



Análisis Económico Semanal de Electricidad



Fecha de cierre:

10 de mayo del 2024

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 4 de mayo al 10 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ Uno de los principales bancos de inversión de EE.UU. aplaza su proyección hasta el 3T24 para el inicio de la política monetaria contractiva de la FED.
- ▶ El BCR recortó su tasa de interés a un nivel mínimo de dos años, luego de que la inflación volviera a su rango meta por primera vez desde el 2021.
- ▶ El número de peruanos en situación de pobreza extrema alcanzó su nivel más alto en 11 años en el 2023, incluso por encima de lo visto durante la pandemia..

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 4 al 10 de mayo del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ La tarifa eléctrica vigente de un usuario residencial ubicado en Lima Norte es de S/642 por MWh. Se espera que la tarifa eléctrica para el mes de junio aumente 0.16%.
- ▶ La demanda eléctrica nacional registró una variación semanal interanual de +4.7%, diferenciado por zonas. Las demandas de las zonas norte, centro y sur registraron variaciones de +6.5%, +2.5% y +9.4% respectivamente. La reducción de la demanda de las Distribuidoras (-12.4%) fue más que compensada por el incremento de la demanda del resto de los usuarios libres y los GUL (+13% y +18% respectivamente).
- ▶ El precio *spot* promedio semanal alcanzó los S/104 por MWh; 21% 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 centrales Eólicas (+11%) y a GN Camisea (+3%), respecto la semana previa.

▶ Panorama
Internacional



Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 4 de mayo al 10 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **BAJO ANÁLISIS.** Uno de los principales bancos de inversión de EE.UU. aplaza su proyección hasta el 3T24 para el inicio de la política monetaria contractiva de la FED. Los economistas de Morgan Stanley cambiaron su pronóstico sobre el momento del primer recorte de tasas de interés de la FED de julio a septiembre debido a la "falta de progreso" en materia de inflación. Esperan tres recortes de un cuarto de punto este año y cuatro hasta mediados del 2025.

"La falta de progreso (de la inflación) desde principios de año significa que les tomará más tiempo" a los responsables de las políticas de la Fed para confiar en que la inflación está en una trayectoria sostenible hacia su objetivo del 2%, sostuvo Morgan Stanley.

Los economistas de esa entidad esperan que la inflación PCE (la que mide el gasto de los consumidores en bienes y servicios en EE.UU.) anualizada a tres y seis meses esté "cerca o por debajo" del 2% para fin de año, en cuyo caso esperar más allá de septiembre para recortar las tasas "sería demasiado tarde". (¿?)

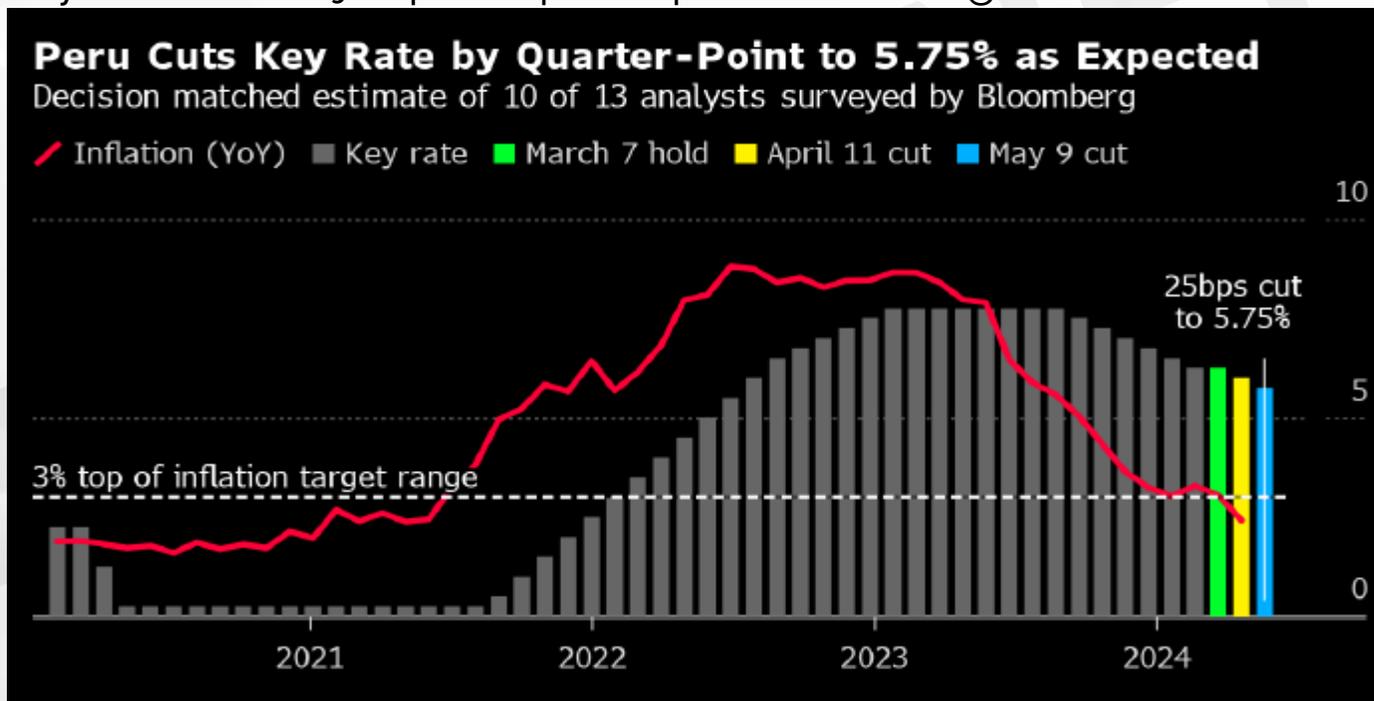


▶ **Indicadores
Macroeconómicos**

Hechos relevantes nacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 4 de mayo al 10 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ **MÁS DINERO.** El BCR recortó su tasa de interés a un nivel mínimo de dos años, luego de que la inflación volviera a su rango meta por primera vez desde el 2021. Con la inflación más lenta entre las principales economías latinoamericanas, las autoridades pueden concentrarse en tratar de revivir una economía que sufrió una recesión el año pasado debido a la agitación política y el clima severo. La inflación anual se desaceleró al 2,4% el mes pasado y el banco dijo que espera que la tasa caiga aún más. (+)



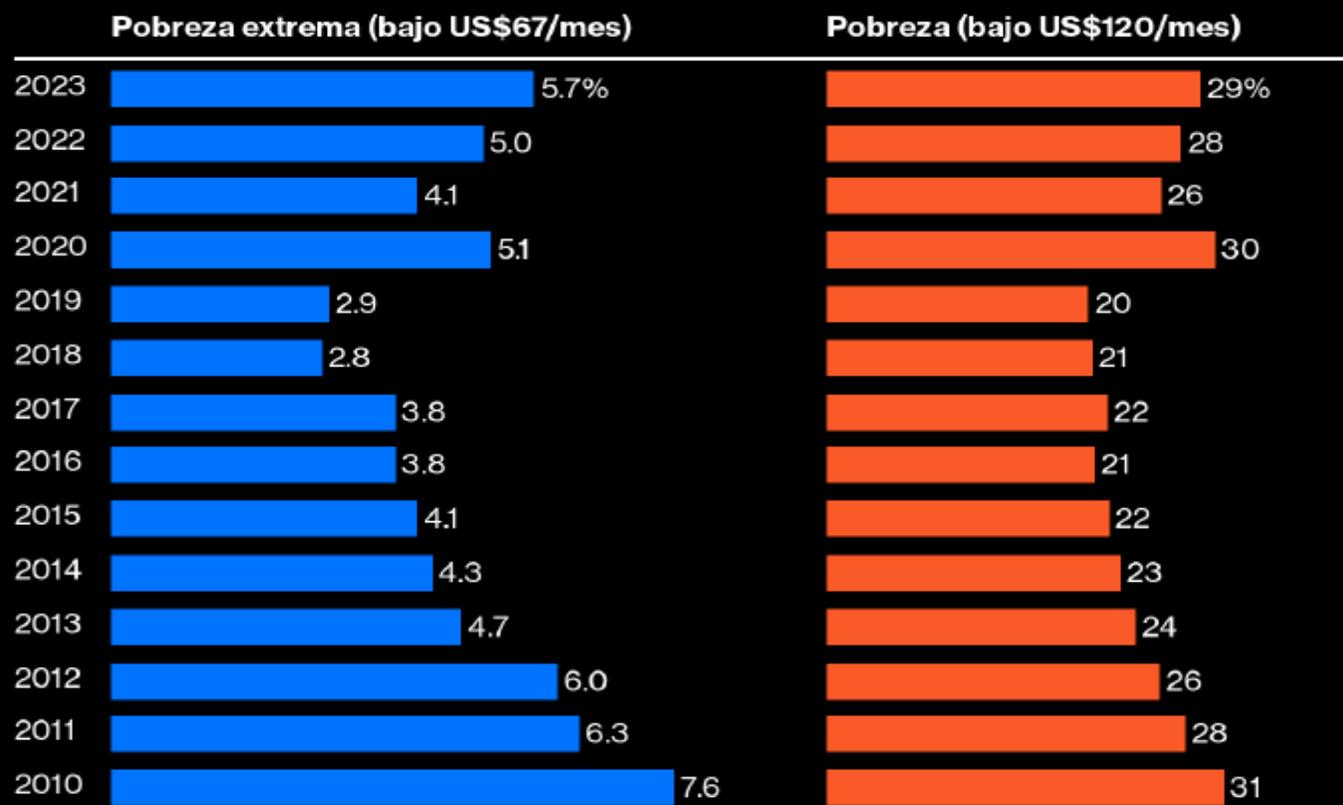
Hechos relevantes nacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 4 de mayo al 10 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **SE AGUDIZA.** El número de peruanos en situación de pobreza extrema alcanzó su nivel más alto en 11 años en el 2023, incluso por encima de lo visto durante la pandemia. El INEI señaló que, en total, 1.9 MM de peruanos viven ahora con menos de S/ 251 (USD 67) al mes, el umbral para caer dentro de dicha categoría. Esto representa un incremento de más del doble frente al año anterior a la pandemia (2019). El porcentaje de peruanos en situación de pobreza (aquellos que viven con menos de S/ 446) aumentó al 29%, ligeramente por debajo del máximo pandémico del 30%. Tanto las tasas de pobreza como las de pobreza extrema han aumentado durante tres años consecutivos. (-)

Pobreza extrema en Perú alcanza su nivel más alto en 11 años

Aumento de índices de pobreza pone de manifiesto el debilitamiento de la economía peruana



Fuente: INEI

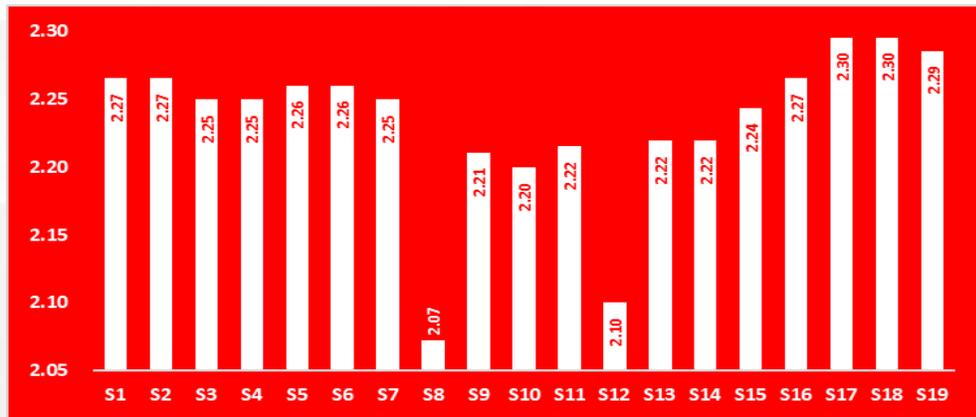
Bloomberg

Proyecciones económicas para el Perú

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 4 de mayo al 10 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Promedio de expectativas para el PBI 2024

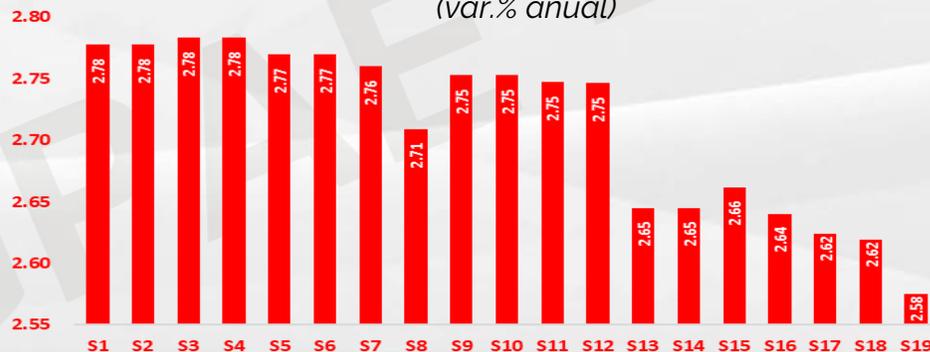
(var.% anual)



- ▶ Las expectativas de crecimiento para la economía peruana en el 2024 se mantienen cercanas al 2.3%. Sin embargo, se observa cierto pesimismo respecto al 2025, en comparación a lo esperado a inicios del año.

Promedio de expectativas para el PBI 2025

(var.% anual)



Proyecciones económicas para el Perú

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 4 de mayo al 10 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Promedio de expectativas para inflación 2024

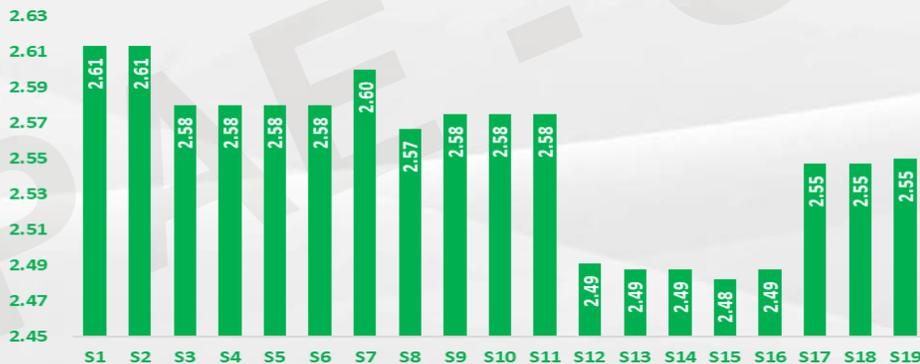
(var.% anual)



► Si bien las expectativas inflacionarias han mostrado un ligero aumento, la variación esperada de los precios domésticos se mantiene dentro del rango meta del BCR para el 2024 y 2025.

Promedio de expectativas para inflación 2025

(var.% anual)



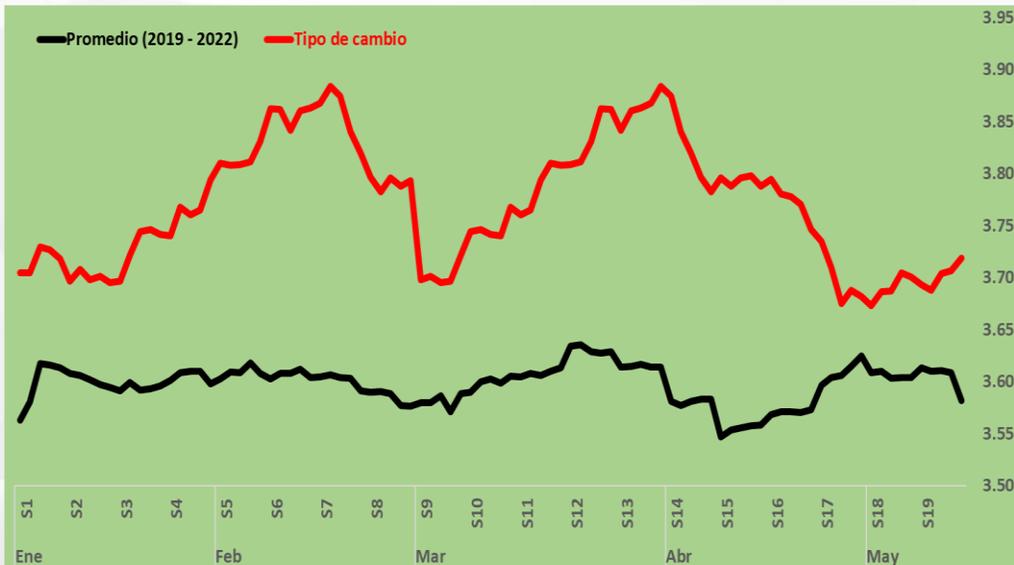
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

El tipo de cambio se incrementó

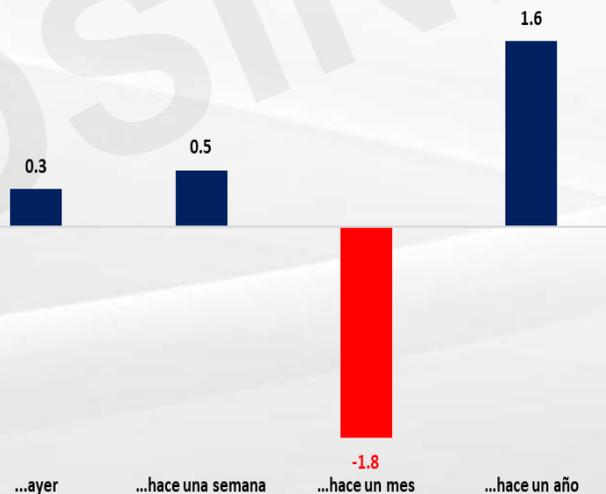
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 4 de mayo al 10 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- El tipo de cambio mostró su valor más alto del mes debido a una mayor fortaleza del dólar respecto de las monedas emergentes.

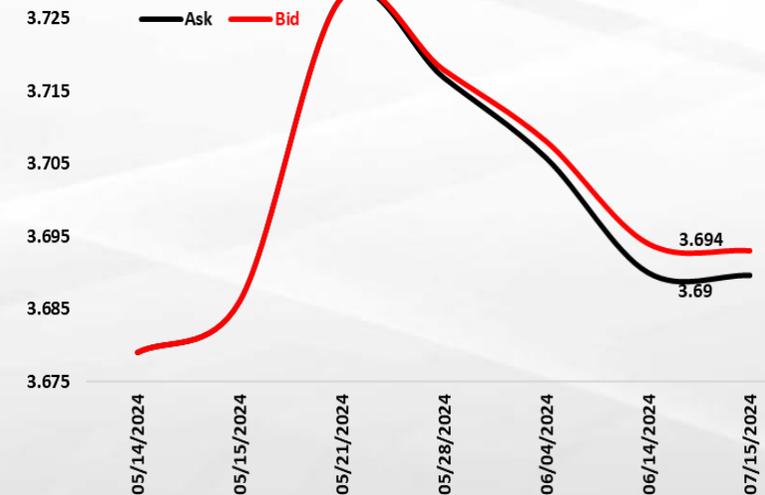
Tipo de cambio (S/ por USD)



Var.% del 10/05/2024 respecto de...



Forwards del tipo de cambio (S/ por USD)



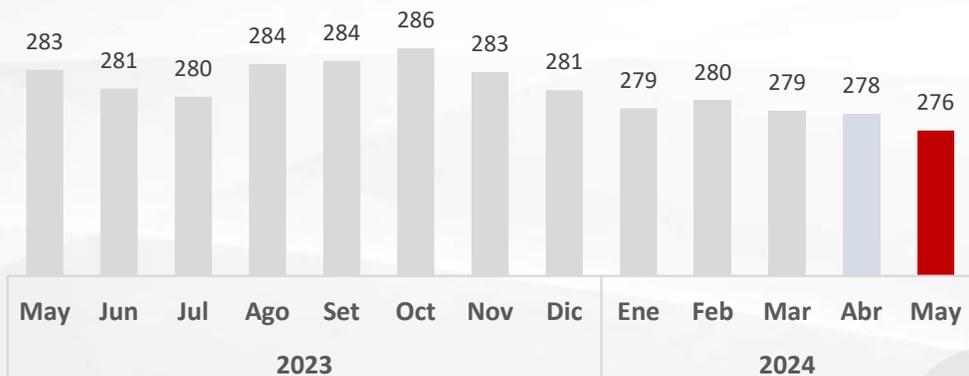
▶ Panorama
Local



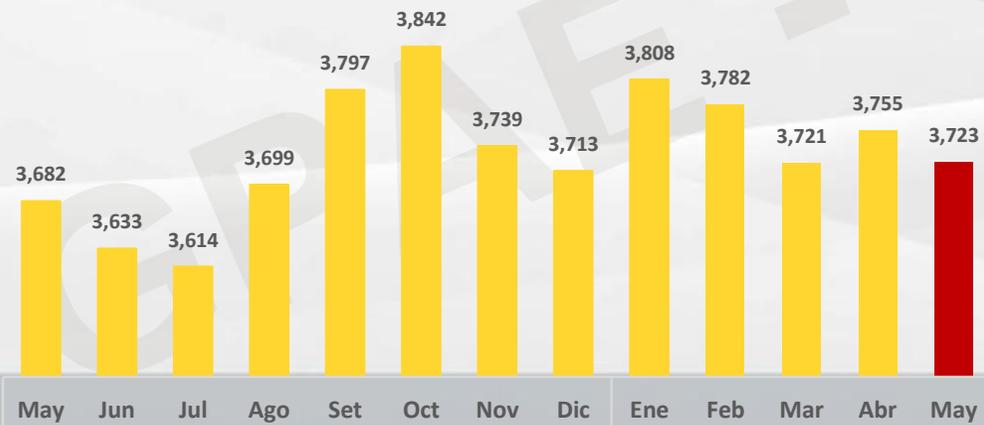
Análisis tarifario

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 4 al 10 de mayo del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

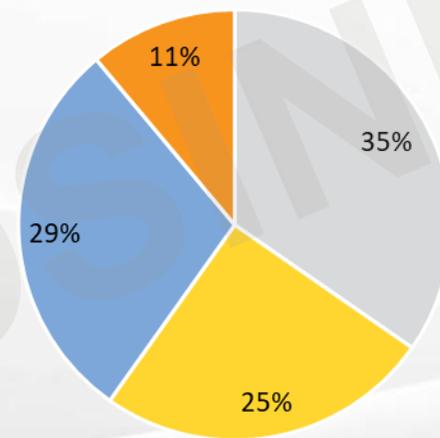
Evolución del IPM



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



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

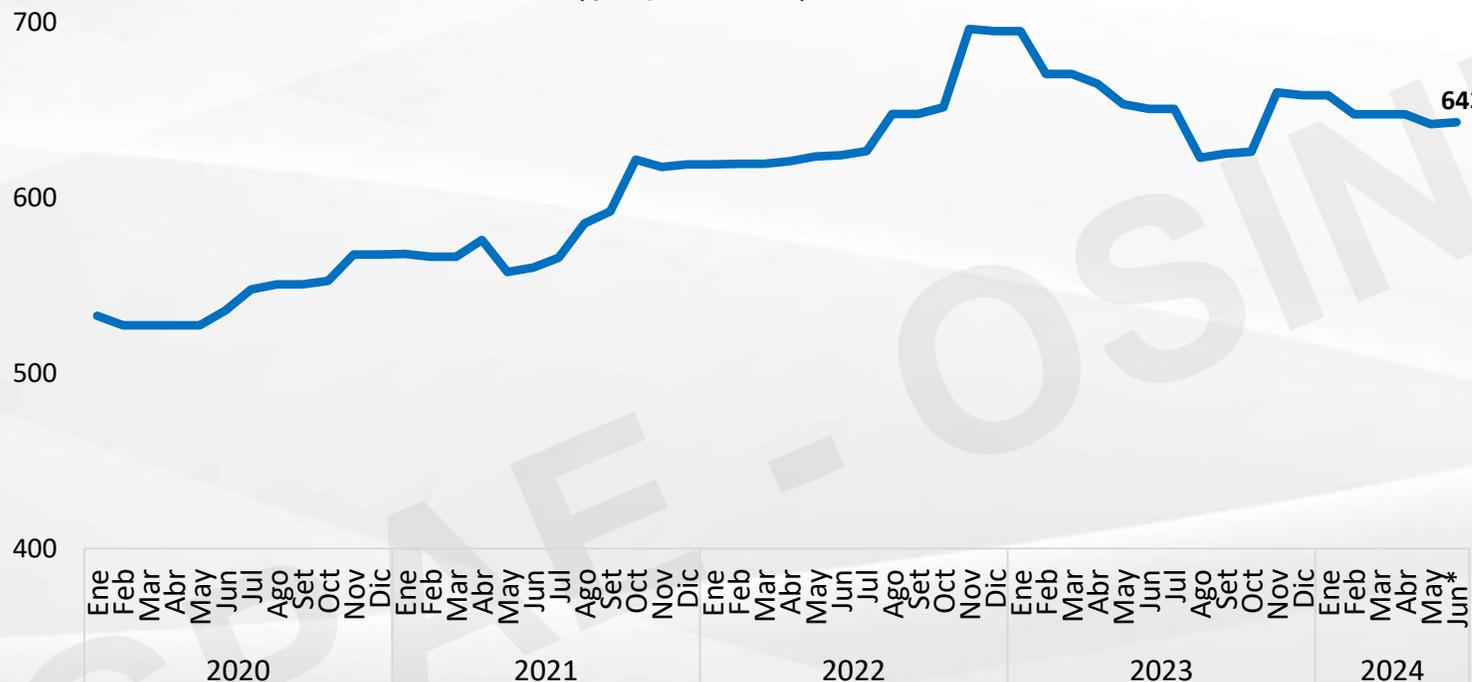


- ▶ El tipo de cambio, al cierre de abril, fue de S/ 3.76 por USD y el IPM alcanzó un valor de 278.
- ▶ Al cierre de mayo se espera que el tipo de cambio se ubique en S/ 3.72 por USD mientras que el IPM alcanzaría un valor de 276.

Análisis tarifario

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 4 al 10 de mayo 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)



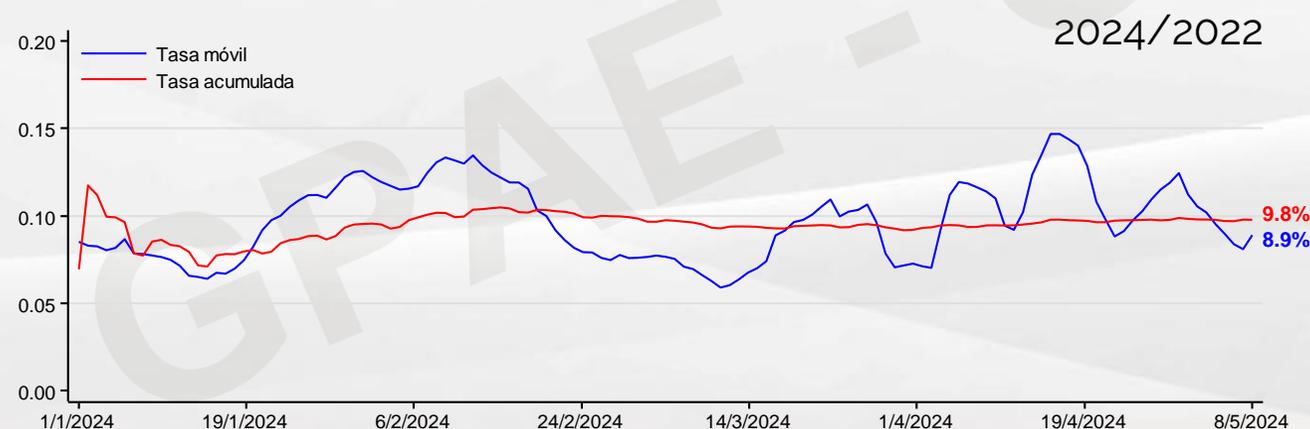
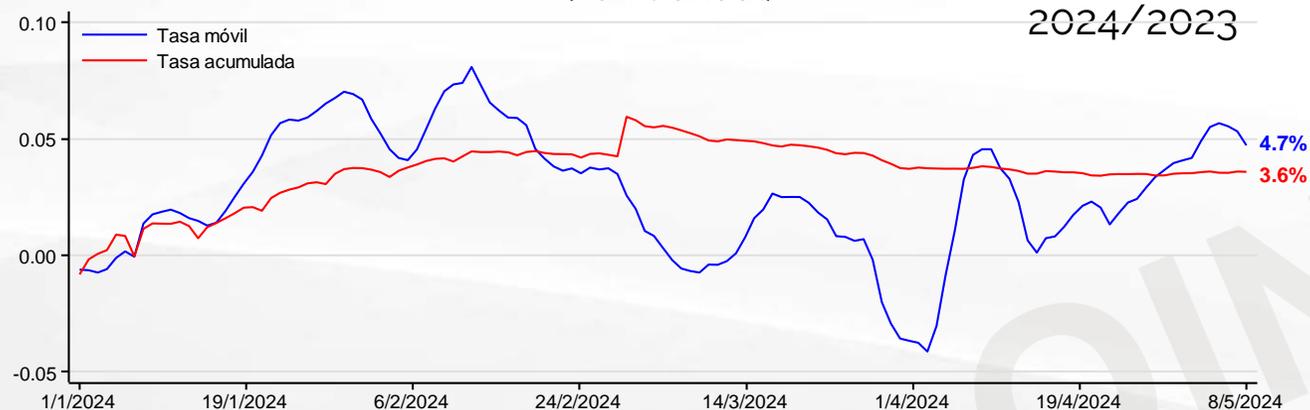
▶ La tarifa eléctrica vigente de un usuario residencial ubicado en Lima Norte es de S/642 por MWh, siendo inferior en 1.7% respecto a lo registrado en mayo del 2023.

▶ Para junio, considerando las proyecciones de Bloomberg mostradas en la lámina anterior, se espera que la tarifa eléctrica aumente en 0.16% en junio.

Demanda eléctrica nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 4 al 10 de mayo del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



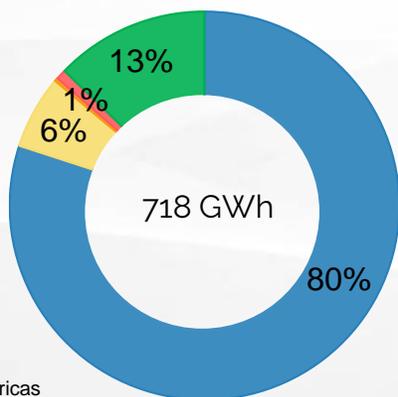
- ▶ La demanda eléctrica acumulada al cierre del 2023 alcanzó los 58348 GWh, lo cual representa un incremento de 4.1% y 8% en relación con la demanda del 2022 y 2021, respectivamente.
- ▶ Al 8 de mayo del 2024, la demanda eléctrica semanal aumentó en 4.7%, alcanzando en acumulado 21288 GWh, 3.6% mayor respecto a la semana correspondiente en el 2023.
- ▶ Esta variación fue resultado del impulso del resto de Usuarios Libres (+13%) y GUL (+17.8%), en contraste con la reducción de la demanda de las Distribuidoras (-12.4%).

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

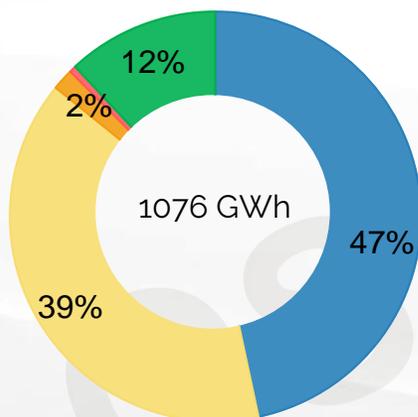
Producción agregada

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 4 al 10 de mayo del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

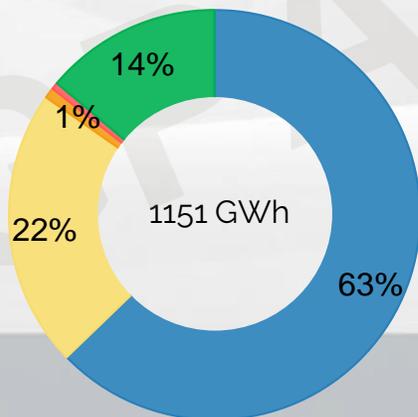
Semana del 2 al 8 de mayo de 2020



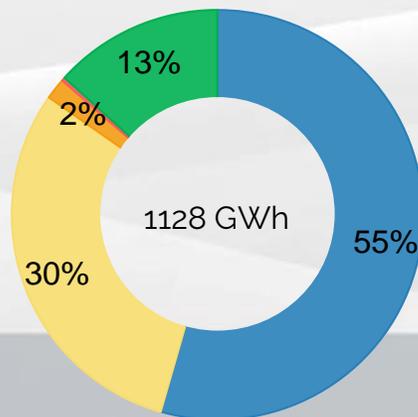
Semana del 2 al 8 de mayo de 2023



Semana del 2 al 8 de abril de 2024



Semana del 2 al 8 de mayo de 2024



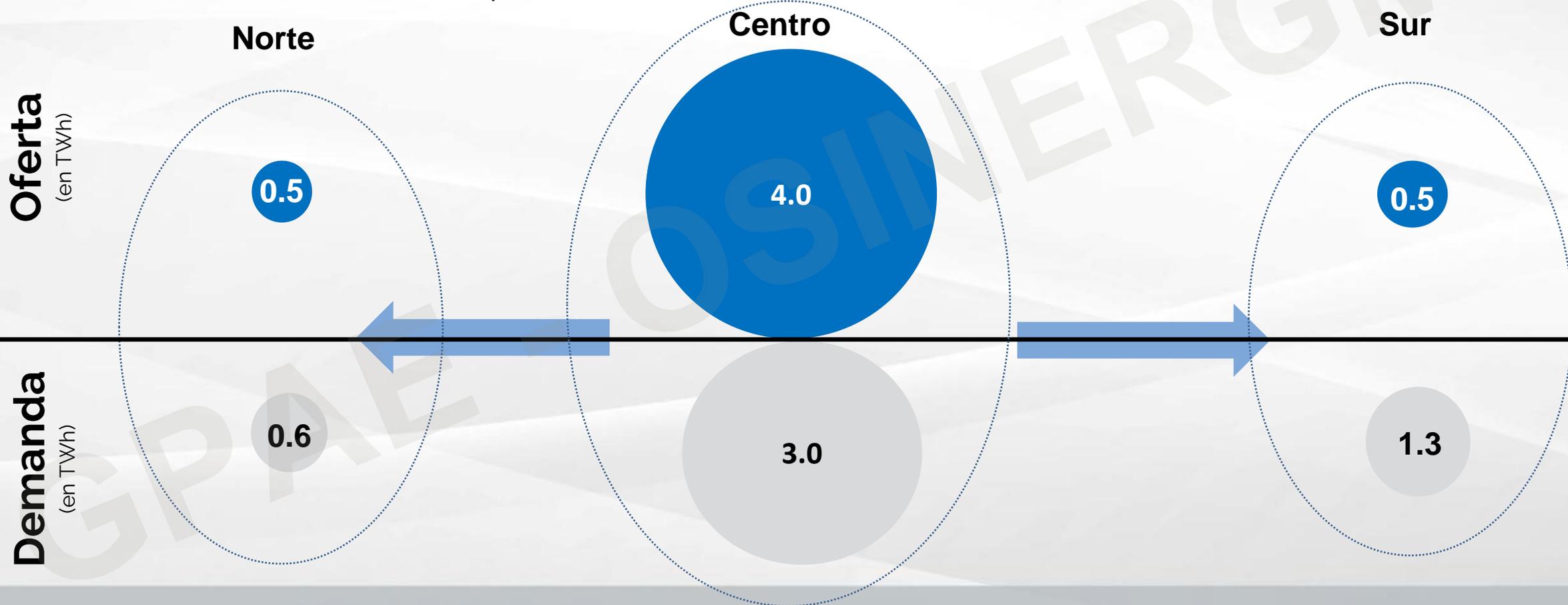
- ▶ Esta semana, en comparación a su equivalente en el 2023, se observó un crecimiento en la producción de las centrales RER (+15%), Hidroeléctricas (+22%), y un descenso en la producción de centrales GN Camisea (-19%). Así, la participación semanal de estas centrales alcanzó el 13%, 55% y 30%; respectivamente.
- ▶ La menor producción de centrales a GN de Camisea dio paso a un ligero incremento en la producción de centrales a Gas Natural No Camisea (+0.2%) y otras térmicas (+3.1%).

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Balance nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 4 al 10 de mayo del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

En los últimos 30 días, se exportó 1010 GWh de energía de la zona centro para cubrir los excesos de demanda en las demás zonas del país.

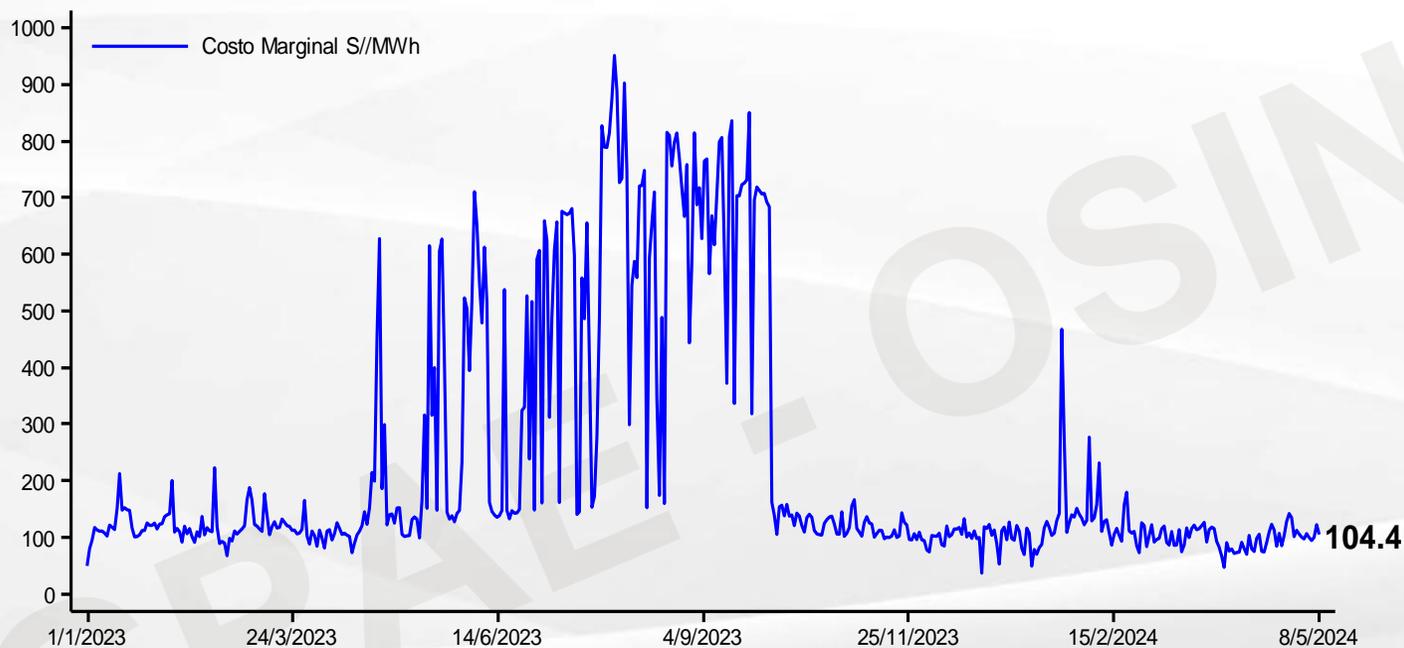


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Costo marginal del sistema

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 4 al 10 de mayo del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Evolución del precio spot
(en S//MWh)



*Seguimiento en Barra Santa Rosa 220.

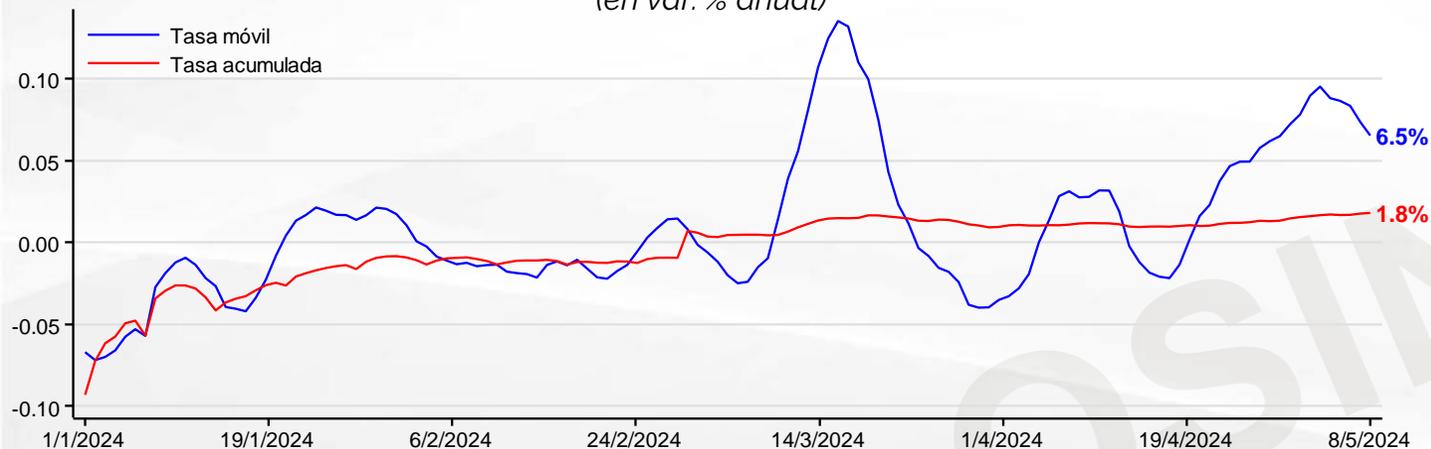
- ▶ Al cierre de la semana de análisis se registró un precio *spot* de S/104.4 por MWh, ubicándose como promedio semanal en S/102.9 por MWh; 21% por debajo del promedio en la misma semana del 2023 y 12% por debajo de la semana pasada.
- ▶ El precio *spot* tiende a ubicarse por debajo respecto al año pasado debido a que, en el periodo comparado, el año pasado el precio aumentó a efectos de sequías debido a FEN.
- ▶ Esta variación se da en un contexto de mayor producción, respecto a la semana previa, por parte de las generadoras a GN Camisea (+3%) y RER Eólica (+11%).

Análisis de la zona norte

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 4 al 10 de mayo del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

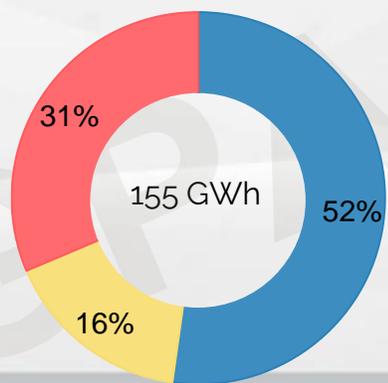
Crecimiento de la demanda eléctrica

(en var. % anual)

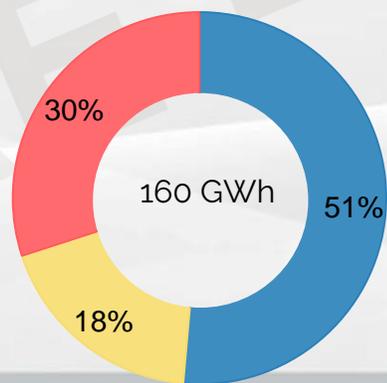


- ▶ La demanda eléctrica de la zona norte representa el 15% del total nacional.
- ▶ La tasa de crecimiento de la demanda cerró la semana con una variación positiva de 6.5% respecto de la correspondiente semana del 2023.
- ▶ El mayor consumo observado en la semana es explicado por la mayor demanda semanal por parte de los GUL (+26%) y del resto de UL (12%), en compensación al menor consumo por parte de las Distribuidoras (-2.6%).

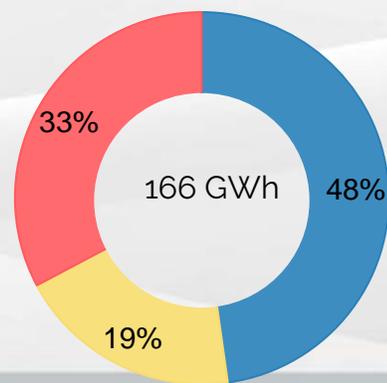
Semana del 2 al 8 de mayo de 2023



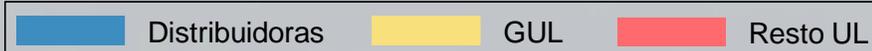
Semana del 2 al 8 de abril de 2024



Semana del 2 al 8 de mayo de 2024



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



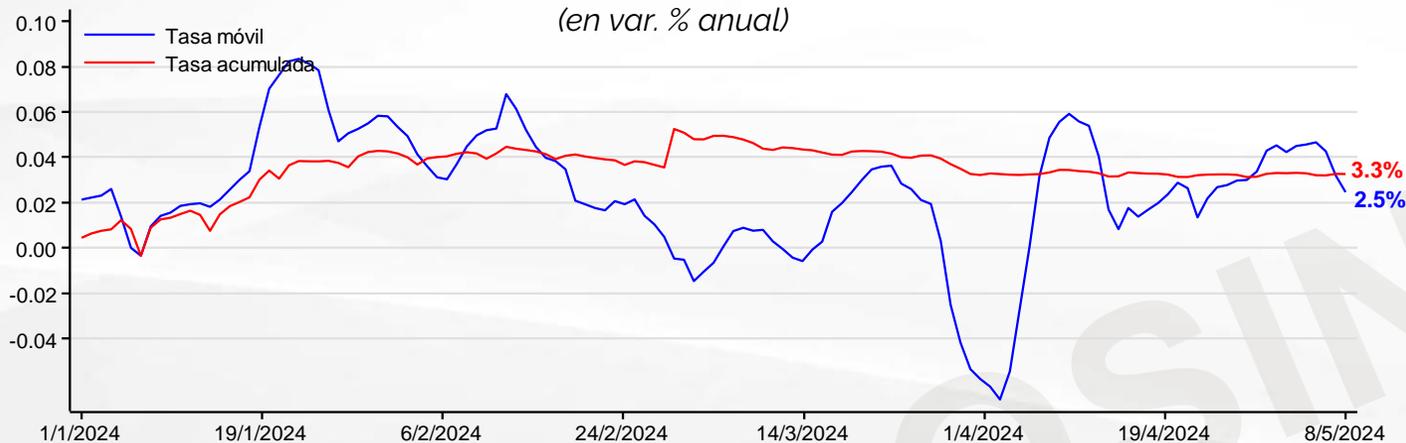
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de la zona centro

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 4 al 10 de mayo del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

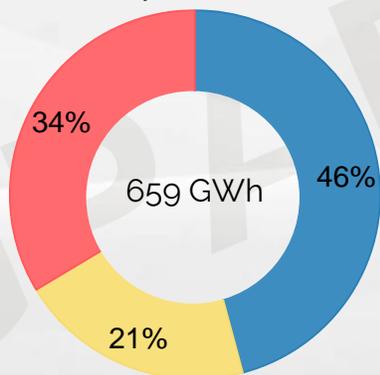
Crecimiento de la demanda eléctrica

(en var. % anual)

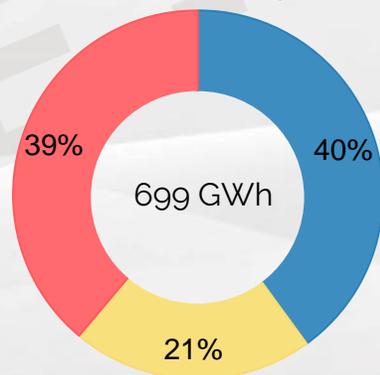


- ▶ La demanda eléctrica de la zona centro representa el 61% del total nacional.
- ▶ El consumo de la zona cerró con un crecimiento de 2.5%, producto de un mayor consumo del resto de UL (+29%) y GUL (+7.7%) y menor, por parte de Distribuidoras (-19.4%).
- ▶ Entre los GUL encontramos una mayor demanda en usuarios como Unacem Lima (+63%), Nexa Resources Cajamarquilla (+21%) y Antamina 08 de octubre (+6%)

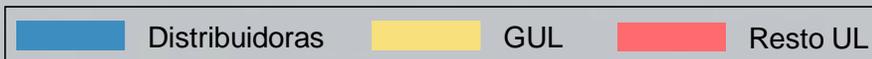
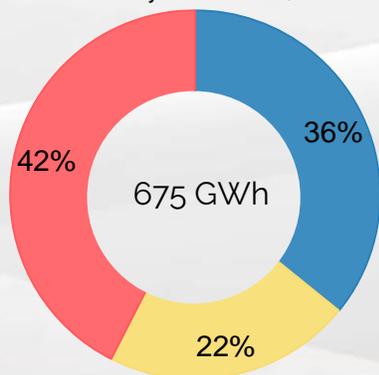
Semana del 2 al 8 de mayo de 2023



Semana del 2 al 8 de abril de 2024



Semana del 2 al 8 de mayo de 2024

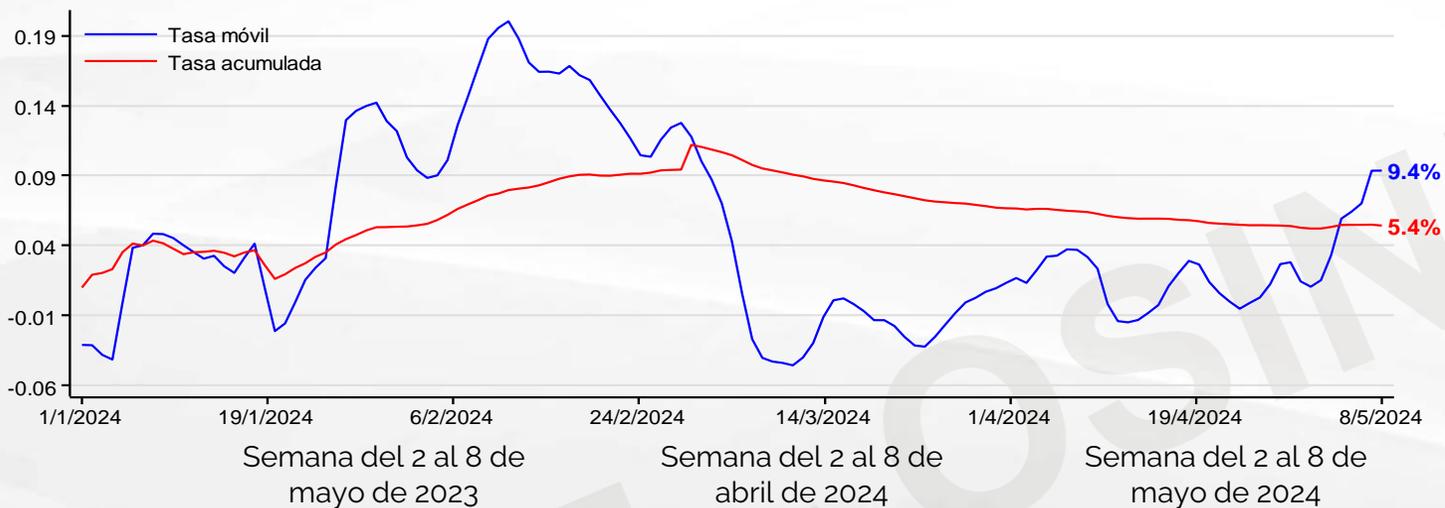


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

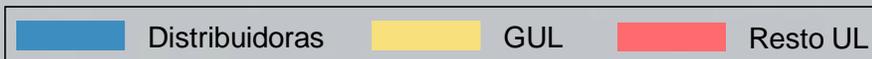
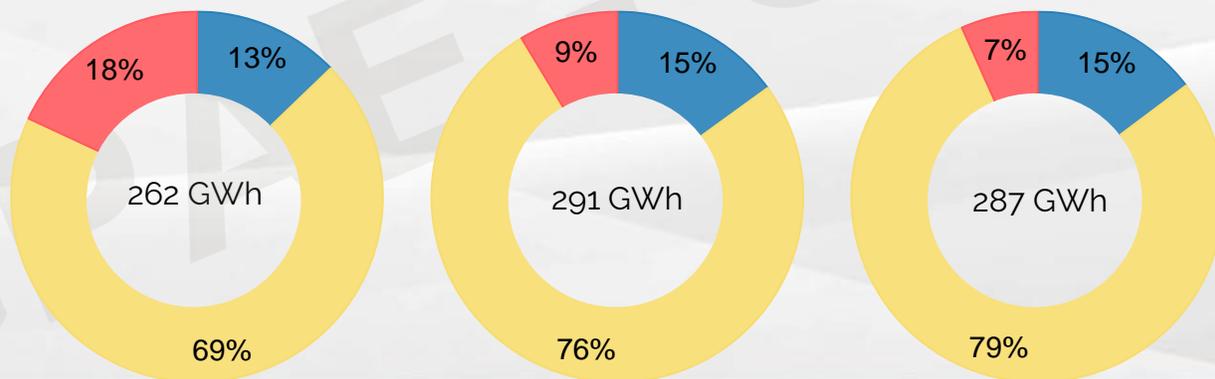
Análisis de la zona sur

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 4 al 10 de mayo del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



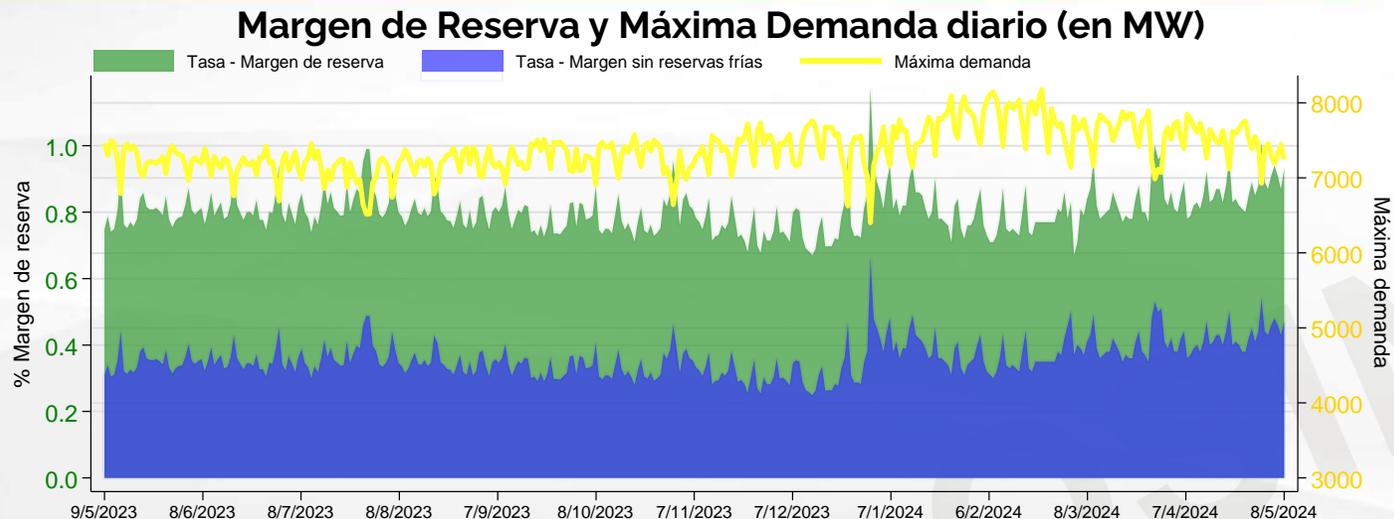
- ▶ La demanda eléctrica de la zona sur equivale el 24% del total nacional siendo dependiente de la industria minera, la cual representa alrededor del 68% de la demanda total de esta zona.
- ▶ Esta semana la demanda aumentó en 9.4%, a efecto de una mayor demanda de los GUL (+24%) y de las Distribuidoras (+26%) y una caída del consumo del resto de usuarios libres (-59%).



→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

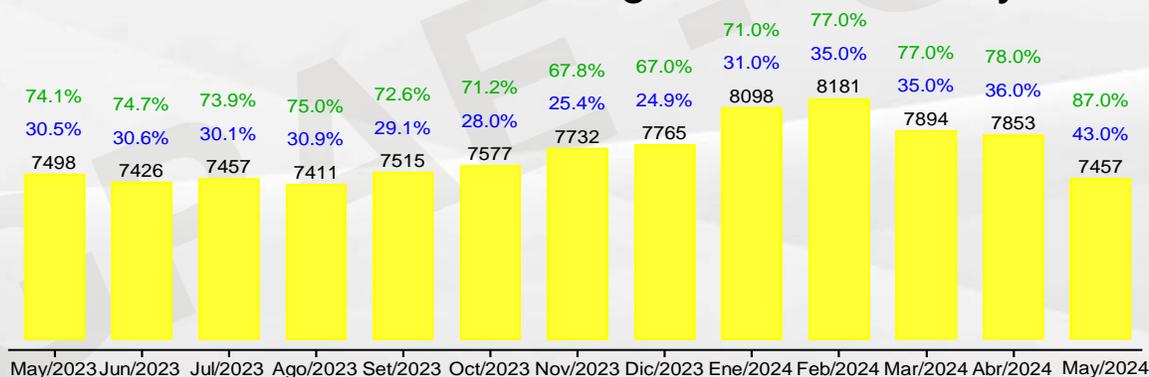
Margen de reserva

Análisis Económico Semanal de Electricidad
 Semana del 4 al 10 de mayo del 2024
 Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE



► El margen de reserva (MR) promedio alcanzó un valor del 90%, 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 45%.

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



► 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.

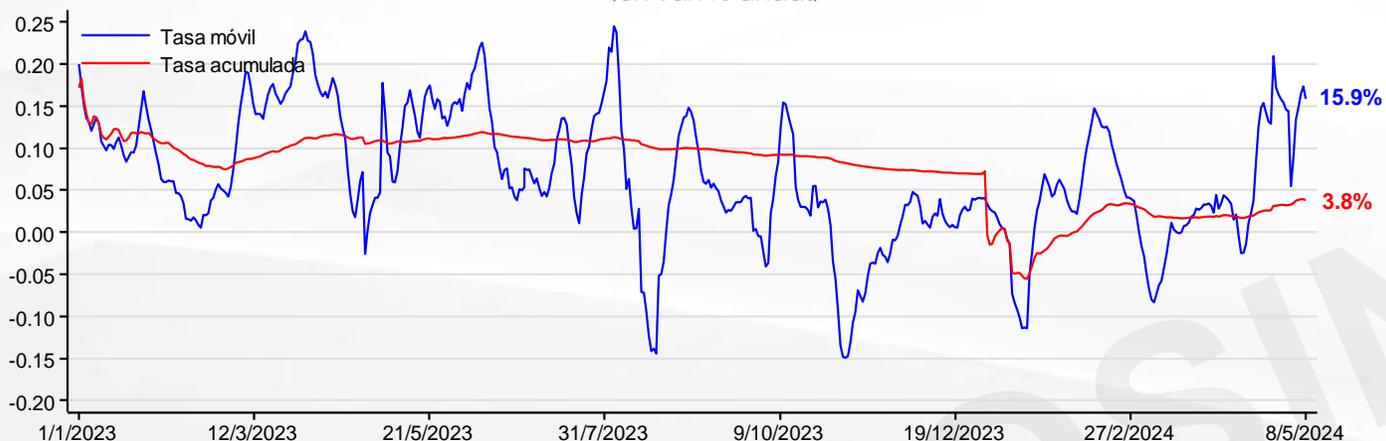
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Demanda de Minería GUL

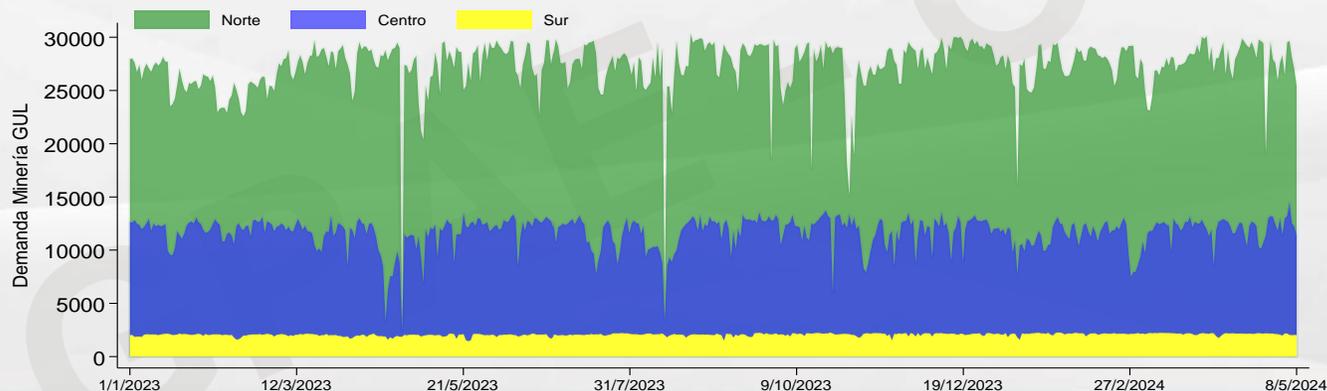
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 4 al 10 de mayo del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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 297.2 GWh, representando el 26% del total nacional y 39% del total de Usuarios Libres.
- ▶ Esta semana la demanda de este sector cerró con un crecimiento de 16%, a consecuencia de un mayor consumo en la zona Norte (+3%), Centro (+18%) y sur (+16%), .

→ 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

Víctor Fernández Guzmán Gerente General

Equipo de Trabajo de la GPAE que preparó el análisis:

Jorge Carlos Trelles Cassinelli Gerente de Políticas y Análisis Económico

Melissa Llerena Patrolongo Especialista en Asociaciones Público Privadas

Anthony Suclupe Girio Analista Económico Regulatorio

Joseph Vela Vargas Analista del Sector Energía y Minería

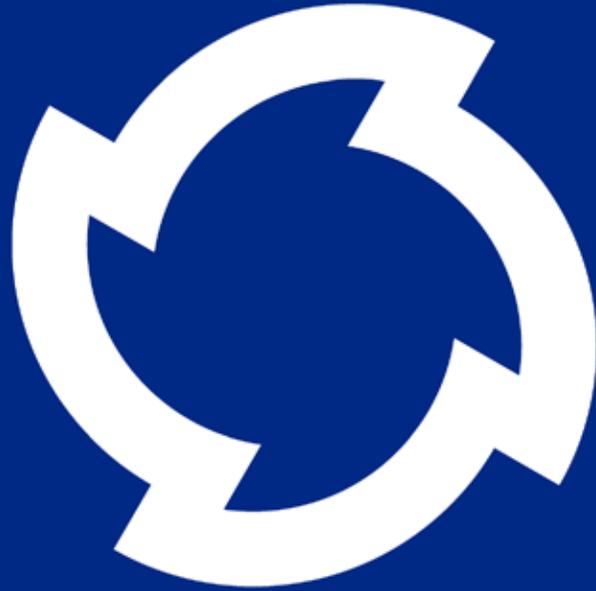
Marco Terrones Rodriguez Analista Económico Sectorial

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.; Llerena, M.; Suclupe, A.; Vela, J.; Terrones, M. y De la Cruz, J. *Análisis Económico Semanal de Electricidad– Semana del 4 al 10 de mayo del 2024*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía
