



# Análisis Económico Semanal de Electricidad

---



Fecha de cierre:

**7 de marzo del 2025**

# Resumen ejecutivo

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

- ▶ Los mercados financieros están emitiendo señales de alerta sobre una posible recesión en EE.UU., y los modelos de JPMorgan y Goldman Sachs han aumentado sus estimaciones de riesgo hasta en 31% y 23%, respectivamente.
- ▶ Bloomberg advierte que los aranceles impuestos por EE.UU. a sus principales socios comerciales, incluidos China, la UE, Canadá y México, podrían ralentizar el crecimiento económico global.
- ▶ El mercado local mantiene perspectivas favorables para las principales variables macroeconómicas del país.

# 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 abril la tarifa eléctrica no experimentaría variaciones.
- ▶ La demanda eléctrica nacional registró una variación semanal interanual de +6.2%, diferenciada por zonas. Las demandas de las zonas Norte, Centro y Sur registraron variaciones de +10.0%, +4.7% y +7.8%, respectivamente. El incremento de la demanda se explicó en el incremento de la demanda, de los GUL (+6.6%), del Resto de Usuarios Libres (+5.7%) y de las Distribuidoras (+6.4%).
- ▶ El precio *spot* promedio semanal alcanzó los S/ 168 por MWh; 67% por encima al observado en la semana correspondiente del 2024. El mayor nivel del *spot*, en la zona Centro, sucede en un contexto de menor producción nacional interanual en Hidroeléctricas (-1.8%) y mayor en centrales RER (+11.7%) y en centrales de GN (+16%).

▶ Panorama  
**Internacional**



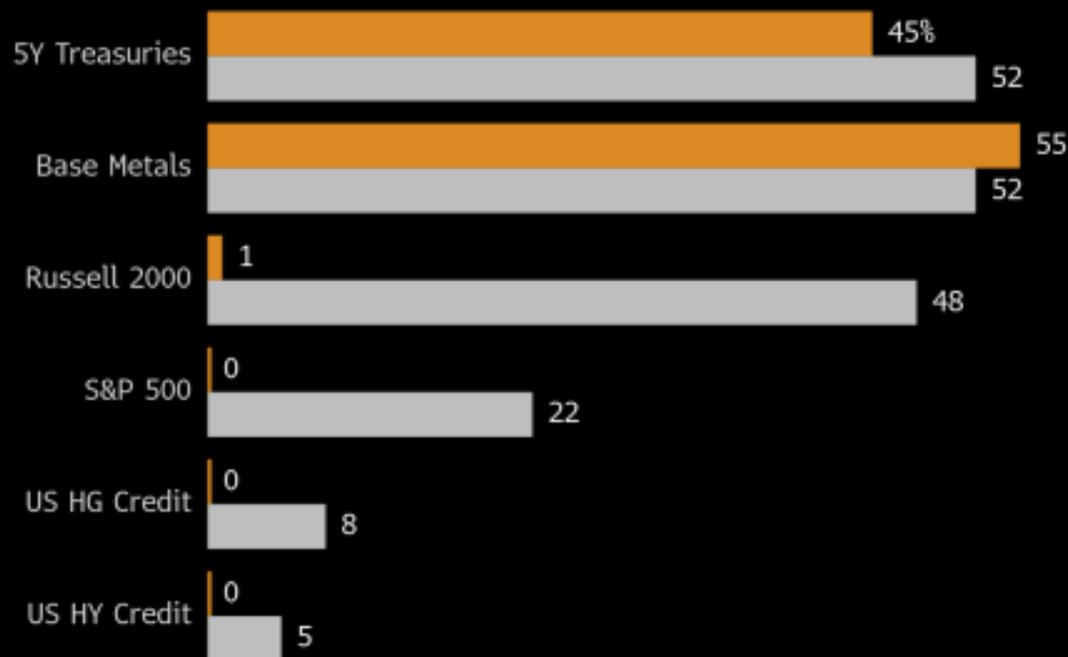
# Hechos relevantes internacionales

► **ALERTA. Los mercados financieros están emitiendo señales de alerta sobre una posible recesión en EE.UU., y los modelos de JPMorgan y Goldman Sachs han aumentado sus estimaciones de riesgo hasta en 31% y 23%, respectivamente.** La volatilidad desatada por los aranceles impuestos por Trump a Canadá, México y China ha golpeado la confianza empresarial y del consumidor, mientras que los datos macroeconómicos recientes reflejan una desaceleración en la manufactura, el gasto personal y el sector inmobiliario, según Bloomberg. Aunque la tasa de desempleo sigue baja y algunos sectores muestran resiliencia, los mercados de bonos y metales apuntan a una creciente probabilidad de contracción económica en la economía estadounidense. Con una curva de rendimientos y un índice VIX que reflejan una mayor percepción de riesgo, los inversionistas y estrategias de Wall Street sopesan si el impacto de la política comercial de Trump empujará finalmente a EE.UU. hacia una recesión en el 2025. (-)

## Recession Worries Are Growing

Small caps, bonds and base metals show higher probability of contraction

■ November 2024 ■ March 2025



Probability of a recession currently priced across assets

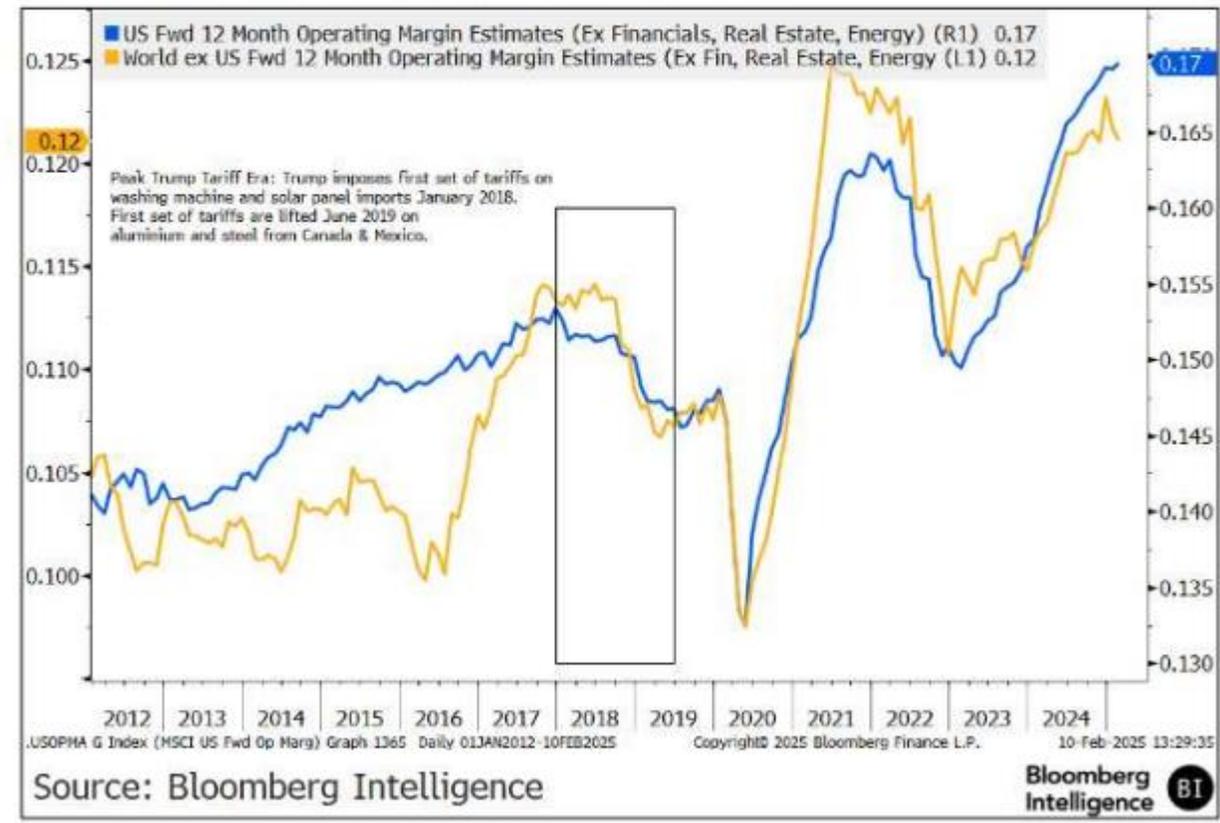
# Hechos relevantes internacionales

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

► **IMPACTO.** Bloomberg advierte que los aranceles impuestos por EE.UU. a sus principales socios comerciales, incluidos China, la UE, Canadá y México, podrían ralentizar el crecimiento económico global. Además, señala Bloomberg, podría afectar a los mercados de valores y reducir los márgenes de ganancia de industrias clave como la automotriz y la siderúrgica. Empresas como GM y Stellantis enfrentarían menores beneficios, mientras que las cadenas de suministro tecnológicas, como las de Apple, podrían estar severamente afectadas. Para Bloomberg, la incertidumbre sobre las políticas comerciales también representa un obstáculo adicional para la inversión y la estabilidad de los negocios. En un panorama más amplio, el proteccionismo estadounidense está reconfigurando el comercio global y presionando las ganancias de las compañías de transporte de mercancías, lo que sugiere un reordenamiento de las dinámicas comerciales internacionales con consecuencias aún inciertas para la economía global. (-)

## Tariffs to Rewire Global Trade, Weigh on Freight Carrier Profits -- Kenneth Loh

Figure 3: Forward 12-Month Operating Margin Estimates



→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico



▶ **Indicadores  
Macroeconómicos**

# Hechos relevantes nacionales

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

**POSITIVO.** El mercado local mantiene perspectivas favorables para las principales variables macroeconómicas del país. La más reciente encuesta del BCR respecto a las expectativas económicas de lo agentes locales señalan optimismo respecto al desempeño de la actividad económica local en el 2025. (+)

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS:  
INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:			
	31 de Dic.	31 de Ene.	28 de Feb.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2025	2,50	2,45	2,20	↓
2026	2,40	2,50	2,40	↓
2027			2,35	
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2025	2,40	2,28	2,30	↑
2026	2,50	2,40	2,40	=
2027			2,48	
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>				
2025	2,50	2,50	2,50	=
2026	2,65	2,50	2,50	=
2027			2,50	

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS:  
CRECIMIENTO DEL PBI (%)

	Encuesta realizada al:			
	31 de Dic.	31 de Ene.	28 de Feb.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2025	3,0	3,0	3,1	↑
2026	2,9	2,9	3,0	↑
2027			3,1	
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2025	2,9	2,9	3,0	↑
2026	2,9	2,8	2,9	↑
2027			3,0	
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>				
2025	3,0	3,0	3,0	=
2026	3,0	3,0	3,0	=
2027			3,3	

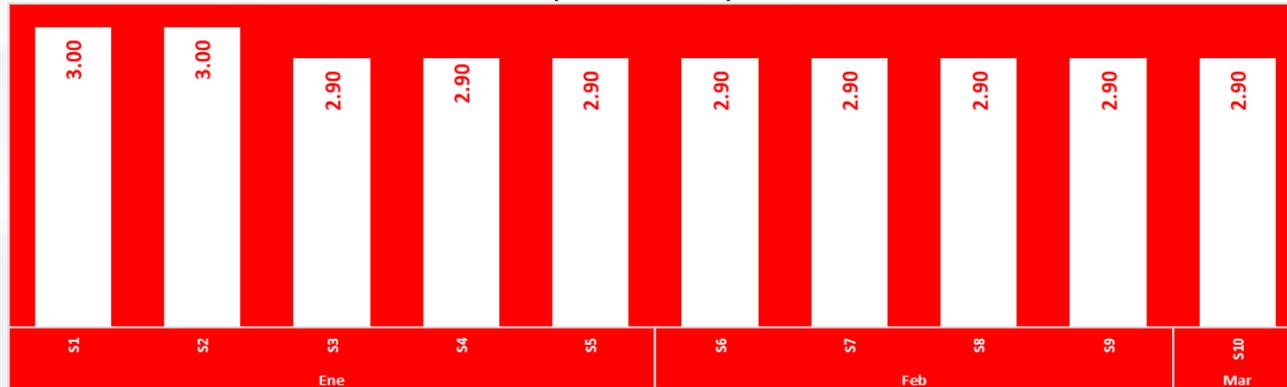
ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS:  
TIPO DE CAMBIO (S/ por US\$)\*

	Encuesta realizada al:			
	31 de Dic.	31 de Ene.	28 de Feb.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2025	3,80	3,76	3,75	↓
2026	3,85	3,76	3,80	↑
2027			3,79	
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2025	3,80	3,78	3,75	↓
2026	3,80	3,80	3,77	↓
2027			3,76	
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>				
2025	3,80	3,80	3,75	↓
2026	3,80	3,80	3,80	=
2027			3,80	

# Proyecciones económicas para el Perú

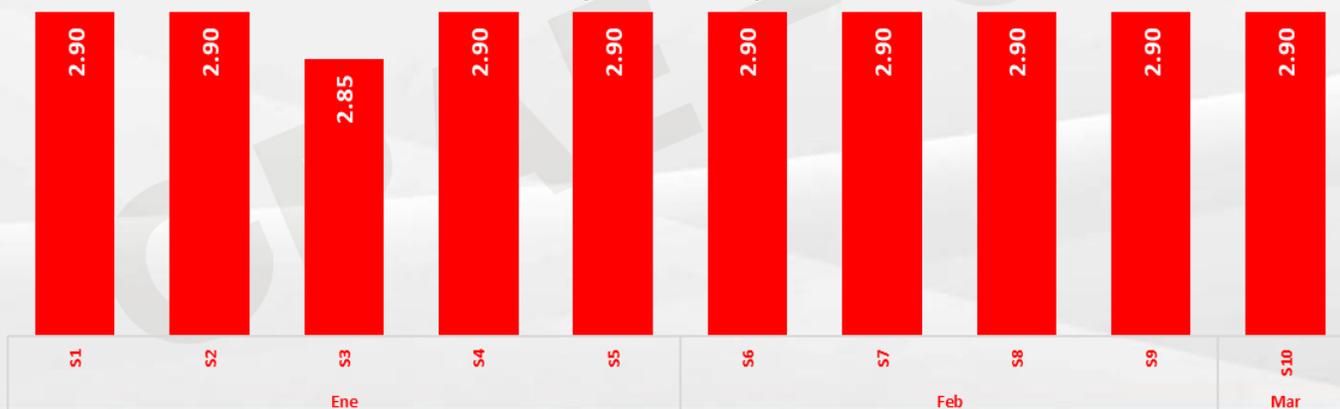
Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 1 al 7 de marzo del 2025  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

## 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 1 al 7 de marzo 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.

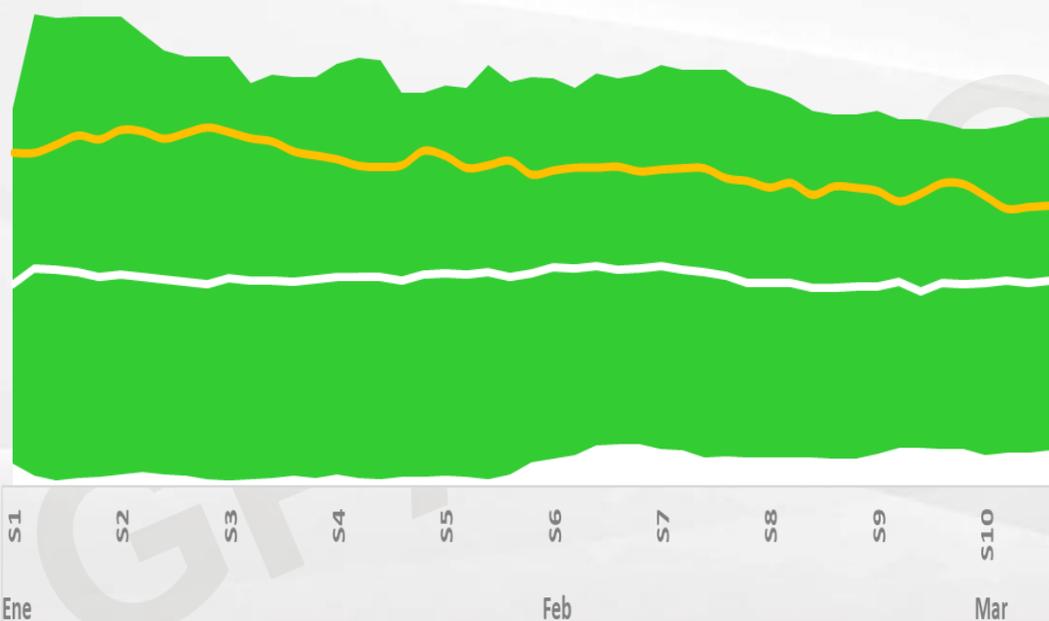
# El tipo de cambio sube

El tipo de cambio aumentó ligeramente por una mayor demanda de dólares por parte de importadores locales. No obstante, semanalmente, el sol peruano mostró fortaleza debido a superávits comerciales y robustas reservas de divisas, respaldadas por altos ingresos provenientes de las exportaciones de minerales.

## Tipo de cambio

(S/ por USD)

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

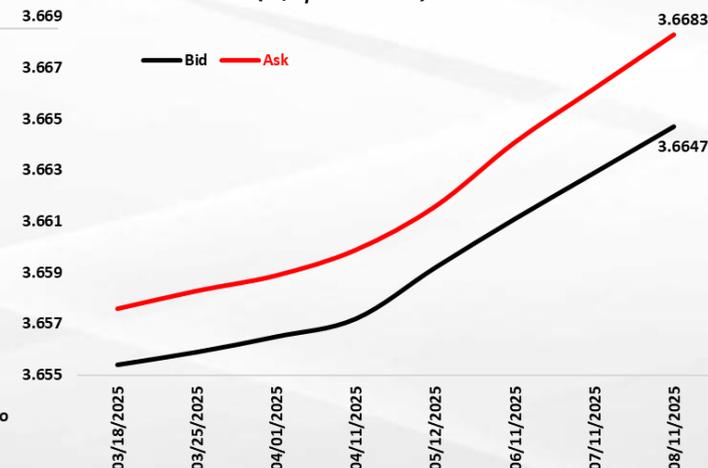


## Var.% del 7/3/2025 respecto de...



## Forwards del tipo de cambio

(S/ por USD)

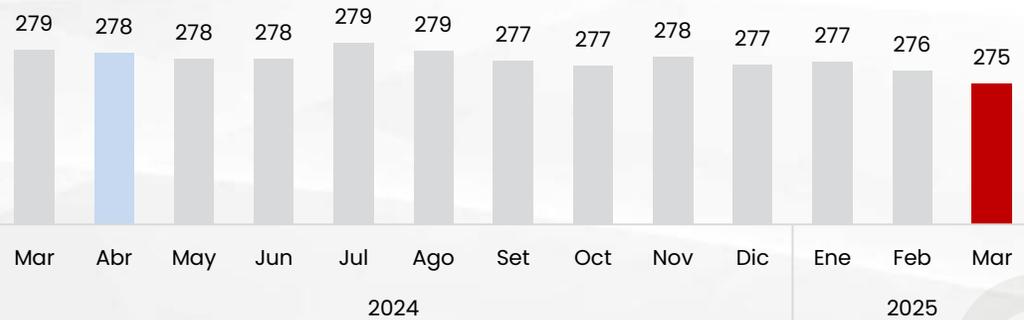


# ► Panorama Local

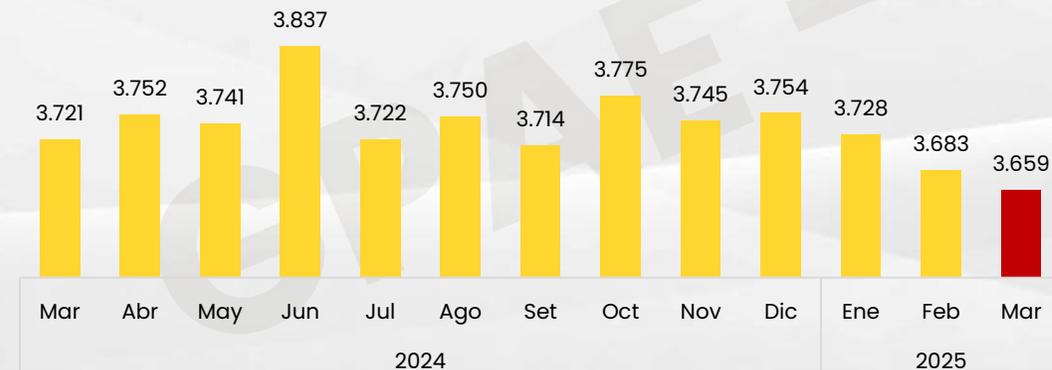


# Análisis tarifario

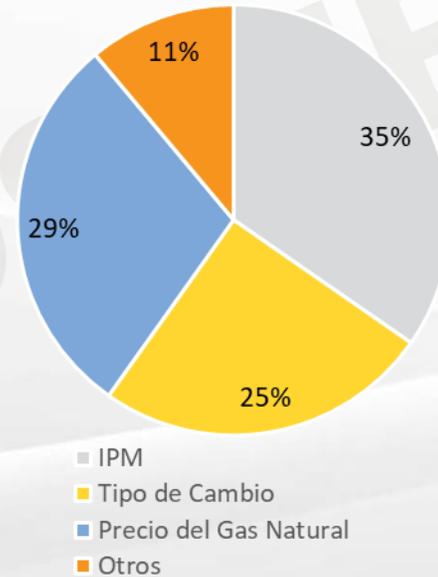
**Evolución del IPM**



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



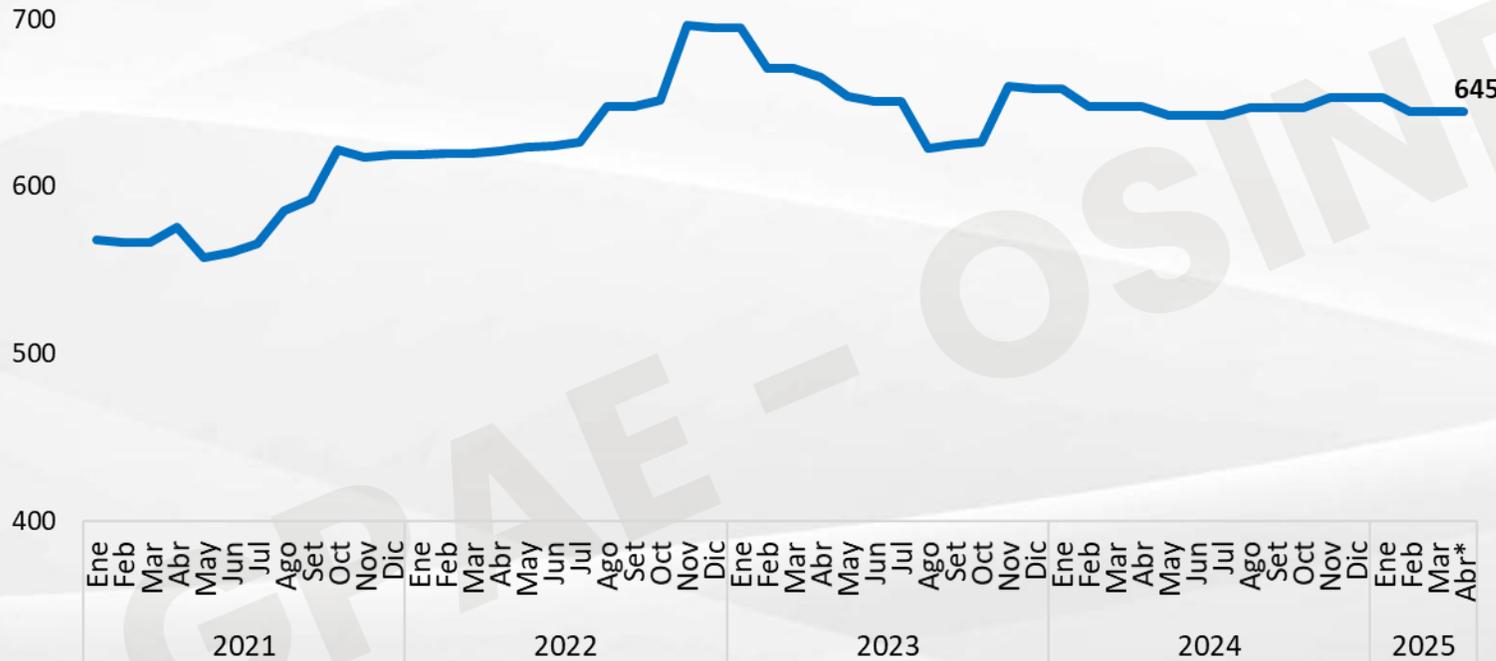
**Peso del IPM y Tipo de Cambio en la actualización de la tarifa eléctrica final**



- ▶ El tipo de cambio, al cierre de febrero, fue de S/ 3.683 por USD y el IPM estuvo en 276.
- ▶ A fines de marzo, el tipo de cambio se espera se sitúe en S/ 3.659 por USD y se proyecta que el IPM baje a 275.

# Análisis tarifario

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



- ▶ La tarifa eléctrica vigente de un usuario residencial ubicado en Lima Norte es de S/645 por MWh, siendo menor en 0.5% respecto a marzo de 2024.
- ▶ Para abril, considerando las proyecciones mostradas en la lámina anterior, la tarifa de un usuario residencial ubicado en Lima Norte no experimentaría variaciones respecto a marzo de 2025.

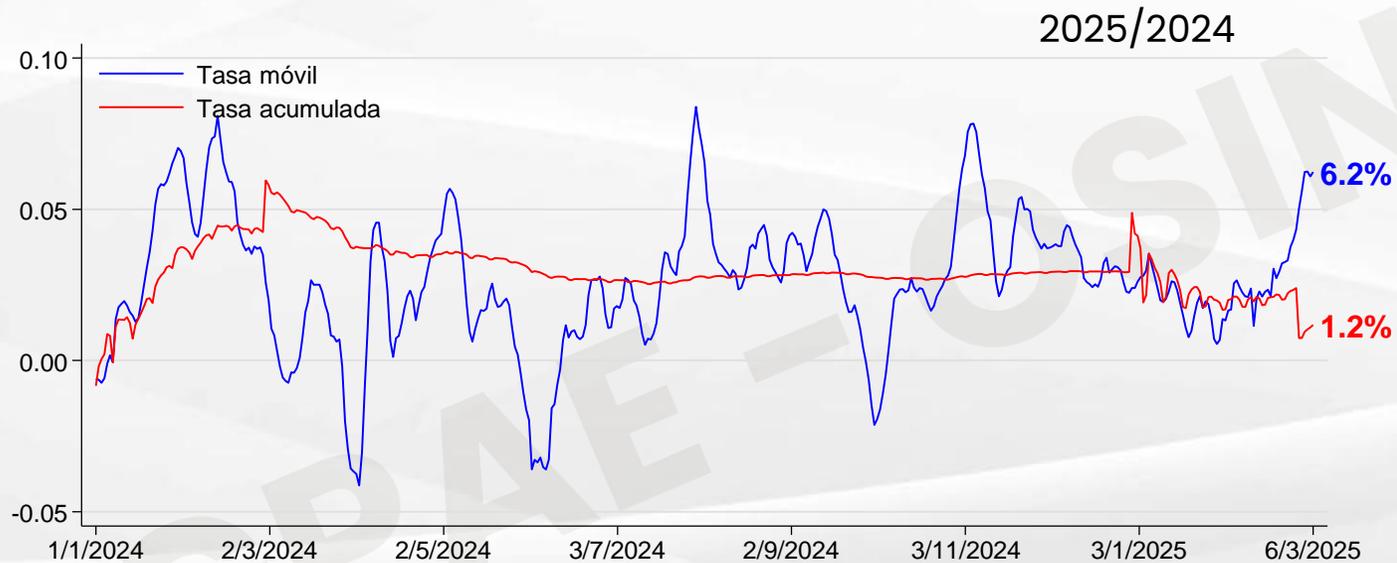
\* Valor estimado a partir de las proyecciones del IPM y TC.

Fuente: COES.

# Demanda eléctrica nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 01 al 07 de marzo del 2025  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

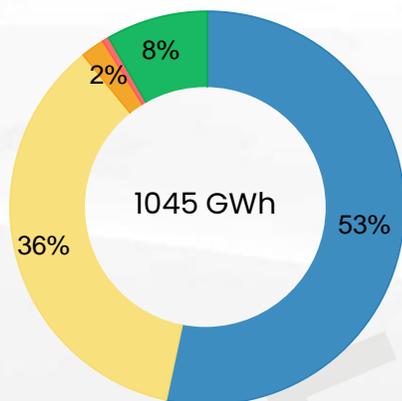


- ▶ Al 6 de marzo del 2025, la demanda eléctrica de la semana experimentó una variación de +6.2% respecto de la misma semana del 2024, alcanzando 1212 GWh.
- ▶ Esta variación fue resultado del incremento en el consumo de los GUL (+6.6%), el Resto de UL (+5.7%) y de las Distribuidoras (+6.4%).
- ▶ Asimismo, la demanda eléctrica acumulada (desde el 1ro de enero) experimentó un incremento de +1.2% respecto del mismo periodo del 2024, alcanzando 11 089 GWh.

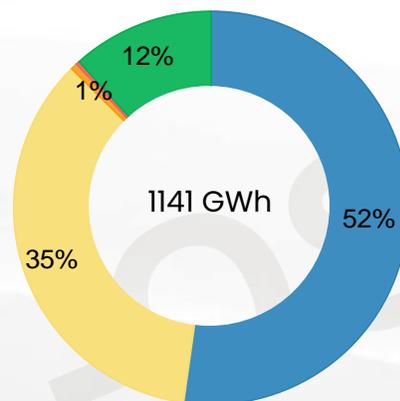
# Producción agregada

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 01 al 07 de marzo del 2025  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

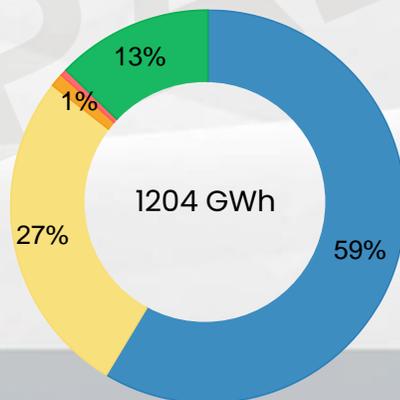
Semana del 01 al 07 de marzo del 2021



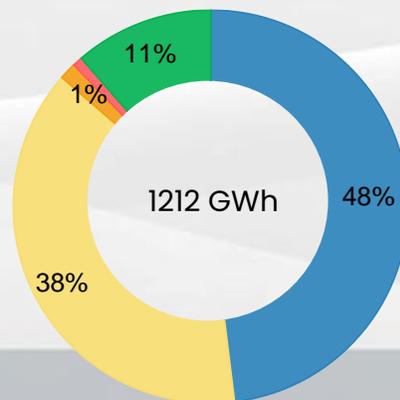
Semana del 01 al 07 de marzo del 2024



Semana del 01 al 07 de febrero del 2025



Semana del 01 al 07 de marzo del 2025



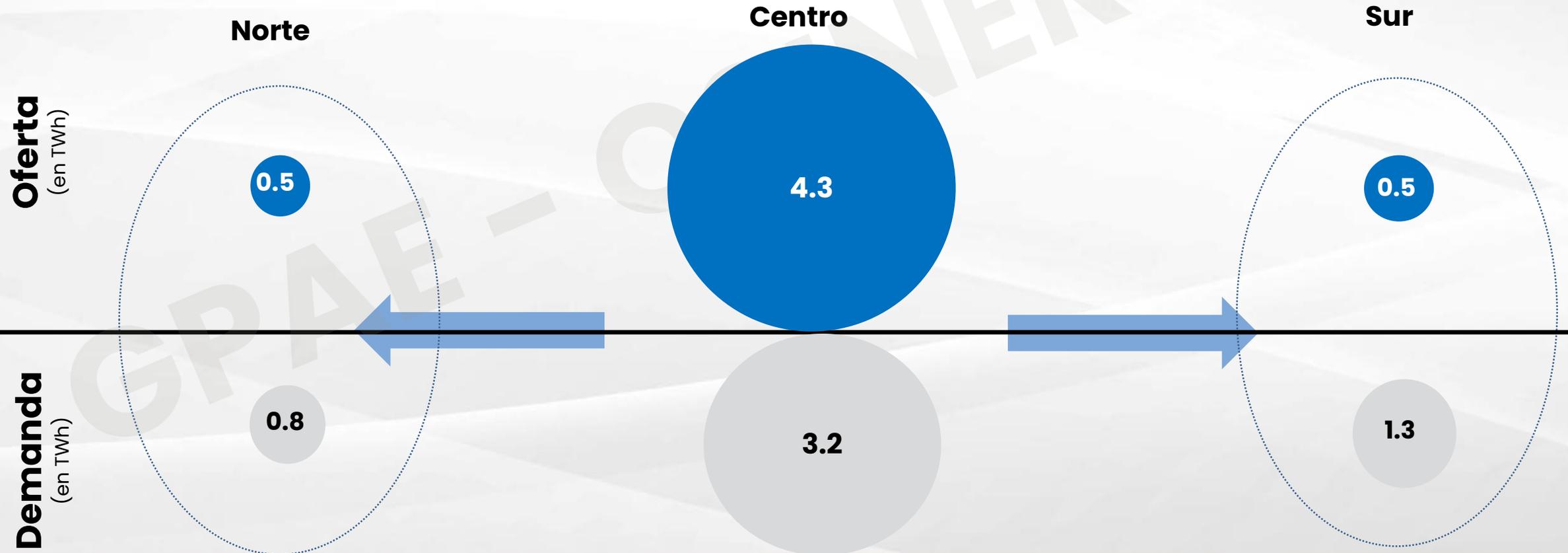
- ▶ Esta semana, se observaron variaciones en la producción interanual en las centrales RER (3.0%), Hidroeléctricas (-2.3%) y GN Camisea (+15.6%).
- ▶ Así, la participación semanal de estas centrales alcanzó el 11.4%, 48.1% y 38.2%, respectivamente.
- ▶ El crecimiento de la producción en las centrales mencionadas estuvo acompañado de un incremento en la producción de centrales GN No Camisea (+164.7%) y Otras térmicas (+214%), las cuales tuvieron una participación semanal de 1.5% y 0.8%, respectivamente.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

# Balance nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 01 al 07 de marzo del 2025  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

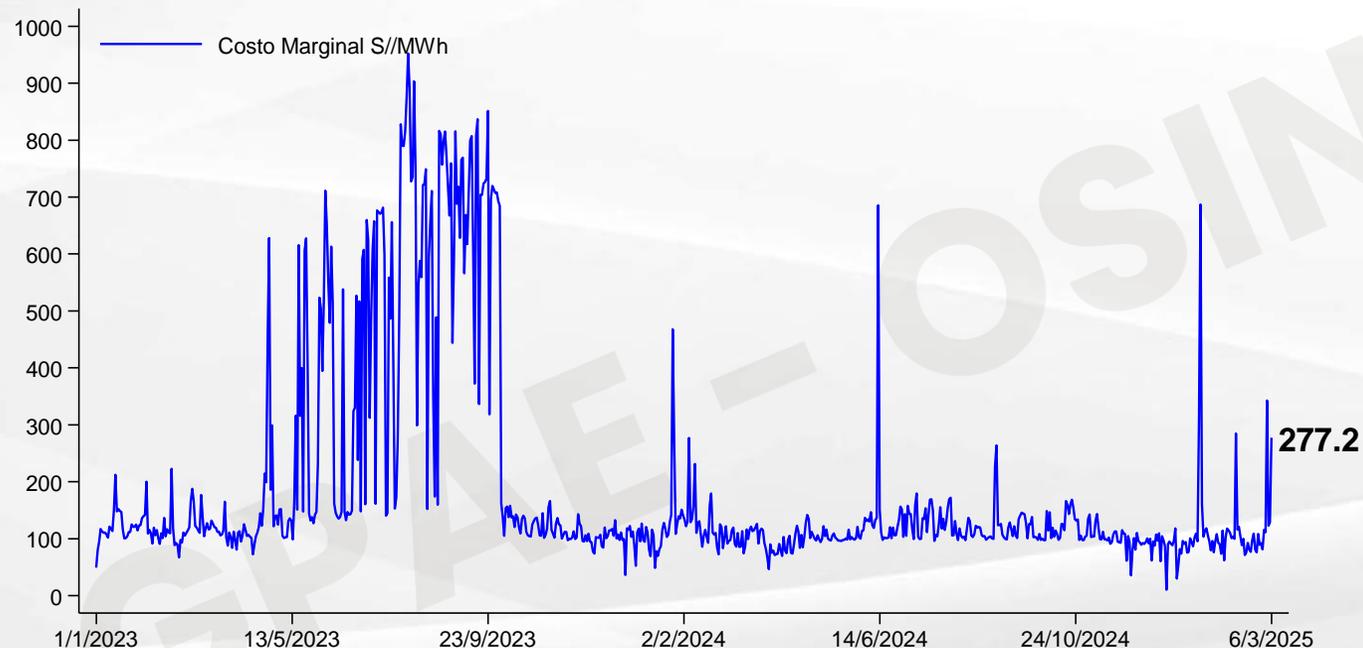
En los últimos 30 días, se exportó aproximadamente 1.1 TWh de energía de la zona centro para cubrir los excesos de demanda en las demás zonas del país.



# Costo marginal del sistema

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 01 al 07 de marzo del 2025  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



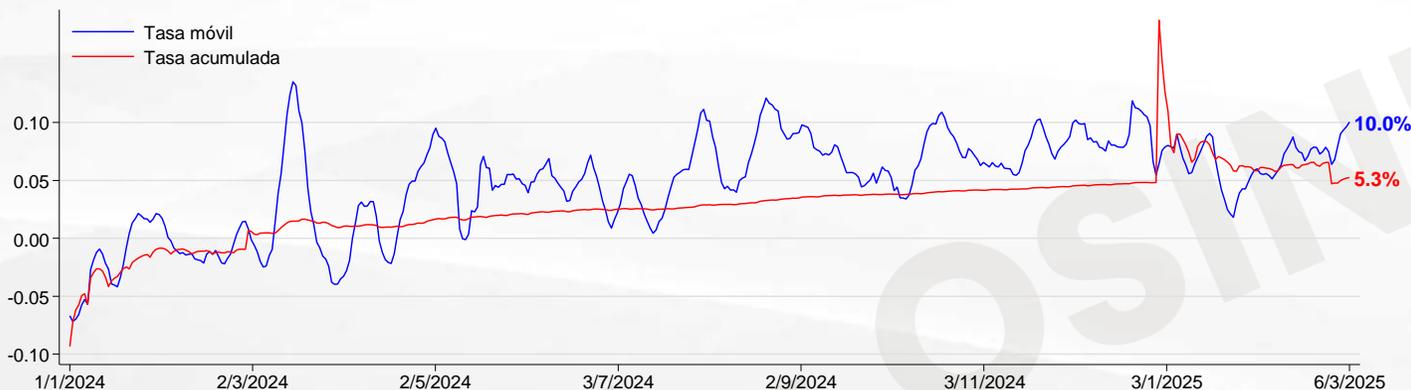
- ▶ Al cierre de la semana de análisis, se registró un precio spot de S/ 277.2 por MWh, ubicándose como promedio semanal en S/168.3 por MWh; 67% por encima del promedio en la misma semana del 2024 y 81% por encima del promedio de la semana pasada.
- ▶ Respecto al año anterior, en la zona Centro, se presenta una caída en la producción de Hidroeléctricas (-1.8%) y ascensos en RER (+11.7%), GN Camisea (+16%) y en Otras térmicas (+12.5%). La subida del precio spot también puede haber sido influida por el fuerte incremento de la producción de otras centrales térmicas en el Norte (+371%) y en el Sur (+651%).

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

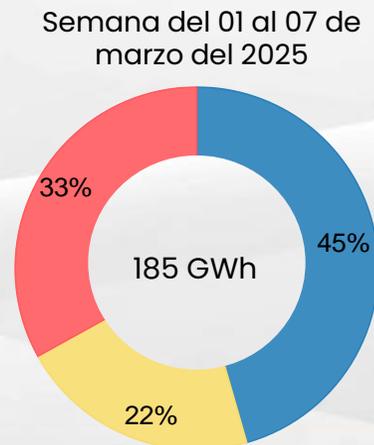
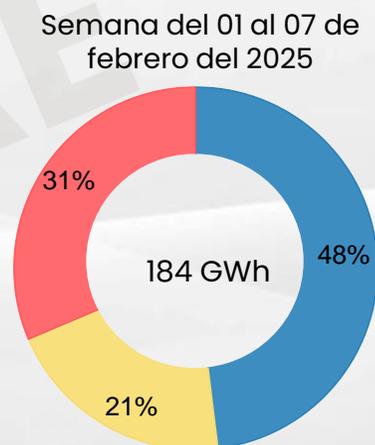
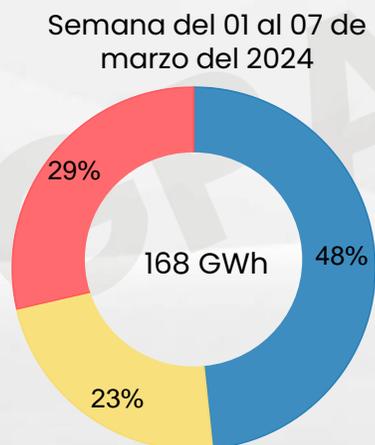
# Análisis de la zona norte

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 01 al 07 de marzo del 2025  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



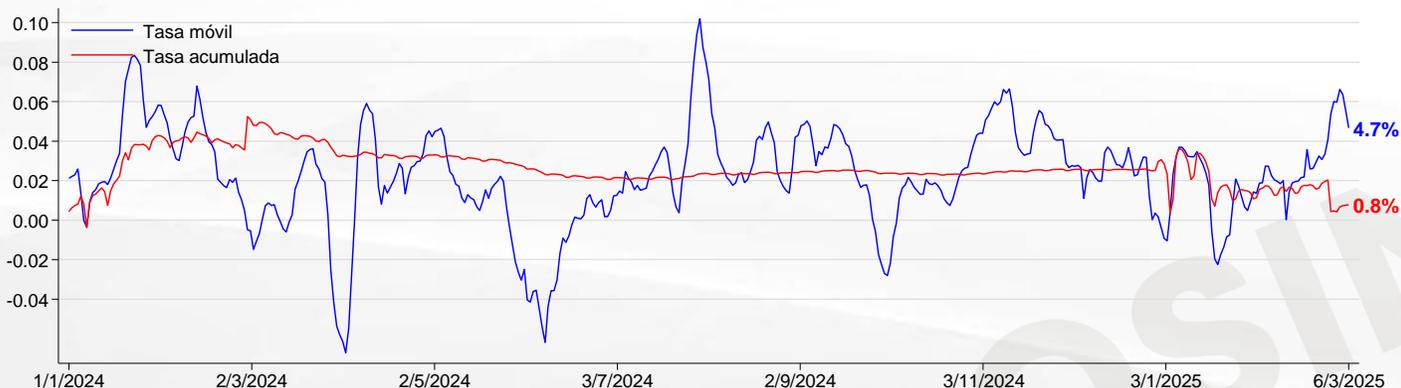
- ▶ La demanda eléctrica de la zona Norte representó el 15.15% del total nacional.
- ▶ La tasa de crecimiento de la demanda cerró la semana con una variación positiva de 10% respecto a la correspondiente semana en el 2024.
- ▶ El mayor consumo observado fue impulsado por la mayor demanda por parte de las Distribuidoras (+3.3%), del Resto de UL (+27%) y de los GUL (3.1%).
- ▶ Esta semana, los UL con mayor incremento de demanda son Yanacocha (+31%) y Trupal (+15%); mientras que se observa una caída de Minera Horizonte (-6.4%) y Cementos Pacasmayo (-5.6%).



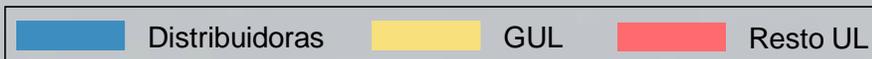
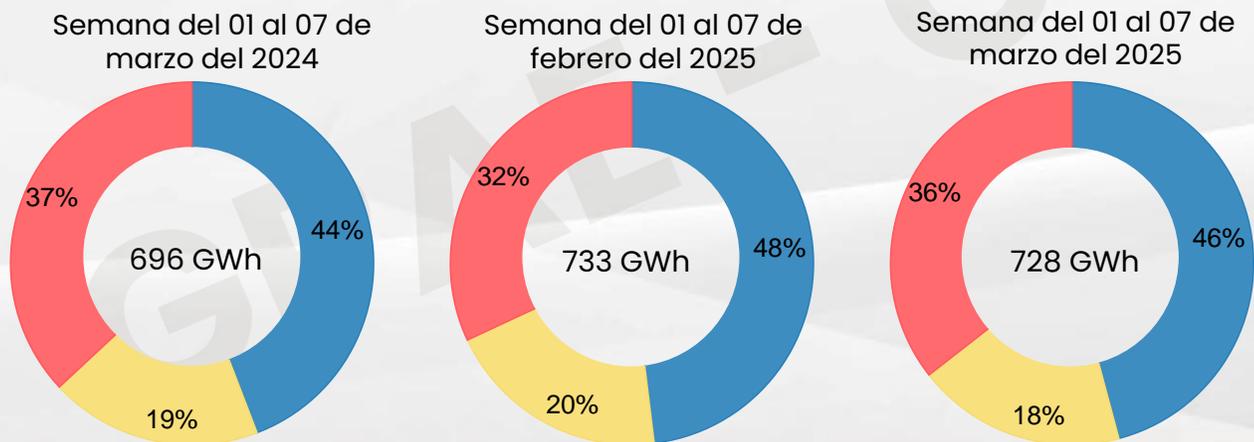
# Análisis de la zona centro

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 01 al 07 de marzo 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 60.46% del total nacional.
- ▶ El consumo de la zona fue 4.7% mayor respecto de la correspondiente semana del 2024. Esta variación se explica por el mayor consumo de las Distribuidoras (+8.5%) y de los UL (+2%).
- ▶ Entre los GUL encontramos variaciones relevantes en la demanda de usuarios como Chinalco (+115%), Aceros Arequipa (+12.6%) y Nexa (-2.4%).

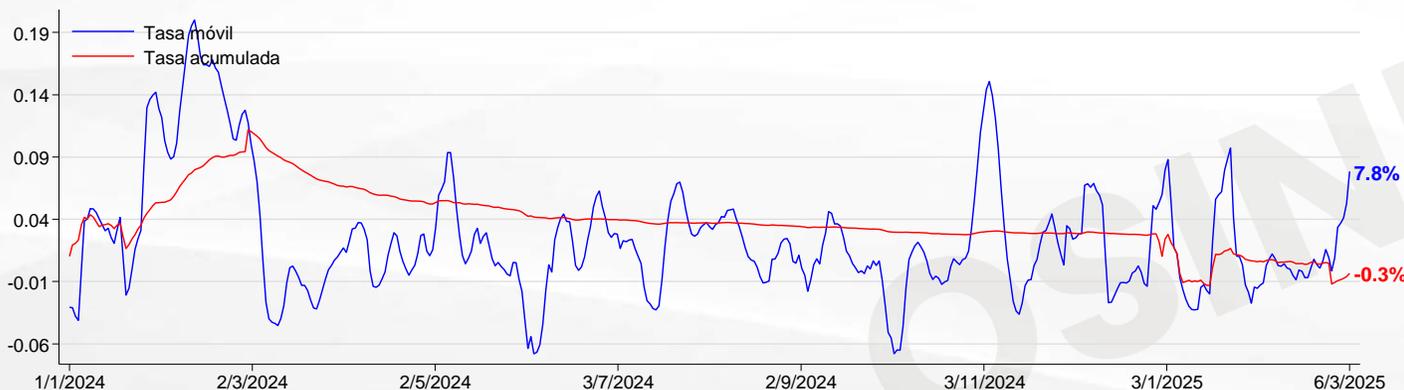


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

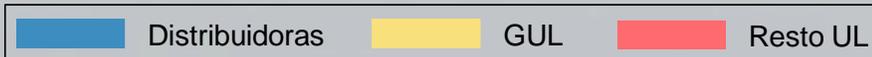
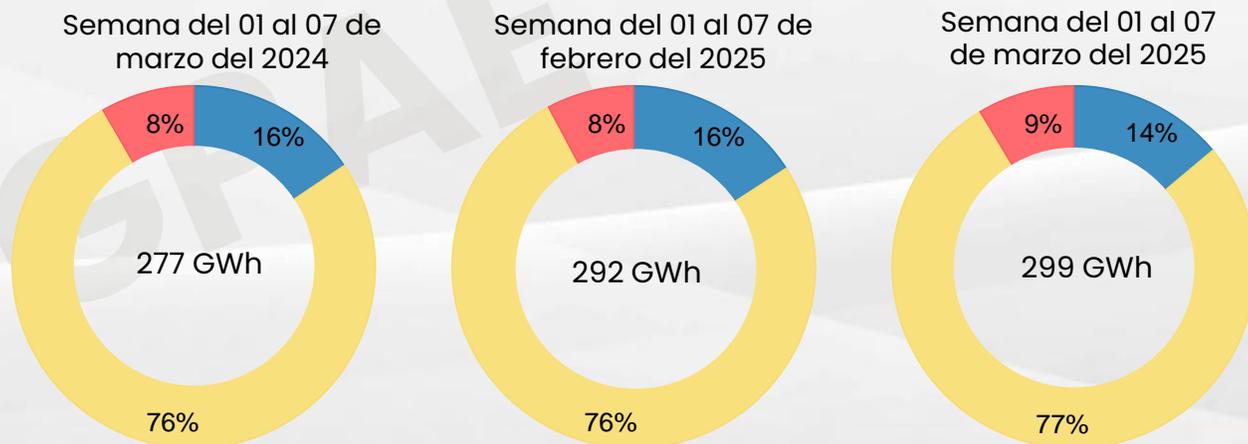
# Análisis de la zona sur

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 01 al 07 de marzo 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 24.39% del total nacional, siendo dependiente de la industria minera, la cual representó alrededor del 70% de la demanda total de esta zona.
- ▶ Esta semana la demanda aumentó en 7.8% respecto de la correspondiente semana del 2024 debido al mayor consumo por parte de los UL (+9.9%) y pese al menor consumo las Distribuidoras (-3.4%).
- ▶ Entre los GUL se destacan las variaciones de Antapaccay (+68%), Cerro Verde (+11.2%), Quellaveco (+10%) y SPCC (+12%).

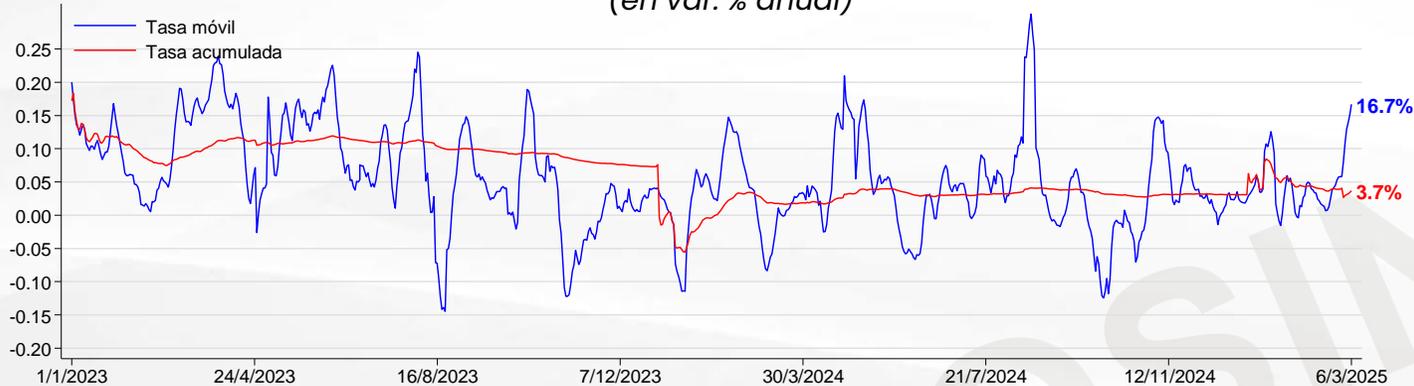


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

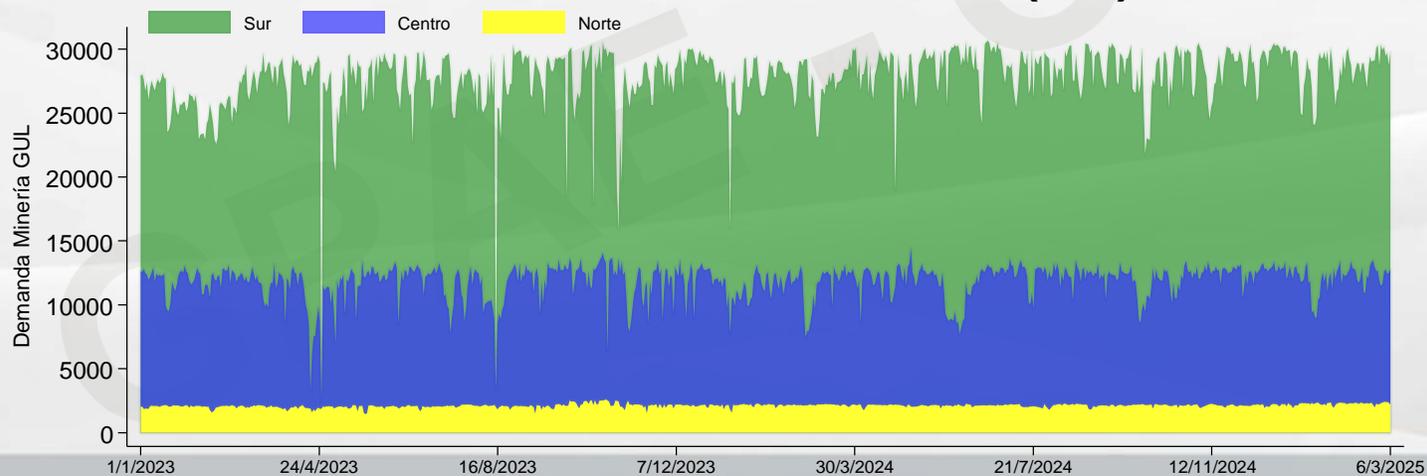
# Demanda de Minería GUL

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 01 al 07 de marzo 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)**



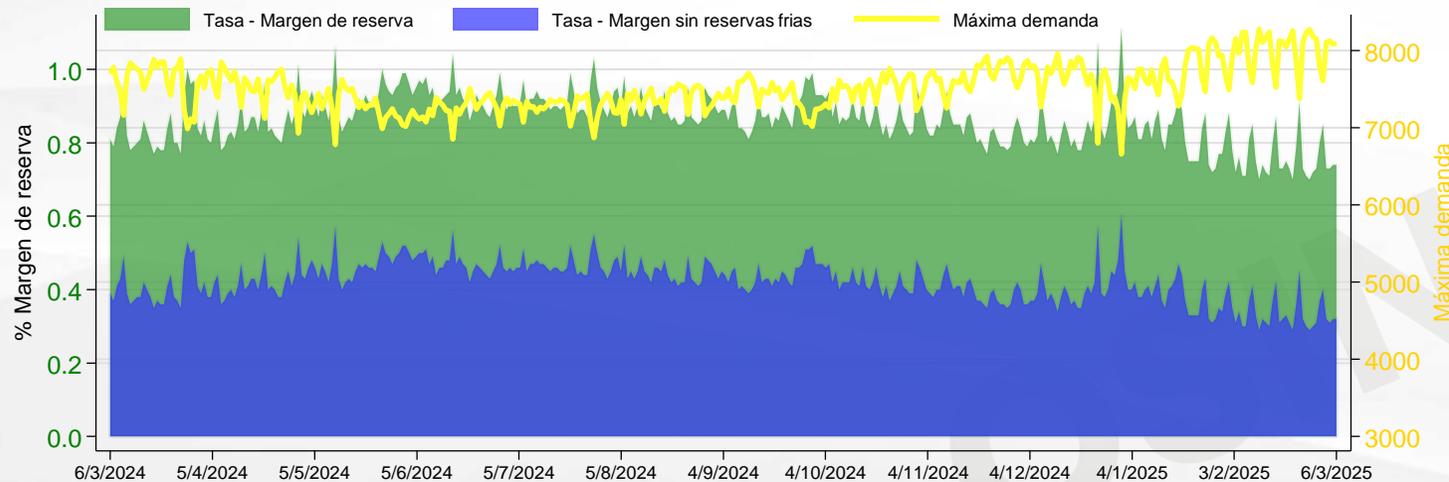
Fuente: COES. \*Definición tomada del COES.

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).

- ▶ La demanda eléctrica semanal del sector minería fue 311 GWh, representando el 26% del total nacional y el 41% del total de Usuarios Libres.
- ▶ Esta semana la demanda de este sector cerró con una variación interanual de +16.7%, a consecuencia de un mayor consumo en la zona Norte (+8.6%), Centro (+30.7%) y Sur (+12.3%).
- ▶ Se destacan las variaciones nominales de Yanacocha (+31%), Chinalco (+115%) y Antapaccay (+68%), en las zonas Norte, Centro y Sur, respectivamente.

# Margen de reserva

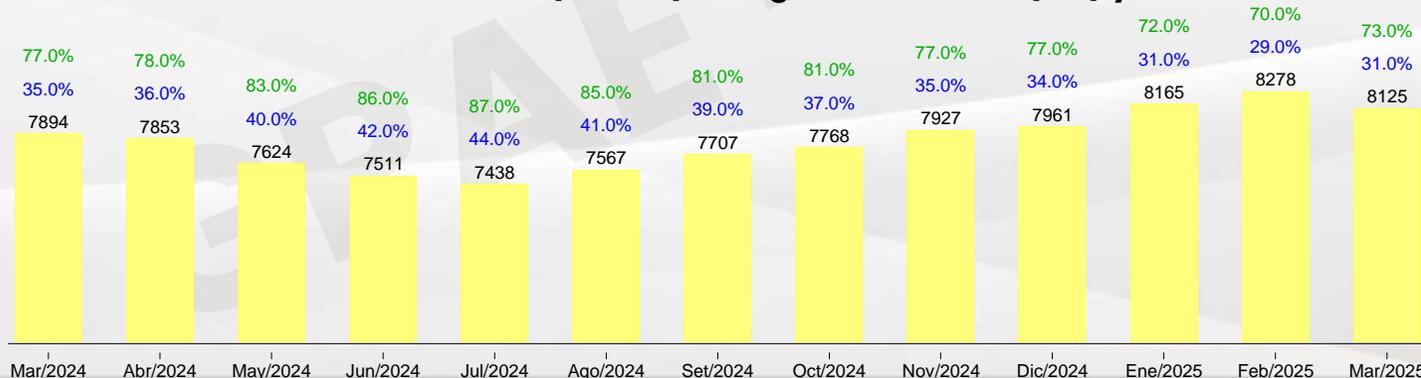
**Margen de Reserva y Máxima Demanda diario (en MW)**



► 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 los 8152 MW siendo 1.53% menor a la máxima demanda del 2025 (8278 del 11 de febrero) y menor en 0.36% 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

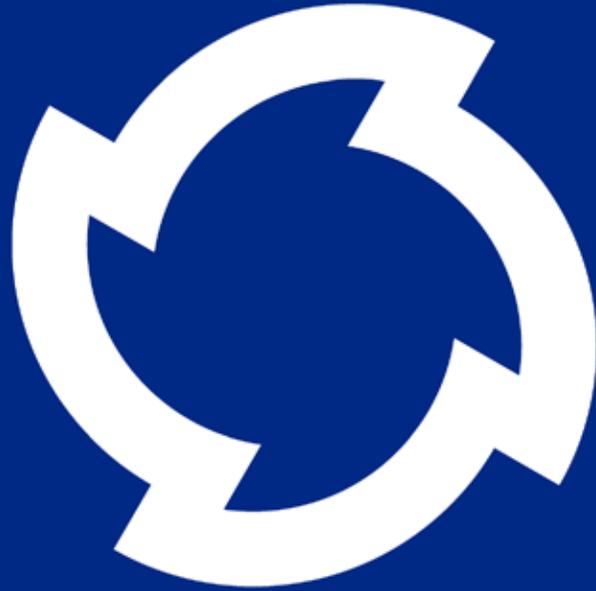
Joseph Vela Vargas    Analista del Sector Energía y Minería

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



**Osinergmin**

Confianza que genera energía