



Análisis Económico Semanal de Electricidad



Fecha de cierre:

17 de enero del 2025

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 11 al 17 de enero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ Según el FMI, el crecimiento global, proyectado en 3.3% para 2025 y 2026, permanece por debajo del promedio histórico de 3.7% registrado entre 2000 y 2019.
- ▶ Por su parte, el Banco Mundial es más pesimista y alerta sobre un futuro sombrío para las economías en desarrollo y proyecta un crecimiento global anémico de 2.7% para 2025, insuficiente para cerrar la brecha con las economías avanzadas.
- ▶ La economía peruana muestra señales de recuperación con un crecimiento interanual de 3.9% en noviembre y supera tanto las expectativas del mercado como las proyecciones del BCR.

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 11 al 17 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 febrero la tarifa eléctrica no experimentaría variaciones.
- ▶ La demanda eléctrica nacional registró una variación semanal interanual de +2.6%, diferenciada por zonas. Las demandas de las zonas Norte, Centro y Sur registraron variaciones de +8.2%, +2.8% y -1.3%, respectivamente. El incremento de la demanda se explicó en el incremento de la demanda de las Distribuidoras (+9.5%) y GUL (+10.6%), en contraste a la menor demanda del Restos de Usuarios Libres (-12.9%).
- ▶ El precio *spot* promedio semanal alcanzó los S/ 128 por MWh; 59% superior al observado en la semana correspondiente del 2024. El mayor nivel del *spot*, en la zona Centro, sucede en un contexto de mayor producción nacional interanual en centrales RER (+4%) e hidroeléctrica (+2%) y una menor producción en centrales de GN Camisea (-5%).

Presiones de corto plazo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 11 al 17 de enero de 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ Hecho relevante: La Transportadora de Gas del Perú (TGP) informó que intensas lluvias en la Selva del país incrementaron el caudal de quebradas, afectando la infraestructura del sistema de transporte de ductos de Líquidos de Gas Natural (LGN), en el tramo KP 056+316 ubicado en la provincia de La Convención en el departamento de Cusco.
- ▶ Medidas de corto plazo: El MINEM declaró en emergencia el suministro de GN del 15 al 21 de enero, periodo en el que se prioriza el abastecimiento al mercado interno y se suspenden las exportaciones de GN.
- ▶ Efectos: Riegos sobre la continuidad y eficiencia en dos mercados relevantes:
 - Según Pluspetrol¹, la capacidad de almacenamiento de LGN y GN se mantendrá en 400 mmpcd², por debajo del consumo estimado por la DGH-MINEM³ para el mercado interno (515.64 mmpcd).
 - El precio *spot* reaccionó al alza, alcanzando el 17 de enero un promedio diario de S/ 630 por MWh, el cual se contrajo a S/ 161 por MWh el 18 de enero, día en el que TGP restableció el transporte de LGN.
- ▶ Estos efectos resaltan la importancia de diversificar la matriz eléctrica, pues se observaron también durante la restricción de GN a mediados del 2023, donde el precio *spot* alcanzó un promedio máximo diario de S/ 903 por MWh el 4 de agosto y se adoptaron medidas de racionamiento.

1/ Pluspetrol es operador del complejo de Camisea.

2/ mmpcd: millones de pies cúbicos de gas por día

3/ DGH-MINEM: Dirección General de Hidrocarburos del MINEM

Fuente: Diario Gestión, BN Américas, COES..

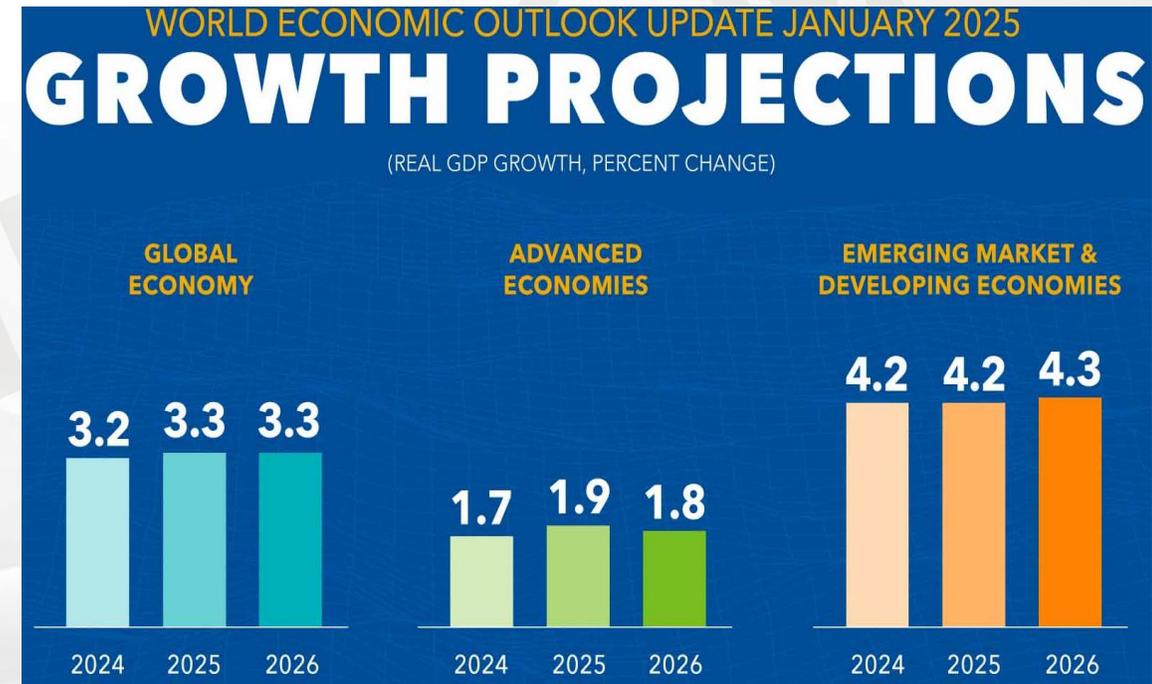
▶ Panorama Internacional



Hechos relevantes internacionales

► **MODESTO.** El crecimiento global, proyectado en 3.3% para 2025 y 2026, permanece por debajo del promedio histórico de 3.7% registrado entre 2000 y 2019. La estabilidad de las previsiones refleja el sólido desempeño de EE.UU., que contrarresta ajustes a la baja en otras economías importantes. Mientras tanto, la inflación global sigue su trayectoria descendente, con estimaciones de 4.2% en 2025 y 3.5% en 2026, y converge a las metas en economías avanzadas más rápidamente que en mercados emergentes. Sin embargo, el panorama de riesgos permanece desequilibrado. Aunque el impulso estadounidense podría superar expectativas a corto plazo, las incertidumbres políticas y económicas pesan sobre otras regiones. El desafío clave radica en equilibrar el combate a la inflación con el crecimiento real sin interrumpir la transición hacia políticas monetarias más laxas. El FMI resalta que solo mediante reformas estructurales ambiciosas y una cooperación multilateral renovada se podrán mitigar los riesgos a mediano plazo y recuperar el dinamismo económico global.

(;?)



Hechos relevantes internacionales

► **DÉBIL.** Por su parte, el Banco Mundial es más pesimista y alerta sobre un futuro sombrío para las economías en desarrollo y proyecta un crecimiento global anémico de **2.7%** para el 2025, insuficiente para cerrar la brecha con las economías avanzadas. La desaceleración estructural, impulsada por la inversión estancada, poblaciones envejecidas y crisis climáticas, amenaza con perpetuar la pobreza extrema para cientos de millones, según Bloomberg. Mientras tanto, tensiones geopolíticas y políticas comerciales proteccionistas, como las tarifas propuestas por Donald Trump, añaden incertidumbre al panorama. Aunque los mercados emergentes han liderado el crecimiento global desde 2000, su avance enfrenta riesgos crecientes, con solo 39 países que han logrado pasar de ingresos bajos a medios en las últimas décadas. Bloomberg subraya que los próximos 25 años serán un desafío mucho mayor que las pasadas y requiere reformas estructurales significativas para evitar un estancamiento prolongado. (-)

World Bank Keeps Growth Forecast Steady

Expansion on pace to be slower than average of pre-pandemic decade.



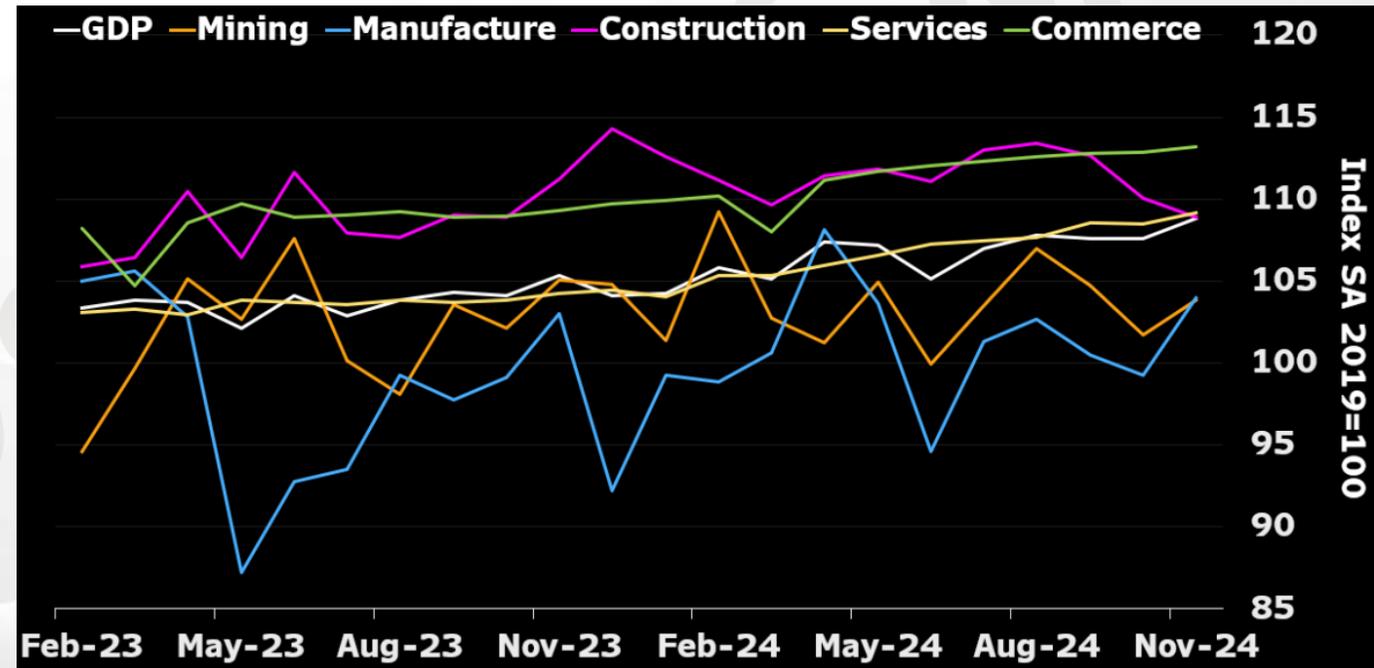


▶ **Indicadores
Macroeconómicos**

Hechos relevantes nacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 11 al 17 de enero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

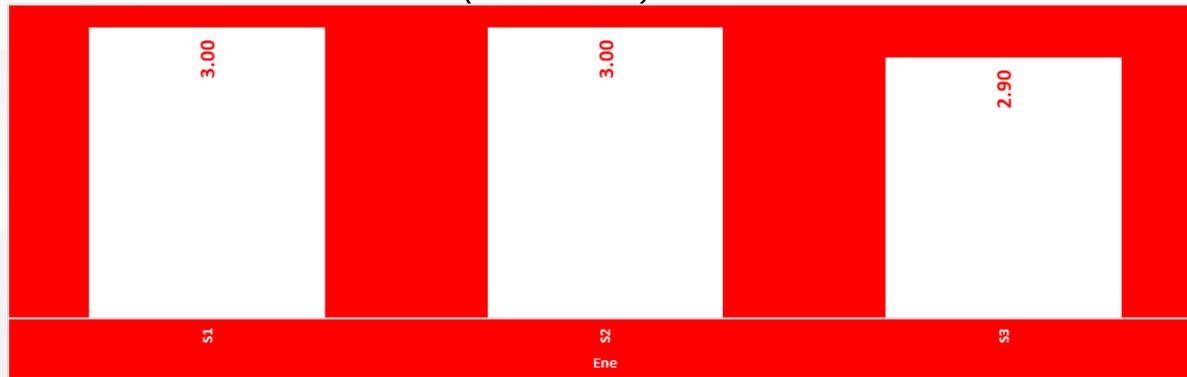
► **RECUPERA.** La economía peruana muestra señales de recuperación con un crecimiento interanual de 3.9% en noviembre y supera tanto las expectativas del mercado como las proyecciones del BCR. Este repunte, liderado por servicios, comercio y manufactura, señala un cuarto trimestre robusto con un crecimiento estimado cercano al 3.8%. Aunque la minería experimentó un rebote, sigue rezagada frente a su nivel de agosto y refleja la presión de precios del cobre y el impacto del crecimiento más lento en China. Mientras tanto, la construcción fue el único sector en contracción, y evidencia retos persistentes en infraestructura. Con tasas de interés cerca de un nivel neutral, el margen para más recortes monetarios parece limitado y subraya la necesidad de políticas estructurales para sostener el impulso económico. (+)



Proyecciones económicas para el Perú

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 11 al 17 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)

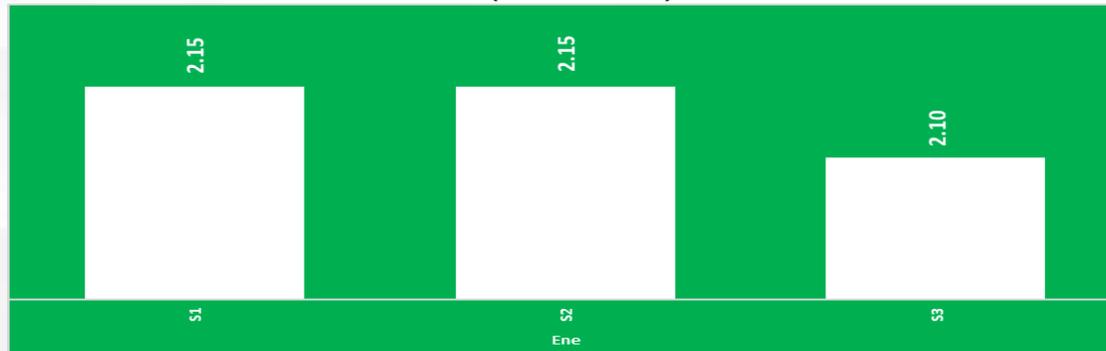


- ▶ Las expectativas de crecimiento peruano para el 2025 y 2026 enfrentan una primera revisión a la baja.

Proyecciones económicas para el Perú

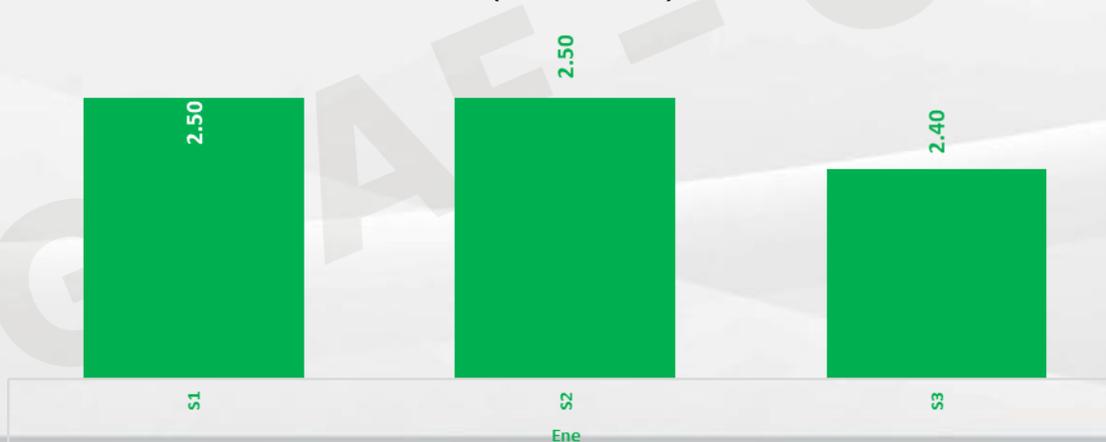
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 11 al 17 de enero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



- ▶ Los analistas internacionales esperan que la inflación permanezca dentro del rango meta del BCR (1% y 3%) tanto en el 2025 como en el 2026.

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

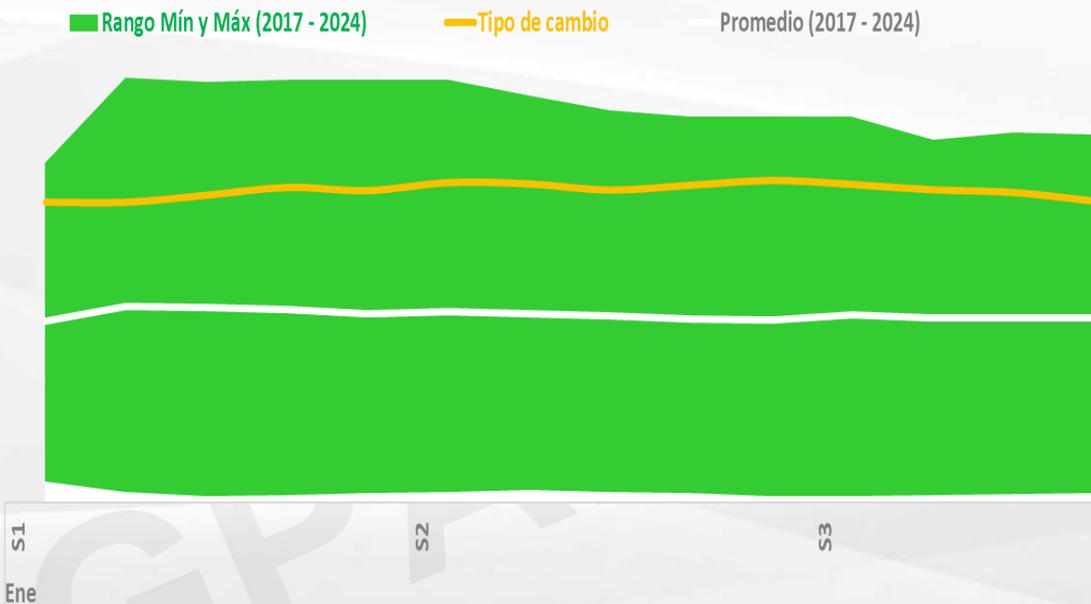


El tipo de cambio a la baja

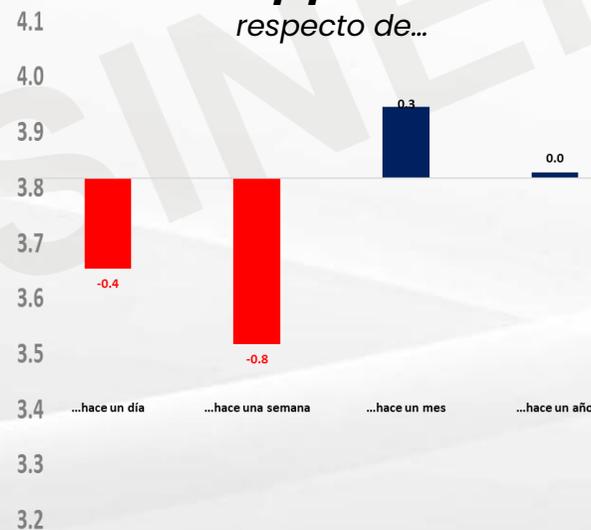
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 11 al 17 de enero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

El tipo de cambio retrocedió ante una menor demanda de dólares por parte de los agentes económicos locales. Además, a nivel externo, la desaceleración de la inflación en EE.UU. ha llevado a una expectativa de reducción en las tasas de interés de la FED. Esta perspectiva ha debilitado al dólar a nivel global.

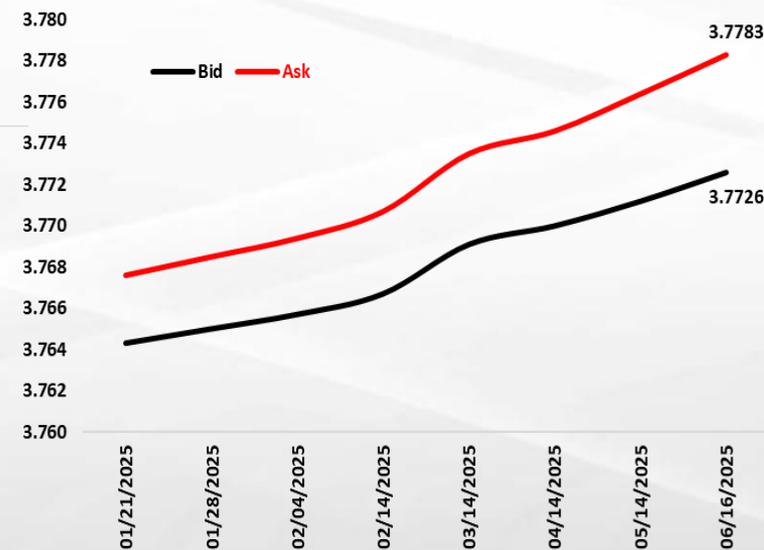
Tipo de cambio (\$/ por USD)



Var.% del 17/1/2025 respecto de...



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

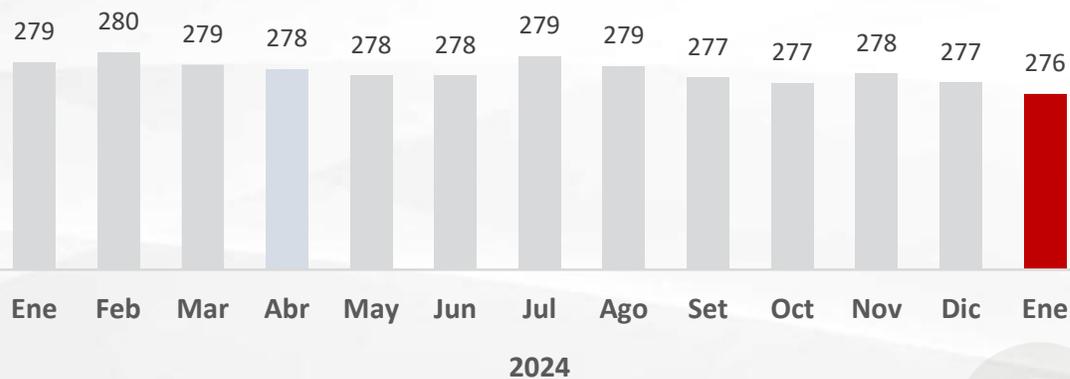


► Panorama Local

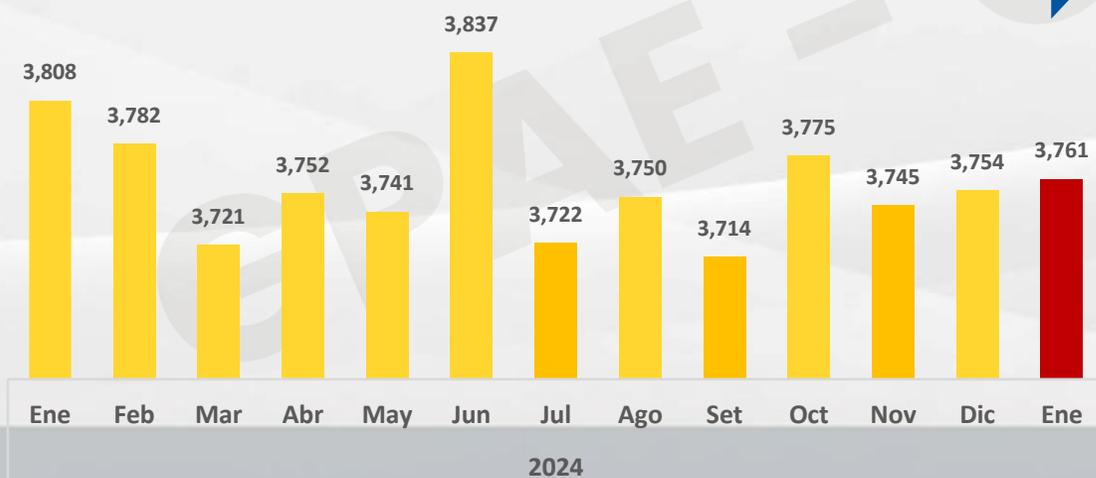


Análisis tarifario

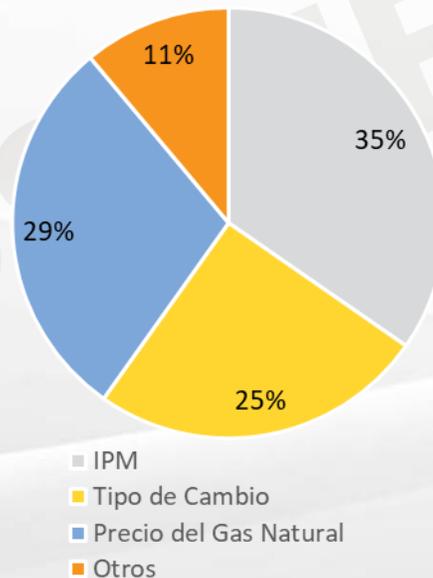
Evolución del IPM



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



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

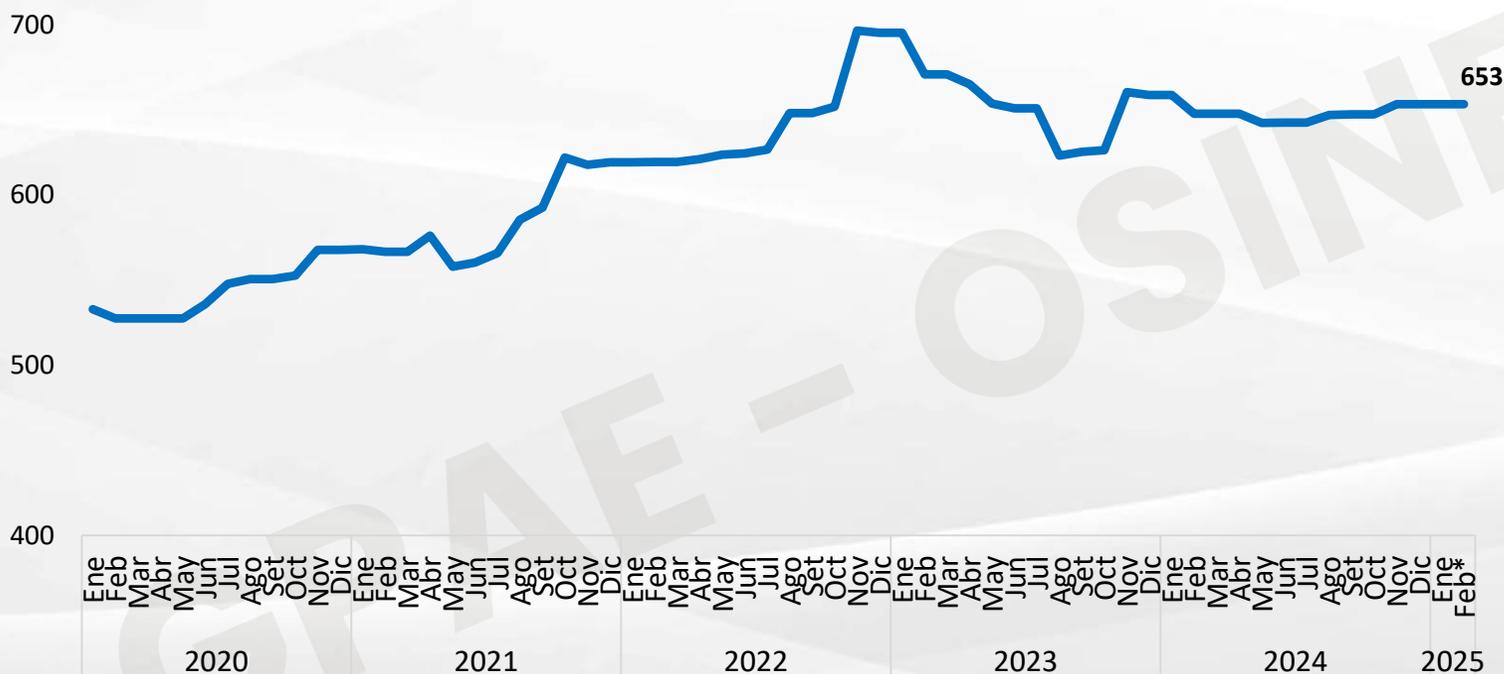


- ▶ El tipo de cambio, al cierre de diciembre, fue de S/ 3.754 por USD y el IPM estuvo en 277.
- ▶ A fines de enero, se espera que el tipo de cambio alcance a S/ 3.76 por USD y el IPM se reduzca en un punto, a 276.

Análisis tarifario

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 11 al 17 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 febrero, considerando las proyecciones mostradas en la lámina anterior, la tarifa de un usuario residencial ubicado en Lima Norte no experimentaría variaciones respecto a enero de 2025.
- ▶ Sin embargo, no se descarta una posible variación positiva debido a la actualización de precios a nivel de generación.

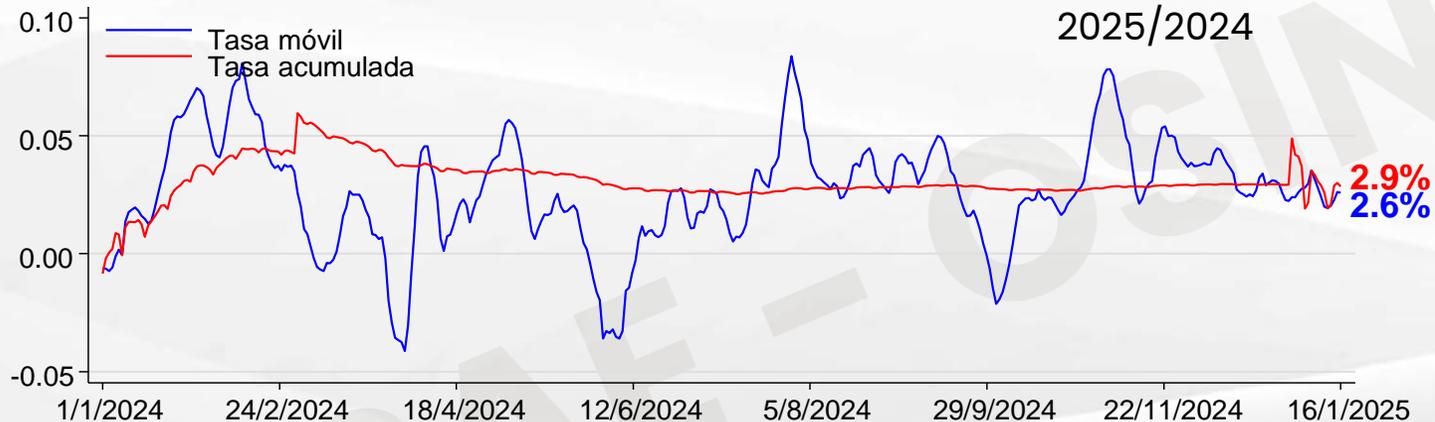
* Valor estimado a partir de las proyecciones del IPM y TC.

Fuente: COES.

Demanda eléctrica nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 11 al 17 de enero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



- ▶ Al 16 de enero del 2025, la demanda eléctrica de la semana experimentó una variación de +2.6% respecto de la misma semana del 2024, alcanzando 1166 GWh.
- ▶ Esta variación fue resultado del incremento en el consumo de los GUL (+10.6%) y Distribuidoras (+9.5%), que más que compensó el menor consumo en el Resto de UL (-12.9%).
- ▶ Asimismo, la demanda eléctrica acumulada (desde el 1ro de enero) experimentó un incremento de +2.9% respecto del mismo periodo del 2024, alcanzando 2634 GWh.

Fuente: COES.

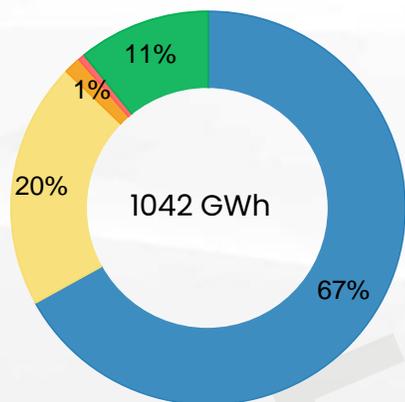
Nota: Para los años comparados, la tasa móvil mide la variación (%) de la suma de la demanda eléctrica durante la semana de análisis; la tasa acumulada mide la variación (%) de la suma de la demanda eléctrica desde el 1ro de enero hasta un día anterior a la fecha de cierre del presente informe.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

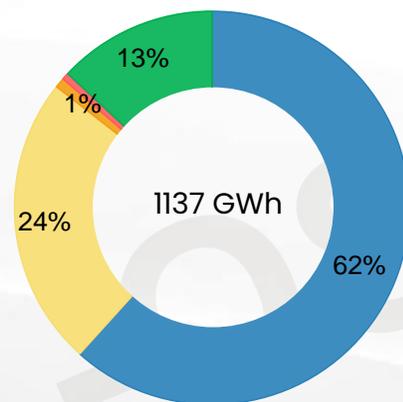
Producción agregada

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 11 al 17 de enero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

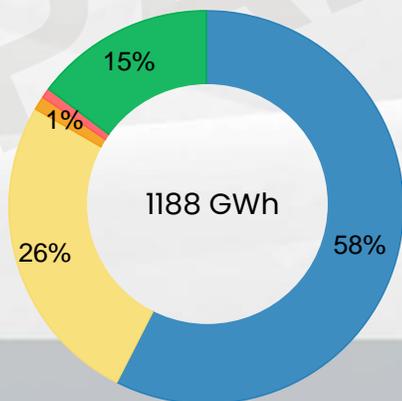
Semana del 10 al 16 de enero del 2021



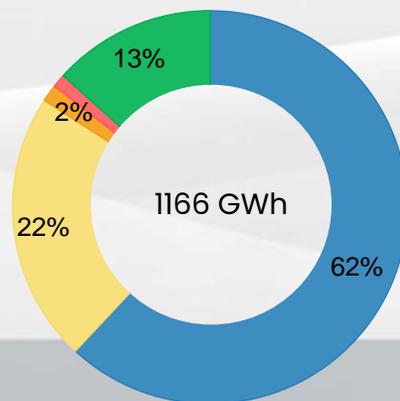
Semana del 10 al 16 de enero del 2024



Semana del 10 al 16 de diciembre del 2024



Semana del 11 al 17 de enero del 2025

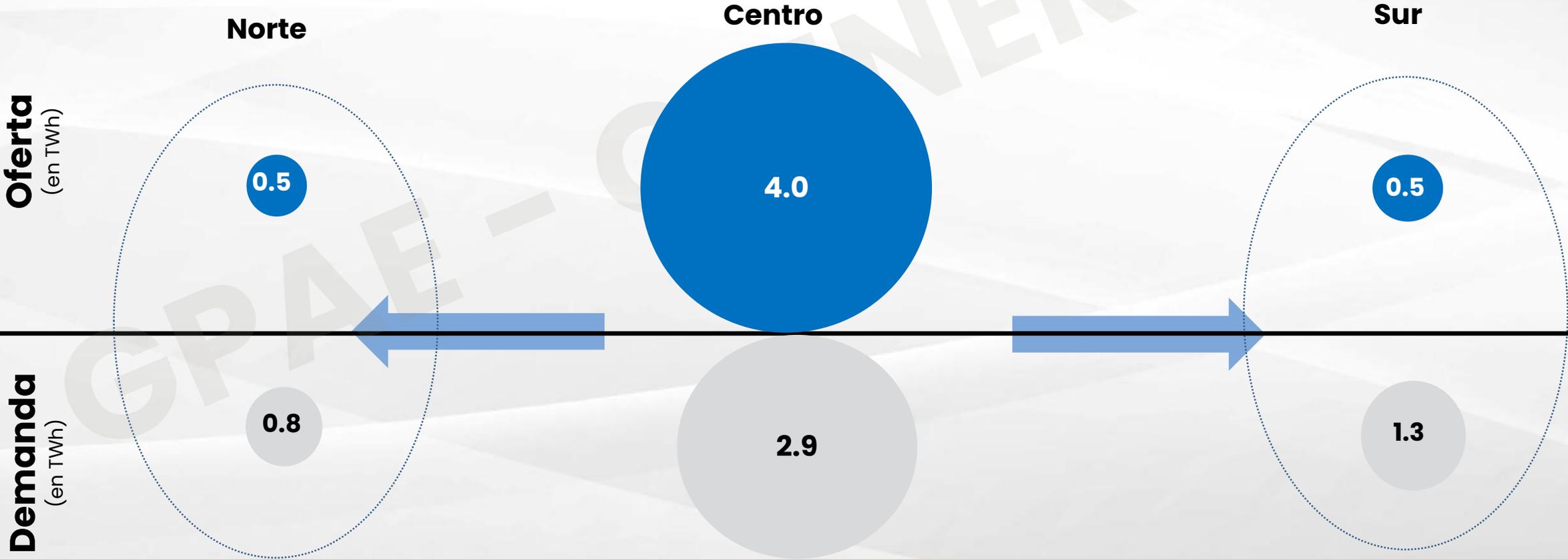


- ▶ Esta semana, se observaron variaciones en la producción interanual en las centrales RER (+5.5%), Hidroeléctricas (+3%) y GN Camisea (-4.9%).
- ▶ Así, la participación semanal de estas centrales alcanzó el 13.3%, 62% y 22%, respectivamente.
- ▶ El crecimiento de la producción en las centrales mencionadas estuvo acompañado de un aumento en la producción de centrales GN No Camisea (97%) y Otras térmicas (+52%), las cuales tuvieron una participación semanal de 1.5% y 1.1%, respectivamente.

■ Hidroeléctricas
■ GN Camisea
■ GN No Camisea
■ Otras térmicas
■ RER

Balance nacional

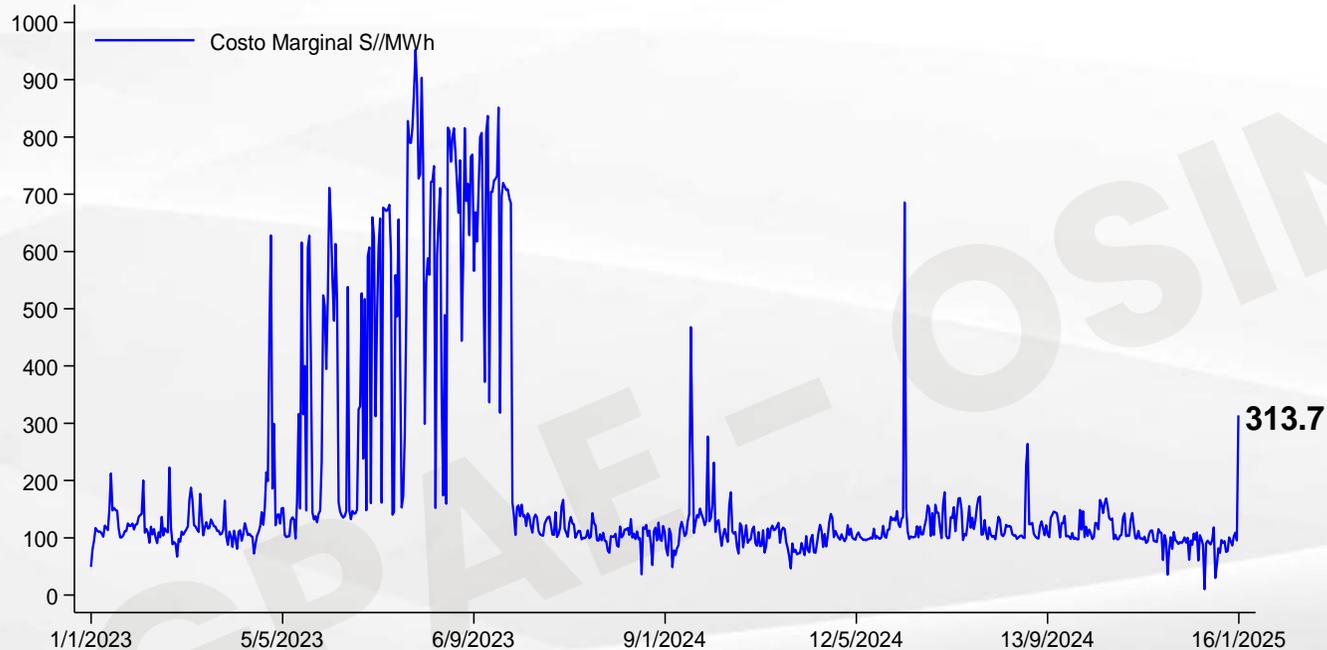
En los últimos 30 días, se exportó aproximadamente 1.1 TWh de energía de la zona centro para cubrir los excesos de demanda en las demás zonas del país.



Costo marginal del sistema

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 11 al 17 de enero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Evolución del precio spot
(en S//MWh)



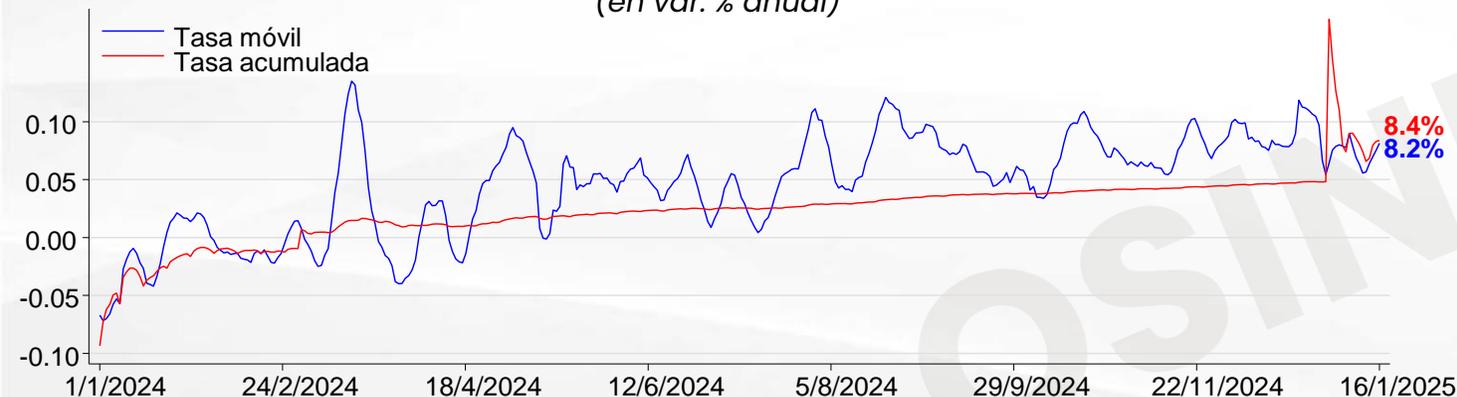
- ▶ Al cierre de la semana de análisis, se registró un precio *spot* de S/ 314 por MWh, ubicándose como promedio semanal en S/128 por MWh; 59% por encima del promedio en la misma semana del 2024 y 53% por encima del promedio de la semana pasada.
- ▶ Respecto al año anterior, en la zona Centro, se presentan incrementos en la producción RER (+4%), Hidroeléctrica (+2%) y Otras térmicas (+22%), y una reducción en centrales GN Camisea (-5%) y GN No Camisea (-32%).
- ▶ La reciente afectación en el ducto de TGP (RVM 001-2025-MINEM-VMH) será una limitante en el uso del GN en la generación eléctrica en las próximas semanas.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de la zona norte

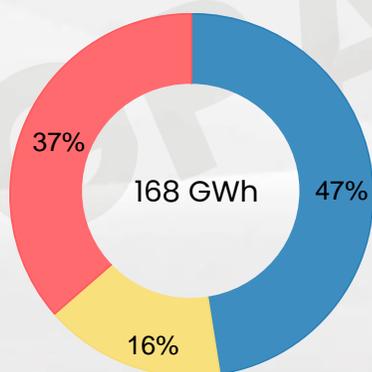
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 11 al 17 de enero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

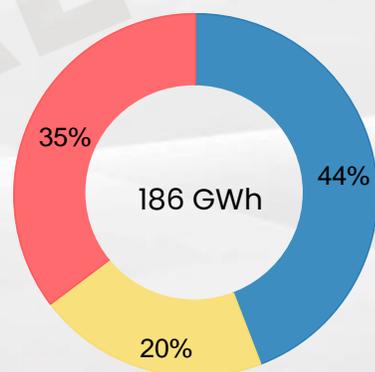


- ▶ La demanda eléctrica de la zona Norte representó el 15.9% del total nacional.
- ▶ La tasa de crecimiento de la demanda cerró la semana con una variación positiva de 8.2% respecto a la correspondiente semana en el 2024.
- ▶ El mayor consumo observado fue impulsado por la mayor demanda por parte de los GUL (+41%) y Distribuidoras (+6%), mientras que el consumo del Resto de UL experimentó una reducción (-3.7%).
- ▶ Esta semana, entre los UL con incrementos de demanda encontramos a Yanacocha (+25%) y Gold Field (+30%).

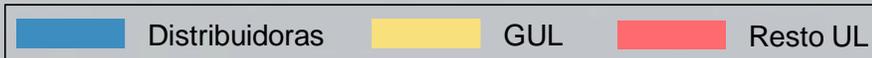
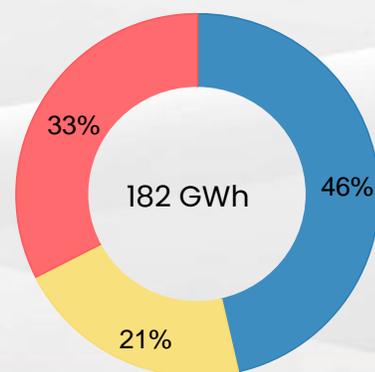
Semana del 10 al 16 de enero del 2024



Semana del 10 al 16 de diciembre del 2024



Semana del 11 al 17 de enero del 2025



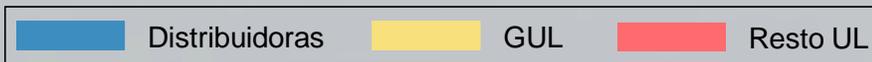
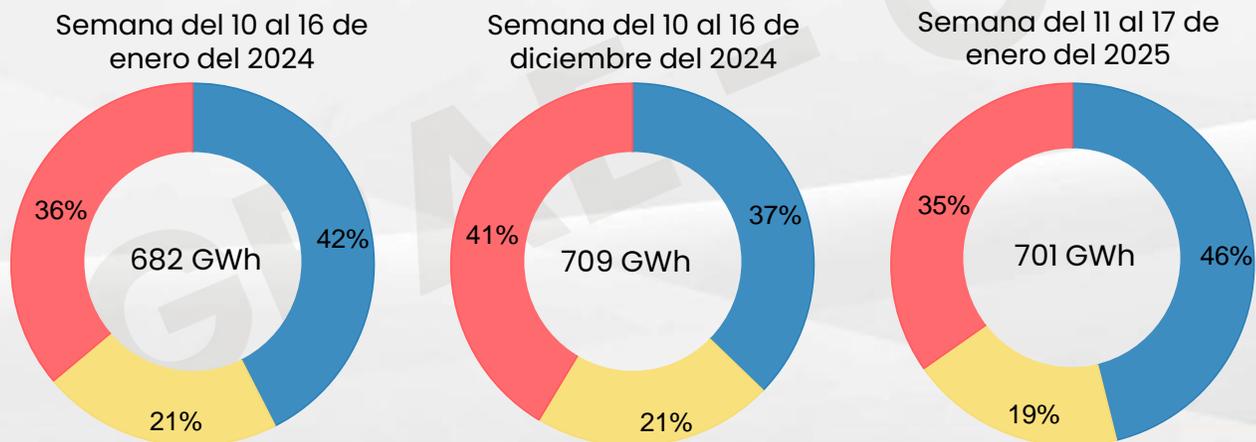
Análisis de la zona centro

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 11 al 17 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 61.4% del total nacional.
- ▶ El consumo de la zona cerró con un aumento de 2.8% respecto de la correspondiente semana del 2024. Esta variación se explica por el mayor consumo de las Distribuidoras (+12%), que más que compensó el menor consumo de los GUL (-1.6%) y del Resto de UL (-4.8%).
- ▶ Entre los GUL encontramos variaciones relevantes en la demanda de usuarios como Milpo-Desierto (-34%), Antamina 09 de Octubre (-12%) y Nexa Resources (+80%).

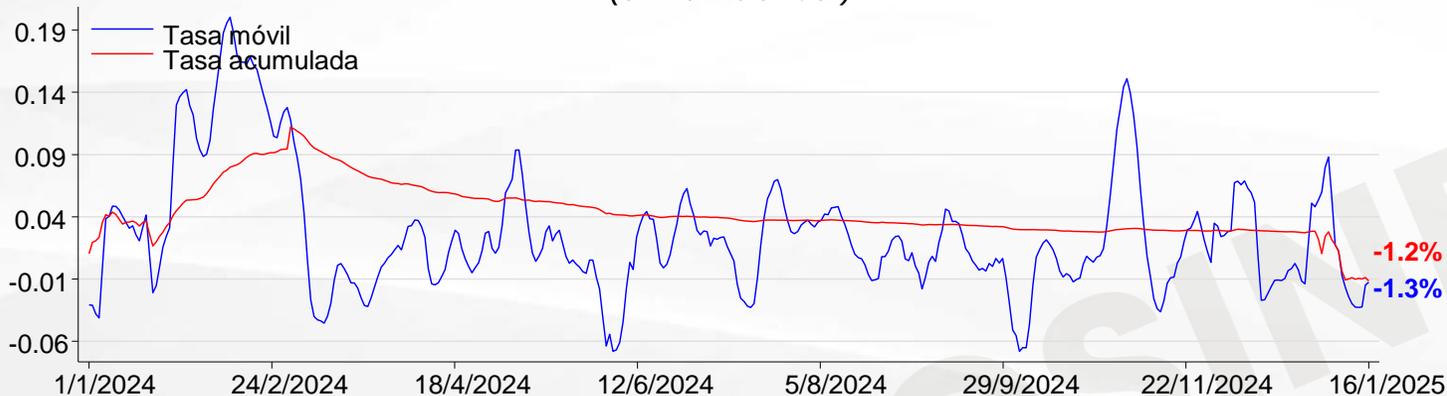


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

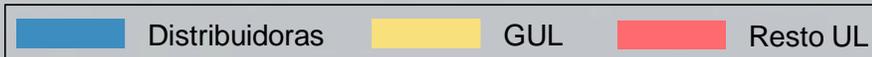
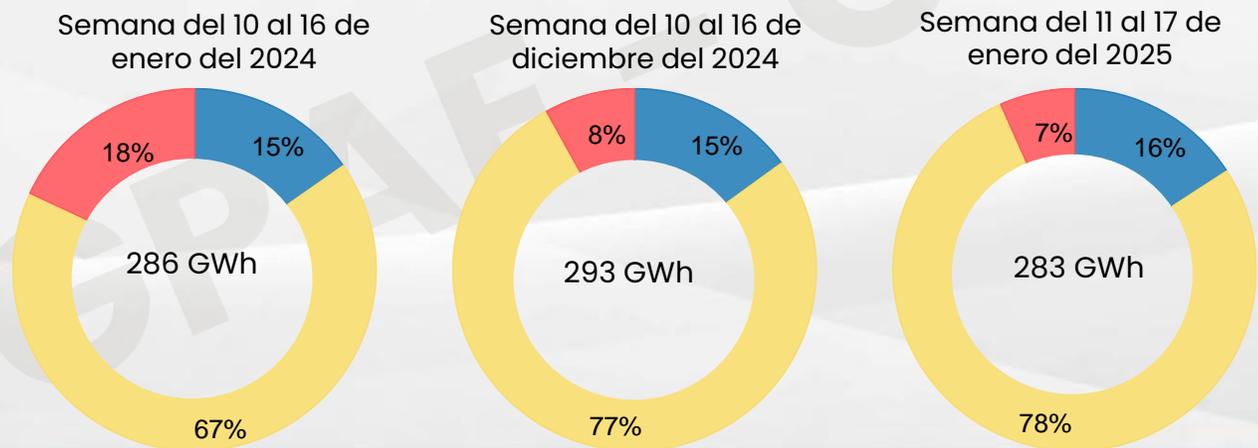
Análisis de la zona sur

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 11 al 17 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 22.7% 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 1.3% respecto de la correspondiente semana del 2024, debido a que el menor consumo del Resto de UL (-64%) superó al mayor consumo de las Distribuidoras (+1%) y de los GUL(+15%).
- ▶ Entre los GUL se destacan las variaciones de Cerro Verde (+11%) y Quellaveco (+24%).

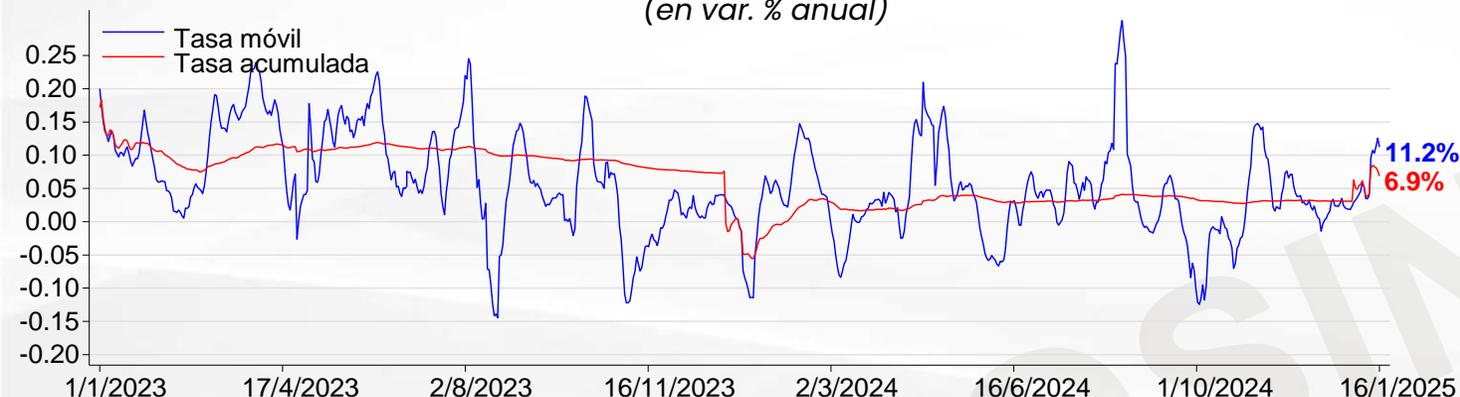


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

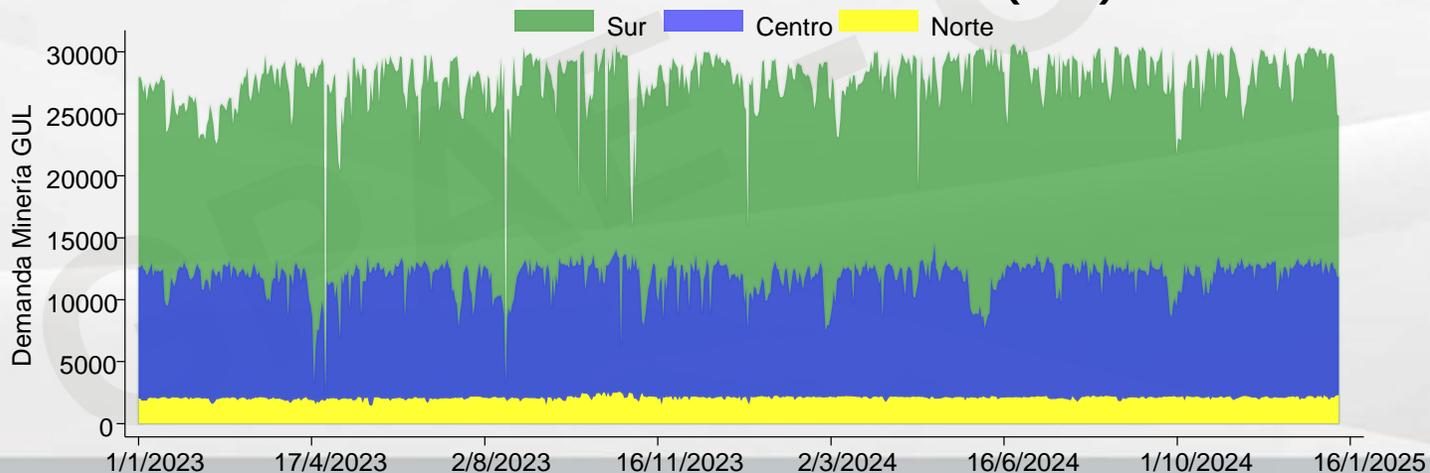
Demanda de Minería GUL

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 11 al 17 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 289 GWh, representando el 25% del total nacional y el 41% del total de Usuarios Libres.
- ▶ Esta semana la demanda de este sector cerró con una variación interanual de +11%, a consecuencia de un mayor consumo en la zona Norte (+13%), zona Centro (+13%) y la Zona Sur (+10%).
- ▶ Se destacan las variaciones nominales de Yanacocha (+25%), Nexa Resources (+80%) y Quellaveco (+24%), en las zonas Norte, Centro y Sur, respectivamente.

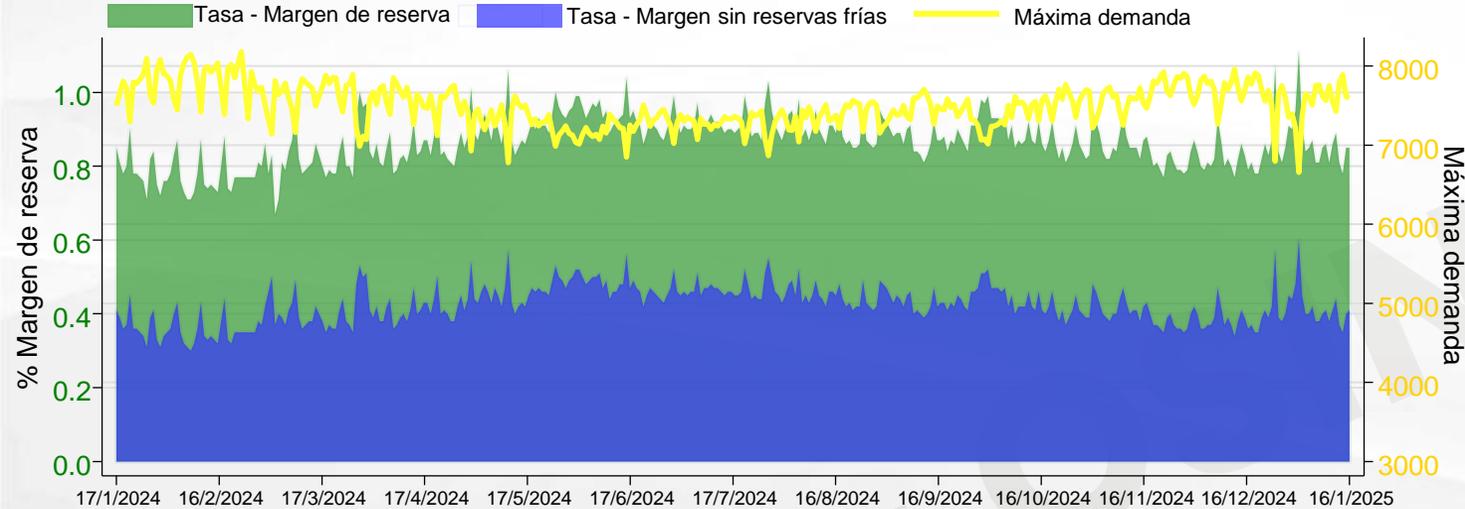
Fuente: COES. *Definición tomada del COES.

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

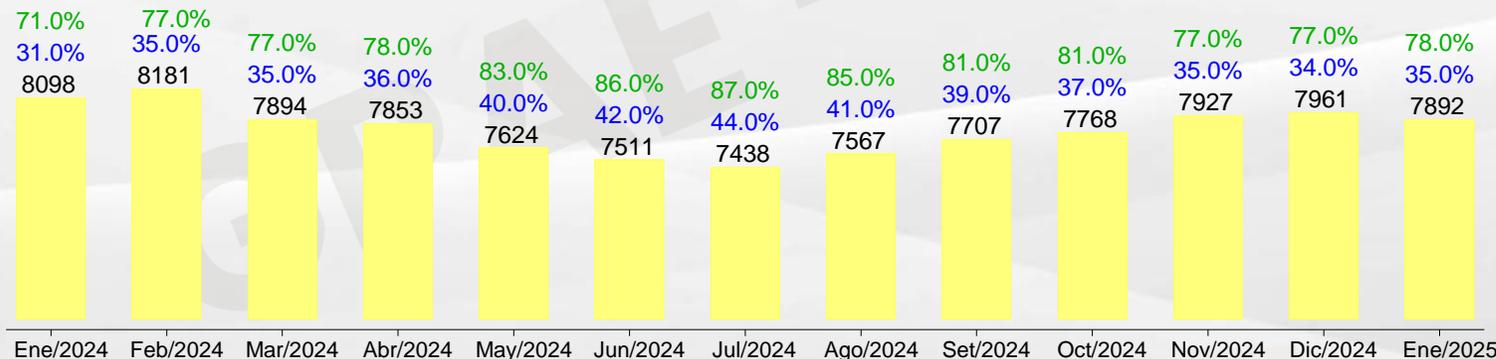
Margen de Reserva y Máxima Demanda diario (en MW)



► 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 39%.

► La máxima demanda diaria de la última semana alcanzó el promedio de 7661 MW. La máxima demanda del 2025 es de 7892 MW, registrada el 14 de enero; siendo 3% 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

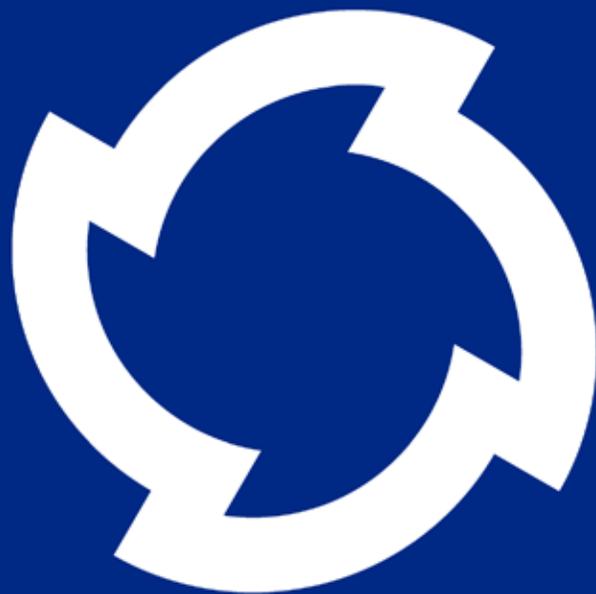
Joseph Vela Vargas Analista del Sector Energía y Minería

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. y De la Cruz, J. *Análisis Económico Semanal de Electricidad—Semana del 11 al 17 de enero del 2025*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía