



Análisis Económico Semanal de Electricidad



Fecha de cierre:

27 de enero del 2025

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 18 al 24 de enero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ Las amenazas arancelarias de Donald Trump, que buscan elevar significativamente las tarifas comerciales de EE. UU. con sus principales socios, como Canadá, México, China y la Unión Europea, presentan un riesgo sustancial para el comercio global y la estabilidad económica.
- ▶ El Foro Económico Mundial en Davos cerró con un consenso claro: la inflación sigue siendo un riesgo latente, a pesar de los esfuerzos de los bancos centrales por contenerla.
- ▶ En el 2025, se espera que el crecimiento del PBI se desacelere ligeramente en comparación con el 2024, por la inestabilidad política y los problemas de seguridad interna que limitarán la inversión.

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 18 al 24 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 +1.5%, diferenciada por zonas. Las demandas de las zonas Norte, Centro y Sur registraron variaciones de +3.3%, -1.4% y +7.9%, respectivamente. El incremento de la demanda se explicó en el incremento de la demanda de las Distribuidoras (+9.8%) y GUL (+4%), en contraste a la menor demanda del Restos de Usuarios Libres (-11.8%).
- ▶ El precio *spot* promedio semanal alcanzó los S/ 198 por MWh; 87% 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 (+65%) y una menor producción en centrales de GN Camisea (-13%) e Hidroeléctricas (-2%) .

▶ Panorama Internacional



Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 18 al 24 de enero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **EFFECTOS.** Las amenazas arancelarias de Donald Trump, que buscan elevar significativamente las tarifas comerciales de EE. UU. con sus principales socios, como Canadá, México, China y la Unión Europea, presentan un riesgo sustancial para el comercio global y la estabilidad económica. Según Bloomberg, si se implementan, estas medidas podrían llevar el promedio de aranceles estadounidenses al 13% desde el 3% actual y generar un impacto asimétrico: una contracción del 70% en las importaciones de Canadá y México, una caída del 40% para China y del 30% para la U.E. En EE. UU., el efecto se traduciría en una menor competitividad exportadora, un aumento de la inflación y un freno al crecimiento económico. Aunque el modelo económico, según Bloomberg, proyecta ajustes en los tipos de cambio que podrían mitigar parcialmente el impacto; el daño a las cadenas de suministro y los costos al consumidor serían inevitables en el corto plazo. Bloomberg subraya los riesgos de una estrategia comercial unilateral en un sistema económico global interconectado. (-)



→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 18 al 24 de enero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **MENSAJE. El Foro Económico Mundial en Davos cerró con un consenso claro: la inflación sigue siendo un riesgo latente, a pesar de los esfuerzos de los bancos centrales por contenerla.** Según Bloomberg, líderes como Kristalina Georgieva del Fondo Monetario Internacional (FMI) advirtieron que el “genio de la inflación” aún no ha vuelto por completo a la botella, mientras que Larry Fink, de BlackRock, destacó que los mercados de bonos ya reflejan expectativas inflacionarias más altas. Con un diferencial de 50 puntos básicos en los swaps de inflación desde septiembre, el temor a presiones de precios más persistentes resurge, exacerbado por las políticas fiscales de Donald Trump, que incluyen recortes de impuestos y demandas para reducir costos de energía. Aunque el FMI proyecta un crecimiento global moderado, el escepticismo sobre la capacidad de los bancos centrales para mantener políticas expansivas sin arriesgar la estabilidad macroeconómica pone en relieve la fragilidad de la recuperación global en 2025. (-)

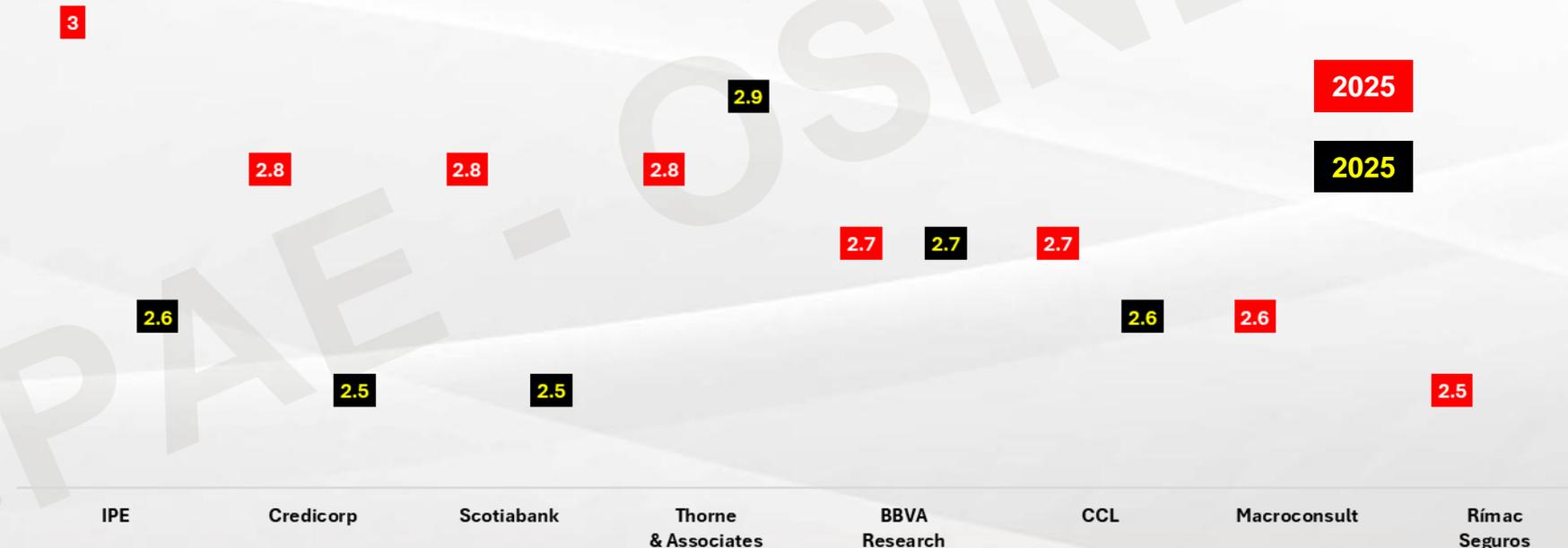


▶ **Indicadores
Macroeconómicos**

Hechos relevantes nacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 18 al 24 de enero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

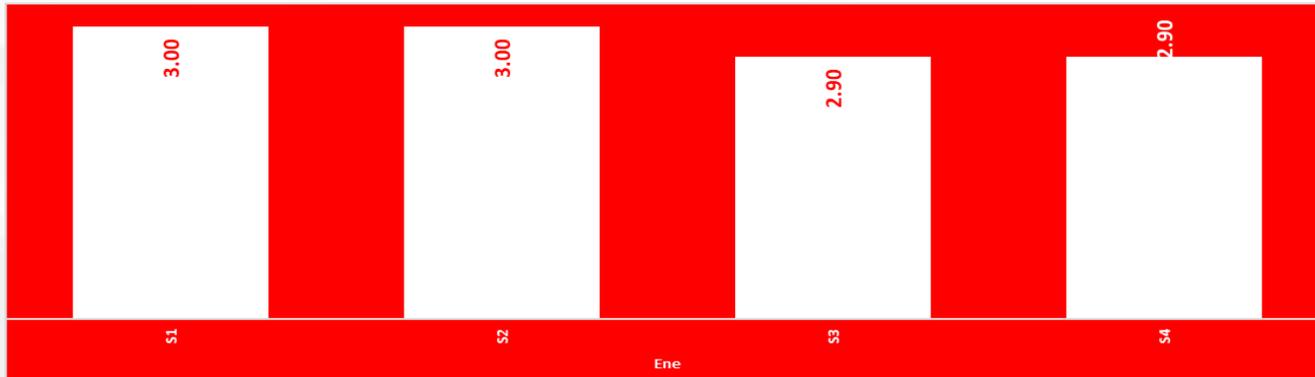
DESACELERA. En el 2025, se espera que el crecimiento del PBI se desacelere ligeramente en comparación con el 2024, por la inestabilidad política y los problemas de seguridad interna que limitarán la inversión. A pesar de ello, las tasas de interés más bajas y los altos precios del cobre y el oro, dos exportaciones clave, brindarán cierto respaldo. Los principales riesgos incluyen protestas masivas, un aumento de la delincuencia y una economía china más débil de lo esperado debido a los aranceles de EE.UU. El consenso de FocusEconomics proyecta un crecimiento del PBI del 2.8% en el 2025, sin cambios respecto al pronóstico del mes pasado, y de 2.7% en 2026. (+)



Proyecciones económicas para el Perú

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 18 al 24 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)

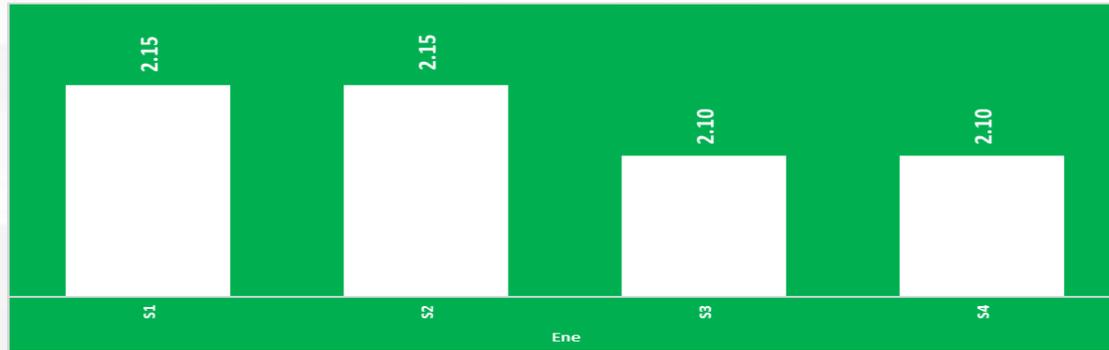


- ▶ El 2025 enfrenta retos, sin embargo aún, no parecen haber sido incorporados por los analistas internacionales en sus proyecciones.

Proyecciones económicas para el Perú

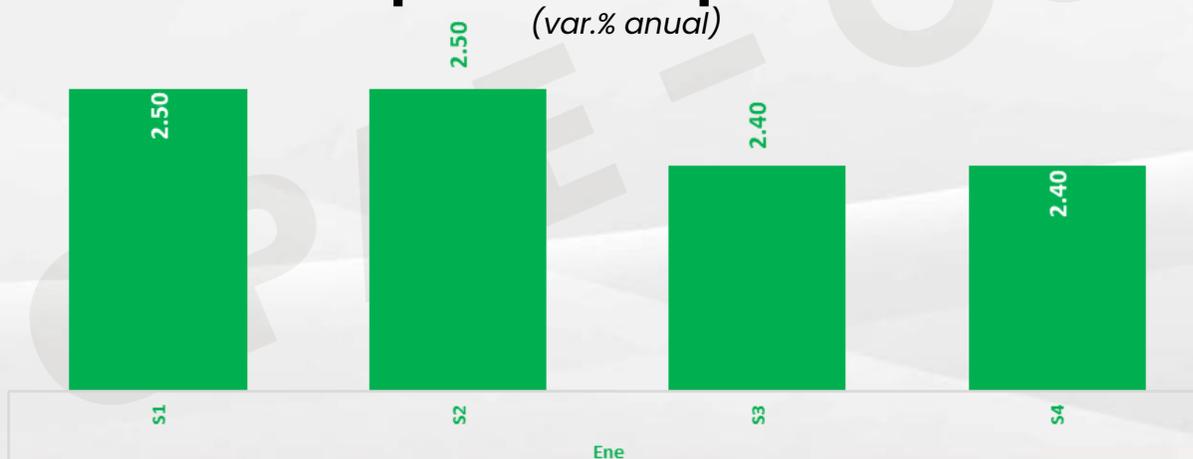
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 18 al 24 de enero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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.

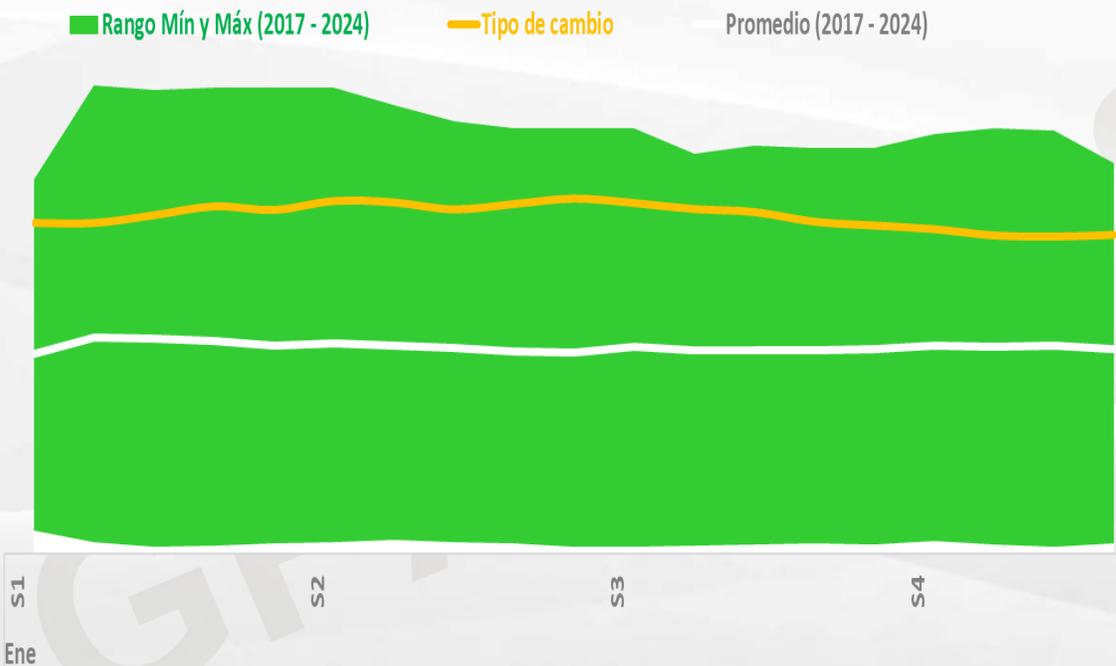
Promedio de expectativas para la inflación 2026 (var.% anual)



El tipo de cambio a la baja

El tipo de cambio fue golpeado durante la semana por el recorte de la tasa de interés del BCR. Sin embargo, en la última jornada, factores como la fortaleza global del dólar, impulsada por datos económicos sólidos en EE.UU. y expectativas de políticas fiscales expansivas en ese país han contrarrestado parcialmente la baja del dólar.

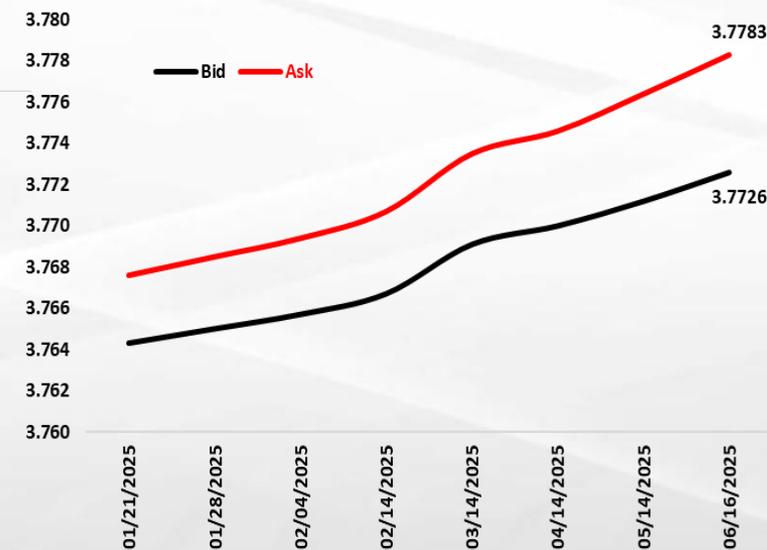
Tipo de cambio (S/ por USD)



Var.% del 24/1/2025 respecto de...



Forwards del tipo de cambio (S/ por USD)



► Panorama Local

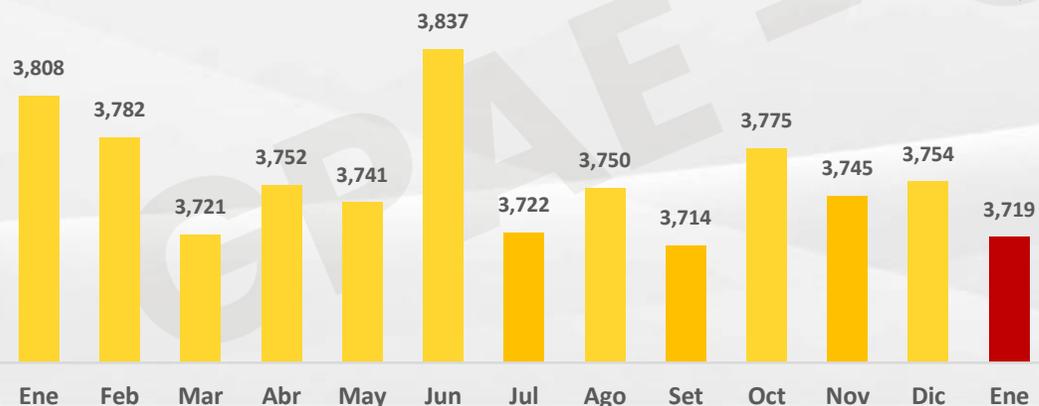


Análisis tarifario

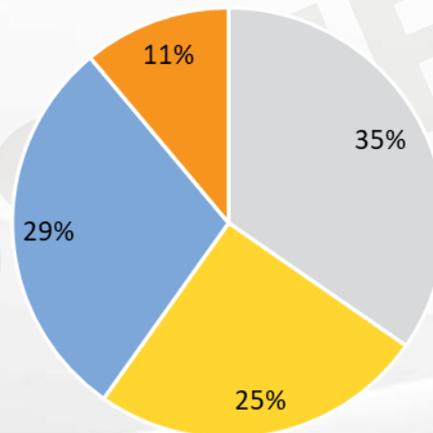
Evolución del IPM



2024 Evolución del Tipo de Cambio (en S/ por USD)



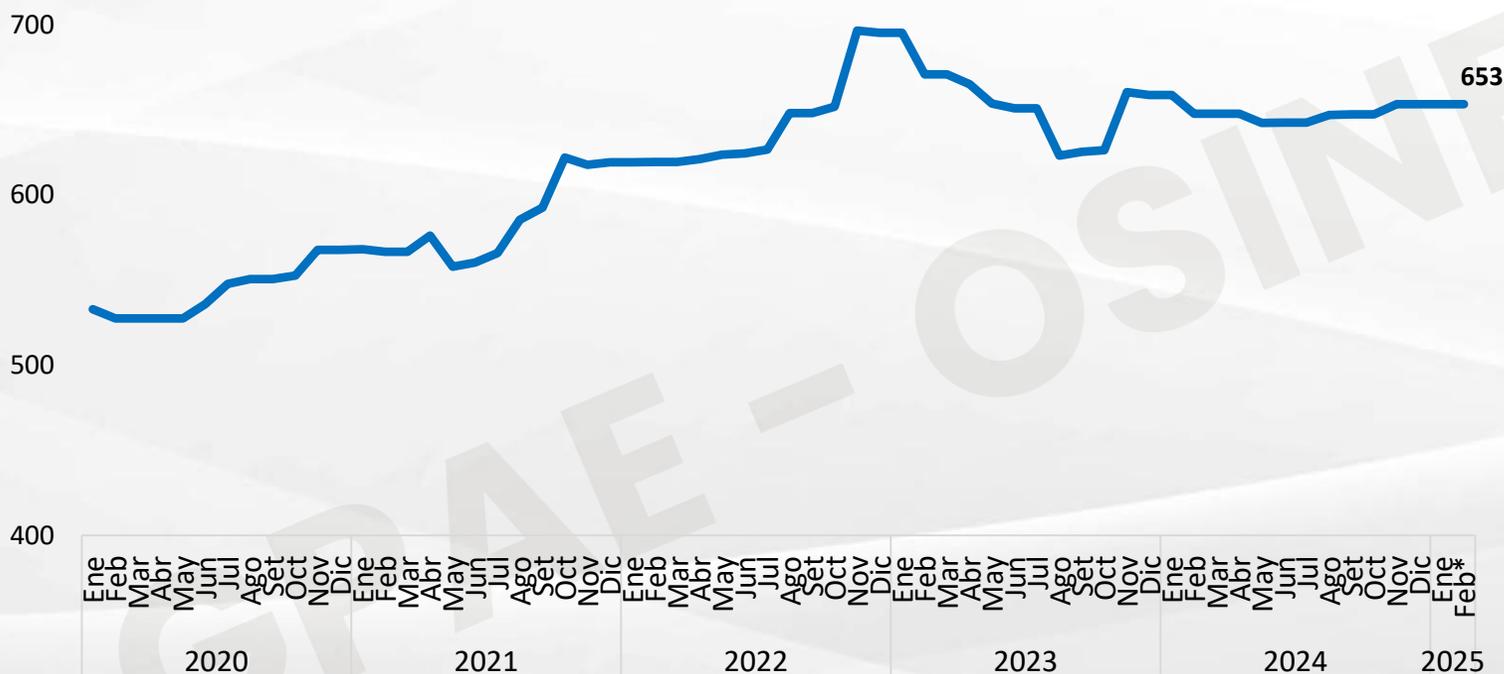
Peso del IPM y Tipo de Cambio en la actualización de la tarifa eléctrica final



- ▶ 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/ 3.72 por USD y el IPM se reduzca a 275.

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/653 por MWh, siendo menor en 0.8% respecto a diciembre.
- ▶ 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.

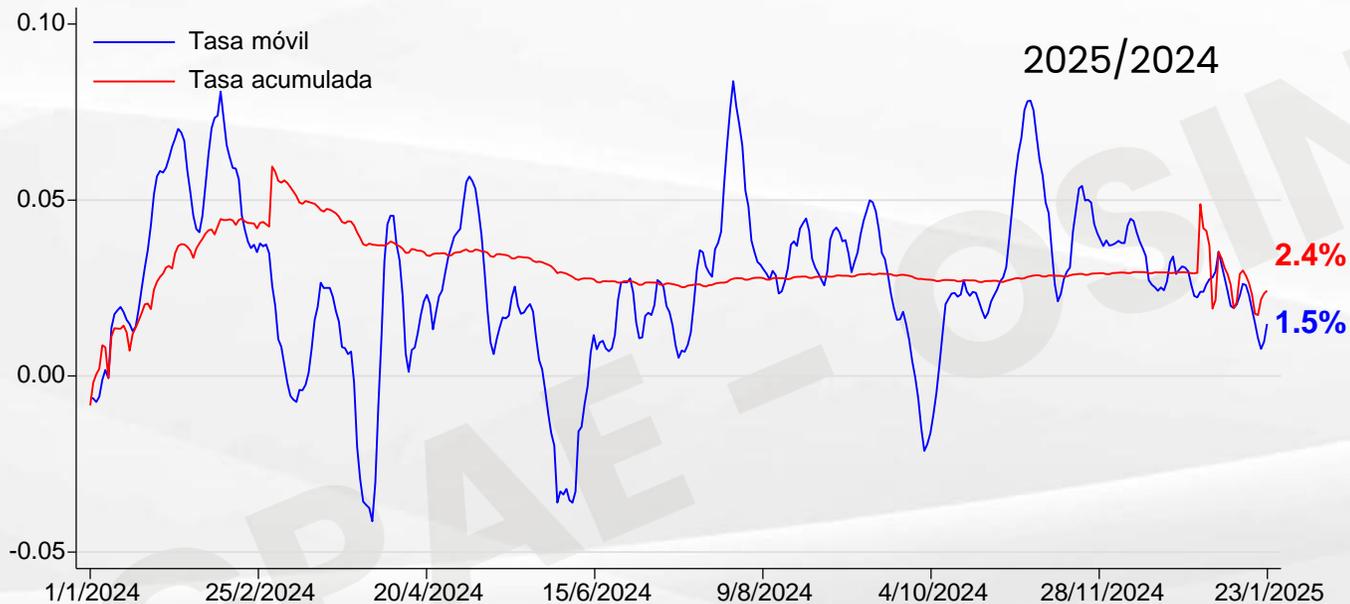
* Valor estimado a partir de las proyecciones del IPM y TC.

Fuente: COES.

Demanda eléctrica nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 18 al 24 de enero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



- ▶ Al 23 de enero del 2025, la demanda eléctrica de la semana experimentó una variación de +1.5% respecto de la misma semana del 2024, alcanzando 1174 GWh.
- ▶ Esta variación fue resultado del incremento en el consumo de los GUL (+4%) y Distribuidoras (+9.8%), que más que compensó el menor consumo en el Resto de UL (-11.8%).
- ▶ Asimismo, la demanda eléctrica acumulada (desde el 1ro de enero) experimentó un incremento de +2.4% respecto del mismo periodo del 2024, alcanzando 3807 GWh.

Fuente: COES:

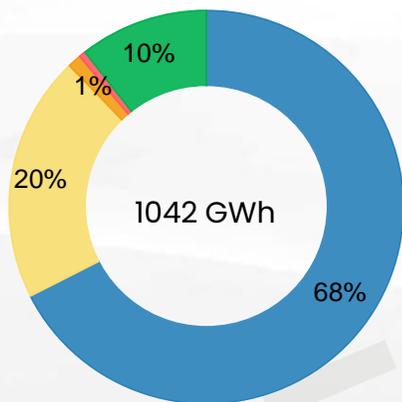
Nota: Para los años comparados, la tasa móvil mide la variación (%) de la suma de la demanda eléctrica durante la semana de análisis; la tasa acumulada mide la variación (%) de la suma de la demanda eléctrica desde el 1ro de enero hasta un día anterior a la fecha de cierre del presente informe.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

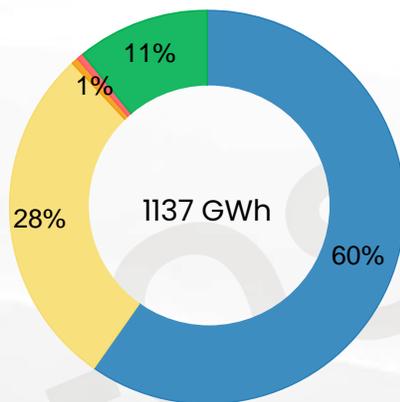
Producción agregada

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 18 al 24 de enero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

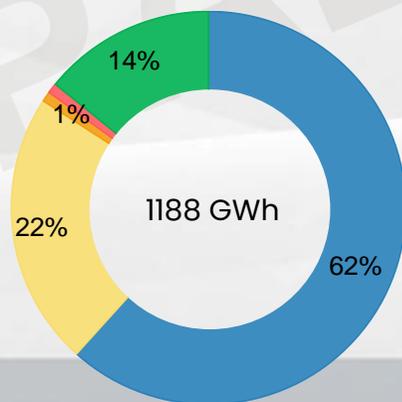
Semana del 17 al 23 de enero del 2021



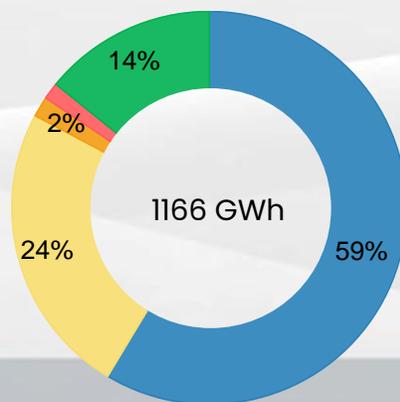
Semana del 17 al 23 de enero del 2024



Semana del 17 al 23 de diciembre del 2024



Semana del 17 al 23 de enero del 2025

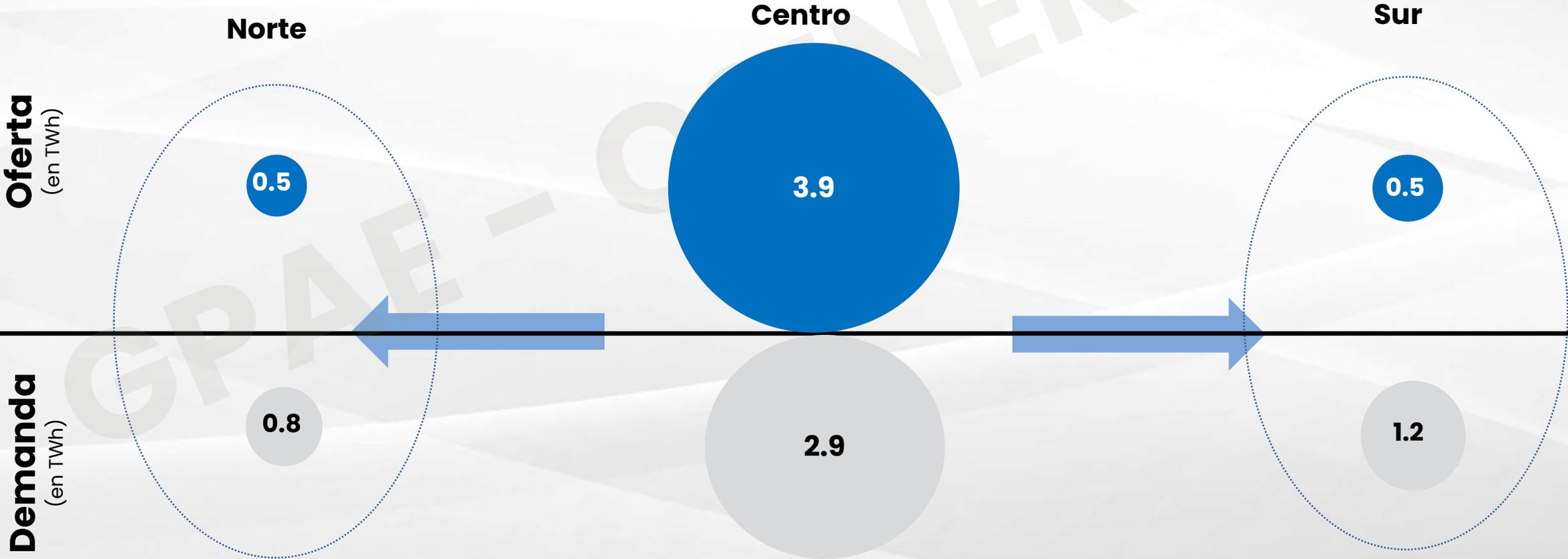


- ▶ Esta semana, se observaron variaciones en la producción interanual en las centrales RER (+34.6%), Hidroeléctricas (-0.3%) y GN Camisea (-13.2%).
- ▶ Así, la participación semanal de estas centrales alcanzó el 14.2%, 58.6% y 24.2%, respectivamente.
- ▶ El crecimiento de la producción en las centrales mencionadas estuvo acompañado de un aumento en la producción de centrales GN No Camisea (+150%) y Otras térmicas (+108%), las cuales tuvieron una participación semanal de 1.7% y 1.3%, respectivamente.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Balance nacional

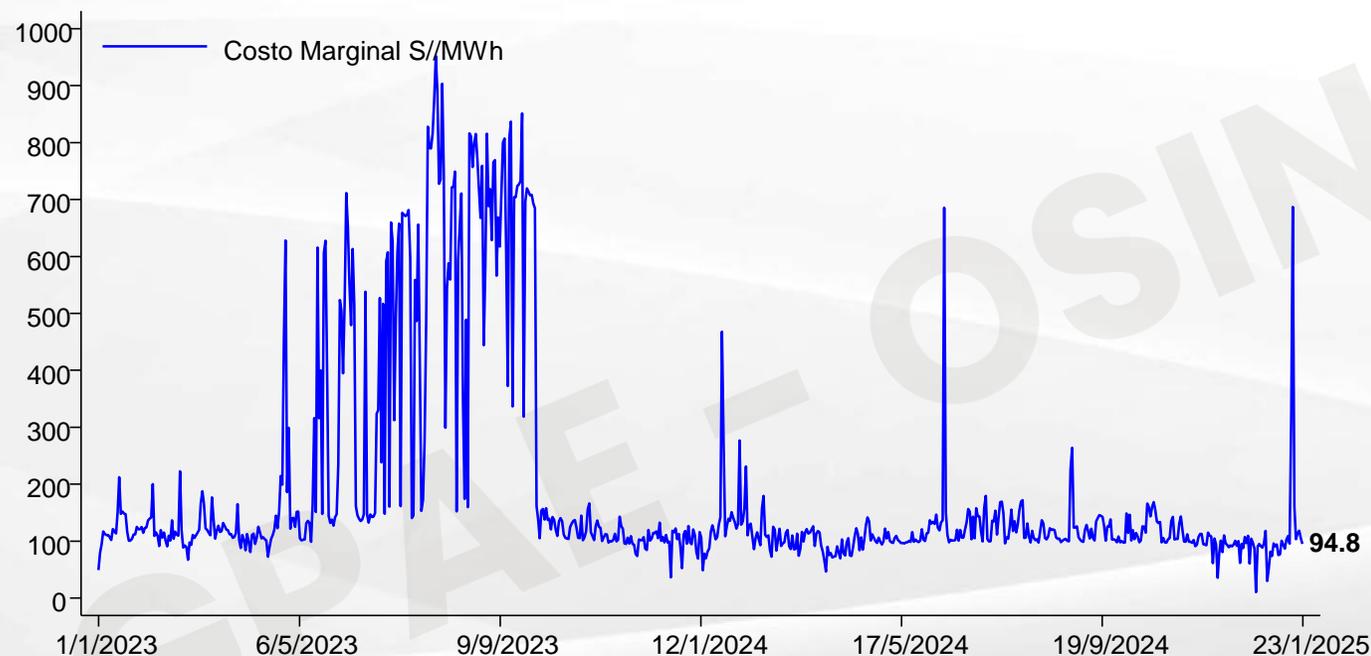
En los últimos 30 días, se exportó aproximadamente 1 TWh de energía de la zona centro para cubrir los excesos de demanda en las demás zonas del país.



Costo marginal del sistema

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 18 al 24 de enero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Evolución del precio spot
(en S//MWh)



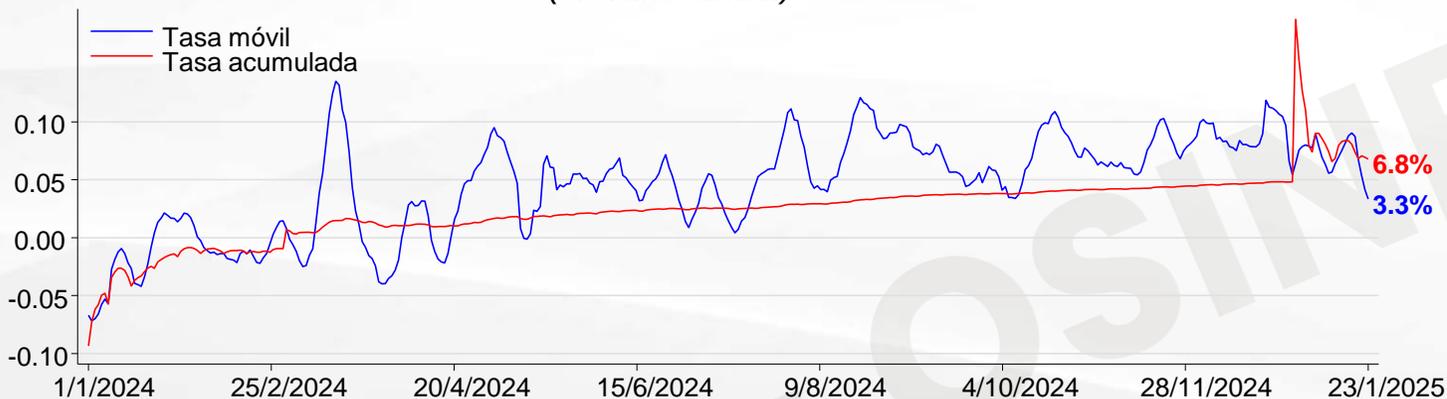
- ▶ Al cierre de la semana de análisis, se registró un precio *spot* de S/ 94.8 por MWh, ubicándose como promedio semanal en S/198 por MWh; 87% por encima del promedio en la misma semana del 2024 y 54% por encima del promedio de la semana pasada.
- ▶ Respecto al año anterior, en la zona Centro, se presentan incrementos en la producción RER (+65%), Otras térmicas (+14%) y GN No Camisea (+36%); y caídas en la producción Hidroeléctrica (-2%) y en centrales GN Camisea (-13%).
- ▶ La reciente alza en el precio *spot* se debió a la afectación en el ducto de TGP (RVM 001-2025-MINEM-VMH), que volvió a operaciones el 18 de enero.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de la zona norte

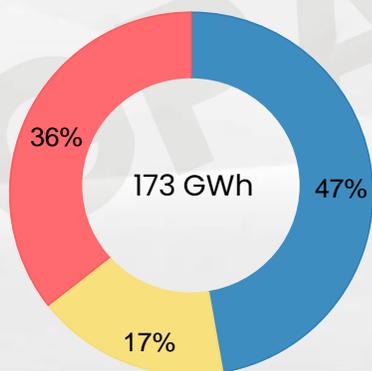
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 18 al 24 de enero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

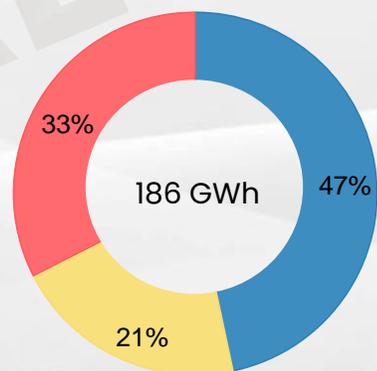


- ▶ La demanda eléctrica de la zona Norte representó el 14.9% del total nacional.
- ▶ La tasa de crecimiento de la demanda cerró la semana con una variación positiva de 3.3% respecto a la correspondiente semana en el 2024.
- ▶ El mayor consumo observado fue impulsado por la mayor demanda por parte de los GUL (+24%) y Distribuidoras (+3.7%), mientras que el consumo del Resto de UL experimentó una reducción (-7%).
- ▶ Esta semana, entre los UL con incrementos de demanda encontramos a Yanacocha (+11.7%) y Gold Field (+1%).

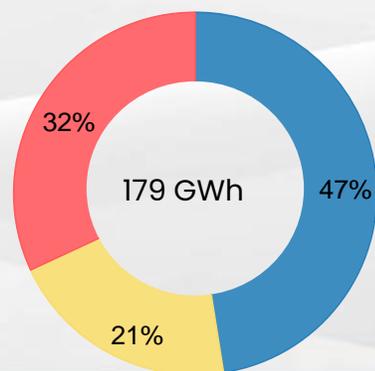
Semana del 17 al 23 de enero del 2024



Semana del 17 al 23 de diciembre del 2024



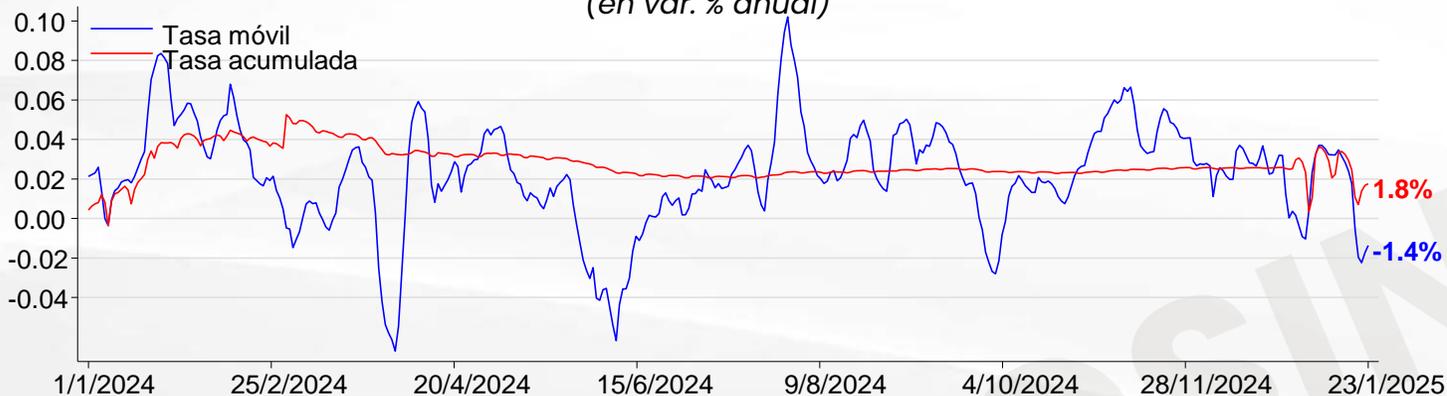
Semana del 17 al 23 de enero del 2025



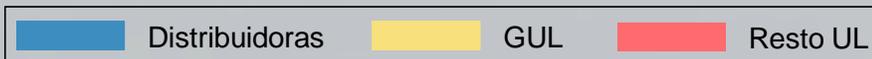
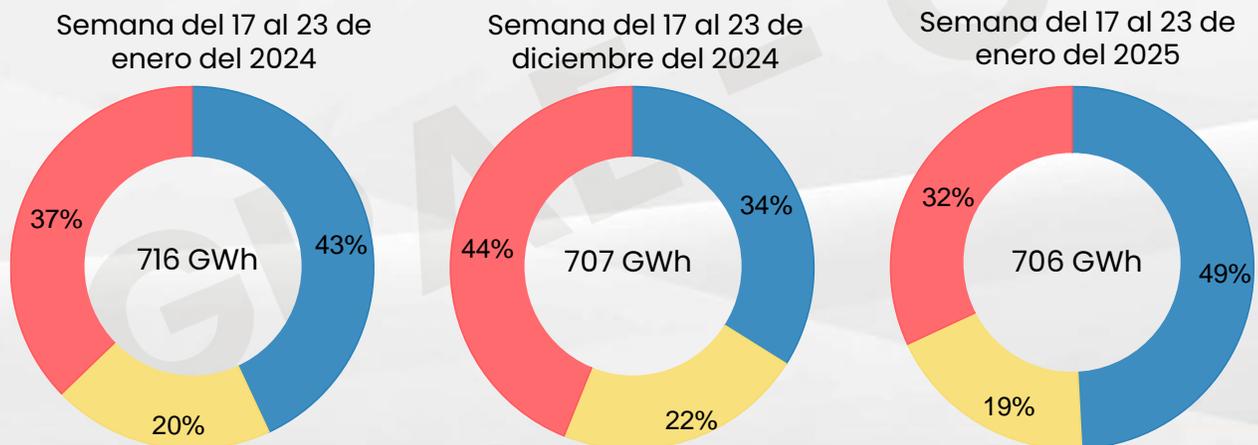
Análisis de la zona centro

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 18 al 24 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 60.2% del total nacional.
- ▶ El consumo de la zona cerró con una caída de 1.4% respecto de la correspondiente semana del 2024. Esta variación se explica por el menor consumo de los GUL (-4.9%) y del Resto de UL (-15.5%), a pesar del mayor consumo de las Distribuidoras (+12.5%).
- ▶ Entre los GUL encontramos variaciones relevantes en la demanda de usuarios como Chinalco (-13.5%) y Unacem (-29.4%) y Nexa Resources (+13.7%).

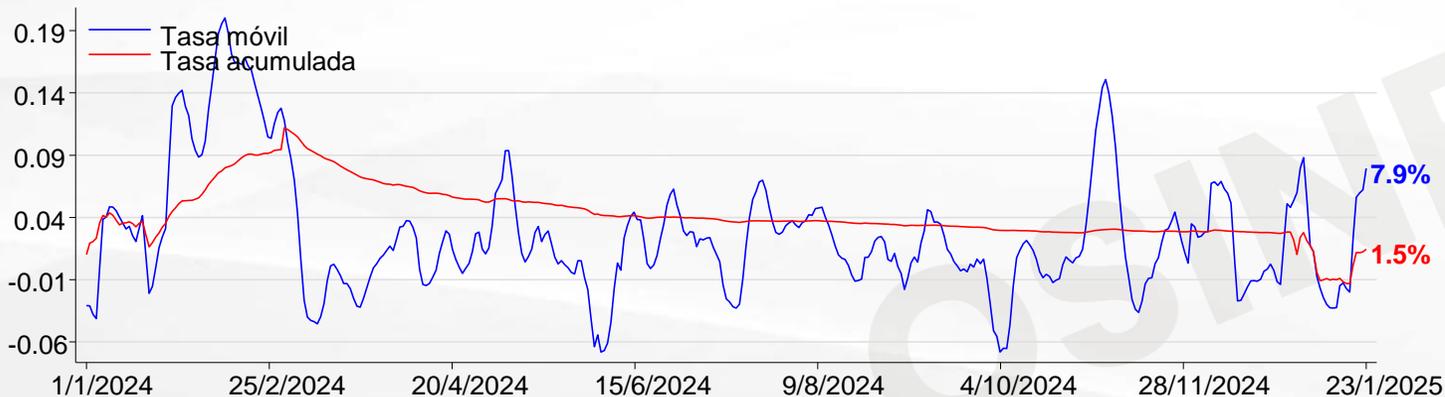


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

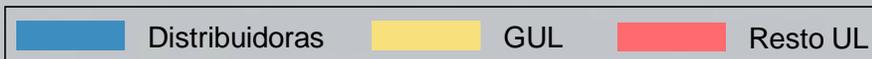
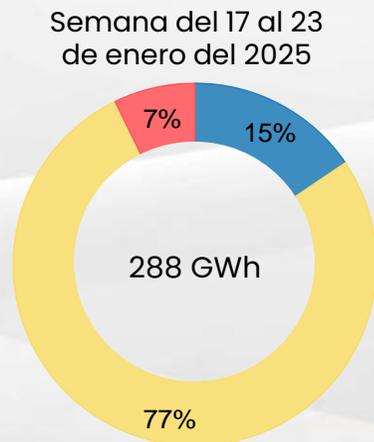
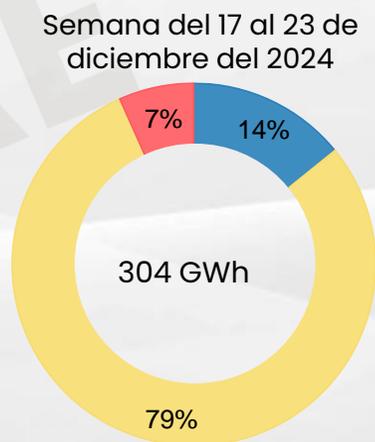
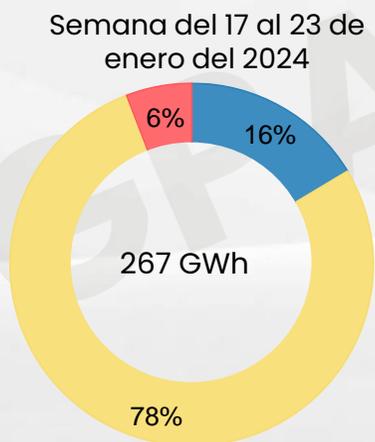
Análisis de la zona sur

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 18 al 24 de enero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



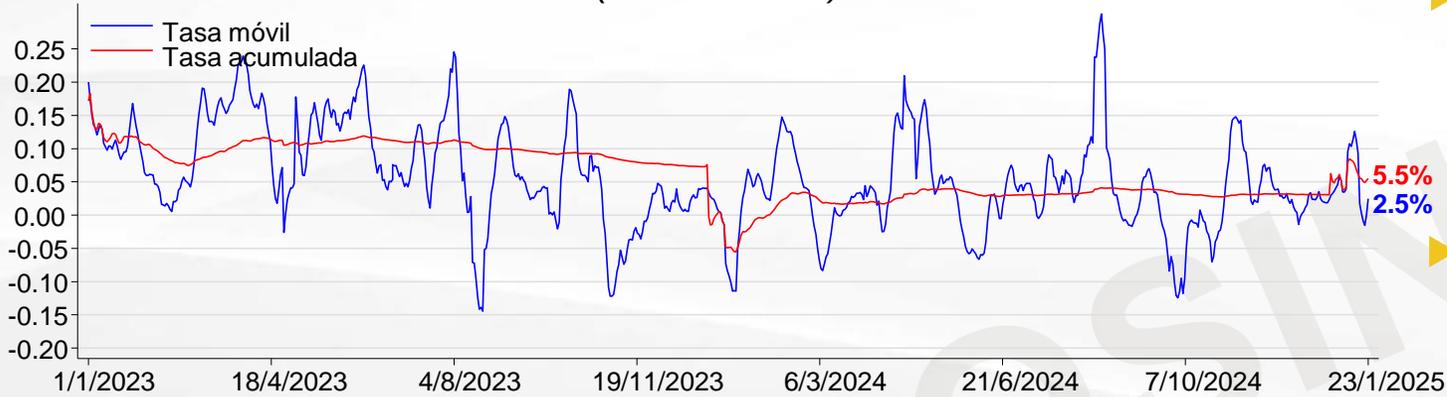
- ▶ La demanda eléctrica de la zona Sur representó el 24.9% del total nacional, siendo dependiente de la industria minera, la cual representó alrededor del 68% de la demanda total de esta zona.
- ▶ Esta semana la demanda se incrementó en 7.9% respecto de la correspondiente semana del 2024, debido al mayor consumo por parte de las Distribuidoras (+2.4%), los GUL (+7%) y del Resto de UL (+34.5%).
- ▶ Entre los GUL se destacan las variaciones de Cerro Verde (+4.7%), Las Bambas (+12%) y Southern (+4.9%).



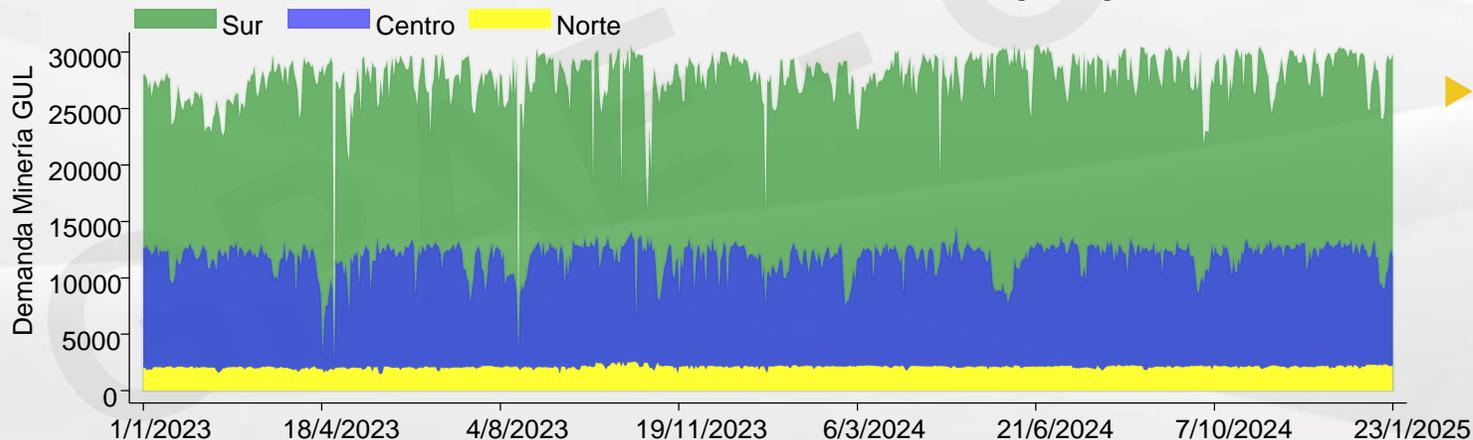
Demanda de Minería GUL

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 18 al 24 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 287 GWh, representando el 24% del total nacional y el 41% del total de Usuarios Libres.
- ▶ Esta semana la demanda de este sector cerró con una variación interanual de +2.5%, a consecuencia de un mayor consumo en la zona Norte (+2.8%), zona Centro (+0.4%) y la Zona Sur (+3.3%).
- ▶ Se destacan las variaciones nominales de Yanacocha (+11.7%), Nexa Resources (+13.7%) y Cerro Verde (+4.7%), en las zonas Norte, Centro y Sur, respectivamente.

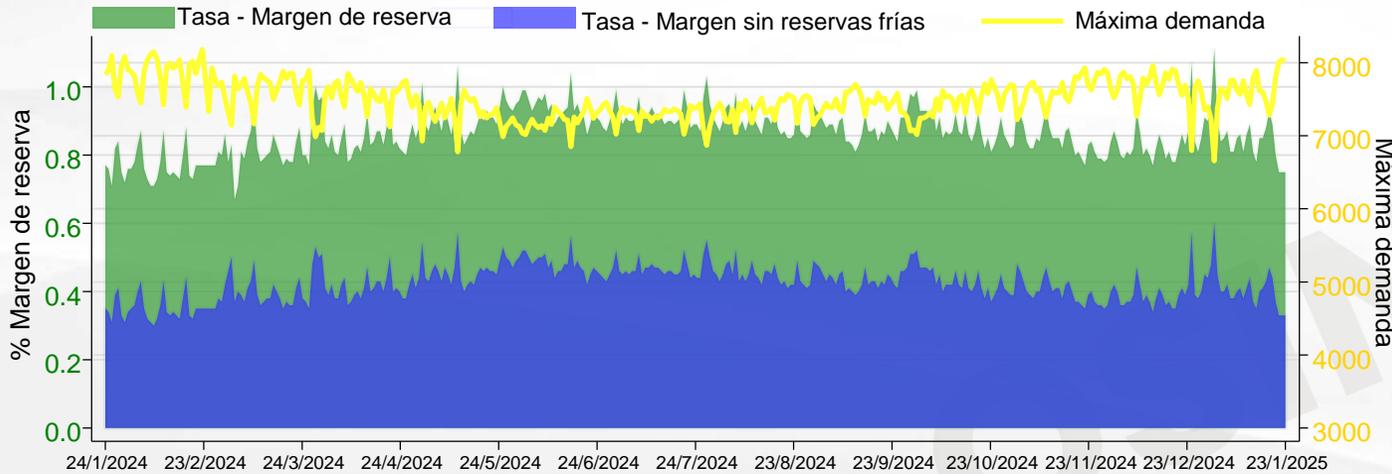
Fuente: COES. *Definición tomada del COES.

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

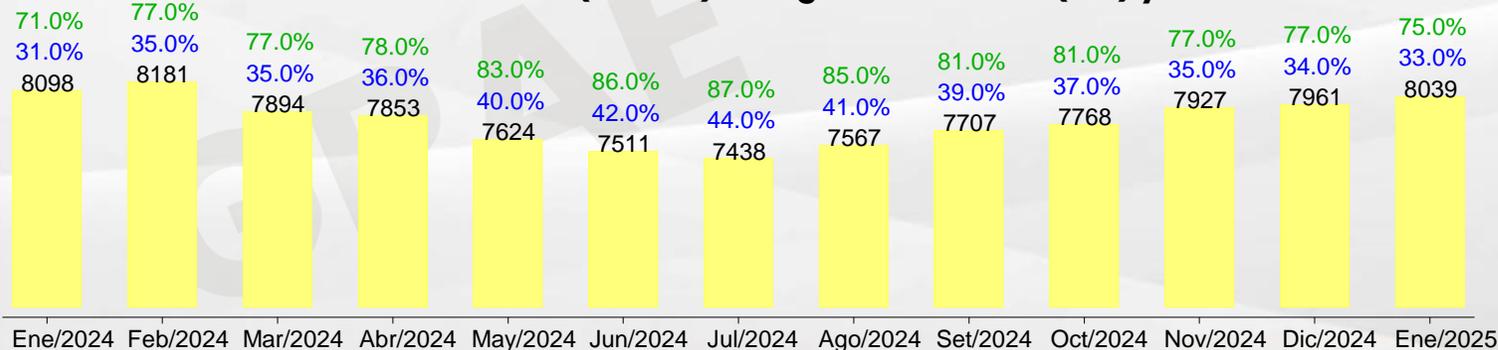
Margen de reserva

Margen de Reserva y Máxima Demanda diario (en MW)



- ▶ El margen de reserva (MR) promedio semanal alcanzó un valor del 82%. 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 7726 MW. La máxima demanda del 2025 es de 8039 MW, registrada el 22 de enero; siendo 1.7% 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

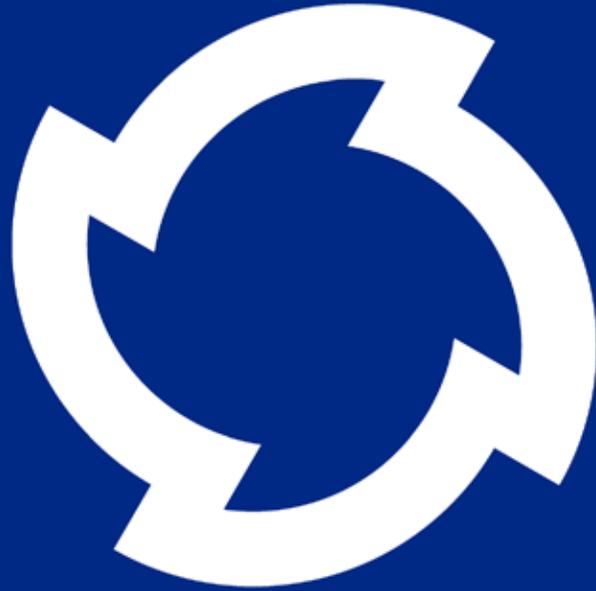
Joseph Vela Vargas Analista del Sector Energía y Minería

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 18 al 24 de enero del 2025*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía
