Confianza que genera energía

Análisis Económico Semanal de Electricidad

Fecha de cierre:
16 de mayo del 2025

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Resumen ejecutivo

- Bloomberg revela un escenario de desaceleración sincronizada a nivel global, con EE.UU., China y Europa con menor impulso en un marco de una política comercial golpeada.

- Frente al resurgimiento del proteccionismo bajo la administración Trump, Bloomberg propone rescatar las lecciones del periodo de entreguerras, la última gran era de desglobalización, para las economías.

- La economía peruana creció 4.7% interanual en marzo, su mejor desempeño del año, impulsada parcialmente por efectos calendario, más días laborables que en el 2024, y cierta resiliencia sectorial frente a un entorno externo adverso.

GPAE - OSINERGMIN

Resumen ejecutivo

- 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.

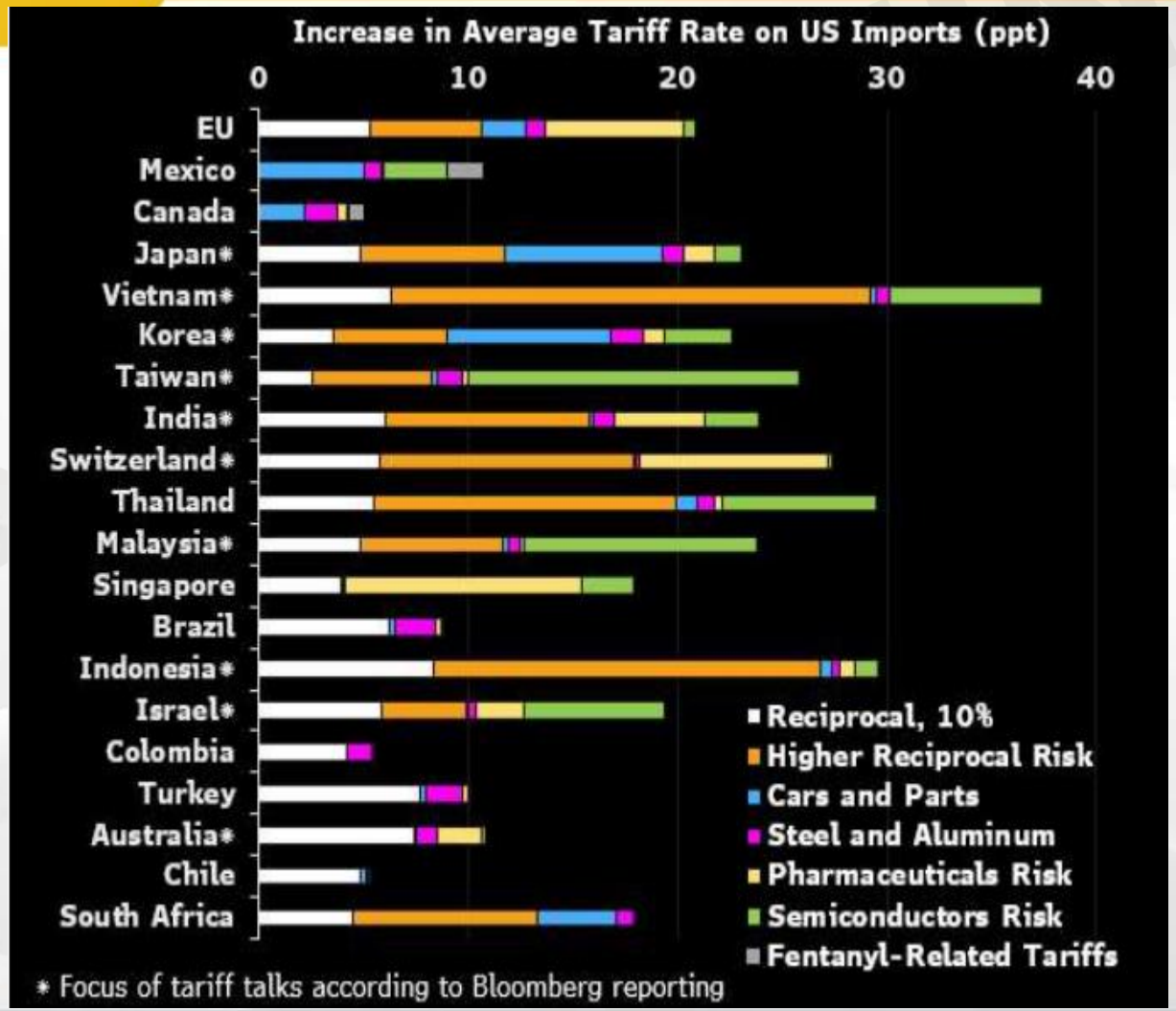
- La demanda eléctrica nacional registró una variación semanal interanual de +0.3%, diferenciada por zonas. Las demandas de las zonas Norte, Centro y Sur registraron variaciones de +11.4%, +1.7% y -9.1%, respectivamente. Este leve incremento de la demanda se explicó en el mayor consumo de las Distribuidoras (+26.9%), a pesar de la caída en el consumo de GUL (-6.7%) y del Resto de UL (-19.4%).

- El precio spot promedio semanal alcanzó los S/77 por MWh; 26% por debajo 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 (+19.5%) y menor en centrales RER (-16.5%) y GN Camisea (-22.8%).

Panorama **Internacional**

Hechos relevantes internacionales

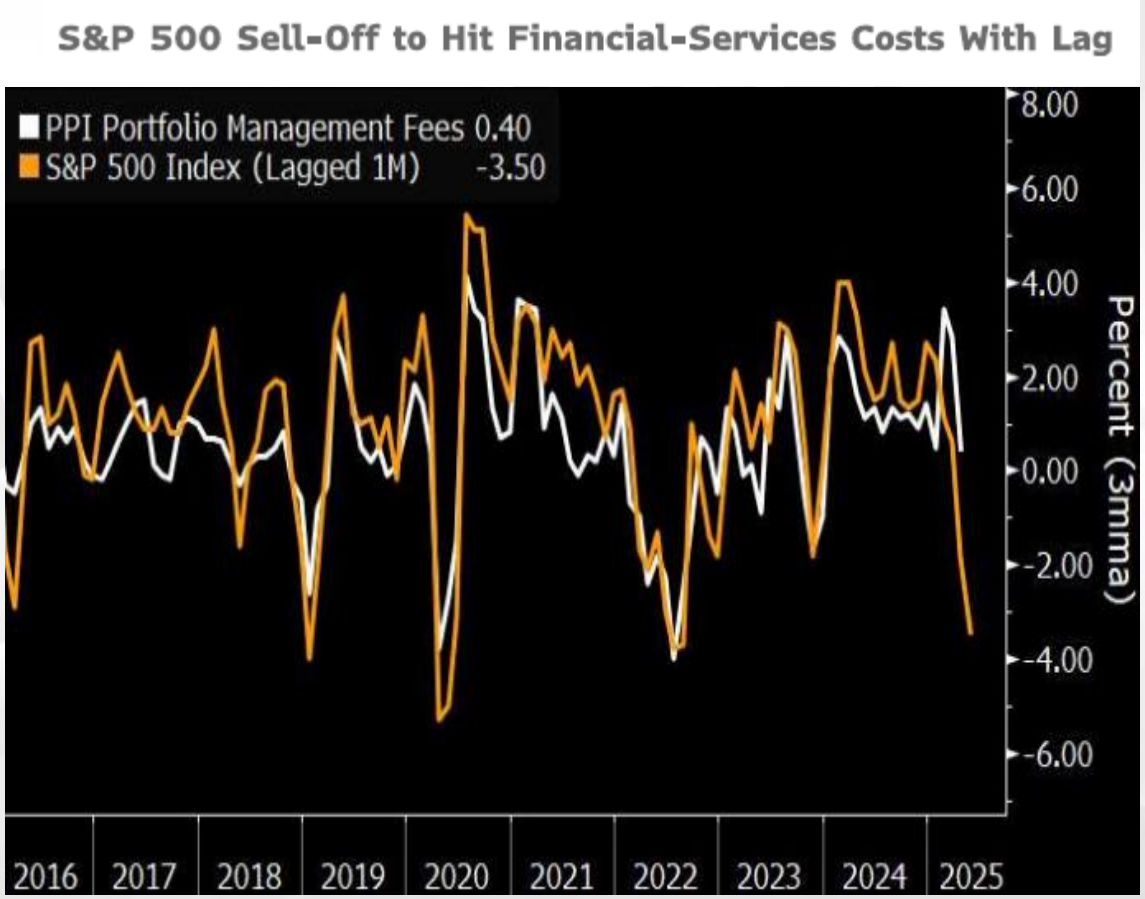
- **ESCENARIO. Bloomberg revela un escenario de desaceleración sincronizada a nivel global, con EE.UU., China y Europa con menor impulso en un marco de una política comercial golpeada.** En EE.UU., la FED se mantiene cauta pese a una inflación persistente y enfrenta dilemas entre endurecer más o frenar ante señales de enfriamiento laboral. En China, los estímulos fiscales y monetarios aún no reactivan del todo la demanda interna, mientras la guerra comercial obliga a rediseñar rutas de exportación. Europa, por su parte, enfrenta un estancamiento estructural con alta deuda y bajo dinamismo industrial. Para Bloomberg, la inversión privada global está en modo de espera, especialmente en sectores intensivos en comercio, mientras la confianza empresarial retrocede. La economía global ya no enfrenta simplemente un "aterrizaje suave": se aproxima a una fase de fragmentación prolongada donde el comercio, la inversión y la política monetaria operan en direcciones divergentes. En este nuevo equilibrio inestable, el riesgo no es una crisis súbita, sino una erosión progresiva de los motores de crecimiento global. **(-)**



Fuente: Bloomberg.
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.

Hechos relevantes internacionales

- **LECCIÓN. Frente al resurgimiento del proteccionismo bajo la administración Trump, Bloomberg propone rescatar las lecciones del periodo de entreguerras, la última gran era de desglobalización, para las economías.** Durante los años 30, las empresas sortearon aranceles, controles de capital y fragmentación mediante tres estrategias clave: la creación de subsidiarias locales con fuerte autonomía operativa; la formación de conglomerados y cárteles que coordinaron producción global y precios; y la expansión hacia mercados coloniales o periféricos, tratando la fragmentación geográfica como una oportunidad estratégica. Bloomberg sugiere que la actual ola de fragmentación geoeconómica exige abandonar el modelo de "una sola empresa global" para adoptar federaciones de firmas nacionales, capaces de actuar como actores locales. Sin embargo, lanza también una "advertencia moral": si bien adaptarse es necesario, repetir el oportunismo corporativo de los años 30, como el caso de GM y IBM colaborando con el régimen nazi, tendría un costo reputacional incalculable. En un mundo de "nuevos muros", las decisiones empresariales se juzgarán tanto por su pragmatismo como por su brújula ética. **(¿?)**

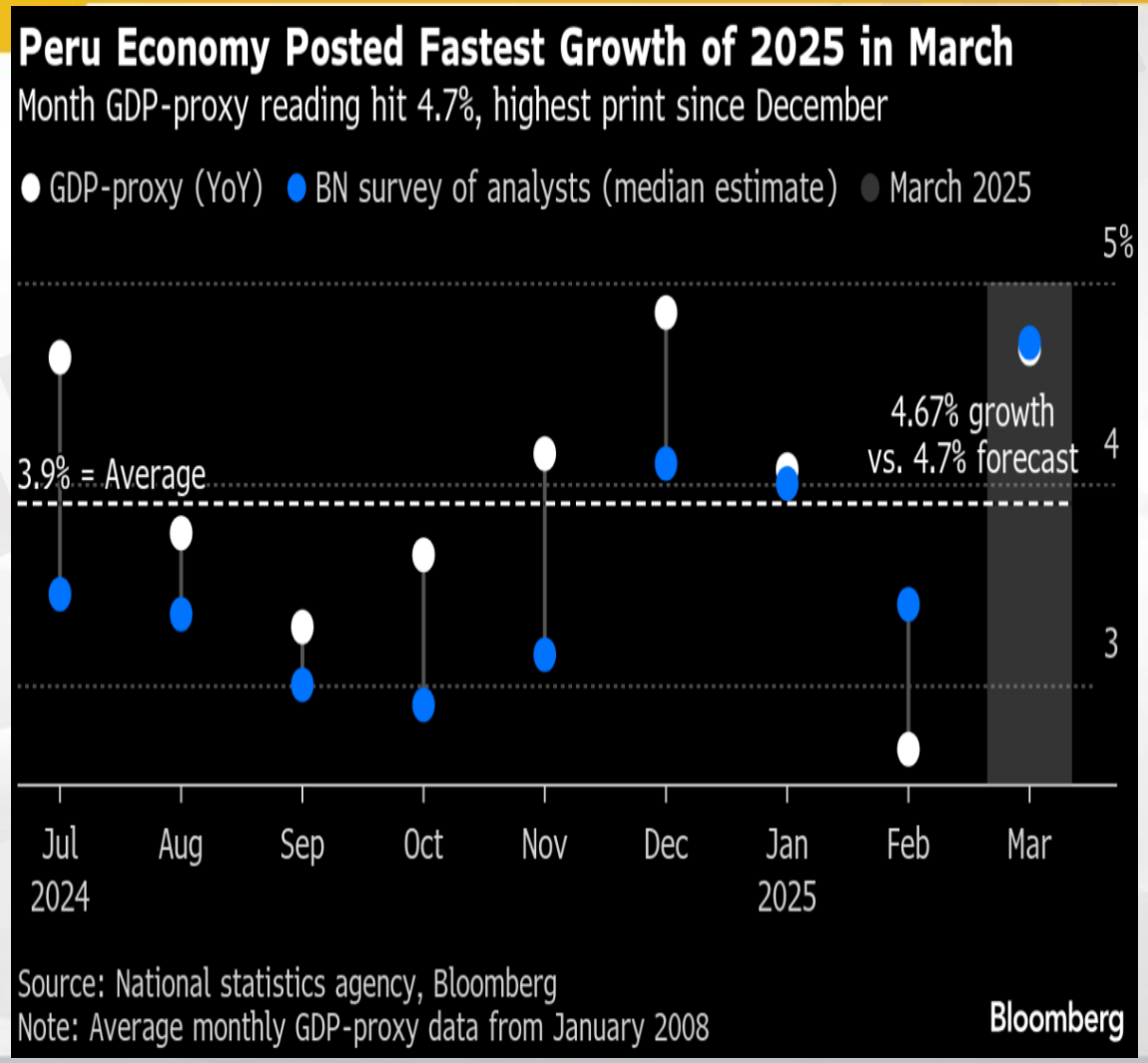


Fuente: Bloomberg.
Los símbolos **(+) positivo, (-) negativo** o **(¿?) indeterminado** se refieren a las conjeturas respecto de los impactos que tendrían los hechos descritos en esta sección sobre el Perú.

Indicadores **Macroeconómicos**

Hechos relevantes nacionales

MEJORÓ. La economía peruana creció 4.7% interanual en marzo, su mejor desempeño del año, impulsada parcialmente por efectos calendario, más días laborables que en el 2024, y cierta resiliencia sectorial frente a un entorno externo adverso. Sin embargo, este repunte técnico no logra disipar las dudas sobre la sostenibilidad del crecimiento: el gobierno ya recortó su proyección para el 2025 a 3.5% por el impacto negativo de los aranceles de Trump y la desaceleración global. La sorpresiva salida del ministro Salardi, quien buscaba racionalizar el gasto en infraestructura, refleja tensiones internas y sugiere que, bajo el nuevo titular, Raúl Pérez-Reyes, podría abrirse paso una mayor flexibilidad fiscal. Paralelamente, el BCR redujo su tasa de referencia a 4.5% y anticipa posibles nubarrones macroeconómicos a pesar de una inflación controlada. En suma, el crecimiento de marzo parece más un espejismo estadístico que un cambio de tendencia. El Perú mantiene el rumbo, pero navega con más incertidumbre de la que el dato mensual sugiere**. (+)**



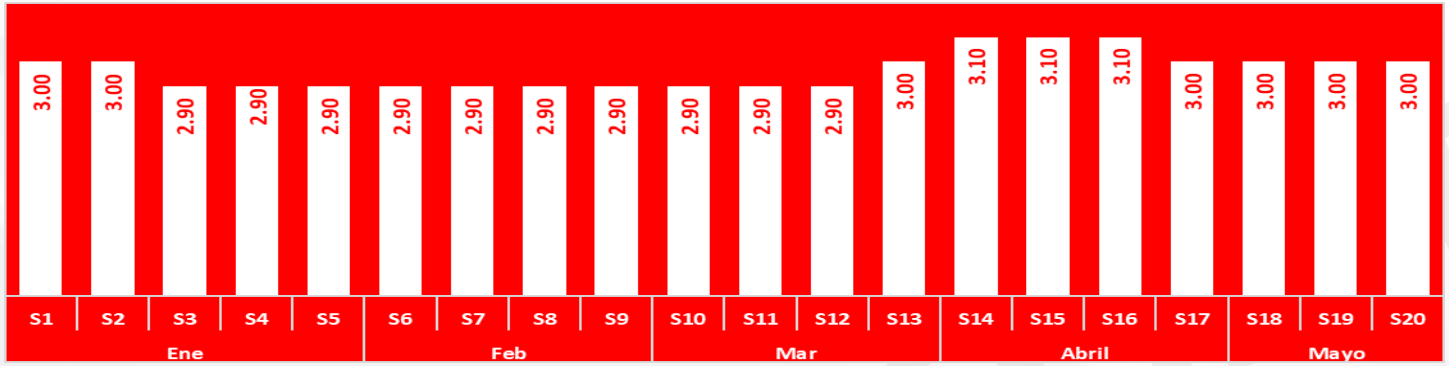
Fuente: INEI.
Los símbolos (+) positivo, (-) negativo o (¿?) **indeterminado** se refieren a las conjeturas respecto de los impactos que tendrían los hechos descritos en esta sección sobre el Perú.

Proyecciones económicas para el Perú

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 10 al 16 de mayo del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

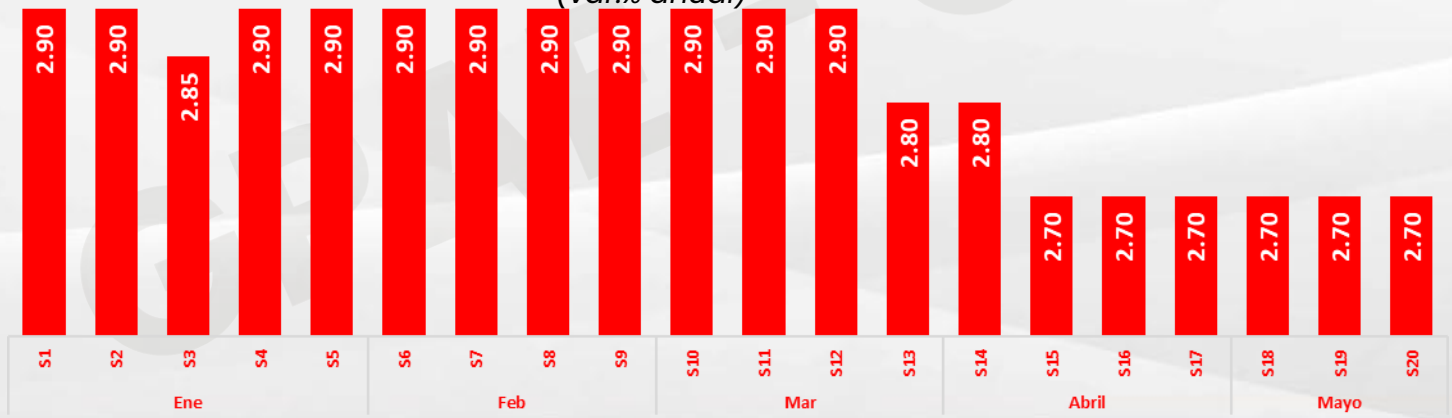
Promedio de expectativas para el PBI en el 2025

(var.% anual)



Promedio de expectativas para el PBI en el 2026

(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.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

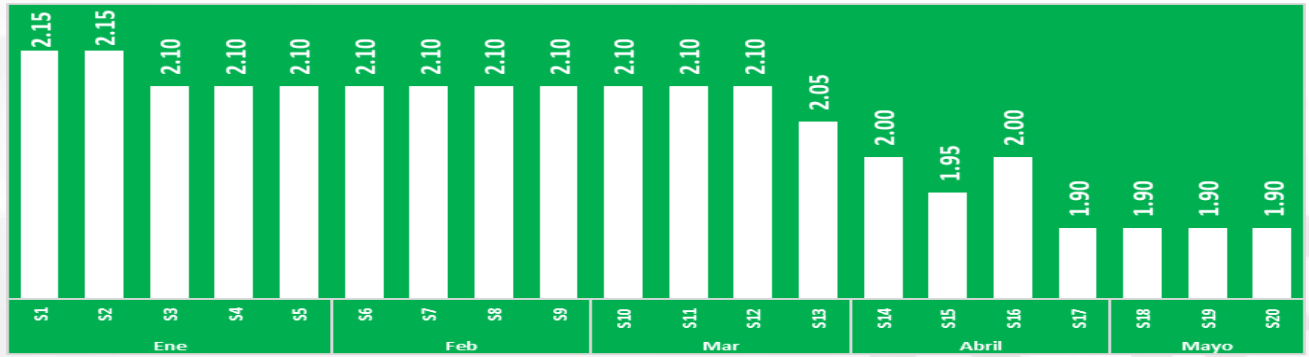
Fuente: Bloomberg.

Proyecciones económicas para el Perú

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 10 al 16 de mayo del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

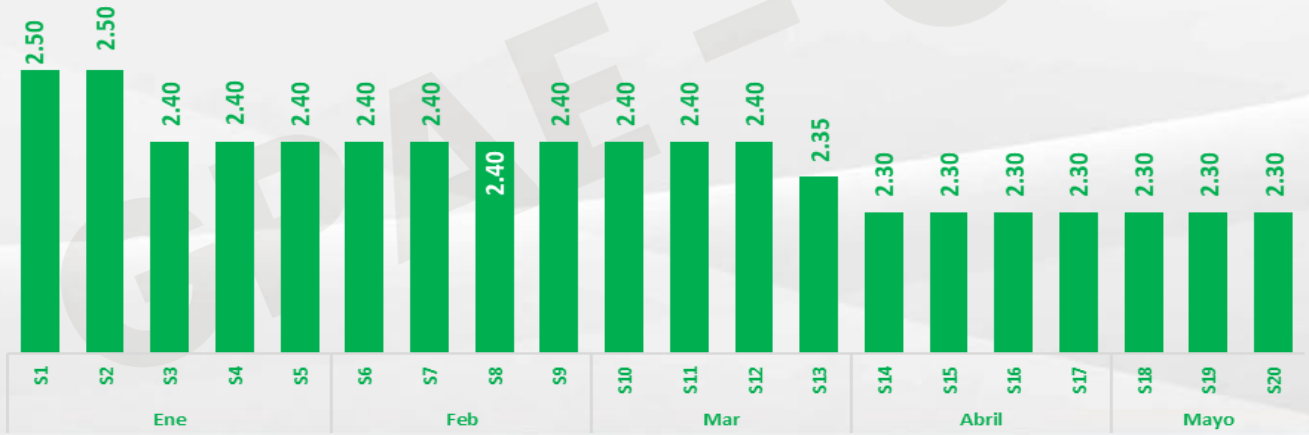
Promedio de expectativas para la inflación 2025

(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 incremento para el 2026.

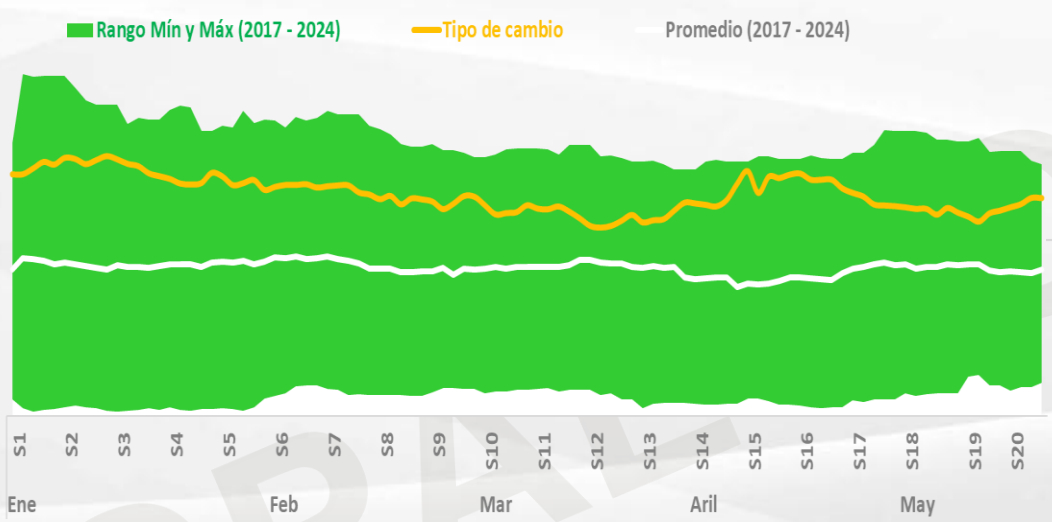
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Fuente: Bloomberg.

El tipo aumenta

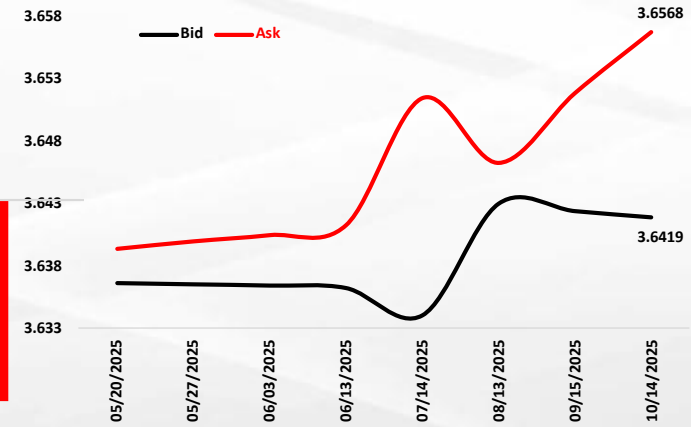
- El tipo de cambio mostró una caída casi imperceptible respecto al día anterior, pero un aumento en comparación con la semana anterior, influenciado por factores externos como la volatilidad del dólar y las expectativas sobre las tasas de interés en EE. UU.

Tipo de cambio
(S/ por USD)



Var.% del 16/5/2025
respecto de...

Forwards del tipo de cambio
(S/ por USD)

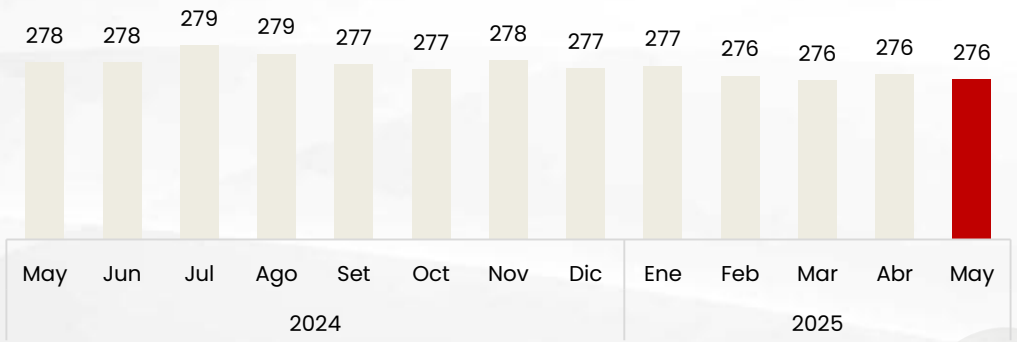


Fuente: Bloomberg y Reuters.

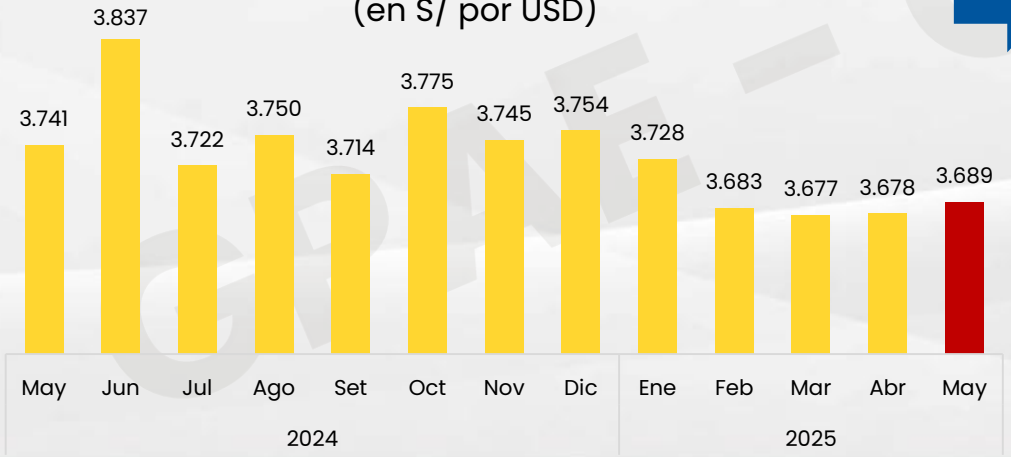
Panorama **Local**

Análisis tarifario

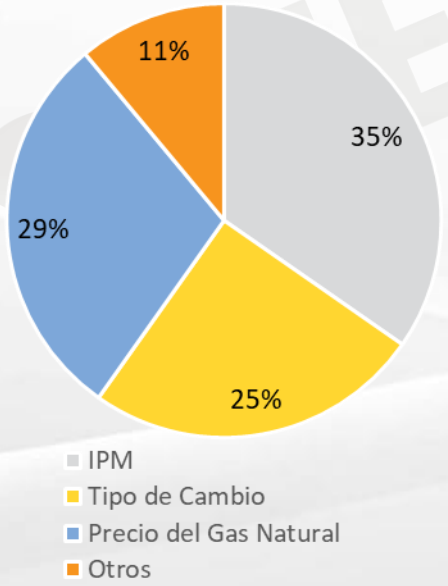
Evolución del IPM



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



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

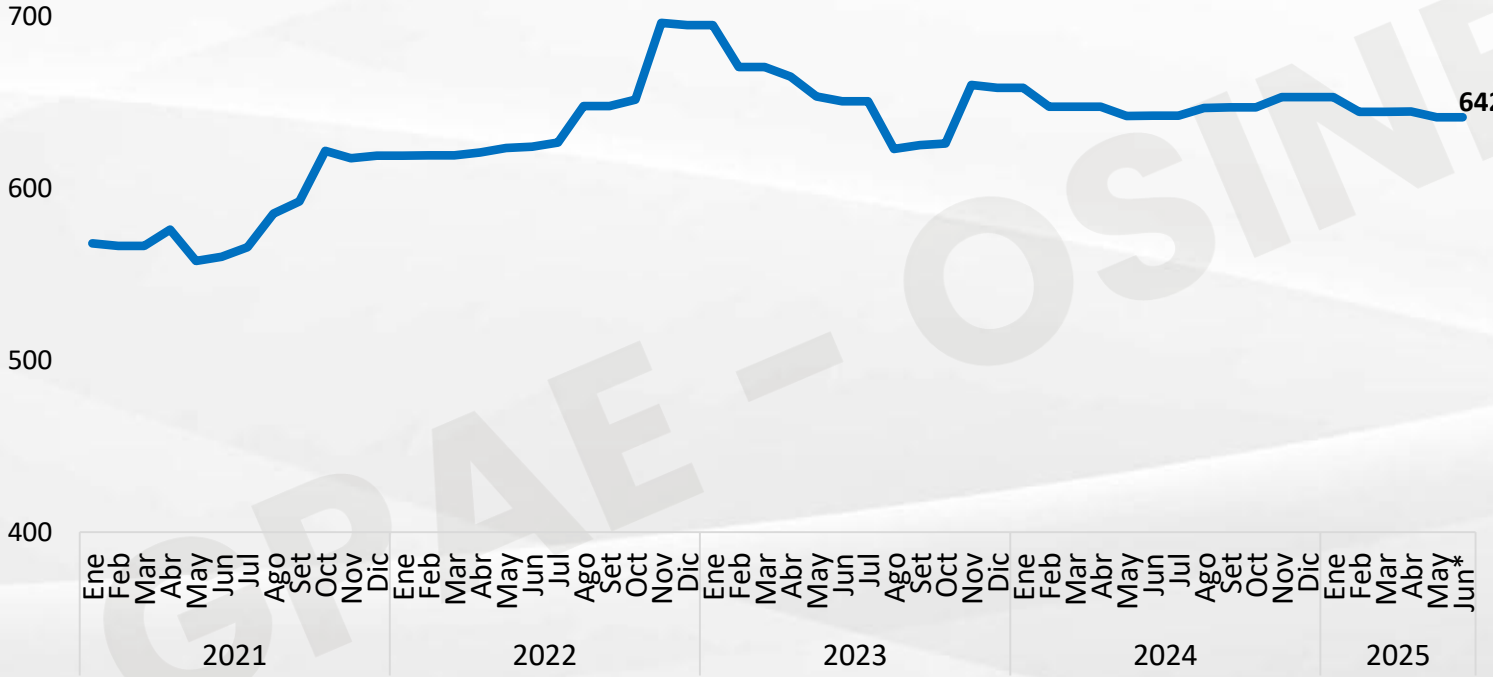


- El tipo de cambio, al cierre de abril, fue de S/ 3.678 por USD y el IPM estuvo en 276.
- Al cierre de mayo, se espera que el tipo de cambio se sitúe en S/ 3.689 por USD y que el IPM se mantenga en 276.

Fuente: Bloomberg.
* Proyección

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.

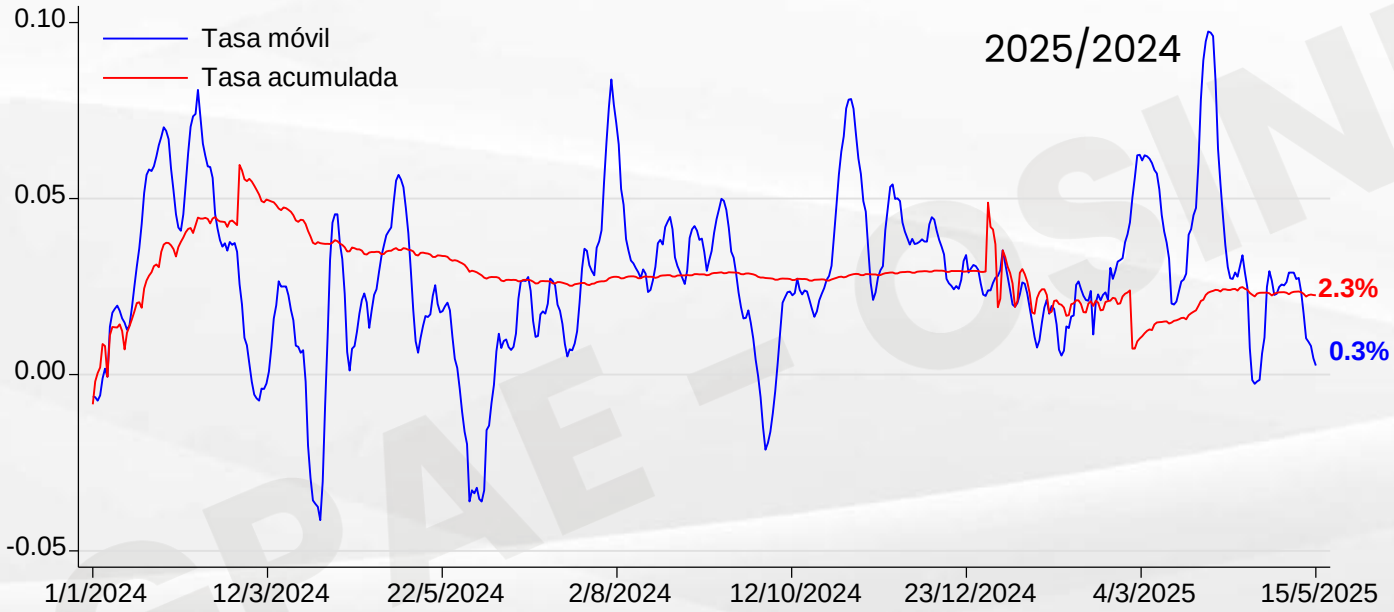
* Valor estimado a partir de las proyecciones del IPM y TC.
Fuente: COES.

GPAE - OSINERGMIN

Demanda eléctrica nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 10 al 16 de mayo del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

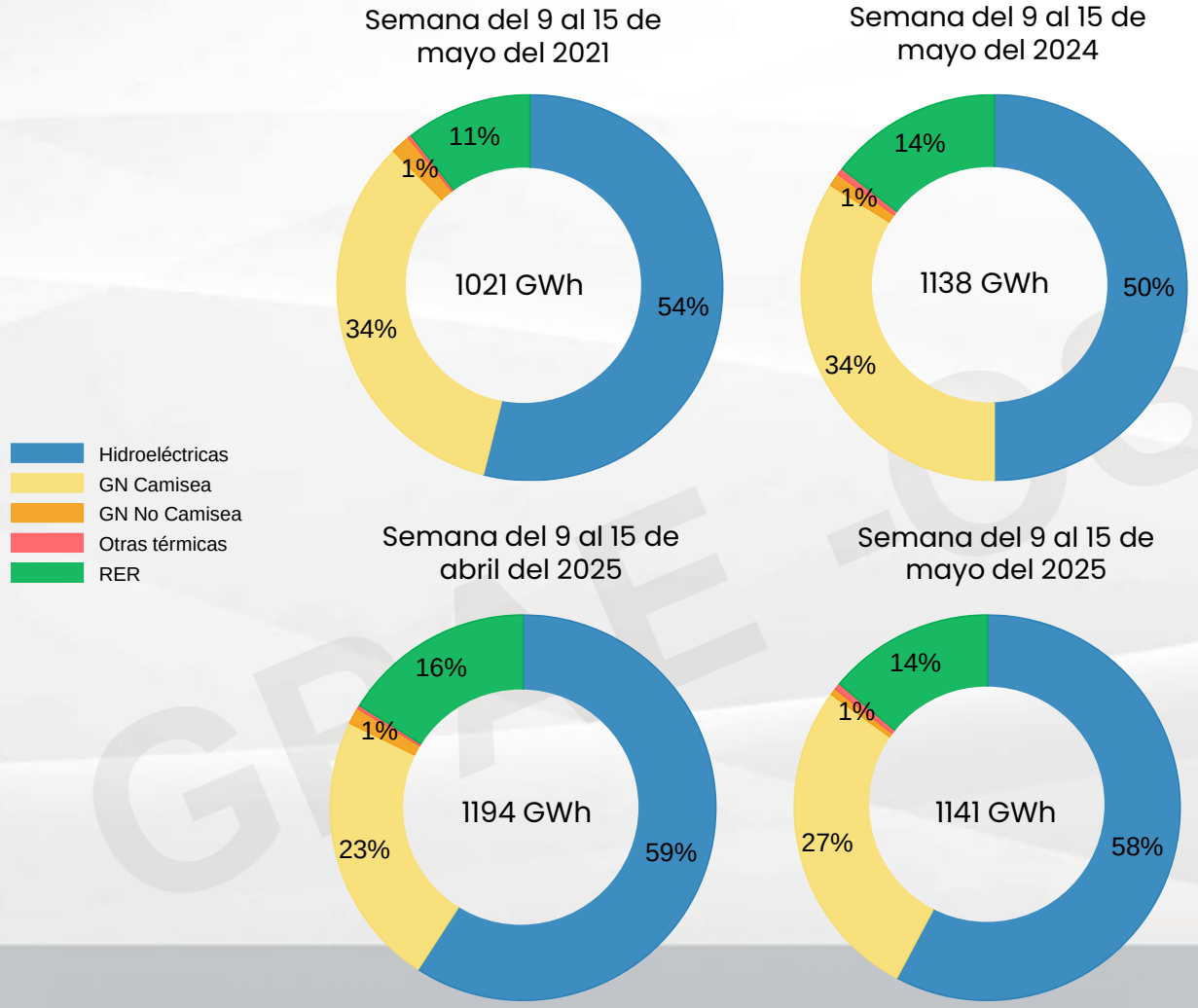
Promedio móvil semanal de la demanda eléctrica
(var.% anual)



- Al 15 de mayo del 2025, la demanda eléctrica de la semana experimentó una variación de +0.3% respecto de la misma semana del 2024, alanzando 1141 GWh.
- Esta variación fue resultado del mayor consumo de las Distribuidoras (+26.9%) y de una caída en el consumo del Resto de UL (-19.4%) y de los GUL (-6.7%).
- Asimismo, la demanda eléctrica acumulada (desde el 1ro de enero) experimentó un incremento de +2.3% respecto del mismo periodo del 2024, alcanzando 22 933 GWh.

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

Producción agregada

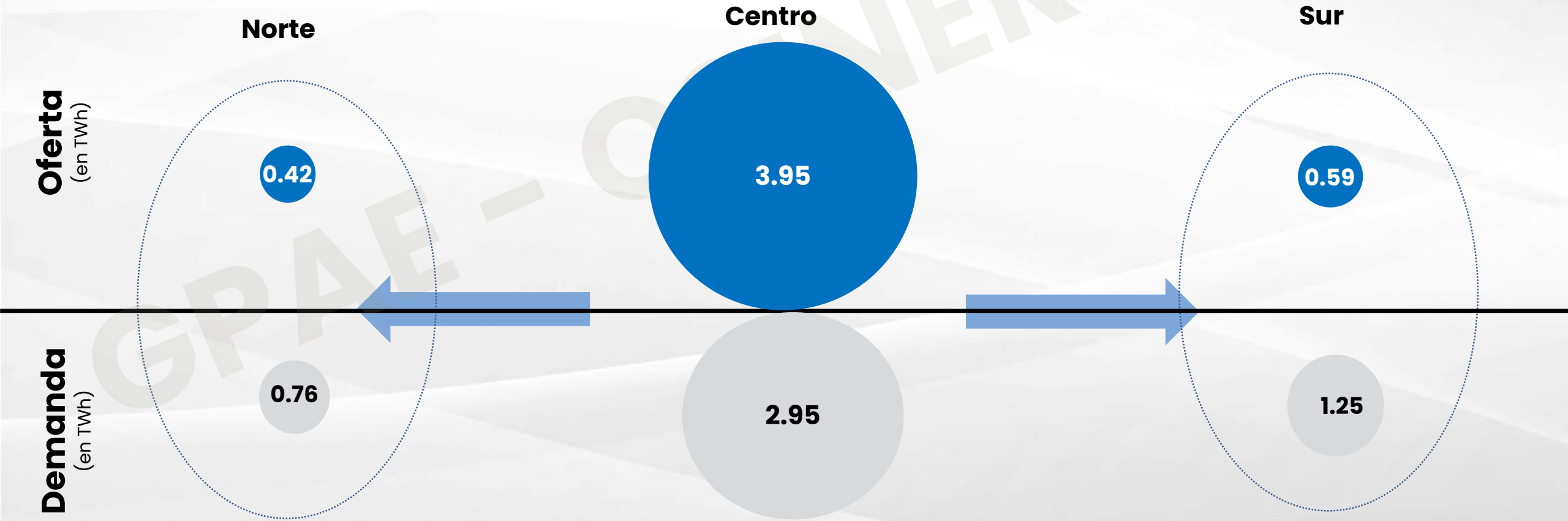


- Esta semana, se observaron variaciones en la producción interanual en las centrales RER (+0.9%), Hidroeléctricas (+17.7%) y GN Camisea (-22.8%).
- Así, la participación semanal de estas centrales alcanzó el 14%, 58% y 27%, respectivamente.
- La variación de la producción en las centrales mencionadas estuvo acompañada de una caída en la producción de centrales GN No Camisea (-45%) y en Otras térmicas (-0.5%), cuya participación semanal fue 0.6% y 0.4%, respectivamente.

Fuente: COES.
RER: Recursos Energéticos Renovables.

Balance nacional

En los últimos 30 días, se exportó aproximadamente 1 TWh de energía de la zona centro para cubrir los excesos de demanda en las demás zonas del país.



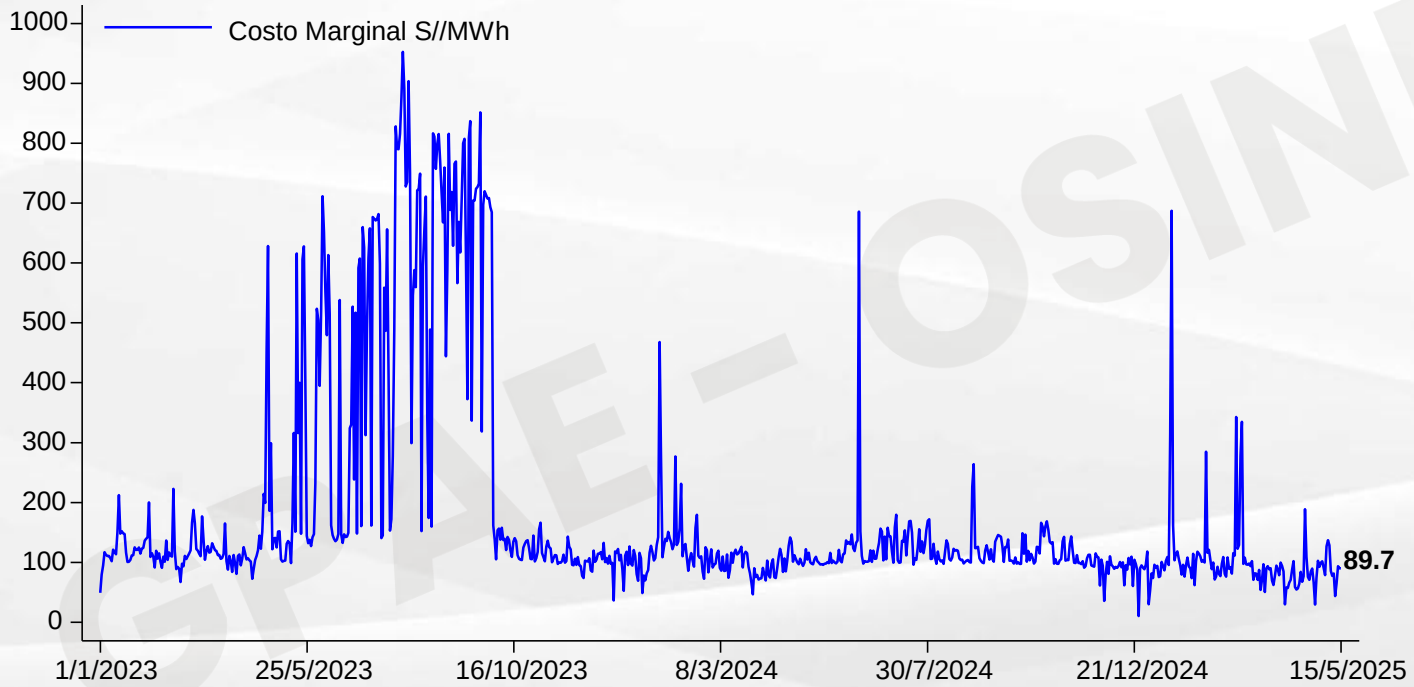
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Fuente: COES..

Costo marginal del sistema

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 10 al 16 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/ 90 por MWh, ubicándose como promedio semanal en S/77 por MWh; 26% por debajo del promedio en la misma semana del 2024 y 28% por debajo del promedio de la semana pasada.

- Respecto al año anterior, en la zona Centro, se presenta un incremento en la producción de Hidroeléctricas (+19.5%) y caídas en centrales a GN Camisea (-22.8%), RER (-16.5%) y Otras térmicas (-4.9%) .

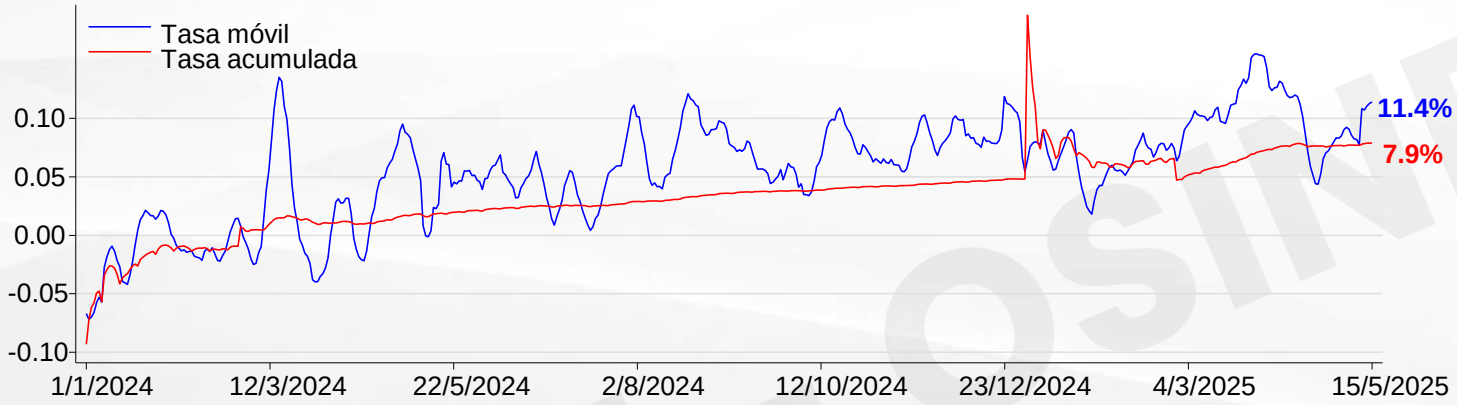
*Seguimiento en Barra Santa Rosa 220, ubicada en la zona Centro.
Fuente: COES..

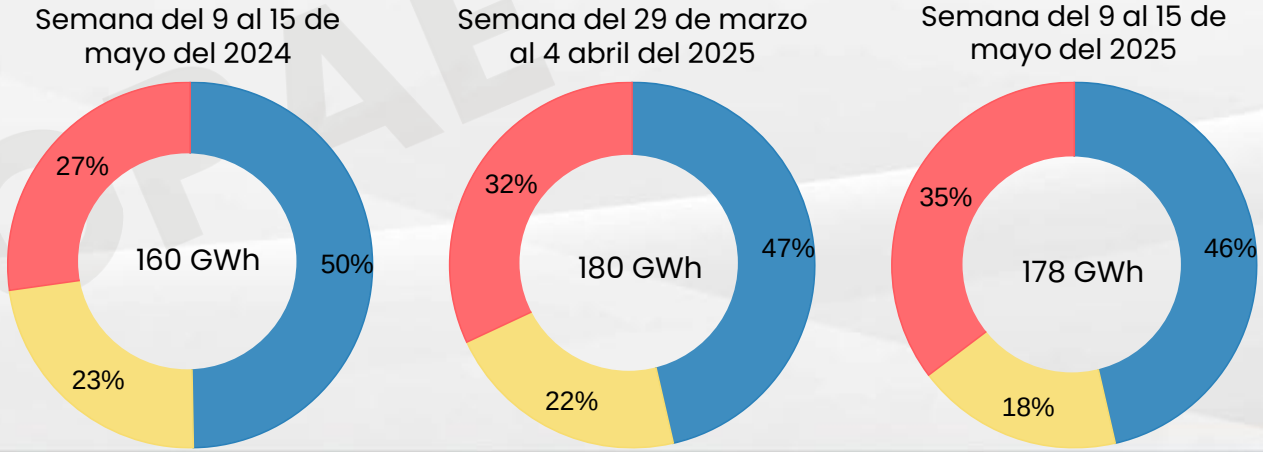
GPAE - OSINERGMIN

Análisis de la zona norte

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 10 al 16 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 11.4% respecto a la correspondiente semana en el 2024.
- Este crecimiento es resultado del mayor consumo por parte del Resto de UL (+46.2%) y de las Distribuidoras (+3.9%), y de la menor demanda en los GUL (-12.6%).
- Esta semana, entre los GUL, se destacan las variaciones en la demanda de Sider Perú (-6.2%) y Yanacocha (+21.3%).

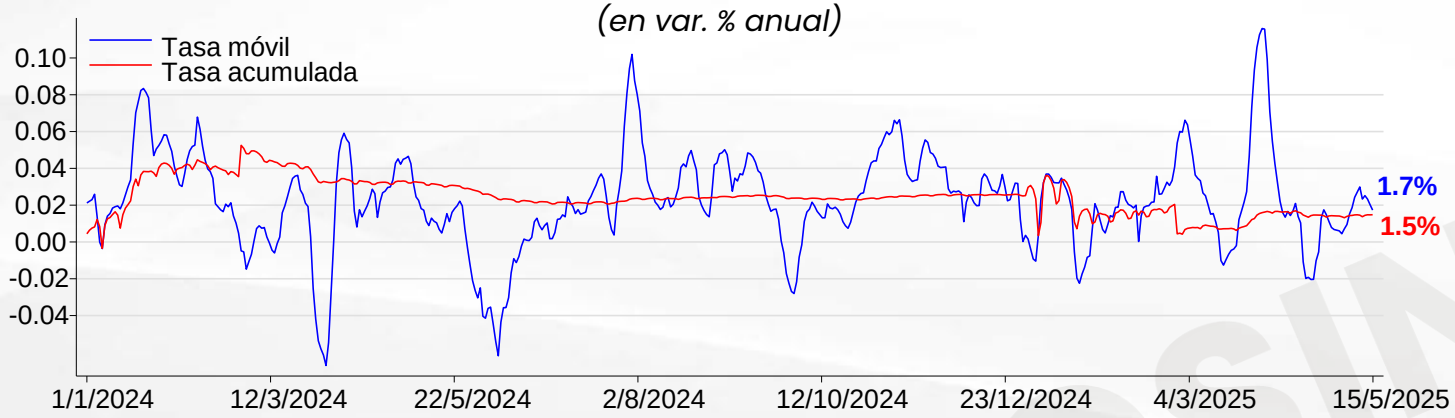
Fuente: COES.
*Grandes Usuarios Libres (GUL).

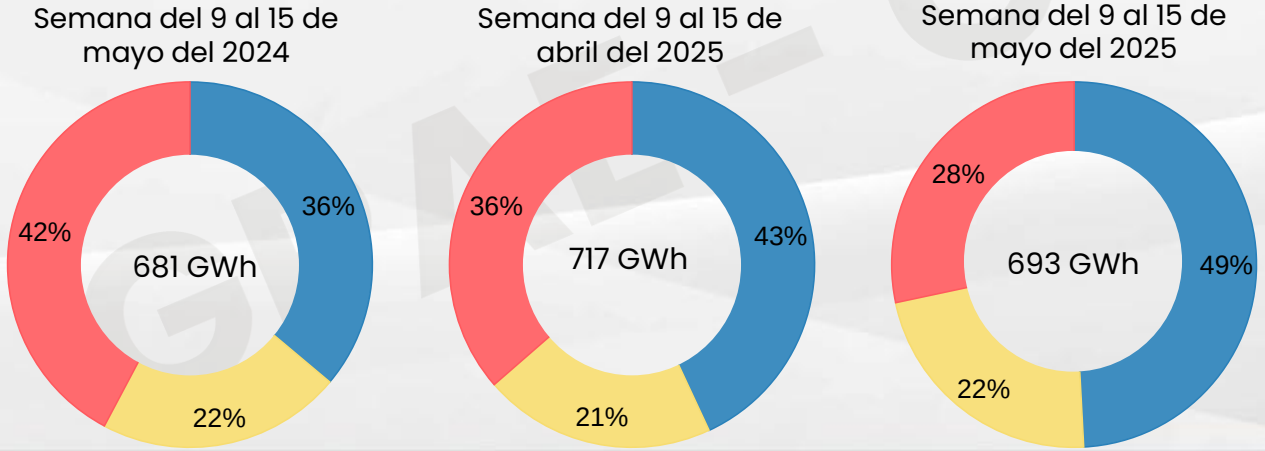
Distribuidoras | GUL | Resto UL

Análisis de la zona centro

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 10 al 16 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 60.4% del total nacional.
- El consumo de la zona fue 1.7% mayor respecto de la correspondiente semana del 2024. Esta variación se explica en el mayor consumo de las Distribuidoras (+38.9%) y GUL (+4.2%), que más que compensó el menor consumo del Resto de UL (-31.4%).
- Esta semana, entre los GUL, se destacan las variaciones en la demanda de Aceros Arequipa (+8.2%) y Nexa Resources Cajamarquilla (-1.1%).

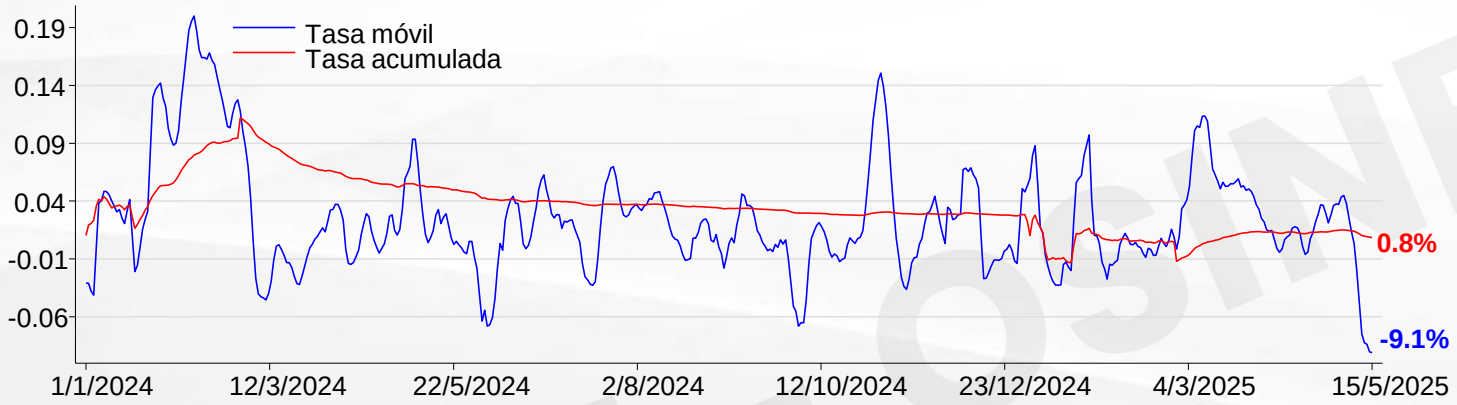
Fuente: COES.

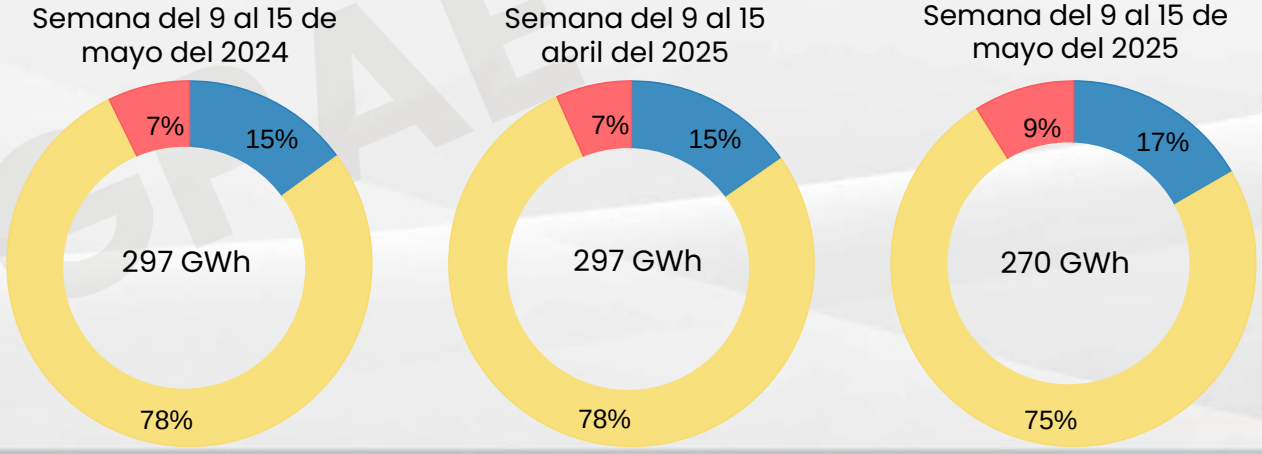
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de la zona sur

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 10 al 16 de mayo del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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





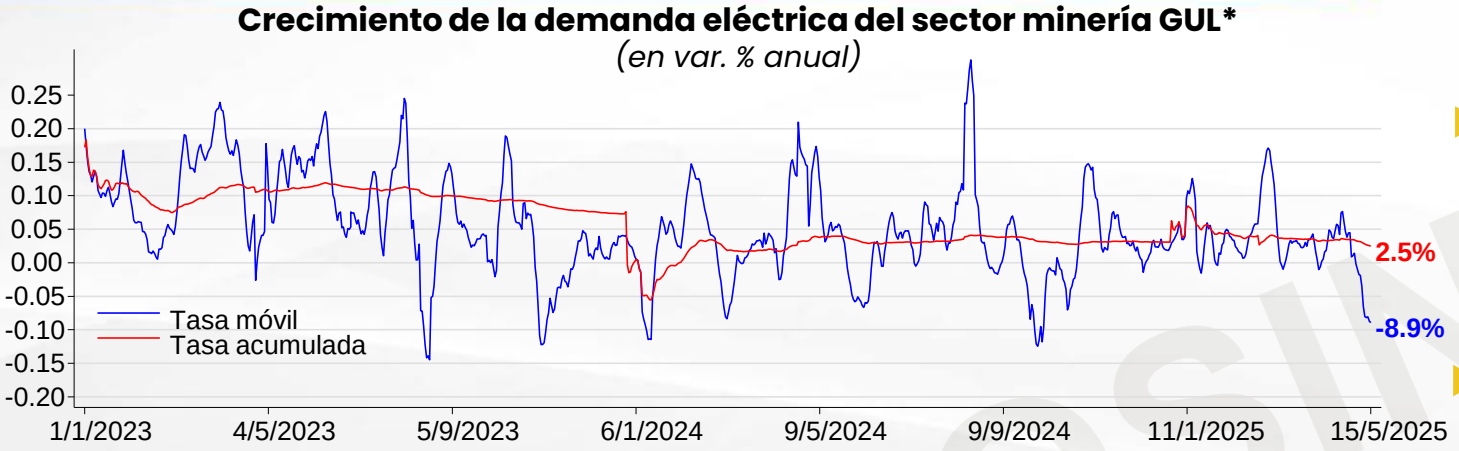
- La demanda eléctrica de la zona Sur representó el 24.1% del total nacional, siendo dependiente de la industria minera, la cual representó alrededor del 72% de la demanda total de esta zona.
- Esta semana la demanda cayó en 9.1% respecto de la correspondiente semana del 2024 debido a que el menor consumo de los GUL (-12.8%) no pudo ser compensado por el mayor consumo por parte del Resto de UL (+9.3%) y de las Distribuidoras (+1.3%).
- Entre los GUL se destacan las variaciones de Cerro Verde (-22.3%) y Cementos Yura (-25.7%).

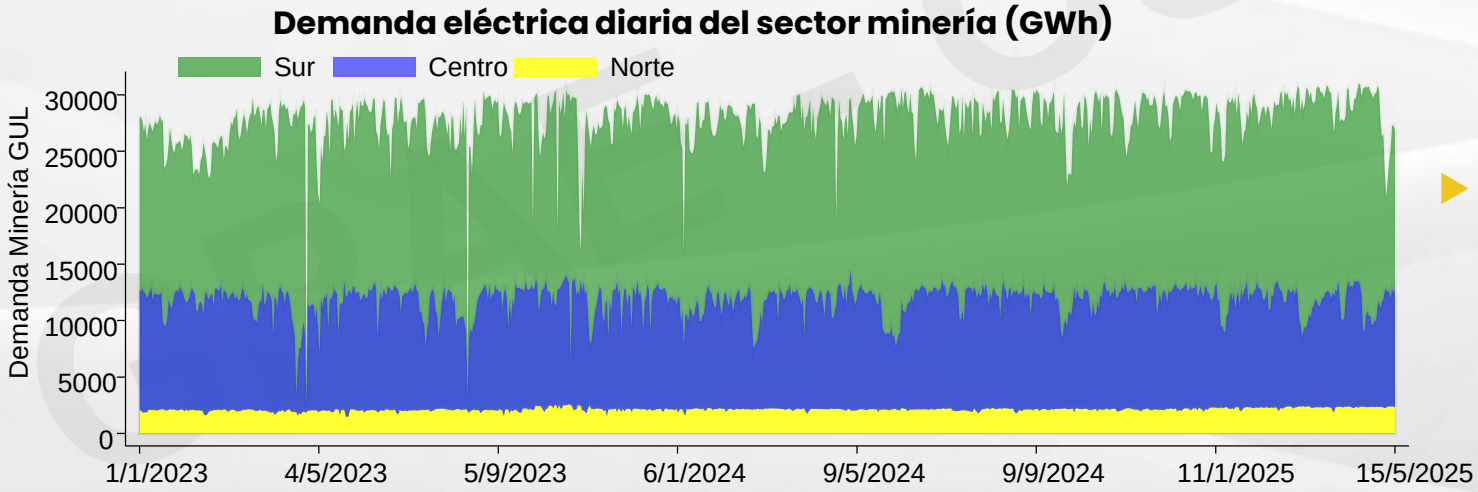
Fuente: COES.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Demanda de Minería GUL

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 10 al 16 de mayo del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE





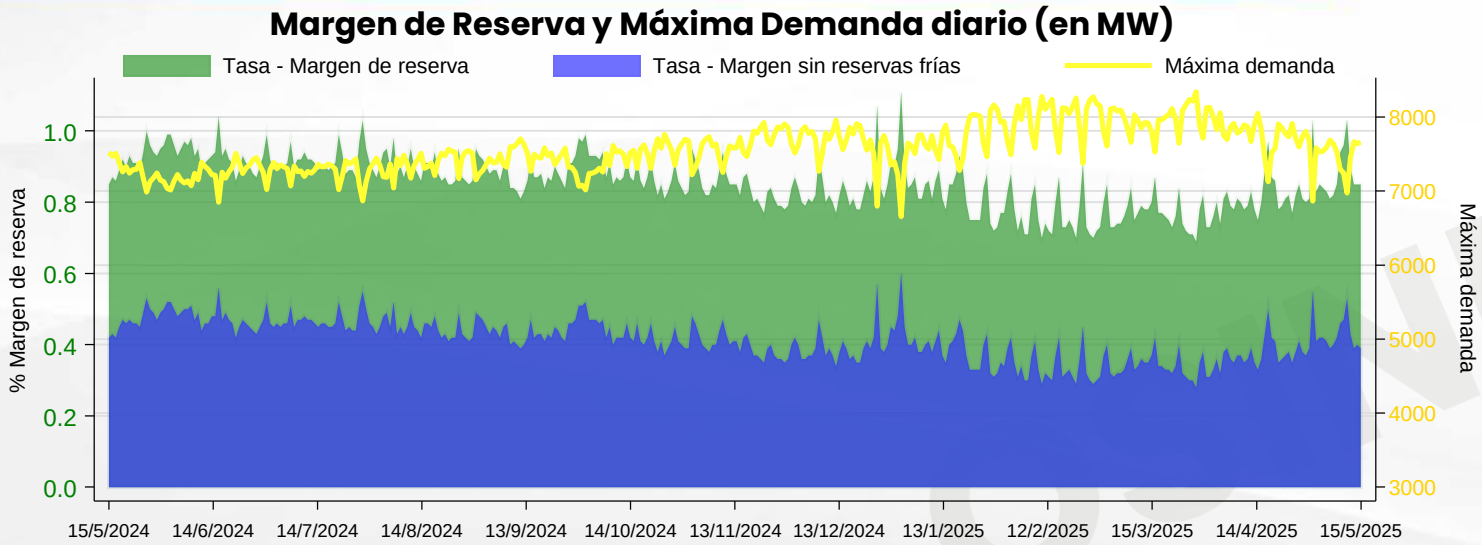
- La demanda eléctrica semanal del sector minería fue 278 GWh, representando el 24.4% del total nacional y el 41.4% del total de Usuarios Libres.
- Esta semana la demanda de este sector cerró con una leve caída de -8.9%, a consecuencia de que el menor consumo en la zona Centro (-0.3%) y Sur (-14.2%) superó la mayor demanda en la zona Norte (+12%).
- Se destacan las variaciones nominales de Yanacocha (+21.3%), Nexa Resources Cajamarquilla (-1.1%) y Cerro Verde (-22.3%), en las zonas Norte, Centro y Sur, respectivamente.

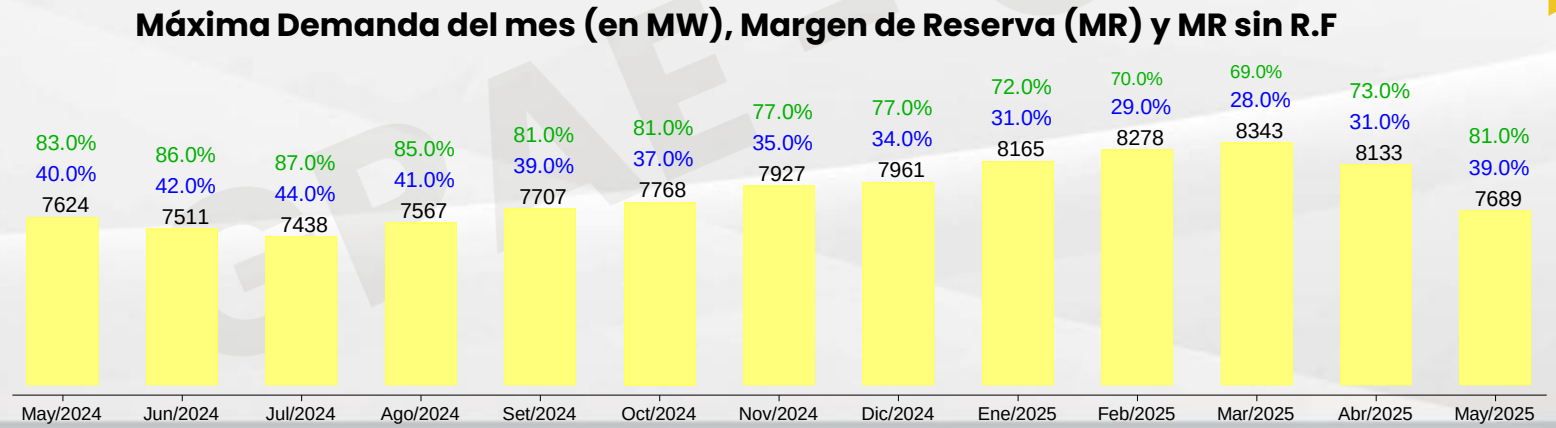
Fuente: COES. *Definición tomada del COES.
Nota: Desde noviembre del 2023 dejaron de operar Barrick Alto Chicama (zona Norte), Milpo Pasco (zona Centro) y, Ares Cotaruse y Buenaventura-Ares (zona Sur).

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Margen de reserva

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 10 al 16 de mayo del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE





- El margen de reserva (MR) promedio semanal alcanzó un valor del 91%. 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 44%.

- La máxima demanda diaria de la ultima semana alcanzó 7669 MW. La máxima demanda de lo que va del mes de mayo fue de 7689 MW, un 7.8% menor a la máxima demanda del 2025 a la fecha, 8343 MW, registrada el 28 de marzo del 2025.

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

RF: Reservas Frías
Fuente: COES..

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

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 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 10 al 16 de mayo del 2025*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.

Osinergmin

Confianza que genera energía