



Análisis Económico Semanal de Electricidad



Fecha de cierre:

28 de marzo del 2025

Resumen ejecutivo

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

- ▶ En un contexto global marcado por la escalada arancelaria impulsada por Trump, Xi Jinping ha lanzado una ofensiva diplomática y empresarial para proyectar a China como un refugio de certidumbre económica.
- ▶ El sentimiento del consumidor estadounidense cayó bruscamente en marzo a su nivel más bajo en más de dos años, arrastrado por el creciente temor a que la política arancelaria de la administración Trump dispare la inflación.
- ▶ Un sistema regulatorio eficaz puede marcará la diferencia para el Perú: entre una economía estancada y una competitiva.

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 22 al 28 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 variación respecto de marzo 2025.
- ▶ La demanda eléctrica nacional registró una variación semanal interanual de +4.7%, diferenciada por zonas. Las demandas de las zonas Norte, Centro y Sur registraron variaciones de +13%, +2.7% y +4.9%, respectivamente. El incremento de la demanda se explicó en el incremento de la demanda, de las Distribuidoras (+6.3%) y el Resto de UL (+9.8%), que más que compensó la variación en el consumo de los GUL (-0.7%).
- ▶ El precio *spot* promedio semanal alcanzó los S/ 82.7 por MWh; 27.4% por debajo al observado en la semana correspondiente del 2024. El menor nivel del *spot*, en la zona Centro, sucede en un contexto de mayor producción nacional interanual en centrales RER (+14.6%) y en Hidroeléctricas (+13.5%).

► Panorama Internacional



Hechos relevantes internacionales

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

► **JUEGO.** En un contexto global marcado por la escalada arancelaria impulsada por Trump, Xi Jinping ha lanzado una ofensiva diplomática y empresarial para proyectar a China como un refugio de certidumbre económica. En una inusual convocatoria a más de 40 líderes empresariales globales, el doble de asistentes que el año anterior, Xi arremetió contra el proteccionismo y apeló a los ejecutivos para contrarrestar lo que calificó como "juegos de suma cero" que politizan el comercio. Si bien no ofreció medidas concretas, prometió un entorno político "transparente, estable y predecible" para los inversionistas extranjeros e intentó revertir la fuerte caída de inversión foránea, la más baja en tres décadas. Su estrategia busca contrarrestar la narrativa de Trump y consolidar el respaldo del sector privado global justo cuando se avecina una nueva revisión del acuerdo comercial de China y EE.UU., lo que podría escalar aún más sus tensiones comerciales. En este tablero geopolítico de alta presión, Xi apuesta por el pragmatismo corporativo para aislar a Trump y mantener a China como actor indispensable en las cadenas de valor globales. (+)

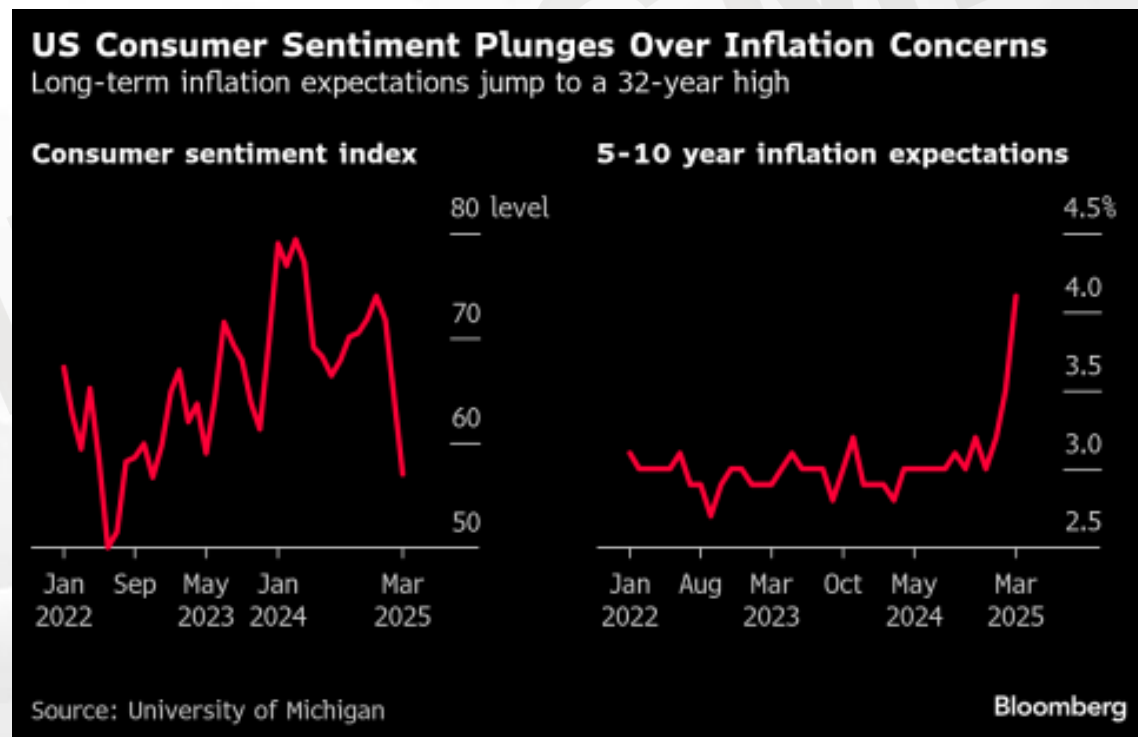


Hechos relevantes internacionales

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

► **GOLPE. El sentimiento del consumidor estadounidense cayó bruscamente en marzo a su nivel más bajo en más de dos años, arrastrado por el creciente temor a que la política arancelaria de la administración Trump dispare la inflación.**

Según Bloomberg, el índice de la Universidad de Michigan señala que la confianza cayó de 64.7 a 57, mientras que las expectativas de inflación a largo plazo alcanzaron 4.1%, su nivel más alto desde 1993. Este deterioro refleja una preocupación generalizada, incluso entre los hogares de altos ingresos, por el efecto de los aranceles en los precios y el empleo. Dos tercios de los encuestados esperan un aumento del desempleo en el próximo año, el nivel más alto desde la crisis financiera del 2009, lo que sugiere que el consumo privado, pilar del crecimiento estadounidense, podría debilitarse. Bloomberg sostiene que, aunque Jerome Powell y otros funcionarios de la Fed han restado importancia al indicador, el creciente pesimismo entre los consumidores apunta a una vulnerabilidad clave en la economía: la pérdida de confianza en la estabilidad laboral y en el poder adquisitivo en un entorno de creciente proteccionismo. (-)





► Indicadores Macroeconómicos

Hechos relevantes nacionales

NECESARIO. Un sistema regulatorio eficaz puede marcará la diferencia para el Perú: entre una economía estancada y una competitiva. Según el BCR, el Perú ilustra tanto los avances como las limitaciones en este terreno. Las reformas regulatorias orientadas a eliminar barreras burocráticas, como licencias, requisitos ilegales o tasas administrativas injustificadas, han demostrado mejorar significativamente la productividad empresarial. Sin embargo, el Perú aún presenta oportunidades de mejora en comparación internacional y se sitúa en posiciones rezagadas en indicadores clave de eficiencia gubernamental, como tiempo y requisitos para iniciar negocios. Si bien se han adoptado prácticas internacionales como el Análisis de Impacto Regulatorio y la creación de entes como la Comisión Multisectorial de Calidad Regulatoria, su implementación es aún desigual, sobre todo a nivel subnacional. Para el BCR, la agenda pendiente pasa por fortalecer capacidades técnicas, institucionalizar evaluaciones periódicas, ampliar la digitalización de trámites y consolidar espacios de experimentación normativa como los sandbox regulatorios. (+)

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 22 al 28 de marzo del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico – GPAE

PRINCIPALES PRÁCTICAS REGULATORIAS EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE
(Países seleccionados)

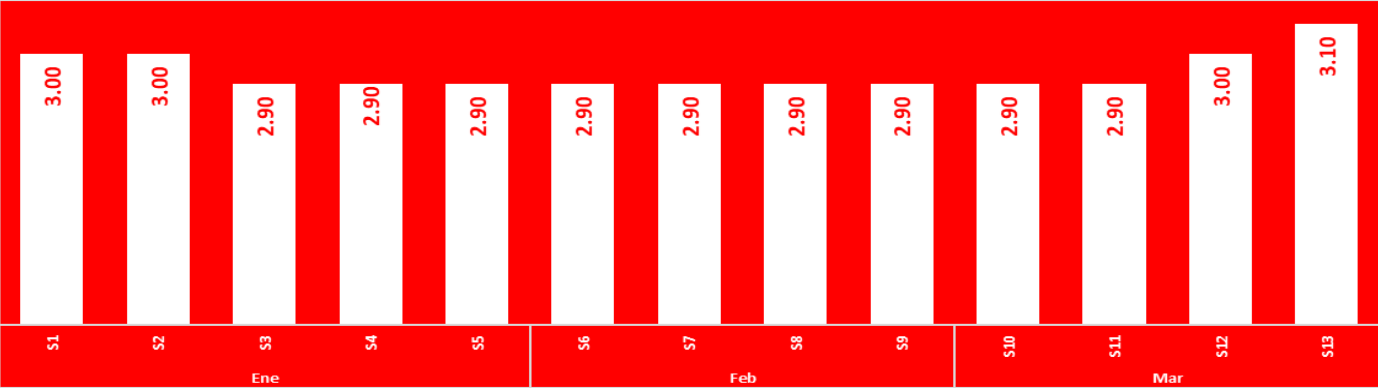
	Brasil	Chile	Colombia	Costa Rica	Ecuador	El Salvador	México	Perú	República Dominicana
Áreas cubiertas									
Análisis de impacto regulatorio	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si
Evaluación ex post	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si
Participación de partes interesadas	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si
Cumplimiento regulatorio	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si
Simplificación administrativa	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si
Coordinación intergubernamental	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si
Supervisión regulatoria	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si
Cooperación regulatoria internacional	No	Si	Si	No	Si	Si	Si	Si	No
Obligación legal para realizar AIR									
Para todas las regulaciones existentes	No	No	No	No	Si	No	Si	No	Si
Para algunas regulaciones subordinadas	Si	Si	Si	Si	No	Si	No	Si	No
AIR se lleva a cabo en la práctica									
Para algunas regulaciones subordinadas	No	Si	Si	Si	Si	Si	No	Si	Si
Sistémicamente	No	No	No	No	No	No	Si	No	No
Motivos para revisar regulaciones existentes									
Evaluación ex post	Si	Si	Si	No	Si	Si	Si	Si	Si
Codificación	Si	No	Si	Si	Si	No	Si	No	No
Consolidación legal	Si	No	Si	Si	Si	No	Si	No	No
Cláusulas de caducidad	Si	No	No	No	No	No	Si	Si	No
Cláusulas de revisión	Si	No	No	No	No	No	Si	No	No
Simplificación administrativa por nivel de gobierno									
Nacional	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si
Regional	Si	No	Si	Si	No	No	Si	Si	No
Municipal	Si	No	Si	Si	No	No	Si	Si	No
Guías metodológicas de simplificación administrativa									
	Si	No	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si

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

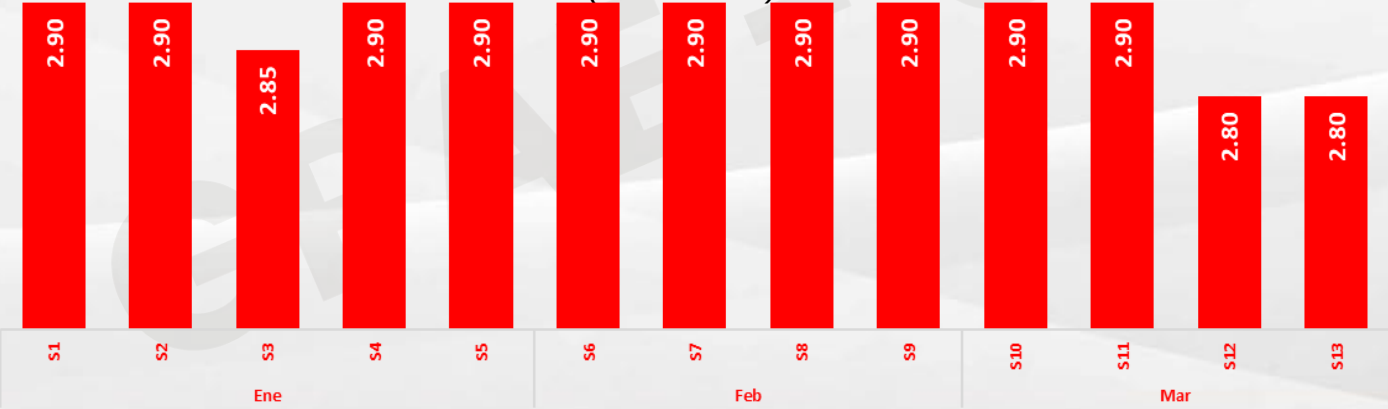
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 22 al 28 de marzo del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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 incrementaron para el caso peruano. Esto coincide con la corrección al alza reciente de las estimaciones para el crecimiento peruano por parte del BCR.

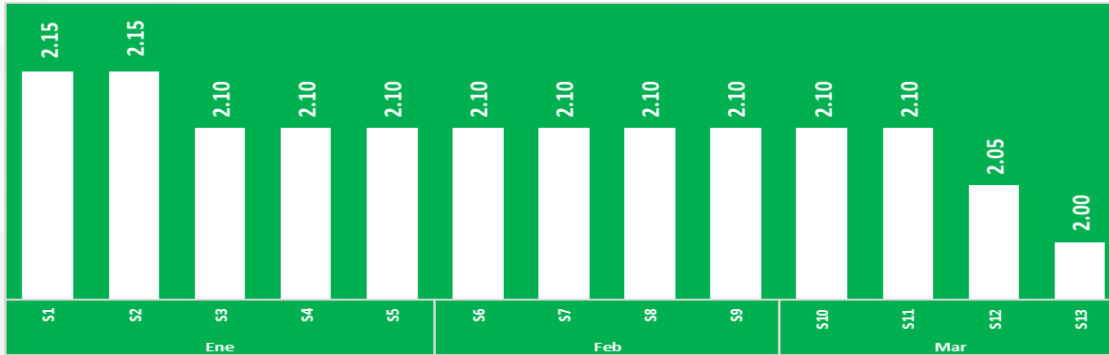
Promedio de expectativas para el PBI en el 2026
(var.% anual)



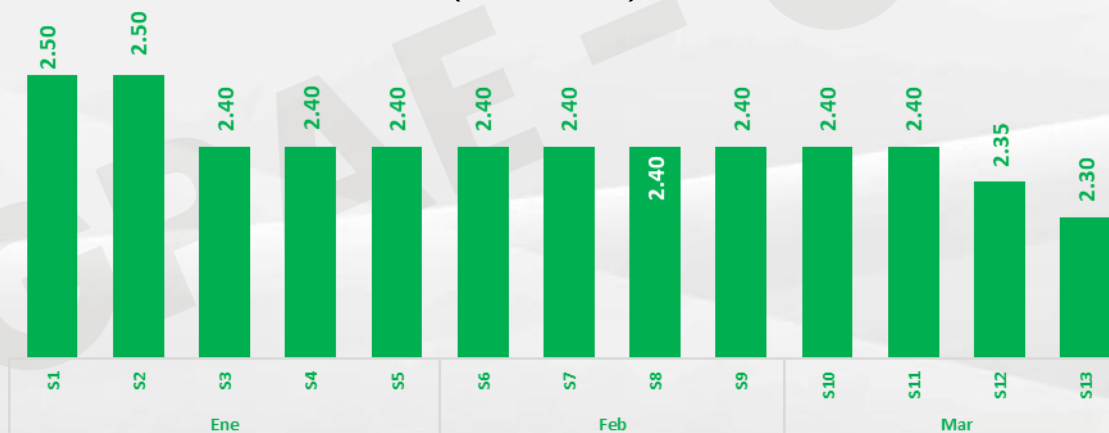
Proyecciones económicas para el Perú

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 22 al 28 de 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 muestre un camino más favorable para la política monetaria del BCR y llegaría a su valor objetivo en este año; pero con un ligero incremento para el 2026 sin que ello implique un descontrol respecto a su rango meta del BCR (1% y 3%) El escenario es favorable porque brinda espacio al BCR par aplicar algún tipo de política monetaria expansiva, si es necesario.

El tipo de cambio sube

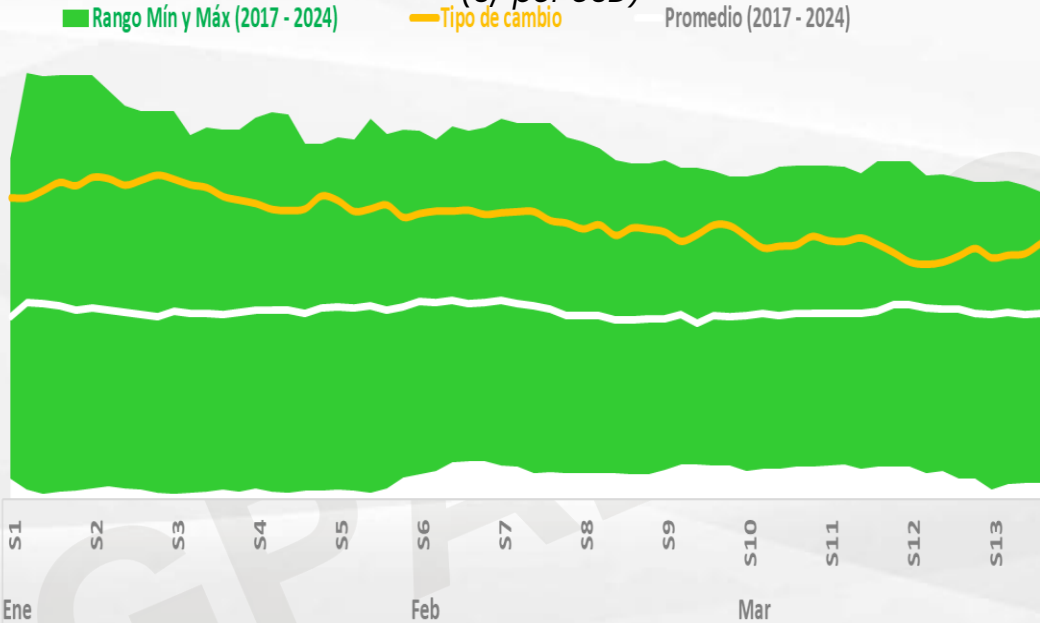
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 22 al 28 de marzo del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

El tipo de cambio cerró al alza por la incertidumbre en los mercados financieros internacionales y una mayor demanda de dólares por parte de importadores locales.

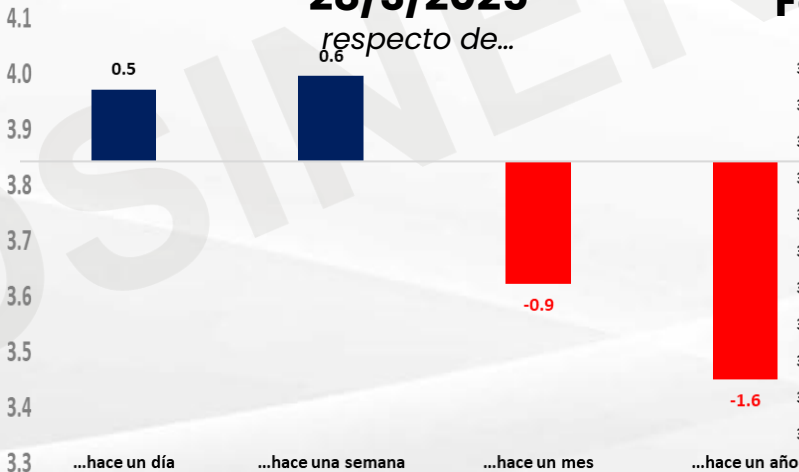
Tipo de cambio

(S/ por USD)

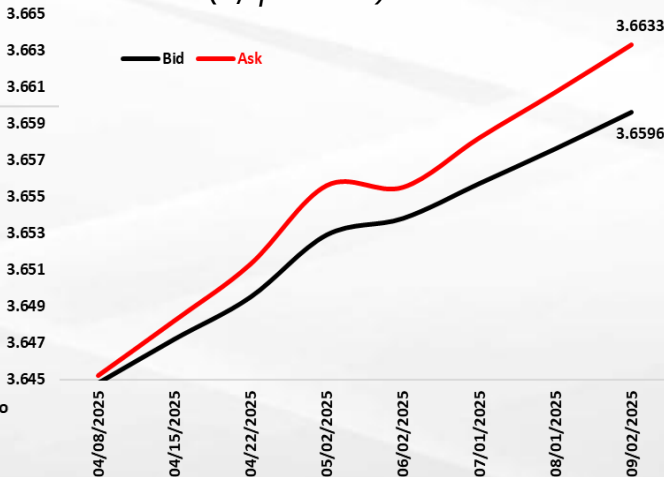
— Rango Mín y Máx (2017 - 2024)
— Tipo de cambio
— Promedio (2017 - 2024)



Var.% del 28/3/2025 respecto de...



Forwards del tipo de cambio (S/ por USD)



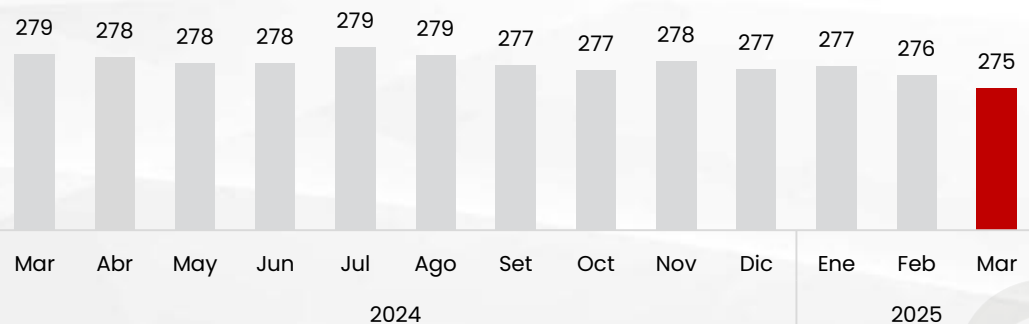
► Panorama Local



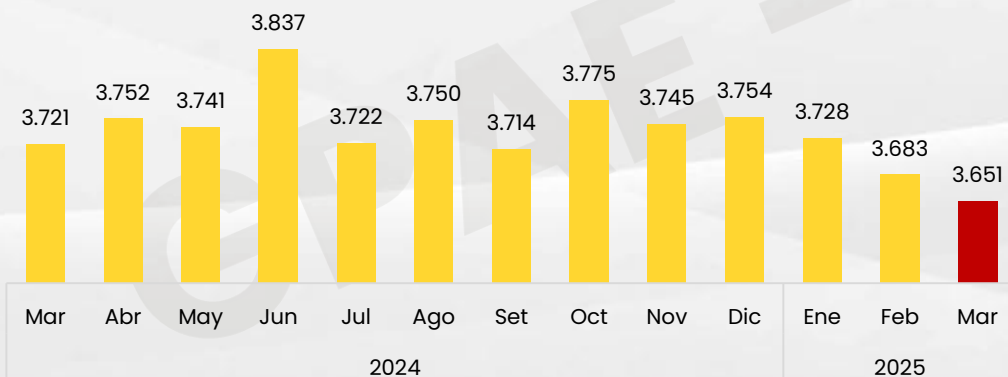
Análisis tarifario

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

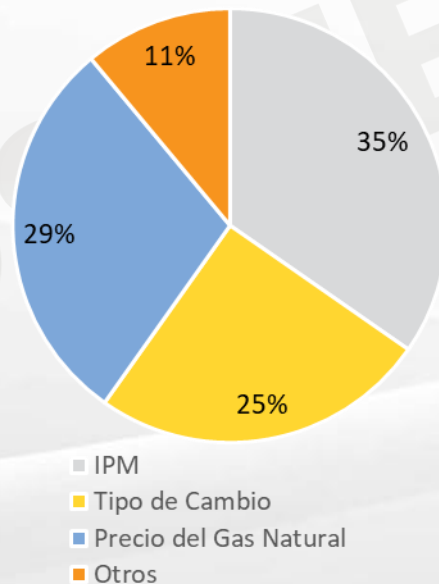
Evolución del IPM



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



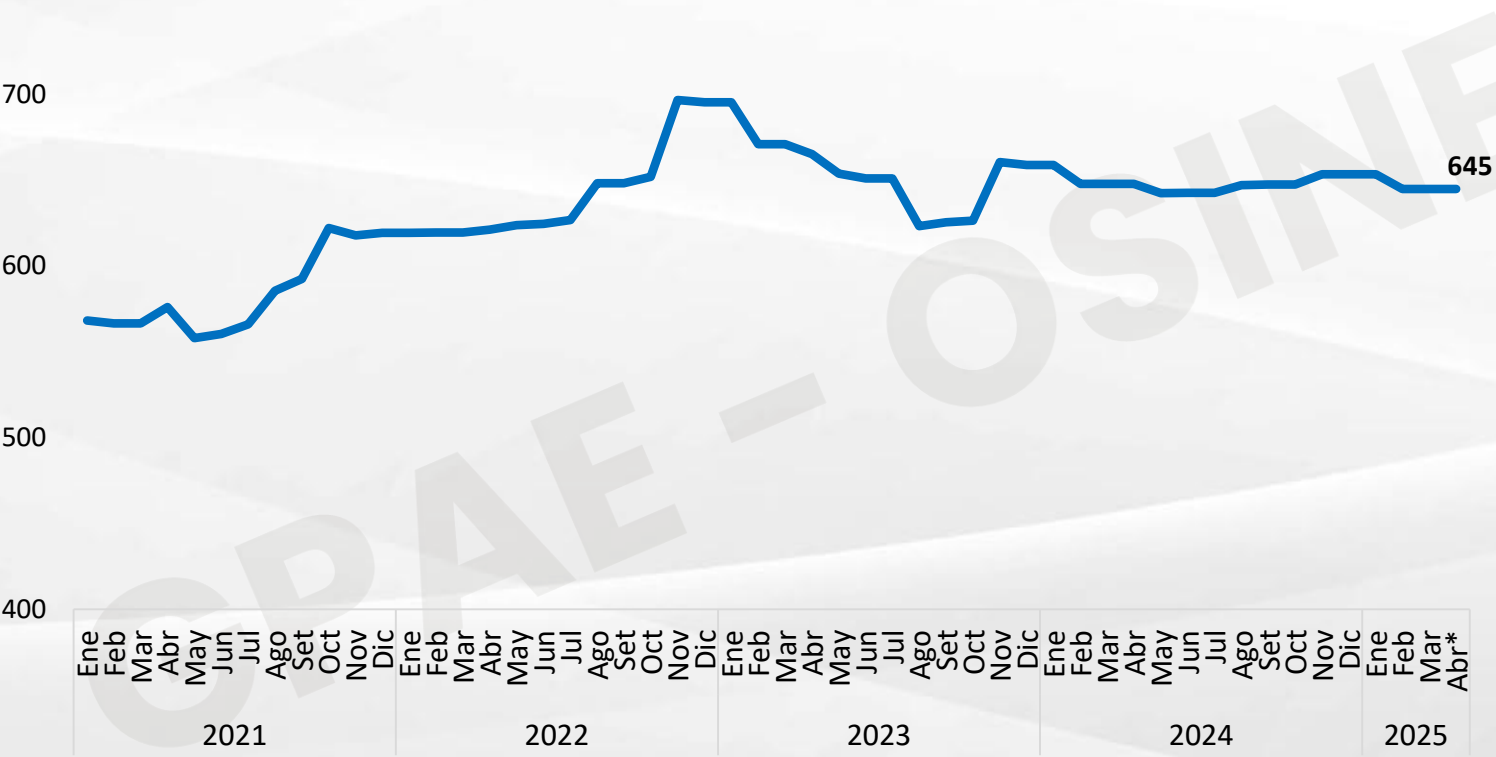
Peso del IPM y Tipo de Cambio en la actualización de la tarifa eléctrica final



- ▶ 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/ 3.651 por USD y 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)



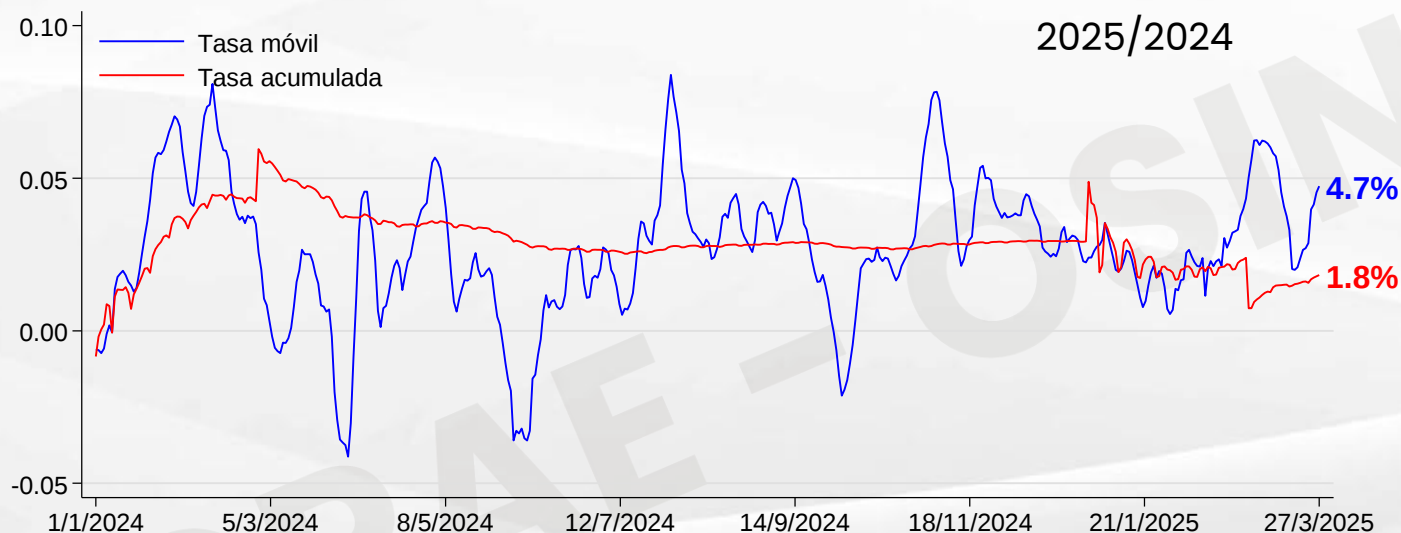
- ▶ La tarifa eléctrica vigente de un usuario residencial ubicado en Lima Norte es de S/645 por MWh, siendo menor en 0.5% respecto a marzo de 2024.
- ▶ Para abril, considerando las proyecciones mostradas en la lámina anterior, la tarifa de un usuario residencial ubicado en Lima Norte no experimentaría variación 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 22 al 28 de marzo del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

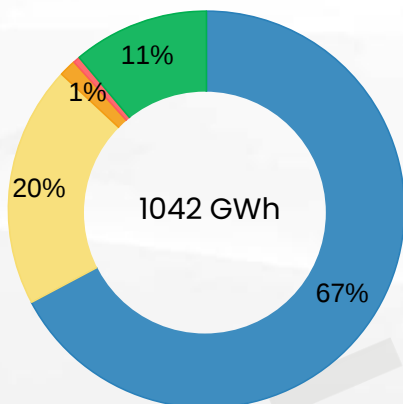


- ▶ Al 27 de marzo del 2025, la demanda eléctrica de la semana experimentó una variación de +4.7% respecto de la misma semana del 2024, alcanzando 1223 GWh.
- ▶ Esta variación fue resultado del incremento en el consumo de Distribuidoras (+6.3%) y el Resto de UL (+9.8%), y de una leve caída en el consumo de los GUL (-0.7%).
- ▶ Asimismo, la demanda eléctrica acumulada (desde el 1ro de enero) experimentó un incremento de +1.8% respecto del mismo periodo del 2024, alcanzando 14 713 GWh.

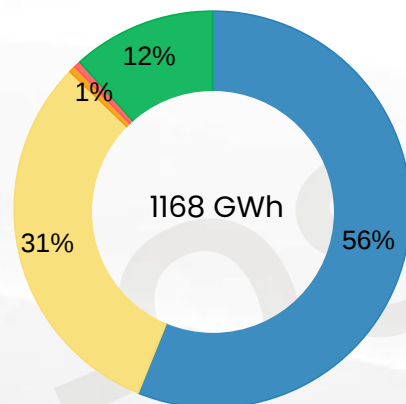
Producción agregada

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

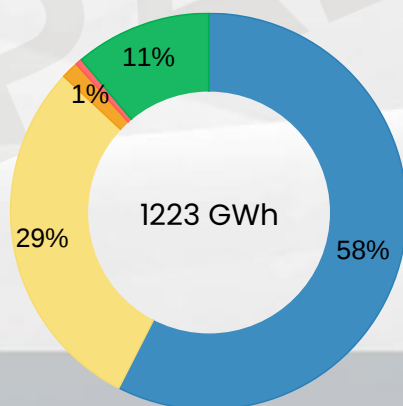
Semana del 21 al 27 de
marzo del 2021



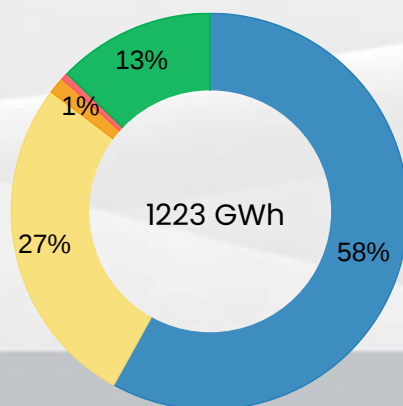
Semana del 21 al 27 de
marzo del 2024



Semana del 21 al 27 de
febrero del 2025



Semana del 21 al 27 de
marzo del 2025



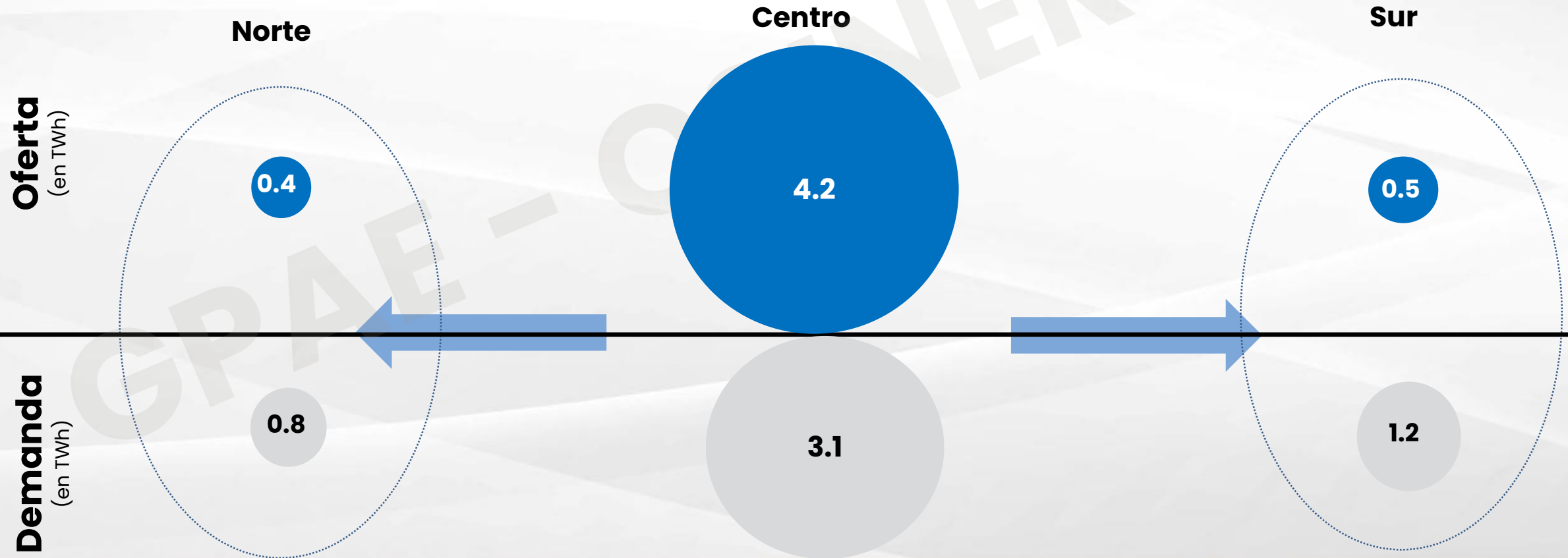
- ▶ Esta semana, se observaron variaciones en la producción interanual en las centrales RER (+13.4%), Hidroeléctricas (+8.1%) y GN Camisea (-7.6%).
- ▶ Así, la participación semanal de estas centrales alcanzó el 12.7%, 58.1% y 27.3%, respectivamente.
- ▶ El crecimiento de la producción en las centrales mencionadas estuvo acompañado de un incremento en la producción de centrales GN No Camisea (+174%) y Otras térmicas (+4.3%), las cuales tuvieron una participación semanal de 1.4% y 0.6%, respectivamente.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Balance nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 22 al 28 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.

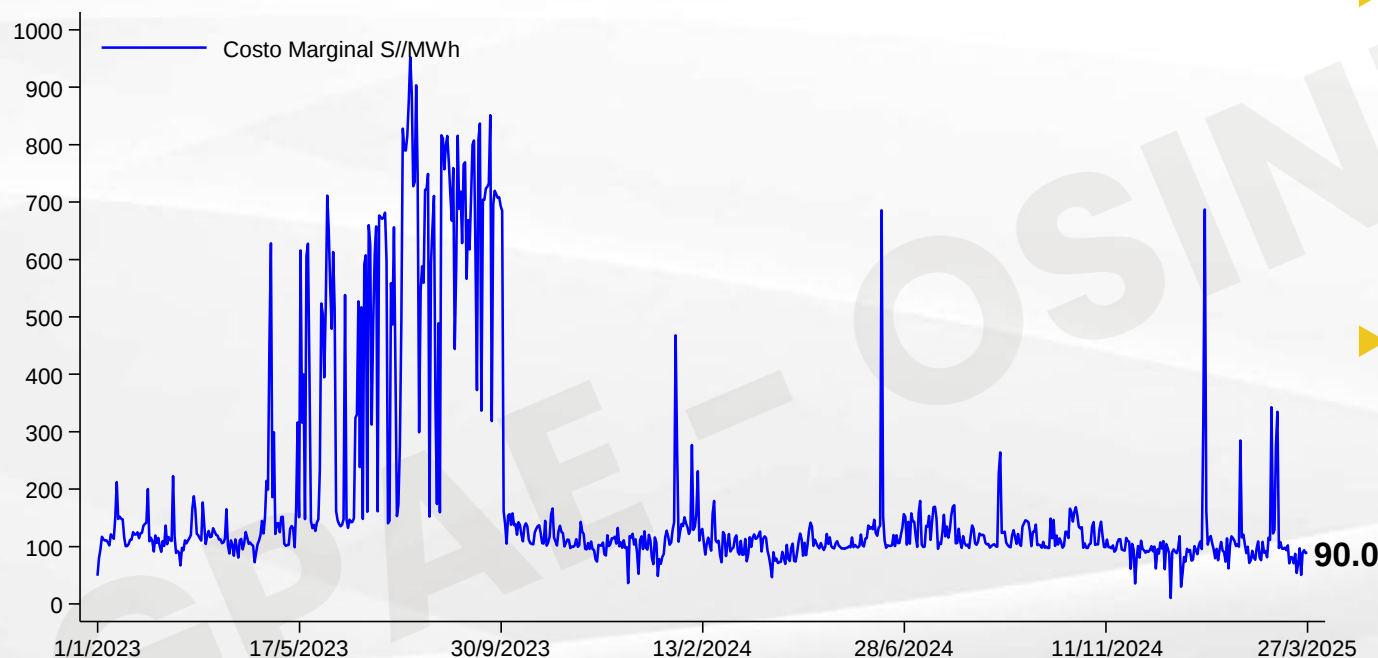


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Costo marginal del sistema

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

Evolución del precio spot
(en S//MWh)

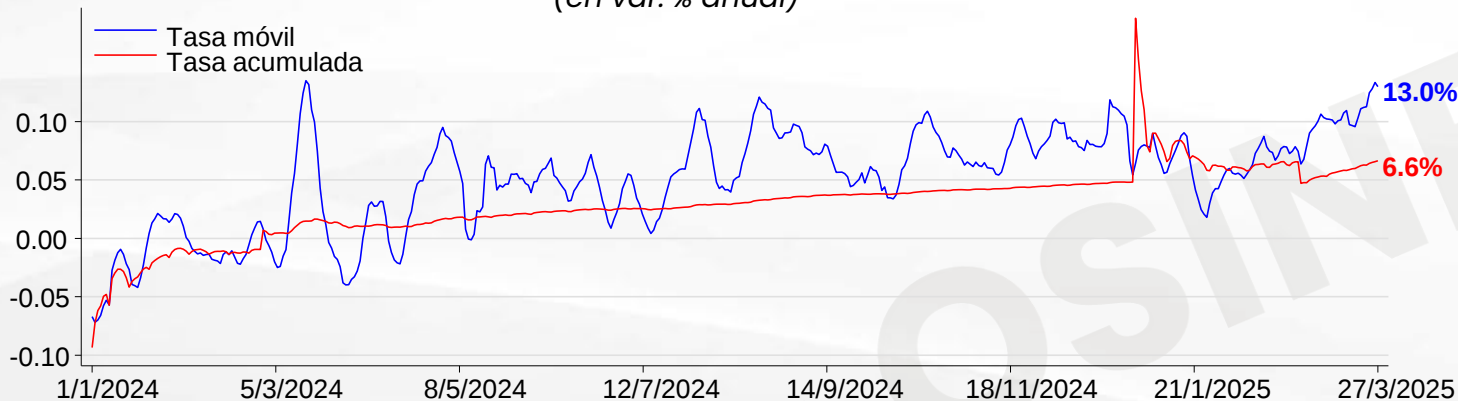


- ▶ Al cierre de la semana de análisis, se registró un precio *spot* de S/ 90 por MWh, ubicándose como promedio semanal en S/82.7 por MWh; 27.4% por debajo del promedio en la misma semana del 2024 y 6% por encima del promedio de la semana pasada.
- ▶ Respecto al año anterior, en la zona Centro, se presenta un incremento en la producción de RER (+14.6%), Hidroeléctricas (+13.5%), Otras térmicas (+8.9%) y una caída en GN Camisea (-7.6%).

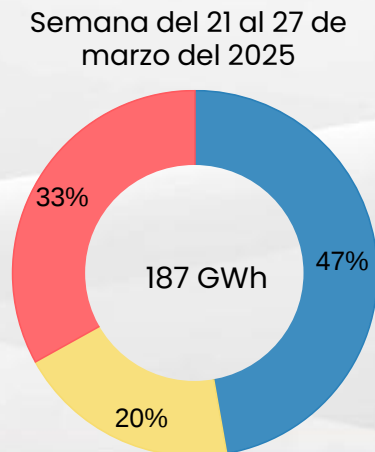
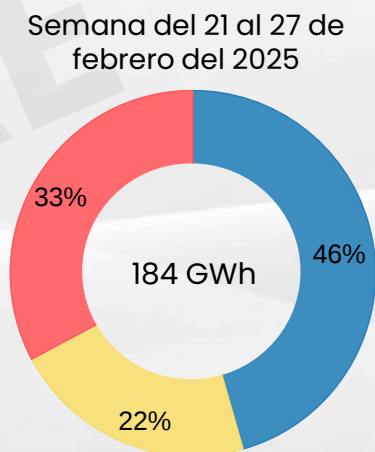
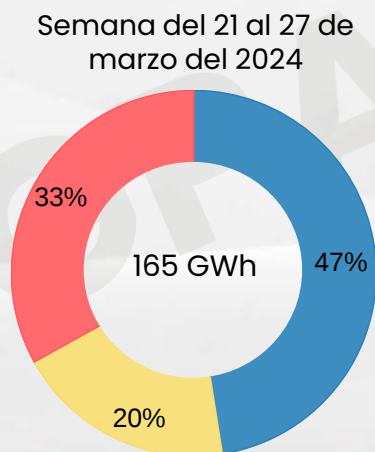
Análisis de la zona norte

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

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



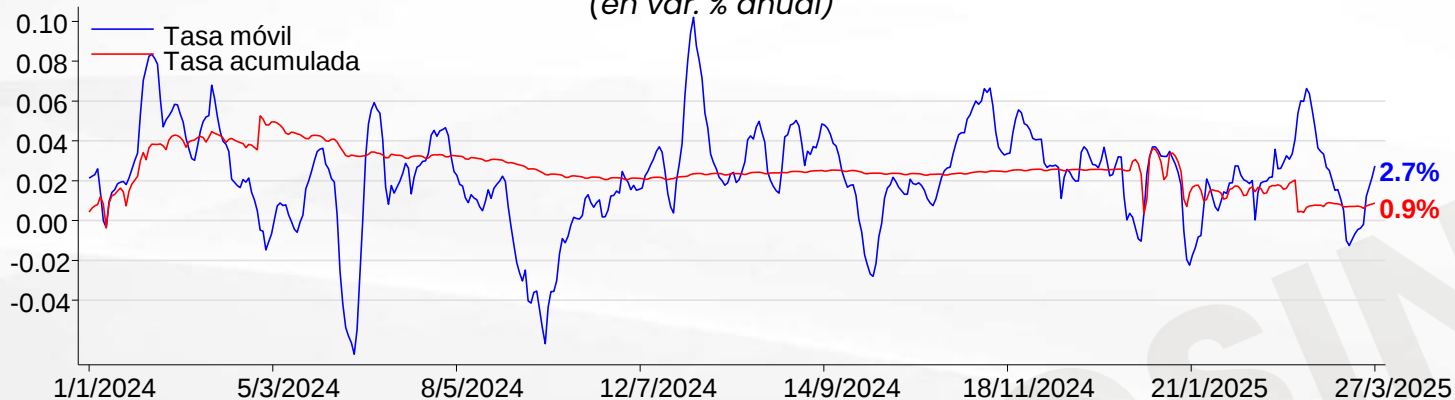
- ▶ La demanda eléctrica de la zona Norte representó el 15.3% del total nacional.
- ▶ La tasa de crecimiento de la demanda cerró la semana con una variación positiva de 13% respecto a la correspondiente semana en el 2024.
- ▶ El mayor consumo observado fue impulsado por la mayor demanda por parte de los GUL (13.6%), de las Distribuidoras (+13.4%) y del Resto de UL (+12.1%).
- ▶ Esta semana, el UL con mayor incremento de demanda es Yanacocha (+23.8%), mientras que se observa una caída de Sider Perú (-13%).



Análisis de la zona centro

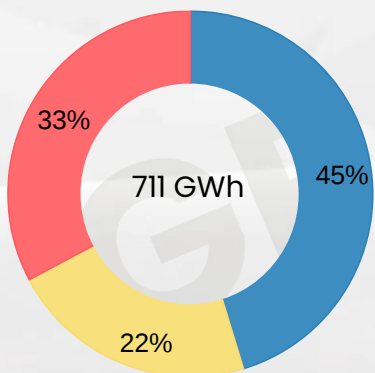
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 22 al 28 de marzo del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

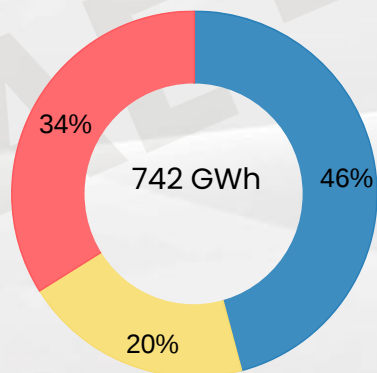


- ▶ La demanda eléctrica de la zona Centro representa el 60.3% del total nacional.
- ▶ El consumo de la zona fue 2.7% mayor respecto de la correspondiente semana del 2024. Esta variación se explica por que el mayor consumo de las Distribuidoras (+5.2%) y del Resto de UL (+5.1%) más que compensó el menor consumo de los GUL (-5.9%).
- ▶ Entre los GUL encontramos variaciones relevantes en la demanda de usuarios como Chinalco (-20.8%) y Aceros Arequipa (+13.2%).

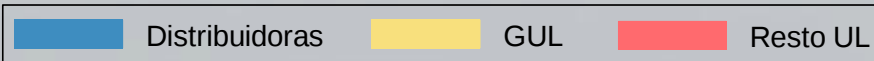
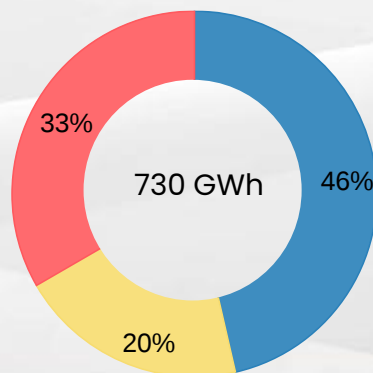
Semana del 21 al 27 de marzo del 2024



Semana del 21 al 27 de febrero del 2025



Semana del 21 al 27 de marzo del 2025

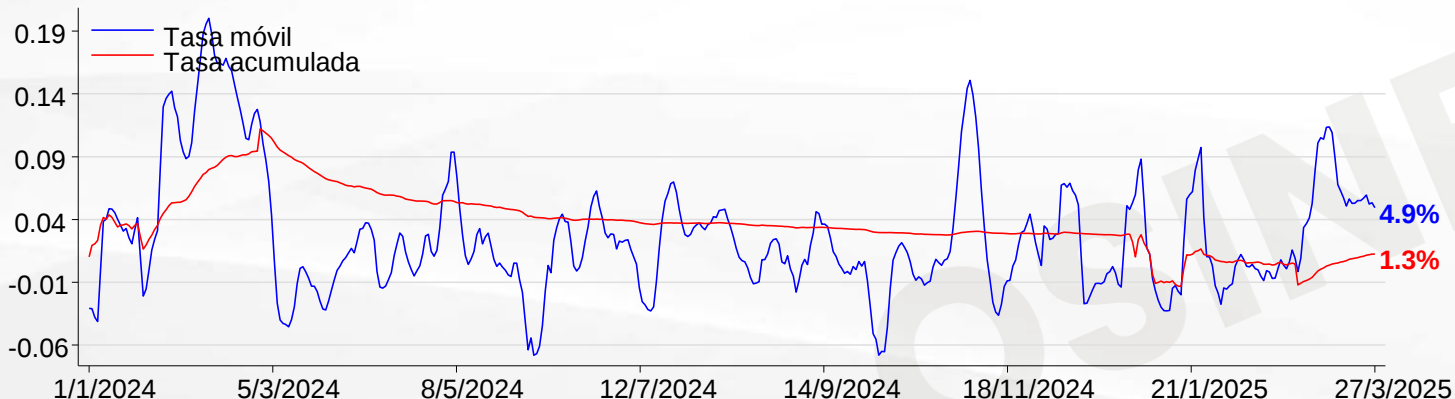


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de la zona sur

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

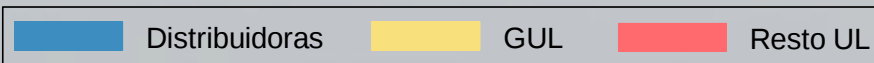
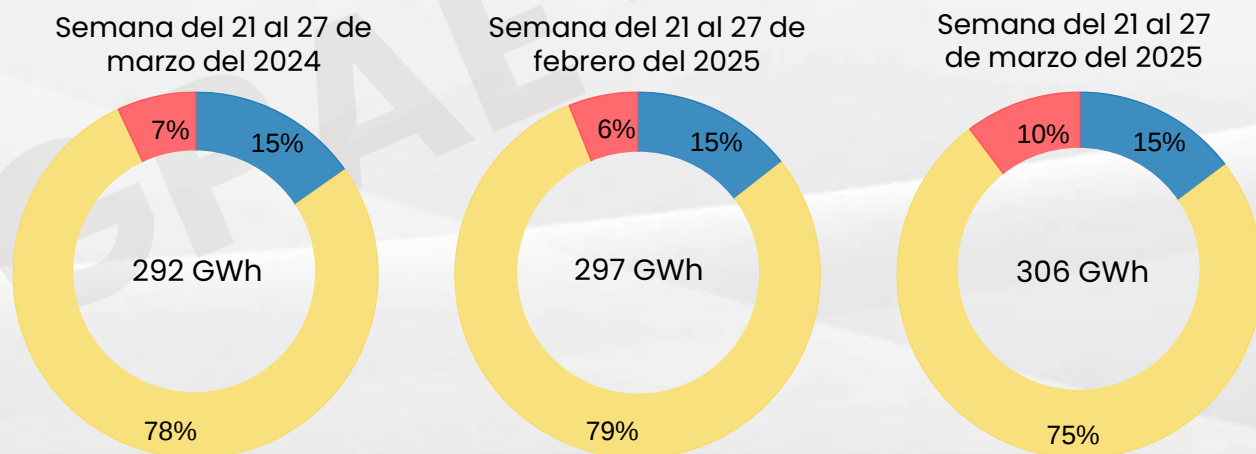
Crecimiento de la demanda eléctrica
(en var. % anual)



► 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 4.9% respecto de la correspondiente semana del 2024 debido al mayor consumo por parte del Resto del UL (+57.8%), de las Distribuidoras (+1.7%) y los GUL (+0.9%).

► Entre los GUL se destacan las variaciones de Antapaccay (+103%), Ares Callalli (+36.7%) y Cerro Verde (+1.6%), Quellaveco (+3.7%) y SPCC (-2%).

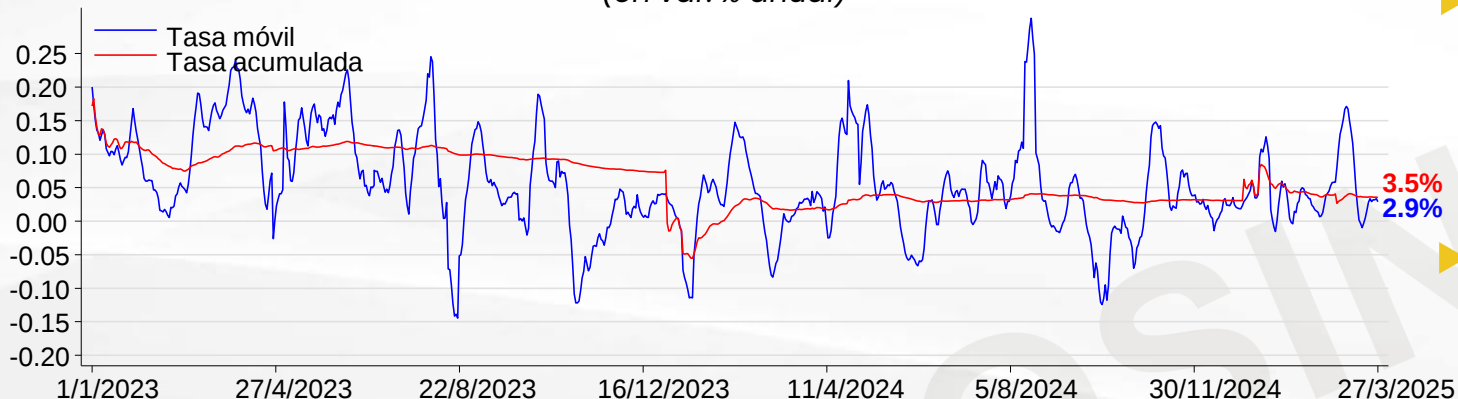


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

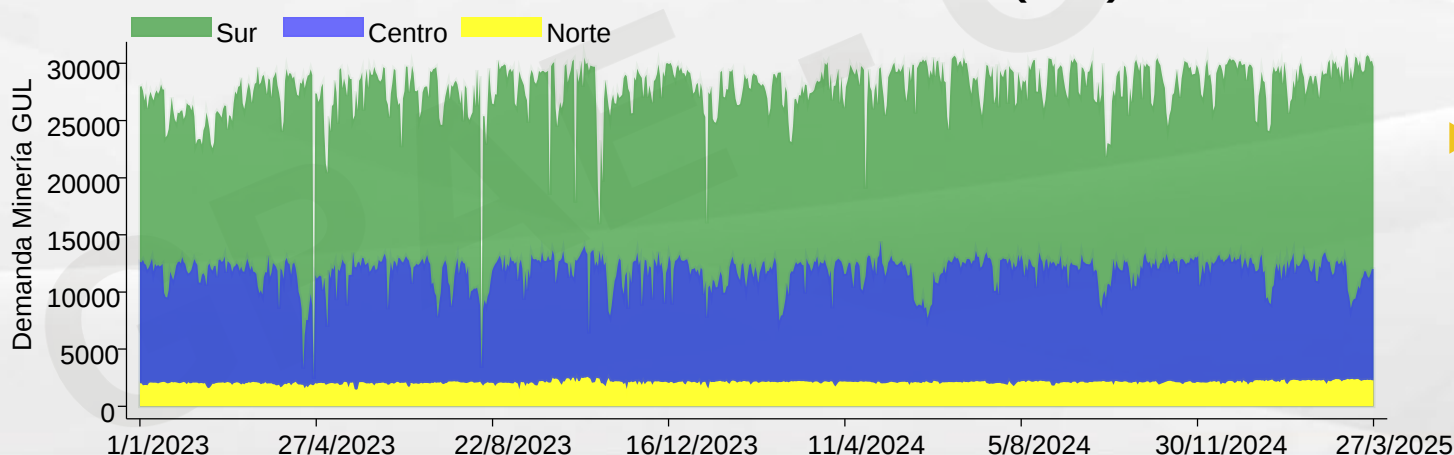
Demanda de Minería GUL

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 22 al 28 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 309.3 GWh, representando el 25.3% del total nacional y el 41.1% del total de Usuarios Libres.
- ▶ Esta semana la demanda de este sector cerró con una variación interanual de +2.9%, a consecuencia de un mayor consumo en la zona Norte (+9.8%) y Sur (+6.7%) que compensó el menor consumo en el Centro (-6.9%).
- ▶ Se destacan las variaciones nominales de Yanacocha (+23.8%), Chinalco (-20.8%) y Antapaccay (+103%), en las zonas Norte, Centro y Sur, respectivamente.

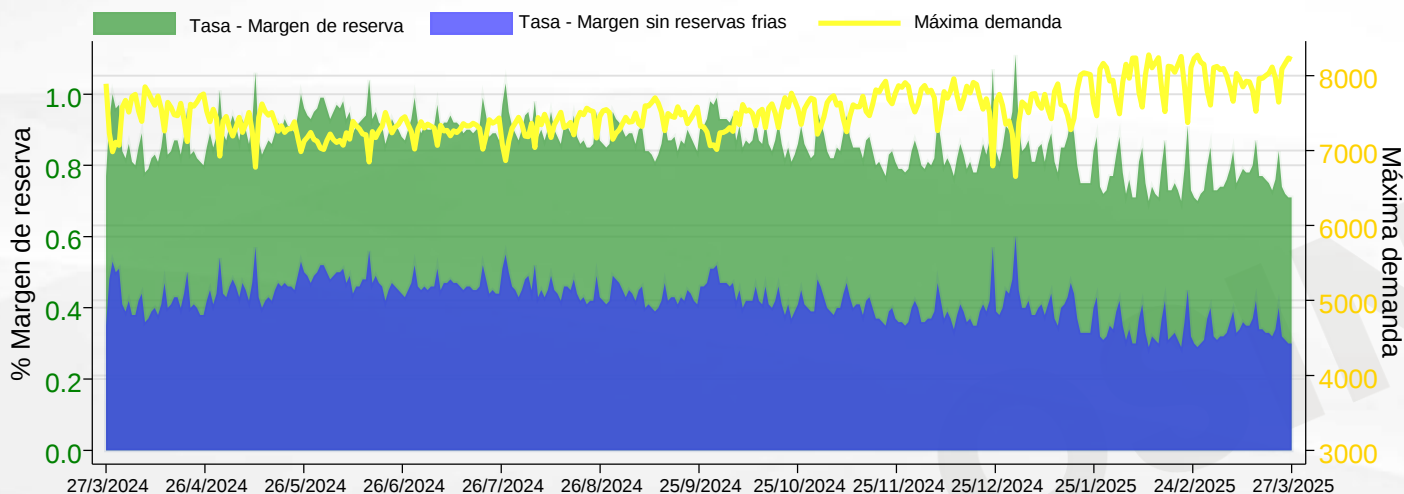
Fuente: COES. *Definición tomada del COES.

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).

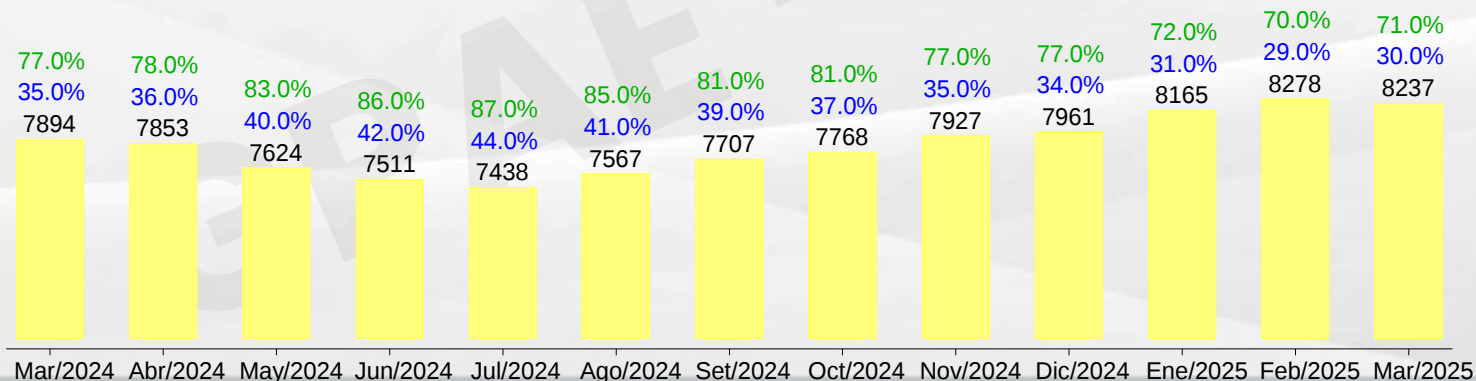
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Margen de reserva

Margen de Reserva y Máxima Demanda diario (en MW)



Máxima Demanda del mes (en MW), Margen de Reserva (MR) y MR sin R.F



- ▶ El margen de reserva (MR) promedio semanal alcanzó un valor del 74%. 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 los 8236 MW siendo 0.5% menor a la máxima demanda del 2025 (8278 del 11 de febrero) y mayor en 0.7% a la del año anterior, 8181 MW, registrada en febrero del 2024.

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
Francisco Javier Coello Jaramillo	Especialista Económico Sectorial
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.; Coello, F; Suclupe, A.; Vela, J., y De la Cruz, J. *Análisis Económico Semanal de Electricidad– Semana del 22 al 28 de marzo del 2025*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía