



# Análisis Económico Semanal de Electricidad

---



Fecha de cierre:

**23 de mayo del 2025**

# Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 17 al 23 de mayo del 2025  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ Moody's ha cerrado el círculo que comenzó en el 2011: EE.UU. ha perdido su última calificación crediticia triple A.
- ▶ La ilusión de que los bonos del Tesoro de EE.UU. son activos "libres de riesgo" está finalmente colapsando bajo el peso de la realidad fiscal y geopolítica estadounidense.
- ▶ La rebeldía fiscal en EE.UU. ha colocado al dólar en la línea de fuego.
- ▶ El Perú cerró marzo con un superávit comercial récord de USD 2,504 MM, apuntalado por un boom exportador de metales, oro, cobre y zinc, que capitalizó precios globales en ascenso y volúmenes en recuperación.

# Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 17 al 23 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 +1.1%, diferenciada por zonas. Las demandas de las zonas Norte, Centro y Sur registraron variaciones de +3.4%, +1.4% y -1.0%, respectivamente. El incremento de la demanda se explicó en el mayor consumo de las Distribuidoras (+28.3%), a pesar de la caída en el consumo del Resto de UL (-27.2%).
- ▶ El precio spot promedio semanal alcanzó los S/96 por MWh; 2.1% 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 en Hidroeléctricas (+11.6%), una caída en RER (-6.1%) y en GN Camisea (-15.5%)

# ▶ Panorama Internacional



# Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 17 al 23 de mayo del 2025  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

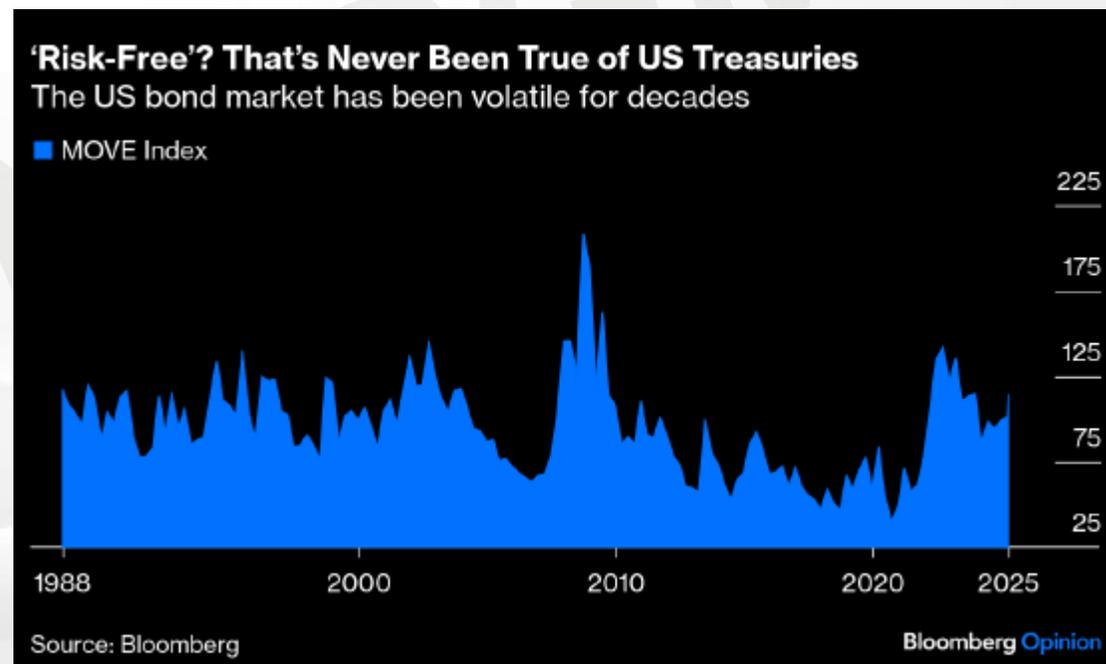
▶ **LA ÚLTIMA. Moody's ha cerrado el círculo que comenzó en el 2011: EE.UU. ha perdido su última calificación crediticia triple A.** Para Bloomberg, esta situación deja en claro que ni el tamaño de su economía ni el estatus del dólar como moneda de reserva pueden blindarla del deterioro fiscal estructural. Con S&P y Fitch que ya habían degradado la nota estadounidense en años anteriores, la decisión de Moody's refleja la incapacidad persistente del Congreso y la Casa Blanca para revertir el crecimiento del déficit y contener el aumento explosivo del costo del servicio de la deuda. La calificadora de riesgo anticipa que, con gasto en pensiones y salud en alza y una base tributaria estancada, la carga de intereses seguirá creciendo por encima del promedio de países con igual calificación. Pese a ello, mantiene una perspectiva estable gracias a la liquidez del mercado de *treasuries* (los bonos del tesoro americano), la profundidad institucional del sistema estadounidense y la centralidad del dólar. No obstante, el mensaje de fondo es claro: la prima de reputación de EE.UU. ya no es incuestionable. Si el privilegio del endeudamiento barato fue alguna vez un activo estratégico, ahora se convierte en un lujo en proceso de *repricing*. (¿?)

GPAE

# Hechos relevantes internacionales

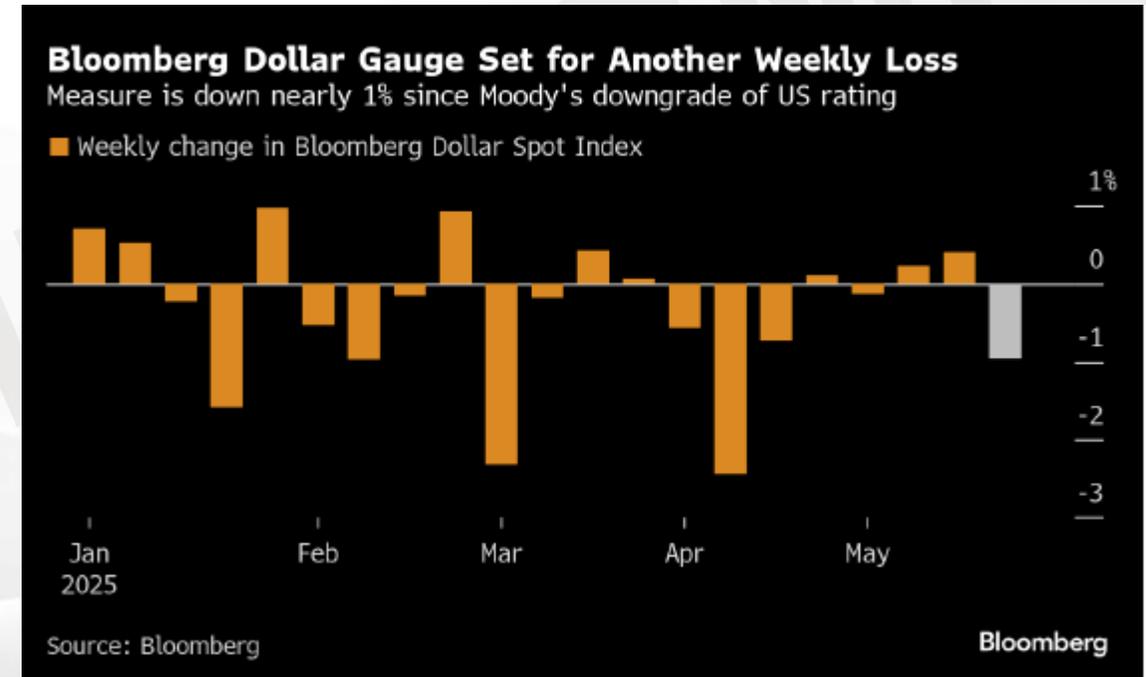
Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 17 al 23 de mayo del 2025  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **REALIDAD. La ilusión de que los bonos del Tesoro de EE.UU. son activos “libres de riesgo” está finalmente colapsando bajo el peso de la realidad fiscal y geopolítica estadounidense.** Como advierte Bloomberg, las oscilaciones recientes en los precios de los *Treasuries*, aceleradas por la guerra comercial, el crecimiento del déficit y el estancamiento político, no son anomalías, sino síntomas de un mal más profundo: la sobreconfianza en un instrumento que nunca fue verdaderamente seguro. El aumento de los rendimientos, la volatilidad creciente y la pérdida de apetito de inversores extranjeros reflejan un reajuste estructural, donde la deuda estadounidense ya no goza del aura automática de refugio. Para Bloomberg, el riesgo no es de impago, sino de pérdida de valor y de liquidez relativa frente a otros activos en tiempos de turbulencia. Bloomberg sostiene que en este nuevo régimen, la noción de “libre de riesgo” debe ser reemplazada por “menos riesgoso”, y eso podría implicar carteras diversificadas globalmente o incluso activos digitales. Los *Treasuries* seguirán siendo dominantes, pero su reinado indiscutido ha terminado (¿?)



# Hechos relevantes internacionales

► **VÍCTIMA. La rebeldía fiscal en EE.UU. ha colocado al dólar en la línea de fuego.** Tras la aprobación del nuevo paquete tributario de Trump, que aumentará aún más el déficit estructural de ese país, los rendimientos del *Treasury* a 30 años superaron el 5.15%, y reflejan la inquietud de los inversores sobre la sostenibilidad de la deuda. Pero mientras los bonos podrían encontrar compradores domésticos dispuestos a tolerar el riesgo fiscal, el dólar no tiene ese privilegio. El índice Bloomberg de la moneda estadounidense acumula una caída de 7% en lo que va del año, el peor inicio desde 2005, y las posiciones especulativas muestran la mayor inclinación bajista desde la pandemia. Las agencias de calificación han reaccionado: Moody's rebajó la nota soberana que exacerba la fuga de capitales. Aunque la rotación de fondos hacia *Treasuries* podría ofrecer algo de alivio, el verdadero castigo lo sufre la moneda: víctima del populismo fiscal, del fin del excepcionalismo monetario y de una estructura de financiamiento externo cada vez más frágil. (-)





▶ **Indicadores  
Macroeconómicos**

# Hechos relevantes nacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 17 al 23 de mayo del 2025  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **POSITIVO.** El Perú cerró marzo con un superávit comercial récord de USD 2,504 MM, apuntalado por un boom exportador de metales, oro, cobre y zinc, que capitalizó precios globales en ascenso y volúmenes en recuperación.

Detrás del brillo mineral, la foto macro revela datos relevantes: las importaciones crecieron 14.6%, con picos en bienes de capital y consumo duradero, lo que sugiere un repunte en la demanda interna. Sin embargo, ello podría generar presiones inflacionarias. El arroz y los lácteos lideran esa alerta, con aumentos de hasta 80% en volumen. Los términos de intercambio mejoraron casi 19%, gracias al petróleo barato y el alza de los commodities mineros. (+)

**Cuadro 1**  
**BALANZA COMERCIAL**

(Millones de USD)

	2024	2025		Marzo		I Trimestre			
	Mar. (a)	Feb.	Mar. (b)	(b)-(a)	Var. % 12 meses	2023 (i)	2024 (ii)	(ii)-(i)	Var. %
<b>1. EXPORTACIONES</b>	<b>5 709</b>	<b>6 481</b>	<b>7 220</b>	<b>1 510</b>	<b>26,5</b>	<b>16 600</b>	<b>20 787</b>	<b>4 187</b>	<b>25,2</b>
Productos tradicionales 1/	4 361	4 832	5 579	1 218	27,9	12 186	15 433	3 247	26,6
Productos no tradicionales	1 329	1 630	1 625	296	22,3	4 357	5 298	942	21,6
Otros	19	18	16	-4	-19,1	57	55	-2	-3,2
<b>2. IMPORTACIONES</b>	<b>4 116</b>	<b>4 220</b>	<b>4 715</b>	<b>599</b>	<b>14,6</b>	<b>11 842</b>	<b>13 901</b>	<b>2 059</b>	<b>17,4</b>
Bienes de consumo	919	1 005	1 111	192	20,9	2 604	3 182	577	22,2
Insumos	2 041	2 028	2 200	160	7,8	5 857	6 642	785	13,4
Bienes de capital	1 149	1 181	1 399	251	21,8	3 352	3 998	646	19,3
Otros bienes	7	6	4	-3	-39,0	29	79	51	177,5
<b>3. BALANZA COMERCIAL</b>	<b>1 593</b>	<b>2 261</b>	<b>2 504</b>	<b>911</b>		<b>4 758</b>	<b>6 886</b>	<b>2 128</b>	

Fuente: Sunat y BCRP

1/ Las exportaciones de cobre, zinc y molibdeno se han estimado sobre la base de las exportaciones reportadas al Minem, en los casos de empresas que habiendo realizado embarques aún no figuran en el registro de exportación.

# Proyecciones económicas para el Perú

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 17 al 23 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)

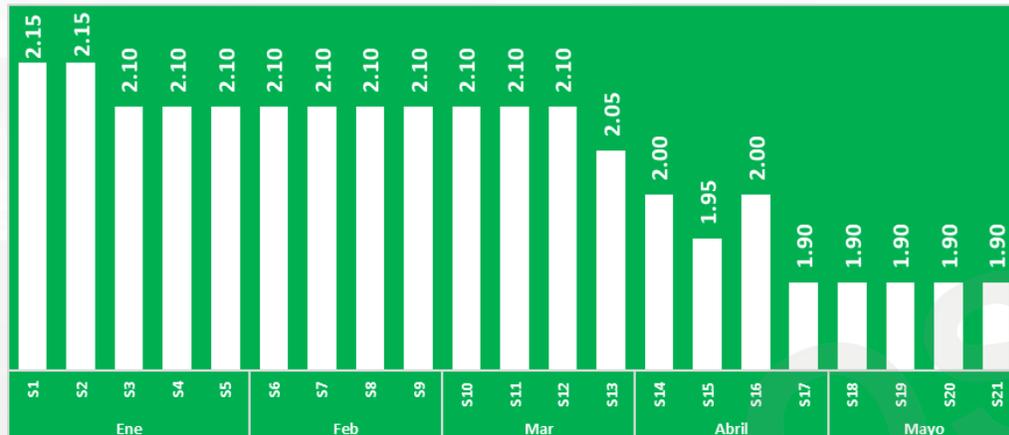


- Las proyecciones de los analistas internacionales del crecimiento para Perú en 2025 se mantienen. Para 2026, las expectativas se moderan hacia un crecimiento potencial más bajo, en un entorno de menor impulso fiscal y sin nuevos motores internos de expansión sostenida.

# Proyecciones económicas para el Perú

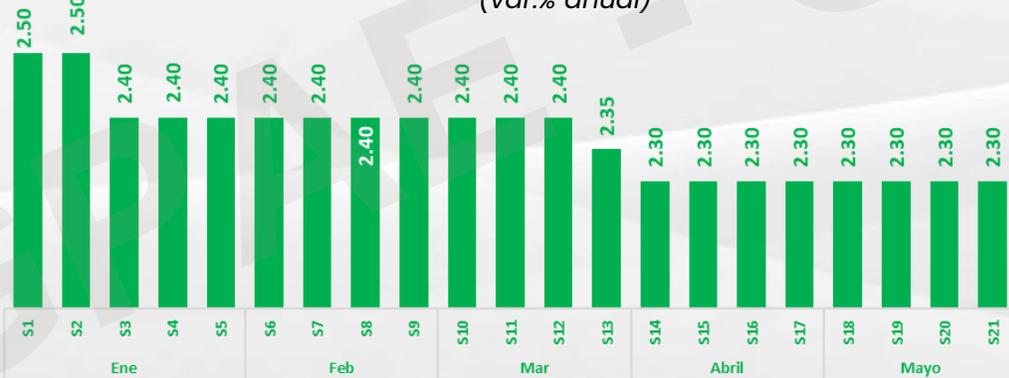
Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 17 al 23 de mayo del 2025  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



- ▶ Las proyecciones de los analistas internacionales apuntan a una convergencia firme de la inflación en Perú hacia el centro del rango meta del BCRP en 2025, con expectativas ancladas en torno al 2.30% para 2026.

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

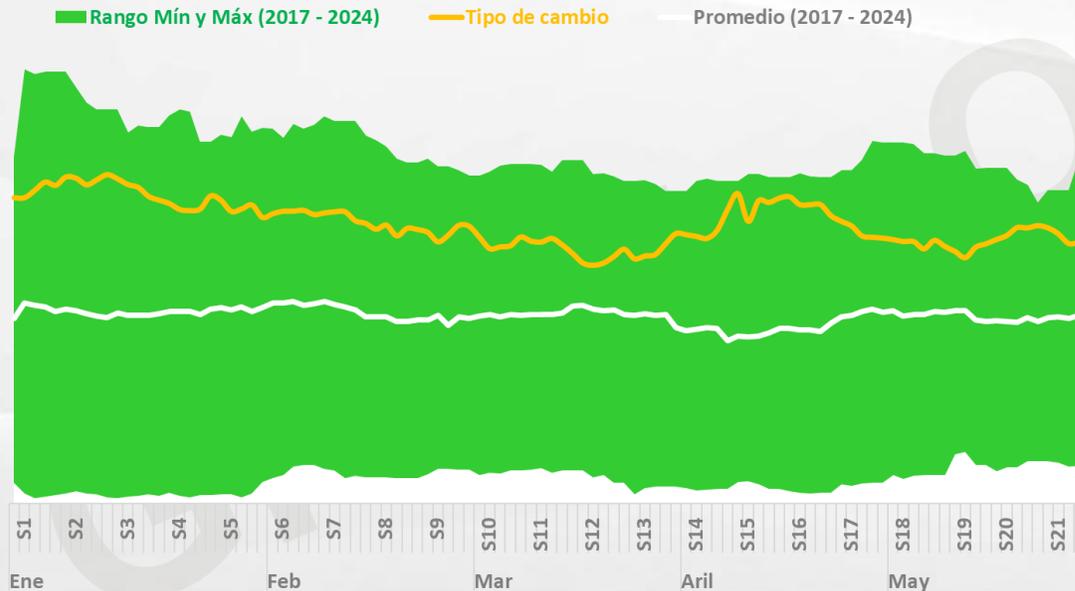


# El tipo de cambio aumenta

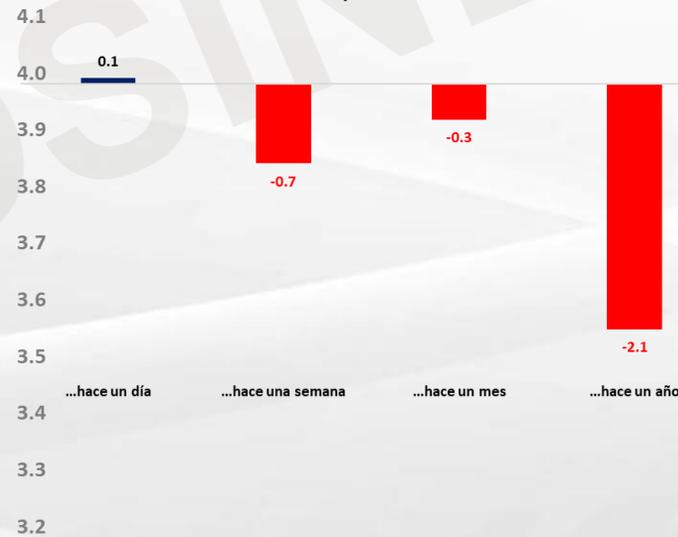
Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 17 al 23 de mayo del 2025  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

A pesar de que el tipo de cambio se ha mantenido relativamente estable en mayo, las expectativas a futuro apuntan a una depreciación moderada del sol. Esta tendencia se ve reflejada en los contratos forward, que anticipan un dólar más caro hacia fines de 2025.

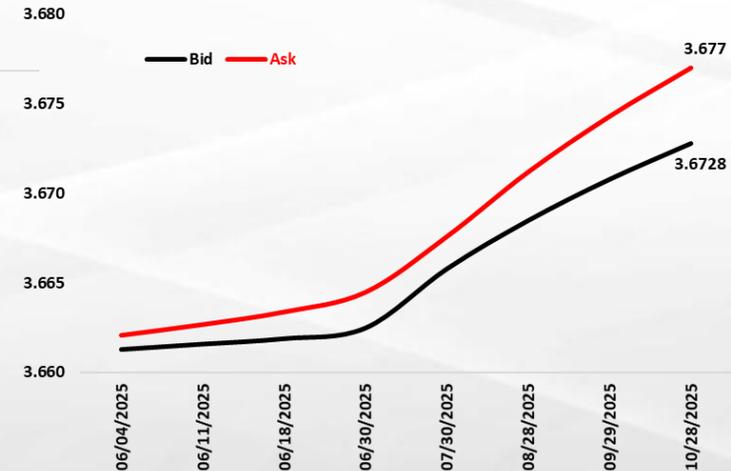
## Tipo de cambio (S/ por USD)



## Var.% del 23/5/2025 respecto de...



## Forwards del tipo de cambio (S/ por USD)

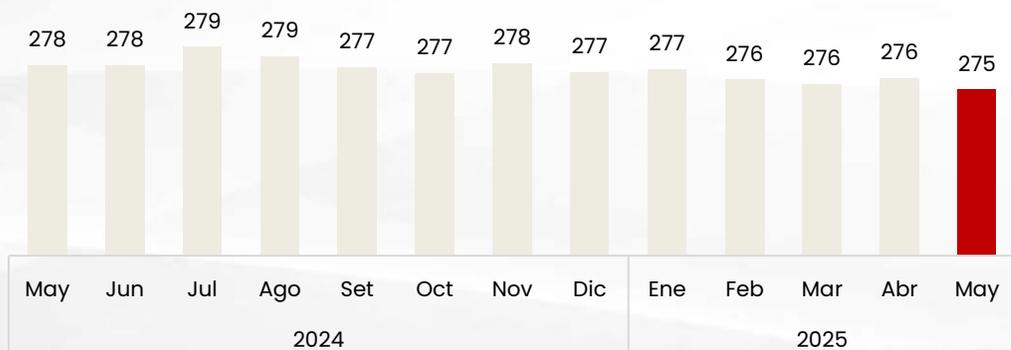


# ► Panorama Local

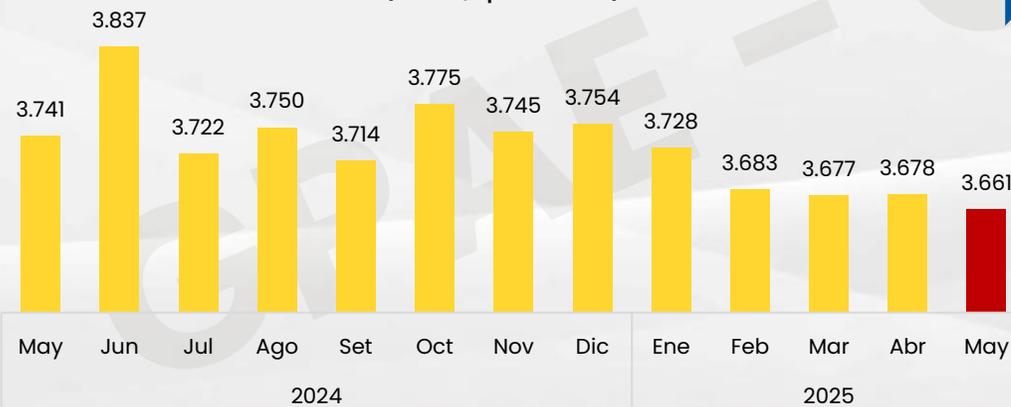


# Análisis tarifario

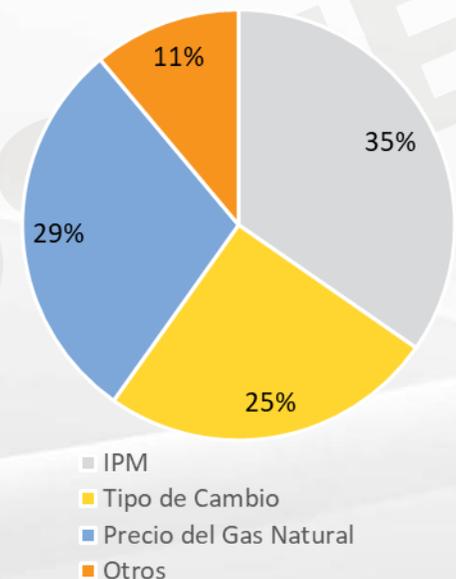
### Evolución del IPM



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



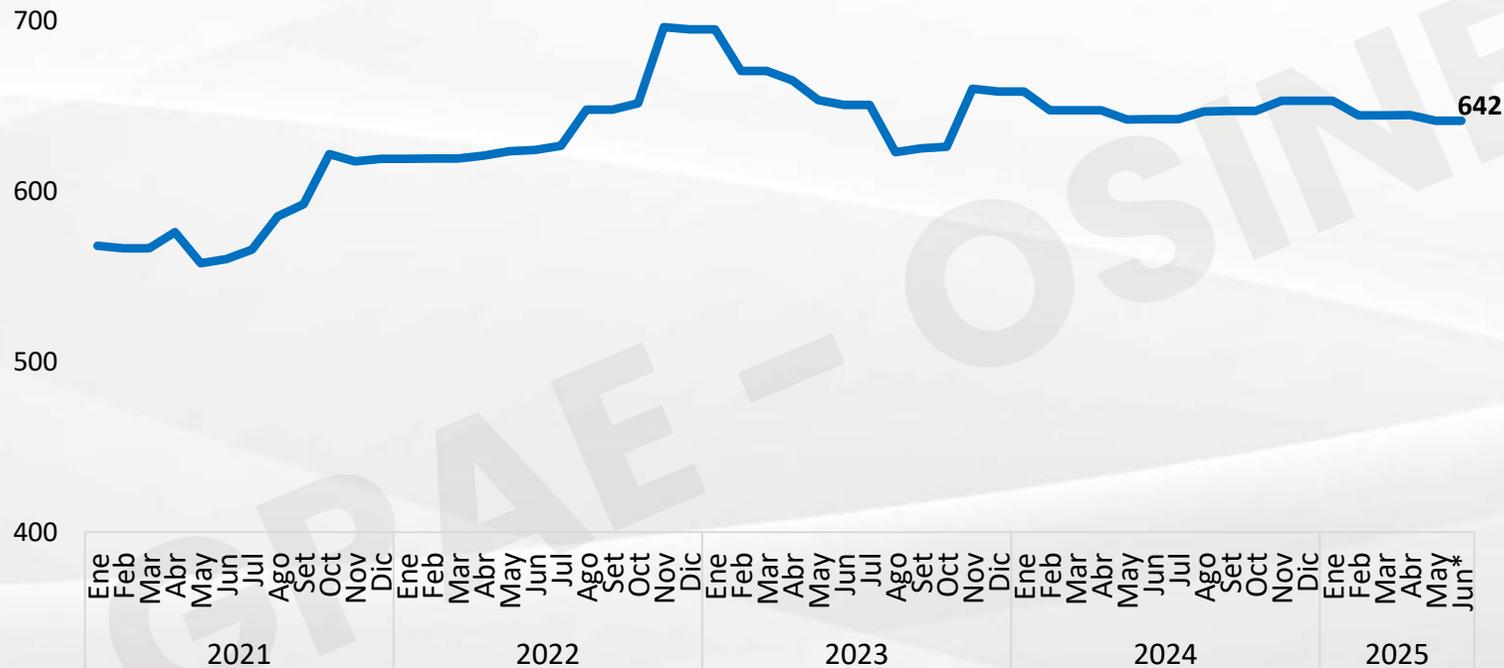
### Peso del IPM y Tipo de Cambio en la actualización de la tarifa eléctrica final



- ▶ 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/ 3.661 por USD y que el IPM baje a 275.

# Análisis tarifario

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



- ▶ La tarifa eléctrica vigente de un usuario residencial ubicado en Lima Norte es de S/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.

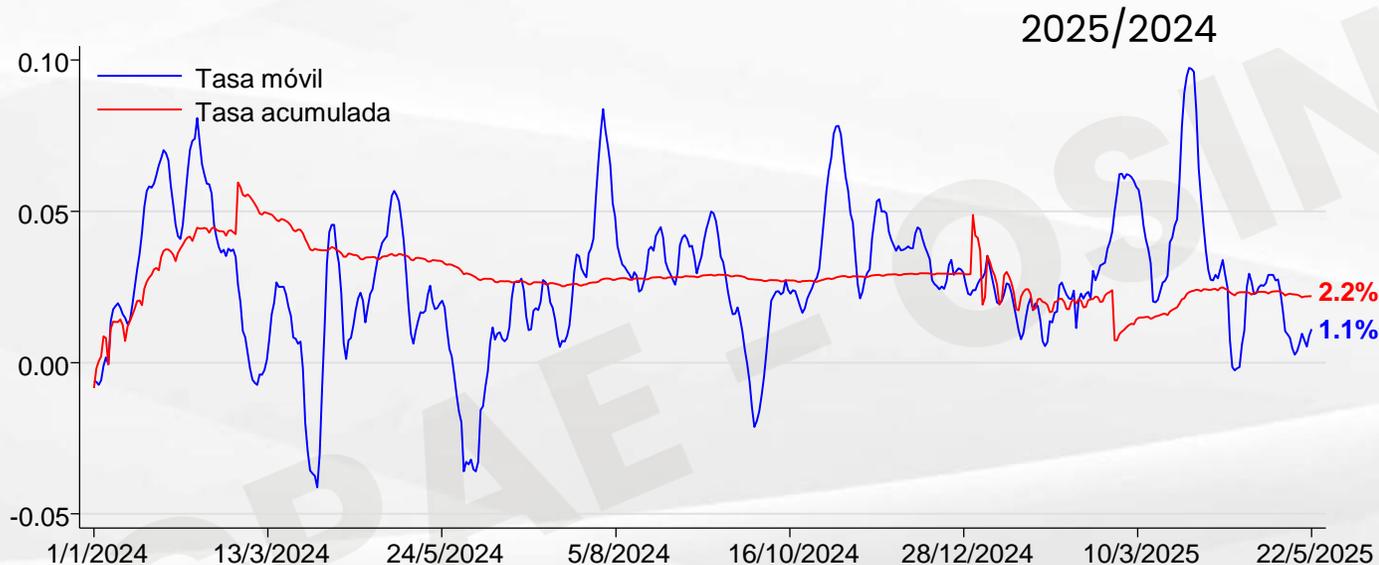
\* Valor estimado a partir de las proyecciones del IPM y TC.

Fuente: COES.

# Demanda eléctrica nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 17 al 23 de mayo del 2025  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

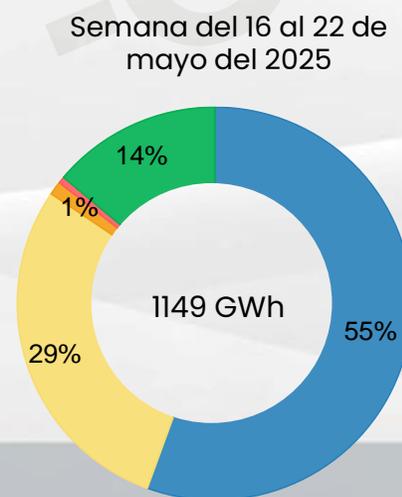
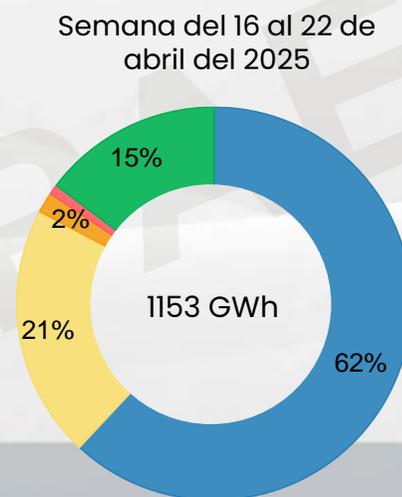
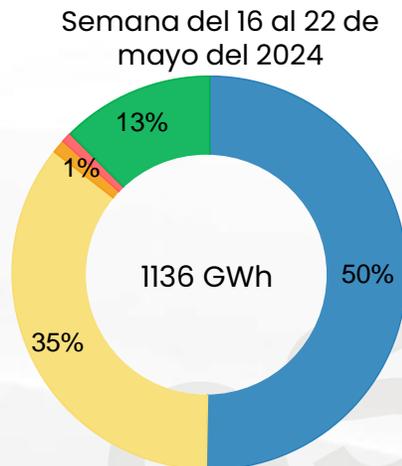
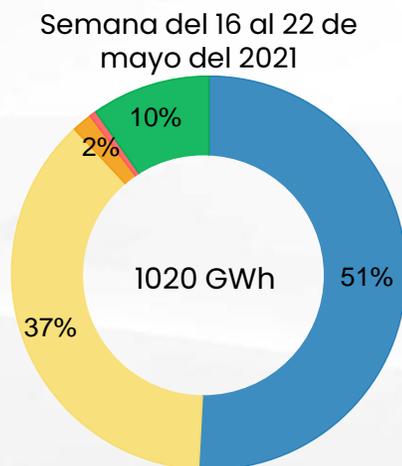
Promedio móvil semanal de la demanda eléctrica  
(var.% anual)



- ▶ Al 22 de Mayo del 2025, la demanda eléctrica de la semana experimentó una variación de +1.1% respecto de la misma semana del 2024, alcanzando 1 149 GWh.
- ▶ Esta variación fue resultado del mayor consumo de las Distribuidoras (+28.3%). menor consumo del resto de UL (-27.2%).
- ▶ Asimismo, la demanda eléctrica acumulada (desde el 1ro de enero) experimentó un incremento de +2.2% respecto del mismo periodo del 2024, alcanzando 24 081 GWh.

# Producción agregada

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 17 al 23 de mayo del 2025  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE



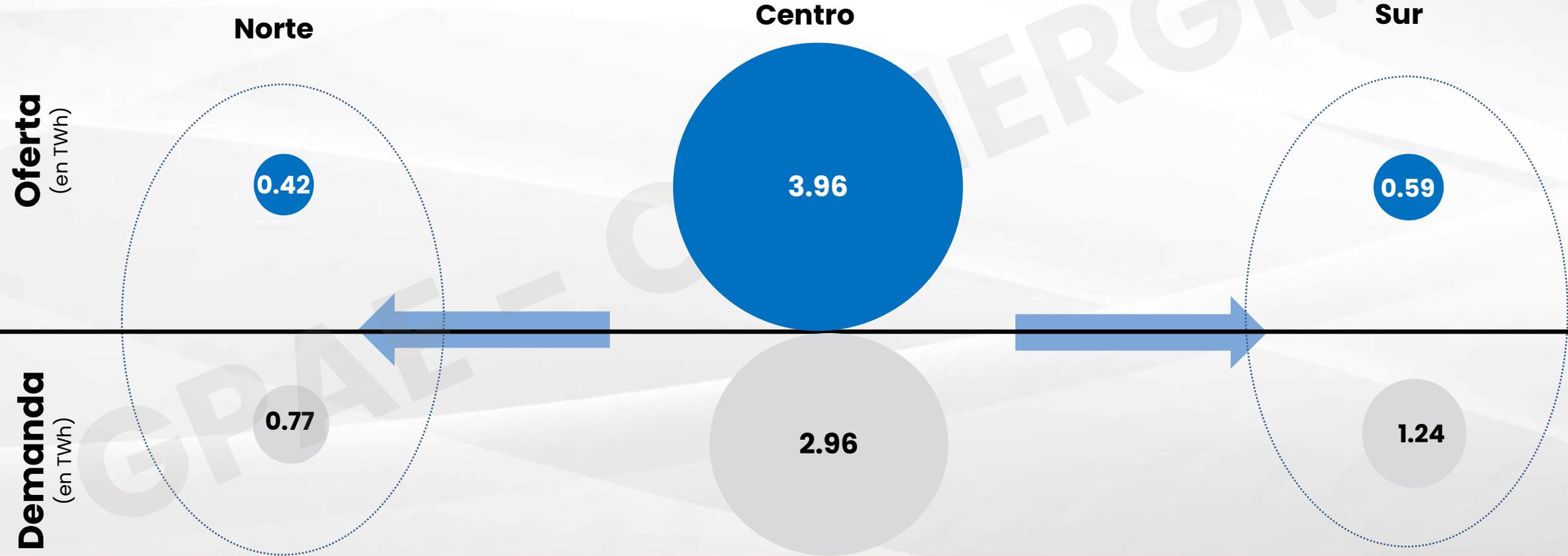
Hidroeléctricas  
GN Camisea  
GN No Camisea  
Otras térmicas  
RER

- ▶ Esta semana, se observaron variaciones en la producción interanual en las centrales RER (+8.3%), Hidroeléctricas (+10.8%) y GN Camisea (-15.5%).
- ▶ Así, la participación semanal de estas centrales alcanzó el 14%, 55% y 29%, respectivamente.
- ▶ La variación de la producción en las centrales mencionadas estuvo acompañada de una caída en la producción de centrales GN No Camisea (-0.8%) y en Otras térmicas (-8.1%), cuya participación semanal fue 1.3% y 0.7%, respectivamente.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

# Balance nacional

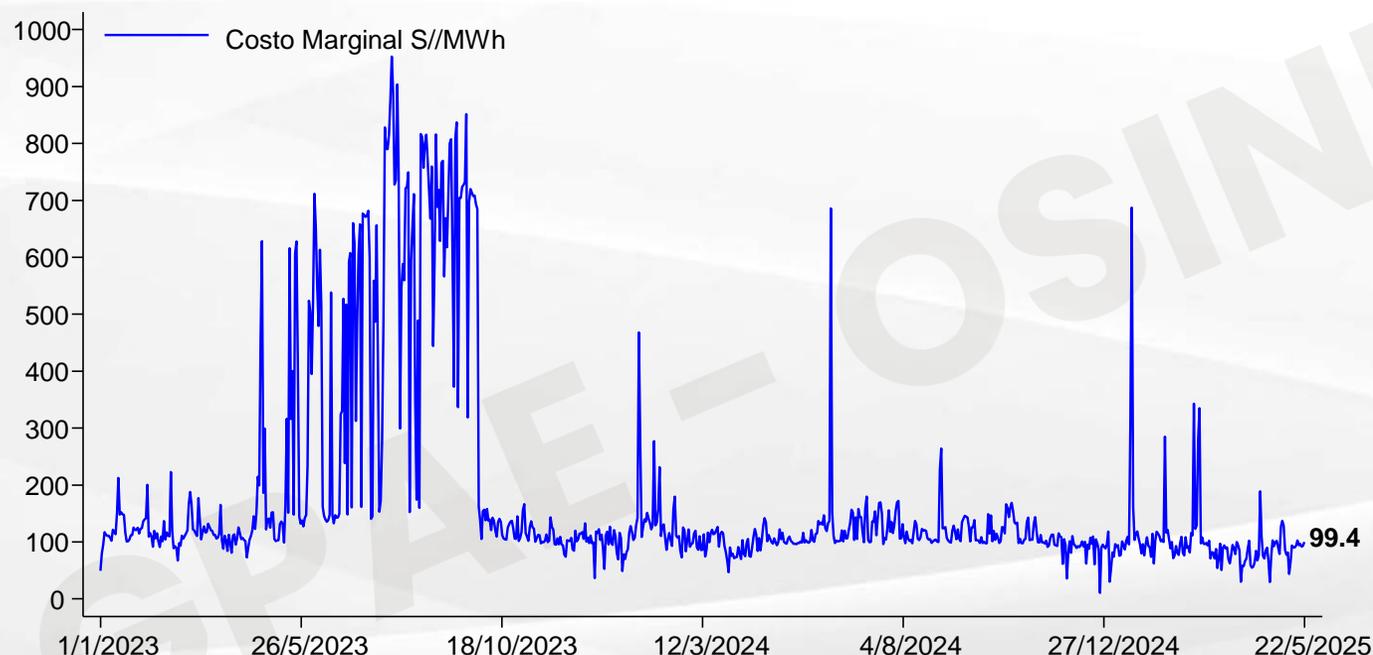
En los últimos 30 días, se exportó aproximadamente 1.00 TWh de energía de la zona centro para cubrir los excesos de demanda en las demás zonas del país.



# Costo marginal del sistema

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 17 al 23 de mayo del 2025  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

**Evolución del precio spot**  
(en S//MWh)

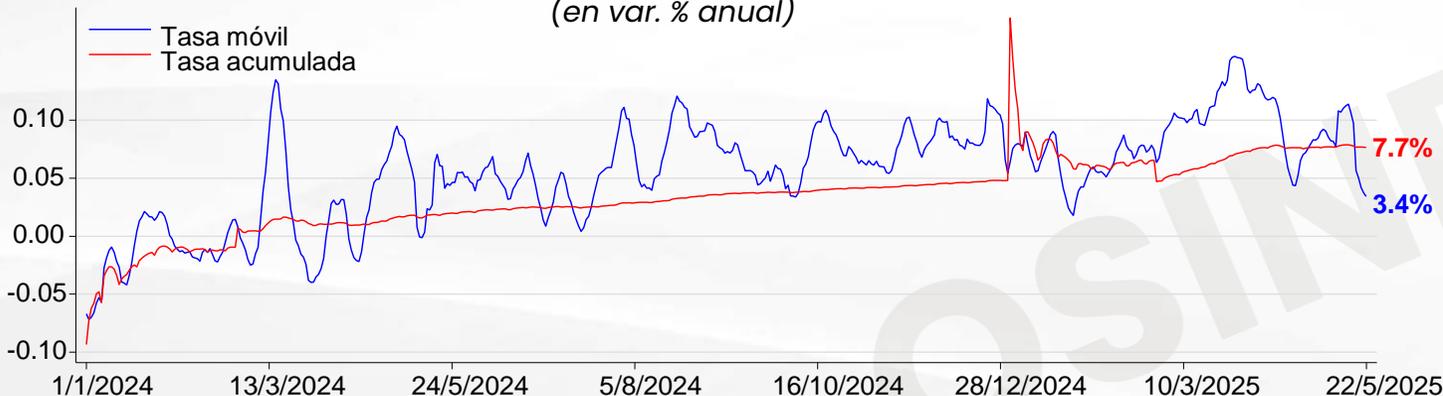


- ▶ Al cierre de la semana de análisis, se registró un precio spot de S/ 99.4 por MWh, ubicándose como promedio semanal en S/ 96 por MWh; 2% por debajo del promedio en la misma semana del 2024 y 24% por encima del promedio de la semana pasada.
- ▶ Respecto al año anterior, en la zona Centro, se presenta un incremento en la producción Hidroeléctrica (+11.6%), una caída en la producción RER (-6.1%), en GN Camisea (-15.5%) y en otras térmicas (-11.1%).

# Análisis de la zona norte

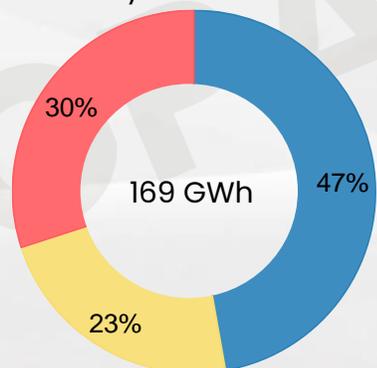
Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 17 al 23 de mayo del 2025  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

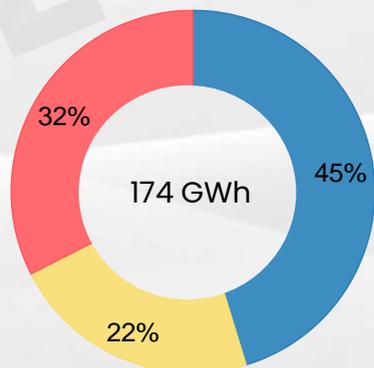


- ▶ La demanda eléctrica de la zona Norte representó el 15.5% del total nacional.
- ▶ La tasa de crecimiento de la demanda cerró la semana con una variación positiva de 3.4% respecto a la correspondiente semana en el 2024.
- ▶ Este crecimiento es resultado del mayor consumo del Resto de UL (+8.2%) y Distribuidoras (+4.8%), que más que compensaron el menor consumo de los GUL (-5.8%).
- ▶ Esta semana, entre los GUL, se destacan las variaciones en la demanda de Yanacocha (+18.6%), Trupal (-13%) y Sider Perú (-1.7%).

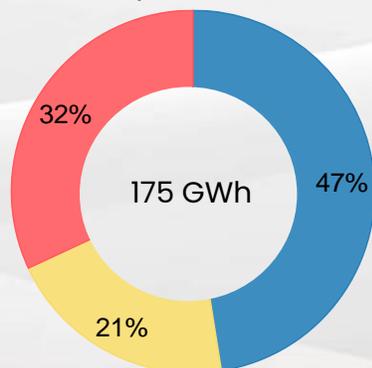
Semana del 16 al 22 de mayo del 2024



Semana del 16 al 22 de abril del 2025



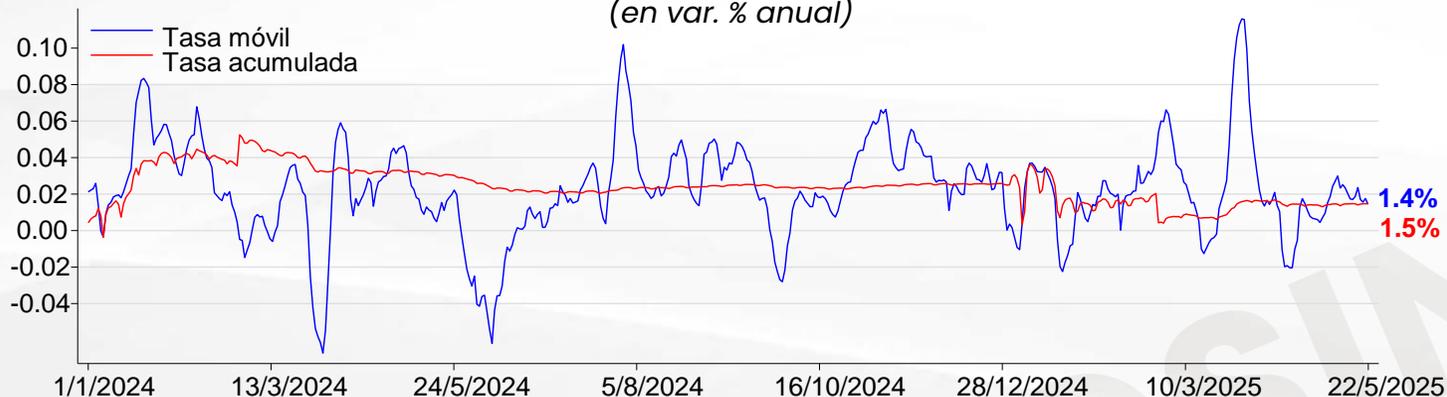
Semana del 16 al 22 de mayo del 2025



# Análisis de la zona centro

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 17 al 23 de mayo del 2025  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

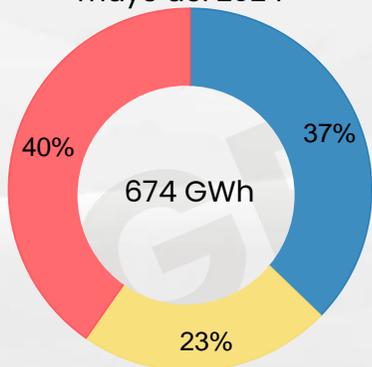


► La demanda eléctrica de la zona Centro representó el 58.9% del total nacional.

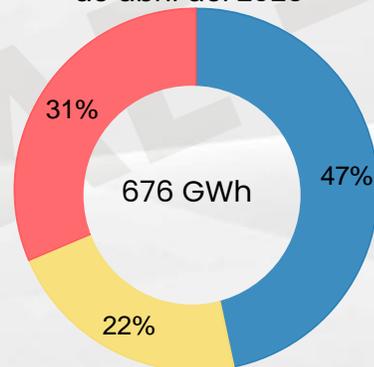
► El consumo de la zona fue 1.4% mayor de respecto de la correspondiente semana del 2024. Esta variación se explica por la mayor demanda por parte de las Distribuidoras (+40.2%), GUL (+5.2%) y menor en el resto de UL (-36.5%).

► Esta semana, entre los GUL, se destacan las variaciones en la demanda de Antamina 09 de Octubre (+2.2%) y Aceros Arequipa (+12.7%).

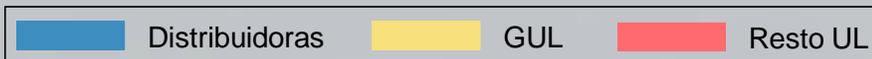
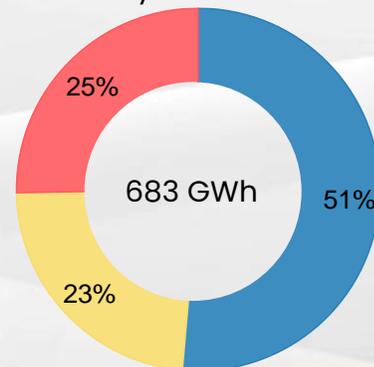
Semana del 16 al 22 de mayo del 2024



Semana del 16 al 22 de abril del 2025



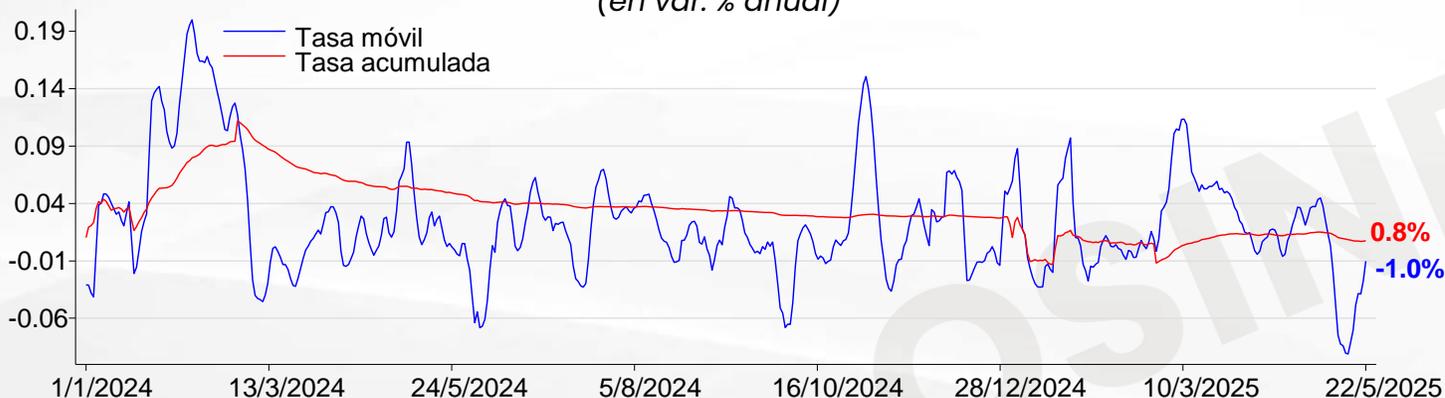
Semana del 16 al 22 de mayo del 2025



# Análisis de la zona sur

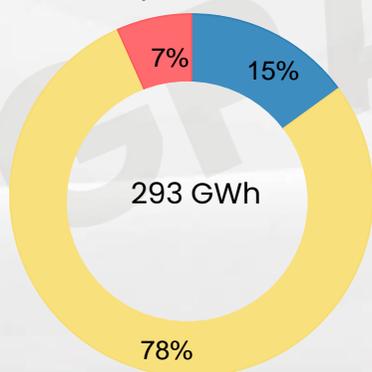
Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 17 al 23 de mayo del 2025  
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

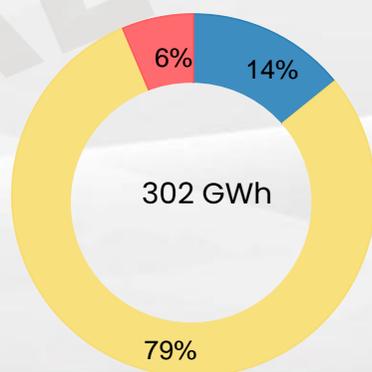


- ▶ La demanda eléctrica de la zona Sur representó el 25.6% del total nacional, siendo dependiente de la industria minera, la cual representó alrededor del 67% de la demanda total de esta zona.
- ▶ Esta semana la demanda cayó en 1% respecto de la correspondiente semana del 2024 debido a que la menor demanda por parte de los GUL (-2.4%) superó el mayor consumo del Resto de UL (+7.9%) y Distribuidoras (+2.4%).
- ▶ Entre los GUL se destacan las variaciones de Southern Perú (-8.2%), Quellaveco (-2.4%) y Cerro Verde (+6.9%).

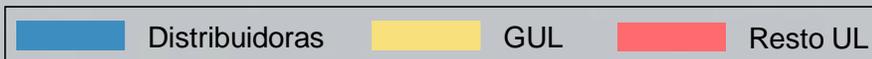
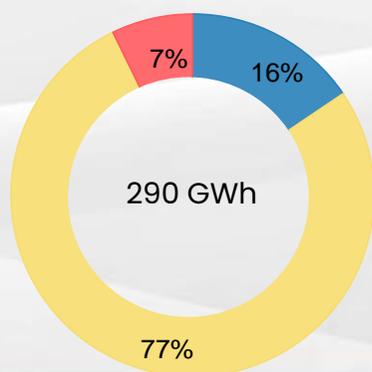
Semana del 16 al 22 de mayo del 2024



Semana del 16 al 22 de abril del 2025



Semana del 16 al 22 de mayo del 2025

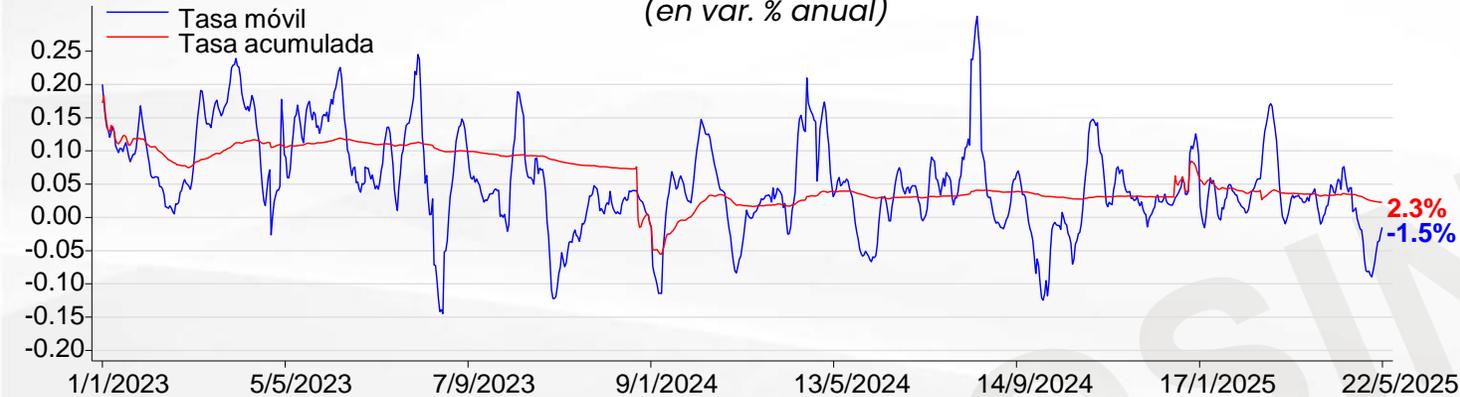


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

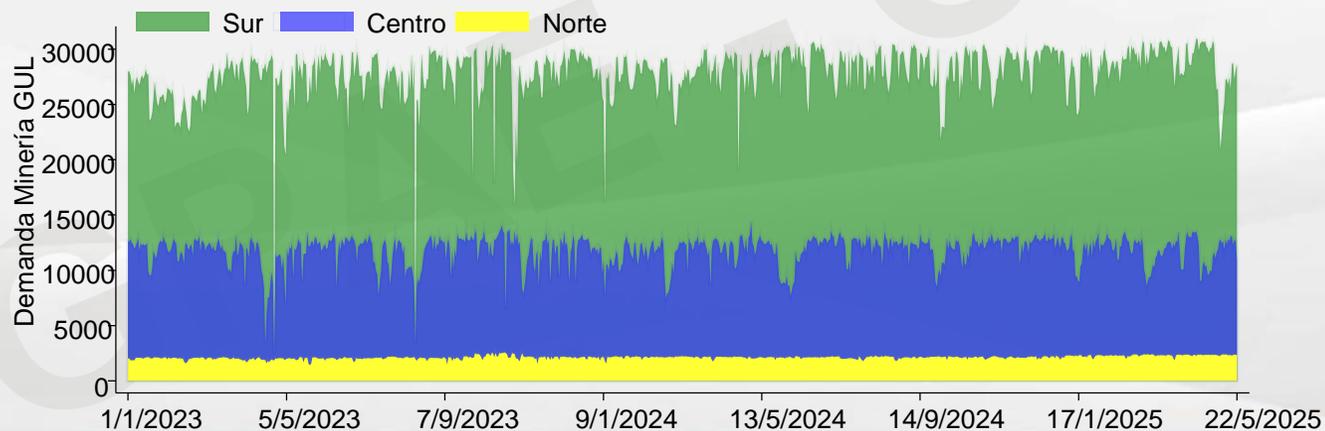
# Demanda de Minería GUL

Análisis Económico Semanal de Electricidad  
Semana del 17 al 23 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 299 GWh, representando el 26.1% del total nacional y el 44.8% del total de Usuarios Libres.
- ▶ Esta semana la demanda de este sector cerró con una caída de 1.5% a consecuencia del mayor consumo en la zona Norte (+10.2%), Centro (+0.8%) y por el menor consumo en la zona Sur (-3.3%).
- ▶ Se destacan las variaciones nominales de Yanacocha (+18.6%), Antamina 09 de Octubre (+2.2%) y Southern Perú (-8.2%), en las zonas Norte, Centro y Sur, respectivamente.

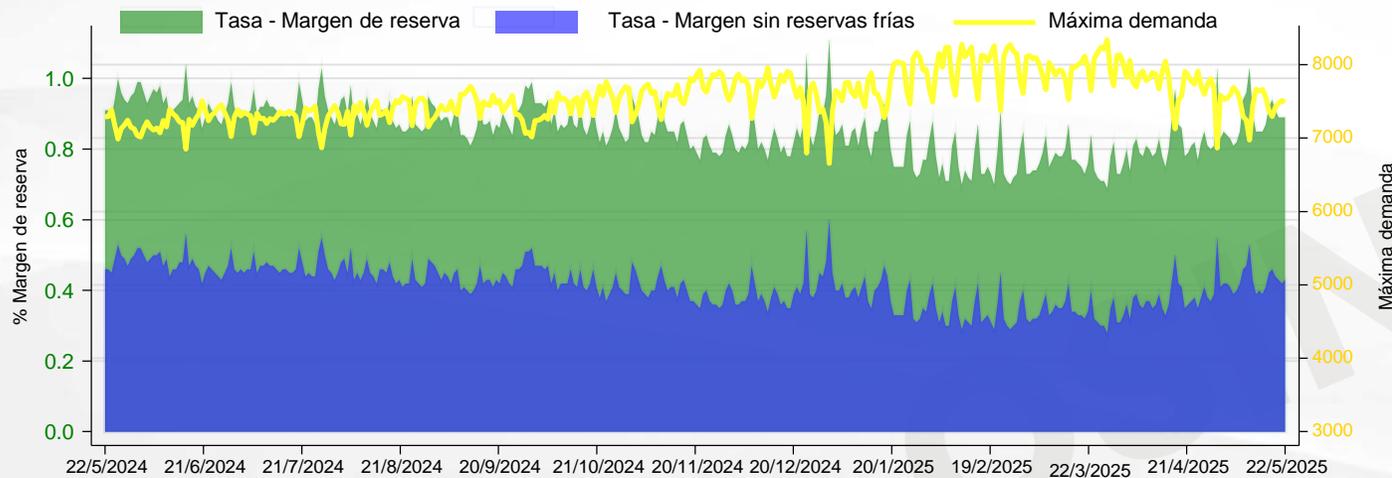
Fuente: COES. \*Definición tomada del COES.

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

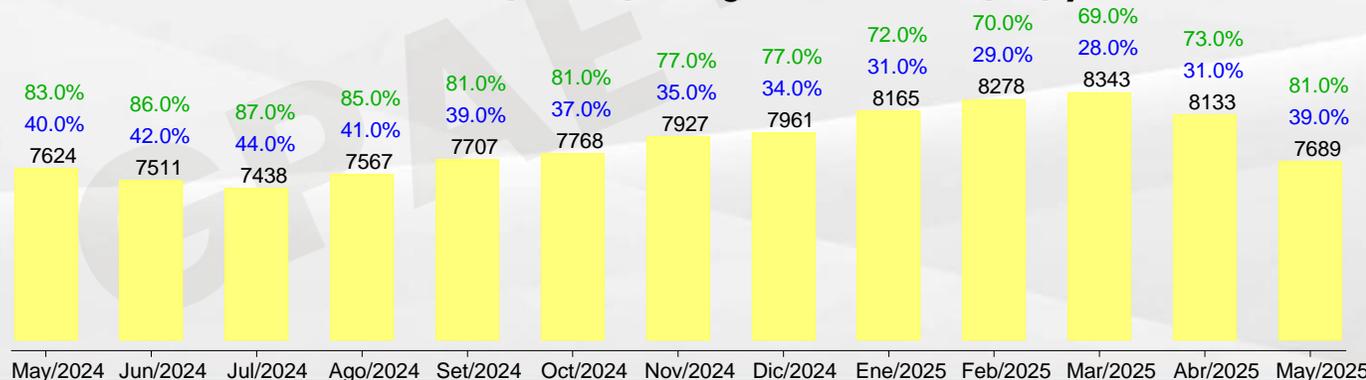
# Margen de reserva

**Margen de Reserva y Máxima Demanda diario (en MW)**



- ▶ El margen de reserva (MR) promedio semanal alcanzó un valor del 90%. 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 43%.
- ▶ La máxima demanda diaria de la última semana alcanzó 7562 MW, mientras que la máxima demanda de lo que va del mes de mayo fue de 7689 MW, un 7.8% menor que la máxima demanda del 2025 a la fecha, 8343 MW, registrada el 28 de marzo.

**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  
Víctor Fernández Guzmán

Presidente del Consejo Directivo  
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

Carlos Alberto Miranda Velásquez

Analista Económico Regulatorio

Anthony Suclupe Girio

Analista Económico Regulatorio

Joseph Cristian Vela Vargas

Analista del Sector Energía y Minería

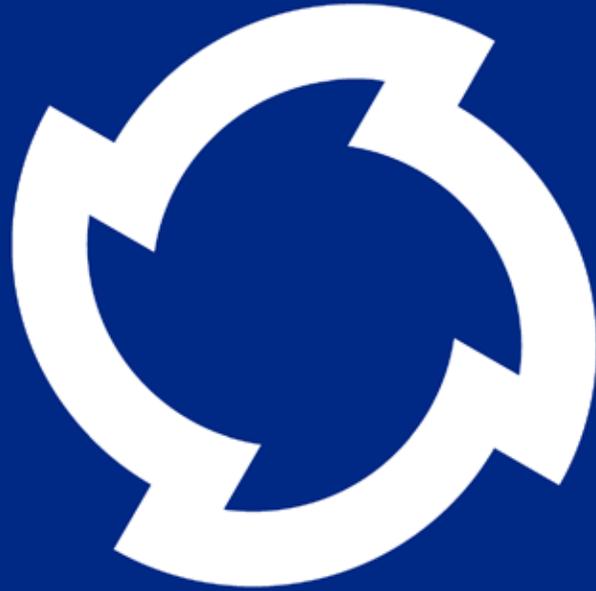
Wesley Miller Pérez Ortiz

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; Miranda, C.; Suclupe, A.; Vela, J. y Pérez, W. *Análisis Económico Semanal de Electricidad– Semana del 17 al 23 de mayo del 2025*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



**Osinergmin**

Confianza que genera energía

---