



# Análisis Económico Semanal de Electricidad

---



Fecha de cierre:

**21 de febrero del 2025**

# Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 15 al 21 de febrero del 2025  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ La inflación global se desacelera, pero con matices.
- ▶ El euro parece haber encontrado un respiro frente al dólar, con un repunte que lo lleva más allá del umbral de USD 1.05, aunque sin señales claras de una reversión de tendencia.
- ▶ La economía peruana creció 3.3% en 2024, impulsada por la recuperación del gasto privado, la inversión pública y las exportaciones.

# Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 15 al 21 de febrero 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 +3.0%, diferenciada por zonas. Las demandas de las zonas Norte, Centro y Sur registraron variaciones de +7.1%, +3.6% y -0.7%, respectivamente. El incremento de la demanda se explicó en el incremento de la demanda de las Distribuidoras (+9.5%) y GUL (+0.9%), en contraste a la menor demanda del Restos de Usuarios Libres (-3.2%).
- ▶ El precio *spot* promedio semanal alcanzó los S/ 83.5 por MWh; 24% por debajo al observado en la semana correspondiente del 2024. El menor nivel del *spot*, en la zona Centro, sucede en un contexto de menor producción nacional interanual en centrales RER (-9%) e Hidroeléctricas (-0.4%), y en centrales de GN (-1%).

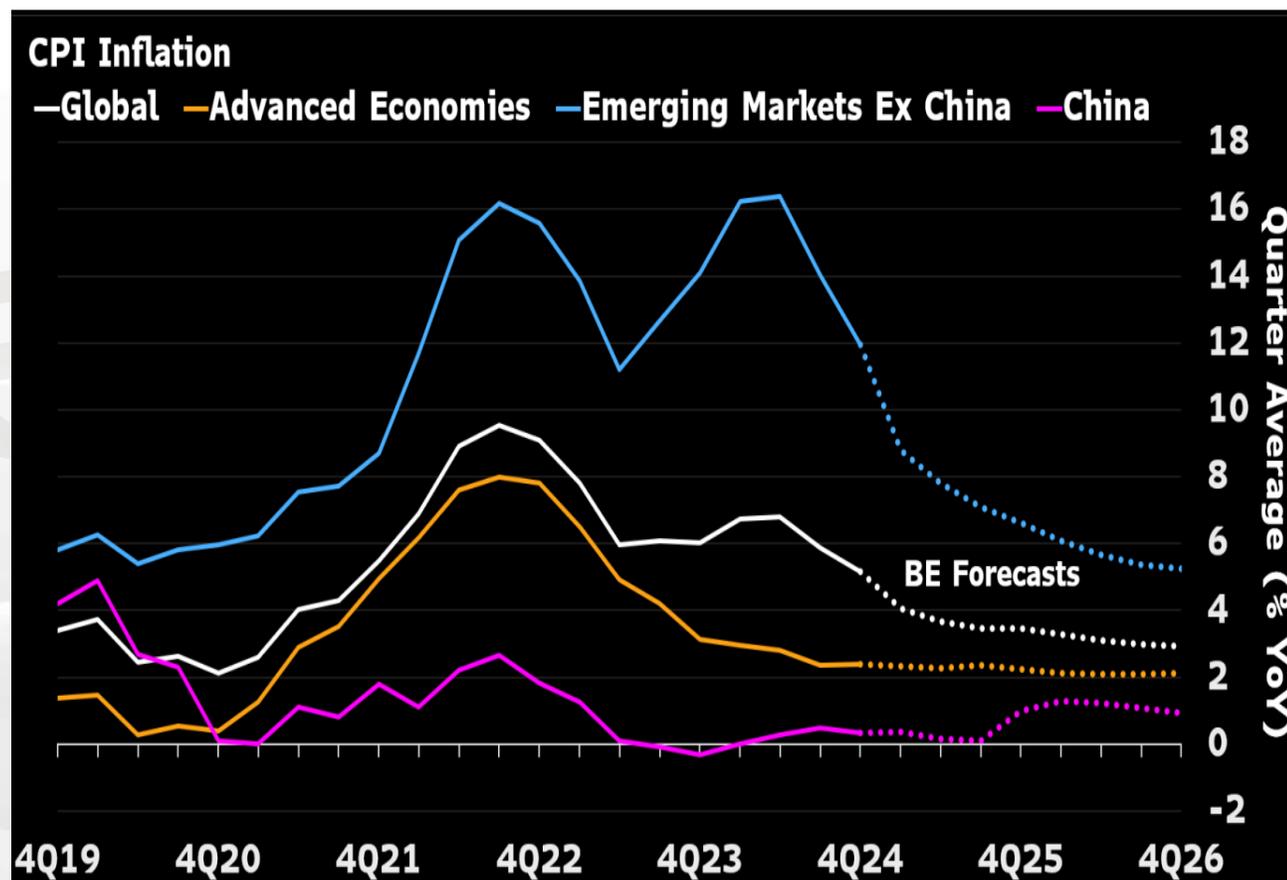
# ▶ Panorama Internacional



# Hechos relevantes internacionales

► **FRENA. La inflación global se desacelera, pero con matices.** Bloomberg espera que pase de 5.1% en el 4T24 a 3.5% en el 2025, cerca de niveles previos a la pandemia. Mientras las economías avanzadas avanzan hacia la estabilidad con una inflación de 2.3%, los mercados emergentes, excluida China, enfrentan un proceso más largo de ajuste, con una inflación proyectada en 6.6% para finales del 2025. La divergencia regional sigue siendo clave: EE.UU. muestra señales de una desaceleración gradual, la eurozona se alista para nuevos recortes de tasas ante una moderación en servicios, y China enfrenta un fantasma de deflación persistente. La desinflación no es uniforme, con Argentina y Turquía aún con alzas de dos dígitos, mientras que el Reino Unido y Japón lidian con dinámicas inflacionarias específicas, sostiene Bloomberg. El mayor riesgo global sigue siendo el margen de maniobra de los bancos centrales: si los recortes de tasas llegan demasiado pronto, el progreso en la desinflación podría estancarse; si tardan demasiado, el crecimiento podría verse comprometido. (+)

## Global CPI Outlook



# Hechos relevantes internacionales

► **LUCHA.** El euro parece haber encontrado un respiro frente al dólar, con un repunte que lo lleva más allá del umbral de USD 1.05, aunque sin señales claras de una reversión de tendencia. Según Bloomberg, este impulso se debe más a la fatiga del rally del dólar y la moderación de las tensiones arancelarias que a una fortaleza intrínseca del euro. La posibilidad de un alto al fuego en Ucrania y un cambio en la política fiscal alemana tras las elecciones podrían reforzar aún más al euro, pero la fortaleza del dólar sigue sustentada por una economía estadounidense resiliente y un tono aún restrictivo de la FED. Los mercados de futuros reflejan un ajuste en las posiciones cortas contra el euro, lo que sugiere que los inversionistas comienzan a moderar su pesimismo, aunque sin un catalizador estructural claro que asegure una apreciación sostenida. (¿?)

## Euro-Dollar: We Can Forget Parity for Now





▶ **Indicadores  
Macroeconómicos**

# Hechos relevantes nacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 15 al 21 de febrero del 2025  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **CRECIÓ.** La economía peruana creció 3.3% en 2024, impulsada por la recuperación del gasto privado, la inversión pública y las exportaciones. El crecimiento, también, es resultado de la reversión de choques que afectaron la actividad en el 2023 como factores climáticos adversos (Fenómeno El Niño y sequías). Por otro lado, los términos de intercambio alcanzaron su nivel más alto desde 1975, con un aumento del 10.4% en el año, debido al alza en los precios del oro, el cobre y el zinc, así como a la caída en los costos de importación de petróleo y alimentos. En el ámbito fiscal, el déficit se amplió al 3.6% del PBI, afectado por la menor recaudación y un incremento en el gasto de inversión pública. A pesar de un entorno externo volátil, la economía mostró resiliencia, aunque persisten desafíos en la sostenibilidad del crecimiento y en la confianza empresarial a largo plazo. (+)

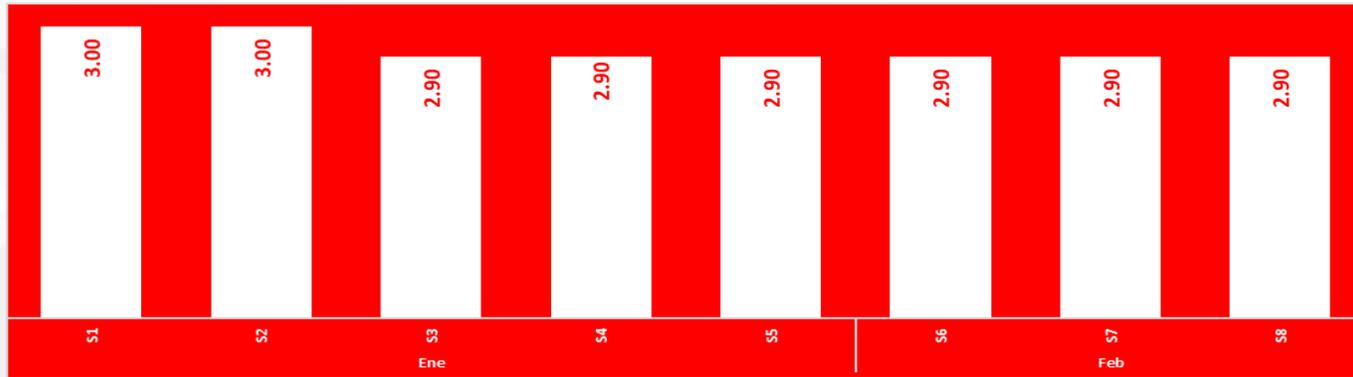
## PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO <sup>1/</sup> (Variación porcentual real interanual)

	2023		2024	
	IV Trim.	Año	IV Trim.	Año
<b>I Demanda interna</b>	<b>-0,8</b>	<b>-1,9</b>	<b>5,6</b>	<b>3,8</b>
Consumo privado	0,2	0,1	4,0	2,8
Consumo público	9,2	4,6	-1,4	2,3
Inversión privada	-2,2	-7,3	5,8	2,6
<i>Inversión no minera</i>	-2,6	-7,0	7,6	3,0
<i>Inversión minera</i>	0,6	-9,6	-5,8	-0,8
Inversión pública	6,4	2,8	0,8	14,1
Variación de inventarios <sup>2/</sup>	-2,3	-1,3	2,1	0,4
<b>II Exportaciones</b>	<b>4,9</b>	<b>4,9</b>	<b>5,1</b>	<b>5,1</b>
<b>III Importaciones</b>	<b>3,1</b>	<b>-1,3</b>	<b>10,6</b>	<b>6,9</b>
<b>IV PBI (I + II - III)</b>	<b><u>-0,3</u></b>	<b><u>-0,4</u></b>	<b><u>4,2</u></b>	<b><u>3,3</u></b>
<b>Inversión pública <sup>3/</sup></b>				
<i>Del cual:</i>				
Gobierno Nacional	26,3	18,5	20,5	23,6
Gobiernos subnacionales	-0,5	-5,3	-7,6	11,9

# Proyecciones económicas para el Perú

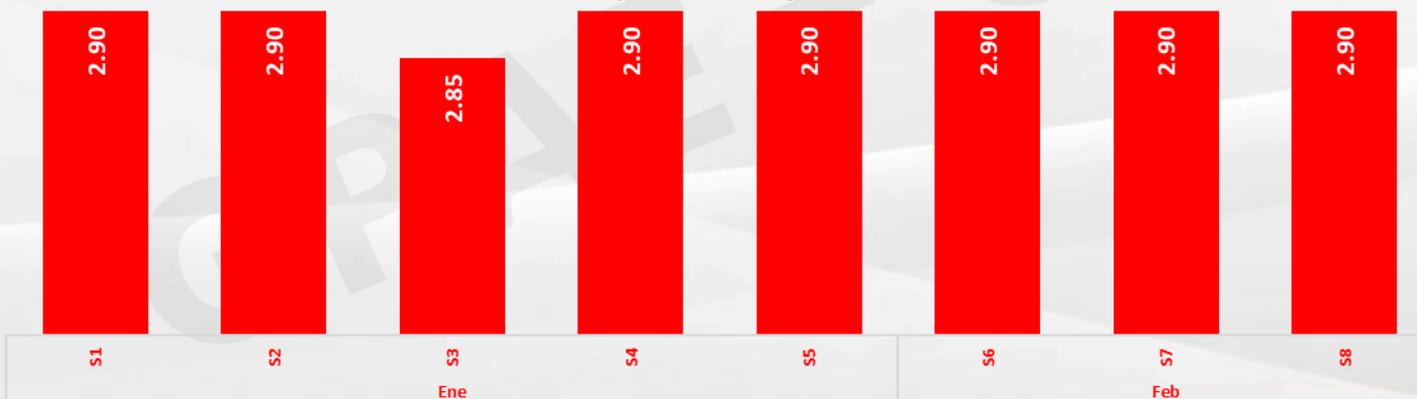
Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 15 al 21 de febrero del 2025  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



- ▶ Las proyecciones 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 (3.3%).

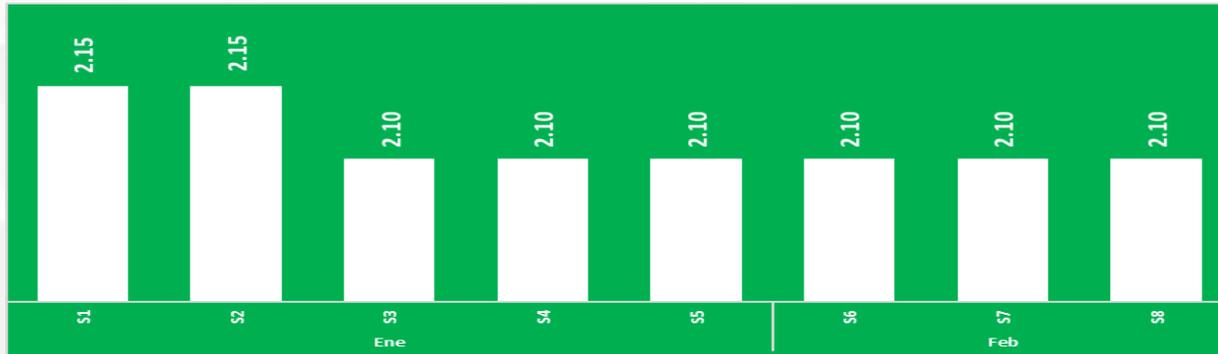
## Promedio de expectativas para el PBI en el 2026 (var.% anual)



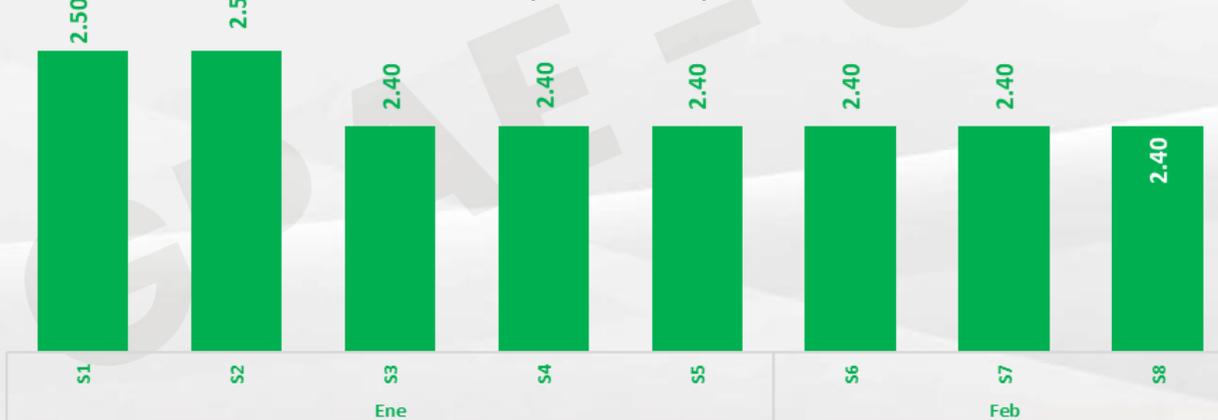
# Proyecciones económicas para el Perú

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 15 al 21 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. Esto genera un espacio para el BCR, si necesita aplicar algún tipo de política monetaria expansiva.

# El tipo de cambio a la baja

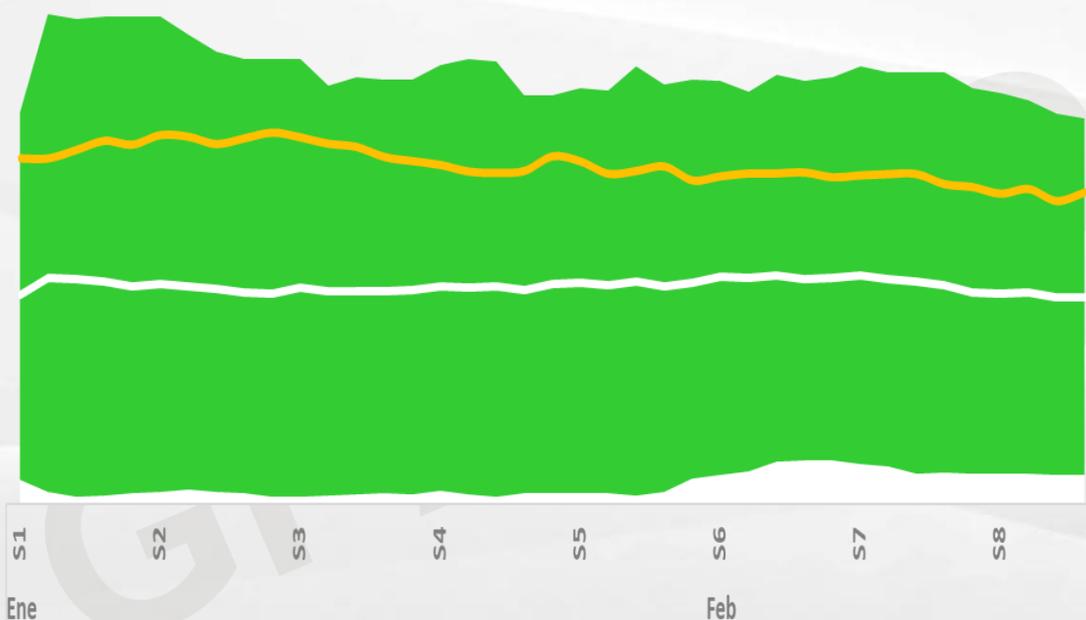
Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 15 al 21 de febrero del 2025  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

El viernes, el sol cedió posiciones frente a la fortaleza del dólar. Sin embargo, la dinámica favorable de las exportaciones netas alentó a la moneda local respecto a la semana anterior, acompañado de robustas reservas de divisas.

## Tipo de cambio

(S/ por USD)

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

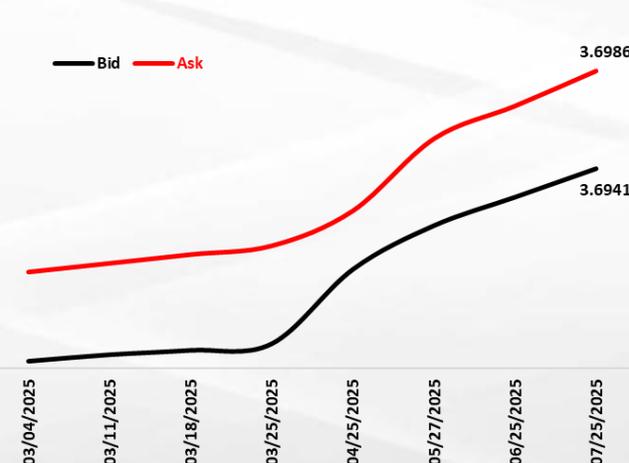


## Var.% del 21/2/2025 respecto de...



## Forwards del tipo de cambio

(S/ por USD)

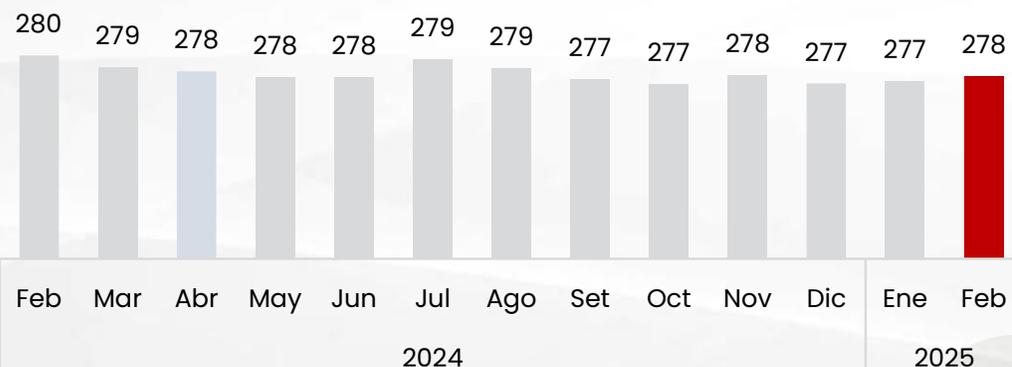


# ► Panorama Local



# Análisis tarifario

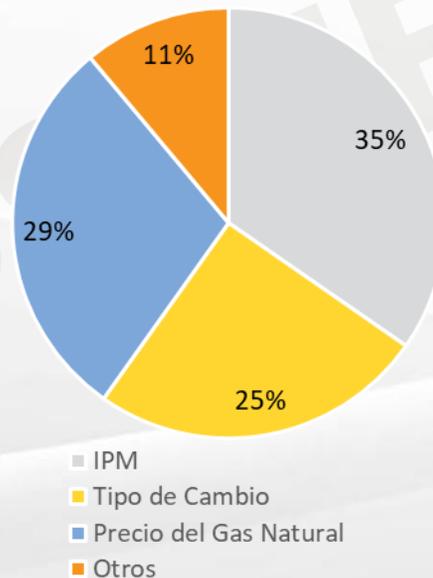
### Evolución del IPM



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



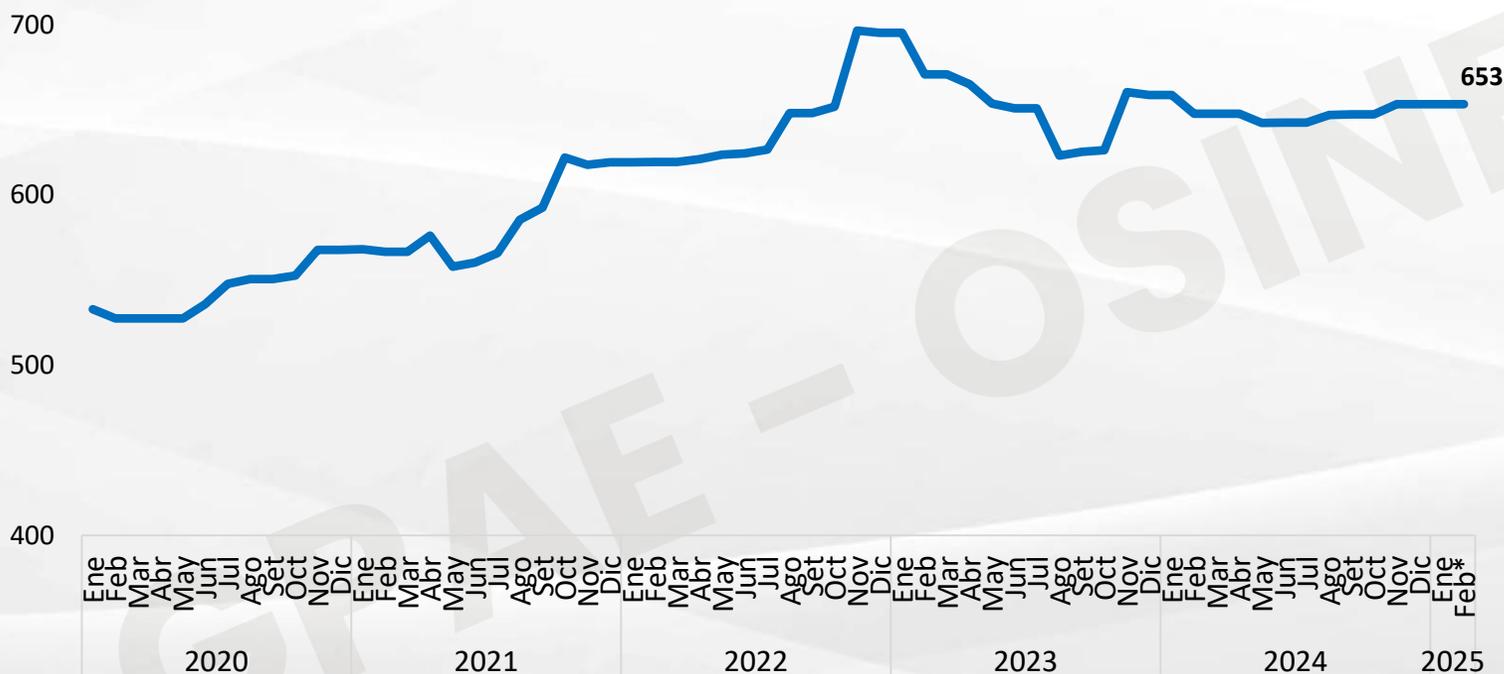
### Peso del IPM y Tipo de Cambio en la actualización de la tarifa eléctrica final



- ▶ El tipo de cambio, al cierre de enero, fue de S/ 3.728 por USD y el IPM estuvo en 277.
- ▶ A fines de febrero, se espera que el tipo de cambio se reduzca a S/ 3.69 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/653 por MWh, siendo menor en 0.8% respecto a enero de 2024.
- ▶ 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.

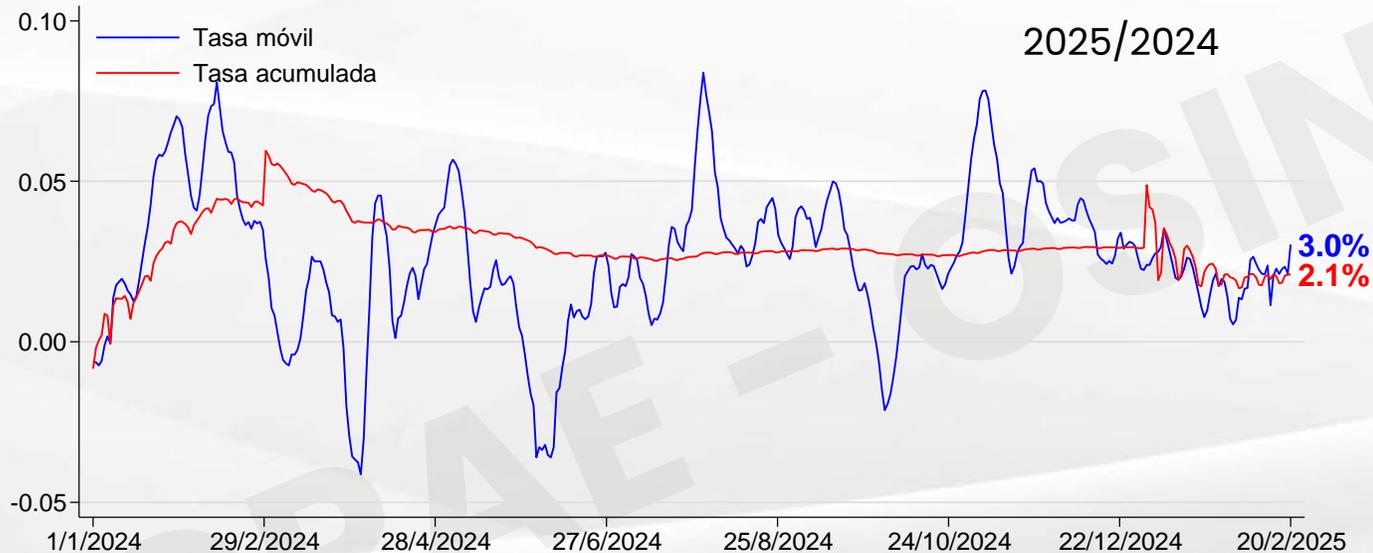
\* Valor estimado a partir de las proyecciones del IPM y TC.

Fuente: COES.

# Demanda eléctrica nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 15 al 21 de febrero del 2025  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

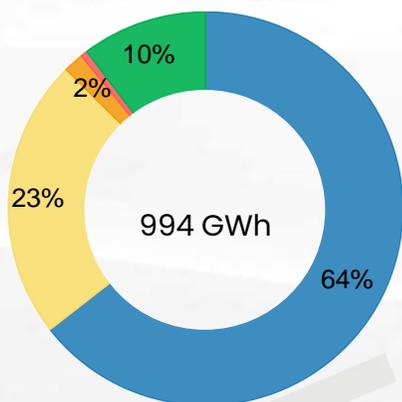


- ▶ Al 20 de febrero del 2025, la demanda eléctrica de la semana experimentó una variación de +3.0% respecto de la misma semana del 2024, alcanzando 1219 GWh.
- ▶ Esta variación fue resultado del incremento en el consumo de los GUL (+0.9%) y Distribuidoras (+9.5%), que más que compensaron el menor consumo en el Resto de UL (-3.2%).
- ▶ Asimismo, la demanda eléctrica acumulada (desde el 1ro de enero) experimentó un incremento de +2.1% respecto del mismo periodo del 2024, alcanzando 8651 GWh.

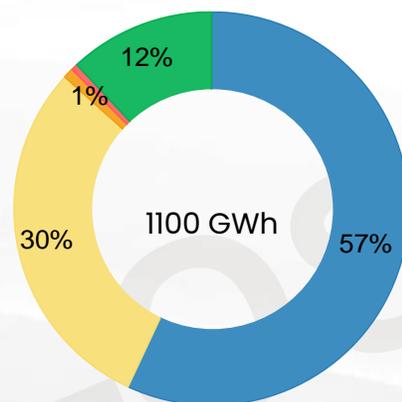
# Producción agregada

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 15 al 21 de febrero del 2025  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

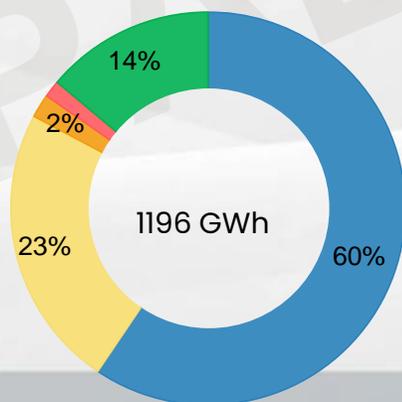
Semana del 14 al 20 de febrero del 2021



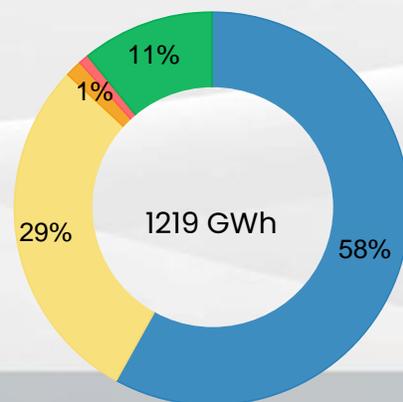
Semana del 14 al 20 de febrero del 2024



Semana del 14 al 20 de enero del 2025



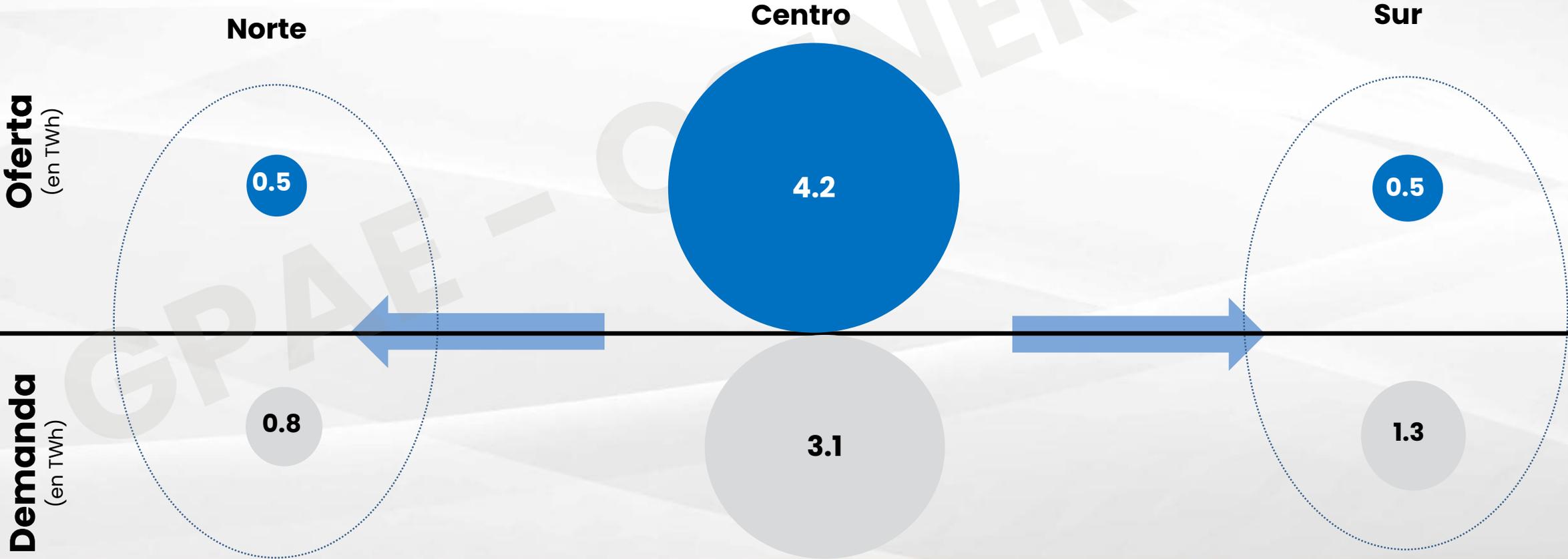
Semana del 14 al 20 de febrero del 2025



- ▶ Esta semana, se observaron variaciones en la producción interanual en las centrales RER (-7.3%), Hidroeléctricas (+4.2%) y GN Camisea (-0.8%).
- ▶ Así, la participación semanal de estas centrales alcanzó el 10.9%, 58.2% y 28.8%, respectivamente.
- ▶ El crecimiento de la producción en las centrales mencionadas estuvo acompañado de un incremento en la producción de centrales GN No Camisea (+110.9%) y Otras térmicas (+27.7%), las cuales tuvieron una participación semanal de 1.4% y 0.7%, respectivamente.

# Balance nacional

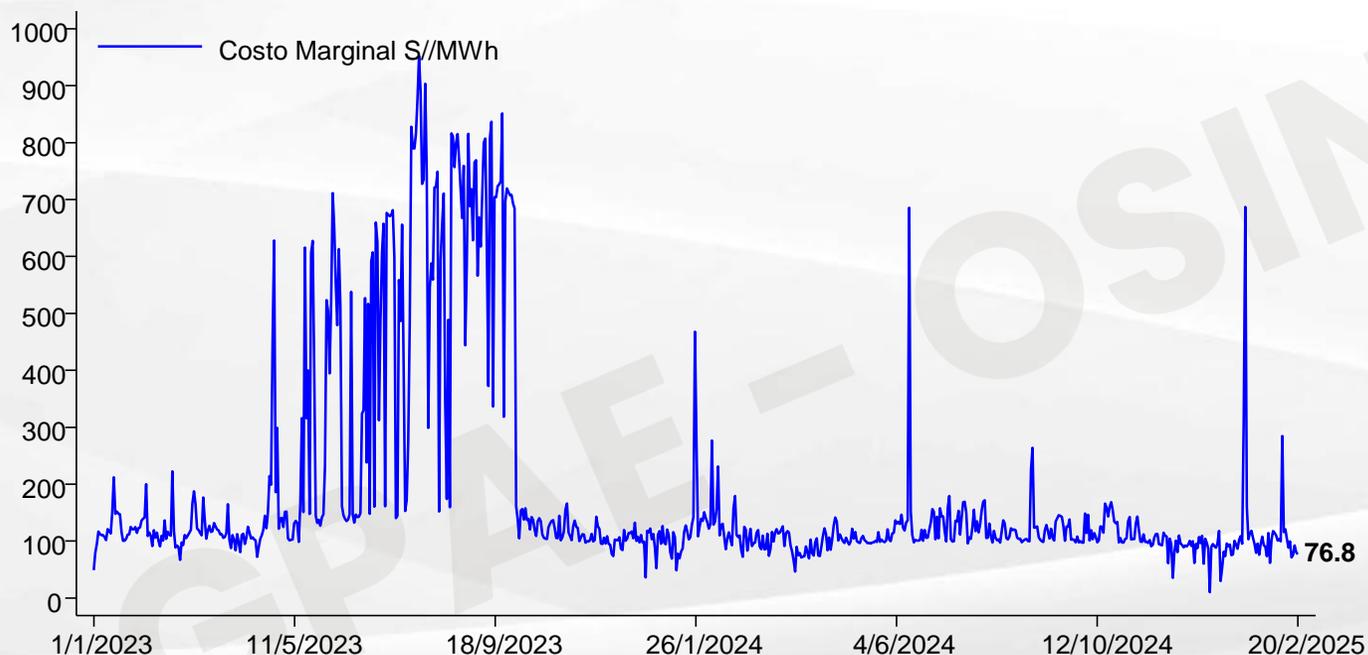
En los últimos 30 días, se exportó aproximadamente 1.1 TWh de energía de la zona centro para cubrir los excesos de demanda en las demás zonas del país.



# Costo marginal del sistema

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 15 al 21 de febrero del 2025  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

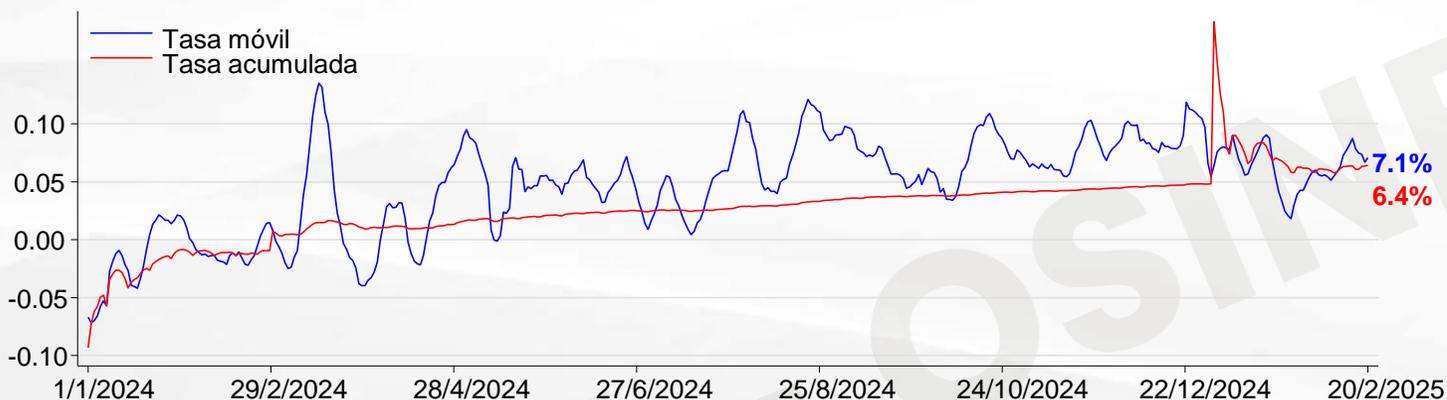


- ▶ Al cierre de la semana de análisis, se registró un precio *spot* de S/ 76.8 por MWh, ubicándose como promedio semanal en S/83.5 por MWh; 24% por debajo del promedio en la misma semana del 2024 y 37% por debajo del promedio de la semana pasada.
- ▶ Respecto al año anterior, en la zona Centro, se presentan caídas en la producción RER (-9%), GN Camisea (-1%) e Hidroeléctricas (-0.4%), y ascensos en Centrales a GN No Camisea (+149%) y en Otras térmicas (+46%).

# Análisis de la zona norte

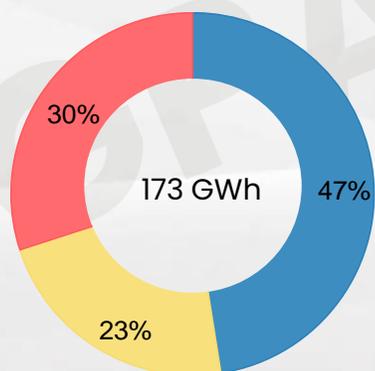
Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 15 al 21 de febrero del 2025  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

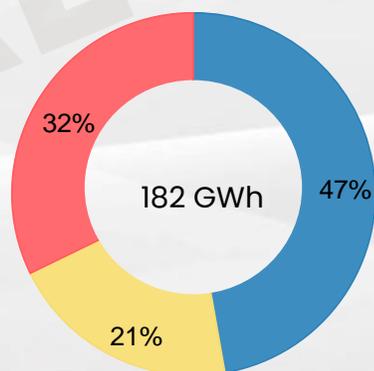


- ▶ La demanda eléctrica de la zona Norte representó el 15.4% del total nacional.
- ▶ La tasa de crecimiento de la demanda cerró la semana con una variación positiva de 7.1% respecto a la correspondiente semana en el 2024.
- ▶ El mayor consumo observado fue impulsado por la mayor demanda por parte de los GUL (+0.9%), Distribuidoras (+4.4%) y Resto de UL (+16%).
- ▶ Esta semana, entre los UL con incrementos de demanda encontramos a Yanacocha (+28%) y Cementos Pacasmayo (+69%).

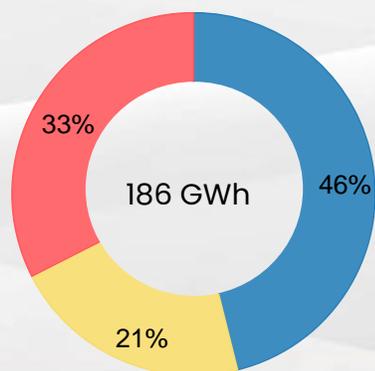
Semana del 14 al 20 de febrero del 2024



Semana del 14 al 20 de enero del 2025



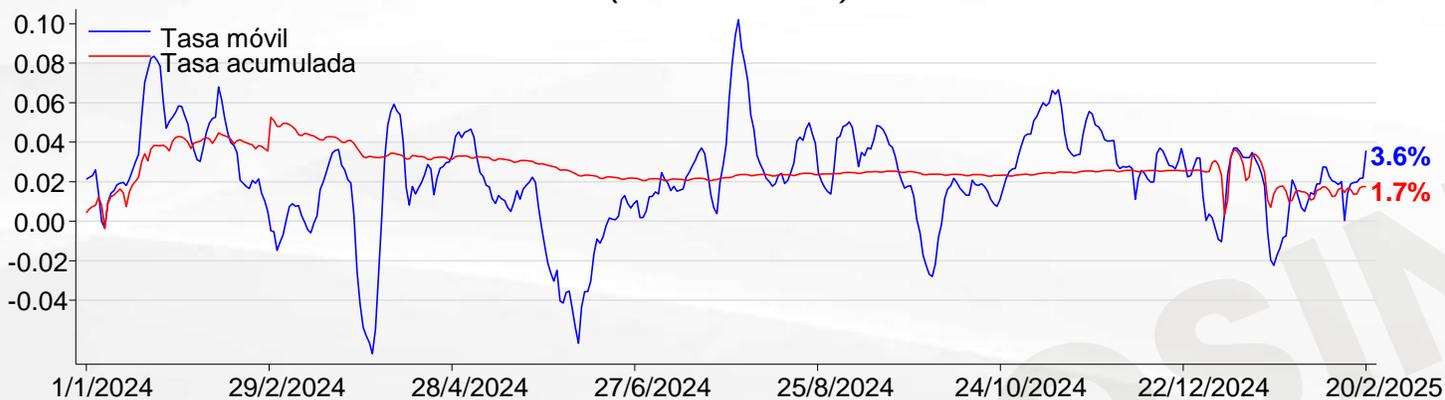
Semana del 14 al 20 de febrero del 2025



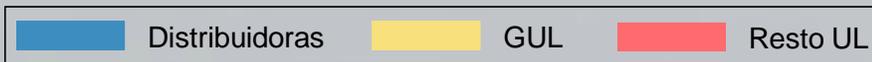
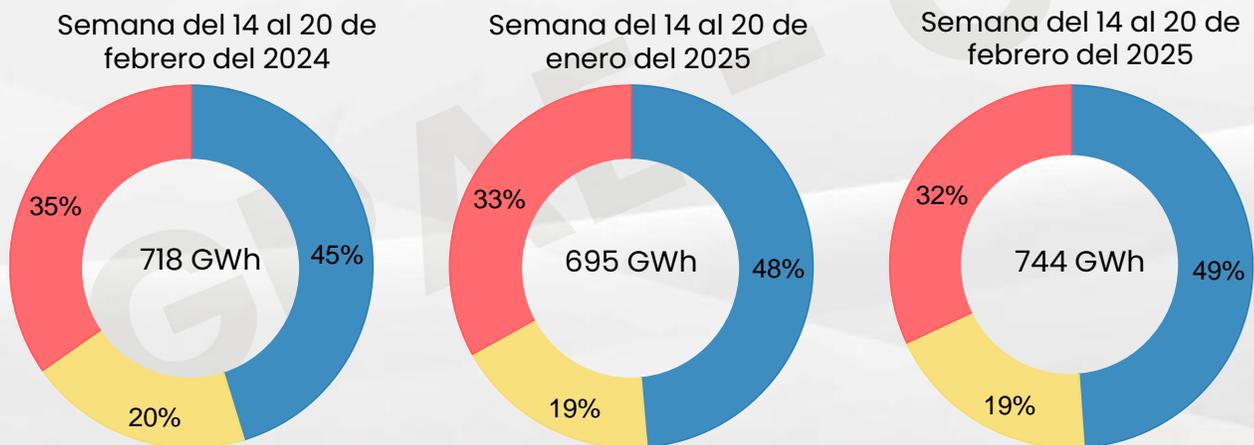
# Análisis de la zona centro

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 15 al 21 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 60.7% del total nacional.
- ▶ El consumo de la zona cerró 3.6% mayor respecto de la correspondiente semana del 2024. Esta variación se explica por el mayor consumo de las Distribuidoras (+11.2%) que mas que compensaron el menor consumo de los UL (-3%).
- ▶ Entre los GUL encontramos variaciones relevantes en la demanda de usuarios como Nexa (+18%) y Quimpac (+32.9%) y Chinalco (-13%).

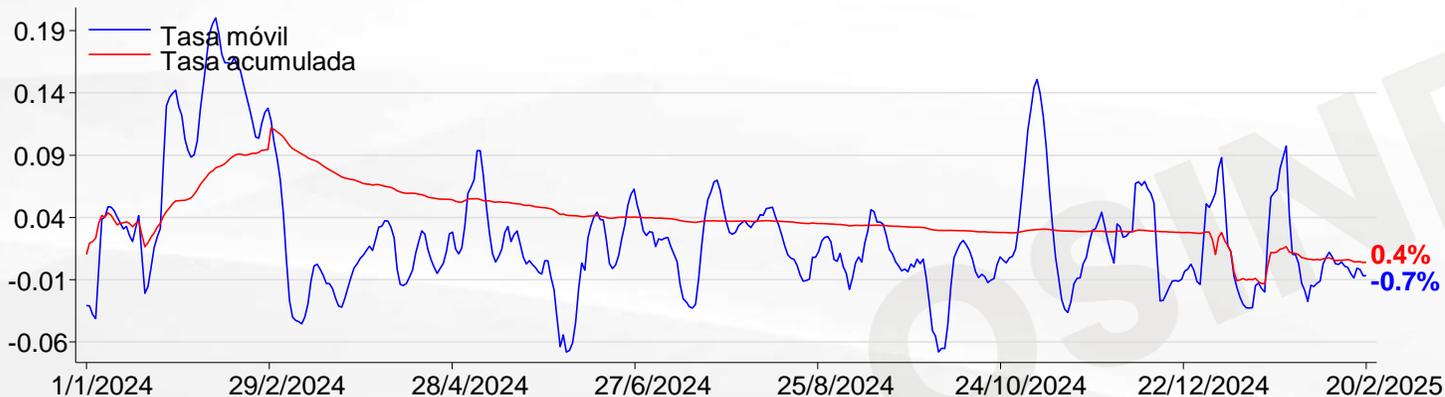


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

# Análisis de la zona sur

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 15 al 21 de febrero del 2025  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

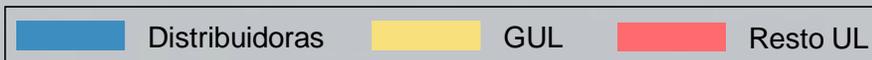
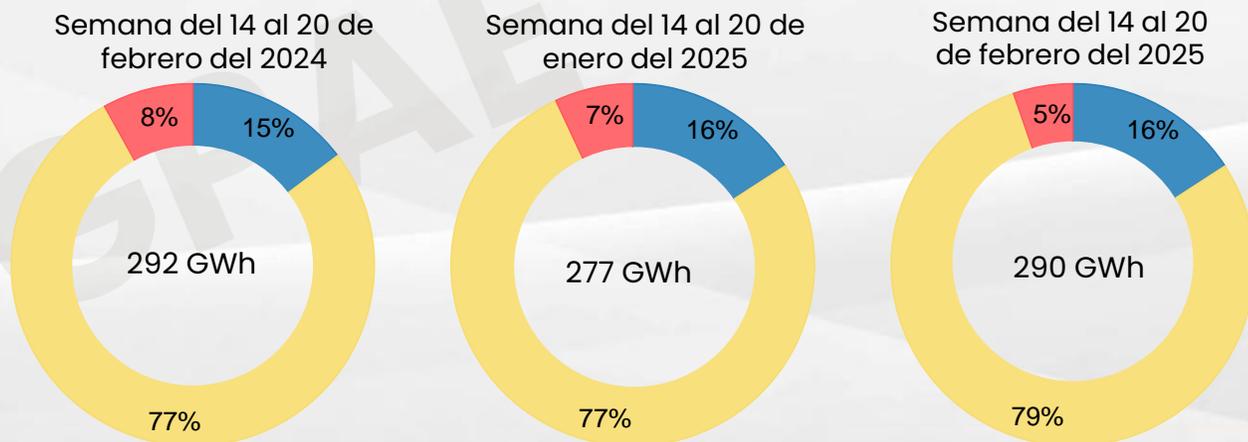
### Crecimiento de la demanda eléctrica (en var. % anual)



► La demanda eléctrica de la zona Sur representó el 23.8% 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 disminuyó en 0.7% respecto de la correspondiente semana del 2024, debido al menor consumo por parte del Resto de UL (-34%), pese al mayor consumo de las Distribuidoras (+6.4%) y los GUL (+1.4%).

► Entre los GUL se destacan las variaciones de Constanica (-8%) y Cerro Verde (+3%).

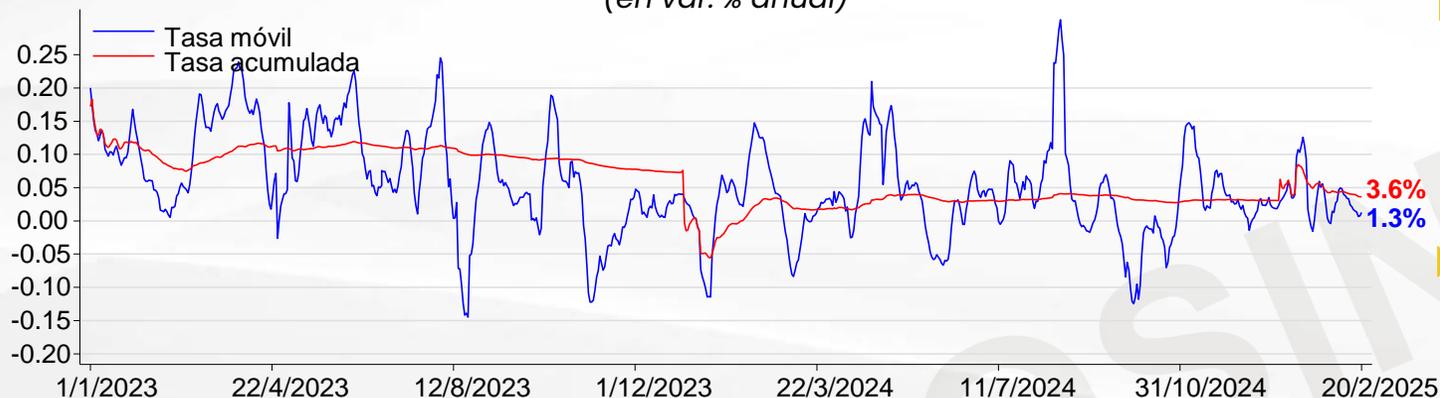


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

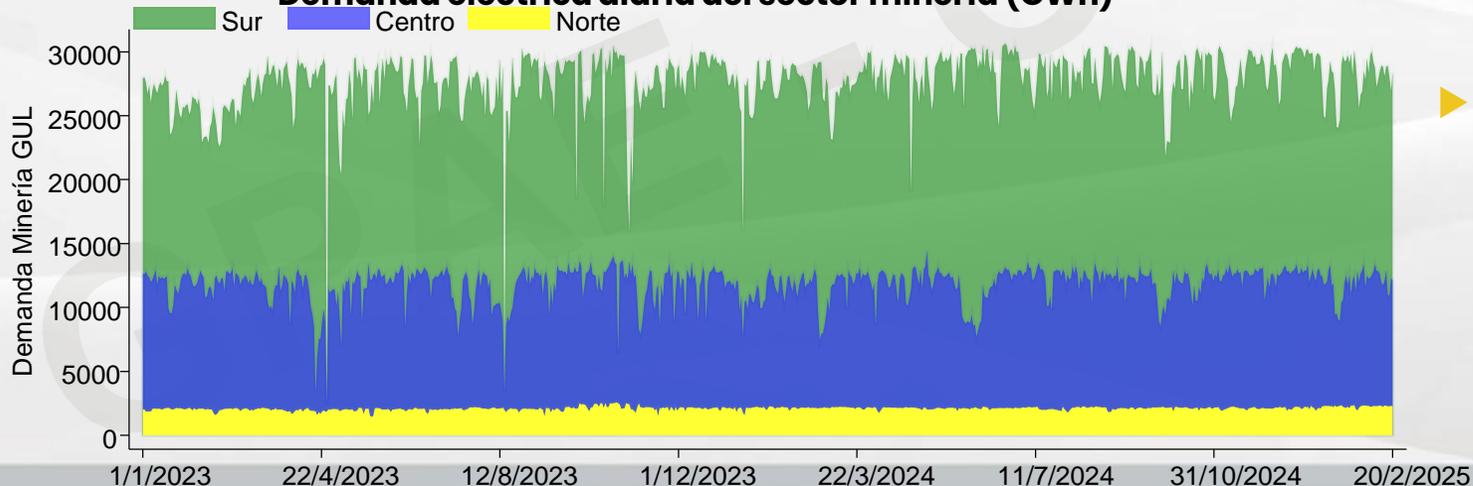
# Demanda de Minería GUL

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 15 al 21 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 297 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 +1.3%, a consecuencia de un mayor consumo en la zona Norte (+7.1%) y Sur (+1.5%), y un menor consumo en Centro (-0.3).
- ▶ Se destacan las variaciones nominales de Yanacocha (+28%), Chinalco (-13%) y Cerro Verde (+3%), en las zonas Norte, Centro y Sur, respectivamente.

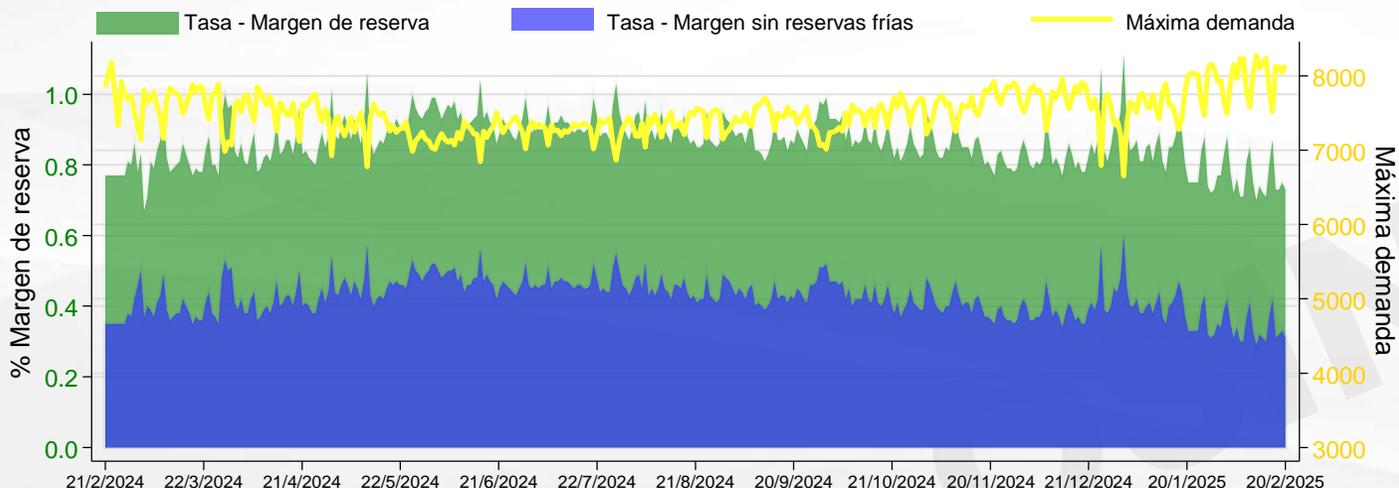
Fuente: COES. \*Definición tomada del COES.

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

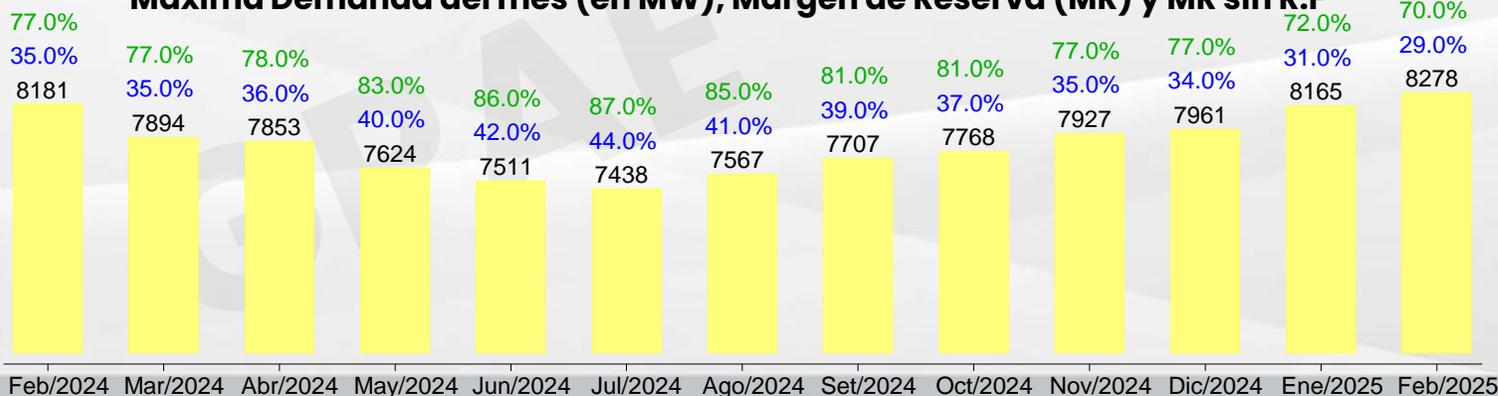
**Margen de Reserva y Máxima Demanda diario (en MW)**



► El margen de reserva (MR) promedio semanal alcanzó un valor del 76%. 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 34%.

► La máxima demanda diaria de la última semana alcanzó el promedio de 8241 MW siendo 0.45% menor a la máxima demanda del 2025 (8278 del 11 de febrero) pero mayor en 0.73% a la del año anterior, 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

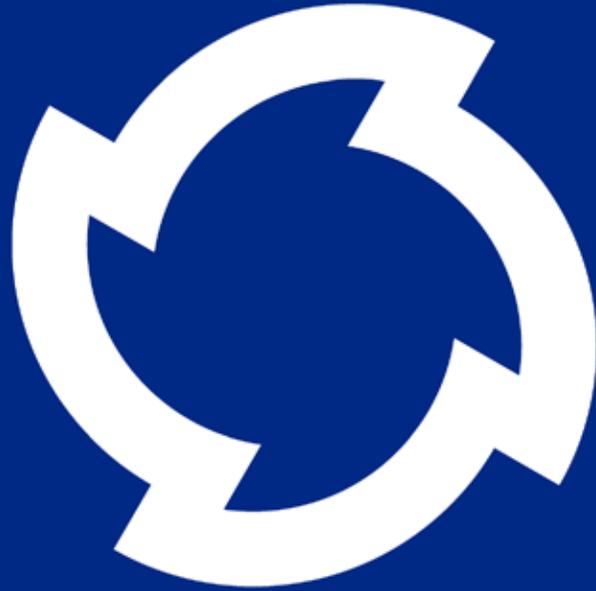
Joseph Vela Vargas    Analista del Sector Energía y Minería

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 15 al 21 de febrero del 2025*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



**Osinergmin**

Confianza que genera energía