



Análisis Económico Semanal de Electricidad



Fecha de cierre:

21 de abril del 2025

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 12 al 18 de abril del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ La nueva ola de aranceles impulsada por Donald Trump y la cautela extrema de la FED están configurando un escenario de estanflación larvada en EE.UU., según Bloomberg.
- ▶ La amenaza de Donald Trump de destituir al presidente de la FED, Jerome Powell, ha roto un tabú institucional con efectos inmediatos en los mercados globales.
- ▶ El crecimiento económico del Perú en febrero decepcionó.

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 15 al 21 de abril del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

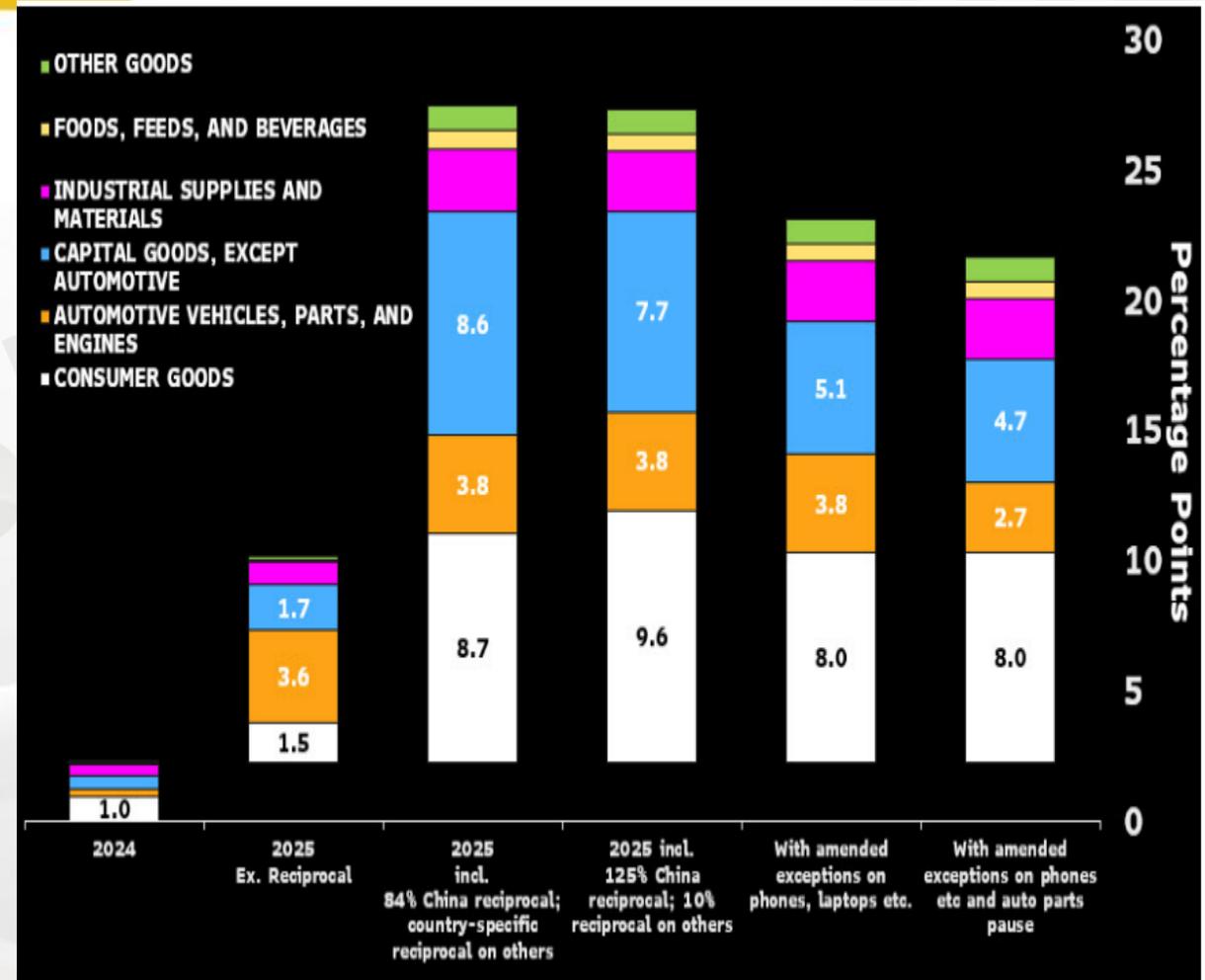
- ▶ La tarifa eléctrica vigente de un usuario residencial ubicado en Lima Norte es de S/645 por MWh. De acuerdo con las proyecciones en TC e IPM, para el mes de mayo la tarifa eléctrica no experimentaría variación respecto de abril 2025.
- ▶ La demanda eléctrica nacional registró una variación semanal interanual de -0.2%, diferenciada por zonas. Las demandas de las zonas Norte, Centro y Sur registraron variaciones de +8.7%, -2% y -0.6%, respectivamente. La leve reducción de la demanda se explicó en la caída en el consumo del Resto de UL (-19%) y el incremento de la demanda en Distribuidoras (+14%) y GUL (+4%).
- ▶ El precio *spot* promedio semanal alcanzó los S/65.8 por MWh; 31% por debajo del observado en la semana correspondiente del 2024. El menor nivel del *spot*, en la zona Centro, sucede en un contexto de menor producción nacional interanual en GN Camisea (-16%) y mayor en centrales RER (+35%).

▶ Panorama Internacional



Hechos relevantes internacionales

► **DIFÍCIL.** La nueva ola de aranceles impulsada por Donald Trump y la cautela extrema de la FED están configurando un escenario de estanflación larvada en EE.UU., según Bloomberg. Con una tasa arancelaria efectiva que se ha disparado 20 puntos, afectando principalmente bienes de consumo, y una FED reacia a recortar tasas por temor a presiones inflacionarias persistentes, el crecimiento económico se desacelera con rapidez. Se estima que el PBI crecerá solo 0.6% en el 2025, mientras el desempleo podría alcanzar el 5.3% en el 2026. La inversión empresarial se contrae tras el acopio inicial pre-arancelario, el consumo se debilita por un crédito cada vez más inaccesible, y el mercado inmobiliario se enfría bruscamente. El golpe inflacionario, aunque moderado por ahora, amenaza con volverse estructural si el Congreso aprueba estímulos fiscales populistas. La FED, atrapada entre la ortodoxia antiinflacionaria y el riesgo de recesión, podría reaccionar demasiado tarde. El resultado: una economía que no colapsa, pero se arrastra, atrapada entre dos ortodoxias, la proteccionista y la monetarista, en un mundo que ya no responde a manuales del pasado. (-)



Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 12 al 18 de abril del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **CAE. La amenaza de Donald Trump de destituir al presidente de la FED, Jerome Powell, ha roto un tabú institucional con efectos inmediatos en los mercados globales.** El dólar cayó a mínimos de más de un año, el euro se fortaleció hasta niveles no vistos desde el 2021 y el yen repuntó con fuerza, y reflejó el deterioro de la percepción del dólar como refugio global. Aunque, legalmente, complejo, el solo hecho de contemplar la remoción del jefe del banco central ha generado desconfianza sobre la independencia de la FED, un pilar del sistema financiero estadounidense. Al mismo tiempo, según Bloomberg, la curva de rendimientos del Tesoro se ha empinado, con las tasas de largo plazo al alza y las de corto cayendo, y revela un mercado que anticipa turbulencia. Wall Street, por su parte, sufre un ajuste sostenido, impulsado por una pérdida de fe en la "excepcionalidad" de EE.UU. En suma, el efecto Trump ya no solo distorsiona el comercio o la inversión, sino que mina los fundamentos institucionales que sostenían la primacía del dólar en el orden económico mundial. (+)



→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico



▶ **Indicadores
Macroeconómicos**

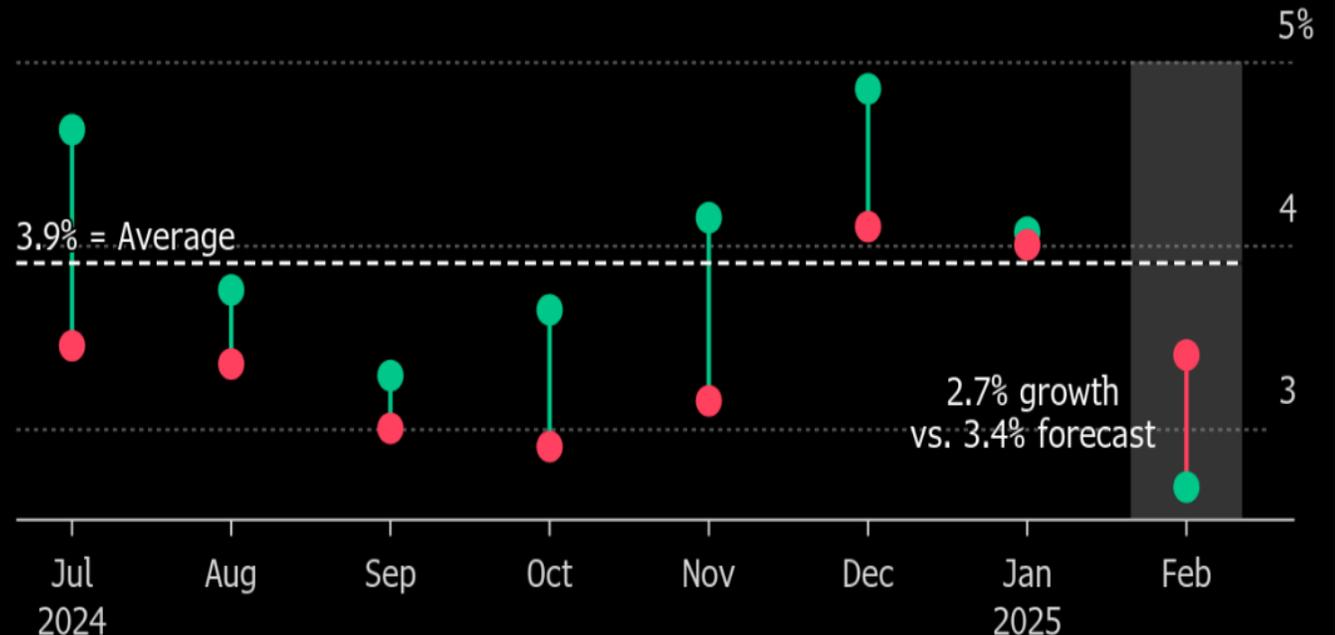
Hechos relevantes nacionales

► **MENOR. El crecimiento económico del Perú en febrero decepcionó.** La producción se expandió solo 2.7% frente al 3.4% esperado, y expuso el choque entre el optimismo gubernamental y la realidad macro. Para Bloomberg, mientras el Ejecutivo insiste en una meta de 4%, la mayor desde el 2018, los analistas pronostican un más modesto 3%, lastrado por la lenta recuperación doméstica y el impacto de la guerra comercial. Pese al impulso de los precios del cobre, las fricciones con EE.UU., segundo socio comercial del país, ensombrecen las perspectivas: un arancel del 10% amenaza las exportaciones agrícolas clave como arándanos y uvas. El BCR, que mantiene la tasa en 4.75%, se muestra prudente ante la incertidumbre externa. Así, el Perú se ve atrapado entre una oportunidad de superciclo minero y el riesgo de un enfriamiento comercial que podría frenar su frágil recuperación antes de consolidarse. (-)

Peru Economy Slowed More Than Expected in February

GDP-proxy readings had topped estimate for seven straight months

● GDP-proxy (YoY) ● BN survey of analysts (median estimate) ● Feb. '25 miss



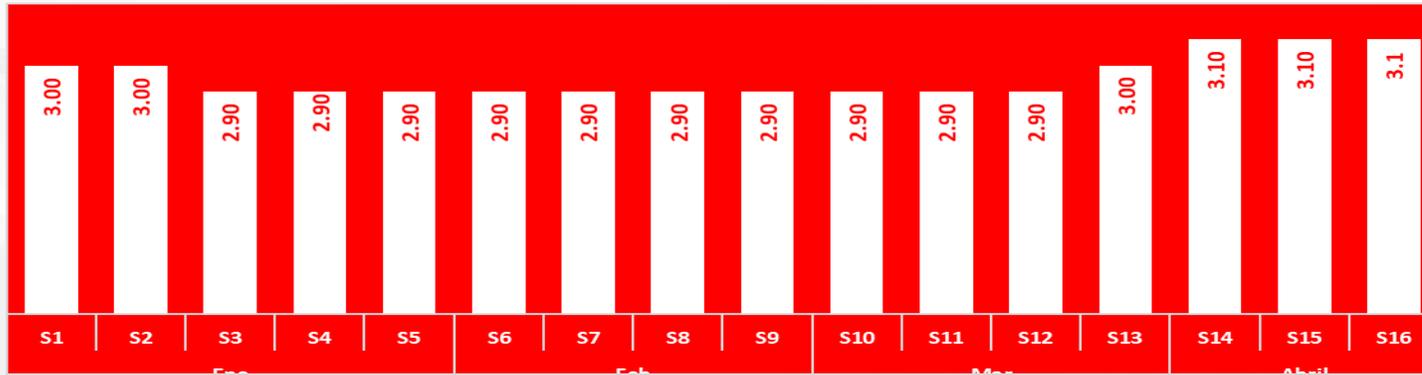
Source: National statistics agency, Bloomberg
Note: Average monthly GDP-proxy data from January 2008

Bloomberg

Proyecciones económicas para el Perú

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 12 al 18 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 mantienen por encima de 3%. Por su parte, se corrigió la proyección para el 2026 por perspectivas menos auspiciosas por la campaña política y una mayor acentuación de la guerra comercial.

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



Proyecciones económicas para el Perú

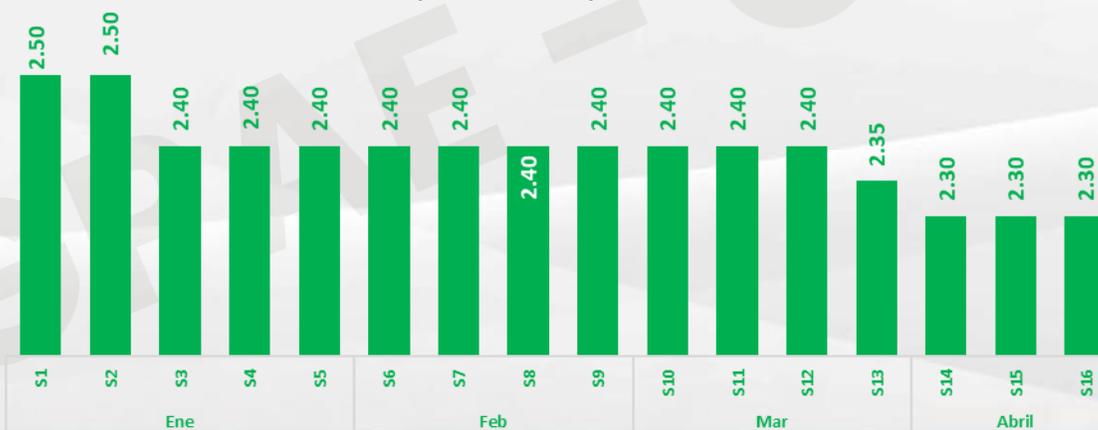
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 12 al 18 de abril del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Promedio de expectativas para la inflación 2025 (var.% anual)



- Los analistas internacionales esperan que la inflación 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 embargo, el valor para el 2025 podría ser corregido al alza por los efectos globales de la guerra arancelaria.

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



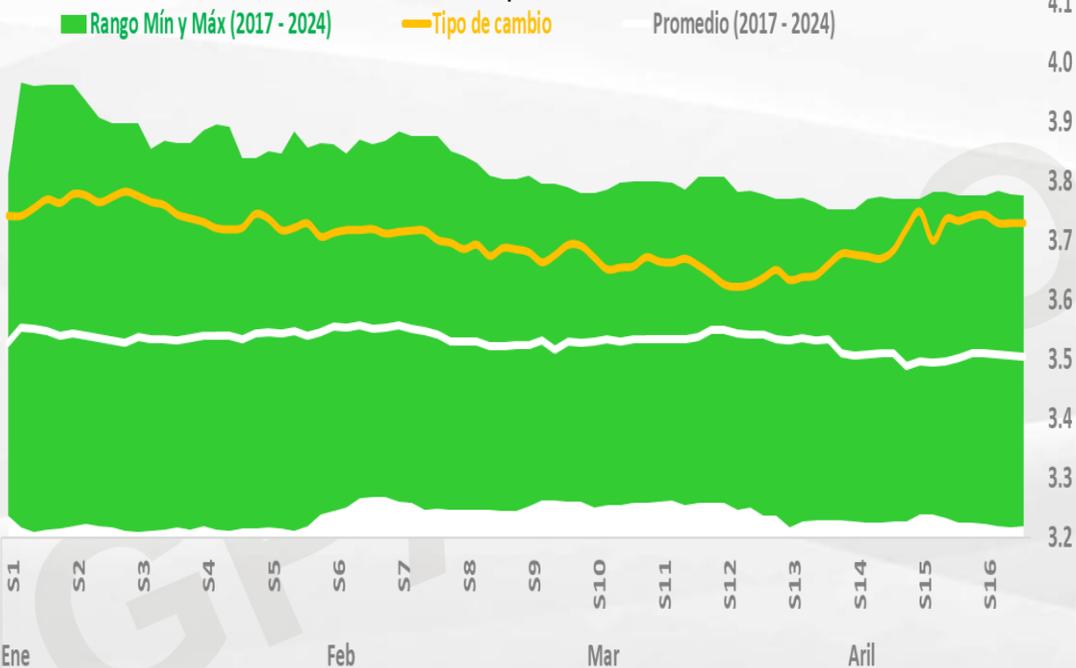
El tipo de cambio cae

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 12 al 18 de abril del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- El tipo de cambio cayó por incertidumbre de los mercados respecto del dólar en un contexto en el que la independencia de la FED fue puesta en jaque.

Tipo de cambio

(S/ por USD)

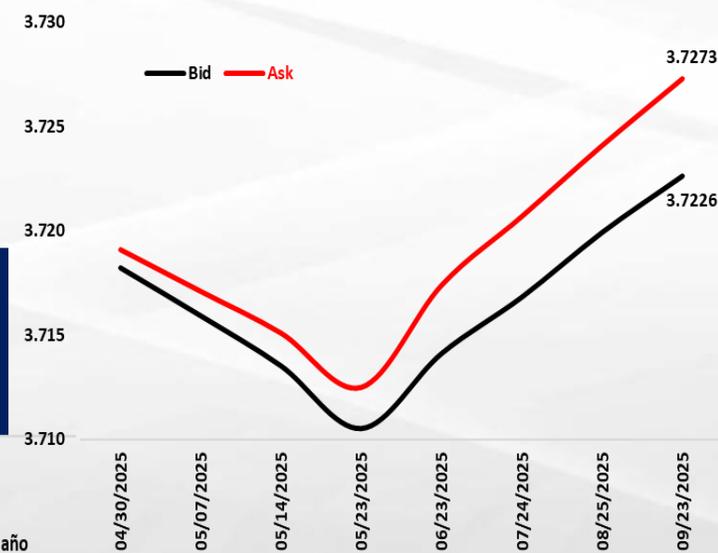


Var.% del 18/4/2025 respecto de...



Forwards del tipo de cambio

(S/ por USD)

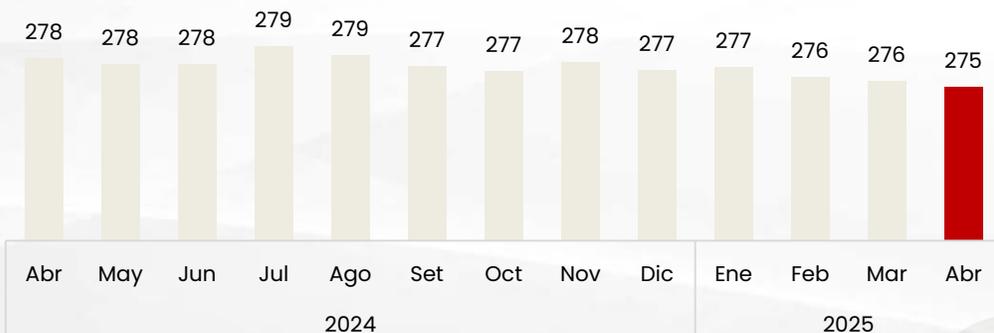


► Panorama Local

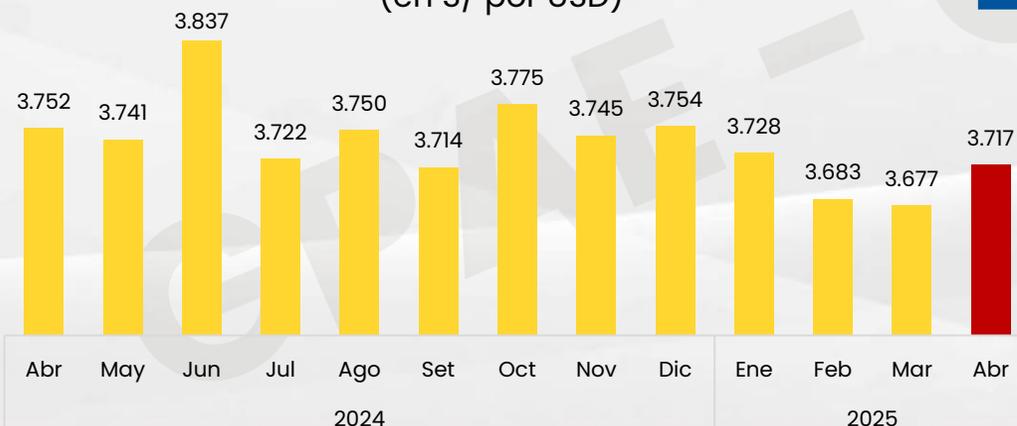


Análisis tarifario

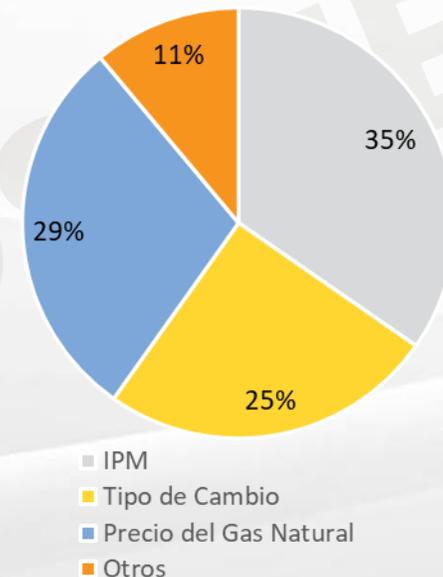
Evolución del IPM



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



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

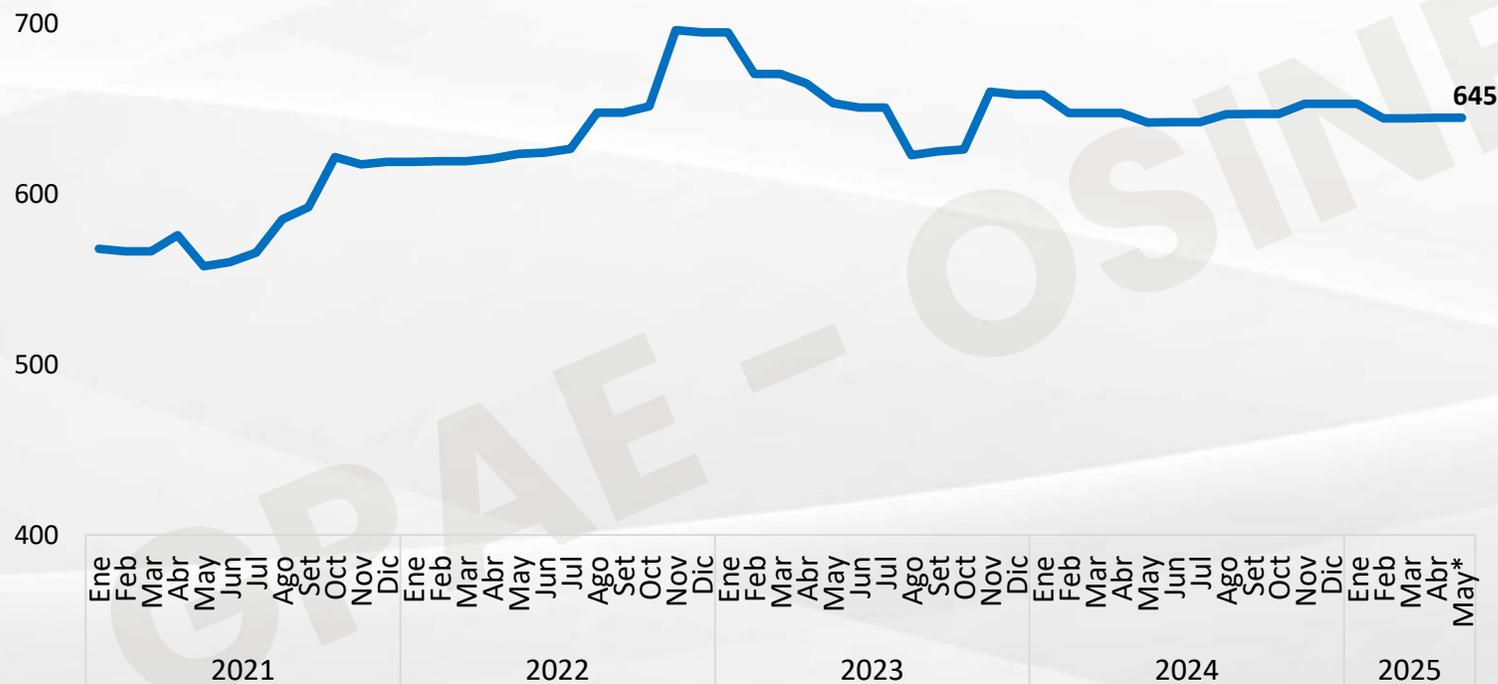


- ▶ El tipo de cambio, al cierre de marzo, fue de S/ 3.677 por USD y el IPM estuvo en 276.
- ▶ A fines de abril, el tipo de cambio se espera se sitúe en S/ 3.717 por USD y que el IPM baje a 275.

Análisis tarifario

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 15 al 21 de abril del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



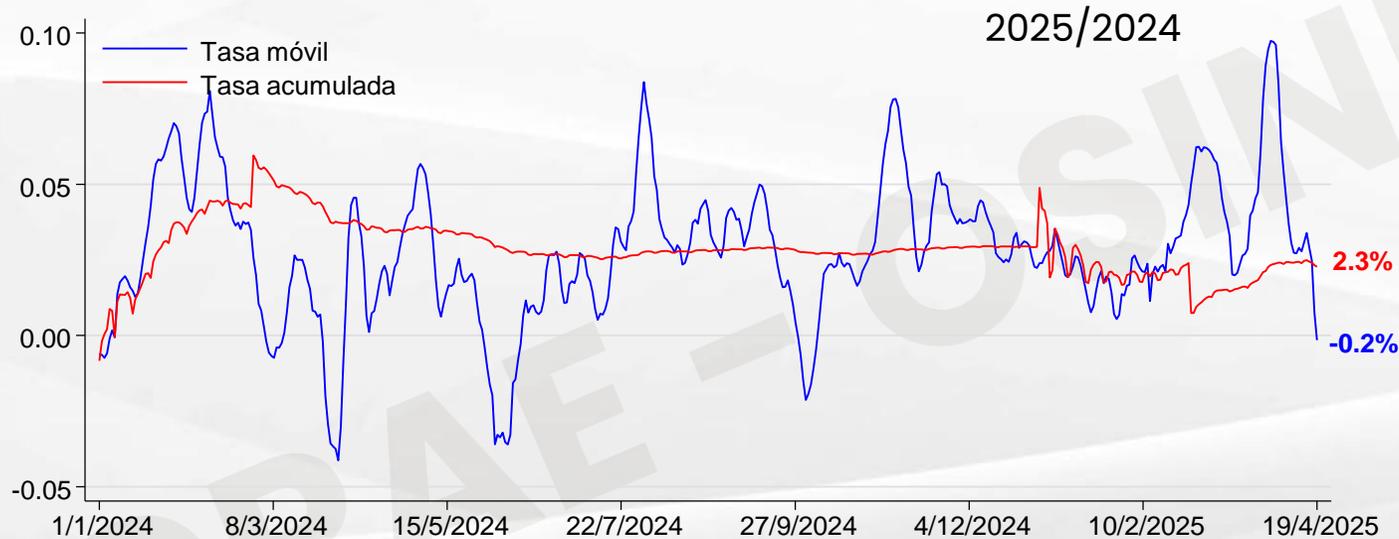
- ▶ La tarifa eléctrica vigente de un usuario residencial ubicado en Lima Norte es de S/645 por MWh, siendo menor en 0.4% respecto a abril de 2024.
- ▶ Para mayo, considerando las proyecciones mostradas en la lámina anterior, la tarifa de un usuario residencial ubicado en Lima Norte no experimentaría variación respecto a abril de 2025. Sin embargo, no se descarta una variación debido a la actualización del precio a nivel generación.

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

Demanda eléctrica nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 15 al 21 de abril del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



- ▶ Al 10 de abril del 2025, la demanda eléctrica de la semana experimentó una variación de -0.2% respecto de la misma semana del 2024, alcanzando 1158 GWh.
- ▶ Esta variación fue resultado de una caída en el consumo del Resto de UL (-18.9%) que superó al mayor consumo de las Distribuidoras (+13.8%) y de los GUL (+3.9%).
- ▶ Asimismo, la demanda eléctrica acumulada (desde el 1ro de enero) experimentó un incremento de +2.3% respecto del mismo periodo del 2024, alcanzando 18 616 GWh.

Fuente: COES:

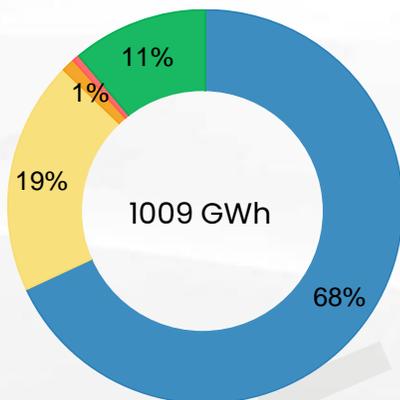
Nota: Para los años comparados, la tasa móvil mide la variación (%) de la suma de la demanda eléctrica durante la semana de análisis; la tasa acumulada mide la variación (%) de la suma de la demanda eléctrica desde el 1ro de enero hasta un día anterior a la fecha de cierre del presente informe.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

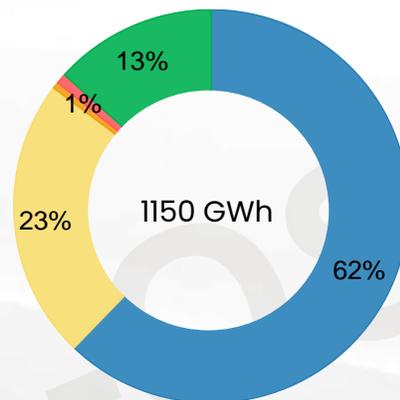
Producción agregada

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 15 al 21 de abril del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

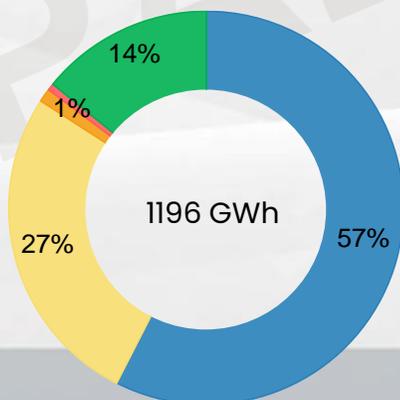
Semana del 13 al 19 de abril del 2021



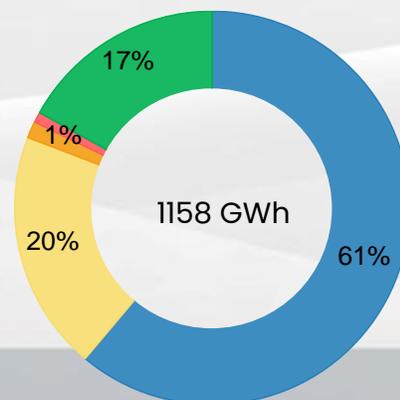
Semana del 13 al 19 de abril del 2024



Semana del 13 al 19 de marzo del 2025



Semana del 13 al 19 de abril del 2025

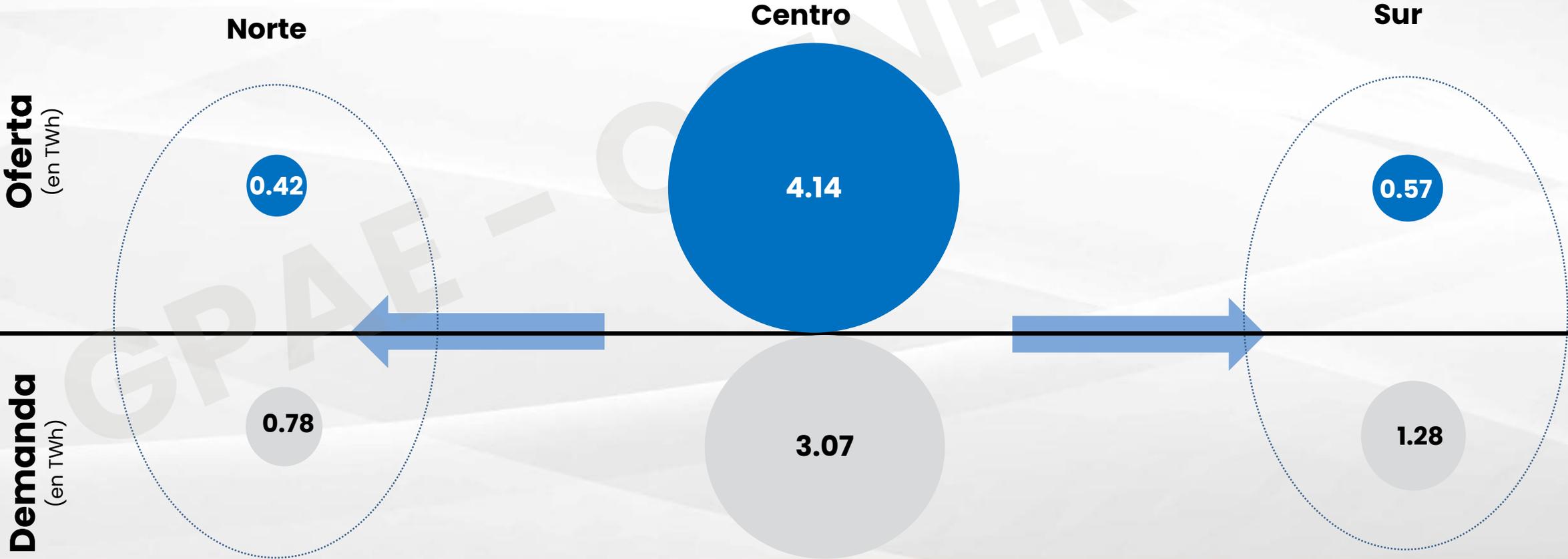


- ▶ Esta semana, se observaron variaciones en la producción interanual en las centrales RER (+36%), Hidroeléctricas (-0.9%) y GN Camisea (-16.2%).
- ▶ Así, la participación semanal de estas centrales alcanzó el 17%, 61% y 20%, respectivamente.
- ▶ La variación de la producción en las centrales mencionadas estuvo acompañado de un incremento en la producción de centrales GN No Camisea (+116.5%) y una caída en Otras térmicas (-10.7%), las cuales tuvieron una participación semanal de 1.32% y 0.73%, respectivamente.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Balance nacional

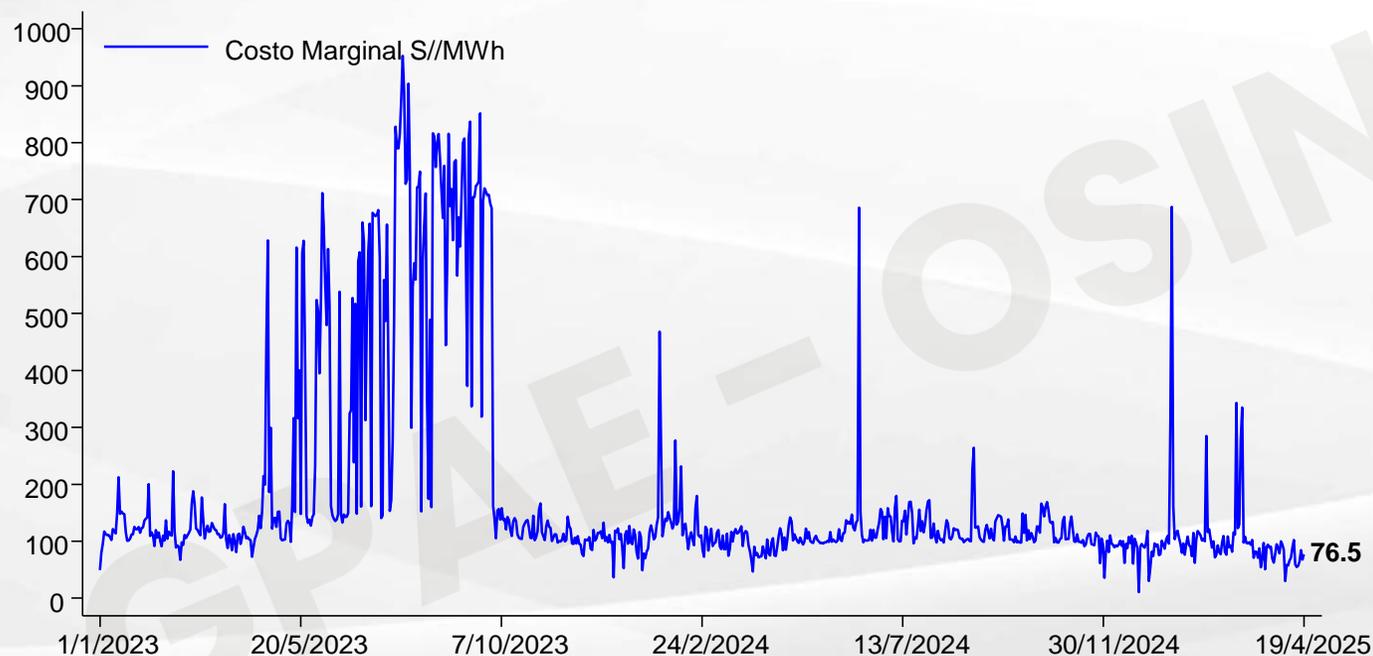
En los últimos 30 días, se exportó aproximadamente 1.07 TWh de energía de la zona centro para cubrir los excesos de demanda en las demás zonas del país.



Costo marginal del sistema

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 15 al 21 de abril del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Evolución del precio spot
(en S//MWh)

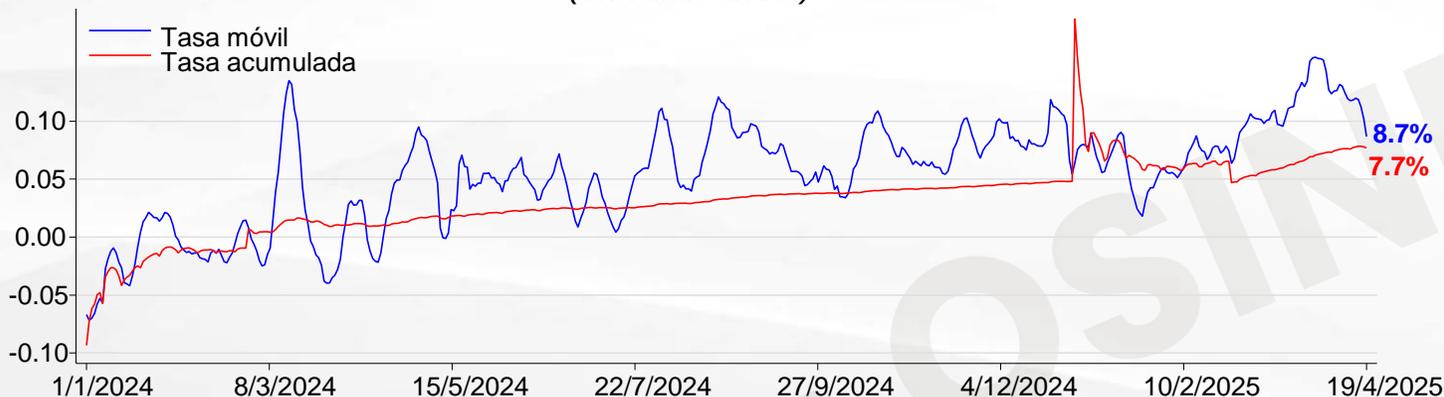


- ▶ Al cierre de la semana de análisis, se registró un precio *spot* de S/ 76.5 por MWh, ubicándose como promedio semanal en S/65.8 por MWh; 31% por debajo del promedio en la misma semana del 2024 y 2% por debajo del promedio de la semana pasada.
- ▶ Respecto al año anterior, en la zona Centro, se presenta un incremento en la producción de RER (+35.4%) y una caída en GN Camisea (-16.2%) y Otras térmicas (-4.2%), mientras que se mantiene el nivel de producción hidroeléctrica.

Análisis de la zona norte

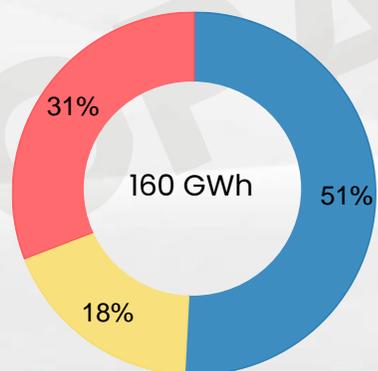
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 15 al 21 de abril del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

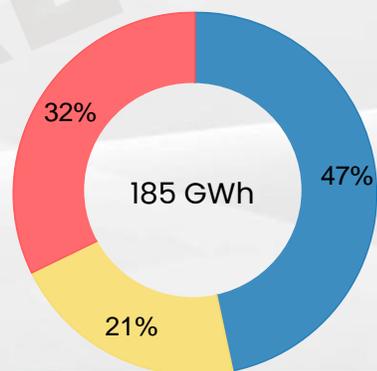


- ▶ La demanda eléctrica de la zona Norte representó el 14.9% del total nacional.
- ▶ La tasa de crecimiento de la demanda cerró la semana con una variación positiva de 8.7% respecto a la correspondiente semana en el 2024.
- ▶ El mayor consumo observado fue impulsado por la mayor demanda por parte de los GUL (+29.5%) y del Resto de UL (+14%), que compensaron el menor consumo de las Distribuidoras (-2%).
- ▶ Esta semana, el UL con mayor incremento de demanda es Yanacocha (+20%) y Gold Field (+10%), mientras que se observa una caída en Miskimayo (-6%).

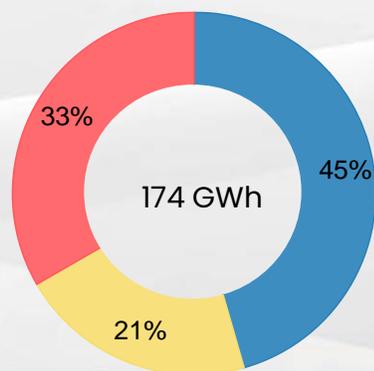
Semana del 13 al 19 de abril del 2024



Semana del 13 al 19 marzo del 2025



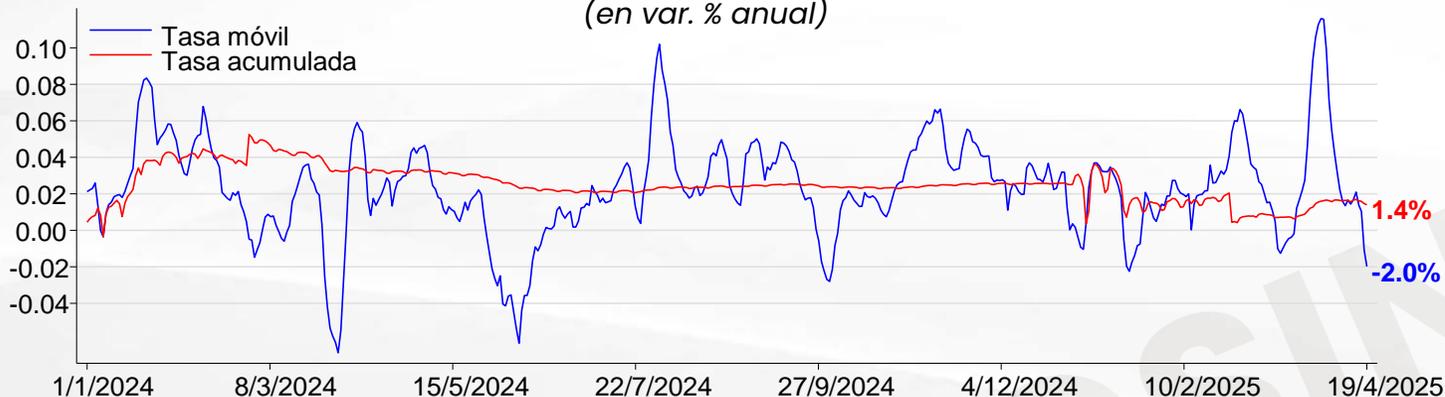
Semana del 13 al 19 de abril del 2025



Análisis de la zona centro

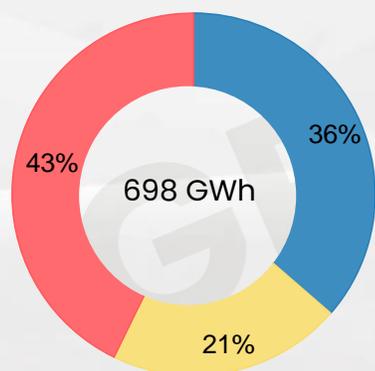
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 15 al 21 de abril del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

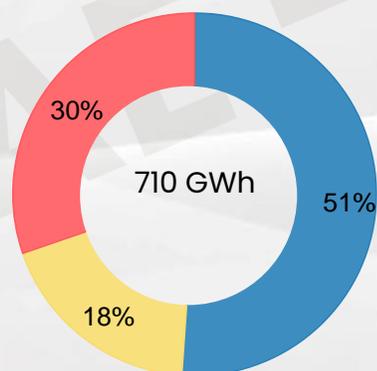


- ▶ La demanda eléctrica de la zona Centro representa el 58.1% del total nacional.
- ▶ El consumo de la zona fue 2% menor respecto de la correspondiente semana del 2024. Esta variación se explica en el menor consumo del Resto de UL (-24.5%), que más que contrarrestó el mayor consumo de las Distribuidoras (+21.5%) y GUL (+2.9%).
- ▶ Entre los GUL encontramos variaciones relevantes en la demanda de usuarios como Chinalco (+20.7%) y de Marcobre (+82.8%).

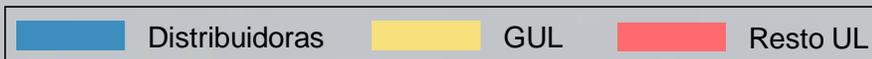
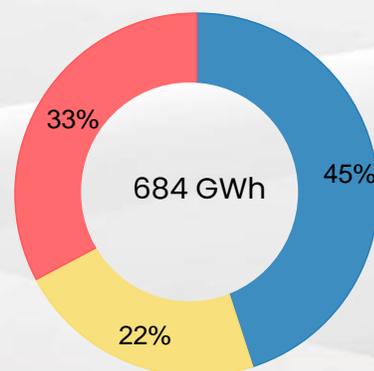
Semana del 13 al 19 de abril del 2024



Semana del 13 al 19 de marzo del 2025



Semana del 13 al 19 de abril del 2025

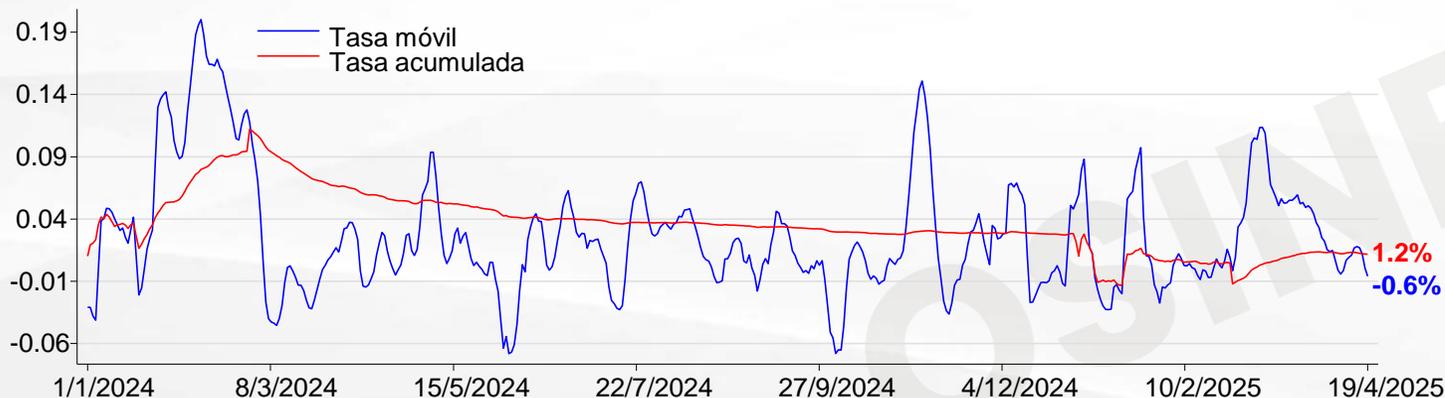


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de la zona sur

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 15 al 21 de abril del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

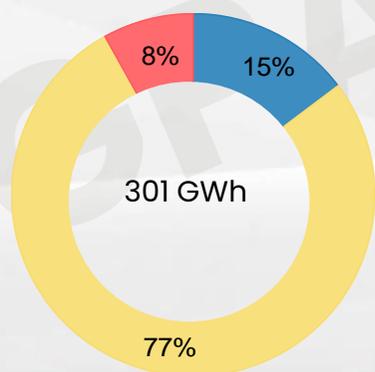


► La demanda eléctrica de la zona Sur representó el 27% del total nacional, siendo dependiente de la industria minera, la cual representó alrededor del 66% de la demanda total de esta zona.

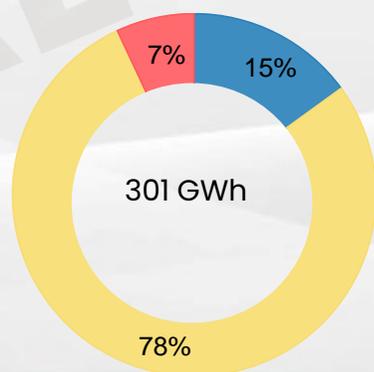
► Esta semana la demanda decreció en 0.6% respecto de la correspondiente semana del 2024 debido al menor consumo por parte del Resto de UL (-18.8%) y Distribuidoras (-1.2%), acompañados de un leve incremento en el consumo de los GUL (+1.4%).

► Entre los GUL se destacan las variaciones de Quellaveco (+5%) y Cementos Yura (-32%).

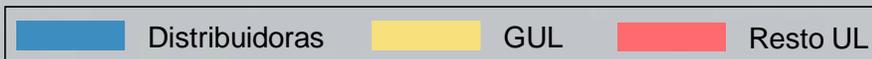
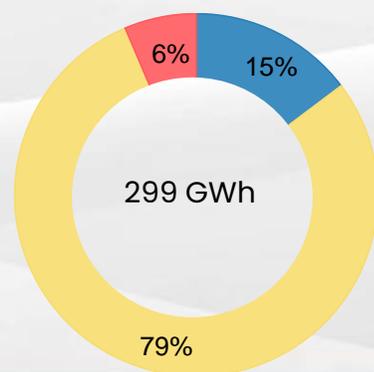
Semana del 13 al 19 de abril del 2024



Semana del 13 al 19 de marzo del 2025



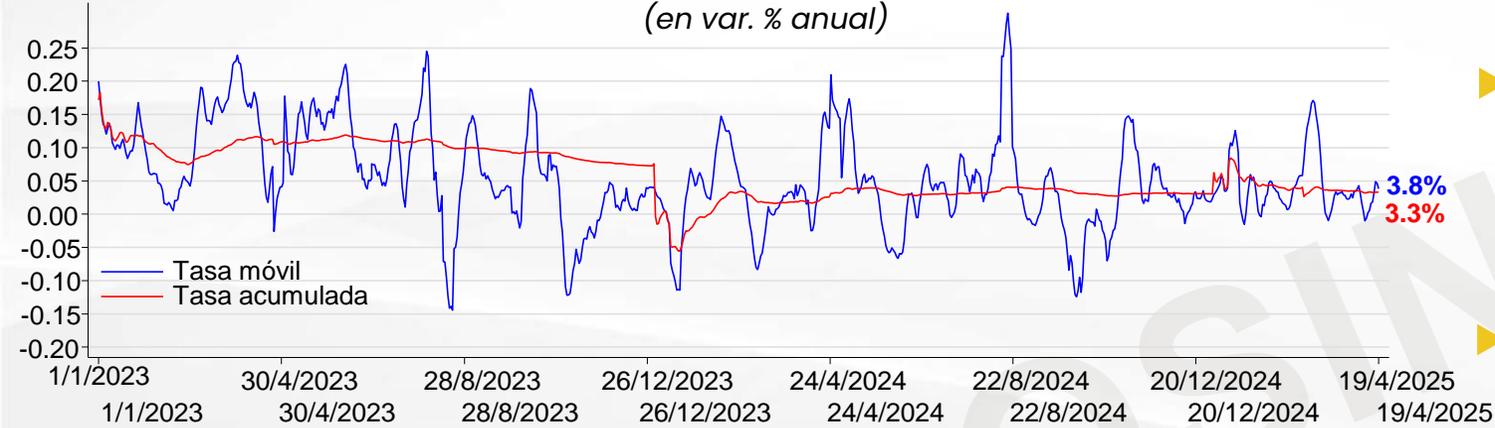
Semana del 13 al 19 de abril del 2025



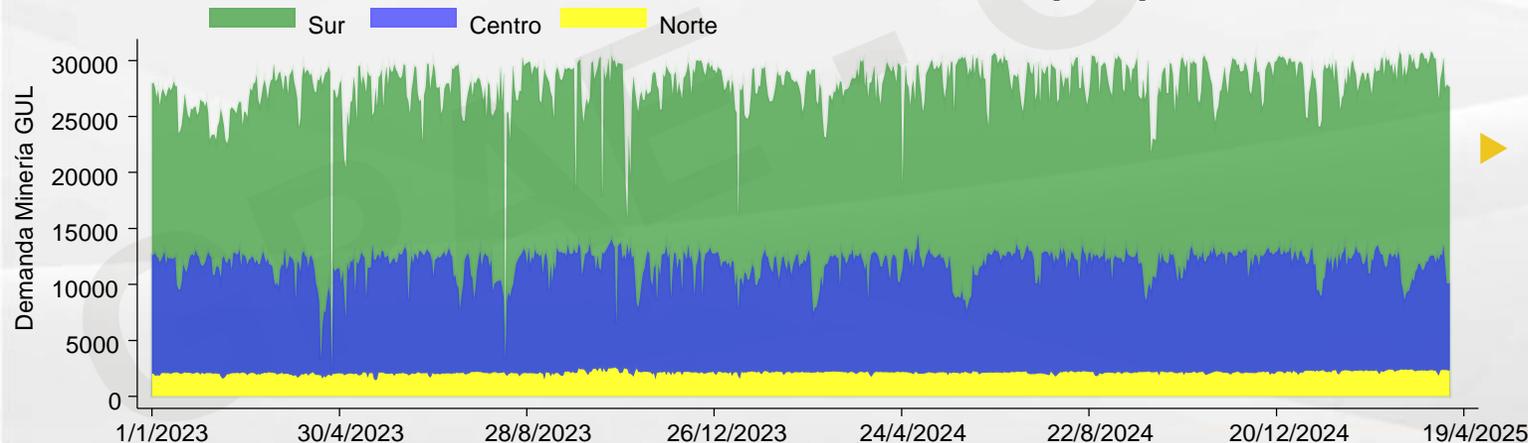
Demanda de Minería GUL

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 15 al 21 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 315 GWh, representando el 27.2% del total nacional y el 43.4% del total de Usuarios Libres.
- ▶ Esta semana la demanda de este sector cerró con una variación interanual de +3.8%, a consecuencia de un mayor consumo en las zonas Norte (+8.3%), zona Centro (+10.6%) y Sur (+0.7%).
- ▶ Se destacan las variaciones nominales de Yanacocha (+20%), Chinalco (+21%) y Quellaveco (+5%), en las zonas Norte, Centro y Sur, respectivamente.

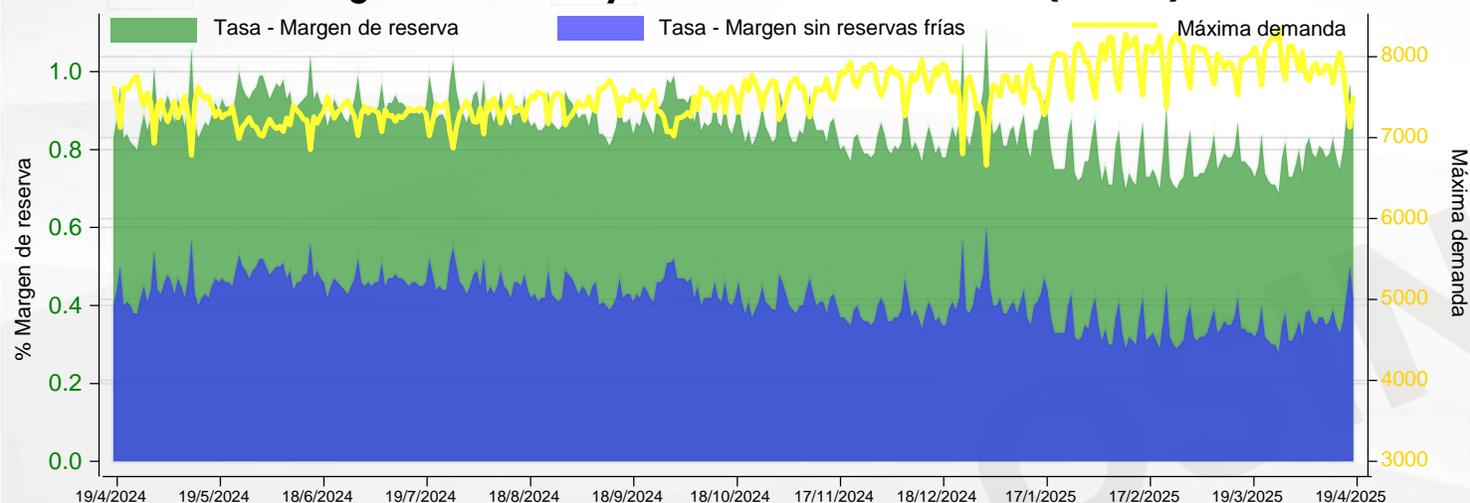
Fuente: COES. *Definición tomada del COES.

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

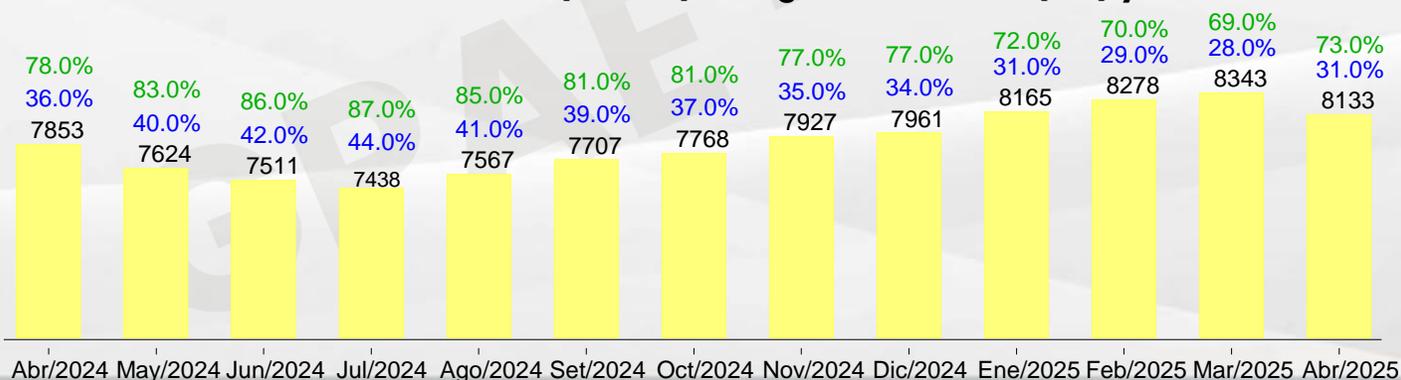
Margen de reserva

Margen de Reserva y Máxima Demanda diario (en MW)



- ▶ El margen de reserva (MR) promedio semanal alcanzó un valor del 84%. 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 40%.
- ▶ La máxima demanda diaria de la última semana alcanzó los 8050 MW, un 3.5% menor a la máxima demanda del 2025 a la fecha, 8343 MW, registrada el 28 de marzo, y menor en 1.6% 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

Francisco Javier Coello Jaramillo Especialista Económico Sectorial

Anthony Suclupe Girio Analista Económico Regulatorio

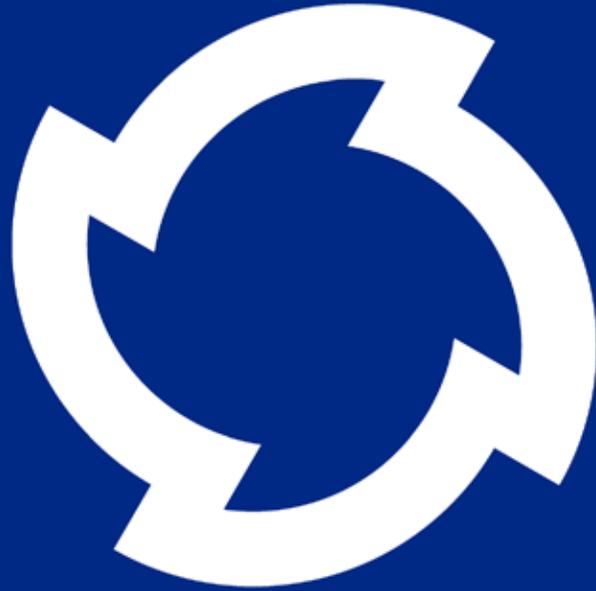
Joseph Cristian Vela Vargas Analista del Sector Energía y Minería

Wesley Miller Pérez Ortiz 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.; Coello, F; Suclupe, A.; Vela, J.; y Pérez, W. *Análisis Económico Semanal de Electricidad—Semana del 15 al 21 de abril del 2025*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía