



Análisis Económico Semanal de Electricidad



Fecha de cierre:

4 de abril del 2025

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 29 de marzo al 4 de abril del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ La nueva oleada arancelaria de Trump ha desencadenado un terremoto geoeconómico sin precedentes, con mercados globales en picada y una respuesta diplomática en cascada que augura una fragmentación comercial más profunda.
- ▶ Peter Berezin, el estratega que anticipó el giro proteccionista de Trump tras su reelección advierte que el verdadero impacto apenas comienza.
- ▶ La inflación se desaceleró a 1.28% interanual en marzo, menos de lo esperado, y reafirma el estatus del Perú como el país con menor inflación entre las grandes economías latinoamericanas.

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 29 de marzo al 04 de abril 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 +9.6%, diferenciada por zonas. Las demandas de las zonas Norte, Centro y Sur registraron variaciones de +15.3%, +11.6% y +2.2%, respectivamente. El incremento de la demanda se explicó en el incremento de la demanda, de las Distribuidoras (+18%), GUL (+3.3%) y Resto de UL (+7.2%).
- ▶ El precio *spot* promedio semanal alcanzó los S/99 por MWh; 7% por encima al observado en la semana correspondiente del 2024. El mayor nivel del *spot*, en la zona Centro, sucede en un contexto de mayor producción nacional interanual en centrales RER (+31.1%), Hidroeléctricas (+3.7%) y GN Camisea (+28.8).

► Panorama Internacional



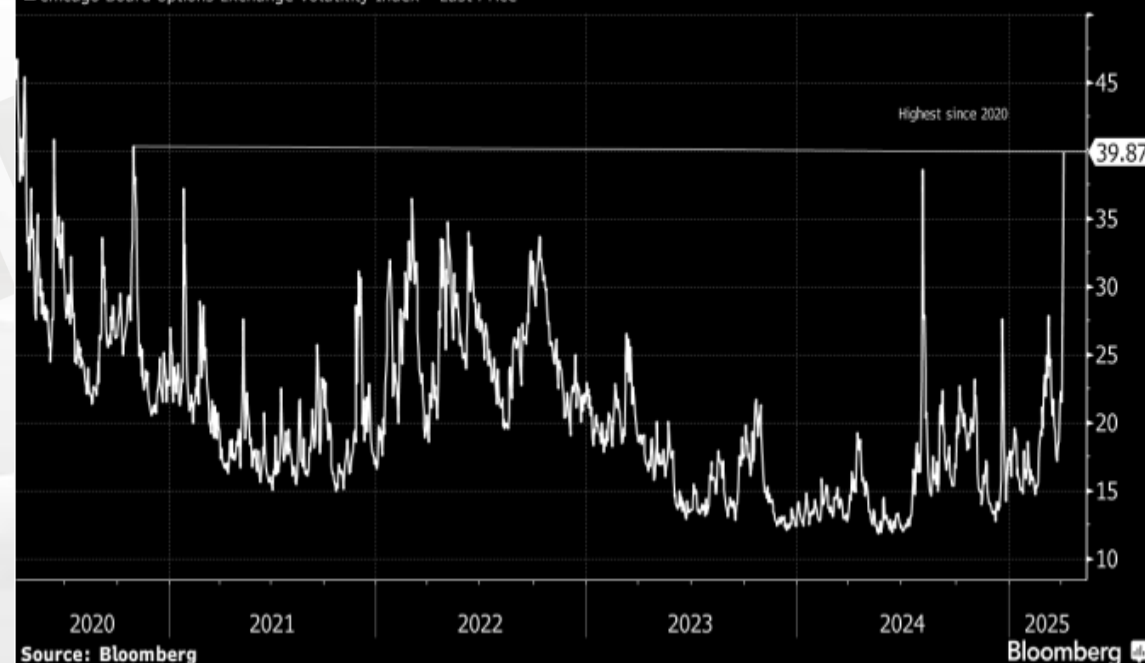
Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 29 de marzo al 4 de abril del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **CRISIS.** La nueva oleada arancelaria de Trump ha desencadenado un terremoto geoeconómico sin precedentes, con mercados globales en picada y una respuesta diplomática en cascada que augura una fragmentación comercial más profunda. Con tarifas que alcanzan hasta 49% sobre exportaciones de Asia y un 10-25% sobre aliados históricos, el golpe no es solo económico, sino simbólico: la mayor economía del mundo se desmarca agresivamente del sistema que ayudó a construir. Europa, Canadá, América Latina y Asia reaccionan entre la contención estratégica y la represalia velada, mientras líderes del G7 y de mercados emergentes cuestionan abiertamente el retorno a un proteccionismo de siglo XIX. Sin embargo, América Latina, particularmente sus exportadores de commodities, parece momentáneamente blindada y se beneficia de la rotación de flujos y el desvío de demanda. La paradoja es que Trump, al buscar proteger empleos estadounidenses, podría estar incentivando una reconfiguración estructural del comercio que reduce la dependencia global de EE.UU. y acelera la multipolaridad comercial. El "Día de la Liberación" podría, irónicamente, marcar el inicio de la emancipación global del orden estadounidense. (-)

VIX at Highest Level Since 2020

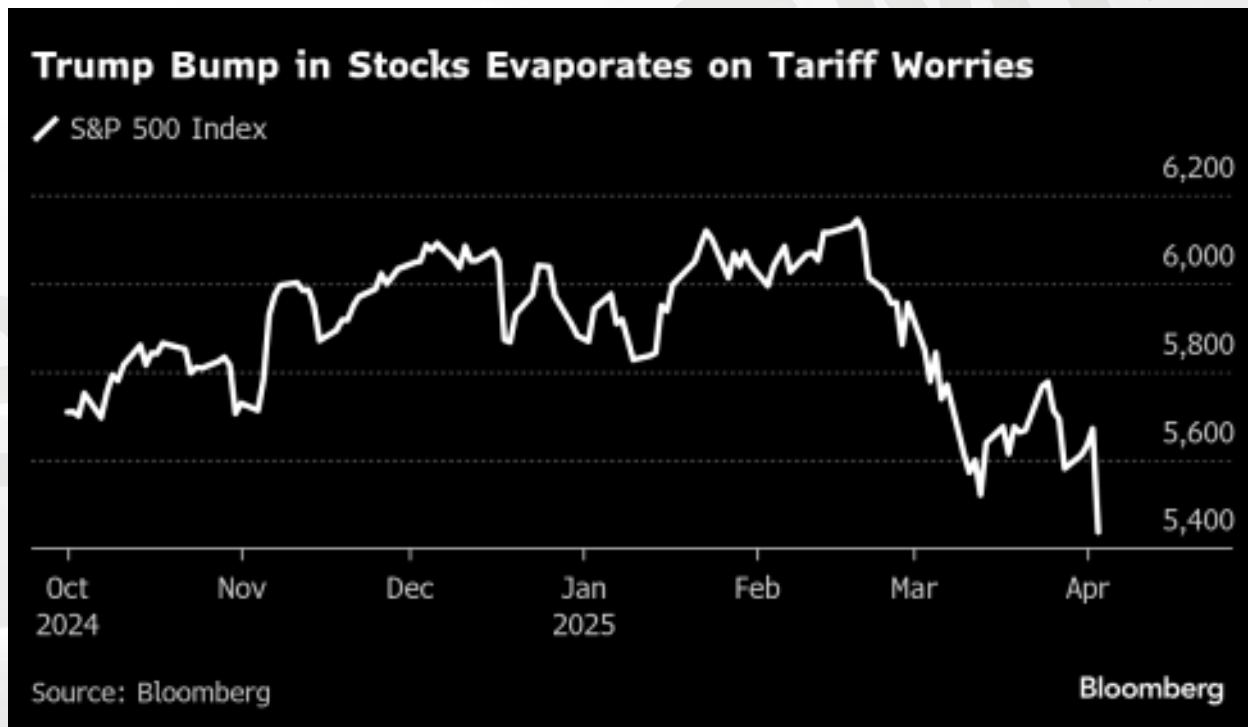
■ Chicago Board Options Exchange Volatility Index - Last Price



Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 29 de marzo al 4 de abril del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **ES EL INICIO.** Peter Berezin, el estratega que anticipó el giro proteccionista de Trump tras su reelección advierte que el verdadero impacto apenas comienza. Su diagnóstico es sombrío, según Bloomberg, recesión en EE.UU. para el 2T25, una caída del S&P 500 del 18% hacia fin de año y el crudo en un desplome a USD 50 por falta de demanda, no por exceso de oferta. Su tesis parte de un cóctel tóxico: una economía ya debilitada por el agotamiento del ahorro pandémico y un mercado laboral frágil, ahora empujada al abismo por una política arancelaria generalizada que exacerba tensiones globales. El golpe de gracia vendría por la retroalimentación negativa: consumidores retraídos, empresas que dejan de contratar, ingresos en descenso y un ciclo autodestructivo. Mientras Wall Street apostaba por desregulación y recortes tributarios, Berezin leía la geopolítica con mayor crudeza. Si sus proyecciones se cumplen, no es sólo un ajuste: es el despertar de una economía americana vulnerable a sus propias decisiones. (-)





► Indicadores Macroeconómicos

Hechos relevantes nacionales

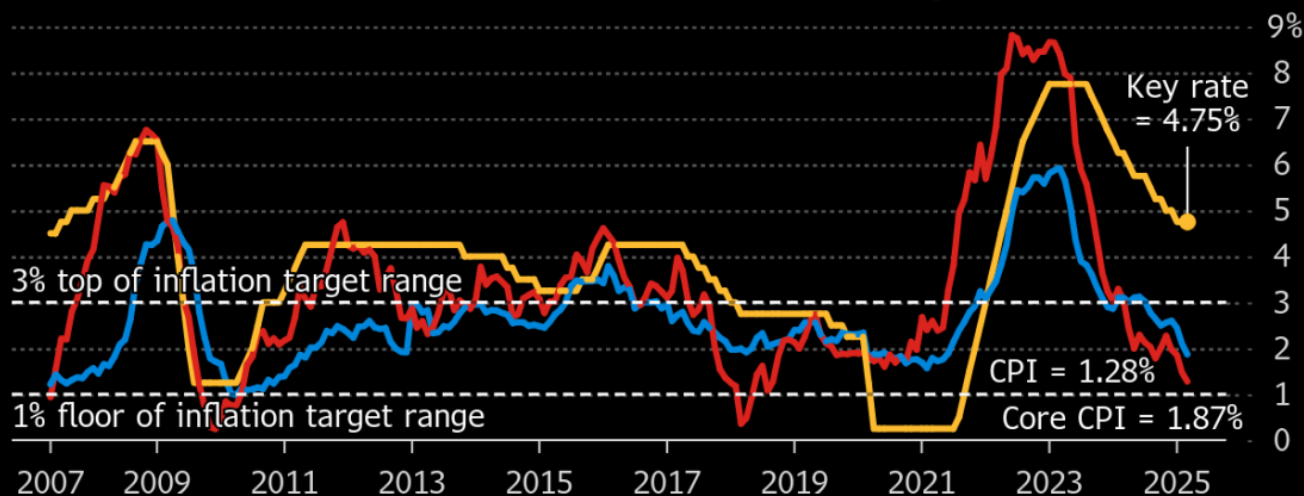
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 29 de marzo al 4 de abril del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

➤ **SUAVE. La inflación se desaceleró a 1.28% interanual en marzo, menos de lo esperado, y reafirma el estatus del Perú como el país con menor inflación entre las grandes economías latinoamericanas.** La desaceleración de la inflación subyacente a 1.87% sugiere que el proceso de “desinflación” podría estar agotando su impulso. El BCR anticipa un repunte hacia el 2% hacia fin de año, lo que reduce la probabilidad de recortes agresivos en la tasa de referencia (actualmente en 4.75%). En paralelo, el ministro de Economía impulsa una narrativa de crecimiento cercano al 4%, envalentonado por el alza de los metales, aunque los analistas se muestran más cautos. Para Bloomberg, la divergencia entre el optimismo oficial y las expectativas del mercado revela un riesgo latente: si los precios de exportación retroceden o la inflación se acelera, el margen de maniobra fiscal y monetaria se estrechará peligrosamente. (+)

Peru Inflation Slowed Less Than Expected in March

Annual rate declined to 1.28% in March, monthly jumped 0.81%

— Lima CPI (YoY) — Lima Core CPI (YoY) — Central bank key rate



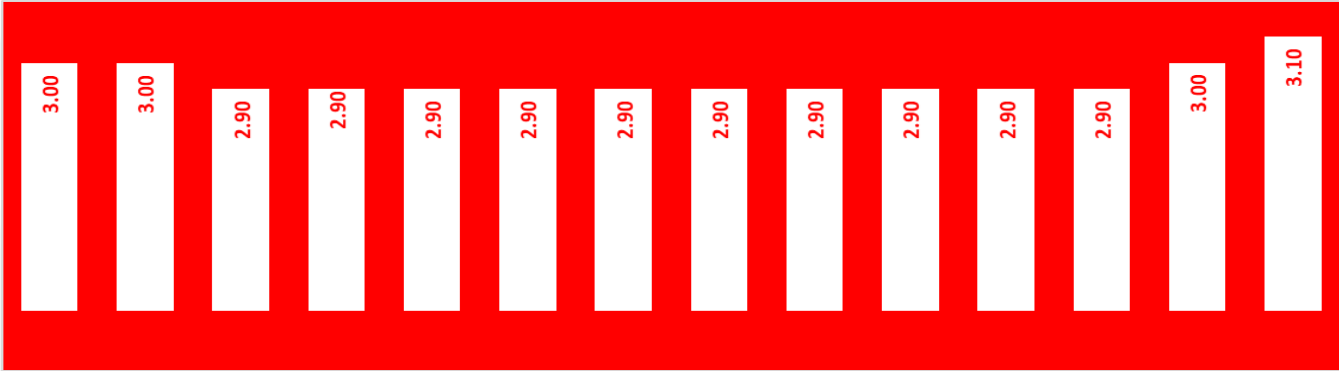
Source: National statistics agency, central bank, Bloomberg

Bloomberg

Proyecciones económicas para el Perú

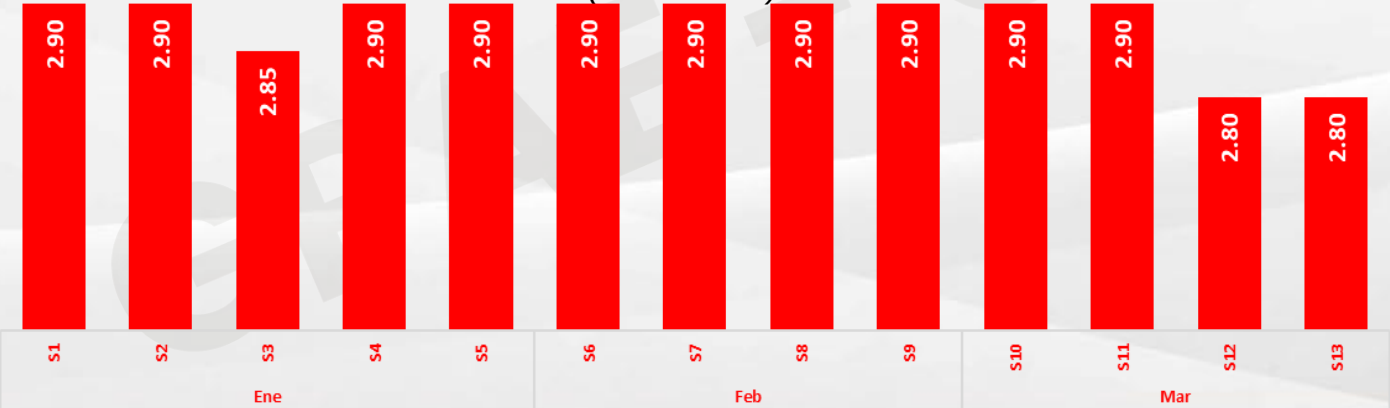
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 29 de marzo al 4 de abril del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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)

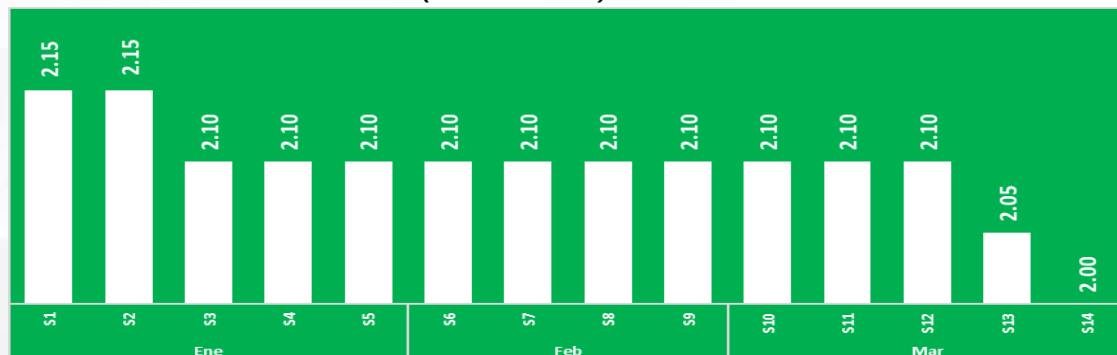


Proyecciones económicas para el Perú

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 29 de marzo al 4 de abril del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

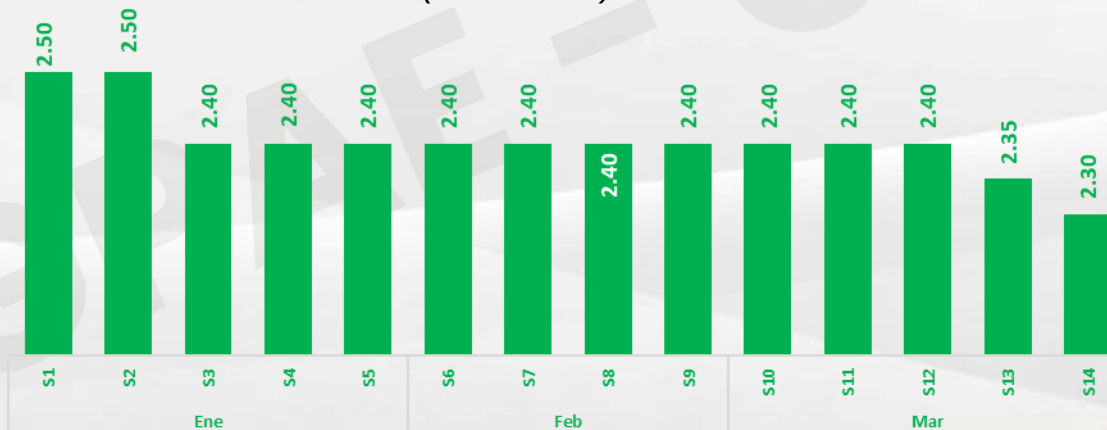
Promedio de expectativas para la inflación 2025

(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 29 de marzo al 4 de abril del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- El tipo de cambio cerró al alza por la incertidumbre en los mercados financieros internacionales.

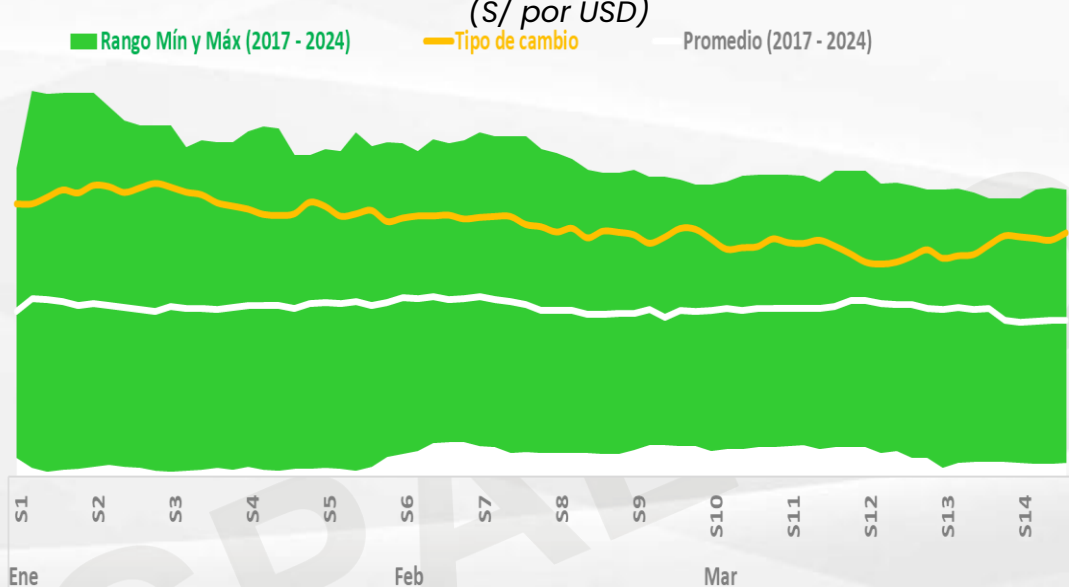
Tipo de cambio

(S/ por USD)

Rango Mín y Máx (2017 - 2024)

Tipo de cambio

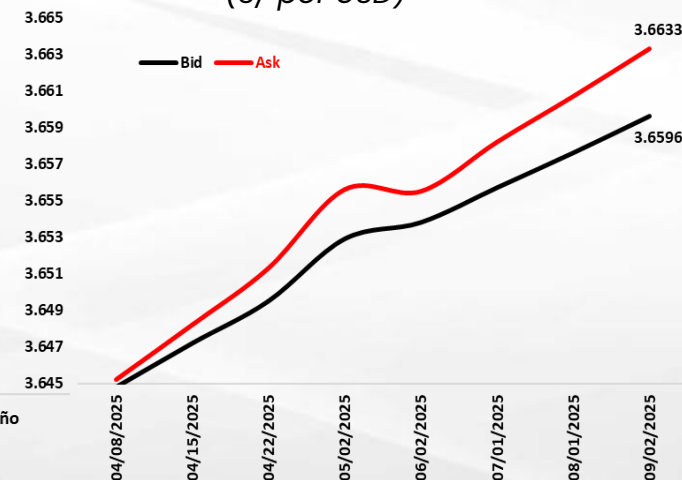
Promedio (2017 - 2024)



Var.% del 4/4/2025 respecto de...



Forwards del tipo de cambio (S/ por USD)



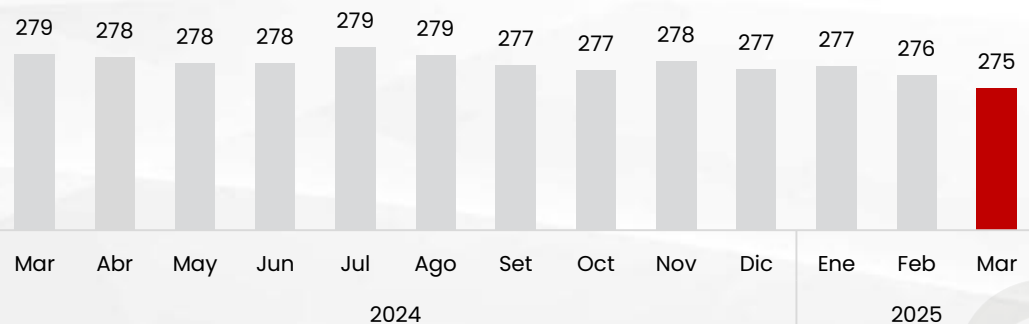
► Panorama Local



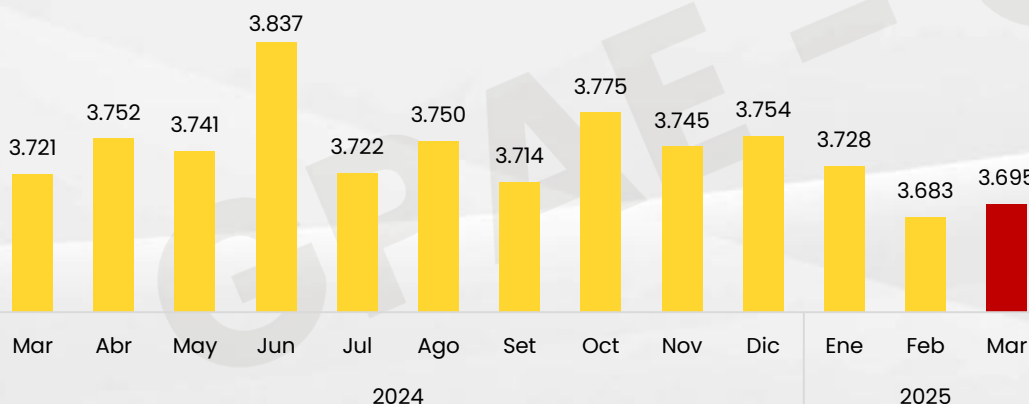
Análisis tarifario

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 29 de marzo al 04 de abril del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

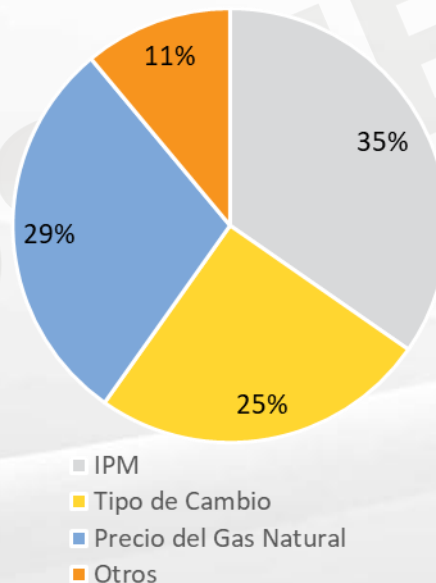
Evolución del IPM



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



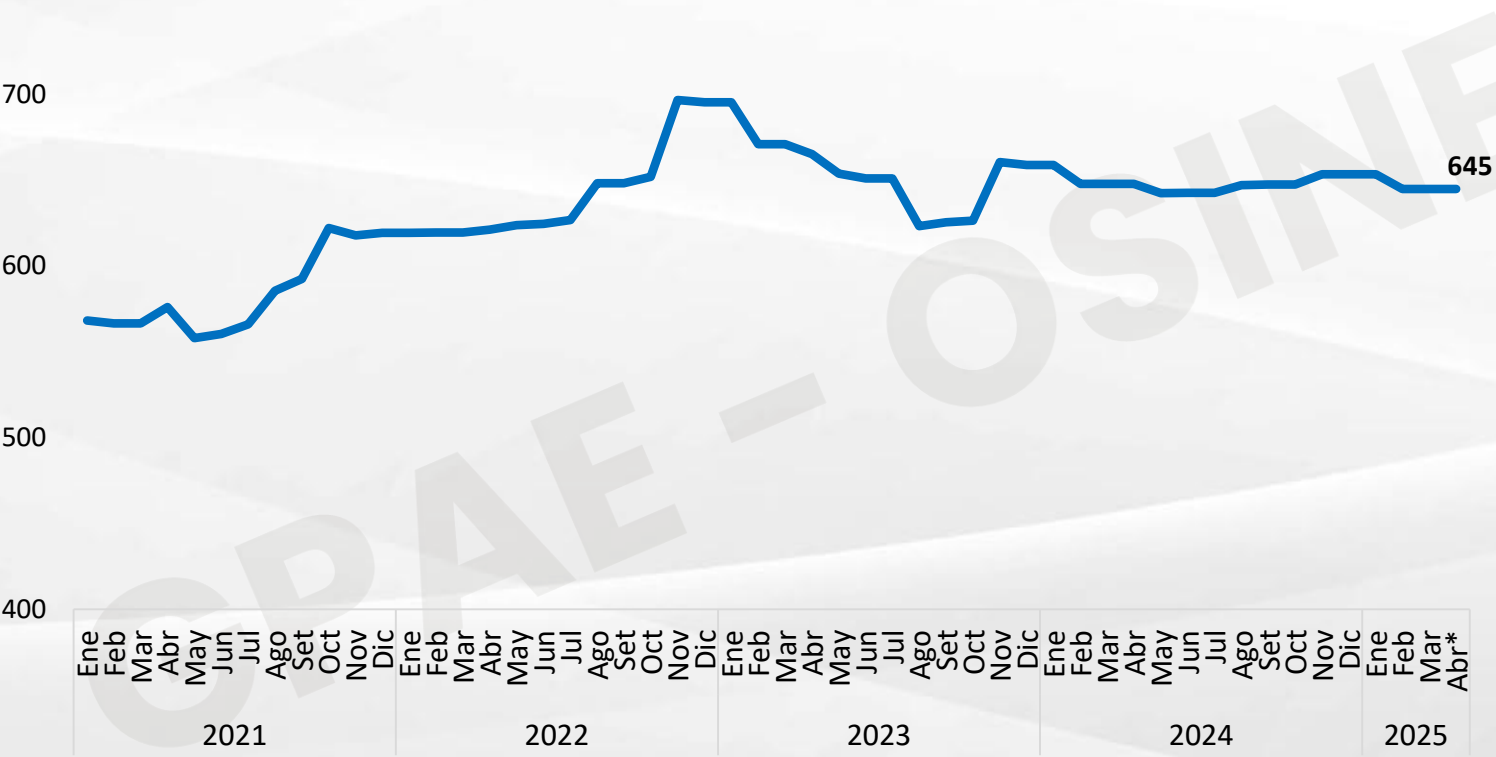
Peso del IPM y Tipo de Cambio en la actualización de la tarifa eléctrica final



- ▶ 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 situó en S/ 3.695 por USD y el IPM bajó a 275.

Análisis tarifario

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



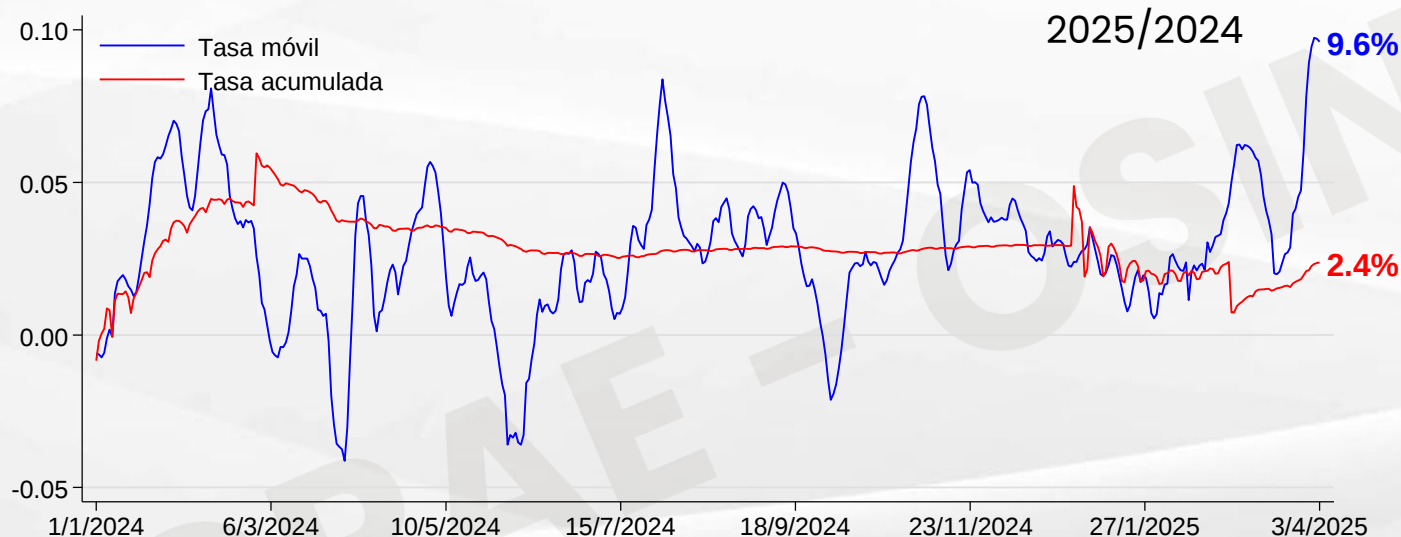
- ▶ La tarifa eléctrica vigente de un usuario residencial ubicado en Lima Norte es de S/645 por MWh, siendo menor en 0.5% respecto a abril de 2024.
- ▶ Para abril, considerando las proyecciones mostradas en la lámina anterior, la tarifa de un usuario residencial ubicado en Lima Norte no experimentaría 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 29 de marzo al 04 de abril del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

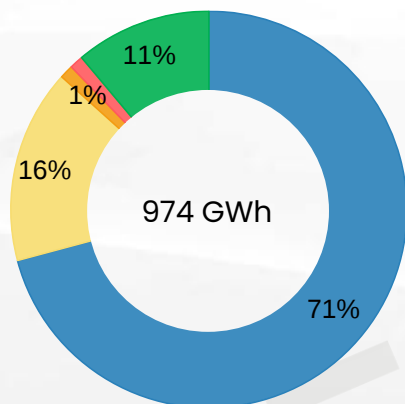


- ▶ Al 03 de abril del 2025, la demanda eléctrica de la semana experimentó una variación de +9.6% respecto de la misma semana del 2024, alcanzando 1211 GWh.
- ▶ Esta variación fue resultado del incremento en el consumo de Distribuidoras (+18%), GUL (+3.3%) y del Resto de UL (+7.2%).
- ▶ Asimismo, la demanda eléctrica acumulada (desde el 1ro de enero) experimentó un incremento de +2.4% respecto del mismo periodo del 2024, alcanzando 15 923 GWh.

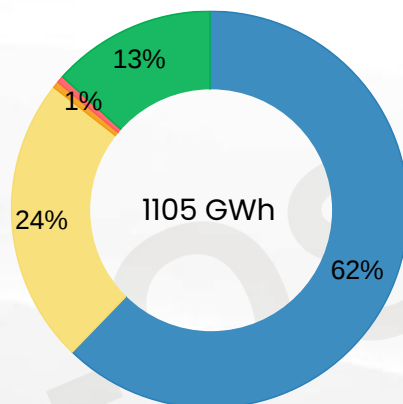
Producción agregada

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 29 de marzo al 04 de abril del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

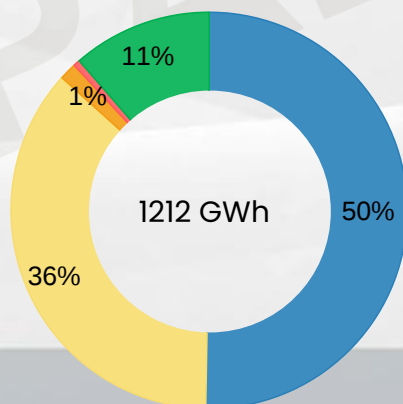
Semana del 28 de marzo
al 03 de abril del 2021



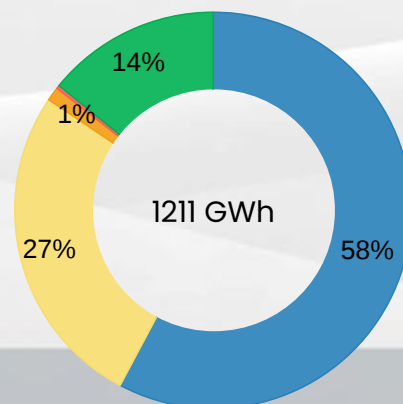
Semana del 28 de marzo
al 03 de abril del 2024



Semana del 28 de febrero al
06 de marzo del 2025



Semana del 28 de marzo
al 03 de abril del 2025



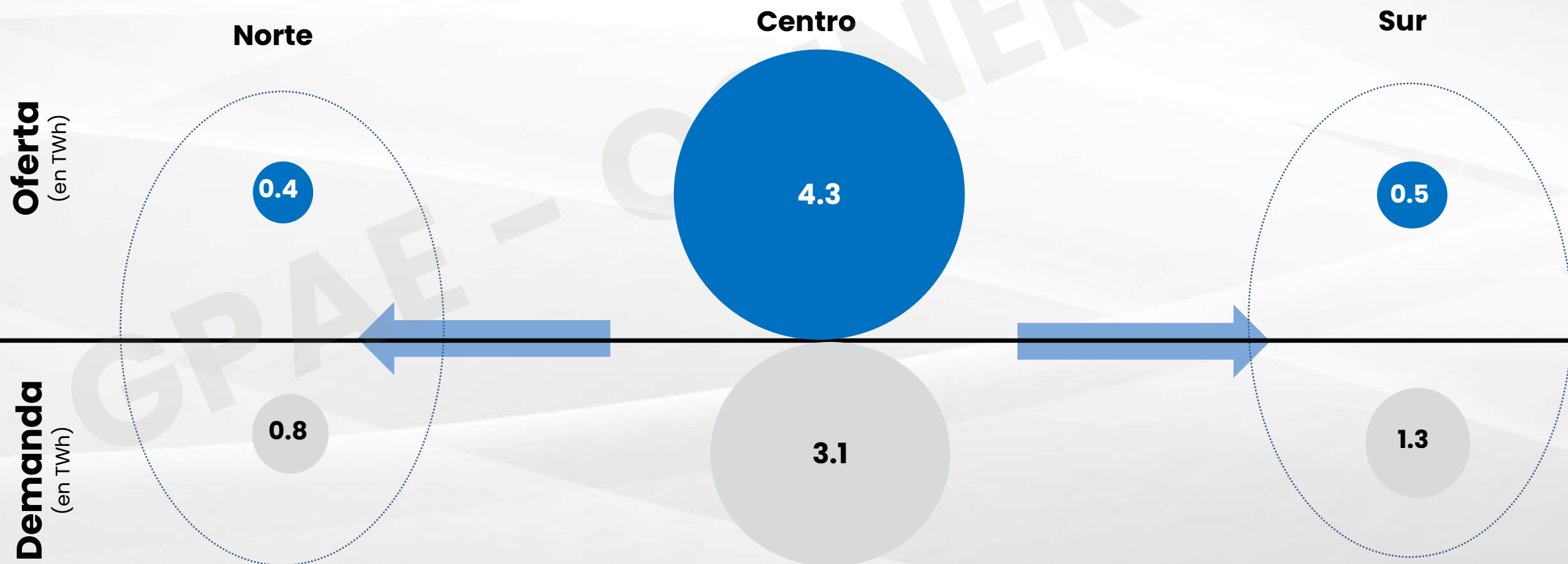
- ▶ Esta semana, se observaron variaciones en la producción interanual en las centrales RER (+15.5%), Hidroeléctricas (+0.7%) y GN Camisea (+28.8%).
- ▶ Así, la participación semanal de estas centrales alcanzó el 14%, 57.8% y 26.5%, respectivamente.
- ▶ El crecimiento de la producción en las centrales mencionadas estuvo acompañado de un incremento en la producción de centrales GN No Camisea (+169.8%) y una caída en Otras térmicas (-22%), las cuales tuvieron una participación semanal de 1.1% y 0.5%, respectivamente.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Balance nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 29 de marzo al 04 de abril 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.

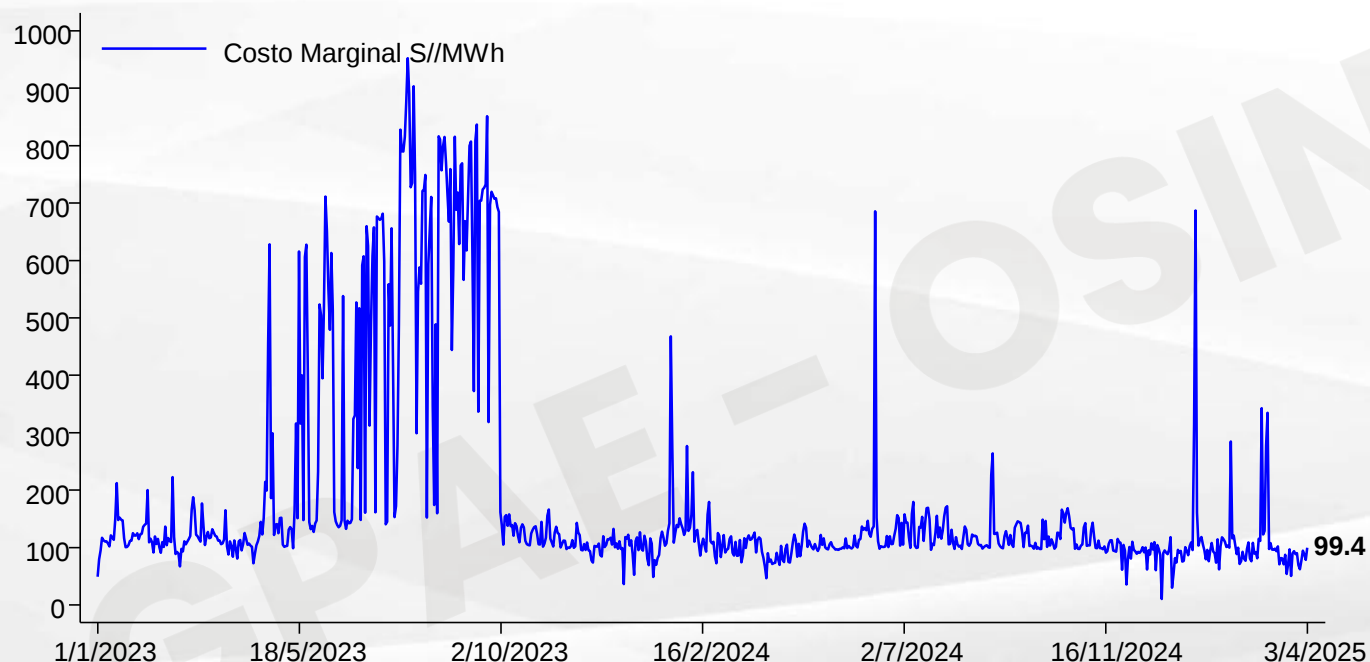


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Costo marginal del sistema

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 29 de marzo al 04 de abril del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Evolución del precio spot
(en S//MWh)

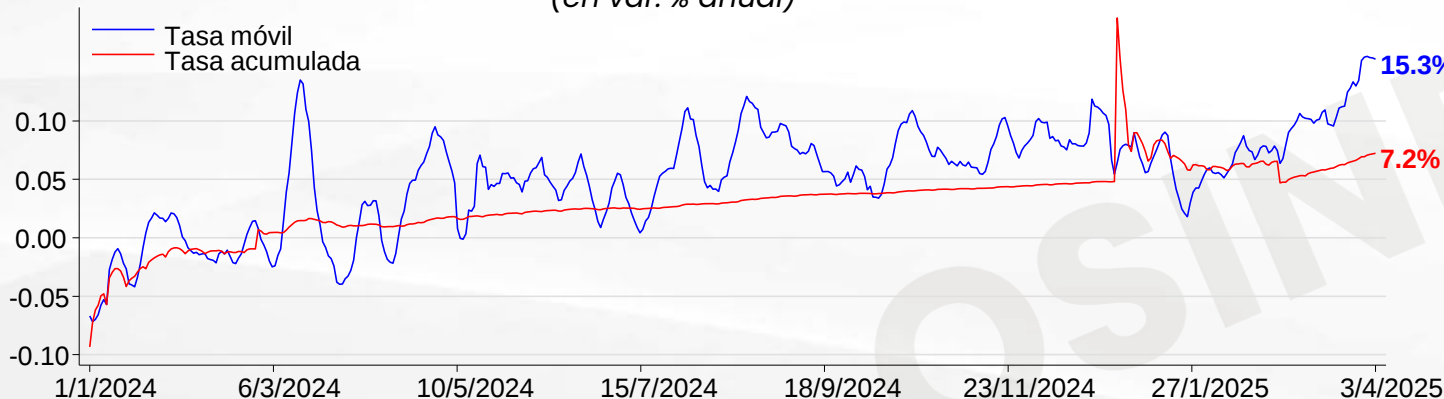


- ▶ Al cierre de la semana de análisis, se registró un precio *spot* de S/ 99.4 por MWh, ubicándose como promedio semanal en S/98.4 por MWh; 7% por encima del promedio en la misma semana del 2024 y 2% por debajo del promedio de la semana pasada.
- ▶ Respecto al año anterior, en la zona Centro, se presenta un incremento en la producción de RER (+31.1%), Hidroeléctricas (+3.7%), GN Camisea (+28.8%) y una caída en Otras térmicas (-5.2%).

Análisis de la zona norte

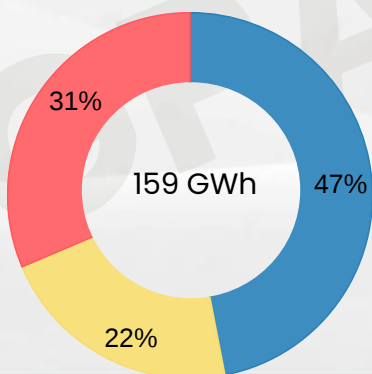
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 29 de marzo al 04 de abril del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

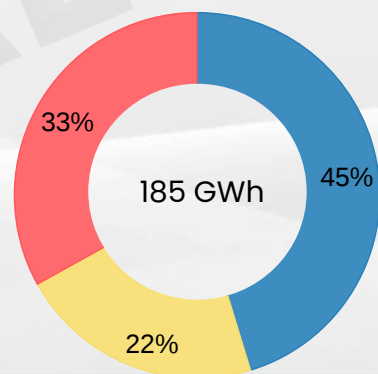


- ▶ La demanda eléctrica de la zona Norte representó el 15.4% del total nacional.
- ▶ La tasa de crecimiento de la demanda cerró la semana con una variación positiva de 15.3% respecto a la correspondiente semana en el 2024.
- ▶ El mayor consumo observado fue impulsado por la mayor demanda por parte del Resto de UL (+20%) las Distribuidoras (+13.6%) y los GUL (+12.6%).
- ▶ Esta semana, el UL con mayor incremento de demanda es Yanacocha (+20.5%), mientras que se observa una caída de Gold Field (-10.8%).

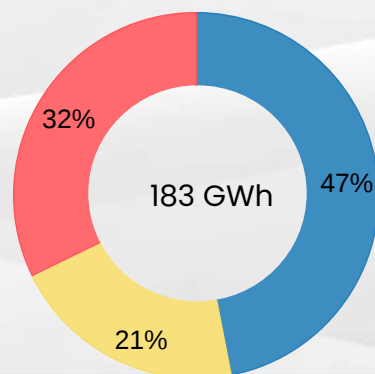
Semana del 28 de marzo al 03 de abril del 2024



Semana del 28 de febrero al 06 de marzo del 2025



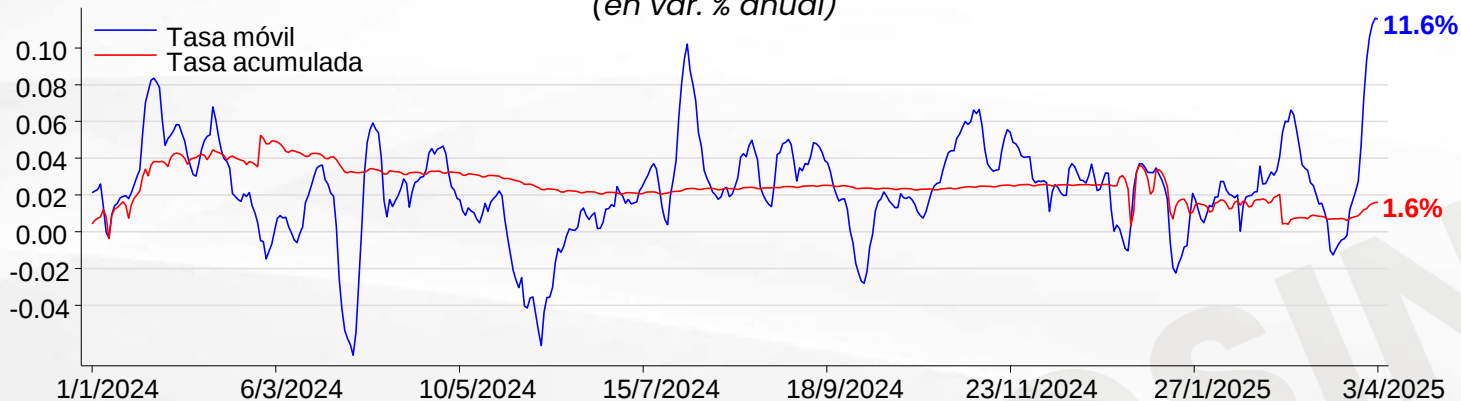
Semana del 28 de marzo al 03 de abril del 2025



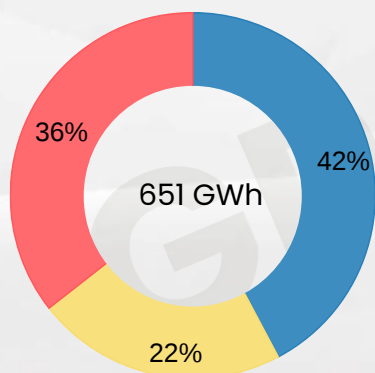
Análisis de la zona centro

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 29 de marzo al 04 de abril del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

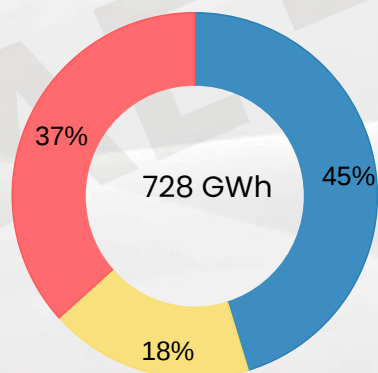
Crecimiento de la demanda eléctrica
(en var. % anual)



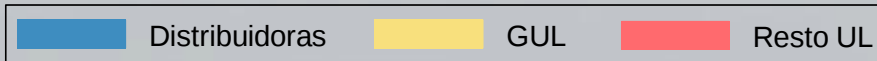
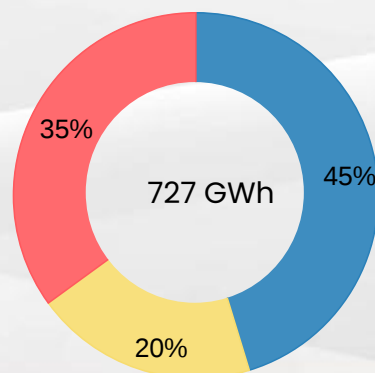
Semana del 28 de marzo al 03 de abril del 2024



Semana del 28 de febrero al 06 de marzo del 2025



Semana del 28 de marzo al 03 de abril del 2025



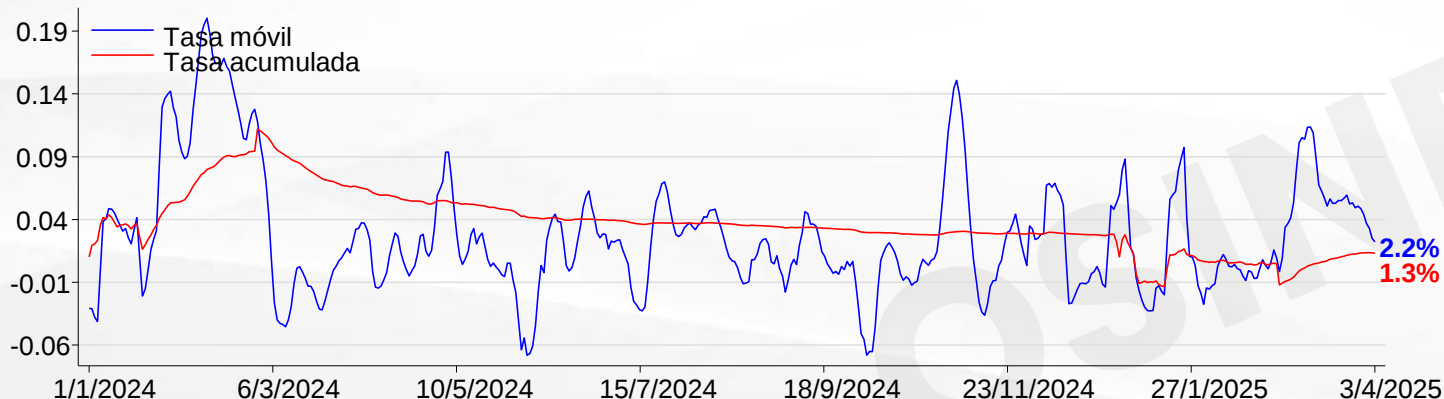
- ▶ La demanda eléctrica de la zona Centro representa el 61.2% del total nacional.
- ▶ El consumo de la zona fue 11.6% mayor respecto de la correspondiente semana del 2024. Esta variación se explica en el mayor consumo de las Distribuidoras (+20.5%), GUL (+2.3%) y Resto de UL (+6.7%).
- ▶ Entre los GUL encontramos variaciones relevantes en la demanda de usuarios como Aceros Arequipa (+69%) y Antamina (+20%).

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de la zona sur

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 29 de marzo al 04 de abril del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

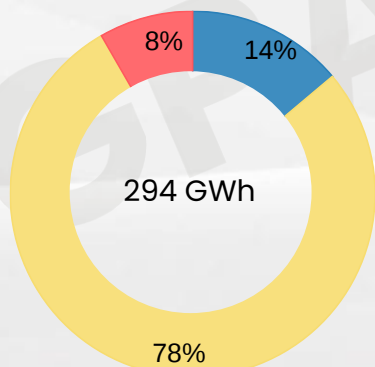


► La demanda eléctrica de la zona Sur representó el 23.4% del total nacional, siendo dependiente de la industria minera, la cual representó alrededor del 69% de la demanda total de esta zona.

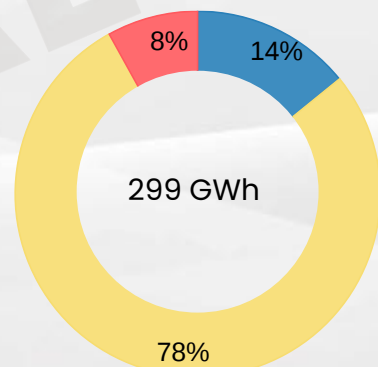
► Esta semana la demanda aumentó en 2.2% respecto de la correspondiente semana del 2024 debido al mayor consumo por parte de las Distribuidoras (+9.8%) y los GUL (+2.5%), que más que compensaron el menor consumo del Resto del UL (-12.8%).

► Entre los GUL se destacan las variaciones de Quellaveco (+17%) y Ares-Callalli (+29%).

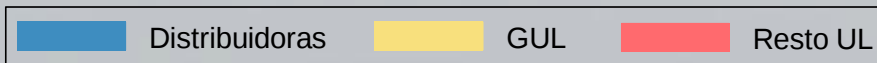
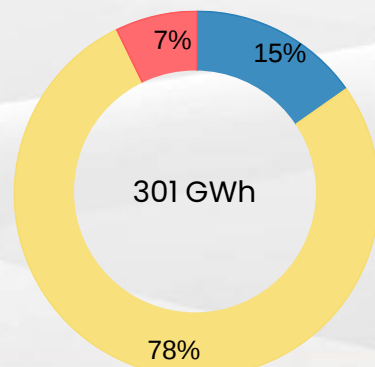
Semana del 28 de marzo al
03 de abril del 2024



Semana del 28 de febrero al
06 de marzo del 2025



Semana del 28 de marzo
al 03 de abril del 2025

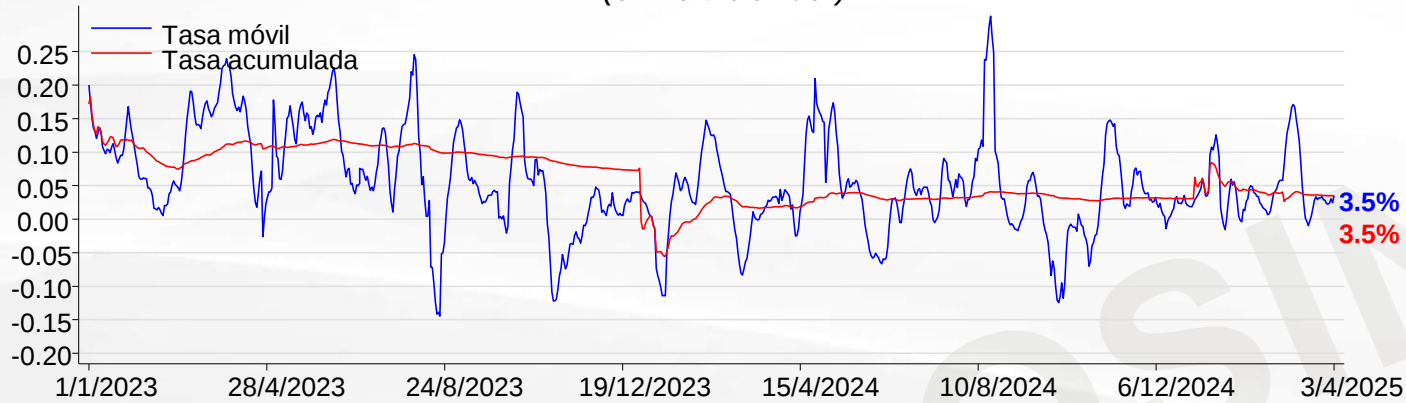


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

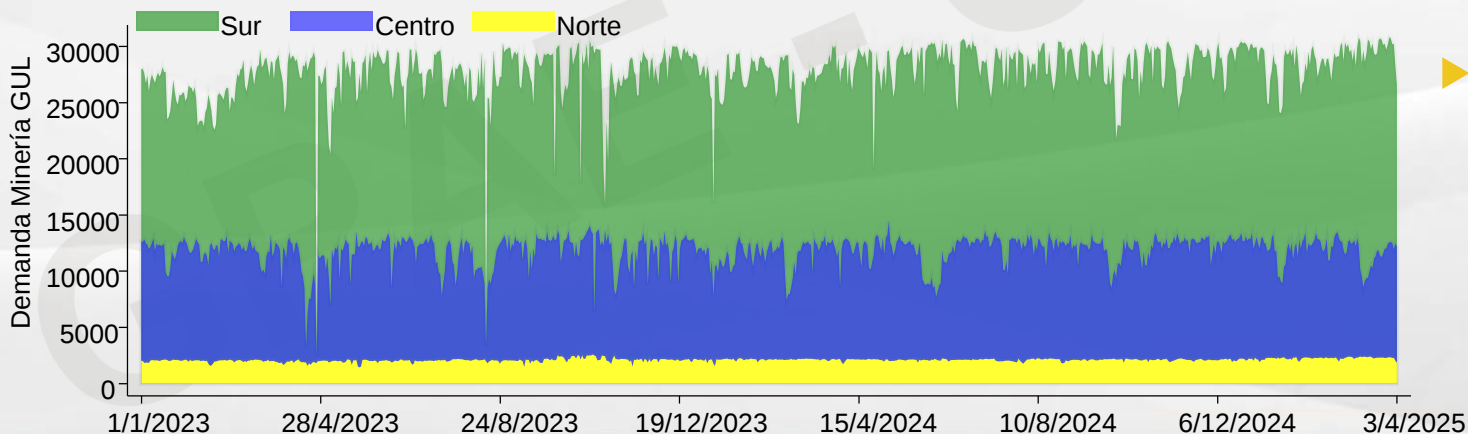
Demanda de Minería GUL

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 29 de marzo al 04 de abril 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 309.1 GWh, representando el 25.5% del total nacional y el 41.2% del total de Usuarios Libres.
- ▶ Esta semana la demanda de este sector cerró con una variación interanual de +3.5%, a consecuencia de un mayor consumo en la zona Norte (+2%), Centro (+6.39%) y Sur (+2.4%).
- ▶ Se destacan las variaciones nominales de Yanacocha (+20.5%), Antamina (+20%) y Quellaveco (+17%), en las zonas Norte, Centro y Sur, respectivamente.

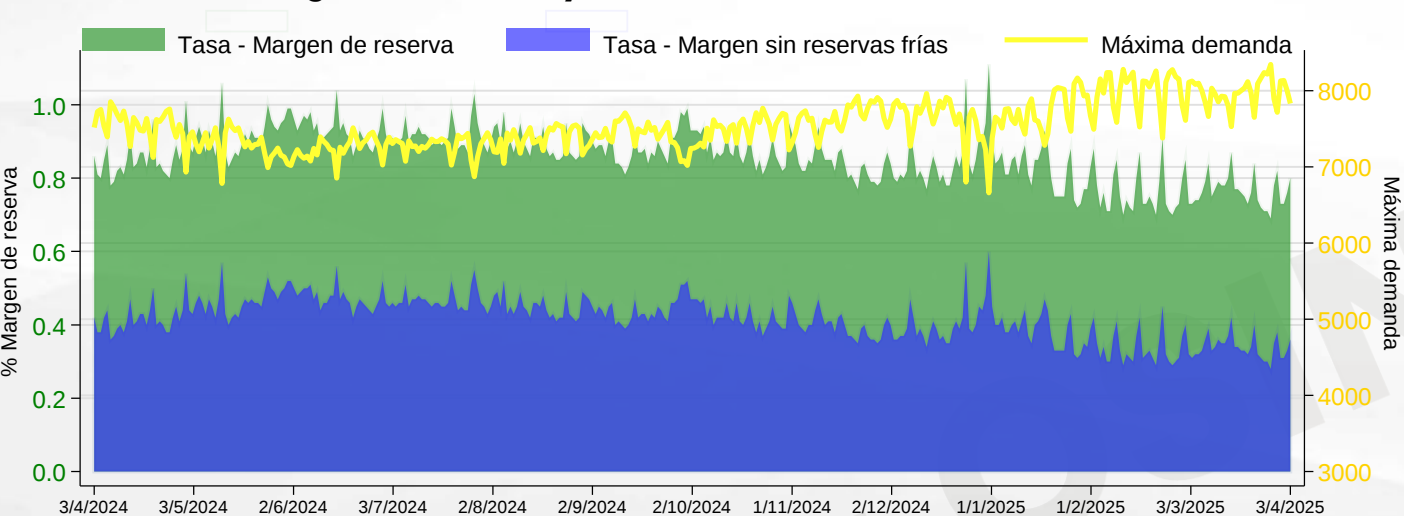
Fuente: COES. *Definición tomada del COES.

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).

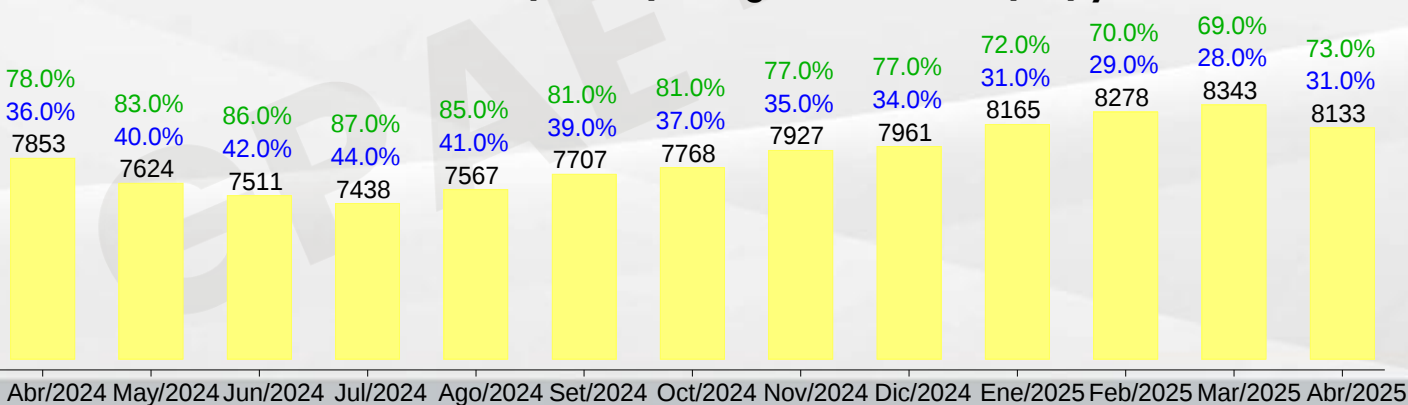
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

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



Nota: Los valores de MR en el gráfico de barras corresponden al día de máxima demanda del mes correspondiente.

RF: Reservas Frías

Fuente: COES.

- ▶ 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 33%.
- ▶ La máxima demanda diaria de la última semana alcanzó los 8343 MW, siendo la máxima demanda del 2025, fue registrada el 28 de marzo y es mayor en 2% a la del año anterior, 8181 MW, registrada en febrero del 2024.

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 29 de marzo al 4 de abril del 2025*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía