



Análisis Económico Semanal de Electricidad



Fecha de cierre:

9 de mayo del 2025

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 3 al 9 de mayo del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ Las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China en Suiza podrían ofrecer una tregua temporal al dólar, pero no alterarán su tendencia estructural bajista.
- ▶ La FED mantuvo su tasa de referencia en el rango de 4.25%–4.5%, en una reunión marcada por un tono de creciente cautela ante el impacto económico de los aranceles de Trump.
- ▶ El Perú transita por una aparente estabilidad macroeconómica, pero las expectativas empresariales comienzan a erosionarse ante una economía que no termina de despegar.

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 3 al 9 de mayo del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

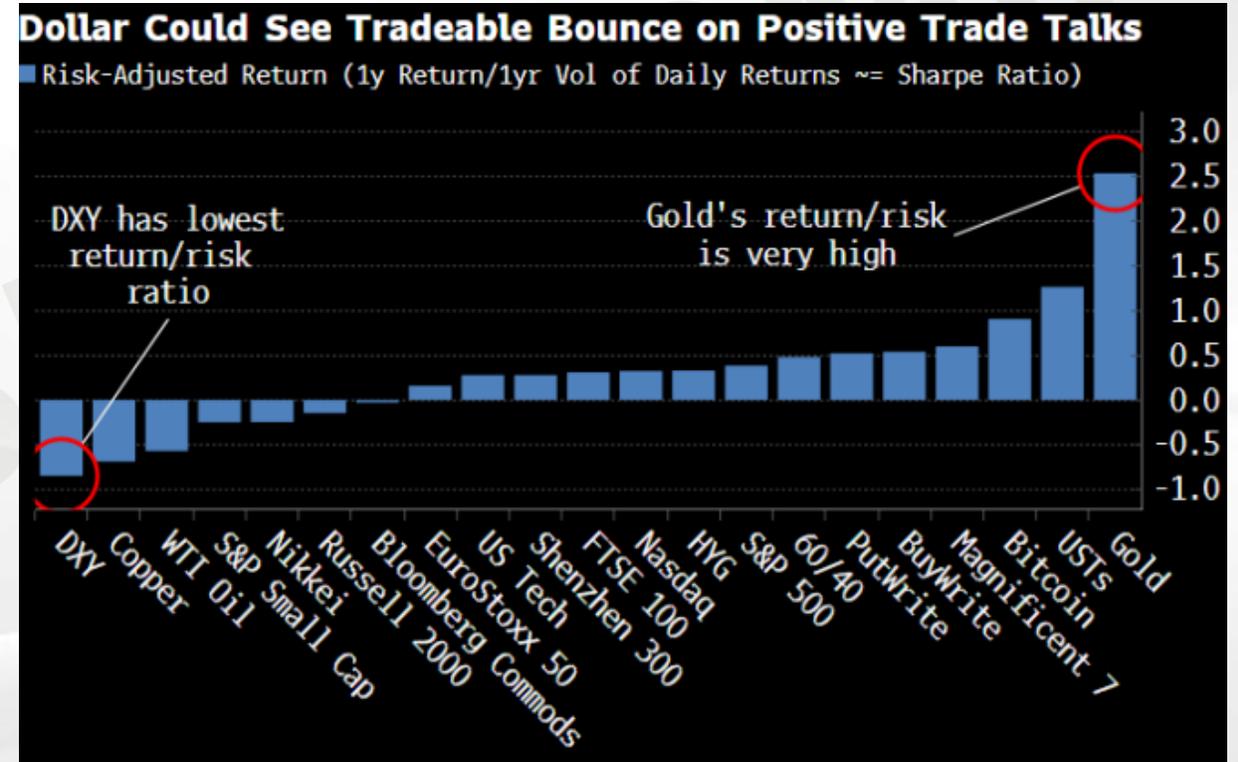
- ▶ La tarifa eléctrica vigente de un usuario residencial ubicado en Lima Norte es de S/642 por MWh. De acuerdo con las proyecciones en TC e IPM, para el mes de junio la tarifa eléctrica no experimentaría variación respecto de mayo 2025.
- ▶ La demanda eléctrica nacional registró una variación semanal interanual de +2.7%, diferenciada por zonas. Las demandas de las zonas Norte, Centro y Sur registraron variaciones de +8.2%, +2.4% y +0.3%, respectivamente. El incremento de la demanda se explicó en el mayor consumo de las Distribuidoras (+26.3%), a pesar de la caída en el consumo de GUL (-1.9%) y del Resto de UL (-15.9%).
- ▶ El precio spot promedio semanal alcanzó los S/106 por MWh; 3.7% por encima del observado en la semana correspondiente del 2024. El menor nivel del spot, en la zona Centro, sucede en un contexto de mayor producción Hidroeléctricas (+5.8%), RER(+9.4%) y menor en centrales GN Camisea (-9%).

▶ **Panorama
Internacional**



Hechos relevantes internacionales

EN JUEGO. Las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China en Suiza podrían ofrecer una tregua temporal al dólar, pero no alterarán su tendencia estructural bajista. Bloomberg señala que se especula una reducción arancelaria inicial, por debajo del 60%, las divergencias siguen siendo profundas, y las expectativas de progreso real son mínimas. Si se lograra un avance, el dólar podría beneficiarse de un repunte técnico, dado su retorno-riesgo deprimido y las posiciones especulativas extremadamente cortas, especialmente frente a monedas emergentes como el real brasileño o el peso mexicano. Sin embargo, el acuerdo comercial con Reino Unido, recientemente anunciado, deja claro que EE.UU. mantiene una postura proteccionista amplia, lo que sugiere una menor demanda estructural por dólares en el largo plazo. Para el oro, un dólar más fuerte podría implicar una corrección, ya que su reciente rally lo ha dejado expuesto a una reversión táctica, pese a que su tendencia alcista de largo plazo, apoyada por la búsqueda global de diversificación monetaria, sigue firme. El tablero está en movimiento, pero el péndulo estructural ya se inclina contra el billete verde. (+)



Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 3 al 9 de mayo del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **MANTIENE.** La FED mantuvo su tasa de referencia en el rango de 4.25%–4.5%, en una reunión marcada por un tono de creciente cautela ante el impacto económico de los aranceles de Trump.

Jerome Powell, en su conferencia de prensa, adoptó una postura deliberadamente ambigua: reconoció que los riesgos de inflación y desempleo han aumentado, pero enfatizó que la política monetaria actual sigue siendo “moderadamente restrictiva” y adecuada mientras no haya mayor claridad sobre el rumbo económico. Si bien la FED descarta movimientos inminentes, el discurso refleja una preocupación latente por un posible escenario de estanflación, exacerbado por los “*Liberation Day tariffs*”. Los modelos internos de la FED ya proyectan una inflación núcleo de hasta 4% y una desaceleración del crecimiento a 0.9% en el 2025, pero Powell evita comprometerse con un cronograma de recortes. En un entorno de incertidumbre fiscal, choques comerciales y presiones políticas desde la Casa Blanca, la FED reafirma su independencia institucional, pero al precio de reconocer que no tiene aún todas las respuestas. La política monetaria de EE.UU. entra así en una fase de espera estratégica, con el riesgo de que la inacción termine siendo más costosa que el error. (-)





▶ **Indicadores
Macroeconómicos**

Hechos relevantes nacionales

El Perú transita por una aparente estabilidad macroeconómica, pero las expectativas empresariales comienzan a erosionarse ante una economía que no termina de despegar. Según la última encuesta del BCR, la proyección de crecimiento del PBI 2025 se recortó y refleja un ajuste pesimista de los encuestados. La inflación se mantendría en el rango meta, pero con ligera inclinación al alza en el 2026 y 2027. Sin embargo, los indicadores de situación actual empresarial, como ventas, producción y órdenes de compra se deterioraron en abril con caídas más pronunciadas en construcción y minería. Aunque las expectativas a 12 meses siguen en terreno optimista, su moderación sugiere una pérdida de convicción en la narrativa de recuperación. El Perú, aunque aún estable en lo macro, empieza a mostrar signos de fatiga microeconómica, donde la inercia ya no basta para sostener el impulso. (-)

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)				
	Encuesta realizada al:			
	28 de Feb.	31 de Mar.	30 de Abr.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2025	2,20	2,20	2,30	↑
2026	2,40	2,40	2,40	=
2027	2,35	2,40	2,40	=
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2025	2,30	2,30	2,20	↓
2026	2,40	2,30	2,33	↑
2027	2,48	2,45	2,50	↑
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2025	2,50	2,30	2,30	=
2026	2,50	2,50	2,50	=
2027	2,50	2,50	2,50	=

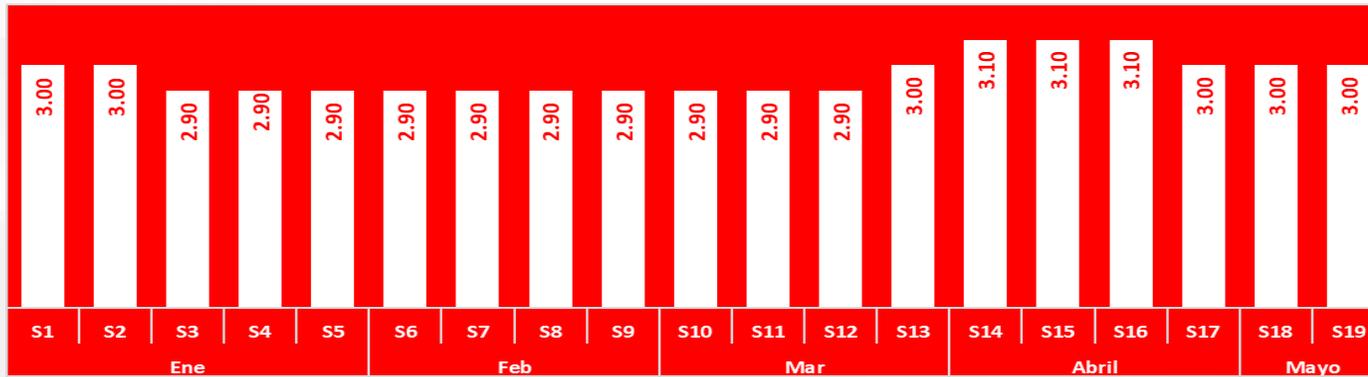
ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)				
	Encuesta realizada al:			
	28 de Feb.	31 de Mar.	30 de Abr.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2025	3,1	3,2	3,0	↓
2026	3,0	2,9	3,0	↑
2027	3,1	3,0	3,2	↑
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2025	3,0	3,1	3,0	↓
2026	2,9	2,8	2,8	=
2027	3,0	3,0	3,0	=
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2025	3,0	3,1	3,0	↓
2026	3,0	3,0	3,0	=
2027	3,3	3,5	3,2	↓

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: TIPO DE CAMBIO (S/ por US\$)*				
	Encuesta realizada al:			
	28 de Feb.	31 de Mar.	30 de Abr.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2025	3,75	3,75	3,73	↓
2026	3,80	3,78	3,79	↑
2027	3,79	3,80	3,75	↓
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2025	3,75	3,75	3,75	=
2026	3,77	3,75	3,77	↑
2027	3,76	3,75	3,77	↑
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2025	3,75	3,75	3,75	=
2026	3,80	3,78	3,78	=
2027	3,80	3,80	3,79	↓

Proyecciones económicas para el Perú

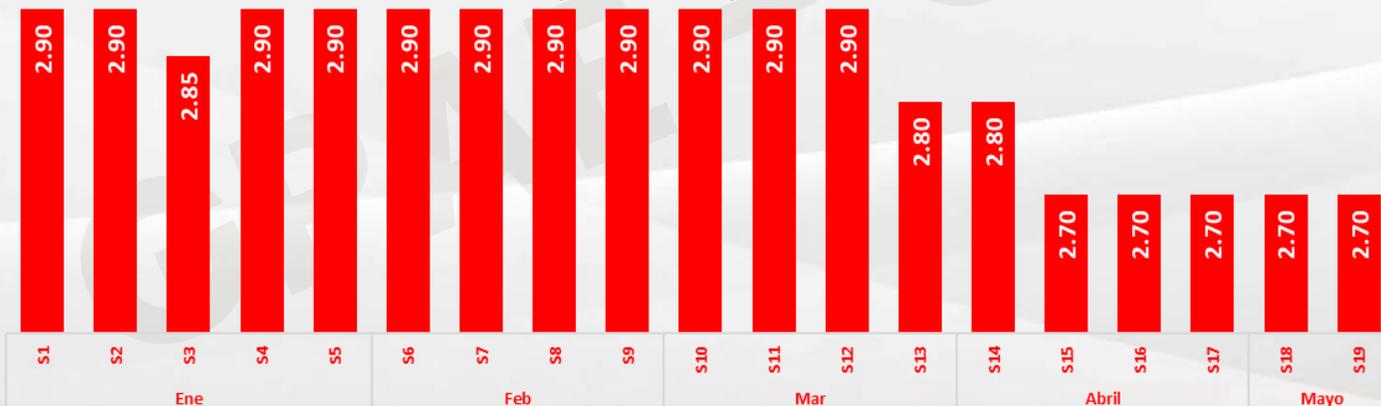
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 3 al 9 de mayo del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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 permanecen como la semana anterior. Sin embargo, la expectativa es bajista.

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

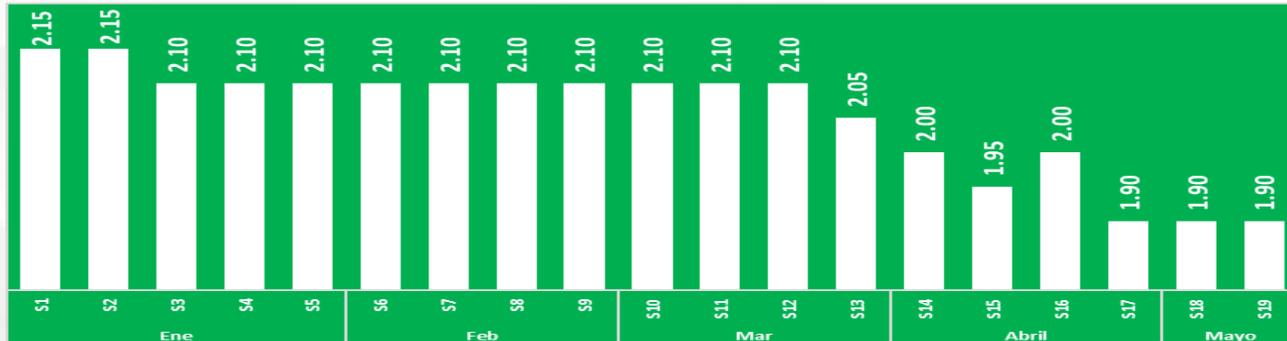


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Proyecciones económicas para el Perú

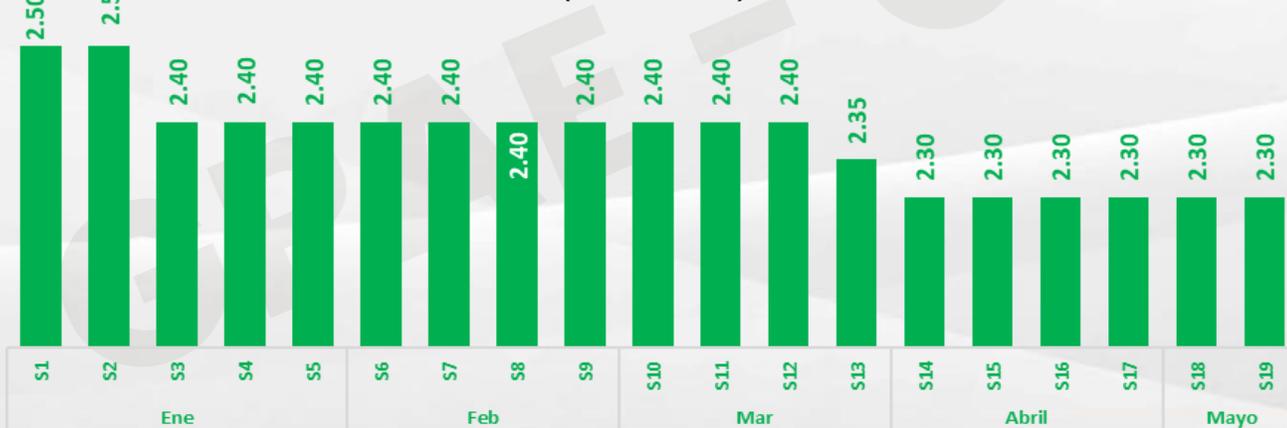
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 3 al 9 de mayo del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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 incremento para el 2026. Sin embargo, el valor para el 2025 podría ser corregido al alza por los efectos globales de la guerra arancelaria.

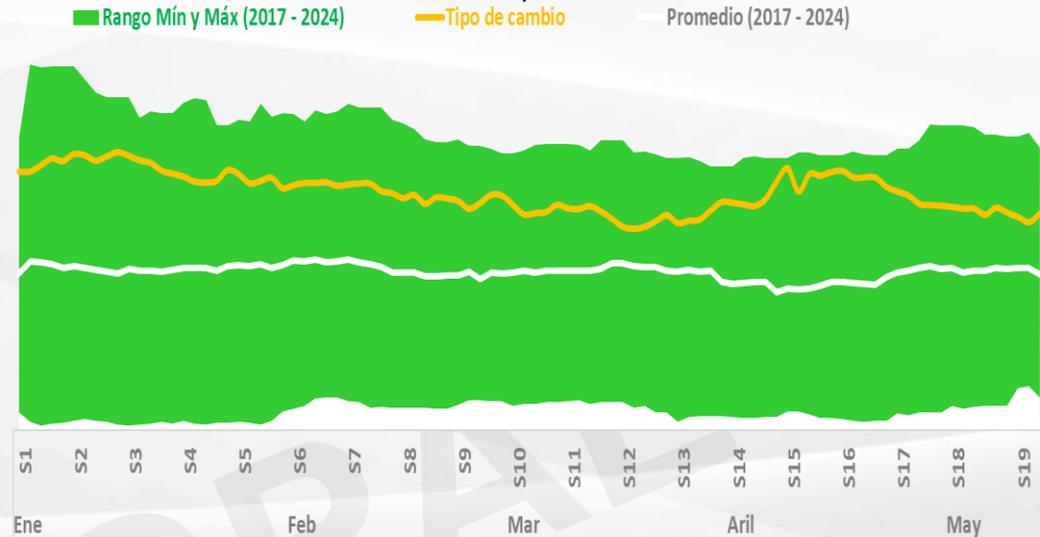
Promedio de expectativas para la inflación 2026 (var.% anual)



El tipo de cambio cae

- El tipo de cambio aumentó por factores externos asociados a una preferencia por el dólar en el marco de las conversaciones entre China y EE.UU.

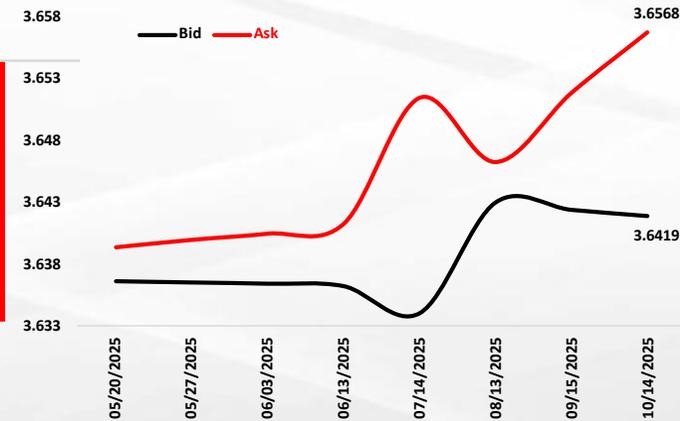
Tipo de cambio (S/ por USD)



Var.% del 9/5/2025 respecto de...



Forwards del tipo de cambio (S/ por USD)

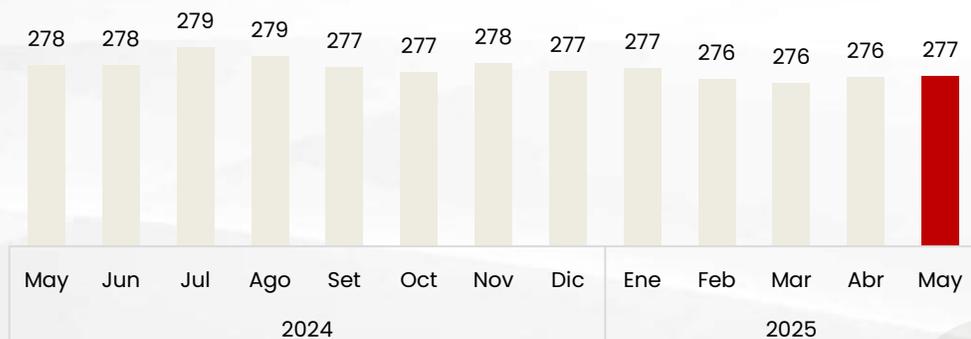


► Panorama Local

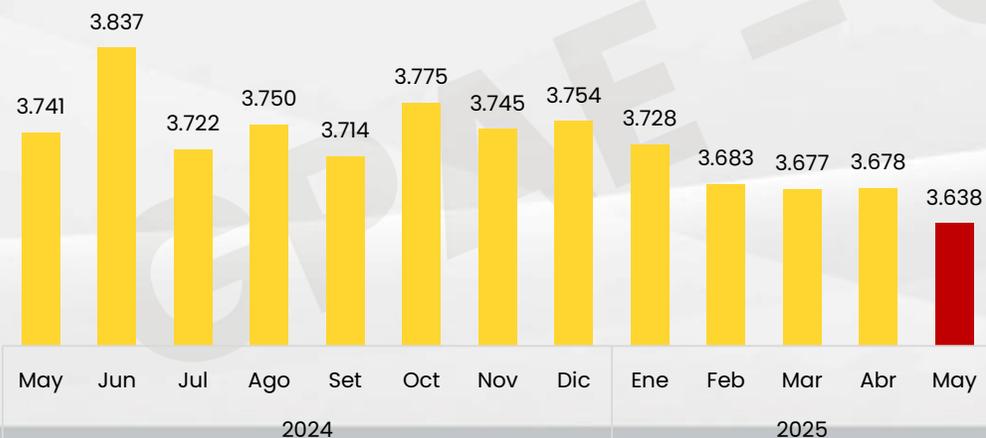


Análisis tarifario

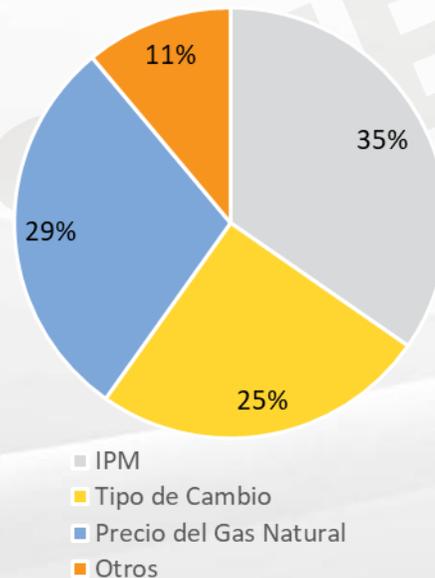
Evolución del IPM



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



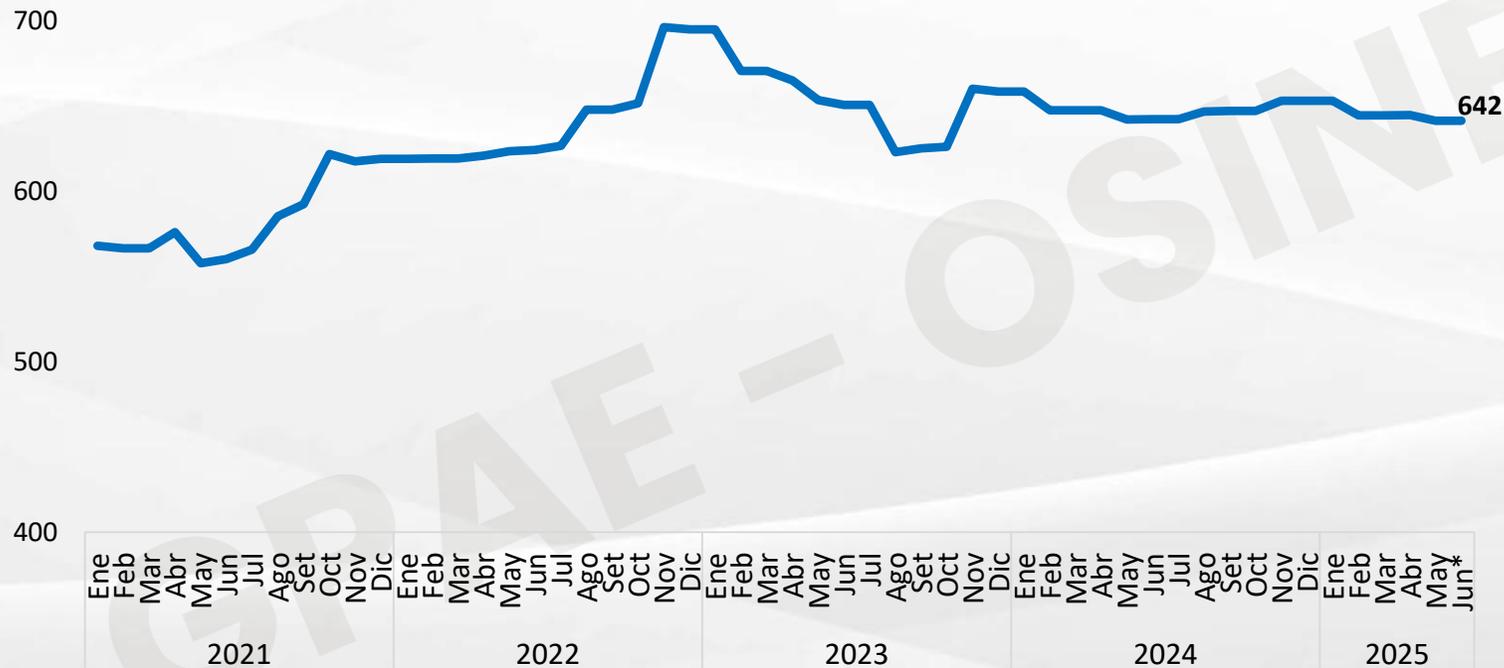
Peso del IPM y Tipo de Cambio en la actualización de la tarifa eléctrica final



- ▶ El tipo de cambio, al cierre de abril, fue de S/ 3.678 por USD y el IPM estuvo en 276.
- ▶ Al cierre de mayo, se espera que el tipo de cambio se sitúe en S/ 3.638 por USD y que el IPM suba a 277.

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/642 por MWh, siendo menor en 0.1% respecto a mayo de 2024.
- ▶ Para junio, considerando las proyecciones mostradas en la lámina anterior, la tarifa de un usuario residencial ubicado en Lima Norte no experimentaría variación respecto a mayo de 2025.

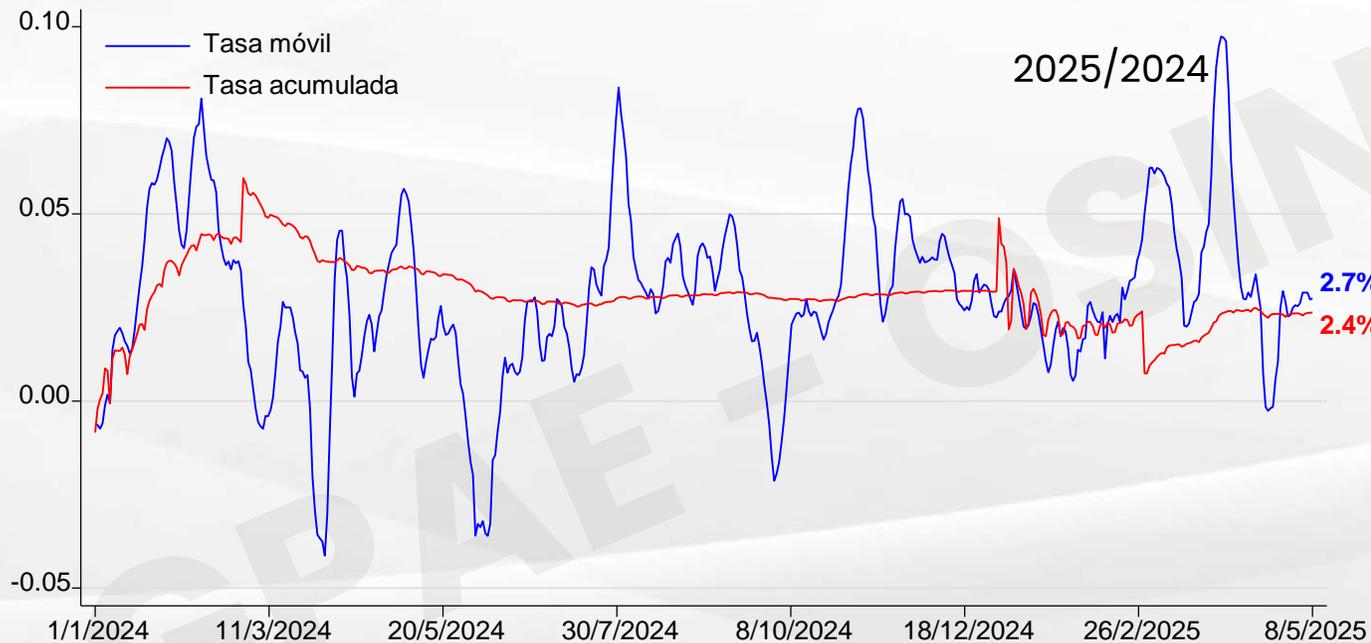
* Valor estimado a partir de las proyecciones del IPM y TC.

Fuente: COES.

Demanda eléctrica nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 3 al 9 de mayo del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

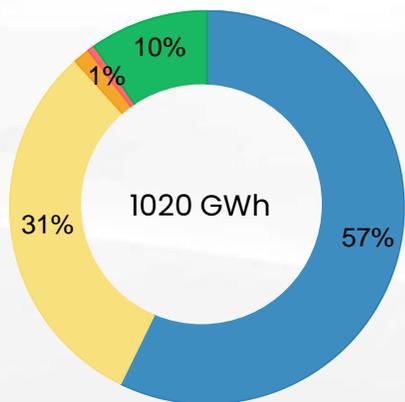


- ▶ Al 8 de mayo del 2025, la demanda eléctrica de la semana experimentó una variación de +2.7% respecto de la misma semana del 2024, alcanzando 1 156 GWh.
- ▶ Esta variación fue resultado del mayor consumo de las Distribuidoras (+26.3%) y de una caída en el consumo del Resto de UL (-15.9%) y de los GUL (-1.9%).
- ▶ Asimismo, la demanda eléctrica acumulada (desde el 1ro de enero) experimentó un incremento de +2.4% respecto del mismo periodo del 2024, alcanzando 21 791 GWh.

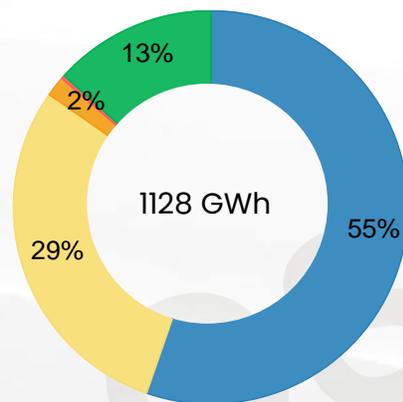
Producción agregada

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 3 al 9 de mayo del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

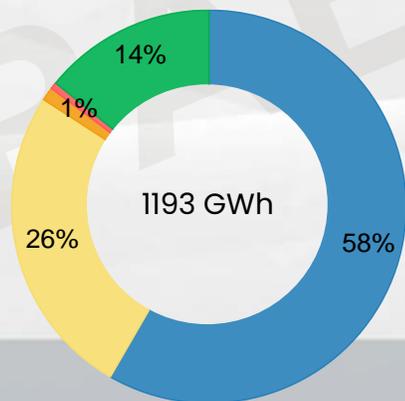
Semana del 2 al 8 de mayo del 2021



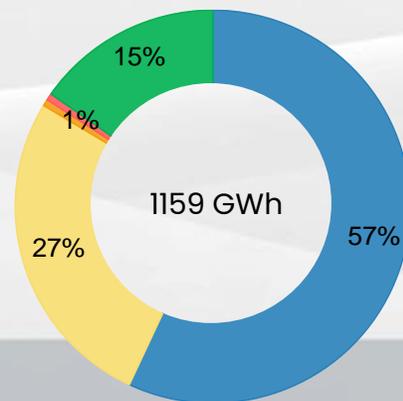
Semana del 2 al 8 de mayo del 2024



Semana del 2 al 8 de abril del 2025



Semana del 2 al 8 de mayo del 2025



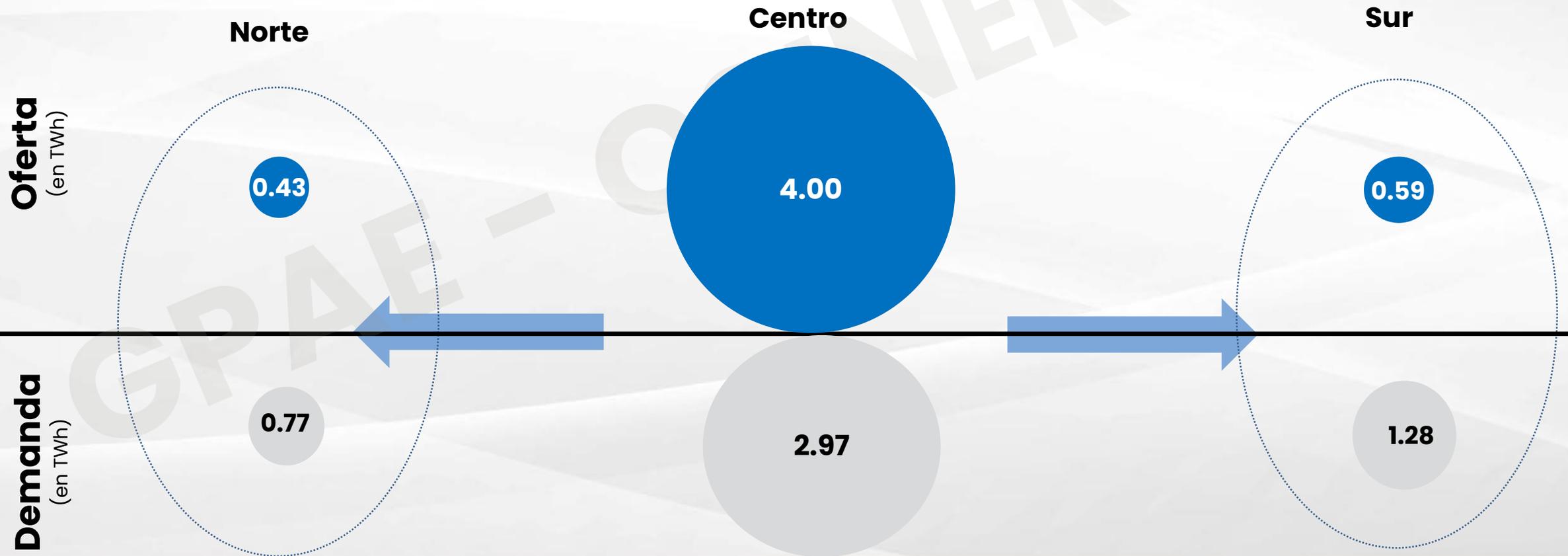
- ▶ Esta semana, se observaron variaciones en la producción interanual en las centrales RER (+18.5%), Hidroeléctricas (+7.3%) y GN Camisea (-9%).
- ▶ Así, la participación semanal de estas centrales alcanzó el 15%, 57% y 27%, respectivamente.
- ▶ La variación de la producción en las centrales mencionadas estuvo acompañada de una caída en la producción de centrales GN No Camisea (-78.1%) y un incremento en Otras térmicas (+41.3%), cuya participación semanal fue 0.3% y 0.6%, respectivamente.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Balance nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 3 al 9 de mayo del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

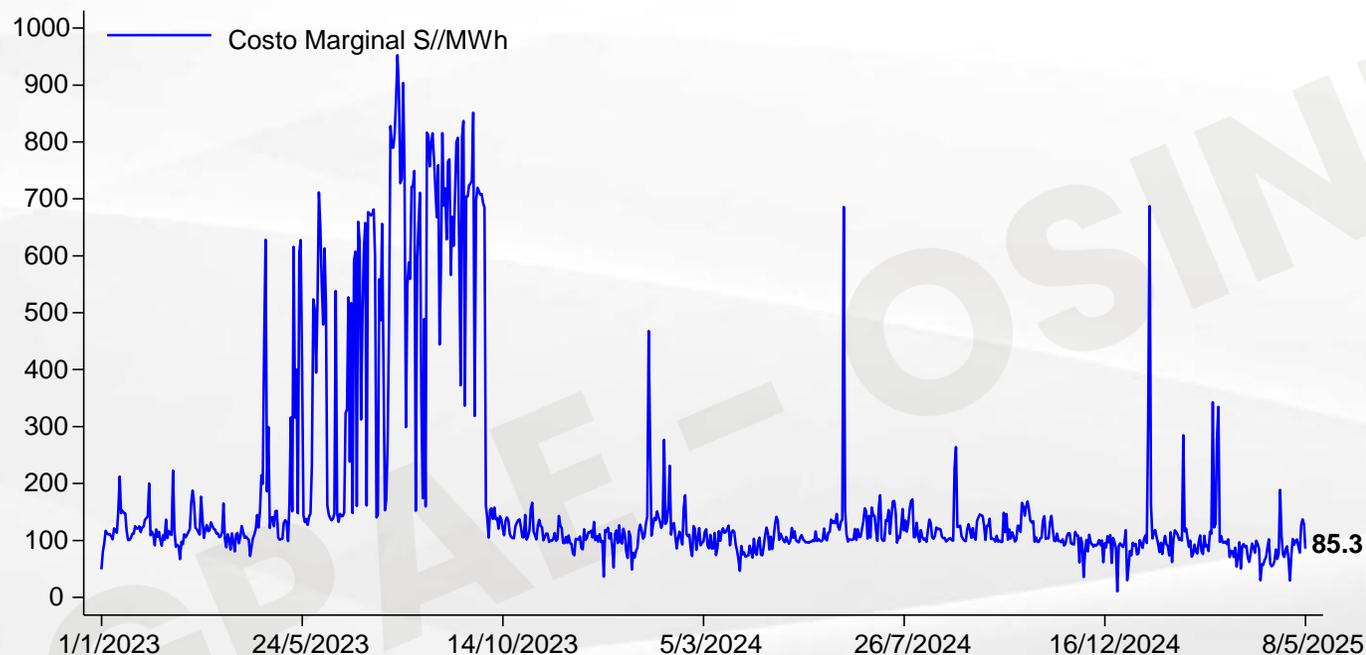
En los últimos 30 días, se exportó aproximadamente 1.03 TWh de energía de la zona centro para cubrir los excesos de demanda en las demás zonas del país.



Costo marginal del sistema

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 3 al 9 de mayo del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Evolución del precio spot
(en S//MWh)

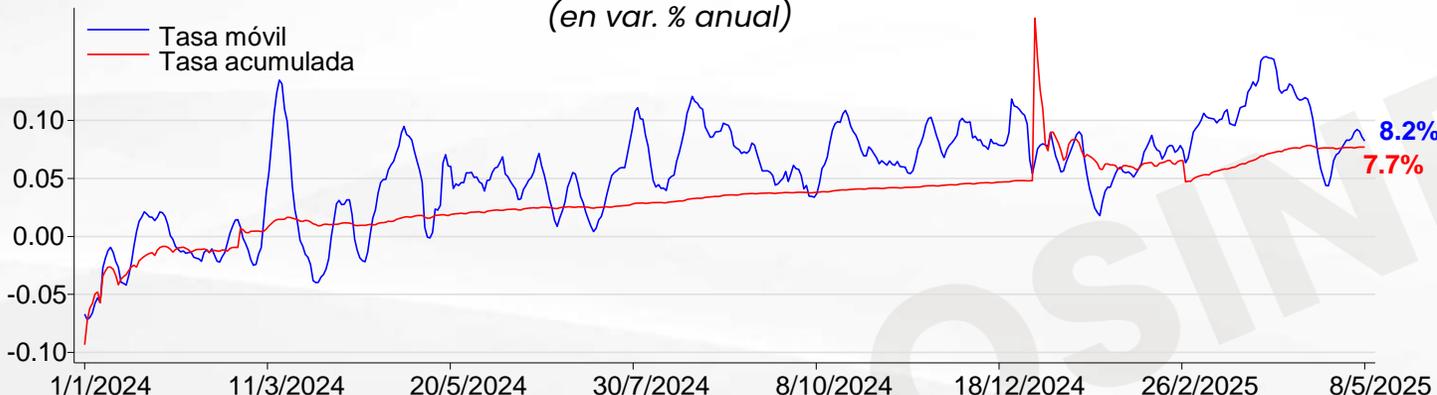


- ▶ Al cierre de la semana de análisis, se registró un precio *spot* de S/ 85 por MWh, ubicándose como promedio semanal en S/106 por MWh; 3.7% por encima del promedio en la misma semana del 2024 y 35% por encima del promedio de la semana pasada.
- ▶ Respecto al año anterior, en la zona Centro, se presenta un incremento en la producción de Hidroeléctricas (+5.8%), RER (+9.4%) y caídas en centrales a GN Camisea (-9%) y Otras térmicas (-15%).

Análisis de la zona norte

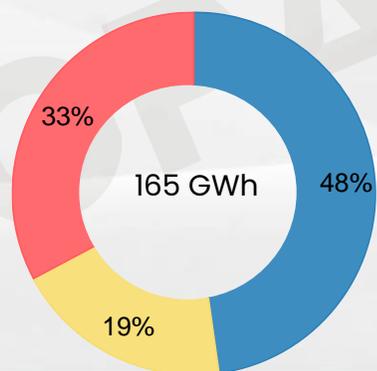
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 3 al 9 de mayo del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

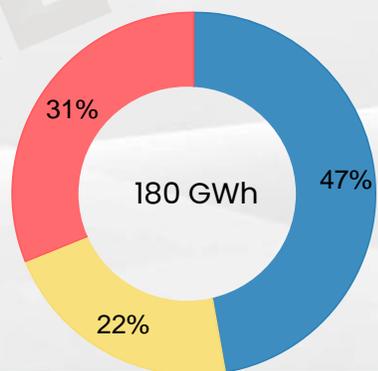


- ▶ La demanda eléctrica de la zona Norte representó el 15.5% del total nacional.
- ▶ La tasa de crecimiento de la demanda cerró la semana con una variación positiva de 8.2% respecto a la correspondiente semana en el 2024.
- ▶ Este crecimiento es resultado del mayor consumo por parte del Resto de UL (+18.5%) y de las Distribuidoras (+5.7%), y de la menor demanda en los GUL (-2.8%).
- ▶ Esta semana, entre los GUL, se destacan las variaciones en la demanda de Cementos Pacasmayo (-5.3%) y Yanacocha (+19.3%).

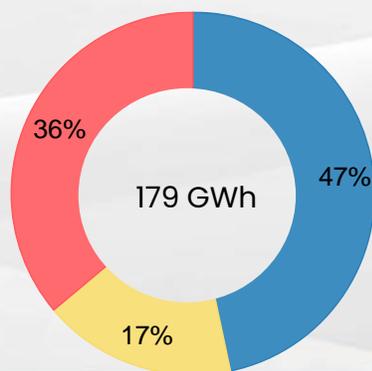
Semana del 2 al 8 de mayo del 2024



Semana del 29 de marzo al 4 de abril del 2025



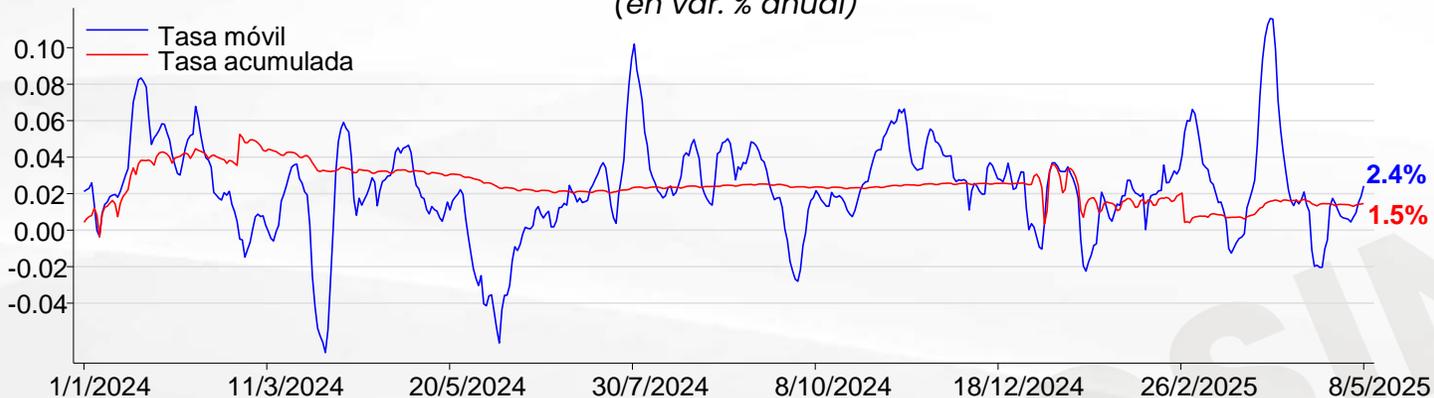
Semana del 2 al 8 de mayo del 2025



Análisis de la zona centro

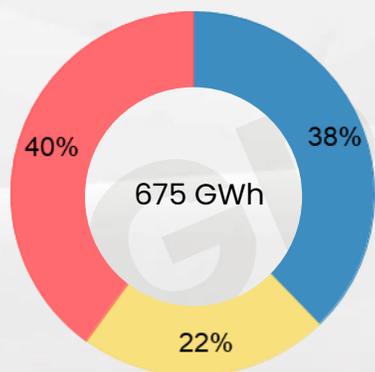
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 3 al 9 de mayo del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

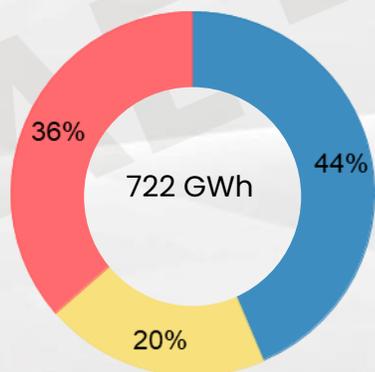


- ▶ La demanda eléctrica de la zona Centro representa el 62% del total nacional.
- ▶ El consumo de la zona fue 2.4% mayor respecto de la correspondiente semana del 2024. Esta variación se explica en el mayor consumo de las Distribuidoras (+37.2%) que más que compensó el menor consumo del Resto de UL (-24.7%) y GUL (-2.1%).
- ▶ Esta semana, entre los GUL, se destacan las variaciones en la demanda de Antamina 09 de Octubre (-25.2%) y Aceros Arequipa (+13%).

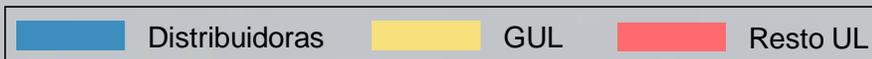
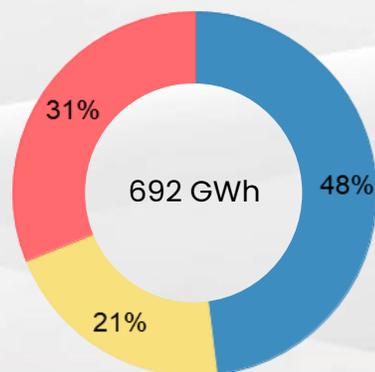
Semana del 2 al 8 de mayo del 2024



Semana del 2 al 8 de abril del 2025



Semana del 2 al 8 de mayo del 2025

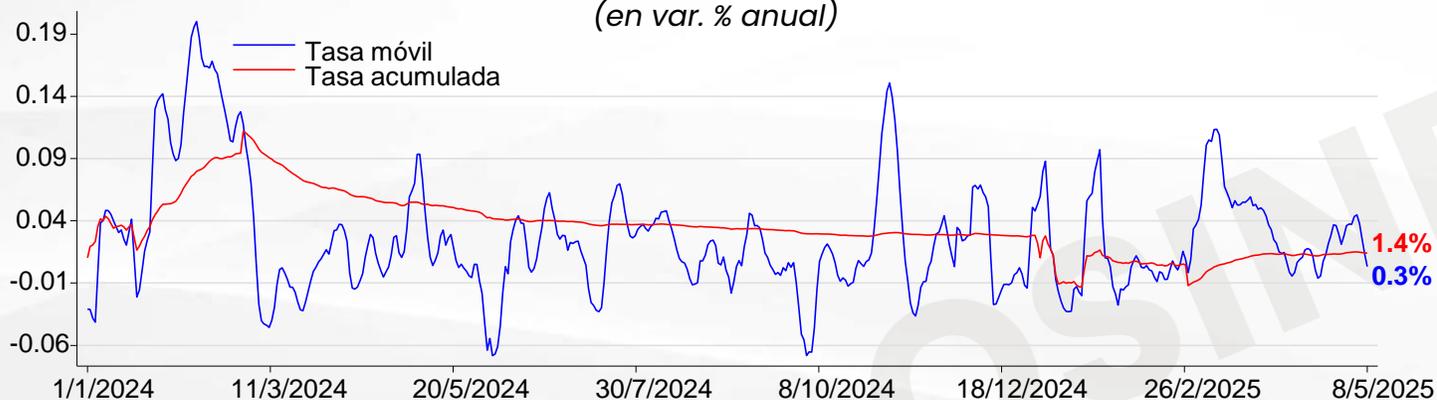


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

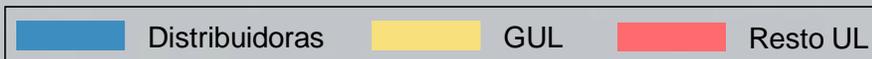
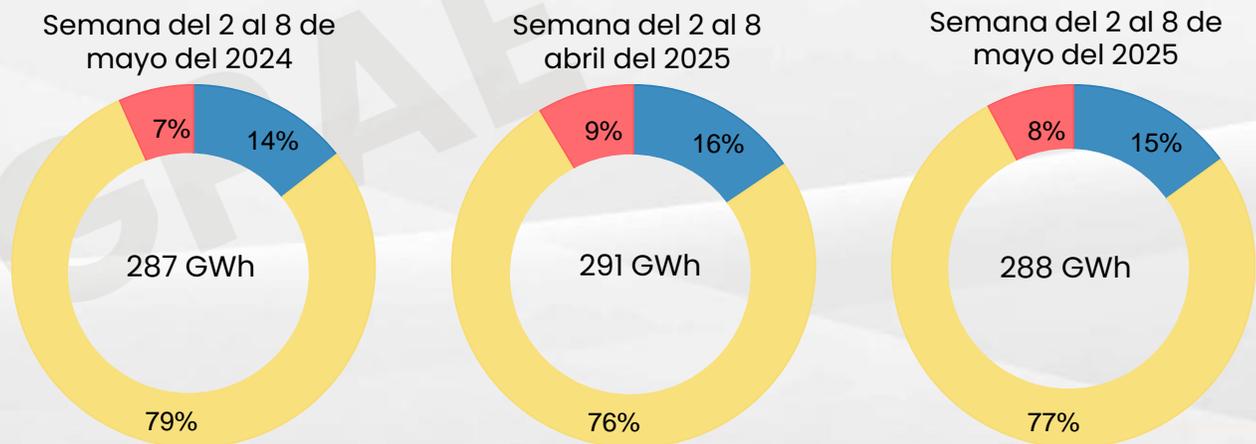
Análisis de la zona sur

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 3 al 9 de mayo 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 22.5% del total nacional, siendo dependiente de la industria minera, la cual representó alrededor del 68% de la demanda total de esta zona.
- ▶ Esta semana la demanda creció en 0.3% respecto de la correspondiente semana del 2024 debido al mayor consumo por parte del Resto de UL (+18.1%) y de las Distribuidoras (+2.5%), más que compensaron la variación en la demanda de los GUL (-1.6%).
- ▶ Entre los GUL se destacan las variaciones de Cerro Verde (-10%) y Southern Perú Copper (+6%).

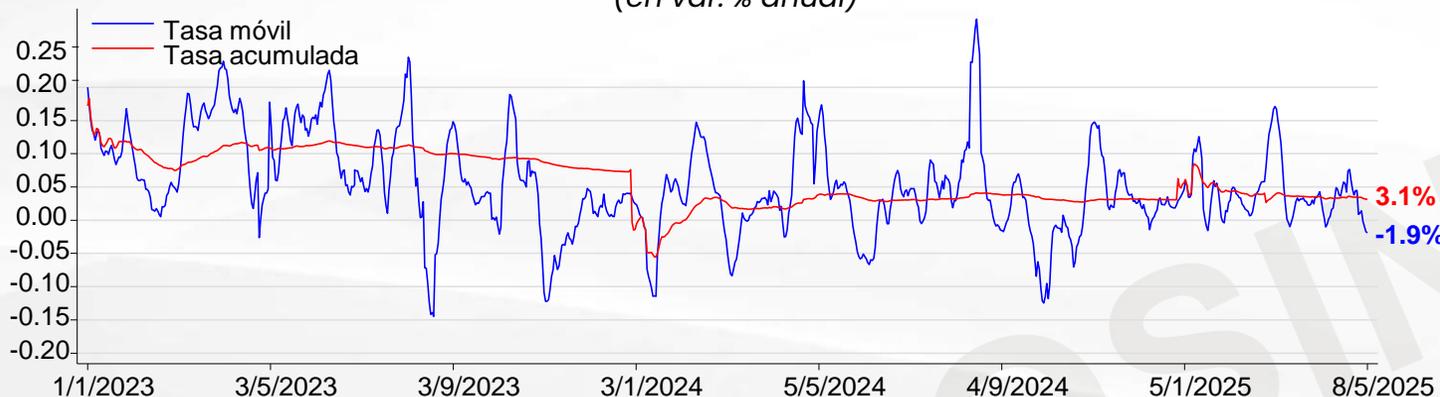


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

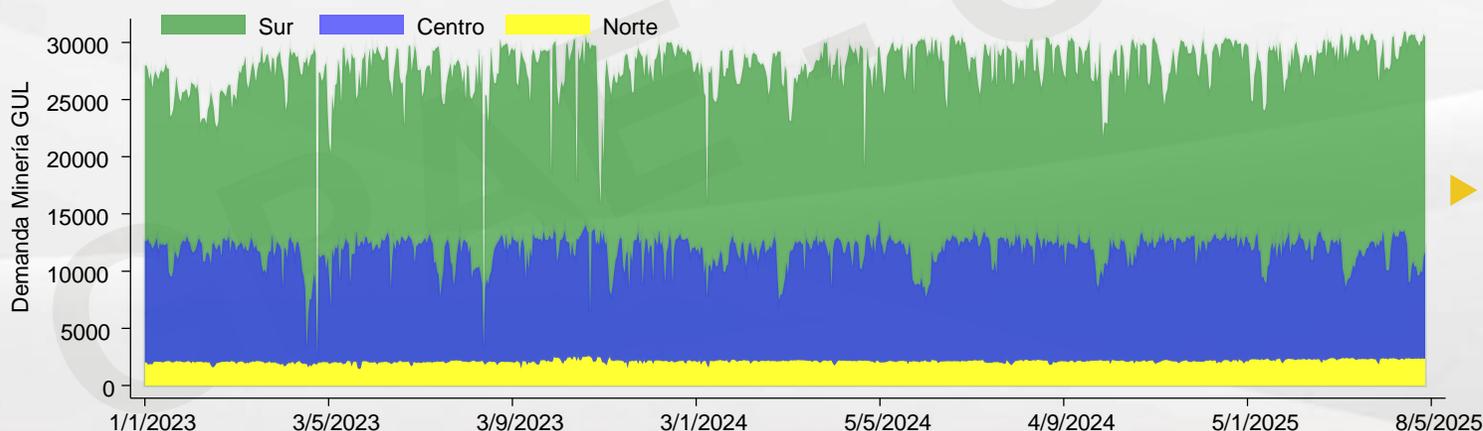
Demanda de Minería GUL

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 3 al 9 de mayo 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 292 GWh, representando el 25.1% del total nacional y el 41.7% del total de Usuarios Libres.
- ▶ Esta semana la demanda de este sector cerró con una leve caída de -1.9%, a consecuencia del menor consumo en la zona Centro (-9.3%), que superó la mayor demanda en las zonas Norte (+13.2%) y Sur (+0.4%).
- ▶ Se destacan las variaciones nominales de Yanacocha (+19.3%), Antamina 09 de Octubre (-25.2%) y Southern Perú Copper (+6%), en las zonas Norte, Centro y Sur, respectivamente.

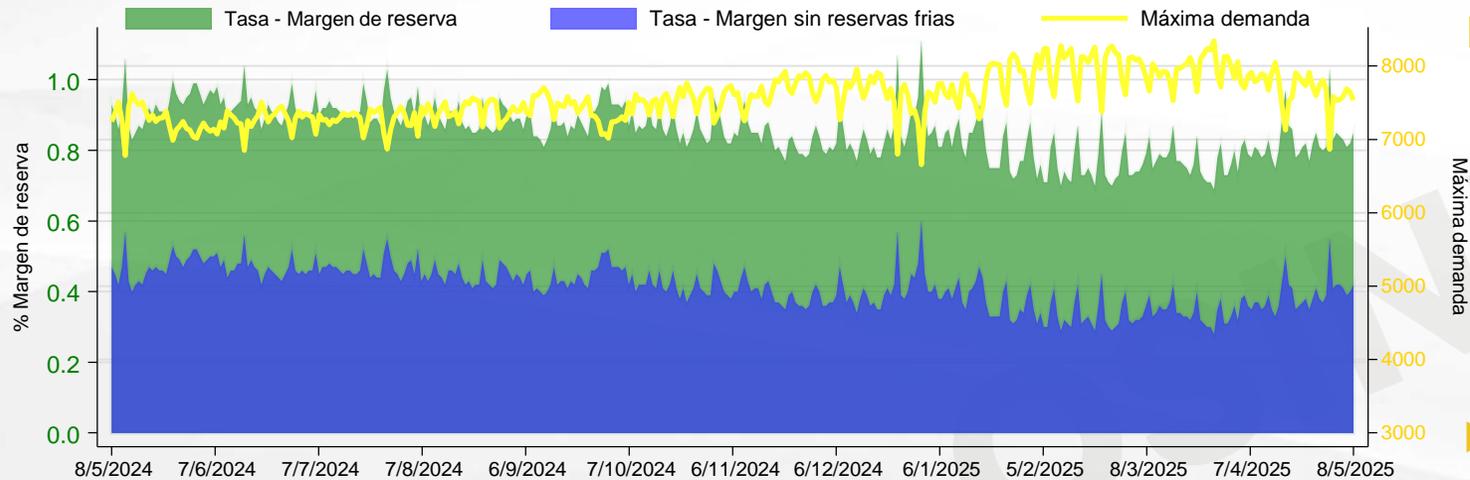
Fuente: COES. *Definición tomada del COES.

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

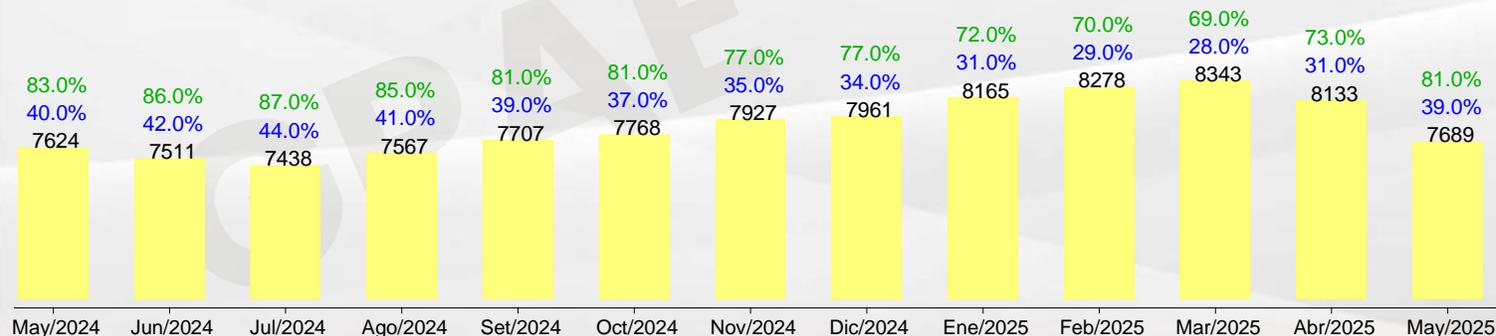
Margen de Reserva y Máxima Demanda diario (en MW)



▶ El margen de reserva (MR) promedio semanal alcanzó un valor del 83%. 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 41%.

▶ La máxima demanda diaria de lo que va del mes de mayo alcanzó los 7689 MW, un 7.8% menor a la máxima demanda del 2025 a la fecha, 8343 MW, registrada el 28 de marzo, y menor en 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

Melissa Llerena Pratonlongo Especialista en Asociaciones Público Privadas

Francisco Javier Coello Jaramillo Especialista Económico Sectorial

Anthony Suclupe Girio Analista Económico Regulatorio

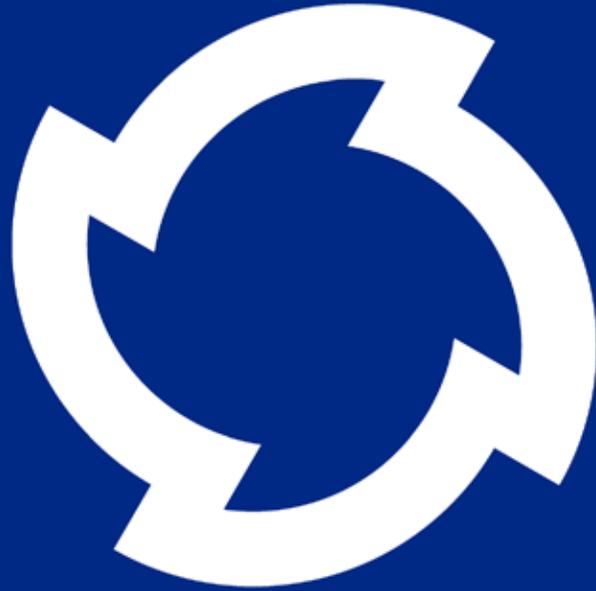
Joseph Cristian Vela Vargas Analista del Sector Energía y Minería

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.; Llerena, M.; Coello, F; Suclupe, A.; Vela, J.; y Pérez, W. *Análisis Económico Semanal de Electricidad– Semana del 3 al 9 de mayo del 2025*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía