



Confianza que genera energía

Análisis Económico Semanal de Electricidad



Fecha de cierre:

16 de agosto del 2024

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 10 al 16 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ Bloomberg destaca que el mercado global de infraestructura de carga para vehículos eléctricos (VE) continúa su expansión, impulsado por importantes licitaciones y subvenciones gubernamentales, particularmente en Europa y Estados Unidos.
- ▶ El reciente aumento histórico en el Índice de Volatilidad Cboe (VIX), conocido como el "índice del miedo" de Wall Street no necesariamente significa un miedo generalizado.
- ▶ El crecimiento económico peruano mostró señales de aceleración en el 2T24, con un aumento estimado del 3.5% anual.

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 10 al 16 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ La tarifa eléctrica vigente de un usuario residencial ubicado en Lima Norte es de S/647 por MWh. De acuerdo a las proyecciones en TC e IPM, se espera que para el mes de setiembre la tarifa eléctrica no experimente variaciones.
- ▶ La demanda eléctrica nacional registró una variación semanal interanual de +2.3%, diferenciada por zonas. Las demandas de las zonas Norte, Centro y Sur registraron variaciones de +5.3%, +1.9% y +1.7%, respectivamente. La reducción de la demanda de las Distribuidoras (-17%) fue más que compensada por el incremento de la demanda de los GUL (+27%) y Resto de Usuarios Libres (+1%).
- ▶ El precio spot promedio semanal alcanzó los S/ 113.07 por MWh; 81% 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 (+14%) y RER (+92%).

► Panorama Internacional



Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 10 al 16 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **AVANZA.** Bloomberg destaca que el mercado global de infraestructura de carga para vehículos eléctricos (VE) continúa su expansión, impulsado por importantes licitaciones y subvenciones gubernamentales, particularmente en Europa y Estados Unidos. En el 2T24, se añadió 310,000 conectores a la red de carga pública mundial, y se recaudaron más de USD 1,800 millones por parte de empresas del sector, con Europa como líder en el crecimiento de instalaciones de carga ultrarrápida. Esto se multiplicó por siete en los últimos tres años. Sin embargo, Estados Unidos sigue rezagado. Al término de junio, solo instaló el 36% de los conectores proyectados para el 2024. A medida que la demanda de recarga pública aumenta, los operadores de puntos de carga están asegurando acuerdos de compra de energía para garantizar un suministro eléctrico ecológico y rentable.

El financiamiento gubernamental juega un papel crucial en este crecimiento, con fondos significativos otorgados tanto en EE.UU. como en la Unión Europea. Según Bloomberg, este apoyo financiero, combinado con la creciente inversión privada en empresas de carga, refuerza el papel central de la infraestructura de carga en la transición hacia una mayor adopción de vehículos eléctricos a nivel global. (+)

Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 10 al 16 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **VOLATILIDAD.** El reciente aumento histórico en el Índice de Volatilidad Cboe (VIX), conocido como el "índice del miedo" de Wall Street, no necesariamente significa un miedo generalizado. Los analistas sugieren que este pico no necesariamente indica un pánico generalizado en el mercado, sino que podría estar distorsionado por problemas de liquidez en el mercado de opciones, donde algunos movimientos en opciones ilíquidas del S&P 500 habrían amplificado la volatilidad percibida. Bloomberg señala que ese fenómeno pone en duda la utilidad del VIX como una señal fiable para el "timing" del mercado en este contexto específico.

La caída rápida del VIX una vez que abrió el mercado de valores en Estados Unidos refuerza la teoría de que la subida inicial fue exagerada y posiblemente desconectada de la realidad del mercado subyacente. A pesar de esta corrección, el documento advierte que el hecho de no haber visto un verdadero colapso en los mercados podría hacer que las acciones sean vulnerables a una mayor volatilidad en los próximos meses, especialmente durante los históricamente inestables meses de septiembre y octubre. Esto sugiere que los inversores deberían estar preparados para más turbulencias y no confiar ciegamente en el VIX como un barómetro de la situación del mercado. (-)

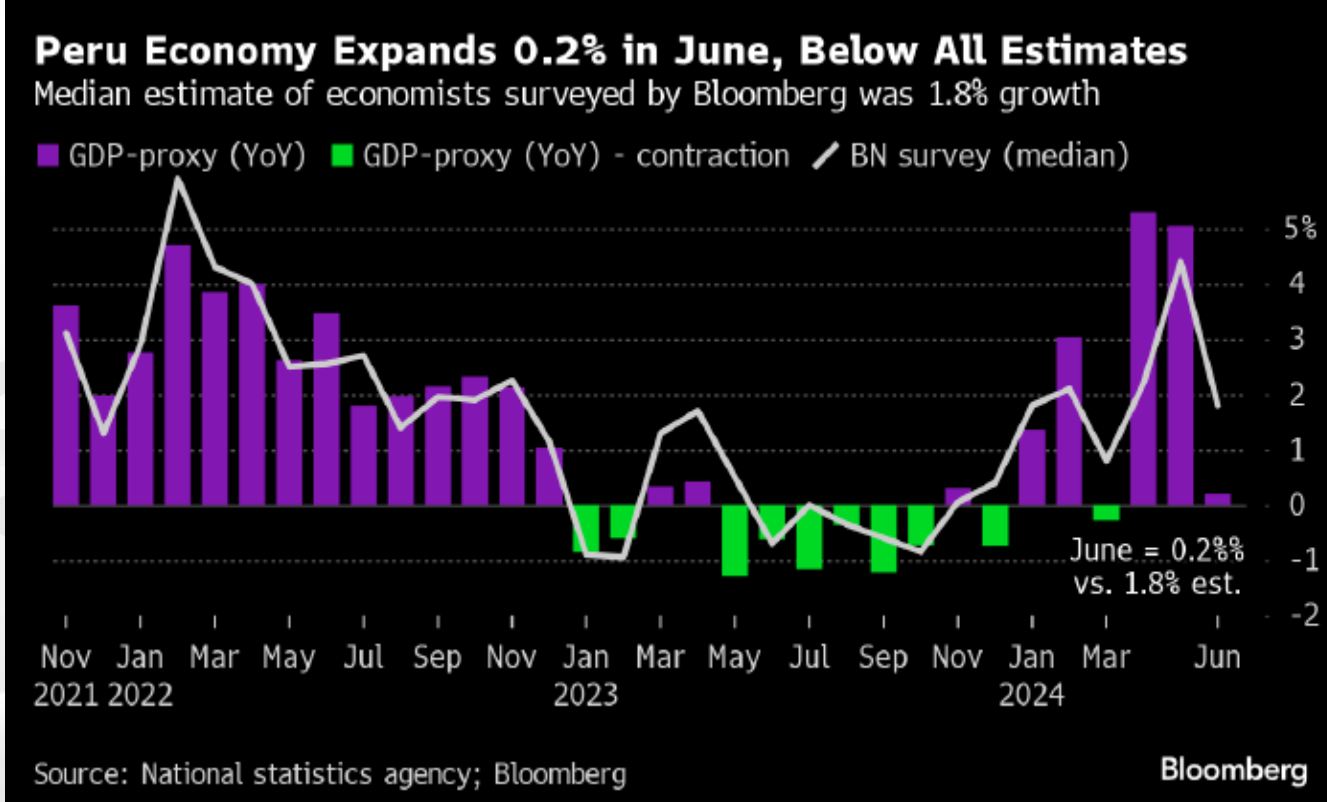


► Indicadores Macroeconómicos

Hechos relevantes nacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 10 al 16 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

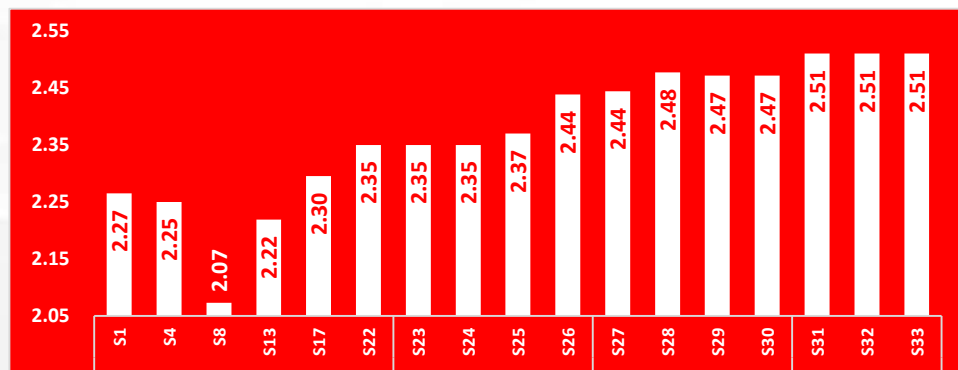
- **TASA ALTA.** El crecimiento económico peruano mostró señales de aceleración en el 2T24, con un aumento estimado del 3.5% anual. Esto superó las expectativas del BCR. Sin embargo, la recuperación es frágil y volátil, según Bloomberg y sugiere que el avance puede ser transitorio. A pesar de ese repunte, Bloomberg espera que el crecimiento se desacelere en el 2S24, aunque factores como tasas de interés más bajas y un aumento en el gasto público podrían presentar riesgos al alza para las proyecciones económicas. Por su parte, el BBVA hizo notar que la tasa de crecimiento para junio fue más baja y mantiene su proyección de 2.9% para el 2024. (+)



Proyecciones económicas para el Perú

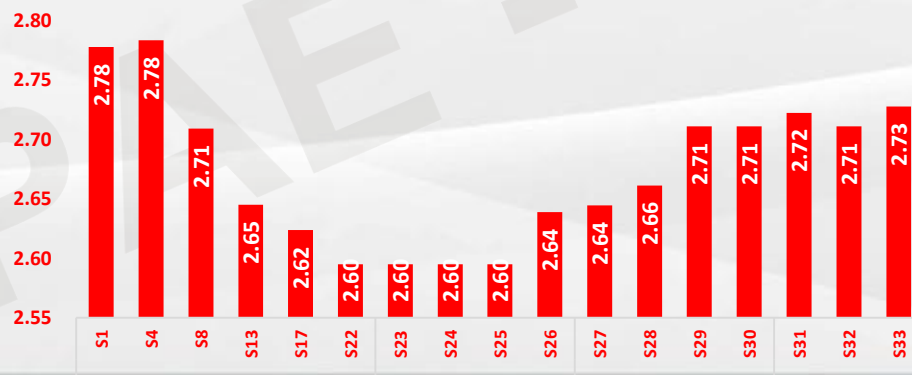
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 10 al 16 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



- ▶ Las expectativas de crecimiento de los analistas internacionales se mantienen alrededor de 2.5% para el 2024 y son más pesimistas que para los analistas locales.

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



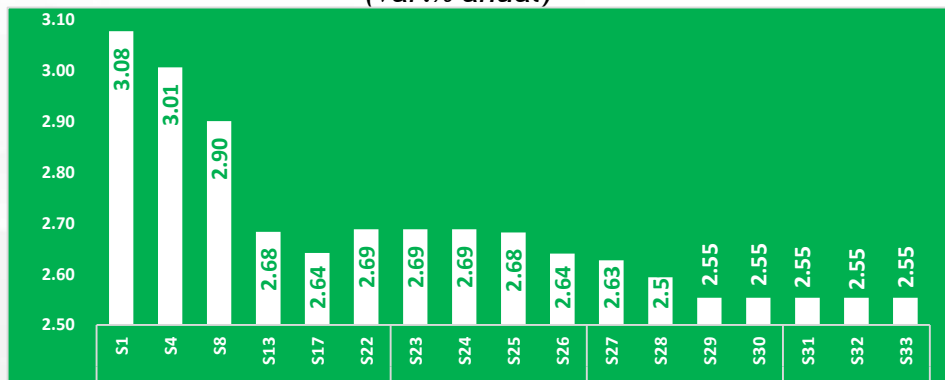
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Proyecciones económicas para el Perú

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 10 al 16 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Promedio de expectativas para inflación 2024

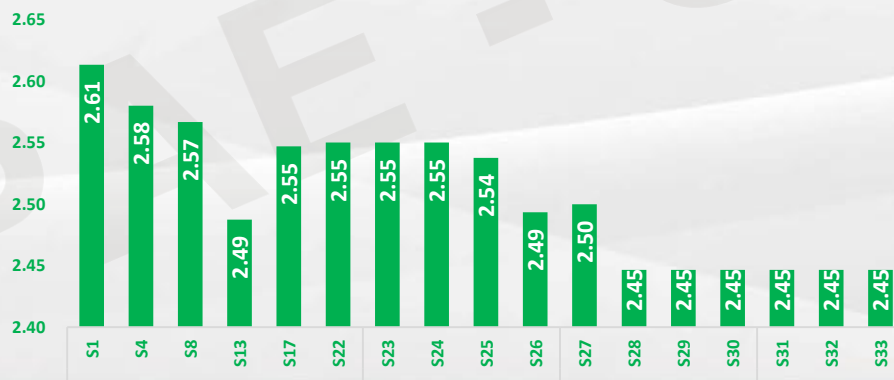
(var.% anual)



- Las proyecciones sobre la inflación dan señal de que esta parece estar bajo control por parte del BCR y da el suficiente espacio para que la autoridad monetaria pueda usar su tasa de interés de ser necesario para estimular la economía.

Promedio de expectativas para inflación 2025

(var.% anual)



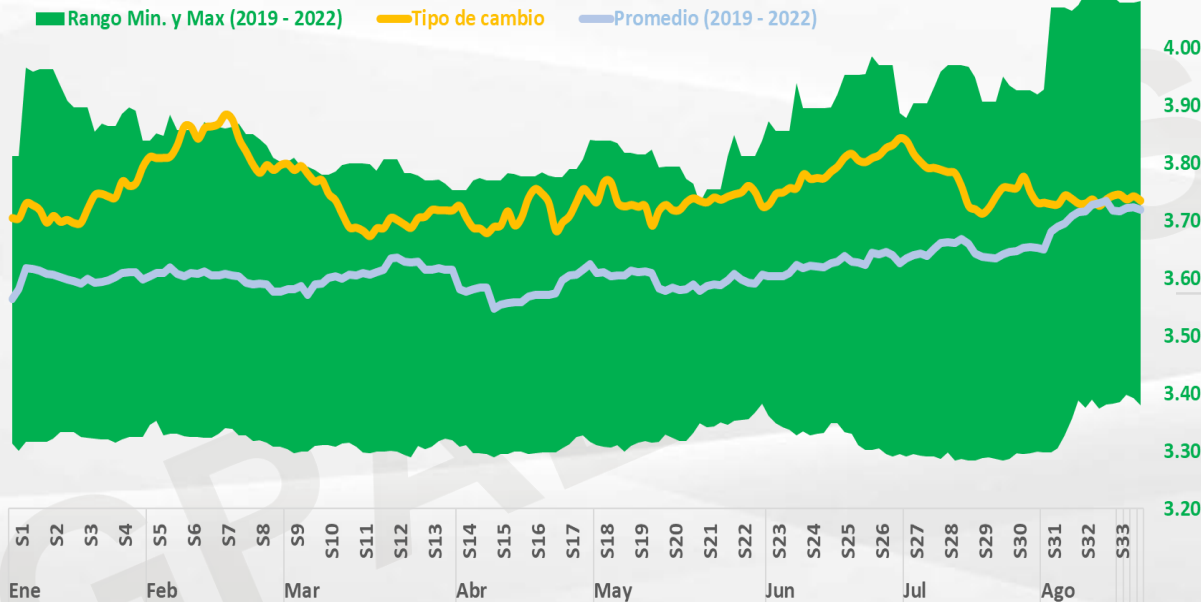
El tipo de cambio a la baja

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 10 al 16 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

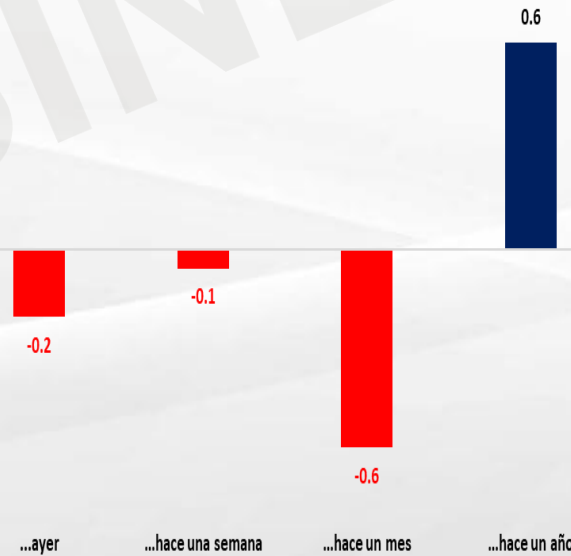
- El tipo de cambio retrocedió dado que el dólar cayó frente a otras monedas tras decepcionantes cifras del sector inmobiliario en Estados Unidos.

Tipo de cambio

(S/ por USD)

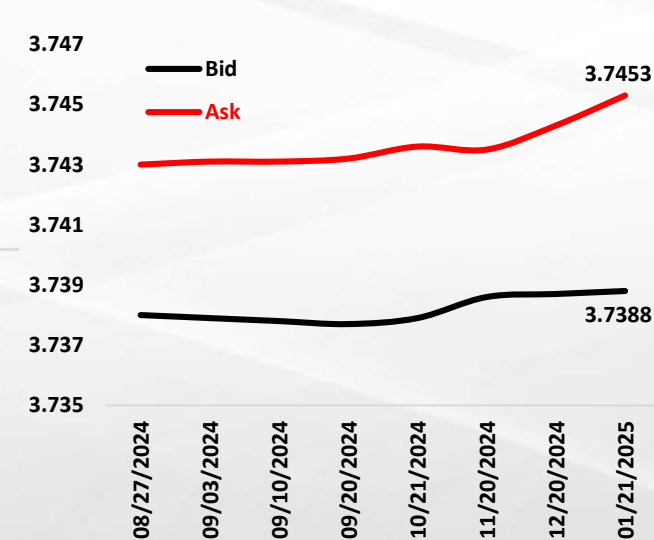


Var.% del
16/08/2024
respecto de...



Forwards del tipo de cambio

(S/ por USD)



→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

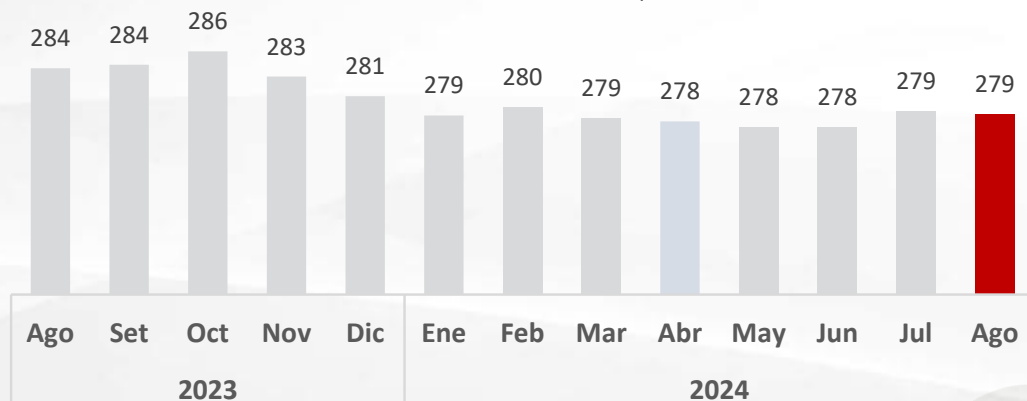
► Panorama Local



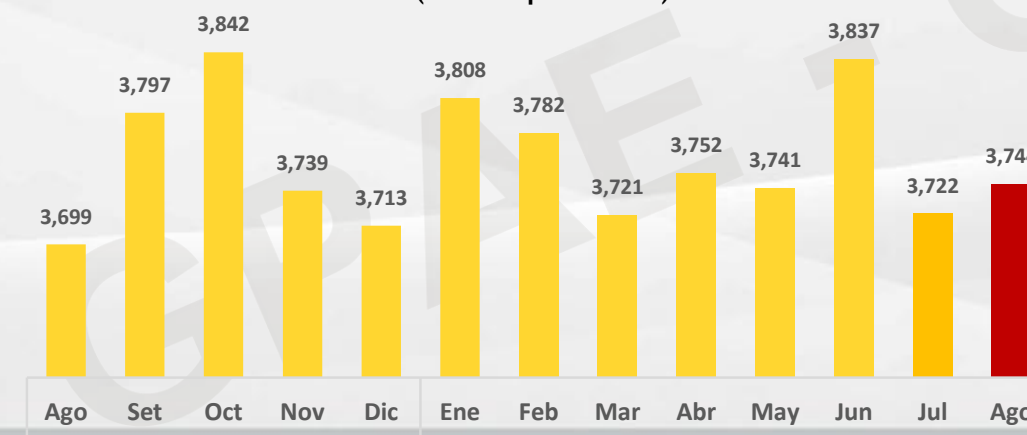
Análisis tarifario

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 10 al 16 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

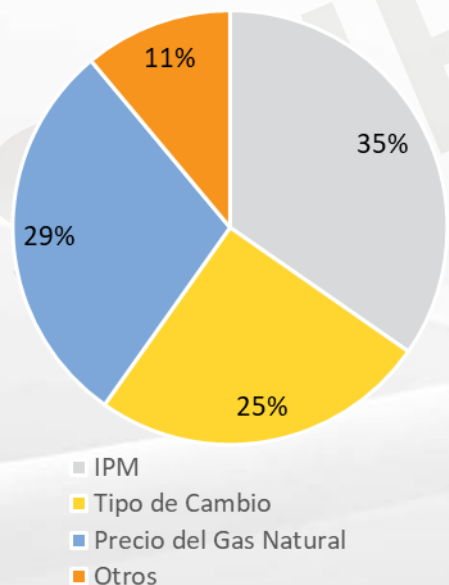
Evolución del IPM



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



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

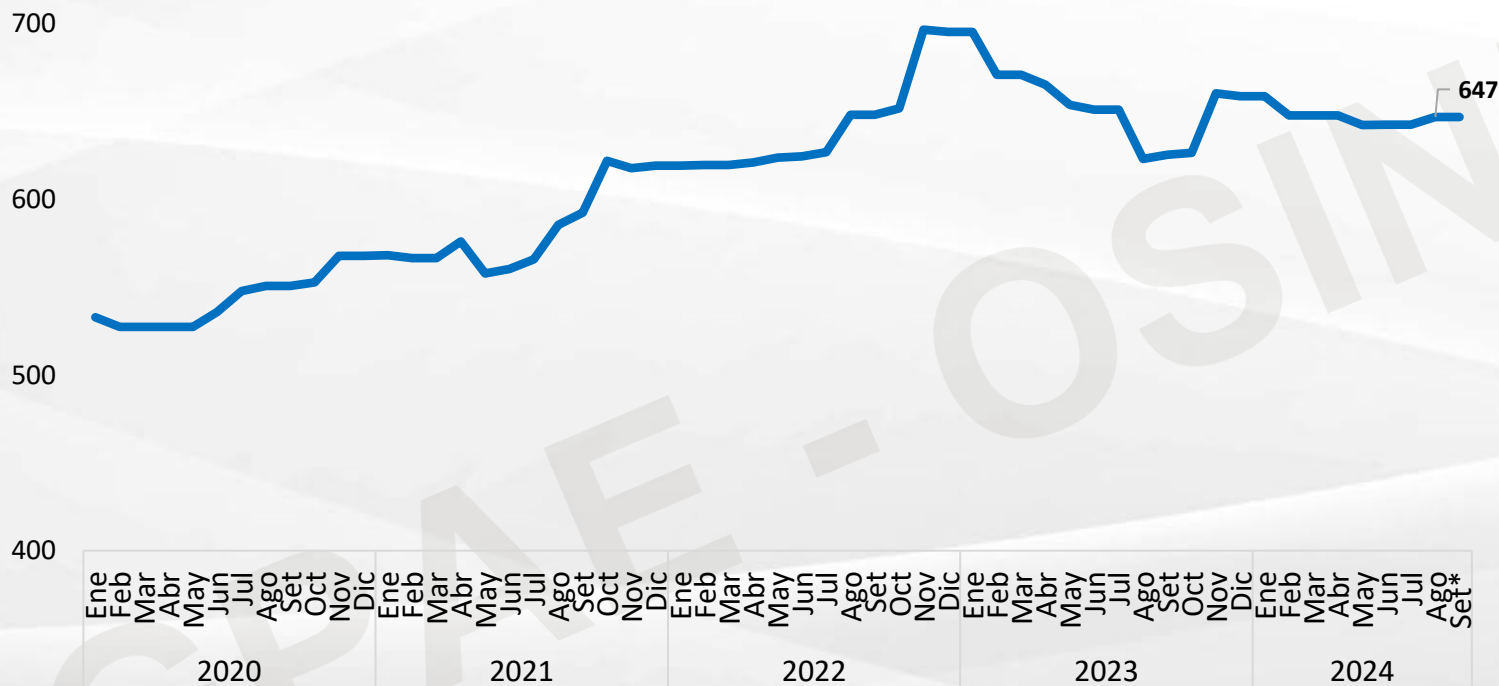


- ▶ El tipo de cambio, al cierre de julio, fue de S/ 3.72 por USD y el IPM de 279.
- ▶ Para finales de agosto, se espera que el tipo de cambio se ubique en S/ 3.74 por USD, mientras que el IPM se mantenga en 279.

Análisis tarifario

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 10 al 16 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

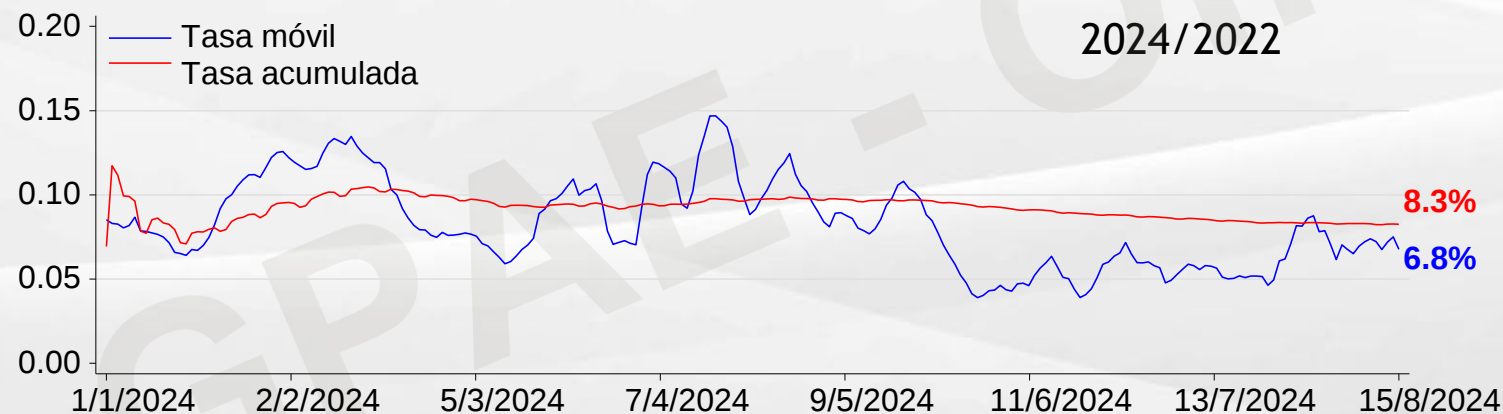
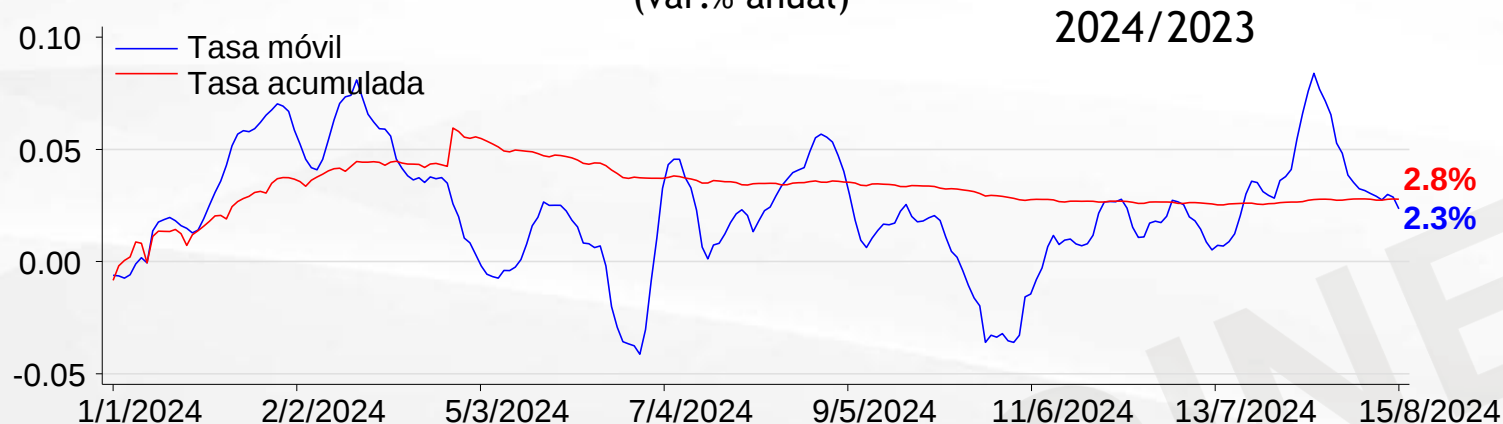


- ▶ La tarifa eléctrica vigente de un usuario residencial ubicado en Lima Norte es de S/647 por MWh, siendo superior en 3.8% respecto a lo registrado en agosto del 2023.
- ▶ Para setiembre, considerando las proyecciones de Bloomberg mostradas en la lámina anterior, se espera que la tarifa no experimente variaciones.

Demanda eléctrica nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 10 al 16 de agosto
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 58 348 GWh, lo cual representa un incremento de 4.1% y 8% en relación con la demanda del 2022 y 2021, respectivamente.
- ▶ Al 15 de agosto del 2024, la demanda eléctrica semanal aumentó en 2.3%, alcanzando en acumulado 37 186 GWh, 2.8% mayor respecto a la semana correspondiente en el 2023.
- ▶ Esta variación fue resultado del incremento de la demanda de los GUL (+27%) y Resto de Usuarios Libres (+1%), en contraste con la reducción de las Distribuidoras (-17%).

Fuente: COES.

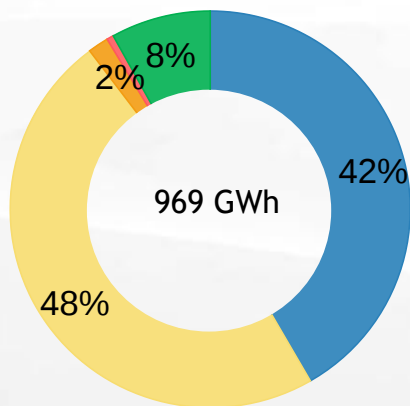
Nota: Para los años comparados,
la tasa móvil mide la variación (%), de la suma de la demanda eléctrica durante la semana de análisis;
la tasa acumulada mide la variación (%), de la suma de la demanda eléctrica desde inicios del año hasta la fecha de corte.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

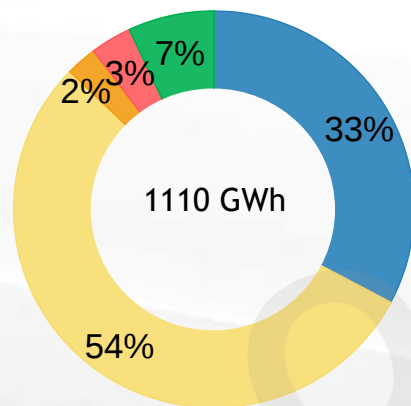
Producción agregada

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 10 al 16 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

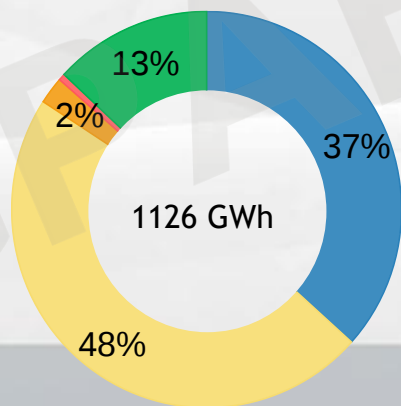
Semana del 09 al 15
de agosto de 2020



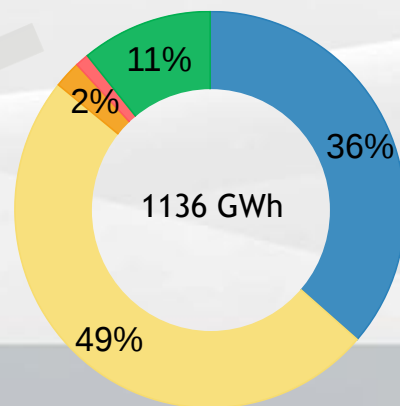
Semana del 09 al 15
de agosto de 2023



Semana del 09 al 15
de julio del 2024



Semana del 09 al 15
de agosto del 2024



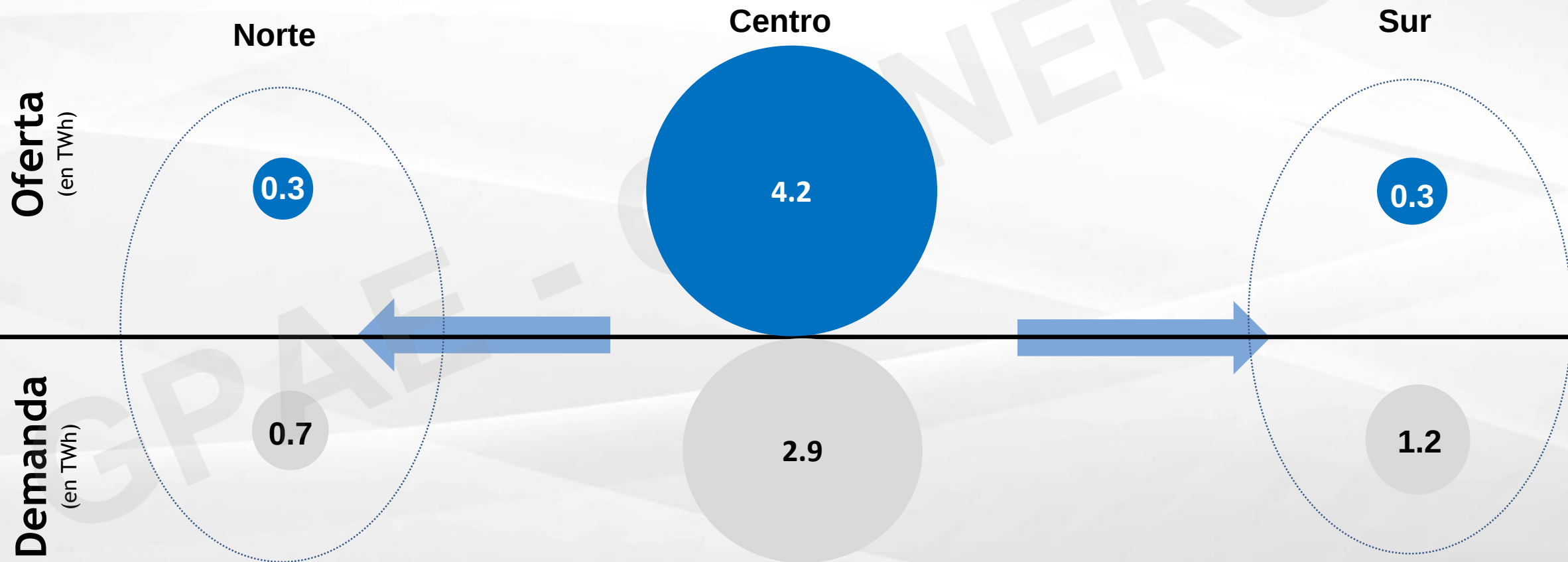
- ▶ Esta semana, se observó un crecimiento en la producción interanual en las centrales RER (+58%), Hidroeléctricas (+14%) y una reducción en la de GN Camisea (-7%) .
- ▶ Así, la participación semanal de estas centrales alcanzó el 11%, 36% y 49%, respectivamente.
- ▶ El crecimiento de la producción en las centrales mencionadas estuvo acompañado de un aumento en centrales GN No Camisea (+0.3%) y una caída en Otras térmicas (-72%), las cuales tuvieron una participación semanal de 2.3% y 0.9%, respectivamente.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Balance nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 10 al 16 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

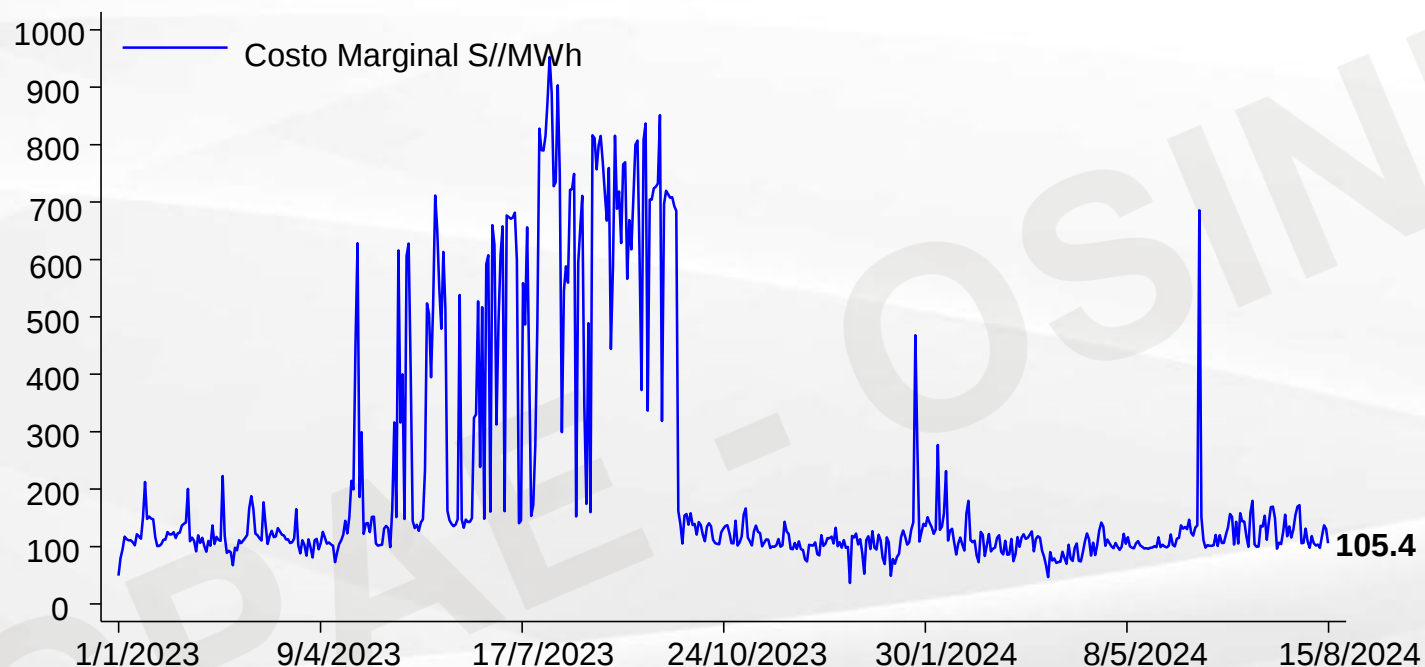
En los últimos 30 días, se exportó aproximadamente 1.3 TWh de energía de la zona centro para cubrir los excesos de demanda en las demás zonas del país.



Costo marginal del sistema

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 10 al 16 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

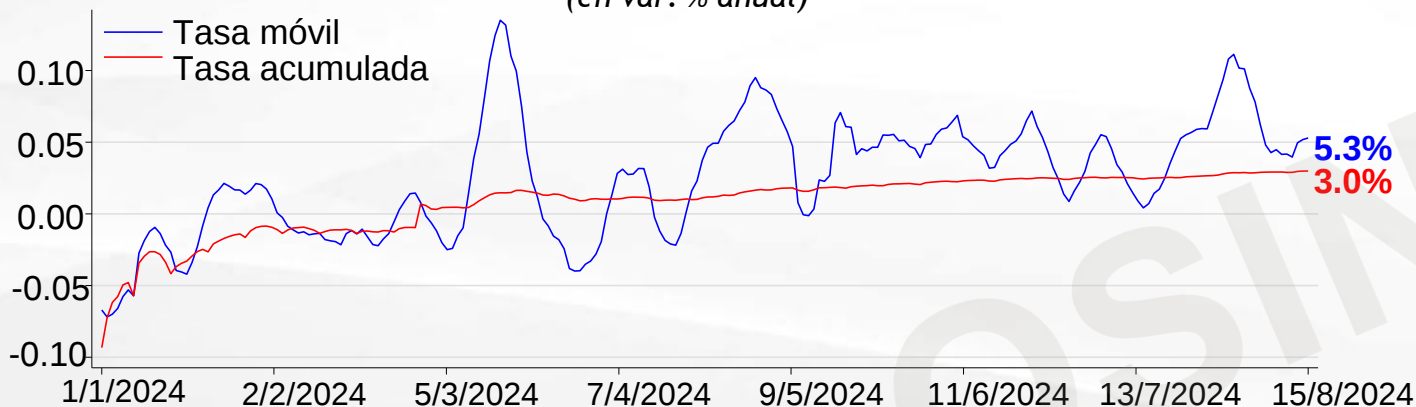


- ▶ Al cierre de la semana de análisis, se registró un precio *spot* de S/105.4 por MWh, ubicándose como promedio semanal en S/113.07 por MWh; 81% por debajo del promedio en la misma semana del 2023 y 3% por encima de la semana pasada del presente año.
- ▶ Respecto al año anterior, se presenta un ascenso en la producción, en la zona centro, en las centrales Hidroeléctricas (+14%) y RER (+92%), y una caída en GN Camisea (-7%).
- ▶ La variación en las RER se debe a que las centrales eólicas Wayra Extensión y San Juan que entraron en operación a fines del 2023, actualmente presentan una producción que sostiene el 34% del total de la cuota RER semanal.

Análisis de la zona Norte

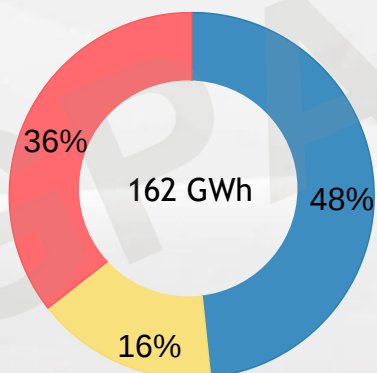
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 10 al 16 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

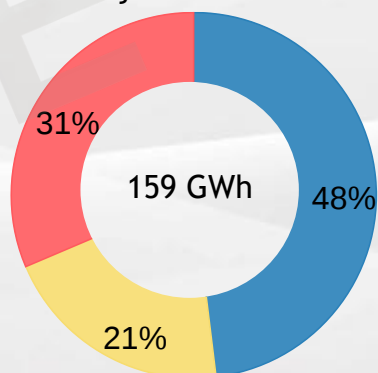


- ▶ La demanda eléctrica de la zona Norte representó el 15.49% del total nacional.
- ▶ La tasa de crecimiento de la demanda cerró la semana con una variación positiva de 5.3% respecto de la correspondiente semana en el 2023.
- ▶ El mayor consumo observado fue impulsado por la mayor demanda por parte de los GUL (+51%), en contraste del menor consumo por parte de los Distribuidores (-5%) y Resto de UL (-2%).
- ▶ Entre los UL con una mayor demanda esta semana encontramos a Trupal (+363%) y Yanacocha (+15%).

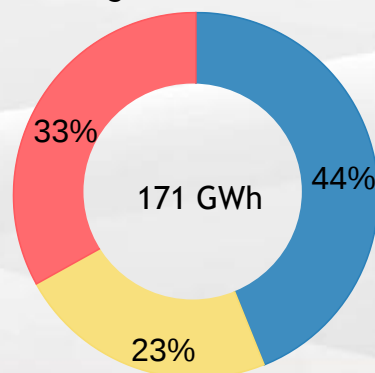
Semana del 09 al 15 de agosto del 2023



Semana del 09 al 15 de julio del 2024



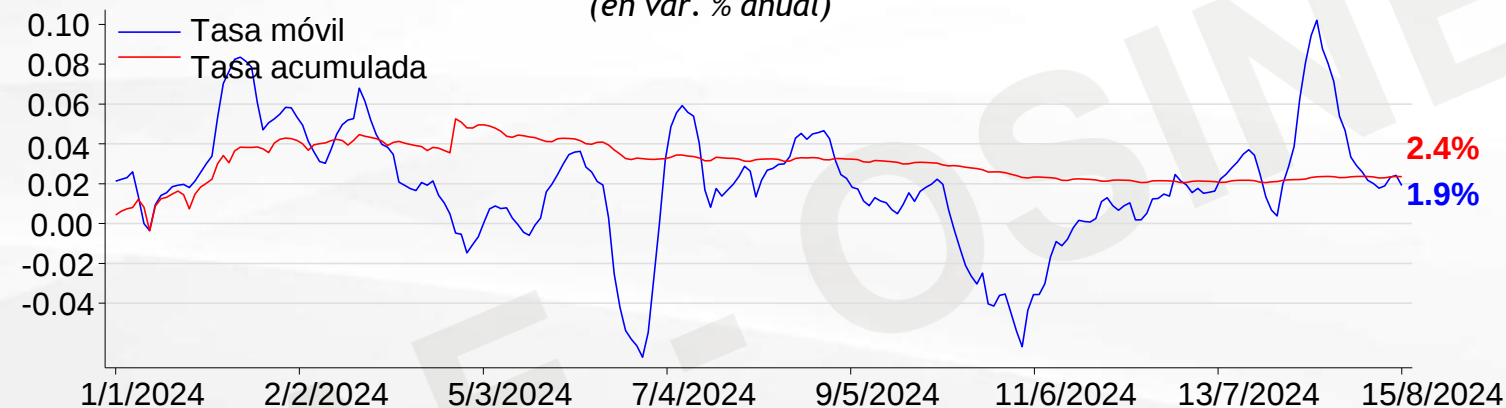
Semana del 09 al 15 de agosto del 2024



Análisis de la zona Centro

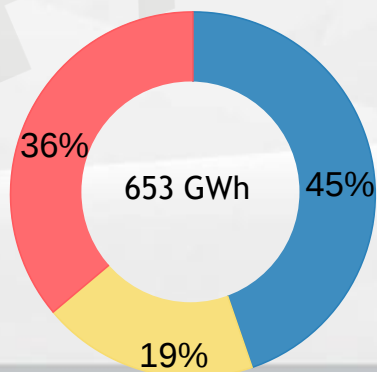
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 10 al 16 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

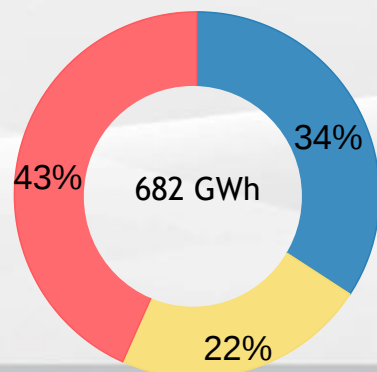


- ▶ La demanda eléctrica de la zona Centro representa el 57.56% del total nacional.
- ▶ El consumo de la zona cerró con un ascenso de 1.9% respecto de la correspondiente semana del 2023. Esta variación se explica por un incremento en los UL (+22%), el cual compensó el menor consumo de las Distribuidoras (- 22%).
- ▶ Entre los GUL encontramos una mayor demanda en usuarios como Chinalco (+201%) y Nexa Resources Cajamarquilla (+26%).

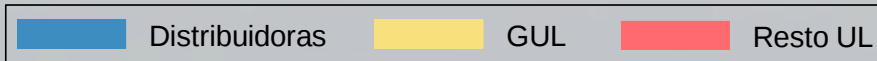
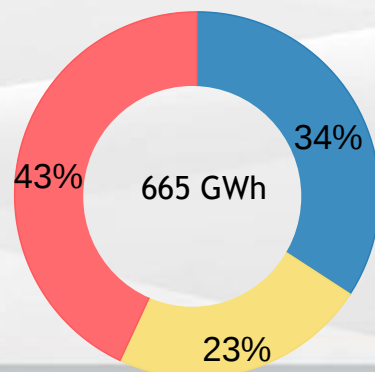
Semana del 09 al 15 de agosto del 2023



Semana del 09 al 15 de julio del 2024



Semana del 09 al 15 de agosto del 2024

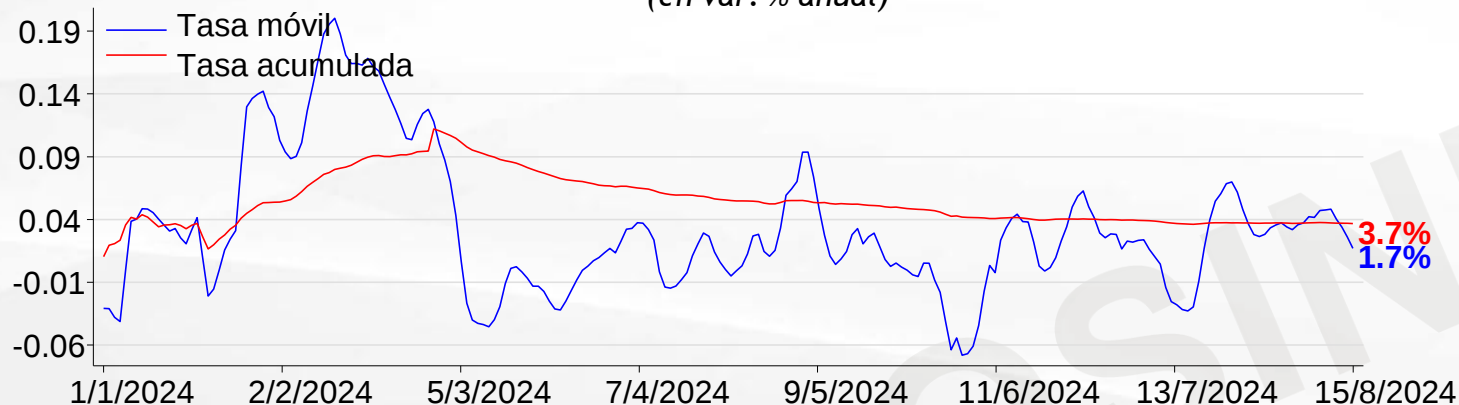


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

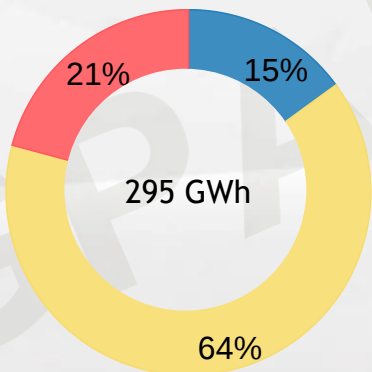
Análisis de la zona Sur

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 10 al 16 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

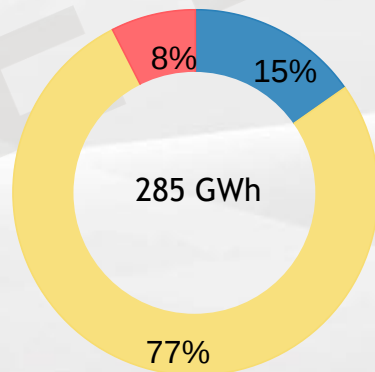
Crecimiento de la demanda eléctrica
(en var. % anual)



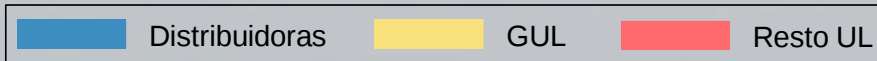
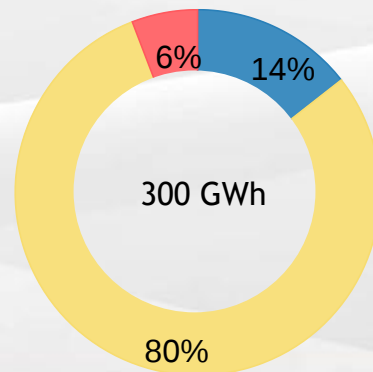
Semana del 09 al 15 de agosto del 2023



Semana del 09 al 15 de julio del 2024



Semana del 09 al 15 de agosto del 2024



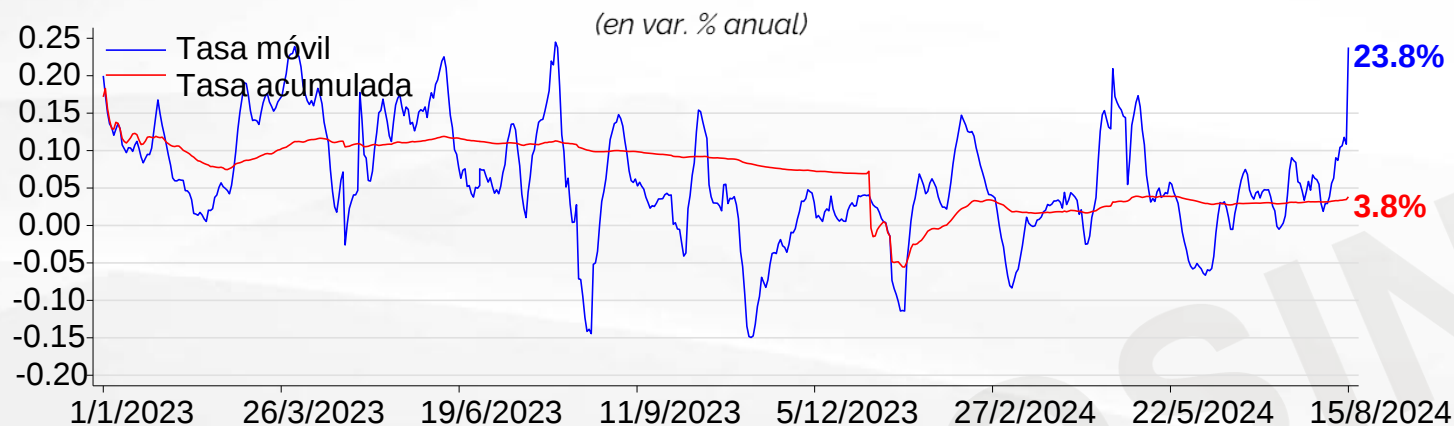
- ▶ La demanda eléctrica de la zona Sur equivale al 26.95% del total nacional siendo dependiente de la industria minera, la cual representó alrededor del 68% de la demanda total de esta zona.
- ▶ Esta semana, la demanda tuvo un acenso de 1.7% con relación a la semana correspondiente del 2023, explicado por el mayor consumo de los UL (+2%) y una caída de las Distribuidoras (-2%).
- ▶ Entre los GUL con ascensos en su demanda encontramos a usuarios como Cal & Cemento Sur (+436%) y Cerro verde (+77%)

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

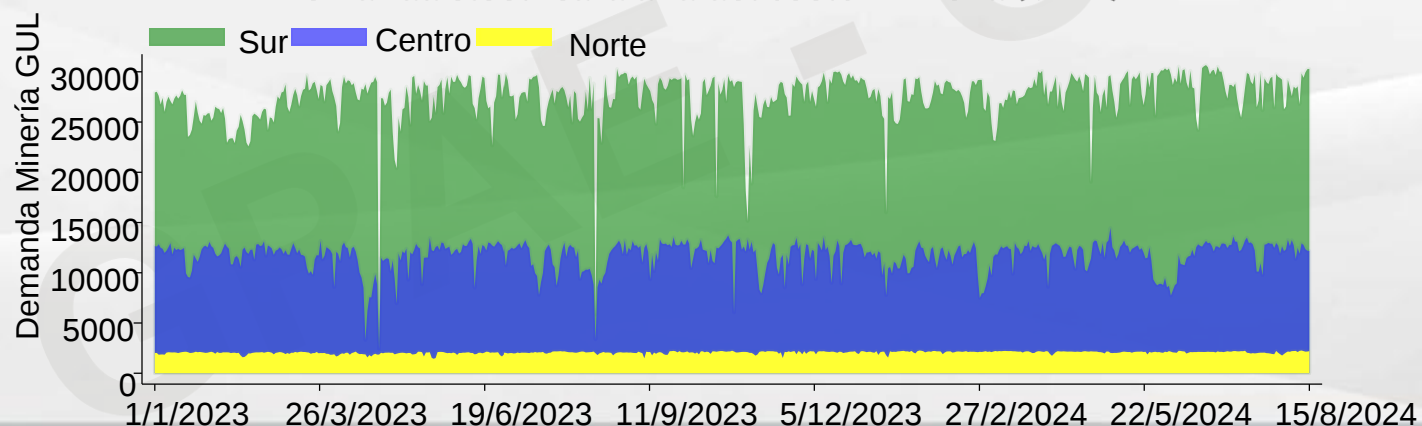
Demanda de Minería GUL

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 10 al 16 de agosto
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Crecimiento de la demanda eléctrica del sector minería GUL



Demanda eléctrica diaria del sector minería (GWh)

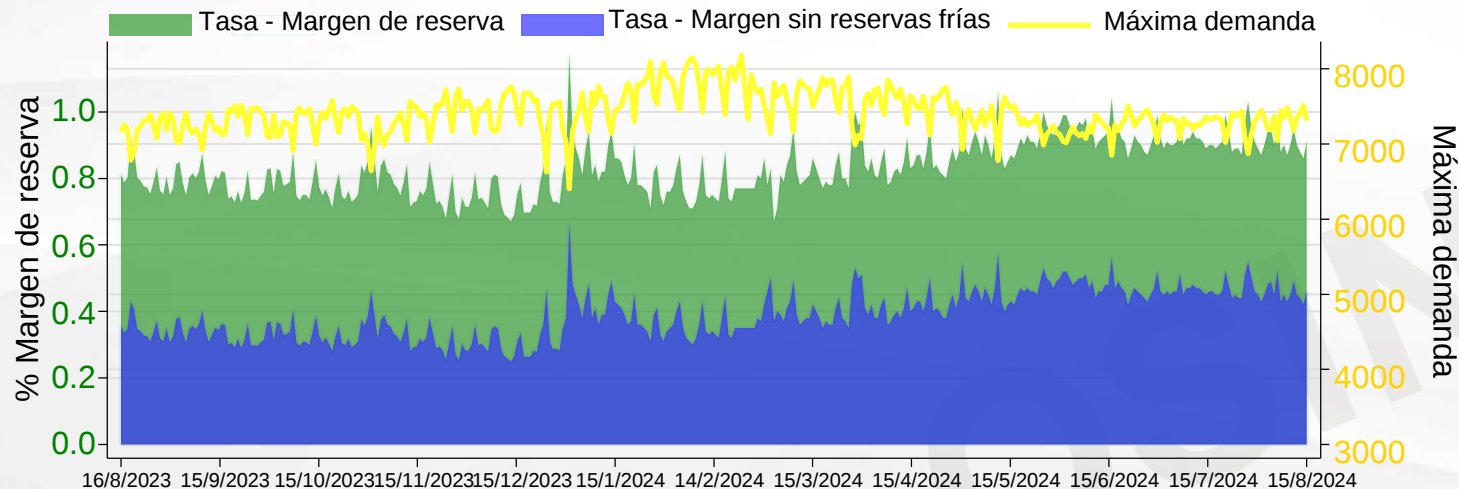


- ▶ La demanda eléctrica semanal del sector minería fue 307 GWh, representando el 8% del total nacional y 11% del total de Usuarios Libres.
- ▶ Esta semana la demanda de este sector cerró con un incremento interanual de 3.8%, a consecuencia del mayor consumo en las zonas Norte (+4.6%), Centro (+37.5%) Sur (+20.4%).
- ▶ Se destacan las variaciones de Yanacocha (+15%), Chinalco (+26%) y Cerro Verde (+77%), en las zonas Norte, Centro y Sur, respectivamente.

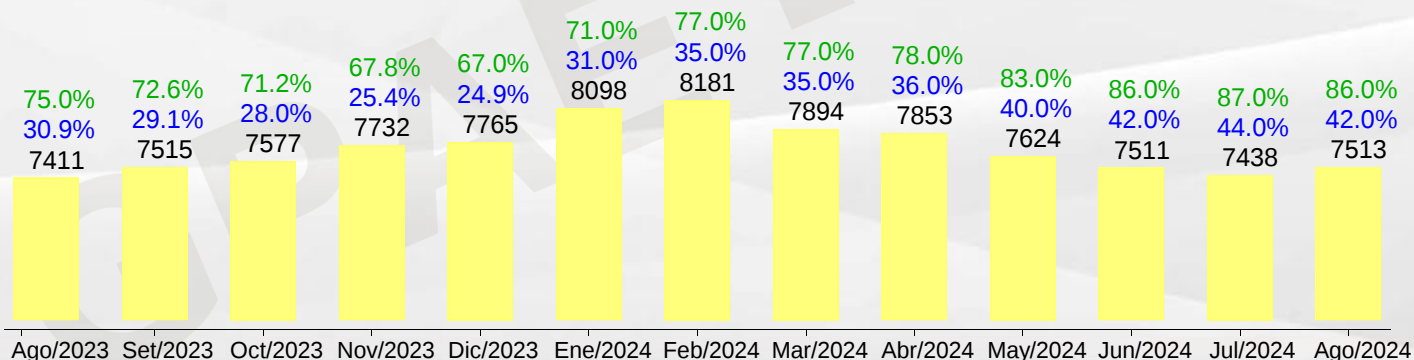
Margen de reserva

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 10 al 16 de agosto
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 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 8181 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.

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

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 10 al 16 de agosto del 2024*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía