



Análisis Económico Semanal de Electricidad



Fecha de cierre:

26 de abril del 2024

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 20 de abril al 26 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ La escalada del conflicto hasta una guerra directa tendría consecuencias muy graves para el mundo.
- ▶ S&P recorta calificación de Perú mientras la agitación política pesa sobre el crecimiento.
- ▶ 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 0.31% respecto a la vigente.

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 20 al 26 de abril del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ La demanda eléctrica nacional registró una variación semanal interanual de +1.8%, diferenciado por zonas. Las demandas de las zonas norte, centro y sur registraron variaciones de +4.7%, +2.2% y -0.5% respectivamente. La reducción de la demanda de las Distribuidoras (-27.1%) fue más que compensada por el incremento de la demanda del resto de los usuarios libres y los GUL (+38.5% y 4.9% respectivamente).
- ▶ El precio *spot* promedio semanal alcanzó los S/102 por MWh; 14% 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 (21%) respecto la semana previa.

► Panorama Internacional



Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 20 de abril al 26 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **ESCENARIOS.** La escalada del conflicto hasta una guerra directa tendría consecuencias muy graves para el mundo. En el escenario de una guerra directa, los precios del petróleo podrían dispararse a USD 150/barril (con implicaciones para la política de producción de la OPEP+) y el crecimiento global caería al 1.7%, una recesión que podría restar 1 billón de dólares a la producción mundial, según Bloomberg Economics. (-)

Summary of Middle East Scenarios

	Cease-fire	Confined War (base case)	Proxy War	Direct War
Details	- Cease-fire agreement between Israel and Hamas - Attacks in the Red Sea by Houthi rebels stop - Sanctions enforcement on Iran remain relatively loose	- Limited broader regional conflict - Stricter sanctions enforcement on Iran - Marginally lower Iranian crude supply	- Multifront war in Gaza, West Bank, Lebanon, Syria - Unrest in wider Middle East - Attacks escalate in the Red Sea	- Israel and Iran in direct conflict - Direct attacks on energy facilities - Potential blockage of the Strait of Hormuz
OPEC+ Policy, US SPR	Unchanged	Unchanged	Gradual Tapering of Cuts In Case of Supply Shortfall	OPEC+ Return to Production at Maximum Capacity, US Taps Strategic Petroleum Reserve
Oil Price, LNG Price, Freight Cost, VIX	Oil: -\$2/barrel LNG: -\$0.25/MMBtu Freight costs: -- VIX: No impact	Oil: / LNG: / Freight costs: / VIX: /	Oil: +\$10/barrel LNG: +\$1/MMBtu Freight costs: + VIX: +8 points	Oil: +\$65/barrel LNG: +\$3.5/MMBtu Freight Costs: ++ VIX: +16 points
GDP, Inflation	GDP: +0.02 pts Inflation: -0.04 pts	GDP: / Inflation: /	GDP: -0.3 pts Inflation: +0.2 pts	GDP: -1.0 pts Inflation: +1.2 pts



► Indicadores Macroeconómicos

Hechos relevantes nacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 20 de abril al 26 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ **AL BORDE.** S&P recortó calificación de Perú mientras la agitación política pesa sobre el crecimiento. La nota del Perú fue rebajada por S&P Global Ratings debido a que la agitación política pesa sobre la confianza de los inversionistas, frena las perspectivas de crecimiento y limita la capacidad del país para reconstruir las reservas fiscales; señala S&P. Esta calificadora rebajó su puntuación un escalón hasta BBB- el jueves pasado, la más baja calificación dentro de grado de inversión y a la par con Hungría y Rumania. La perspectiva para Perú es estable. La última vez que S&P rebajó la calificación del país fue en el 2022. (-)

AAA	Grado de Inversión: Capacidad extraordinariamente fuerte de cumplir con sus obligaciones financieras
AA	Grado de Inversión: Capacidad muy fuerte de cumplir con sus obligaciones financieras
A	Grado de Inversión: Capacidad fuerte de cumplir con sus obligaciones financieras, pero algo susceptible a condiciones económicas adversas y a cambios en las circunstancias
BBB	Grado de Inversión: Capacidad adecuada para cumplir con sus obligaciones financieras, pero más sujeta a condiciones económicas adversas
BB	Grado especulativo: Menos vulnerable en el corto plazo, pero enfrenta una gran incertidumbre ante condiciones económicas, financieras y del negocio que sean adversas
B	Grado especulativo: Más vulnerable a condiciones económicas, financieras y del negocio adversas, pero actualmente tiene capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras
CCC	Grado especulativo: Actualmente vulnerable y dependiente de condiciones económicas, financieras y del negocio favorables, para cumplir con sus obligaciones financieras
CC	Grado especulativo: Sumamente vulnerable; no se ha presentado incumplimiento, pero se espera que sea una virtual certeza
C	Grado especulativo: Actualmente altamente vulnerable de impago y se espera que la recuperación final sea menor que la de obligaciones con calificaciones más altas
D	Grado especulativo: Incumplimiento de pago de obligaciones financieras o violación de una promesa imputada; también se usa cuando se ha presentado una petición de bancarrota o se ha tomado una acción similar

Fuente: Bloomberg y S&P.

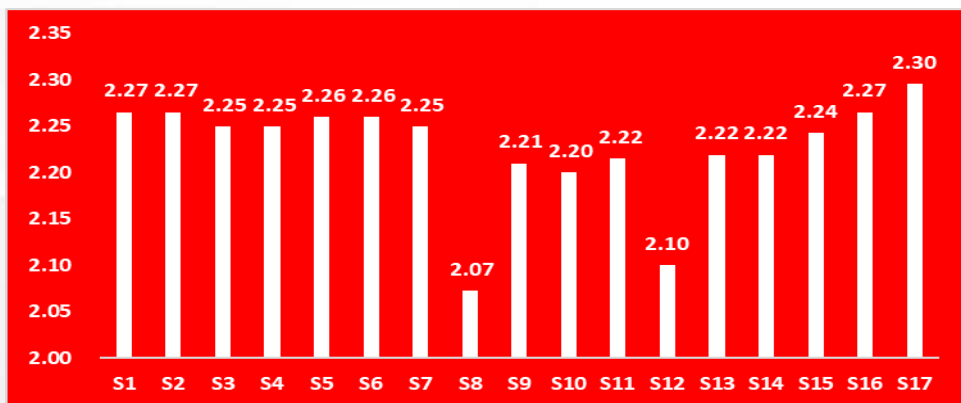
Los símbolos (+) positivo, (-) negativo o (?) indeterminado se refieren a las conjeturas respecto de los impactos que tendrían los hechos descritos en esta sección sobre el Perú.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Proyecciones económicas para el Perú

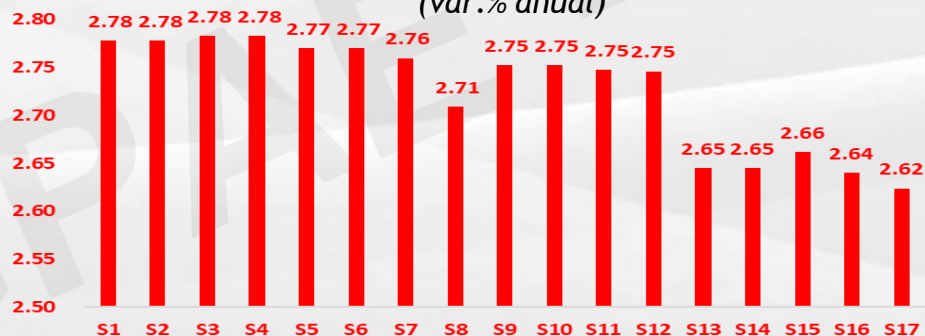
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 20 de abril al 26 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



- ▶ Las expectativas para la economía peruana continúan mejorando y dan señales de una recuperación más sólida.

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

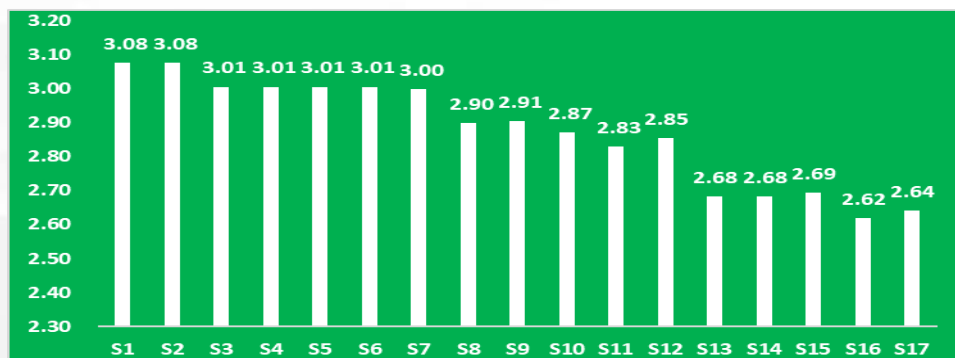


Proyecciones económicas para el Perú

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 20 de abril al 26 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Promedio de expectativas para inflación 2024

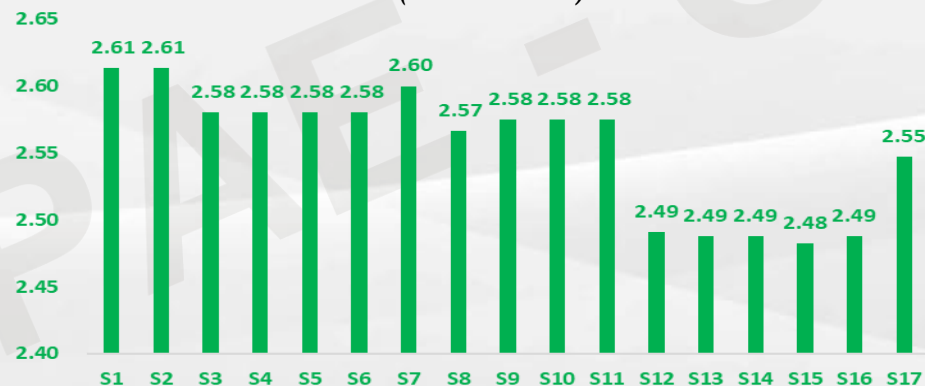
(var.% anual)



- Las expectativas de inflación siguen dentro del rango meta tanto para el 2024 como para el 2025.

Promedio de expectativas para inflación 2025

(var.% anual)

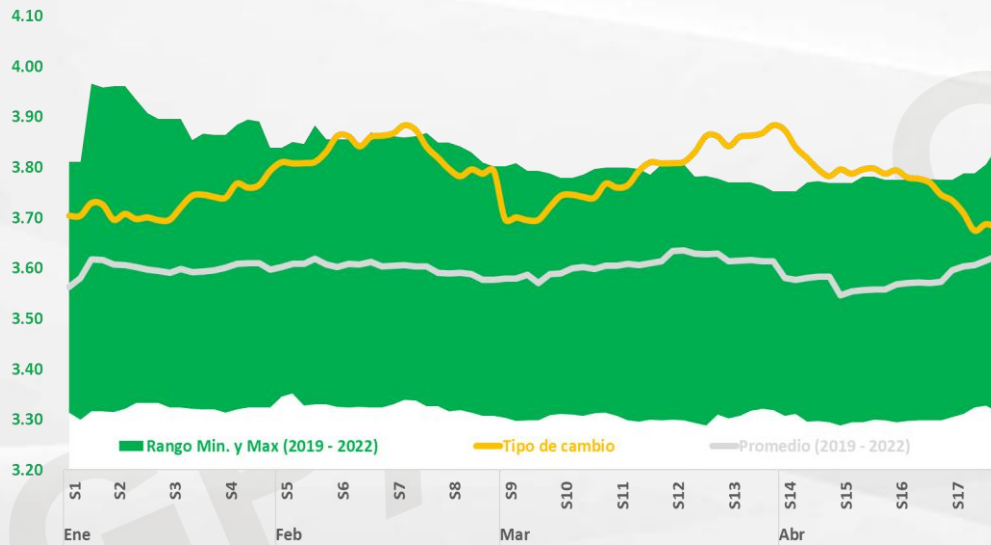


El tipo de cambio permanece a la baja

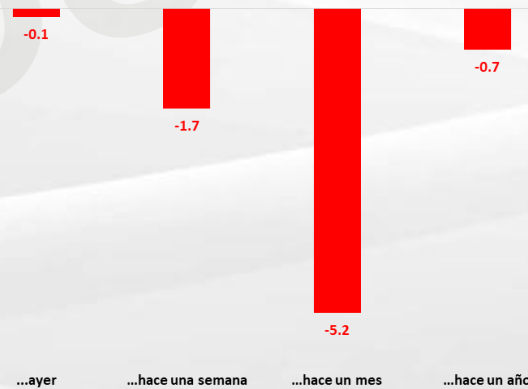
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 20 de abril al 26 de abril
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- El tipo de cambio se redujo, a pesar de la reducción en la calificación de S&P. En general, las monedas latinoamericanas mostraron avances respecto a su par norteamericano.

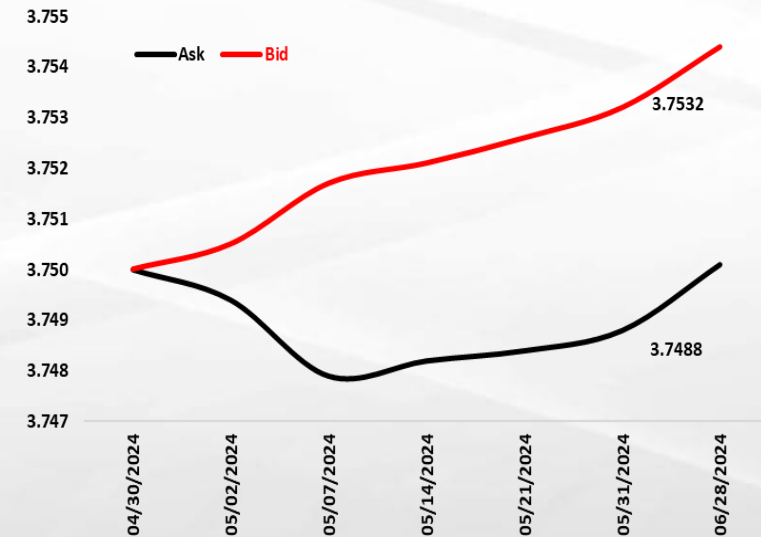
Tipo de cambio
(\$/ por USD)



Var.% del
26/04/2024
respecto de...



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



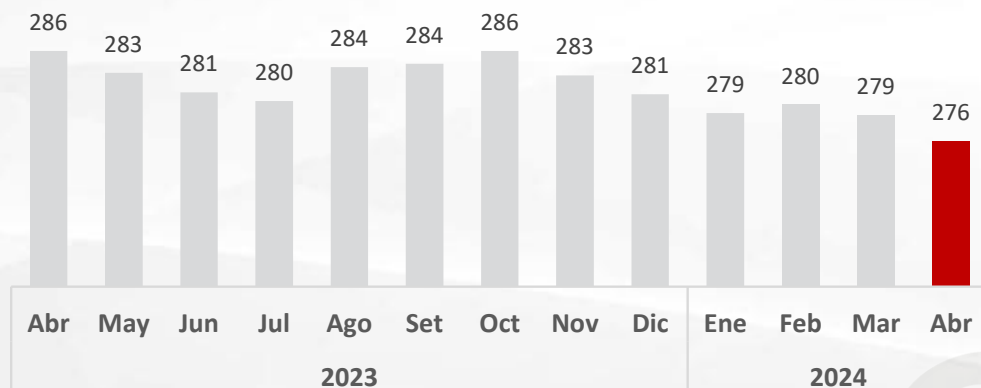
► Panorama Local



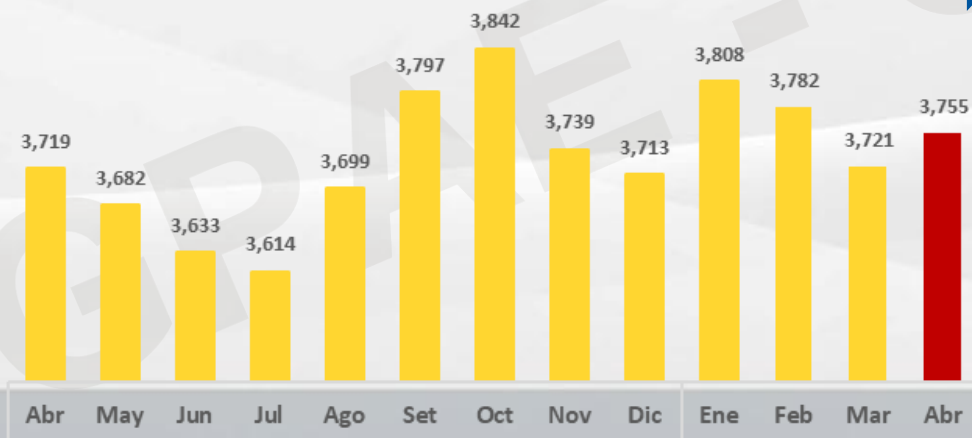
Análisis tarifario

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 20 al 26 de abril del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

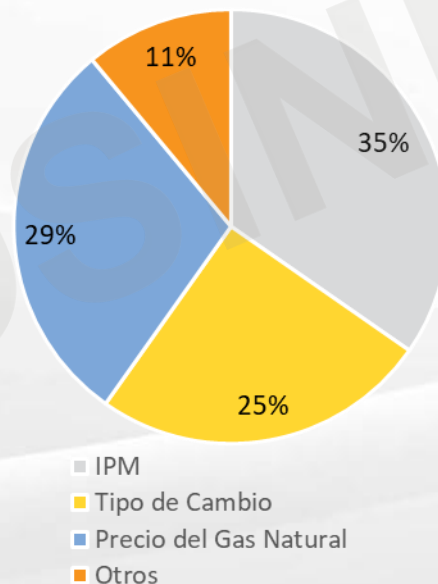
Evolución del IPM



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



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



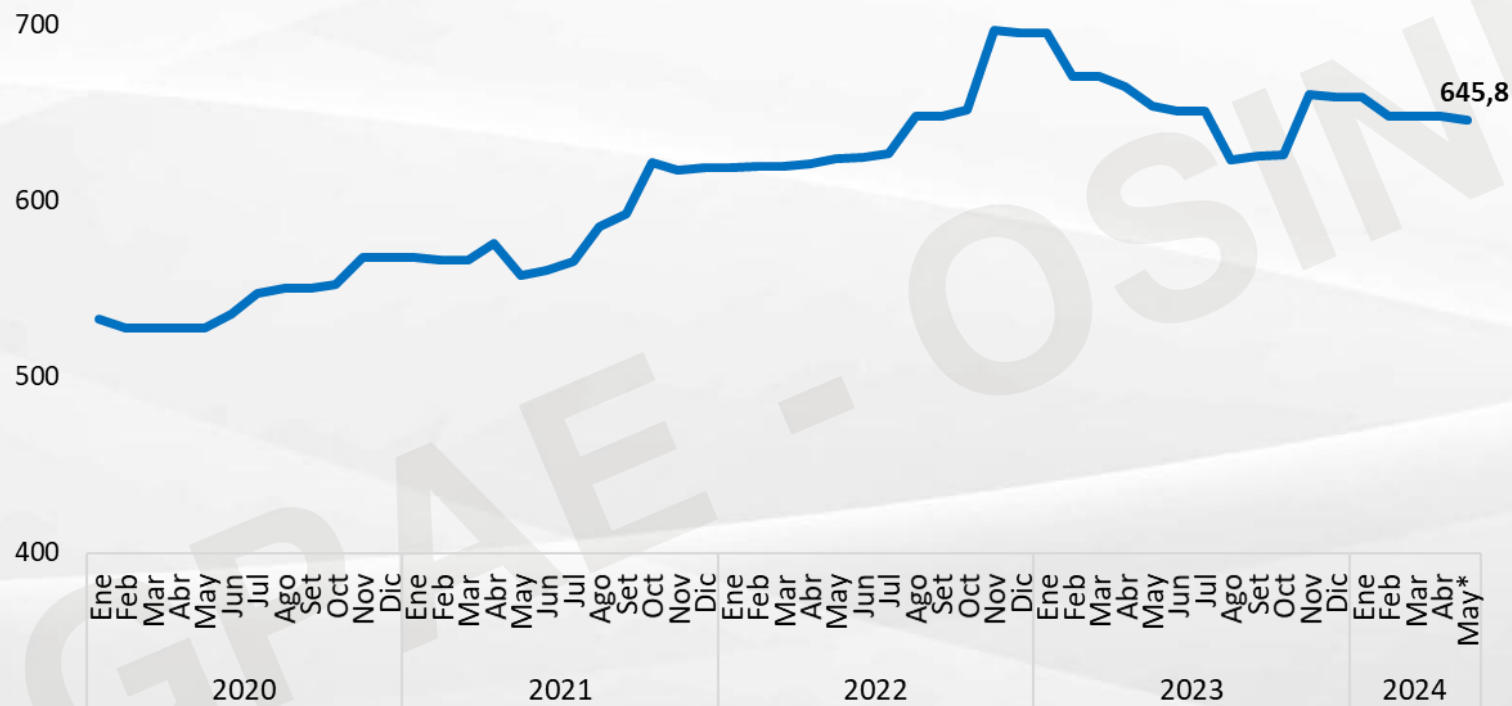
El tipo de cambio, al cierre de marzo, fue de S/ 3.72 por USD y el IPM alcanzó un valor de 279.

Al cierre de abril se espera que el tipo de cambio se ubique en S/ 3.75 por USD mientras que el IPM alcanzaría un valor de 276.

Análisis tarifario

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 20 al 26 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)

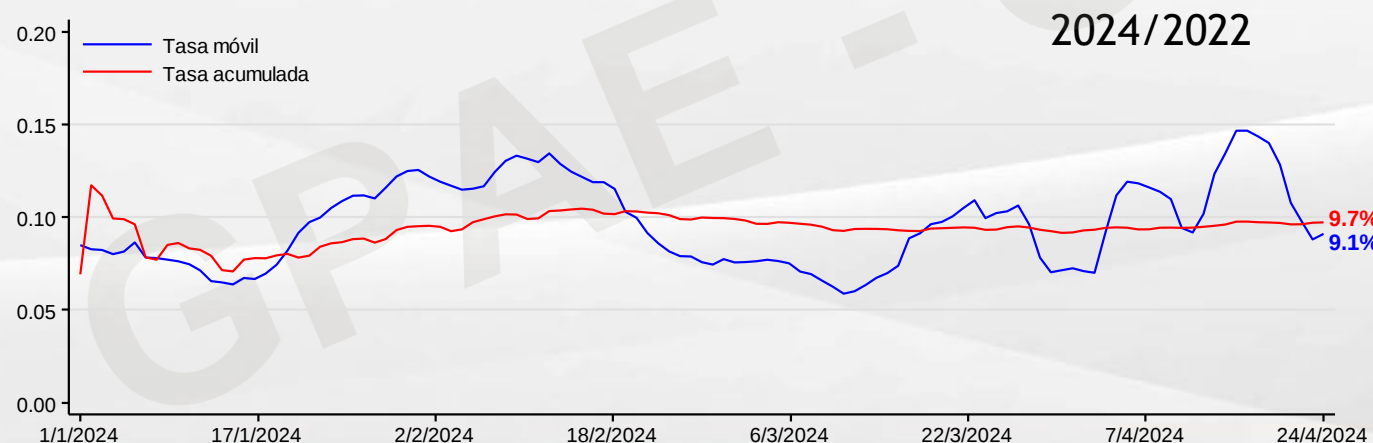
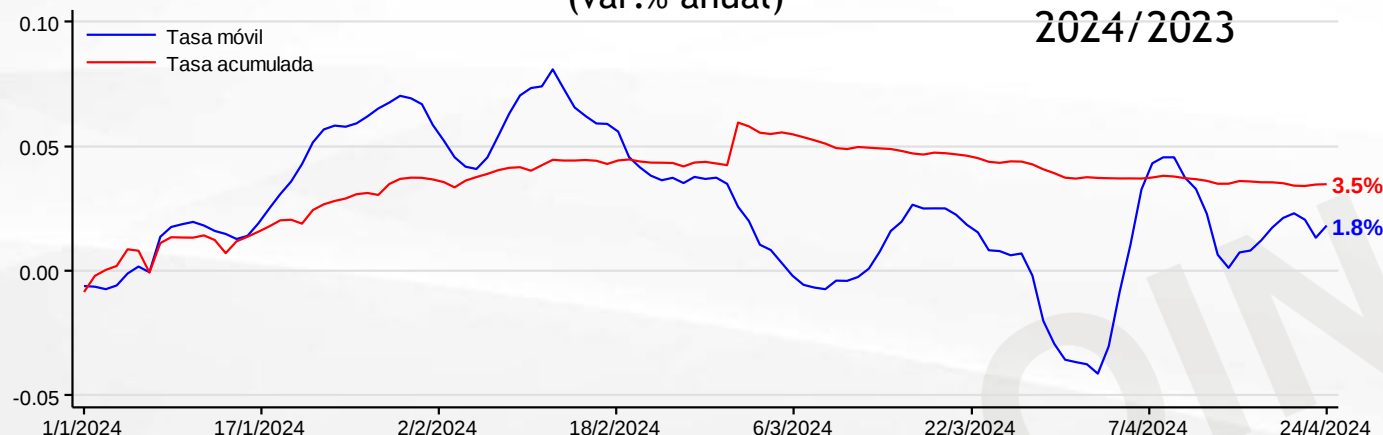


- ▶ La tarifa eléctrica vigente de un usuario residencial ubicado en Lima Norte es de S/648 por MWh, siendo inferior en 2.6% respecto a lo registrado en abril del 2023.
- ▶ Para mayo, considerando las proyecciones de Bloomberg mostradas en la lámina anterior, se espera que la tarifa eléctrica experimente una reducción de 0.31% respecto a la vigente.

Demanda eléctrica nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 20 al 26 de abril del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



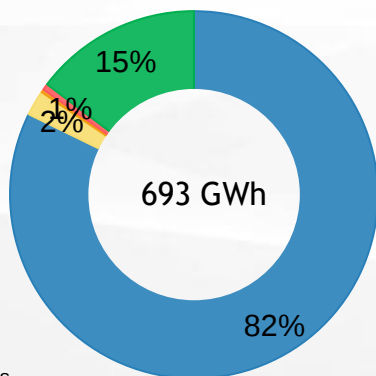
- ▶ La demanda eléctrica acumulada al cierre del 2023 alcanzó los 58348 GWh, lo cual representa un incremento de 4.1% y 8% en relación con la demanda del 2022 y 2021, respectivamente.
- ▶ Al 24 de abril del 2024, la demanda eléctrica semanal aumentó en 1.8%, alcanzando un acumulado 19017 GWh, 3.5%, mayor respecto a la semana correspondiente en el 2023.
- ▶ Esta variación fue resultado del impulso del resto de Usuarios Libres (+38.5%) y GUL (4.9%), en contraste con la reducción de la demanda de las Distribuidoras (-27.1%).

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

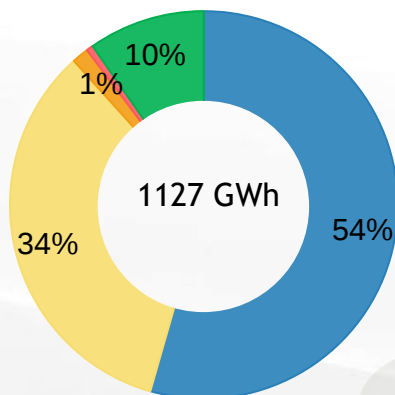
Producción agregada

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 20 al 26 de abril del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

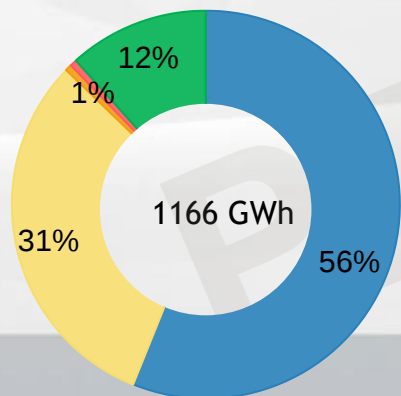
Semana del 18 al 24 de abril
de 2020



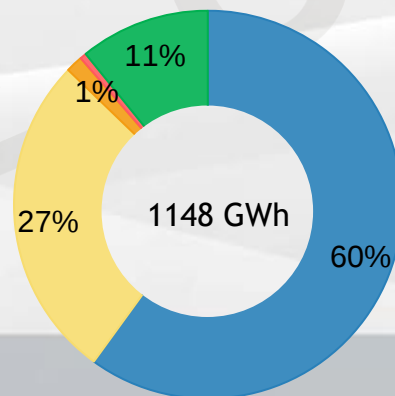
Semana del 18 al 24 de abril
de 2023



Semana del 18 al 24 de marzo
de 2024



Semana del 18 al 24 de abril
de 2024



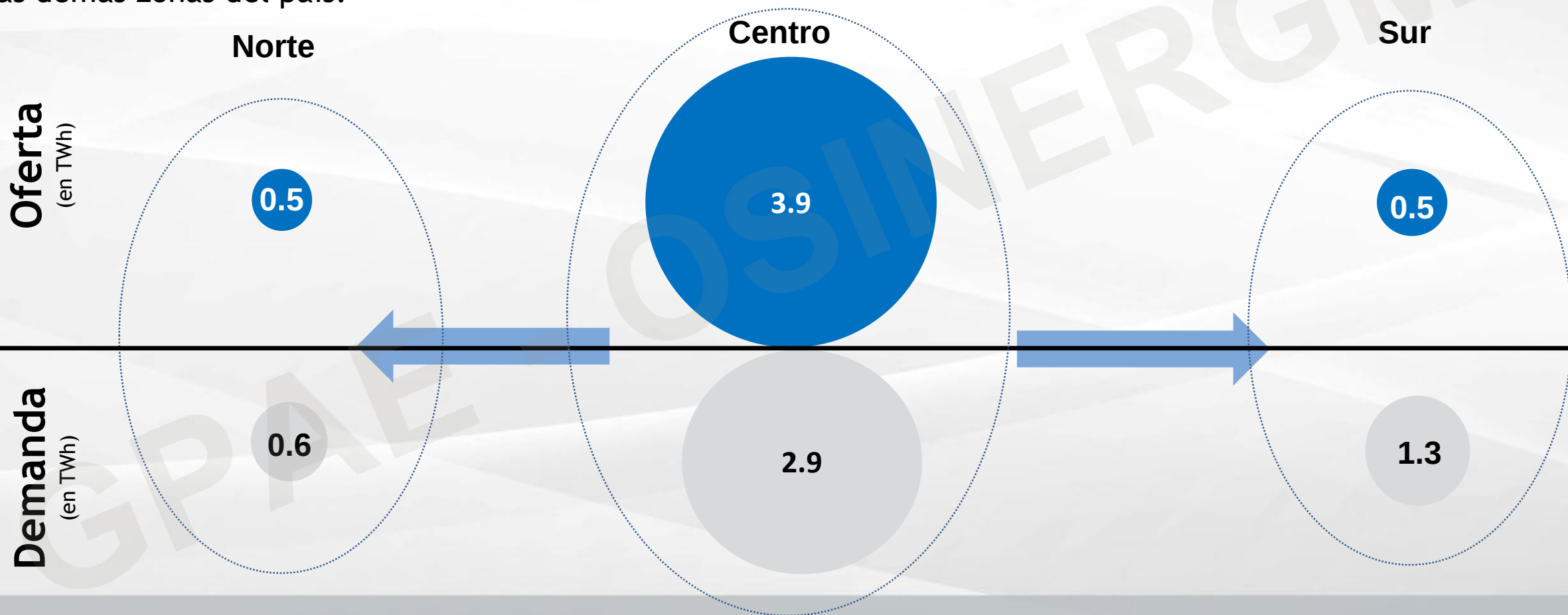
- ▶ Esta semana, en comparación a su equivalente en el 2023, se observó un mejor desempeño por parte de las centrales RER (+35%), seguida por las Hidroeléctricas (+8.6%), y un descenso en la producción de centrales GN Camisea (-26%). Así, la participación semanal de estas centrales alcanzó el 11%, 60% y 27%; respectivamente.
- ▶ La menor producción de centrales a GN Camisea, se ve compensada con la generación térmica con Gas Natural No Camisea y otras térmicas en hasta -2% respecto al año pasado, alcanzando una cuota de generación del 1.92%.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Balance nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 20 al 26 de abril del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

En los últimos 30 días, se exportó 972 GWh de energía de la zona centro para cubrir los excesos de demanda en las demás zonas del país.

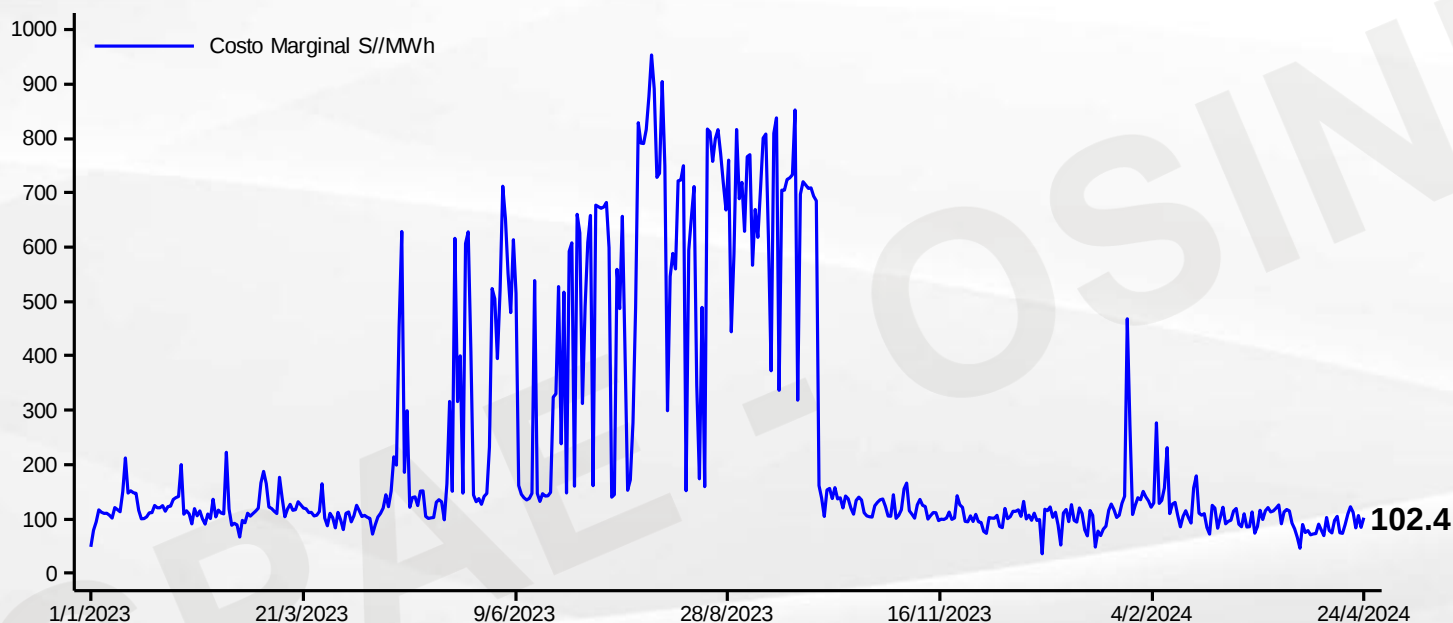


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Costo marginal del sistema

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 20 al 26 de abril del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Evolución del precio spot
(en S//MWh)



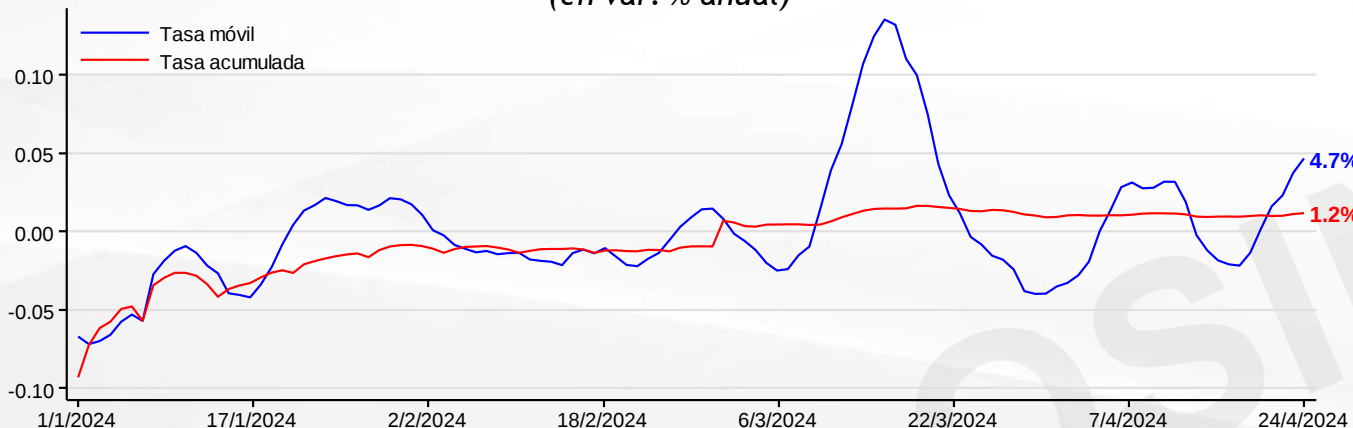
*Seguimiento en Barra Santa Rosa 220.

- ▶ Al cierre de la semana de análisis se registró un precio *spot* de S/102.4 por MWh, ubicándose como promedio semanal en S/102.9 por MWh; 14.3% por debajo del promedio en la misma semana del 2023 y 21.4% 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 (20.6%) y RER Solares (+4%).

Análisis de la zona norte

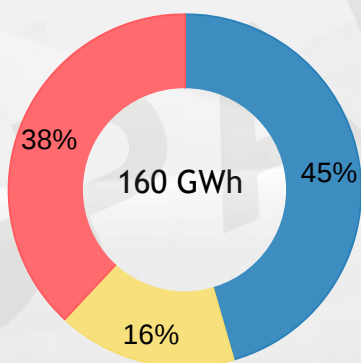
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 20 al 26 de abril del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

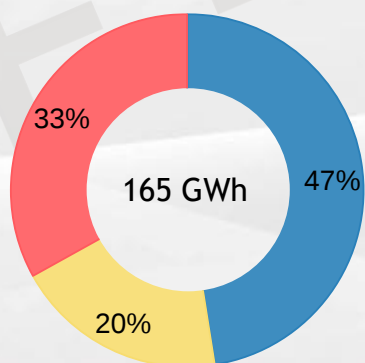


- ▶ La demanda eléctrica de la zona norte representa el 14.8% del total nacional.
- ▶ La tasa de crecimiento de la demanda cerró la semana con un crecimiento de 4.7% respecto de la correspondiente semana del 2023.
- ▶ El mayor consumo observado en la semana es explicado por la mayor demanda semanal por parte de los GUL (13.7%), en contraste al resto de UL que cayeron en 7.2%.

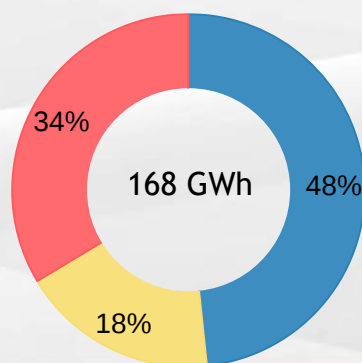
Semana del 18 al 24 de abril de 2023



Semana del 18 al 24 de marzo de 2024



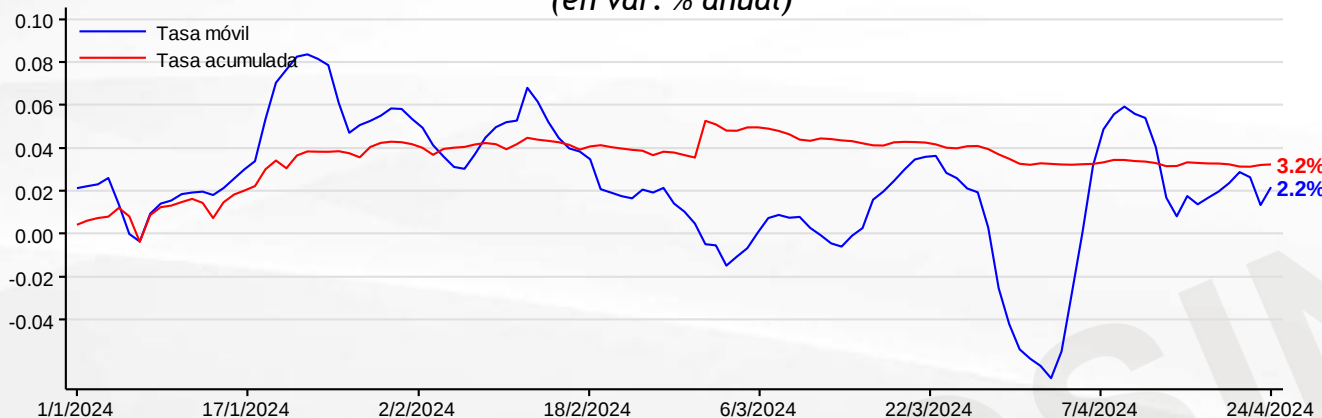
Semana del 18 al 24 de abril de 2024



Análisis de la zona centro

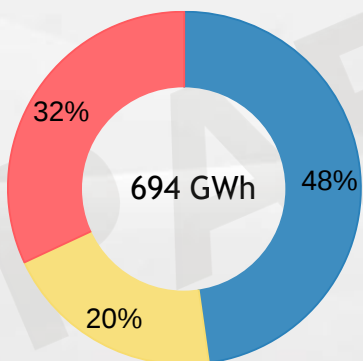
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 20 al 26 de abril del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

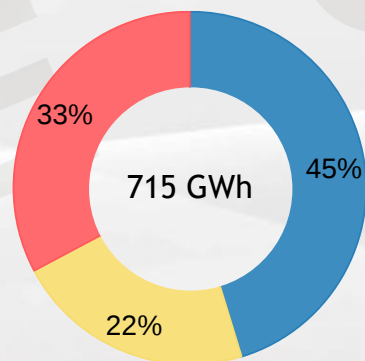


- ▶ La demanda eléctrica de la zona centro representa el 59.6% del total nacional.
- ▶ El consumo de la zona cerró con un crecimiento de 2.2%, producto de un mayor consumo del resto de UL (+39%) y GUL (+4.6%) y menor por parte de Distribuidoras (-23%).
- ▶ Entre los GUL encontramos una mayor demanda en usuarios como Aceros Arequipa (+7.5%) y Unacem-Lima(+24.6%).

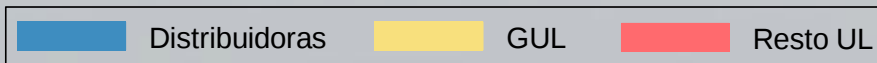
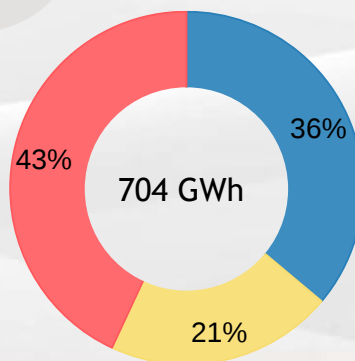
Semana del 18 al 24 de abril de 2023



Semana del 18 al 24 de marzo de 2024



Semana del 18 al 24 de abril de 2024

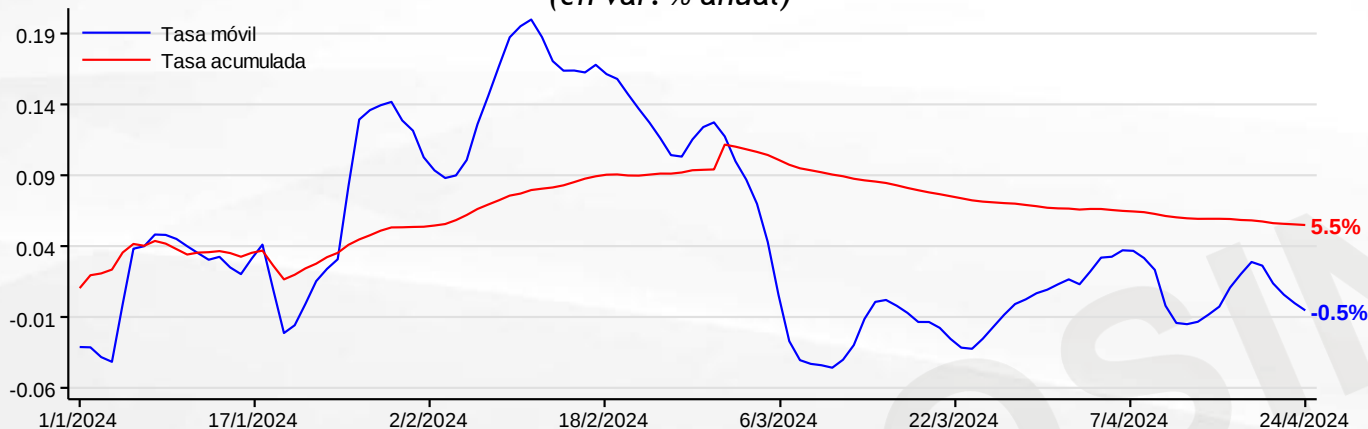


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de la zona sur

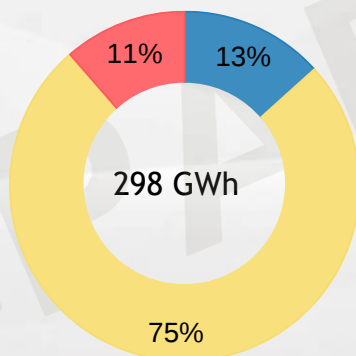
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 20 al 26 de abril del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

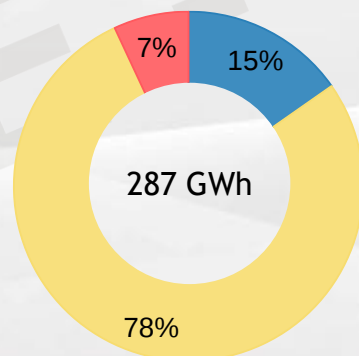


- ▶ La demanda eléctrica de la zona sur equivale el 25.7% del total nacional siendo dependiente de la industria minera, la cual representa alrededor del 67% de la demanda total de esta zona.
- ▶ Esta semana la demanda disminuyó en 0.5%, a efecto de una menor demanda del resto de UL (49.4%), en contraste de un mayor consumo de los GUL (4.1%) y de las distribuidoras (15.5%).

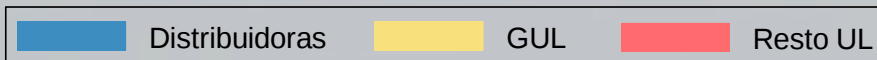
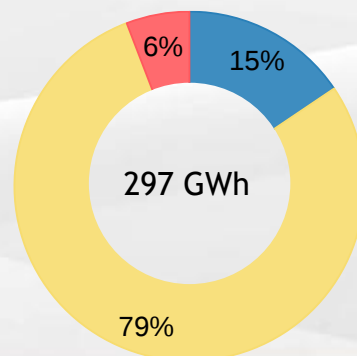
Semana del 18 al 24 de
abril de 2023



Semana del 18 al 24 de marzo
de 2024



Semana del 18 al 24 de
abril de 2024

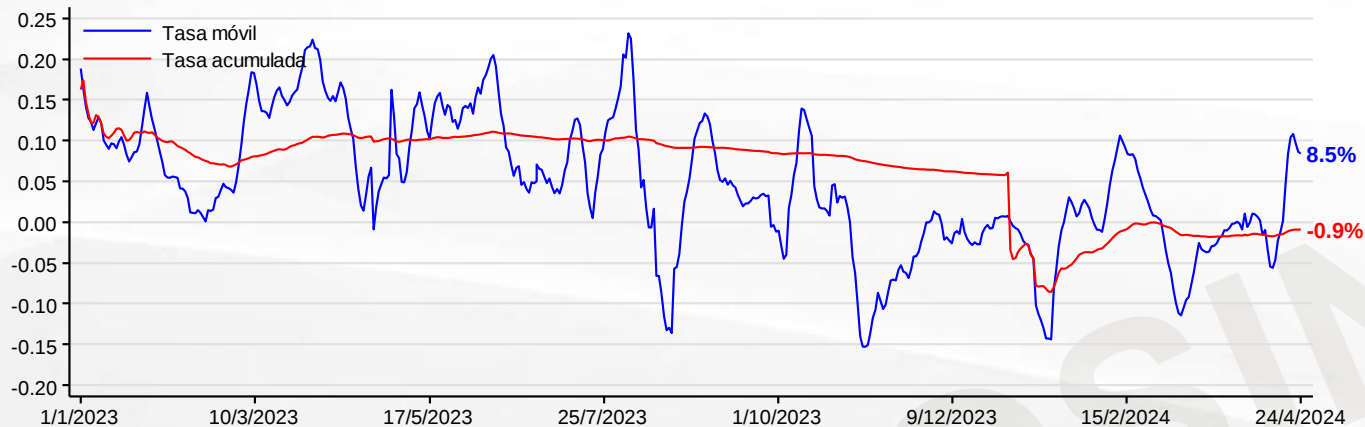


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

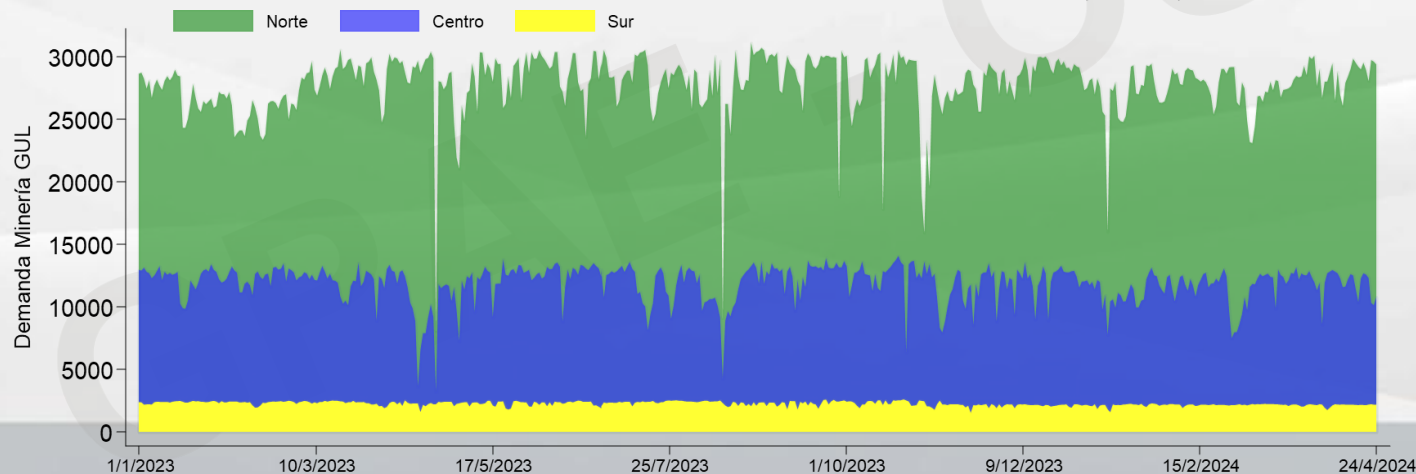
Demanda de Minería GUL

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 20 al 26 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)



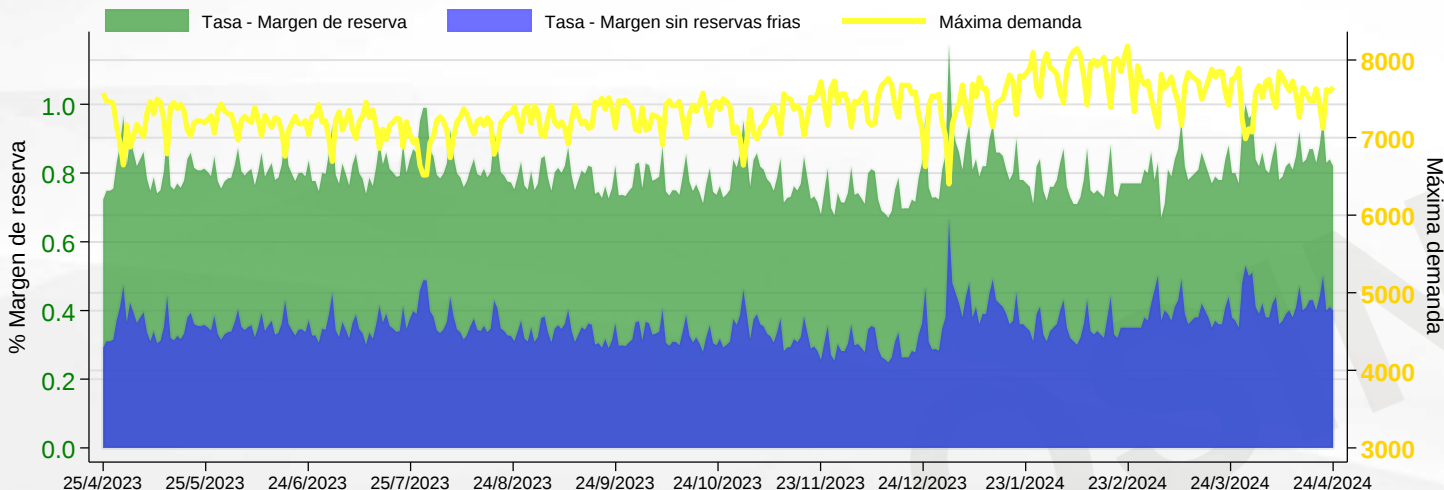
- ▶ La demanda eléctrica semanal del sector minería fue 300.6GWh, representando el 16.3% del total nacional y 41.4% del total de Usuarios Libres.
- ▶ Esta semana, la demanda de este sector cerró con un crecimiento de 8.46%, a consecuencia de un mayor consumo en la zona sur (0.6%), pese a una menor demanda en la zona Norte (-8.1%) y, Centro (-2.9%).
- ▶ Algunas variaciones que explican el descenso en la zona Norte por la salida de Barrick Alto Chicama y en la zona Centro es la menor demanda en Antamina (-14.6%).

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

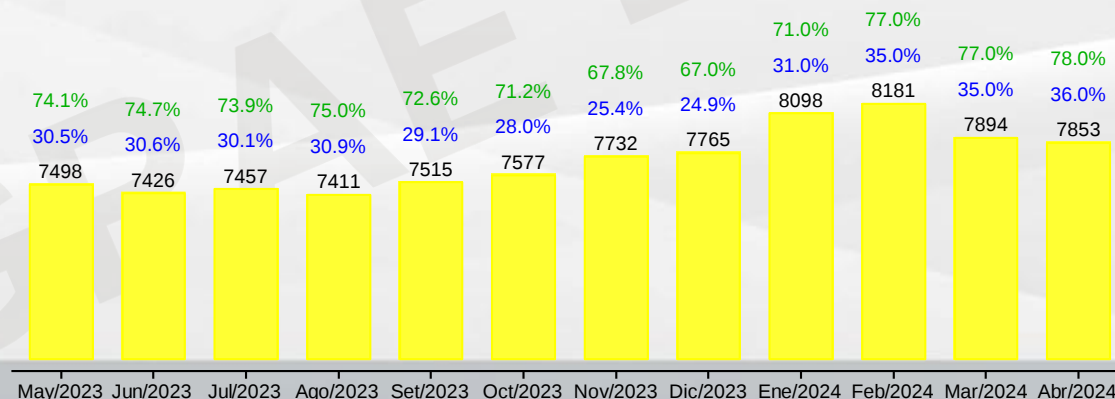
Margen de reserva

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 20 al 26 de abril del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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 86%, 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 43%.
- ▶ 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

Jackeline De la Cruz Lopez Practicante Calificado

El contenido de esta publicación podrá ser reproducido total o parcialmente con autorización de la Gerencia de Políticas y Análisis Económico del Osinergmin. Se solicita indicar en lugar visible la autoría y la fuente de la información. Todo el material presentado en este reporte es propiedad del Osinergmin, a menos que se indique lo contrario.

Osinergmin no se identifica, necesariamente, ni se hace responsable de las opiniones vertidas en el presente documento. Las ideas expuestas en los artículos del reporte pertenecen a sus autores. La información contenida en el presente reporte se considera proveniente de fuentes confiables, pero Osinergmin no garantiza su completitud ni su exactitud. Las opiniones y estimaciones representan el juicio de los autores dada la información disponible y están sujetos a modificación sin previo aviso. La evolución pasada no es necesariamente indicadora de resultados futuros. Este reporte no se debe utilizar para tomar decisiones de inversión en activos financieros.

Citar el Informe como: Trelles, J.; Crispin, M.; Suclupe, A.; Vela, J.; y De la Cruz, J. *Análisis Económico Semanal de Electricidad–Semana del 20 al 26 de abril del 2024*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía