Confianza que genera energía

# Análisis Económico Semanal de Electricidad

Fecha de cierre:
**7 de febrero del 2025**

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

# Resumen ejecutivo



- La fortaleza del dólar parece estar lejos de debilitarse en el 2025, impulsada por la expectativa de una FED más agresiva, aranceles comerciales y la resiliencia de la economía estadounidense.

- El dólar estadounidense se fortaleció tras la decisión de la Casa Blanca de incrementar los aranceles sobre México, Canadá y China.

- Según la más reciente encuesta de expectativas macroeconómicas del BCR, las principales variables agregadas nacionales mostrarían un comportamiento positivo.

GPAE - OSINERGMIN

# Resumen ejecutivo



- La tarifa eléctrica vigente de un usuario residencial ubicado en Lima Norte es de S/645 por MWh. De acuerdo con las proyecciones en TC e IPM, para el mes de marzo 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 +5.6%, +2.7% y +0.3%, respectivamente. El incremento de la demanda se explicó en el incremento de la demanda de las Distribuidoras (+6.5%) y GUL (+1.3%), en contraste a la menor demanda del Restos de Usuarios Libres (-1.6%).

- El precio *spot* promedio semanal alcanzó los S/ 98.9 por MWh; 36% por debajo 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 (+28.6%) e Hidroeléctricas (+5.1%), y una menor producción en centrales de GN Camisea (-12.5%).

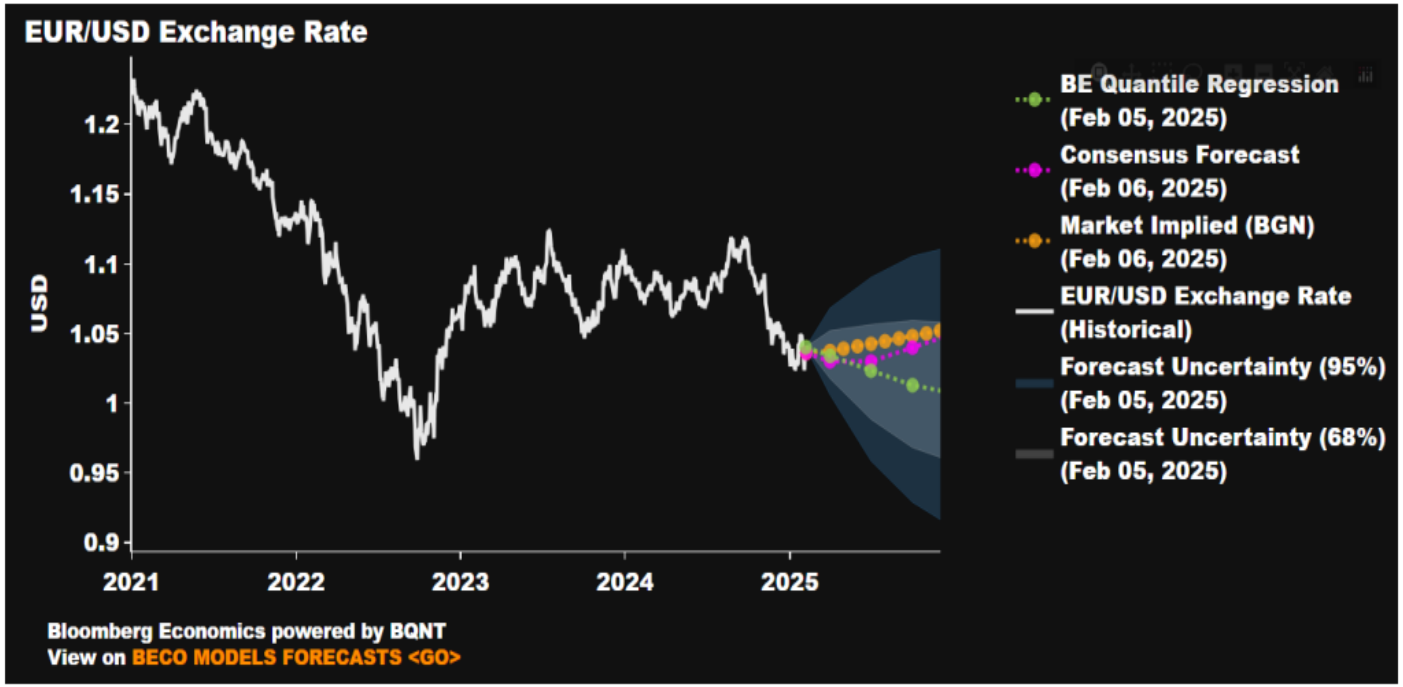
# Panorama **Internacional**

# Hechos relevantes internacionales



- **VIGOROSO. La fortaleza del dólar parece estar lejos de debilitarse en el 2025, impulsada por la expectativa de una FED más agresiva, aranceles comerciales y la resiliencia de la economía estadounidense.** Los modelos econométricos de Bloomberg prevén que la moneda estadounidense se fortalecerá frente al yen, el euro y el yuan, con la posibilidad de alcanzar la paridad con la divisa europea y desafiaría el consenso del mercado. A pesar de los esfuerzos del Banco de Japón por endurecer su política monetaria, los amplios diferenciales de tasas siguen favoreciendo al dólar, mientras que China muestra una creciente tolerancia a un yuan más débil. La solidez del dólar plantea desafíos para la competitividad global y las economías emergentes, mientras que, para EE.UU., refuerza su atractivo como refugio en un mundo cada vez más volátil. **(-)**

## Euro to Reach Dollar Parity



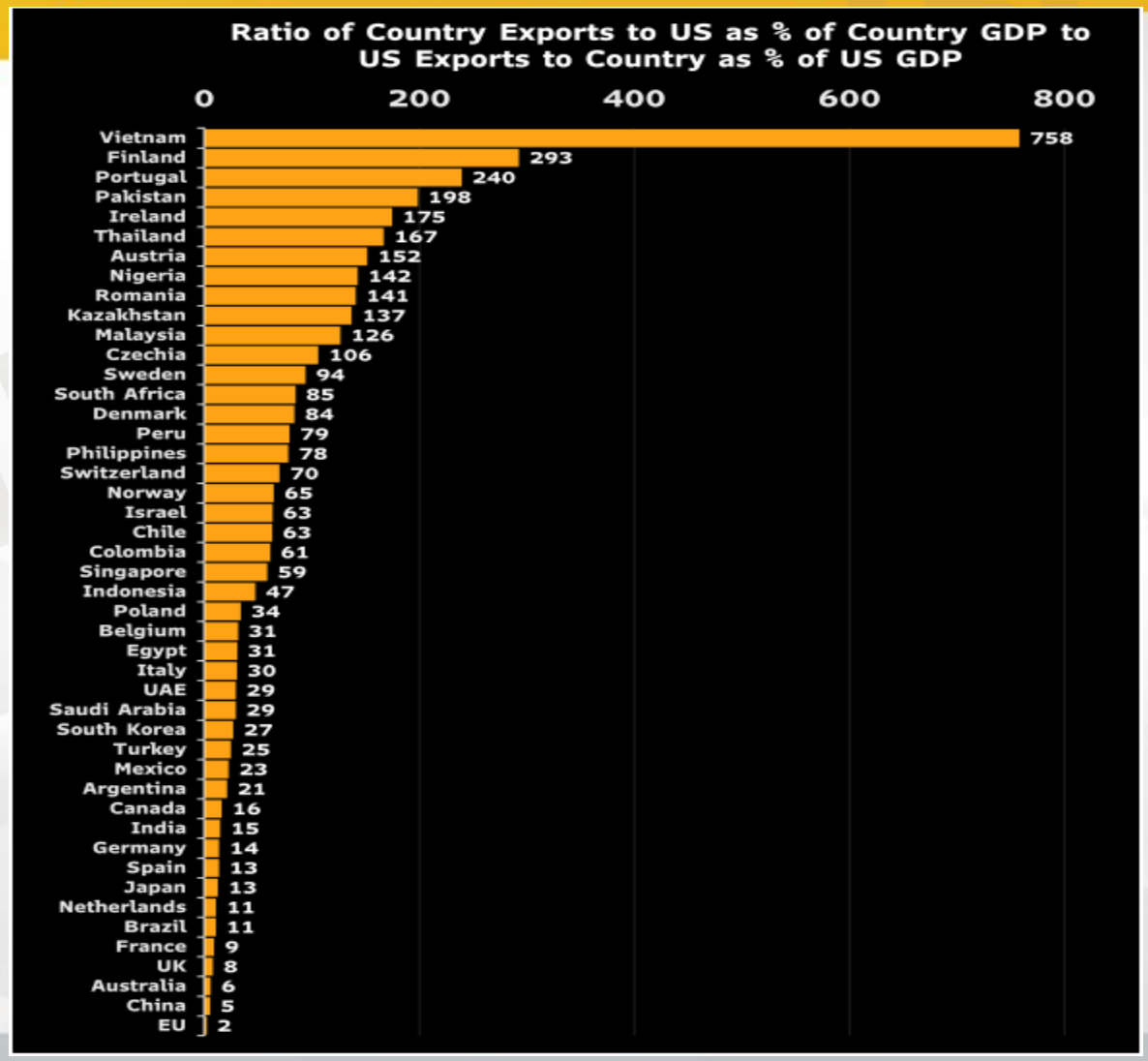

Source: Bloomberg Economics

Fuente: Bloomberg.
Los símbolos (+) positivo, (-) negativo o (¿?) **indeterminado** se refieren a las conjeturas respecto de los impactos que tendrían los hechos descritos en esta sección sobre el Perú.

# Hechos relevantes internacionales



- **ARMA. Trump está recurriendo nuevamente a los aranceles como arma de negociación, y el mundo tiene razones para preocuparse, según Bloomberg.** Incluso las mayores economías, China y la UE, son varias veces más dependientes del comercio con EE.UU. que a la inversa, lo que les obliga a tomar en serio sus amenazas. Sin embargo, los países más vulnerables son economías más pequeñas como Vietnam, Tailandia y algunos miembros de la UE (Finlandia, Irlanda, Portugal y Austria), con una relación de dependencia de exportaciones a EE.UU. desproporcionadamente alta. Más allá del impacto en los socios comerciales, los propios consumidores y empresas estadounidenses podrían sufrir, dado que sectores clave como la agricultura y la manufactura dependen de insumos importados, y la estrategia de presión de Trump podría socavar la estabilidad de las cadenas de suministro. En un mundo cada vez más interconectado, la táctica de "el garrote arancelario" tiene límites: las economías afectadas eventualmente podrían diversificar sus mercados o reforzar su propia capacidad de represalia y, así, reducir la efectividad de ese enfoque a largo plazo. **(-)**




→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Fuente: Bloomberg.
Los símbolos (+) positivo, (-) negativo o (¿?) **indeterminado** se refieren a las conjeturas respecto de los impactos que tendrían los hechos descritos en esta sección sobre el Perú.

# Indicadores **Macroeconómicos**

# Hechos relevantes nacionales



**FAVORABLE. Según la más reciente encuesta de expectativas macroeconómicas del BCR, las principales variables agregadas nacionales mostrarían un comportamiento positivo. (+)**

**ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)**

| | Encuesta realizada al: 29 de Nov. | 31 de Dic. | 31 de Ene. | |
|---|---|---|---|---|
| **ANALISTAS ECONÓMICOS 1/** | | | | |
| 2025 | 2,50 | 2,50 | 2,45 | ↓ |
| 2026 | 2,50 | 2,40 | 2,50 | ↑ |
| **SISTEMA FINANCIERO 2/** | | | | |
| 2025 | 2,40 | 2,40 | 2,28 | ↓ |
| 2026 | 2,50 | 2,50 | 2,40 | ↓ |
| **EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/** | | | | |
| 2025 | 2,60 | 2,50 | 2,50 | = |
| 2026 | 2,80 | 2,65 | 2,50 | ↓ |

1/ 15 analistas en Noviembre, 15 en Diciembre, y 16 en Enero de 2025
2/ 14 empresas financieras en Noviembre, 17 en Diciembre, y 16 en Enero de 2025
3/ 267 empresas no financieras en Noviembre, 257 en Diciembre, y 282 en Enero de 2025

**ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)**

| | Encuesta realizada al: 29 de Nov. | 31 de Dic. | 31 de Ene. | |
|---|---|---|---|---|
| **ANALISTAS ECONÓMICOS 1/** | | | | |
| 2024 | 3,0 | 3,1 | 3,2 | ↑ |
| 2025 | 3,0 | 3,0 | 3,0 | = |
| 2026 | 2,9 | 2,9 | 2,9 | = |
| **SISTEMA FINANCIERO 2/** | | | | |
| 2024 | 3,0 | 3,1 | 3,1 | = |
| 2025 | 2,9 | 2,9 | 2,9 | = |
| 2026 | 3,0 | 2,9 | 2,8 | ↓ |
| **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/ 15 analistas en Noviembre, 15 en Diciembre, y 16 en Enero de 2025
2/ 14 empresas financieras en Noviembre, 17 en Diciembre, y 16 en Enero de 2025
3/ 267 empresas no financieras en Noviembre, 257 en Diciembre, y 282 en Enero de 2025

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

| | Encuesta realizada al: 29 de Nov. | 31 de Dic. | 31 de Ene. | |
|---|---|---|---|---|
| **ANALISTAS ECONÓMICOS 1/** | | | | |
| 2025 | 3,80 | 3,80 | 3,76 | ↓ |
| 2026 | 3,80 | 3,85 | 3,76 | ↓ |
| **SISTEMA FINANCIERO 2/** | | | | |
| 2025 | 3,80 | 3,80 | 3,78 | ↓ |
| 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/ 15 analistas en Noviembre, 15 en Diciembre, y 16 en Enero de 2025
2/ 14 empresas financieras en Noviembre, 17 en Diciembre, y 16 en Enero de 2025
3/ 267 empresas no financieras en Noviembre, 257 en Diciembre, y 282 en Enero de 2025
* Tipo de cambio al cierre del año

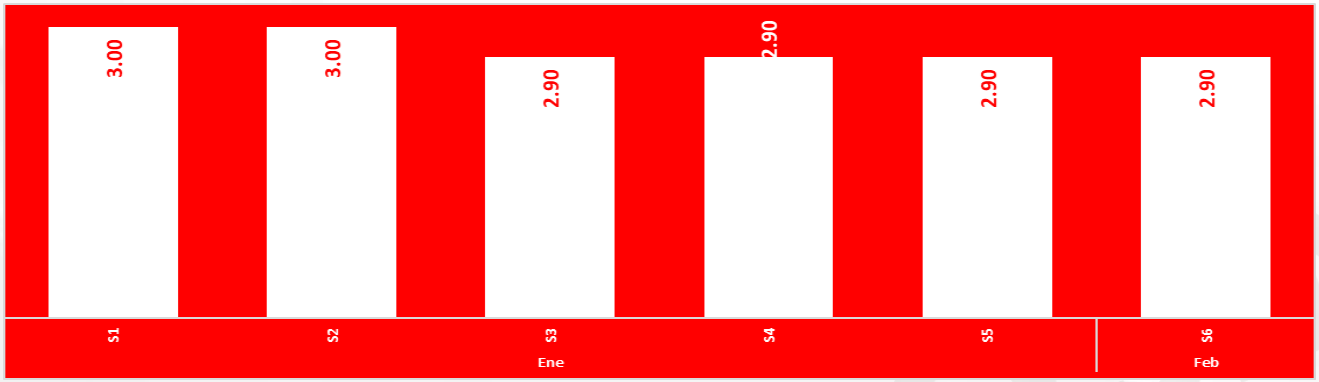
Fuente: INEI.
Los símbolos (+) positivo, (-) negativo o (¿?) **indeterminado** se refieren a las conjeturas respecto de los impactos que tendrían los hechos descritos en esta sección sobre el Perú.

# Proyecciones económicas para el Perú



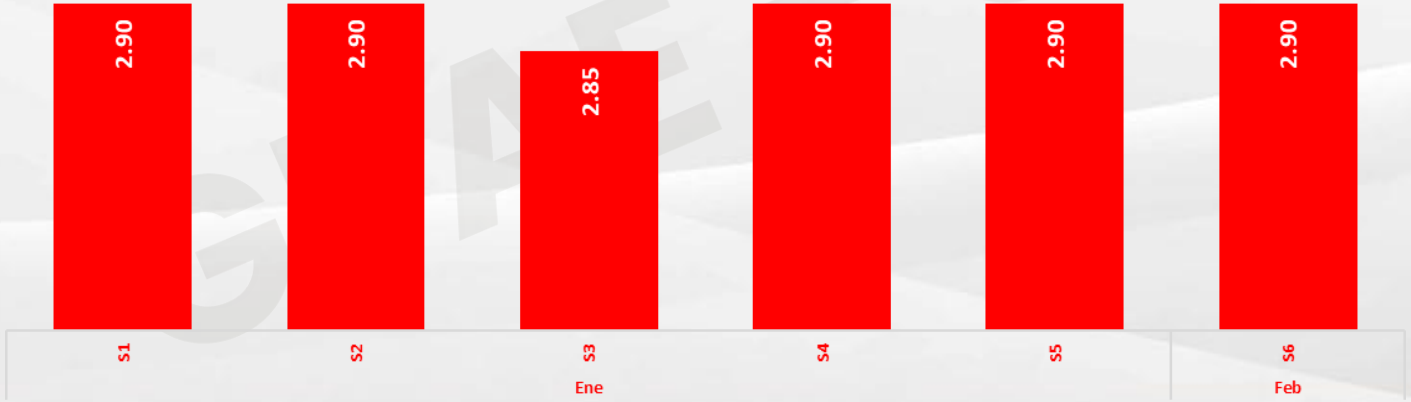
## Promedio de expectativas para el PBI en el 2025

*(var.% anual)*




## Promedio de expectativas para el PBI en el 2026

*(var.% anual)*




- Se observa que las estimaciones de los analistas internacionales respecto a la dinámica de la economía peruana se mantienen tanto para el 2025 como para el 2026. En ambos casos, ligeramente, por debajo de 3% y debajo del resultado del 2024.

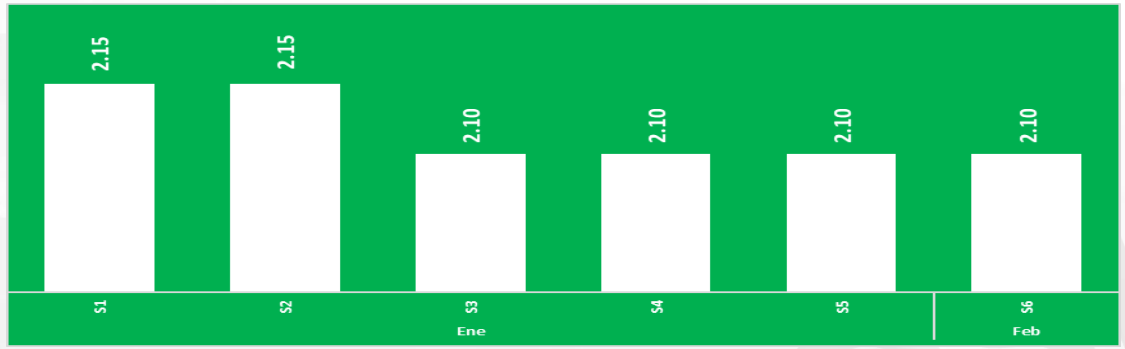
Fuente: Bloomberg.

# Proyecciones económicas para el Perú



## 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 (1% y 3%) tanto en el 2025 como en el 2026.

Fuente: Bloomberg.

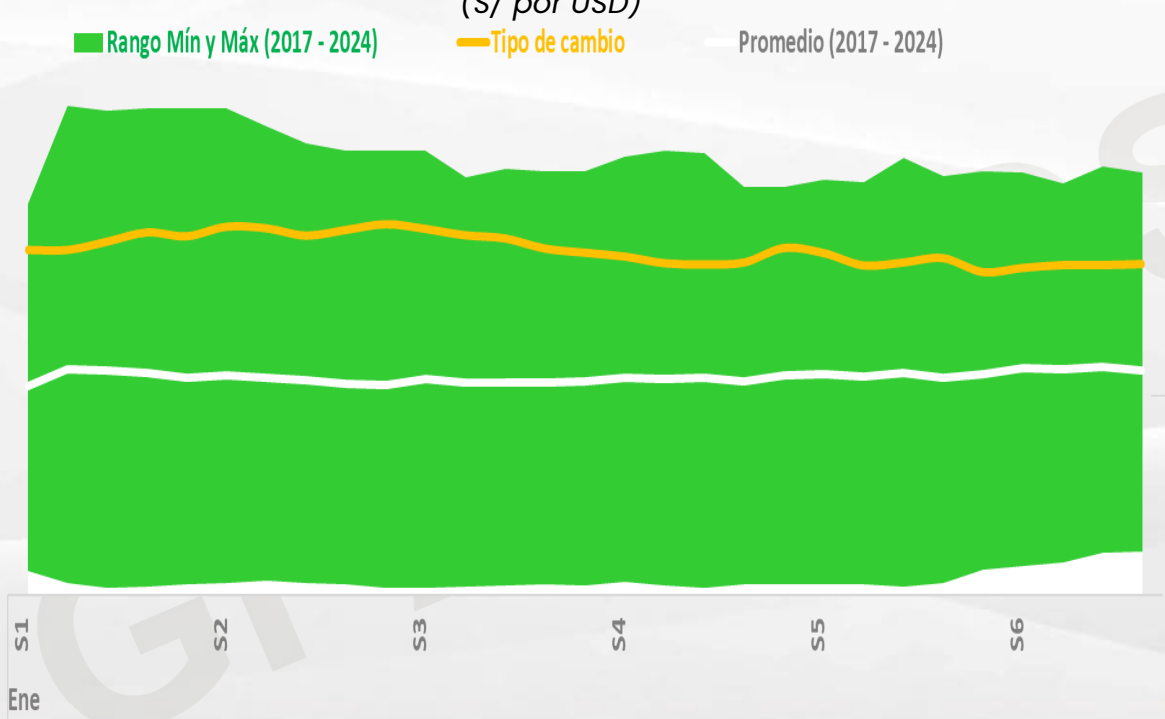
# El tipo de cambio al alza

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 1 al 7 de febrero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- El tipo de cambio Perú aumentó por una mayor aversión al riesgo en los mercados emergentes, lo que llevó a los inversores a buscar refugio en el dólar estadounidense.

## Tipo de cambio

*(S/ por USD)*

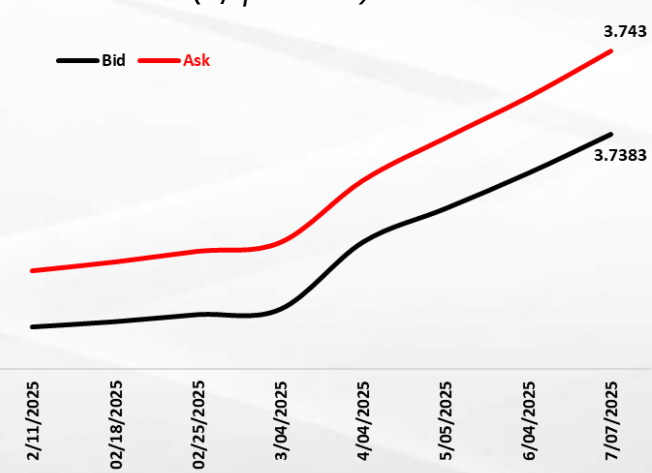



## Var.% del 7/2/2025

*respecto de...*

## Forwards del tipo de cambio

*(S/ por USD)*




→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

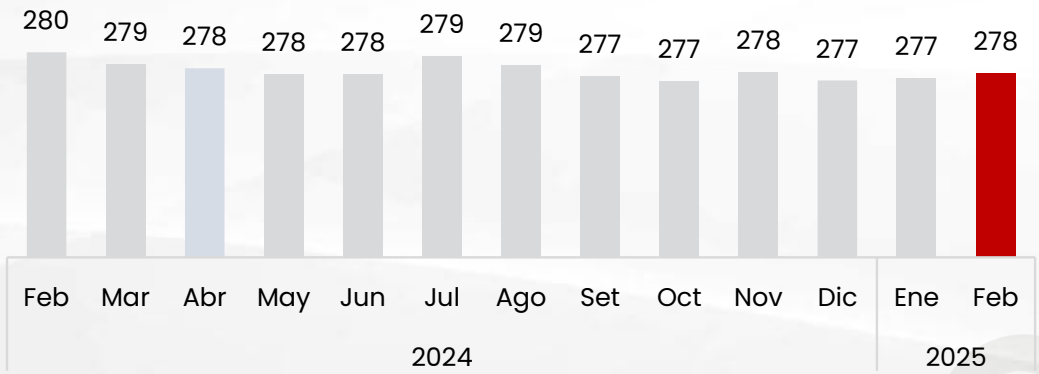
Fuente: Bloomberg y Reuters.

# Panorama **Local**

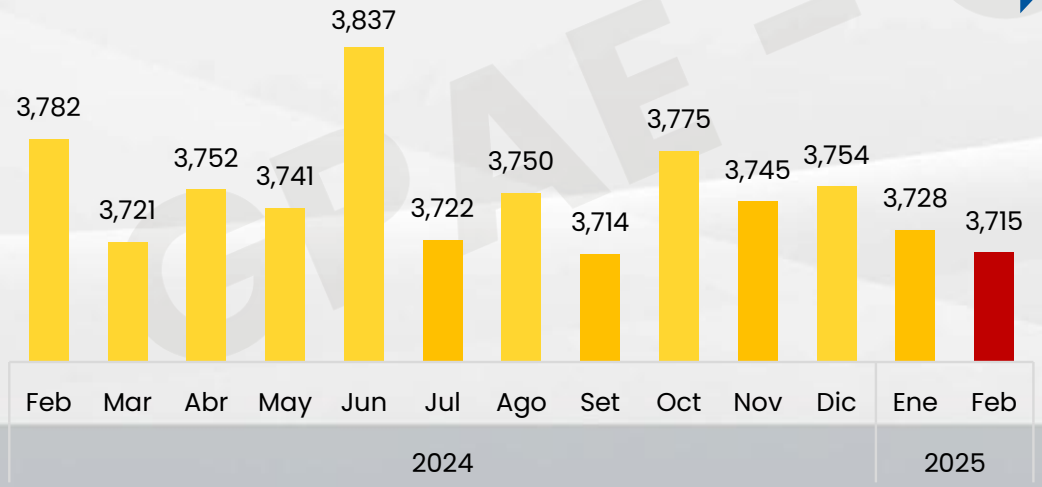
# Análisis tarifario



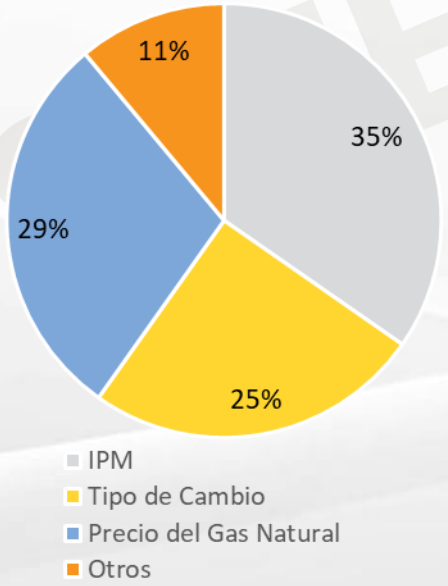
**Evolución del IPM**




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




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



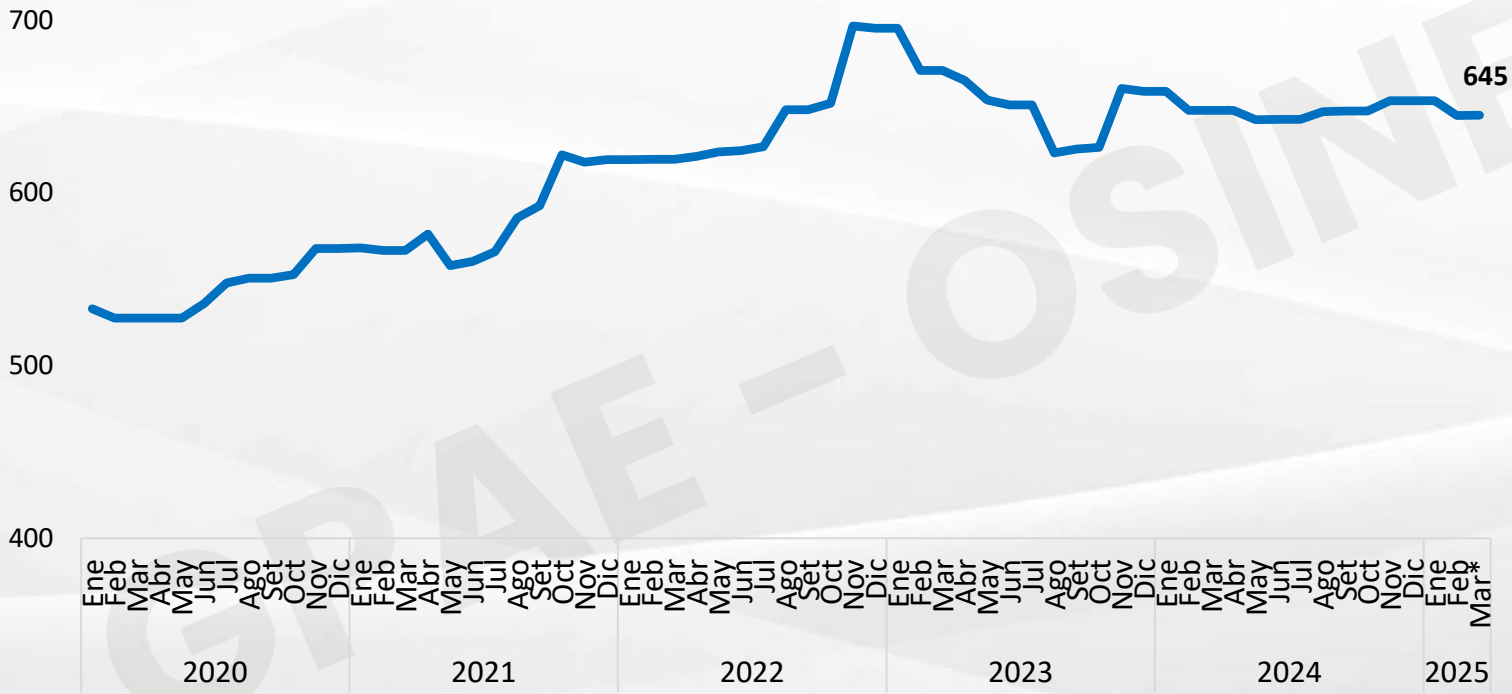

- El tipo de cambio, al cierre de enero, fue de S/ 3.728 por USD y el IPM estuvo en 277.
- A inicios de marzo, se espera que el tipo de cambio se reduzca a S/ 3.72 por USD y el IPM suba a 278.

Fuente: Bloomberg.
* Proyección

# 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/645 por MWh, siendo menor en 0.5% respecto a febrero de 2024.
- Para marzo, considerando las proyecciones mostradas en la lámina anterior, la tarifa de un usuario residencial ubicado en Lima Norte no experimentaría variaciones.

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

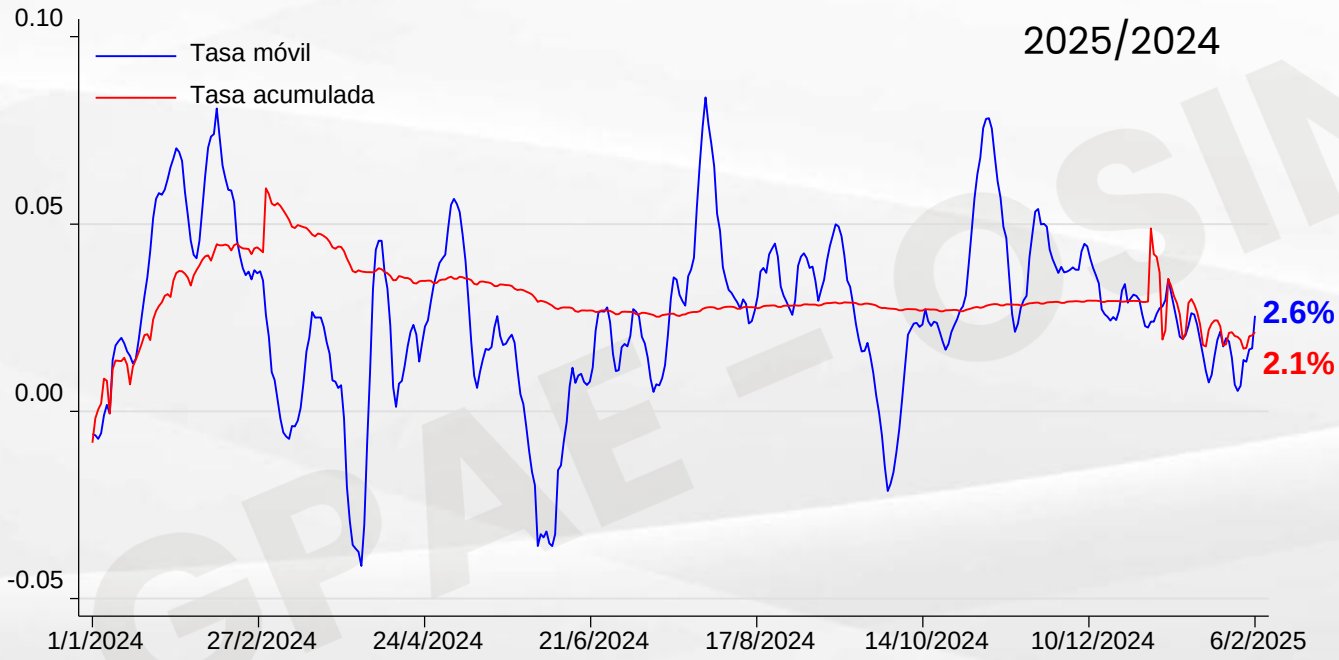


GPAE - OSINERGMIN

# Demanda eléctrica nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 1 al 7 de febrero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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




- Al 6 de febrero del 2025, la demanda eléctrica de la semana experimentó una variación de +2.6% respecto de la misma semana del 2024, alcanzando 1209 GWh.
- Esta variación fue resultado del incremento en el consumo de las Distribuidoras (+6.5%) y los GUL (+1.3%), que más que compensaron el menor consumo en el Resto de UL (-1.6).
- Asimismo, la demanda eléctrica acumulada (desde el 1ro de enero) experimentó un incremento de +2.1% respecto del mismo periodo del 2024, alcanzando 6212 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.

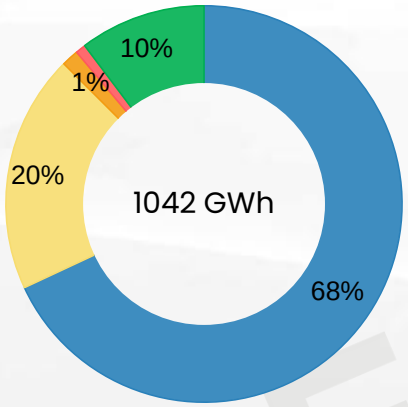
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

GPAE - OSINERGMIN

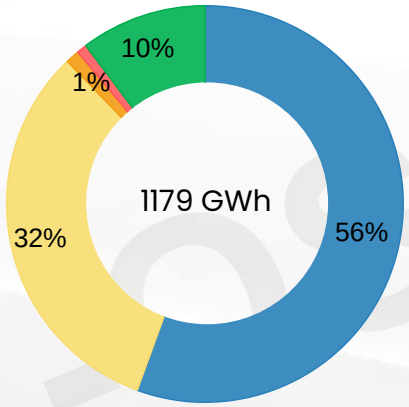
# Producción agregada



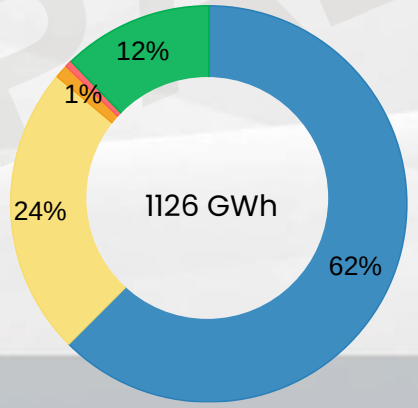
Semana del 31 de enero al 6 de febrero del 2021



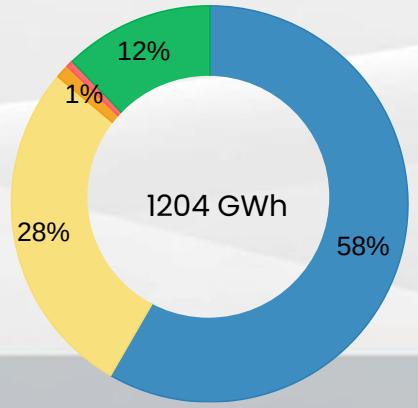

Semana del 31 de enero al 6 de febrero del 2024

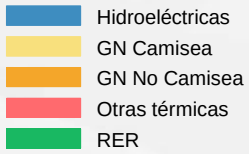



Semana del 31/12/2024 al 6 de enero del 2025




Semana del 31 de enero al 6 de febrero del 2025



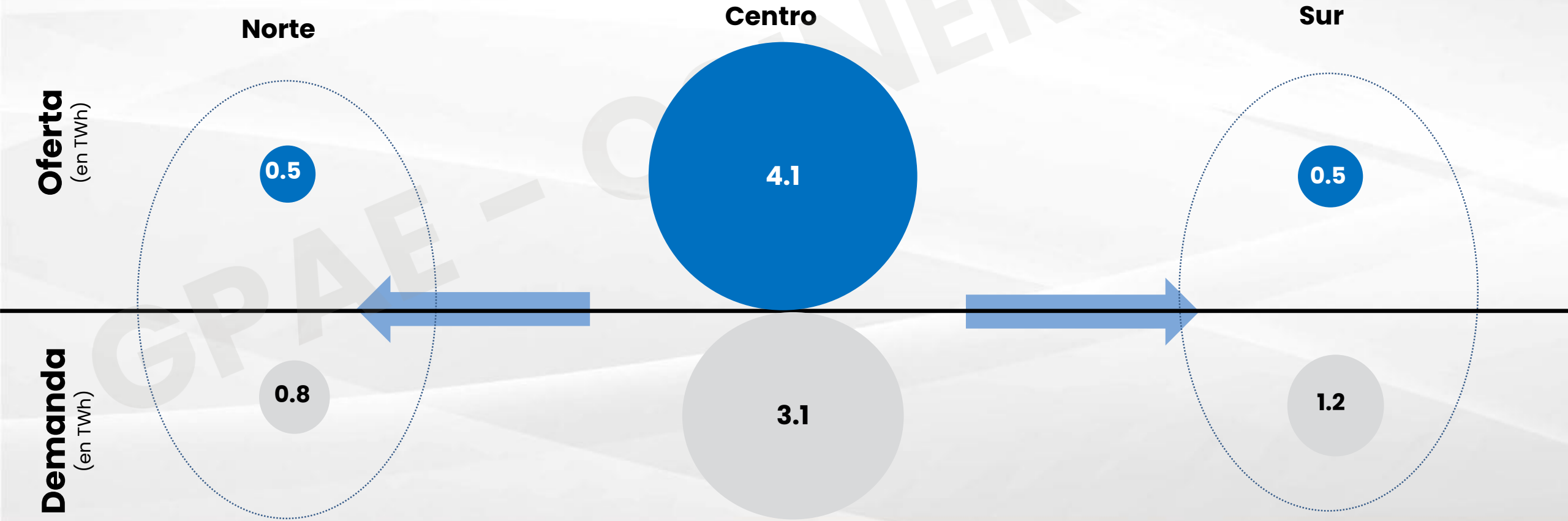

- Esta semana, se observaron variaciones en la producción interanual en las centrales RER (+1.4%), Hidroeléctricas (+7%) y GN Camisea (-17.3%).
- Así, la participación semanal de estas centrales alcanzó el 12.2%, 58.4% y 27.6%, respectivamente.
- El crecimiento de la producción en las centrales mencionadas estuvo acompañado de un incremento en la producción de centrales GN No Camisea (+40.3%) y un descenso en Otras térmicas (-5.1%), las cuales tuvieron una participación semanal de 1.4% y 0.6%, respectivamente.

Fuente: COES.
RER: Recursos Energéticos Renovables.

# 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.



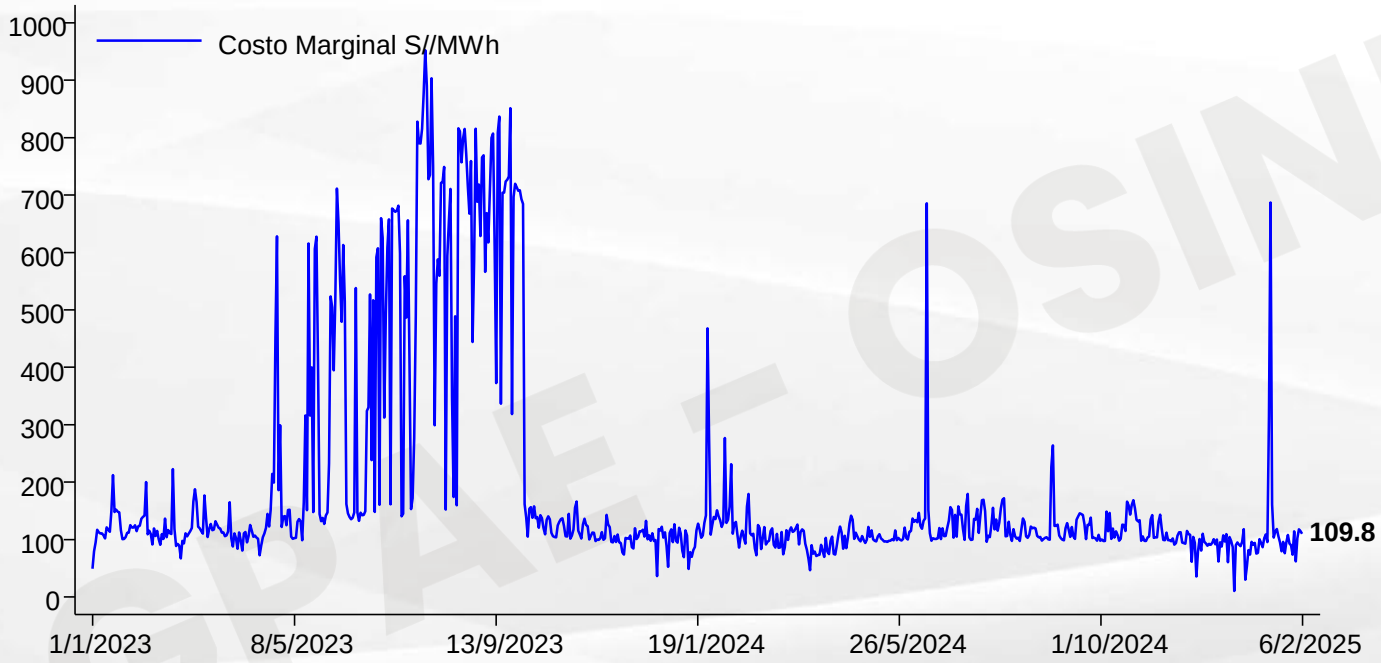

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Fuente: COES..

# Costo marginal del sistema



**Evolución del precio *spot***
(en S//MWh)




- Al cierre de la semana de análisis, se registró un precio *spot de* S/ 109.8 por MWh, ubicándose como promedio semanal en S/98.9 por MWh; 36% por debajo del promedio en la misma semana del 2024 y, 9% por encima del promedio de la semana pasada.

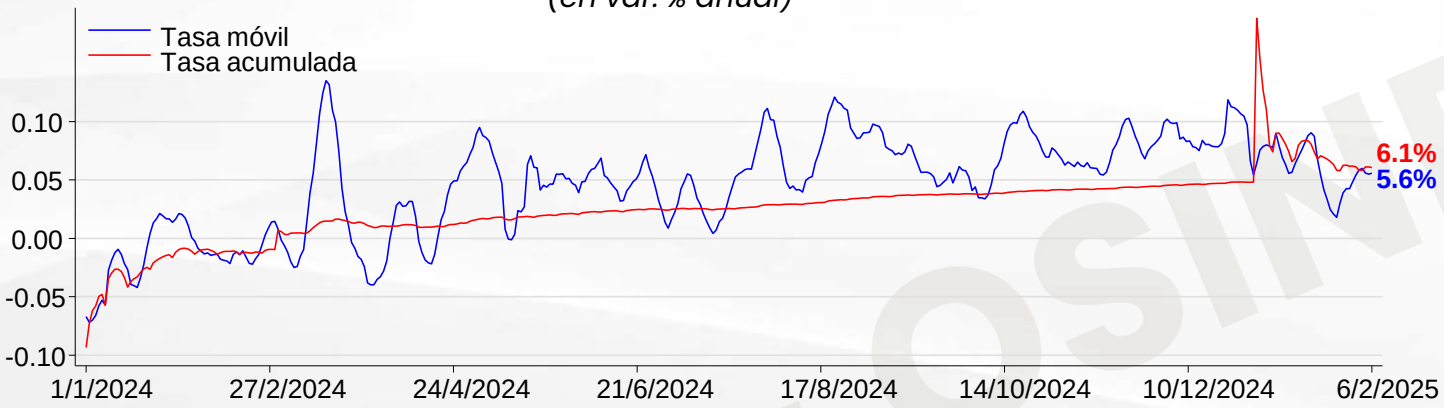
- Respecto al año anterior, en la zona Centro, se presentan incrementos en la producción RER (+28.6%) e Hidroeléctricas (+5.1%), y descensos en Centrales a GN de Camisea (-12.5%), otros GN (-79%) y en Otras térmicas (-13.8%).

*Seguimiento en Barra Santa Rosa 220, ubicada en la zona Centro.
Fuente: COES..

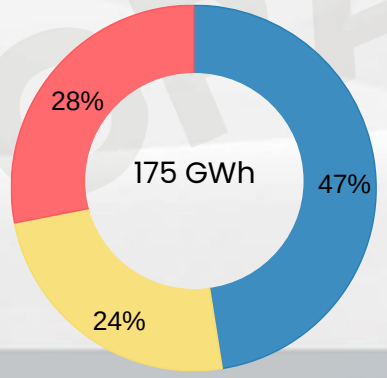
# Análisis de la zona norte

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 1 al 7 de febrero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

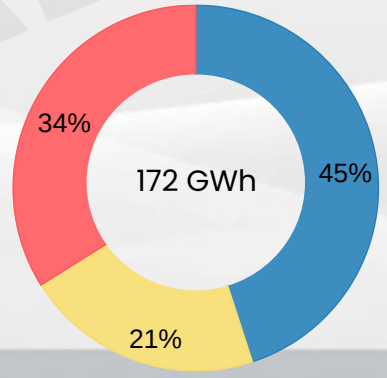
**Crecimiento de la demanda eléctrica**
*(en var. % anual)*



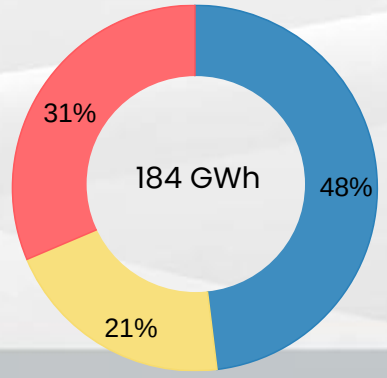

Semana del 31 de enero al 6 de febrero del 2024

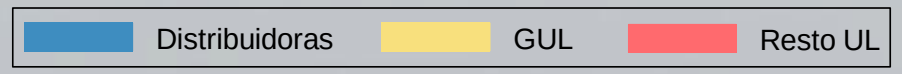



Semana del 31 de diciembre del 2024 al 6 de enero del 2025




Semana del 31 de enero al 6 de febrero del 2025



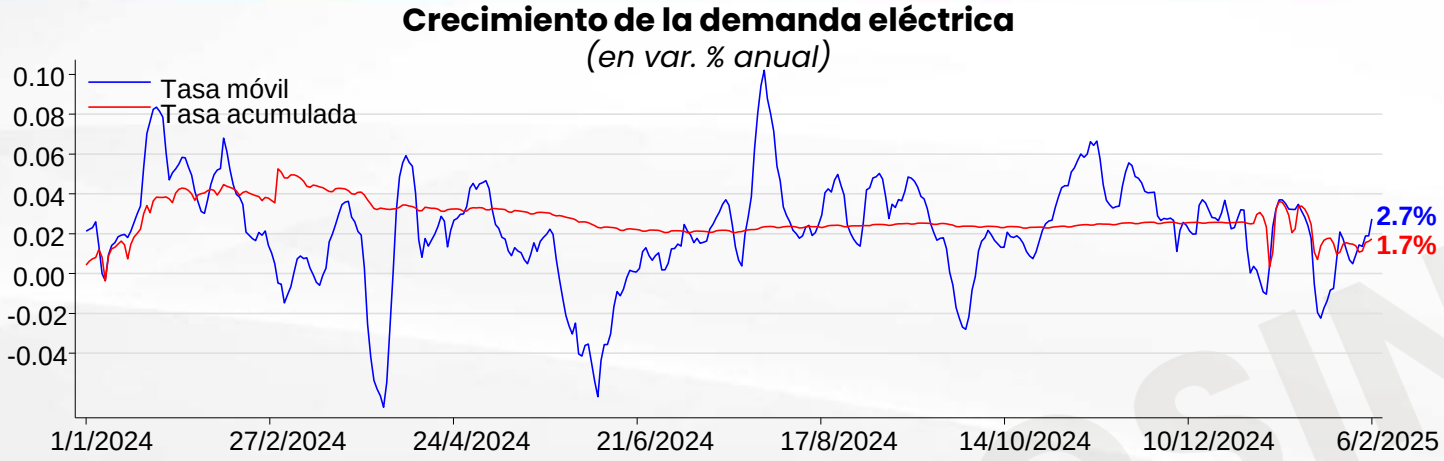



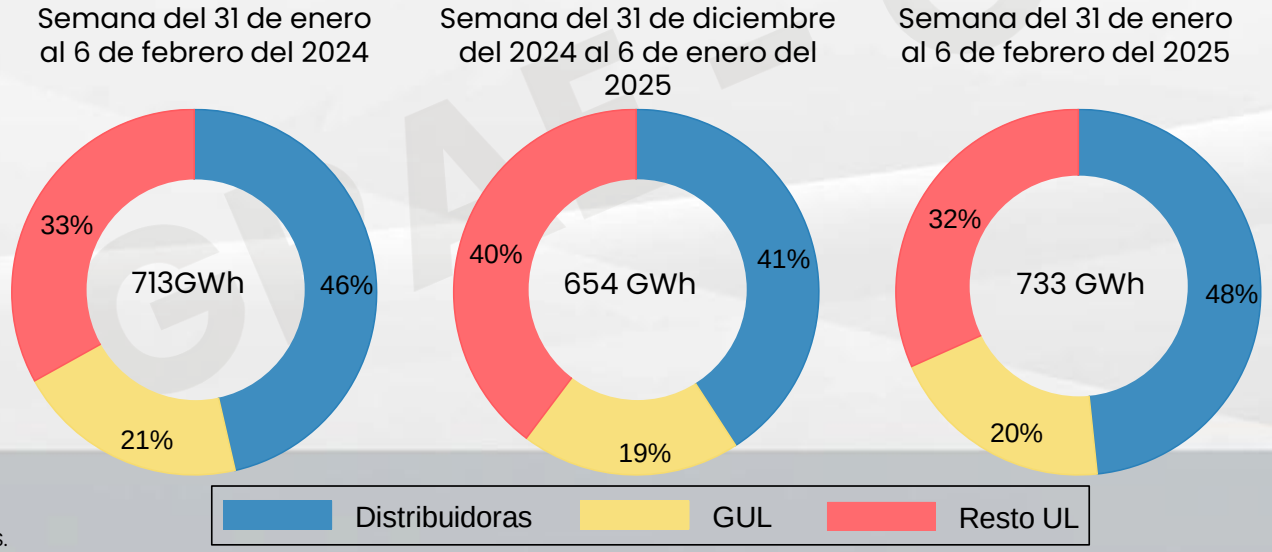

Fuente: COES.
*Grandes Usuarios Libres (GUL).

- La demanda eléctrica de la zona Norte representó el 14.8% del total nacional.
- La tasa de crecimiento de la demanda cerró la semana con una variación positiva de 5.6% respecto a la correspondiente semana en el 2024.
- El mayor consumo observado fue resultado del mayor consumo del Resto de UL (+17.5%) y Distribuidoras (+6.8%), que compensaron la menor demanda de los GUL (-10.7%).
- Esta semana, entre los UL con variaciones importantes en su demanda encontramos a Sider Perú (-16%) y Yanacocha (+26%).

# Análisis de la zona centro

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 1 al 7 de febrero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE




- La demanda eléctrica de la zona Centro representa el 61.1% del total nacional.
- El consumo de la zona cerró 2.7% mayor respecto de la correspondiente semana del 2024. Esta variación se explica por el mayor consumo de las Distribuidoras (+7.2%) y de los GUL (+0.2%), que más que compensaron el menor consumo del Resto de UL (-1.9%).
- Entre los GUL encontramos variaciones relevantes en la demanda de usuarios como Nexa Resources Cajamarquilla (+33%) y Aceros Arequipa (+11%).

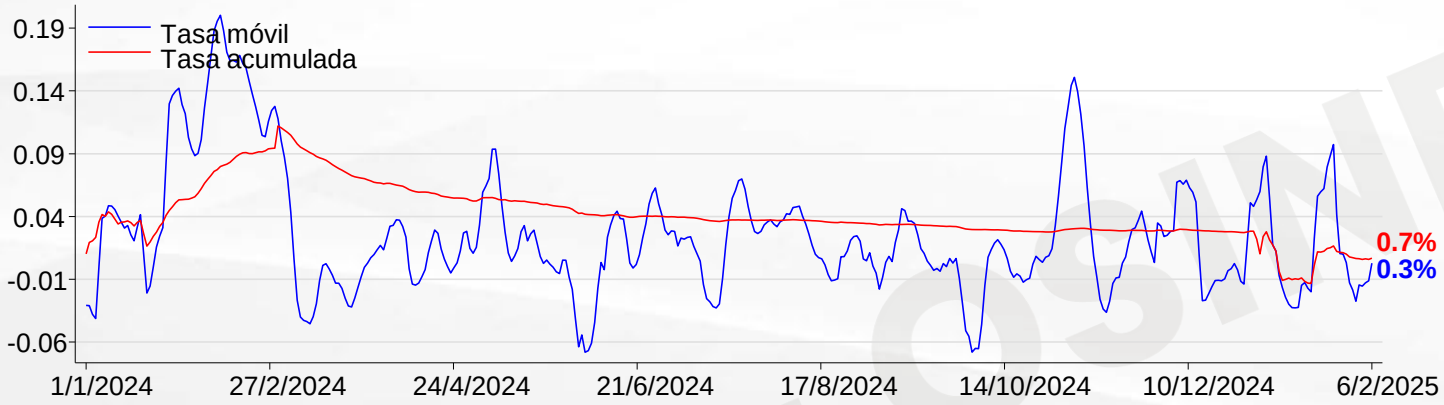
Fuente: COES.

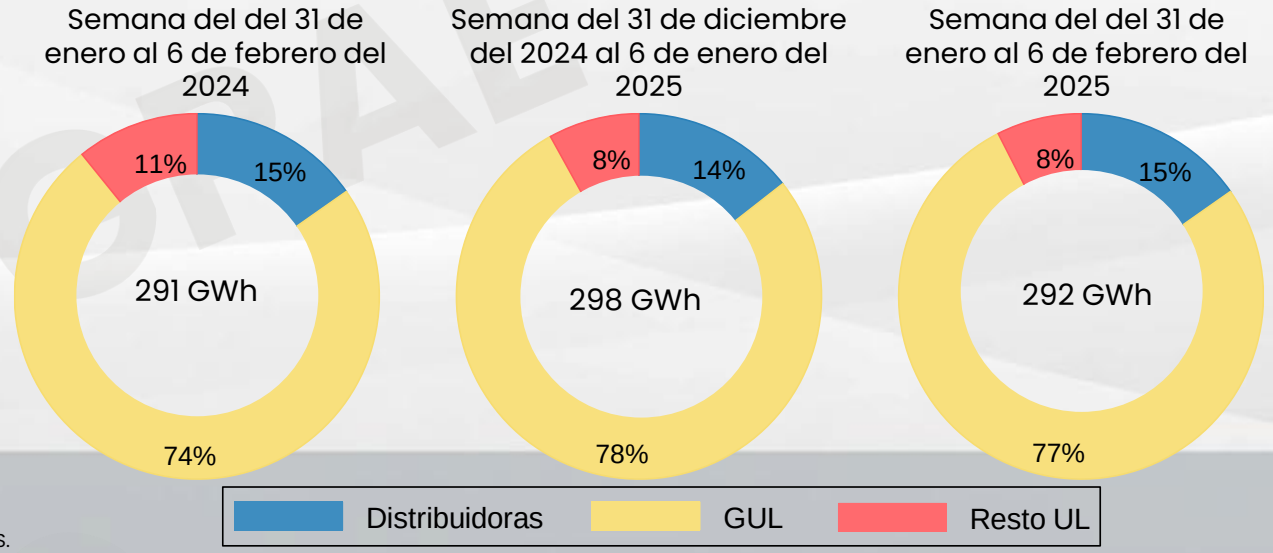
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

# Análisis de la zona sur

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 1 al 7 de febrero 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 24.1% 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 experimentó un leve aumento de 0.3% respecto de la correspondiente semana del 2024, debido a que el menor consumo por parte del Resto de UL (-30%) neutralizó el incremento en las Distribuidoras (+1.3%) y los GUL (+4.4%).
- Entre los GUL se destacan las variaciones de Cerro Verde (+18%) y Southern Perú (+4%).

Fuente: COES.

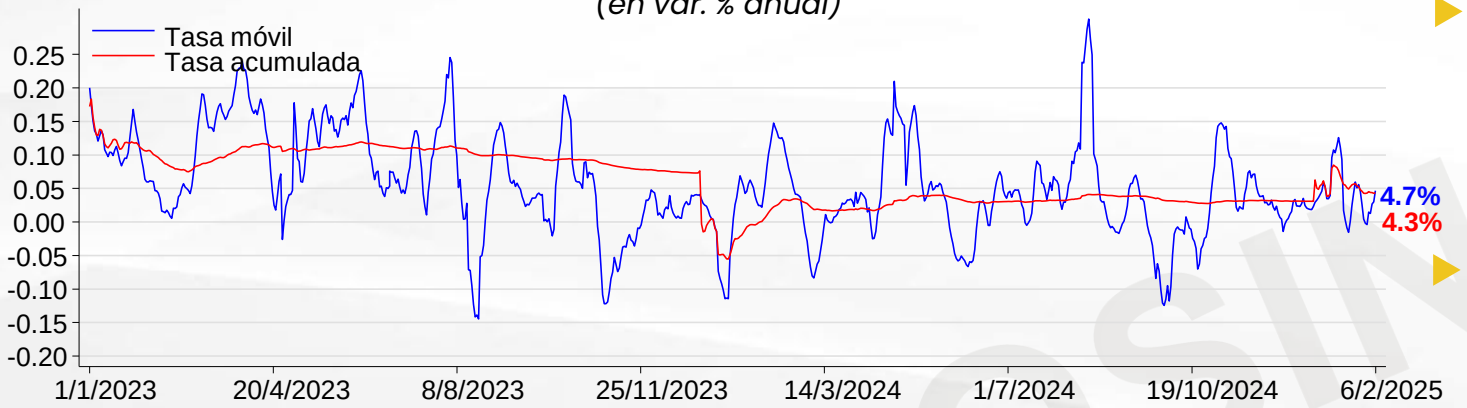
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

# Demanda de Minería GUL

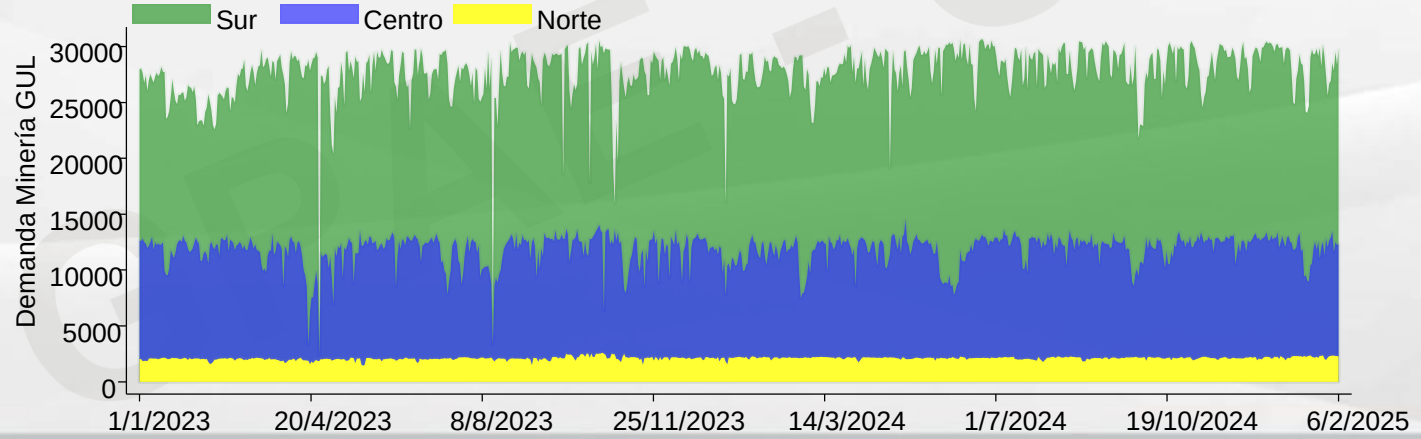
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 1 al 7 de febrero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

**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 301 GWh, representando el 25% del total nacional y el 42% del total de Usuarios Libres.
- Esta semana la demanda de este sector cerró con una variación interanual de +4.7%, a consecuencia de un mayor consumo en la zona Norte (+6.2%), Centro (+8.5%) y Sur (+2.9%).
- Se destacan las variaciones nominales de Yanacocha (+26%), Nexa Resources Cajamarquilla (+33%) y Cerro Verde (+18%) , en las zonas Norte, Centro y Sur, respectivamente.

Fuente: COES. *Definición tomada del COES.

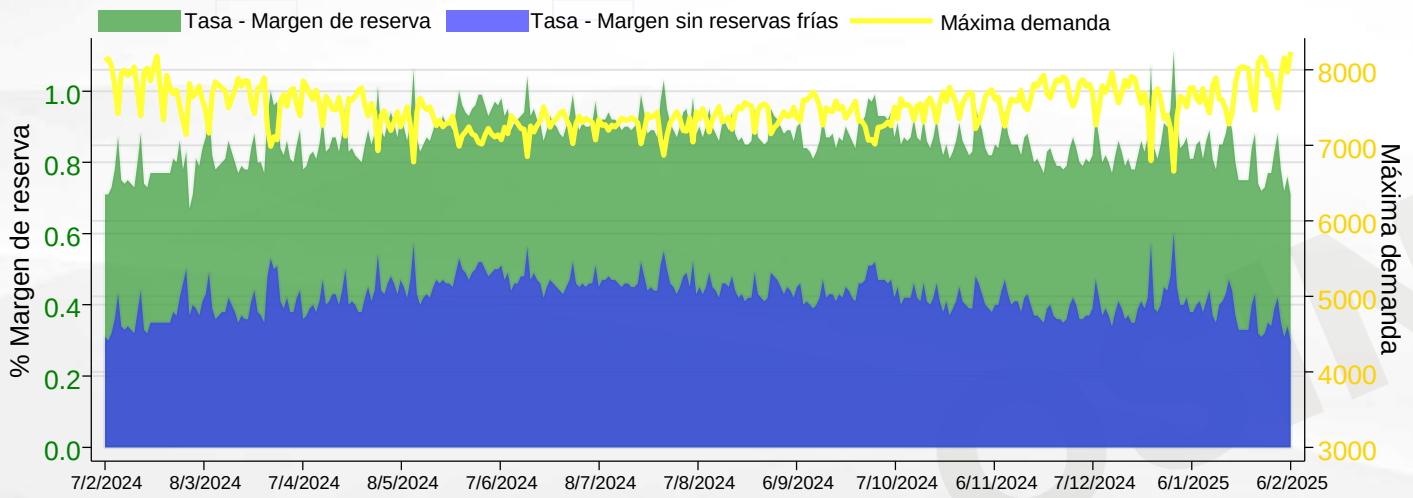
Nota: Desde noviembre del 2023 dejaron de operar Barrick Alto Chicama (zona Norte), Milpo Pasco (zona Centro) y, Ares Cotaruse y Buenaventura-Ares (zona Sur).

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

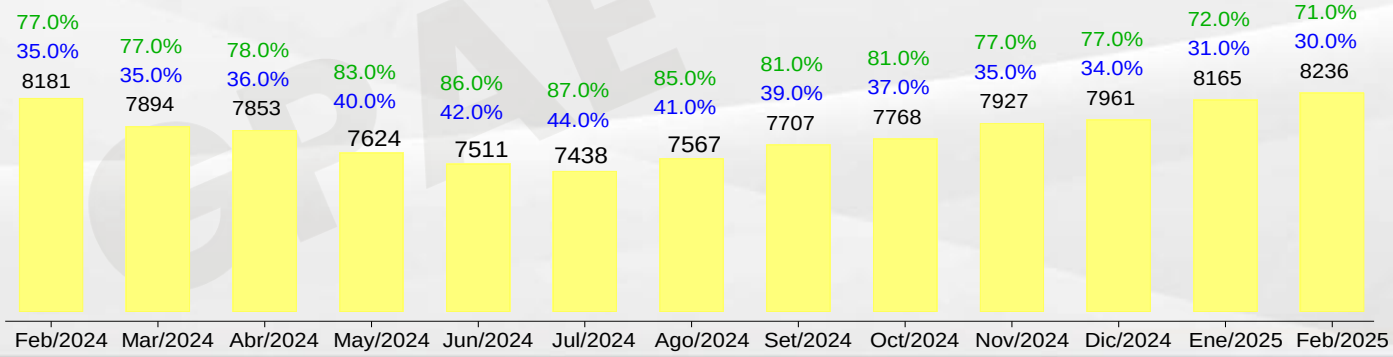
# Margen de reserva



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




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




- El margen de reserva (MR) promedio semanal alcanzó un valor del 78%. 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 35%.

- La máxima demanda diaria de la última semana alcanzó el promedio de 7911 MW. La máxima demanda del 2025 es de 8236 MW, registrada el 6 de febrero; siendo 0.6% mayor a la máxima demanda del último periodo anual, 8181 MW, registrada en febrero del 2024.

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 Pratolongo | 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 1 al 7 de febrero del 2025*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.

# Osinergmin

Confianza que genera energía