



Análisis Económico Semanal de Electricidad



Fecha de cierre:

14 de marzo del 2025

Resumen ejecutivo

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

- ▶ Christine Lagarde, presidente del BCE, advirtió que la guerra comercial que está impulsando Donald Trump con sus aranceles puede causar serios daños a la economía mundial.
- ▶ La FED se prepara para mantener sus tasas de interés sin cambios durante el 1S25, antes de aplicar dos recortes a partir de septiembre, según una encuesta de Bloomberg a economistas.
- ▶ El Perú ha iniciado el 2025 con un desempeño económico robusto, impulsado por una expansión del 4.07% de su producción nacional en enero, la más alta en varios meses.

Resumen ejecutivo

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

- ▶ 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 +4.5%, diferenciada por zonas. Las demandas de las zonas Norte, Centro y Sur registraron variaciones de +10.1%, +1.5% y +8.9%, respectivamente. El incremento de la demanda se explicó en el incremento de la demanda, de los GUL (+0.3%), del Resto de Usuarios Libres (+7.8%) y de las Distribuidoras (+6.1%).
- ▶ El precio *spot* promedio semanal alcanzó los S/ 132 por MWh; 34% 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 centrales RER (-12%) y mayor en Hidroeléctricas (+6.6%) y en centrales de GN (+15%).

► Panorama Internacional



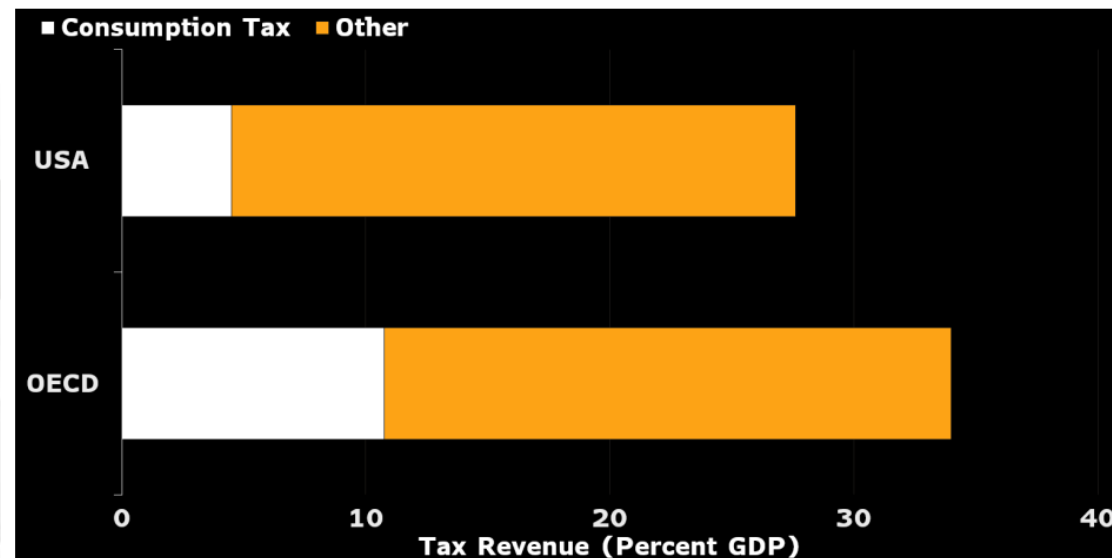
Hechos relevantes internacionales

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

➤ **TENSIÓN.** Christine Lagarde, presidente del BCE, advirtió que la guerra comercial que está impulsando Donald Trump con sus aranceles puede causar serios daños a la economía mundial.

Según Lagarde, esto podría frenar el crecimiento económico y desestabilizar los precios, especialmente en EEUU. Además, la incertidumbre que generan estas políticas ya está afectando la confianza de las empresas y los inversionistas, y provocando más inestabilidad que pone en peligro la expansión de la economía. Por otro lado, Bloomberg señala que, detrás de esta disputa comercial entre EE.UU. y Europa, hay un tema más profundo: Trump cree que el IVA que se aplica en la Unión Europea actúa como una especie de "subsidio oculto" para las exportaciones europeas. Aunque Bloomberg señala que en teoría hay algo de fundamento en esa idea, en la práctica, otros factores como los impuestos generales, los servicios públicos y el tipo de cambio complican mucho más la verdadera competencia entre regiones. Aun así, la firme creencia de Trump en esta interpretación deja a Europa expuesta a nuevas medidas proteccionistas, mientras la Casa Blanca sigue investigando las políticas comerciales europeas, lo que podría empeorar las tensiones entre ambos lados del Atlántico. (-)

US Gets Less Revenue From Consumption Taxes



Hechos relevantes internacionales

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

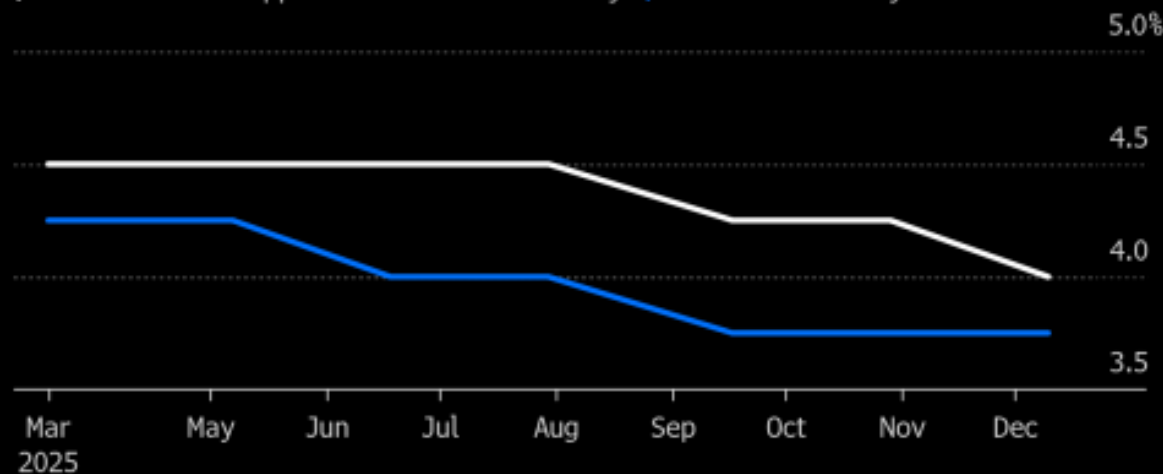
► **NO CAMBIA.** La FED se prepara para mantener sus tasas de interés sin cambios durante el 1S25, antes de aplicar dos recortes a partir de septiembre, según una encuesta de Bloomberg a economistas. La persistente incertidumbre sobre las políticas económicas y comerciales de Trump, que incluyen amenazas y aranceles ya aplicados a socios clave como China, Canadá y México, ha empujado a los analistas a revisar a la baja sus previsiones de crecimiento y al alza sus proyecciones de inflación, y perfilan un riesgo de estanflación para EE.UU., según Bloomberg. En ese contexto, la FED se enfrenta al dilema de sostener una política monetaria restrictiva ante una inflación elevada, mientras la actividad económica da señales de desaceleración. Jerome Powell y su equipo han optado por la cautela, enfatizan que no hay urgencia en modificar la tasa actual de 4.25%-4.5%, aunque los mercados anticipan ajustes a partir del 3T25 si los riesgos a la baja para el crecimiento se materializan. La situación subraya el reto para la FED de maniobrar entre un entorno global incierto y una economía doméstica potencialmente vulnerable ante los efectos secundarios de la guerra comercial de Trump.

(;?)

First Rate Cut of the Year Now Expected in September

Economists expect two quarter-point reductions this year, survey shows

— Fed funds rate upper bound in March survey — December survey



Source: Bloomberg News survey of economists March 7-12

Note: The December survey asked for the higher bound estimate for May 19, 2025.

Bloomberg



► Indicadores Macroeconómicos

Hechos relevantes nacionales

PIE DERECHO. El Perú ha iniciado el 2025 con un desempeño económico robusto, impulsado por una expansión del 4.07% de su producción nacional en enero, la más alta en varios meses. El dinamismo es generalizado, liderado por el sector manufacturero (5.5%) y la sorprendente recuperación del sector pesquero (23.5%) gracias a un repunte de la captura de anchoveta. También, destacan Transporte y Comercio, mientras que la minería mostró un avance más modesto (1.39%) a pesar del fuerte desempeño del cobre (7.3%) y la plata (4,5%). Sin embargo, la debilidad persiste en el sector financiero (-0,35%) y en segmentos específicos como la producción de oro y zinc, según el INEI. El repunte interanual de 3.53% (febrero 2024-enero 2025) refuerza la resiliencia de la economía peruana en un entorno internacional de menor crecimiento y sostiene la narrativa de una recuperación heterogénea, pero en curso, donde la demanda externa, impulsada por exportaciones tradicionales, sigue siendo un motor clave, mientras que la tracción interna da señales mixtas. (+)

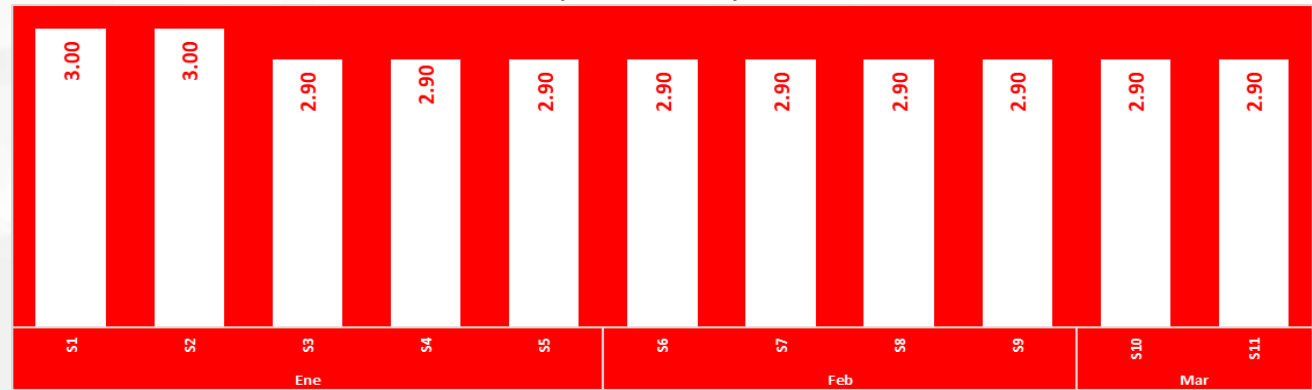
Sector	Ponderación 1/	Variación Porcentual	
		Enero 2025/2024	Feb 2024-Ene 2025/ Feb 2023-Ene 2024
Economía Total	100,00	4,07	3,53
DI-Otros Impuestos a los Productos	8,29	10,33	4,27
Total Industrias (Producción)	91,71	3,50	3,47
Agropecuario	5,97	3,24	5,38
Pesca	0,74	23,51	31,85
Minería e Hidrocarburos	14,36	1,39	1,78
Manufactura	16,52	5,53	4,74
Electricidad, Gas y Agua	1,72	1,46	2,18
Construcción	5,10	4,13	3,00
Comercio	10,18	3,16	3,02
Transporte, Almacenamiento, Correo y Mensajería	4,97	7,85	6,37
Alojamiento y Restaurantes	2,86	3,32	3,76
Telecomunicaciones y Otros Servicios de Información	2,66	0,23	2,23
Financiero y Seguros	3,22	-0,35	-1,34
Servicios Prestados a Empresas	4,24	4,24	3,74
Administración Pública, Defensa y otros	4,29	4,44	3,98
Otros Servicios 2/	14,89	4,25	4,26

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

Proyecciones económicas para el Perú

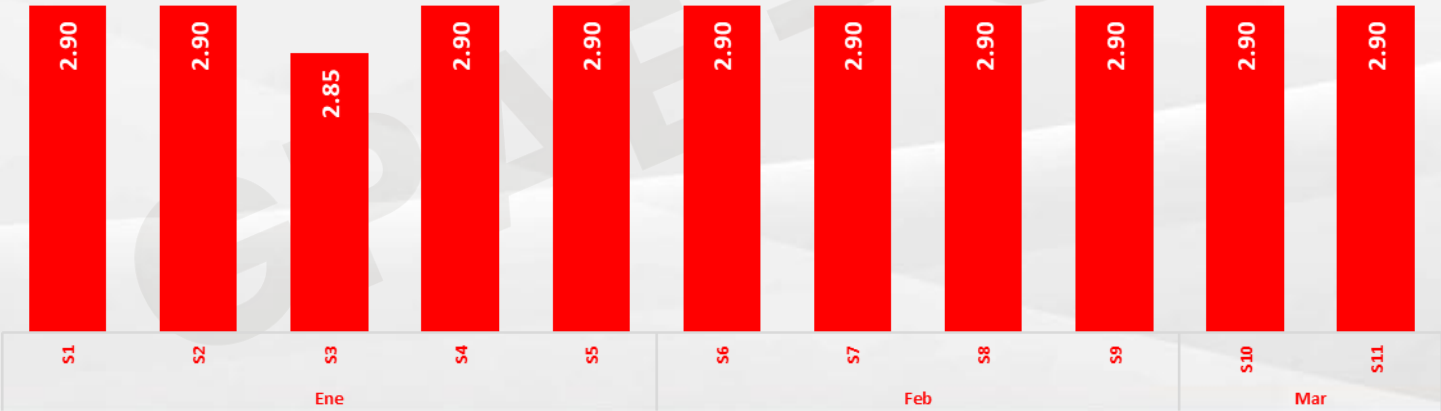
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 8 al 14 de marzo del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

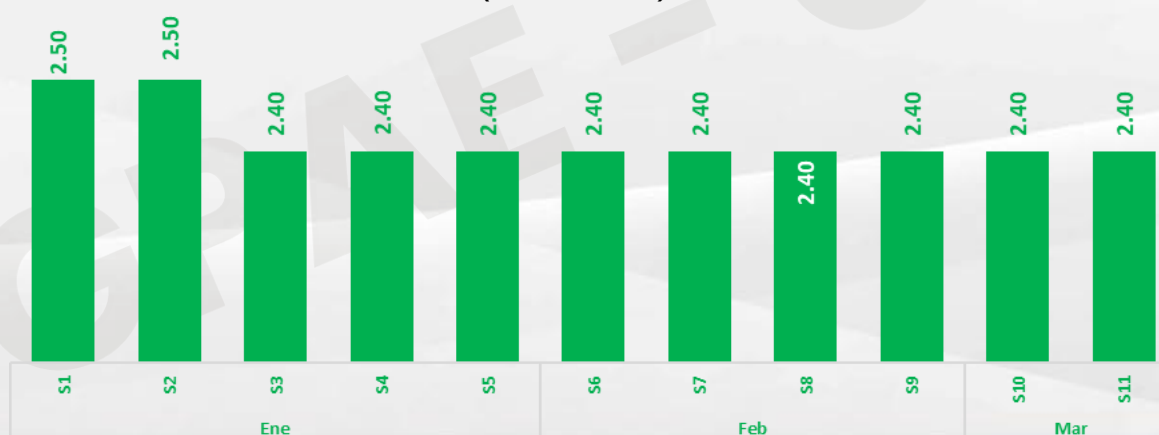
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 8 al 14 de marzo del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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.

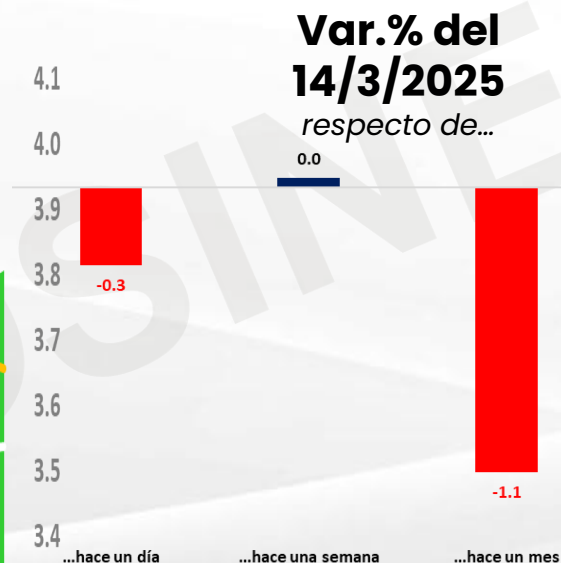
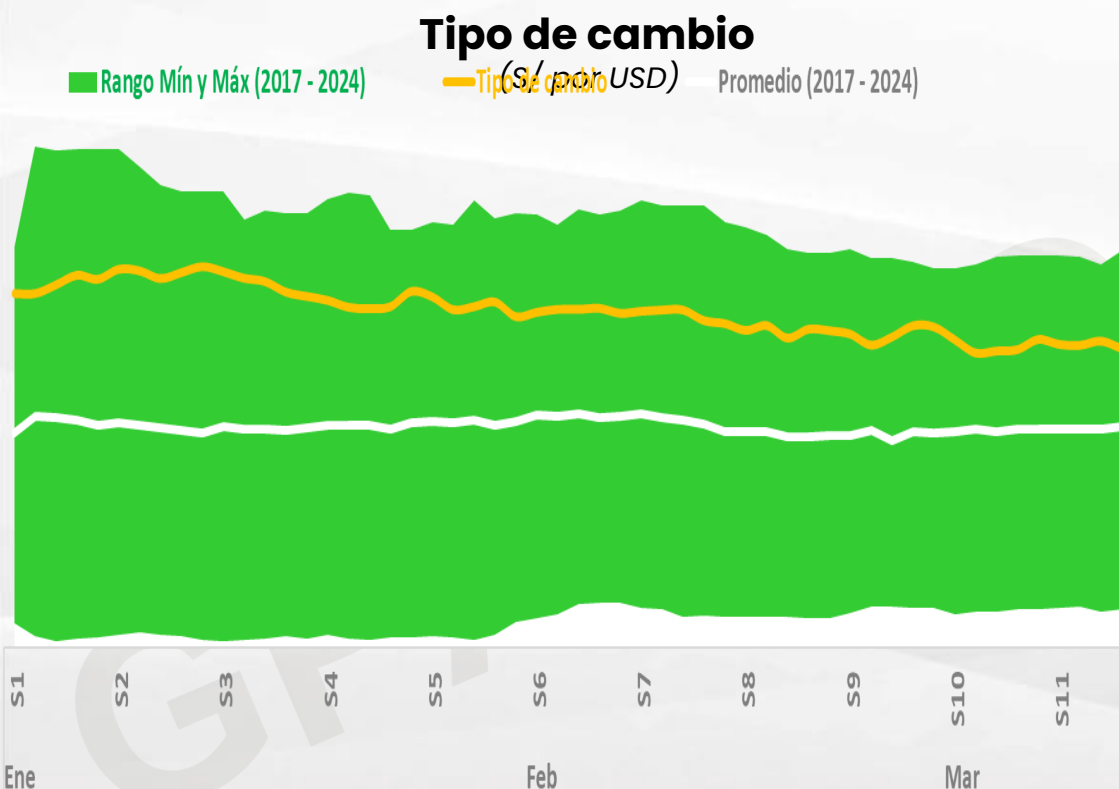
Promedio de expectativas para la inflación 2026 (var.% anual)



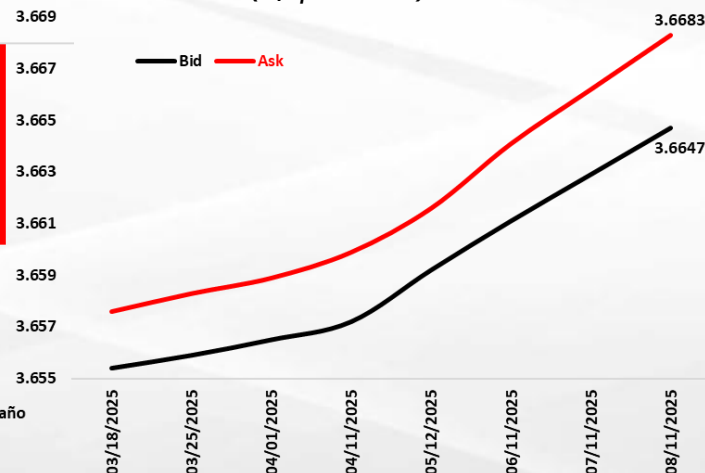
El tipo de cambio cae

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

- El tipo de cambio disminuyó por expectativas de una política monetaria estadounidense más blanda. Sin embargo, el dólar mostró un incremento semanal, influenciado por recientes preocupaciones respecto a la incertidumbre en los mercados financieros.



Forwards del tipo de cambio
(S/ por USD)



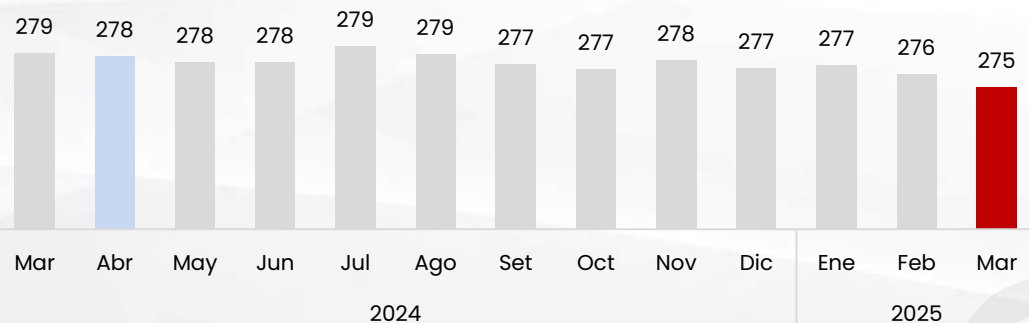
► Panorama Local



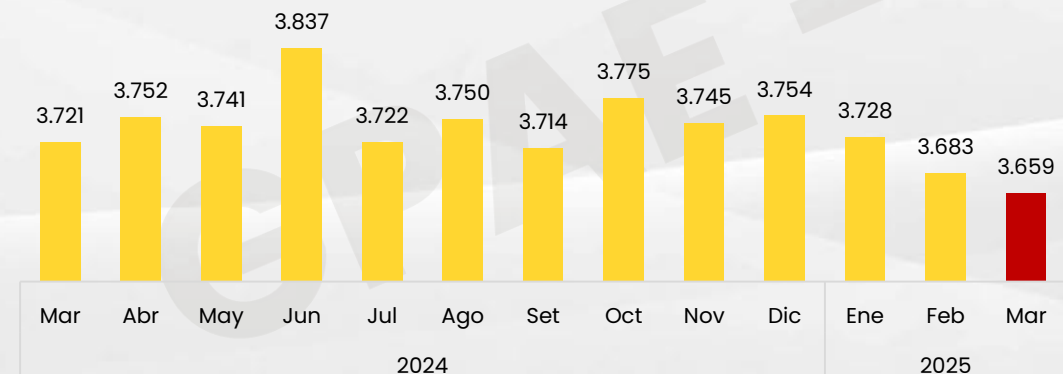
Análisis tarifario

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

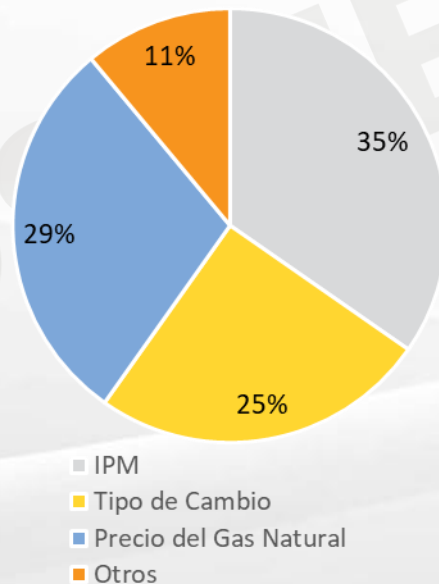
Evolución del IPM



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

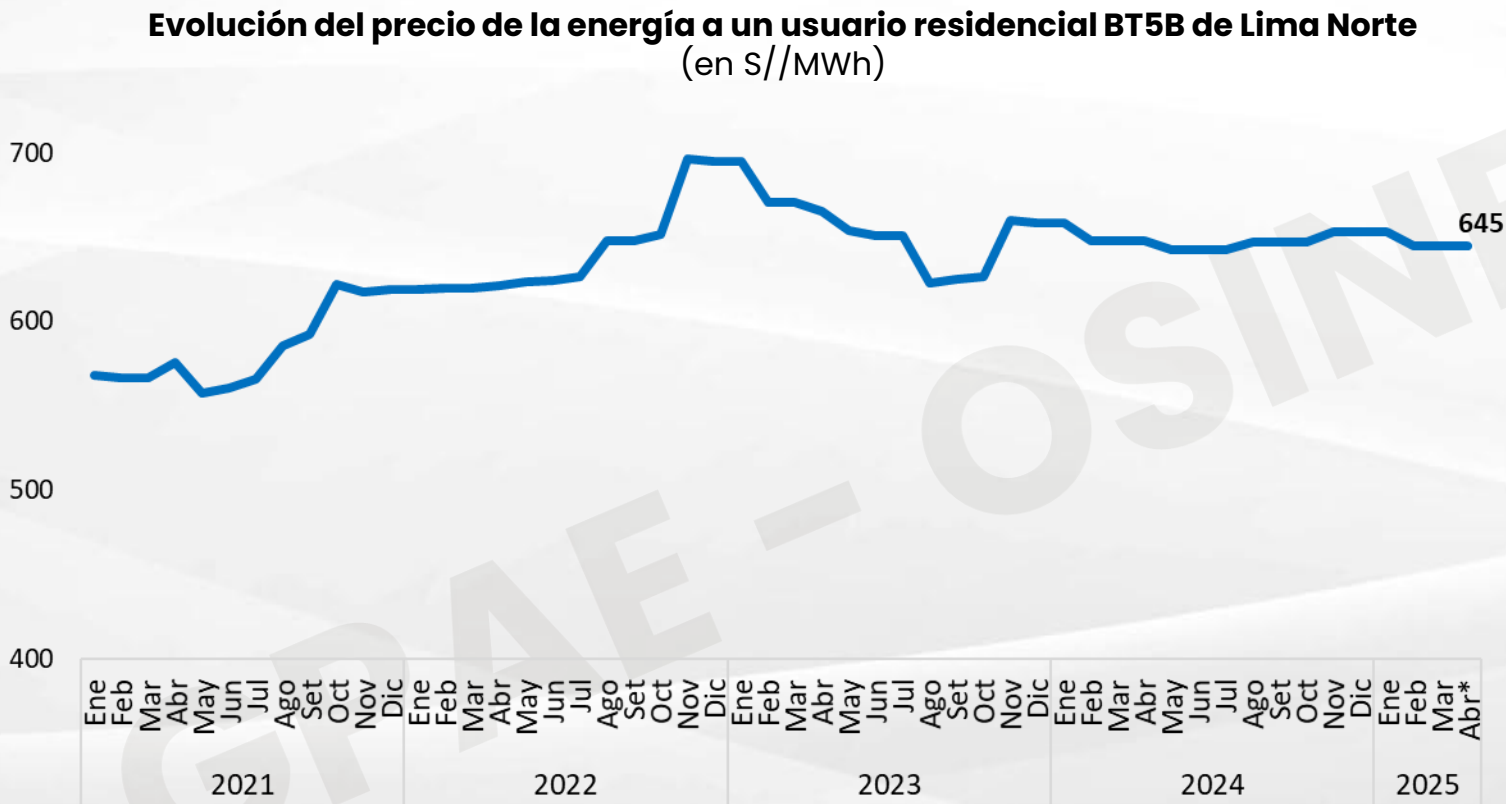


Peso del IPM y Tipo de Cambio en la actualización de la tarifa eléctrica final



- ▶ El tipo de cambio, al cierre de 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



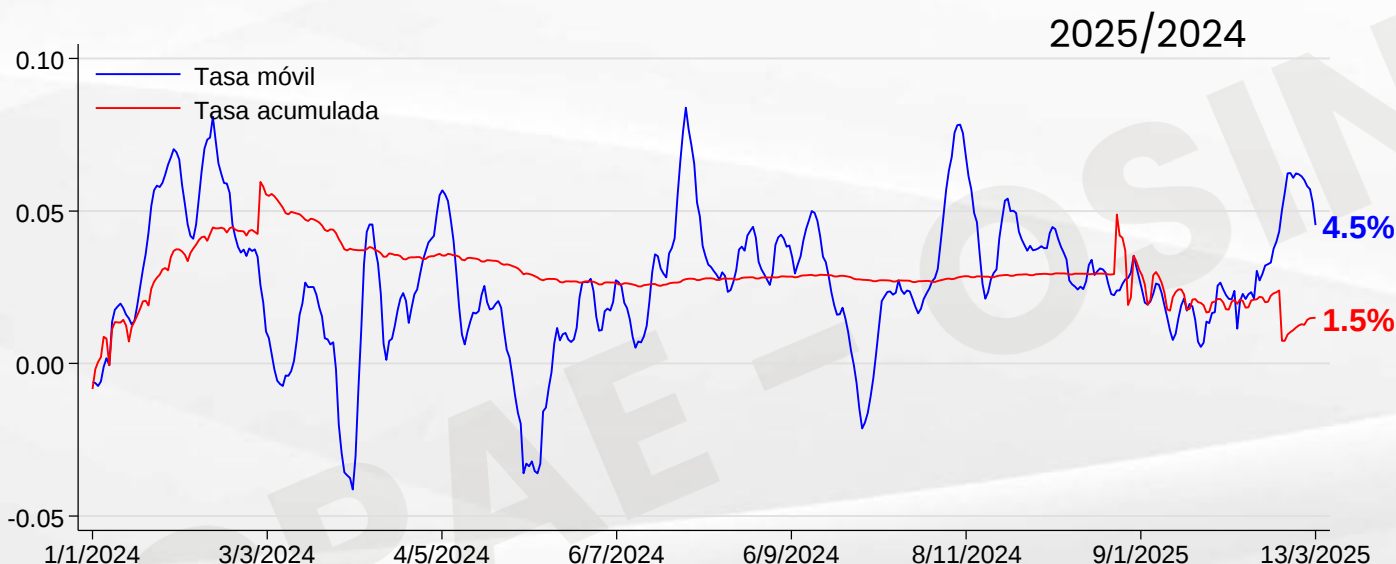
- ▶ La tarifa eléctrica vigente de un usuario residencial ubicado en Lima Norte es de S/645 por MWh, siendo menor en 0.5% respecto a marzo de 2024.
- ▶ Para abril, considerando las proyecciones mostradas en la lámina anterior, la tarifa de un usuario residencial ubicado en Lima Norte no experimentaría 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 8 al 14 de marzo del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

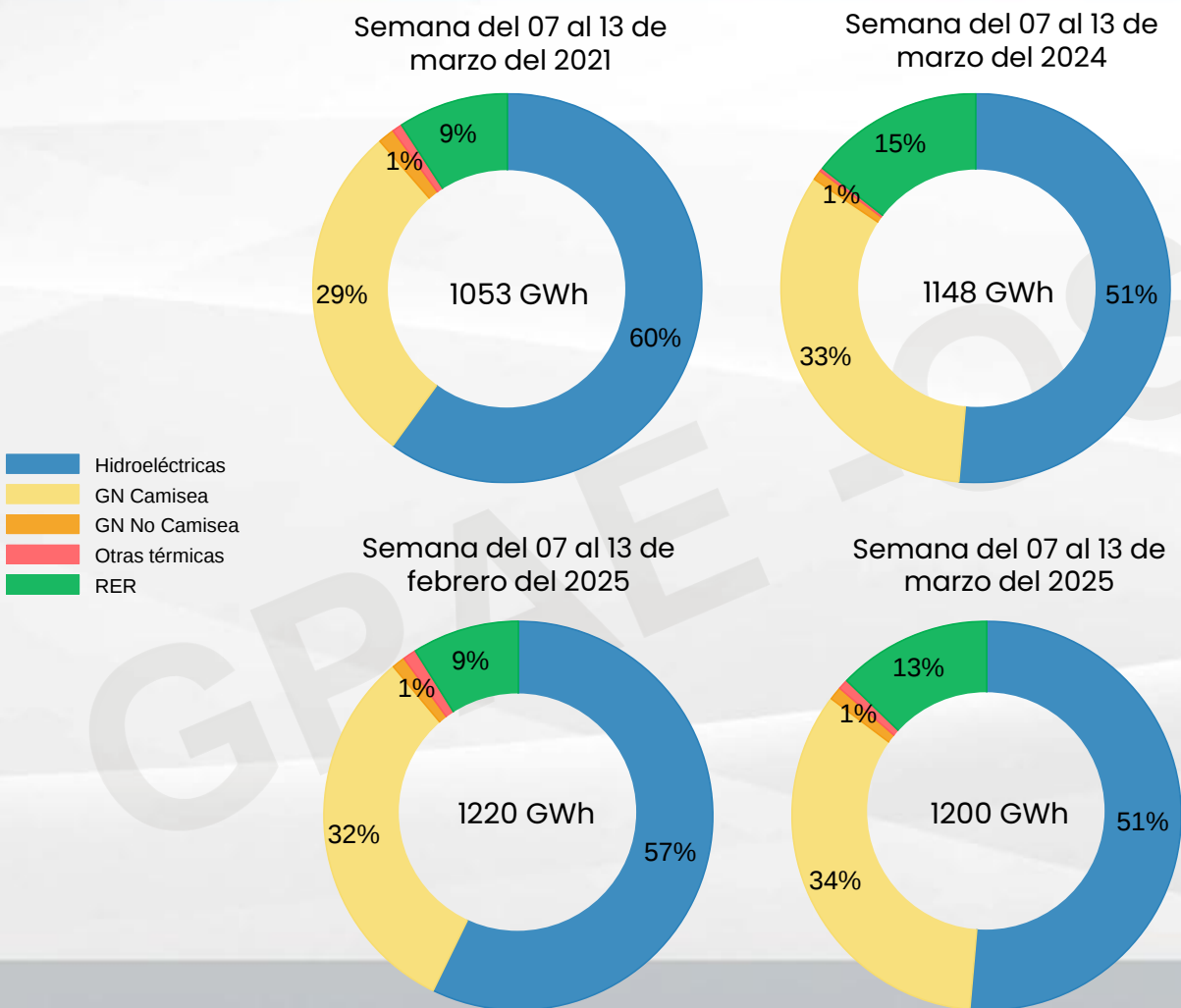
Promedio móvil semanal de la demanda eléctrica
(var.% anual)



- ▶ Al 13 de marzo del 2025, la demanda eléctrica de la semana experimentó una variación de +4.5% respecto de la misma semana del 2024, alcanzando 1200 GWh.
- ▶ Esta variación fue resultado del incremento en el consumo de los GUL (+0.3%), el Resto de UL (+7.8%) y de las Distribuidoras (+6.1%).
- ▶ Asimismo, la demanda eléctrica acumulada (desde el 1ro de enero) experimentó un incremento de +1.5% respecto del mismo periodo del 2024, alcanzando 12 290 GWh.

Producción agregada

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



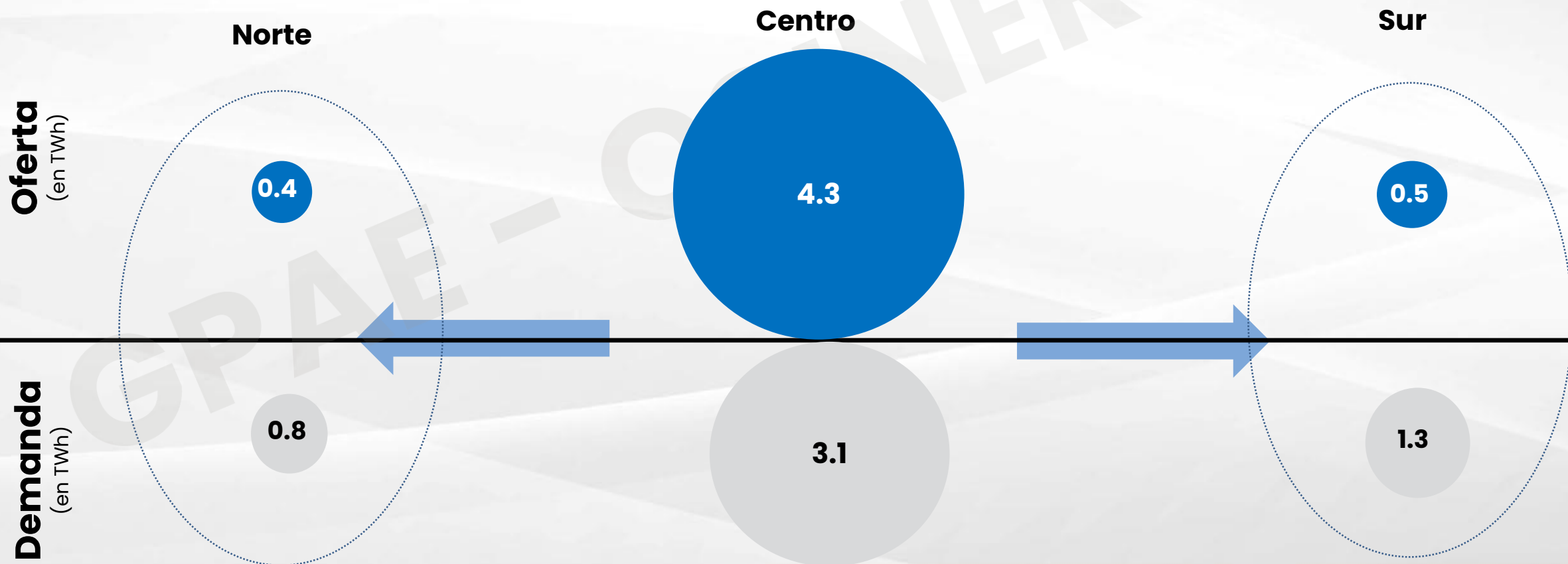
- ▶ Esta semana, se observaron variaciones en la producción interanual en las centrales RER (-10%), Hidroeléctricas (+0.5%) y GN Camisea (+15.3%).
- ▶ Así, la participación semanal de estas centrales alcanzó el 12.9%, 51.4% y 33.9%, respectivamente.
- ▶ El crecimiento de la producción en las centrales mencionadas estuvo acompañado de un incremento en la producción de centrales GN No Camisea (+78.6%) y Otras térmicas (+187.2%), las cuales tuvieron una participación semanal de 1.1% y 0.7%, respectivamente.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Balance nacional

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

En los últimos 30 días, se exportó aproximadamente 1.2 TWh de energía de la zona centro para cubrir los excesos de demanda en las demás zonas del país.

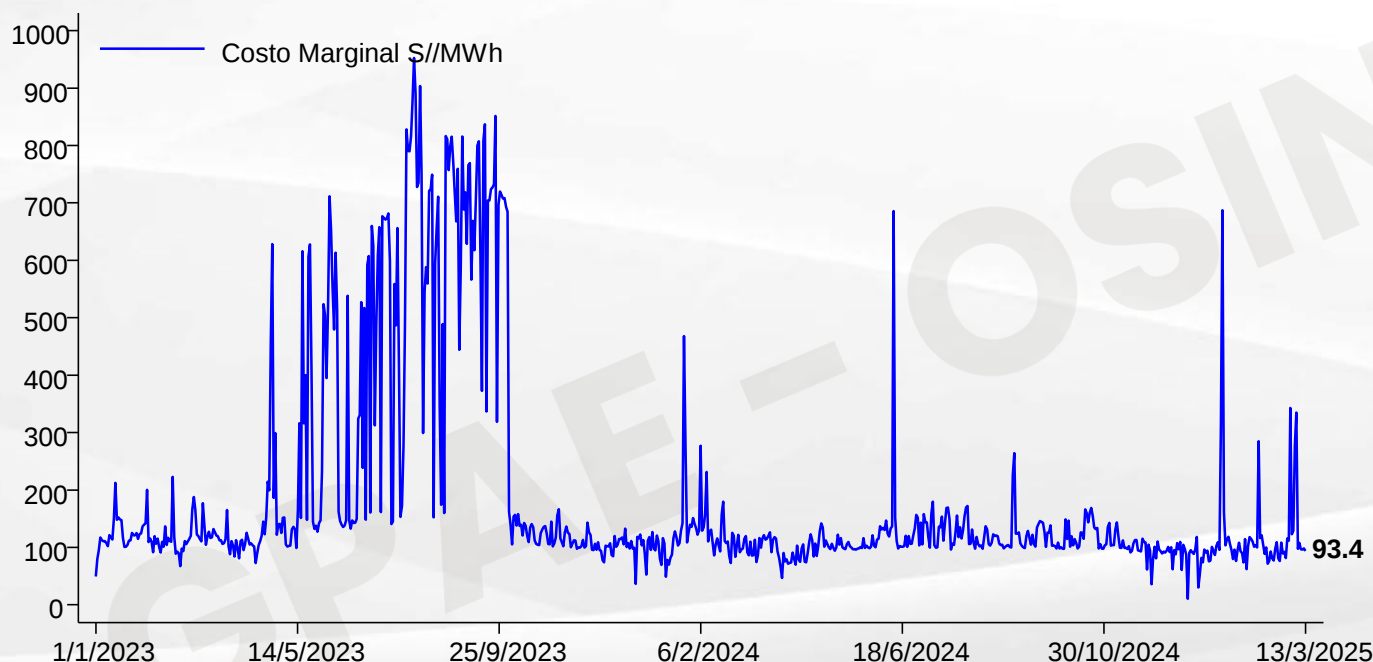


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Costo marginal del sistema

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

Evolución del precio spot
(en S//MWh)

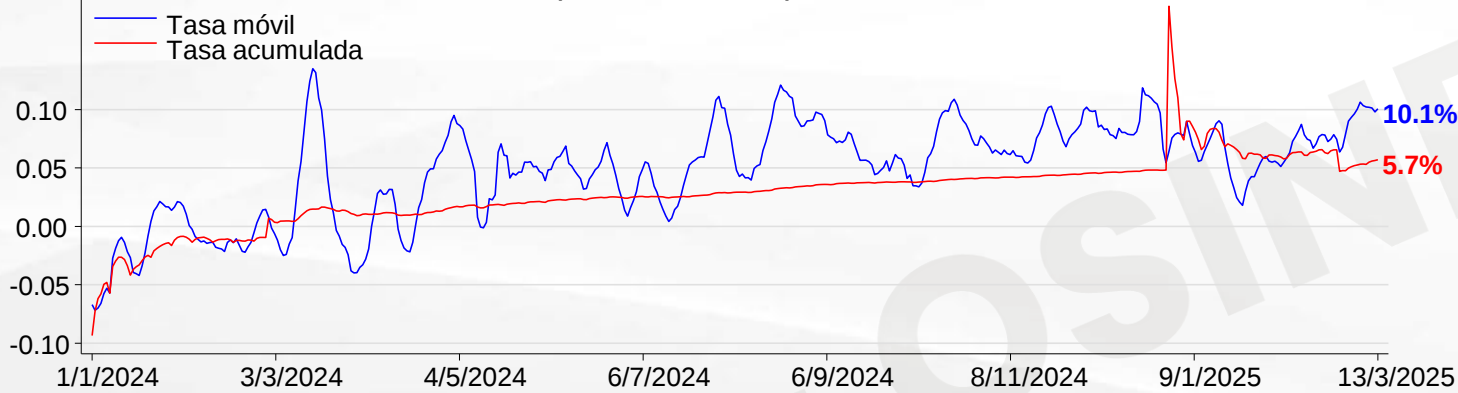


- ▶ Al cierre de la semana de análisis, se registró un precio spot de S/ 93.4 por MWh, ubicándose como promedio semanal en S/131.8 por MWh; 34% por encima del promedio en la misma semana del 2024 y 22% por encima del promedio de la semana pasada.
- ▶ Respecto al año anterior, en la zona Centro, se presenta una caída en la producción de RER (-12%) y ascensos en Hidroeléctricas (+6.6%), GN Camisea (+15%) y en Otras térmicas (+53.1%). La subida del precio spot también puede haber sido influida por el fuerte incremento de la producción de otras centrales térmicas en el Norte (+2986 MWh) y en el Sur (+1528 MWh).

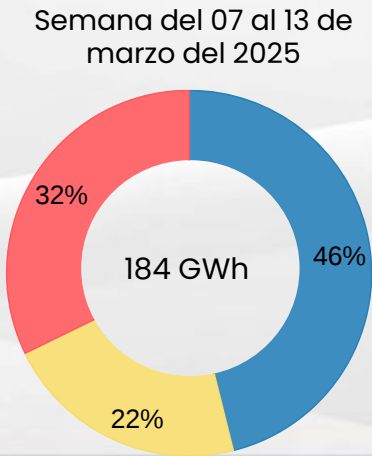
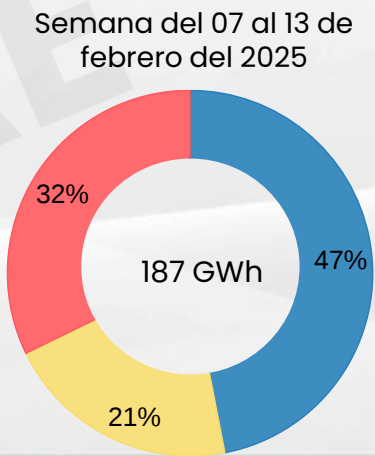
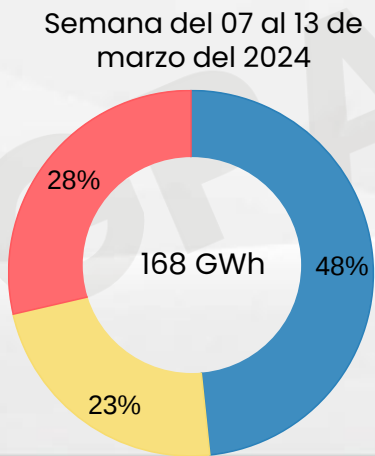
Análisis de la zona norte

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

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



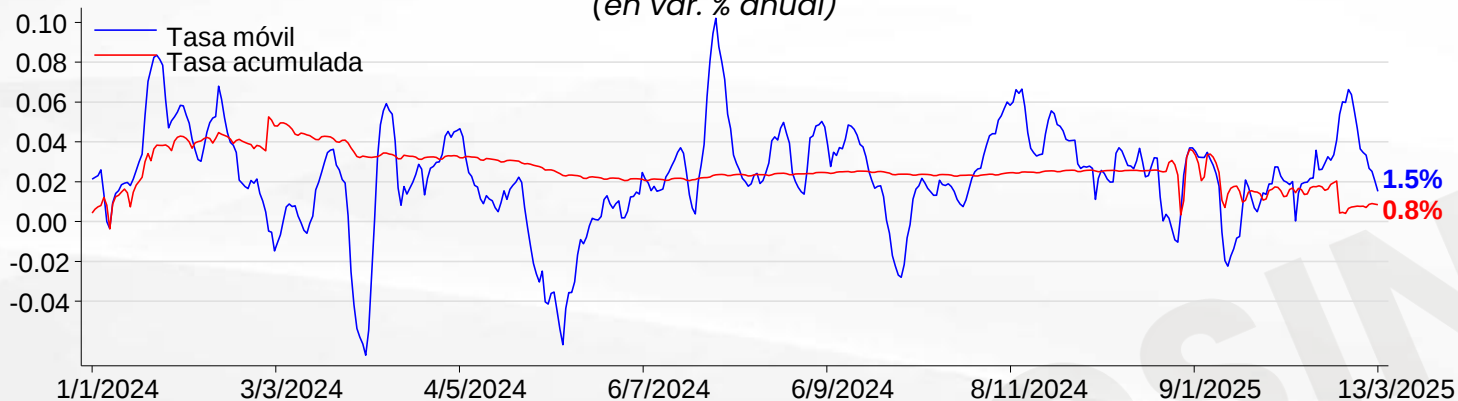
- ▶ La demanda eléctrica de la zona Norte representó el 15.8% del total nacional.
- ▶ La tasa de crecimiento de la demanda cerró la semana con una variación positiva de 10.1% respecto a la correspondiente semana en el 2024.
- ▶ El mayor consumo observado fue impulsado por la mayor demanda por parte de las Distribuidoras (+5.2%), del Resto de UL (+24%) y de los GUL (3%).
- ▶ Esta semana, el UL con mayor incremento de demanda es Yanacocha (+30%); mientras que se observa una caída de Sider Perú (-19.2%) y Cementos Pacasmayo (-2.5%).



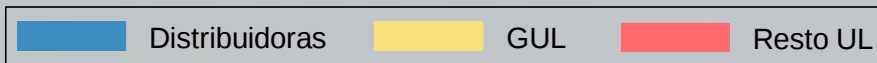
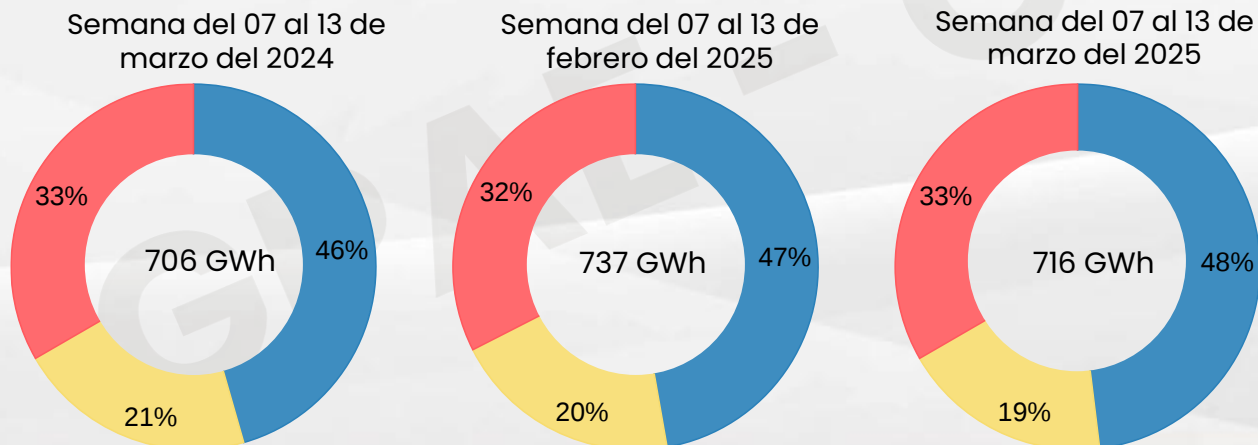
Análisis de la zona centro

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 8 al 14 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 59.8% del total nacional.
- ▶ El consumo de la zona fue 1.5% mayor respecto de la correspondiente semana del 2024. Esta variación se explica por el mayor consumo de las Distribuidoras (+7.4%) y del Resto de UL (+0.7%) que compensó la caída de los GUL (-10%).
- ▶ Entre los GUL encontramos variaciones relevantes en la demanda de usuarios como Chinalco (-52.2%) Quimpac (-21.8%), Aceros Arequipa (+8.5%), Antamina (+4%).

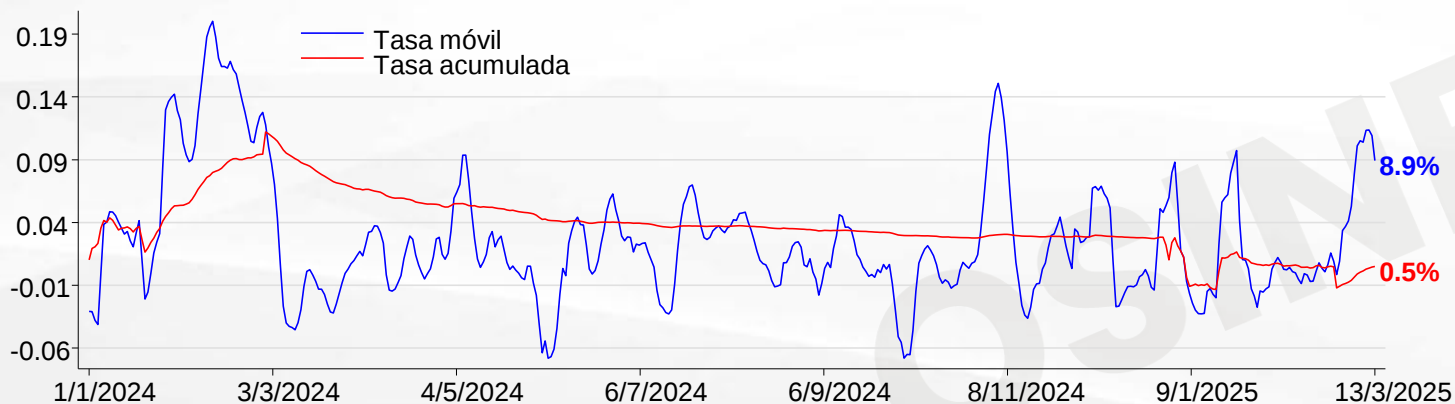


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de la zona sur

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

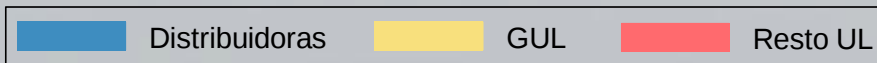
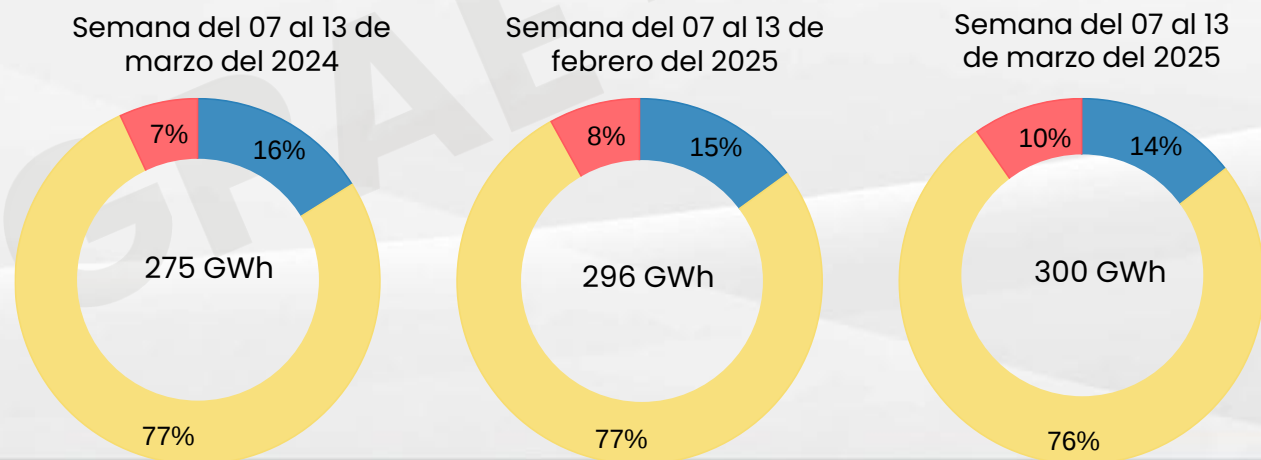
Crecimiento de la demanda eléctrica
(en var. % anual)



► La demanda eléctrica de la zona Sur representó el 24.4% 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 8.9% respecto de la correspondiente semana del 2024 debido al mayor consumo por parte de los UL (+11%) y pese al menor consumo las Distribuidoras (-1.9%).

► Entre los GUL se destacan las variaciones de Antapaccay (+181%), Cerro Verde (+9.1%), Quellaveco (+2%) y SPCC (+2%).

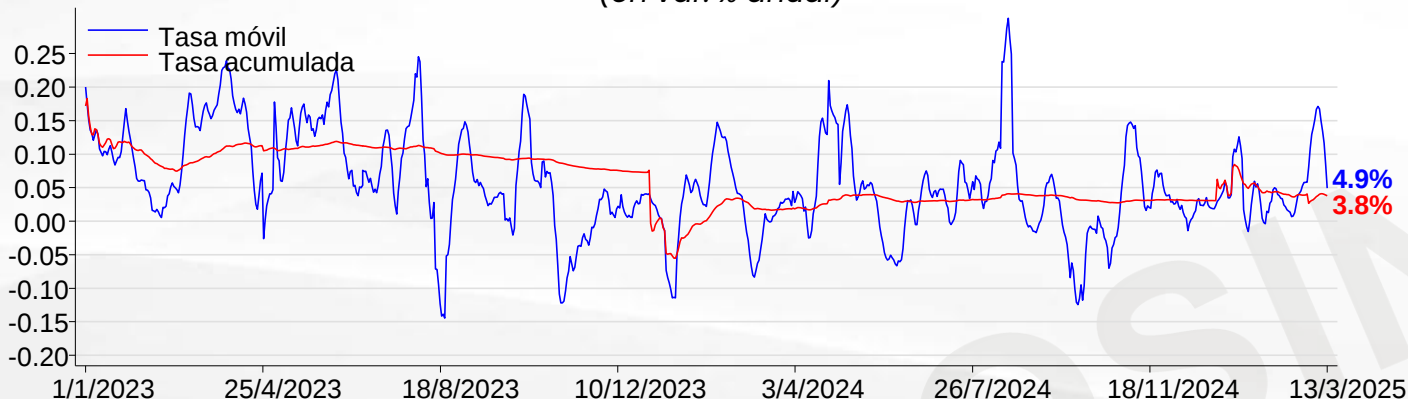


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

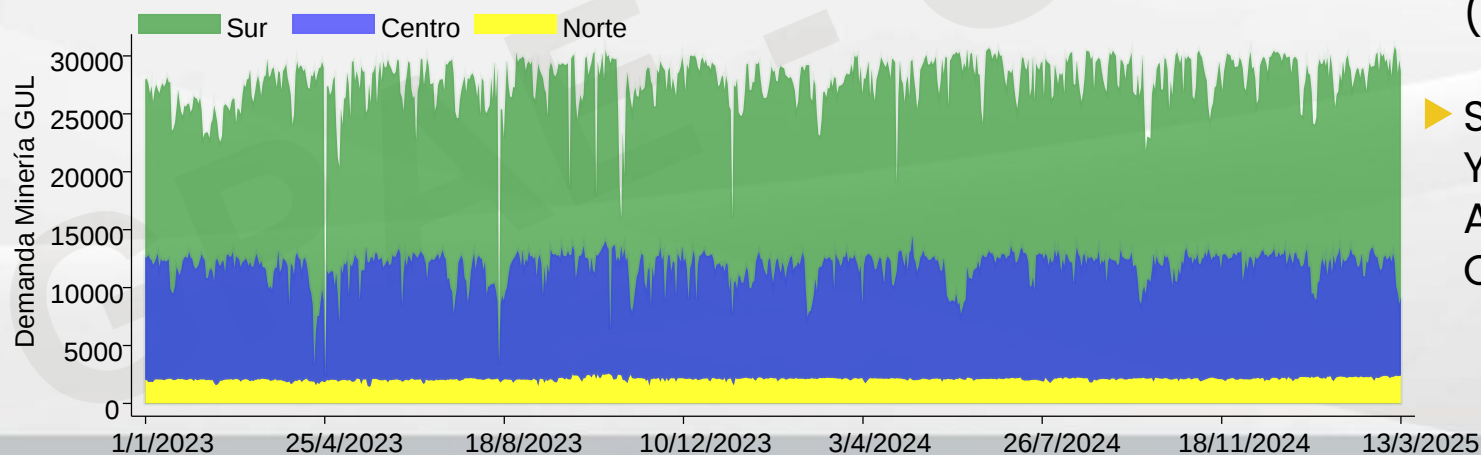
Demanda de Minería GUL

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 8 al 14 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)



- ▶ La demanda eléctrica semanal del sector minería fue 298 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 +4.9%, a consecuencia de un mayor consumo en la zona Norte (+7%) y Sur (+13.2%) que compensó el menor consumo en el Centro (+13%).
- ▶ Se destacan las variaciones nominales de Yanacocha (+30%), Chinalco (-52.2%) y Antapaccay (+181%), en las zonas Norte, Centro y Sur, respectivamente.

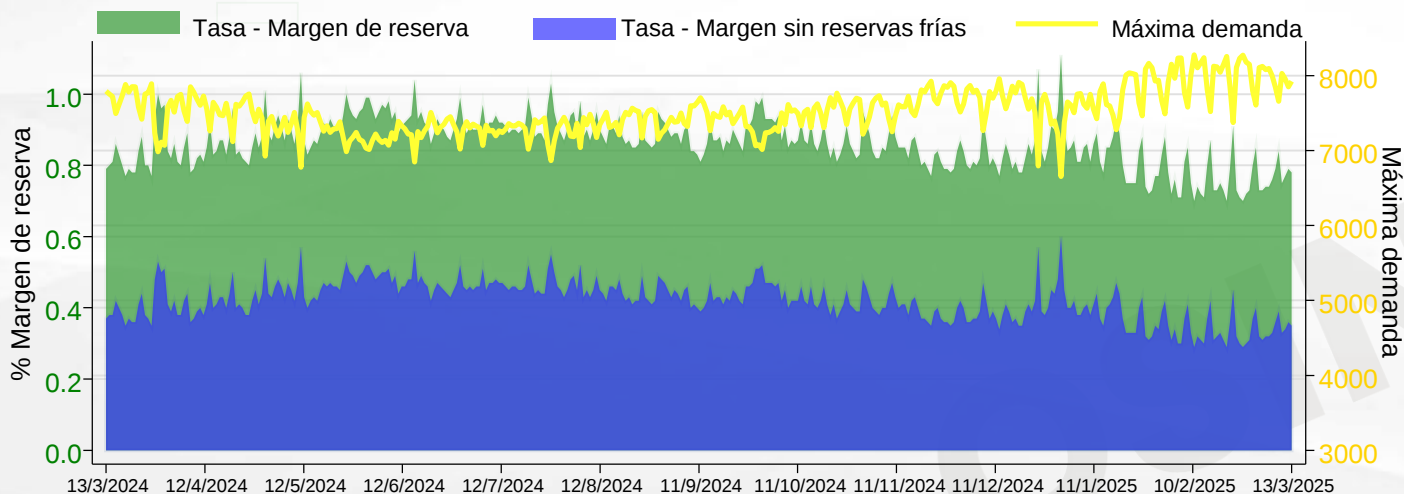
Fuente: COES. *Definición tomada del COES.

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

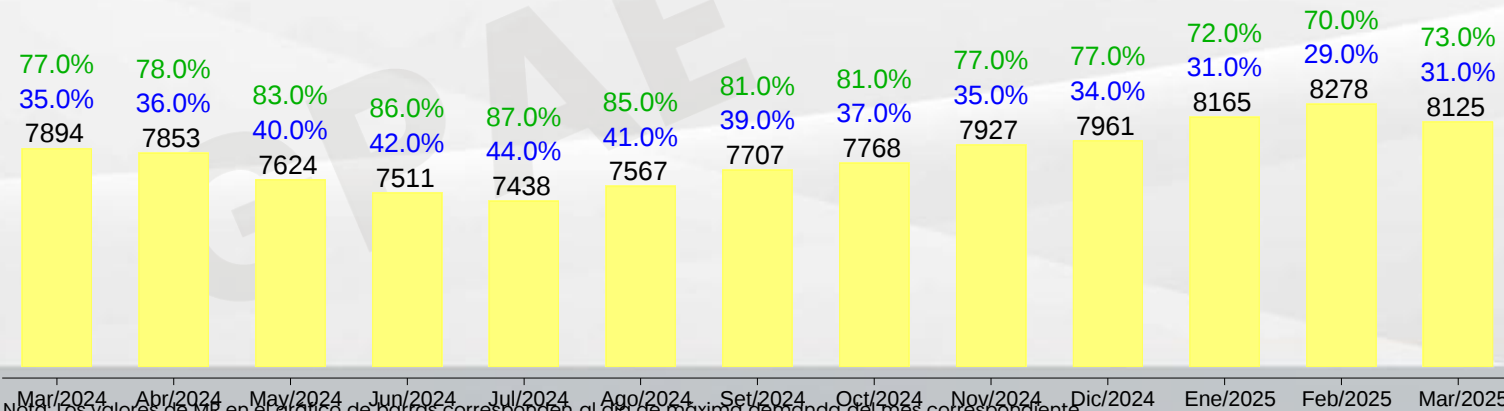
Margen de reserva

Margen de Reserva y Máxima Demanda diario (en MW)



- ▶ El margen de reserva (MR) promedio semanal alcanzó un valor del 78%. En un escenario de mayor criticidad, excluyendo a centrales térmicas de las Reservas Frías, Puerto Bravo y NEPI-Ilo y las centrales RER eólicas y solares, el margen de reserva sin RF alcanzó un promedio de 35%.
- ▶ La máxima demanda diaria de la última semana alcanzó los 8031 MW siendo 3% menor a la máxima demanda del 2025 (8278 del 11 de febrero) y menor en 1.8% 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 8 al 14 de marzo del 2025*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía