



Análisis Económico Semanal de Electricidad



Fecha de cierre:

5 de abril del 2024

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 30 de marzo al 5 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ La menor inflación mantiene a la FED encaminada hacia su primer recorte de junio.
- ▶ El terremoto en Taiwán es un recordatorio de que la dependencia global de la producción de chips de Taiwán es un riesgo significativo.
- ▶ A marzo, los precios locales se resisten y contradijeron los pronósticos de los economistas.

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 30 de marzo al 5 de abril 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 no experimente variaciones.
- ▶ La demanda eléctrica nacional registró una variación de -4.1%, esto debido a que las demandas de las zonas norte, centro y sur registraron variaciones de -2.8%, -6.7% y +1.3% respectivamente. Donde la demanda de las Distribuidoras y los GUL se redujeron en 9% y 5.5%, en contrapeso el resto de los usuarios libres (+4.8%).
- ▶ El precio *spot* promedio semanal alcanzó los S/76 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 (-31%) y mayor producción RER (+11%) e hidroeléctrica (+9%).

► Panorama Internacional



Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 30 de marzo al 5 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► EN PIE. La menor inflación mantiene a la FED encaminada hacia su primer recorte de junio. La inflación subyacente se enfrió, en función a lo esperado por la FED, según Bloomberg. El gasto personal se aceleró mientras que el crecimiento de los ingresos se desaceleró, lo que afectaría la tasa de ahorro personal. La perspectiva de gasto depende en gran medida de la dinámica del mercado laboral y el efecto riqueza. Bloomberg señala que un mercado laboral menos dinámico, en los próximos meses, y una mayor desaceleración del crecimiento de los ingresos personales resultarán en un menor crecimiento del gasto en general y dejaría el campo listo para que la FED recorte su tasa. (¿?)

Core Inflation Retreats, Halting Momentum



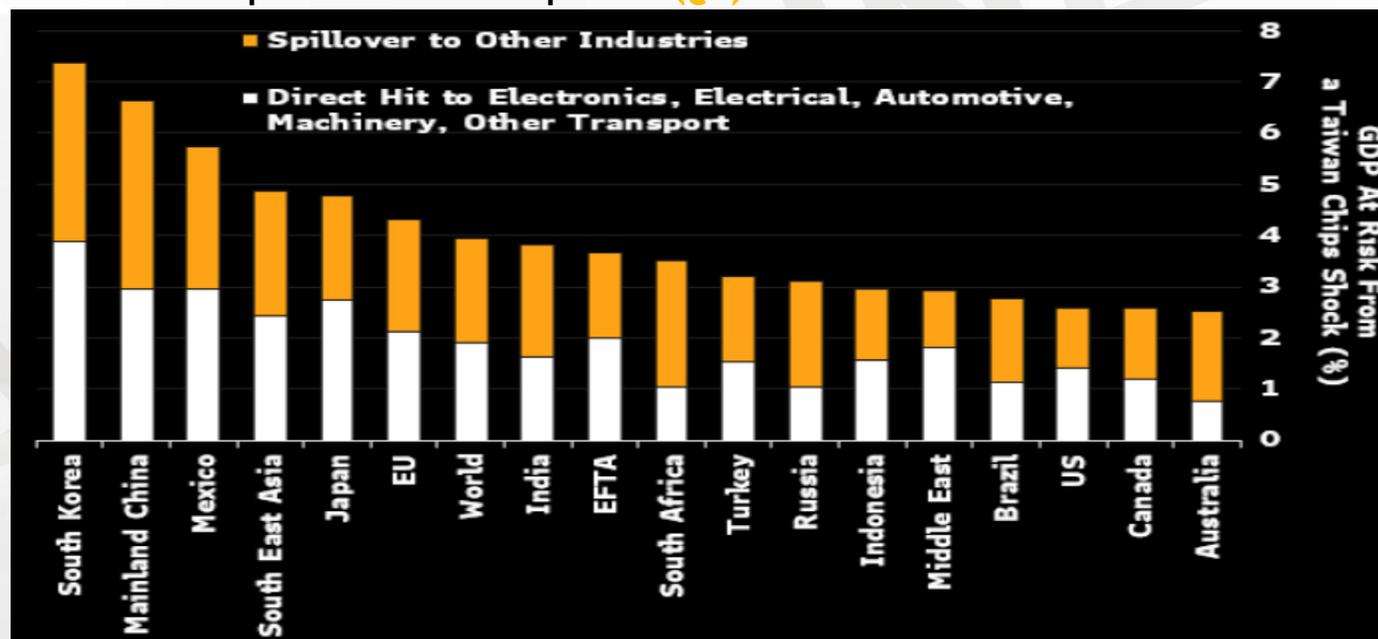
Fuente: Bloomberg.
Los símbolos (+) positivo, (-) negativo o (¿?) indeterminado se refieren a las conjeturas respecto de los impactos que tendrían los hechos descritos en esta sección sobre el Perú.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 30 de marzo al 5 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **CAMBIOS.** El terremoto en Taiwán es un recordatorio de que la dependencia global de la producción de chips de Taiwán es un riesgo significativo. Bloomberg señala que, en un ejercicio anterior y bajo el supuesto de una guerra en Taiwán, suspender la producción de chips, en ese país y durante un año, podría reducir el PBI mundial en cerca de 4%. Es por eso que el mundo está tomando medidas para diversificar las fuentes de suministro de semiconductores, y gobiernos desde EE.UU. hasta Japón y Alemania trabajan para construir fábricas locales. El terremoto agudiza el incentivo para ir más rápido. (??)



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 30 de marzo al 5 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ **NO BAJA.** A marzo, los precios locales se resisten y contradijeron los pronósticos de los economistas. La inflación peruana aumentó 3.05% en marzo respecto al año anterior mientras que la estimación fue del 2,8%. Así, la inflación se resiste a ingresar a la meta del BCR. Esta entidad había asegurado que la inflación entraría al rango (1% - 3%) a principios de este año. El BCR recortó sus tasas de interés durante seis meses consecutivos antes de hacer una pausa inesperada en marzo, después del salto no anticipado de la inflación en febrero. El BCR tomará su próxima decisión el 11 de abril y se espera que mantenga su tasa de interés. (-)

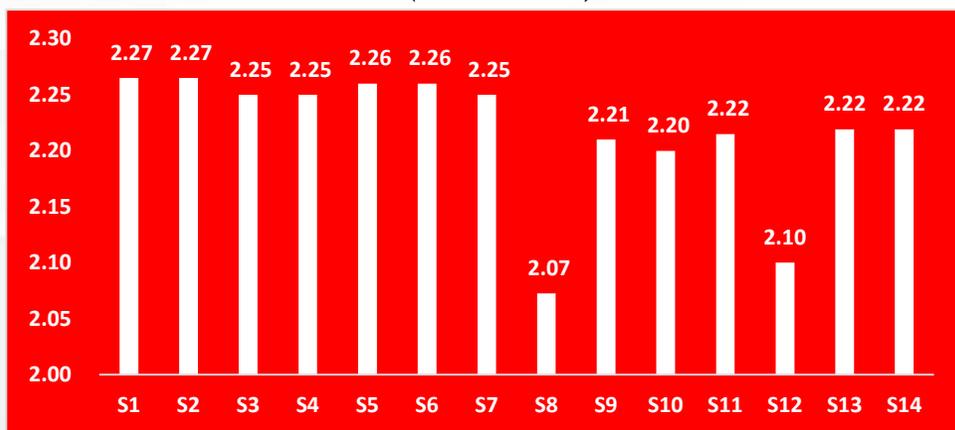


Proyecciones económicas para el Perú

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 30 de marzo al 5 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Promedio de expectativas para el PBI 2024

(var.% anual)



- ▶ Las expectativas de crecimiento de la economía para el 2024 en el 1T24 han tenido una revisión a la baja pero moderadamente. Sin embargo, el ajuste bajista es más notorio para el 2025.

Promedio de expectativas para el PBI 2025

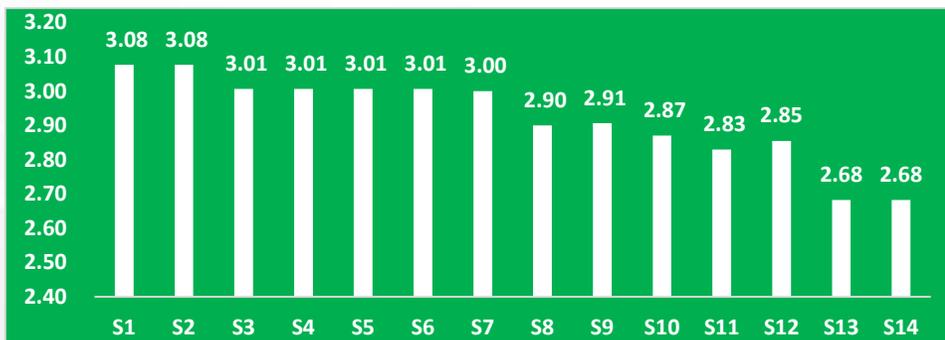
(var.% anual)



Proyecciones económicas para el Perú

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 30 de marzo al 5 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Promedio de expectativas para inflación 2024 (var.% anual)



▶ A pesar de la sorpresa de los últimos meses, el mercado mantiene la esperanza de que este año la inflación termine dentro del rango meta.

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

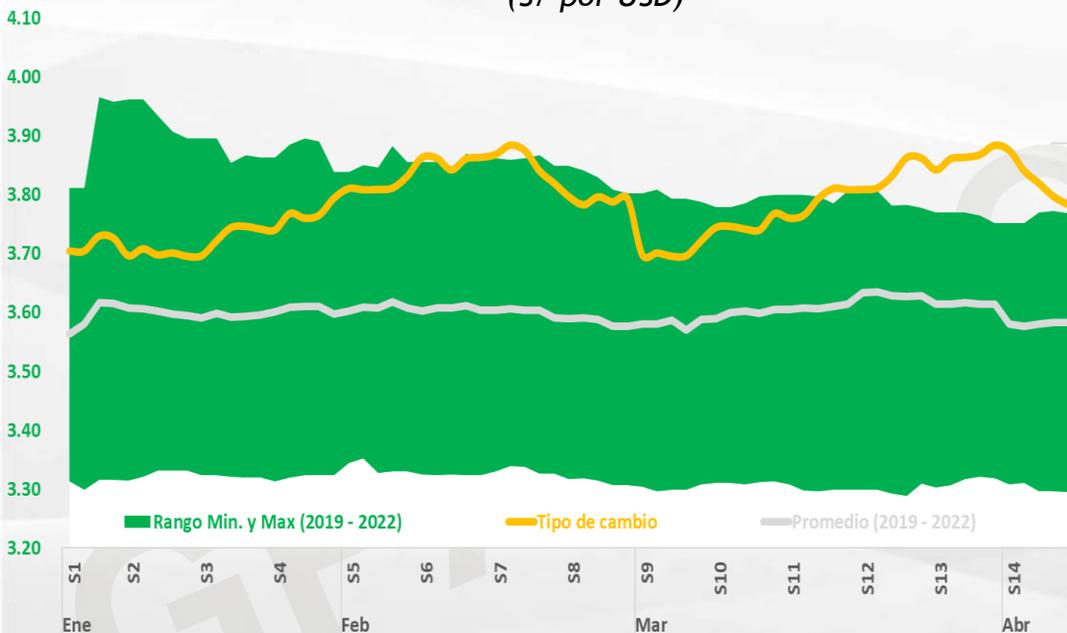


El tipo de cambio retrocede

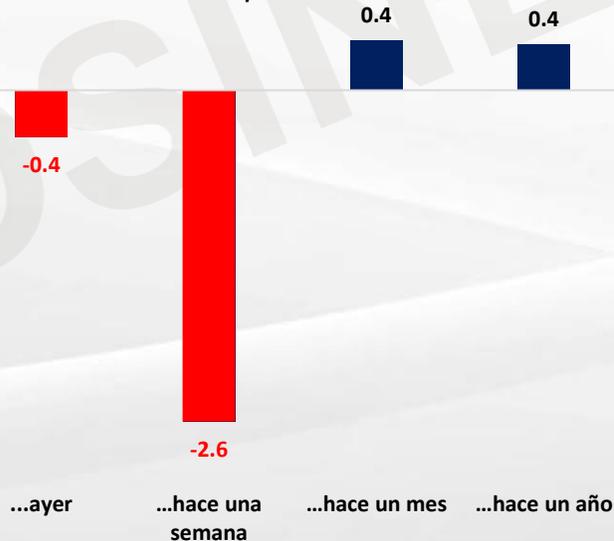
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 30 de marzo al 5 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► El tipo de cambio cayó en el país, básicamente, por un factor interno: las empresas necesitan soles para pagar el Impuesto a la Renta (IR) y las utilidades a sus trabajadores.

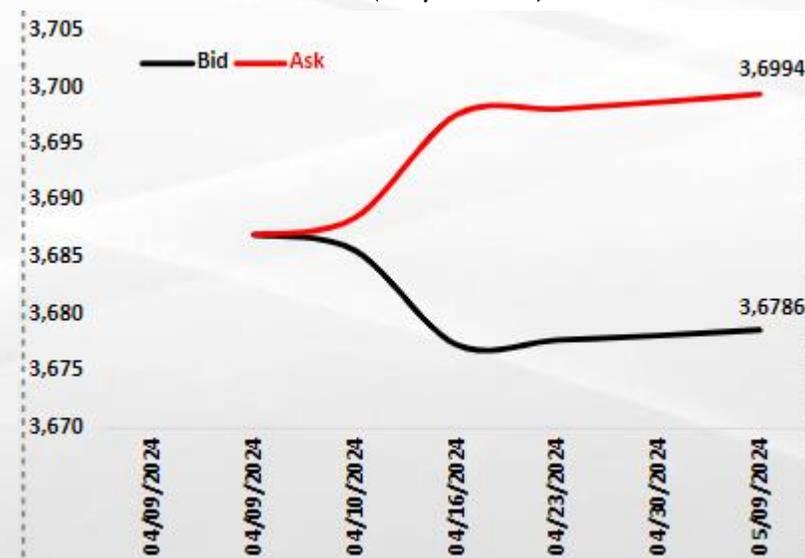
Tipo de cambio (S/ por USD)



Var.% del 05/04/2024 respecto de...



Forwards del tipo de cambio (S/ por USD)

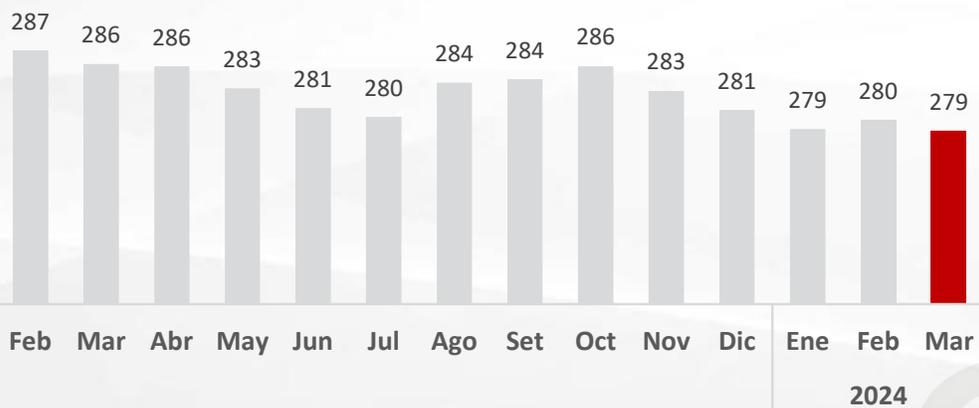


▶ Panorama Local

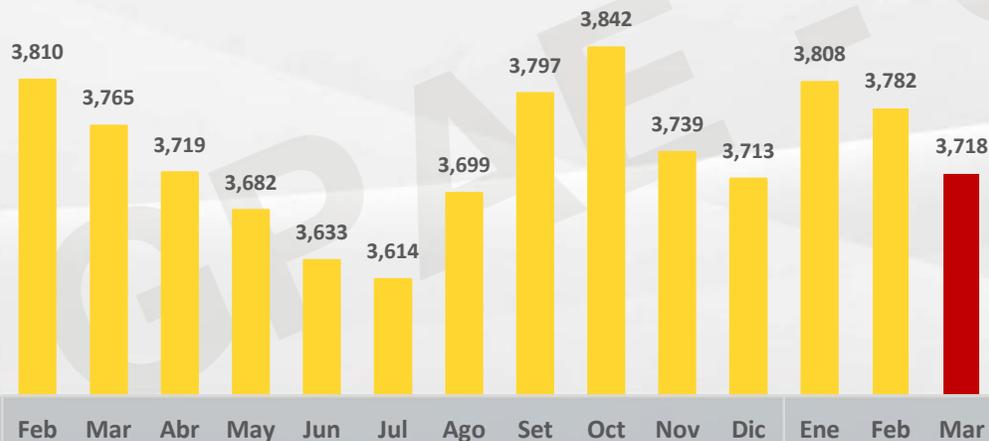


Análisis tarifario

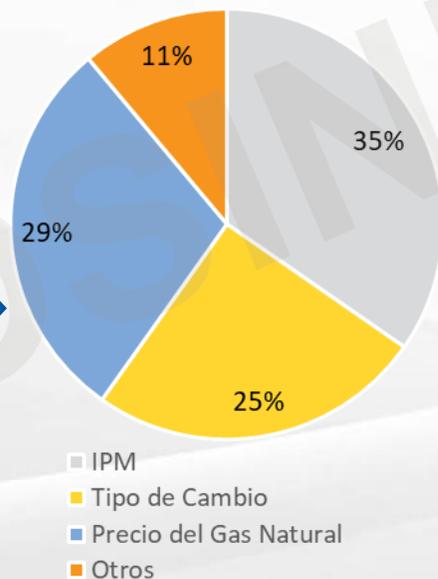
Evolución del IPM



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



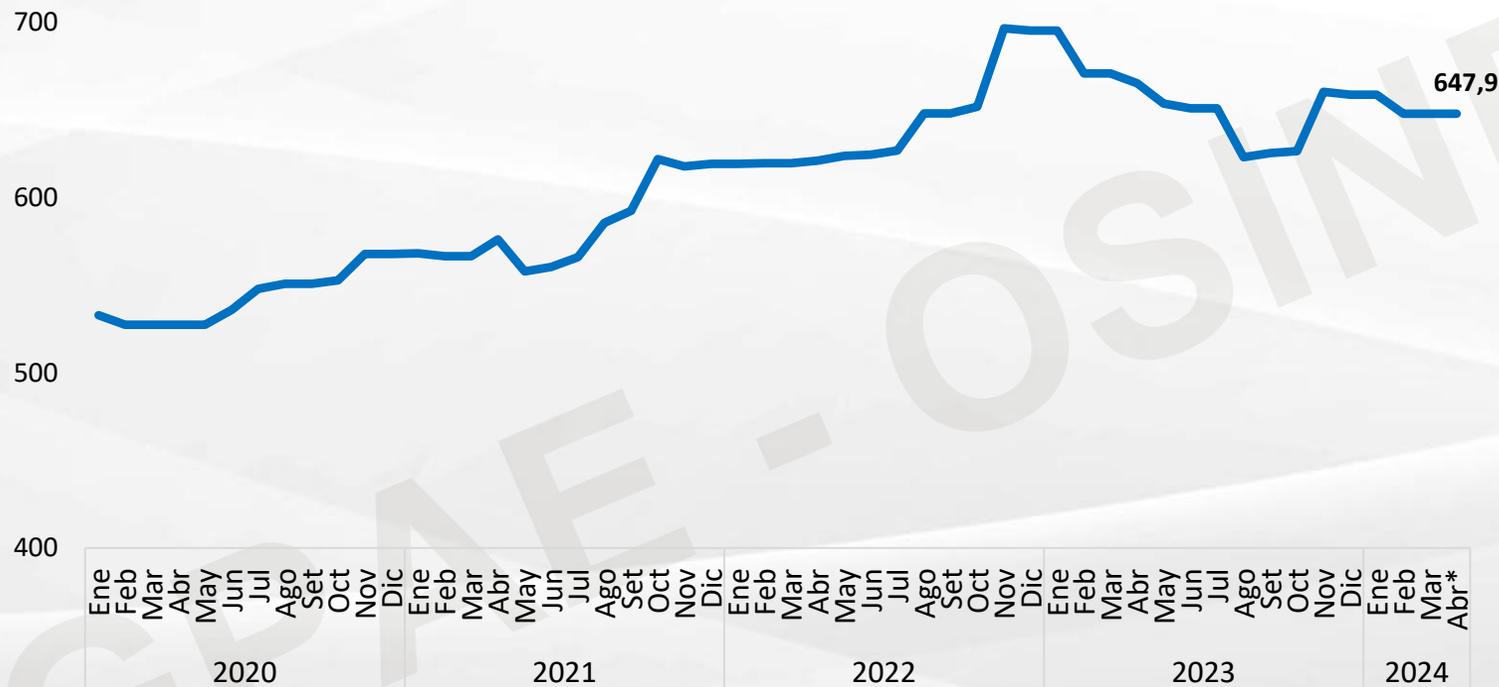
Peso del IPM y Tipo de Cambio en la actualización de la tarifa eléctrica final



- ▶ El tipo de cambio, al cierre de febrero, fue de S/ 3.8 por USD y el IPM alcanzó un valor de 280.
- ▶ Al cierre de marzo el tipo de cambio se ubicó en S/ 3.718 por USD mientras que el IPM alcanzó un valor de 279.

Análisis tarifario

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

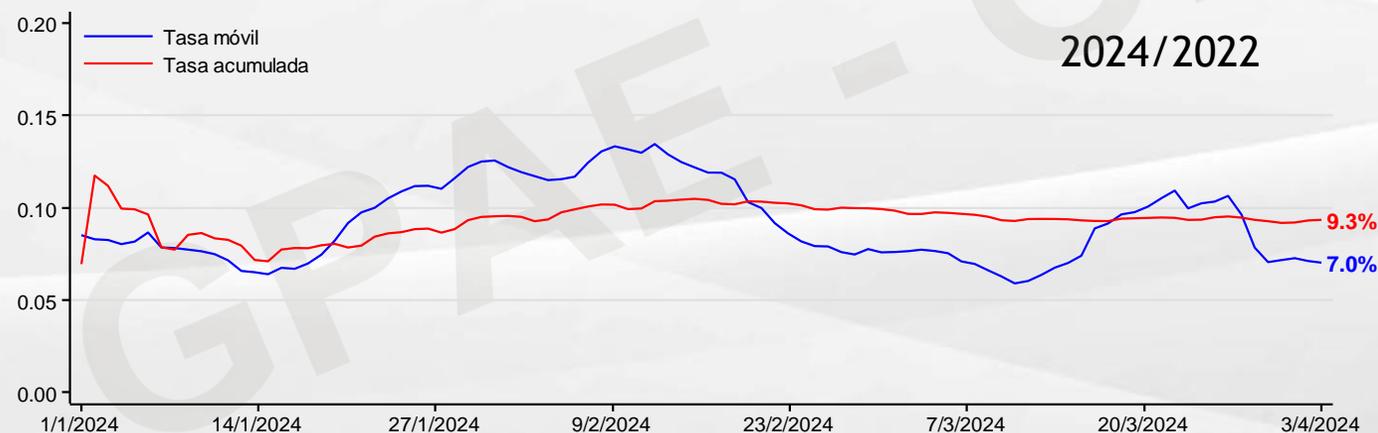
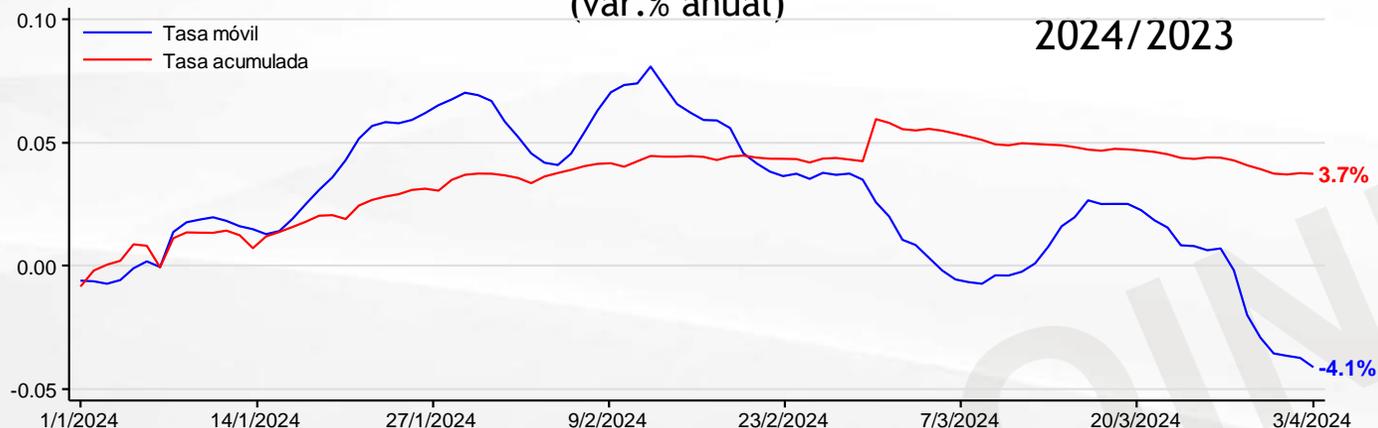


- ▶ La tarifa eléctrica vigente de un usuario residencial ubicado en Lima Norte es de S/648 por MWh, siendo inferior en 3.4% respecto a lo registrado en febrero del 2023.
- ▶ Para abril, considerando las proyecciones de Bloomberg mostradas en la lámina anterior, se espera que la tarifa eléctrica no varíe respecto a la vigente.

Demanda eléctrica nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 30 de marzo al 5 de abril del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



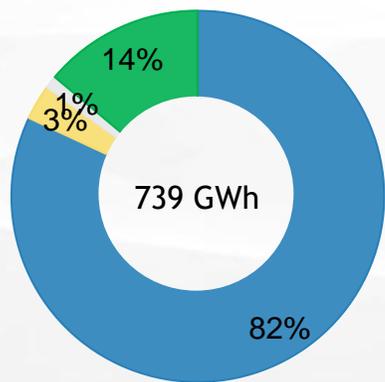
- ▶ La demanda eléctrica acumulada al cierre del 2023 alcanzó los 58348 GWh, lo cual representa un incremento de 4.1% y 8% en relación con la demanda del 2022 y 2021, respectivamente.
- ▶ Al 3 de abril del 2024, la demanda eléctrica semanal cayó en 4.1%, alcanzando en acumulado 15552 GWh, 3.7% mayor respecto a la semana correspondiente en el 2023.
- ▶ Resultado de una semana en donde se redujo la demanda de las Distribuidoras (-9%) y de los GUL (-5.5%), y aumentó la del resto de Usuarios Libres (+4.8%).

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

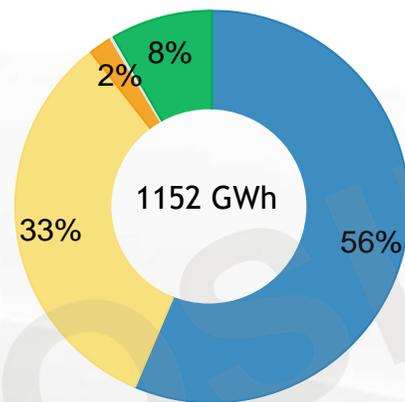
Producción agregada

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 30 de marzo al 5 de abril del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

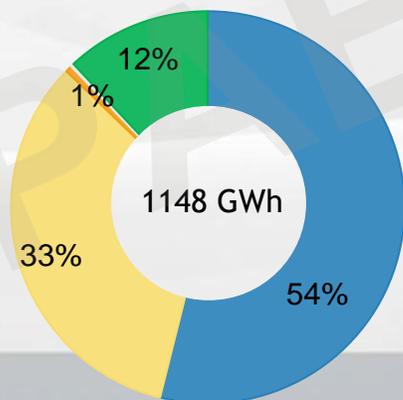
Semana del 28 de marzo al 3 de abril de 2020



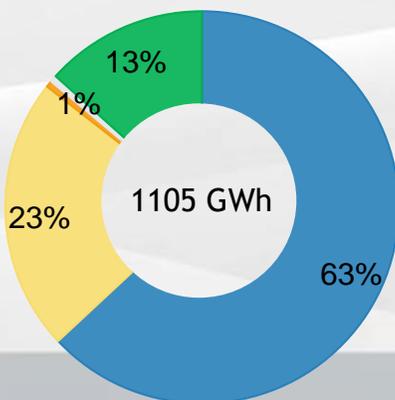
Semana del 28 de marzo al 3 de abril de 2023



Semana del 26 de febrero al 3 de marzo de 2024



Semana del 28 de marzo al 3 de abril de 2024



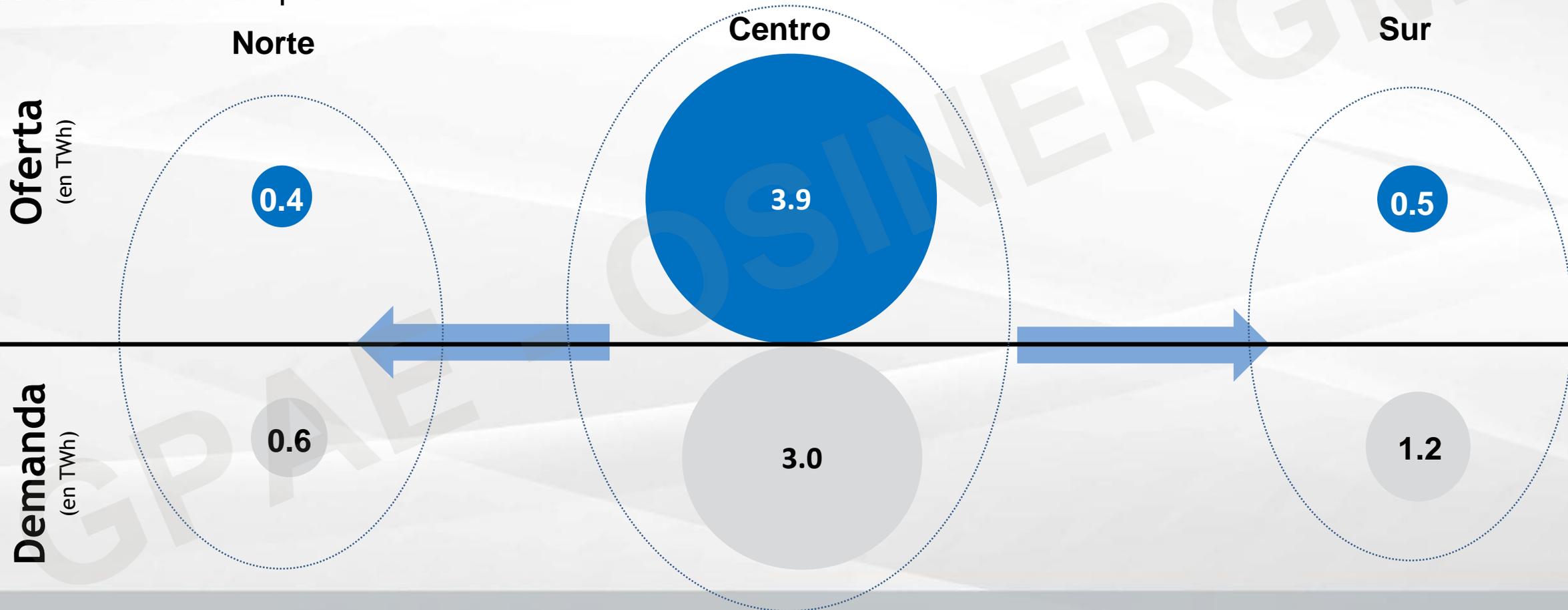
- ▶ Esta semana, en comparación a su equivalente en el 2023, se observó un mejor desempeño por parte de las centrales RER (+54%), seguida por las térmicas Hidroeléctricas (+7%), y un descenso notorio en la producción de centrales GN Camisea (-34.7%). Así, la participación semanal de estas centrales alcanzó el 13%, 63% y 23%; 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 1.1%.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Balance nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 30 de marzo al 5 de abril del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

En los últimos 30 días, se exportó 953 GWh de energía de la zona centro para cubrir los excesos de demanda en las demás zonas del país.

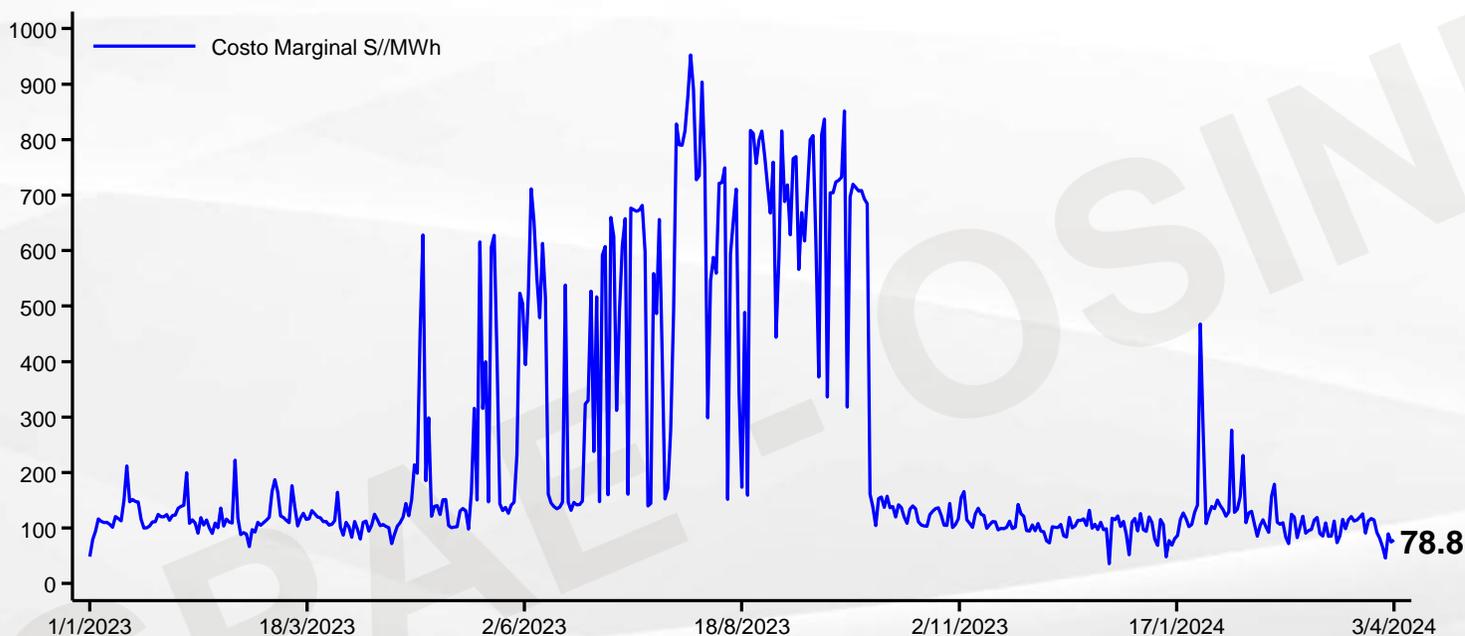


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Costo marginal del sistema

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 30 de marzo al 5 de abril del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Evolución del precio spot
(en S//MWh)



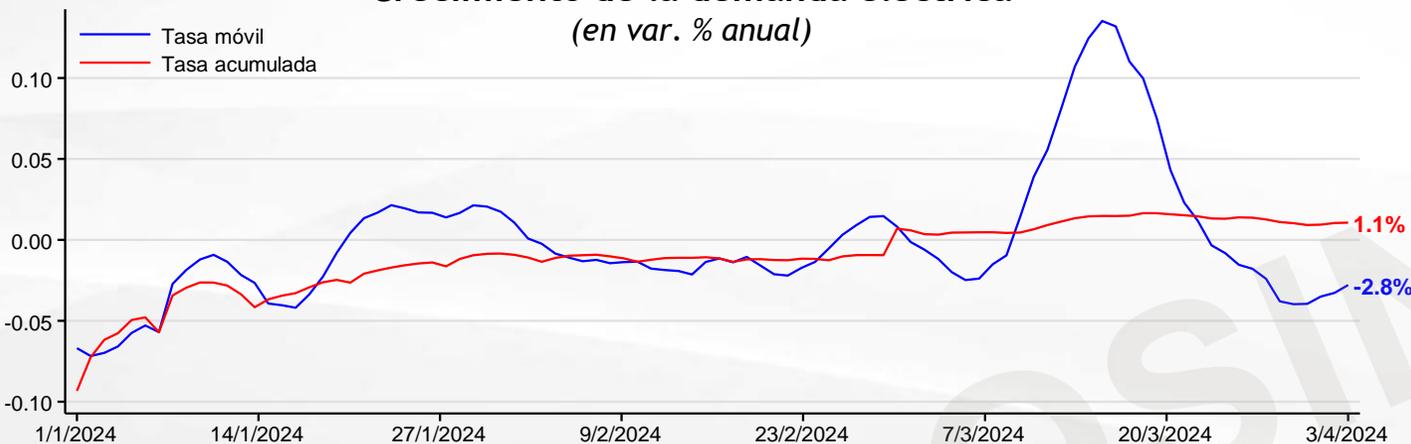
*Seguimiento en Barra Santa Rosa 220.

- ▶ Al cierre de la semana de análisis se registró un precio *spot* de S/78.8 por MWh, ubicándose como promedio semanal en S/75.7 por MWh; 30% por debajo del promedio en la misma semana del 2023 (S/109 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 (-31%) y mayor producción RER (+11%) e hidroeléctrica (+8.5%).
- ▶ Resultado del mejor desempeño semanal de centrales parques eólicos como en Punta Lomitas (+7.8%) y Wayra (+19%).

Análisis de la zona norte

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 30 de marzo al 5 de abril del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

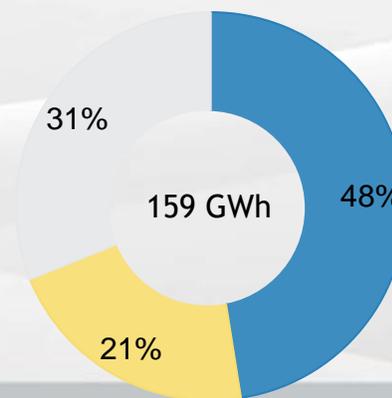
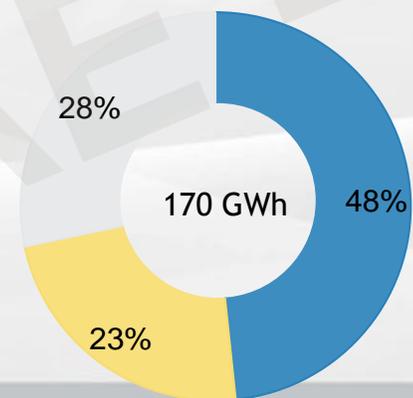
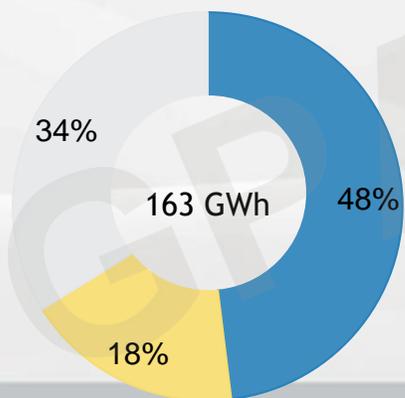


- ▶ La demanda eléctrica de la zona norte representa el 14.3% del total nacional.
- ▶ La tasa de crecimiento de la demanda se encontró en zona negativa al cierre de esta semana, ubicándose 2.8% por debajo de la correspondiente semana del 2023.
- ▶ El menor consumo observado responde a la menor demanda por parte de los GUL (-1.7%) y Distribuidoras (-4%).

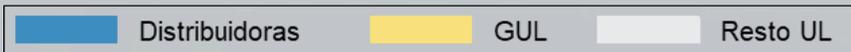
Semana del 28 de marzo al 3 de abril de 2023

Semana del 26 de febrero al 3 de marzo de 2024

Semana del 28 de marzo al 3 de abril de 2024



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

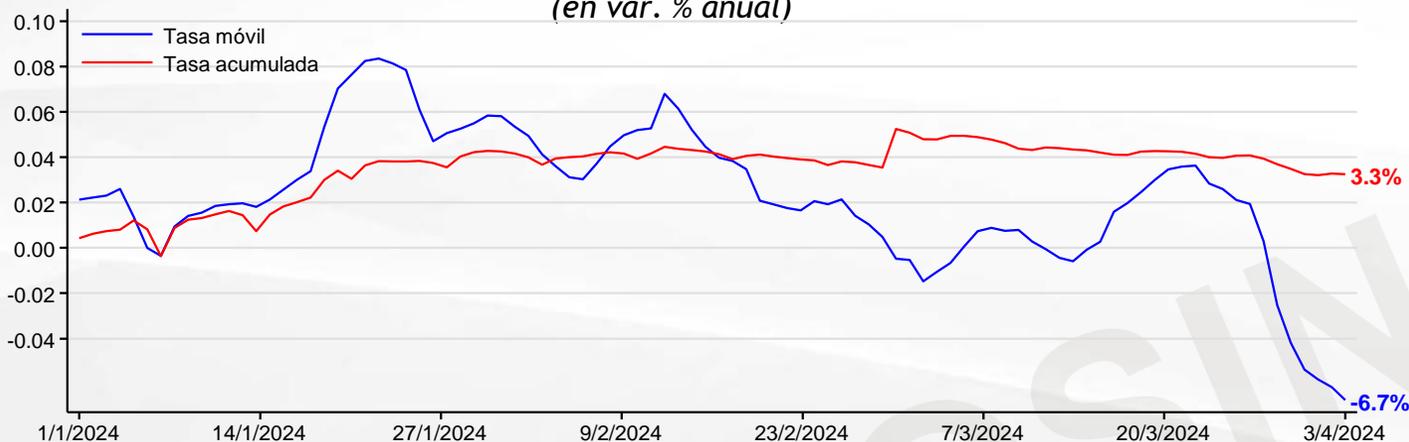


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de la zona centro

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 30 de marzo al 5 de abril del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

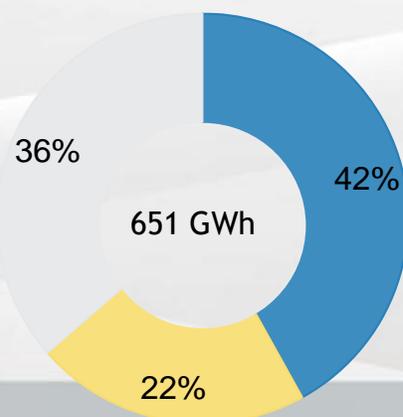
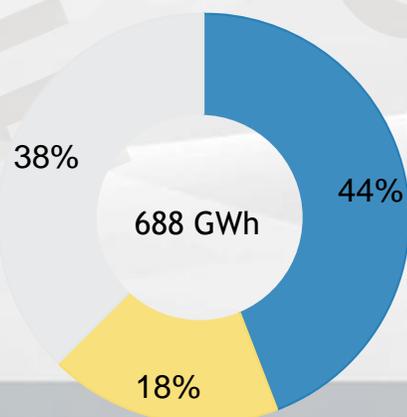
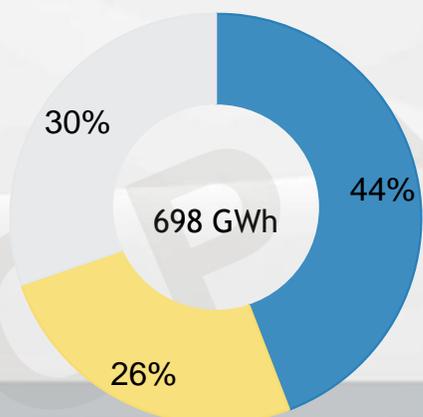
Crecimiento de la demanda eléctrica (en var. % anual)



Semana del 28 de marzo al 3 de abril de 2023

Semana del 26 de febrero al 3 de marzo de 2024

Semana del 28 de marzo al 3 de abril de 2024



■ Distribuidoras ■ GUL ■ Resto UL

- ▶ La demanda eléctrica de la zona centro representa el 61% del total nacional.
- ▶ El consumo de la zona cerró con una caída del 6.7%, producto de un menor consumo de los GUL (-22%) y Distribuidoras (-11%); contrapuesto por un mayor consumo del resto de usuarios libres (+13%).
- ▶ Entre los GUL encontramos una menor demanda usuarios como Aceros Arequipa (-12.5%) y Marcobre (-22%).

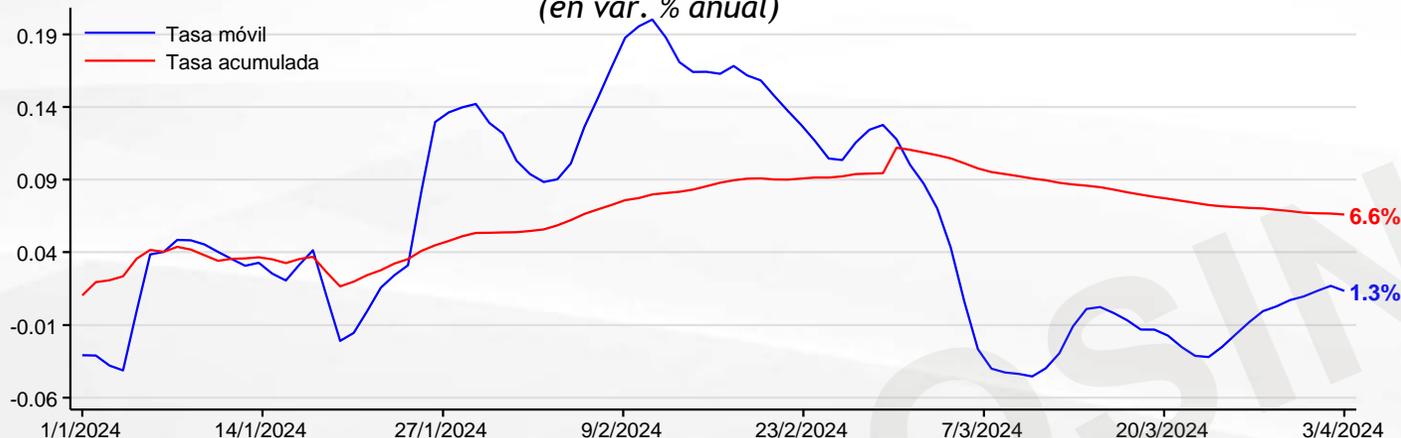
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de la zona sur

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 30 de marzo al 5 de abril del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Crecimiento de la demanda eléctrica

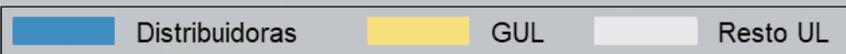
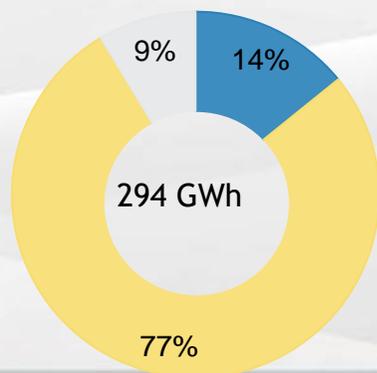
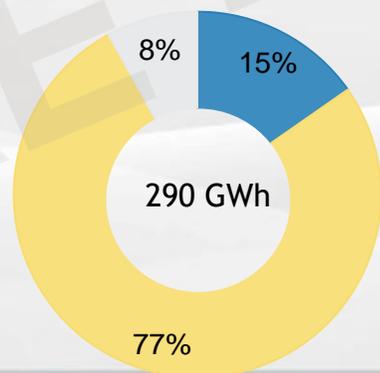
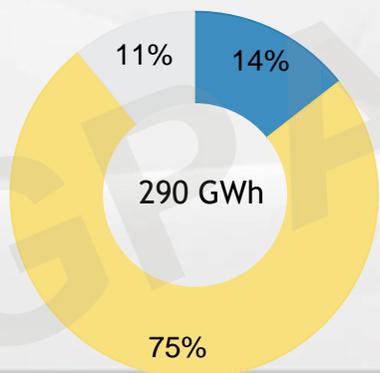
(en var. % anual)



Semana del 28 de marzo al 3 de abril de 2023

Semana del 26 de febrero al 3 de marzo de 2024

Semana del 28 de marzo al 3 de abril de 2024



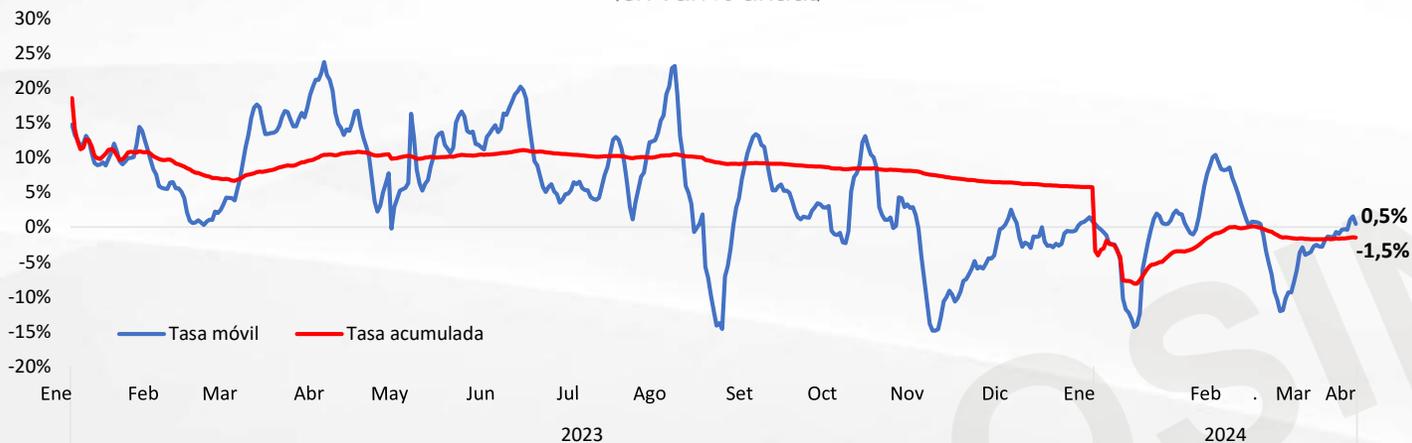
- ▶ La demanda eléctrica de la zona sur equivale el 24.5% del total nacional siendo altamente dependiente de la industria minera, la cual representa alrededor del 70% de la demanda total de esta zona.
- ▶ Esta semana, la demanda creció 1.3%, a efecto de una mayor demanda de los GUL (5%), contrapuesta por una caída en la demanda del resto de usuarios libres (-21%) y Distribuidoras (-0.6%).
- ▶ Entre las distribuidoras, se observó menor consumo por parte de Seal (-5.6%) y Electropuno (-9.7%).

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

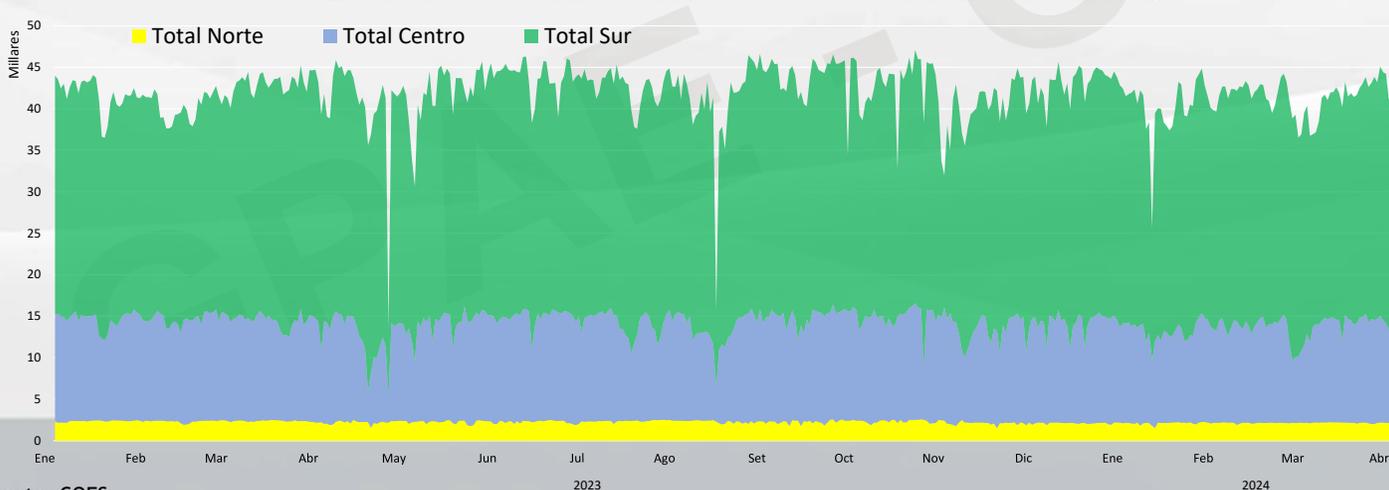
Demanda de Minería GUL

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 30 de marzo al 5 de abril 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)

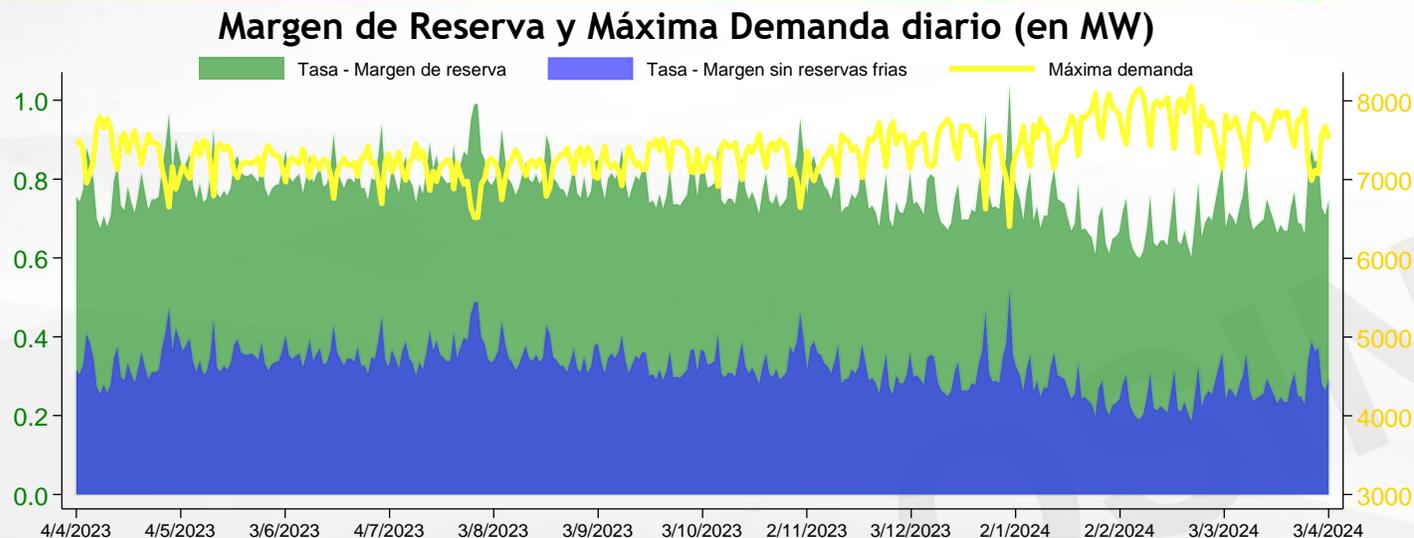


- ▶ La demanda eléctrica semanal del sector minería fue 298GWh, representando el 27% del total nacional y 42% del total de Usuarios Libres.
- ▶ Esta semana la demanda de este sector cerró con un crecimiento de 0.5%, a consecuencia de un mayor consumo en las zonas centro (+1.2%) y sur (+0.2%), y menor en norte (-6.8%).
- ▶ Las variaciones se explican en el Norte por la salida de Barrick Alto Chicama, en el Centro por Nexa Resources (+18%) y en el Sur por Cerro Verde (+8%) y Southern (+9.7%).

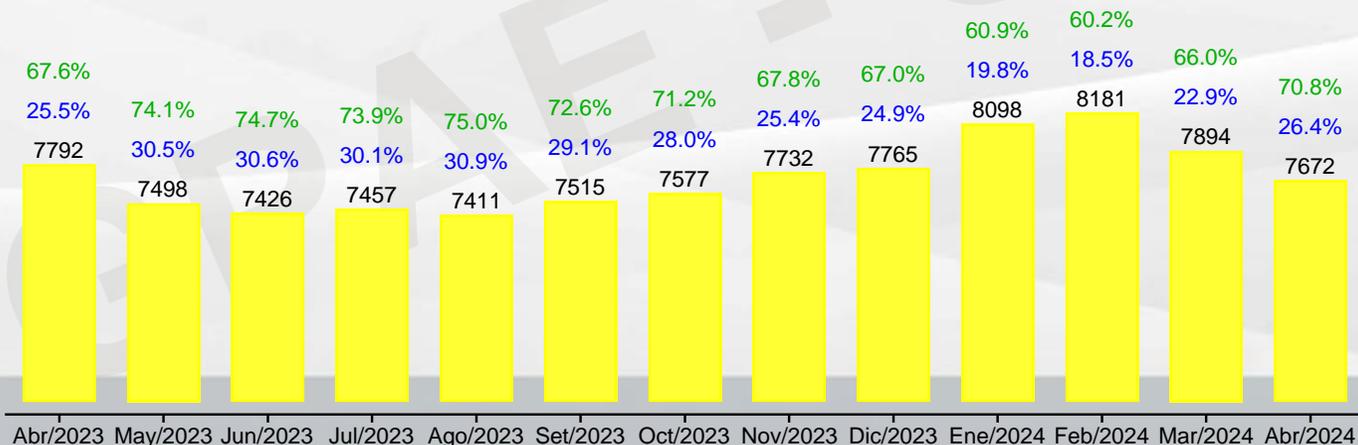
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Margen de reserva

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 30 de marzo al 5 de abril del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE



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



- ▶ El margen de reserva (MR) promedio alcanzó un valor del 79%, 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 33%.
- ▶ 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.

→ 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

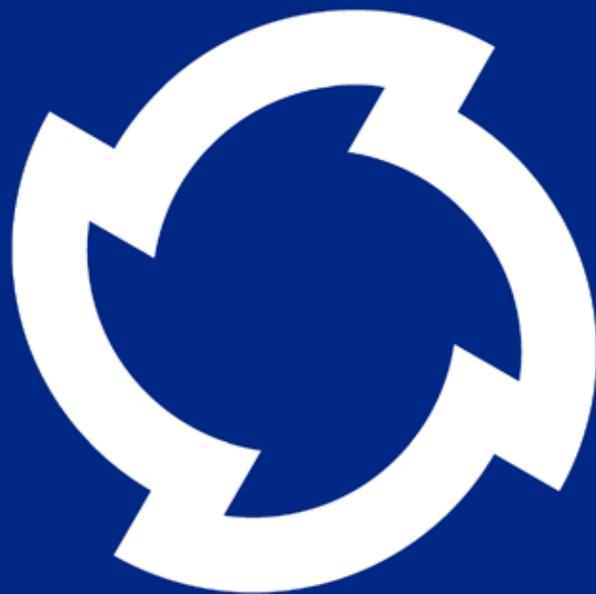
Gonzalo Pasiche Manrique Asistente Económico Regulatorio

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.; Suclupe, A.; Vela, J; Pasiche, G y Rivas, P. *Análisis Económico Semanal de Electricidad– Semana del 30 de marzo al 5 de abril del 2024*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía