



Análisis Económico Semanal de Electricidad



Fecha de cierre:

23 de febrero del 2024

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 17 al 23 de febrero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ Las sanciones financieras (congelar la mayor parte de las reservas del banco central de Rusia y restringir el acceso al sistema de pagos en dólares) tuvieron un efecto secundario en contra del dólar.
- ▶ Una razón probable por la que las amenazas de EE.UU. y Europa no disuadieron a Putin es porque esos países, cada vez, representan una menor proporción del PIB mundial y de los mercados.
- ▶ Una guerra en Taiwán supone un riesgo de USD 10 billones para la economía mundial.
- ▶ La economía peruana se contrajo, con excepción de la pandemia, después de un cuarto de siglo

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 17 al 23 de febrero del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

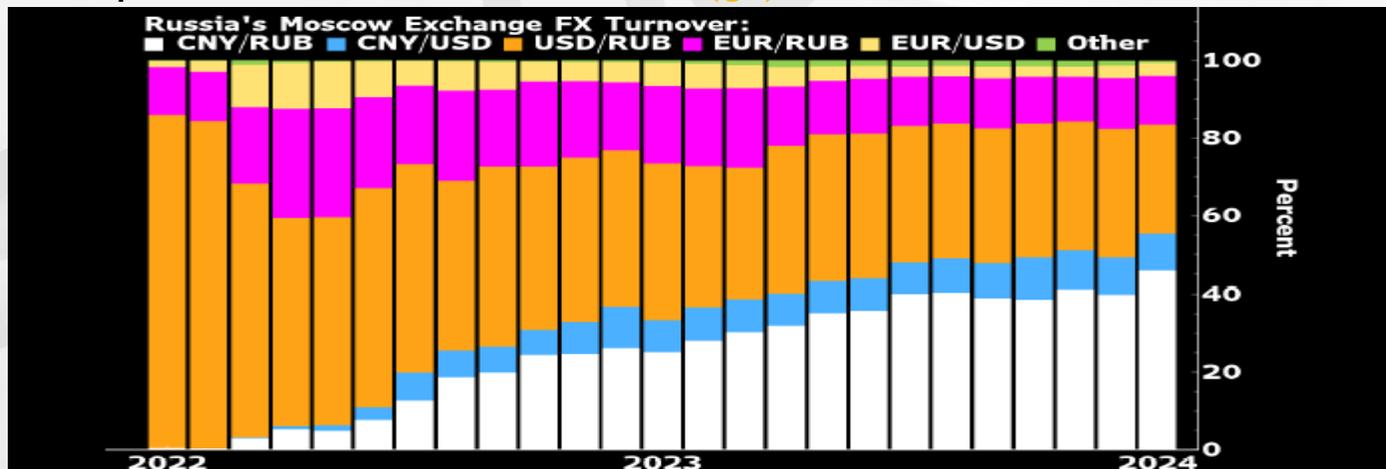
- ▶ La tarifa eléctrica vigente de un usuario residencial ubicado en Lima Norte es de S/648 por MWh. Se espera que la tarifa eléctrica para el mes de febrero no varíe.
- ▶ La demanda eléctrica registró una variación de +4.15%, esto debido a que la demanda en la zona centro y sur registraron un crecimiento de 1.9% y 14.7%. Asimismo, la zona norte presentó un menor consumo (-2.1%), explicado por una menor demanda del Resto de Usuarios Libres (-17.5%).
- ▶ El precio *spot* promedio semanal alcanzó los S/119 por MWh; situándose 7% debajo de su correspondiente en la misma semana del 2023. El menor nivel del *spot* sucede en un contexto de mayor producción por parte de las generadoras hidroeléctricas (+2.8%) y menor por parte de las centrales RER (-10%) y térmicas (-3%).

► Panorama Internacional



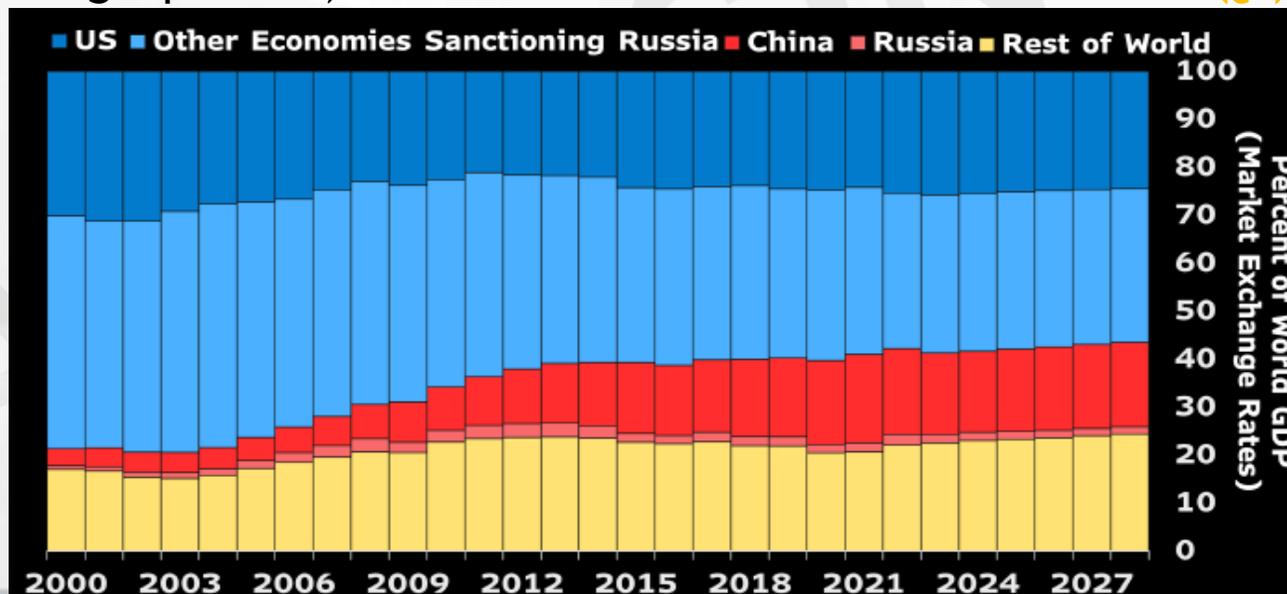
Hechos relevantes internacionales

► **CAMBIOS.** Las sanciones financieras (congelar la mayor parte de las reservas del banco central de Rusia y restringir el acceso al sistema de pagos en dólares) tuvieron un efecto secundario en contra del dólar. A dos años de la guerra, la respuesta rusa tuvo, al menos, parcialmente éxito, disminuyeron el impacto y erosionaron, ligeramente, la posición del dólar como moneda dominante en el mundo. Rusia desvió la mayor parte de su comercio en dólares y euros hacia el yuan chino para resolver su comercio bilateral. La participación del yuan en sus transacciones de exportaciones pasó del 0.4% en enero del 2022 a 36%. Actualmente, otros países también han estado intentando diversificar sus acuerdos comerciales. Por ejemplo, Brasil está adoptando el yuan como moneda con China. Arabia Saudita y otros productores de petróleo en el Medio Oriente están explorando formas de resolver el comercio no petrolero sin usar el dólar. (i?)



Hechos relevantes internacionales

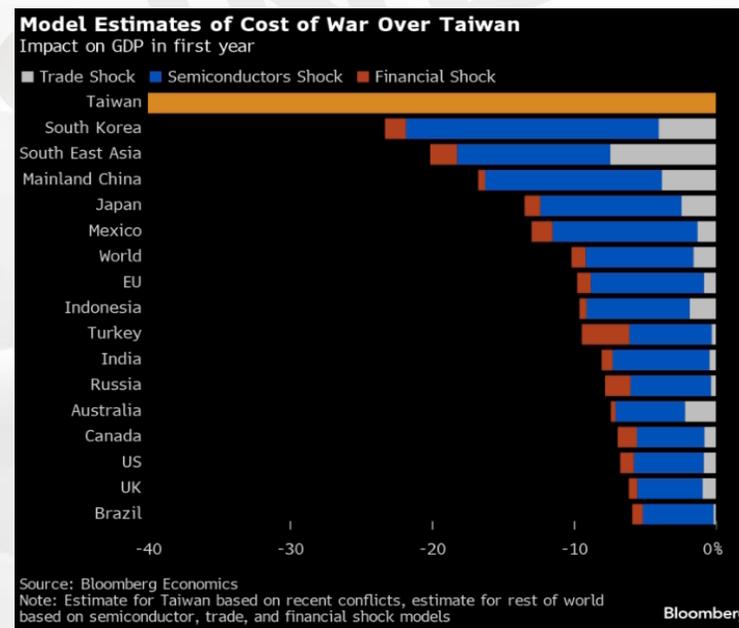
► **CAMBIOS.** Una razón probable por la que las amenazas de EE.UU. y Europa no disuadieron a Putin es porque esos países, cada vez, representan una menor proporción del PIB mundial y de los mercados. Putin sabía que podría contar con un acceso continuo al mercado chino y esperaba que los principales mercados emergentes como India se abstuvieran de elegir un bando. Estados Unidos, Europa y otros representaban 80% del PIB mundial en el 2000; ahora, 60%. Semanas antes de la invasión, China y Rusia declararon una asociación estratégica “sin límites”. Como resultado de ello, Europa (que hasta la invasión rusa veía a China más como una oportunidad de mercado que como una amenaza geopolítica) ahora se ha acercado a Estados Unidos. (¿?)



Hechos relevantes internacionales

► **CAMBIOS.** Una guerra en Taiwán supone un riesgo de USD 10 billones para la economía mundial. El estallido de la guerra en Ucrania y Gaza son recordatorios de cómo tensiones latentes desde hace mucho tiempo pueden desembocar en conflictos. Desde los inversionistas de Wall Street hasta los estrategas militares y la gran cantidad de empresas que dependen de los semiconductores de Taiwán, ya están tomando medidas para protegerse contra el riesgo de una guerra en ese país. (-)

Scenario	Modeling Assumptions (Year One)	GDP Impact (Year One)
Chinese invasion draws US into local conflict	100% Cut in Taiwan trade	-40% Taiwan
	Near 100% Cut in US-China trade	-16.7% Mainland China
	50% Tariffs between US allies and China	-6.7% US
	40 point Spike in VIX	-10.2% World
	80% Cut in trade to and from Japan, Korea, ASEAN	
China blockades Taiwan	100% Cut in Taiwan trade	-12.2% Taiwan
	50% Tariffs between US and China	-8.9% Mainland China
	25% Tariffs between US allies and China	-3.3% US
	16 point Spike in VIX	-5% World





► **Indicadores
Macroeconómicos**

Hechos relevantes nacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 17 al 23 de febrero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- **RECESIÓN.** La economía peruana se contrajo, con excepción de la pandemia, después de un cuarto de siglo. En el 2023, según el BCR, la economía local registró una contracción anual de 0.6% debido, principalmente, a la caída del gasto privado. La actividad del año fue afectada por una serie de “choques de oferta” (entre ellos, alta tensión social y aspectos climáticos) que golpearon a la confianza y a los ingresos de los agentes económicos. En 1998, la economía retrocedió en 2.2%; luego en el 2020, por la pandemia, se contrajo en 11.1%. (-)

PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO ^{1/}
(Variación porcentual real)

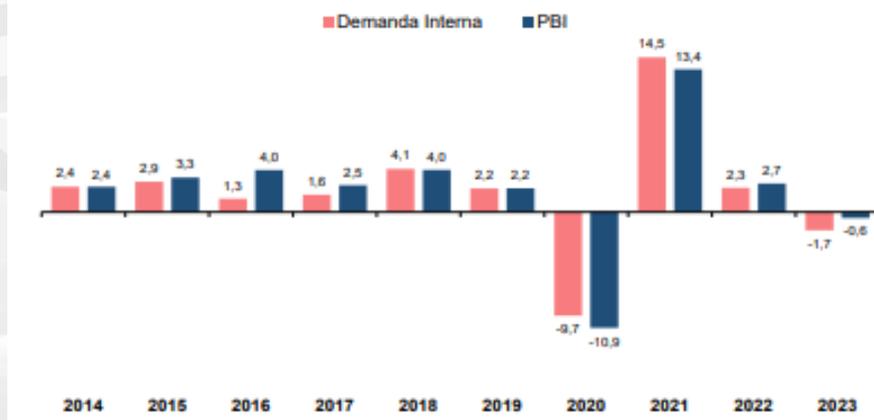
	2022		2023	
	IV Trim.	Año	IV Trim.	Año
I Demanda interna	2,0	2,3	-0,5	-1,7
Consumo privado	2,2	3,6	0,2	0,1
Consumo público	-11,2	-3,4	7,3	3,3
Inversión privada	-4,1	-0,4	-2,3	-7,2
Inversión no minera	-2,4	0,5	-2,0	-6,5
Inversión minera	-14,4	-7,8	-4,4	-13,3
Inversión pública	21,5	7,7	5,3	1,4
Variación de inventarios ^{2/}	2,0	0,1	-1,5	-0,8
II Exportaciones	1,5	6,1	3,9	3,7
III Importaciones	2,4	4,4	3,7	-0,9
IV PBI (I + II - III)	1,8	2,7	-0,4	-0,6
Inversión pública ^{3/}				
Del cual:				
Gobierno Nacional	0,5	-6,0	25,9	19,6
Gobiernos Subnacionales	39,0	20,0	-0,8	-5,4

1/ A precios de 2007.

2/ Contribución en puntos porcentuales al crecimiento interanual del PBI del trimestre.

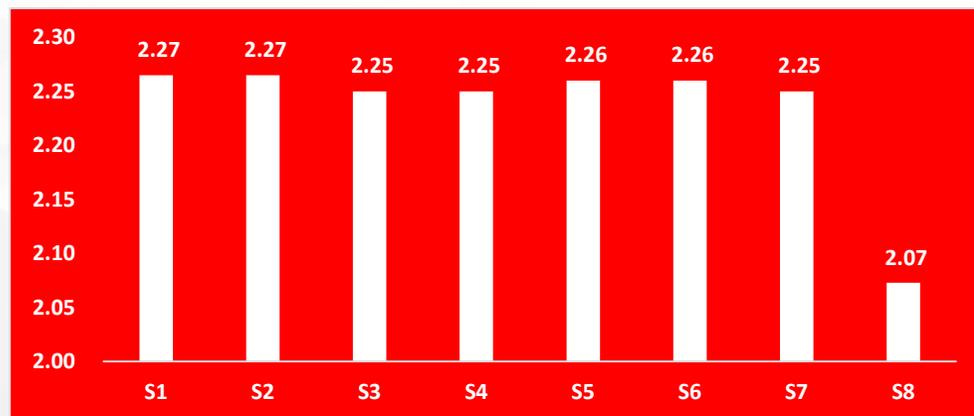
3/ Comprende la inversión del Gobierno General (Gobierno Nacional y Gobiernos Subnacionales) y de las empresas públicas.

PBI Y DEMANDA INTERNA
(Variación porcentual real)



Proyecciones económicas para el Perú

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



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



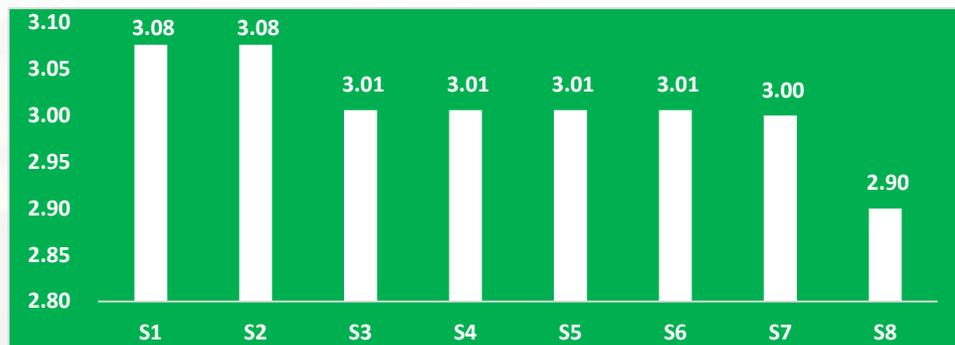
- ▶ Los analistas internacionales hacen un reajuste y consideran un crecimiento para la economía peruana más cercano a 2% que lo esperado a inicios de año.

Proyecciones económicas para el Perú

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 17 al 23 de febrero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Promedio de expectativas para inflación 2024

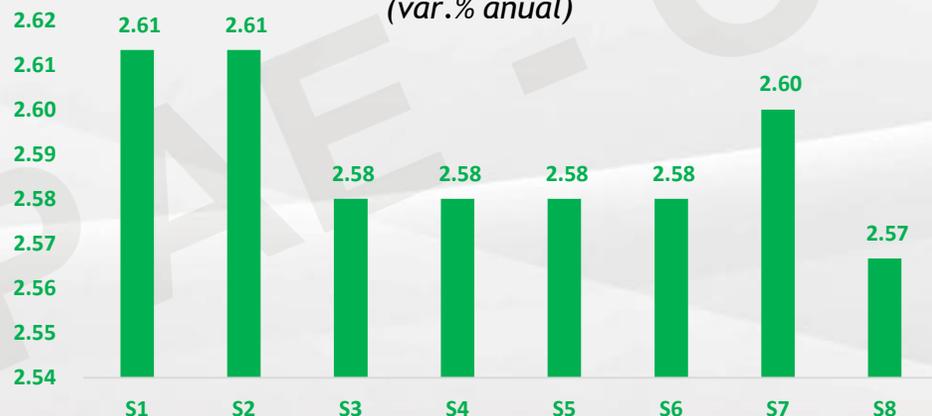
(var.% anual)



► Asimismo, esperan que la inflación regrese al rango meta en este año. Una demanda, aún, débil y condiciones atmosféricas menos severas que las esperadas sonreirían al objetivo de política monetaria.

Promedio de expectativas para inflación 2025

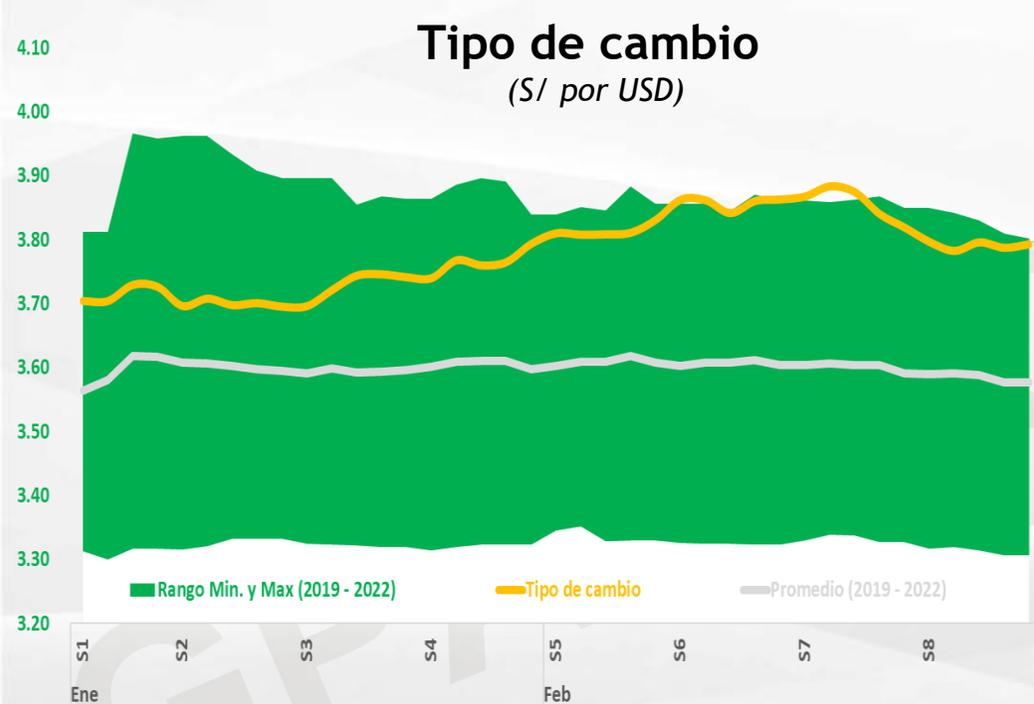
(var.% anual)



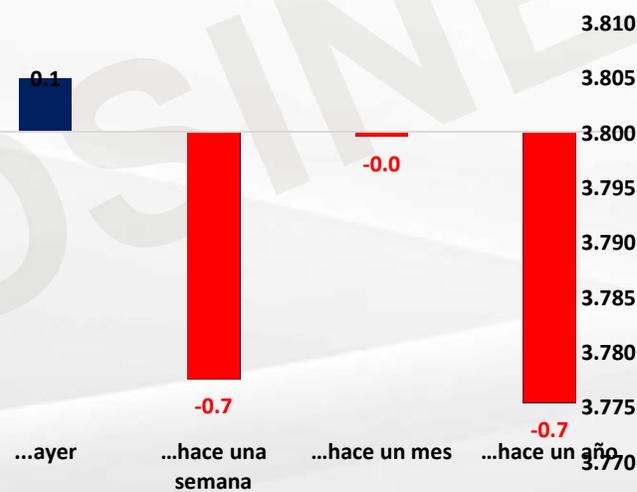
El tipo de cambio se eleva

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 17 al 23 de febrero
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

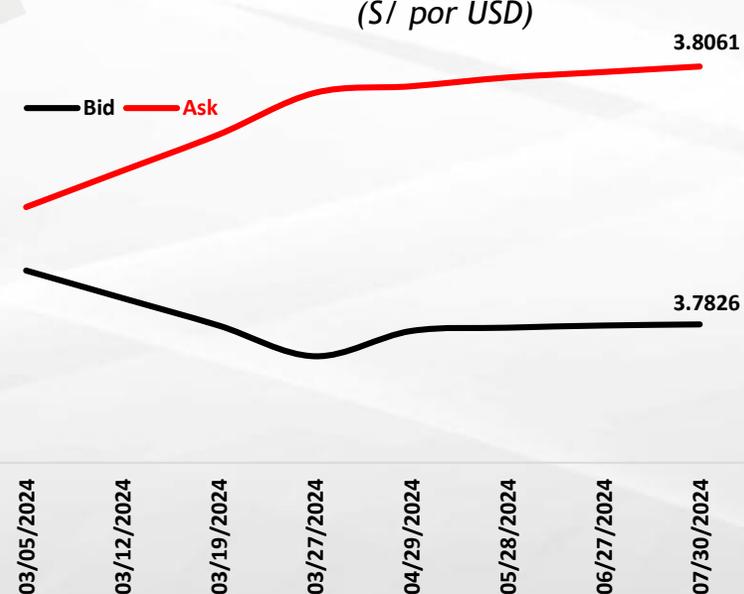
- El tipo de cambio se redujo debido a las expectativas de que la FED comenzará a recortar las tasas más tarde de lo esperado.



Var.% del 23/02/2024 respecto de...



Forwards del tipo de cambio (S/ por USD)



▶ Panorama Local

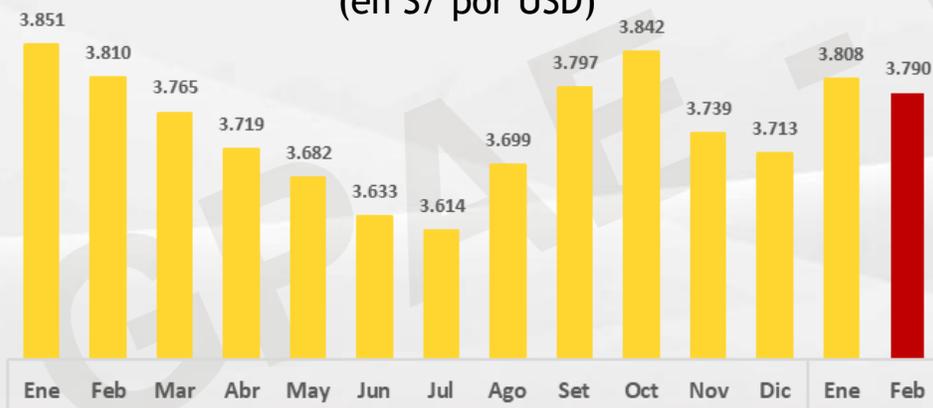


Análisis tarifario

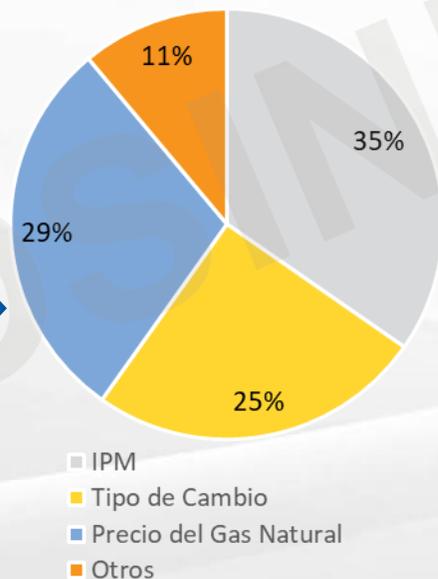
Evolución del IPM



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



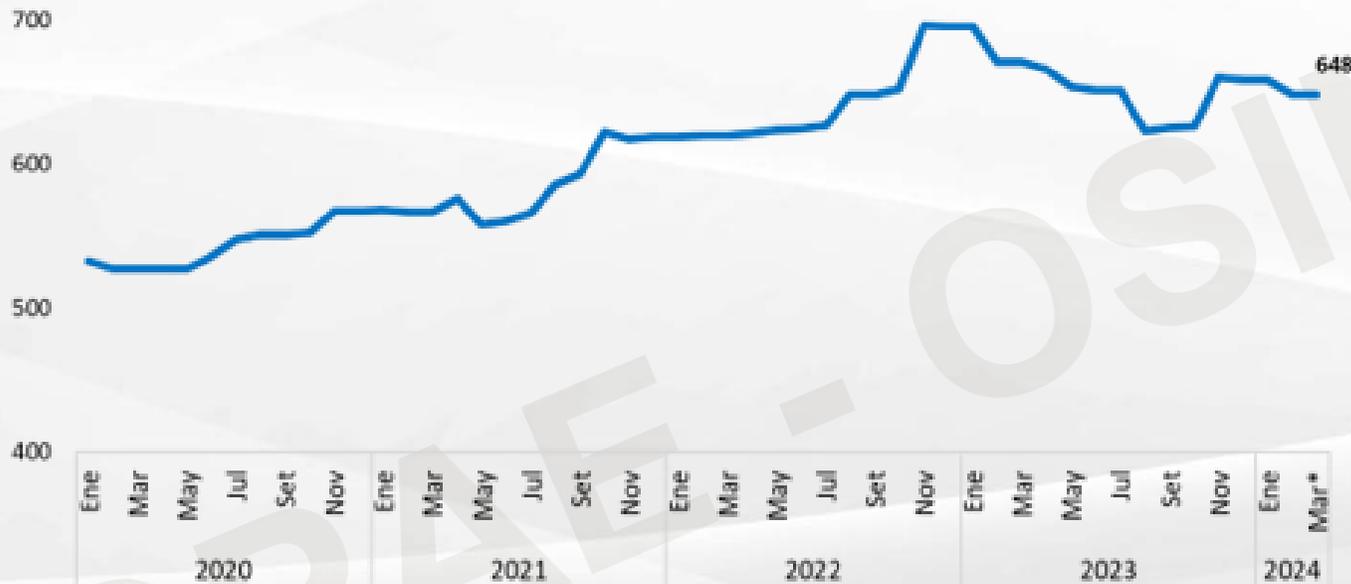
Peso del IPM y Tipo de Cambio en la actualización de la tarifa eléctrica final



- ▶ El tipo de cambio, al cierre de enero, fue de S/ 3.808 por USD y el IPM alcanzó un valor de 279.
- ▶ De acuerdo con proyecciones realizadas por Bloomberg, al cierre de febrero el tipo de cambio se ubicará en S/ 3.79 por USD mientras que el IPM alcanzará un valor de 280.

Análisis tarifario

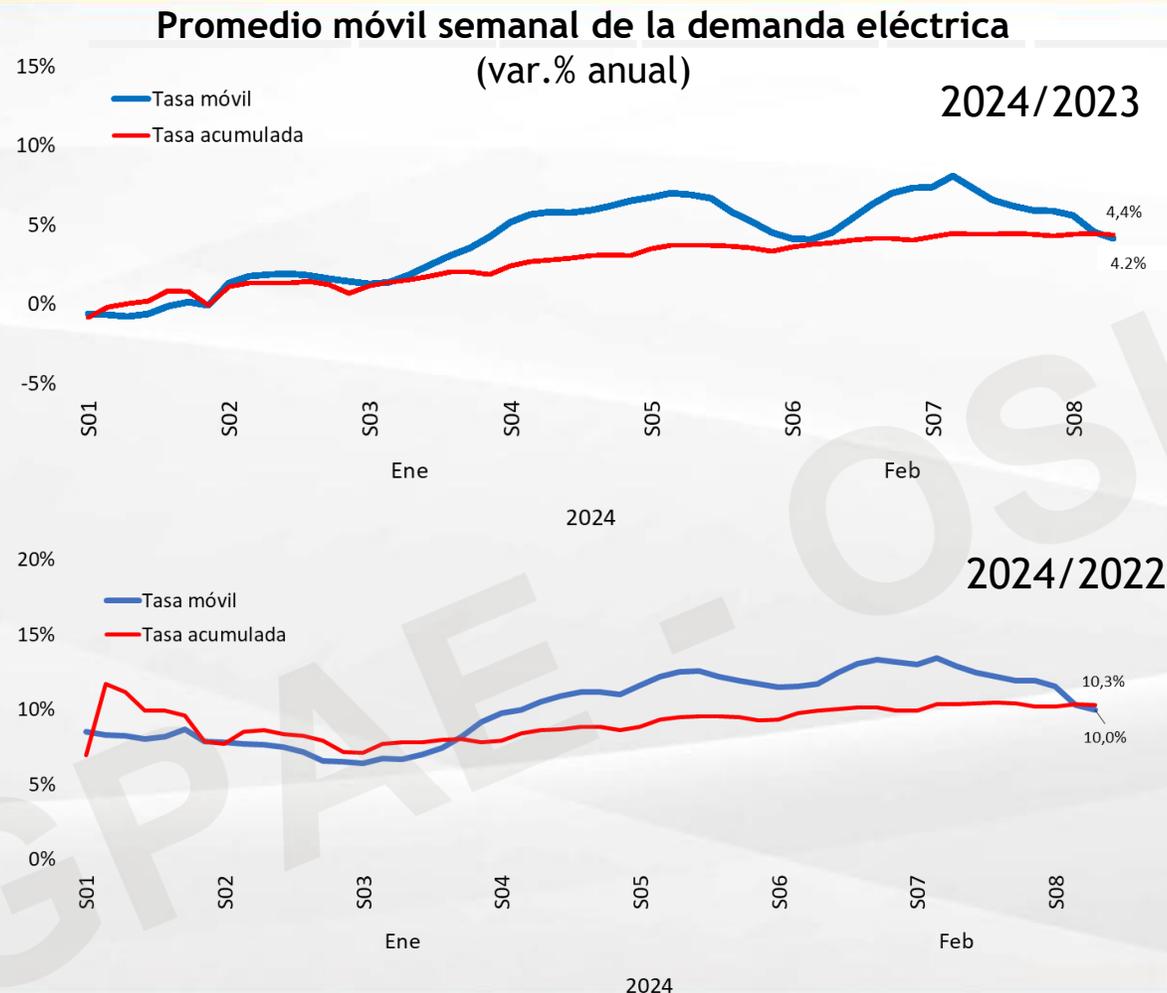
Evolución del precio de la energía a un usuario residencial BT5B de Lima Norte (en S//MWh)



- ▶ La tarifa eléctrica vigente de un usuario residencial ubicado en Lima Norte es de S/648 por MWh, siendo inferior en 3% respecto a lo registrado en febrero del 2023.
- ▶ Para marzo, considerando las proyecciones de Bloomberg mostradas en la lámina anterior, se espera que no exista cambios en la tarifa eléctrica.

Demanda eléctrica nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 17 al 23 de febrero del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

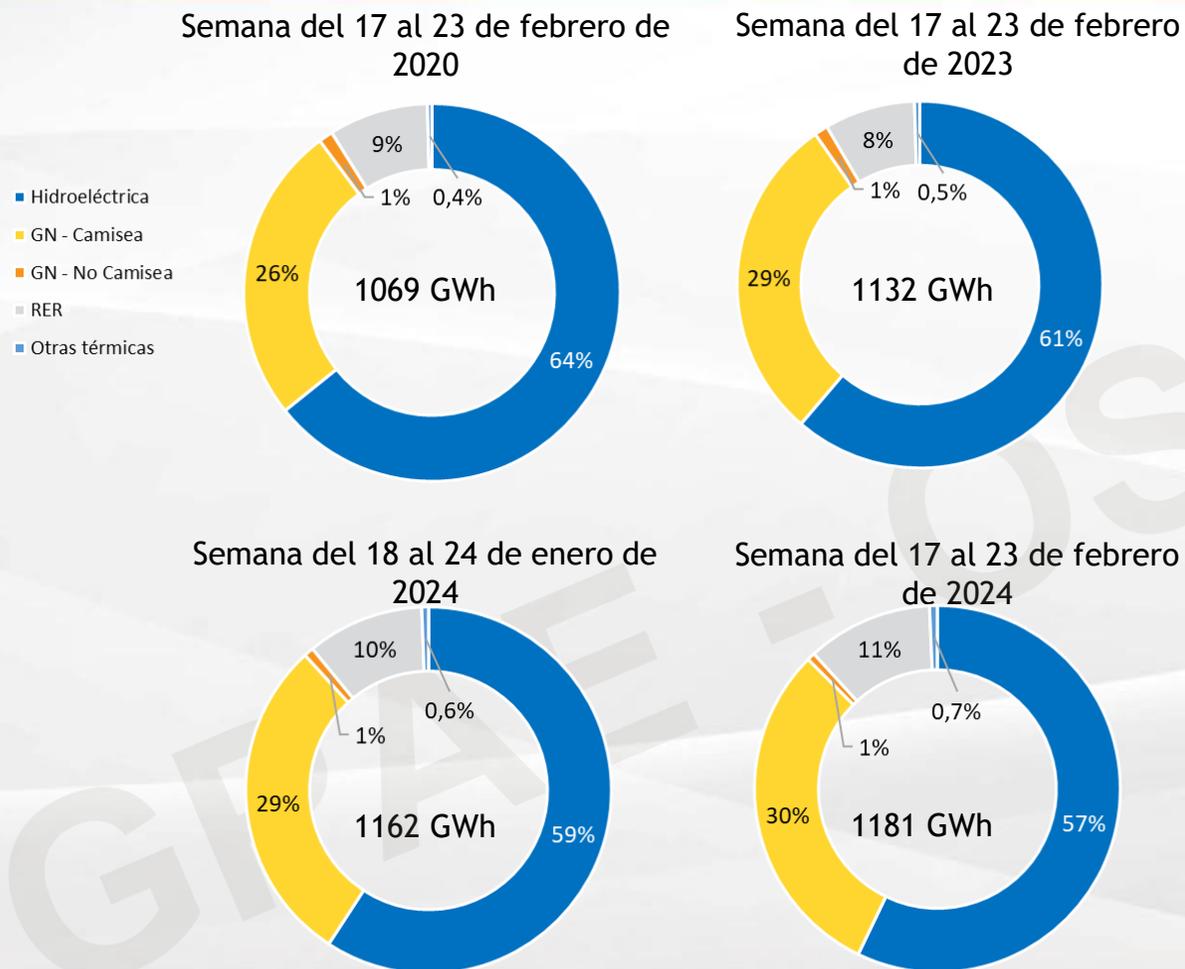


► La demanda eléctrica acumulada al cierre del 2023 alcanzó los 58348 GWh, lo cual representa un incremento de 4.1% y 8% en relación con la demanda del 2022 y 2021, respectivamente.

► Al 21 de febrero del 2024, la demanda eléctrica semanal creció en 4.15%, alcanzando en acumulado 8641 GWh, 4.39%, mayor respecto a la semana correspondiente en el 2023. Esto debido al crecimiento de la zona centro (+1.9%) y sur (+14.7%), y a la caída en zona norte (-2.1%).

Producción agregada

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 17 al 23 de febrero del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

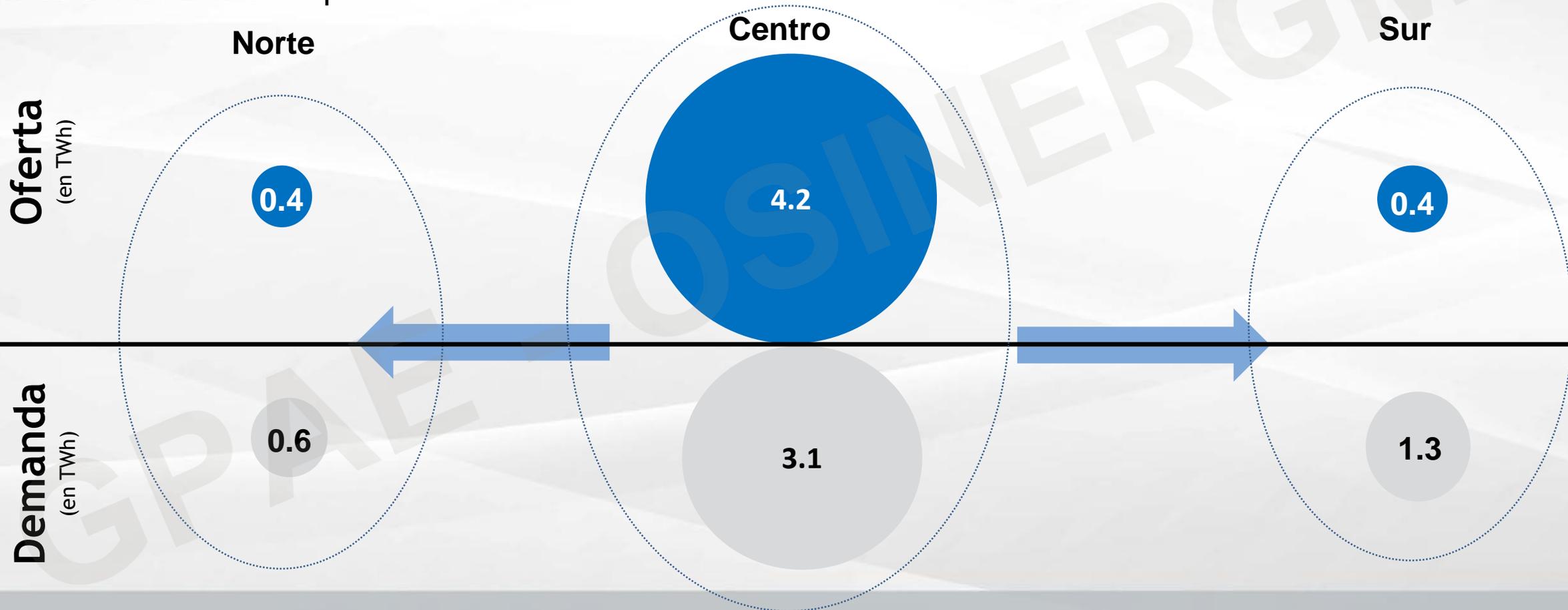


- ▶ Esta semana se observó mayor variación en la producción por parte de las centrales RER (+45%), térmicas GN Camisea (+7%) e Hidroeléctricas (-2.7%) en comparación a la misma semana del año 2023. Así, la participación de estas centrales alcanzó el 11.2%, 30% y 57%; respectivamente.
- ▶ Como resultado de la mayor producción por parte de estos tipos de generadoras, se identifica el desplazamiento de la generación térmica con Gas Natural No Camisea y otras térmicas que aportan una cuota de generación del 1.2%, la producción de estas se redujo en 25% respecto a la semana pasada y 26% respecto al 2023.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Balance nacional

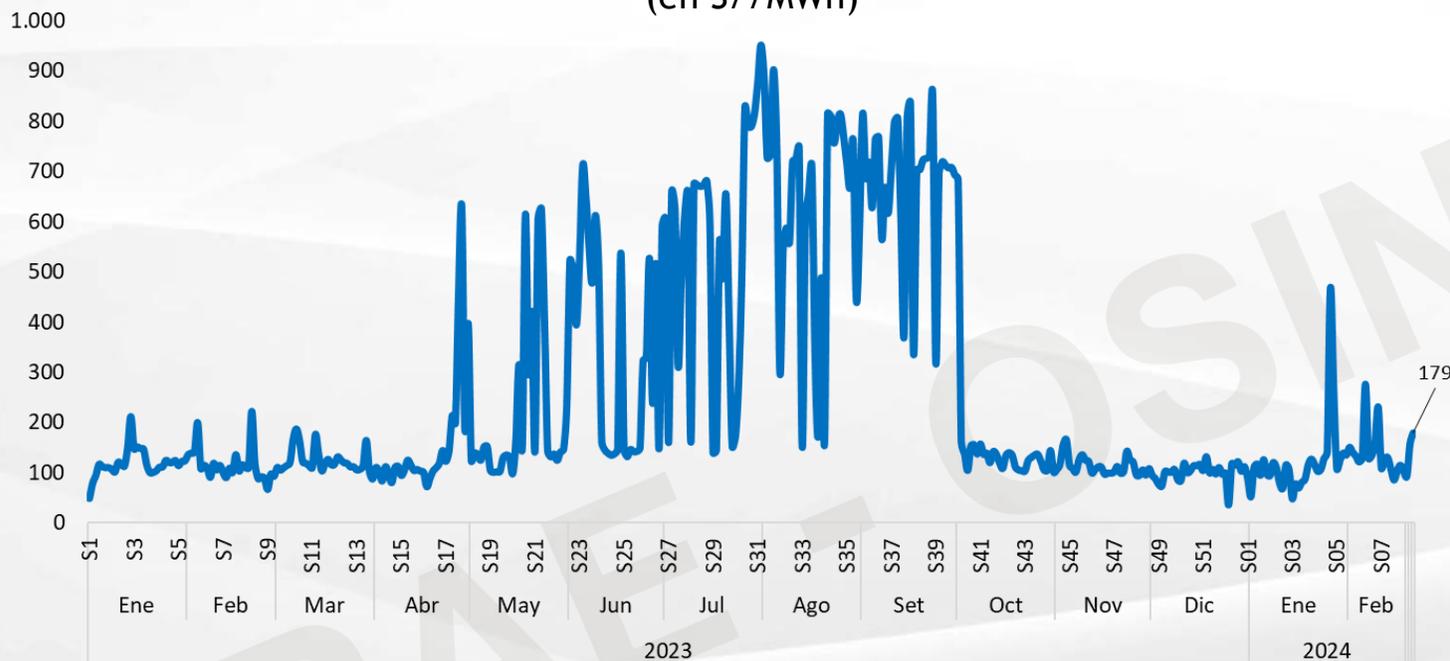
En los últimos 30 días, se exportó 1,127 GWh de energía de la zona centro para cubrir los excesos de demanda en las demás zonas del país.



Costo marginal del sistema

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 17 al 23 de febrero del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Evolución del precio spot
(en S//MWh)

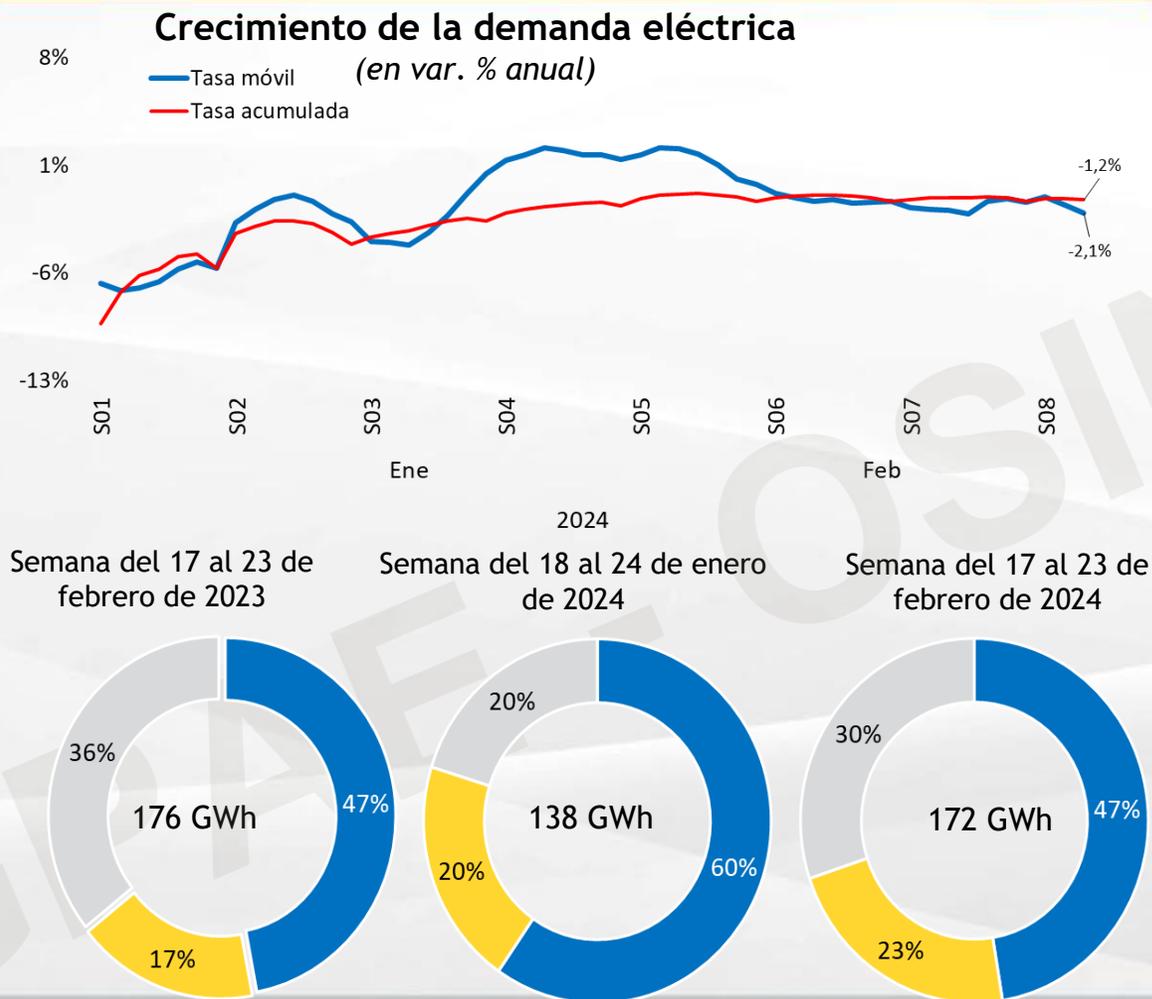


*Seguimiento en Barra Santa Rosa 220.

- ▶ Al cierre de la semana de análisis se registró un precio *spot* de S/179 por MWh, ubicándose como promedio semanal en S/119 por MWh; 7% por debajo del promedio en la misma semana del año previo (S/128 por MWh).
- ▶ Este aumento se da en un contexto de mayor producción, respecto a la semana previa, por parte de las generadoras hidroeléctricas (+2.8%), menor producción eólica (-17%) y térmicas No Camisea (-44%).
- ▶ Como resultado del mejor desempeño semanal de centrales hidroeléctricas como Cheves (+17%) y Chimay (+17%), menor operación de Punta Lomitas (-11%) y centrales a GN No Camisea como Aguaytía (-53%).

Análisis de la zona norte

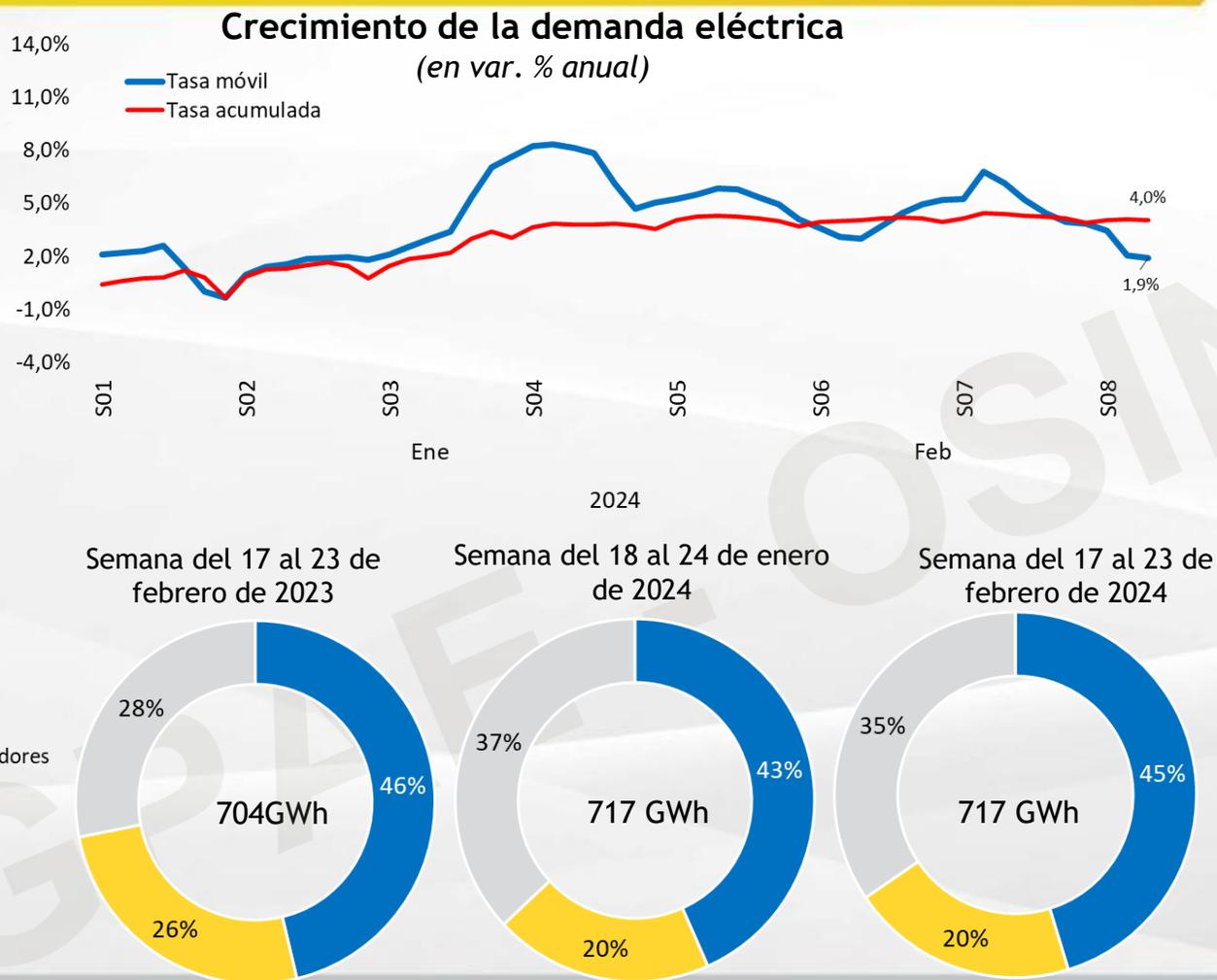
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 17 al 23 de febrero del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE



- ▶ La demanda eléctrica de la zona norte representa el 14.4% del total nacional.
- ▶ La tasa de crecimiento de la demanda de la zona se mantiene en el tramo negativo, ubicándose esta semana en -2.1% por debajo de la correspondiente semana del 2023.
- ▶ El menor consumo observado responde a la menor demanda por parte de las distribuidoras (-1.3%) y resto de usuarios libres (-17.5%), compensado por un mayor consumo de los Grandes Usuarios Libres (+27.5%).

Análisis de la zona centro

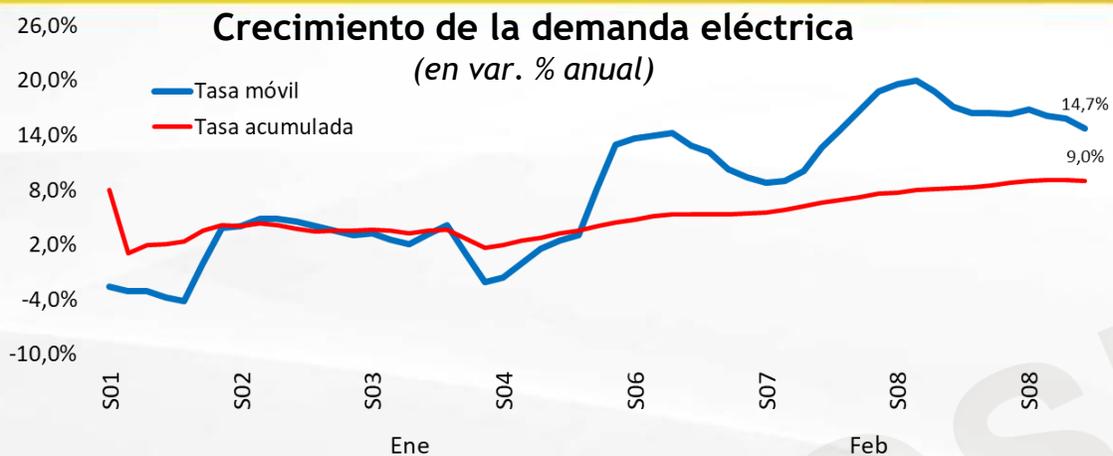
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 17 al 23 de febrero del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE



- ▶ La demanda eléctrica de la zona centro representa el 62% del total nacional.
- ▶ El consumo de la zona cerró con un crecimiento del 1.9%, como resultado del mayor consumo del resto de usuarios libres (+31%); contrapuesto por un menor consumo de las Distribuidoras (-0.3%), y GUL (-23%).
- ▶ Entre estos últimos encontramos menor demanda de Electrocentro, (-17%) Nexa Resources Cajamarquilla (-14%), y Antamina "9 de Octubre" (-5%).

Análisis de la zona sur

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 17 al 23 de febrero del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

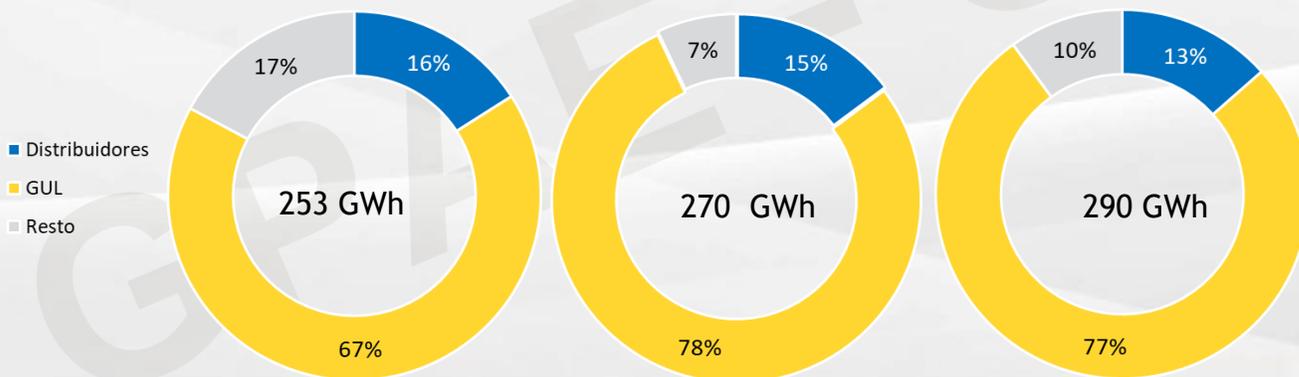


- ▶ La demanda eléctrica de la zona sur equivale el 24% del total nacional siendo altamente dependiente de la industria minera, la cual representa alrededor del 66% de la demanda total de esta zona.
- ▶ Esta semana la demanda incrementó en 14.7%. Este cambio se debe a una mayor demanda de los GUL (+21%) y a una caída en el consumo de las Distribuidoras (-3.3%).

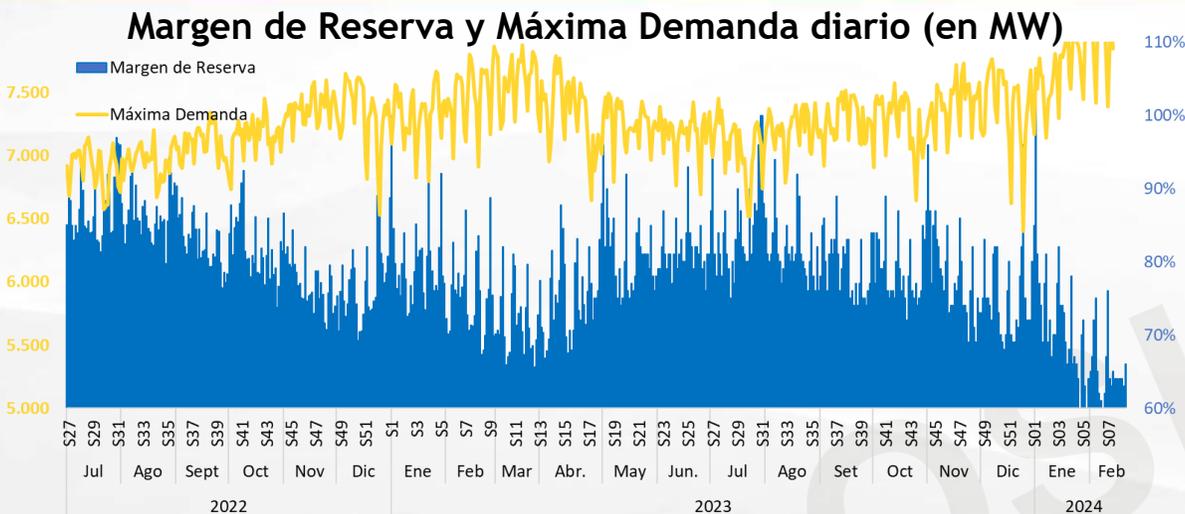
Semana del 17 al 23 de febrero de 2023

Semana del 18 al 24 de enero de 2024

Semana del 17 al 23 de febrero de 2024

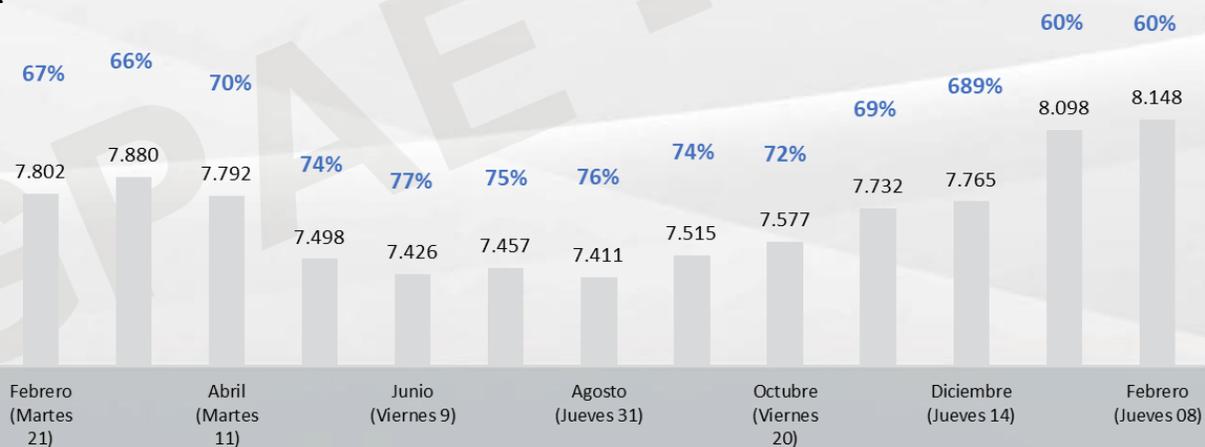


Margen de reserva



Máxima Demanda por mes (en MW)

Máxima demanda (en MW) y margen de reserva por mes

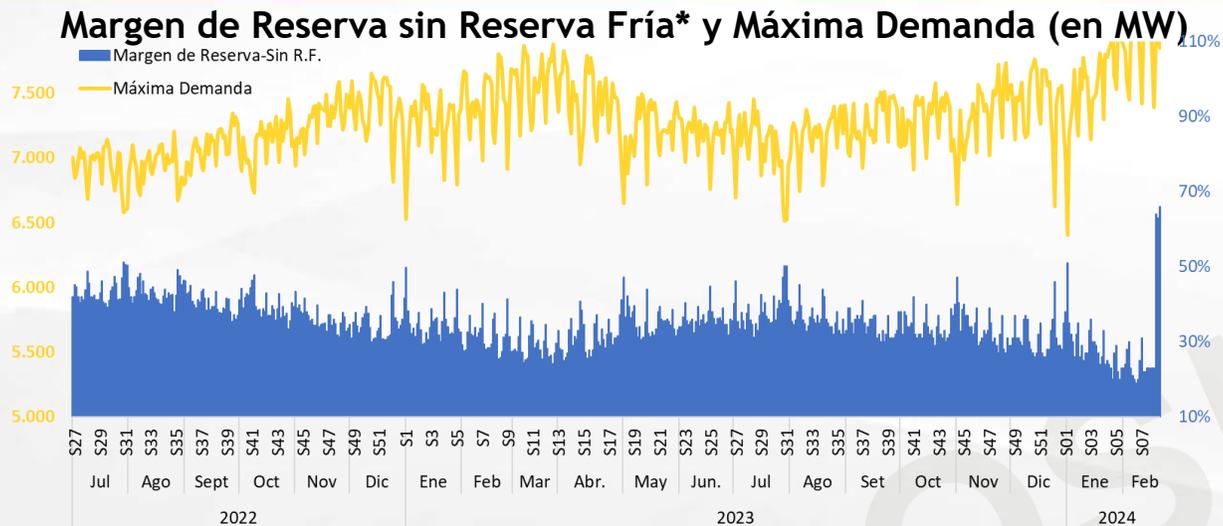


► El margen de reserva promedio de la última semana alcanzó un valor del 64%, cifra similar a la observada la semana previa, con lo cual este resultado indica que la vigente capacidad de generación del sistema puede atender cambios imprevistos de la demanda sin afectar la confiabilidad del sistema.

► La máxima demanda del año hasta la fecha fue de 8,148 MW, registrado el día 8 de febrero, mayor en 3.4% a la máxima demanda del 2023. Esta máxima demanda es la mayor en el registro de los últimos 5 años; previsiblemente debido a las altas temperaturas recientes a efectos del FEN.

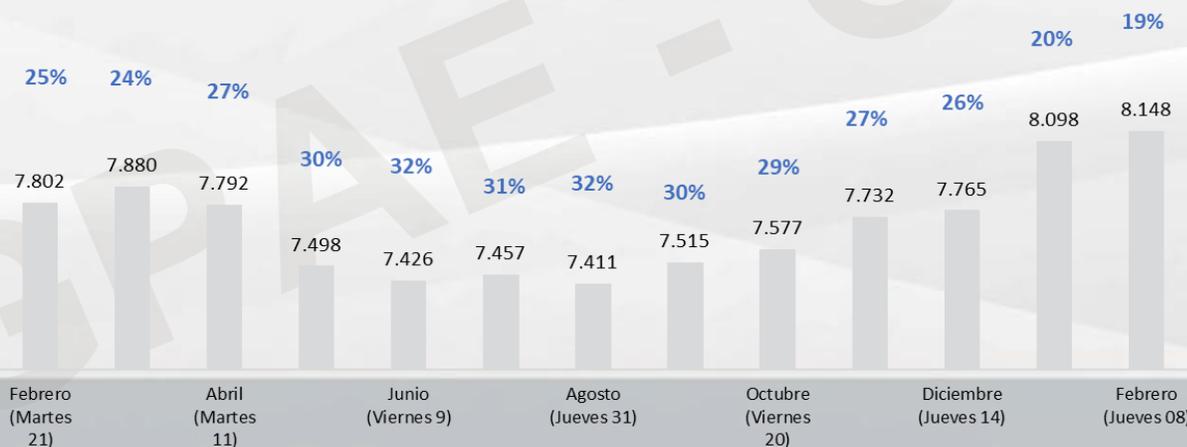
Margen de reserva sin reserva fría

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 17 al 23 de febrero del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE



Máxima demanda (en MW) y margen de reserva por mes (sin reserva fría)

Máxima Demanda por mes (en MW)



- ▶ Al considerar un escenario de mayor criticidad, en donde se excluye a las centrales térmicas de las Reservas Frías, Puerto Bravo y NEPI-Ilo y las centrales RER eólicas y solares, el margen de reserva promedio de la última semana fue de 24%.
- ▶ El resultado indica que bajo este escenario los problemas de confiabilidad en caso de cambios abruptos de la oferta y la demanda serían mínimos.

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
Juan José Rojas Baltazar	Gerente General

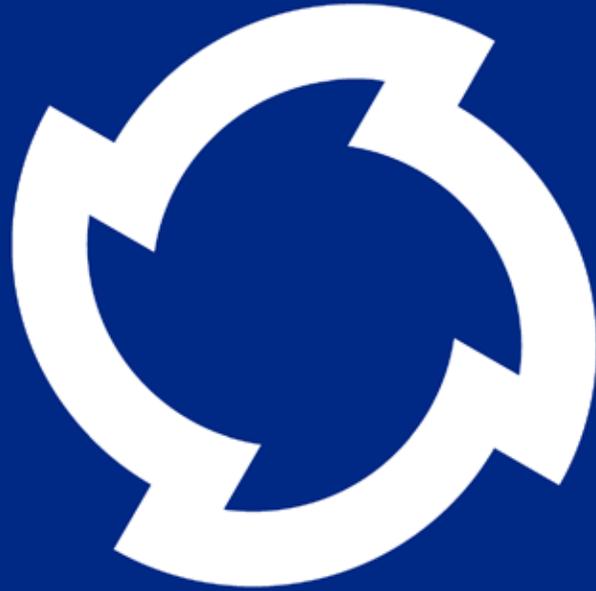
Equipo de Trabajo de la GPAE que preparó el análisis:

Jorge Carlos Trelles Cassinelli	Gerente de Políticas y Análisis Económico
Marianella Crispin Cunya	Especialista Senior Técnico Económico
Anthony Suclupe Girio	Analista Económico Regulatorio
Joseph Vela Vargas	Analista del Sector Energía y Minería
Piero Andree Rivas Carlos	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.; Crispin, M.; Suclupe, A.; Vela, J. y Rivas, P. *Análisis Económico Semanal de Electricidad—Semana del 17 al 23 de febrero del 2024*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía