



Análisis Económico Semanal de Electricidad



Fecha de cierre:

28 de junio del 2024

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 22 al 28 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ El repunte del dólar impulsado por la Reserva Federal causa estragos en los mercados de divisas mundiales.
- ▶ América Latina ha pasado de ser la región más favorecida por los inversionistas de mercados emergentes a ser la menos querida en sólo seis semanas.
- ▶ La inflación doméstica se aceleró en el mes de junio por primera vez en cuatro meses; sin embargo, se mantiene dentro del rango meta del BCR.

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 22 al 28 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

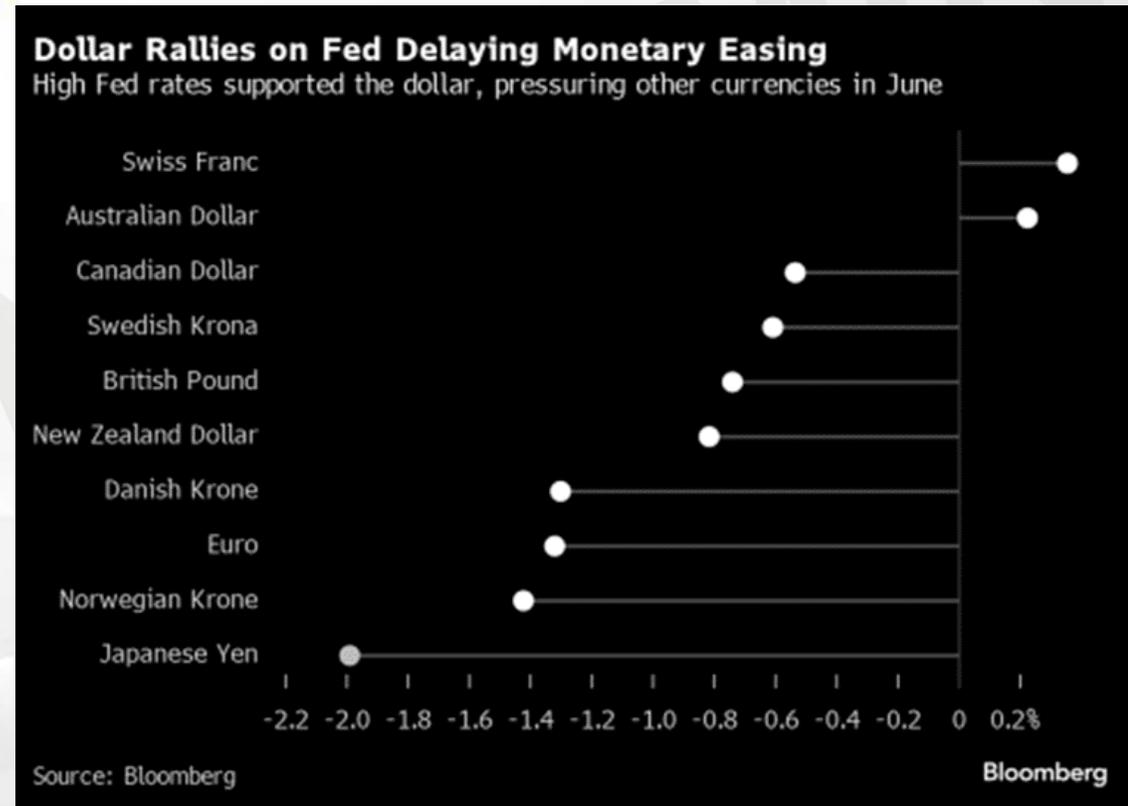
- ▶ La tarifa eléctrica vigente de un usuario residencial ubicado en Lima Norte es de S/642 por MWh. Para el mes de julio se espera que la tarifa eléctrica experimente un incremento de 0.6%.
- ▶ La demanda eléctrica nacional registró una variación semanal interanual de +2.7%, diferenciado por zonas. Las demandas de las zonas Norte, Centro y Sur registraron variaciones de +5.3%, +0.7% y +5.8%, respectivamente. La reducción de la demanda de las Distribuidoras (-16%) fue más que compensada por el incremento de la demanda de los GUL (+11%) y Resto de Usuarios Libres (+19%).
- ▶ El precio *spot* promedio semanal alcanzó los S/ 110 por MWh; 56% por debajo al observado en la semana correspondiente del 2023. El menor nivel del *spot*, en la zona centro, sucede en un contexto de mayor producción interanual en Hidroeléctricas (+30%) y menor por parte de las centrales de GN Camisea (-18%).

▶ Panorama
Internacional



Hechos relevantes internacionales

► **FUERTE.** El repunte del dólar impulsado por la Reserva Federal causa estragos en los mercados de divisas mundiales. Una tasa de la FED más alta por más tiempo impulsó al dólar en junio y lo dejó preparado para obtener más ganancias frente a una serie de monedas. Además, fue respaldado por la creciente perspectiva de una política proteccionista de parte del candidato Donald Trump. Así, el dólar va camino a su sexta semana consecutiva de ganancias, su mejor racha desde febrero. En el mundo, las apuestas sobre el primer recorte de tasas de interés de la FED señalan que se dará más tarde que en cualquier otro de los países clave del Grupo de los 10, de los cuales, la mayoría ya ha comenzado a flexibilizar su política monetaria. (-)

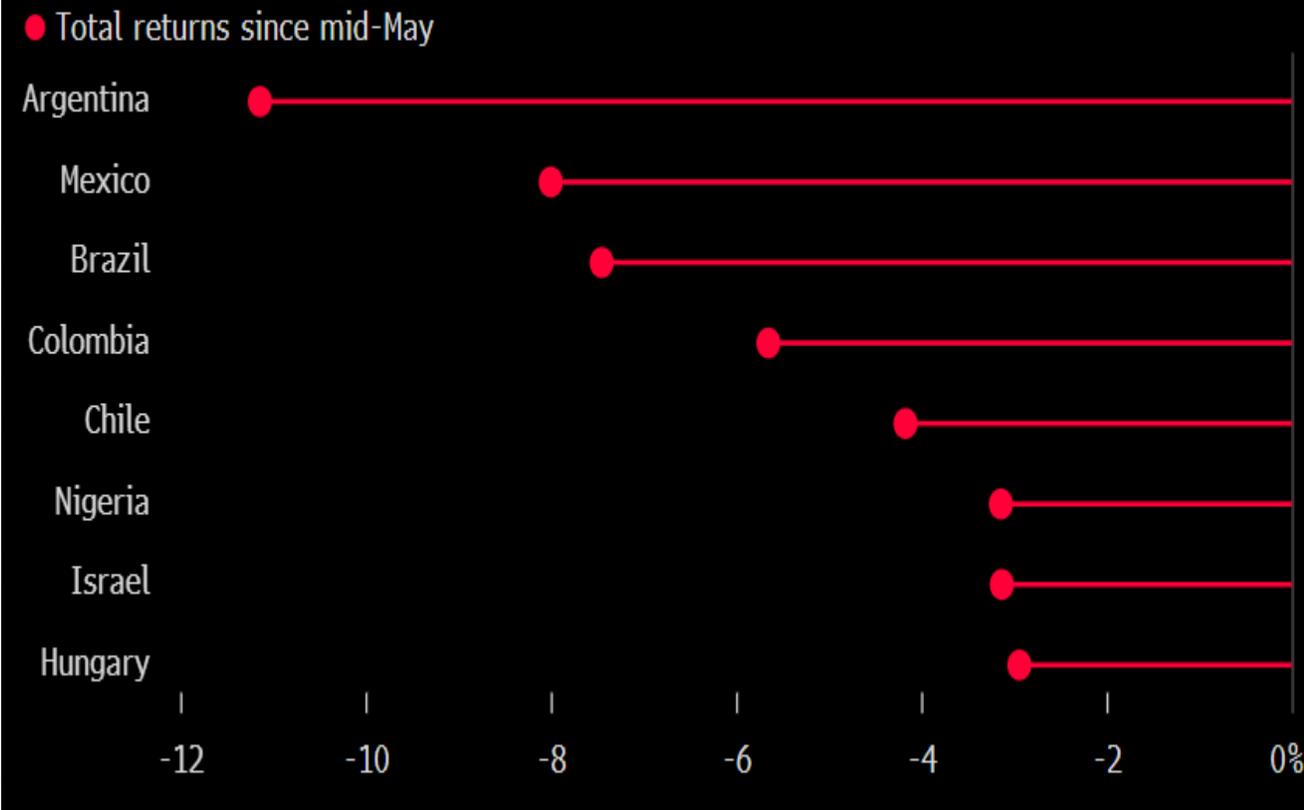


Hechos relevantes internacionales

► **MAL.** América Latina ha pasado de ser la región más favorecida por los inversionistas de mercados emergentes a ser la menos querida en sólo seis semanas. Según Bloomberg, la volatilidad comenzó a regresar a los mercados latinoamericanos de divisas a mediados de mayo. Varios de esos países se están embarcando en cambios de políticas que han irritado a los mercados, según Bloomberg: México está considerando cambiar la forma en que se seleccionan a los jueces, Colombia está desobedeciendo su regla fiscal y Perú se ha visto perseguido por un resurgimiento de la agitación política. (-)

EM Investors Unwind Latam Positions

Some of the biggest losses in local-currency bonds come from the region





► **Indicadores
Macroeconómicos**

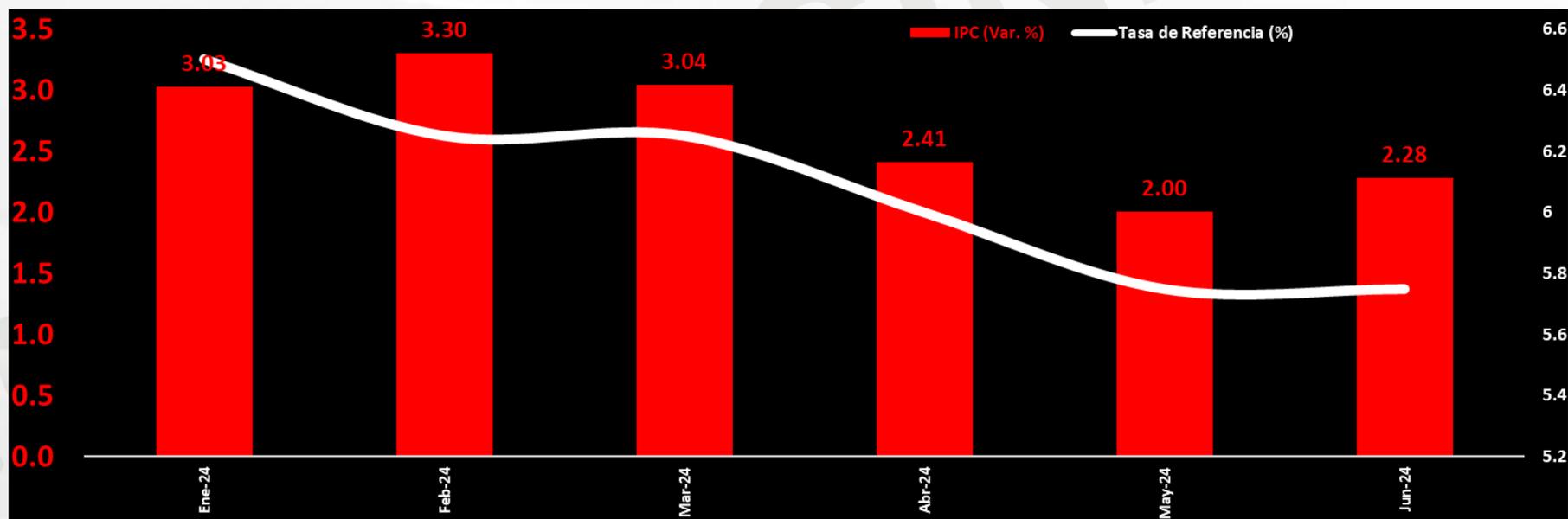
Hechos relevantes nacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 22 al 28 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- **INFLACIÓN.** La inflación doméstica se aceleró en el mes de junio por primera vez en cuatro meses; sin embargo, se mantiene dentro del rango meta del BCR. La inflación mensual en el referido mes mostró un ritmo de 0.12% por una mayor dinámica de los precios locales. Esta situación aunada a la aún posición restrictiva de la política monetaria del BCR brinda el escenario para un nuevo recorte de la tasa de referencia en julio. (¿?)

Evolución del Índice de Precios

(var.% anual)



Fuente: INEI.
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.

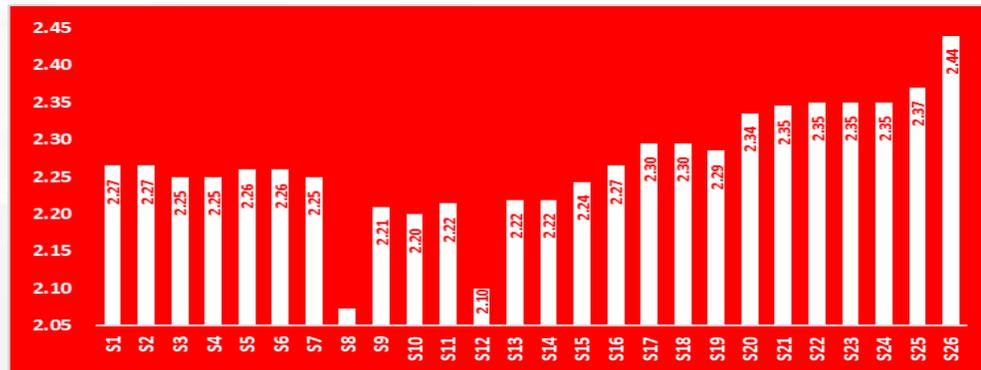
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Proyecciones económicas para el Perú

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 22 al 28 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Promedio de expectativas para el PBI 2024

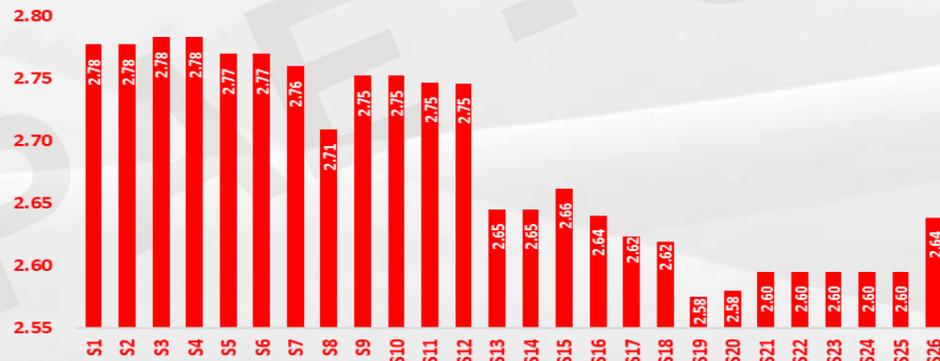
(var.% anual)



- ▶ A nivel internacional, diferentes analistas observan favorablemente a la economía peruana. Las expectativas del PBI para el 2024 aumentaron a su nivel más alto.

Promedio de expectativas para el PBI 2025

(var.% anual)

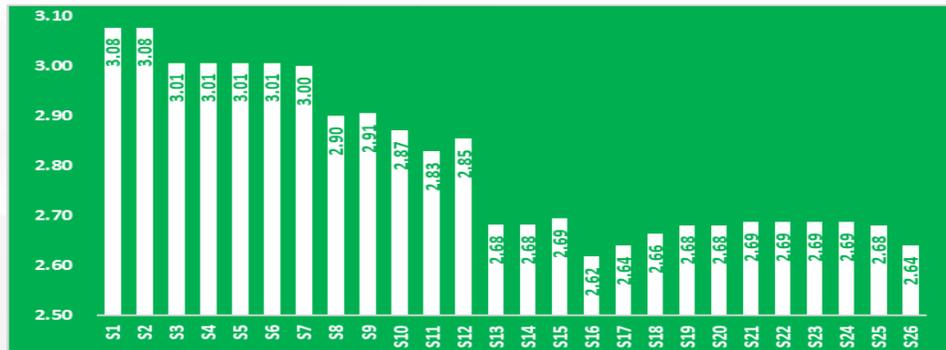


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Proyecciones económicas para el Perú

Promedio de expectativas para inflación 2024

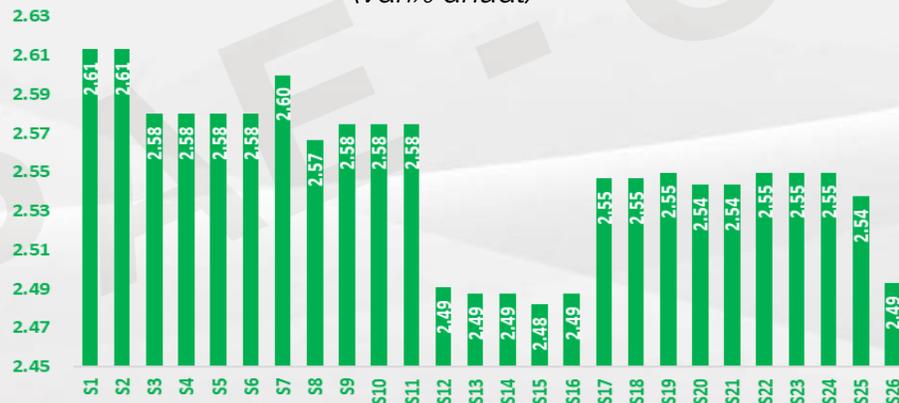
(var.% anual)



Las expectativas inflacionarias se redujeron tanto para el 2024 como para el 2025, lo cual brinda todo el escenario para que el BCR pueda usar su herramienta de política monetaria.

Promedio de expectativas para inflación 2025

(var.% anual)

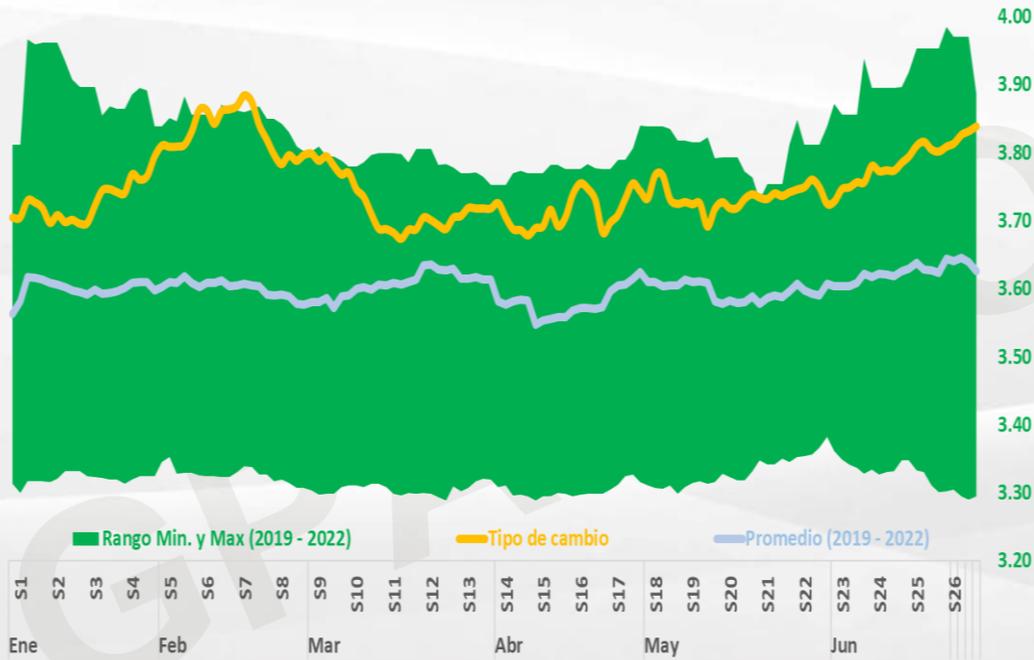


El tipo de cambio al alza

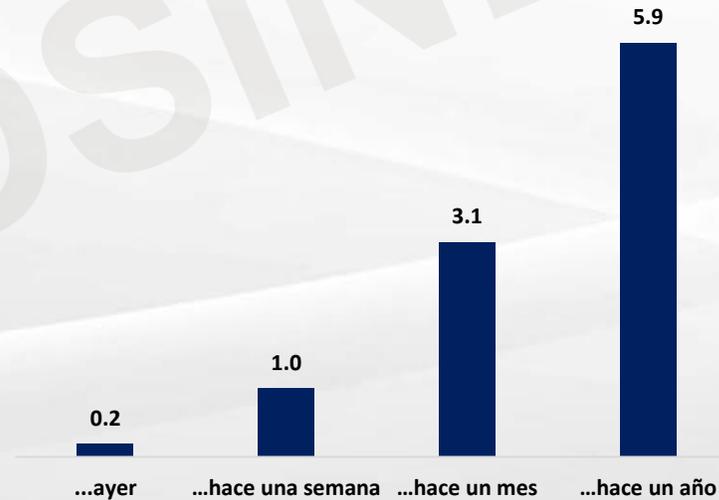
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 22 al 28 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► El tipo de cambio continuó en senda creciente, en medio de una fortaleza global de la divisa norteamericana.

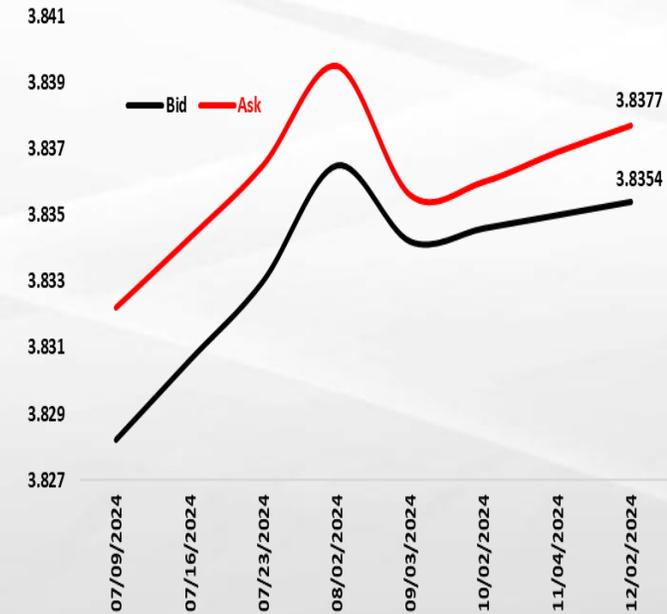
Tipo de cambio (S/ por USD)



Var.% del 28/06/2024 respecto de...



Forwards del tipo de cambio (S/ por USD)



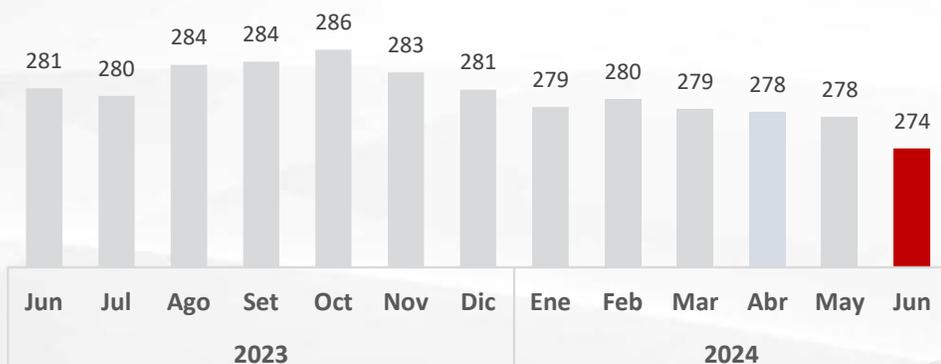
▶ Panorama
Local



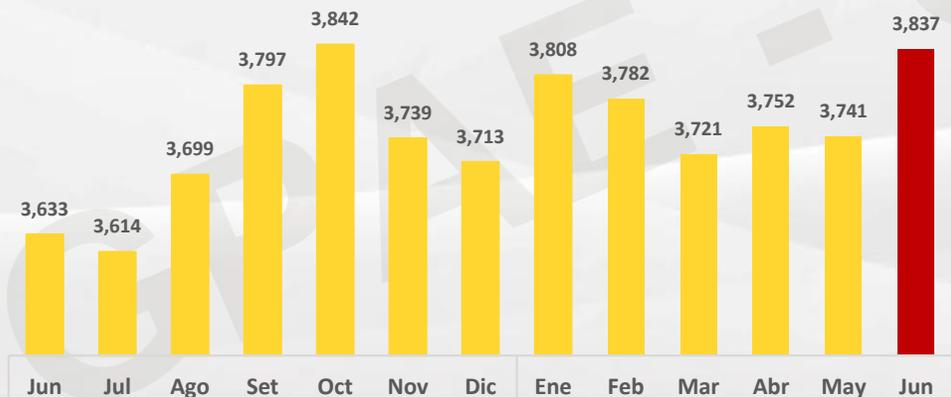
Análisis tarifario

Análisis Económico Semanal de Electricidad
 Semana del 22 al 28 de junio
 Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

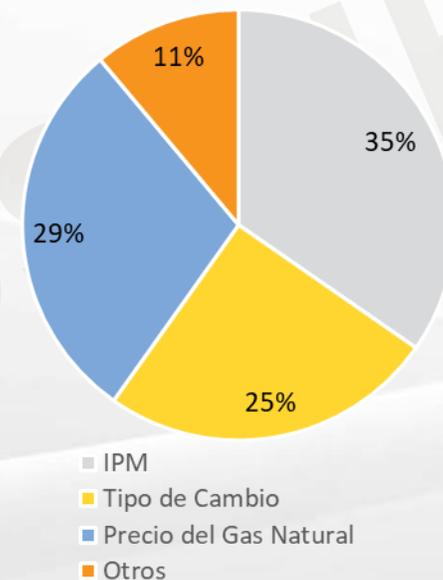
Evolución del IPM



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



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

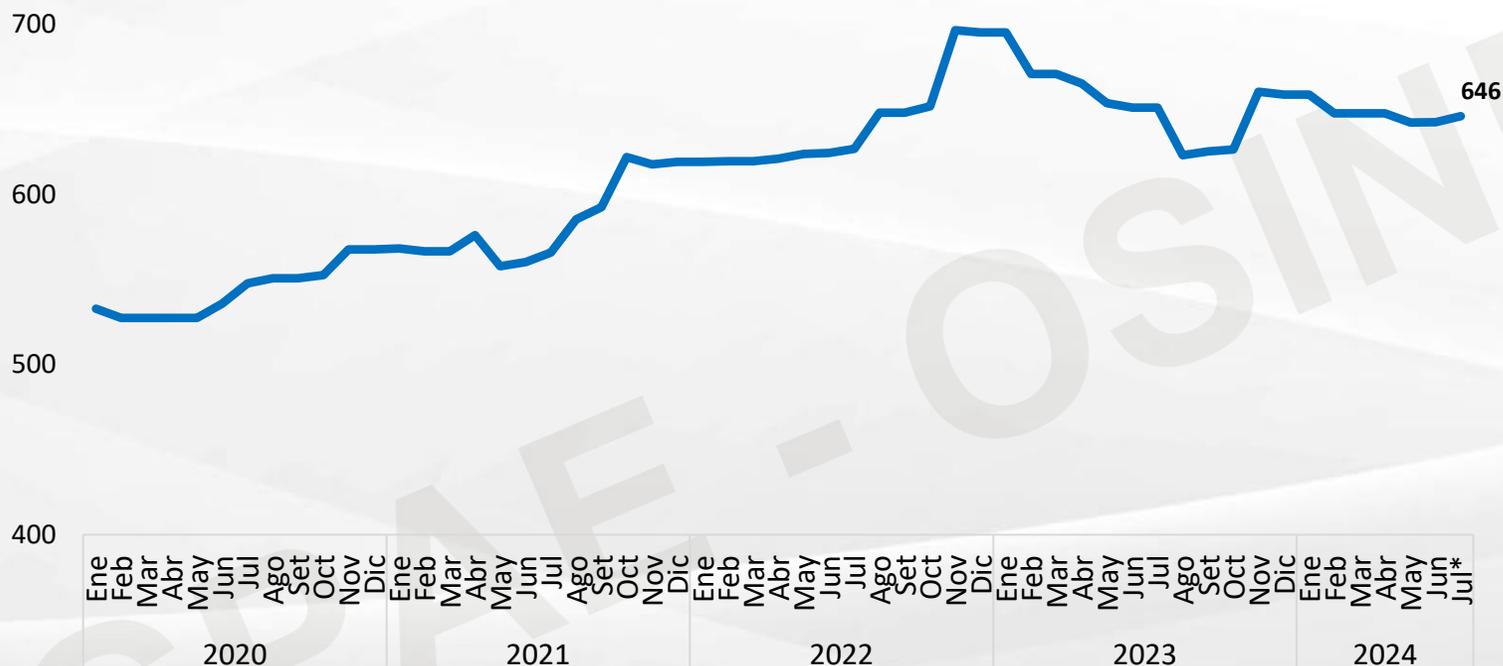


- ▶ El tipo de cambio, al cierre de mayo, fue de S/ 3.74 por USD y el IPM alcanzó un valor de 278.
- ▶ Al cierre de junio, se espera que el tipo de cambio se ubique en S/ 3.84 por USD mientras que el IPM alcanzaría un valor de 274.

Análisis tarifario

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 22 al 28 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



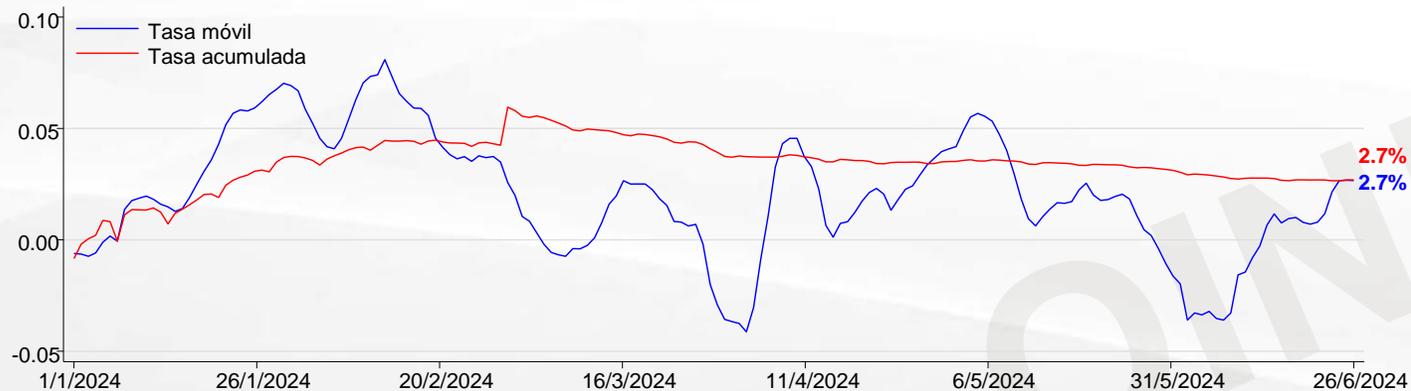
- ▶ La tarifa eléctrica vigente de un usuario residencial ubicado en Lima Norte es de S/642.5 por MWh, siendo superior en 0.03% respecto a lo registrado en mayo del 2023.
- ▶ Para julio, considerando las proyecciones de Bloomberg mostradas en la lámina anterior, la tarifa experimentaría un incremento del 0.55% respecto a la vigente, alcanzando los S/. 646 por MWh.

Demanda eléctrica nacional

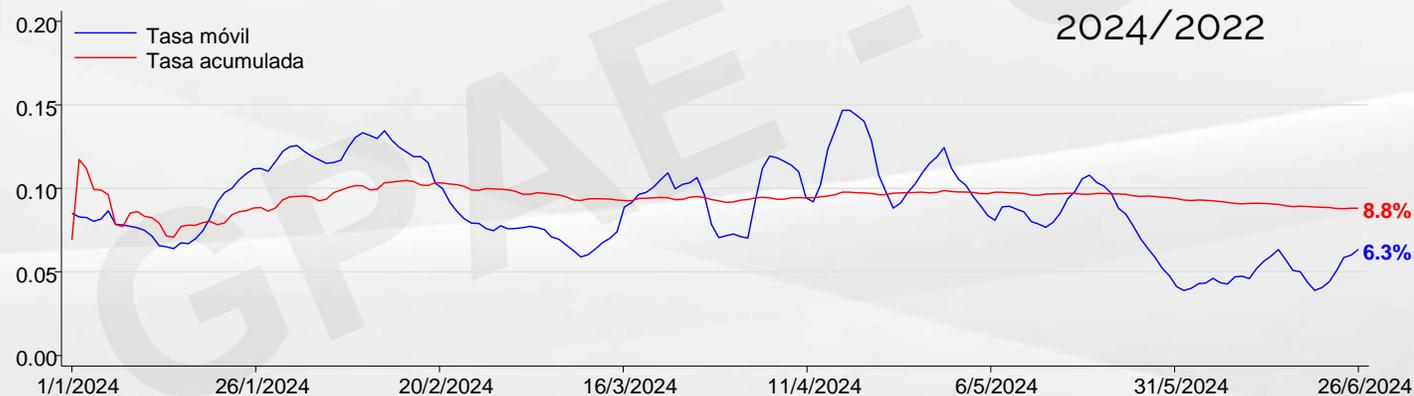
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 22 al 28 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

2024/2023



2024/2022



- ▶ 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 19 de junio del 2024, la demanda eléctrica semanal aumentó en 2.66%, alcanzando en acumulado 29131 GWh, 2.7% mayor respecto a la semana correspondiente en el 2023.
- ▶ Esta variación fue resultado del incremento de la demanda de los GUL (+11%) y Resto de Usuarios Libres (+19%), en contraste con la reducción de la Distribuidoras (-16%).

Fuente: COES.

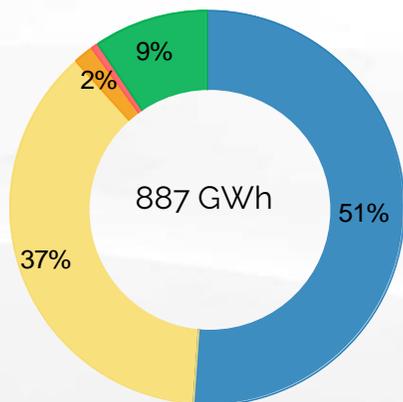
Nota: Para los años comparados, la tasa móvil mide la variación (%), de la suma de la demanda eléctrica durante la semana de análisis; la tasa acumulada mide la variación (%), de la suma de la demanda eléctrica desde inicios del año hasta la fecha de corte.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

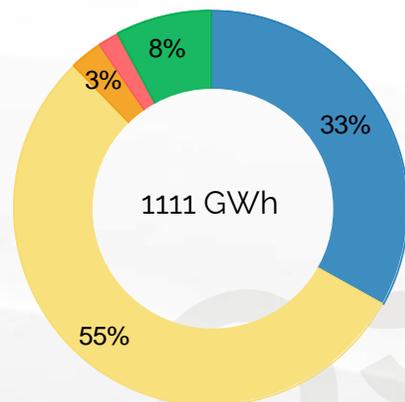
Producción agregada

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 22 al 28 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

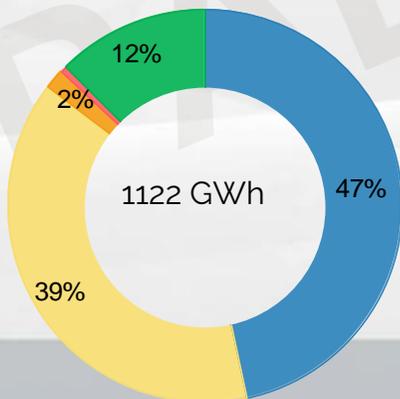
Semana del 20 al 26 de junio de 2020



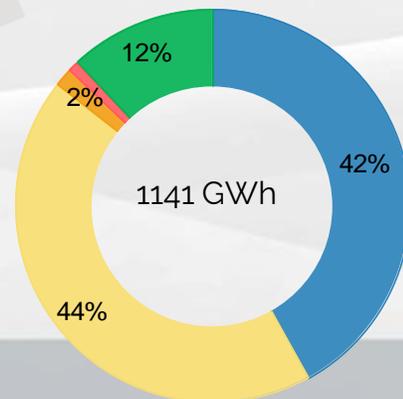
Semana del 20 al 26 de junio de 2023



Semana del 20 al 26 de mayo de 2024



Semana del 20 al 26 de junio de 2024



■ Hidroeléctricas
■ GN Camisea
■ GN No Camisea
■ Otras térmicas
■ RER

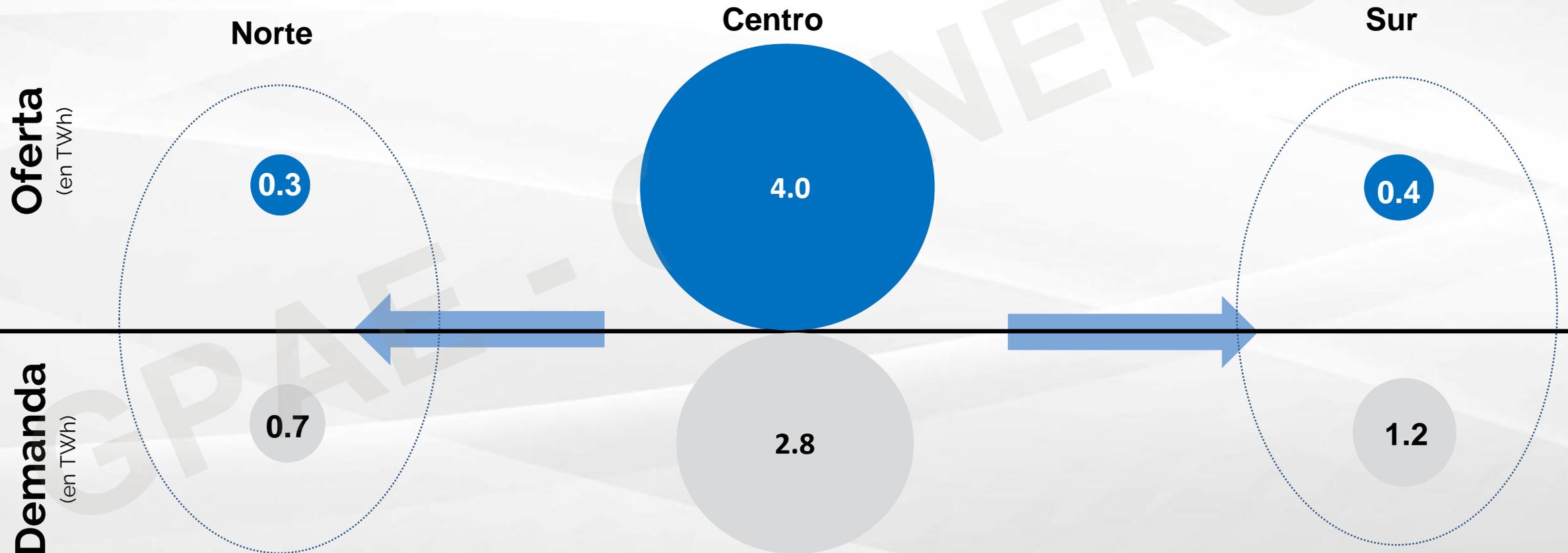
- ▶ Esta semana, se observó un crecimiento en la producción interanual en las centrales RER (+60%) e Hidroeléctricas (+30%), y un descenso en la producción de las centrales de GN Camisea (-18%).
- ▶ Así, la participación semanal de estas centrales alcanzó el 12%, 42% y 44%, respectivamente.
- ▶ Además del descenso de la producción de las centrales de GN Camisea, también fue menor la producción en centrales Gas Natural No Camisea (-36%) y Otras térmicas (-57%), las cuales tuvieron una participación semanal de 1.6% y 0.8%, respectivamente.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Balance nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 22 al 28 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

En los últimos 30 días, se exportó aproximadamente 1.2 TWh de energía de la zona centro para cubrir los excesos de demanda en las demás zonas del país.

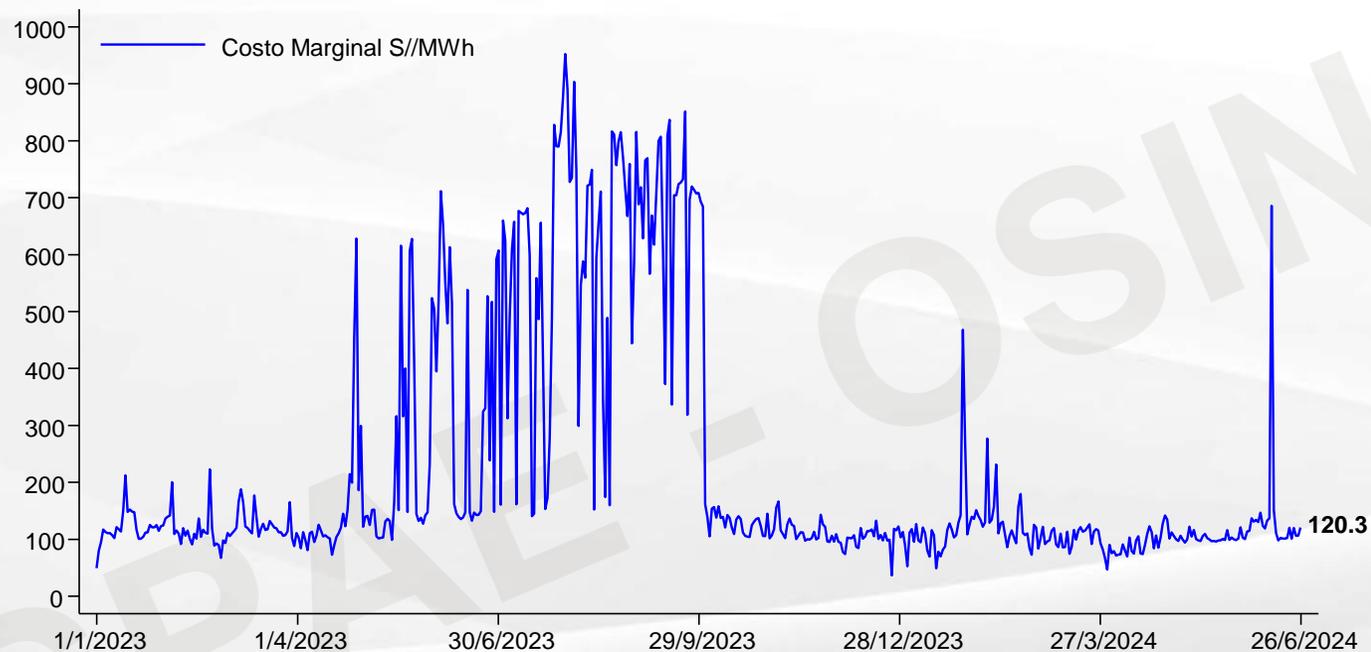


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Costo marginal del sistema

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 22 al 28 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Evolución del precio *spot*
(en S//MWh)



*Seguimiento en Barra Santa Rosa 220.

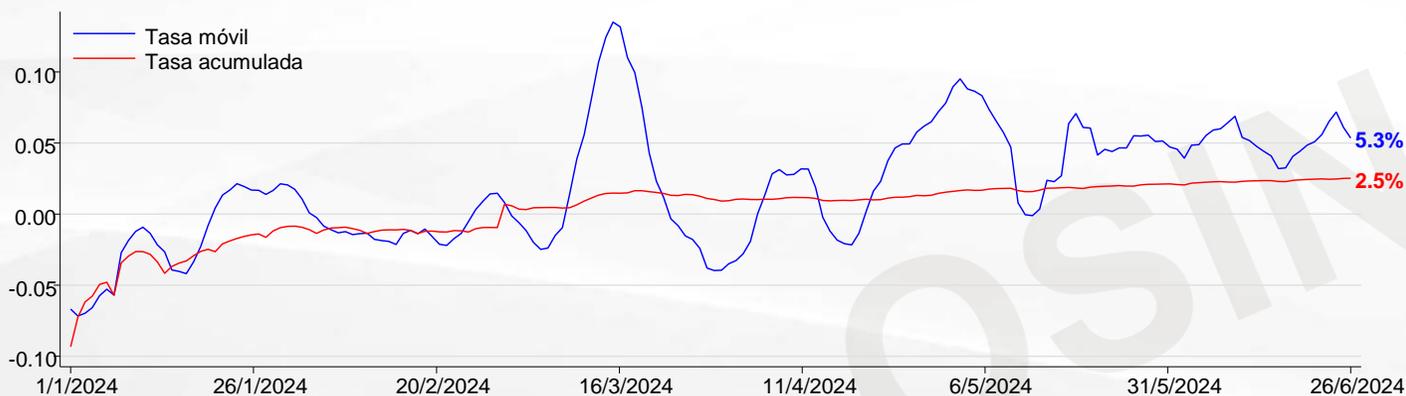
- ▶ Al cierre de la semana de análisis se registró un precio *spot* de S/120.25 por MWh, ubicándose como promedio semanal en S/110.48 por MWh; por debajo tanto del promedio en la misma semana del 2023 en 56% y de la semana pasada del presente año en 43%.
- ▶ Respecto al año anterior, se presenta una mayor producción en las centrales RER (+98%), Hidroeléctricas (+30%) y menor en GN Camisea (-18%).
- ▶ El precio *spot* experimentó un pico alto el 13 de junio. Este pico de corto plazo se produjo en un escenario de alta producción por parte de las centrales a diésel respecto al día anterior en las zonas Norte y Sur.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de la zona norte

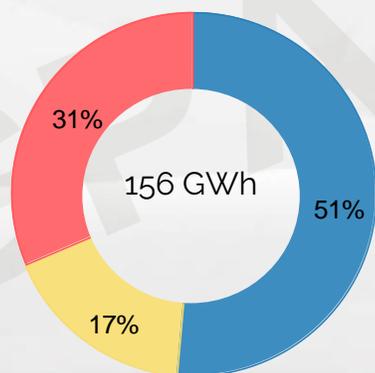
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 22 al 28 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

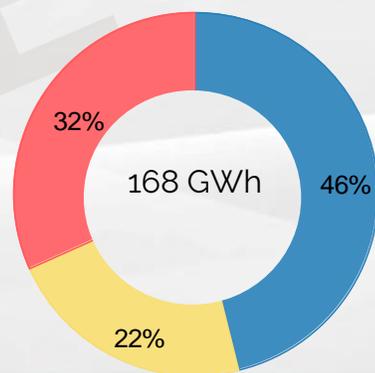


- ▶ La demanda eléctrica de la zona norte representa el 15% del total nacional.
- ▶ La tasa de crecimiento de la demanda cerró la semana con una variación positiva de 5.3% respecto de la correspondiente semana en el 2023.
- ▶ El mayor consumo observado fue impulsado por la mayor demanda por parte de los GUL (+45%), en contraste del menor consumo por parte de las Distribuidoras (-2%) y del Resto de UL (-4%).

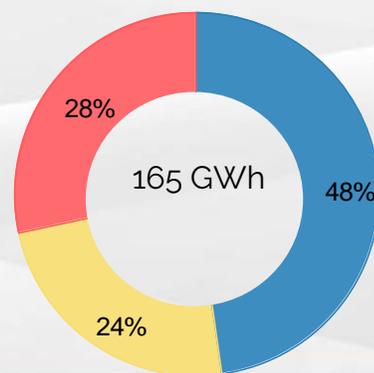
Semana del 20 al 26 de junio de 2023



Semana del 20 al 26 de mayo de 2024



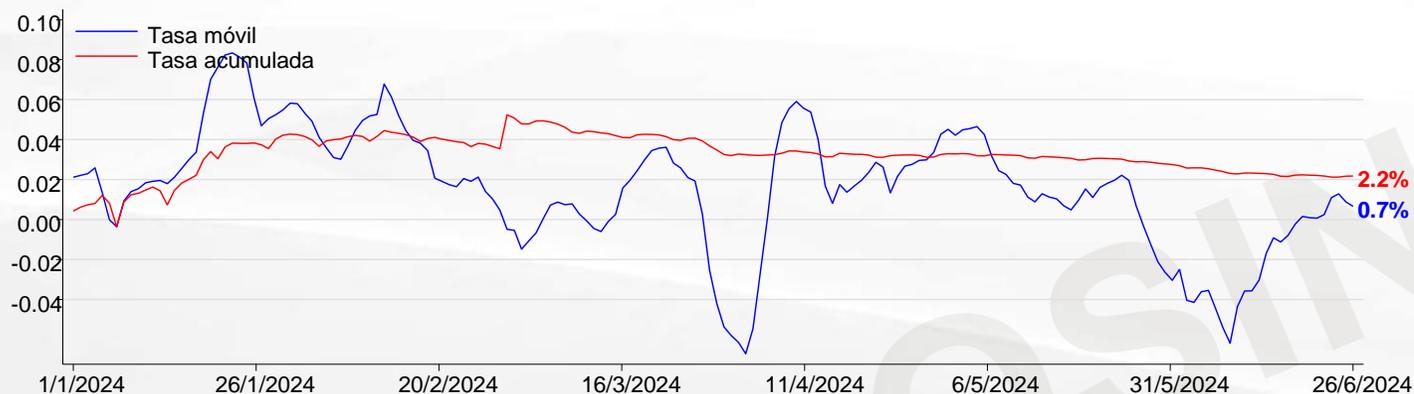
Semana del 20 al 26 de junio de 2024



Análisis de la zona centro

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 22 al 28 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

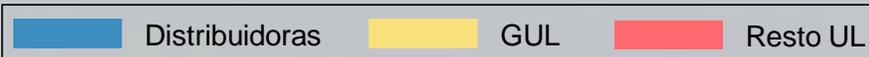
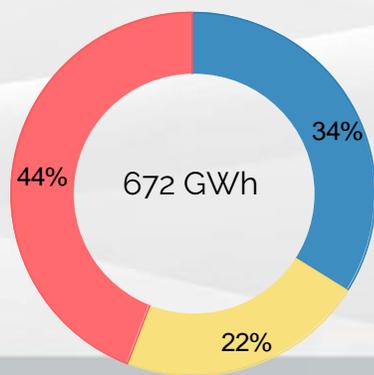
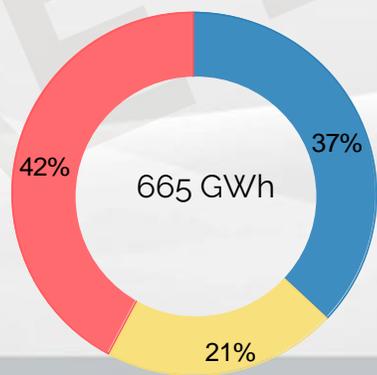
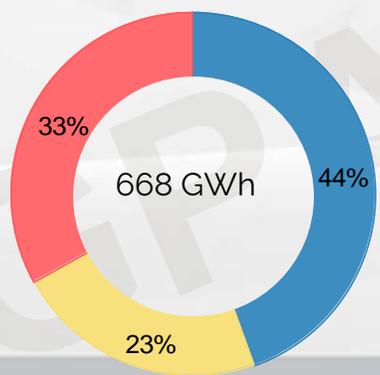
Crecimiento de la demanda eléctrica (en var. % anual)



Semana del 20 al 26 de junio de 2023

Semana del 20 al 26 de mayo de 2024

Semana del 20 al 26 de junio de 2024



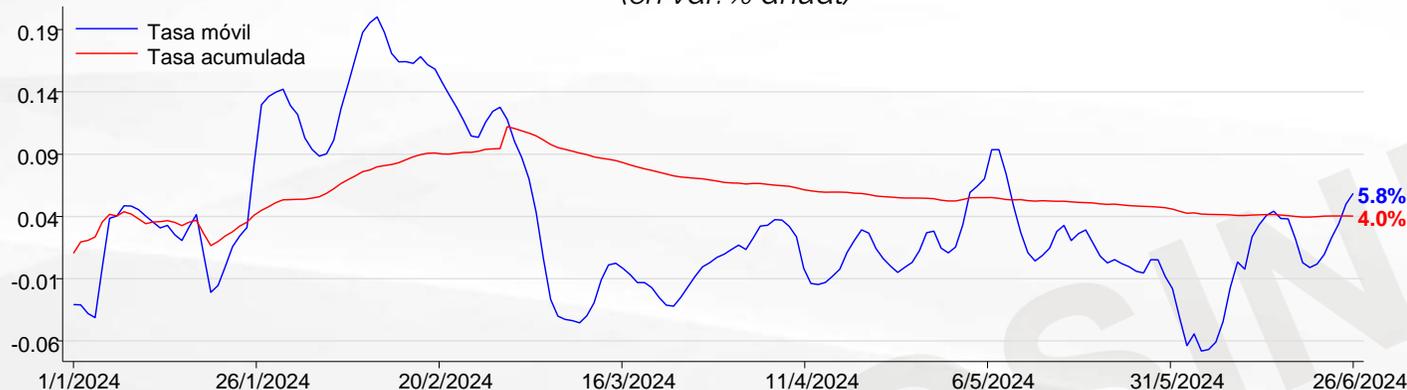
- ▶ La demanda eléctrica de la zona centro representa el 59% del total nacional.
- ▶ El consumo de la zona cerró con un ascenso de 0.7% respecto de la correspondiente semana del 2023. Esta variación se explica por un incremento en los UL (+20%), el cual compensó el menor consumo de las Distribuidoras (-23%).
- ▶ Entre los GUL encontramos una mayor demanda en usuarios como Quimpac (+24%) y Marcobre (+26%).

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de la zona sur

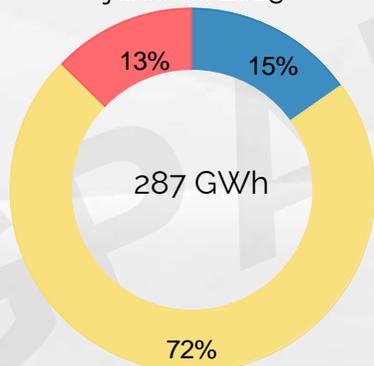
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 22 al 28 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

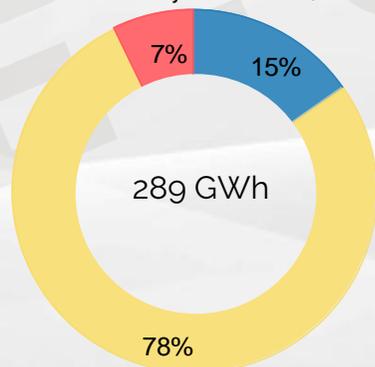


- ▶ La demanda eléctrica de la zona sur equivale al 27% del total nacional siendo dependiente de la industria minera, la cual representa alrededor del 69% de la demanda total de esta zona.
- ▶ Esta semana la demanda tuvo un crecimiento de 5.8% en relación a la semana correspondiente del 2023, explicado por el mayor consumo de Distribuidoras (+2%), GUL (16%) y el menor consumo por parte del Resto de UL (-49%).

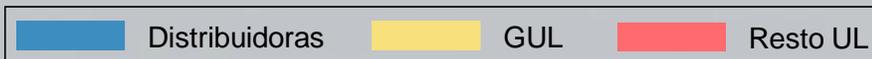
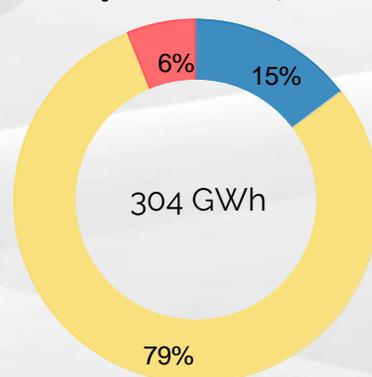
Semana del 20 al 26 de junio de 2023



Semana del 20 al 26 de mayo de 2024



Semana del 20 al 26 de junio de 2024



→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Demanda de Minería GUL

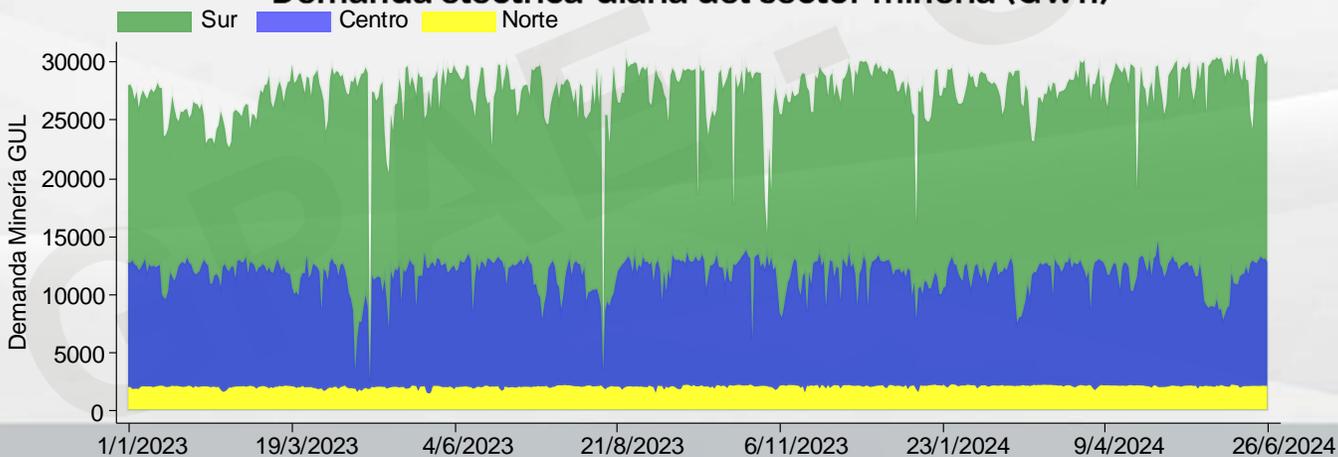
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 22 al 28 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Crecimiento de la demanda eléctrica del sector minería GUL

(en var. % anual)



Demanda eléctrica diaria del sector minería (GWh)

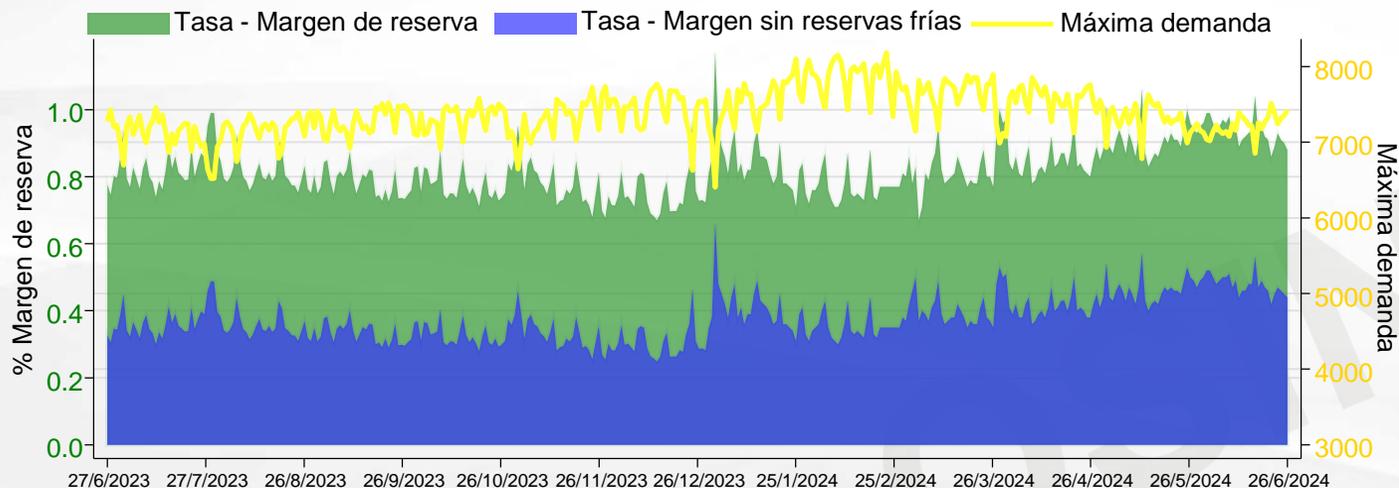


- ▶ La demanda eléctrica semanal del sector minería fue 314.4 GWh, representando el 8.10% del total nacional y 11.8% del total de Usuarios Libres.
- ▶ Esta semana la demanda de este sector cerró con un incremento interanual de 6.9%, a consecuencia del mayor consumo en las zonas Sur (+10.6%) y Norte (+4.3%), en contraste de un descenso de la zona Centro (-0.3%).
- ▶ Se destacan las variaciones de Yanacocha (+9%), Antamina (-0.8%) y Quellaveco (+37%), en las zonas Norte, Centro y Sur, respectivamente.

Margen de reserva

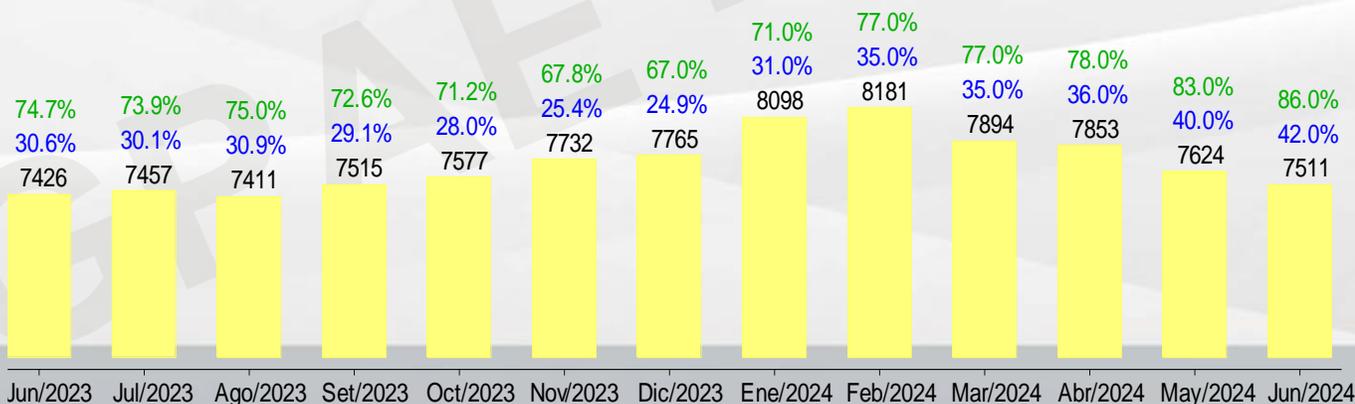
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 22 al 28 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Margen de Reserva y Máxima Demanda diario (en MW)



- ▶ El margen de reserva (MR) promedio semanal alcanzó un valor del 90%. En un escenario de mayor criticidad, excluyendo a centrales térmicas de las Reservas Frías, Puerto Bravo y NEPI-Ilo y las centrales RER eólicas y solares, el margen de reserva sin RF alcanzó un promedio 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 la mayor de los últimos 5 años.

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



→ 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

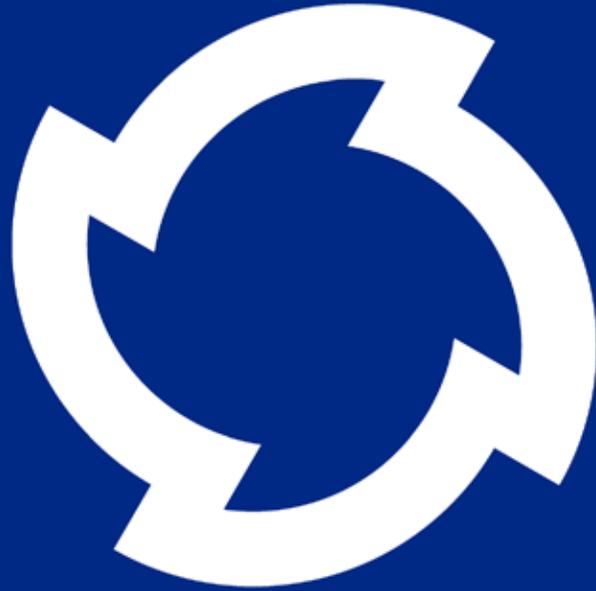
Marco Jesús Terrones Rodríguez Analista Económico Sectorial

Jackeline Diana De la Cruz Lopez Practicante Calificado I

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

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

Citar el Informe como: Trelles, J.; Llerena, M.; Suclupe, A.; Vela, J.; Terrones, M. y De la Cruz, J. *Análisis Económico Semanal de Electricidad– Semana del 22 al 28 de junio de 2024*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía