



Análisis Económico Semanal de Electricidad



Fecha de cierre:

14 de febrero del 2025

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 8 al 14 de febrero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ El renovado impulso proteccionista de Trump, con su amenaza de nuevos aranceles generalizados, no solo resucita la retórica de la guerra comercial, sino que expone profundas fisuras en el orden económico global.
- ▶ El regreso de Trump al discurso arancelario no solo amenaza con redefinir las reglas del comercio global, sino que también genera una renovada volatilidad en los mercados financieros.
- ▶ En el 2024, la economía avanzó 3.33% y reflejó una recuperación tras la recesión previa.

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 +1.1%, diferenciada por zonas. Las demandas de las zonas Norte, Centro y Sur registraron variaciones de +7.7%, +0.03% y +0.08%, respectivamente. El incremento de la demanda se explicó en el incremento de la demanda de las Distribuidoras (+6%) y GUL (+0.3%), en contraste a la menor demanda del Restos de Usuarios Libres (-4.5%).
- ▶ El precio *spot* promedio semanal alcanzó los S/ 132.6 por MWh; 9% 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 Hidroeléctricas (+3%) y GN de Camisea(+4%), y una menor producción en centrales RER(-27%).

▶ Panorama
Internacional

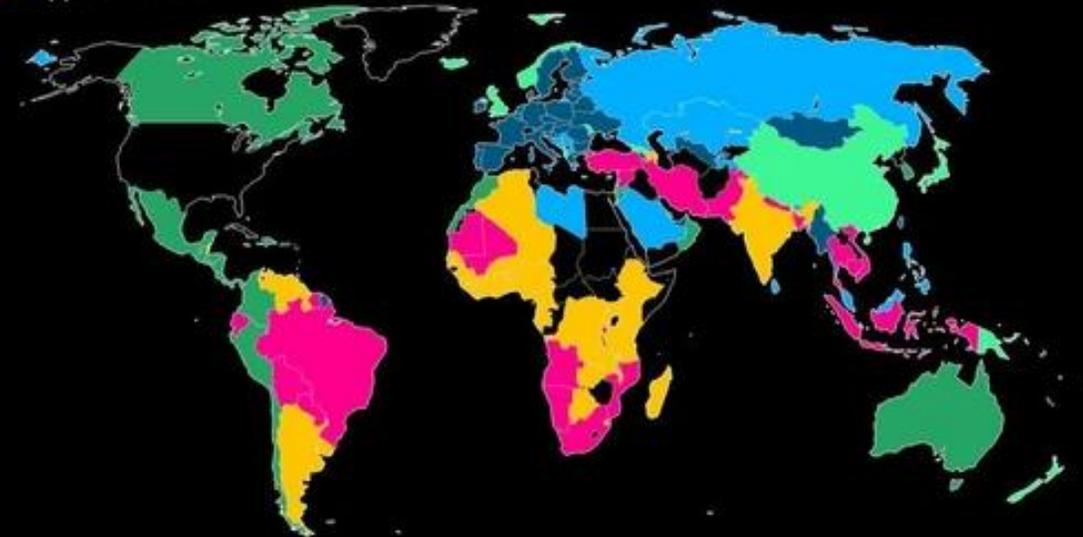


Hechos relevantes internacionales

► **ARANCELES.** El renovado impulso proteccionista de Trump, con su amenaza de nuevos aranceles generalizados, no solo resucita la retórica de la guerra comercial, sino que expone profundas fisuras en el orden económico global. Si bien su estrategia de "America First" busca reindustrializar EE.UU., según Bloomberg, la historia sugiere que el proteccionismo tiende a generar represalias, distorsionar cadenas de suministro y aumentar costos para los consumidores. Para China, México y la UE, principales objetivos de esta política, la respuesta podría oscilar entre ajustes estratégicos y represalias que tensarían aún más las relaciones comerciales. A corto plazo, el dólar podría fortalecerse por el atractivo de EE.UU. como refugio, pero el riesgo de una menor inversión extranjera y presiones inflacionarias internas es real, según Bloomberg. En un mundo donde la interdependencia económica ha sido la norma, las barreras comerciales son una apuesta arriesgada que puede socavar el mismo crecimiento que buscan proteger. (-)

Economies' Tariffs on US Versus US Tariffs on Them

- Free trade agreement
- Exceeds US tariffs by < 2ppt
- 10ppt or more
- Lower than US tariffs
- 2 to 5ppt
- 5 to 10ppt



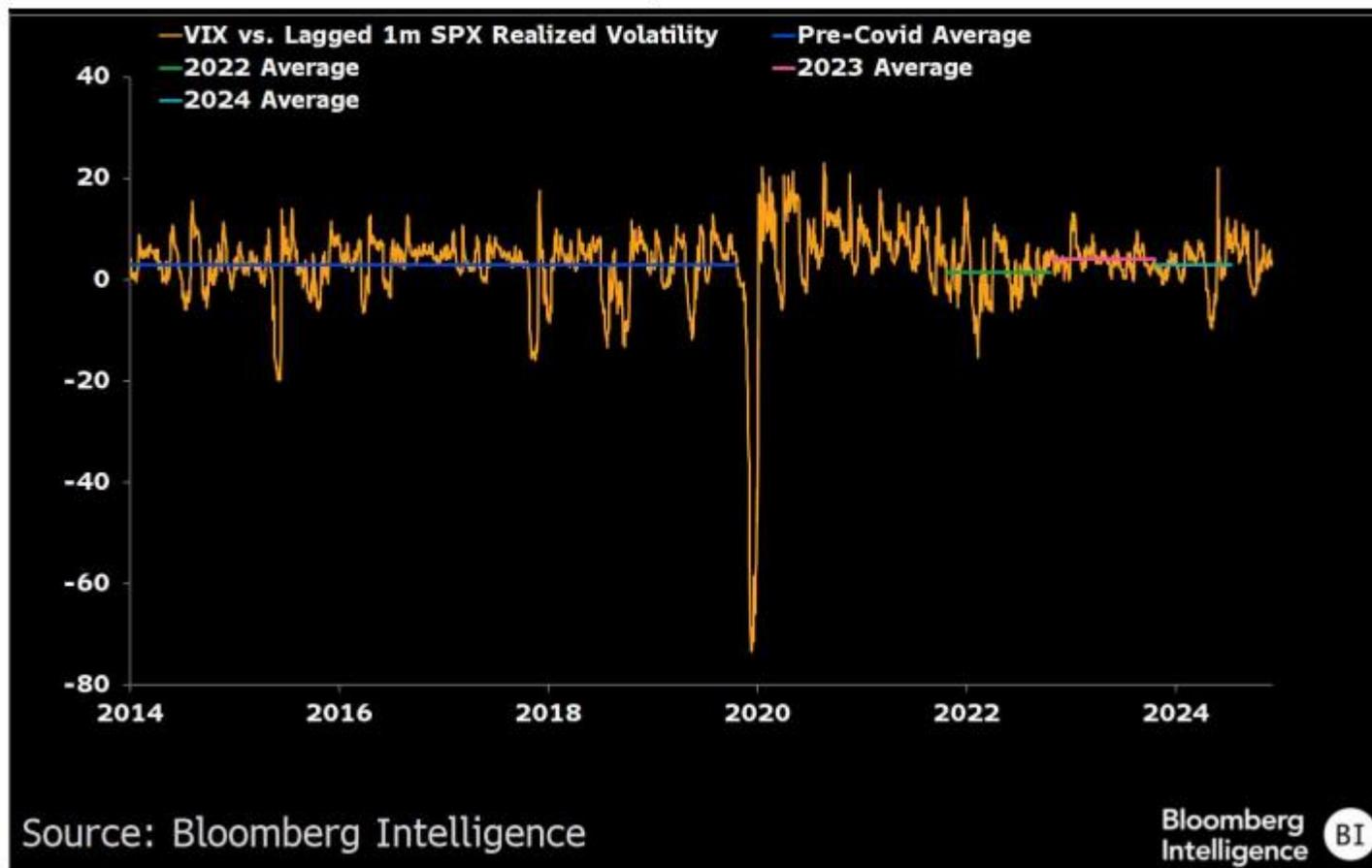
Source: UNCTAD TRAINS, Office of the United States Trade Representative
Note: Uses simple average (effectively applied rates) from latest year available (2023 or earlier). Uses EU average for all EU countries. US-China accounts for all additional tariffs (Bloomberg Economics' estimates.).
Mapped data show tariffs for distinct economies.

Bloomberg

Hechos relevantes internacionales

► **VOLATILIDAD.** El regreso de Trump al discurso arancelario no solo amenaza con redefinir las reglas del comercio global, sino que también genera una renovada volatilidad en los mercados financieros. Según Bloomberg, la correlación entre el índice VIX y la incertidumbre comercial sugiere que los inversores están descontando un escenario en el que los flujos de inversión, la estabilidad de las cadenas de suministro y el crecimiento global podrían verse afectados. La narrativa proteccionista podría fortalecer al dólar en el corto plazo, según Bloomberg, pero también acelerar la fuga de capitales de mercados emergentes, incrementar costos de insumos en EE.UU. y generar represalias que impacten a sectores clave como el tecnológico y automotriz. Si bien Trump apuesta por un pragmatismo negociador, la historia sugiere que los mercados rara vez encuentran estabilidad en la imprevisibilidad. (-)

VIX Volatility-Risk Premium



Source: Bloomberg Intelligence



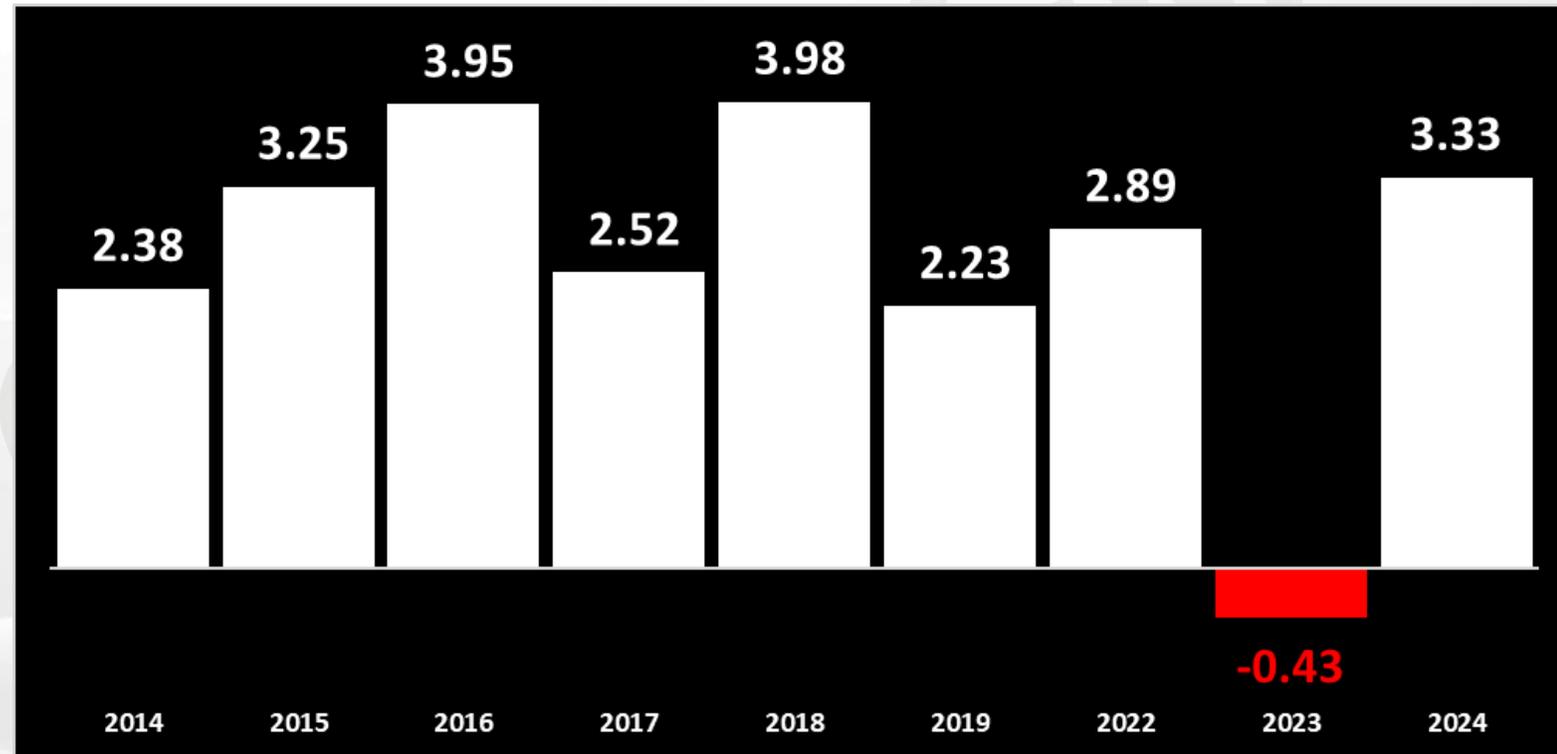
▶ **Indicadores
Macroeconómicos**

Hechos relevantes nacionales

CRECIÓ. En el 2024, la economía avanzó **3.33%** y reflejó una recuperación tras la recesión previa. Según el INEI, la manufactura (+3.9%), el comercio (+2.96%) y el transporte (+6.1%) fueron los sectores más dinámicos, mientras que la pesca (+24.9%) experimentó un auge por el incremento en la captura de anchoveta. Sin embargo, el sector financiero y de seguros retrocedió (-1.60%), lo que reflejó un menor dinamismo crediticio. La minería metálica creció por cuarto año consecutivo (+2.04%), con un resultado auspicioso desde la producción aurífera (+6.9%). Sin embargo, el avance del sector fue mermado por una ligera contracción de la producción de cobre (-0.24%). (+)

Tasa de crecimiento del PBI peruano

(var.% real anual)

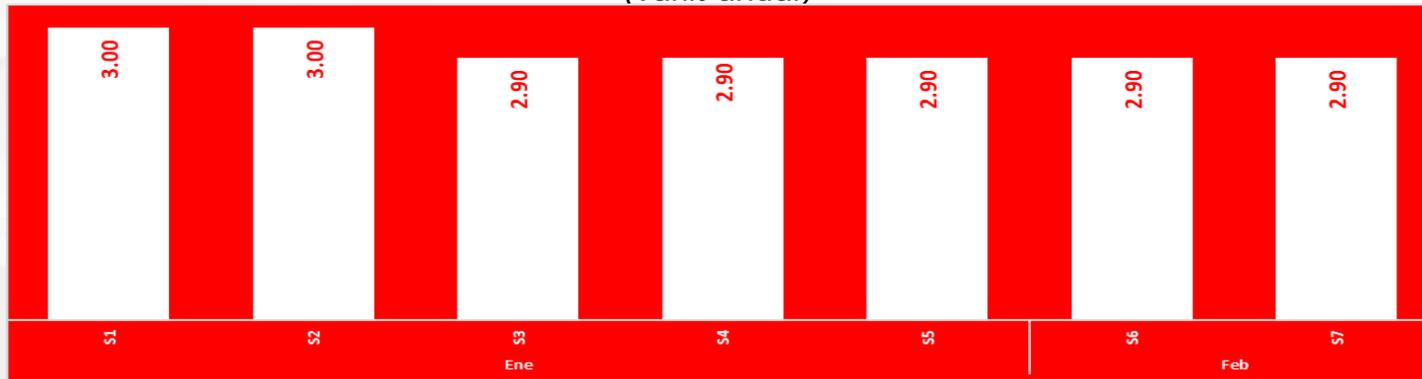


*Nota: Se omitió, intencionalmente, los años 2020 y 2021 para excluir los efectos de la recesión y la recuperación por la pandemia.

Proyecciones económicas para el Perú

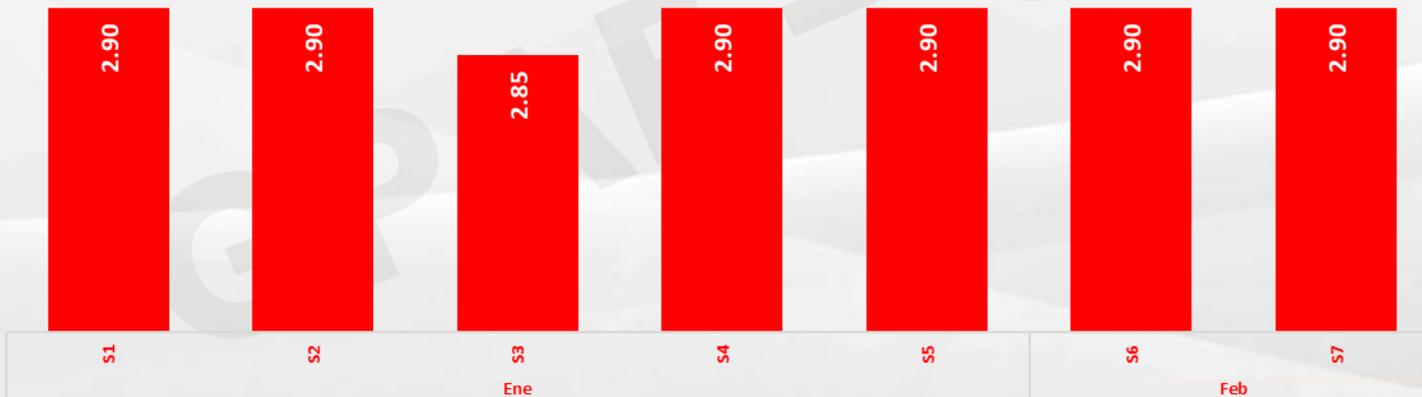
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 8 al 14 de febrero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Promedio de expectativas para el PBI en el 2025 (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 resultado oficial del 2024.

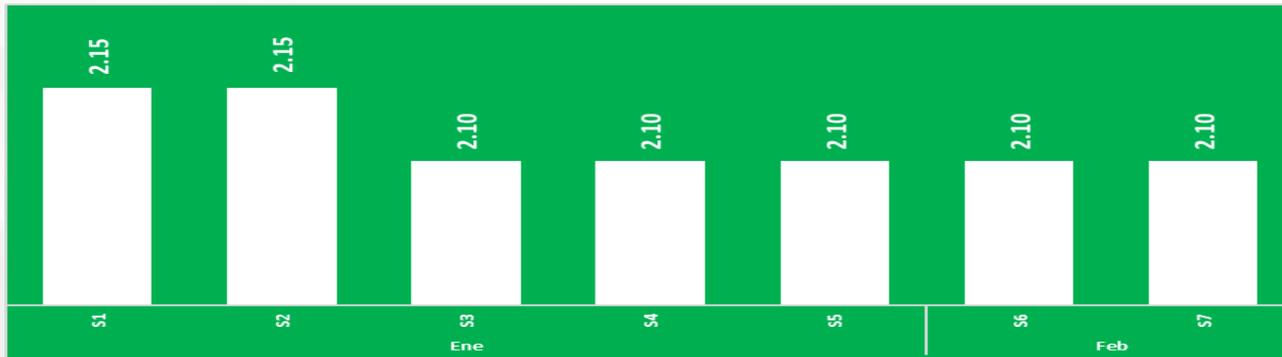
Promedio de expectativas para el PBI en el 2026 (var.% anual)



Proyecciones económicas para el Perú

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 8 al 14 de febrero 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 (1% y 3%) tanto en el 2025 como en el 2026; pero, por encima de lo observado en el 2024.

El tipo de cambio a la baja

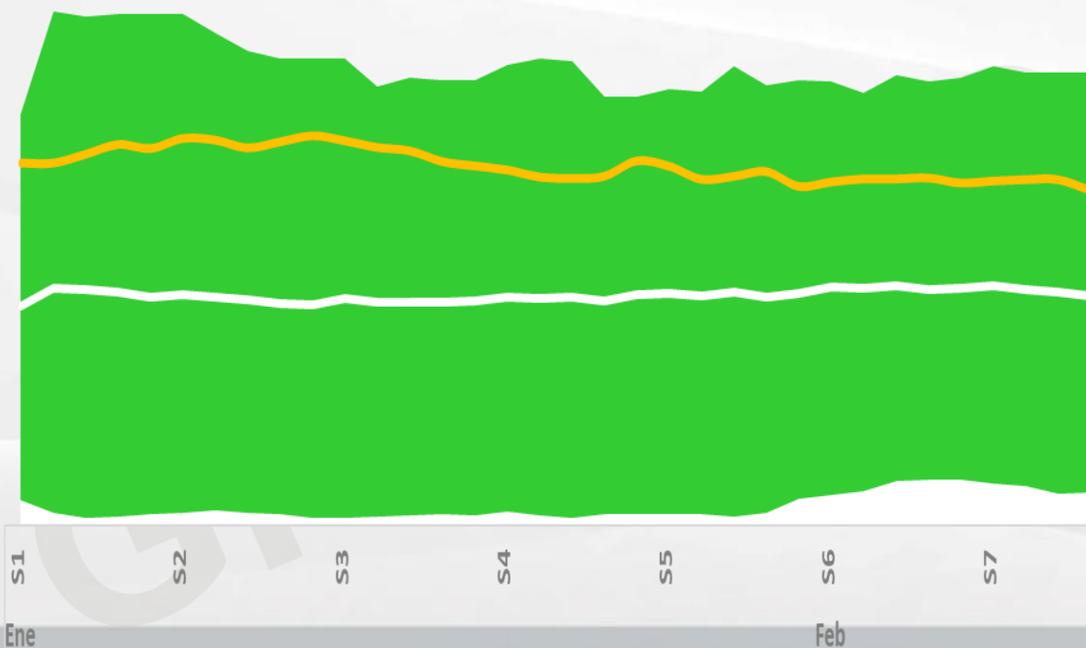
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 8 al 14 de febrero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

El dólar cayó, en el Perú, respaldado por la fortaleza del sol peruano, que se ha mantenido estable gracias al fuerte ingreso de divisas por exportaciones de minerales y una preferencia por la moneda local.

Tipo de cambio

(S/ por USD)

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

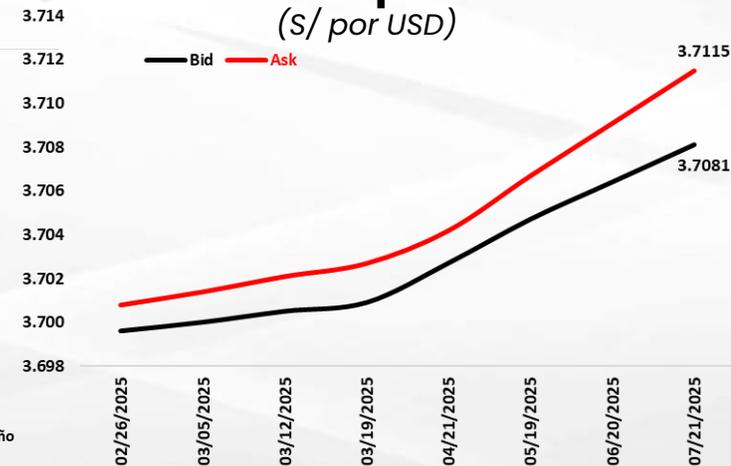


Var.% del 14/2/2025 respecto de...



Forwards del tipo de cambio

(S/ por USD)



► Panorama Local

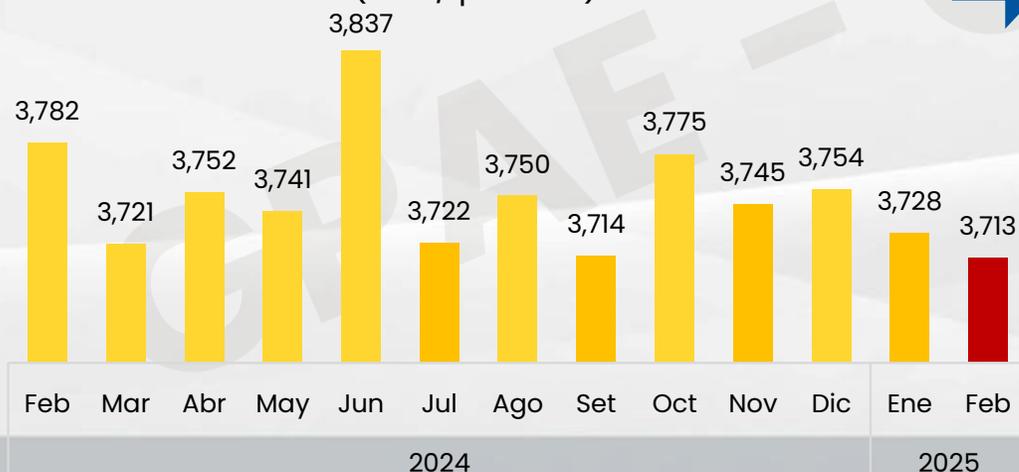


Análisis tarifario

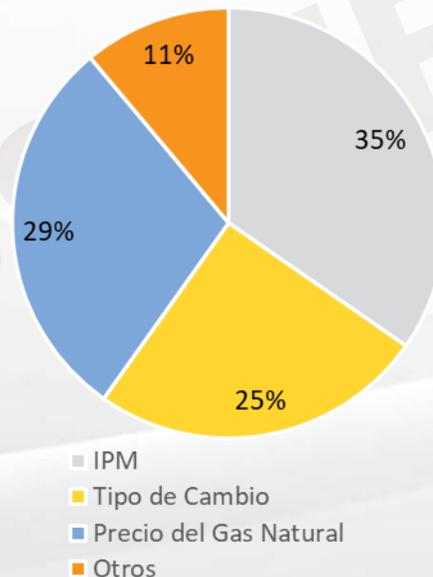
Evolución del IPM



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



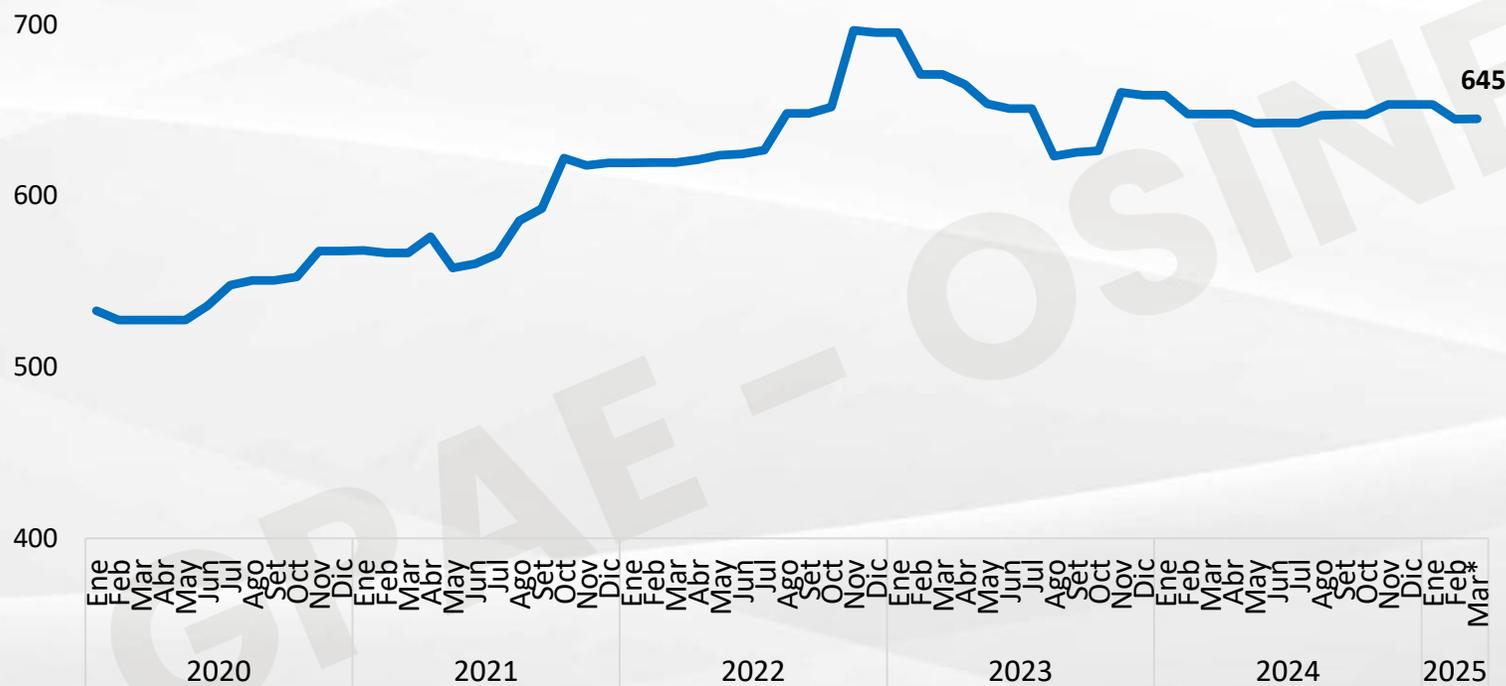
Peso del IPM y Tipo de Cambio en la actualización de la tarifa eléctrica final



- ▶ El tipo de cambio, al cierre de 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/ 3.71 por USD y el IPM suba a 278.

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.

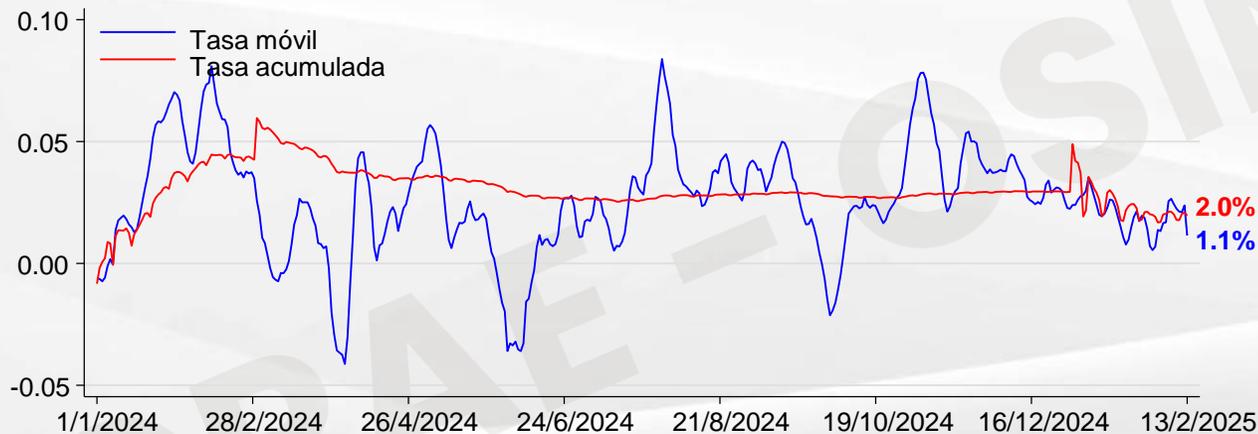
Fuente: COES.

Demanda eléctrica nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 8 al 14 de febrero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

2025/2024

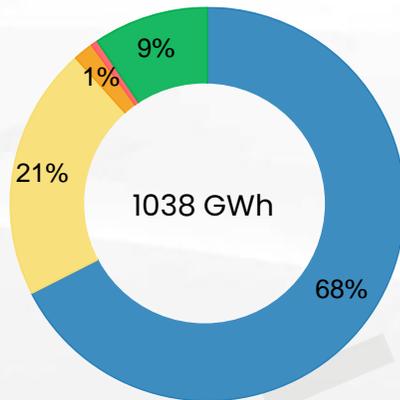


- ▶ Al 13 de febrero del 2025, la demanda eléctrica de la semana experimentó una variación de +1.1% respecto de la misma semana del 2024, alcanzando 1220 GWh.
- ▶ Esta variación fue resultado del incremento en el consumo de las Distribuidoras (+6%) y los GUL (+0.3%), que más que compensaron el menor consumo en el Resto de UL (-4.5%).
- ▶ Asimismo, la demanda eléctrica acumulada (desde el 1ro de enero) experimentó un incremento de +2% respecto del mismo periodo del 2024, alcanzando 7432 GWh.

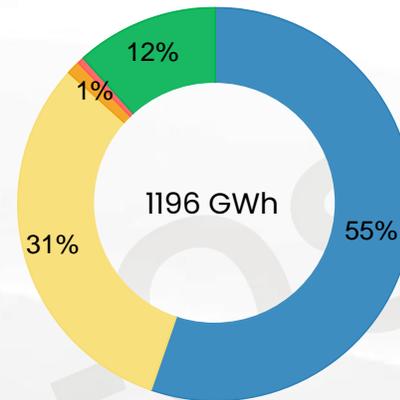
Producción agregada

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 8 al 14 de febrero del
2025 Gerencia de Políticas y Análisis
Económico - GPAE

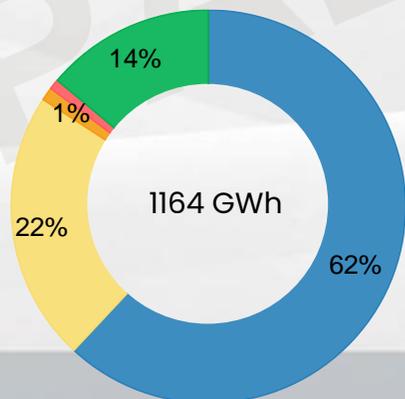
Semana del 7 al 13 de
febrero del 2021



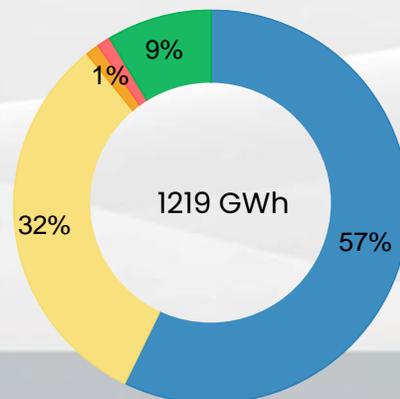
Semana del 7 al 13 de
febrero del 2024



Semana del 7 al 13 de enero
del 2025



Semana del 7 al 13 de
febrero del 2025



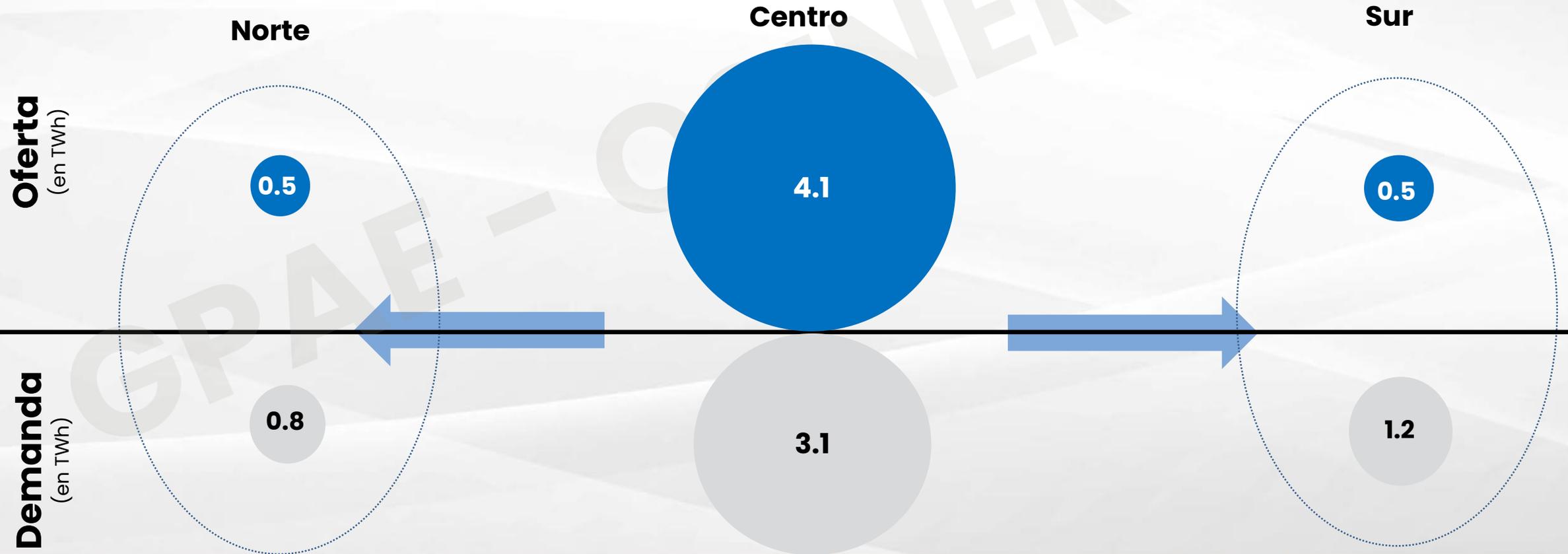
- ▶ Esta semana, se observaron variaciones en la producción interanual en las centrales hidroeléctricas (+5.4%), GN Camisea (+3.9%) y las RER (-24.6%).
- ▶ Así, la participación semanal de estas centrales alcanzó el 57.1%, 32.1% y 8.6%, respectivamente.
- ▶ El crecimiento de la producción en las centrales mencionadas estuvo acompañado de un incremento en la producción de centrales GN No Camisea (+29%) y en Otras térmicas (+47.6%), las cuales tuvieron una participación semanal de 1.2% y 1%, respectivamente.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Balance nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 8 al 14 de febrero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

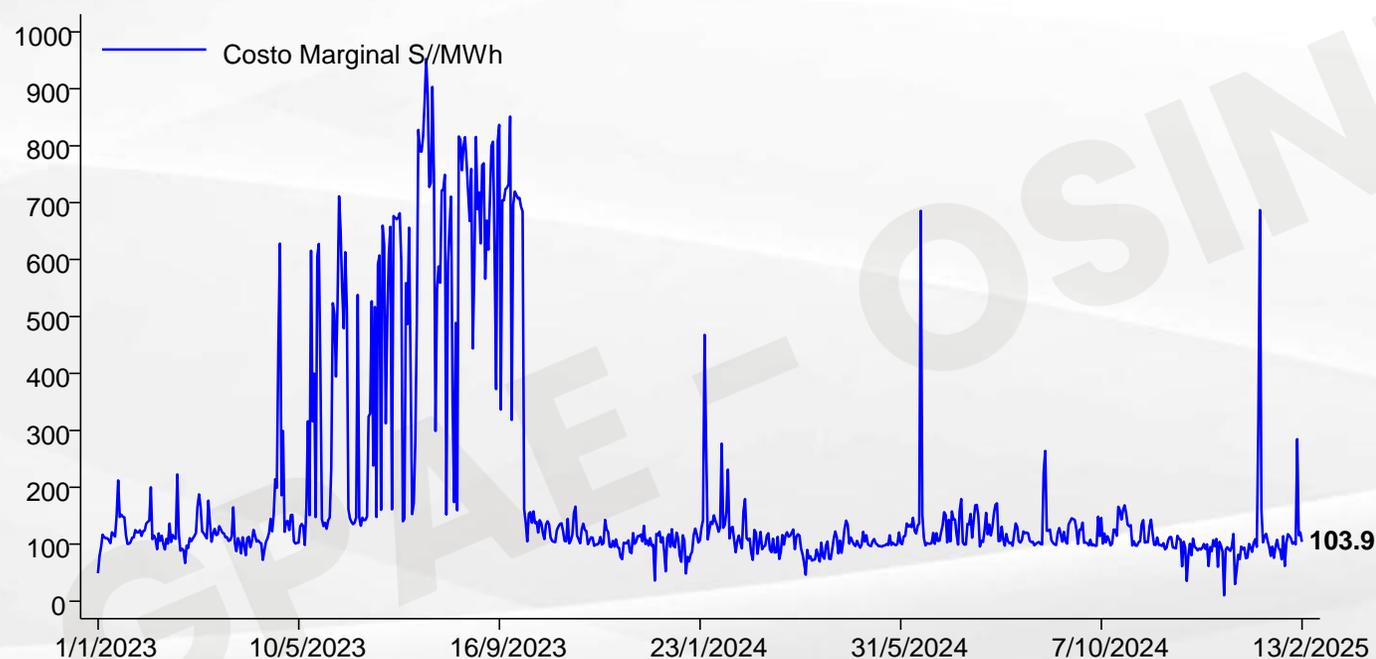
En los últimos 30 días, se exportó aproximadamente 1 TWh de energía de la zona centro para cubrir los excesos de demanda en las demás zonas del país.



Costo marginal del sistema

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 8 al 14 de febrero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Evolución del precio spot
(en S//MWh)

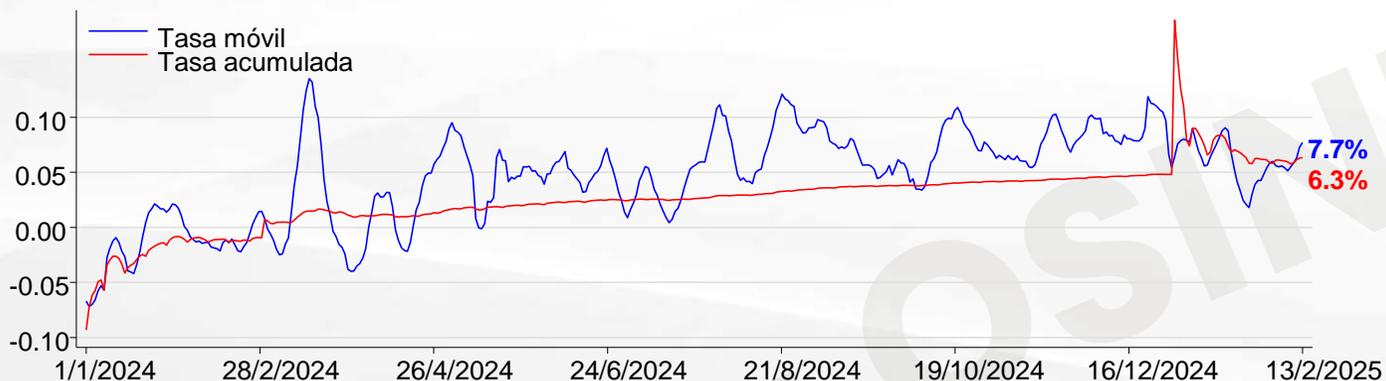


- ▶ Al cierre de la semana de análisis, se registró un precio *spot* de S/ 103.9 por MWh, ubicándose como promedio semanal en S/132.6 por MWh; 9% por debajo del promedio en la misma semana del 2024 y, 34% por encima del promedio de la semana pasada.
- ▶ En relación al año anterior, en la zona Centro, se presentan incrementos en la producción de las centrales Hidroeléctricas (+2.9%), a GN de Camisea y otros GN (+4% y +51.7%, respectivamente), y otras térmicas (+3.8%). En contraste de descensos en la producción de las Centrales RER (-27%).

Análisis de la zona norte

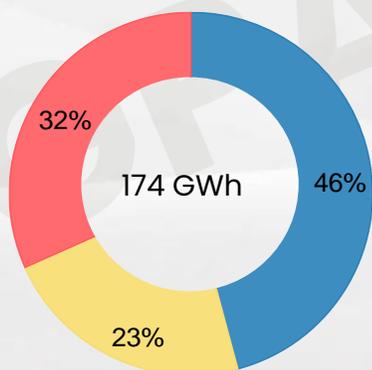
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 8 al 14 de febrero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

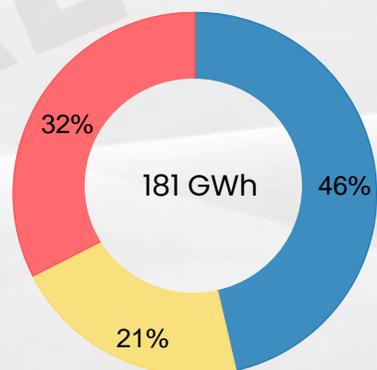


- ▶ La demanda eléctrica de la zona Norte representó el 15.3% del total nacional.
- ▶ La tasa de crecimiento de la demanda cerró la semana con una variación positiva de 7.7% respecto a la correspondiente semana en el 2024.
- ▶ El mayor consumo observado fue resultado del mayor consumo del Resto de UL (+10.3%) y Distribuidoras (+10.4%), que compensaron la menor demanda de los GUL (-1.4%).
- ▶ Esta semana, entre los UL con variaciones importantes en su demanda encontramos a Cementos Pacasmayo (+27.1%), Trupal (-93%) y Yanacocha (+21.3%).

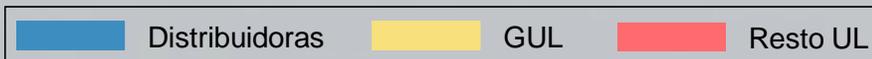
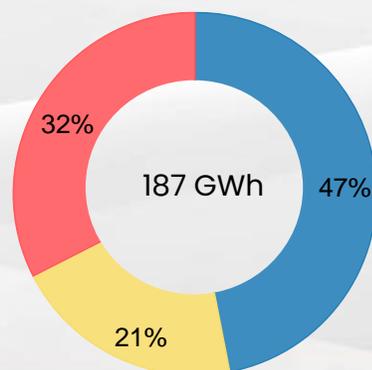
Semana del 7 al 13 de febrero del 2024



Semana del 7 al 13 de enero del 2025



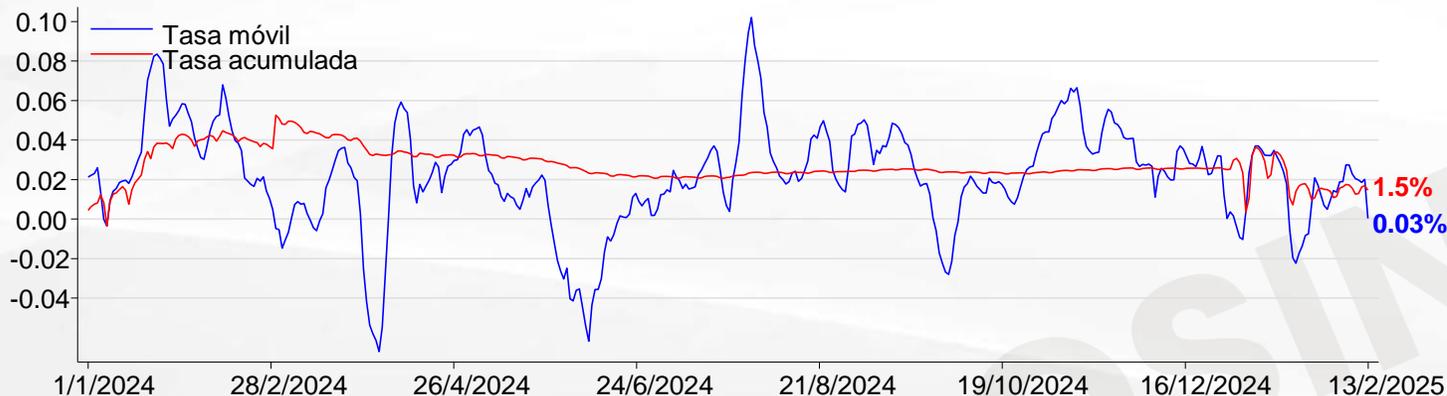
Semana del 7 al 13 de febrero del 2025



Análisis de la zona centro

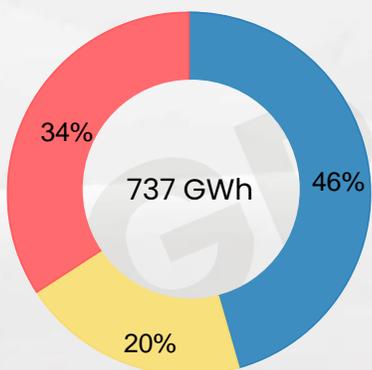
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 8 al 14 de febrero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

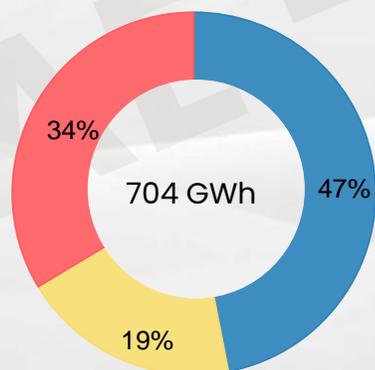


- ▶ La demanda eléctrica de la zona Centro representa el 60.6% del total nacional.
- ▶ El consumo de la zona cerró con un ligero incremento del 0.03% respecto de la correspondiente semana del 2024. Esta variación se explica por un aumento del consumo de las Distribuidoras (+5.5%) y GUL (+1.6%) en contraste con una caída de la demanda por parte del Resto de UL (-8%).
- ▶ Entre los GUL encontramos variaciones relevantes en la demanda de usuarios como Nexa Resources Cajamarquilla (+18%) y Minera Volcan(-13%).

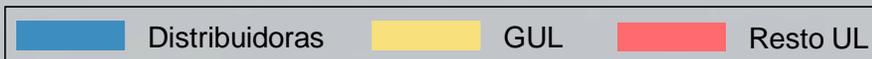
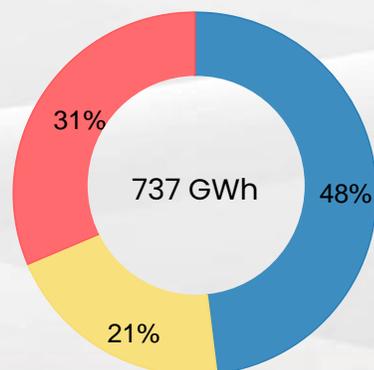
Semana del 7 al 13 de febrero del 2024



Semana del 7 al 13 de enero del 2025



Semana del 7 al 13 de febrero del 2025

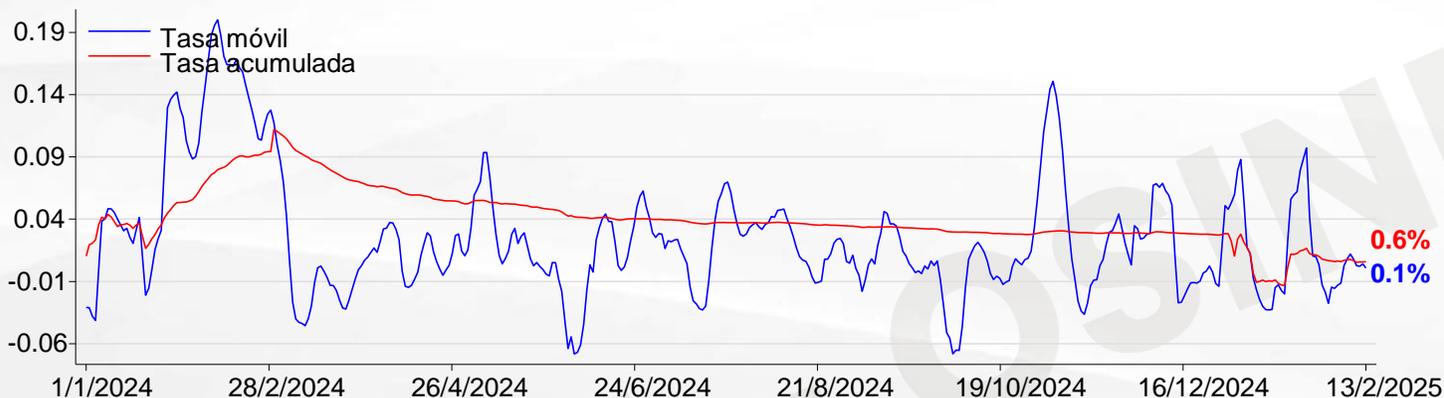


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de la zona sur

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 8 al 14 de febrero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

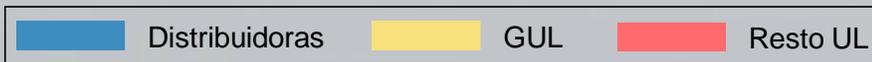
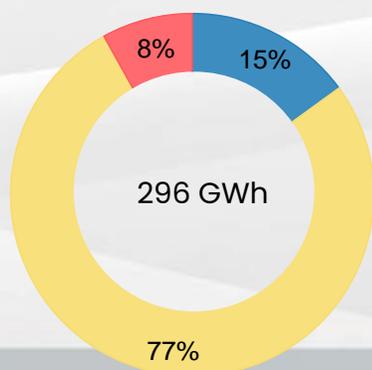
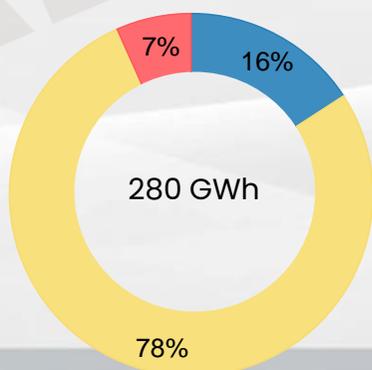
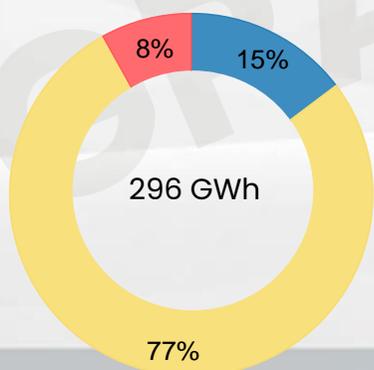


- ▶ La demanda eléctrica de la zona Sur representó el 24.1% del total nacional, siendo dependiente de la industria minera, la cual representó alrededor del 68% de la demanda total de esta zona.
- ▶ Esta semana la demanda experimentó un leve aumento de 0.08% respecto de la correspondiente semana del 2024, debido a que el menor consumo por parte de los GUL (-0.3%) neutralizó el incremento en las Distribuidoras (+2.1%) y el resto de UL (+0.3%).
- ▶ Entre los GUL se destacan las variaciones de Cementos Yura (+46%), Cerro Verde (-3.3%) y Ares-Callalli (+34%).

Semana del 7 al 13 de febrero del 2024

Semana del 7 al 13 de enero del 2025

Semana del 7 al 13 de febrero del 2025

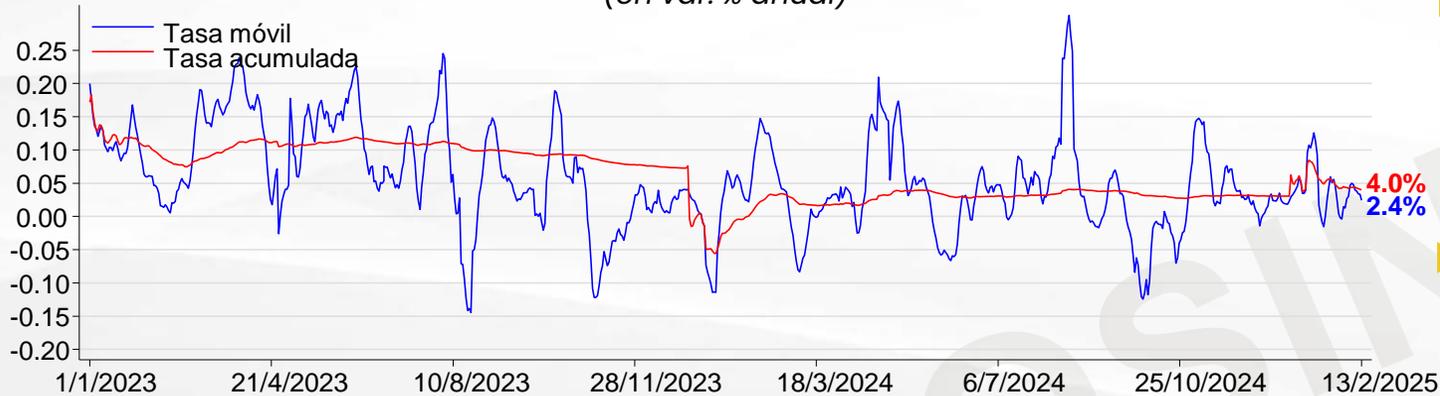


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

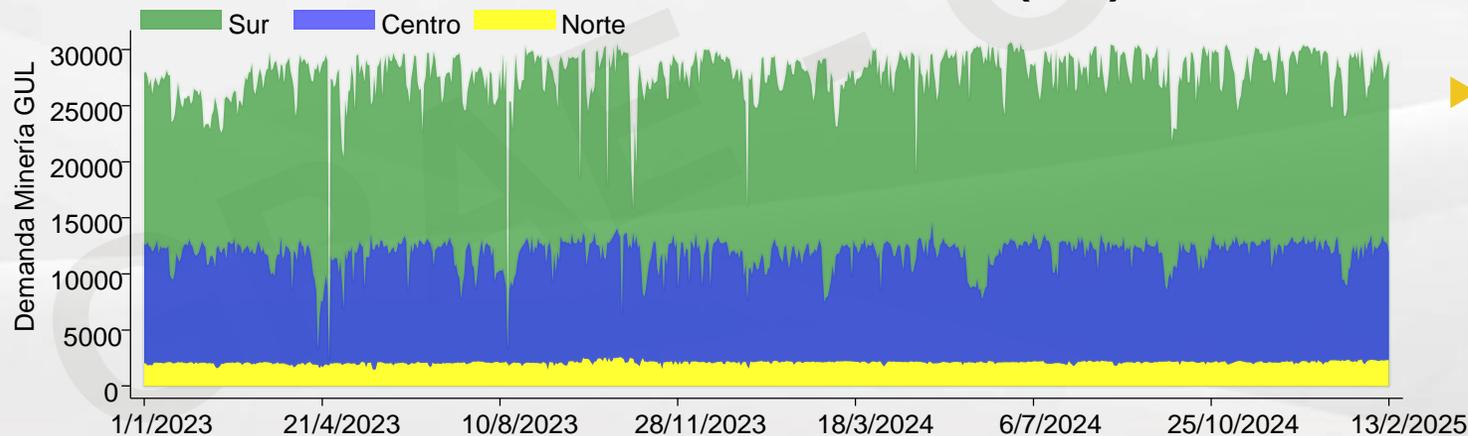
Demanda de Minería GUL

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 8 al 14 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 306 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 +2.4%, a consecuencia de un mayor consumo en la zona Norte (+8%), Centro (+6.9%) y Sur (+0.2%).
- ▶ Se destacan las variaciones nominales de Yanacocha (+21.3%), Nexa Resources Cajamarquilla (+18%) y Cerro Verde (-3%), en las zonas Norte, Centro y Sur, respectivamente.

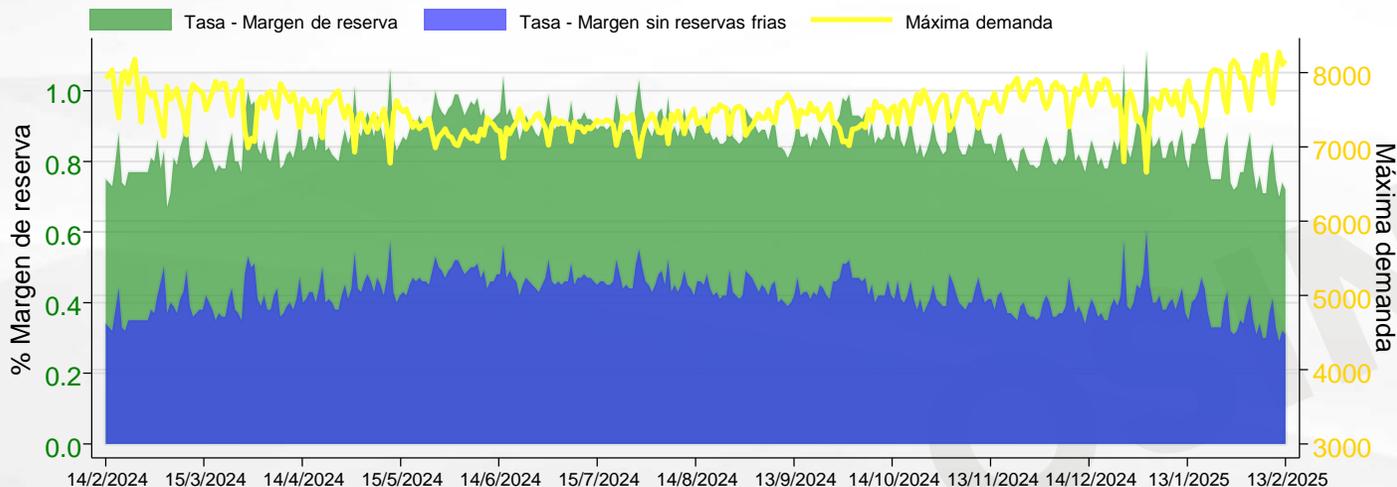
Fuente: COES. *Definición tomada del COES.

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

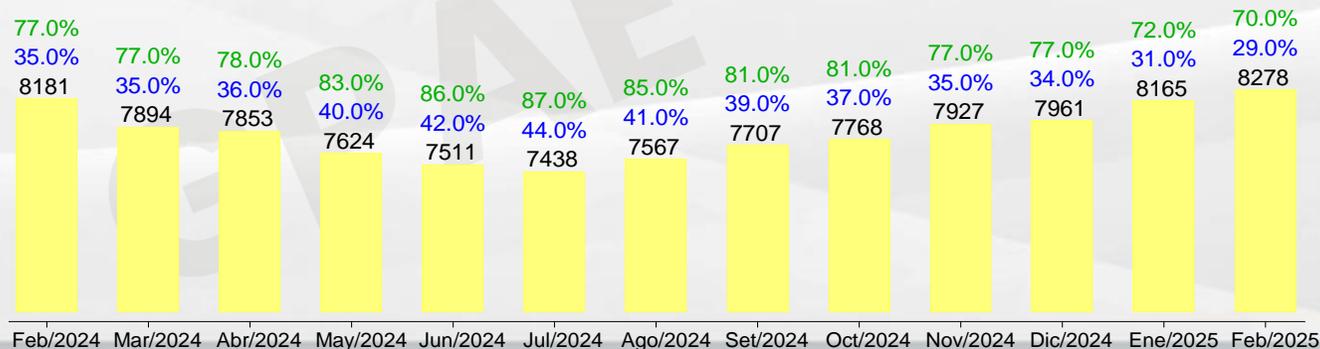
Margen de reserva

Margen de Reserva y Máxima Demanda diario (en MW)



- ▶ El margen de reserva (MR) promedio semanal alcanzó un valor del 75%. 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 33%.
- ▶ La máxima demanda diaria de la última semana alcanzó el promedio de 8025 MW. La máxima demanda del 2025 es de 8278 MW, registrada el 11 de febrero; siendo 1.2% mayor 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

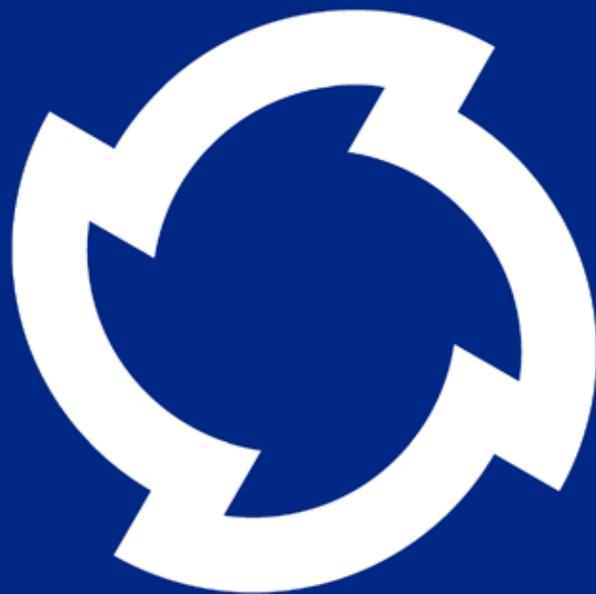
Joseph Vela Vargas Analista del Sector Energía y Minería

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 8 al 14 de febrero del 2025*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía