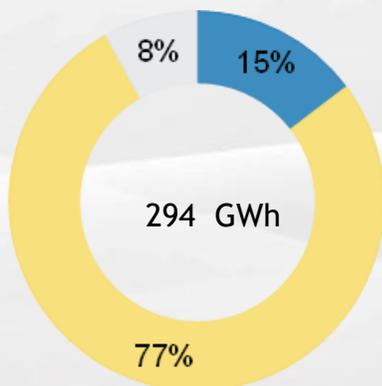
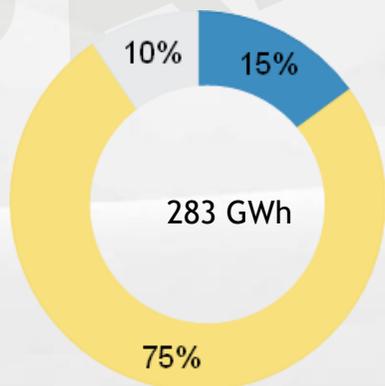
### Crecimiento de la demanda eléctrica (en var. % anual)



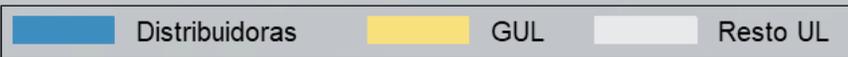
Semana del 07 al 13 de marzo de 2023

Semana del 08 al 14 de febrero de 2024

Semana del 07 al 13 de marzo de 2024



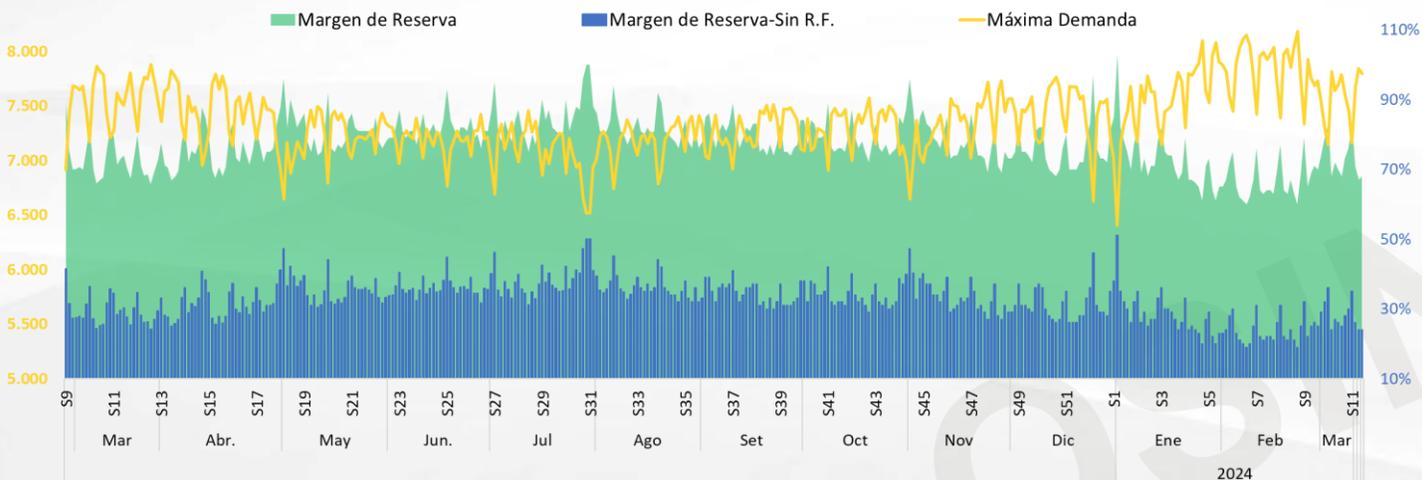
- ▶ La demanda eléctrica de la zona sur equivale el 24% del total nacional siendo altamente dependiente de la industria minera, la cual representa alrededor del 66% de la demanda total de esta zona.
- ▶ Esta semana la demanda cayó en 2.9%. Este cambio se debe a una menor demanda de los GUL (-0.5%), resto de usuarios libres (-16%) y Distribuidoras (-7%).
- ▶ Entre las distribuidoras, se observó menor consumo por parte de Electro Sur Este (-29%).



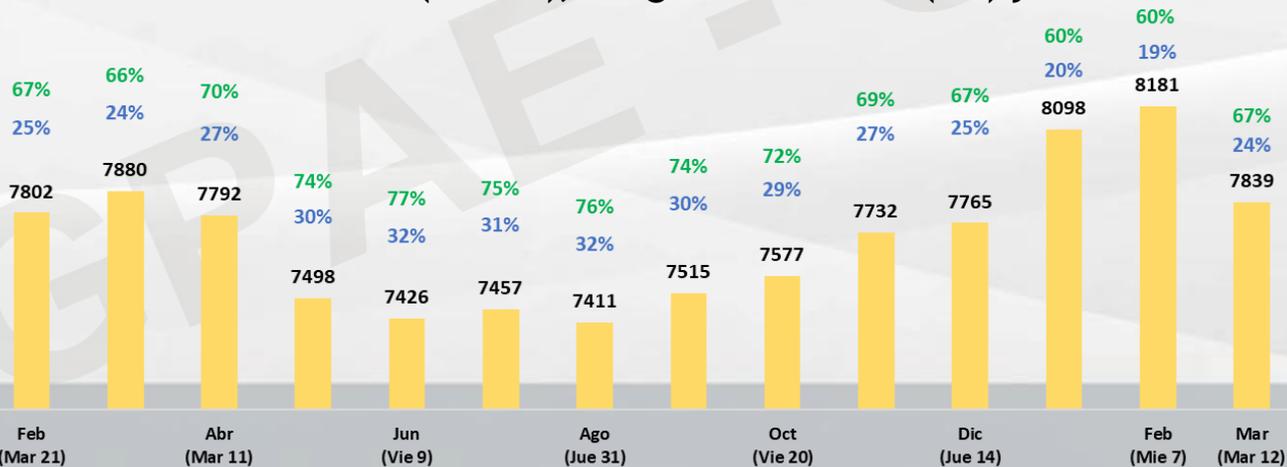
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

# Margen de reserva

Margen de Reserva y Máxima Demanda diario (en MW)



Máxima Demanda (en MW), Margen de Reserva (MR) y MR sin R.F



- ▶ El margen de reserva (MR) promedio alcanzó un valor del 74%, cifra superior a la observada la semana previa. Por otro lado, en un escenario de mayor criticidad, que excluye centrales térmicas de las Reservas Frías, Puerto Bravo y NEPI-Ilo y las centrales RER eólicas y solares, el margen de reserva sin RF promedio de la última semana fue de 27%.

- ▶ La máxima demanda del año hasta la fecha alcanzó 8,181 MW, registrado el día 23 de febrero, mayor en 3.8% a la máxima demanda del 2023 y mayor en el registro de los últimos 5 años; previsiblemente debido a las altas temperaturas recientes a efectos del FEN.

# Demanda de Minería GUL

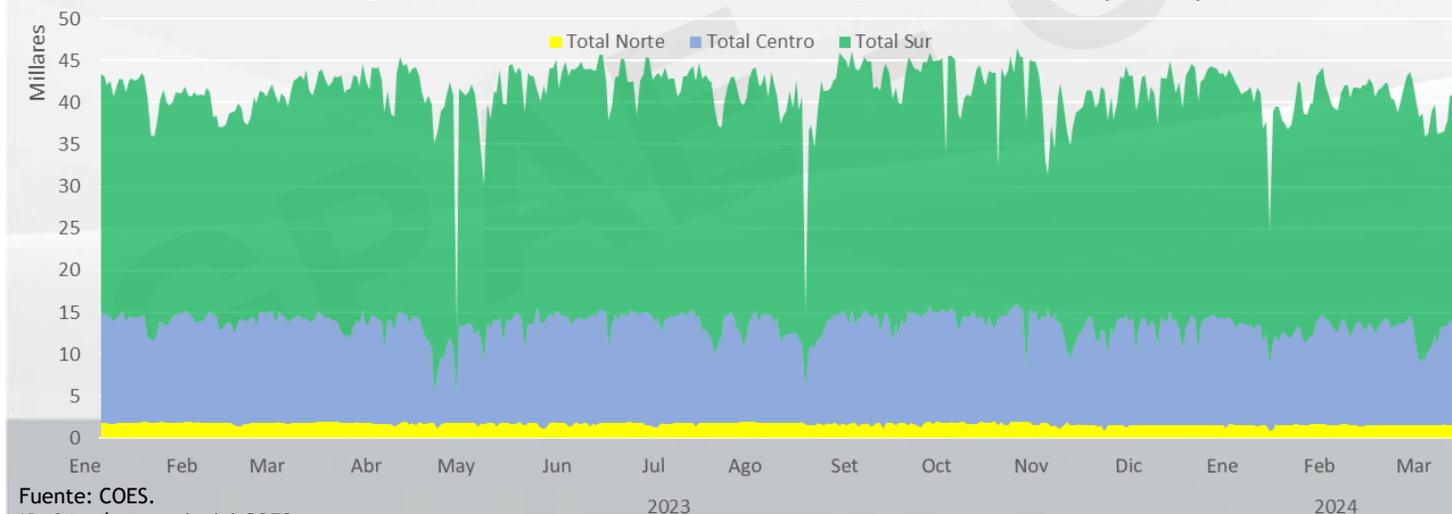
Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 9 al 15 de marzo del 2024  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

### Crecimiento de la demanda eléctrica del sector minería GUL

(en var. % anual)



### Demanda eléctrica diaria del sector minería (GWh)



► La demanda eléctrica semanal del sector minería fue 279GWh, representando el 24% del total nacional y 40% del total de Usuarios Libres.

► Esta semana la demanda de este sector cerró con una caída de 6.4%, a consecuencia de un menor consumo en las zonas norte (-12.8%), centro (-9%) y sur (-10%).

► Las variaciones se explican en el Norte por la salida de Barrick Alto Chicama, en el Centro por Antamina 9 Octubre (-9%) y en el Sur por Las Bambas (-3%) y Antapaccay (-65%).

→ 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 Vela Vargas

Analista del Sector Energía y Minería

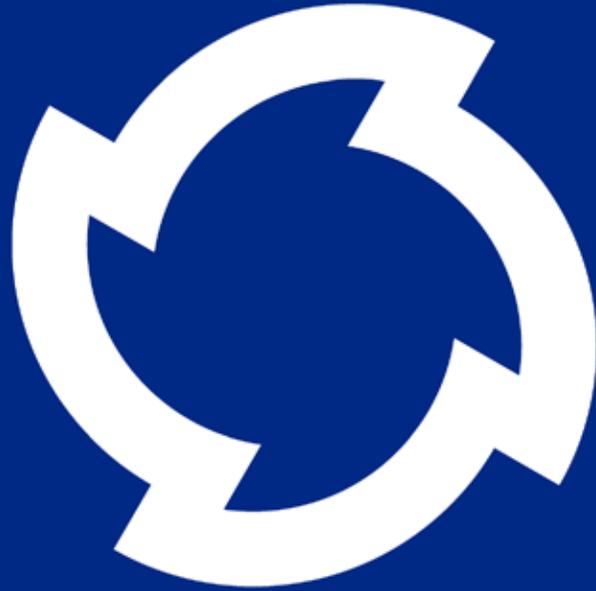
Piero Andree Rivas Carlos

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.; y Rivas, P. *Análisis Económico Semanal de Electricidad—Semana del 9 al 15 de marzo del 2024*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



**Osinergmin**

Confianza que genera energía