El precio de los contratos subió menos que el costo marginal en la crisis de 2026

Leemos uno por uno los contratos que publica el SICLI de Osinergmin y los ordenamos por tamaño, zona y año de firma. Solo información pública.

42,7
US$/MWh, mediana de energía de 312 pares cliente–generadora vigentes (3.718 MW), con cada contrato indexado a set-26 con su fórmula. Rango central: 38,5–46,7.

43,2
US$/MWh nominal, mediana de los 14 documentos firmados con generadoras en jul–set 2026, unos 3 más que en los nueve meses anteriores (~40). Muestra pequeña.

+3 a +5
US$/MWh más cobran los comercializadores que las generadoras a igual tamaño, año de firma y zona (mediana de comercializadores: 47,6, indexada a set-26). Venden sobre todo a clientes de menos de 5 MW.

Lo que vemos

CRISIS 2026
El spot subió mucho más que lo firmado
El costo marginal (mediana entre barras) pasó de ~30 US$/MWh (salvo mar-26: 123) a 105, 113 y 135 en jul, ago y set 2026. Los contratos firmados subieron ~3. En 2023 el precio firmado subió con meses de rezago (pocos documentos): un trimestre no basta para concluir.

AÑO DE FIRMA
Cuándo se firmó pesa más que dónde
Mediana firmada con generadoras (US$/MWh nominal): 29,8 en 2022, 34,6 en 2023, 45,5 en 2024, 40,4 en 2025 y 41,0 en 2026 (a set). Las medianas de los vigentes por zona (indexadas a set-26) van de 38 a 44, pero la zona agrega poco una vez considerado el año y el tamaño.

2027
37 a 41 según el costo marginal
Mediana nominal esperada de los contratos con generadoras de 2027: 37 con costo marginal normal y 41 si el alto se mantiene (centro ~40). Techo 43–44 si el alto de 2026 se traslada entero; el 3T-2026 (43,2) ya se acerca. Un contrato concreto se mueve entre −7 y +9 (80 % de los casos).

En el portal de suscriptores

POR CONTRATO
Precio, fórmula y documento
Precio de cada contrato con su fórmula de indexación y el enlace al documento de Osinergmin, y su costo de servir al costo marginal de su barra.

CADA MES
Vencimientos de 36 meses
Clientes de 1 MW o más que vencen en los próximos 36 meses, con MW, barra y suministrador actual. Vencimientos cada mes; índice cada trimestre.

Para conversar: Osinergmin publica el Precio Libre medio de energía: 40,0–40,6 US$/MWh (13,98 céntimos de S/ por kWh; Informe 522–2026–GRT, contratos vigentes al 31–mar–2026). Una foto aproximada del índice a esa fecha, ponderada por MW, da 43,4: unos 3 por encima (2,8–3,4 según el tipo de cambio). La oficial es un promedio; el índice muestra quién paga cuánto.

Acceso al portal: escríbanos

Detalle por contrato, segmento y vencimiento para generadoras, comercializadores y financistas, bajo confidencialidad.

Gonzalo Tejada
gtejada@enerku.com · enerku.com

Documentos públicos del SICLI (Osinergmin) leídos uno por uno; contratos de precio fijo. Cobertura: 312 de 399 pares vigentes de generadoras (78 %, 88 % de los MW); quedan fuera 87 pares: 34 con precio ligado al costo marginal, 46 vencidos por texto con precio fijo y 7 con precio mixto u otro. Energía = (5 h de punta, 18–23 h, + 19 h fuera de punta) / 24. En 193 contratos de la serie por año de firma el precio a la firma se aproxima con el vigente (puede sobrestimarla ~1–2 US$/MWh); en el trimestre, 4 de los 14 usan ese supuesto y sin ellos la mediana es la misma (43,2). Costo marginal: COES, mediana entre barras del SEIN, tipo de cambio BCRP mensual. 2027: precio firmado de 12 meses + costo marginal de 24 meses; banda realista ±4 (la regla simple erró ~3,5). EnerKu — Mallku Engineering Consulting S.A.C.