



# Análisis Económico Semanal de Electricidad

**Fecha de cierre: 16 de enero del 2022**

- La NASA y la NOAA señalan que el 2022 fue uno de los años más calurosos registrados y hay riesgo de que esas temperaturas sigan altas a mediano plazo.
- La visión pesimista de la Fed sobre la inflación es desesperada, dado que las presiones sobre los precios se están enfriando rápidamente.
- Según Bloomberg, los inversionistas que aplauden una desaceleración en la inflación de EE.UU. no están teniendo en cuenta el aumento de la deuda de las tarjetas de crédito, la caída de los precios de la vivienda y los mayores costos de los préstamos producto de la política monetaria en este año.
- El BCR sigue incesante en su lucha para reducir la inflación y reorientarla, a toda costa, hacia su rango meta.

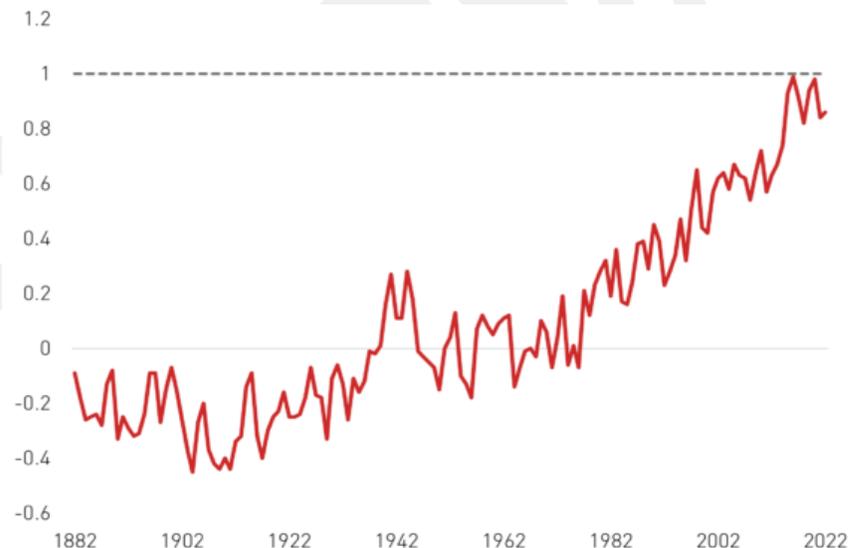
- Sin considerar el efecto de la variación del PNG que será publicado en febrero, en dicho mes la tarifa eléctrica no cambiaría y se mantendría en S/ 695 por MWh.
- En las dos primeras semanas del año, la demanda nacional registra una ligera tendencia a la baja, debido a un menor dinamismo de la zona centro.
- La semana se cierra con una menor participación de las centrales hidroeléctricas y con incremento de las centrales de diésel.
- En dicho contexto, el precio spot cerró al alza y alcanzó S/212 por MWh el 14 de enero.

# Panorama Internacional



# HECHOS RELEVANTES

- **SITUACIÓN CALIENTE.** La NASA y la NOAA señalan que el 2022 fue uno de los años más calurosos registrados y hay riesgo de que esas temperaturas sigan altas a mediano plazo. Según la Oficina Nacional de Administración Oceánica y Atmosférica (NOAA, por sus siglas en inglés), el panorama para los próximos años no es muy distinto al observado el último año. Si bien diversas agencias pronostican el fin de La Niña entre los meses de febrero y abril de este año, con lo cual deberían generarse las condiciones para un adecuado nivel de lluvias, la ONU advierte que existe un 50% de probabilidad de que la temperatura global se incremente en 1.5C° respecto de niveles preindustriales durante los próximos cinco años, incrementando el riesgo de eventos climatológicos extremos como los observados el 2022. Esto afectaría al Perú, dado su sistema hidrotérmico. (+)



# HECHOS RELEVANTES

- **FED AGRESIVA.** La visión pesimista de la Fed sobre la inflación es desesperada, dado que las presiones sobre los precios se están enfriando rápidamente. La visión pesimista de la FED sobre la inflación está comenzando a parecer "un poco desesperada", ya que las presiones sobre los precios, ahora, parecen estar enfriándose rápidamente, según el premio Nobel Paul Krugman. Además, dijo que el informe de precios al consumidor de diciembre, que mostró otra gran caída en la inflación hacia fin de año, sugiere que la FED está siendo demasiado negativa cuando señala que mantendrá las tasas de interés altas durante todo 2023. "El informe del jueves sobre los precios al consumidor fue realmente una buena noticia", escribió Krugman en un artículo en el New York Times.
- "Incluso cuando se trata de filtrar el ruido y se excluyen los precios más volátiles y se observan los promedios de varios meses, se obtiene una imagen de una rápida desaceleración de la inflación", agregó. "Las cifras de inflación han mejorado durante un tiempo, pero la FED, que no está dispuesta a arriesgarse a ceder demasiado pronto en su lucha contra la inflación, ha estado insistiendo en que la inflación sigue siendo alta si se analizan las medidas que considera más fundamentales, especialmente el precio de los servicios básicos ", escribió Krugman.
- El banco central elevó los costos de endeudamiento de referencia de casi cero a alrededor de 4,5% el año pasado, y ha señalado que continuará reprimiendo las presiones sobre los precios al consumidor este año a pesar de los recientes datos favorables, según Bloomberg. (-)

# HECHOS RELEVANTES

- **EFFECTOS A ANOTAR.** Según Bloomberg, los inversionistas que aplauden una desaceleración en la inflación de EE.UU. no están teniendo en cuenta el aumento de la deuda de las tarjetas de crédito, la caída de los precios de la vivienda y los mayores costos de los préstamos producto de la política monetaria en este año. Bloomberg señala que la FED todavía apunta a un aterrizaje suave, lo que significa una desaceleración deseada en la economía, pero ha admitido, también, el riesgo de una contracción. "Estuvimos en el campo de aterrizaje suave durante la mayor parte del año pasado, pero el camino hacia ese destino se ha reducido considerablemente con los datos observados desde septiembre", dijo el economista jefe de UBS para EE.UU., Jonathan Pingle, en una entrevista con The Australian Financial Review y citado por Bloomberg. Un aterrizaje suave requeriría un empleo robusto, una desaceleración de la inflación y que la FED alivie los frenos, dijo. Pingle cree que los pronósticos económicos de la FED, que incluyen una tasa de desempleo más alta "sin dolor", simplemente no son alcanzables. "Matemáticamente, dada la demografía de EE.UU., probablemente necesitará la pérdida de empleos para generar la magnitud de los aumentos en la tasa de desempleo que tienen en sus proyecciones económicas", dijo. "Intentar que la tasa de desempleo y la inflación caigan y hacerlo sin dolor (la desaceleración), creo que es imposible", resaltó el economista. (-)

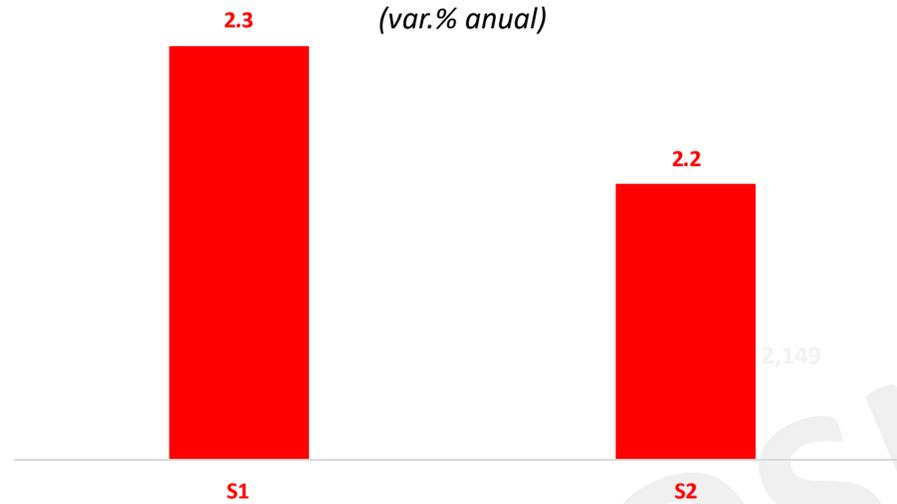
# Indicadores Macroeconómicos Clave



# HECHOS RELEVANTES

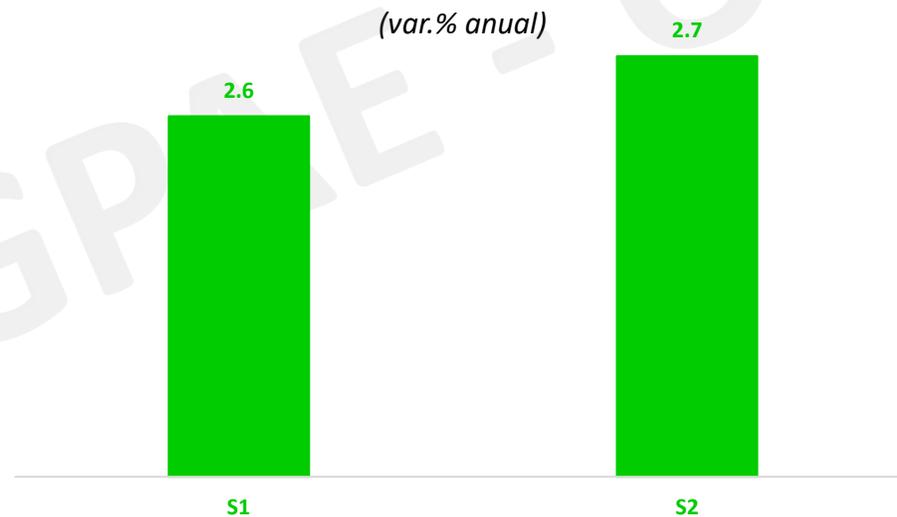
- **TASA AL ALZA.** El BCR sigue incesante en su lucha para reducir la inflación y reorientarla, a toda costa, hacia su rango meta. El pasado jueves 12 de enero, el BCR volvió a incrementar su tasa de interés de referencia por décimo octava ocasión desde que inició con los ajustes a su política monetaria. El aumento de 25 puntos estaba dentro de la previsión de los agentes económicos y la colocó en 7.75%. Con esta nueva alza, la tasa de interés volvió a romper su nivel máximo histórico por cuarto mes consecutivo. La decisión del BCR consideró en su decisión la tasa de inflación anual, la cual subió a 8.46% en diciembre; la reducción de la inflación sin alimentos y energía, la cual bajó a 5.59%; y las expectativas de inflación a 12 meses, que se redujeron a 4.3%. Los tres indicadores se ubicaron por encima del límite superior del rango meta de inflación, que va de 1% a 3%. El BCR proyectó una tendencia decreciente de la inflación interanual desde marzo y ratificó su postura de que la inflación volverá al rango meta hacia el cuarto trimestre de 2023, debido a la moderación del efecto de los precios internacionales de alimentos y energía, y a una reducción de las expectativas de inflación. (+)

## Promedio de expectativas para el PBI 2023

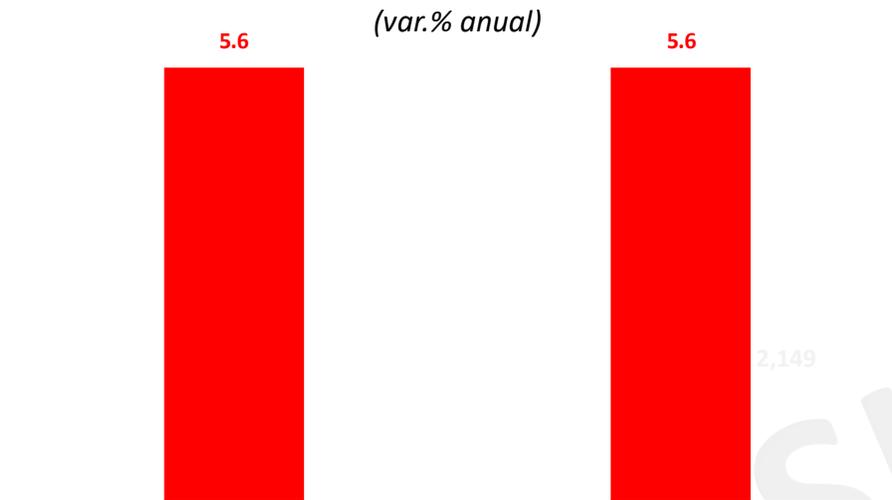


- Las entidades internacionales empezaron a ajustar sus proyecciones respecto al crecimiento local para el 2023. Hacia el 2024, se esperan tasas superiores. Esto estará sujeto a los desenlaces políticos, sociales y las respuestas de política económica por parte del gobierno.

## Promedio de expectativas para la inflación 2024

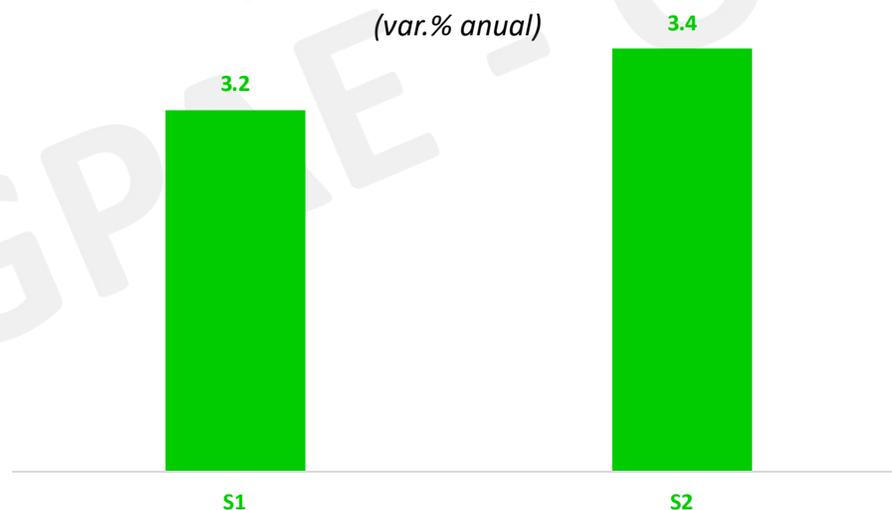


## Promedio de expectativas para el PBI 2023



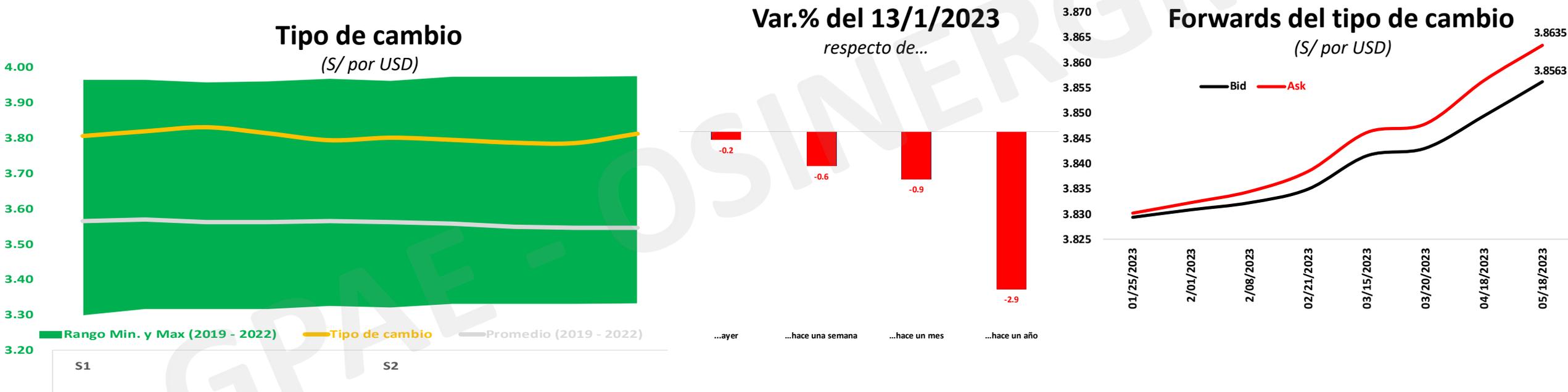
➤ Los pronósticos para la inflación de este año, por el momento, se mantienen respecto a la semana anterior. Sin embargo, se han incrementado para el 2024.

## Promedio de expectativas para la inflación 2024



# TIPO DE CAMBIO EN DURO RETROCESO

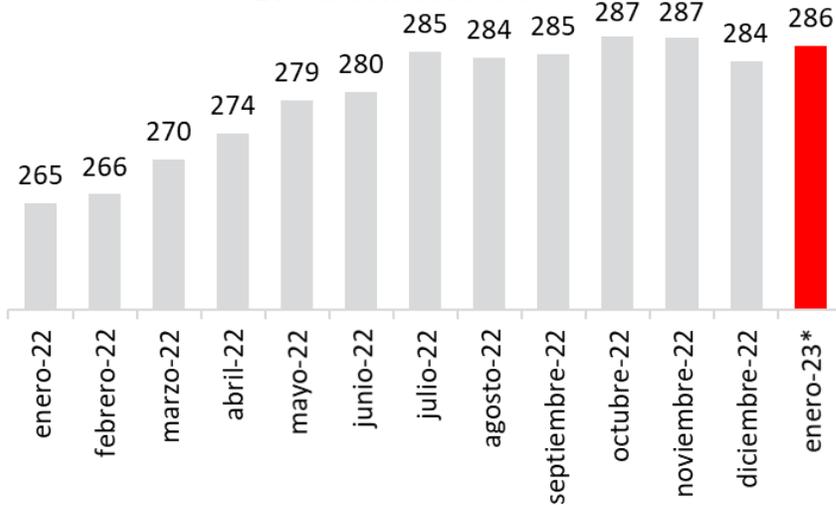
- Luego de varias semanas de caídas, el tipo de cambio avanzó en el mercado peruano, un día después de que la lectura de inflación en EE.UU. diera señales de que la FED podría tener margen para reducir el tamaño de sus esperadas subidas de tasas durante este semestre.



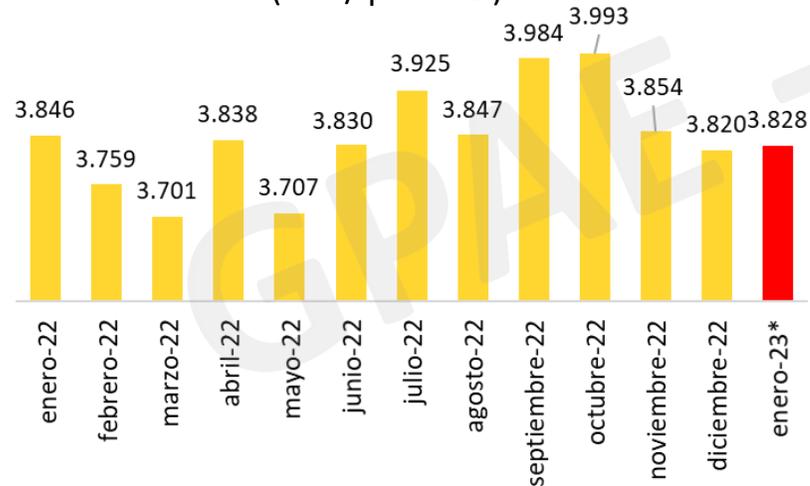


Panorama  
local

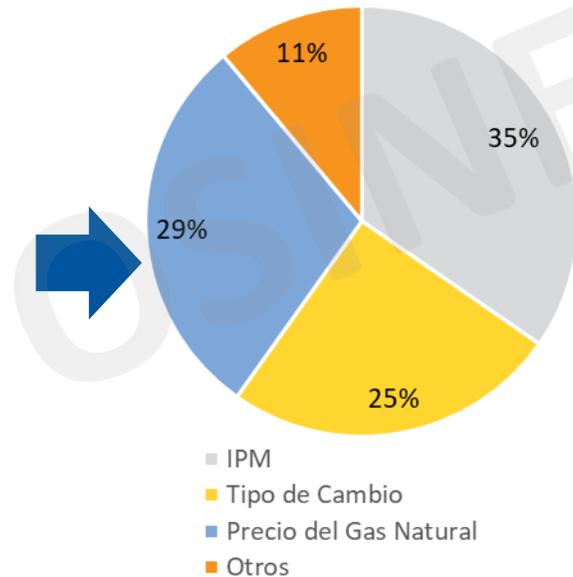
### Evolución del IPM



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



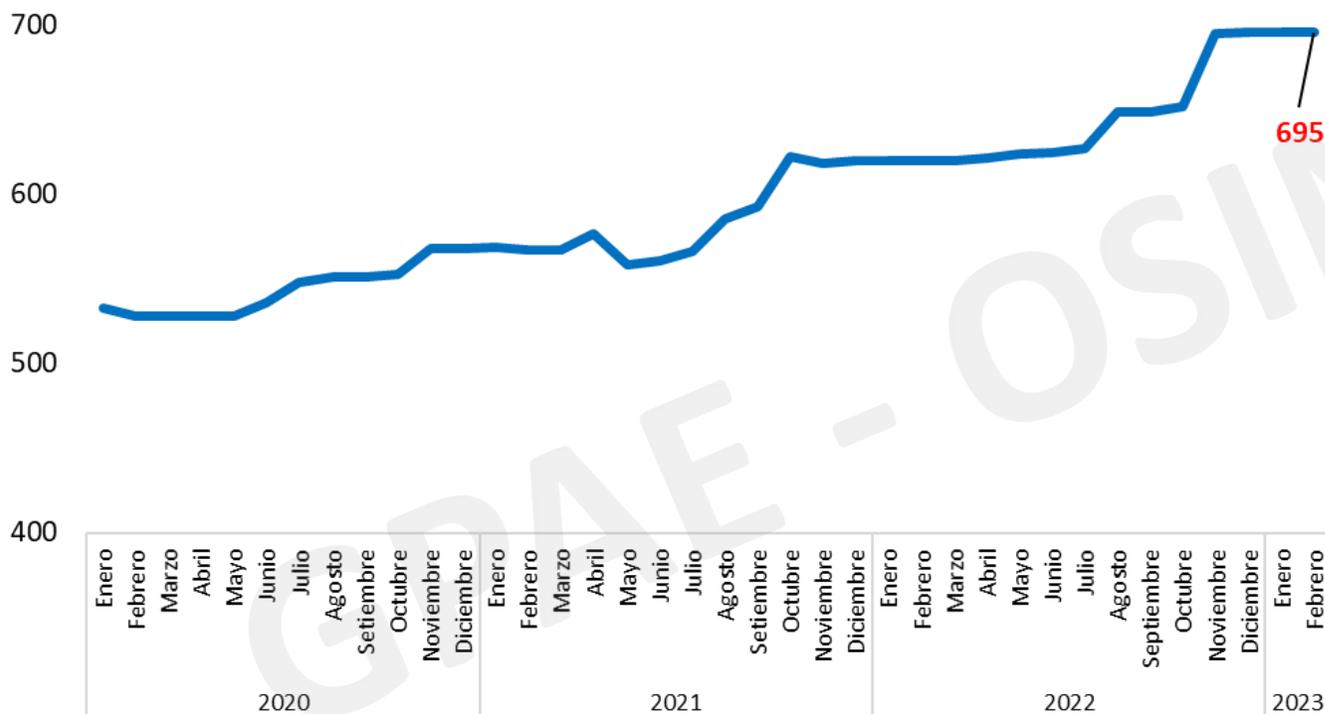
### Peso del IPM y Tipo de Cambio en la tarifa eléctrica



➤ Según Bloomberg, se espera que el tipo al cierre de enero sea de S/ 3.828 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 286.

# ANÁLISIS TARIFARIO

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

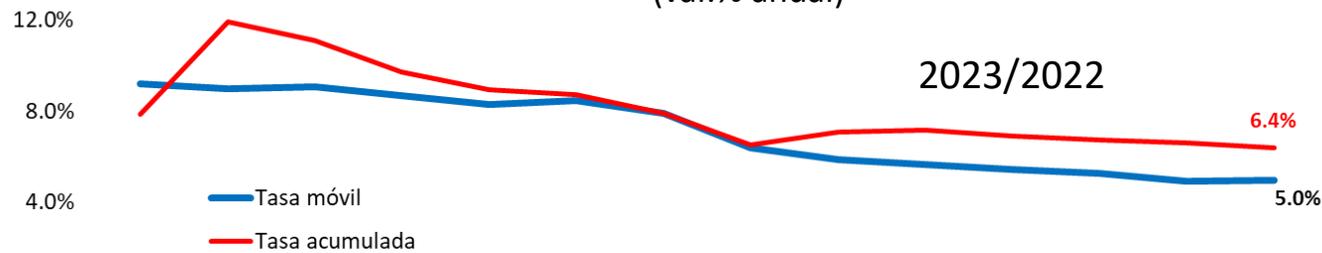


- La tarifa eléctrica vigente de un usuario residencial ubicado en Lima Norte es de S/ 695 por MWh, superior en 12.3% respecto a lo registrado en enero del 2022. Este incremento obedece a la aplicación del mayor IPM y tipo de cambio; así como a aplicación de las nuevas tarifas de distribución y generación.
- Tomando las proyecciones del tipo de cambio e IPM para enero, y sin considerar las variaciones del PNG que será publicado en febrero, en dicho mes la tarifa eléctrica no se incrementaría.

# DEMANDA ELÉCTRICA NACIONAL

## Promedio móvil semanal de la demanda eléctrica

(var.% anual)



2023/2022



2023/2021



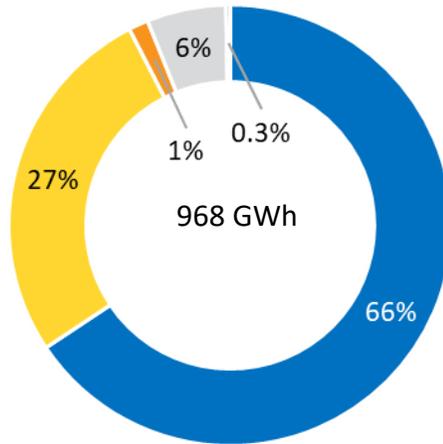
➤ La demanda eléctrica acumulada al 7 de enero del 2023 fue de 2,220 GWh, lo que representa un incremento de 8.3% y 6.4% respecto a la demanda del 2022 y 2021, respectivamente.

➤ En las primeras dos semanas del año se registra una ligera tendencia a la baja del crecimiento, debido al menor dinamismo que viene mostrando la zona centro.

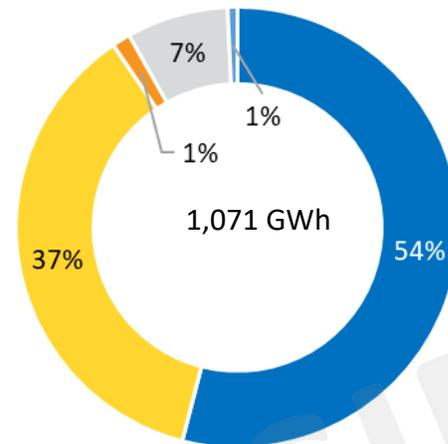
➤ La zona sur y centro mantienen un crecimiento por encima del 10%.

Semana del 08 al 14 de enero de 2018

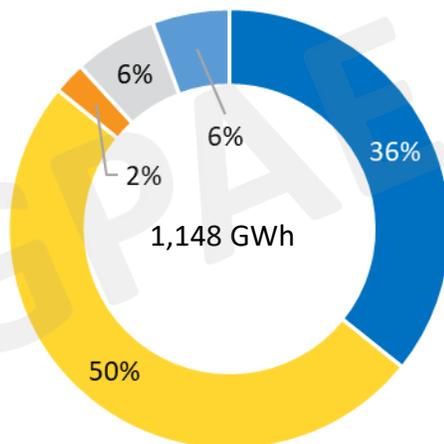
- Hidroeléctrica
- GN - Camisea
- GN - No Camisea
- RER
- Otras térmicas



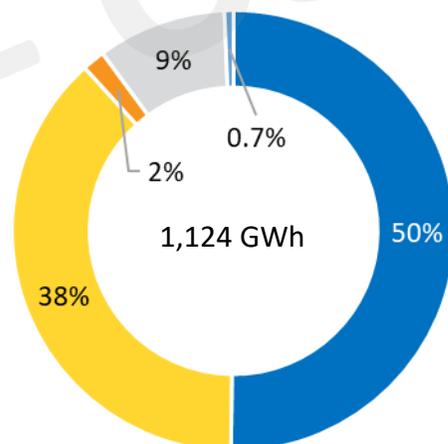
Semana del 08 al 14 de enero de 2022



Semana del 11 de diciembre al 17 de diciembre de 2022

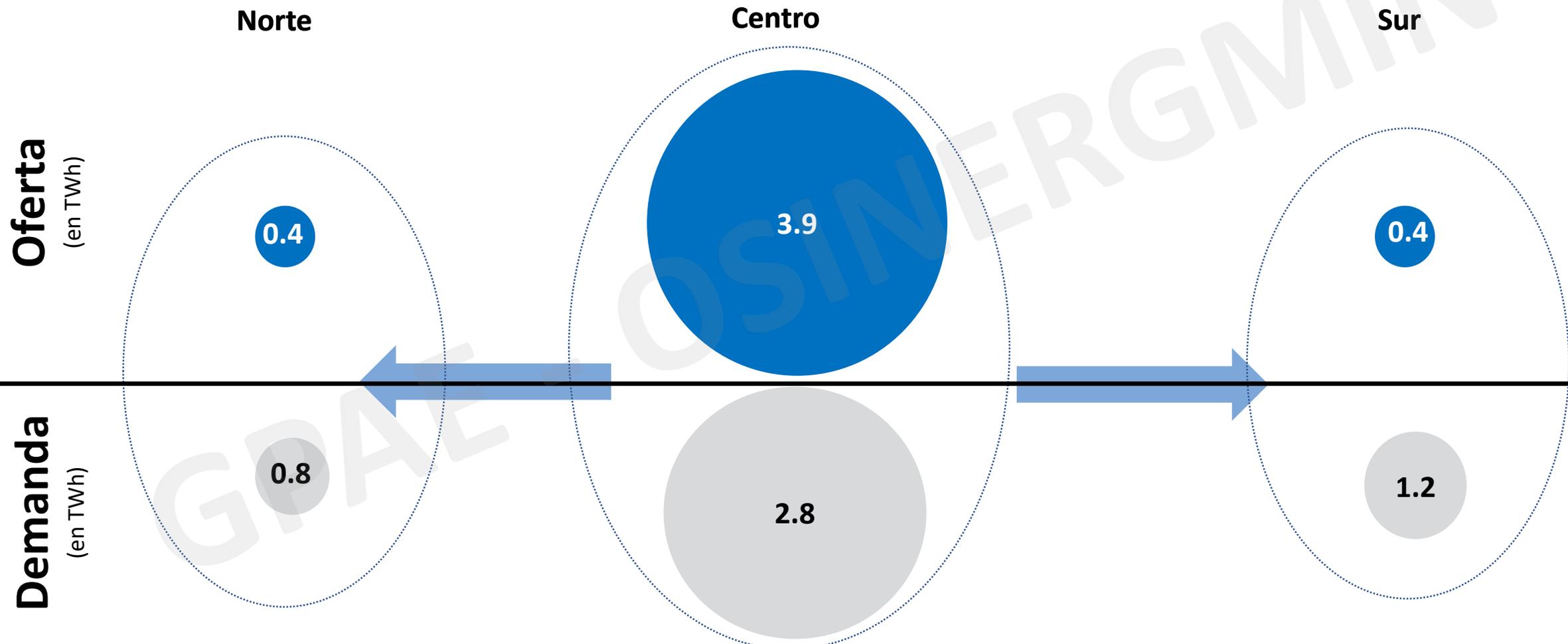


Semana del 08 al 14 de enero de 2023

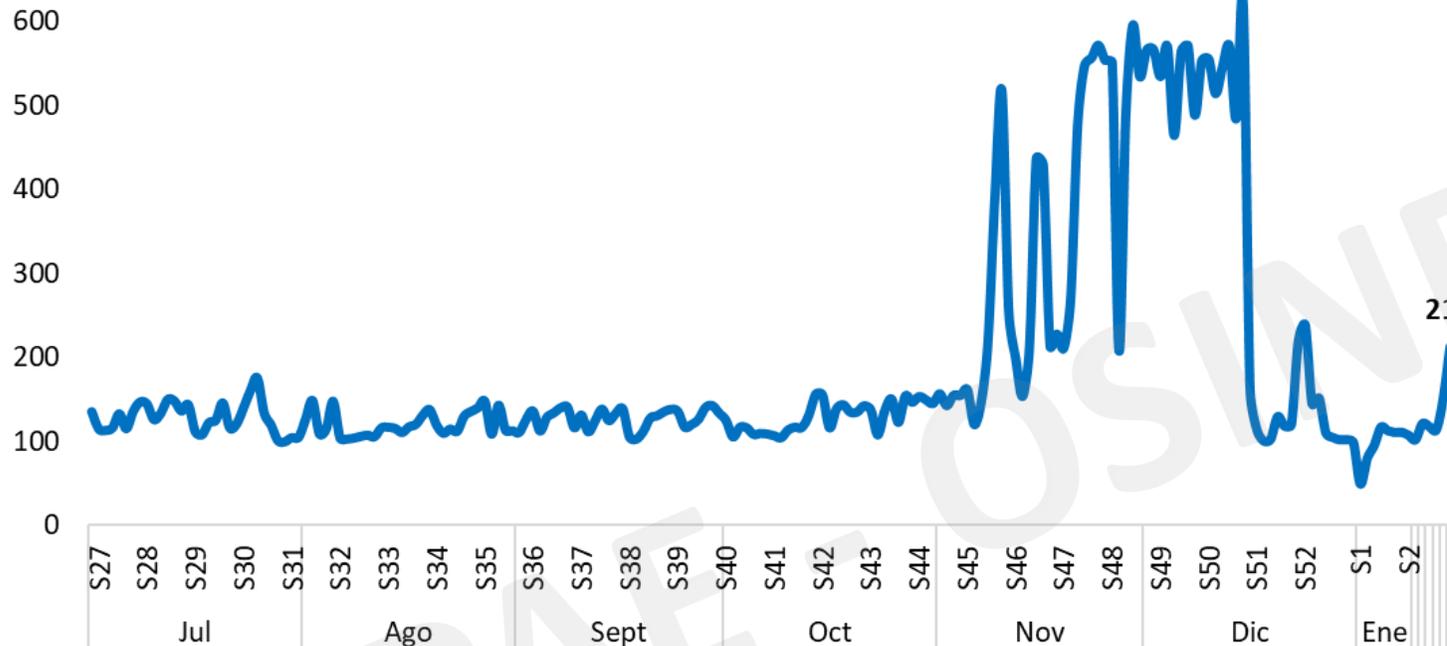


- La generación de las hidroeléctricas se redujo esta semana. La participación esta semana fue de 50%, lo cual representa una reducción respecto a lo registrado la semana previa donde se alcanzó 58%.
- Durante la semana, la menor producción de las hidroeléctricas fue compensado por un mayor despacho de las eólicas y solares. No obstante, al cierre de la semana, la producción de éstas también se redujo, lo que obligo a encender las centrales de diésel.

En los últimos 30 días, se exportó 1,085 GWh de energía para cubrir los excesos de demanda en las demás zonas del país.



Evolución del precio spot  
(en S//MWh)

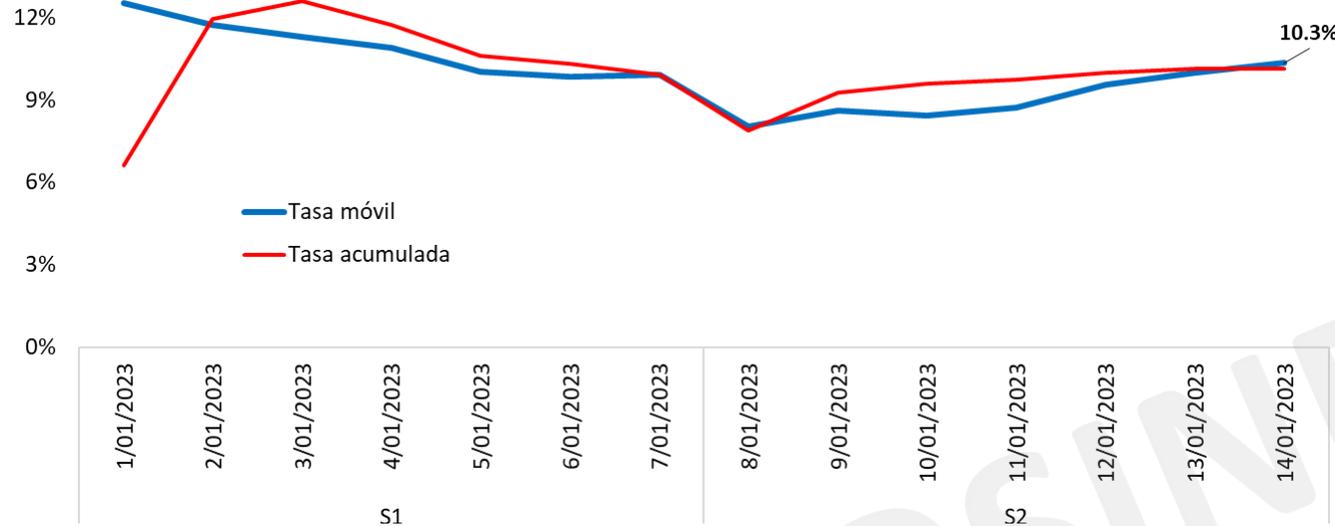


➤ Se mantiene un precio *spot* por debajo de los S/ 120 por MWh. No obstante, en los últimos días, el precio se incrementó alcanzando S/212 por MWh, debido al incremento de producción de las centrales de diésel.

➤ La semana cerró con una tendencia a la baja en la producción de las hidroeléctricas, en un contexto, en el cual el déficit de lluvias se mantiene en algunas zonas del centro y sur del país.

# DEMANDA DE LA ZONA NORTE

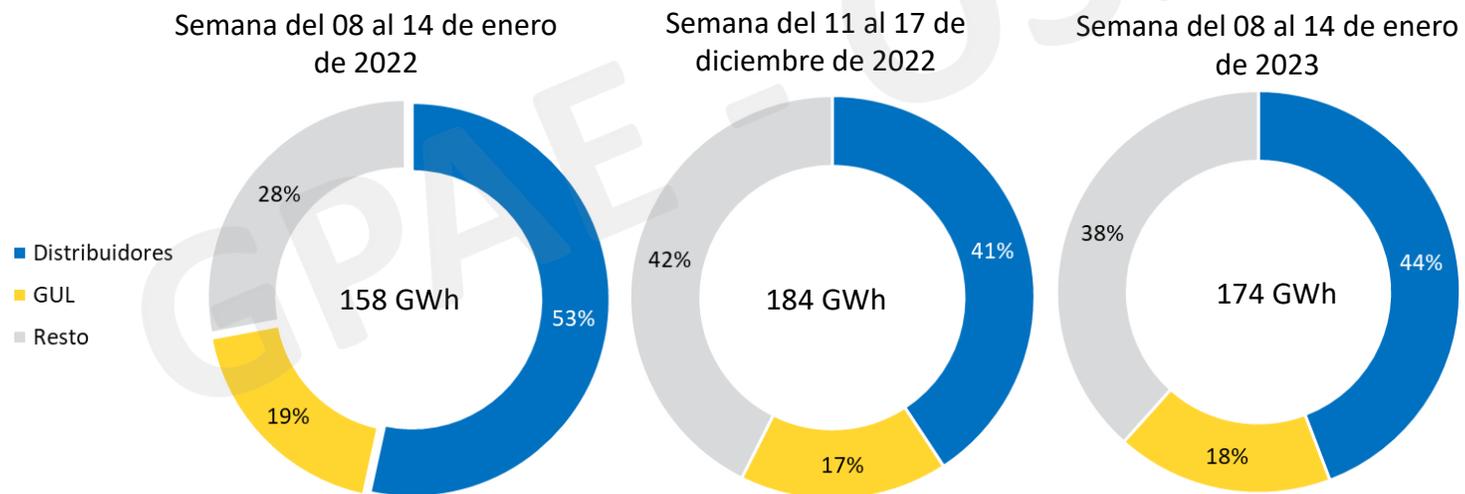
**Crecimiento de la demanda eléctrica**  
(en var. % anual)



➤ En la zona norte, la demanda eléctrica representa el 15% del total.

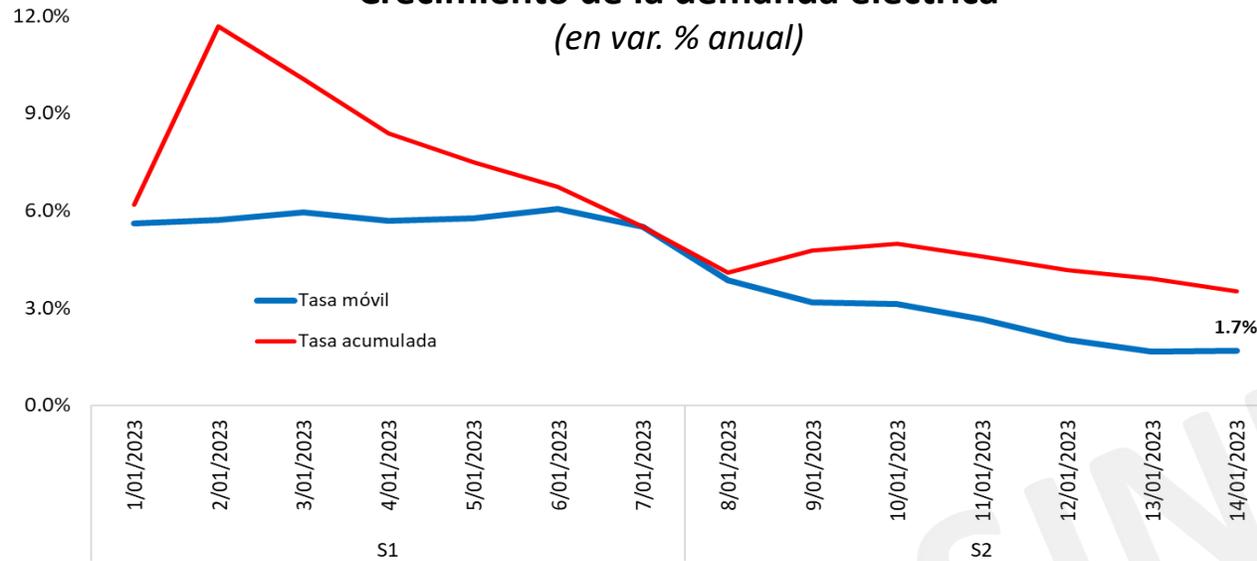
➤ La zona norte mantiene un crecimiento favorable, debido al dinamismo de los clientes libres, en particular, de aquellos cuya demanda es menor a 10 MW al mes.

**Demanda por tipo de cliente**



➤ En contraste, la demanda de las distribuidoras se ha reducido debido a un menor consumo de Electronoroeste, que atiende a las regiones de Piura y Tumbes.

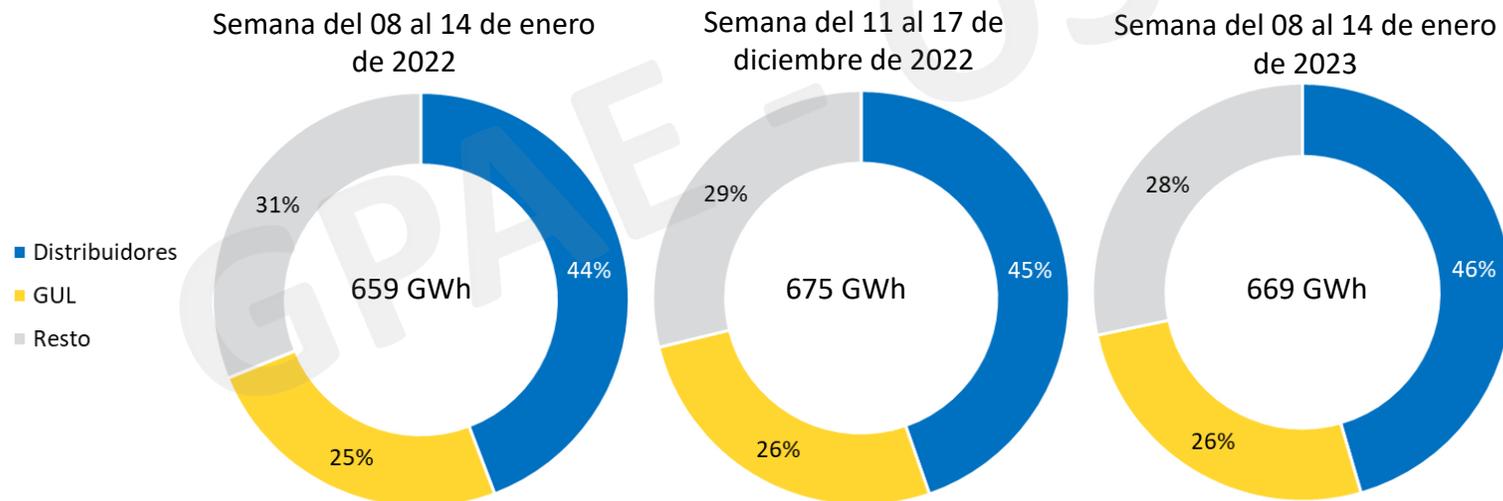
### Crecimiento de la demanda eléctrica (en var. % anual)



➤ En la zona centro, la demanda eléctrica representa el 60% de la demanda total.

➤ La demanda en la zona centro inicia el año con una tendencia a la baja. Los usuarios libre menores (demanda menor a 10 MW al mes), han registrado una caída en su consumo. Asimismo, las distribuidoras de Lima, cuya demanda conjunta representa la tercera parte de la zona, registró un crecimiento del 1.7%.

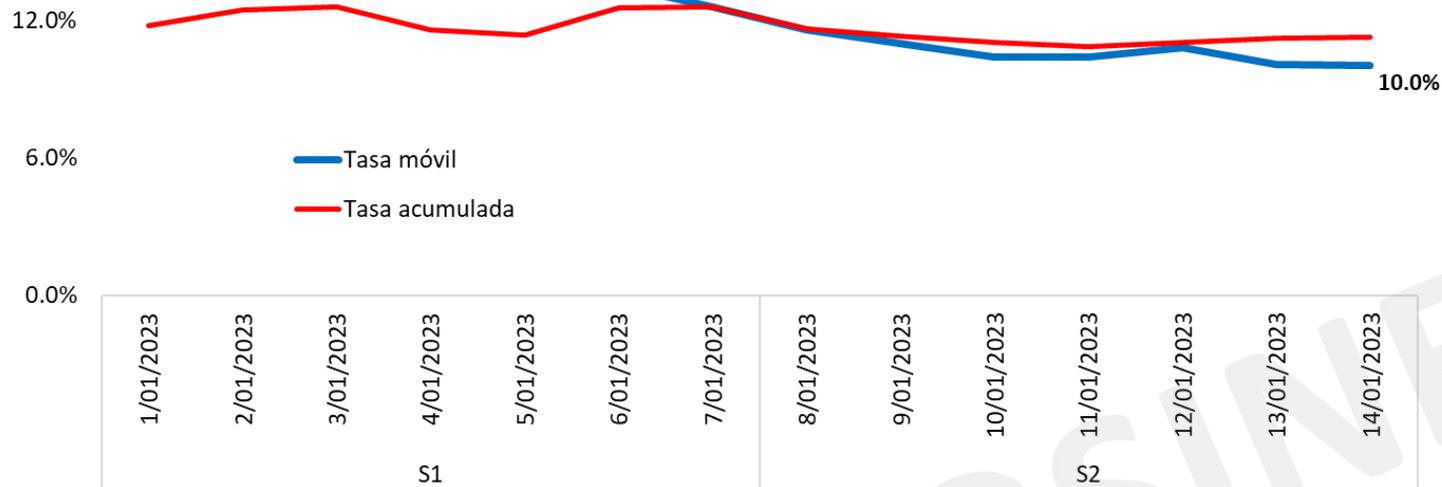
### Demanda por tipo de cliente



➤ Los GUL de la zona sí han mostrado un crecimiento favorable.

# ANÁLISIS DE LA ZONA SUR

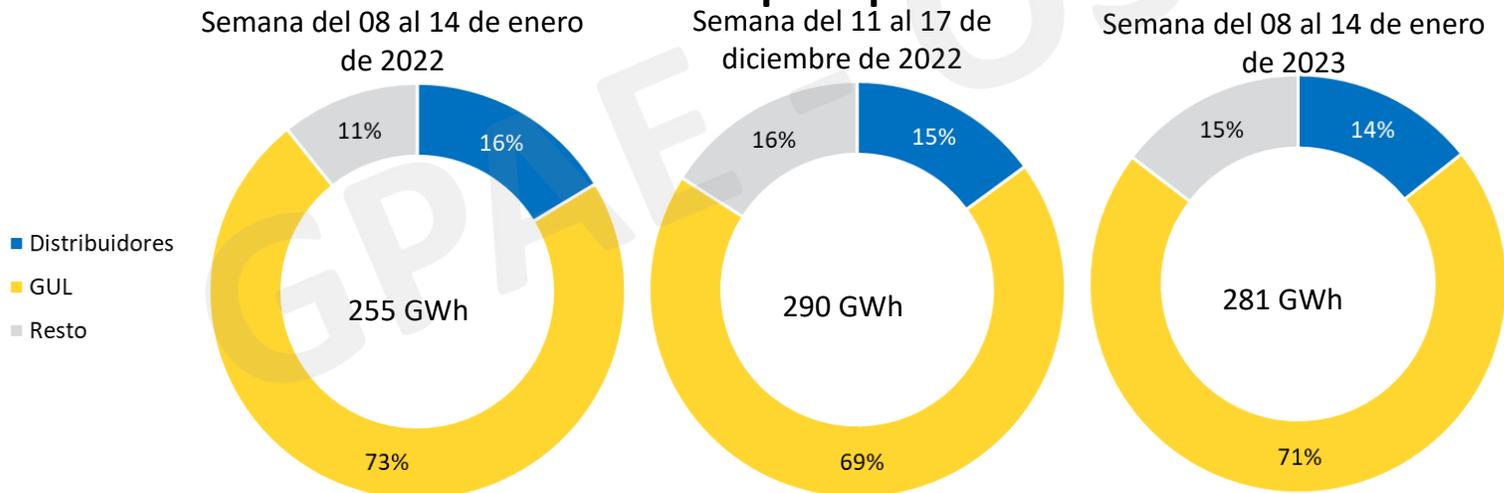
**Crecimiento de la demanda eléctrica**  
(en var. % anual)



➤ La zona sur presenta un consumo altamente dependiente de la minería, que representa el 66% de la demanda total de esta zona.

➤ A pesar de presentar un crecimiento por encima del 10%, la demanda en la zona evidencia una ligera tendencia a la baja.

**Demanda por tipo de cliente**

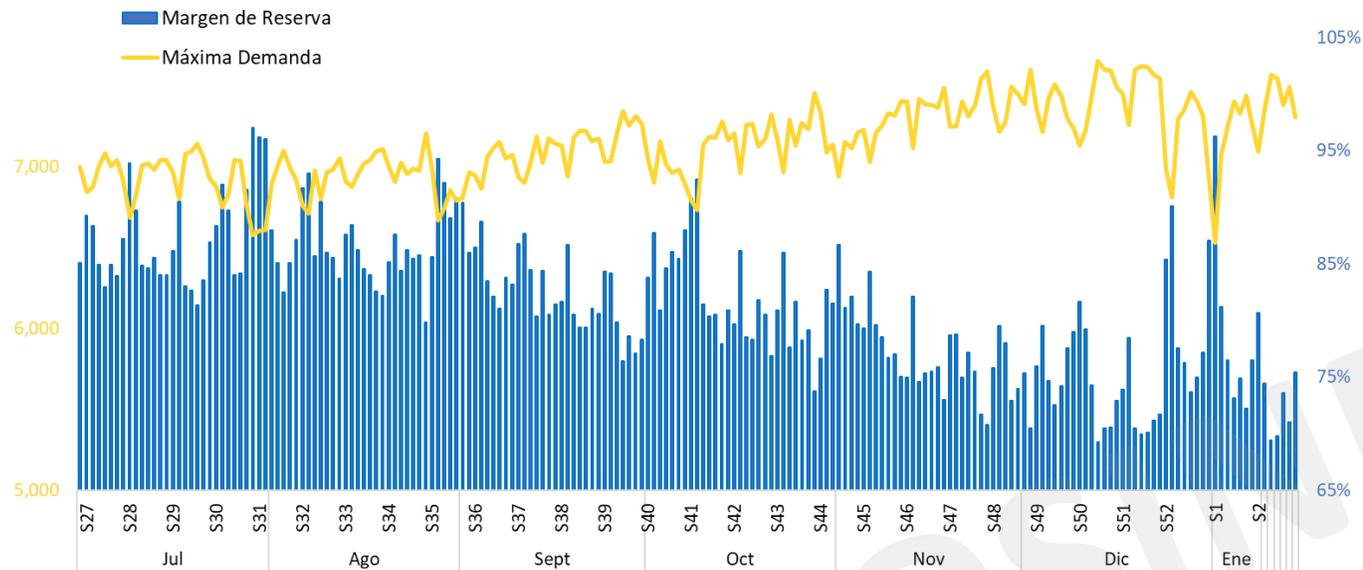


➤ Las mineras más importantes de la zona como Cerro Verde, Southern y Las Bambas incrementaron su consumo, en contraste, a la reducción de la demanda de Antapaccay y Constanca.

\*Grandes Usuarios Libres (GUL).  
Fuente: COES.

# MARGEN DE RESERVA

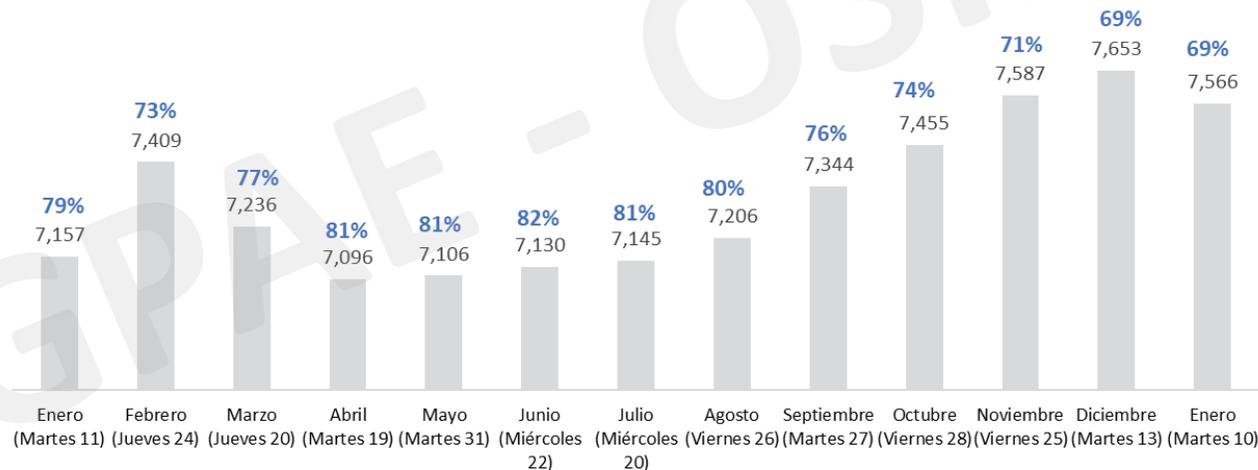
## Margen de Reserva y Máxima Demanda diario (en MW)



➤ El margen de reserva promedio de la semana fue de 73%, inferior en 8 puntos porcentuales, respecto a lo registrado en la semana previa. Esto debido a que la máxima demanda de esta semana fue mayor.

➤ Este resultado indica que la vigente capacidad de generación del sistema puede atender cambios imprevistos de la demanda sin afectar la confiabilidad del sistema.

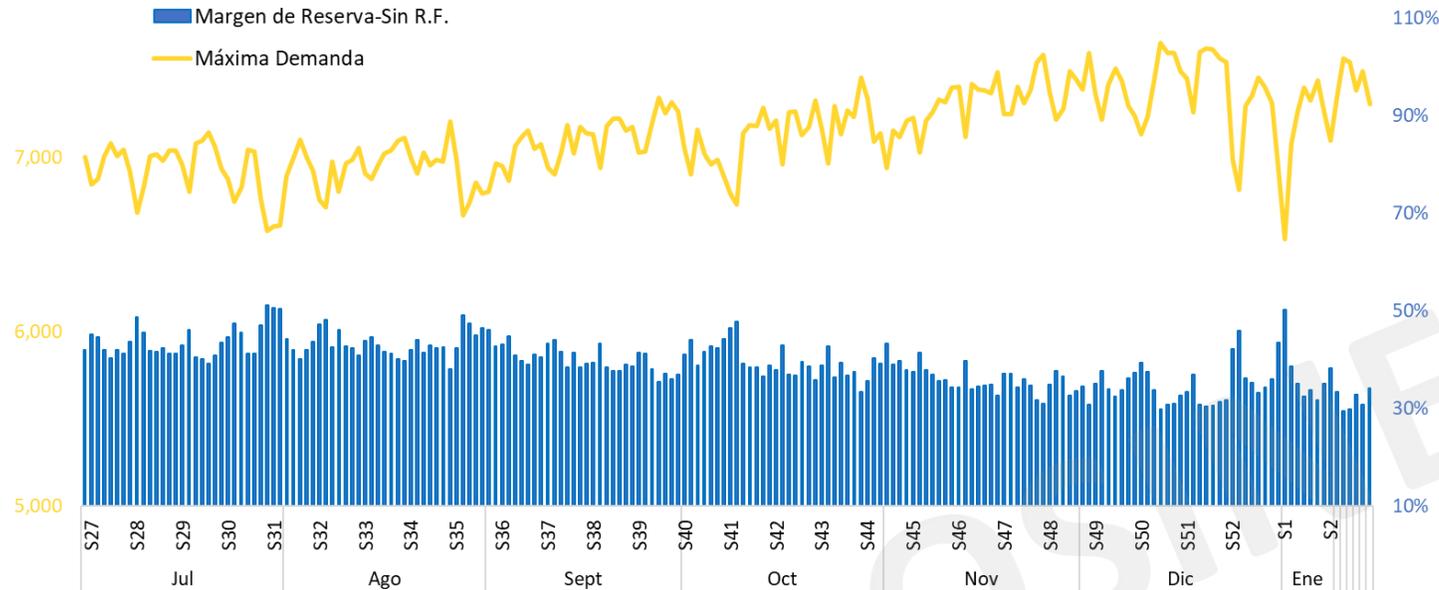
## Máxima Demanda por mes (en MW)



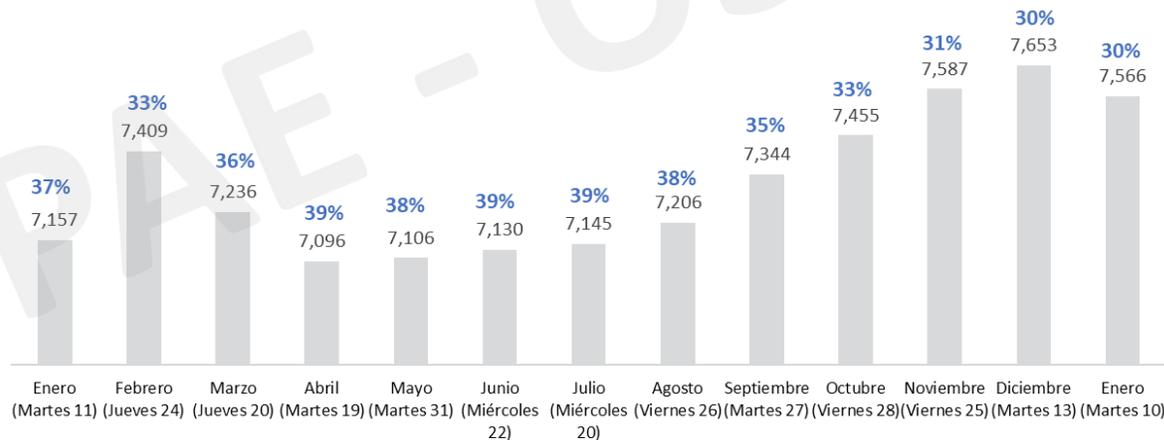
La máxima demanda hasta el momento en enero fue de 7,566 MW registrado el día 10.

# 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 33%.

➤ 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 Jose Rojas Baltazar      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 9 al 15 de enero de 2023*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



*Energía que no se detiene*

**Gracias.**