



TC-2644

TC-2

ARR



# Análisis Económico Semanal de Electricidad

**Fecha de cierre: 5 de diciembre del 2022**

- Los empleos y salarios en EE.UU. superaron las expectativas en noviembre, a pesar de la contundencia de la FED para frenar la inflación, y dan señales mixtas al banco central de ese país.
- Bloomberg señala que los funcionarios de las dos economías más grandes de la región Euro dijeron que están decididos a llevar la inflación récord a su objetivo del 2%.
- El mundo se desaceleraría en el 2023 y anotaría una de las tasas más bajas desde el 2012 (sin incluir el año de la pandemia del Covid-19) lo cual no es beneficioso para el Perú.
- La inflación de noviembre cerró sobre lo esperado y sorprendió a la economía peruana.
- El BCR respondería, según Bloomberg, con un nuevo y último incremento de su tasa de referencia para combatir la inflación.

2,149

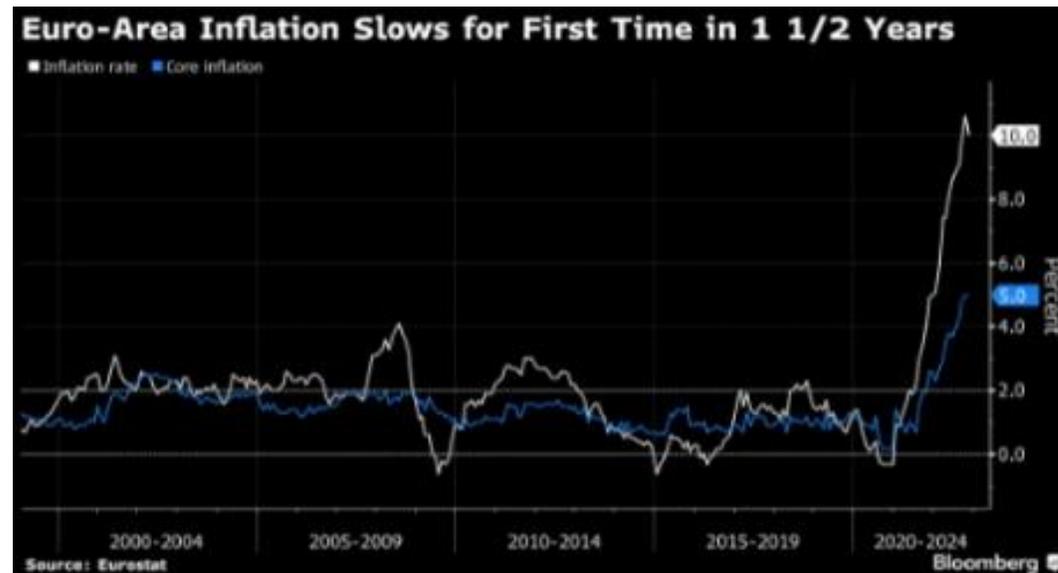
- Para el mes de enero del 2023 la tarifa eléctrica no cambiaría y se mantendría en S/ 692 por MWh.
- Las zonas norte y sur continúan impulsando la demanda nacional. En contraste, la menor demanda de clientes libres (sin considerar a los GUL), mantiene a la baja el consumo de la zona centro.
- El precio spot continua incrementándose y alcanzó un nuevo máximo de S/ 597 por MWh, debido a la escasez de lluvias que obligan despachar con centrales caras como NEPI y Puerto Bravo, que utilizan el diésel.
- De mantenerse el escenario de escasez de lluvias en la zona centro y sur; y sumado al crecimiento de las zonas sur y norte el precios spot se mantendrá elevado o incluso podría seguir subiendo.

# Panorama Internacional



- **MERCADO LABORAL SALUDABLE. Los empleos y salarios en EE.UU. superaron las expectativas en noviembre, a pesar de la contundencia de la FED para frenar la inflación, y dan señales mixtas al banco central de ese país.** Los empleadores agregaron 263,000 empleos, incluso cuando se observa una fuerte ola de despidos en la industria tecnológica. Los números muestran solo una ligera caída respecto del reporte de octubre (284,000). La tasa de desempleo se mantuvo sin cambios en 3.7%, mientras que los salarios fueron 5.1% más altos que el año anterior, un aumento mayor al esperado, señala Bloomberg. Esos signos de fortaleza perpetúan una extraña dualidad: si bien un mercado laboral fuerte puede beneficiar a los trabajadores a corto plazo, podría fortalecer la determinación de la Fed de aumentar las tasas aún más, lo que aumentaría la probabilidad de una recesión en 2023, sostiene Bloomberg. *"Altera parte de la narrativa del informe, que dice que las cosas se están desacelerando"*, afirmó Neil Dutta, jefe en la sección de economía estadounidense de Renaissance Macro. Bloomberg añade que, a pesar del crecimiento constante del empleo, el impacto de las tasas de interés más altas ya es evidente. La contratación de personal en sectores productores de bienes manufacturados y la construcción residencial, que son más sensibles al aumento de los costos de los préstamos, se ha desacelerado sustancialmente. (¿?)

- **EUROPA CONTRA LA INFLACIÓN.** Bloomberg señala que los funcionarios de las dos economías más grandes de la región Euro dijeron que están decididos a llevar la inflación récord a su objetivo del 2%. Los directivos sostuvieron que la presión restrictiva del BCE, eventualmente, controlará el crecimiento de los precios que, actualmente, es cinco veces mayor que su objetivo de política monetaria. *"Llevaremos la inflación al 2% para fines de 2024 o 2025"*, dijo el funcionario francés. *"Esto no es solo un pronóstico o una proyección, es un compromiso"*, agregó. El BCE ha elevado los costos de endeudamiento en 200 p.b. desde julio y está a menos de dos semanas de su próxima reunión de política monetaria. Se espera que los funcionarios concluyan otro aumento de las tasas de interés. (+)



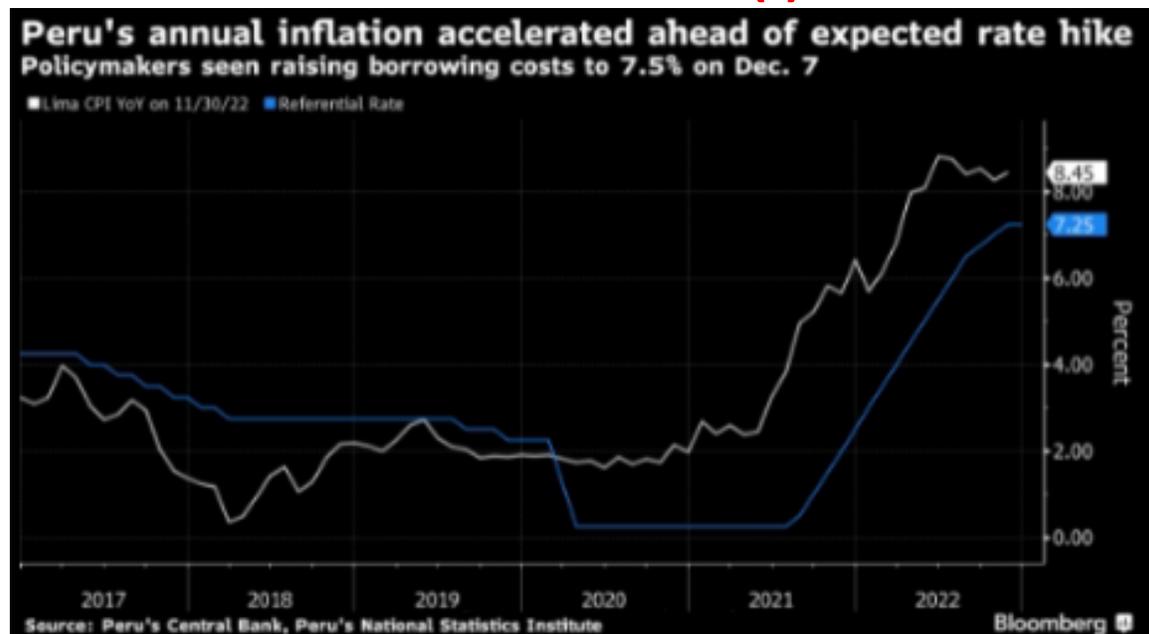
- **2023 CON DESACELERACIÓN.** El mundo se desaceleraría en el 2023 y anotaría una de las tasas más bajas desde el 2012 (sin incluir el año de la pandemia del Covid-19) lo cual no es beneficioso para el Perú. La economía mundial crecería 2.8% en el 2023, ya que la economía china se expandiría 4.6% el próximo año, según las proyecciones del Informe Global de Finanzas y Desarrollo presentadas en el Foro Financiero Internacional (IFF) 2022. El informe estima que la economía china crecerá 3.3% en el 2022. Las economías desarrolladas crecerán 1.2% mientras que los países en desarrollo se expandirían 3.9% en el próximo año, según el informe.
- La inflación global, la pandemia en curso y las tensiones geopolíticas son las principales razones de la desaceleración global en 2022, señaló el profesor Song Min, miembro del Comité Académico del IFF y decano de la Escuela de Economía y Administración de la Universidad de Wuhan, autor principal del informe. Según IFF, la economía china se recuperaría a fines del 2022 y a principios del 2023, a medida que el país ajuste sus medidas de control de Covid según el informe. El informe pronostica que la economía mundial seguirá siendo débil en 2023, ya que el ajuste monetario en los países desarrollados para controlar la inflación desacelerará el crecimiento, lo que podría ralentizar aún más el crecimiento económico en los países en desarrollo. (-)

# Indicadores Macroeconómicos Clave



# HECHOS RELEVANTES

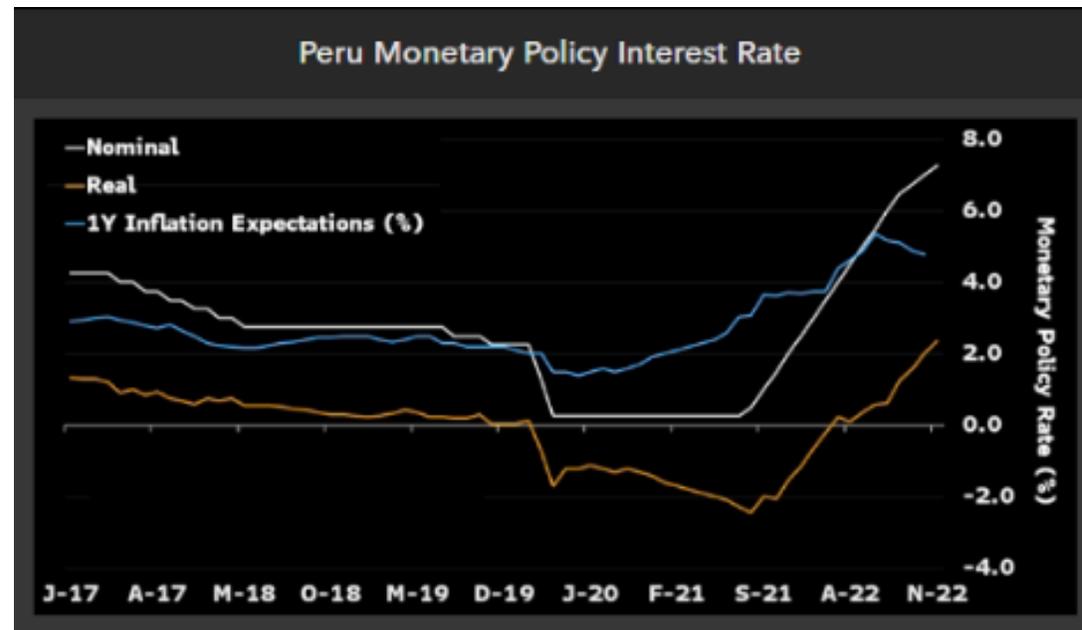
- **INFLACIÓN SIN FRENO.** La inflación de noviembre cerró sobre lo esperado y sorprendió a la economía peruana. La inflación local se aceleró mucho más de lo esperado en noviembre. Los precios al consumidor avanzaron 0.52% respecto al mes anterior y por encima de todas las estimaciones de la encuesta de Bloomberg cuya estimación promedio indicó 0.33%. La categoría de vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles aumentó 0.83% en el mes, mientras que alimentos y bebidas no alcohólicas crecieron 0.77% durante el período. Así, la inflación anual se aceleró en 8.45%. GPAE espera que el BCR incremente su tasa de interés en su próxima reunión de política del 7 de diciembre del 2022. (-)



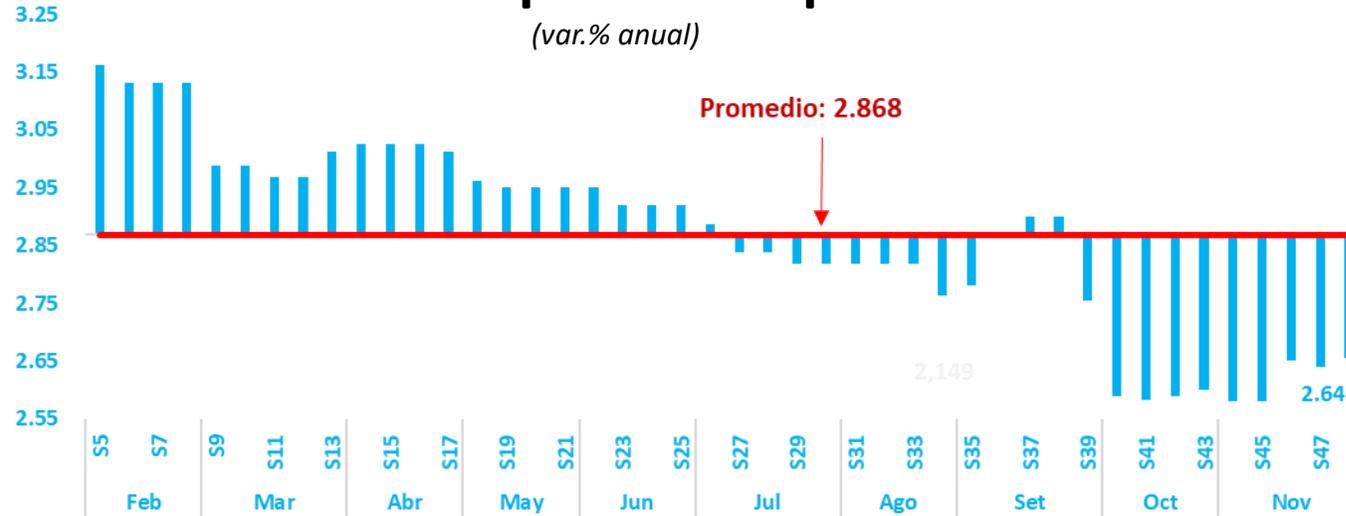
inflación anual a noviembre 2022:		8.6%
	<b>Pan y Cereales</b>	16.7%
	<b>Leche, queso y huevos</b>	22.2%
	<b>Aceite y Grasas</b>	14.6%
	<b>Electricidad Residencial</b>	9.4%
	<b>Gas</b>	-0.2%
	<b>Combustibles de Transporte</b>	15.6%
	<b>Transporte Terrestre</b>	12.8%
	<b>Transporte Aéreo</b>	10.2%
	<b>Precios al Por Mayor (IPM)</b>	8.6%

# HECHOS RELEVANTES

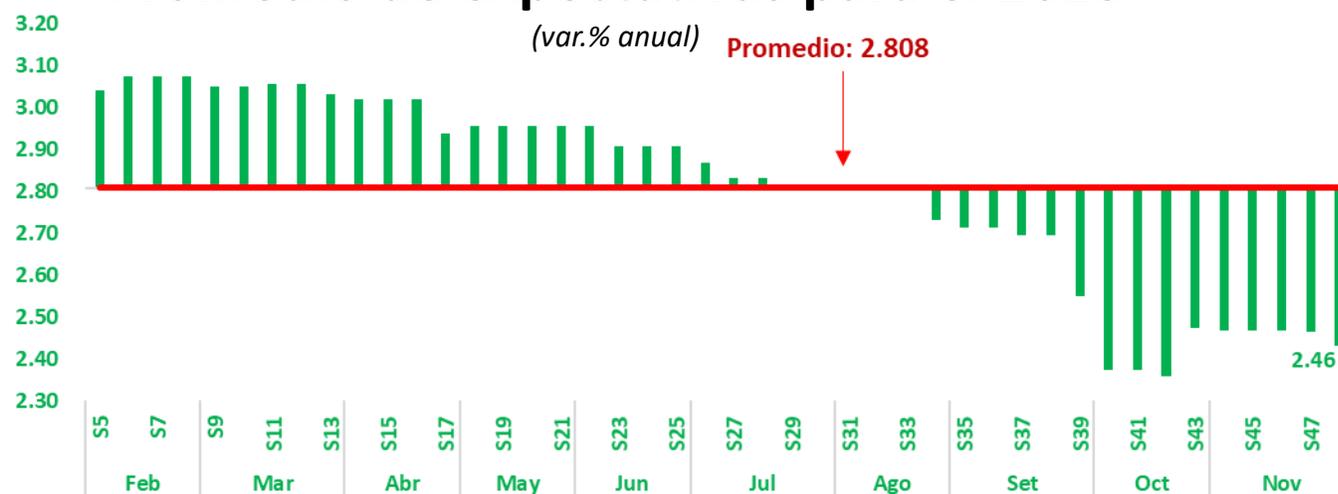
- **BCR AL ATAQUE.** El BCR respondería, según Bloomberg, con un nuevo y último incremento de su tasa de referencia para combatir la inflación. Bloomberg considera que el BCR elevará su tasa en 25 p.b. a 7.5% el 7 de diciembre. Bloomberg señala que el ciclo de endurecimiento está cerca de su fin, pero es posible que se realicen aumentos adicionales si los datos lo justifican. Una inflación total alta, una inflación subyacente al alza y el nivel de las expectativas de inflación respaldan otro aumento. Las condiciones financieras externas más estrictas y los riesgos estructurales persistentes también abogan por un alza. Bloomberg considera que es probable que esta sea la última subida y que el banco central mantenga la tasa de referencia en 7.5 % hasta 2023. (+)



## Promedio de expectativas para el 2022



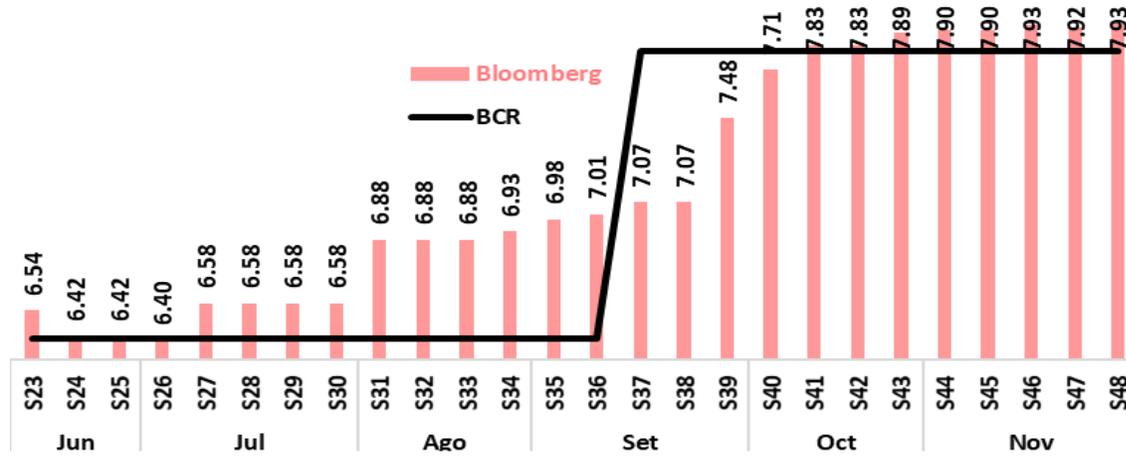
## Promedio de expectativas para el 2023



➤ Al cierre del 2 de diciembre, las tasas proyectadas para el 2022 son ligeramente superiores a las del 2023. La economía peruana no llegaría a los valores estimados por las instituciones oficiales locales (MEF y BCR) y crecería por debajo de su potencial.

## Promedio de expectativas de inflación para el 2022

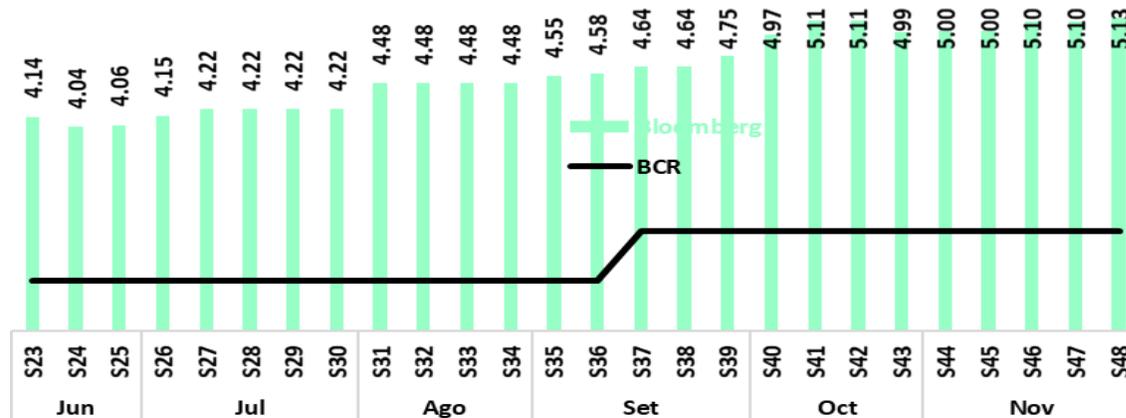
(var.% anual)



➤ Al 2 de diciembre, los diferentes bancos de inversión e instituciones multilaterales consultados por Bloomberg señalan tasas cercanas de 8% para la inflación en el 2022 y superiores al 5% para el 2023.

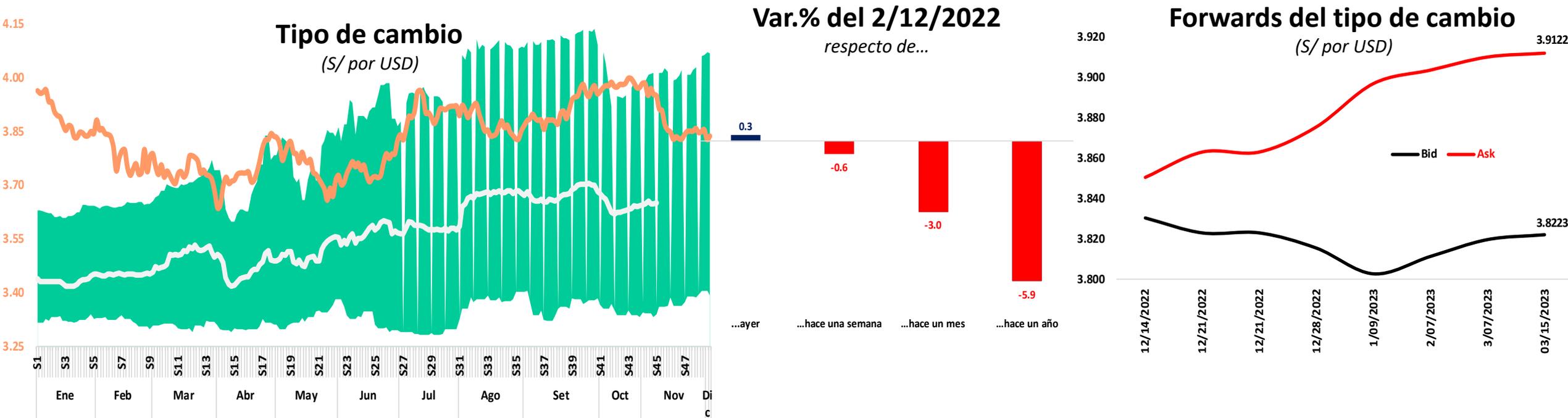
## Promedio de expectativas para el 2023

(var.% anual)



# TIPO DE CAMBIO EN DURO RETROCESO

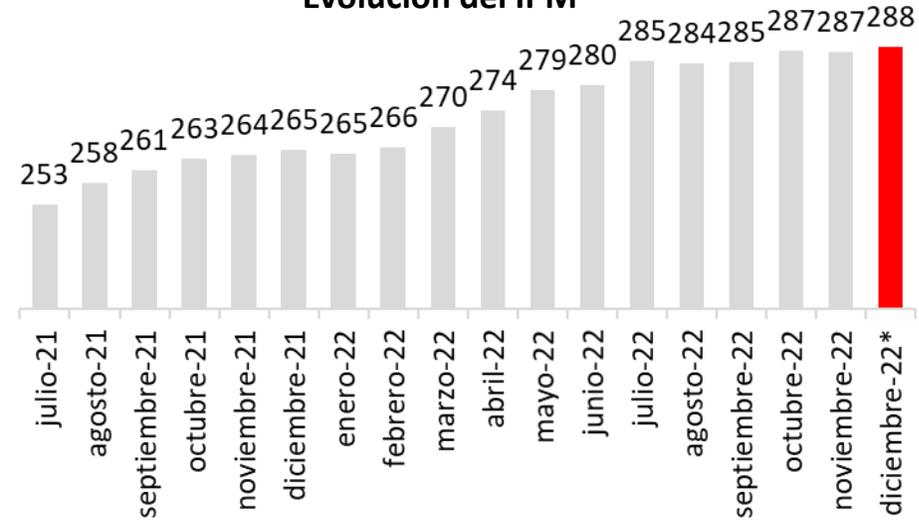
➤ Bloomberg señala que es probable que el sol peruano haga caso omiso a la agitación política surgida luego de que el Congreso aprobara el inicio de un nuevo intento de vacancia contra el presidente Pedro Castillo. Así, se negociaría más o menos en línea con sus pares de mercados emergentes. Bloomberg sostiene que la moneda peruana ha estado “probando y encontrando” un fuerte soporte para el dólar cerca de su promedio móvil de 200 días en 3.83/USD. Las monedas andinas, según Bloomberg, registraron un desempeño mixto el viernes debido a que un sólido informe de empleo en EE.UU. impulsó la especulación de que la FED necesitará mantener las tasas altas por más tiempo, incluso cuando la inflación norteamericana se desacelera.





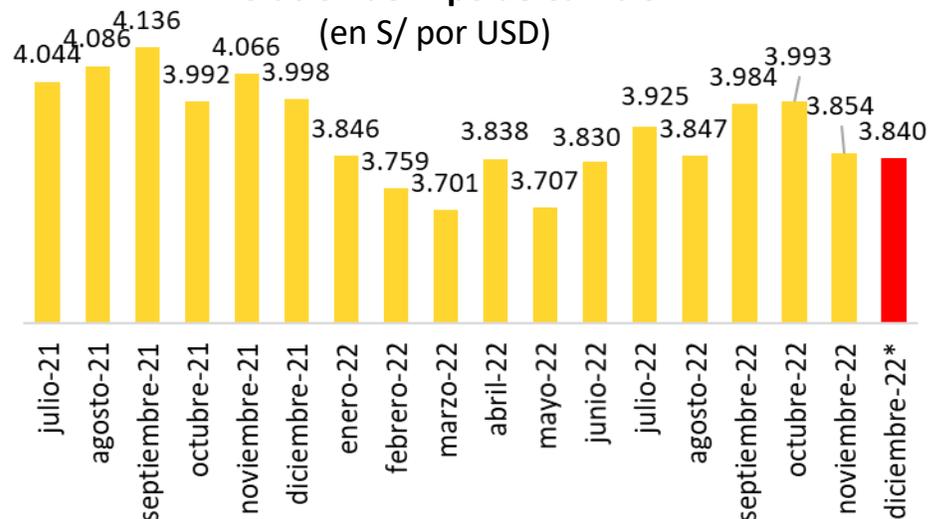
Panorama  
local

### Evolución del IPM

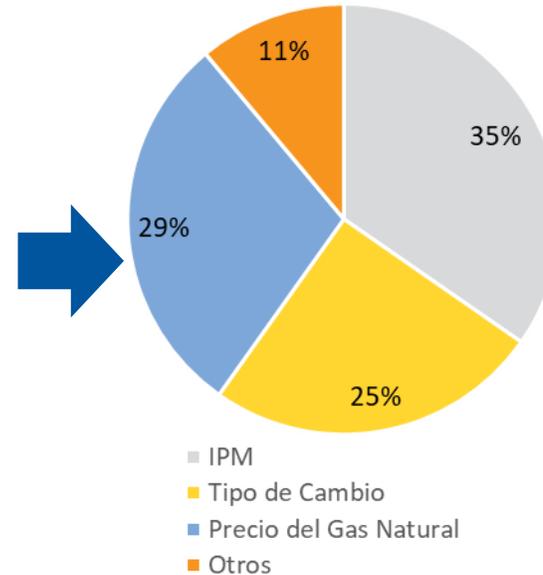


### Evolución del Tipo de Cambio

(en S/ por USD)

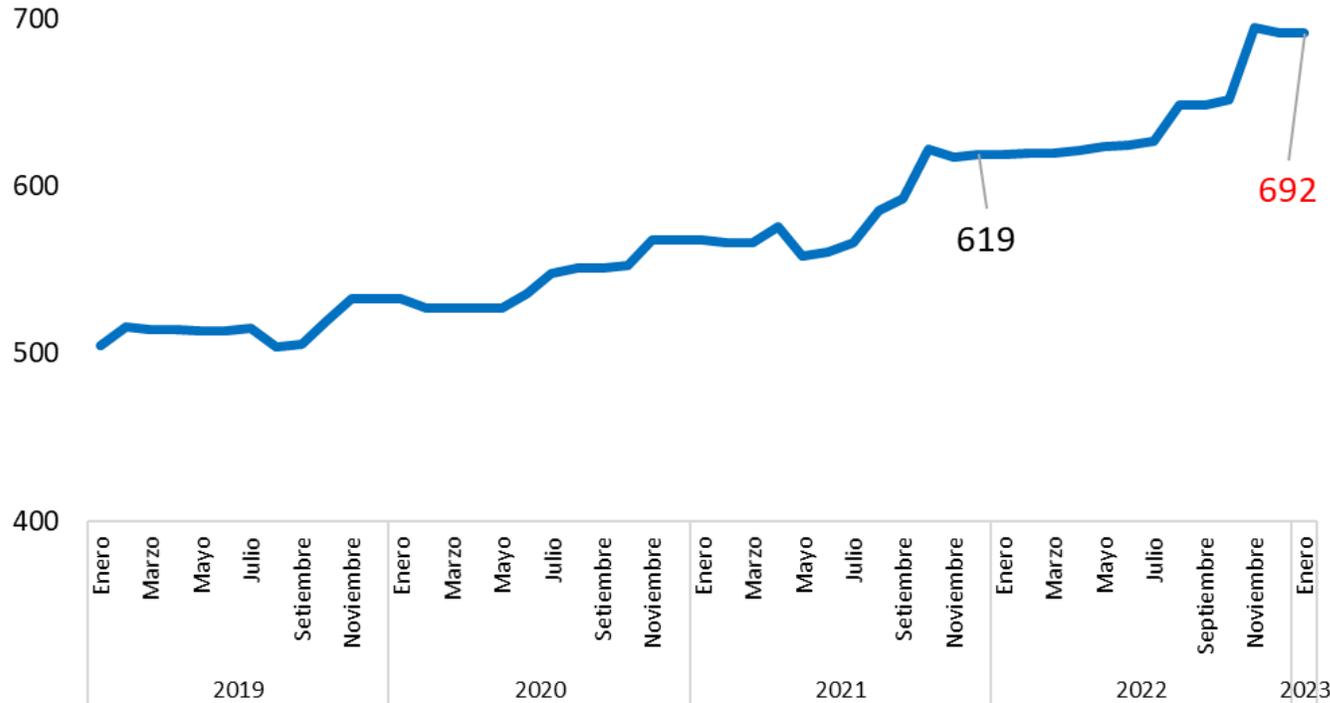


### Peso del IPM y Tipo de Cambio en la tarifa eléctrica



➤ Según Bloomberg, se espera que el tipo al cierre de noviembre sea de S/ 3.840 por USD. Por otra parte, el IPM se calcula a partir de la proyección del IPC en función a la última brecha registrada. Considerando la proyección de la inflación de Bloomberg, se espera que el IPM alcance en diciembre el valor de 288.

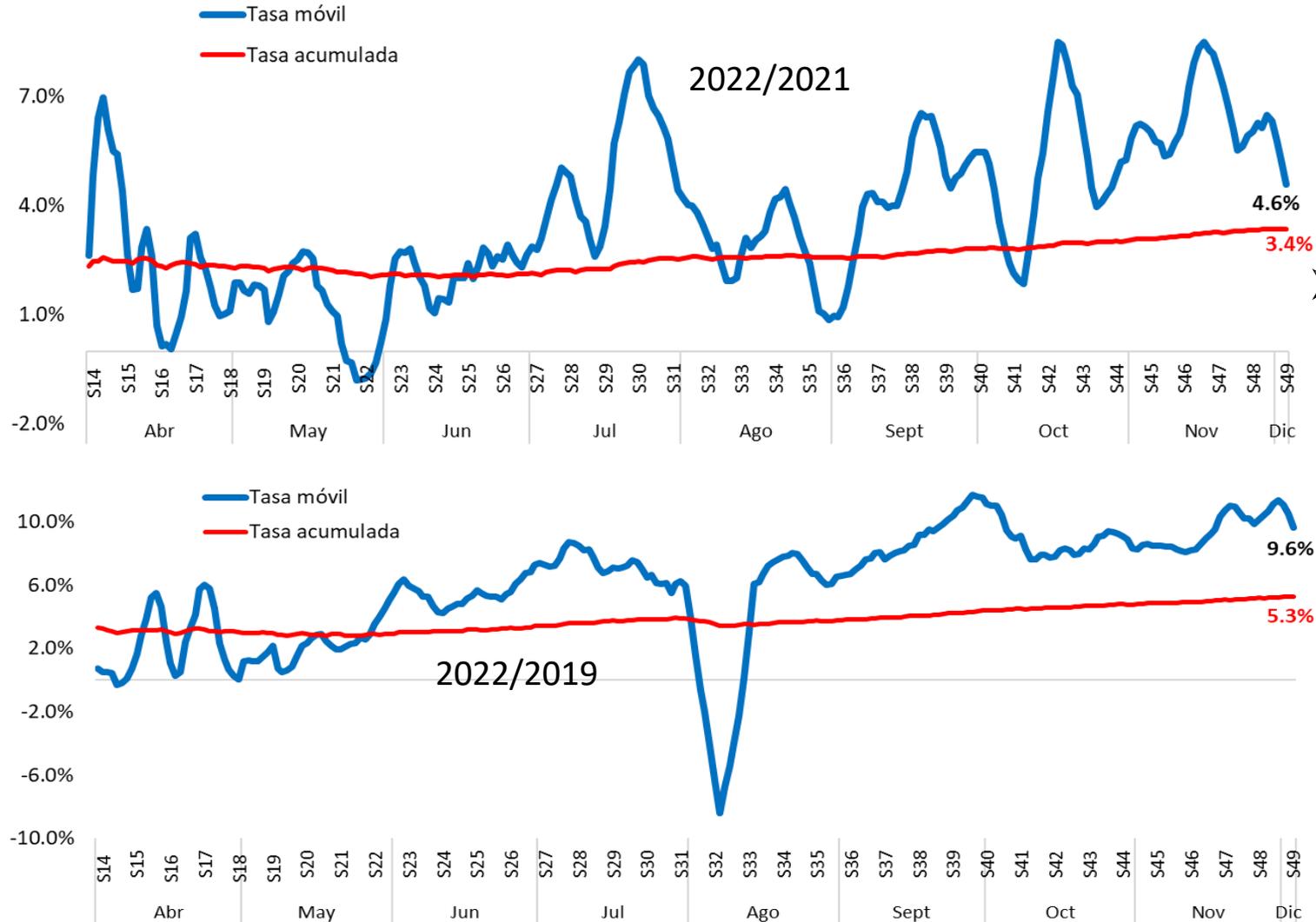
Evolución del precio de la energía a un usuario residencial BT5B de  
Lima Norte  
(en S//MWh)



- La tarifa eléctrica vigente de un usuario residencial ubicado en Lima Norte es de S/ 692 por MWh, superior en 11.7% respecto a lo registrado en diciembre del 2021. Este incremento obedece a la aplicación del mayor IPM y tipo de cambio; así como a aplicación de las nuevas tarifas de distribución y generación.
- Tomando los datos del tipo de cambio e IPM al cierre de noviembre, en el mes de enero del 2023 la tarifa eléctrica no se incrementaría.

# DEMANDA ELÉCTRICA NACIONAL

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

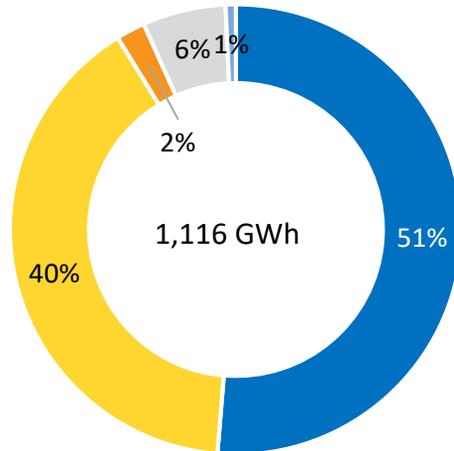


➤ La demanda eléctrica acumulada al 3 de diciembre fue de 51,483 GWh, lo que representa un incremento de 3.4% y 5.3% respecto a la demanda del 2021 y 2019, respectivamente.

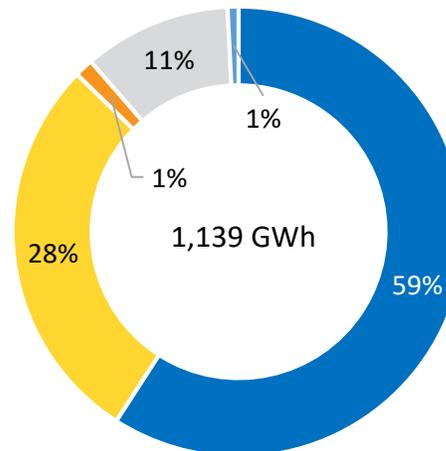
➤ Se sigue presentando un importante dinamismo en el crecimiento de la demanda. Este resultado obedece a un mayor consumo de las zonas norte y sur. Asimismo, la zona centro mostró un menor dinamismo producto del menor consumo de los clientes libres con una demanda mensual menor a los 10 MW.

- Hidroeléctrica
- GN - Camisea
- GN - No Camisea
- RER
- Otras térmicas

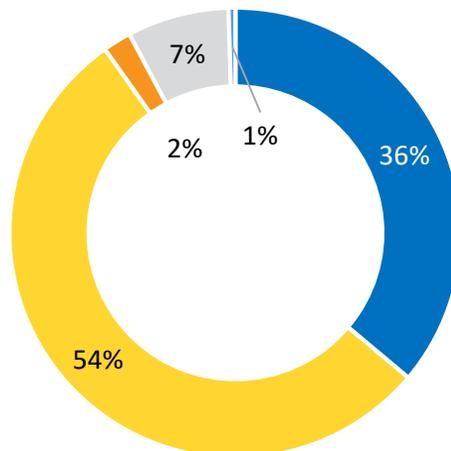
Semana del 27 de noviembre  
al 03 de diciembre de 2017



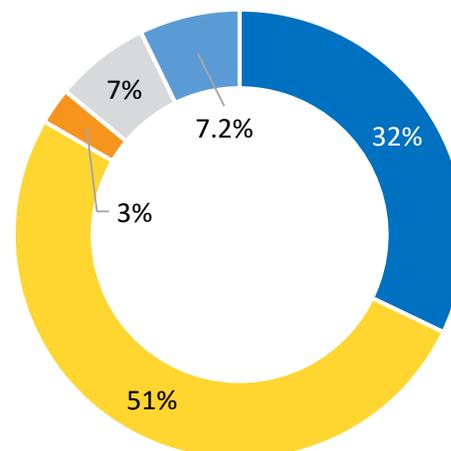
Semana del 27 de noviembre  
al 03 de diciembre de 2021



Semana del 30 de octubre  
al 05 de noviembre de 2022

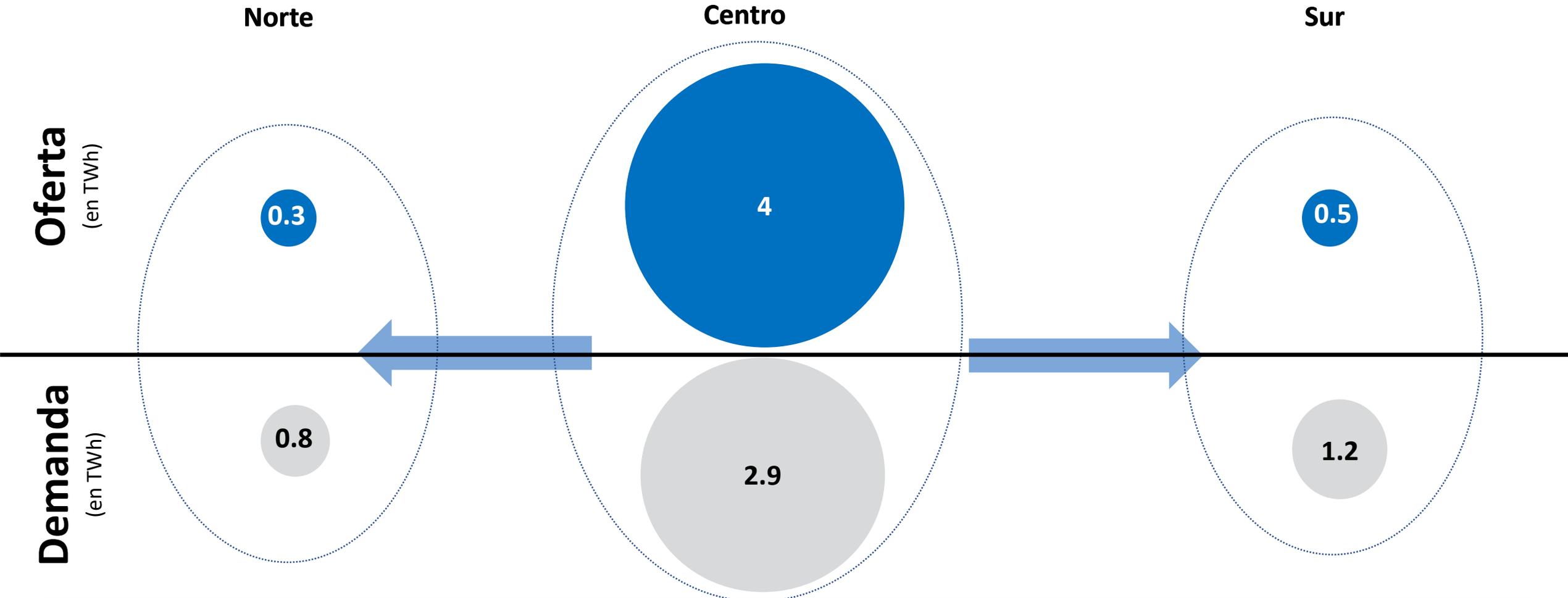


Semana del 27 de noviembre  
al 03 de diciembre de 2022

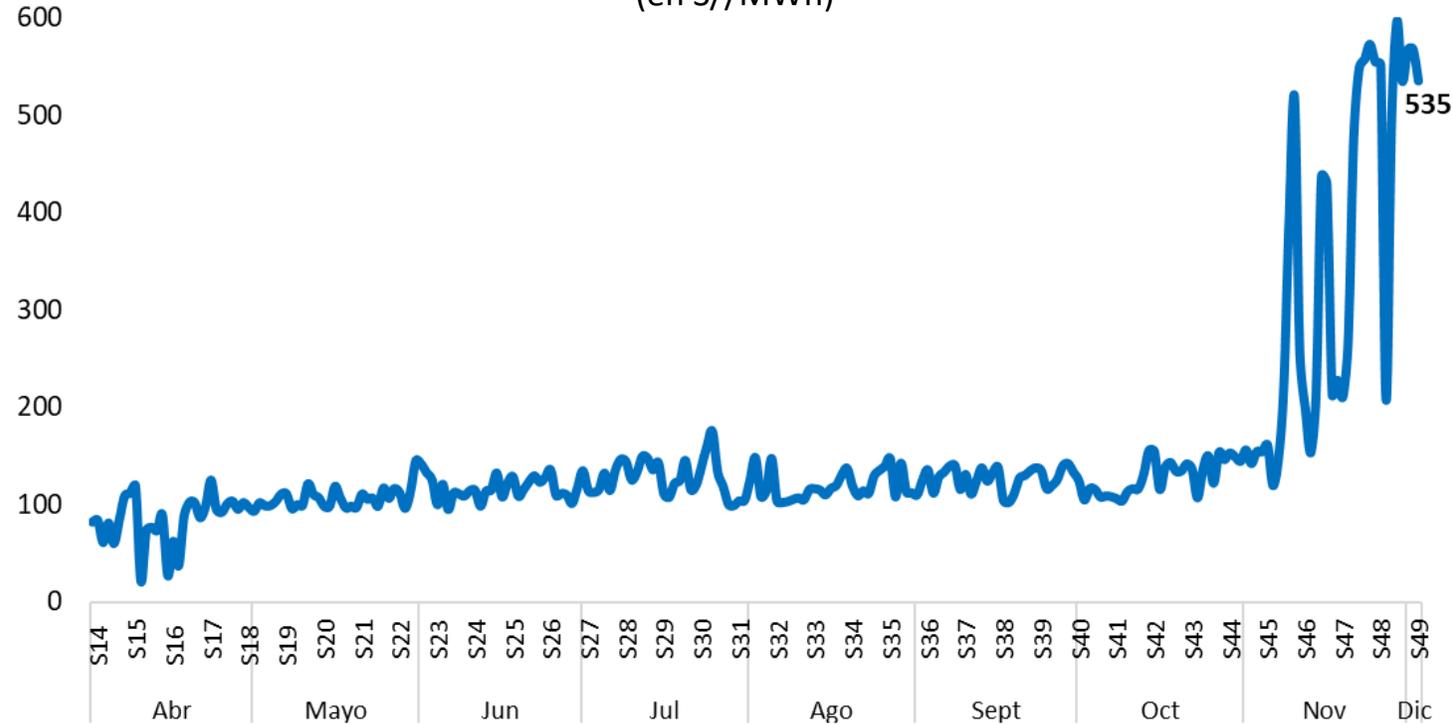


- A diciembre del presente la participación de las centrales hidroeléctricas continua reduciéndose, debido al déficit de lluvias que se viene presentado en la sierra central y sur.
- En el mismo periodo del año anterior, la participación de los hidroeléctricas en la producción registró un 59%; sin embargo, en la actualidad este porcentaje se ha reducido a 32%.
- En contraste, se ha incrementado la participación de las térmicas. En particular, de tecnologías caras como el diésel o residual que ha alcanzando un 7.2% de participación, cuando el año pasado el valor fue de solo 1%.

En los últimos 30 días, se exportó 1,133 GWh de energía para cubrir los excesos de demanda en las demás zonas del país.



Evolución del precio spot  
(en S//MWh)

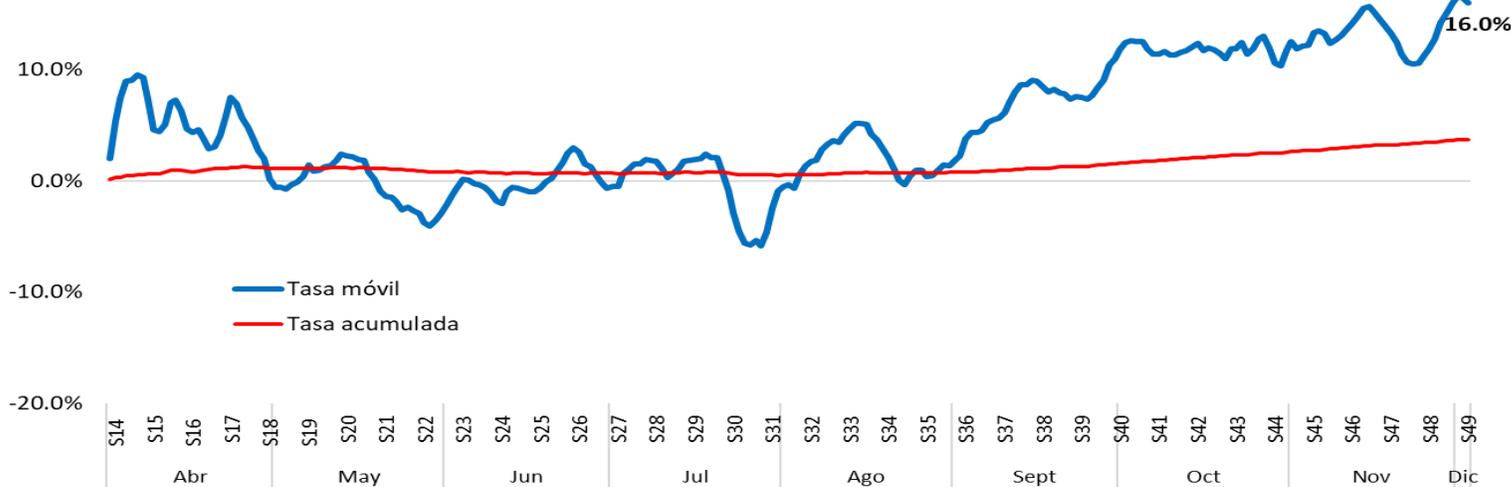


- La situación de la escasez de lluvias, lo cual obliga a usar tecnologías caras, como el Diesel, sumado al moderado crecimiento de la demanda, están haciendo que el precio *spot* siga creciendo de forma exponencial.
- Está semana el precio *spot* alcanzó un nuevo máximo de S/ 597 por MWh. En promedio, el precio de la semana anterior fue de S/ 500 por MWh.
- De mantenerse el actual ritmo de crecimiento de la demanda y la menor presencia de lluvias en la zona centro y sur, estos niveles de precio se podrían repetir o incluso seguir subiendo.

# DEMANDA DE LA ZONA NORTE

## Crecimiento de la demanda eléctrica

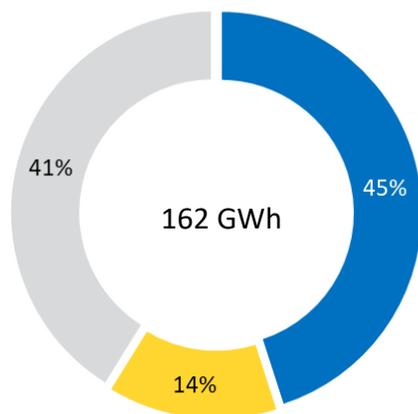
(en var. % anual)



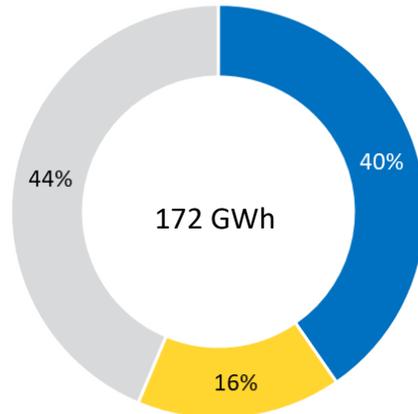
- En la zona norte, la demanda eléctrica representa el 15% del total.
- Continúa la tendencia al alza del crecimiento de la zona norte, debido a un mayor consumo del principal grupo de usuarios de esta zona: los clientes libres con una demanda mensual menor a 10 MW.

## Demanda por tipo de cliente

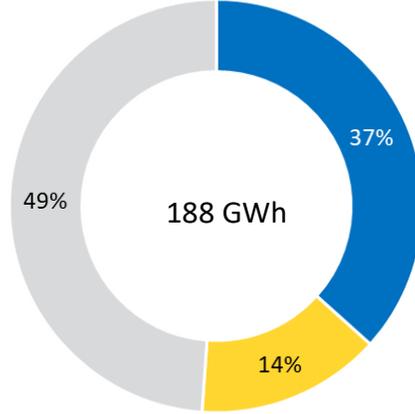
Semana del 27 de noviembre al 03 de diciembre de 2021



Semana del 30 de octubre al 05 de noviembre de 2022



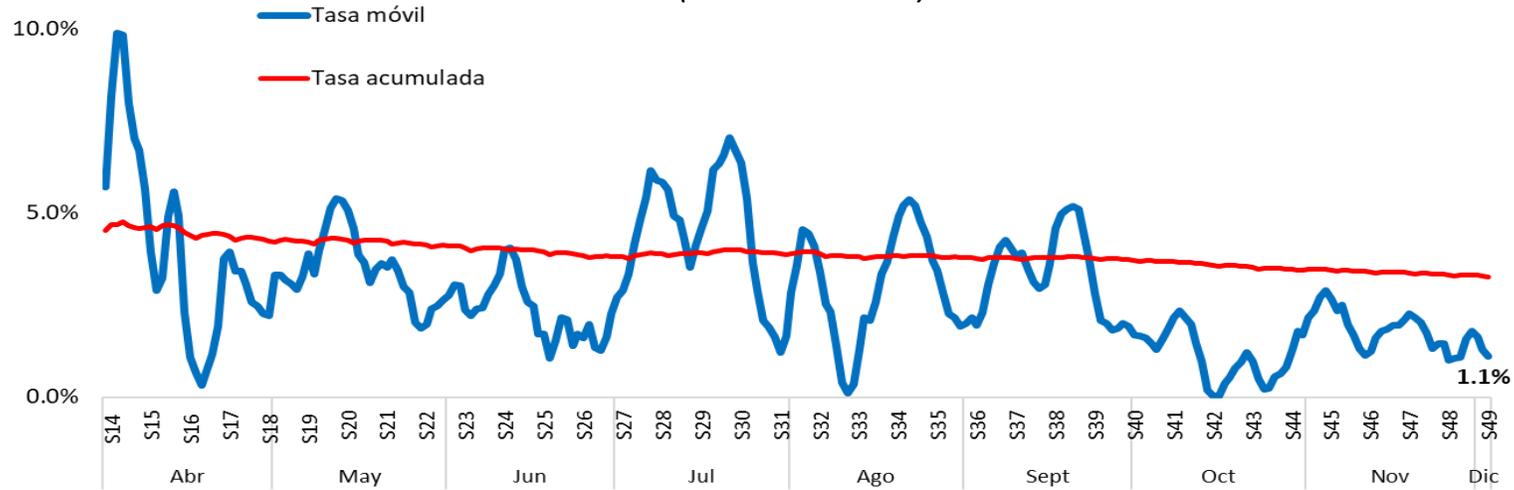
Semana del 27 de noviembre al 03 de diciembre de 2022



- Los GUL también han registrado un importante crecimiento, en particular, Cementos Pacasmayo y Siderperú.

# ANÁLISIS DE LA ZONA CENTRO

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



- En la zona centro, la demanda eléctrica representa el 60% de la demanda total.
- Se mantiene una tendencia a la baja de la demanda, debido al menor consumo de los usuarios libres, que demandan menos de 10 MW.
- Los GUL y las distribuidoras de Lima sostienen el crecimiento positivo de la zona. Se destaca el buen desempeño de la minera Chinalco y de Aceros Arequipa.

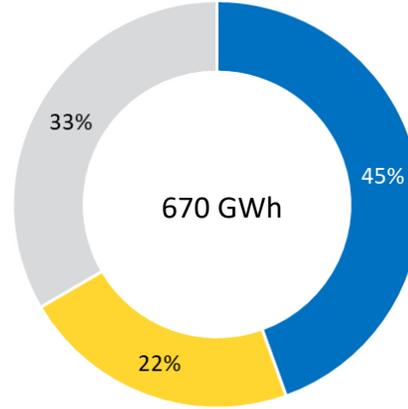
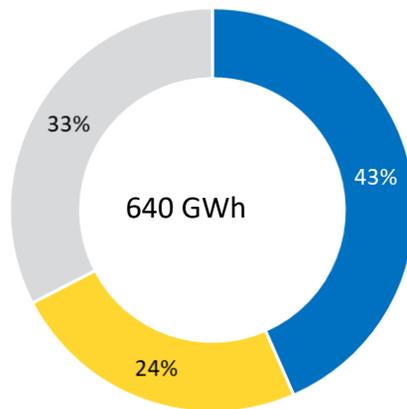
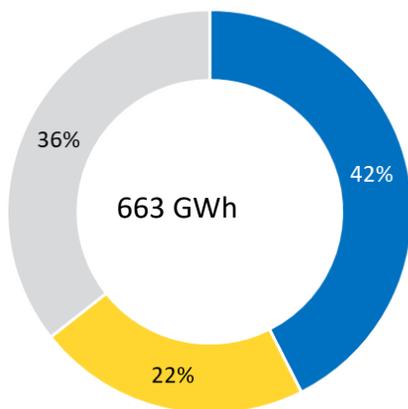
## Demanda por tipo de cliente

Semana del 27 de noviembre al 03 de diciembre de 2021

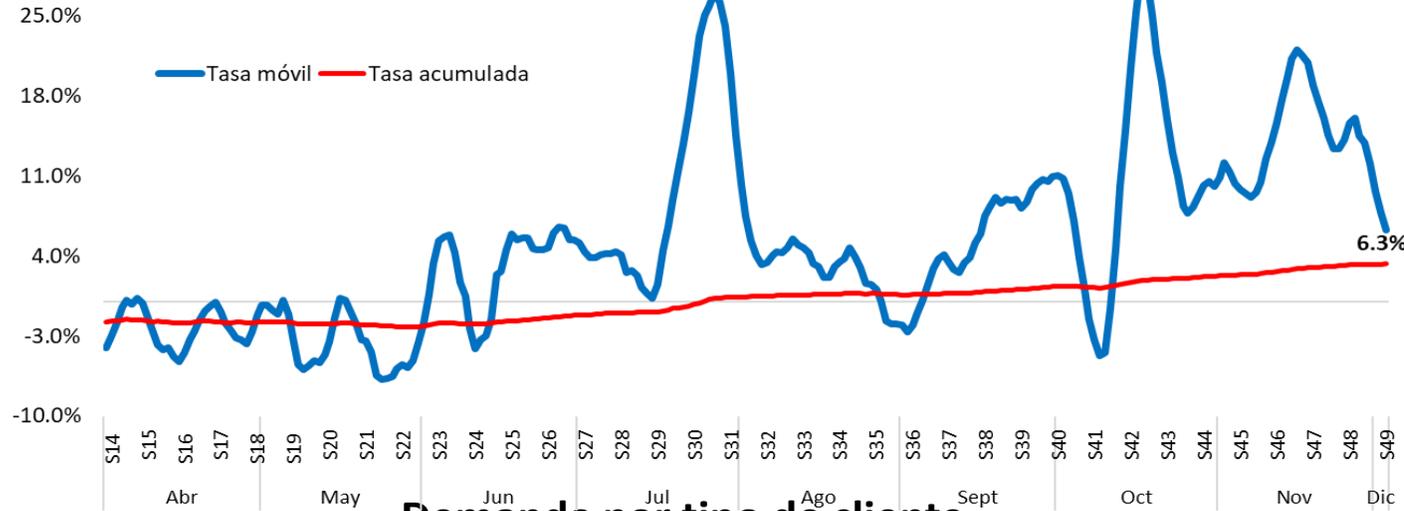
Semana del 30 de octubre al 05 de noviembre de 2022

Semana del 27 de noviembre al 03 de diciembre de 2022

■ Distribuidores  
■ GUL  
■ Resto



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

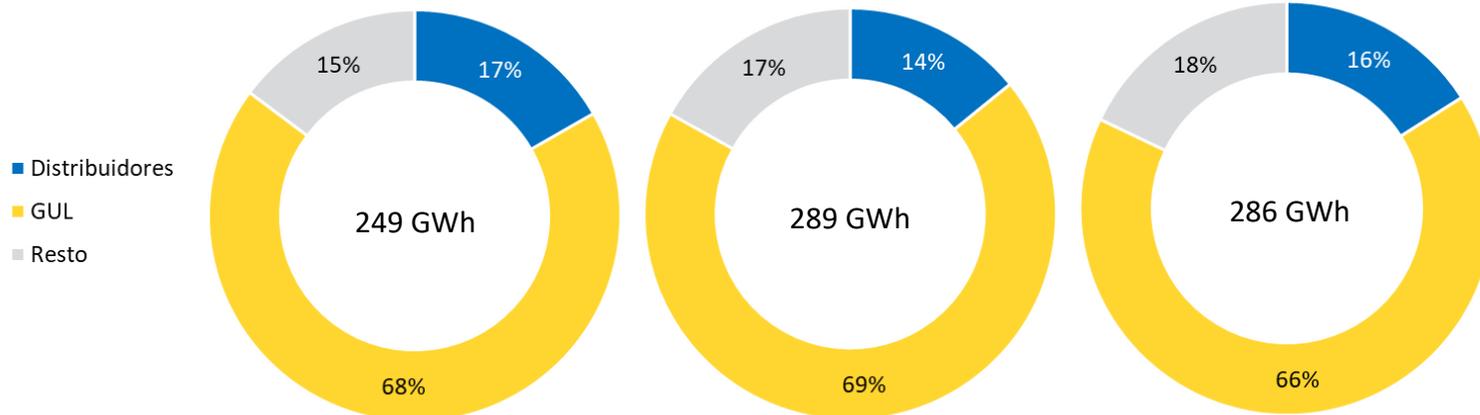


## Demanda por tipo de cliente

Semana del 27 de noviembre al 03 de diciembre de 2021

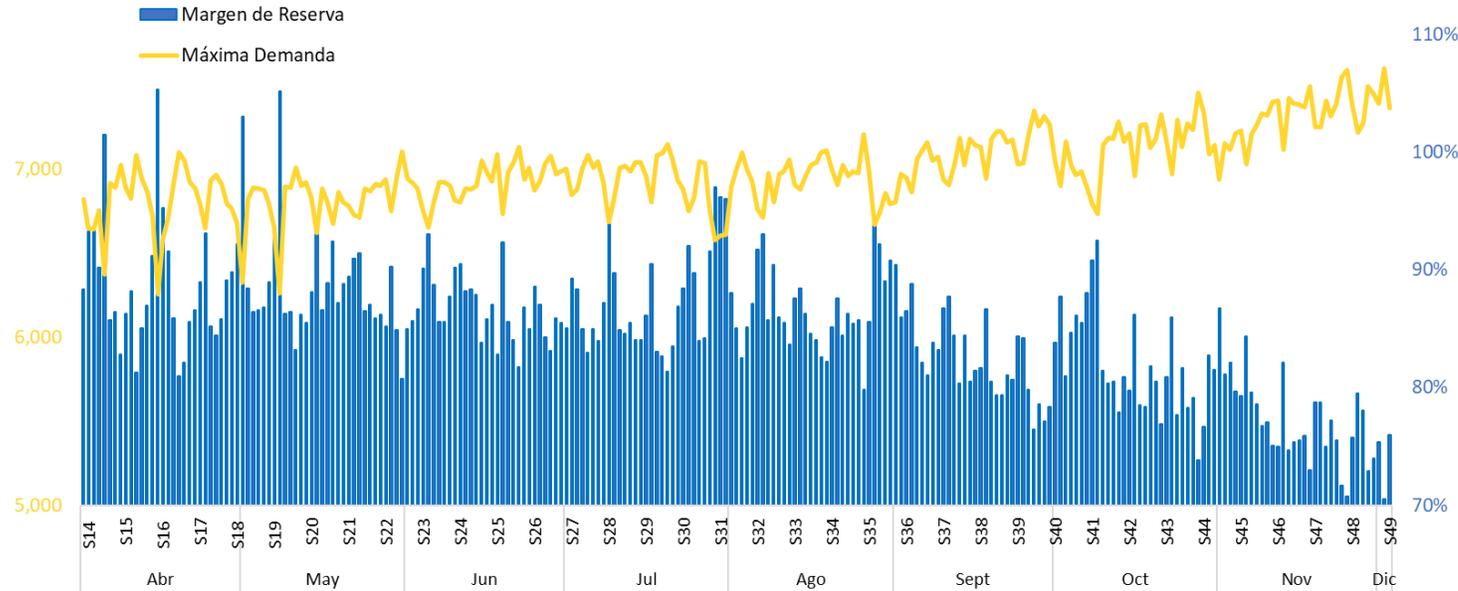
Semana del 30 de octubre al 05 de noviembre de 2022

Semana del 27 de noviembre al 03 de diciembre de 2022



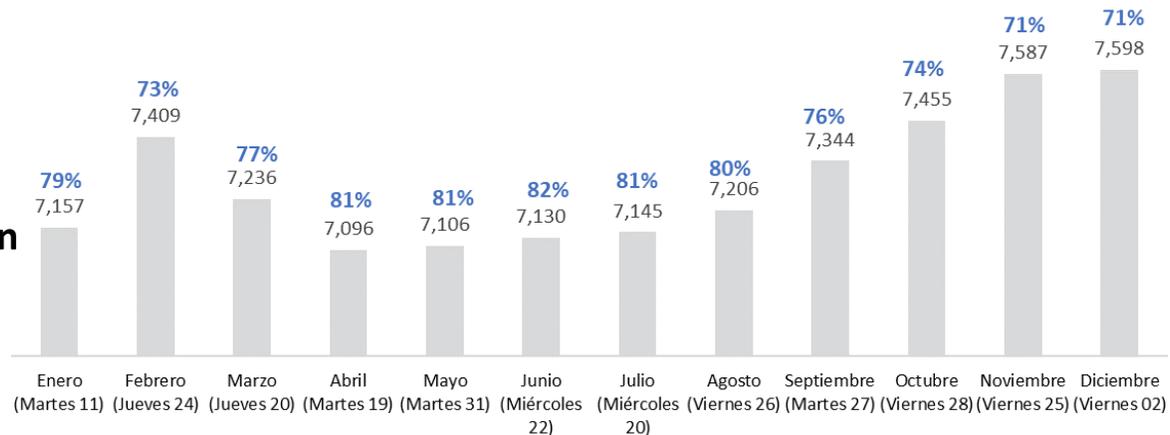
- La zona sur presenta un consumo altamente dependiente de la minería, que representa el 66% de la demanda total de esta zona.
- La zona sur mantiene un crecimiento positivo, producto del mayor consumo de los GUL.
- A pesar de un menor consumo de la principal minera del país como Cerro Verde, el mayor consumo de otros GUL importante de la zona, como Las Bambas o Southern registraron un importante crecimiento, que compensaron la caída de Cerro Verde.

## Margen de Reserva y Máxima Demanda diario (en MW)



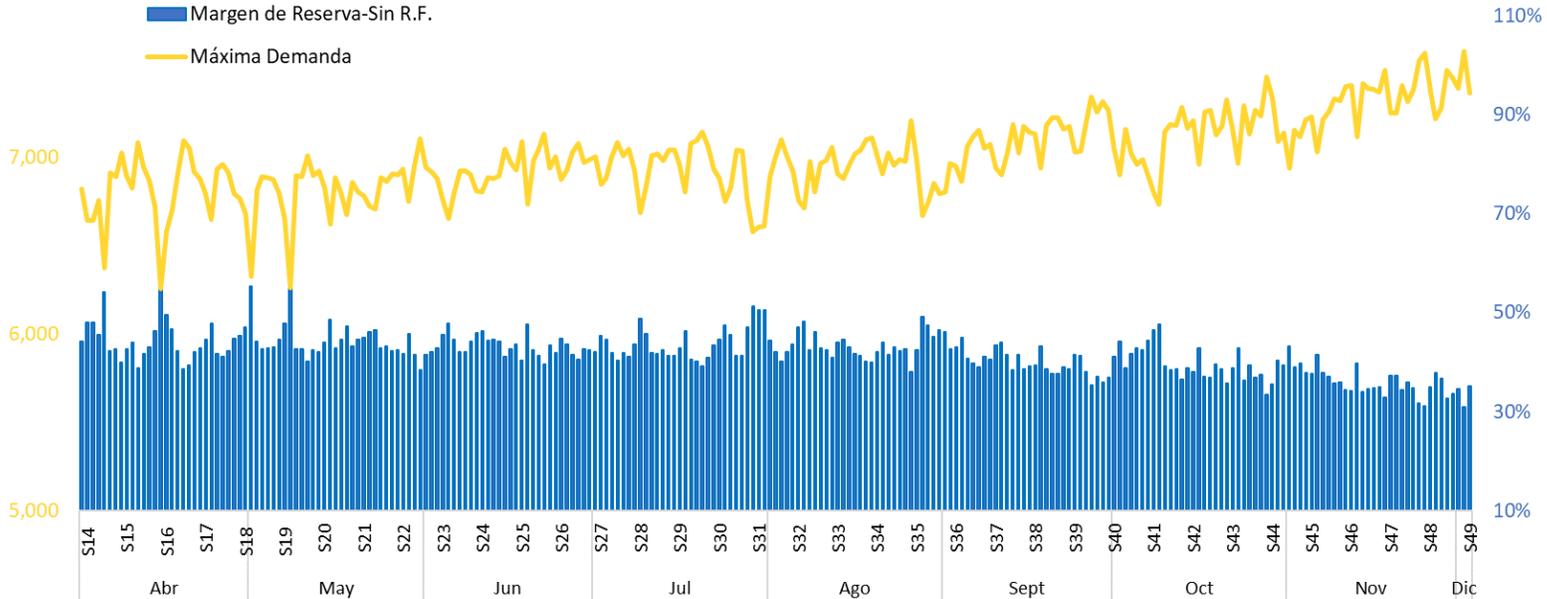
- El margen de reserva promedio de la semana fue de 75%, valor similar a lo registrado en la semana previa.
- Este resultado indica que la vigente capacidad de generación del sistema puede atender cambios imprevistos de la demanda sin afectar la confiabilidad del sistema.
- El 2 de diciembre se registró la máxima demanda en lo que va del año. Este resultado se podría incrementar en el transcurso del mes.

## Máxima Demanda por mes (en MW)

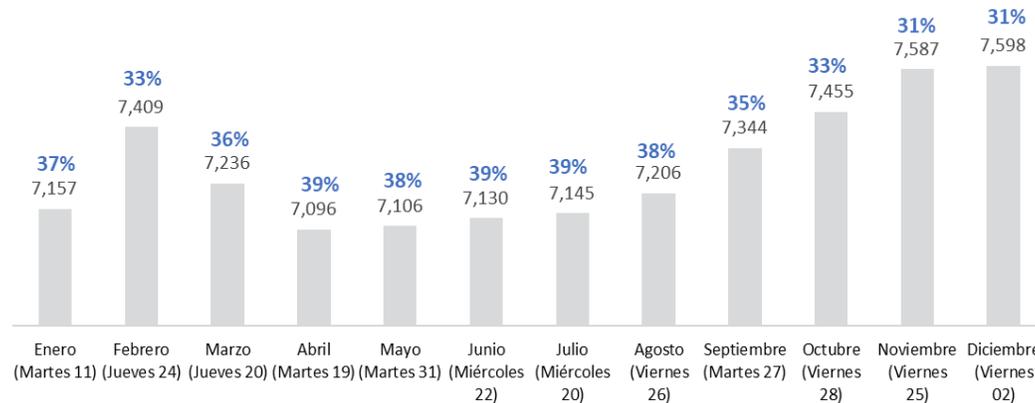


# MARGEN DE RESERVA SIN RESERVA FRÍA

Margen de Reserva sin Reserva Fría\* y Máxima Demanda



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 se reduce a 34%.

➤ 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

Julio Salvador Jácome      Gerente General

**Equipo de Trabajo de la GPAE que preparó el análisis:**

Jorge Carlos Trelles Cassinelli      Gerente de Políticas y Análisis Económico

Pablo Anthony Suclupe Girio      Analista económico regulatorio

Ernesto Yuri Guevara Ccama      Analista sectorial en electricidad y gas natural

Flor Thalia Altamirano Mendez      Practicante calificado profesional

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.; Suclupe, A.; Guevara, E.; y Altamirano, F. *Análisis Económico Semanal de Electricidad—Semana del 27 de noviembre al 03 de diciembre de 2022*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



*Energía que no se detiene*

**Gracias.**