



Análisis Económico Semanal de Electricidad



Fecha de cierre:

21 de junio del 2024

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 15 al 21 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ El "punto de inflexión" del empleo plantea riesgos para la política monetaria de Powell.
- ▶ La tasa del Banco Central Mundial caerá al 6,3% en 2024 gracias al giro de políticas.
- ▶ Los términos de intercambio continúan alrededor de sus niveles máximos y dan luces a la recuperación económica

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 15 al 21 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 0.1%.
- ▶ La demanda eléctrica nacional registró una variación semanal interanual de +0.8%, diferenciado por zonas. Las demandas de las zonas Norte, Centro y Sur registraron variaciones de +4.4%, +0.2% y +0.3%, respectivamente. La reducción de la demanda de las Distribuidoras (-16%) fue compensada por el incremento de la demanda de los GUL (+5%) y Resto de Usuarios Libres (+19%).
- ▶ El precio *spot* promedio semanal alcanzó los S/ 192.65 por MWh; 2% por debajo al observado en la semana correspondiente del 2023. El menor nivel del *spot* sucede en un contexto de menor producción interanual en la zona centro por parte de las centrales de GN Camisea (-15%) y mayor en Hidroeléctricas (+23%).

▶ Panorama
Internacional



Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 15 al 21 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **DECIDIR.** El "punto de inflexión" del empleo plantea riesgos para la política monetaria de **Powell**. Desde que la FED comenzó a aumentar las tasas de interés hace más de dos años, el presidente Jerome Powell dejó en claro que el banco central no sólo quería frenar la inflación vertiginosa. También quería restablecer cierto equilibrio en un mercado laboral donde la demanda de trabajadores que salían de la pandemia superaba con creces la oferta, según Bloomberg. Según Goldman Sachs, citado por Bloomberg, el mercado laboral está alcanzando un potencial "punto de inflexión", donde un mayor debilitamiento material de la demanda de trabajadores provocará un aumento significativo del desempleo. (¿?)

US Job Openings Have Largely Normalized

Drop in openings hasn't been met with commensurate rise in joblessness

Ratio of US job openings to unemployed persons



Sources: US Bureau of Labor Statistics, Bloomberg

Bloomberg

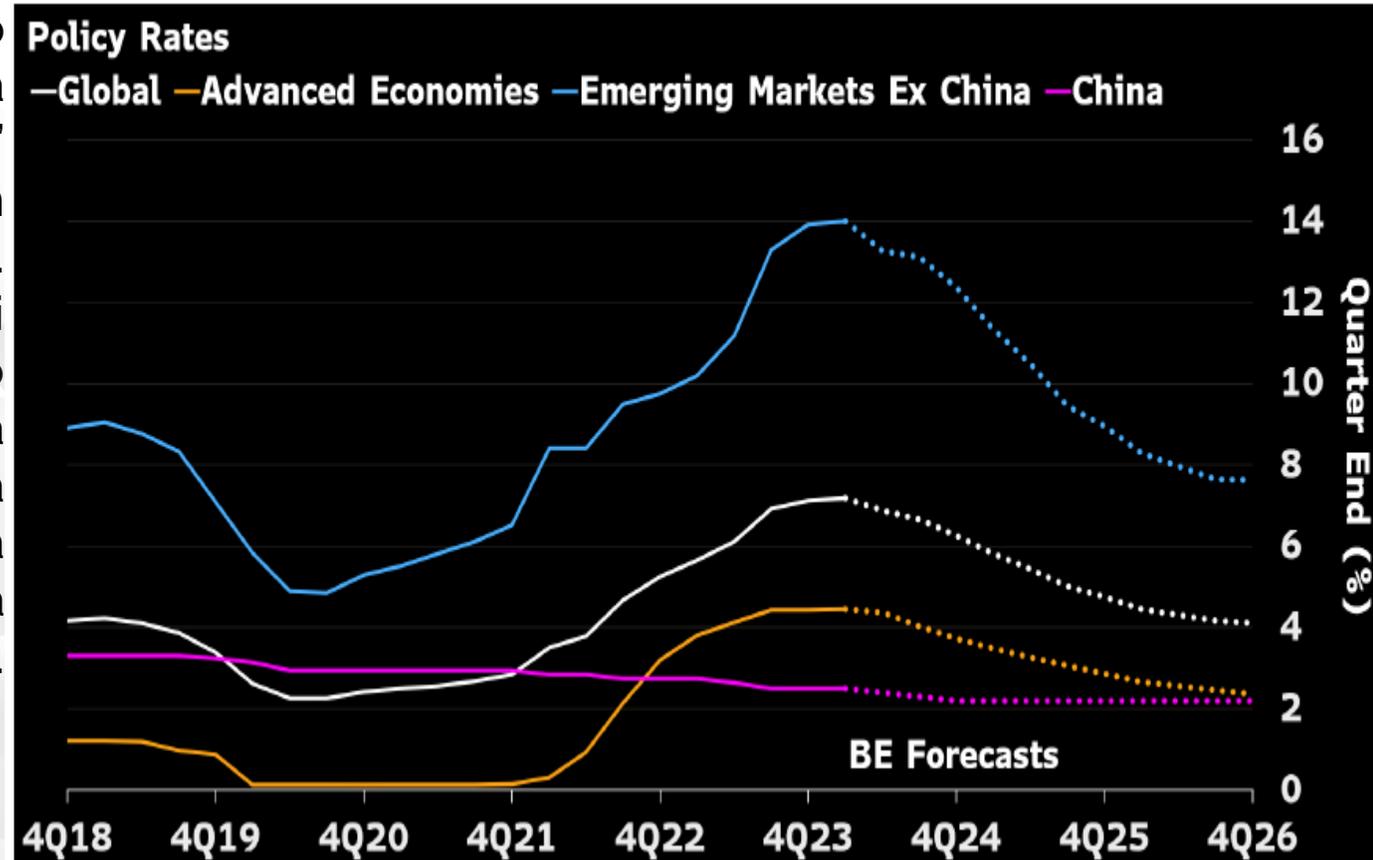
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Hechos relevantes internacionales

► **SIGUE RESTRICTIVA.** La tasa del Banco Central Mundial caerá al 6,3% en 2024 gracias al giro de políticas. Bloomberg Economics pronostica que “la tasa del banco central mundial” ponderada por el PBI disminuirá al 6.3% hacia fin de año desde un máximo del 7.2% en el 1T24. Aún así, la tasa reposaría, aún, en un valor casi el doble del nivel observado en el período previo a la pandemia. Según Bloomberg, una mayor flexibilización debería reducirla hasta 4.8% en el 2025, una postura todavía más estricta que en cualquier otro momento de la década posterior a la crisis financiera mundial del 2008.

(¿?)

Global Rates Outlook





▶ **Indicadores
Macroeconómicos**

Hechos relevantes nacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 15 al 21 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- **CRECEN. Los términos de intercambio continúan alrededor de sus niveles máximos y dan luces a la recuperación económica.** Según el BCR, en abril, los términos de intercambio registraron un incremento de 7.8% interanual. Los precios de importación se redujeron en 2.2% debido a los menores precios de insumos industriales y alimentos destinados como insumos. Por su parte, los precios de exportación aumentaron 5.4%, principalmente por el oro (16.6%), cobre (3.9%) y productos agropecuarios no tradicionales (20.9%). (¿?)

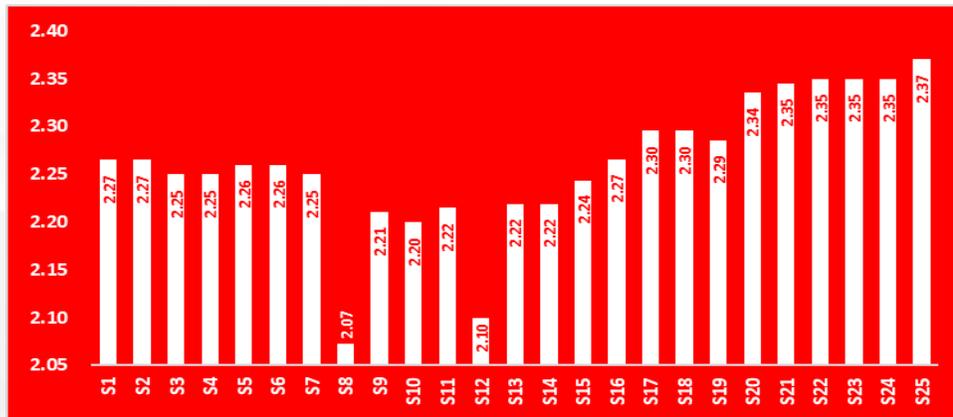


Proyecciones económicas para el Perú

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 15 al 21 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Promedio de expectativas para el PBI 2024

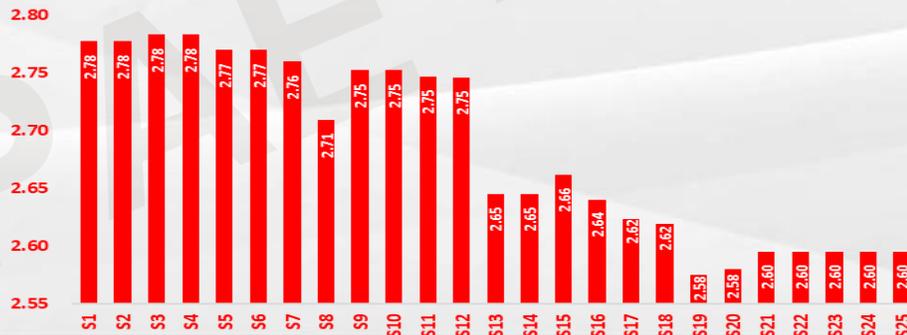
(var.% anual)



- ▶ Las expectativas del PBI para el 2024 continúan en su sendero creciente y se destacan dentro de los pronósticos más altos del año. Sin embargo, aún permanecen por debajo de las proyecciones del MEF y BCR.

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

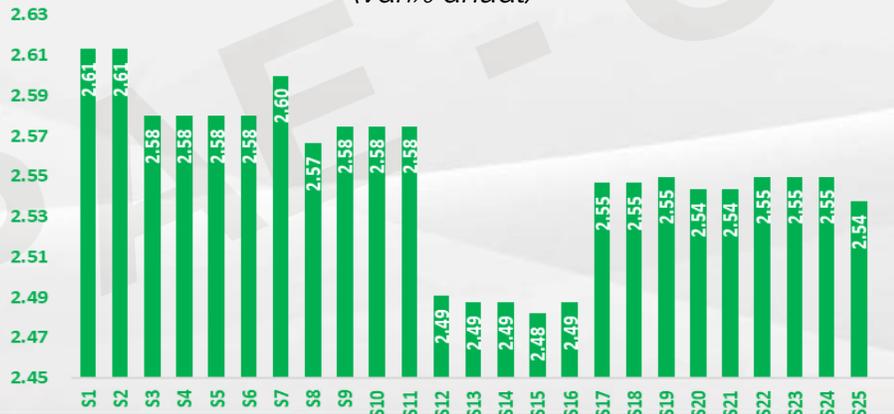
(var.% anual)



Las expectativas inflacionarias están estables para el 2024. Asimismo, los agentes internacionales consideran una menor tasa para el 2025.

Promedio de expectativas para inflación 2025

(var.% anual)



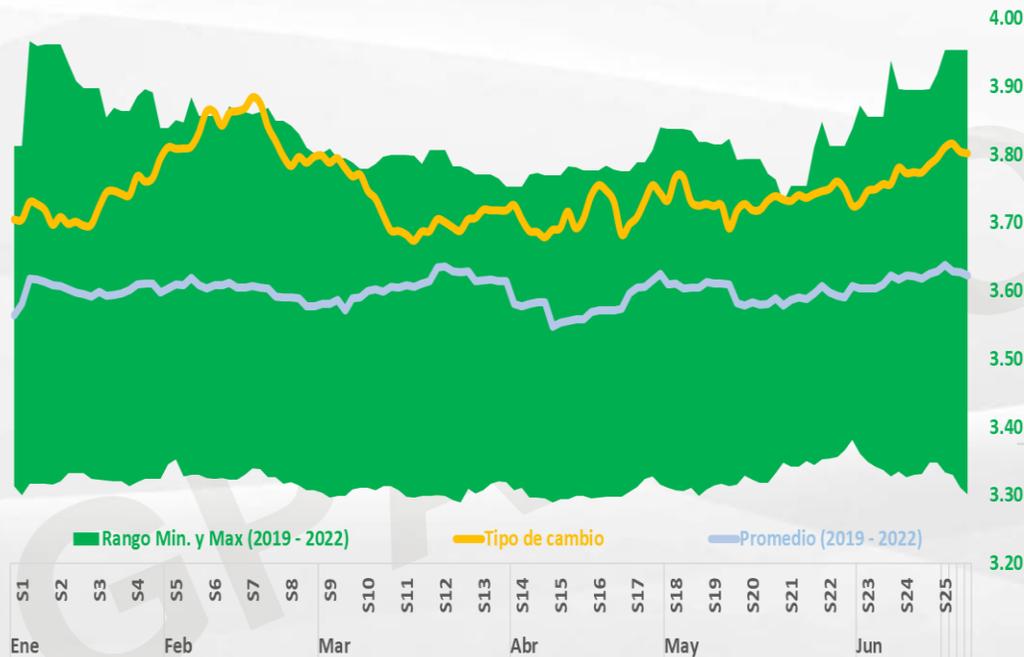
El tipo de cambio al alza

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 15 al 21 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► El tipo de cambio cerró el viernes a la baja; sin embargo, su comportamiento en junio ha sido alcista. El mayor tipo de cambio está respondiendo a una dinámica y fortaleza del dólar en los principales mercados internacionales de divisas.

Tipo de cambio

(S/ por USD)

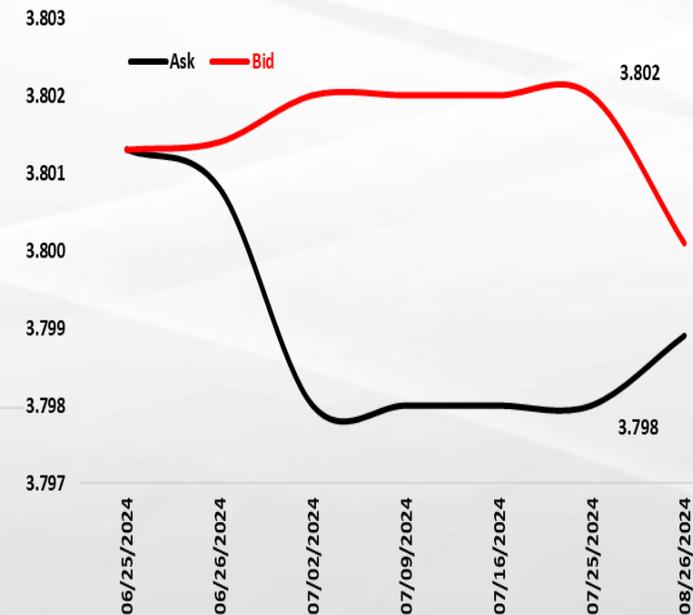


Var.% del 21/06/2024 respecto de...



Forwards del tipo de cambio

(S/ por USD)



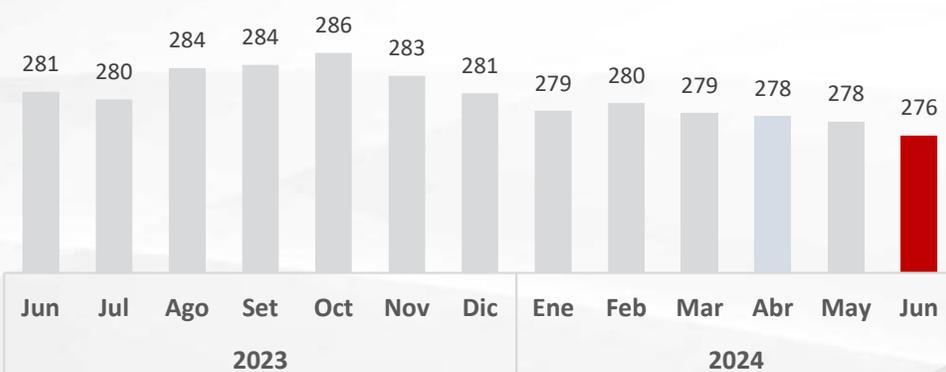
▶ Panorama
Local



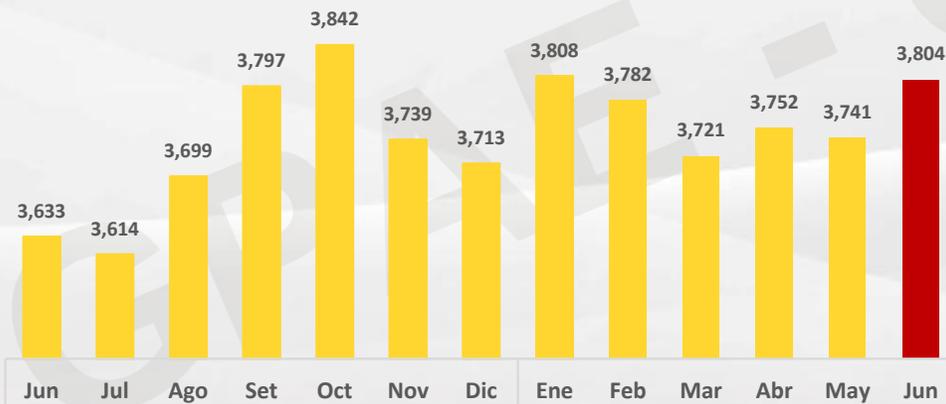
Análisis tarifario

Análisis Económico Semanal de Electricidad
 Semana del 15 al 21 de junio
 Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

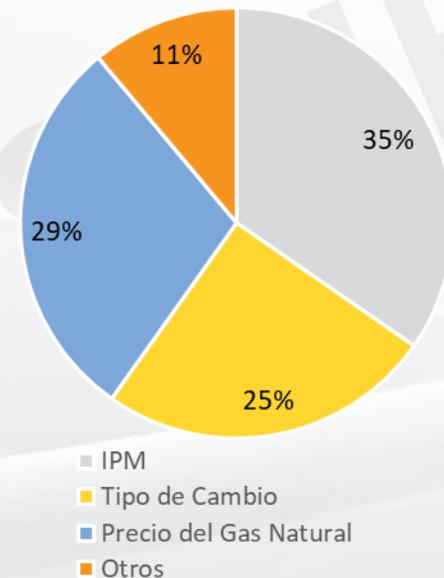
Evolución del IPM



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



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

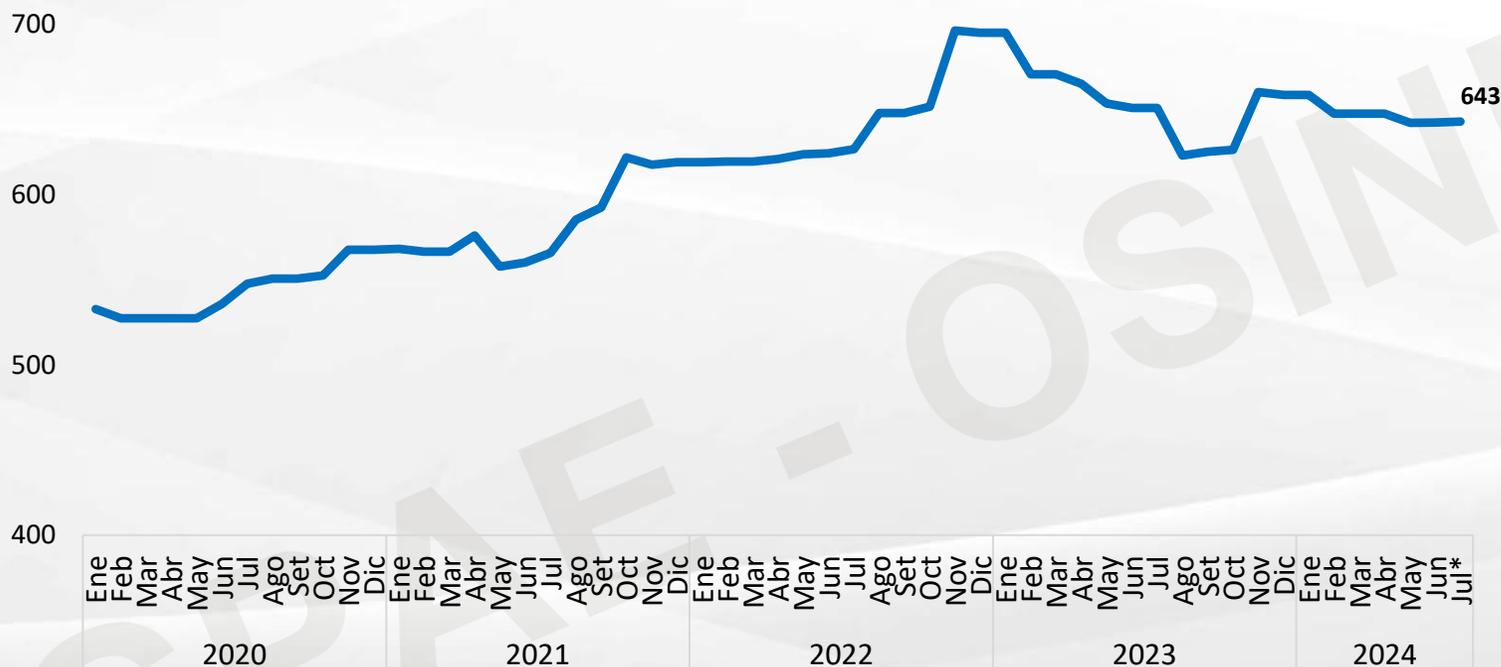


- ▶ El tipo de cambio, al cierre de mayo, fue de S/ 3.74 por USD y el IPM alcanzó un valor de 278.
- ▶ Al cierre de junio se espera que el tipo de cambio se ubique en S/ 3.80 por USD mientras que el IPM alcanzaría un valor de 276.

Análisis tarifario

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 15 al 21 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)

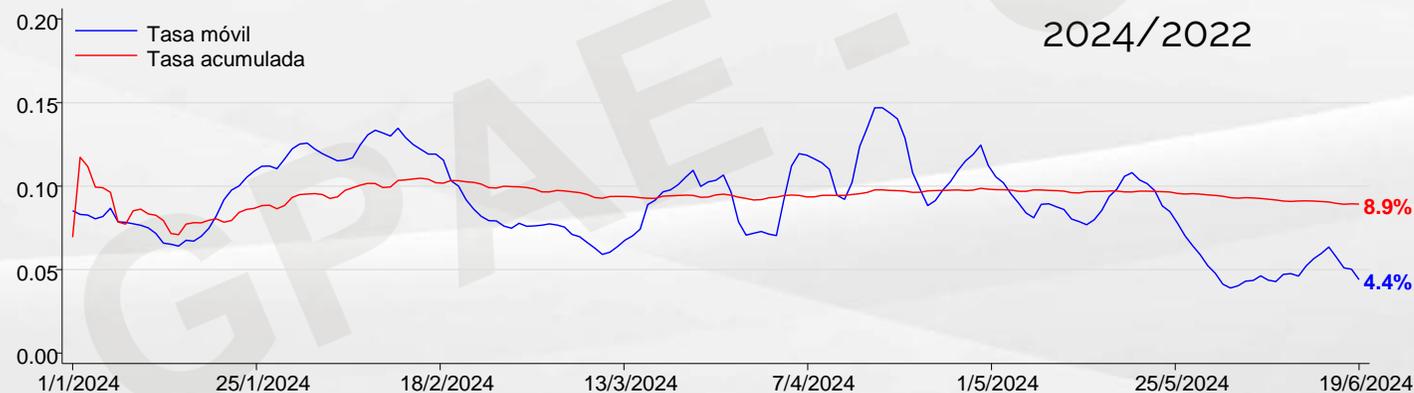
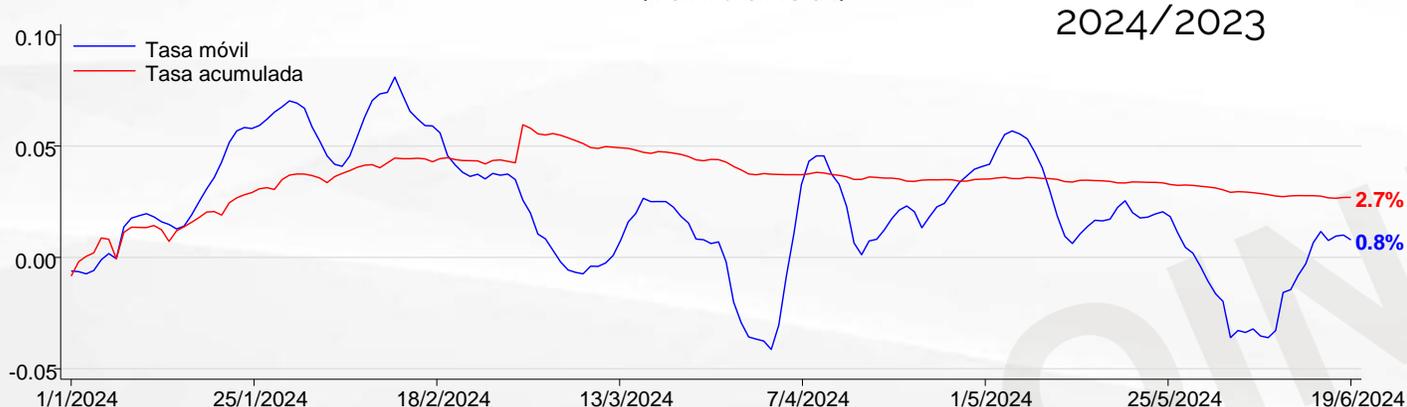


- ▶ La tarifa eléctrica vigente de un usuario residencial ubicado en Lima Norte es de S/642.5 por MWh, siendo superior en 0.03% respecto a lo registrado en mayo del 2023.
- ▶ Para julio, considerando las proyecciones de Bloomberg mostradas en la lámina anterior, la tarifa experimentaría un incremento del 0.1% respecto a la vigente.

Demanda eléctrica nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 15 al 21 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



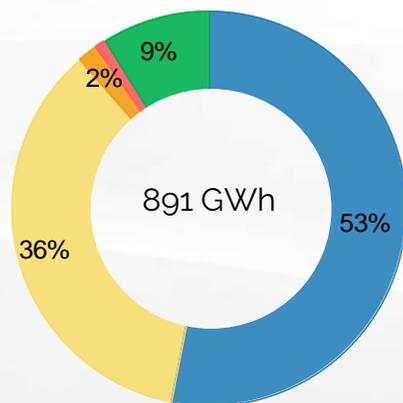
- ▶ La demanda eléctrica acumulada al cierre del 2023 alcanzó los 58348 GWh, lo cual representa un incremento de 4.1% y 8% en relación con la demanda del 2022 y 2021, respectivamente.
- ▶ Al 19 de junio del 2024, la demanda eléctrica semanal aumentó en 0.8% en comparación con la semana correspondiente en el 2023, Al 19 de junio alcanzó un acumulado 27990 GWh.
- ▶ Esta variación fue resultado del incremento de la demanda de los GUL (+5%) y Resto de Usuarios Libres (+19%), en contraste con la reducción de la Distribuidoras (-16%).

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

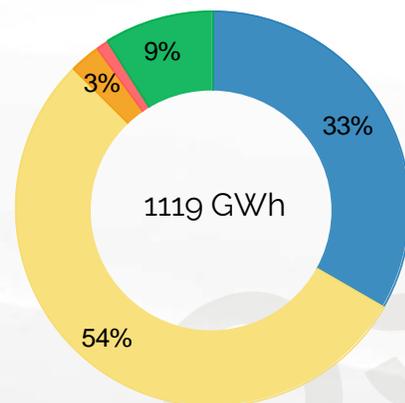
Producción agregada

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 15 al 21 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

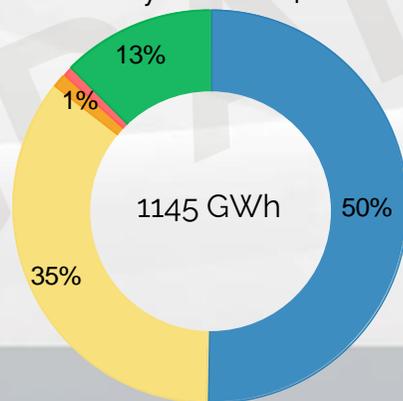
Semana del 13 al 19 de junio de 2020



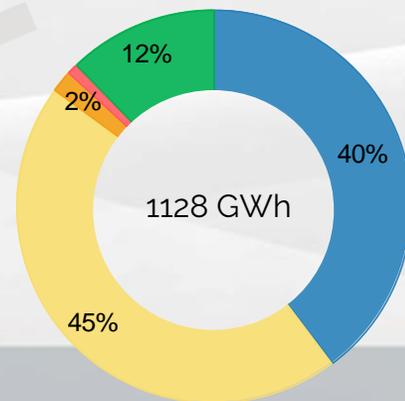
Semana del 13 al 19 de junio de 2023



Semana del 13 al 19 de mayo de 2024



Semana del 13 al 19 de junio de 2024



Hidroeléctricas
GN Camisea
GN No Camisea
Otras térmicas
RER

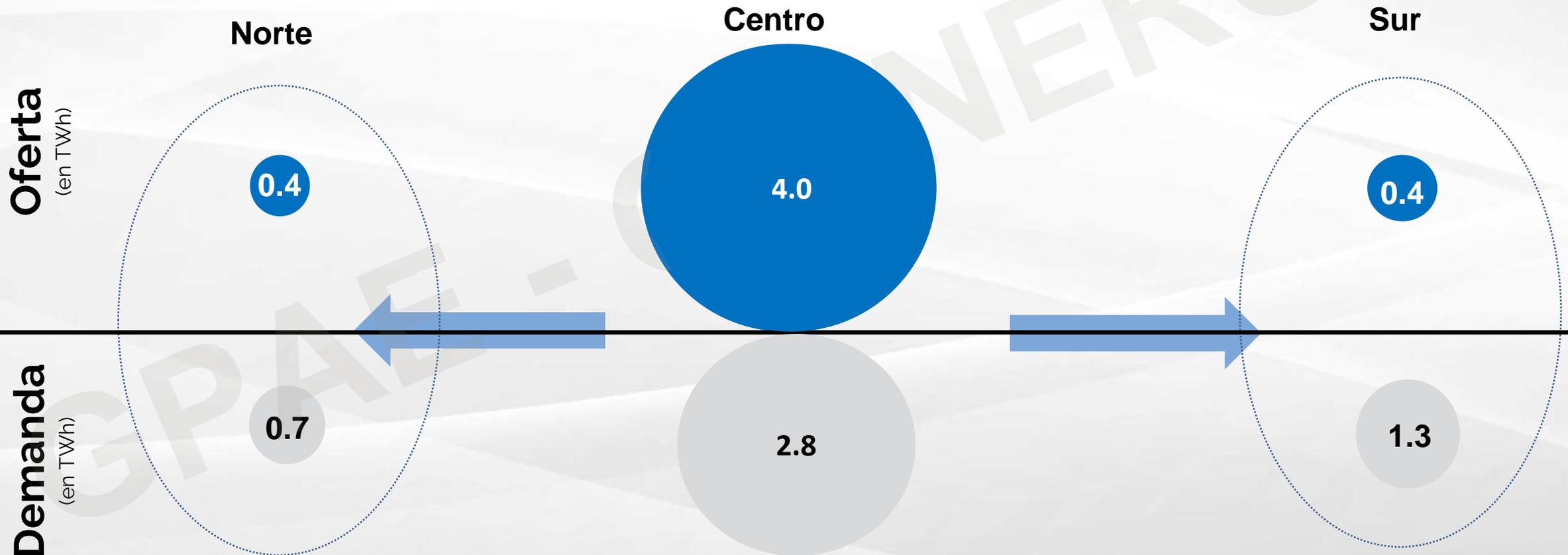
- ▶ Esta semana, se observó un crecimiento en la producción interanual en las centrales RER (+38%) e Hidroeléctricas (+22%), y un descenso en la producción de las centrales de GN Camisea (-15%).
- ▶ Así, la participación semanal de estas centrales alcanzó el 12%, 40% y 45%, respectivamente.
- ▶ Además del descenso de la producción de las centrales de GN Camisea, también fue menor la producción en centrales Gas Natural No Camisea (-20%) y Otras térmicas (-9%), las cuales tuvieron una participación semanal de 2.1% y 0.8%, respectivamente.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Balance nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 15 al 21 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.

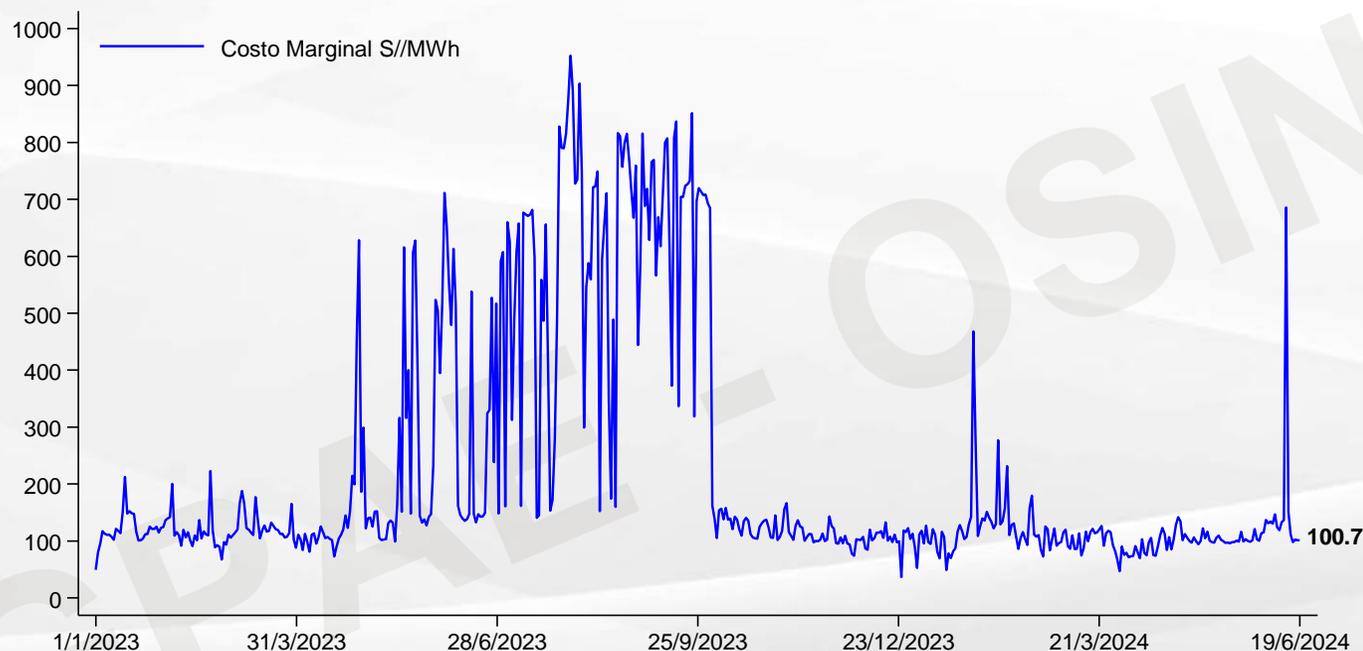


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Costo marginal del sistema

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 15 al 21 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



*Seguimiento en Barra Santa Rosa 220.

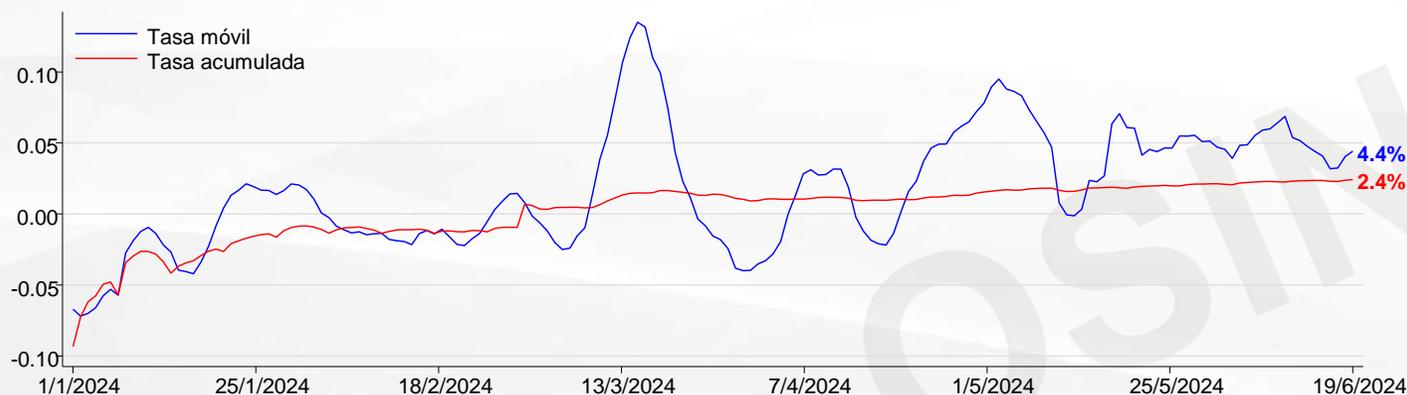
- ▶ Al cierre de la semana de análisis se registró un precio *spot* de S/100.7 por MWh, ubicándose como promedio semanal en S/192.65 por MWh; 2% por debajo del promedio en la misma semana del 2023 y 47% por encima de la semana pasada.
- ▶ Respecto al año anterior, se presenta una mayor producción en las centrales RER (+60%), Hidroeléctricas (+23%) y menor en GN Camisea (-15%).
- ▶ 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, la cuál se normalizó en los siguientes días.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de la zona norte

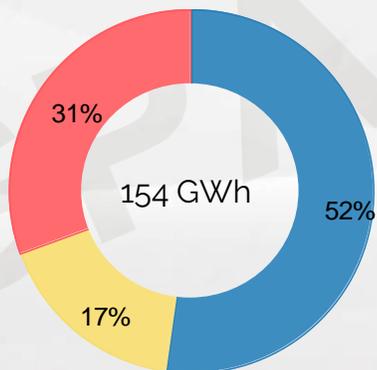
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 15 al 21 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

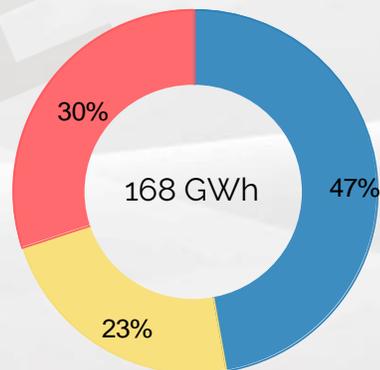


- ▶ La demanda eléctrica de la zona norte representa el 15% del total nacional.
- ▶ La tasa de crecimiento de la demanda cerró la semana con una variación positiva de 4.4% respecto de la correspondiente semana en el 2023.
- ▶ El mayor consumo observado en la semana fue impulsado por la mayor demanda por parte de los GUL (+44%), en contraste del menor consumo por parte de las Distribuidoras (-3%) y del Resto de UL (-5%).

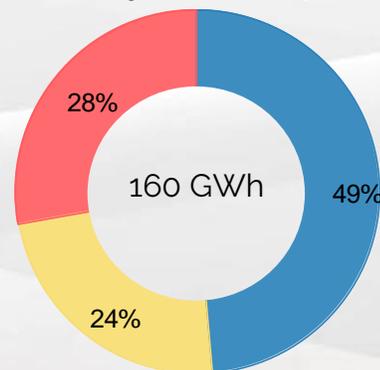
Semana del 13 al 19 de junio de 2023



Semana del 13 al 19 de mayo de 2024



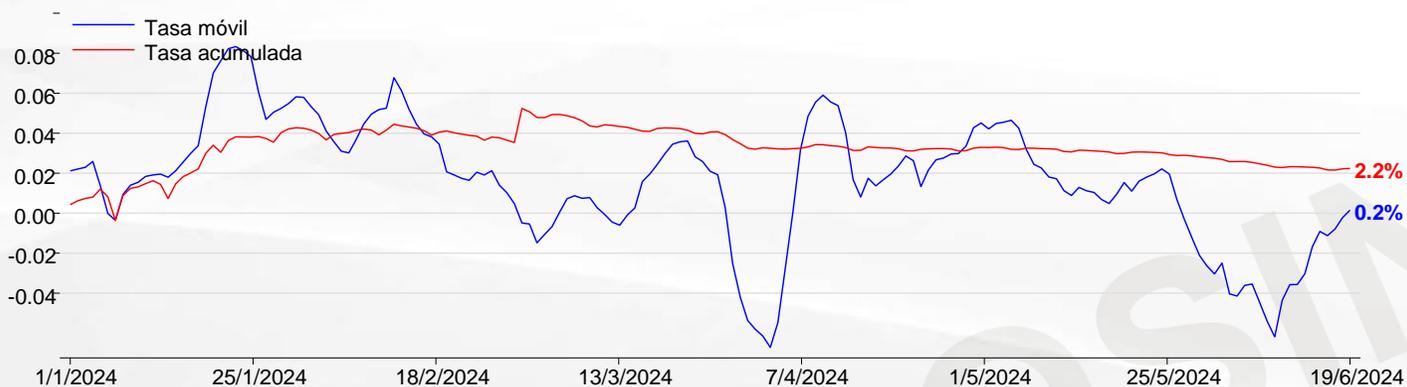
Semana del 13 al 19 de junio de 2024



Análisis de la zona centro

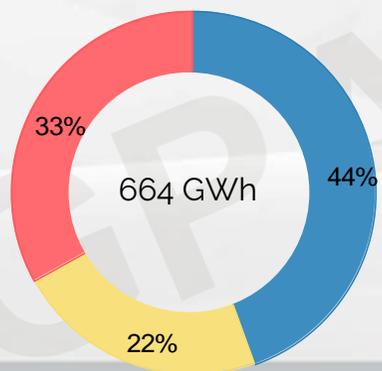
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 15 al 21 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

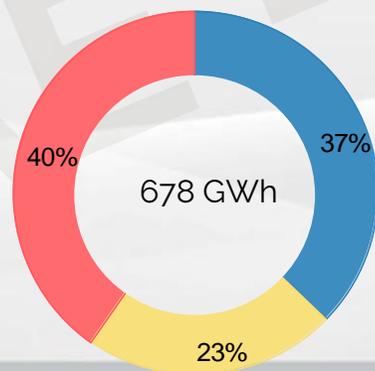


- ▶ La demanda eléctrica de la zona centro representa el 61% del total nacional.
- ▶ El consumo de la zona cerró con un ascenso de 0.2% respecto de la correspondiente semana del 2023. Esta variación se explica por un incremento en los UL (+18%), en contraste con un menor consumo de las Distribuidoras (-22%).
- ▶ Entre los GUL encontramos una mayor demanda en usuarios como Aceros Arequipa (+10%) y Nexa Resources Cajamarquilla (+19%).

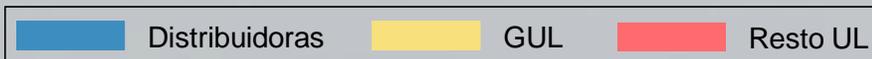
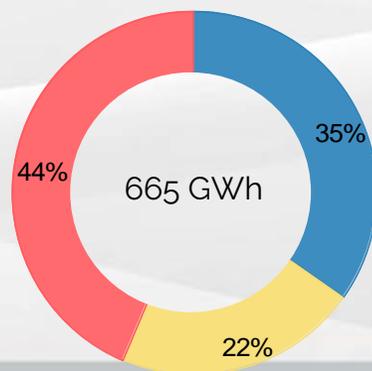
Semana del 13 al 19 de junio de 2023



Semana del 13 al 19 de mayo de 2024



Semana del 13 al 19 de junio de 2024



→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de la zona sur

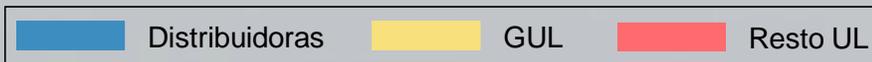
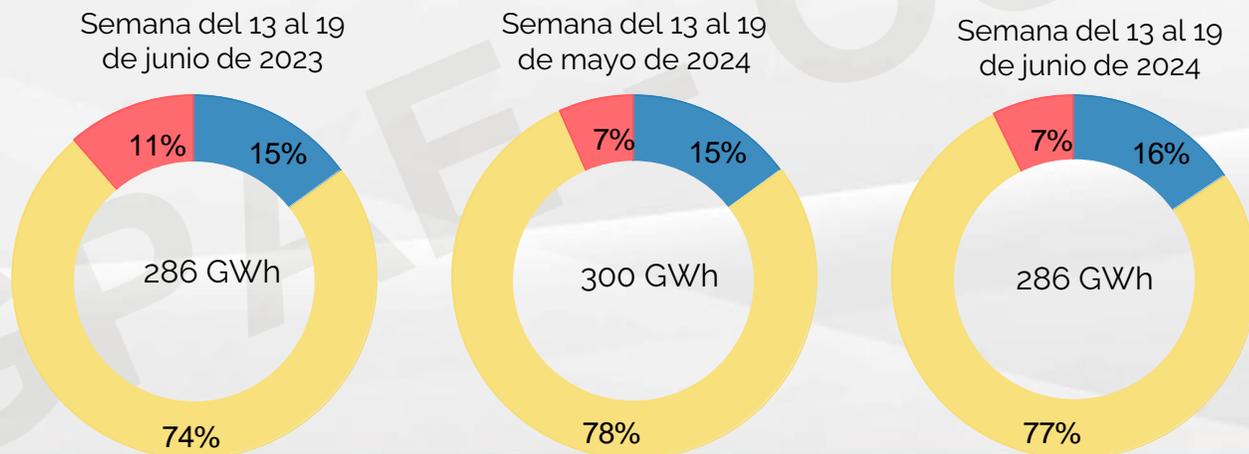
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 15 al 21 de junio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



▶ La demanda eléctrica de la zona sur equivale el 23% 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 tuvo un crecimiento de 0.3% en relación a la semana correspondiente del 2023, explicado por el mayor consumo de Distribuidoras (+2.9%), GUL (5.3%) y menor consumo por parte del Resto de UL (-36%).

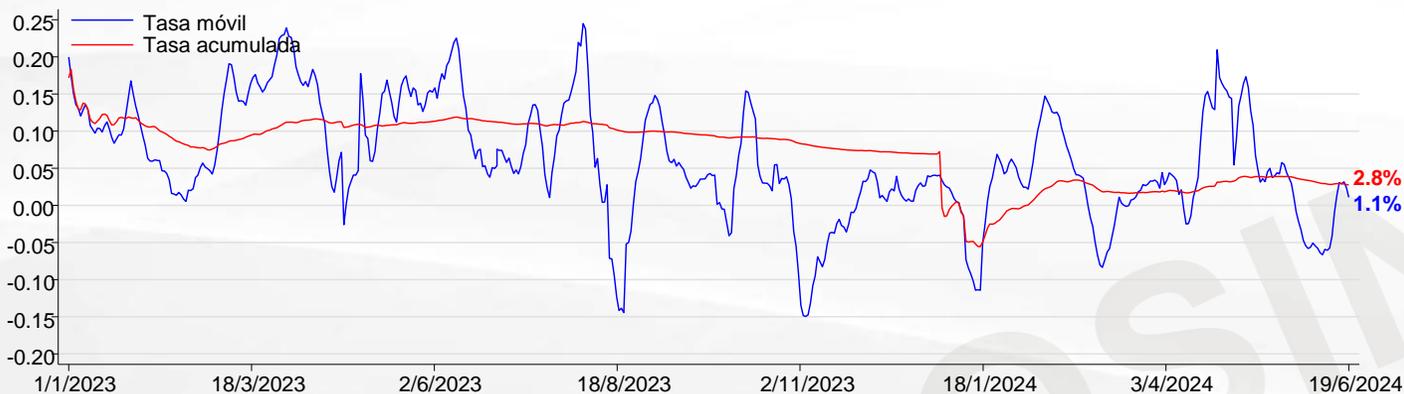


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

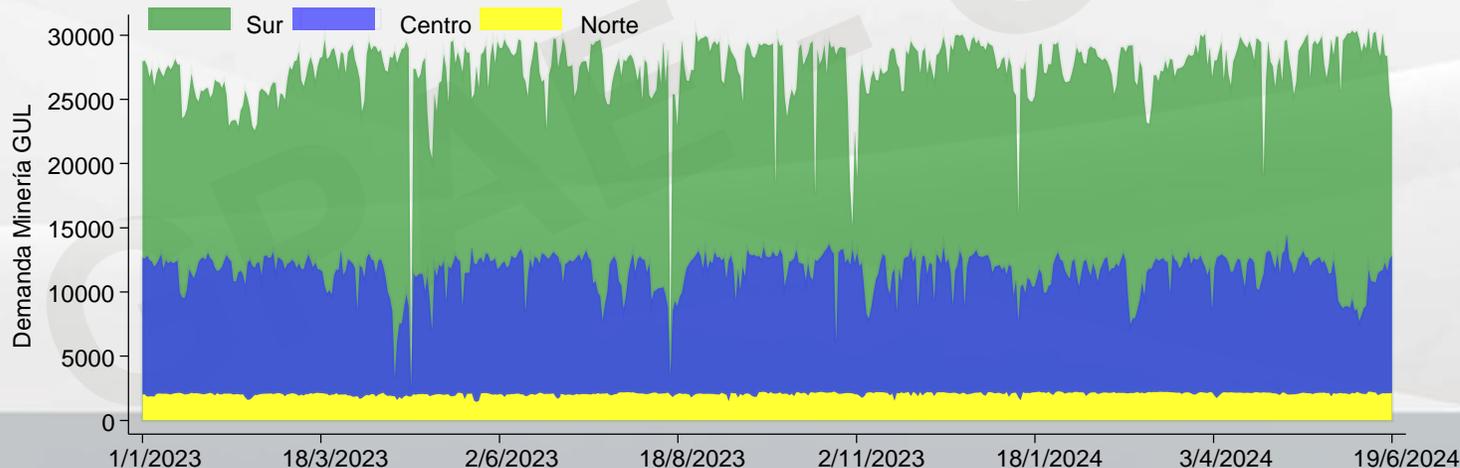
Demanda de Minería GUL

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 15 al 21 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)

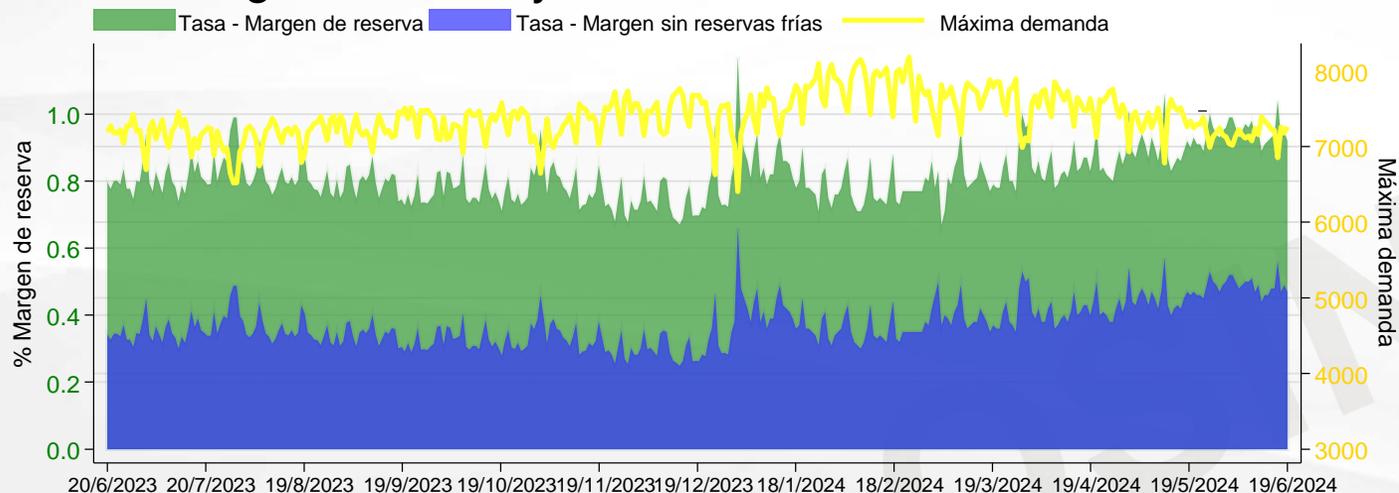


- ▶ La demanda eléctrica semanal del sector minería fue 292.4 GWh, representando el 19% del total nacional y 29% del total de Usuarios Libres.
- ▶ Esta semana la demanda de este sector cerró con un incremento interanual de 1.1%, a consecuencia del mayor consumo en las zonas Norte (+4%), Centro (+3%) y Sur (+0.2%).
- ▶ Se destacan las variaciones de Yanacocha (+6.6%), Nexa Resources Cajamarquilla (+19%) y Cerro Verde (+42%), en las zonas Norte, Centro y Sur, respectivamente.

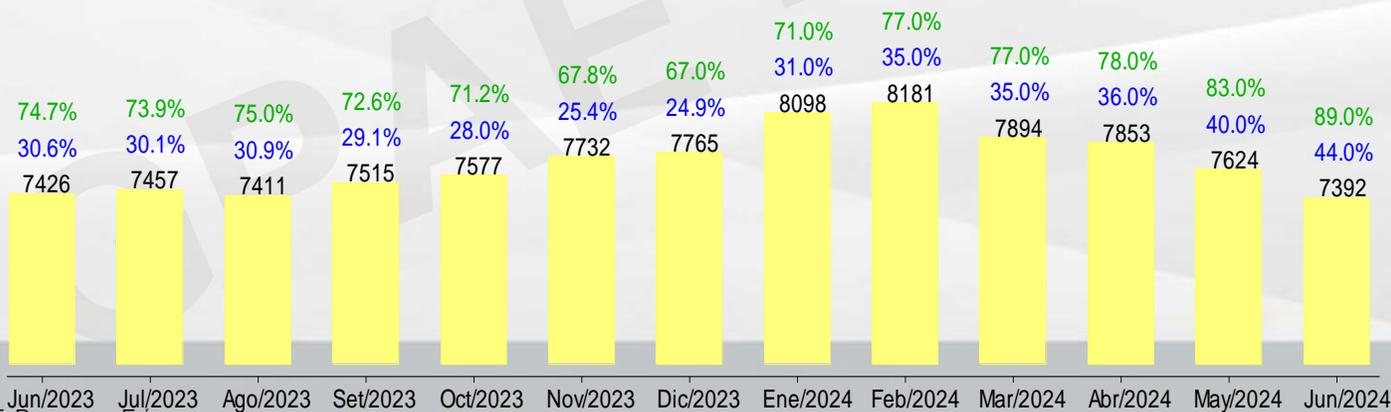
Margen de reserva

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 15 al 21 de junio
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 semanal alcanzó un valor del 95%. 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 49%.
- ▶ 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.
- ▶ En junio, se observa la menor máxima demanda en lo que va del año.

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

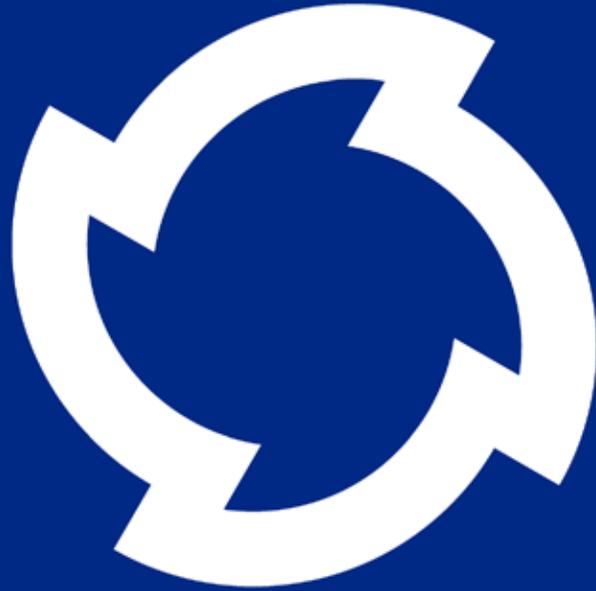
Equipo de Trabajo de la GPAE que preparó el análisis:

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 15 al 21 de junio de 2024*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía