



Confianza que genera energía

Análisis Económico Semanal de Electricidad



Fecha de cierre:

19 de abril del 2024

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 13 al 19 de abril del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ ¿Por qué Europa está perdiendo la carrera de la productividad frente a Estados Unidos?
- ▶ La guerra en el Medio Oriente podría llevar al mundo a una nueva recesión.
- ▶ La actividad económica a febrero apunta a un sólido PBI del 1T24 y que está ganando impulso.

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 13 al 19 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 mayo se reduzca un 0.34% respecto a la vigente.
- ▶ La demanda eléctrica nacional registró una variación semanal interanual de +0.8%, diferenciado por zonas. Las demandas de las zonas norte, centro y sur registraron variaciones de -2.1%, +1.4% y +1.1%; respectivamente. La reducción de la demanda de las Distribuidoras y los GUL (-14% y -1.3%, respectivamente) fue más que compensada por el incremento de la demanda del resto de los usuarios libres (+26%).
- ▶ El precio *spot* promedio semanal alcanzó los S/85 por MWh; 19% por debajo al observado en la semana correspondiente del 2023. El menor nivel del *spot* sucede en un contexto de mayor producción por parte de las generadoras a GN Camisea (+2.2%).

► Panorama Internacional



Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 13 al 19 de abril del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ **BAJO ANÁLISIS.** ¿Por qué Europa está perdiendo la carrera de la productividad frente a Estados Unidos? La brecha entre el crecimiento de la productividad en Estados Unidos y Europa pinta un panorama sombrío y deprimente para los europeos. En las dos décadas transcurridas desde 2004, según Bloomberg, el crecimiento de la productividad de EE.UU., medida por el valor de la producción por hora trabajada, ha sido más del doble que el de la eurozona. Mientras que la productividad de la eurozona se ha mantenido estable e incluso ha disminuido ligeramente desde el estallido de la pandemia de Covid-19, la producción no agrícola por hora de Estados Unidos ha aumentado más del 6% durante el mismo período, un desempeño más que adecuado según los propios estándares históricos de Estados Unidos. (¿?)

Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 13 al 19 de abril del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **CAMBIOS.** La guerra en el Medio Oriente podría llevar al mundo a una nueva recesión. Un conflicto directo y prolongado entre Irán e Israel podría desencadenar una recesión global que reste alrededor de 1 billón de dólares del PBI global, con un aumento de los precios del petróleo y una caída de la confianza que reducirían el crecimiento al 1.7%. Aparte de la crisis financiera y la pandemia, ese sería el peor resultado para la economía mundial desde 1982, cuando la FED subió sus tasas de interés para contener la inflación provocada por la crisis petrolera de los años 1970.

La economía mundial todavía se está recuperando de un ciclo inflacionario exacerbado por la invasión rusa sobre Ucrania en el 2022. Otro conflicto, en una región crítica de producción de energía, podría recargar significativamente la inflación hasta casi el 7% este año. El objetivo del 2% de la FED estaría entonces muy fuera de alcance y el encarecimiento de la gasolina sería un obstáculo para la campaña de reelección del presidente Joe Biden. (¿?)

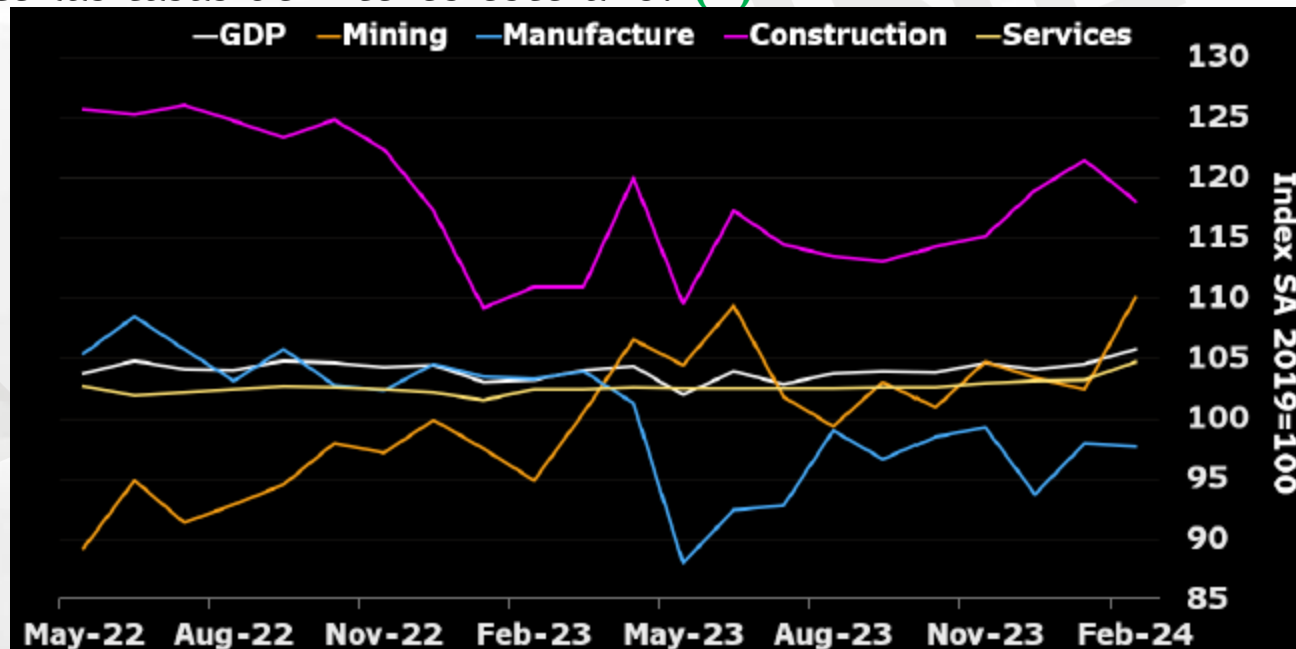


► Indicadores Macroeconómicos

Hechos relevantes nacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 13 al 19 de abril del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

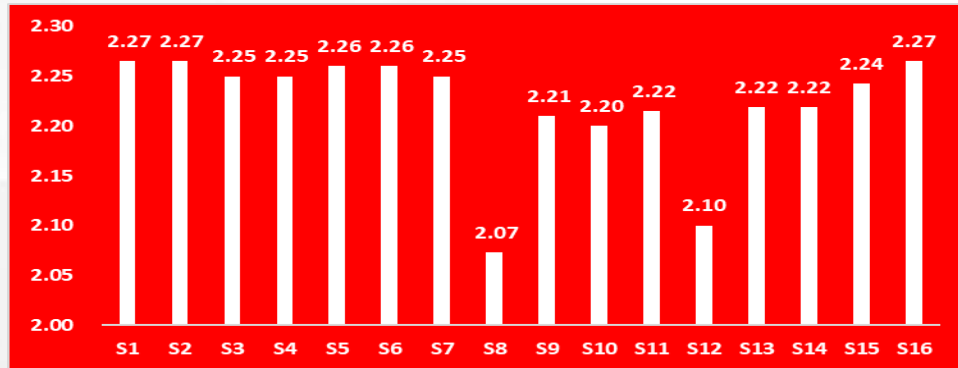
- **PREOCUPA.** Los actividad económica a febrero apunta a un sólido PBI del 1T24 y que está ganando impulso. Esto sugeriría un crecimiento del PBI en el 1T24 superior a las expectativas del BCR. Los mayores precios del cobre en marzo y abril implicarían vientos a favor, mientras que la prolongada incertidumbre política sigue siendo un lastre para el crecimiento. Bloomberg contempla riesgos sesgados a la baja y una desaceleración del crecimiento en el 2T24. Los resultados son consistentes con las expectativas de Bloomberg respecto a que el BCR continúe recortando lentamente las tasas de interés este año. (+)



Proyecciones económicas para el Perú

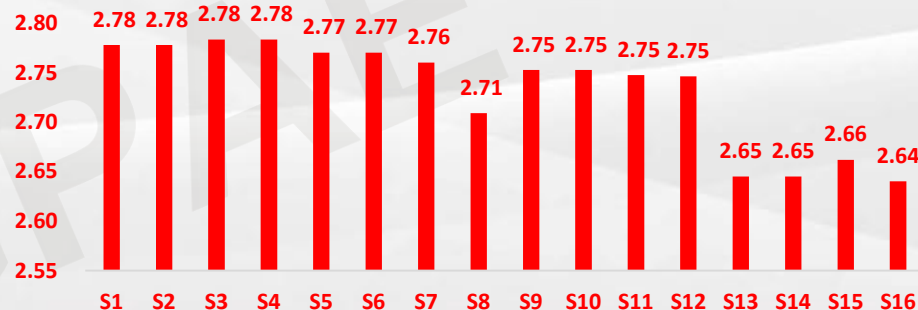
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 13 al 19 de abril del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Promedio de expectativas para el PBI 2024 (var.% anual)



- Las expectativas se ha recuperado ligeramente y ya recuperaron los valores de inicio de año.

Promedio de expectativas para el PBI 2025 (var.% anual)



Proyecciones económicas para el Perú

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 13 al 19 de abril del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Promedio de expectativas para inflación 2024

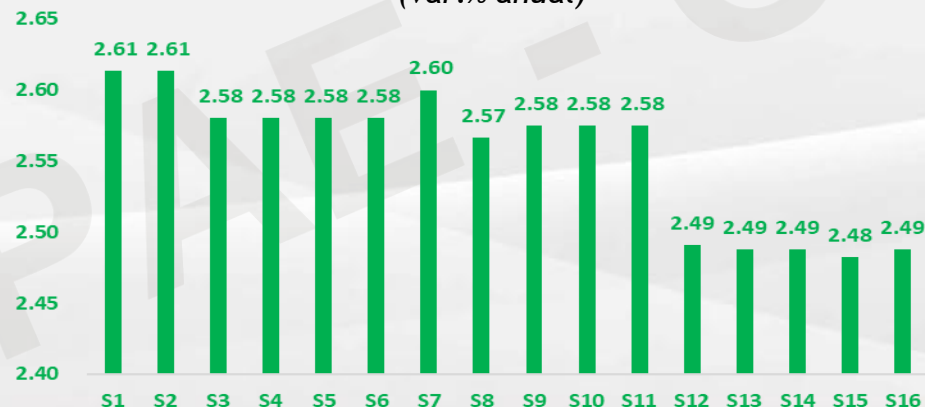
(var.% anual)



- Las expectativas inflacionarias continúan a la baja, más allá de los últimos datos de inflación. El mercado considera que la evolución de los precios estará dentro del rango meta del BCR.

Promedio de expectativas para inflación 2025

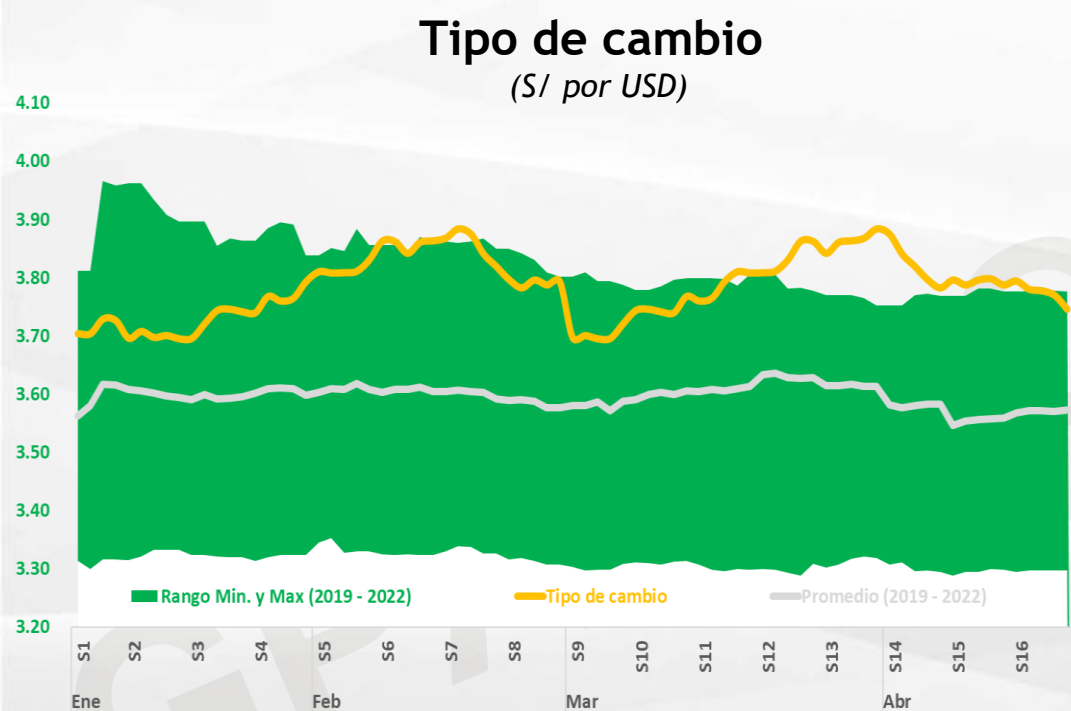
(var.% anual)



El tipo de cambio se eleva

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 13 al 19 de abril del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

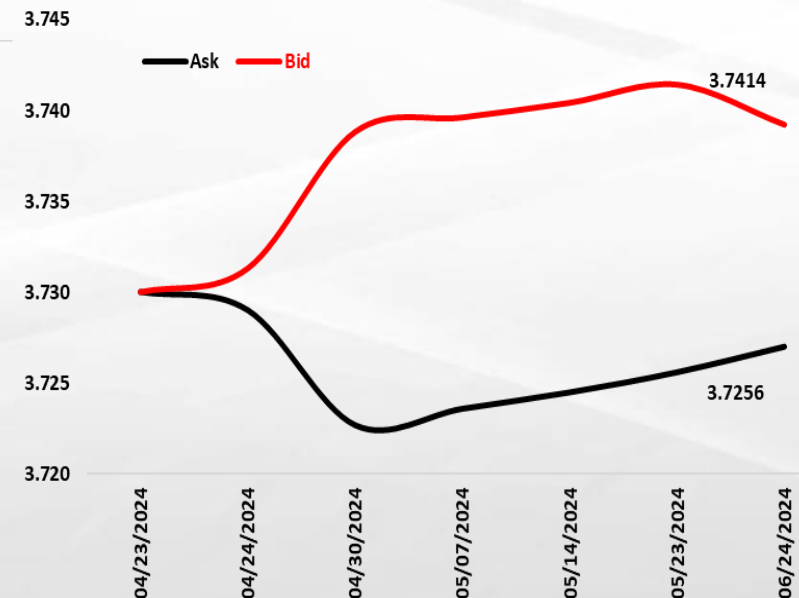
- El tipo de cambio cerró, nuevamente, a la baja debido a que se espera un mayor aliento del Banco Popular Chino a su economía y a una expectativa de mayor demanda de soles por parte local.



Var.% del 19/04/2024 respecto de...



Forwards del tipo de cambio (S/ por USD)



→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

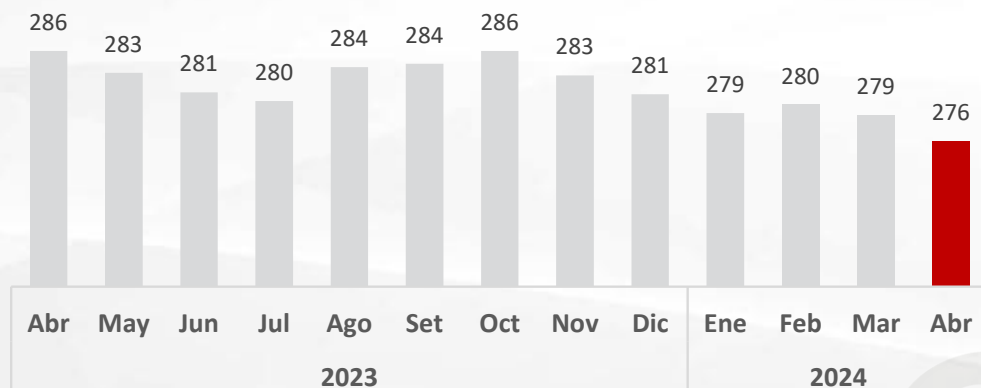
► Panorama Local



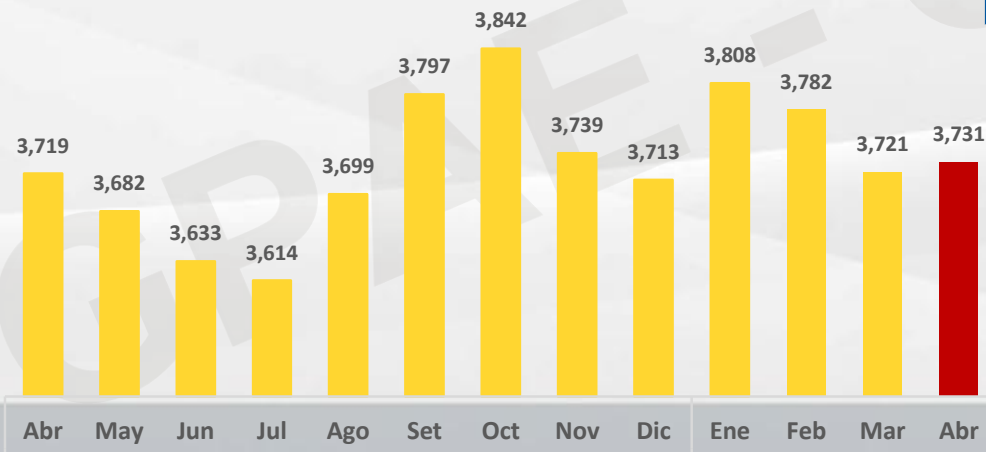
Análisis tarifario

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 13 al 19 de abril del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

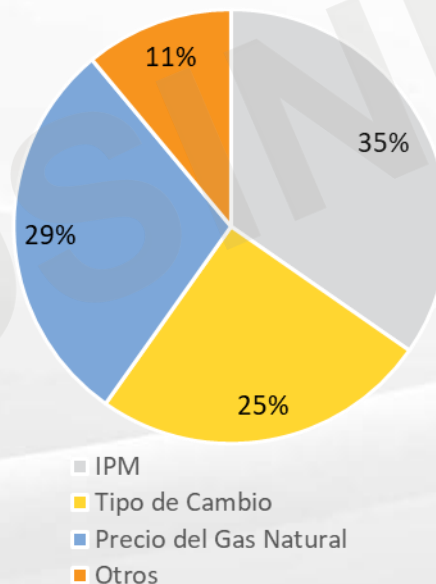
Evolución del IPM



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



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



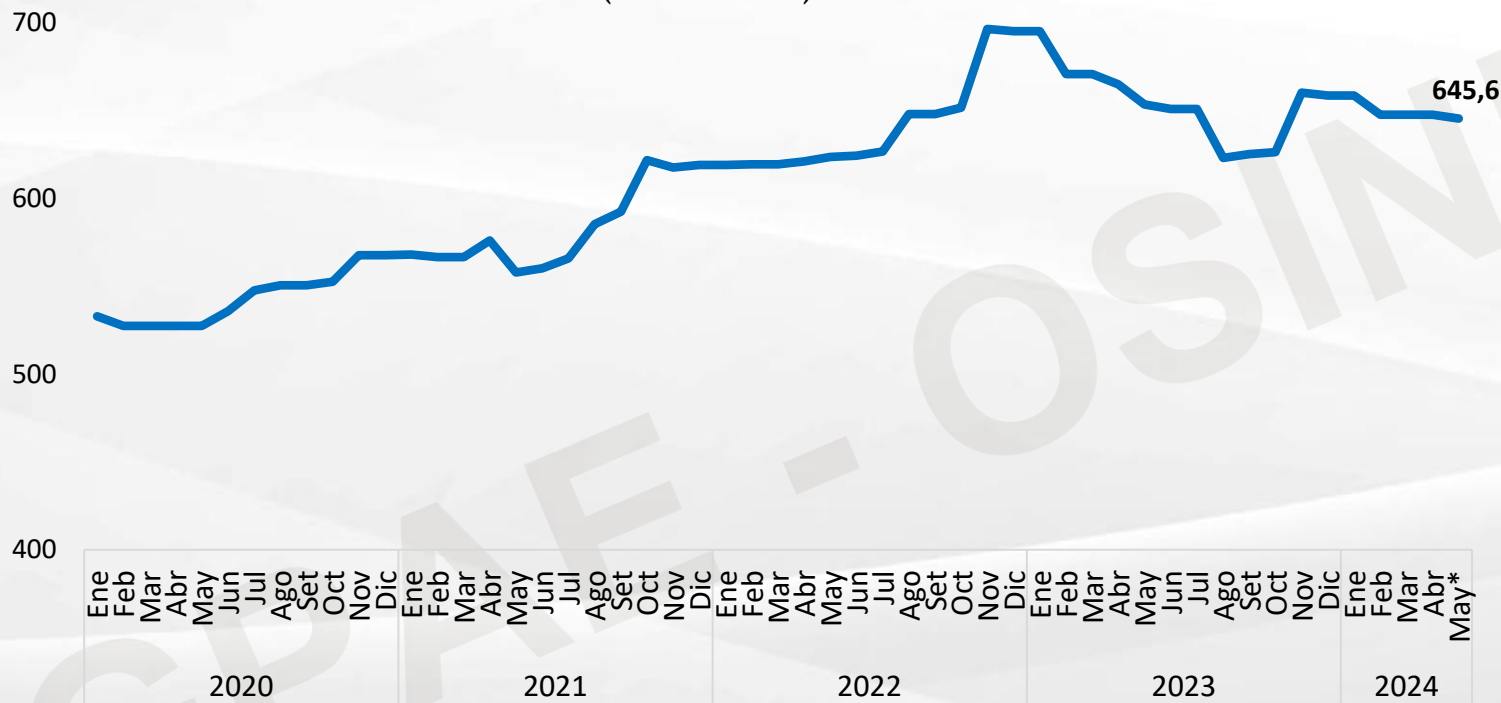
El tipo de cambio, al cierre de marzo, fue de S/ 3.72 por USD y el IPM alcanzó un valor de 279.

Al cierre de abril se espera que el tipo de cambio se ubique en S/ 3.73 por USD mientras que el IPM alcanzaría un valor de 276.

Análisis tarifario

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 13 al 19 de abril 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)

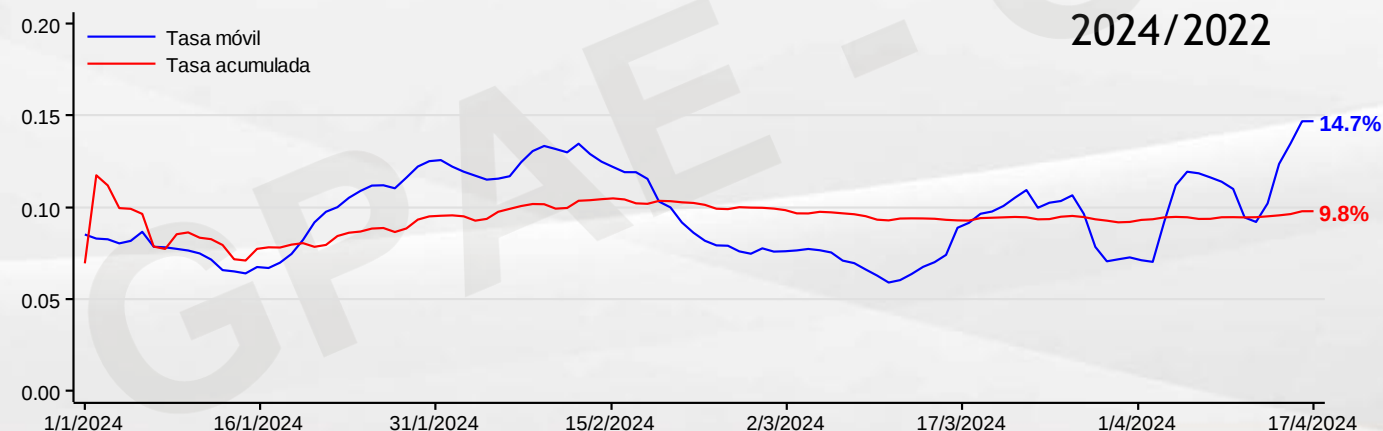
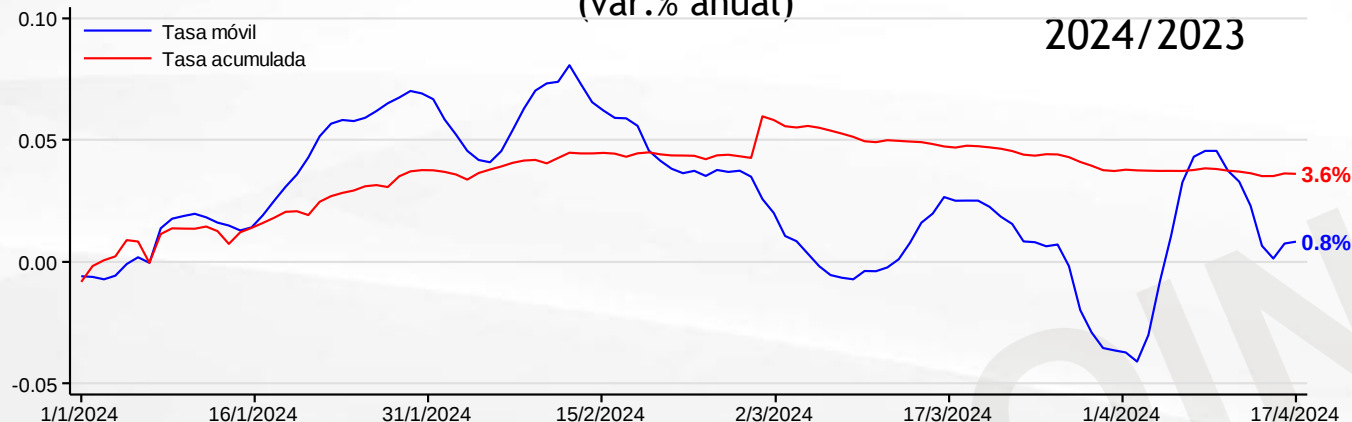


- ▶ La tarifa eléctrica vigente de un usuario residencial ubicado en Lima Norte es de S/648 por MWh, siendo inferior en 2.6% respecto a lo registrado en abril del 2023.
- ▶ Para mayo, considerando las proyecciones de Bloomberg mostradas en la lámina anterior, se espera que la tarifa eléctrica experimente una reducción de 0.34% respecto a la vigente.

Demanda eléctrica nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 13 al 19 de abril del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



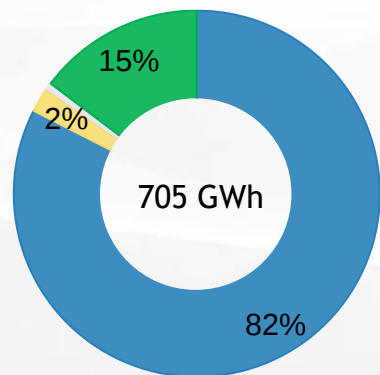
- ▶ La demanda eléctrica acumulada al cierre del 2023 alcanzó los 58348 GWh, lo cual representa un incremento de 4.1% y 8% en relación con la demanda del 2022 y 2021, respectivamente.
- ▶ Al 17 de abril del 2024, la demanda eléctrica semanal aumentó en 0.8%, alcanzando en acumulado 17869 GWh, 3.6%, mayor respecto a la semana correspondiente en el 2023.
- ▶ Resultado de una semana en donde se redujo la demanda de las Distribuidoras (-14%) y de los GUL (-1.3%), y aumentó la del resto de Usuarios Libres (+26%).

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

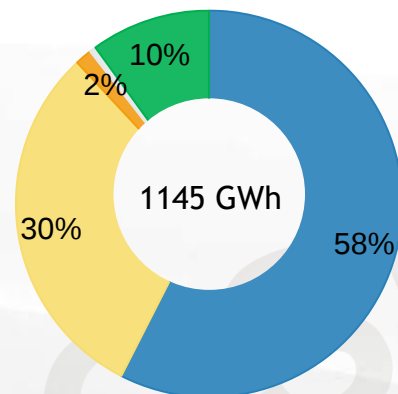
Producción agregada

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 13 al 19 de abril del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

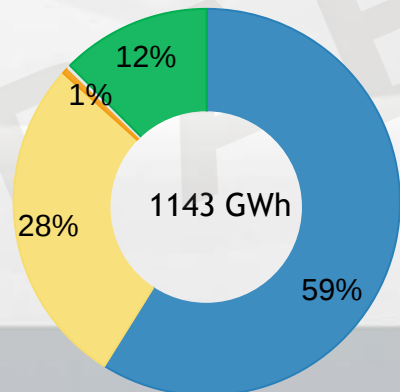
Semana del 11 al 17 de abril de 2020



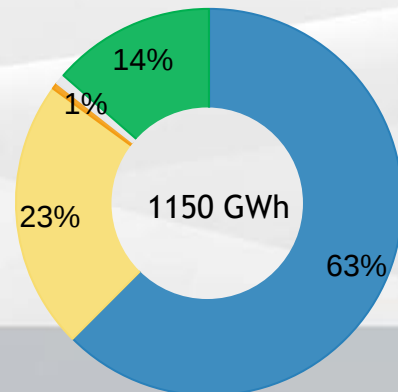
Semana del 11 al 17 de abril de 2023



Semana del 13 al 19 de marzo de 2024



Semana del 11 al 17 de abril de 2024



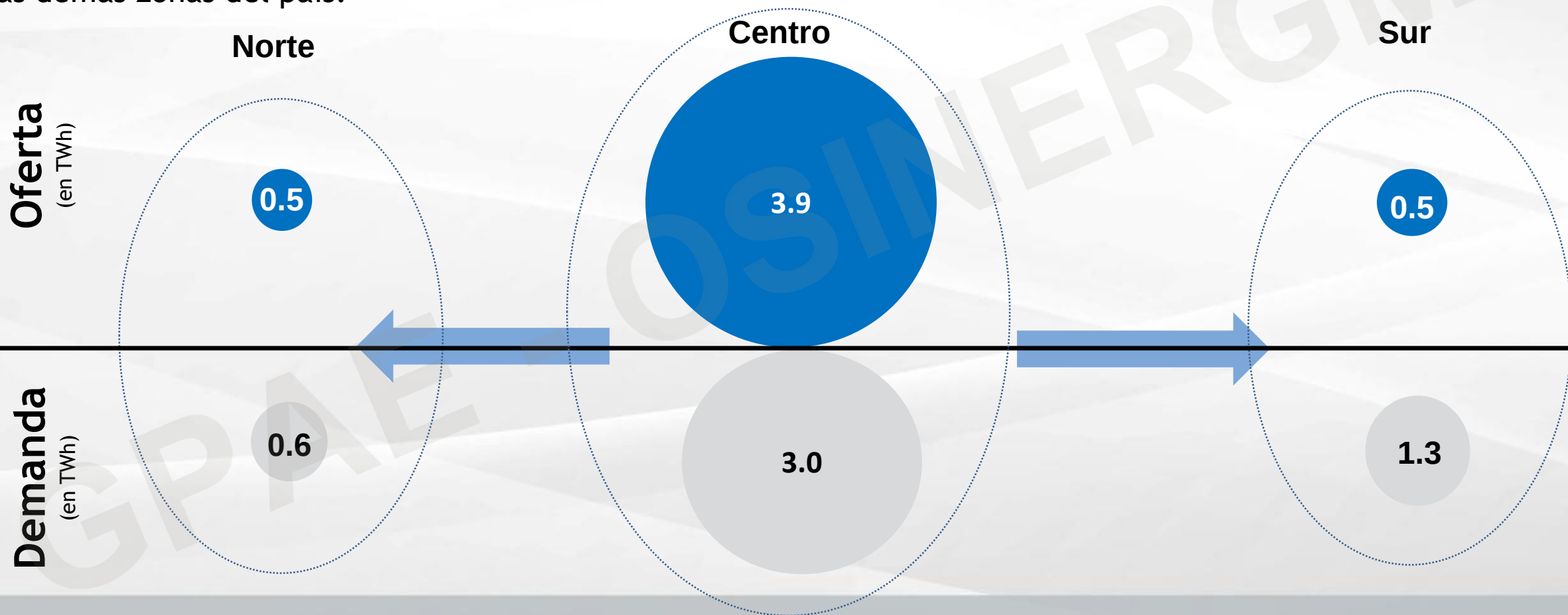
- ▶ Esta semana, en comparación a su equivalente en el 2023, se observó un mayor producción por parte de las centrales RER (+29%), seguida por las Hidroeléctricas (+8.9%), y un descenso en la producción de centrales GN Camisea (-24%). Así, la participación semanal de estas centrales alcanzó el 14%, 63% 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 -30% respecto al año pasado, alcanzando una cuota de generación del 1.3%.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Balance nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 13 al 19 de abril del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

En los últimos 30 días, se exportó 959 GWh de energía de la zona centro para cubrir los excesos de demanda en las demás zonas del país.

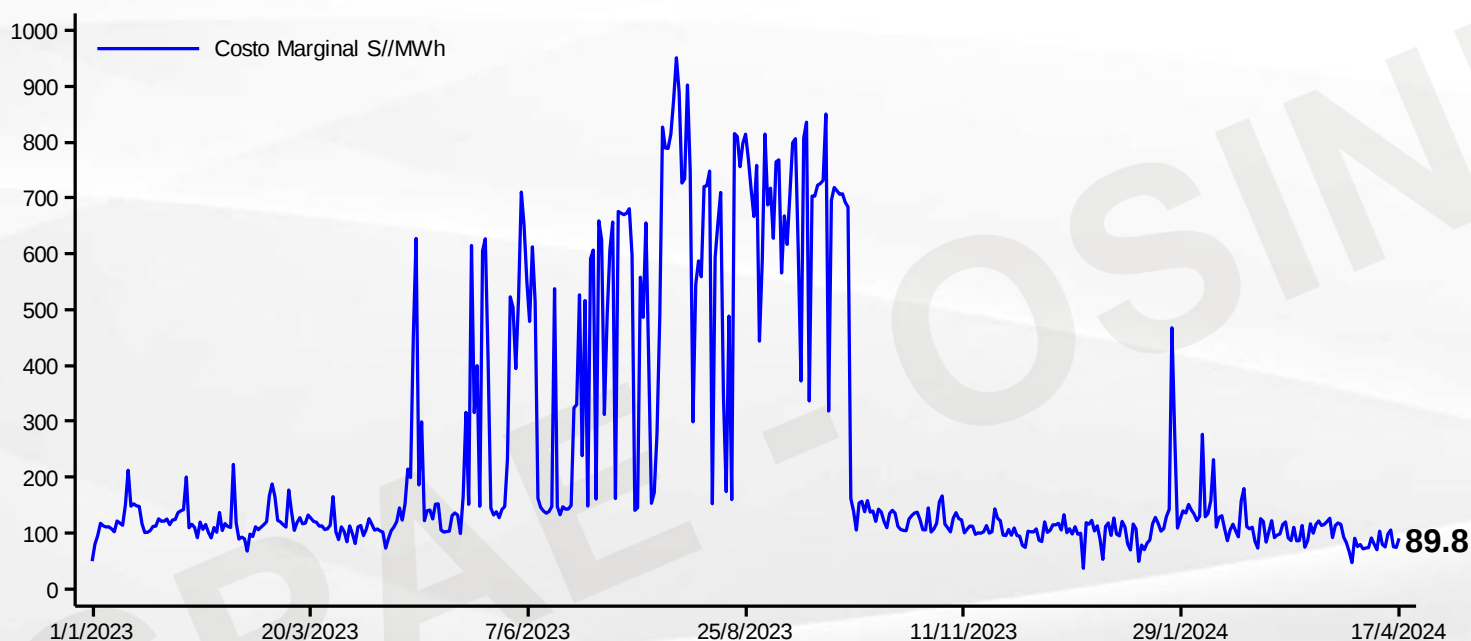


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Costo marginal del sistema

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 13 al 19 de abril del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Evolución del precio spot
(en S//MWh)



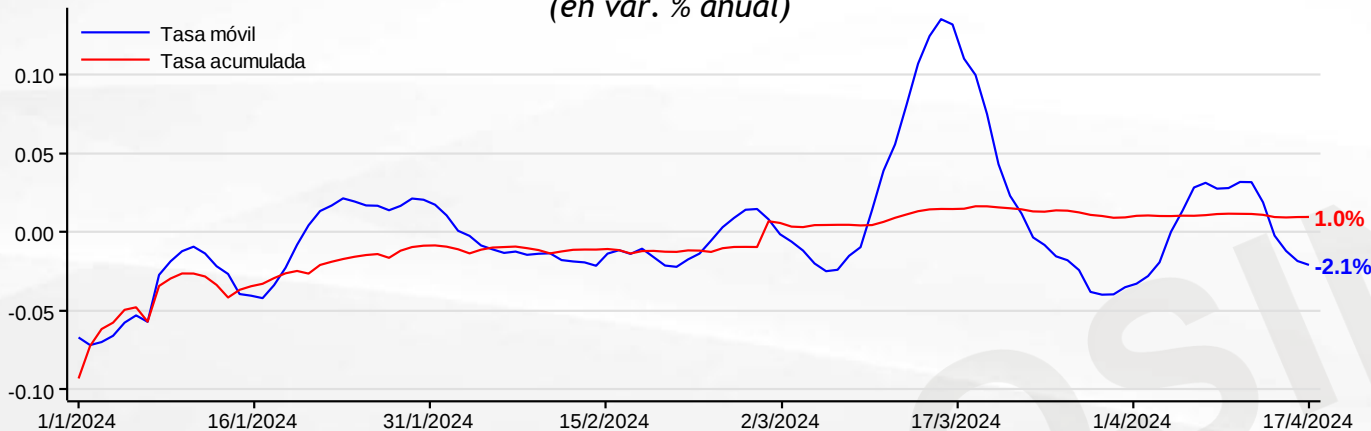
*Seguimiento en Barra Santa Rosa 220.

- ▶ Al cierre de la semana de análisis se registró un precio *spot* de S/89.8 por MWh, ubicándose como promedio semanal en S/84.8 por MWh; 18.5% por debajo del promedio en la misma semana del 2023 y 6.2% por encima de la semana pasada.
- ▶ Esta variación se da en un contexto de mayor producción, respecto a la semana previa, por parte de las generadoras a GN Camisea (2.2%) y RER Solares (+30%).
- ▶ Resultado del mejor desempeño semanal de la central solar de Yarucaya (+30%).

Análisis de la zona norte

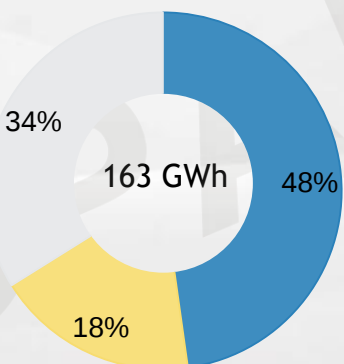
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 13 al 19 de abril del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

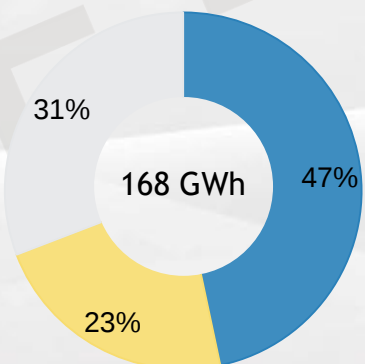


- ▶ La demanda eléctrica de la zona norte representa el 14% del total nacional.
- ▶ La tasa de crecimiento de la demanda cerró la semana con una caída de -2.1% respecto de la correspondiente semana del 2023.
- ▶ El menor consumo observado en la semana es explicado por la menor demanda semanal por parte del resto de UL (-12%), en contraste a las Distribuidoras que crecieron en 4.3%.

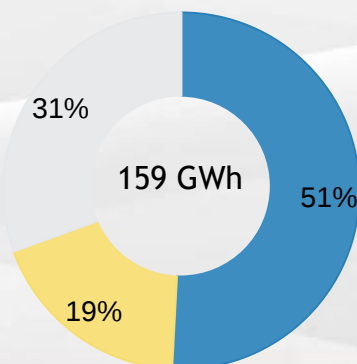
Semana del 11 al 17 de abril de 2023



Semana del 11 al 17 de marzo de 2024



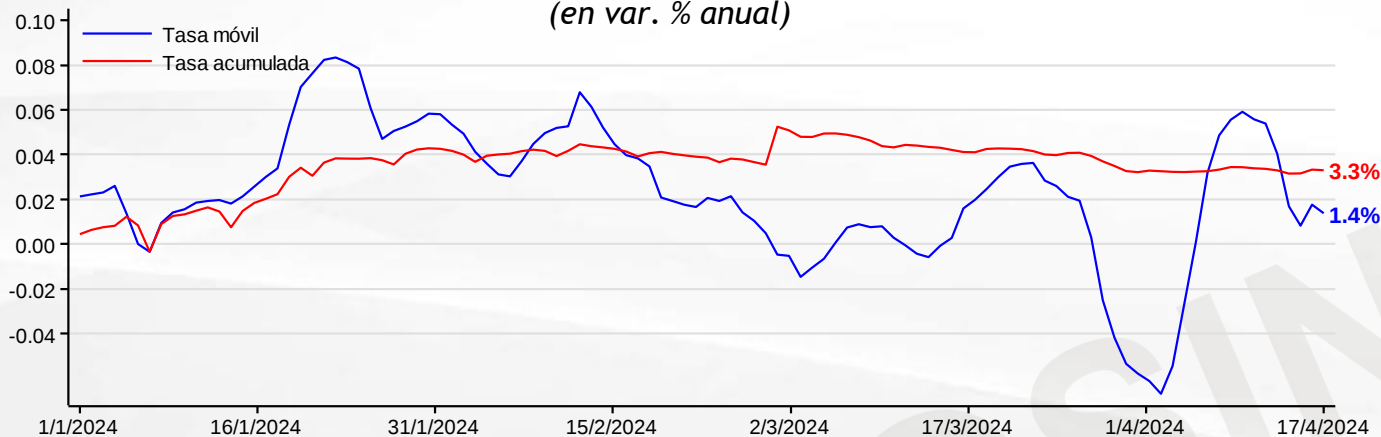
Semana del 11 al 17 de abril de 2024



Análisis de la zona centro

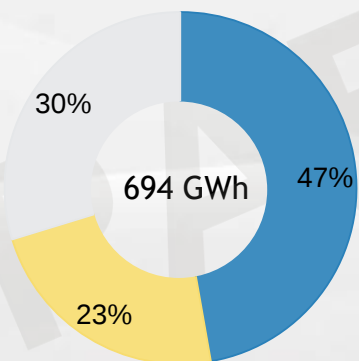
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 13 al 19 de abril del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

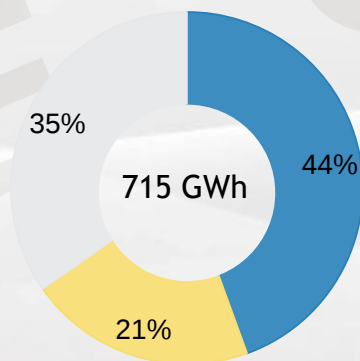


- ▶ La demanda eléctrica de la zona centro representa el 59% del total nacional.
- ▶ El consumo de la zona cerró con un crecimiento de 1.4%, producto de un mayor consumo del resto de UL (+46.4%) y menor por parte de Distribuidoras (-22%) y GUL (-8.5%).
- ▶ Entre los GUL encontramos una menor demanda en usuarios como Aceros Arequipa (-3.3%) y El Brocal (-41%).

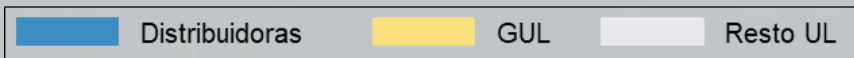
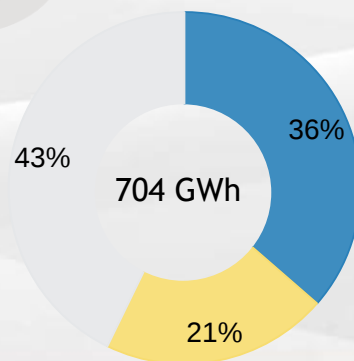
Semana del 11 al 17 de abril de 2023



Semana del 11 al 17 de marzo de 2024



Semana del 11 al 17 de abril de 2024

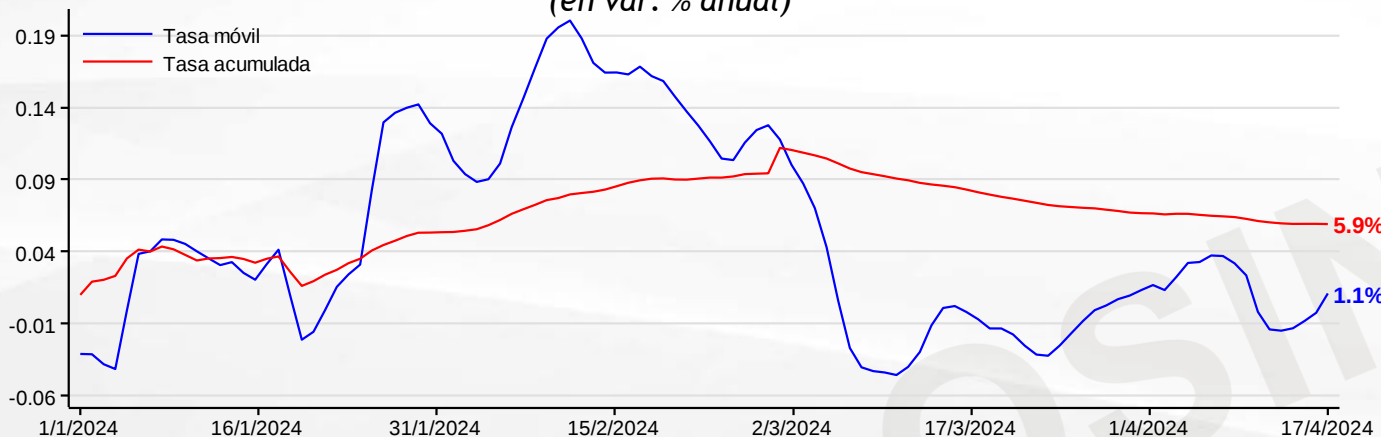


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de la zona sur

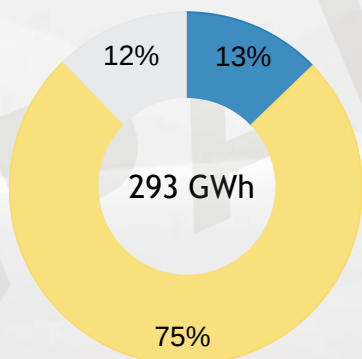
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 13 al 19 de abril del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

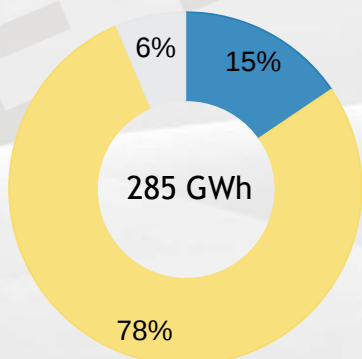


- ▶ La demanda eléctrica de la zona sur equivale el 24.3% del total nacional siendo dependiente de la industria minera, la cual representa alrededor del 66% de la demanda total de esta zona.
- ▶ Esta semana la demanda creció 1.1%, a efecto de una mayor demanda de los GUL (+3.8%) y Distribuidoras (+16%), contrapuesta por una caída en la demanda del resto de usuarios libres (-32%).

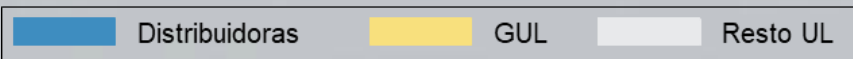
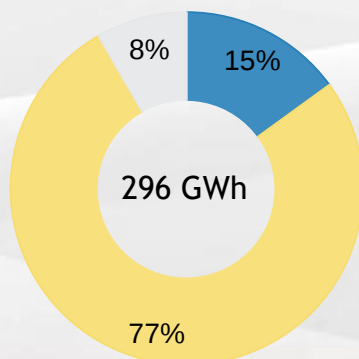
Semana del 11 al 17 de abril de 2023



Semana del 11 al 17 de marzo de 2024



Semana del 11 al 17 de abril de 2024

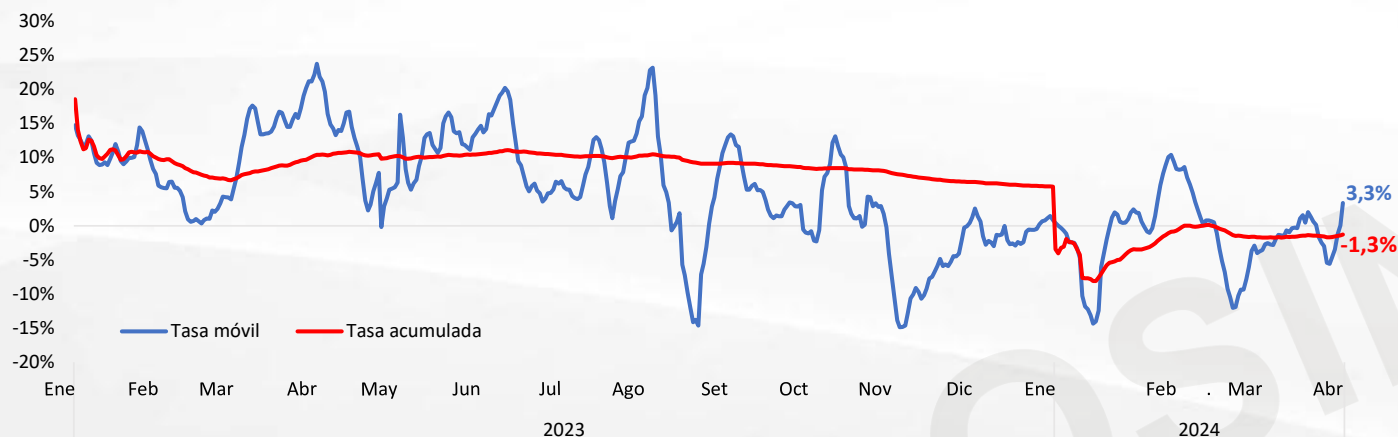


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

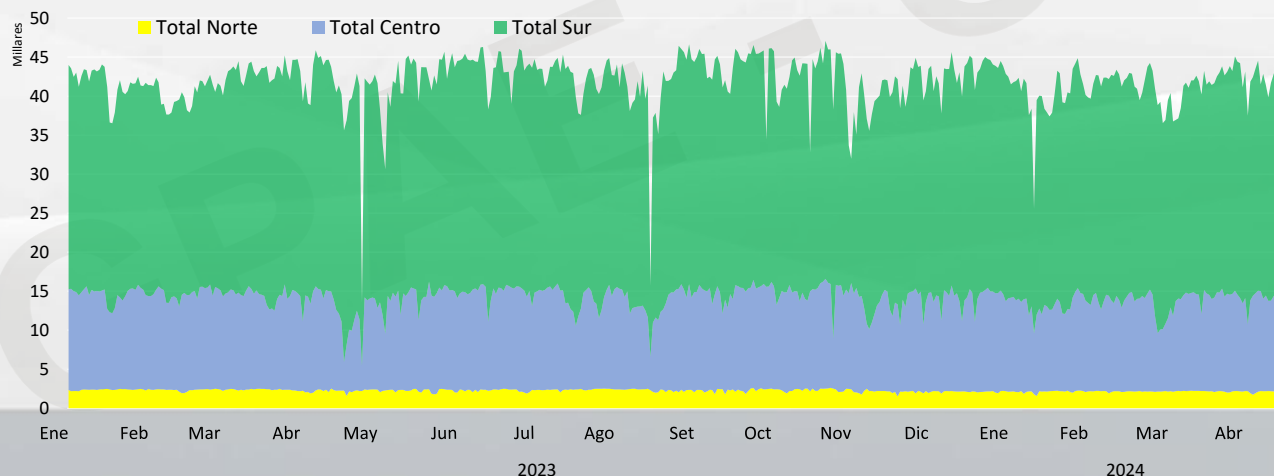
Demanda de Minería GUL

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 13 al 19 de abril del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Crecimiento de la demanda eléctrica del sector minería GUL
(en var. % anual)



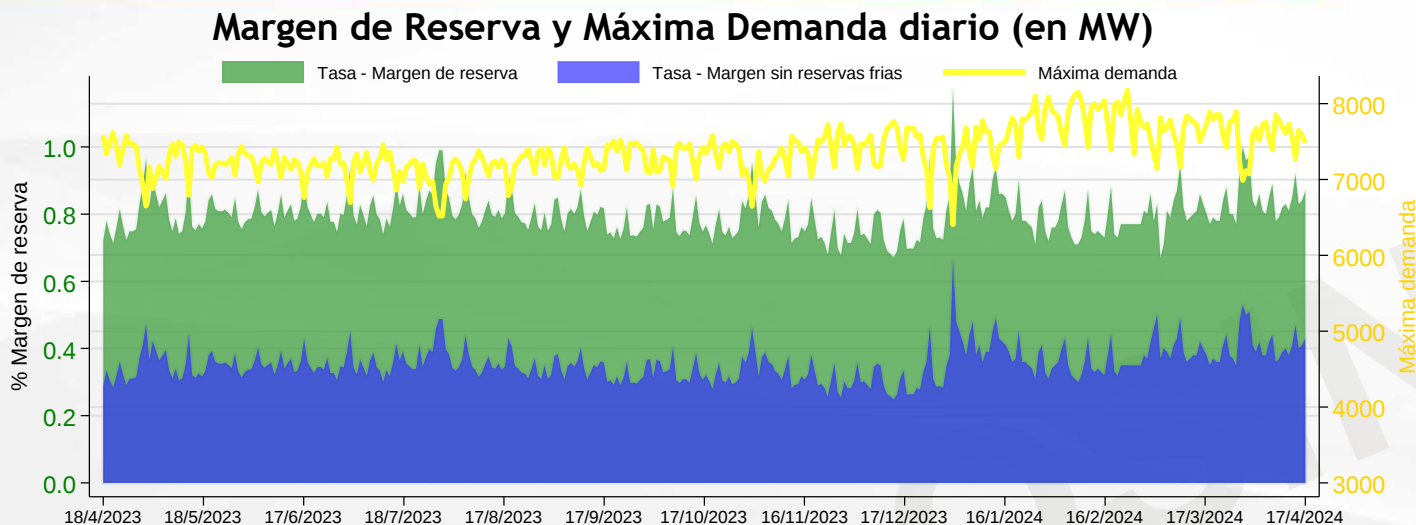
Demanda eléctrica diaria del sector minería (GWh)



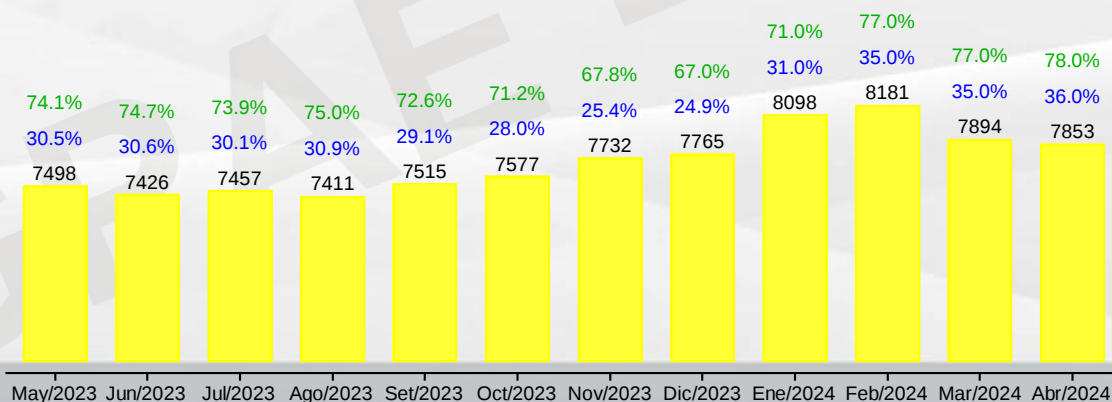
- ▶ La demanda eléctrica semanal del sector minería fue 298GWh, representando el 25.6% del total nacional y 38% del total de Usuarios Libres.
- ▶ Esta semana la demanda de este sector cerró con un crecimiento de 3.3%, a consecuencia de un mayor consumo en la zona centro (2.8%).
- ▶ Algunas variaciones que explican el aumento en la zona Norte son el mayor consumo de Gold Field (3%), Yanacocha (+13.5%) y Miskimayo (+18.5%).

Margen de reserva

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 13 al 19 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 85%, 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 41%.

- 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

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.; y Vela, J. Análisis Económico *Semanal de Electricidad–Semana del 13 de abril al 19 de abril del 2024*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía