



# Análisis Económico Semanal de Electricidad

**Fecha de cierre: 23 de enero del 2022**

- Aparentemente, la FED está logrando apagar el incendio de la inflación; aunque su victoria todavía no es completa.
- Mientras el dólar se mantiene mixto, en esta semana se revelarán datos económicos relevantes para EE.UU. y con alto impacto para el mundo.
- Bloomberg calcula que el impacto de las protestas a la tercera semana de enero sería de 2% del PBI peruano.
- La actividad de noviembre volvió a caer, por segundo mes consecutivo, y dadas las protestas originadas en diciembre, se presagia un 4T22 lúgubre.

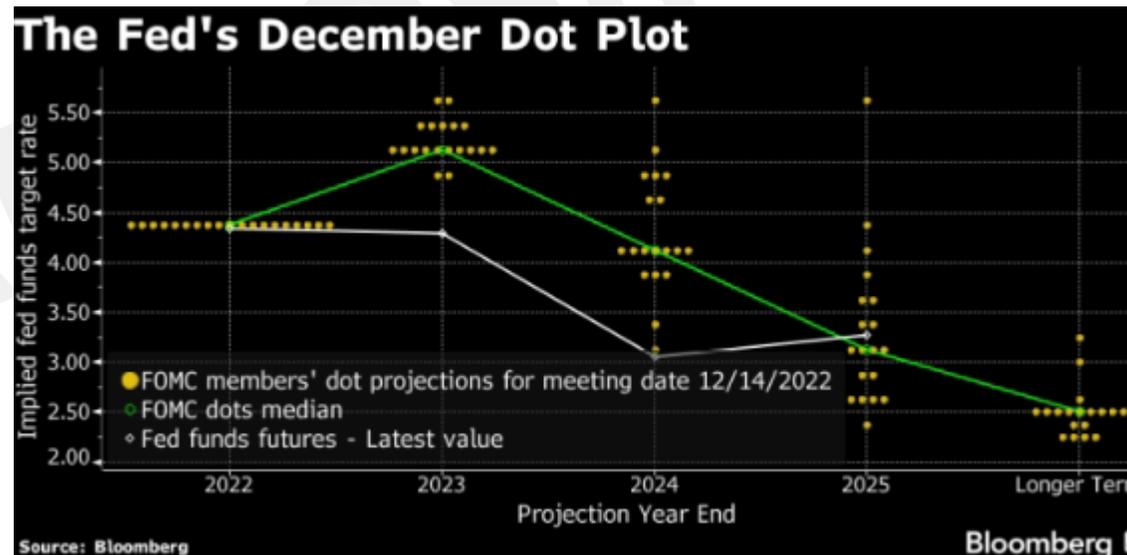
- Sin considerar el efecto de la variación del PNG que será publicado en febrero, en dicho mes la tarifa eléctrica no cambiaría y se mantendría en S/ 695 por MWh.
- Se mantiene la tendencia a la baja, debido a un menor dinamismo de la zona centro. Los usuarios libres de esta zona vienen presentando un menor consumo.
- La semana inició con una menor participación de las centrales hidroeléctricas; sin embargo, al cierre de la semana creció con un incremento.
- En dicho contexto, si bien inició al alza, alcanzando valores de S/150 por MWh, cerró a la baja con S/ 101 por MWh.

# Panorama Internacional



# HECHOS RELEVANTES

- **FUNCIONÓ.** Aparentemente, la FED está logrando apagar el incendio de la inflación; aunque, su victoria todavía no es completa. Los funcionarios de la FED, animados por una desaceleración de la inflación, están listos para reducir el ritmo de sus alzas de las tasas de interés por segunda reunión consecutiva y debatir cuánto más necesitan ajustar la política monetaria para mantener los precios bajo control, según Bloomberg. Su campaña, que llegó demasiado tarde, argumentan algunos críticos, parece estar dando sus frutos, lo que indica que la inflación, finalmente, se está desacelerando. Sin embargo, el mercado laboral se mantiene, persistentemente, ajustado y la tasa de desempleo se ubica en un mínimo de cinco décadas. Esto significa que los formuladores de política monetaria aún no pueden declarar una victoria total. (+)



# HECHOS RELEVANTES

- **SEMANA CLAVE.** Mientras el dólar se mantiene mixto, en esta semana se revelarán datos económicos relevantes para EE.UU. y con alto impacto para el mundo. El dólar estadounidense estuvo mixto frente a sus principales socios comerciales hacia la tercera semana del mes en curso, lo que dejó pocos cambios en general, según Bloomberg, ya que los mercados están concentrados en la primera estimación del crecimiento del PBI del 4T22 que se presentará el siguiente jueves y los datos mensuales de ingresos y gastos personales de diciembre. Para la última semana del mes, lo más destacado del martes serán las lecturas flash de fabricación y servicios de S&P Global para enero y que darán luces de cómo se sienten los sectores generadores de actividad. Además del PBI, los analistas también analizarán los datos de ventas de bienes duraderos y viviendas nuevas y las solicitudes semanales de desempleo hacia el jueves, lo que podría ser determinante para el carácter que decida la FED de cara a su próxima reunión. Asimismo, el índice final de expectativas elaborado por Michigan para enero se publicará el viernes y revelará las observaciones de los agentes económicos respecto de EE.UU. Mientras tanto, los funcionarios de la FED permanecen en un período de calma, pero expectantes de la lectura de los datos económicos, hasta su primera reunión del 1 de febrero. (¿?)

# Indicadores Macroeconómicos Clave



# HECHOS RELEVANTES

- **COSTO SIGNIFICATIVO.** Bloomberg calcula que el impacto de las protestas a la tercera semana de enero sería de 2% del PBI peruano. La inestabilidad política no muestra signos de disminuir en el Perú, según Bloomberg, y el costo económico está aumentando. El análisis de Bloomberg, al 18 de enero y previo a la marcha hacia Lima, aproximaba un impacto, en alrededor, del 2% del PBI. Las protestas en el sur se han tornado, cada vez, más violentas y podrían extenderse hacia el resto del país, según Bloomberg. El prolongado conflicto y el creciente número de víctimas hacen que una solución negociada sea menos probable, afirma esa agencia. La presidente Dina Boluarte tiene poco apoyo político o popular y está luchando por apaciguar a los grupos detrás de los reclamos y hacer cumplir la ley sin exacerbar las tensiones. Los países de América Latina han ofrecido respuestas desiguales y hay acusaciones de entrometerse, agrega Bloomberg. (+)

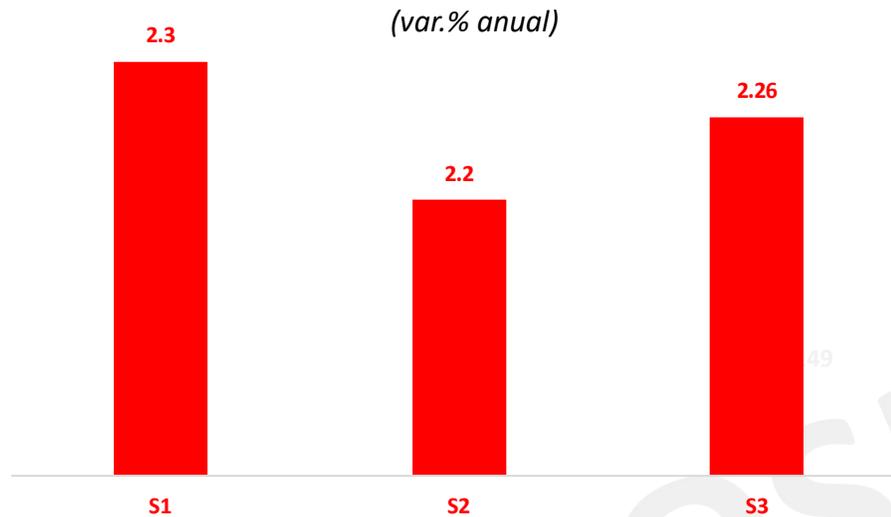
Share of GDP by Sector and State 2015-2019 (%)

	Apurímac	Arequipa	Cusco	Moquegua	Puno	Tacna	Other	Total
Agriculture	0.1	0.4	0.2	0.0	0.3	0.1	4.7	5.8
Fishing	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4	0.4
Mining	0.8	2.2	2.2	0.5	0.2	0.6	7.4	13.8
Manufacture	0.0	0.7	0.2	0.8	0.2	0.1	12.6	14.6
Utilities	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	1.8	2.0
Construction	0.1	0.5	0.3	0.1	0.2	0.1	5.2	6.5
Commerce	0.1	0.6	0.3	0.0	0.2	0.2	10.2	11.6
Transport	0.0	0.3	0.2	0.0	0.2	0.1	5.3	6.1
Hospitality	0.0	0.1	0.2	0.0	0.0	0.0	3.1	3.5
Communications	0.0	0.2	0.1	0.0	0.1	0.1	4.3	4.8
Government	0.1	0.2	0.2	0.1	0.2	0.1	4.9	5.6
Other	0.1	1.0	0.6	0.1	0.4	0.2	22.8	25.3
GDP	1.3	6.3	4.6	1.8	2.0	1.5	82.5	100.0

# HECHOS RELEVANTES

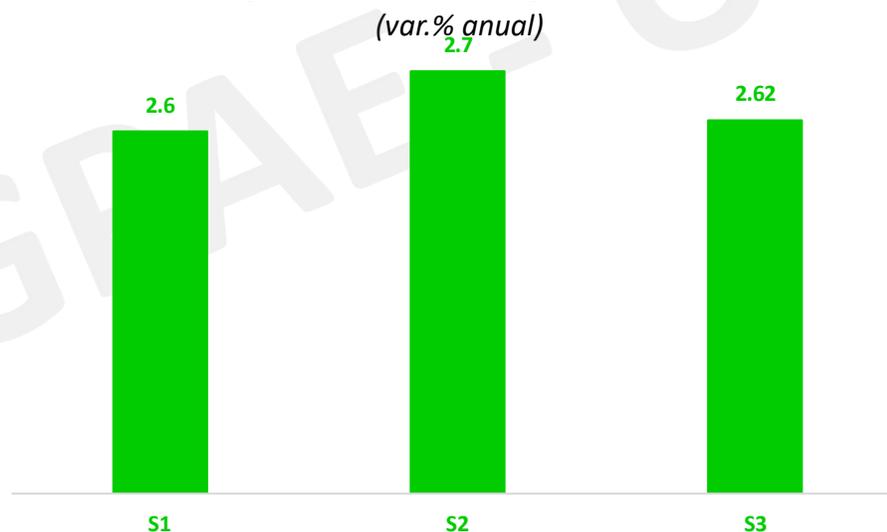
- **PBI DÉBIL.** La actividad de noviembre volvió a caer, por segundo mes consecutivo, y dadas las protestas originadas en diciembre, se presagia un 4T22 lúgubre. Los datos de noviembre, según Bloomberg, mostraron que la actividad peruana disminuyó por segundo mes consecutivo debido a los choques de oferta, la disminución de las medidas de estímulo y la menor demanda externa. Bloomberg considera que la actividad vuelva a caer en diciembre y enero, cuando la agitación política debería ser un lastre adicional significativo. El análisis reposa sobre una actividad que cae por debajo del potencial y preocupaciones sobre el panorama; la inestabilidad política limita el espacio para que los formuladores de políticas respondan, señala Bloomberg. La actividad cayó 0.2% en noviembre respecto al mes anterior después de caer 0.2% en octubre. Sin embargo, subió 1.7% respecto al mismo mes del año anterior. La manufactura extendió su tendencia bajista. Ha caído en cuatro de los últimos cinco meses y cayó a su nivel más bajo en 13 meses. La disminución de la demanda interna y externa fueron factores clave. Los servicios, por su parte, cayeron por segundo mes consecutivo. Estos han perdido impulso, pero permanecen cerca de su nivel máximo de marzo. La minería, por su parte, cayó 0.6% después de un crecimiento del 1.7% en octubre. La menor producción en la mina de cobre Las Bambas debido a las protestas sociales fue el principal obstáculo. (-)

## Promedio de expectativas para el PBI 2023

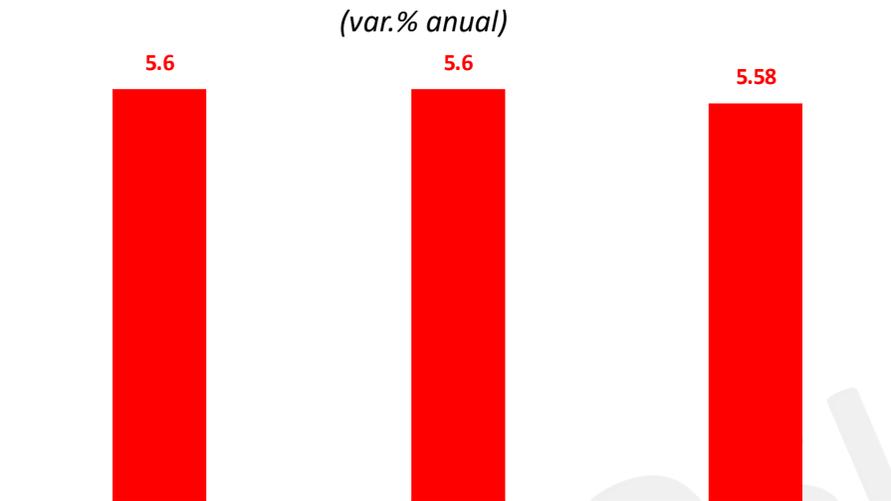


- Las entidades internacionales mejoraron sus proyecciones respecto al crecimiento local para el 2023 y revisaron a la baja las del 2024. Sin embargo, se espera que se realicen correcciones en función a la evolución de las protestas que se suscitan en el país.

## Promedio de expectativas para la inflación 2024

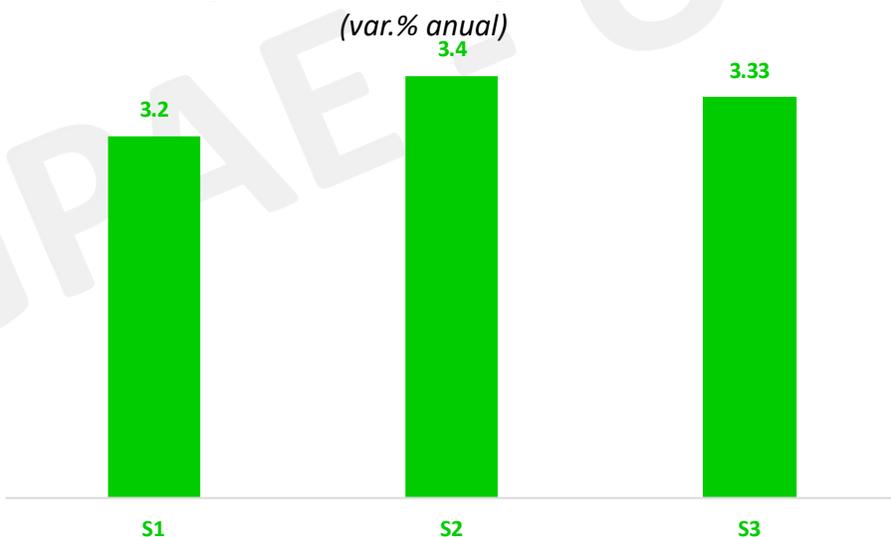


## Promedio de expectativas para el PBI 2023



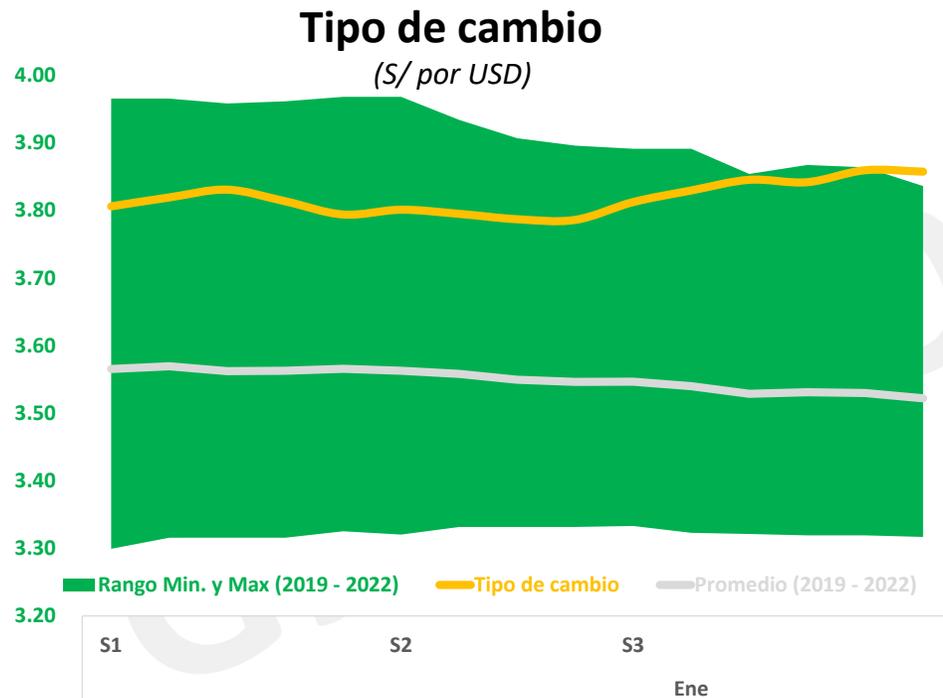
- Los pronósticos para la inflación de este año, por el momento, se redujeron ligeramente para ambos años y respecto a la semana anterior.

## Promedio de expectativas para la inflación 2024



# TIPO DE CAMBIO EN DURO RETROCESO

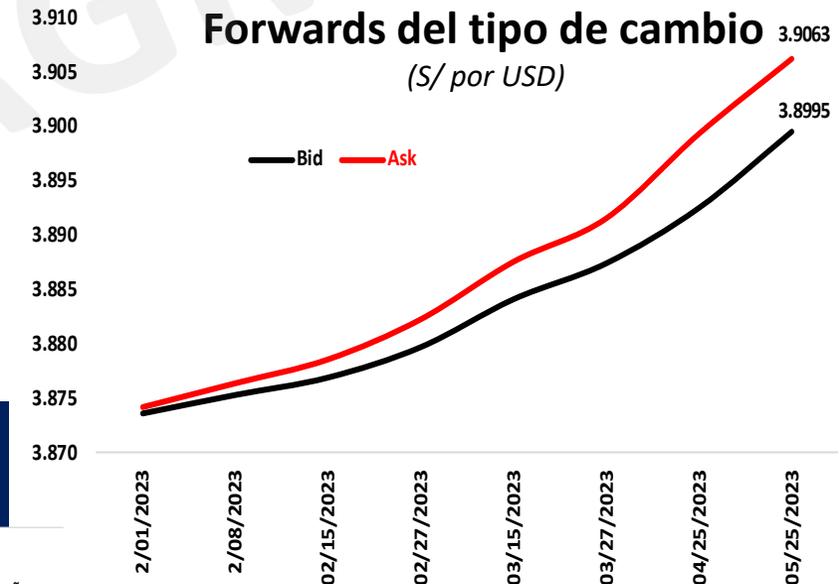
- Al cierre del viernes, la moneda local se presentó como la de peor rendimiento dentro de las monedas regionales, básicamente, por dos razones. Por un lado, el cobre desaceleró la fortaleza de avance con la que se comportó en las semanas previas. Por otro lado, las protestas sociales en el país continúan socavando el atractivo del Perú para los capitales extranjeros.



### Var.% del 20/1/2023 respecto de...



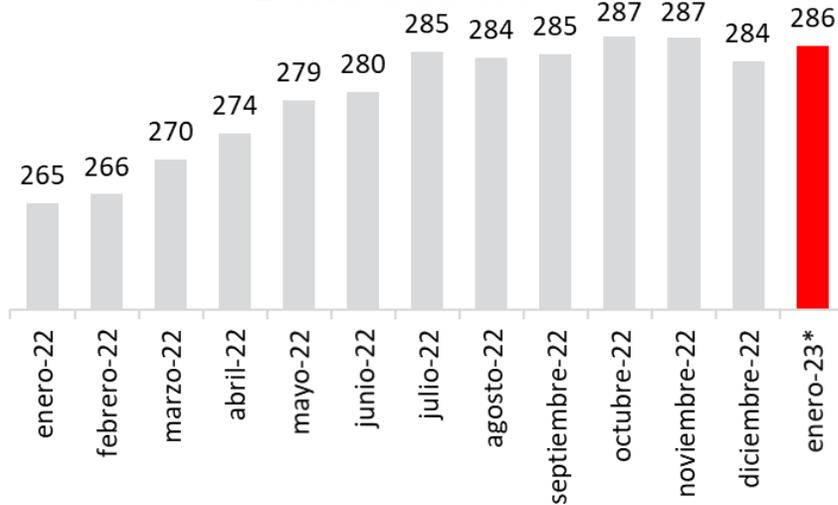
### Forwards del tipo de cambio (S/ por USD)



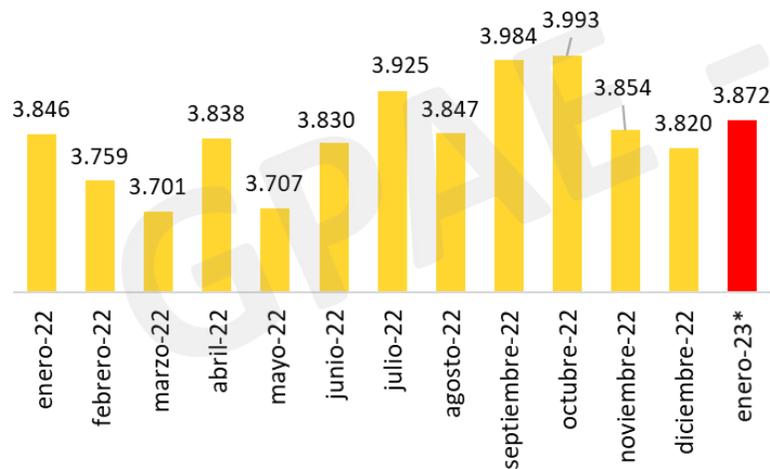


Panorama  
local

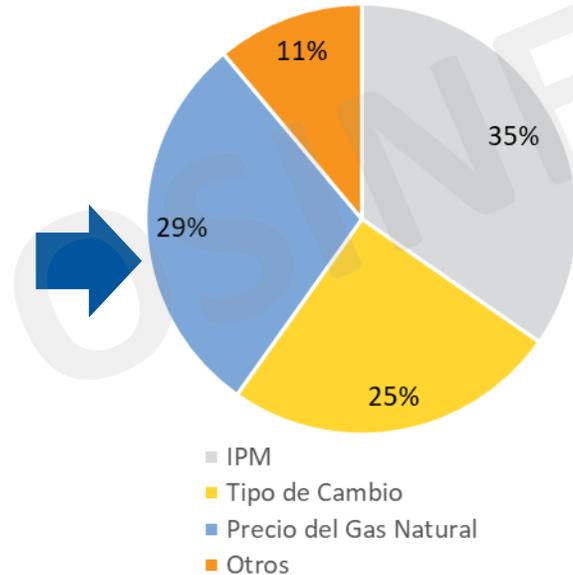
### Evolución del IPM



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



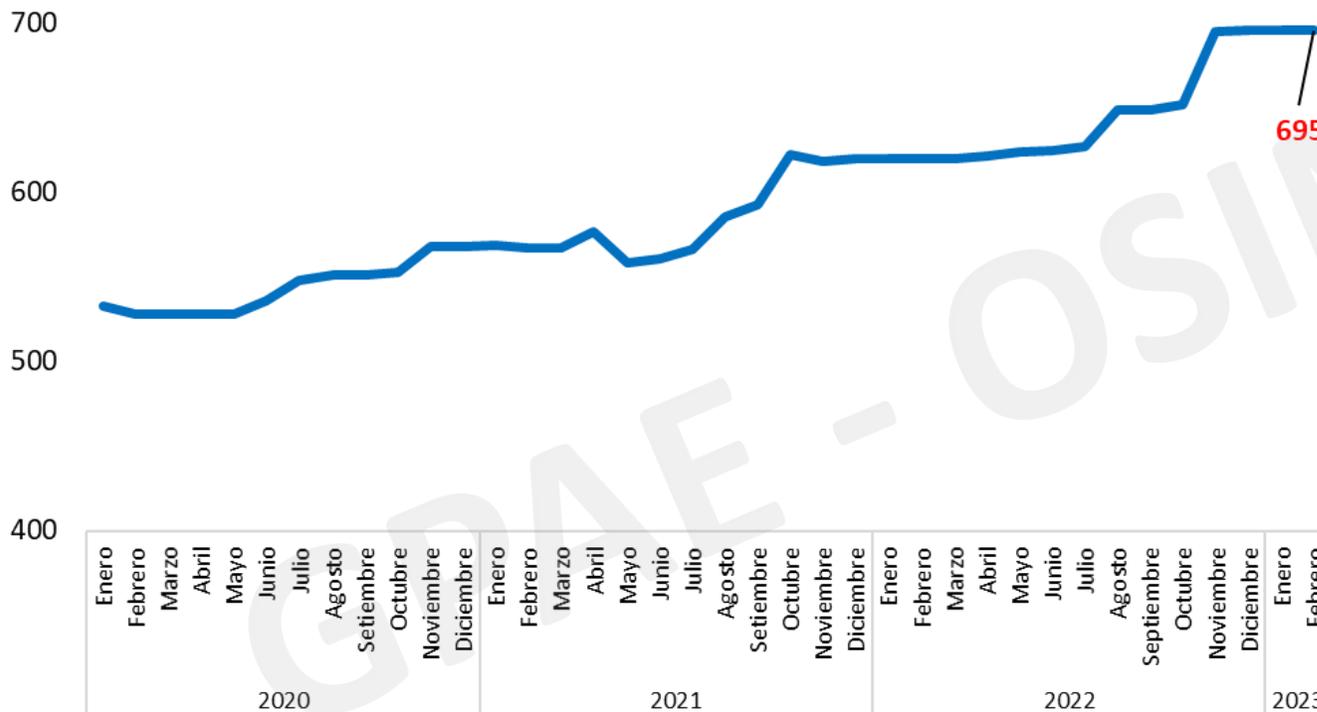
### Peso del IPM y Tipo de Cambio en la tarifa eléctrica



➤ Según Bloomberg, se espera que el tipo al cierre de enero sea de S/ 3.872 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)

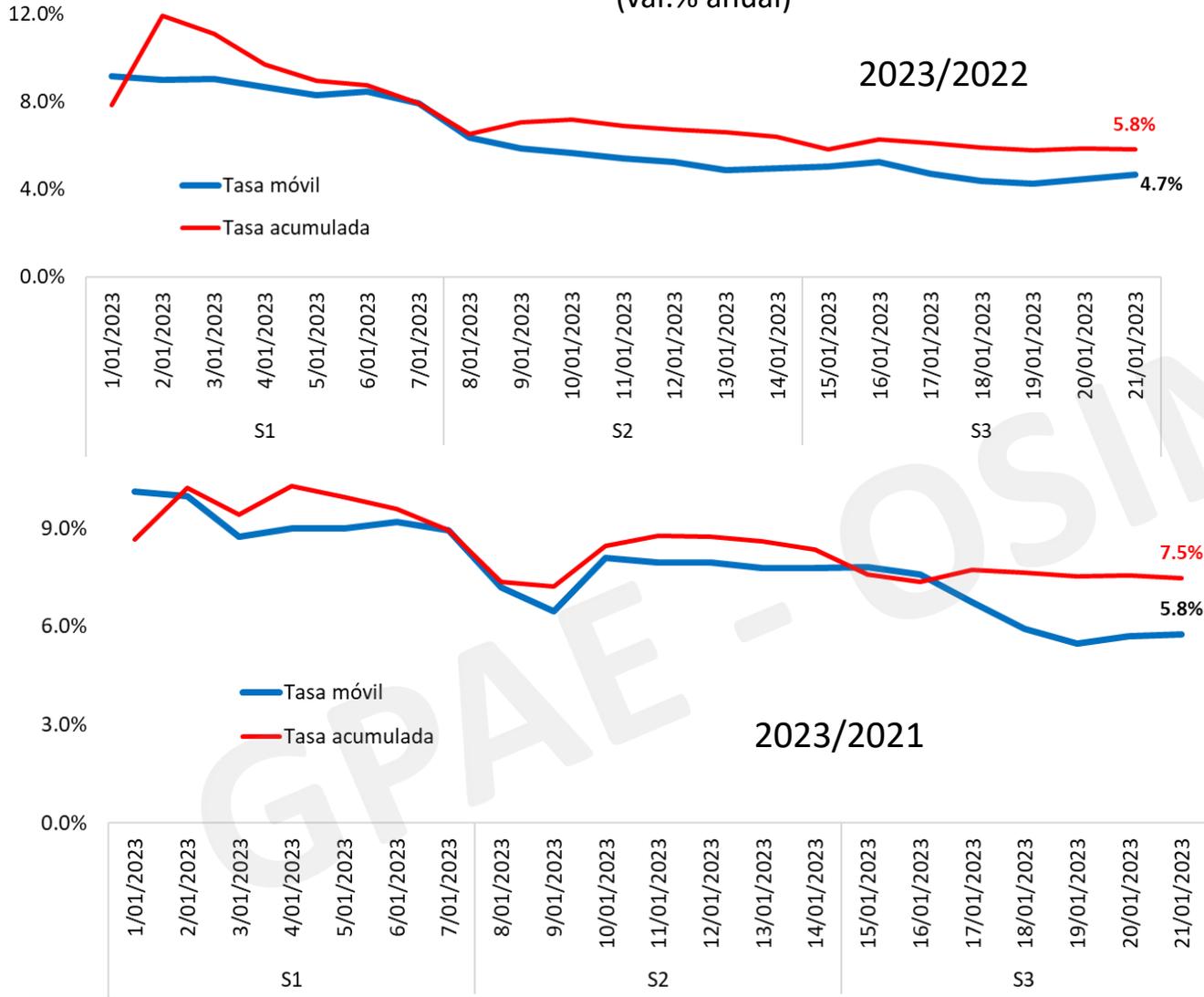


- La tarifa eléctrica vigente de un usuario residencial ubicado en Lima Norte es de S/ 695 por MWh, superior en 12.3% respecto a lo registrado en enero del 2022. Este incremento obedece a la aplicación del mayor IPM y tipo de cambio; así como a aplicación de las nuevas tarifas de distribución y generación.
- 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)



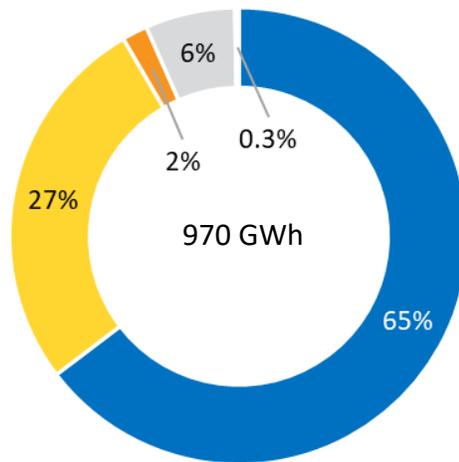
➤ La demanda eléctrica acumulada al 21 de enero del 2023 fue de 3,321 GWh, lo que representa un incremento de 5.8% y 7.5% respecto a la demanda del 2022 y 2021, respectivamente.

➤ Se mantiene una ligera tendencia a la baja en crecimiento acumulado, debido al menor dinamismo que viene mostrando la zona centro. Los usuarios libres con una demanda menor a 10 MW, incidieron en el menor consumo.

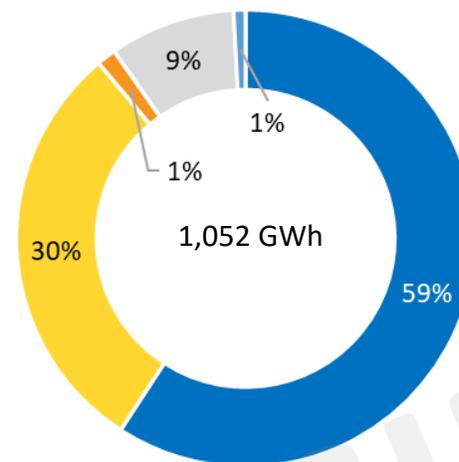
➤ La zona sur y centro mantienen un crecimiento alrededor del 10%.

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

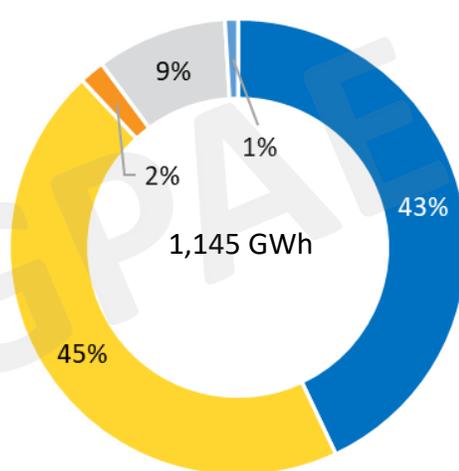
Semana del 15 al 21 de enero de 2018



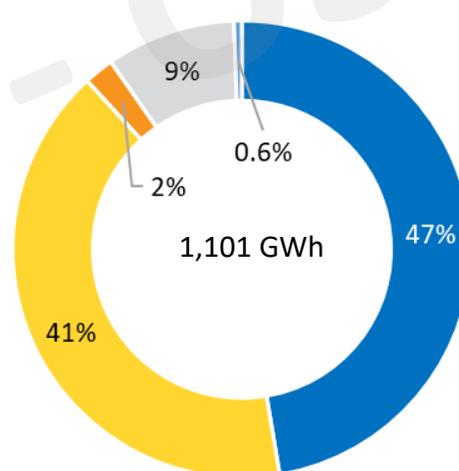
Semana del 15 al 21 de enero de 2022



Semana del 18 al 24 de diciembre de 2022



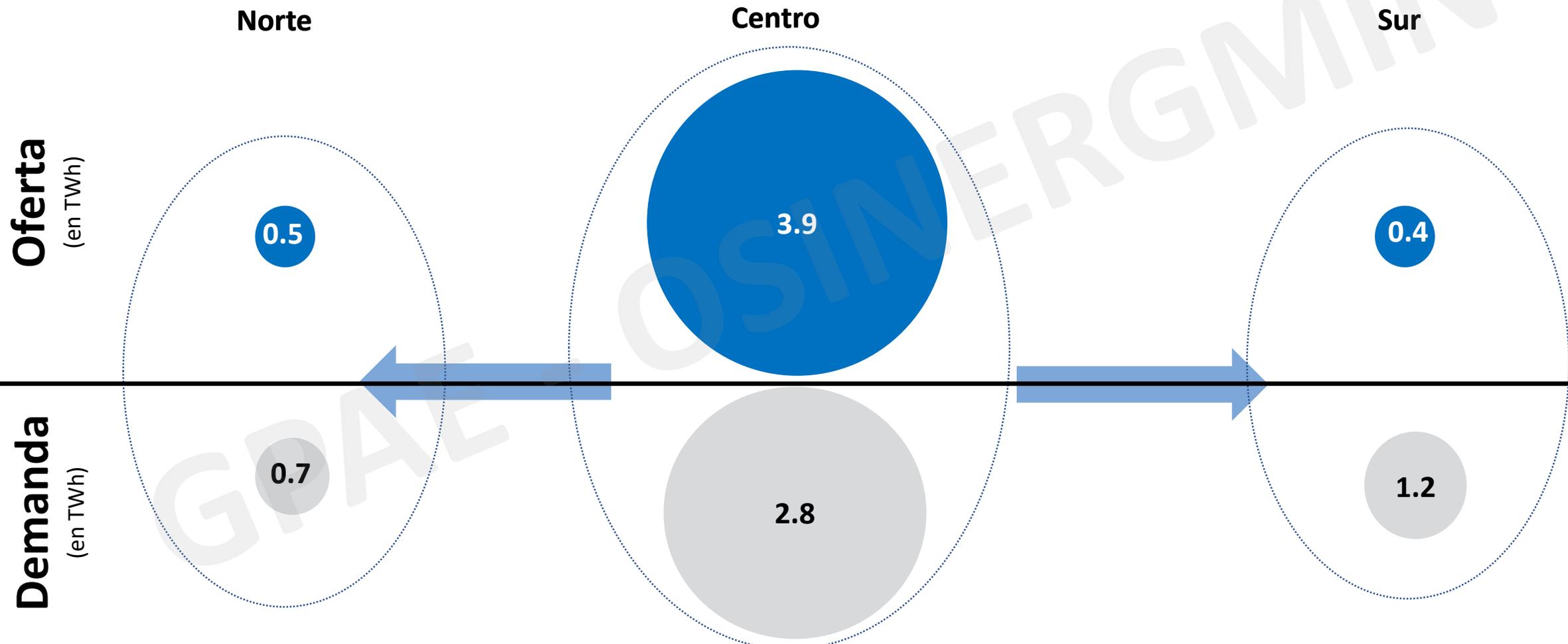
Semana del 16 al 22 de enero



➤ La generación de las hidroeléctricas se redujo a inicio de la semana aunque en los últimos días se incrementó llegando a niveles registrados e fines del año pasado a reducirse esta semana. La participación de este semana fue de 47%, lo cual representa una reducción respecto a lo registrado la semana previa donde se alcanzó 50%.

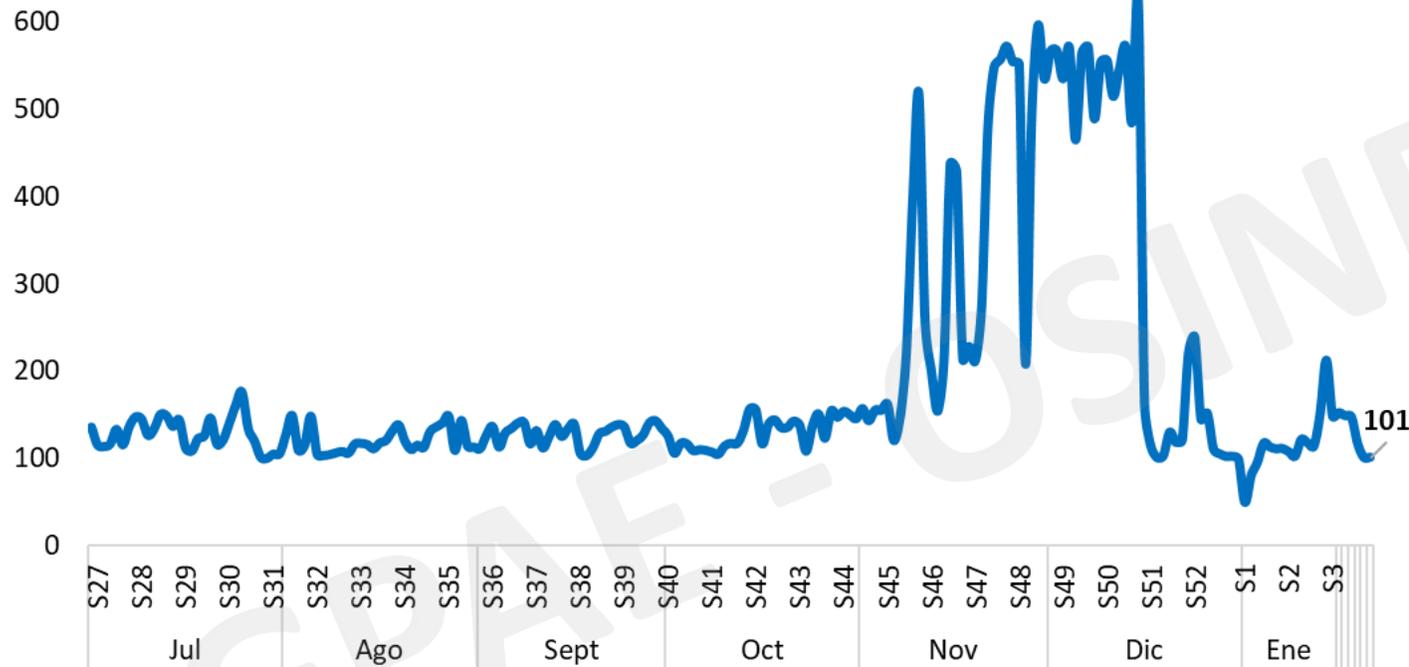
➤ Esta menor producción de las hidroeléctricas fue compensado por una mayor generación de las centrales de diésel.

En los últimos 30 días, se exportó 1,060 GWh de energía para cubrir los excesos de demanda en las demás zonas del país.



# COSTO MARGINAL DEL SISTEMA

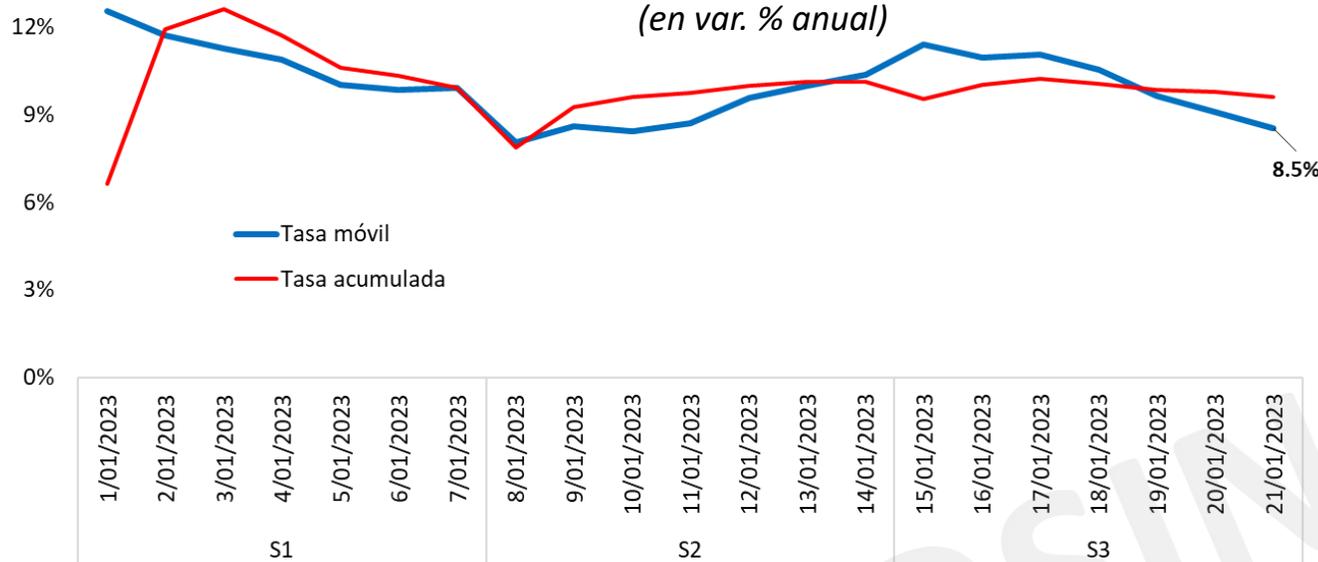
Evolución del precio spot  
(en S//MWh)



- A inicios de semana el precio *spot* tuvo valores cercanos a los S/ 150 por MWh producto del menor despacho de hidroeléctricas y mayor despacho de centrales de diésel.
- No obstante, en los últimos días de la semana el precio tuvo una tendencia a la baja, cerrando con S/101 por MWh, debido a la recuperación de las hidroeléctricas.

# 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.

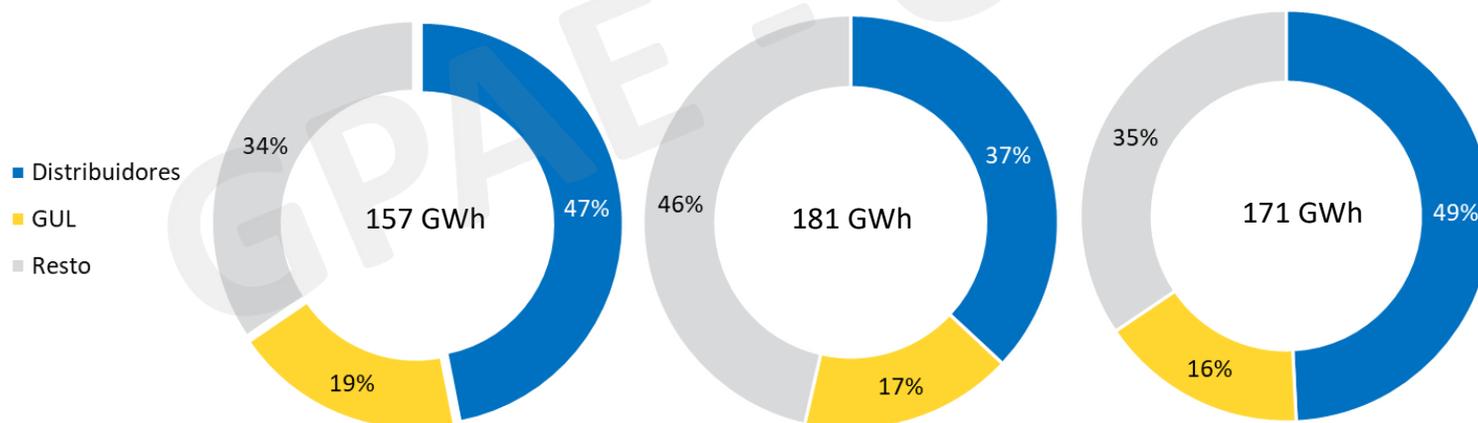
➤ La zona norte mantiene un crecimiento favorable, debido a la mayor demanda de las distribuidoras, principal grupo de usuarios de la zona.

**Demanda por tipo de cliente**

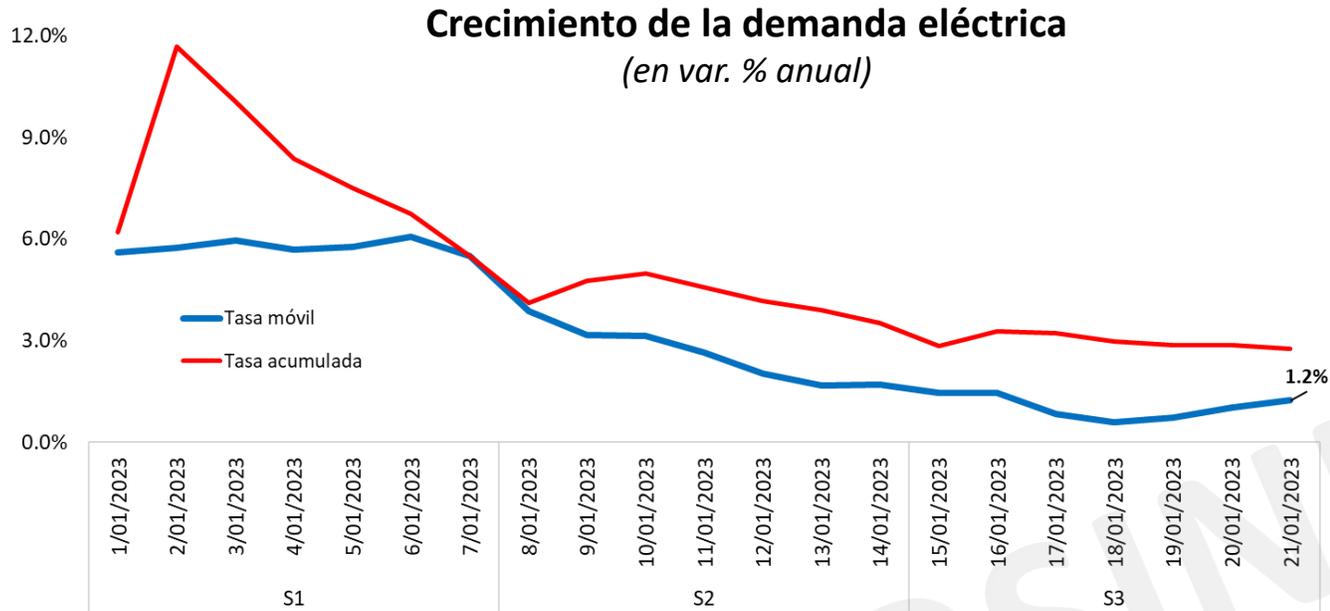
Semana del 15 al 21 de enero de 2022

Semana del 18 al 24 de diciembre de 2022

Semana del 16 al 22 de enero



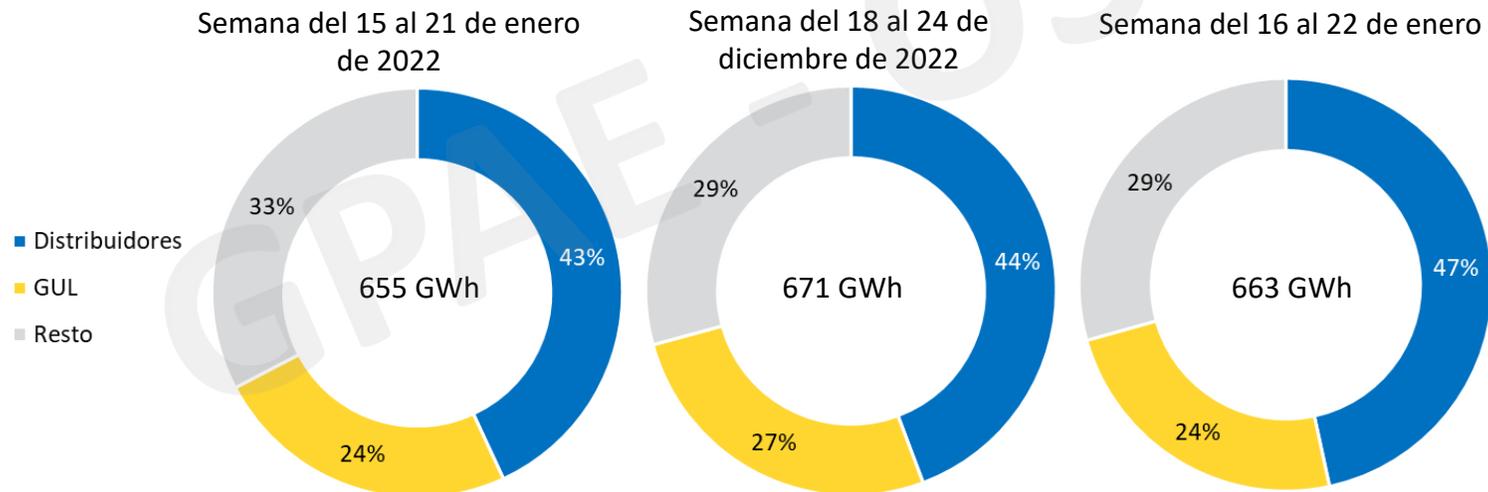
➤ La distribuidora que más aportó al crecimiento de la zona fue Hidrandina. En contraste, se registró una caída en el consumo de los GUL.



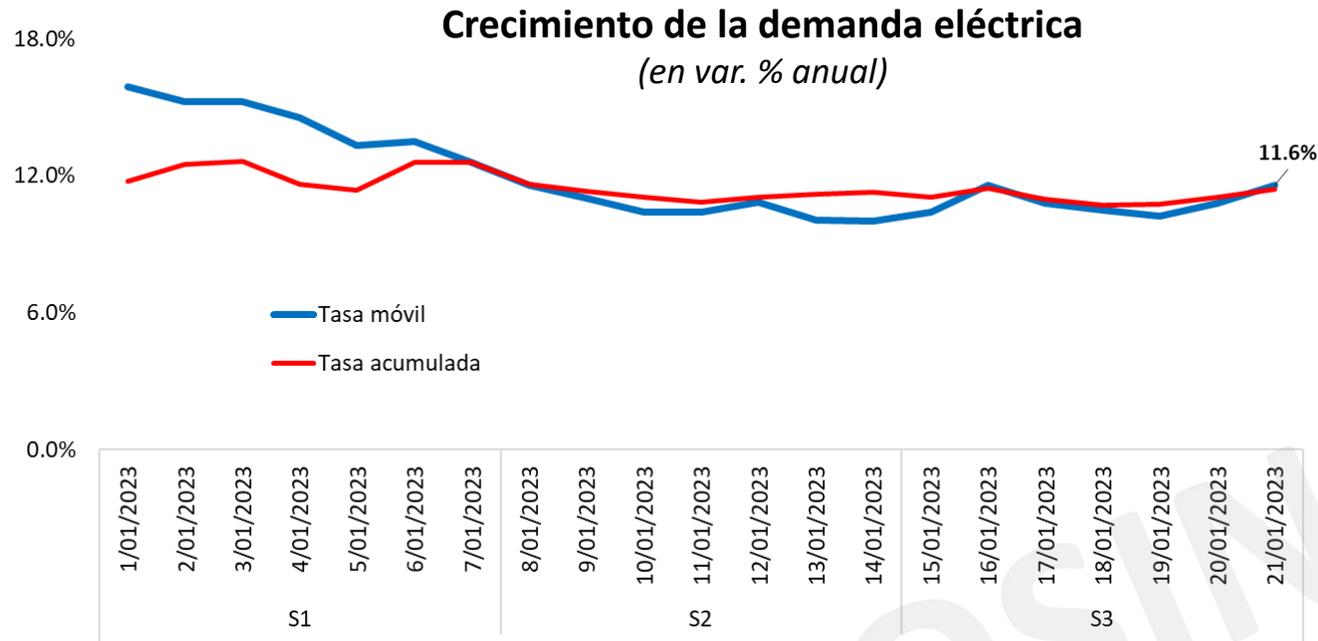
➤ En la zona centro, la demanda eléctrica representa el 60% de la demanda total.

➤ La demanda en la zona centro mantiene la tendencia a la baja. Los usuarios libre menores (demanda menor a 10 MW al mes), han registrado una caída en su consumo.

### Demanda por tipo de cliente



➤ Se mantiene la tendencia a la baja, a pesar, de que las distribuidoras de Lima, cuya demanda conjunta representa la tercera parte de la zona, han registrado un crecimiento del 7.2%.

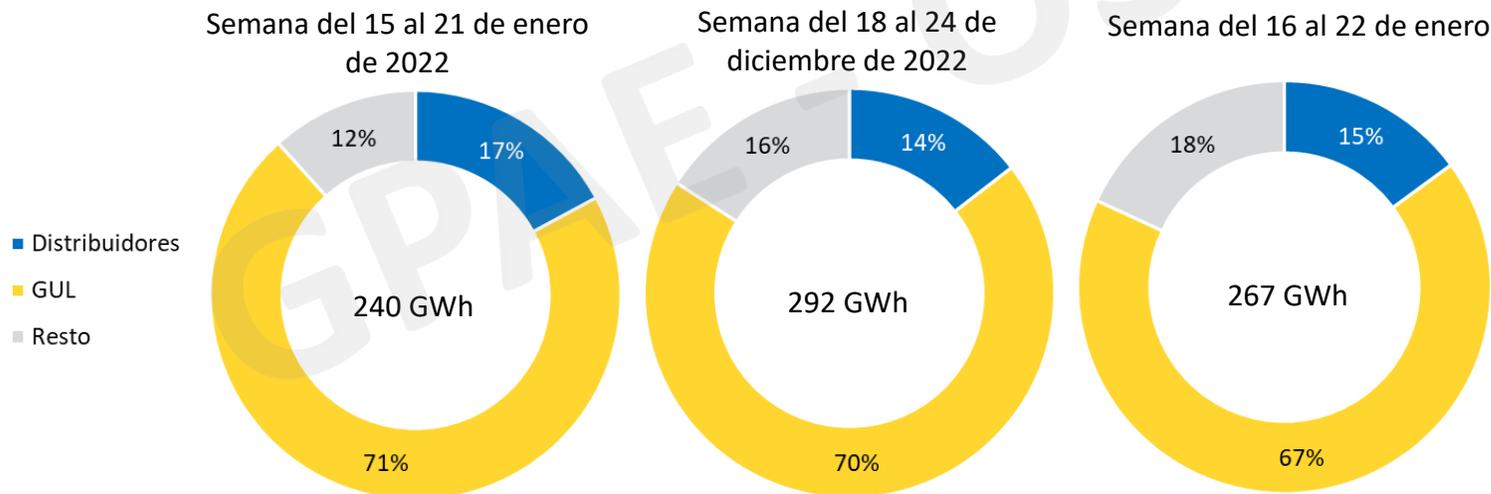


➤ La zona sur presenta un consumo altamente dependiente de la minería, que representa el 66% de la demanda total de esta zona.

➤ Se mantiene un crecimiento favorable por encima del 10%, producto del mayor consumo de los usuarios libres.

➤ Las principales mineras de la zona como Cerro Verde, Southern, Las Bambas, Antapaccay y Constanca, registraron un mayor consumo.

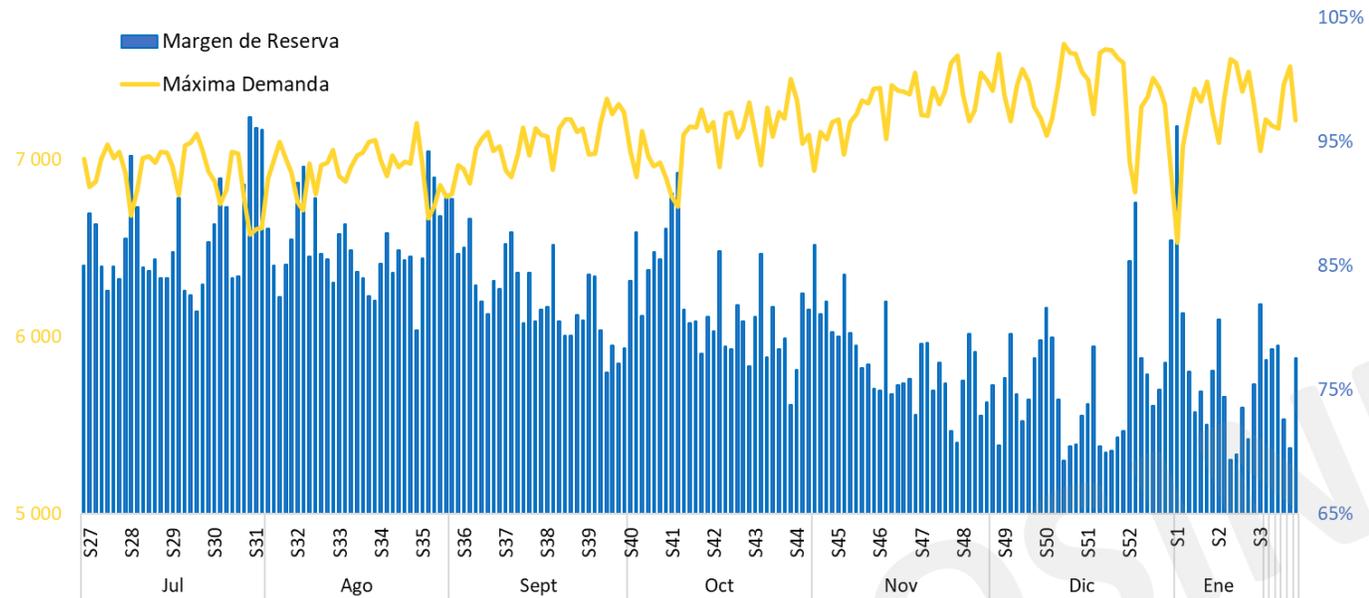
### Demanda por tipo de cliente



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

# MARGEN DE RESERVA

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

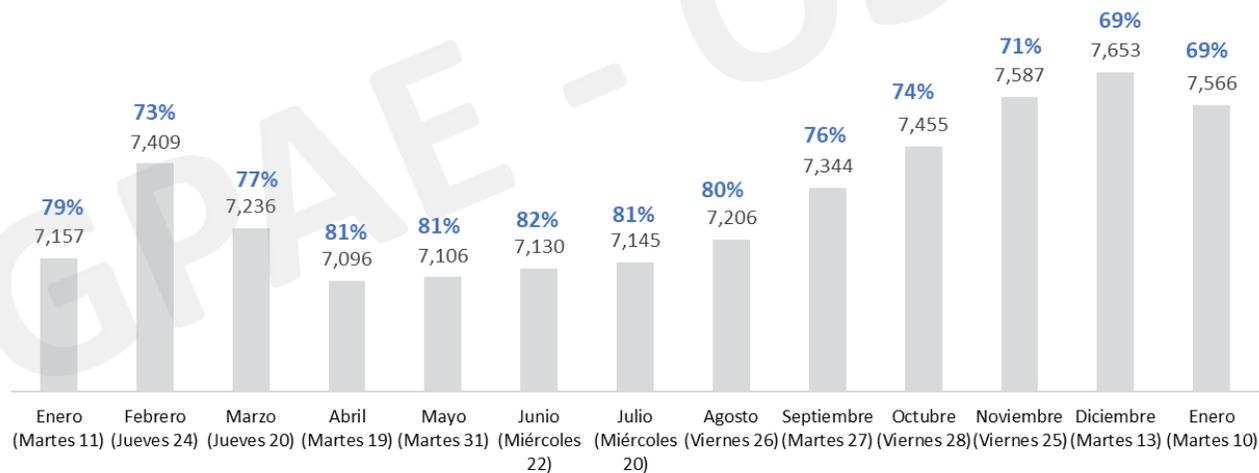


➤ El margen de reserva promedio de la semana fue de 77%, superior en 4 puntos porcentuales, respecto a lo registrado en la semana previa. Esto debido a que la máxima demanda de esta semana fue menor.

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

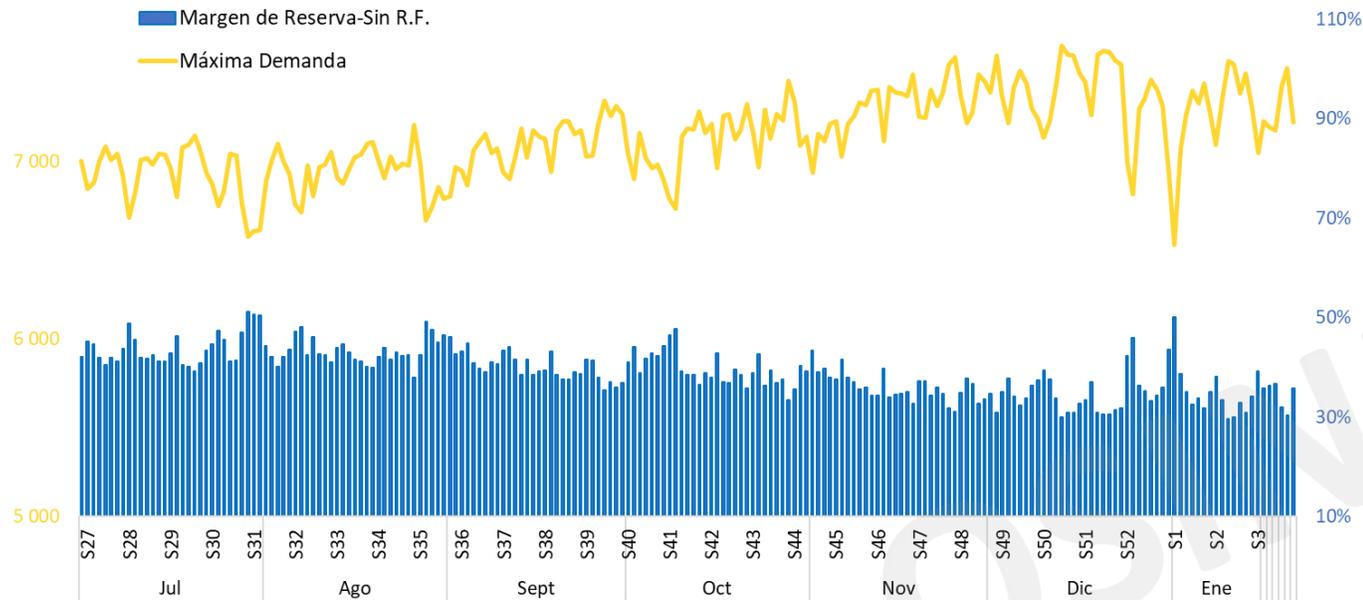
➤ La máxima demanda del año hasta el momento fue de 7,566 MW registrado el día 10 de enero.

## Máxima Demanda por mes (en MW)

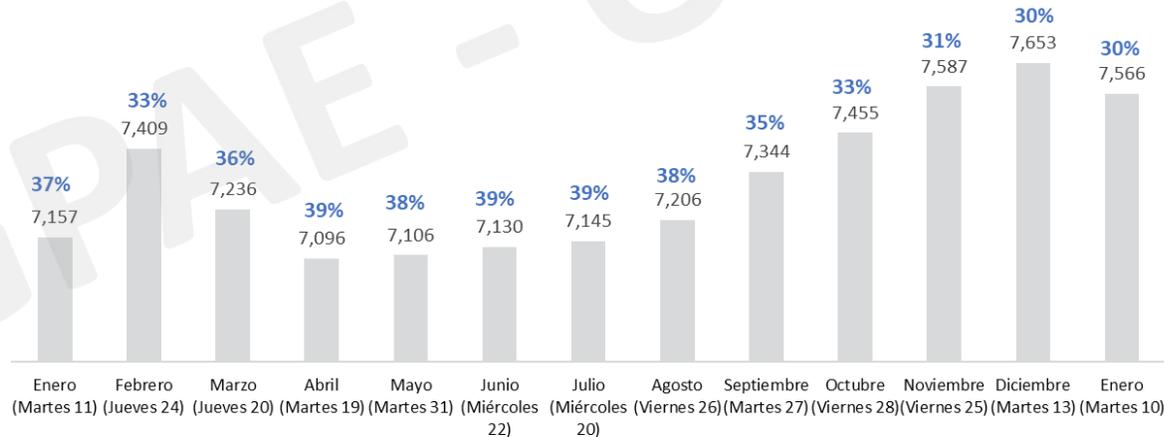


# MARGEN DE RESERVA SIN RESERVA FRÍA

## 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 35%.

➤ 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 16 al 22 de enero de 2023*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



*Energía que no se detiene*

**Gracias.**