



Confianza que genera energía

Análisis Económico Semanal de Electricidad



Fecha de cierre:

28 de febrero del 2025

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 22 al 28 de febrero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ El modelo de previsión GDPNow Forecast de la Reserva Federal de Atlanta ha ajustado drásticamente su perspectiva para la economía de EE.UU. y proyecta una contracción del PBI en 1.5% en el 1T25.
- ▶ El panorama económico global refleja un resurgimiento de las presiones inflacionarias en Japón, Reino Unido y Canadá, lo que ha llevado a los mercados a ajustar sus expectativas sobre futuras reducciones de tasas de interés.
- ▶ El regreso de Donald Trump a la Casa Blanca representa para el Perú un entorno desafiante, pero con oportunidades estratégicas.

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 22 al 28 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 marzo la tarifa eléctrica no experimentaría variaciones.
- ▶ La demanda eléctrica nacional registró una variación semanal interanual de +4.0%, diferenciada por zonas. Las demandas de las zonas Norte, Centro y Sur registraron variaciones de +7.5%, +4.1% y +0.9%, respectivamente. El incremento de la demanda se explicó en el incremento de la demanda de las Distribuidoras (+5%), de los GUL (+2.6%) y del Resto de Usuarios Libres (+4.3%).
- ▶ El precio *spot* promedio semanal alcanzó los S/ 93 por MWh; 17% 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 (-0.2%) y mayor en Hidroeléctricas (+3.4%) y en centrales de GN (+1%).

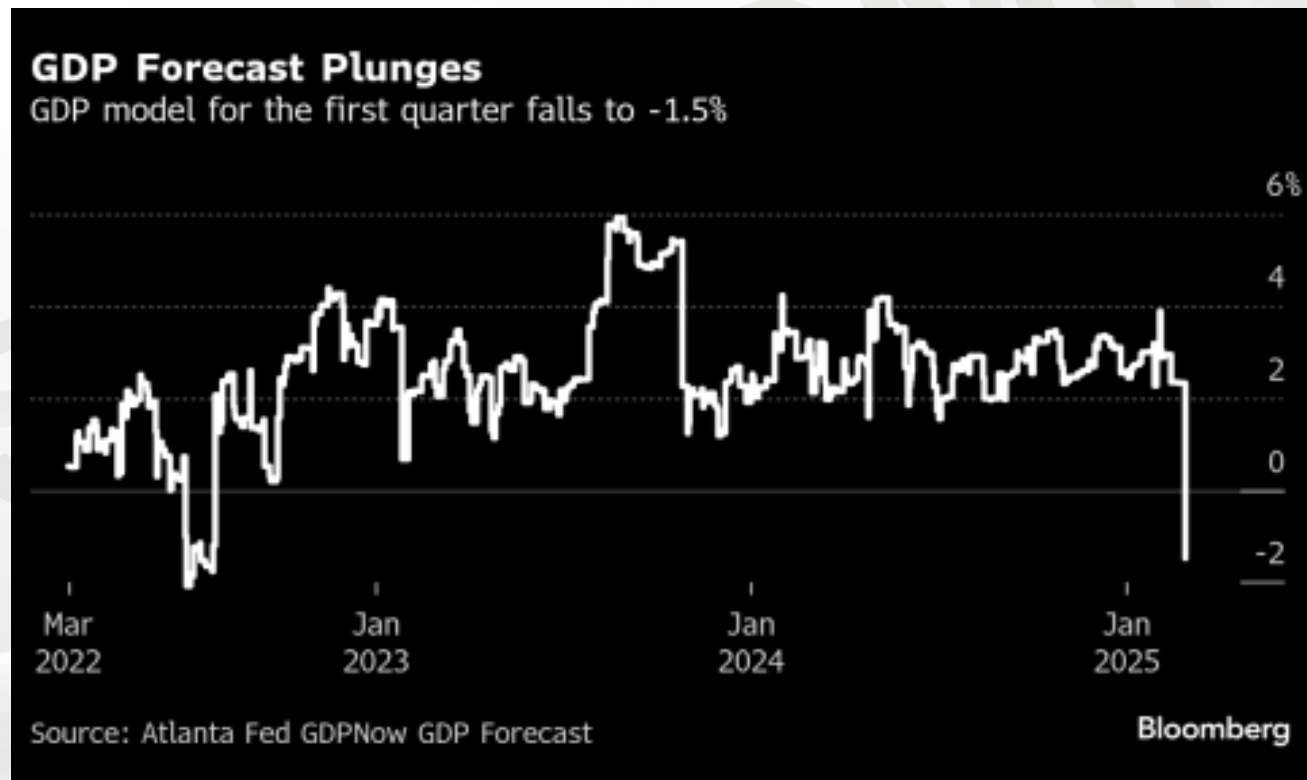
► Panorama Internacional



Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 22 al 28 de febrero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **AVISO.** El modelo de previsión GDPNow Forecast de la Reserva Federal de Atlanta ha ajustado drásticamente su perspectiva para la economía de EE.UU. y proyecta una contracción del PBI en 1.5% en el 1T25. Según Bloomberg, la entidad de Atlanta, previamente, había proyectado un crecimiento de 2.3%. Este marcado deterioro responde a un déficit comercial que se disparó en 25% en enero, y alcanzó un récord de USD 153,300 MM, y a una caída de 0.5% en el gasto personal ajustado por inflación, la más pronunciada en casi cuatro años. La combinación de un comercio exterior en retroceso y un consumidor estadounidense más cauteloso plantea riesgos para la resiliencia económica. Además, dificulta la transición hacia un entorno de menor inflación sin sacrificar crecimiento. El panorama aún está sujeto a revisión, según Bloomberg, conforme se publiquen nuevos datos, pero la posibilidad de una contracción económica empieza a ganar tracción. (-)



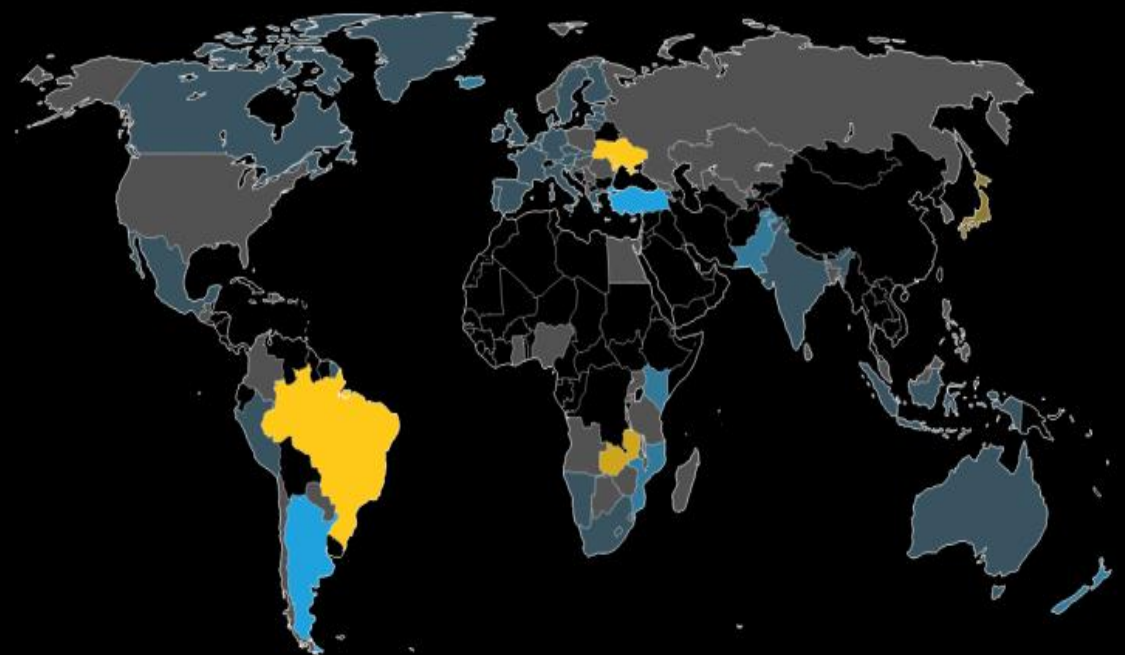
Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 22 al 28 de febrero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **VISIÓN GLOBAL.** El panorama económico global refleja un resurgimiento de las presiones inflacionarias en Japón, Reino Unido y Canadá, lo que ha llevado a los mercados a ajustar sus expectativas sobre futuras reducciones de tasas de interés. En Japón, el alza en los precios de los alimentos ha empujado la inflación a su nivel más alto desde mediados de 2023, lo que mantiene al Banco de Japón en camino hacia más aumentos de tasas. En el Reino Unido, la inflación alcanzó un pico de diez meses, impulsada por mayores costos en transporte y alimentación, lo que refuerza la cautela del Banco de Inglaterra en su enfoque monetario. En tanto, el comercio global enfrenta incertidumbre con la administración de Trump enfocada en el impacto fiscal de sus aranceles, mientras las principales economías emergentes, como Argentina y Sudáfrica, intentan fortalecer la inversión extranjera y minimizar los efectos adversos de un entorno proteccionista. El rebote en la demanda china por commodities energéticos y agrícolas contrasta con una disminución en sus inversiones en Norteamérica y refleja un realineamiento de su estrategia económica en medio de tensiones comerciales con EE.UU. (??)

Central Bank Watch

Change in borrowing costs this year



Source: Bloomberg

Note: Mapped data show change in interest rates for distinct central banks since the start of 2025.

Bloomberg



► Indicadores Macroeconómicos

Hechos relevantes nacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 22 al 28 de febrero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **OPORTUNIDADES.** El regreso de Donald Trump a la Casa Blanca representa para el Perú un entorno desafiante, pero con oportunidades estratégicas. Si bien el impacto directo de sus políticas migratorias y del retiro de asistencia internacional sería marginal, los efectos indirectos de un dólar fuerte y tasas de interés elevadas podrían presionar el financiamiento y el comercio, según APOYO Consultoría. La guerra comercial con China, México y Canadá podría abrir espacios para algunas industrias peruanas, aunque la estrecha relación con Beijing mantiene latente el riesgo de aranceles que afectaría, especialmente, al sector textil y agroexportador, señala la consultora. Aunque el Perú está mejor posicionado que otros países de la región para absorber estos shocks, una incertidumbre prolongada a causa de la administración Trump podría erosionar el crecimiento global y frenar el dinamismo económico del Perú en el mediano plazo, sostiene la consultora. (¿?)

PUERTOS CON PARTICIPACIÓN RELEVANTE DE CHINA¹



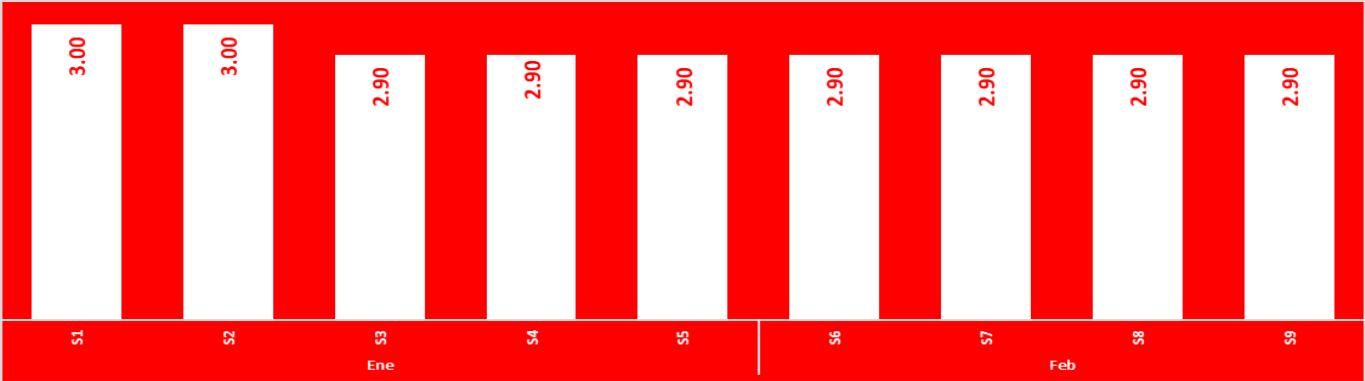
¹ Puertos operados o con al menos 50% de participación de inversión china.

Created with mapchart.net

Proyecciones económicas para el Perú

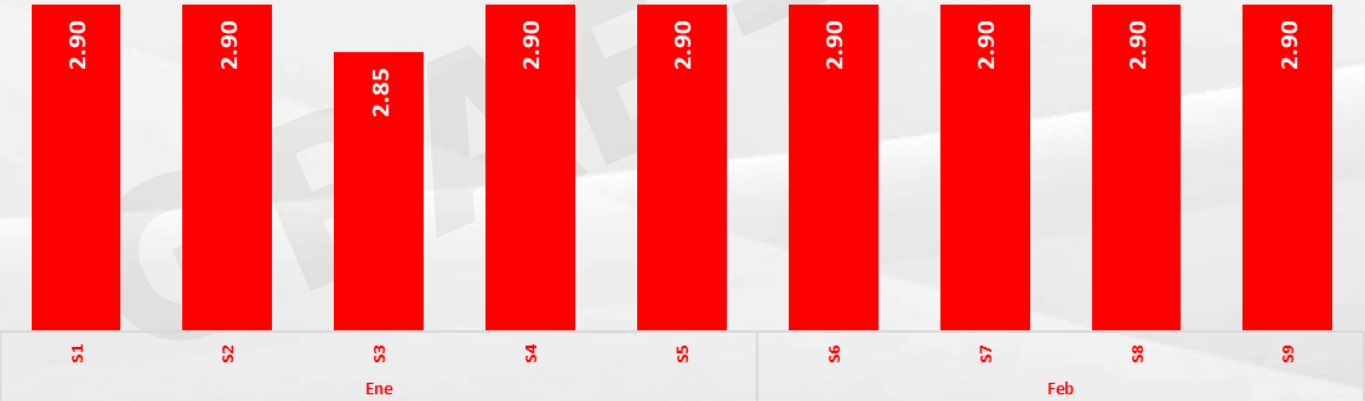
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 22 al 28 de febrero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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)

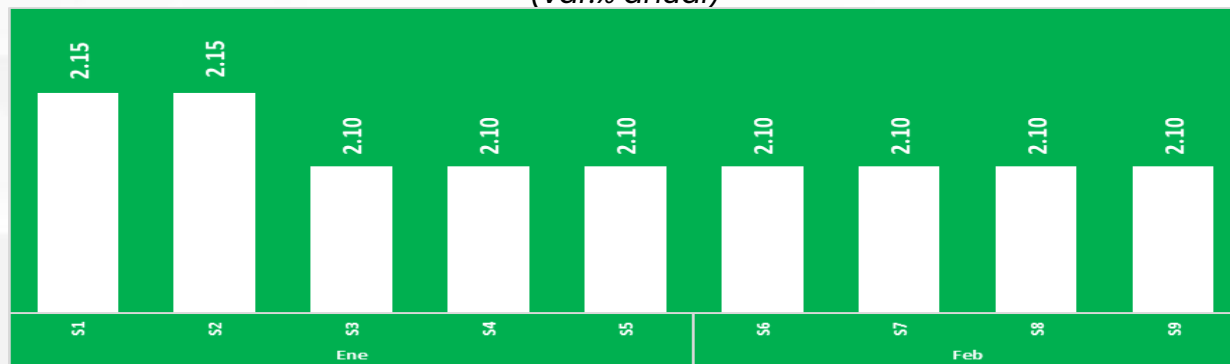


Proyecciones económicas para el Perú

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 22 al 28 de febrero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Promedio de expectativas para la inflación 2025

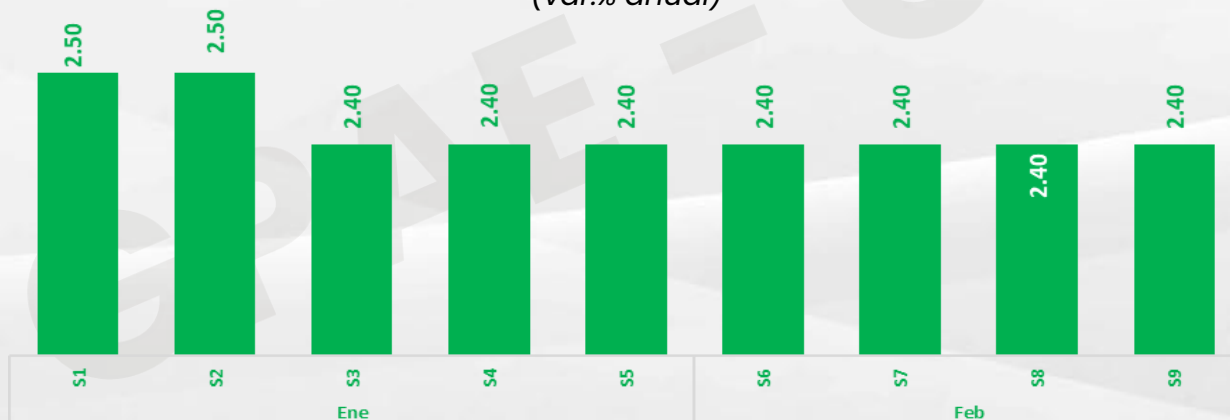
(var.% anual)



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; 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.

Promedio de expectativas para la inflación 2026

(var.% anual)



El tipo de cambio al alza

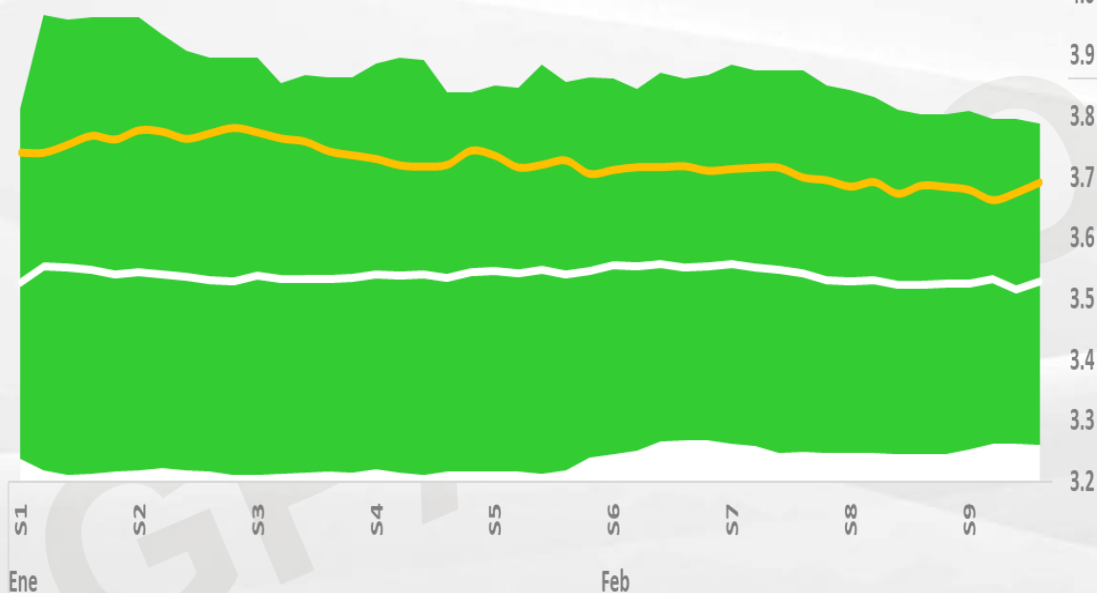
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 22 al 28 de febrero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- El tipo de cambio aumentó por una mayor demanda de dólares por parte de importadores locales y una ligera disminución en los precios de exportación de minerales, lo que ha afectado los ingresos en divisas del país.

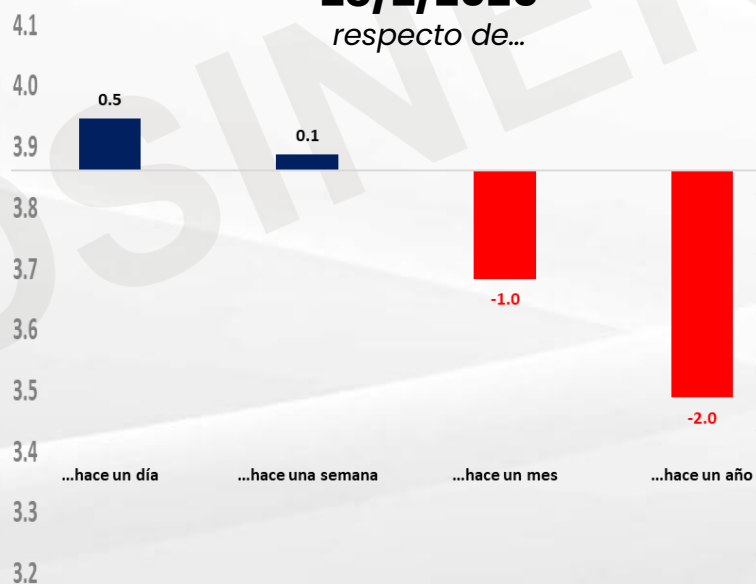
Tipo de cambio

(S/ por USD)

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

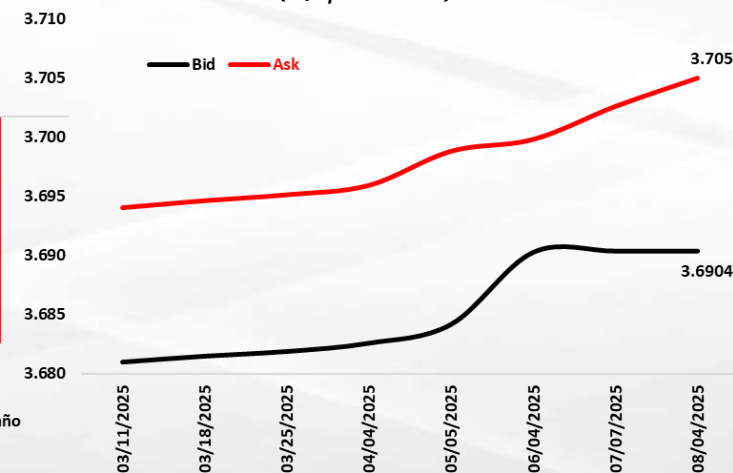


Var.% del 28/2/2025 respecto de...



Forwards del tipo de cambio

(S/ por USD)



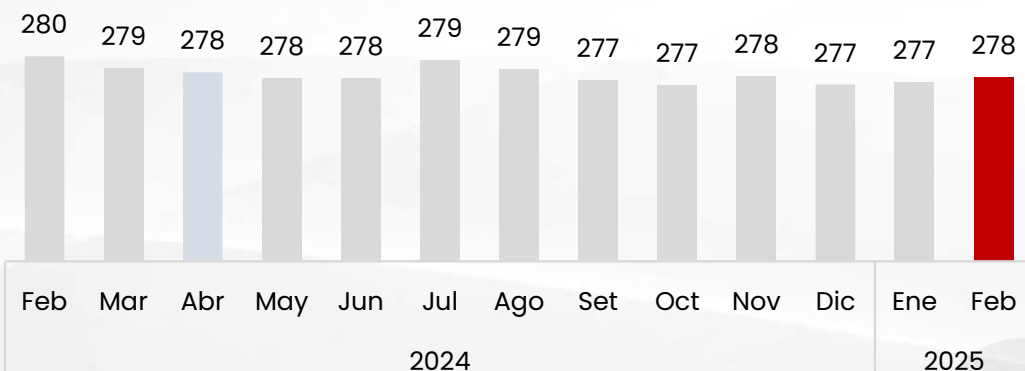
► Panorama Local



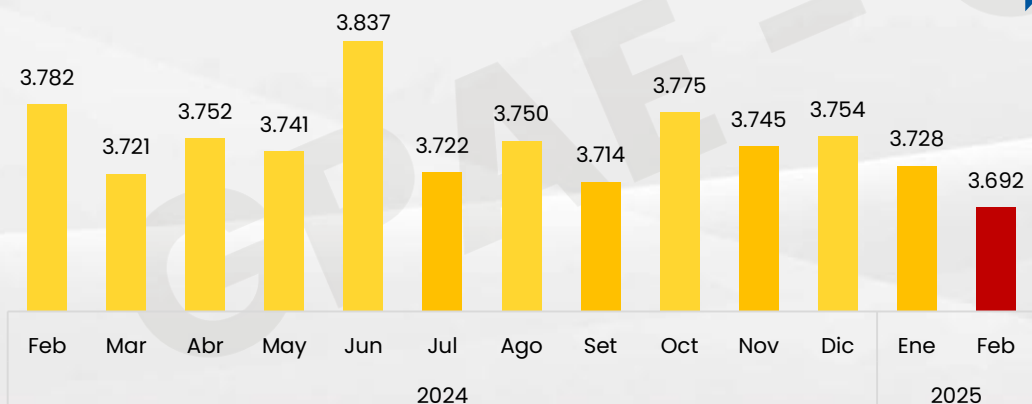
Análisis tarifario

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 22 al 28 de febrero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

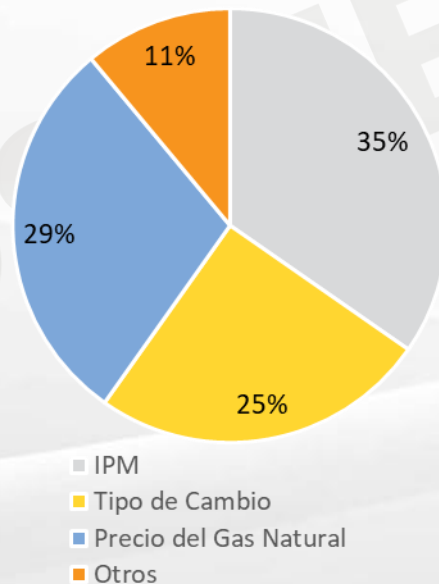
Evolución del IPM



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



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

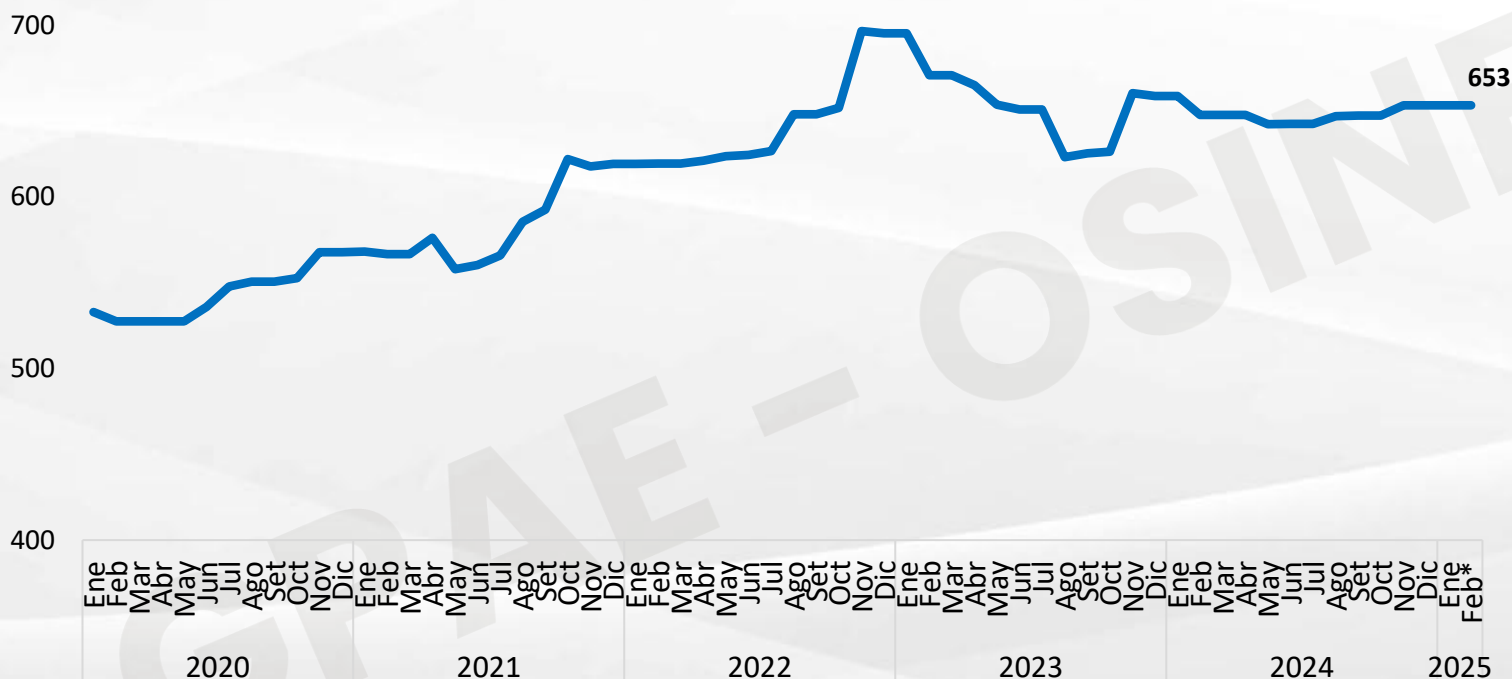


- ▶ El tipo de cambio, al cierre de enero, fue de S/ 3.728 por USD y el IPM estuvo en 277.
- ▶ A fines de febrero, el tipo de cambio se sitúa en S/ 3.69 por USD y se proyecta que el IPM suba a 278.

Análisis tarifario

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 22 al 28 de febrero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Evolución del precio de la energía a un usuario residencial BT5B de Lima Norte
(en S//MWh)



- ▶ La tarifa eléctrica vigente de un usuario residencial ubicado en Lima Norte es de S/653 por MWh, siendo menor en 0.5% 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 respecto a febrero de 2025.

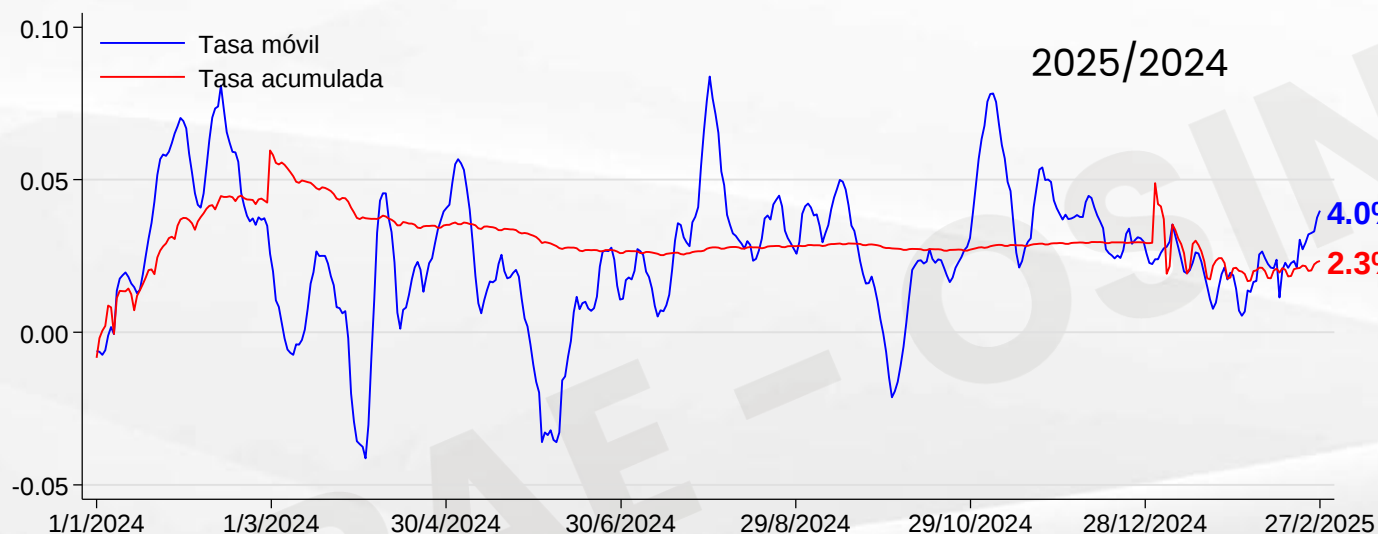
* Valor estimado a partir de las proyecciones del IPM y TC.

Fuente: COES.

Demanda eléctrica nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 22 al 28 de febrero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

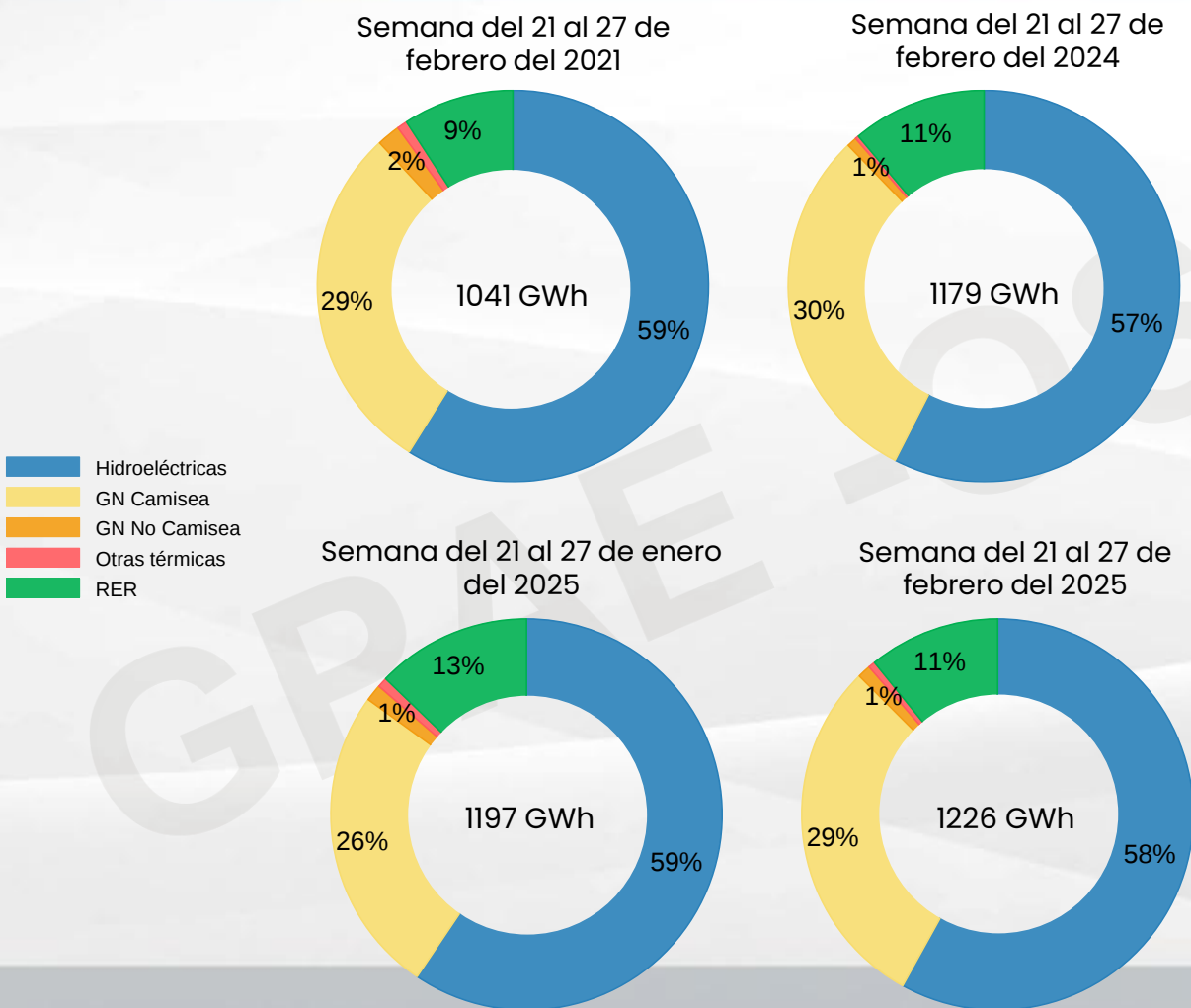
Promedio móvil semanal de la demanda eléctrica
(var.% anual)



- ▶ Al 27 de febrero del 2025, la demanda eléctrica de la semana experimentó una variación de +4.0% respecto de la misma semana del 2024, alcanzando 1226 GWh.
- ▶ Esta variación fue resultado del incremento en el consumo de los GUL (+2.6%), Distribuidoras (+5%) y el Resto de UL (+4.3%).
- ▶ Asimismo, la demanda eléctrica acumulada (desde el 1ro de enero) experimentó un incremento de +2.3% respecto del mismo periodo del 2024, alcanzando 9877 GWh.

Producción agregada

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 22 al 28 de febrero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE



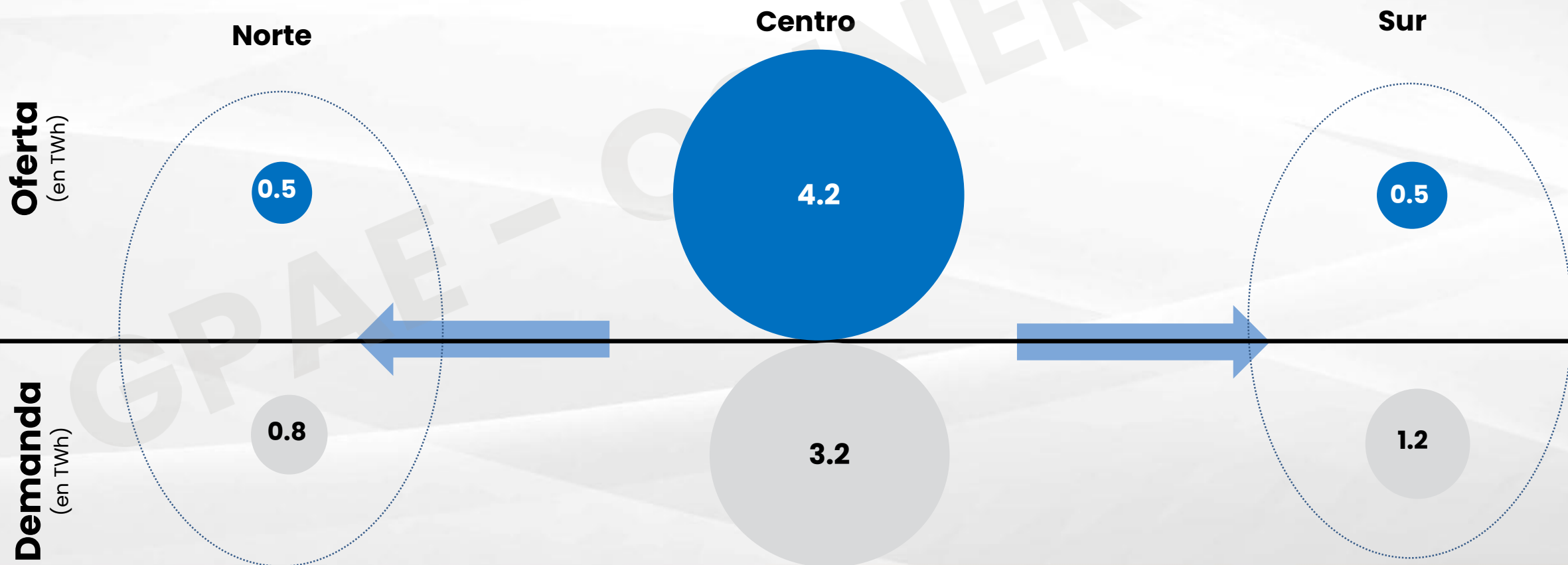
- ▶ Esta semana, se observaron variaciones en la producción interanual en las centrales RER (-7.3%), Hidroeléctricas (+4.2%) y GN Camisea (-0.8%).
- ▶ Así, la participación semanal de estas centrales alcanzó el 10.9%, 58.2% y 28.8%, respectivamente.
- ▶ El crecimiento de la producción en las centrales 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.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Balance nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 22 al 28 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.

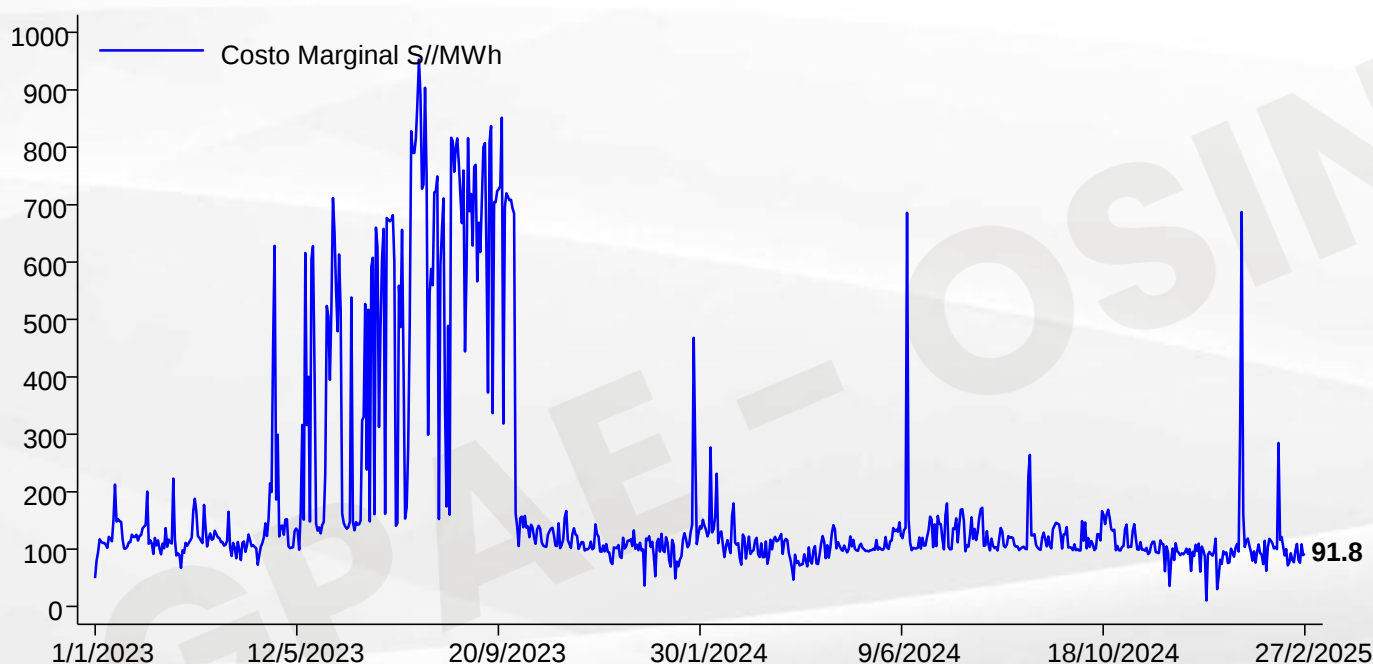


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Costo marginal del sistema

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 22 al 28 de febrero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Evolución del precio spot
(en S//MWh)

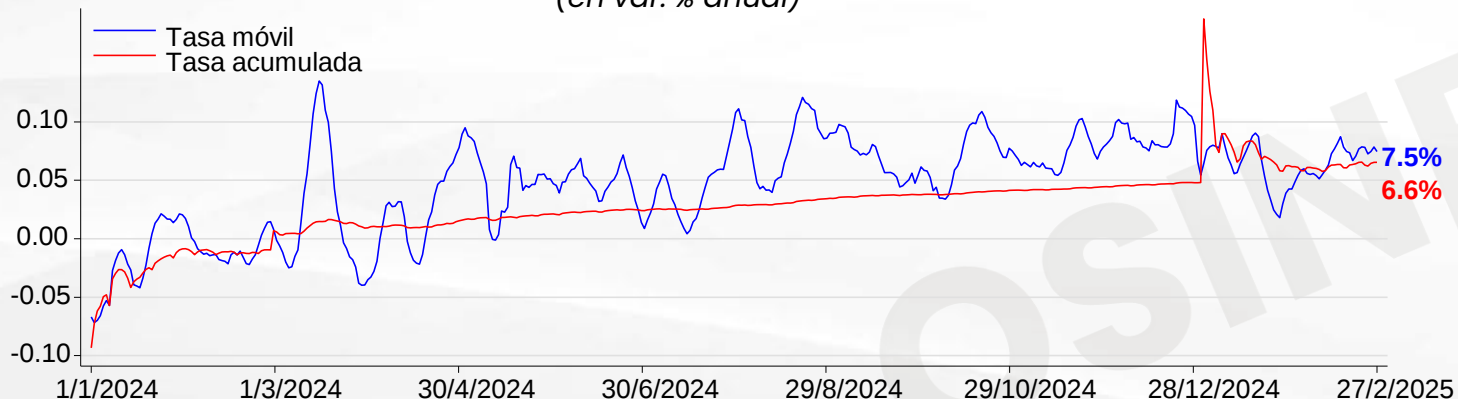


- ▶ Al cierre de la semana de análisis, se registró un precio *spot* de S/ 91.8 por MWh, ubicándose como promedio semanal en S/93 por MWh; 17% por debajo del promedio en la misma semana del 2024 y 11% por encima del promedio de la semana pasada.
- ▶ Respecto al año anterior, en la zona Centro, se presenta caída en la producción RER (-0.2%), y ascensos en GN Camisea (+1%), Hidroeléctricas (+3.4%), Centrales a GN No Camisea (+10.7%) y en Otras térmicas (+87.3%).

Análisis de la zona norte

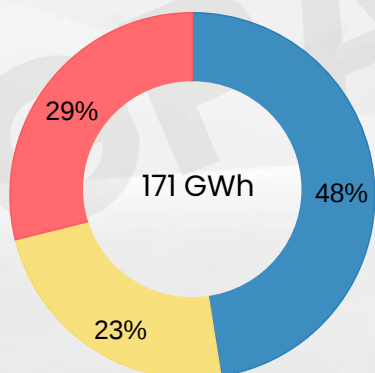
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 22 al 28 de febrero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

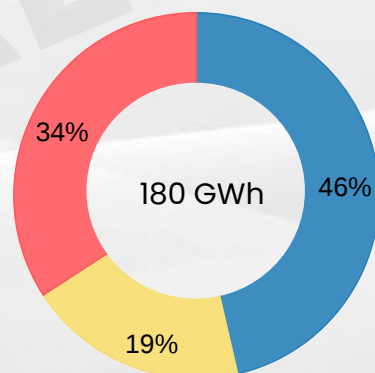


- ▶ La demanda eléctrica de la zona Norte representó el 15.1% del total nacional.
- ▶ La tasa de crecimiento de la demanda cerró la semana con una variación positiva de 7.5% respecto a la correspondiente semana en el 2024.
- ▶ El mayor consumo observado fue impulsado por la mayor demanda por parte de las Distribuidoras (+3.4%) y Resto de UL (+22%) que compensó la caída de los GUL (-2%).
- ▶ Esta semana, entre los UL con incrementos de demanda encontramos a Yanacocha (+29%) y Cementos Pacasmayo (+16%).

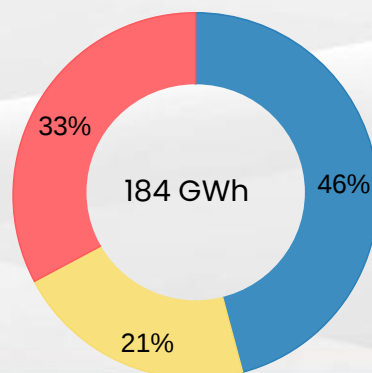
Semana del 21 al 27 de febrero del 2024



Semana del 21 al 27 de enero del 2025



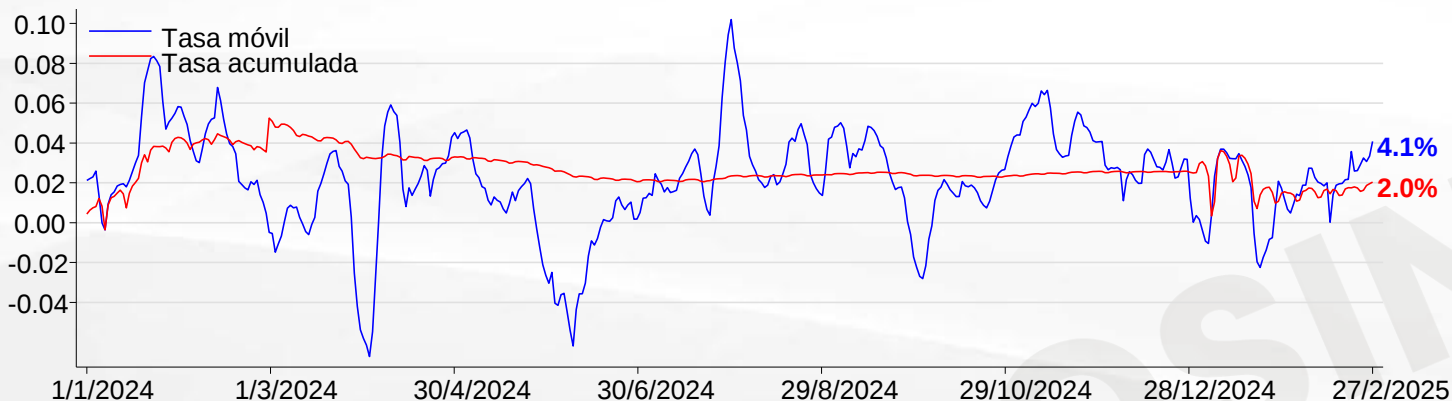
Semana del 21 al 27 de febrero del 2025



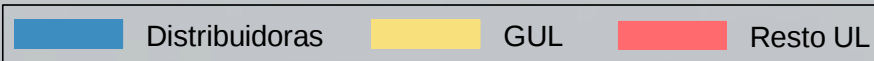
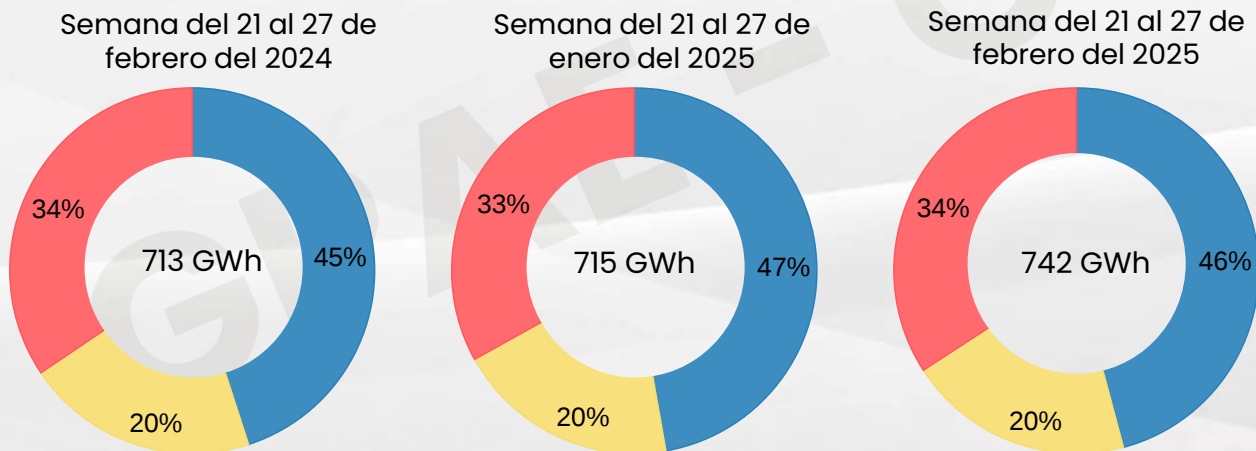
Análisis de la zona centro

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 22 al 28 de febrero del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



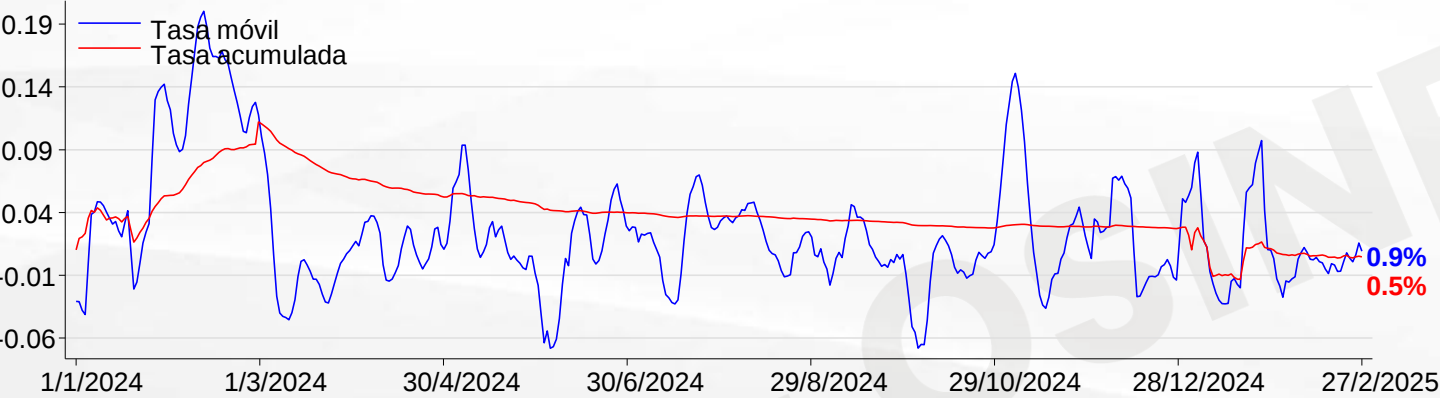
- ▶ La demanda eléctrica de la zona Centro representa el 61% del total nacional.
- ▶ El consumo de la zona cerró 4.1% mayor respecto de la correspondiente semana del 2024. Esta variación se explica por el mayor consumo de las Distribuidoras (+5.7%) y de los UL (+3%).
- ▶ Entre los GUL encontramos variaciones relevantes en la demanda de usuarios como Nexa (+13%) Unacem-Lima (+43%) y Chinalco (+8.2%).



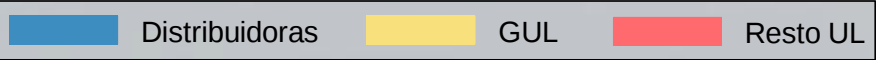
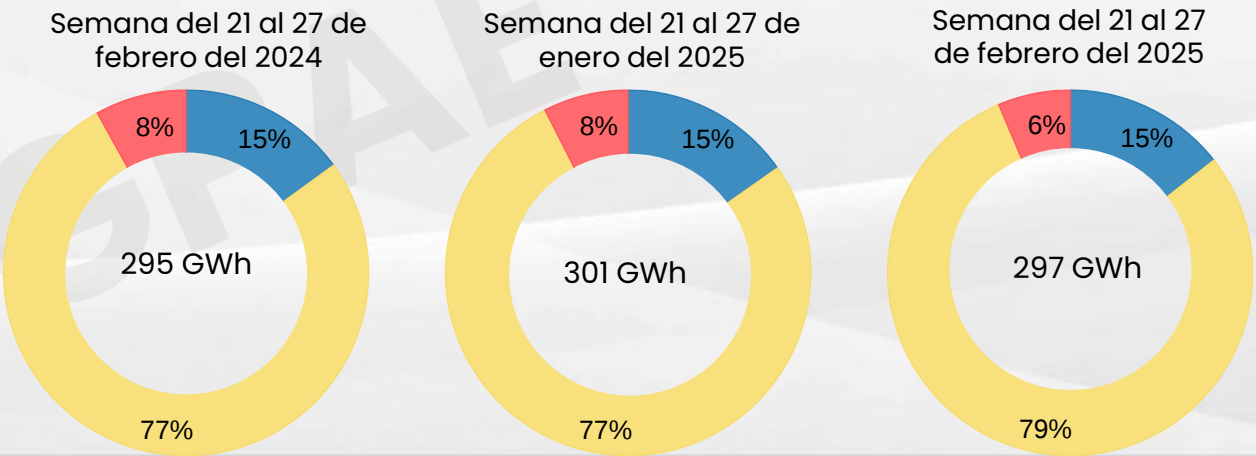
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de la zona sur

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



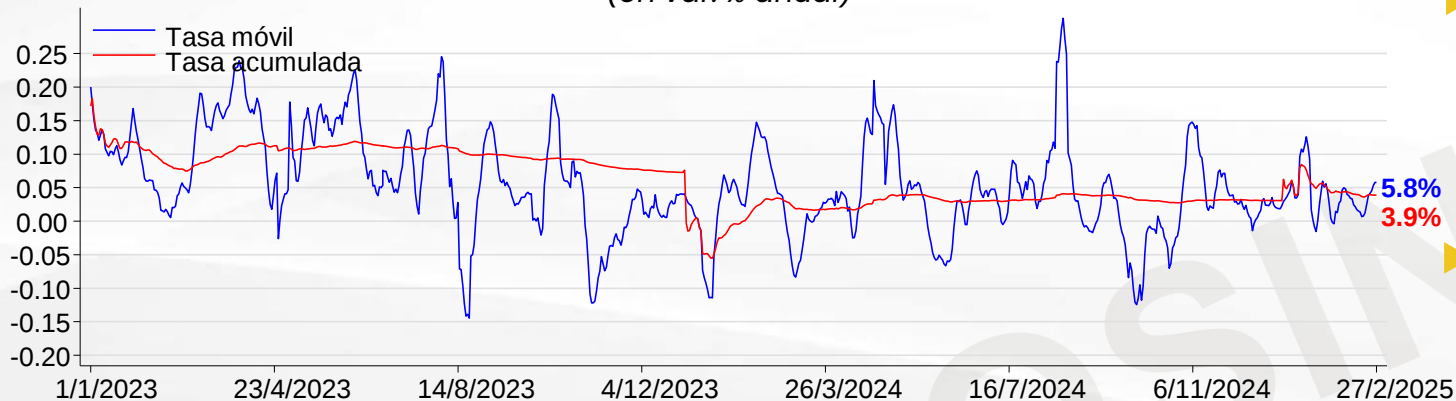
- ▶ La demanda eléctrica de la zona Sur representó el 23.9% del total nacional, siendo dependiente de la industria minera, la cual representó alrededor del 69% de la demanda total de esta zona.
- ▶ Esta semana la demanda aumentó en 0.9% respecto de la correspondiente semana del 2024, debido al mayor consumo por parte de las Distribuidoras (+3.3%) y los GUL (+3.7%), pese al menor consumo del Resto de UL (-20%).
- ▶ Entre los GUL se destacan las variaciones de Cerro Verde (+12%) y Las Bambas (-4%).



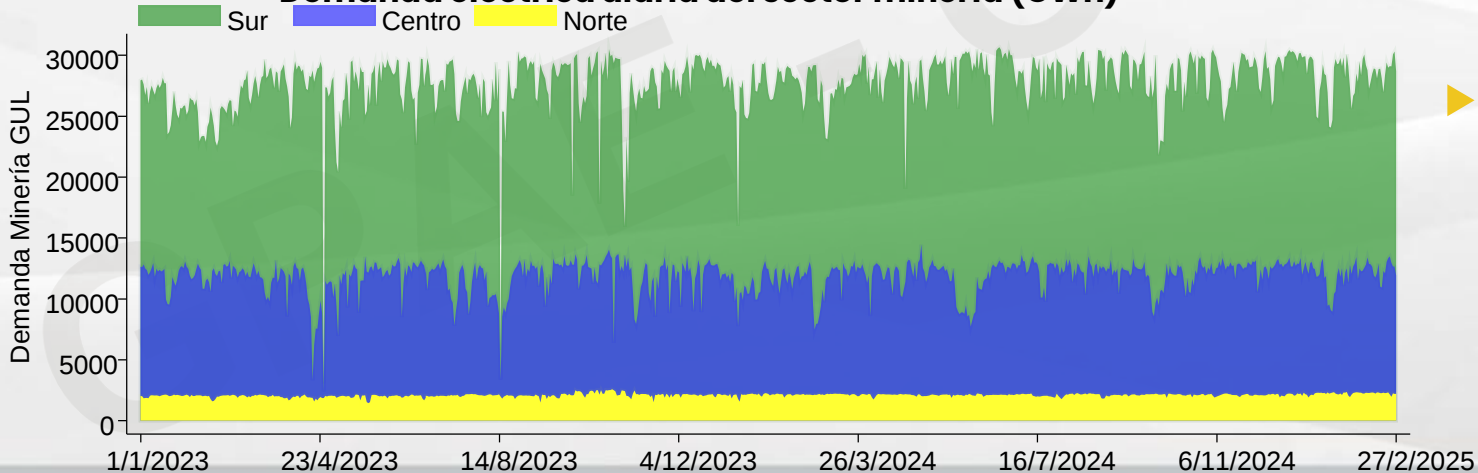
Demanda de Minería GUL

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 22 al 28 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 311 GWh, representando el 25% del total nacional y el 41% del total de Usuarios Libres.
- ▶ Esta semana la demanda de este sector cerró con una variación interanual de +5.8%, a consecuencia de un mayor consumo en la zona Norte (+2.9%), Centro (+7.5%) y Sur (+5.3%).
- ▶ Se destacan las variaciones nominales de Yanacocha (+29%), Nexa (+13%) y Cerro Verde (+12%), en las zonas Norte, Centro y Sur, respectivamente.

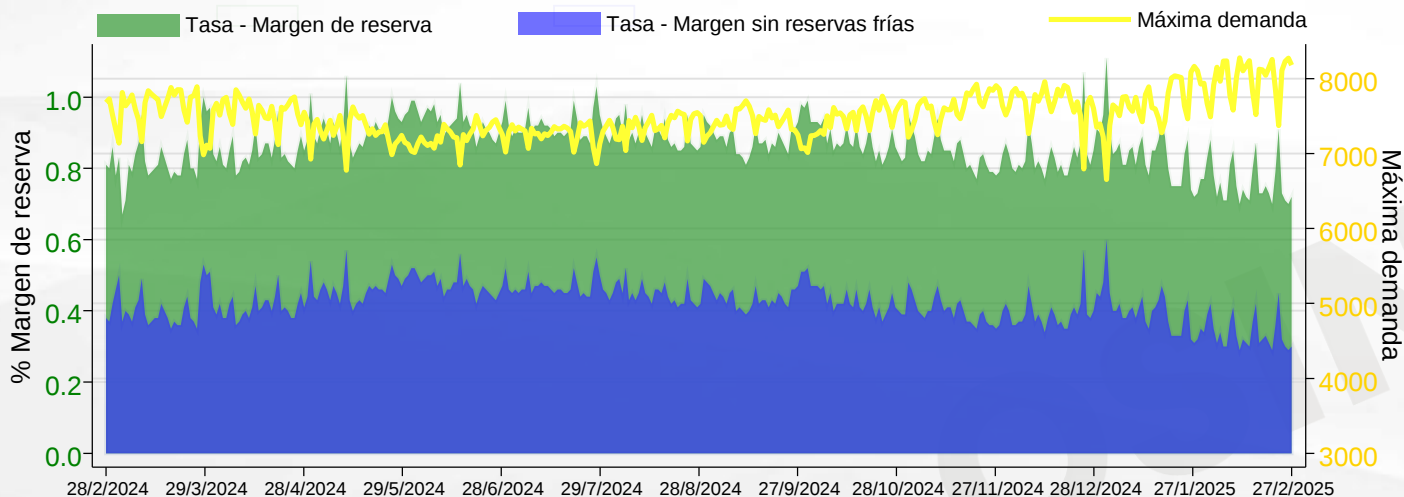
Fuente: COES. *Definición tomada del COES.

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

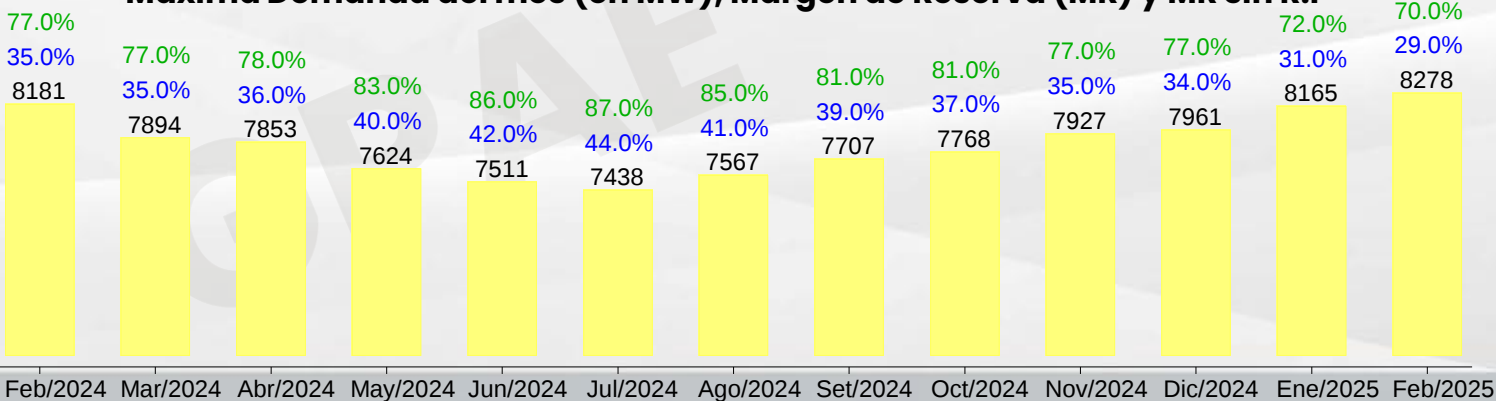
Margen de reserva

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 8274 MW siendo 0.05% menor a la máxima demanda del 2025 (8278 del 11 de febrero) pero mayor en 1.14% 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 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 22 al 28 de febrero del 2025*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía