Confianza que genera energía

Análisis Económico Semanal de Electricidad

Fecha de cierre:

17 de mayo del 2024

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Resumen ejecutivo

- En su último informe anual, Freedom House señala que la libertad global disminuyó el año pasado por decimoctavo año consecutivo.

- La presidente del Banco de la Reserva Federal de Cleveland, Loretta Mester, sugirió que los funcionarios de la FED deberían mantener las tasas de interés elevadas durante más tiempo para que la inflación alcance el objetivo del 2%.

- La menor actividad en marzo muestra que el crecimiento peruano está perdiendo impulso rápidamente.

GPAE - OSINERGMIN

Resumen ejecutivo

- 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 no experimente variaciones.

- 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 +2.4%, +1.1% y +1.4% respectivamente. La reducción de la demanda del Resto de Usuarios Libres (-14.5%) fue compensada por el incremento de la demanda de las Distribuidoras (+13%) y de los GUL (+8.5%).

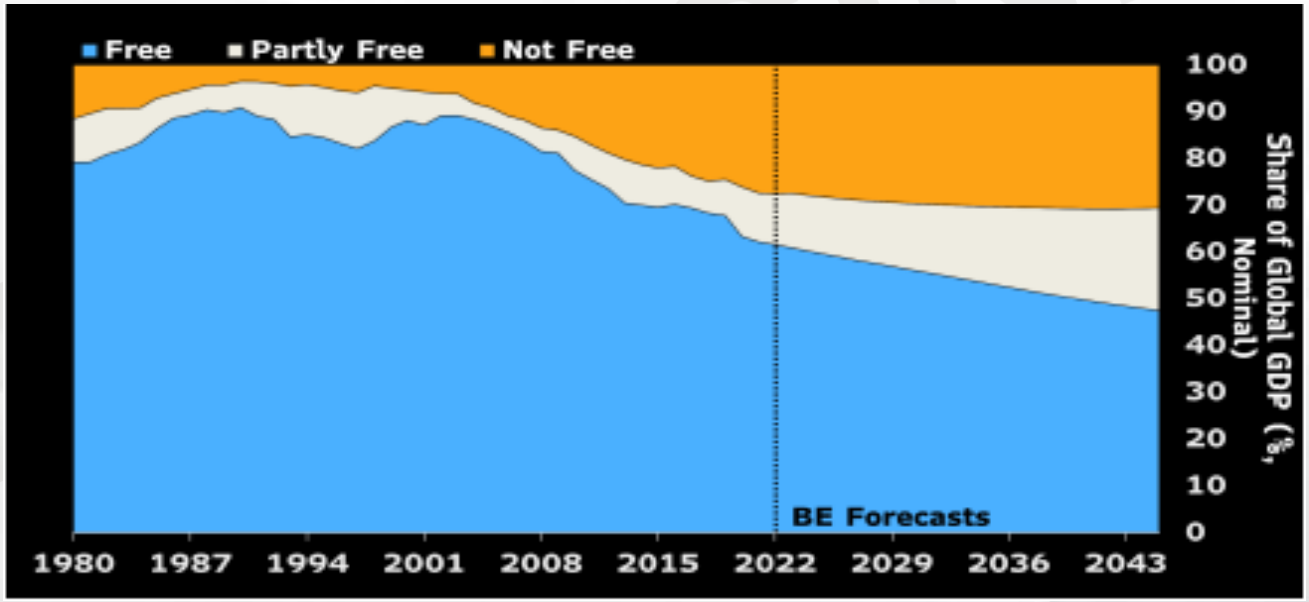
- El precio *spot* promedio semanal alcanzó los S/101.7 por MWh; 16% por debajo al observado en la semana correspondiente del 2023. El menor nivel del *spot* sucede en un contexto de mayor producción por parte de las centrales Eólicas (+17%) y del GN de Camisea (+18%) respecto la semana previa.

GUL= Grandes Usuarios Libres

Panorama **Internacional**

Hechos relevantes internacionales

- **EN CAÍDA. En su último informe anual, Freedom House señala que la libertad global disminuyó el año pasado por decimoctavo año consecutivo.** Según las tendencias actuales de crecimiento económico, las democracias representarán menos de la mitad del PBI mundial hacia el 2041. De acuerdo con Bloomberg, la libertad retrocedió en países que representaban el 22% de la población mundial en el 2023. Los principales propulsores de la reducción fueron elecciones fallidas y mayores conflictos, dijo la organización sin fines de lucro estadounidense. Esto perjudicaría al dinamismo futuro del libre comercio internacional **(-)**



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.

Hechos relevantes internacionales

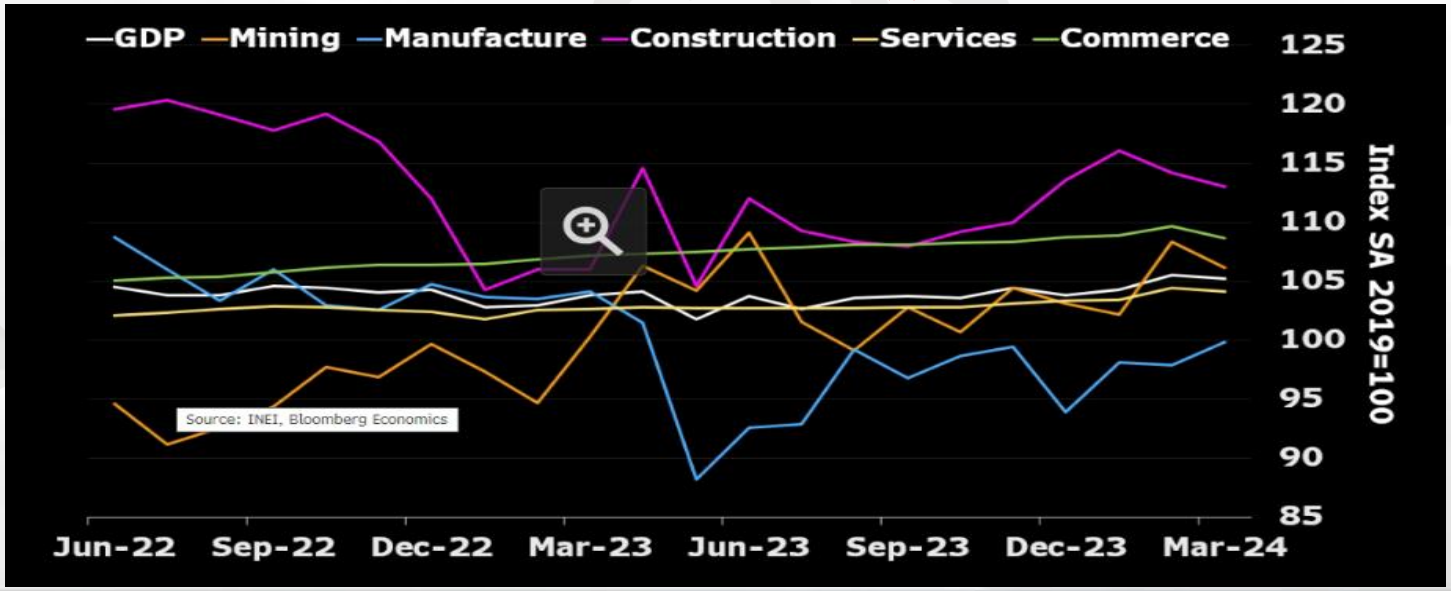
- **MANTENER. La presidente del Banco de la Reserva Federal de Cleveland, Loretta Mester, sugirió que los funcionarios de la FED deberían mantener las tasas de interés elevadas durante más tiempo para que la inflación alcance el objetivo del 2%.** La política monetaria está bien posicionada en este momento, reiteró Mester, y agregó que espera que el crecimiento de los precios se enfríe a un ritmo más lento que el año, según Bloomberg. "La información económica que llega indica que tomará más tiempo ganar esa confianza", afirmó la funcionaria. "Mantener nuestra postura restrictiva por más tiempo es prudente en este momento mientras obtenemos claridad sobre la trayectoria de la inflación", agregó. La jefa de la Fed de Cleveland afirmó que la política estaba en un "buen lugar" y que era demasiado pronto para decir que el progreso en materia de inflación ya consiguió los resultados deseados. "Bajar las tasas demasiado pronto o demasiado rápido sin pruebas suficientes que nos den confianza de que la inflación está en una senda sostenible y oportuna de regreso al 2% correría el riesgo de deshacer el progreso que hemos logrado en materia de inflación" finalizó. (¿?)

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

- **PREOCUPA. La menor actividad en marzo muestra que el crecimiento peruano está perdiendo impulso rápidamente.** Aunque el PBI del 1T24 parece sólido, según Bloomberg, es poco probable que eso por sí solo impida que el banco central continúe con los recortes de las tasas de interés. Bloomberg espera que el crecimiento del PBI se desacelere en el 2T24, principalmente, por el deterioro de las condiciones del mercado laboral. Asimismo, esa entidad señala que la incertidumbre política y el débil sentimiento de los agentes económicos siguen siendo un lastre. La desaceleración de la inflación y las tasas de interés más bajas brindarían cierto alivio; mientras que los precios más altos del cobre fungen como un factor al alza. **(-)**



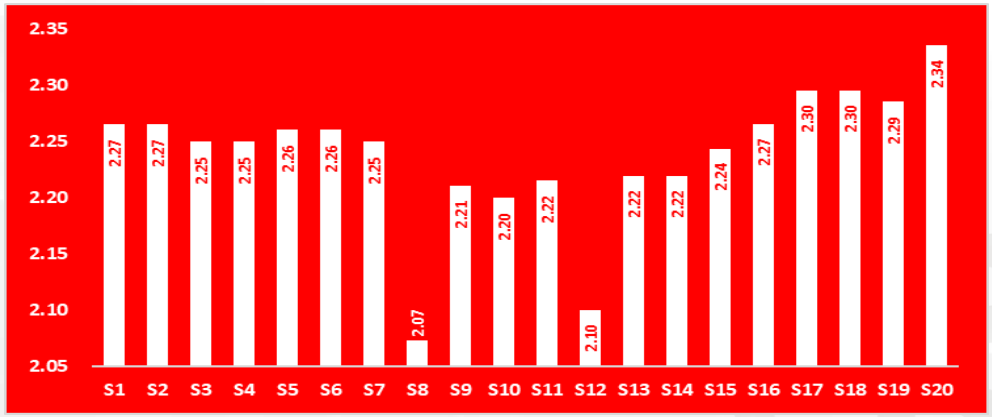
Fuente: Bloomberg.
Los símbolos (+) positivo, (-) negativo o (¿?) **indeterminado** se refieren a las conjeturas respecto de los impactos que tendrían los hechos descritos en esta sección sobre el Perú.

Proyecciones económicas para el Perú

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 11 de mayo al 17 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

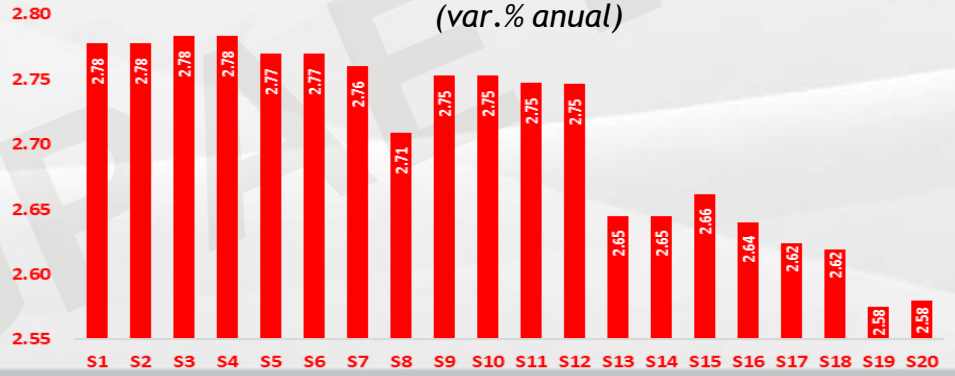
Promedio de expectativas para el PBI 2024

(var.% anual)



Promedio de expectativas para el PBI 2025

(var.% anual)



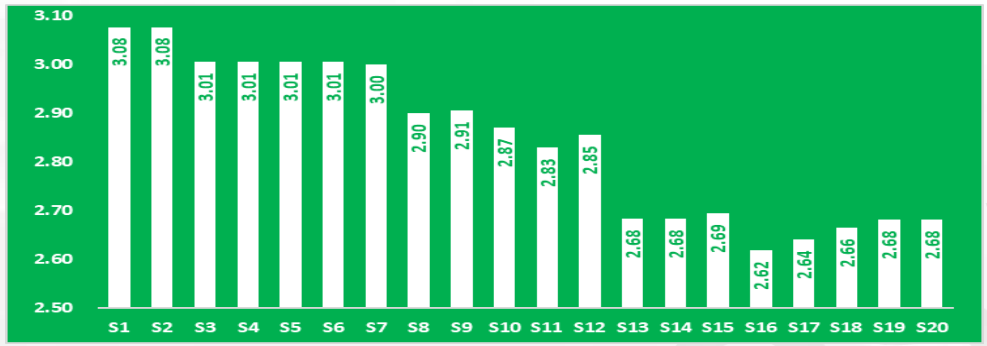
- Las expectativas para el 2024 se elevaron a su nivel más alto del año y presagian un crecimiento por encima del 2.3%. Sin embargo, se mantienen rezagadas respecto de las cifras del MEF o BCR.

Fuente: Bloomberg.

Proyecciones económicas para el Perú

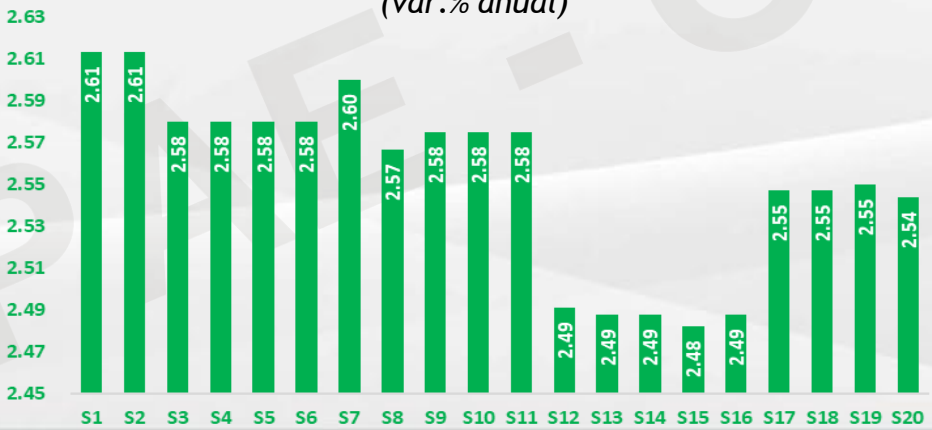
Promedio de expectativas para inflación 2024

(var.% anual)



Promedio de expectativas para inflación 2025

(var.% anual)



- Las expectativas inflacionarias se mantienen dentro del rango meta.

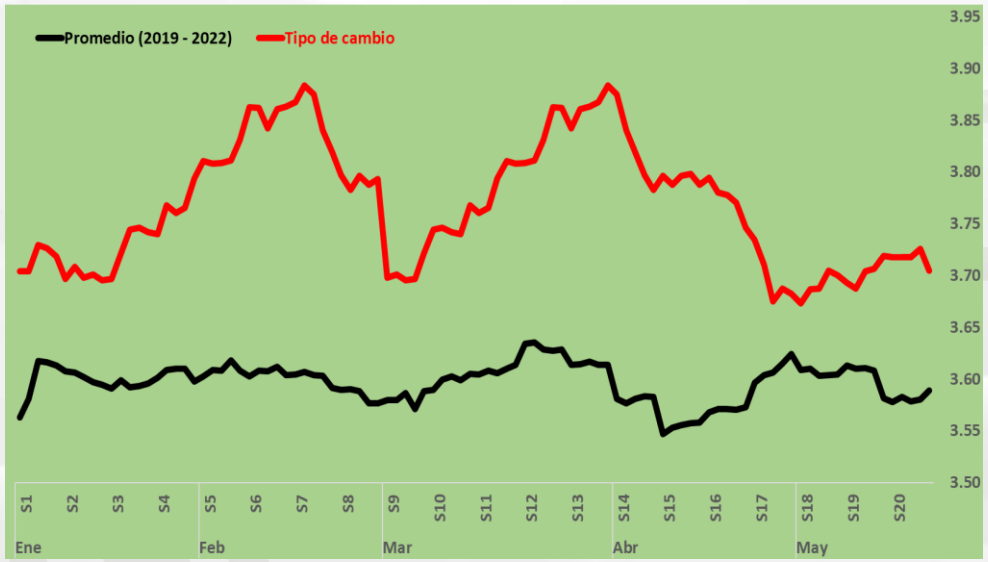
Fuente: Bloomberg.

El tipo de cambio permanece a la baja

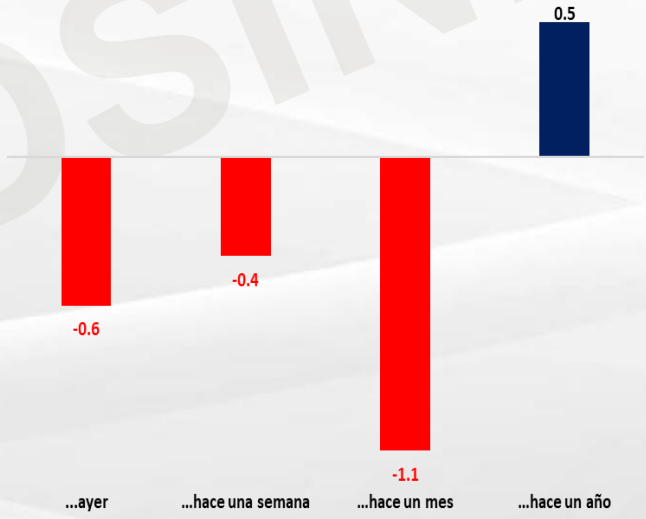
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 11 de mayo al 17 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- El tipo de cambio cayó ante una mayor demanda de soles por motivos domésticos, especialmente, el pago de la CTS y la pronta habilitación de los retiros de la AFP.

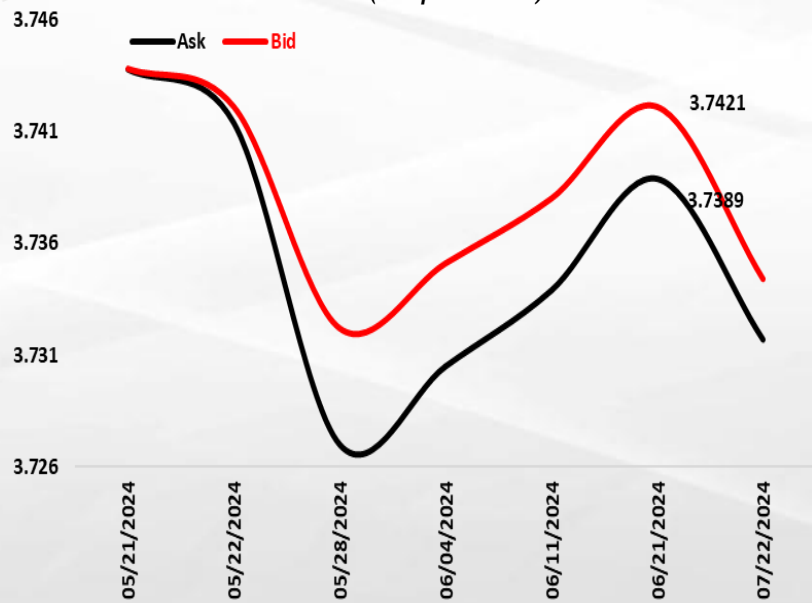
Tipo de cambio
(S/ por USD)



Var.% del 17/05/2024
respecto de…



Forwards del tipo de cambio
(S/ por USD)

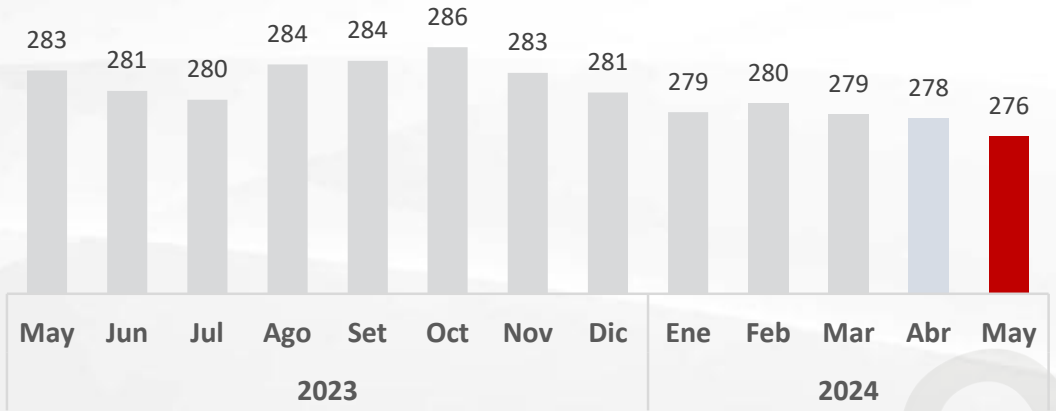


Fuente: Bloomberg y Reuters.

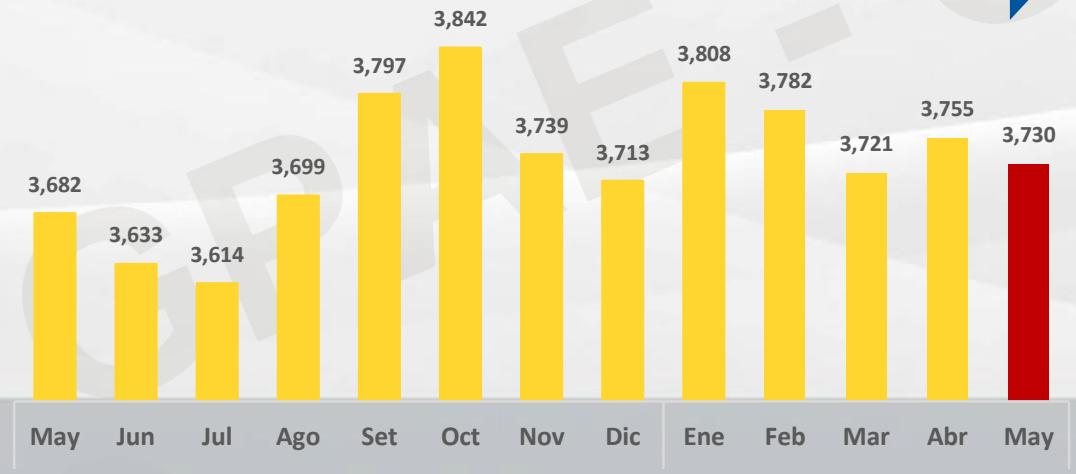
Panorama
Local

Análisis tarifario

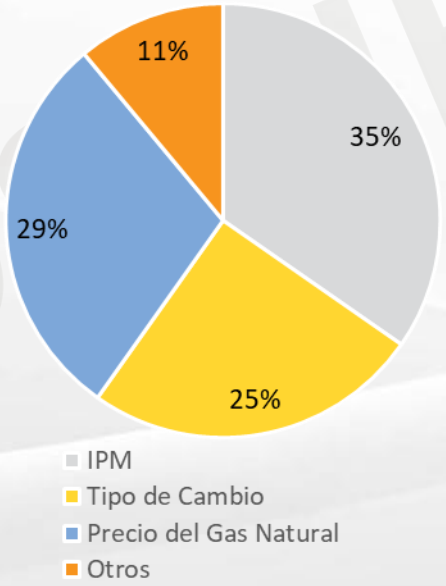
Evolución del IPM



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



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

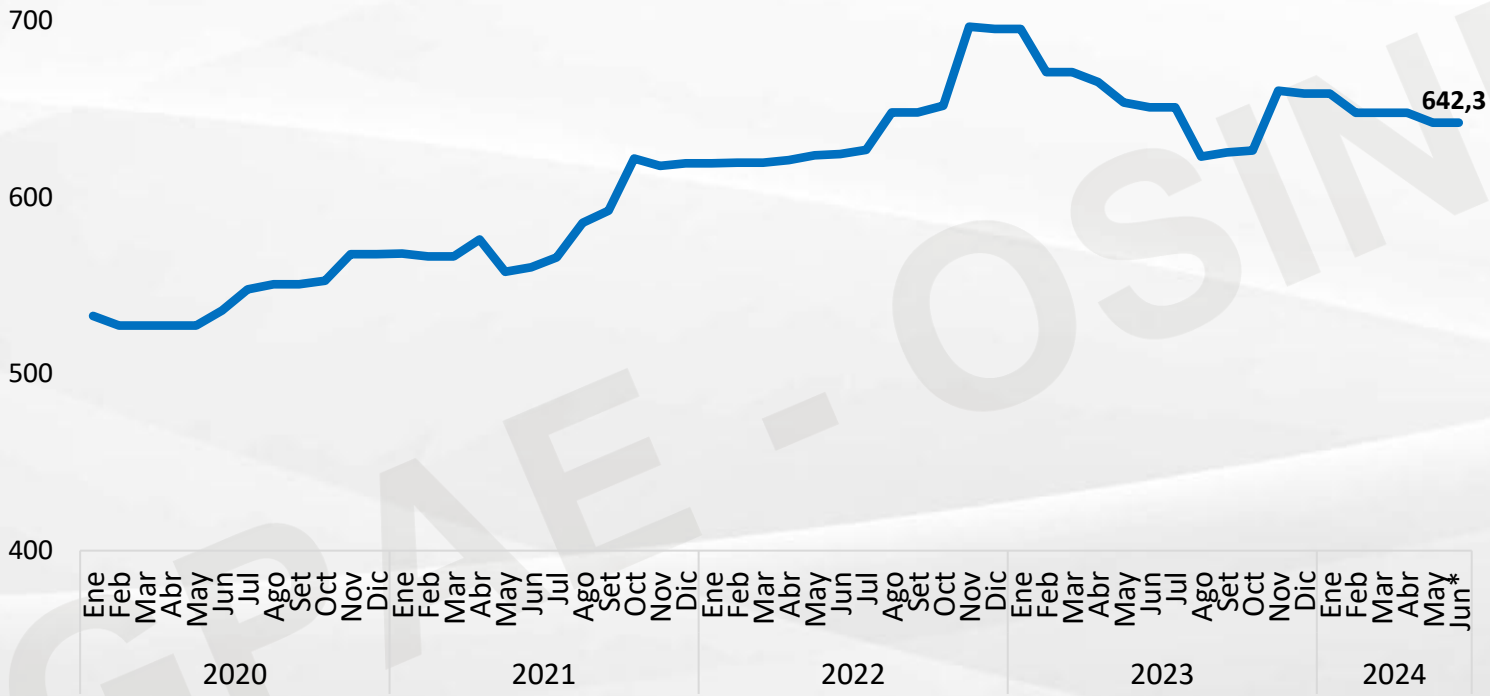


- El tipo de cambio, al cierre de abril, fue de S/ 3.76 por USD y el IPM alcanzó un valor de 278.
- Al cierre de mayo se espera que el tipo de cambio se ubique en S/ 3.73 por USD; mientras que el IPM alcanzaría un valor de 276.

Fuente: Bloomberg.
* Proyección

Análisis tarifario

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



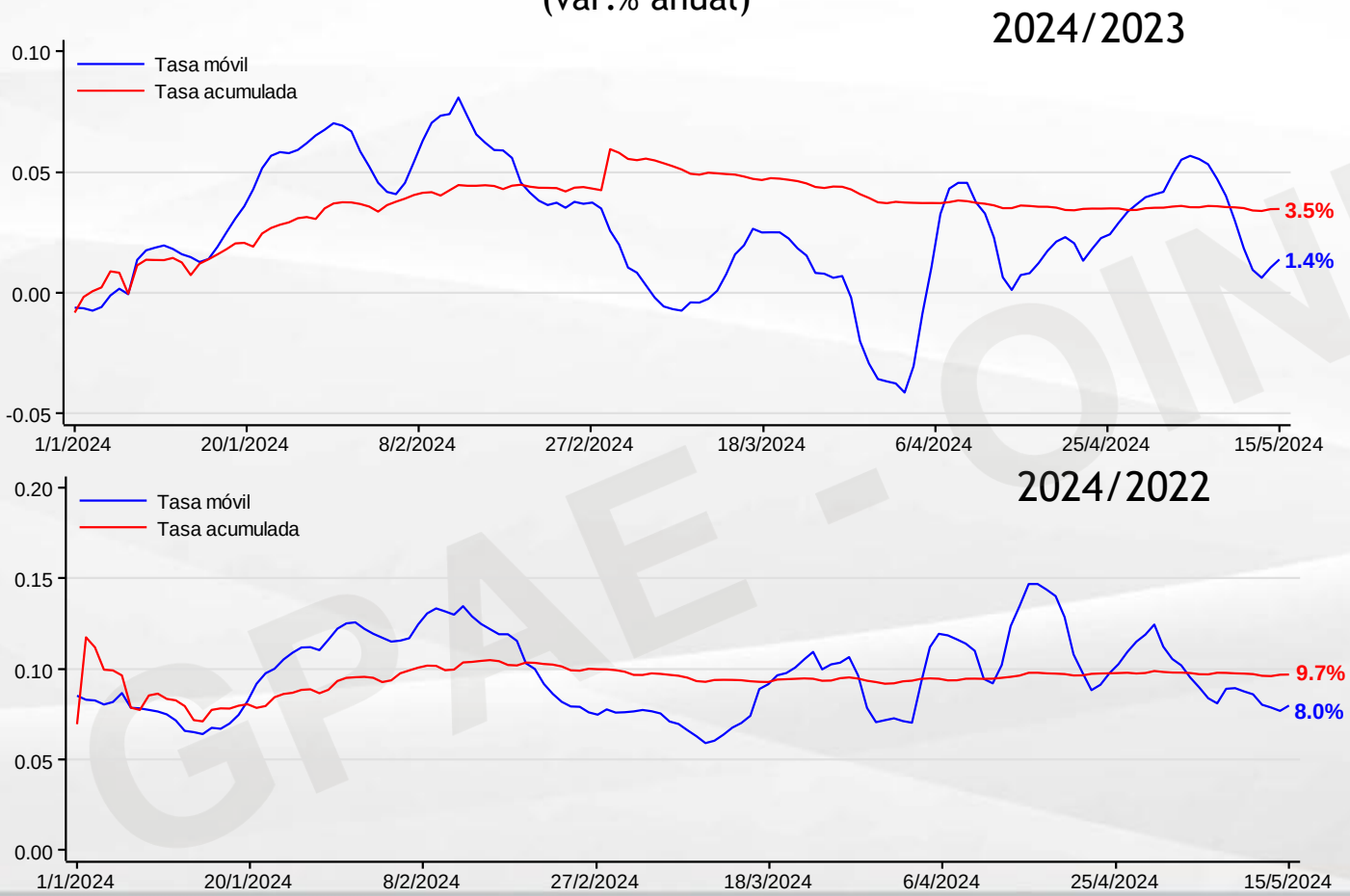
- La tarifa eléctrica vigente de un usuario residencial ubicado en Lima Norte es de S/642 por MWh, siendo inferior en 1.7% respecto a lo registrado en mayo del 2023.
- Para junio, considerando las proyecciones de Bloomberg mostradas en la lámina anterior, se espera que la tarifa no experimente variaciones respecto a la vigente.

Fuente: COES.

GPAE - OSINERGMIN

Demanda eléctrica nacional

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 15 de mayo del 2024, la demanda eléctrica semanal aumentó en 1.4%, alcanzando en acumulado 22426 GWh, 3.5%, mayor respecto a la semana correspondiente en el 2023.
- Esta variación fue resultado del impulso de la demanda de las Distribuidoras (+13%) y GUL (+8.5%), en contraste con la reducción de la demanda del Resto de Usuarios Libres (-14.5%).

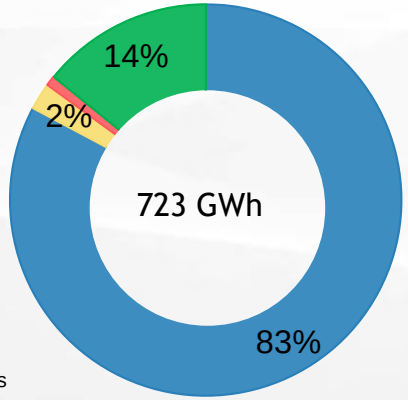
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Fuente: COES.

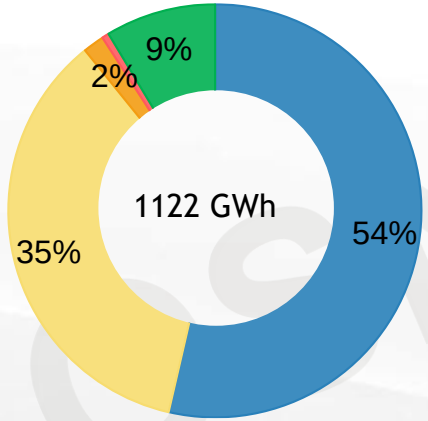
GPAE - OSINERGMIN

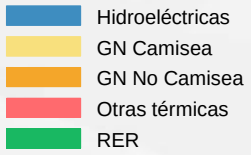
Producción agregada

Semana del 9 al 15 de mayo de 2020

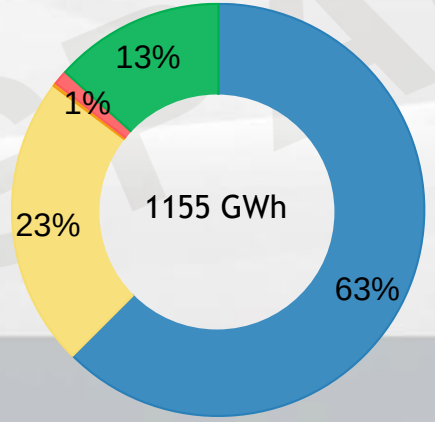


Semana del 9 al 15 de mayo de 2023

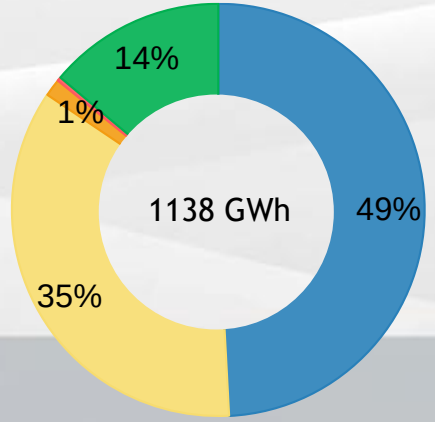




Semana del 9 al 15 de abril de 2024



Semana del 9 al 15 de mayo de 2024



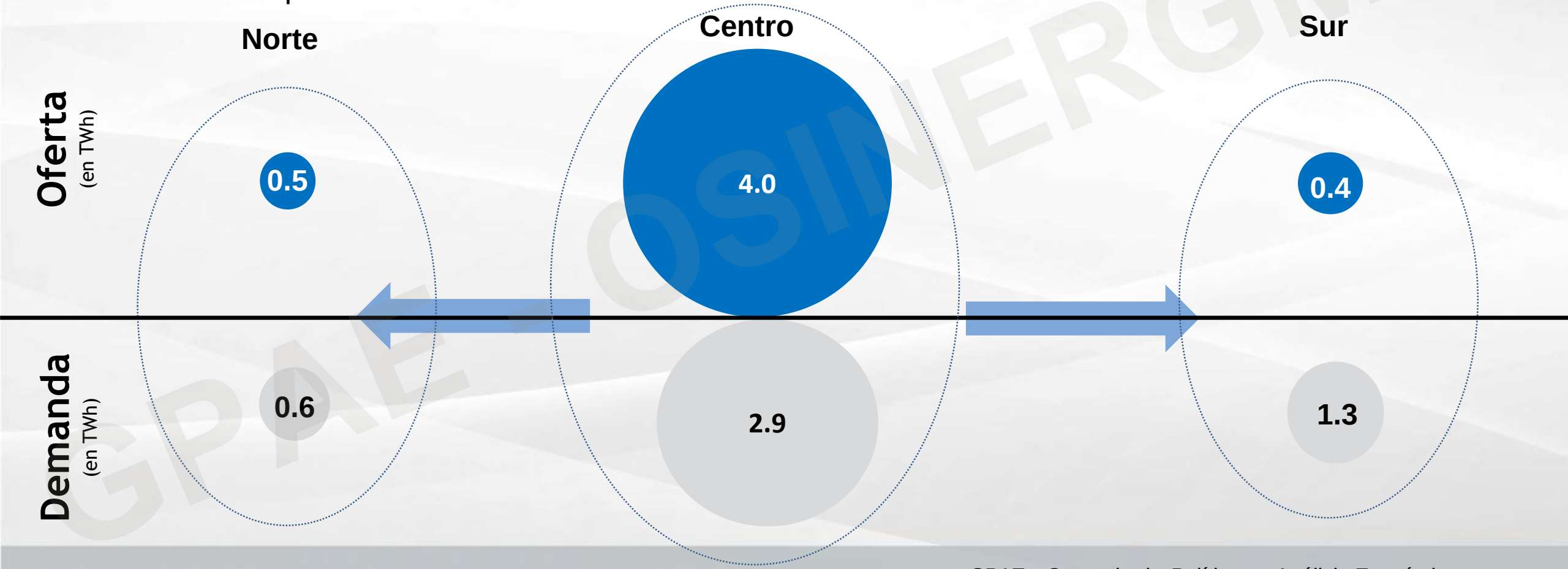
- Esta semana, en comparación a su equivalente en el 2023, se observó un crecimiento en la producción de las centrales RER (+61%), GN Camisea (+0.5%) y un descenso en la producción de Hidroeléctricas (-6.9%). Así, la participación semanal de estas centrales alcanzó el 14%, 35% y 49% respectivamente.

- El mejor desempeño de las centrales RER pudo compensar la caída en la producción Hidroeléctrica, pero también la caída en la producción de las centrales Gas Natural No Camisea (-22%) y otras térmicas (-2.8%), las cuales tuvieron una participación semanal de 1.3% y 0.5% respectivamente.

Fuente: COES.
RER: Recursos Energéticos Renovables.

Balance nacional

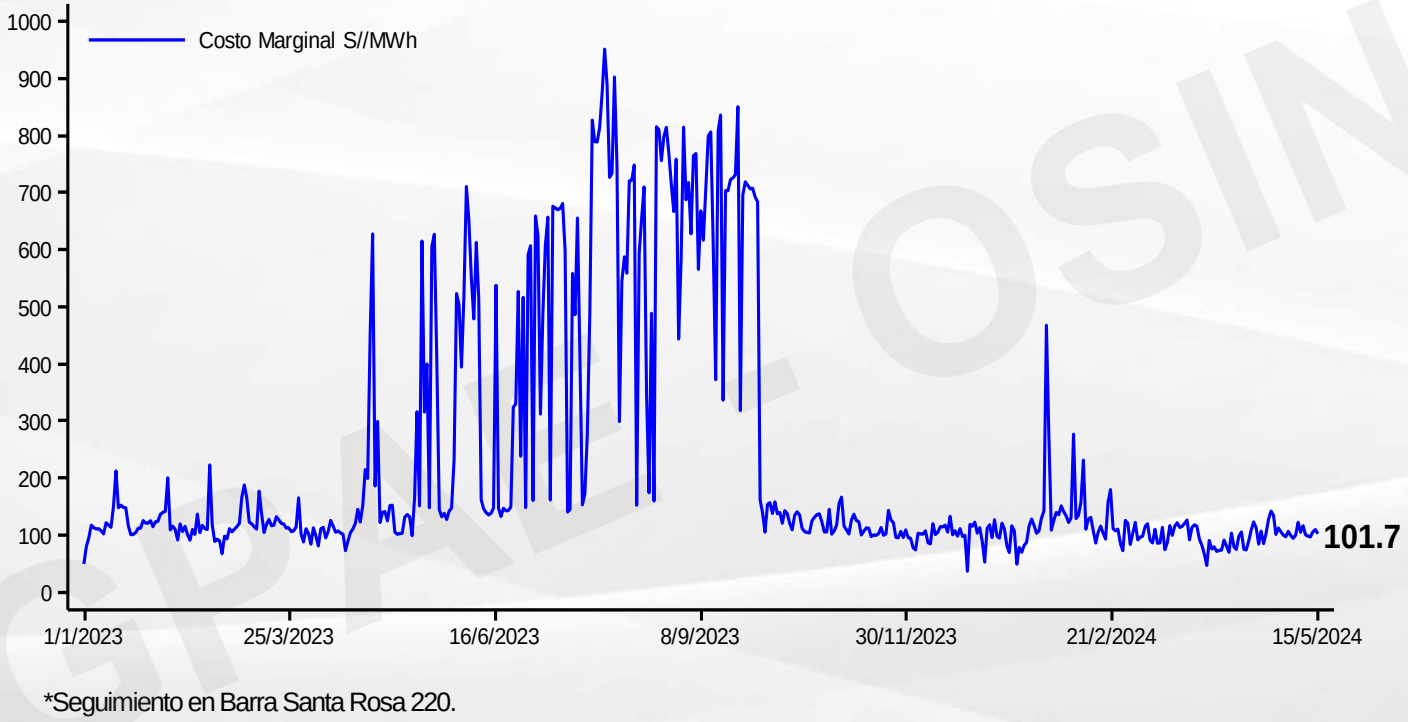
En los últimos 30 días, se exportó 1046 GWh de energía de la zona centro para cubrir los excesos de demanda en las demás zonas del país.



Fuente: COES..

Costo marginal del sistema

Evolución del precio spot
(en S//MWh)



*Seguimiento en Barra Santa Rosa 220.

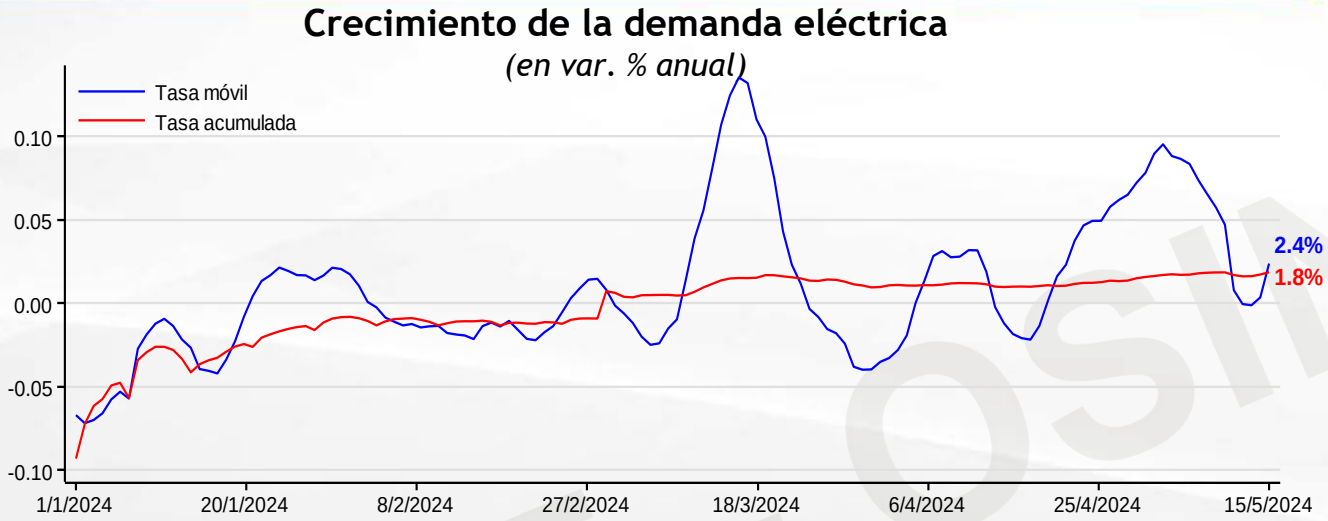
- Al cierre de la semana de análisis se registró un precio *spot de* S/101.7 por MWh, ubicándose como promedio semanal en S/103.7 por MWh; 16% por debajo del promedio en la misma semana del 2023 y 0.7% por encima de la semana pasada.
- Esta variación se da en un contexto de mayor producción, respecto a la semana previa, por parte de las generadoras a GN Camisea (+18%) y RER Eólica (+17%).
- El precio *spot* presenta mayor estabilidad respecto de su comportamiento del año pasado, principalmente debido a que no se están presentando similares condiciones de sequía.

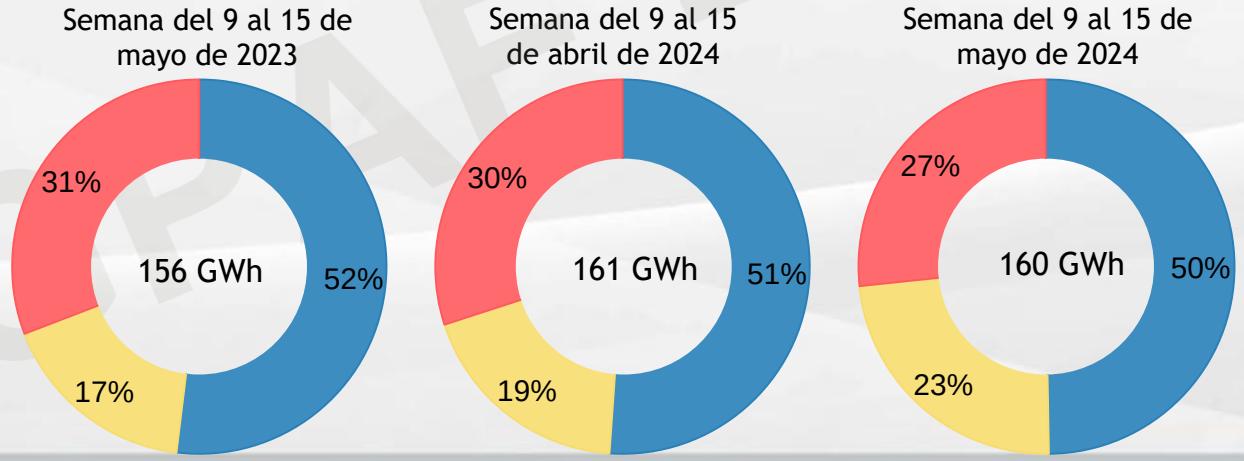
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Fuente: COES..

GPAE - OSINERGMIN

Análisis de la zona norte



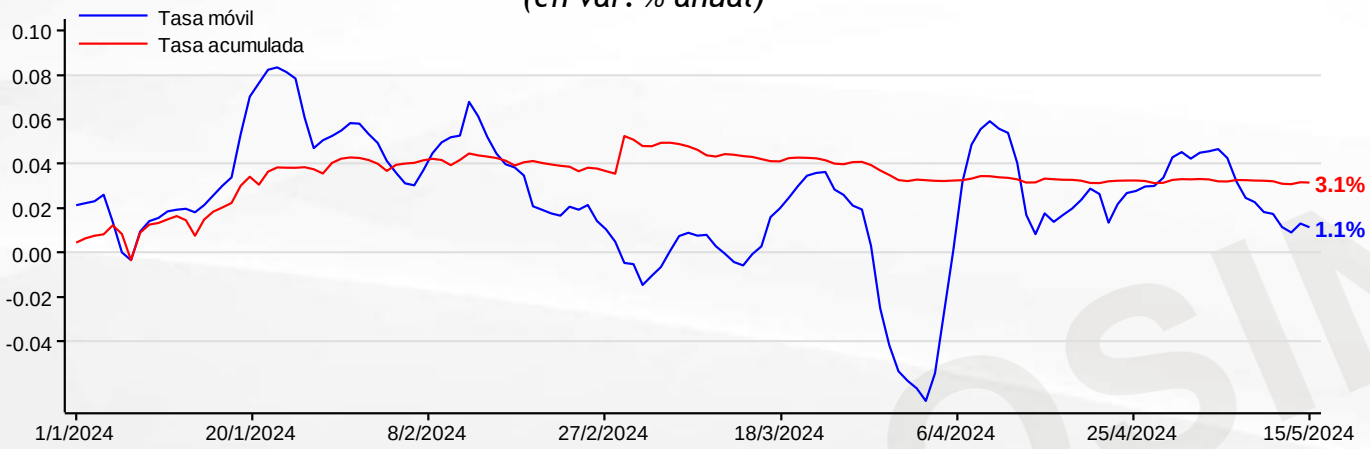


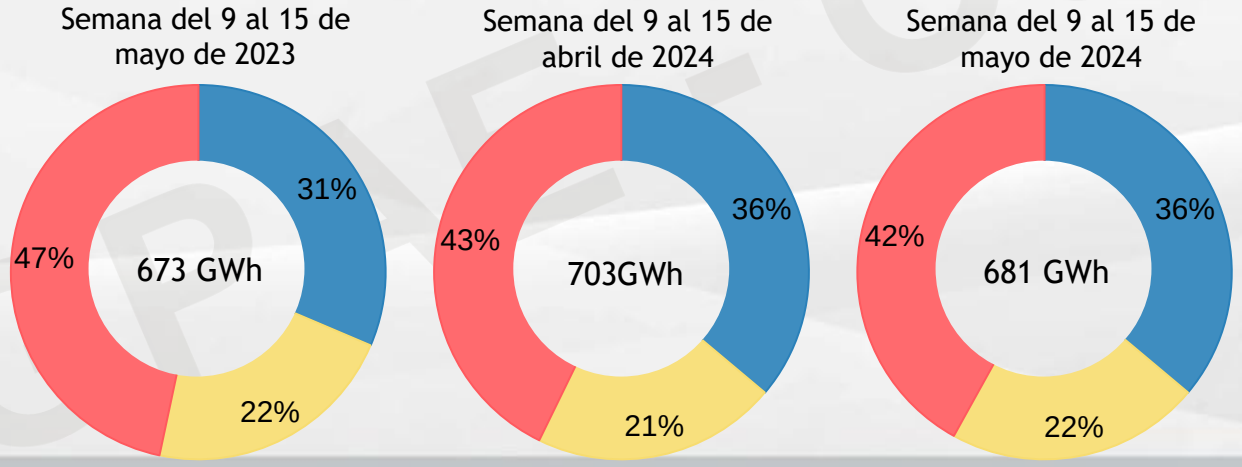
- La demanda eléctrica de la zona norte representa el 14% del total nacional.
- La tasa de crecimiento de la demanda cerró la semana con una variación positiva de 2.4% respecto de la correspondiente semana del 2023.
- El mayor consumo observado en la semana es explicado por la mayor demanda por parte de los GUL (+39.7%), en contraste con el menor consumo por parte de las Distribuidoras (-1.8%) y del resto de UL (-11.3%).

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

Análisis de la zona centro

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

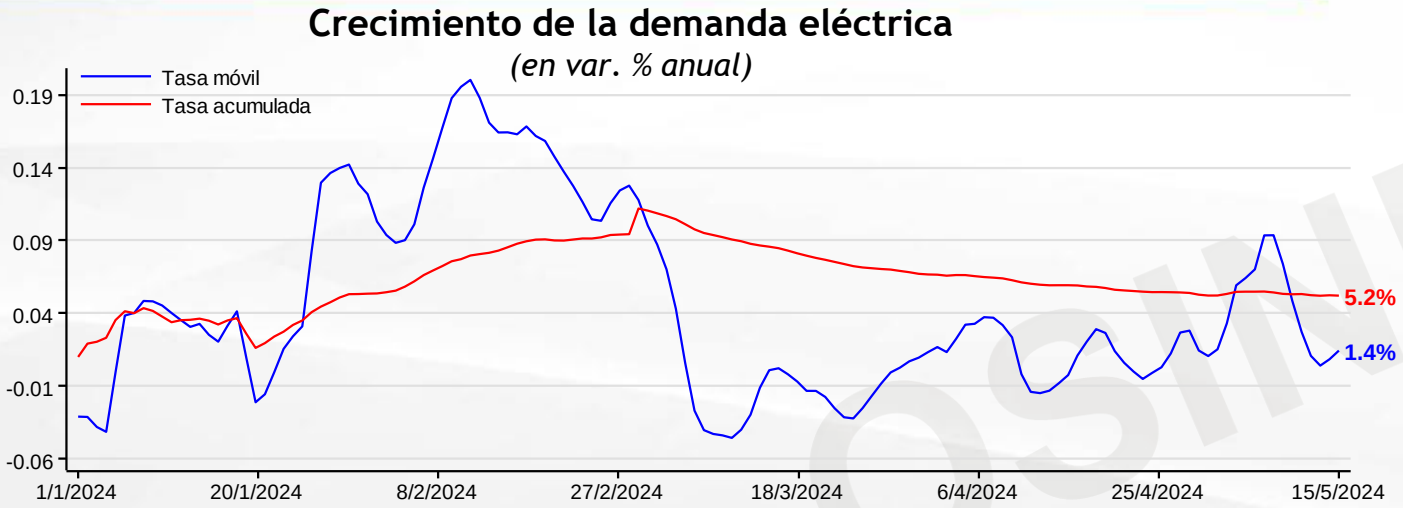


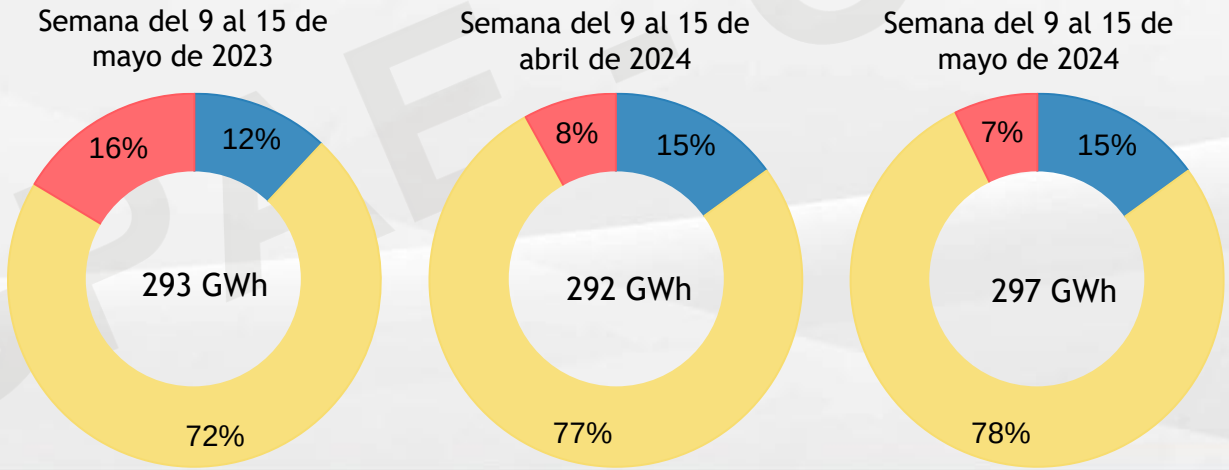


Fuente: COES.

- La demanda eléctrica de la zona centro representa el 60% del total nacional.
- El consumo de la zona cerró con un crecimiento de 1.1% respecto de la correspondiente semana del 2023. Esta variación se explica por un mayor consumo de las Distribuidoras (+16.5%) y GUL (+0.4%) y menor, por parte del resto de UL(-8.8%).
- Entre los GUL encontramos una mayor demanda en usuarios como Unacem-Lima (+21.2%), Chinalco (+5.2%) y Antamina 09 de octubre (+12.7%)

Análisis de la zona sur



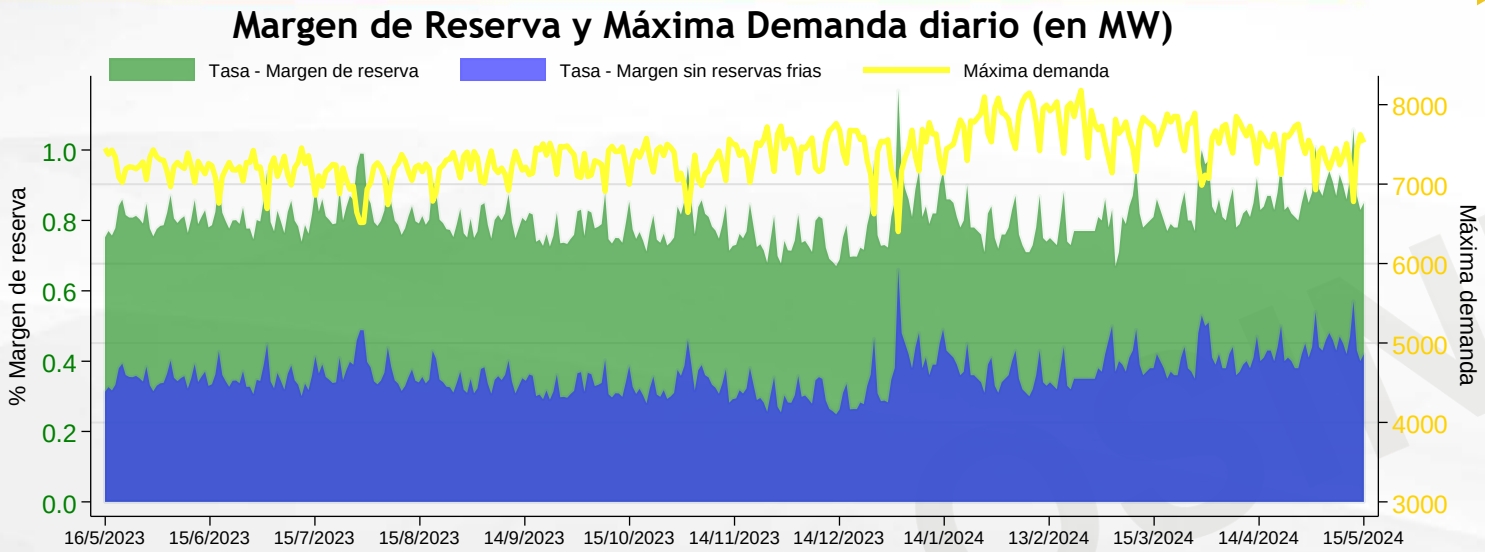


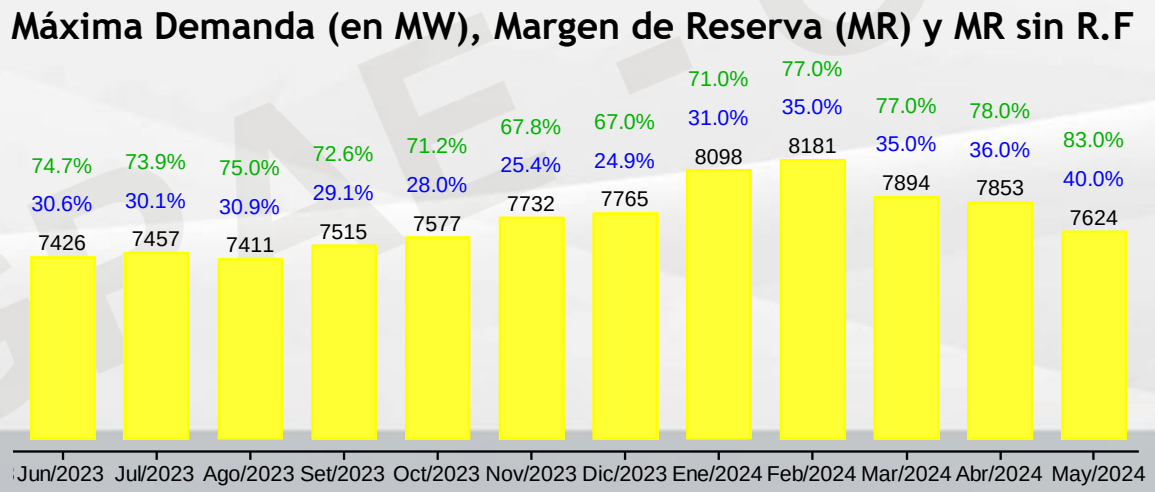
- La demanda eléctrica de la zona sur equivale el 26% del total nacional siendo dependiente de la industria minera, la cual representa alrededor del 68% de la demanda total de esta zona.
- Esta semana la demanda aumentó en 1.4% en relación a la semana correspondiente del 2023, a efecto de una mayor demanda de los GUL (+10.3%) y de las Distribuidoras (+25%) y una caída del consumo del resto de usuarios libres (-55%).

Fuente: COES.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Margen de reserva



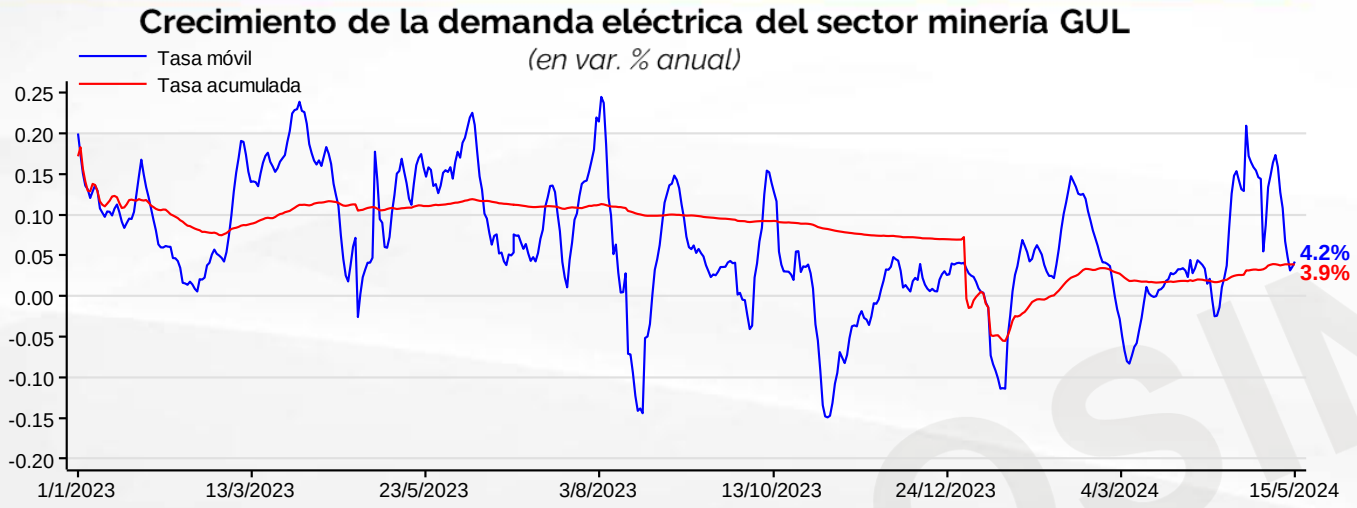


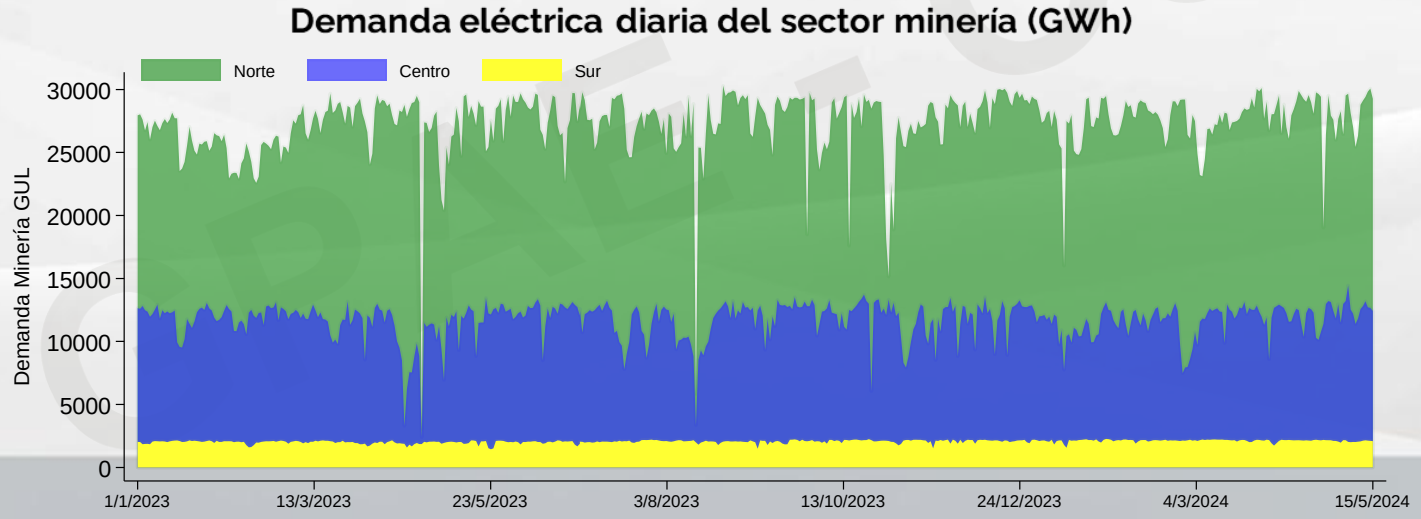
RF: Reservas Frías
Fuente: COES..

- El margen de reserva (MR) promedio alcanzó un valor del 90%, cifra igual 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%.

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

Demanda de Minería GUL





Fuente: COES.
*Definición tomada del COES.

- La demanda eléctrica semanal del sector minería fue 305.8 GWh, representando el 27% del total nacional y 40% del total de UL.
- Esta semana, la demanda de este sector cerró con un crecimiento interanual de 4.2%, a consecuencia de un mayor consumo en la zona Norte (+6%), Centro (+6%) y Sur (+3%).
- Se destacan las variaciones de Gold Field (+13%), Antamina 09 de octubre (+13%) y Cerro Verde (+57%), en las zonas Norte Centro y Sur, respectivamente.

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 Diana 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 11 al 17 de mayo del 2024*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.

Osinergmin

Confianza que genera energía