



Análisis Económico Semanal de Electricidad



Fecha de cierre:

10 de enero del 2025

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 4 al 10 de enero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ El interés de Donald Trump por Groenlandia, aunque inicialmente desestimada como una ocurrencia excéntrica, ha elevado inesperadamente el perfil geopolítico de la isla.
- ▶ Bloomberg anticipa que el reporte de empleo no agrícola de diciembre de EE:UU. mostrará una ganancia neta de 268 000 puestos de trabajo, por encima de la estimación consensuada de 165 000.
- ▶ La última encuesta de expectativas macroeconómicas del BCR expone una visión positiva respecto de lo que esperan los agentes económicos para el desempeño local en el 2025.

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 4 al 10 de enero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ La tarifa eléctrica vigente de un usuario residencial ubicado en Lima Norte es de S/653 por MWh. De acuerdo con las proyecciones en TC e IPM, para el mes de enero la tarifa eléctrica podría incrementar (+0.04%).
- ▶ La demanda eléctrica nacional registró una variación semanal interanual de +2.8%, diferenciada por zonas. Las demandas de las zonas Norte, Centro y Sur registraron variaciones de +6.9%, +3.7% y -1.7%, respectivamente. El incremento de la demanda se explicó en el incremento de la demanda de los GUL (+4.8%) y Restos de Usuarios Libres (+4%).
- ▶ El precio *spot* promedio semanal alcanzó los S/ 84 por MWh; 23% por debajo al observado en la semana correspondiente del 2024. El menor nivel del *spot*, en la zona Centro, sucede en un contexto de mayor producción nacional interanual en centrales RER (+14%) e hidroeléctricas (+4%).

▶ Panorama Internacional



Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 4 al 10 de enero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **ESTRATEGIA.** El interés de Donald Trump con Groenlandia, aunque inicialmente desestimada como una ocurrencia excéntrica, ha elevado inesperadamente el perfil geopolítico de la isla. Con reservas significativas de minerales críticos y una ubicación estratégica clave en el Ártico, Groenlandia ahora está en una posición única para negociar su independencia de Dinamarca, según Bloomberg. La combinación de su creciente resentimiento hacia Copenhague y el interés de Estados Unidos en sus recursos naturales, como tierras raras, podría redefinir las relaciones geopolíticas del Ártico. Sin embargo, la independencia de Groenlandia no es una tarea sencilla; su dependencia económica de subsidios daneses y la falta de una visión clara sobre su futuro político y económico plantean obstáculos significativos. Mientras tanto, Washington y Copenhague maniobran diplomáticamente, conscientes de que el destino de Groenlandia tiene implicaciones más allá de sus fronteras. (¿?)

¿Por qué Groenlandia es visto como un activo estratégico?

Posición estratégica en el Alto Norte, equidistante entre Europa y EE.UU.

Alberga una base aérea de EE.UU., una estación de radar para detectar amenazas de misiles y monitorear el espacio.

Cerca de rutas comerciales del Ártico cada vez más importantes.

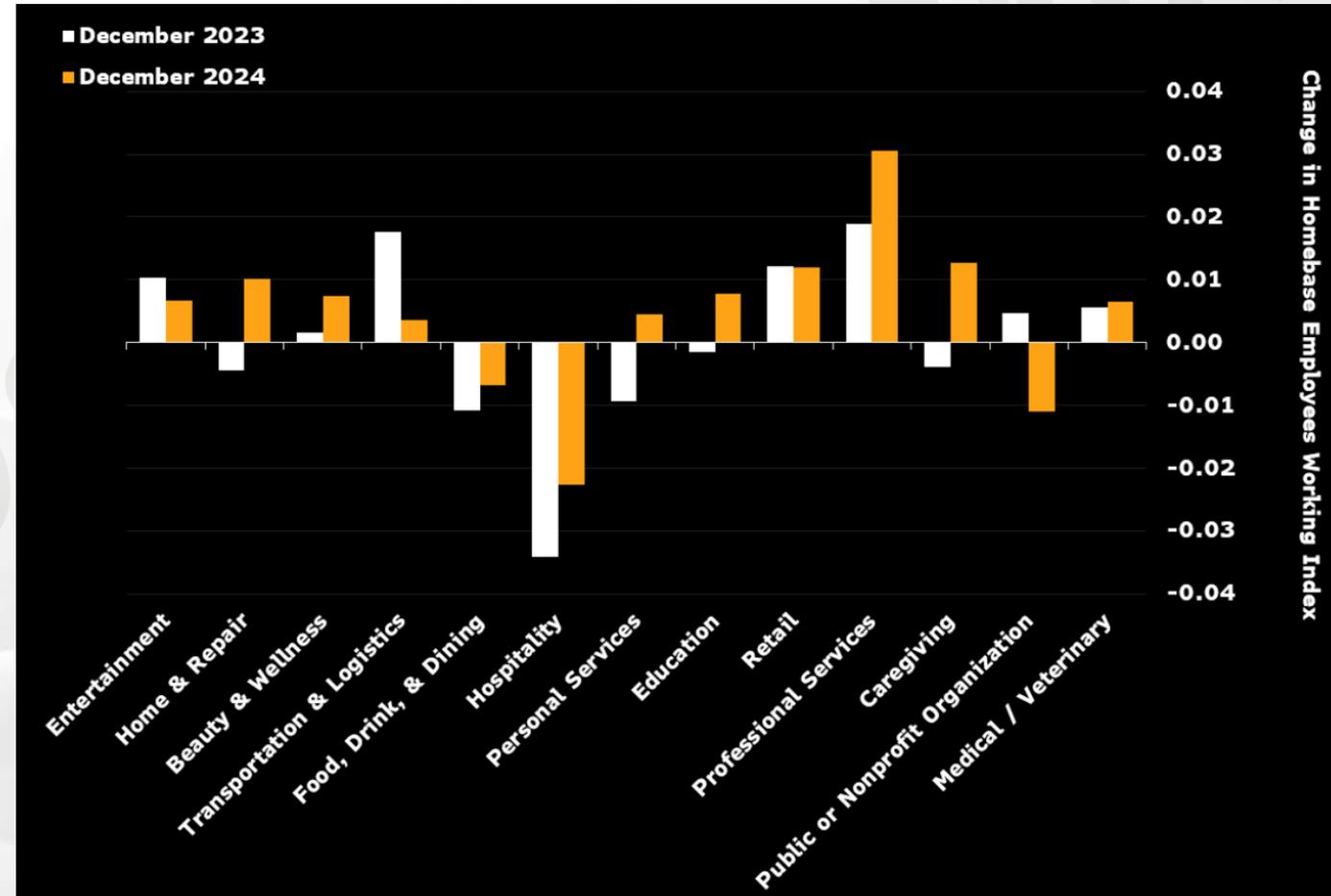
Más de 500 minerales diferentes en 1,460 depósitos conocidos.

Rica en tierras raras clave para la electrificación de la sociedad.

Contiene posibles reservas de petróleo y gas.

Hechos relevantes internacionales

► **SALUDABLE.** Bloomberg anticipa que el reporte de empleo no agrícola de diciembre de EE.UU. mostrará una ganancia neta de 268,000 puestos de trabajo, por encima de la estimación consensuada de 165,000. Aunque el repunte en contrataciones es alentador, persisten dudas sobre si el mercado laboral realmente se ha estabilizado, debido a la volatilidad de los datos. Parte del incremento podría ser un rebote temporal tras la debilidad registrada en octubre por los huracanes. En contraste, el empleo, según la encuesta de hogares, probablemente será más débil que en noviembre, lo que podría elevar la tasa de desempleo al 4.3%. Es probable que la FED interprete el informe como evidencia de que la economía es sólida y puede resistir una pausa en los recortes de tasas durante algunos meses. Bloomberg espera que el FOMC mantenga las tasas sin cambios en su reunión de enero. (¿?)





▶ **Indicadores
Macroeconómicos**

Hechos relevantes nacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 4 al 10 de enero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

OPTIMISTAS. La última encuesta de expectativas macroeconómicas del BCR expone una visión positiva respecto de lo que esperan los agentes económicos para el desempeño local en el 2025. Para los encuestados, la inflación y el tipo de cambio se mantendrán estables mientras que la tasa de crecimiento del PBI oscilaría entre 2.9% - 3.0%.

(+)

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS:
INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:			
	31 de Oct.	29 de Nov.	31 de Dic.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2025	2,50	2,50	2,50	=
2026	2,45	2,50	2,40	↓
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2025	2,40	2,40	2,40	=
2026	2,50	2,50	2,50	=
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2025	2,75	2,60	2,50	↓
2026	3,00	2,80	2,65	↓

^{1/} 17 analistas en Octubre, 15 en Noviembre, y 15 en Diciembre de 2024

^{2/} 16 empresas financieras en Octubre, 14 en Noviembre, y 17 en Diciembre de 2024

^{3/} 271 empresas no financieras en Octubre, 267 en Noviembre, y 257 en Diciembre de 2024

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS:
CRECIMIENTO DEL PBI (%)

	Encuesta realizada al:			
	31 de Oct.	29 de Nov.	31 de Dic.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2024	3,0	3,0	3,1	↑
2025	3,0	3,0	3,0	=
2026	3,0	2,9	2,9	=
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2024	2,9	3,0	3,1	↑
2025	2,8	2,9	2,9	=
2026	2,7	3,0	2,9	↓
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2024	3,0	3,0	3,0	=
2025	3,0	3,0	3,0	=
2026	3,0	3,0	3,0	=

^{1/} 17 analistas en Octubre, 15 en Noviembre, y 15 en Diciembre de 2024

^{2/} 16 empresas financieras en Octubre, 14 en Noviembre, y 17 en Diciembre de 2024

^{3/} 271 empresas no financieras en Octubre, 267 en Noviembre, y 257 en Diciembre de 2024

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS:
TIPO DE CAMBIO (S/ por US\$)*

	Encuesta realizada al:			
	31 de Oct.	29 de Nov.	31 de Dic.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2025	3,80	3,80	3,80	=
2026	3,80	3,80	3,85	↑
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2025	3,77	3,80	3,80	=
2026	3,80	3,80	3,80	=
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2025	3,80	3,80	3,80	=
2026	3,80	3,80	3,80	=

^{1/} 17 analistas en Octubre, 15 en Noviembre, y 15 en Diciembre de 2024

^{2/} 16 empresas financieras en Octubre, 14 en Noviembre, y 17 en Diciembre de 2024

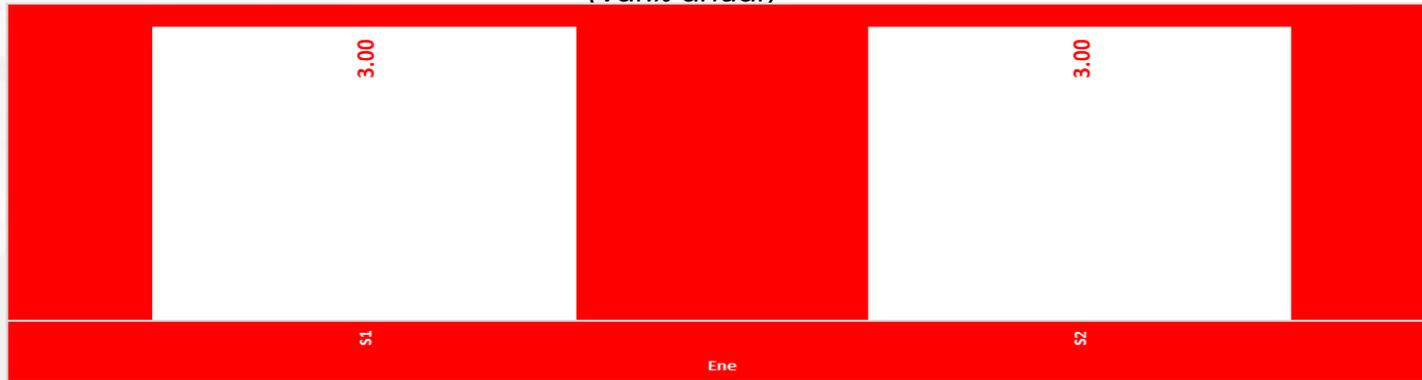
^{3/} 271 empresas no financieras en Octubre, 267 en Noviembre, y 257 en Diciembre de 2024

* Tipo de cambio al cierre del año

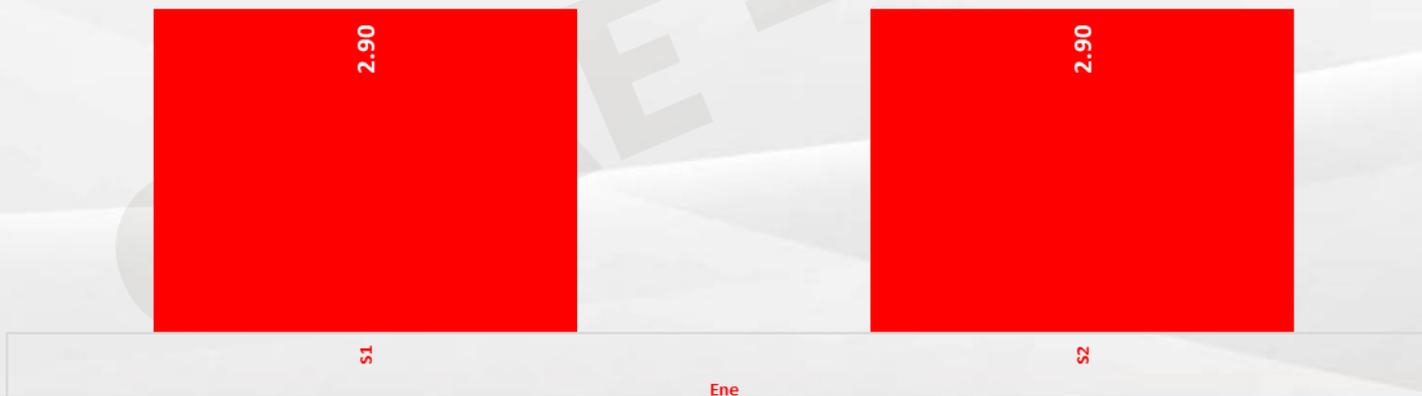
Proyecciones económicas para el Perú

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 4 al 10 de enero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



Promedio de expectativas para el PBI en el 2026 (var.% anual)

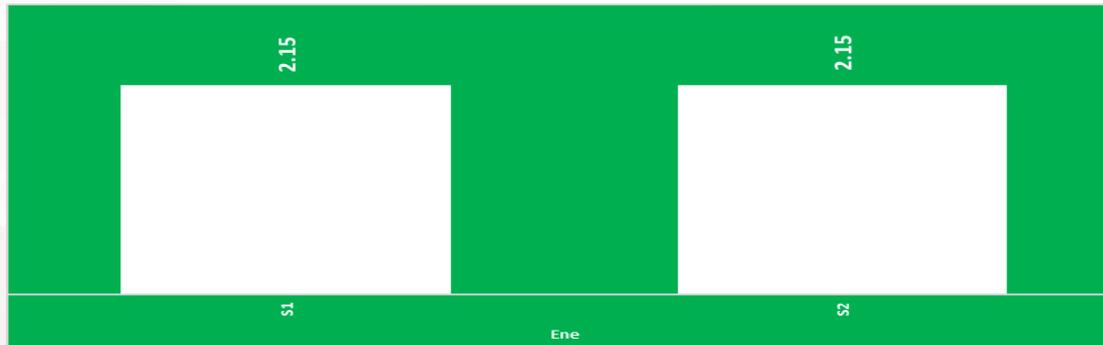


▶ Las expectativas de crecimiento peruano para el 2025 y 2026 empiezan el año en una cifra similar a la esperada para el 2024.

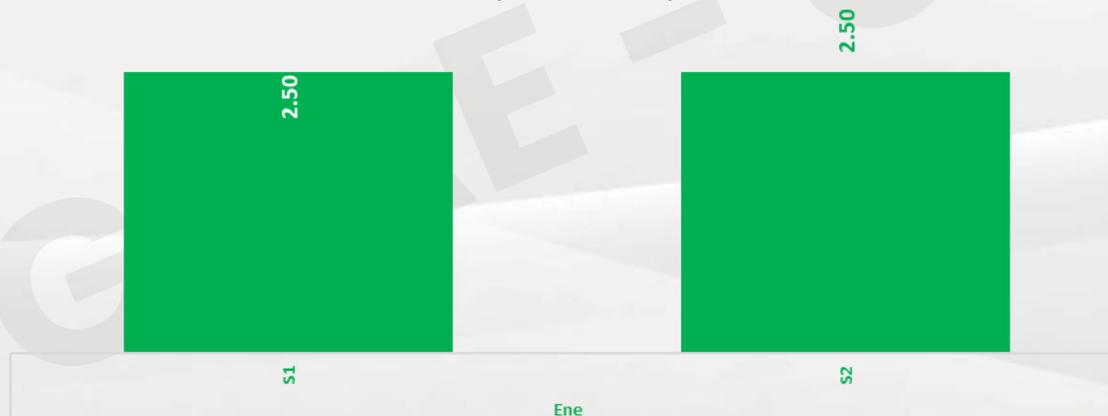
Proyecciones económicas para el Perú

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 4 al 10 de enero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Promedio de expectativas para la inflación 2025 (var.% anual)



Promedio de expectativas para la inflación 2026 (var.% anual)



- ▶ Los analistas internacionales esperan que la inflación permanezca dentro del rango meta del BCR en el 2025 y 2026.

El tipo de cambio al alza

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 4 al 10 de enero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

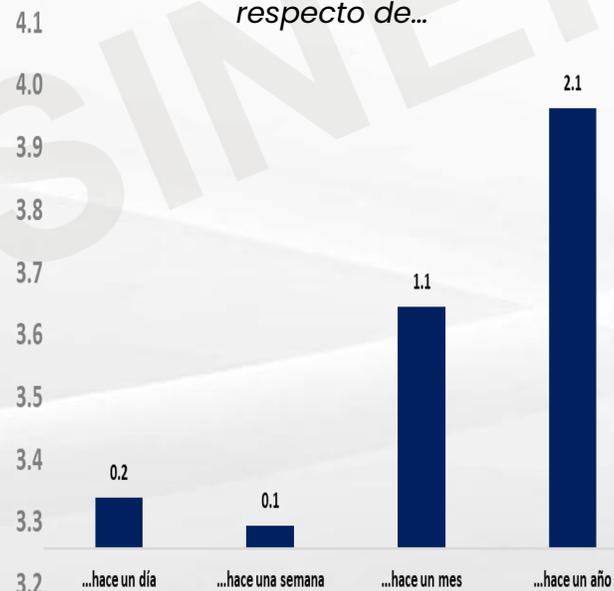
El tipo de cambio subió por la fortaleza del dólar en los mercados internacionales.

Tipo de cambio (\$/ por USD)

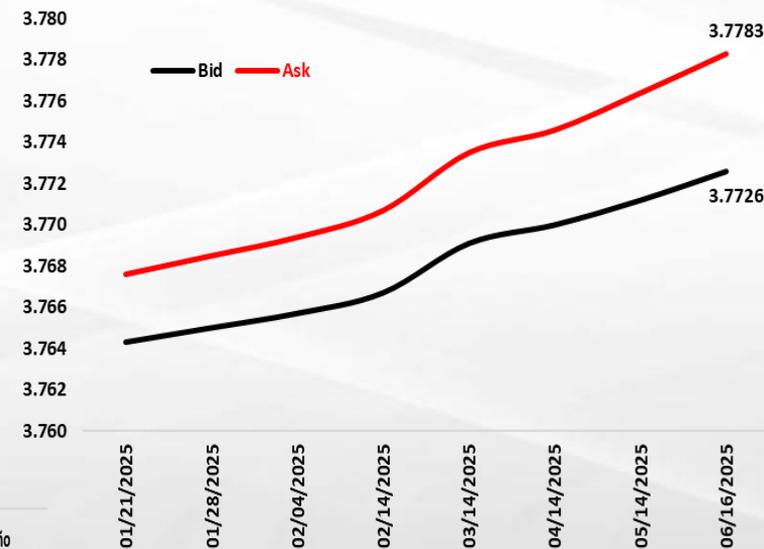
■ Rango Mín y Máx (2017 - 2024) — Tipo de cambio — Promedio (2017 - 2024)



Var.% del 10/1/2025 respecto de...



Forwards del tipo de cambio (\$/ por USD)

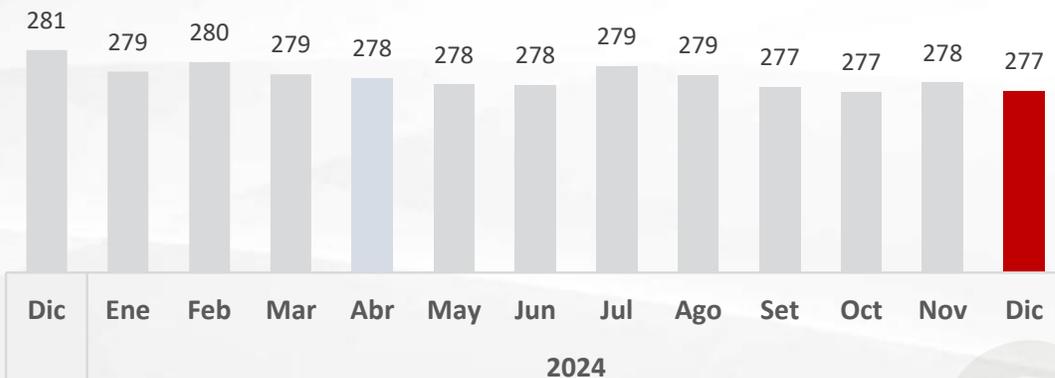


► Panorama Local

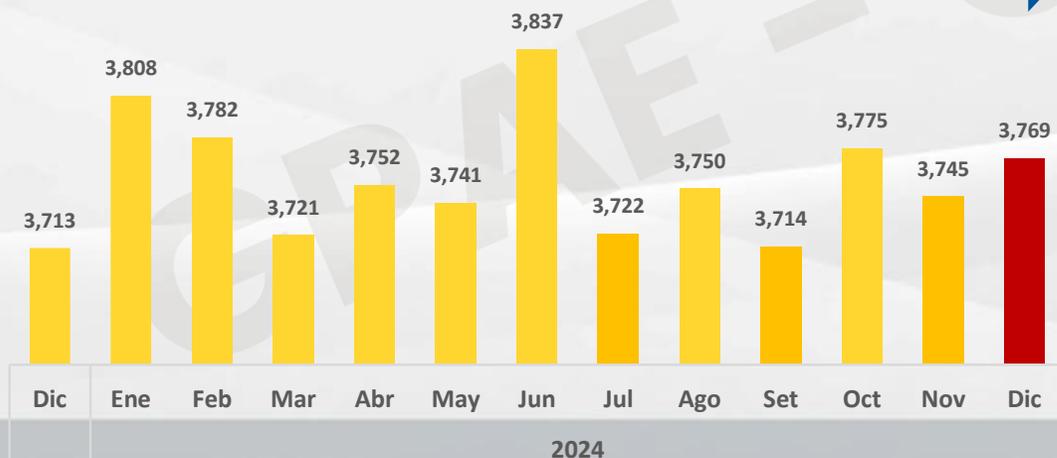


Análisis tarifario

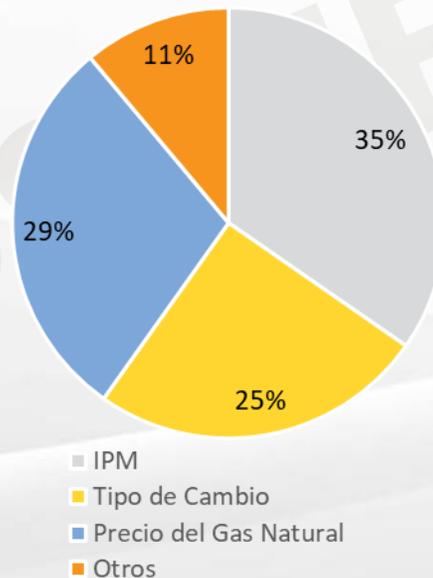
Evolución del IPM



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



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

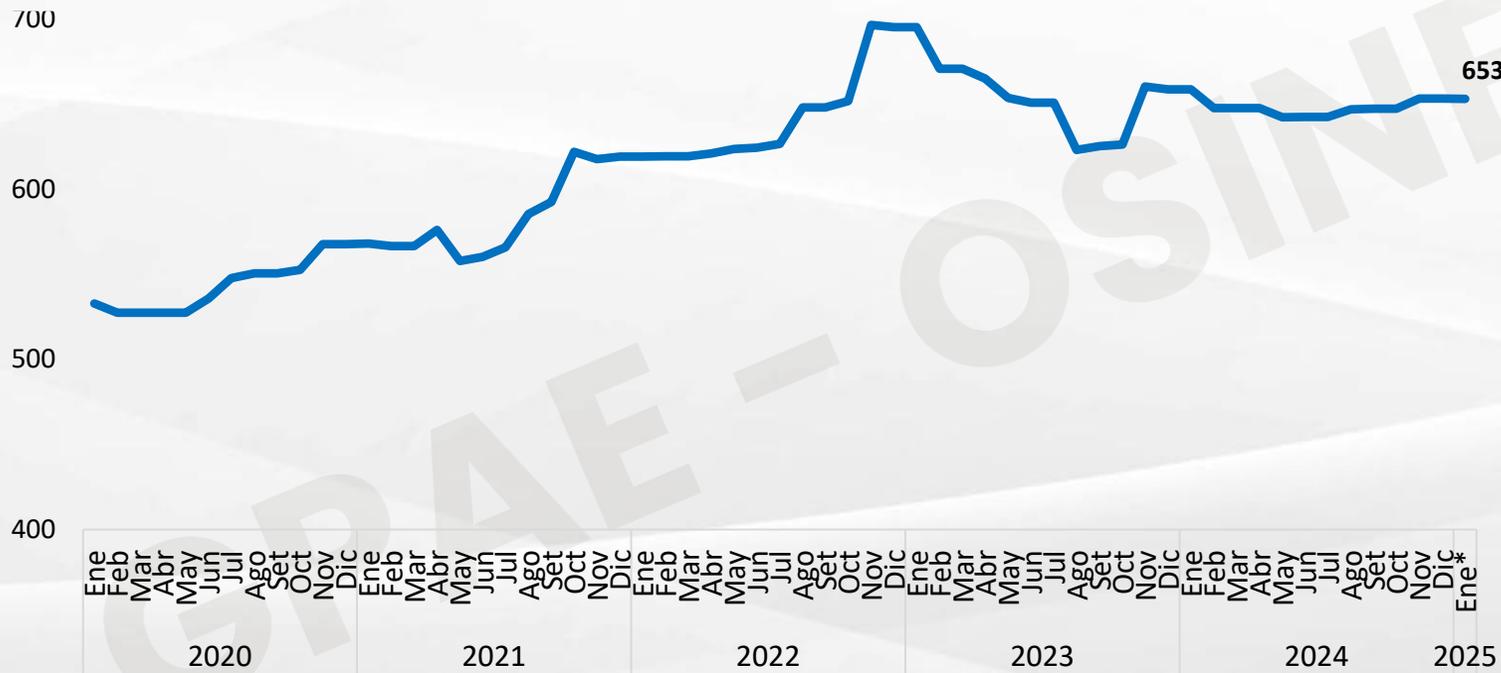


- ▶ El tipo de cambio, al cierre de noviembre, fue de S/ 3.745 por USD y el IPM estuvo en 278.
- ▶ A fines de diciembre, el tipo de cambio fue a S/ 3.77 por USD y el IPM se redujo a 277.

Análisis tarifario

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 4 al 10 de enero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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/653 por MWh, siendo menor en 0.8% respecto a diciembre de 2023.

▶ Para enero, considerando las proyecciones mostradas en la lámina anterior, la tarifa de un usuario residencial ubicado en Lima Norte podría experimentar una variación de +0.04% respecto a diciembre de 2024.

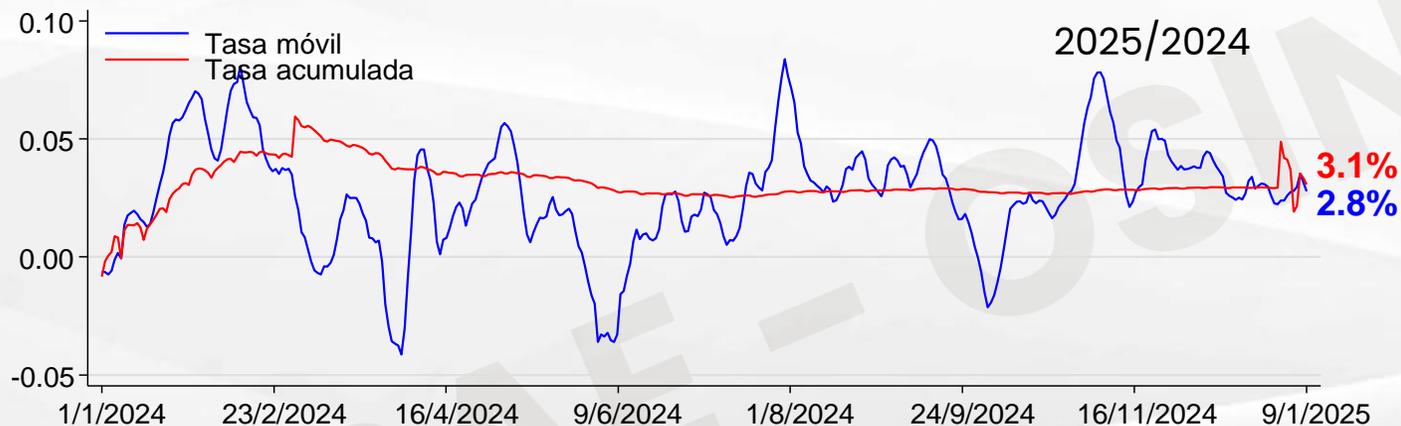
* Valor estimado a partir de las proyecciones del IPM y TC.

Fuente: COES.

Demanda eléctrica nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 4 al 10 de enero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



- ▶ Al 9 de enero del 2025, la demanda eléctrica de la semana experimentó una variación de +2.8% respecto de la misma semana del 2024, alcanzando 1166 GWh.
- ▶ Esta variación fue resultado del incremento de la demanda de Resto de Usuarios Libres (+4%) y GUL (+4.8%), mientras que las Distribuidoras se mantuvieron en un nivel cercano al del año pasado.
- ▶ Asimismo, la demanda eléctrica acumulada (desde el 1ro de enero) experimentó un incremento de +3.1% respecto del mismo periodo del 2024, alcanzando 1468 GWh.

Fuente: COES.

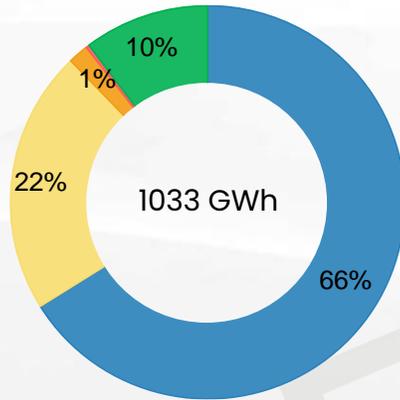
Nota: Para los años comparados, la tasa móvil mide la variación (%) de la suma de la demanda eléctrica durante la semana de análisis; la tasa acumulada mide la variación (%) de la suma de la demanda eléctrica desde el 1ro de enero hasta un día anterior a la fecha de cierre del presente informe.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

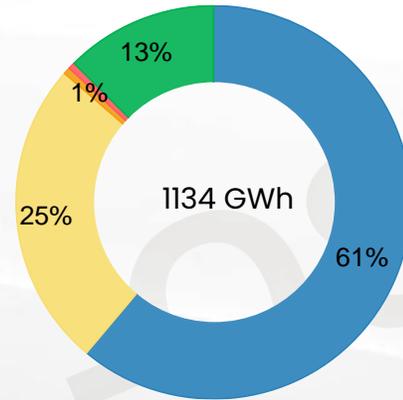
Producción agregada

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 4 al 10 de enero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

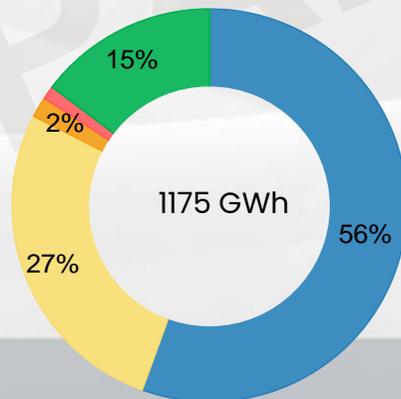
Semana del 3 al 9 de enero del 2021



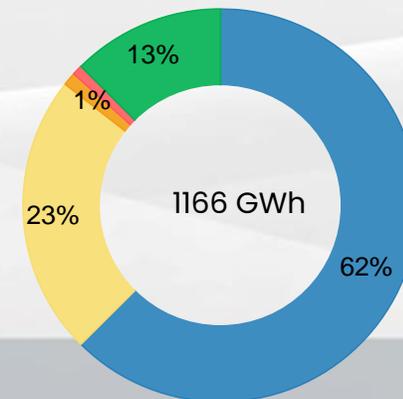
Semana del 3 al 9 de enero del 2024



Semana del 3 al 9 de diciembre del 2024



Semana del 4 al 10 de enero del 2025

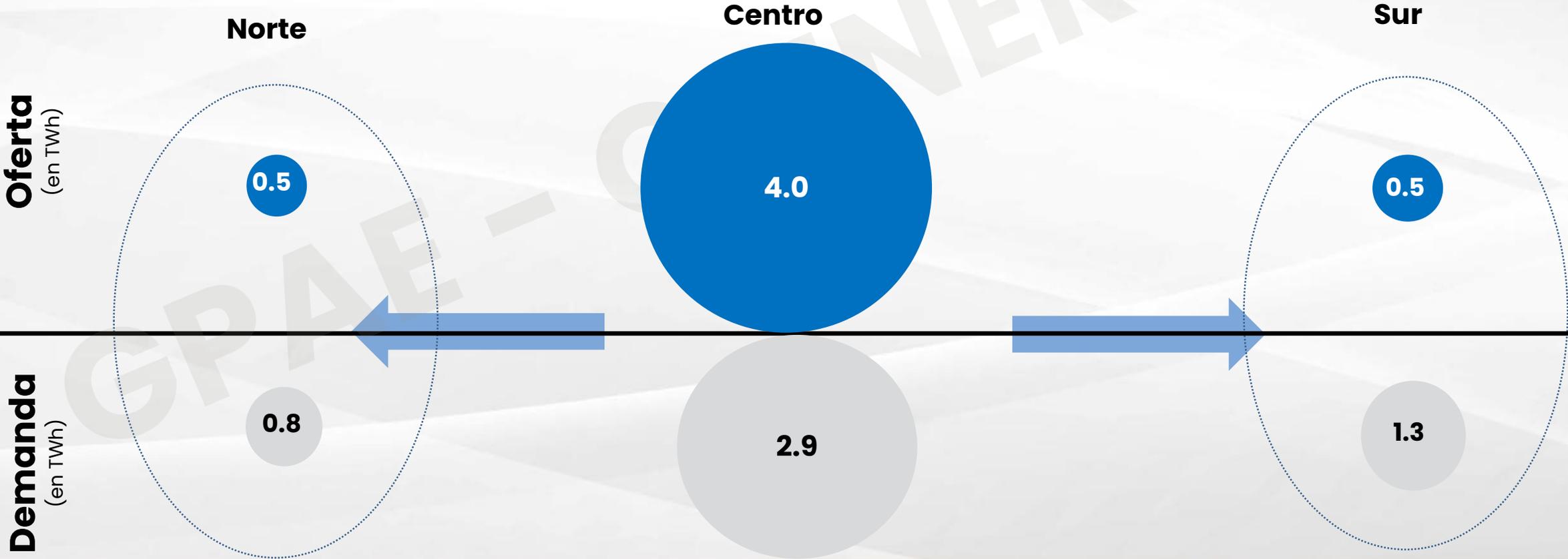


- ▶ Esta semana, se observaron variaciones en la producción interanual en las centrales RER (+3%), Hidroeléctricas (+5%) y GN Camisea (-6.6%).
- ▶ Así, la participación semanal de estas centrales alcanzó el 12.5%, 62.4% y 23%, respectivamente.
- ▶ El crecimiento de la producción en las centrales mencionadas estuvo acompañado de un aumento en la producción de centrales GN No Camisea (66%) y Otras térmicas (+96%), las cuales tuvieron una participación semanal de 1% y 0.7%, respectivamente.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Balance nacional

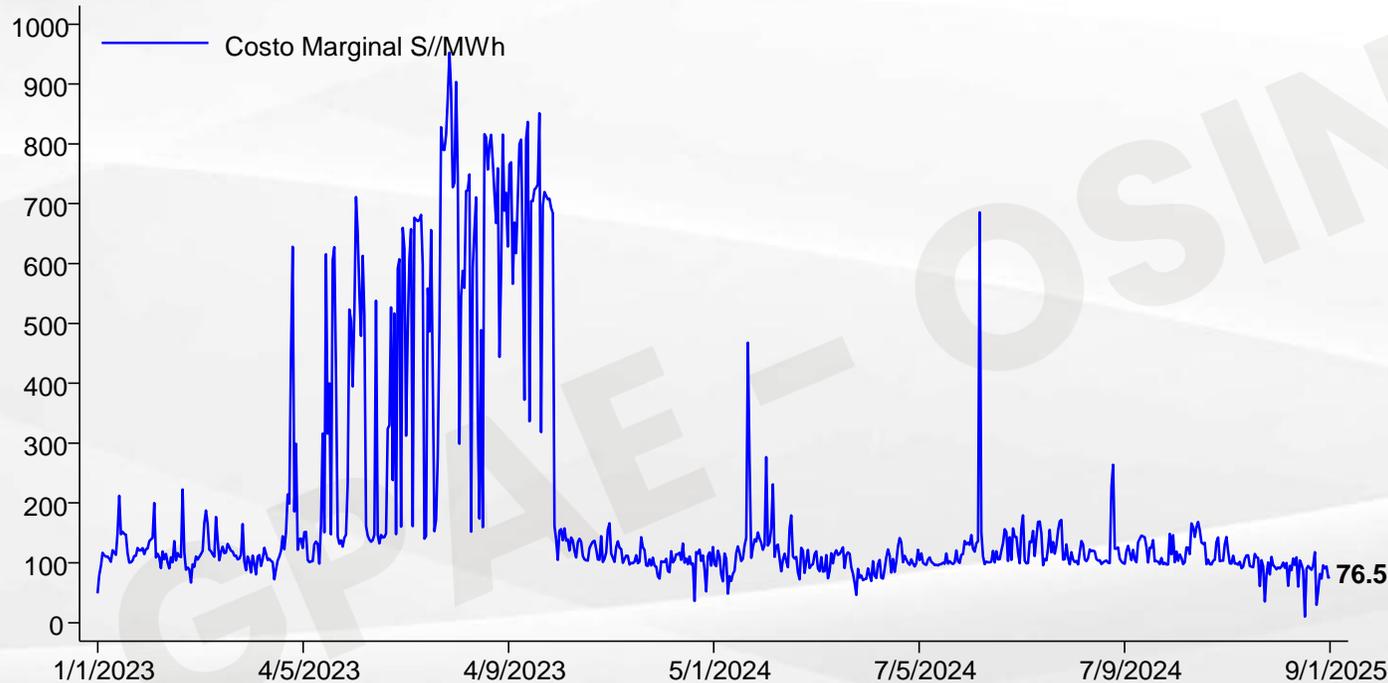
En los últimos 30 días, se exportó aproximadamente 1.1 TWh de energía de la zona centro para cubrir los excesos de demanda en las demás zonas del país.



Costo marginal del sistema

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 4 al 10 de enero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Evolución del precio spot
(en S//MWh)



*Seguimiento en Barra Santa Rosa 220.

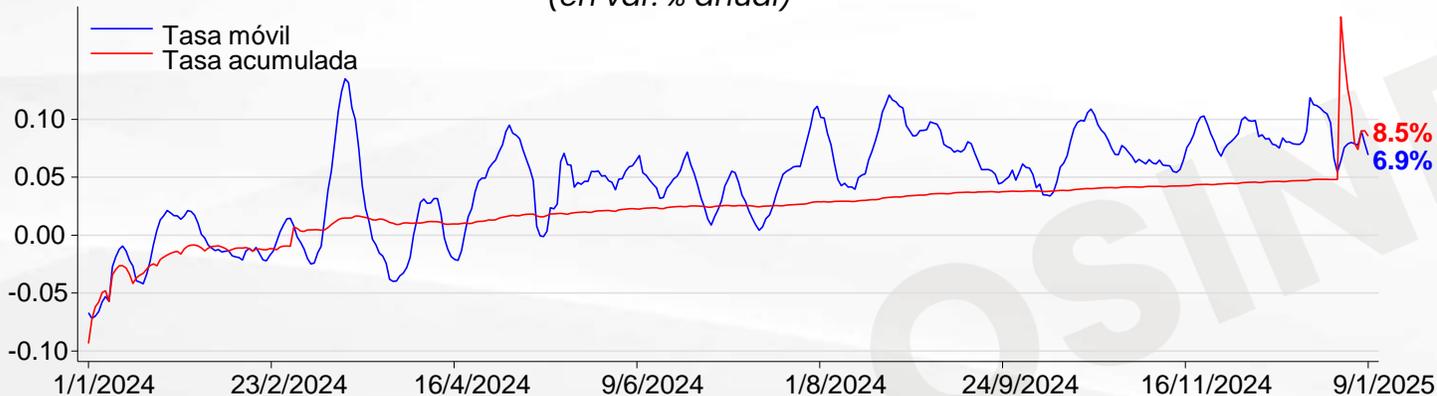
- ▶ Al cierre de la semana de análisis, se registró un precio *spot* de S/ 76.5 por MWh, ubicándose como promedio semanal en S/84 por MWh; 23% por debajo del promedio en la misma semana del 2024 y 3% por encima del promedio de la semana pasada.
- ▶ Respecto al año anterior, en la zona Centro, se presenta un notable ascenso en la producción RER (+14%), un incremento de la producción Hidroeléctrica (+4%) y una caída en centrales GN Camisea (-6.6%).
- ▶ La variación en las RER se debe a la entrada en operación de las centrales eólicas San Juan y Wayra Extensión a finales del año 2023, cuya producción representa el 12.7% de la producción RER en el SEIN.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de la zona norte

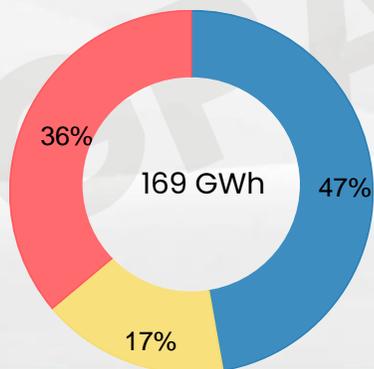
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 4 al 10 de enero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

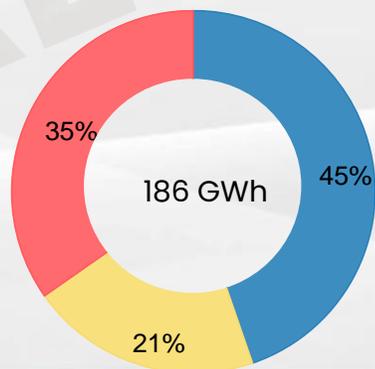


- ▶ La demanda eléctrica de la zona Norte representó el 16% del total nacional.
- ▶ La tasa de crecimiento de la demanda cerró la semana con una variación positiva de 6.9% respecto a la correspondiente semana en el 2024.
- ▶ El mayor consumo observado fue impulsado por la mayor demanda por parte de los GUL (+35%) y Distribuidoras (+2.8%), mientras que el consumo del Resto de UL experimentó una reducción (-0.5%).
- ▶ Esta semana, entre los UL con incrementos de demanda encontramos a Yanacocha (+13%) y Marsa (+12%).

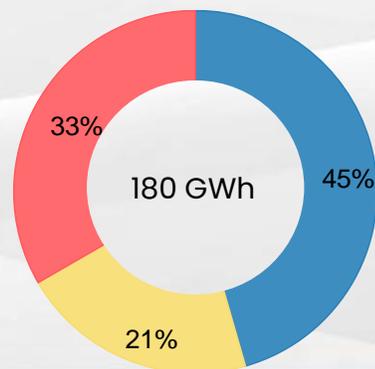
Semana del 3 al 9 de enero del 2024



Semana del 3 al 9 de diciembre del 2024



Semana del 4 al 10 de enero del 2025



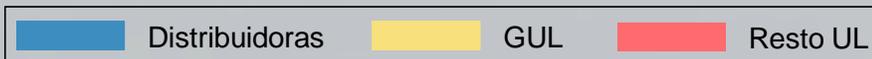
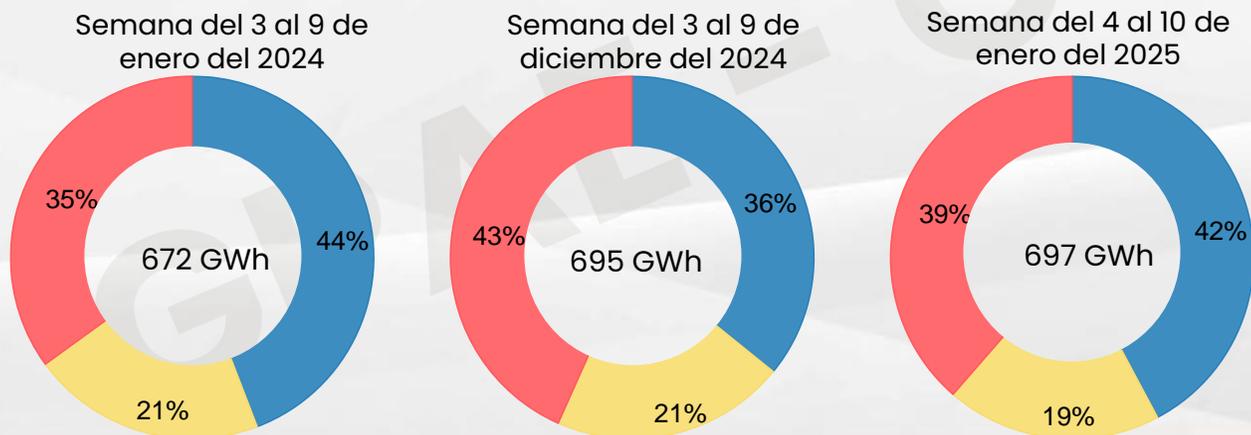
Análisis de la zona centro

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 4 al 10 de enero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



- ▶ La demanda eléctrica de la zona Centro representa el 61% del total nacional.
- ▶ El consumo de la zona cerró con un aumento de 3.7% respecto de la correspondiente semana del 2024. Esta variación se explica por el mayor consumo del Resto de UL (+14%), que más que compensó el menor consumo de Distribuidoras (-1%) y de los GUL (-3.6%).
- ▶ Entre los GUL encontramos variaciones relevantes en la demanda de usuarios como Unacem (-38%) y Nexa Resources (+34%).

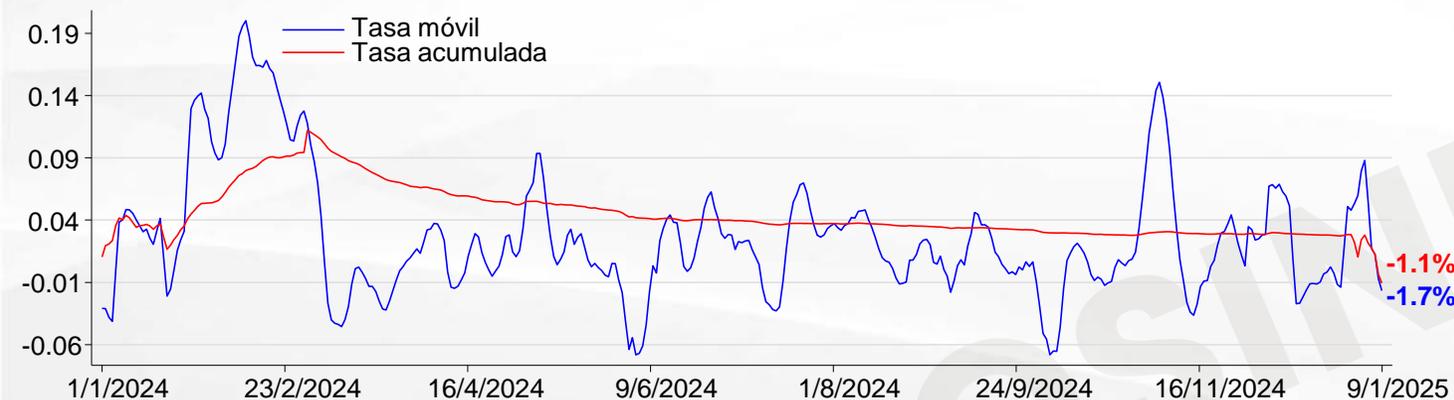


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

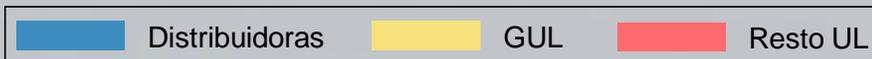
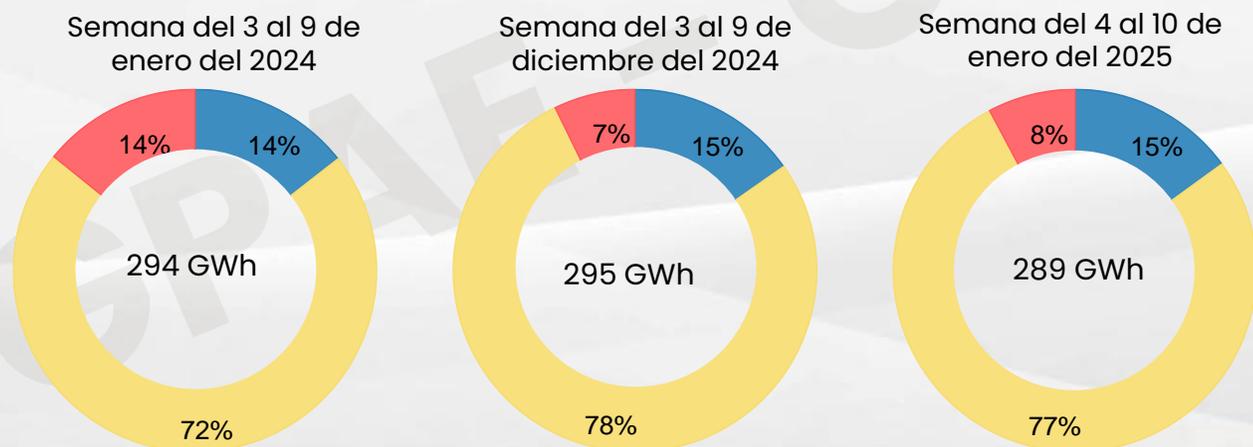
Análisis de la zona sur

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 4 al 10 de enero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



- ▶ La demanda eléctrica de la zona Sur representó el 23% del total nacional, siendo dependiente de la industria minera, la cual representó alrededor del 68% de la demanda total de esta zona.
- ▶ Esta semana la demanda cerró con una caída de 1.7% respecto de la correspondiente semana del 2024, explicado principalmente porque el menor consumo de los UL (-2.3%) superó el mayor consumo de las Distribuidoras (+2%).
- ▶ Entre los UL se destacan las variaciones de Antapaccay (-14%), Cerro Verde (-2%) y Quellaveco (+2%).

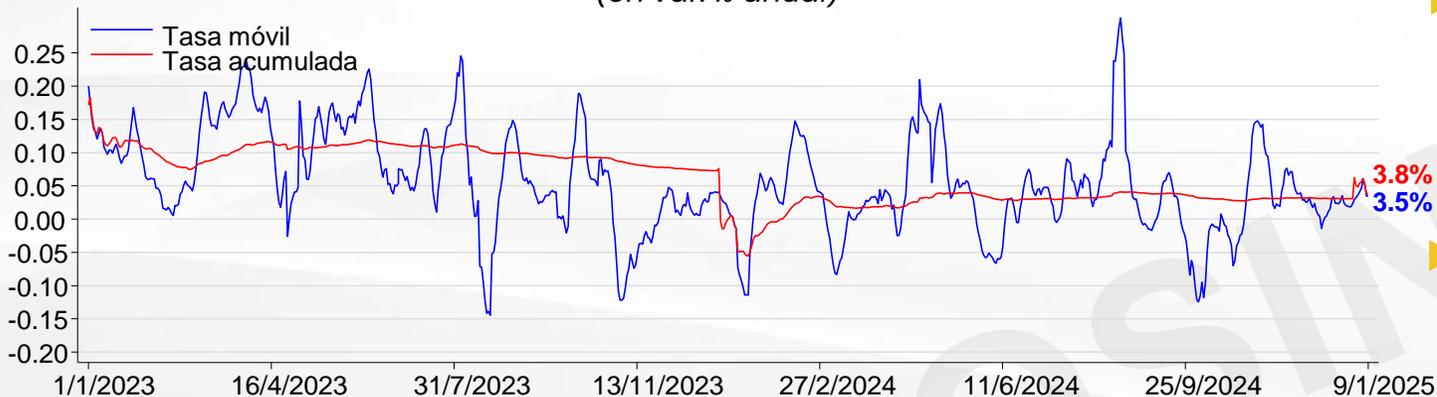


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

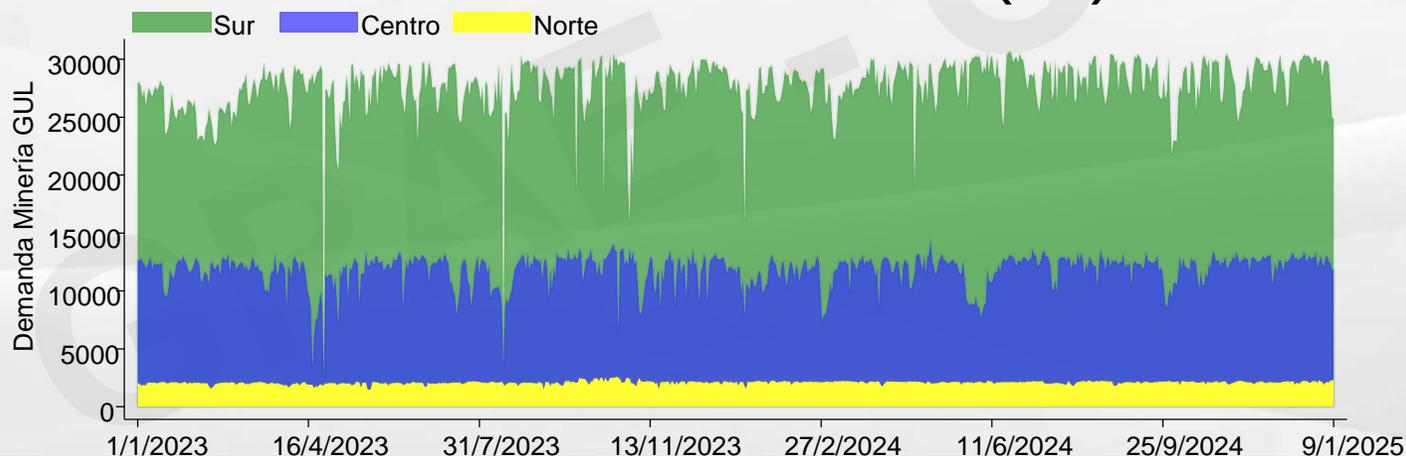
Demanda de Minería GUL

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 4 al 10 de enero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Crecimiento de la demanda eléctrica del sector minería GUL*
(en var. % anual)



Demanda eléctrica diaria del sector minería (GWh)



- ▶ La demanda eléctrica semanal del sector minería fue 298 GWh, representando el 26% del total nacional y el 40% del total de Usuarios Libres.
- ▶ Esta semana la demanda de este sector cerró con una variación interanual de +3.5%, a consecuencia de un mayor consumo en la zona Norte (+3.7%), zona Centro (+6.8%) y la Zona Sur (+2%),
- ▶ Se destacan las variaciones nominales de Yanacocha (+13%), Nexa Resources (+34%) y Quellaveco (+2%), en las zonas Norte, Centro y Sur, respectivamente.

Fuente: COES. *Definición tomada del COES.

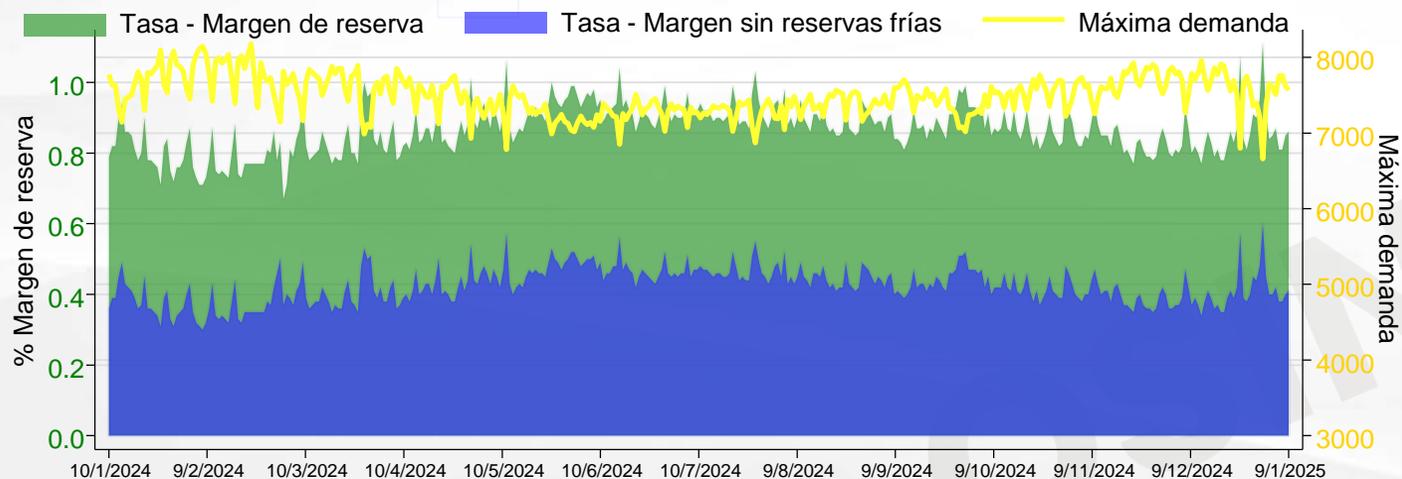
Nota: Desde noviembre del 2023 dejaron de operar Barrick Alto Chicama (zona Norte), Milpo Pasco (zona Centro) y Ares Cotaruse y Buenaventura-Ares (zona Sur).

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Margen de reserva

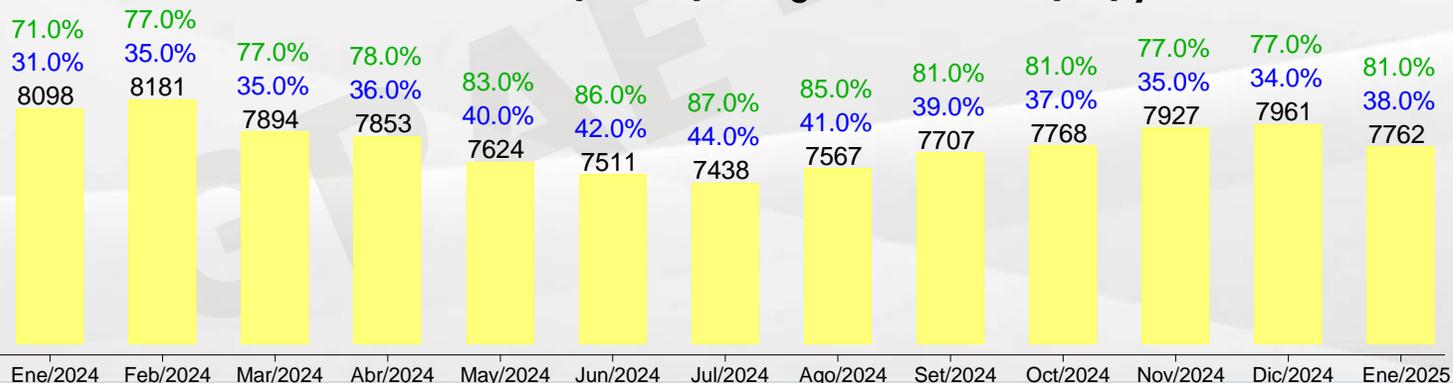
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 4 al 10 de enero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Margen de Reserva y Máxima Demanda diario (en MW)



- ▶ El margen de reserva (MR) promedio semanal alcanzó un valor del 84%. En un escenario de mayor criticidad, excluyendo a centrales térmicas de las Reservas Frías, Puerto Bravo y NEPI-Ilo y las centrales RER eólicas y solares, el margen de reserva sin RF alcanzó un promedio de 40%.
- ▶ La máxima demanda diaria de la última semana alcanzó el promedio de 7639 MW. La máxima demanda del 2025 es de 7762 MW, registrada el 7 de enero; siendo 5% menor a la máxima demanda del último periodo anual, 8181 MW, registrada en febrero del 2024.

Máxima Demanda del mes (en MW), Margen de Reserva (MR) y MR sin R.F



Nota: Los valores de MR en el gráfico de barras corresponden al día de máxima demanda del mes correspondiente.

RF: Reservas Frías

Fuente: COES.

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

Víctor Fernández Guzmán Gerente General

Equipo de Trabajo de la GPAE que preparó el análisis:

Jorge Carlos Trelles Cassinelli Gerente de Políticas y Análisis Económico

Melissa Llerena Pratonlongo Especialista en Asociaciones Público Privadas

Anthony Suclupe Girio Analista Económico Regulatorio

Joseph Vela Vargas Analista del Sector Energía y Minería

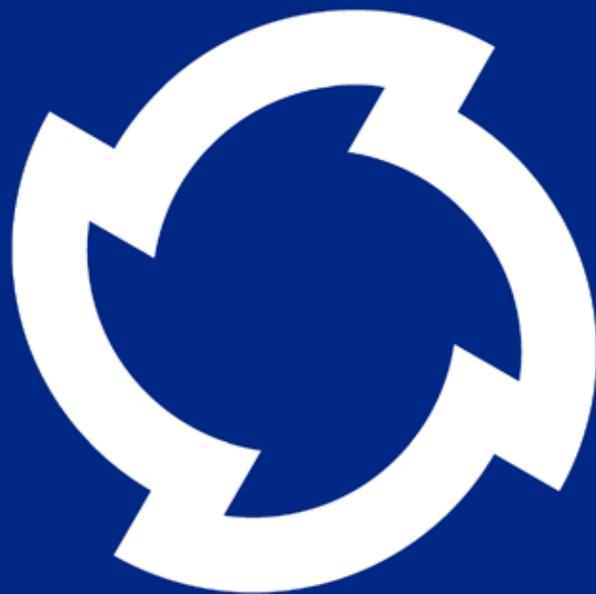
Marco Jesús Terrones Rodriguez Analista Económico Sectorial

Jackeline Diana De la Cruz Lopez Practicante Calificado

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.; Llerena, M.; Suclupe, A.; Vela, J.; Terrones, M.; y De la Cruz, J. *Análisis Económico Semanal de Electricidad– Semana del 4 al 10 de enero del 2025*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía