



Análisis Económico Semanal de Electricidad



Fecha de cierre:

05 de julio del 2024

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 29 de junio al 05 de julio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ El comportamiento de los precios le dan más soporte al recorte futuro de la FED.
- ▶ Jerome Powell, presidente de la FED, presentará su informe semestral de política monetaria al Senado y a la Cámara de Representantes la próxima semana.
- ▶ Los agentes económicos domésticos empiezan a ver con mayor optimismo el desempeño económico local para este año.

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 25 de junio al 5 de julio 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. Para el mes de agosto la tarifa eléctrica podría experimentar un incremento de 1.5%.
- ▶ 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 +2.2%, +1.3% y +2.8%, respectivamente. La reducción de la demanda de las Distribuidoras (-10%) fue más que compensada por el incremento de la demanda de los GUL (+11%) y Resto de Usuarios Libres (+6%).
- ▶ El precio *spot* promedio semanal alcanzó los S/ 135 por MWh; 68% 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 (+35%) y menor producción por parte de las centrales de GN Camisea (-12%).

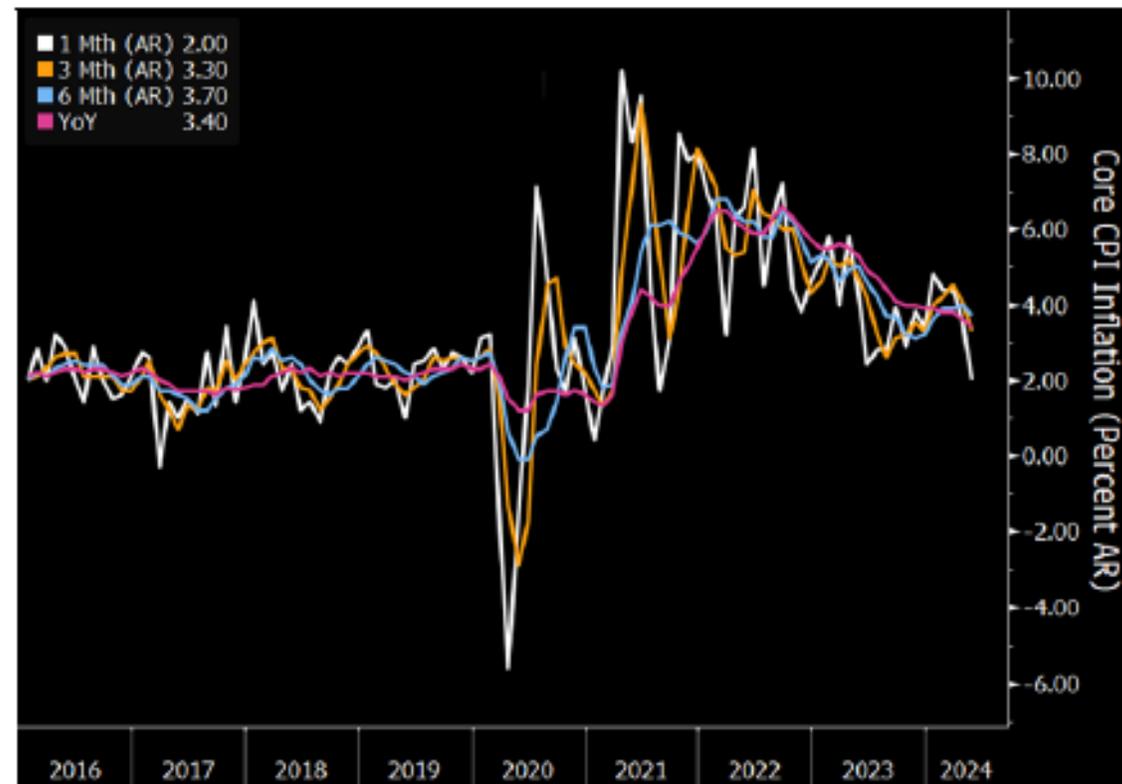
► Panorama Internacional



Hechos relevantes internacionales

► **ALINEADOS AL OBJETIVO.** El comportamiento de los precios le dan más soporte al recorte futuro de la FED. Bloomberg espera que el IPC de junio, que se publicará el 11 de julio, aumente 0.1% debido a la caída en los precios de la gasolina, y que el IPC subyacente crezca solo un 0.2%. En términos interanuales, el IPC general debería bajar al 3.0% desde el 3.3% de mayo, con la subyacente en 3.4%. Esto sugiere que los precios se van orientando de manera alineada con el objetivo del 2% de la FED. Con dos informes de inflación similares antes de la reunión del FOMC en septiembre, Bloomberg espera que la Fed esté lista para reducir sus tasas. (+)

Disinflation Momentum to Improve in the Near Term

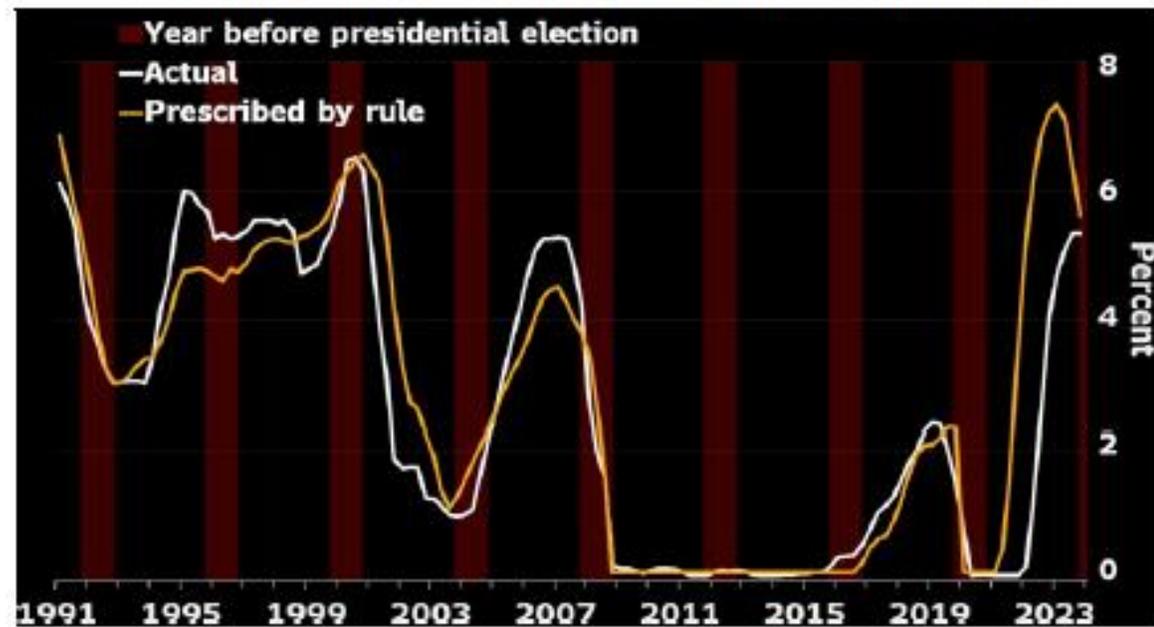


Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 29 de junio al 05 de julio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **EXPOSICIÓN.** Jerome Powell, presidente de la FED, presentará su informe semestral de política monetaria al Senado y a la Cámara de Representantes la próxima semana. Mientras los republicanos lo presionarán por las consecuencias económicas de la inflación de los últimos cuatro años, los demócratas lo instarán a reducir las tasas para evitar un mayor desempleo. Bloomberg espera que Powell adopte un tono “dovish” (política monetaria expansiva), a su vez que reconoce el progreso en la reducción de la inflación, su preocupación por la trayectoria fiscal insostenible de EE.UU. y que destaque la importancia de la independencia política de la FED. (¿?)

Fed Hews Closer to Policy Rule in Election Years



Source: Federal Reserve, BEA, BLS, Bloomberg Economics



► **Indicadores
Macroeconómicos**

Hechos relevantes nacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 29 de junio al 05 de julio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **MEJORAS.** Los agentes económicos domésticos empiezan a ver con mayor optimismo el desempeño económico local para este año. Según el BCR, los agentes económicos están elevando sus proyecciones de crecimiento económico mientras que esperan un comportamiento de la inflación dentro del rango meta. (+)

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS:
INFLACIÓN (%)

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS:
CRECIMIENTO DEL PBI (%)

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS:
TIPO DE CAMBIO (S/ por US\$)*

	Encuesta realizada al:			
	29 de Abr.	31 de May.	28 de Jun.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2024	2,70	2,60	2,50	↓
2025	2,50	2,50	2,50	=
2026	2,50	2,30	2,30	=
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2024	2,65	2,60	2,60	=
2025	2,50	2,50	2,50	=
2026	2,50	2,50	2,50	=
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2024	3,00	3,00	3,00	=
2025	3,00	3,00	3,00	=
2026	3,00	3,00	3,00	=

	Encuesta realizada al:			
	29 de Abr.	31 de May.	28 de Jun.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2024	2,7	2,7	3,0	↑
2025	2,9	2,8	2,8	=
2026	3,0	3,0	3,0	=
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2024	2,6	2,7	2,8	↑
2025	2,8	2,8	2,7	↓
2026	2,8	2,7	2,7	=
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2024	2,5	2,5	2,6	↑
2025	3,0	3,0	3,0	=
2026	3,0	3,0	3,0	=

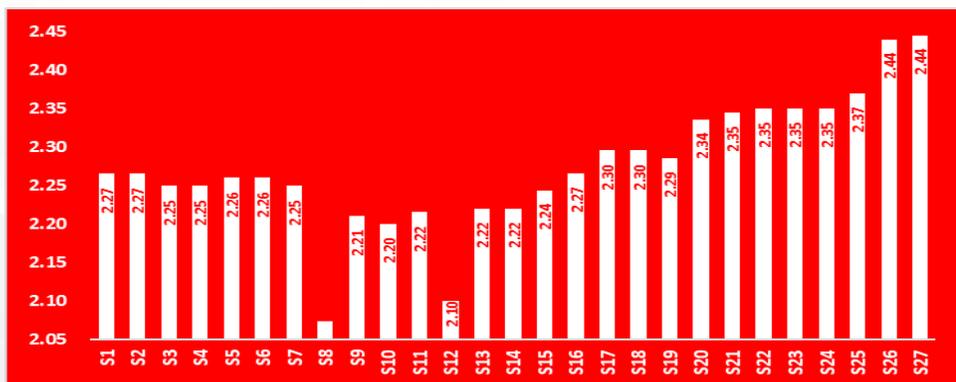
	Encuesta realizada al:			
	29 de Abr.	31 de May.	28 de Jun.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2024	3,77	3,75	3,78	↑
2025	3,81	3,80	3,80	=
2026	3,80	3,80	3,80	=
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2024	3,75	3,75	3,76	↑
2025	3,75	3,75	3,75	=
2026	3,75	3,78	3,80	↑
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2024	3,75	3,76	3,79	↑
2025	3,80	3,80	3,80	=
2026	3,80	3,80	3,80	=

Fuente: BCR .
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 29 de junio al 05 de julio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

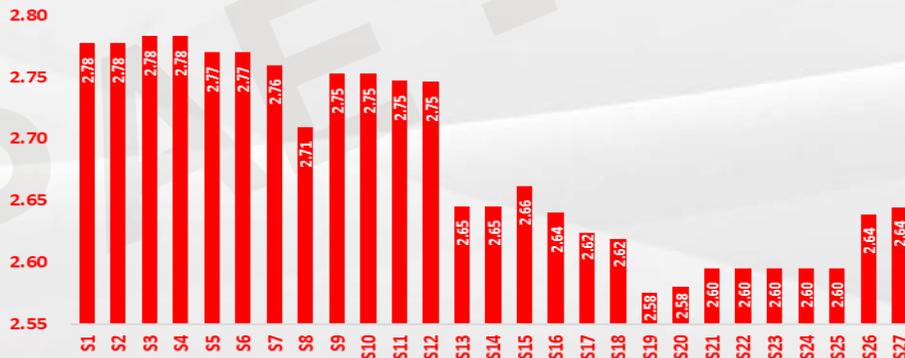
Promedio de expectativas para el PBI 2024 (var.% anual)



- ▶ Las expectativas de diferentes fuentes e instituciones han mejorado respecto al crecimiento local para el 2024 y 2025.

Sin embargo, las tasas son, relativamente, modestas, en ausencia de reformas estructurales favorables para el crecimiento económico.

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



Proyecciones económicas para el Perú

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 29 de junio al 05 de julio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Promedio de expectativas para inflación 2024

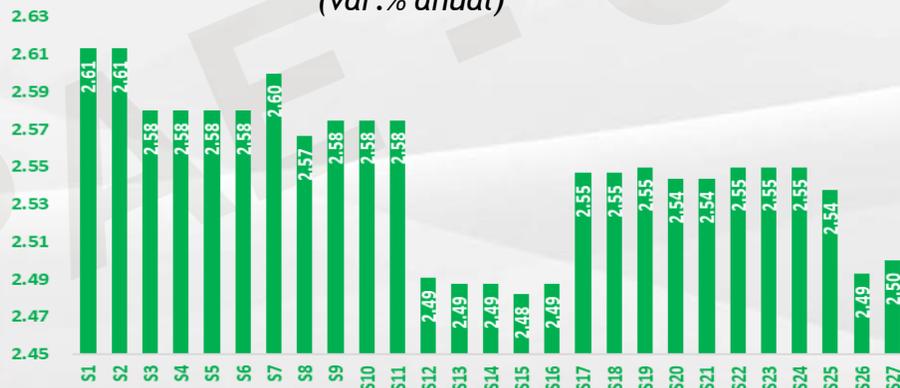
(var.% anual)



- ▶ Las expectativas inflacionarias para el 2024 se mantienen dentro del rango meta del banco central.

Promedio de expectativas para inflación 2025

(var.% anual)

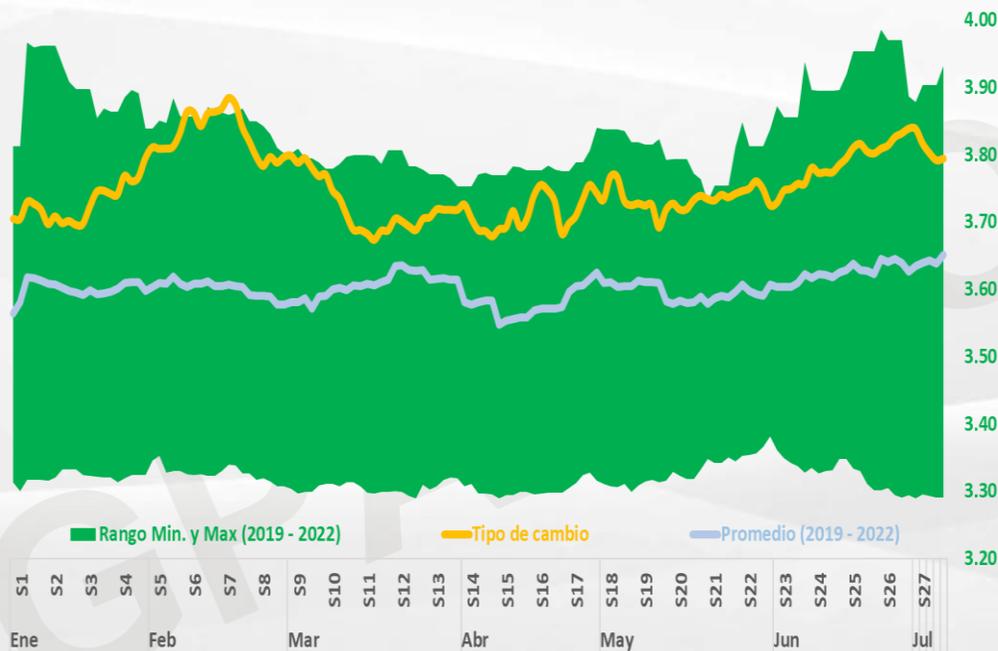


El tipo de cambio al alza

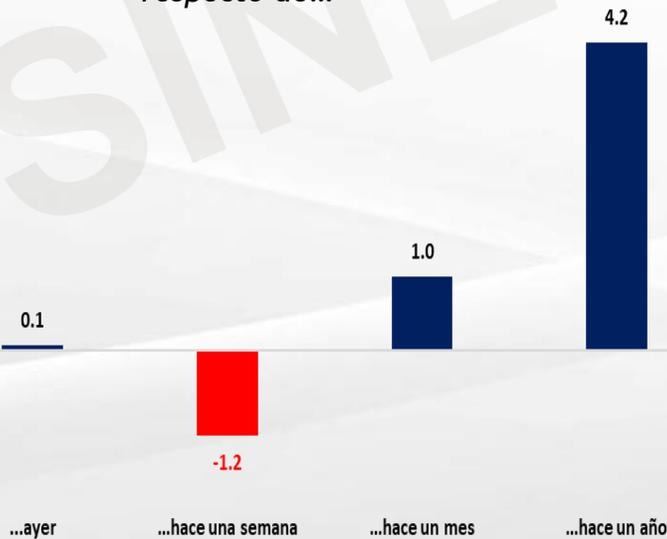
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 29 de junio al 05 de julio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- El tipo de cambio retrocedió, luego de que aumentara la demanda de soles por el pago de las gratificaciones y un menor dinamismo del dólar a nivel internacional.

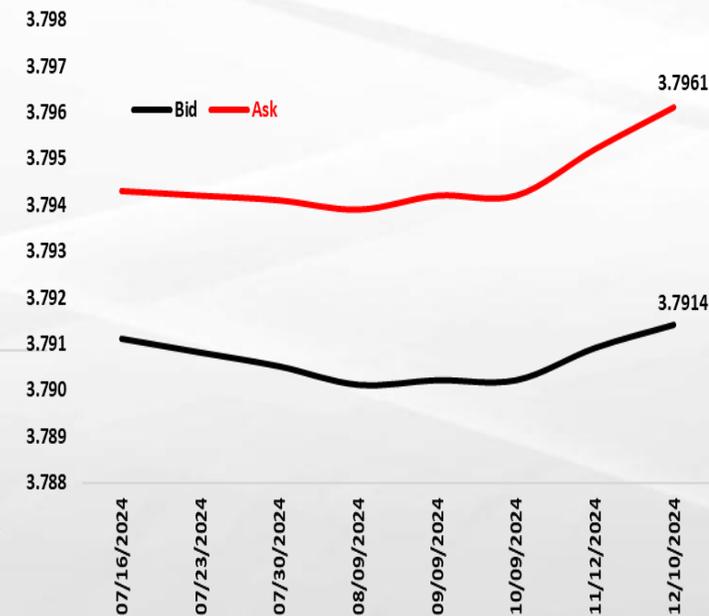
Tipo de cambio (S/ por USD)



Var.% del 05/07/2024 respecto de...



Forwards del tipo de cambio (S/ por USD)



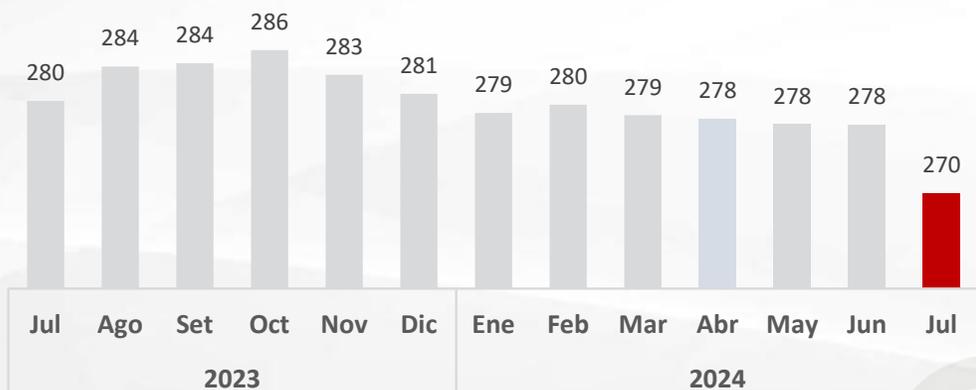
▶ Panorama Local



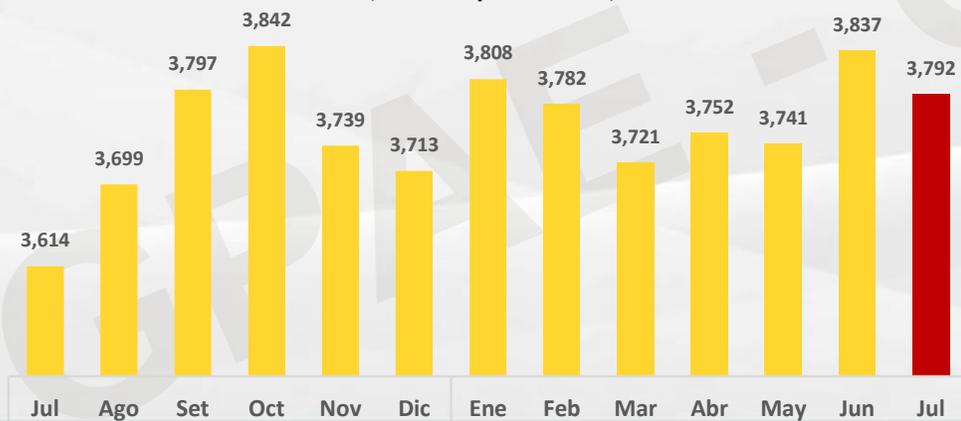
Análisis tarifario

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 29 de junio al 05 de julio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

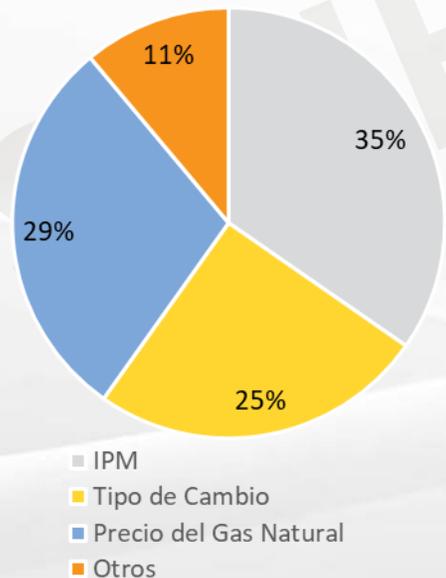
Evolución del IPM



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



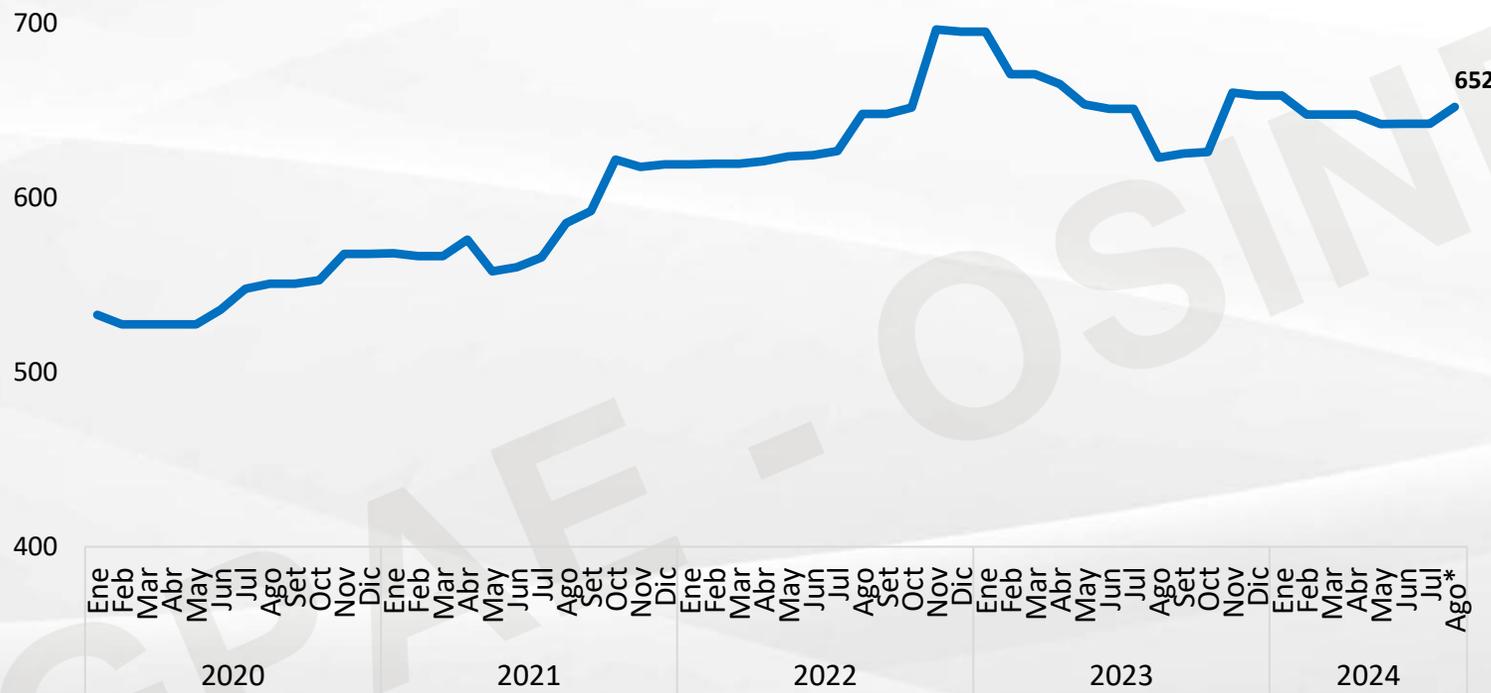
Peso del IPM y Tipo de Cambio en la actualización de la tarifa eléctrica final



- ▶ El tipo de cambio, al cierre de junio, fue de S/ 3.84 por USD y el IPM mantuvo su valor en 278.
- ▶ Al cierre de julio, se espera que el tipo de cambio se ubique en S/ 3.79 por USD mientras que el IPM se reduciría a 270.

Análisis tarifario

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



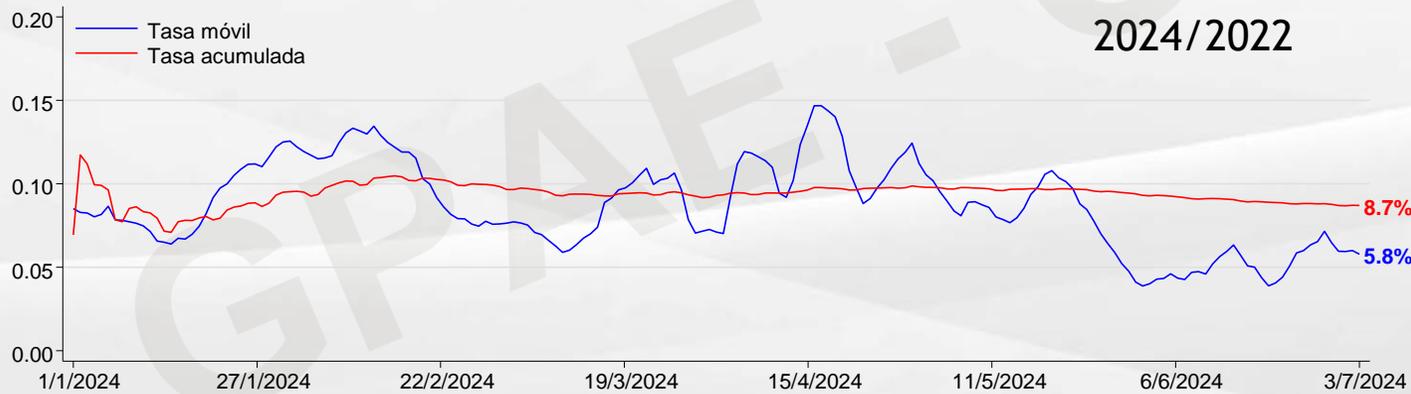
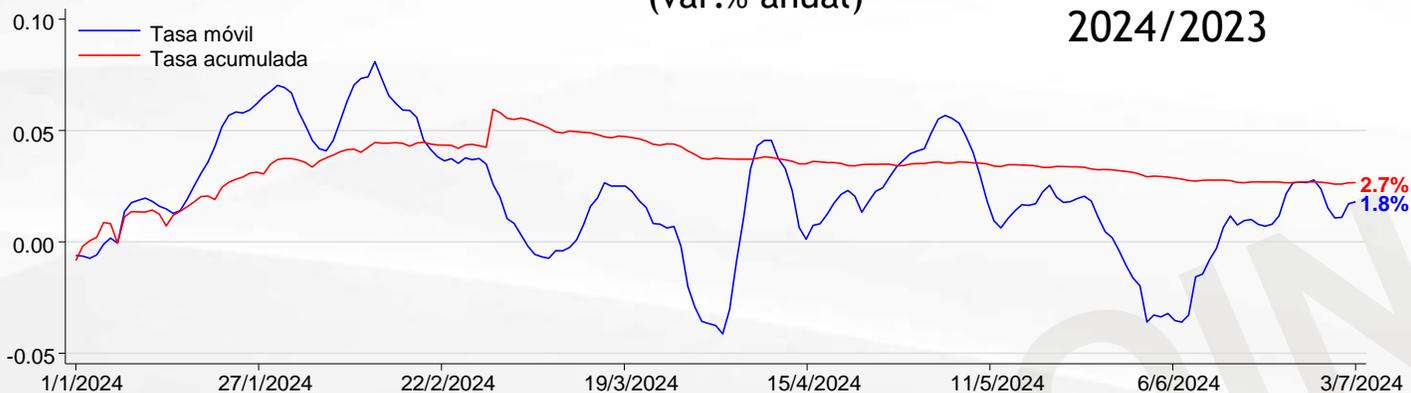
- ▶ La tarifa eléctrica vigente de un usuario residencial ubicado en Lima Norte es de S/642.5 por MWh, siendo inferior en 1.3% respecto a lo registrado en julio del 2023.
- ▶ Para agosto, considerando las proyecciones de Bloomberg mostradas en la lámina anterior, la tarifa podría experimentar un incremento del 1.5% respecto a la vigente, alcanzando los S/652 por MWh.

* Valor estimado a partir de las proyecciones del IPM y TC.
Fuente: COES.

Demanda eléctrica nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 29 de junio al 05 de julio
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 3 de julio del 2024, la demanda eléctrica semanal aumentó en 1.8%, alcanzando en acumulado 30256 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 (+6%), en contraste con la reducción de las Distribuidoras (-10%).

Fuente: COES.

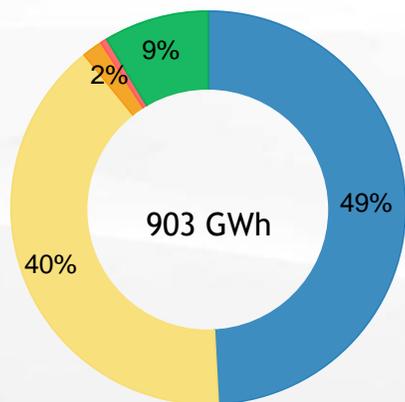
Nota: Para los años comparados, la tasa móvil mide la variación (%), de la suma de la demanda eléctrica durante la semana de análisis; la tasa acumulada mide la variación (%), de la suma de la demanda eléctrica desde inicios del año hasta la fecha de corte.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

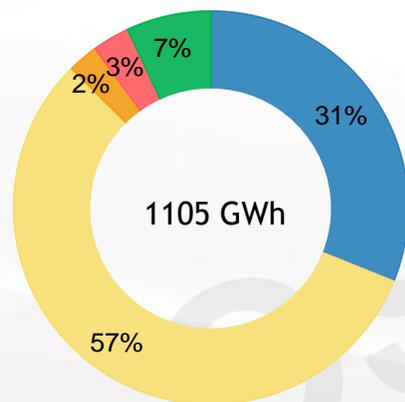
Producción agregada

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 29 de junio al 05 de julio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

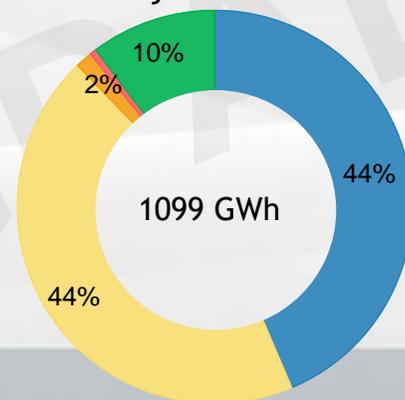
Semana del 27 de junio al 03 de julio de 2020



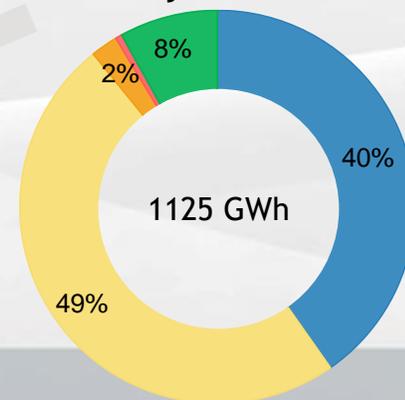
Semana del 27 de junio al 03 de julio de 2023



Semana del 27 de mayo al 03 de junio de 2024



Semana del 27 de junio al 03 de julio de 2024



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

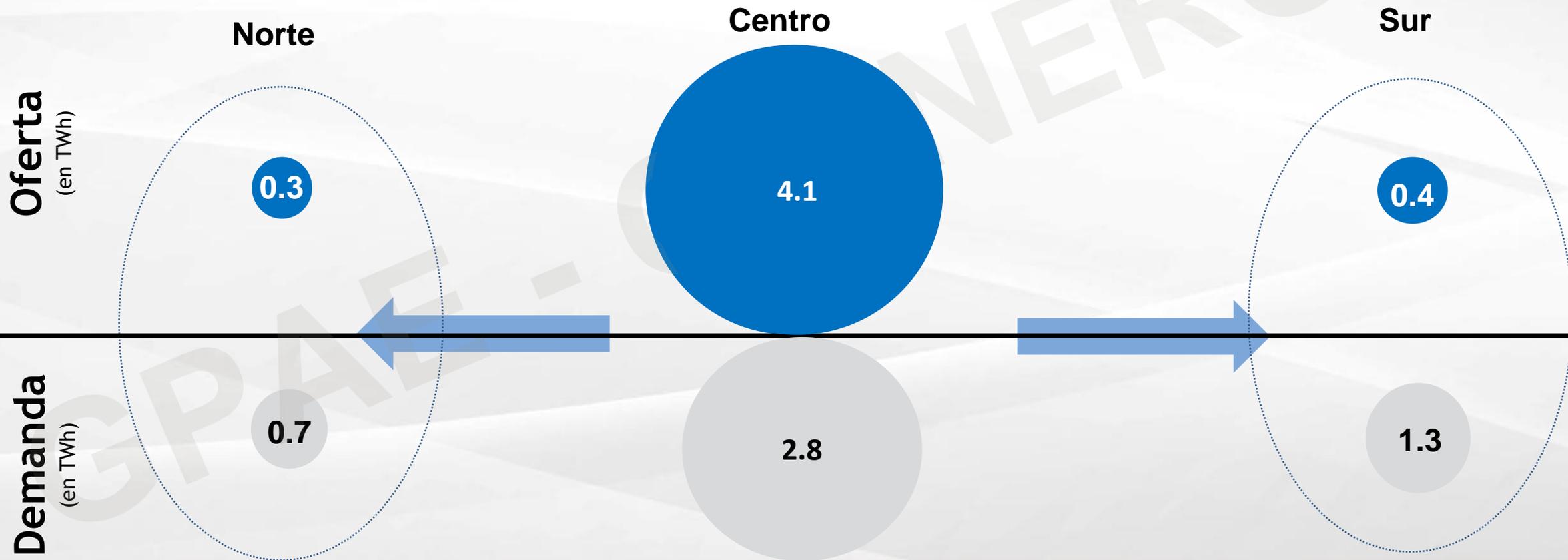
- ▶ Esta semana, se observó un crecimiento en la producción interanual en las centrales RER (+20%) e Hidroeléctricas (+32%), y un descenso en la producción de las centrales de GN Camisea (-12%).
- ▶ Así, la participación semanal de estas centrales alcanzó el 8%, 40% y 49%, respectivamente.
- ▶ Además del descenso de la producción de las centrales de GN Camisea, también fue menor la producción en centrales GN No Camisea (-18%) y Otras térmicas (-80%), las cuales tuvieron una participación semanal de 2% y 0.6%, respectivamente.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Balance nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 29 de junio al 05 de julio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

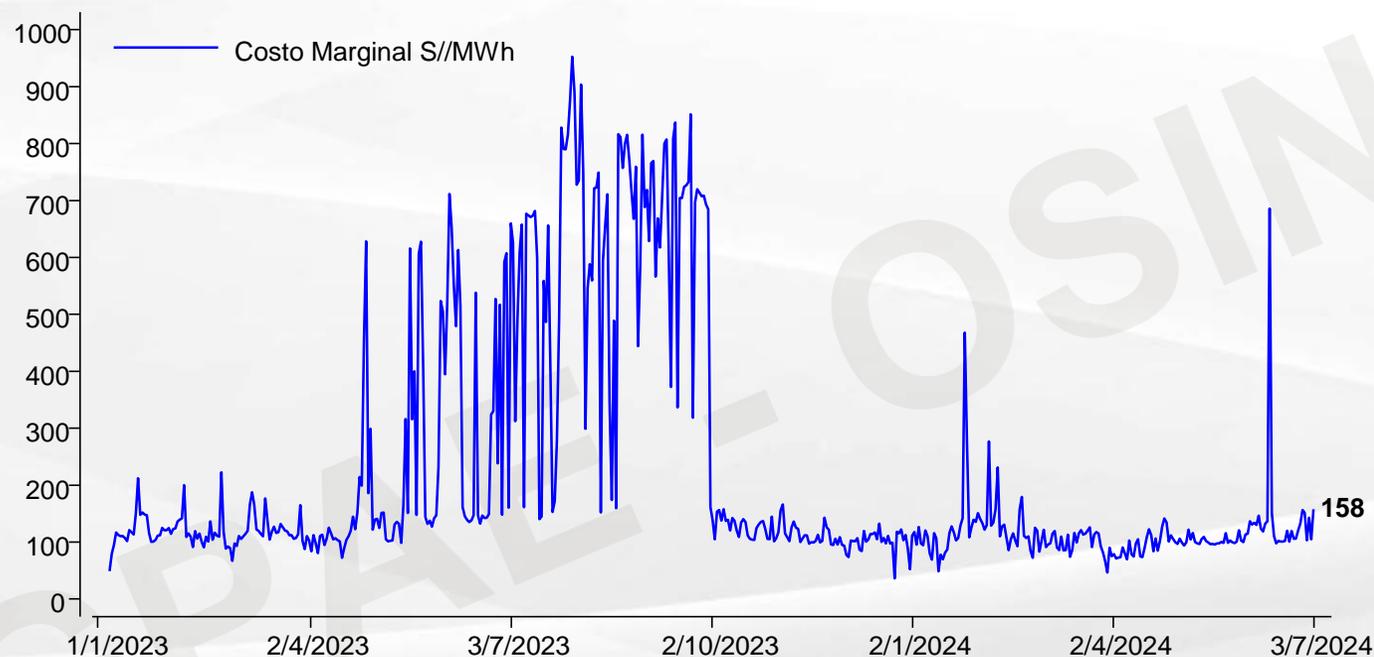
En los últimos 30 días, se exportó aproximadamente 1.3 TWh de energía de la zona centro para cubrir los excesos de demanda en las demás zonas del país.



Costo marginal del sistema

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 29 de junio al 05 de julio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

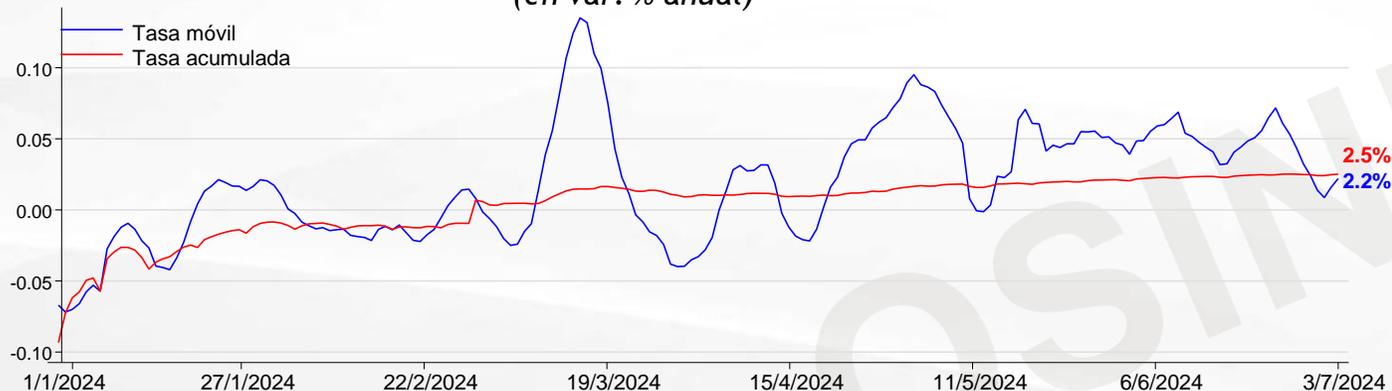


- ▶ Al cierre de la semana de análisis se registró un precio *spot* de S/158 por MWh, ubicándose como promedio semanal en S/135 por MWh; por debajo del promedio en la misma semana del 2023 en 68% y superior a la semana pasada del presente año en 23%.
- ▶ Respecto al año anterior, se presenta una mayor producción en las centrales RER (+31%), Hidroeléctricas (+35%) y menor en GN Camisea (-12%).
- ▶ 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.

Análisis de la zona norte

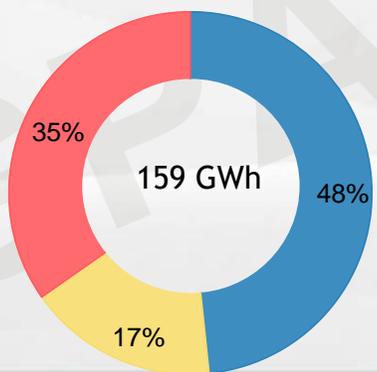
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 29 de junio al 05 de julio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

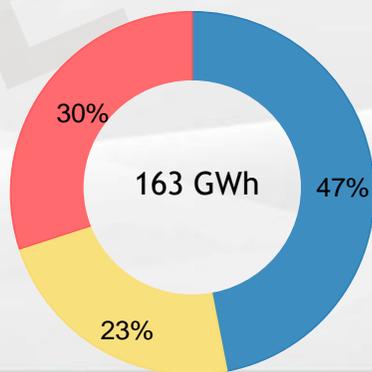


- ▶ La demanda eléctrica de la zona norte representó el 15% del total nacional.
- ▶ La tasa de crecimiento de la demanda cerró la semana con una variación positiva de 2.2% respecto de la correspondiente semana en el 2023.
- ▶ El mayor consumo observado fue impulsado por la mayor demanda por parte de los GUL (+44%), en contraste del menor consumo por parte del Resto de UL (-15%).
- ▶ Entre los UL con una mayor demanda esta semana encontramos a Gold Field (+14%) y Cementos Pacasmayo (+2%)

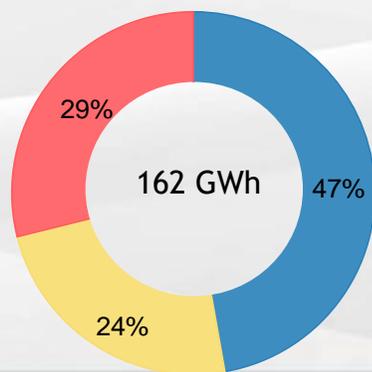
Semana del 27 de junio al 03 de julio de 2023



Semana del 27 de mayo al 03 de junio de 2024



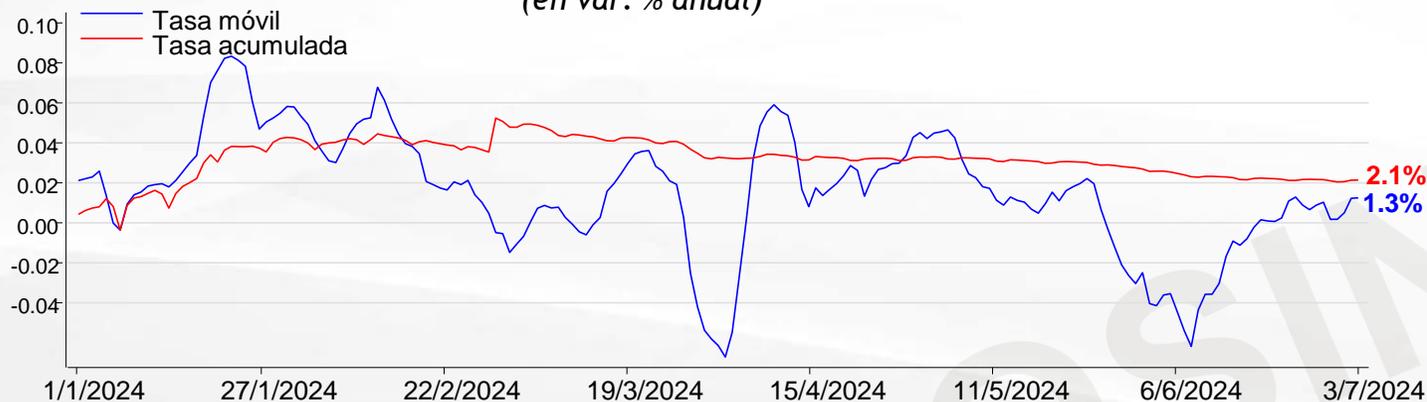
Semana del 27 de junio al 03 de julio de 2024



Análisis de la zona centro

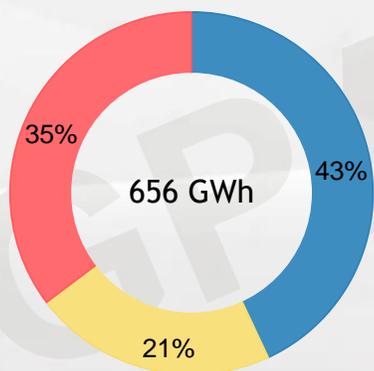
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 29 de junio al 05 de julio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

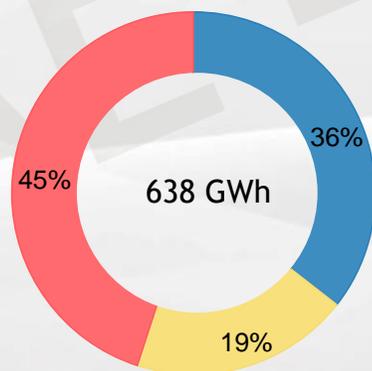


- ▶ La demanda eléctrica de la zona centro representa el 60% del total nacional.
- ▶ El consumo de la zona cerró con un ascenso de 1.3% respecto de la correspondiente semana del 2023. Esta variación se explica por un incremento en los UL (+13%), el cual compensó el menor consumo de las Distribuidoras (-14.6%).
- ▶ Entre los GUL encontramos una mayor demanda en usuarios como Aceros Arequipa (+64%) y Unacem (+17%).

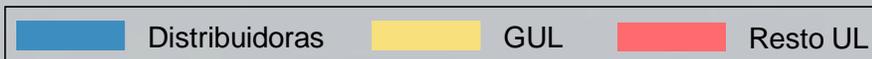
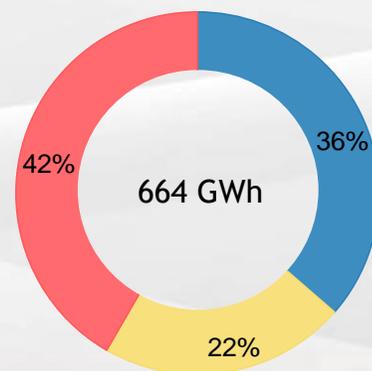
Semana del 27 de junio al 03 de julio de 2023



Semana del 27 de mayo al 03 de junio de 2024



Semana del 27 de junio al 03 de julio de 2024

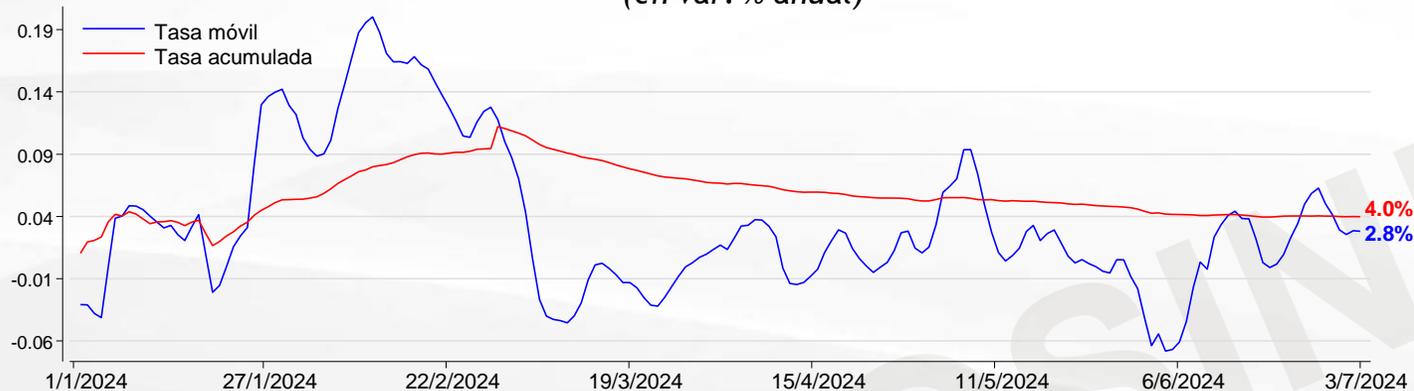


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

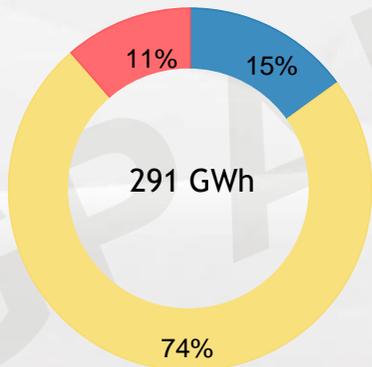
Análisis de la zona sur

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 29 de junio al 05 de julio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

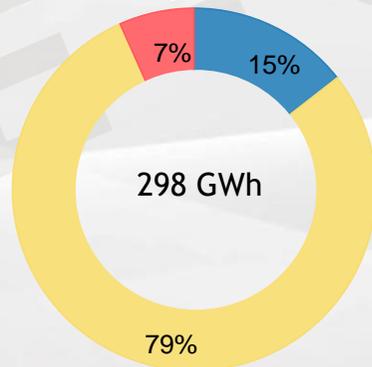
Crecimiento de la demanda eléctrica (en var. % anual)



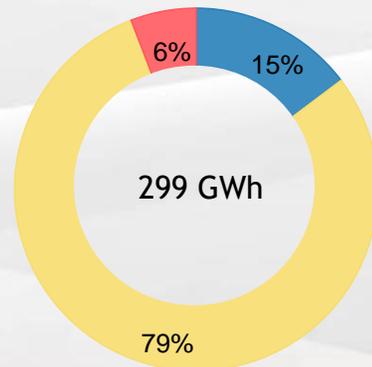
Semana del 27 de junio al 03 de julio de 2023



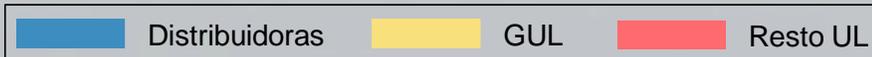
Semana del 27 de mayo al 03 de junio de 2024



Semana del 27 de junio al 03 de julio de 2024



- ▶ La demanda eléctrica de la zona sur equivale al 25% del total nacional siendo dependiente de la industria minera, la cual representó alrededor del 70% de la demanda total de esta zona.
- ▶ Esta semana la demanda tuvo un crecimiento de 2.8% en relación a la semana correspondiente del 2023, explicado por el mayor consumo de los GUL (+11%), las Distribuidoras (+2%) y del Resto de UL (+3%).
- ▶ Entre los GUL con incrementos en su demanda encontramos a, por ejemplo, Southern (+6%) y Cementos Yura (+1%).



→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Demanda de Minería GUL

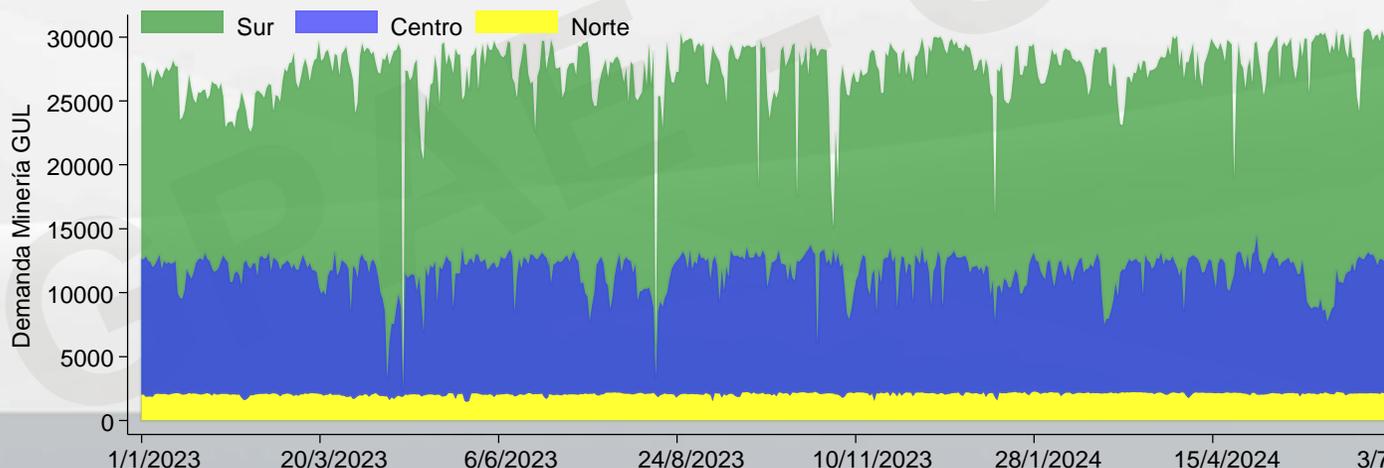
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 29 de junio al 05 de julio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Crecimiento de la demanda eléctrica del sector minería GUL

(en var. % anual)



Demanda eléctrica diaria del sector minería (GWh)

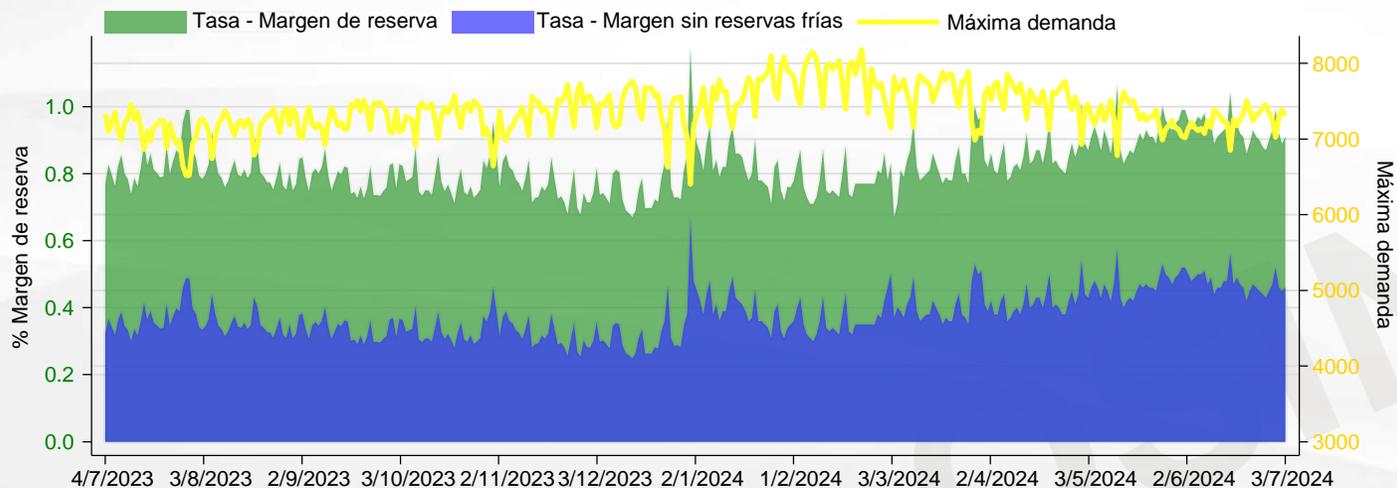


- ▶ La demanda eléctrica semanal del sector minería fue 311 GWh, representando el 8% del total nacional y 12% del total de Usuarios Libres.
- ▶ Esta semana la demanda de este sector cerró con un incremento interanual de 4.6%, a consecuencia del mayor consumo en las zonas Norte (+9.2%), Centro (+4%) y Sur (+4.5%).
- ▶ Se destacan las variaciones de Yanacocha (+18%), Milpo-Desierto (+22%) y Quellaveco (+20%), en las zonas Norte, Centro y Sur, respectivamente.

Margen de reserva

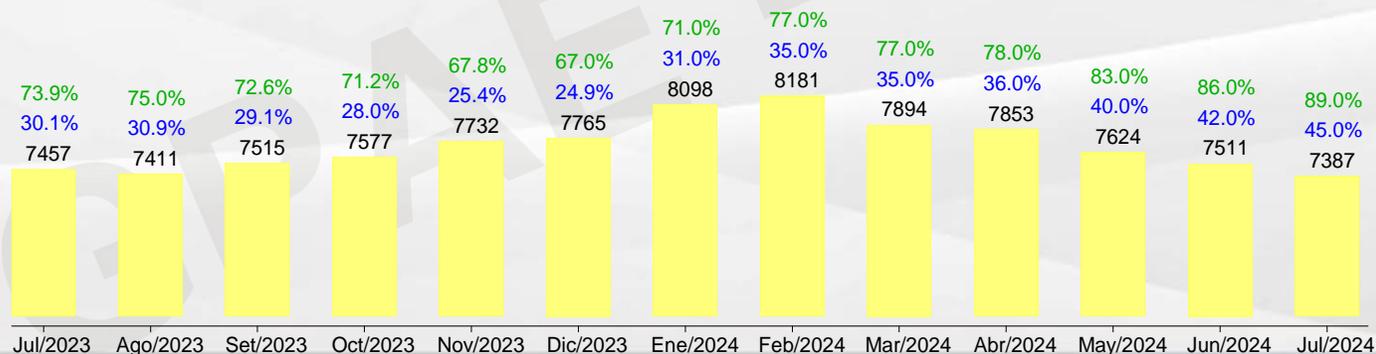
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 29 de junio al 05 de julio
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Margen de Reserva y Máxima Demanda diario (en MW)



- ▶ El margen de reserva (MR) promedio semanal alcanzó un valor del 92%. 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 46%.
- ▶ 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



Nota: Los valores de MR en el gráfico de barras corresponden al día de máxima demanda del mes correspondiente.

RF: Reservas Frías

Fuente: COES..

→ 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 Pratolongo Especialista en Asociaciones Público Privadas

Anthony Suclupe Girio Analista Económico Regulatorio

Joseph Vela Vargas Analista del Sector Energía y Minería

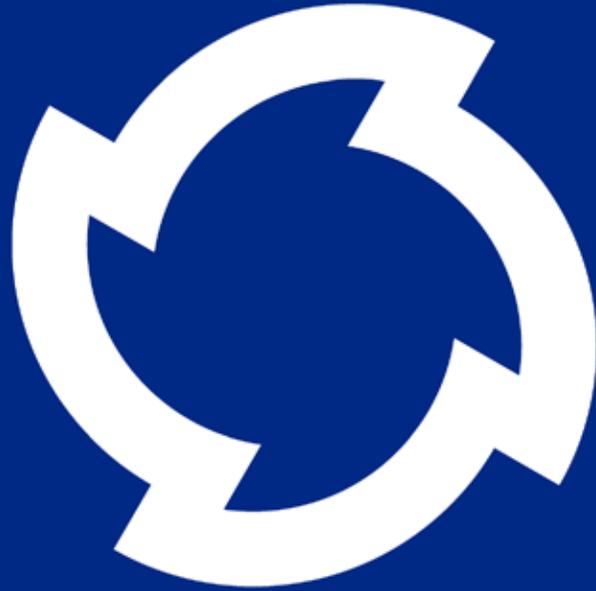
Marco Jesús Terrones Rodriguez Analista Económico Sectorial

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 29 de junio al 05 de julio de 2024*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía