Confianza que genera energía

Análisis Económico Semanal de Electricidad

Fecha de cierre:
30 de mayo del 2025

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Resumen ejecutivo

- La economía de Estados Unidos se contrajo 0.2% en el primer trimestre de 2025 debido a un menor gasto del consumidor, mayores importaciones y una baja en el gasto público, en medio de tensiones comerciales y revisiones a la política arancelaria.
- El tribunal comercial de EE.UU. determinó ilegales los aranceles impuestos unilateralmente en el gobierno de Trump, lo que podría aliviar los mercados globales pero también prolonga la incertidumbre.
- La inversión privada creció 8.8% en el primer trimestre de 2025, impulsada por una mayor confianza empresarial, menores tasas de interés y mejoras en el empleo e ingresos, generando un impacto positivo.

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.

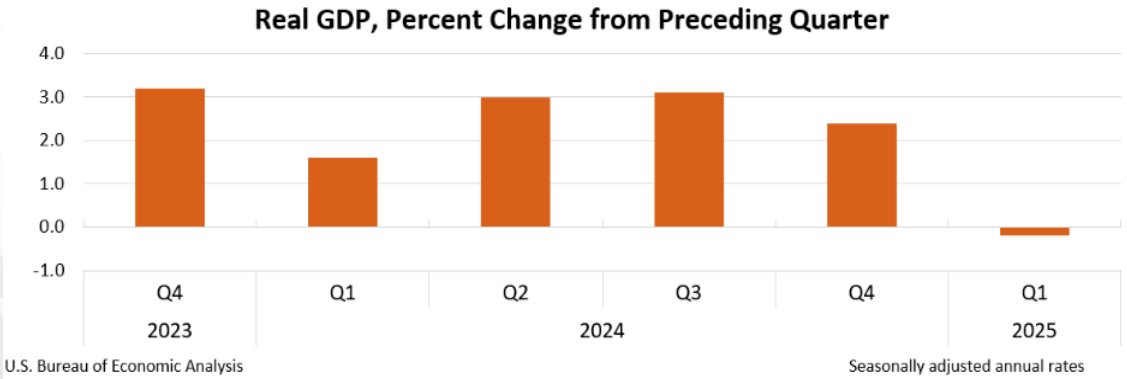
- La demanda eléctrica nacional registró una variación semanal interanual de +2.4%,diferenciada por zonas. Las demandas de las zonas Norte, Centro y Sur registraron variaciones de +3.8%, +1.4% y+3.8%, respectivamente. El incremento de la demanda se explicó en el mayor consumo de las Distribuidoras (+29.5%) y GUL (+4.1%) y en la caída en el consumo del Resto de UL (-27.7%).

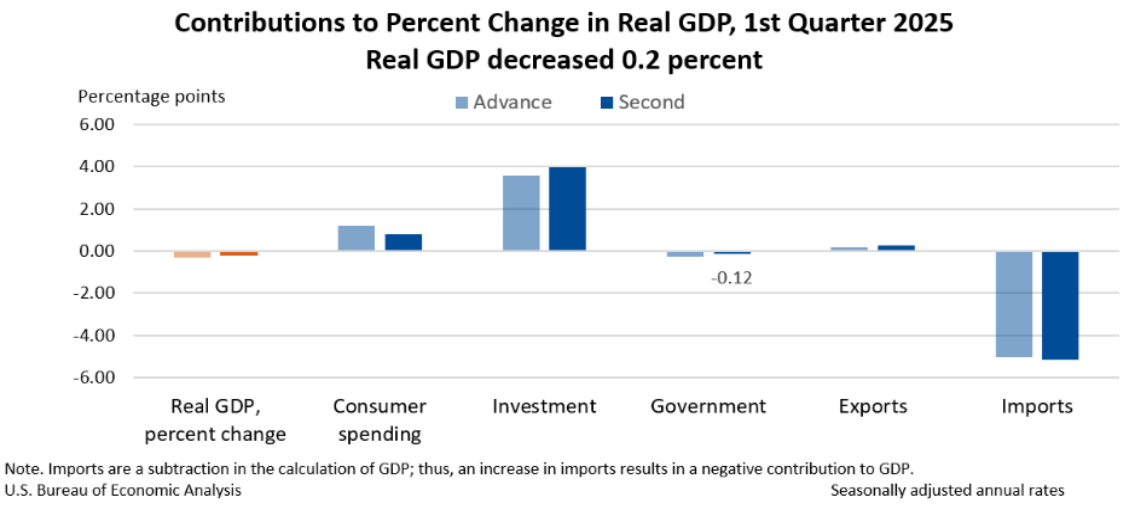
- El precio spot promedio semanal alcanzó los S/84.5 por MWh; 17% por debajo del observado en la semana correspondiente del 2024. El menor nivel del spot, en la zona Centro, sucede en un contexto de mayor producción Hidroeléctricas (+21.7%) y menor en centrales GN Camisea (-18.2%) y RER (-3.9%).

Panorama **Internacional**

Hechos relevantes internacionales

PIB DE ESTADOS UNIDOS EN ROJO. La economía de Estados Unidos se contrajo 0.2% en el primer trimestre de 2025 debido a un menor gasto del consumidor, mayores importaciones y una baja en el gasto público, en medio de tensiones comerciales y revisiones a la política arancelaria. El PIB de Estados Unidos se contrajo un 0.2% anualizado en el primer 1T2025. Esta contracción se debió principalmente a una desaceleración en el gasto del consumidor, que creció solo un 1.2% frente al 1.8% estimado inicialmente, y a un aumento en las importaciones, que restaron significativamente al crecimiento. También contribuyeron negativamente una disminución del gasto público y la persistencia de incertidumbre comercial, pese a la suspensión de varios aranceles por parte de un tribunal. A pesar de esta contracción, se espera una recuperación del PIB en el segundo trimestre, impulsada por una acumulación de inventarios y la moderación de las tensiones comerciales. **(-)**

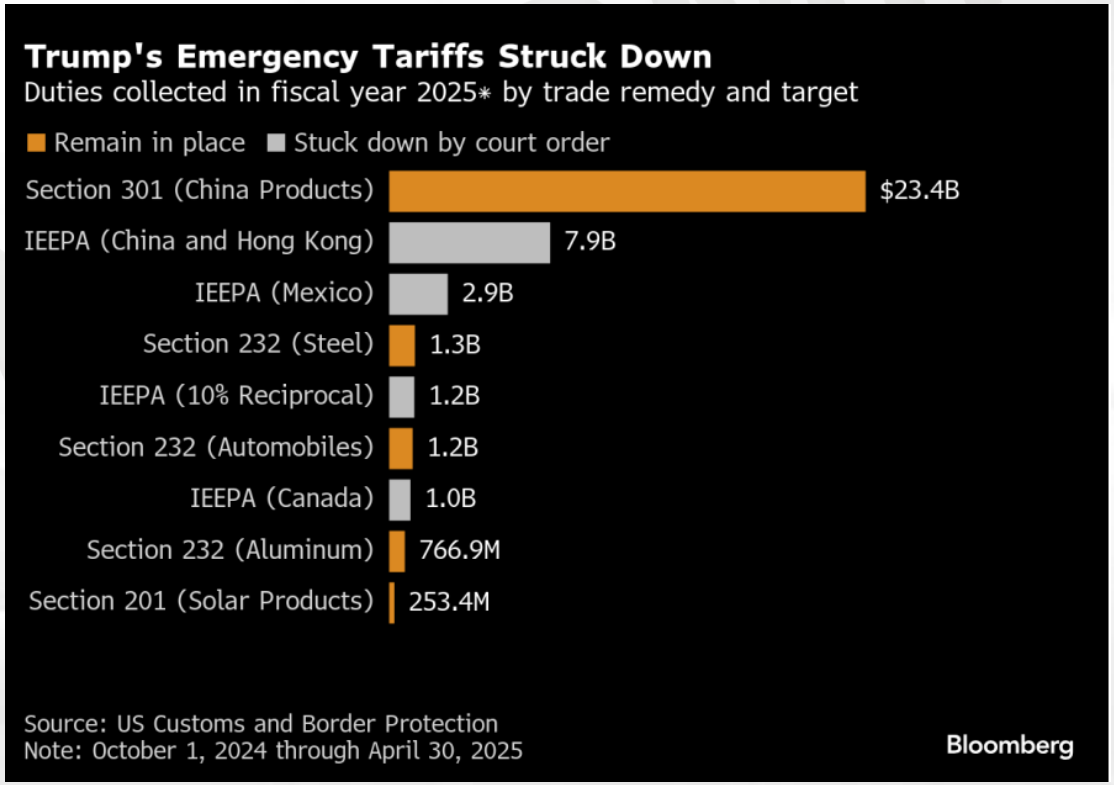




Fuente: Bloomberg.
Los símbolos (+) positivo, (-) negativo o (¿?) **indeterminado** se refieren a las conjeturas respecto de los impactos que tendrían los hechos descritos en esta sección sobre el Perú.

Hechos relevantes internacionales

AUMENTA LA INCERTIDUMBRE. El tribunal comercial de EE. UU. determinó ilegales los aranceles impuestos unilateralmente en el gobierno de Trump, lo que podría aliviar los mercados globales pero también prolonga la incertidumbre. El tribunal comercial de los Estados Unidos dictaminó la imposición de aranceles unilateralmente del gobierno de Trump en el uso de la ley "International Emergency Economic Powers Act (IEEPA)" como ilegal. El tribunal dio 10 días para hacer efectiva la orden, los aranceles anulados por la orden judicial aplica para los aranceles recíprocos, aranceles aplicados a Canadá como a México, y los productos de la sección 232. La eliminación de los aranceles implicaría un alivio a los mercados globales, pero a la vez un déficit en los ingresos aduaneros de los Estados Unidos que sumaría una cifra importante. Para Goldman Sachs Group Inc este falló aumenta la incertidumbre, pero podría no cambiar el resultado final para la mayoría de los principales socios comerciales de Estados Unidos. **(-)**



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

- **INVERSIÓN PRIVADA EN VERDE. La inversión privada creció 8.8% en el primer trimestre de 2025, impulsada por una mayor confianza empresarial, menores tasas de interés y mejoras en el empleo e ingresos, generando un impacto positivo.** La inversión privada registró un crecimiento interanual del 8.8%, superando ampliamente el 3.3% de 2024, según el BCRP. En términos desagregados, la inversión no residencial lideró el crecimiento con un incremento del 11.1%, reflejado en un aumento del 24.6% en las importaciones de bienes de capital. La inversión minera también creció un 4.5%, alcanzando US$ 1058 millones, con aportes destacados de empresas como Southern Perú y Buenaventura. Por otro lado, la inversión residencial se recuperó tras diez trimestres de contracción, avanzando un 2.8% gracias a la mejora del empleo y los ingresos familiares, que impulsaron el gasto en construcción. **(+)**

INVERSIÓN PRIVADA, SEGÚN COMPONENTES
(Variación porcentual real interanual)

	2024					2025
	I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	Año	I Trim.
Inversión privada total	**1,3**	**0,9**	**3,9**	**6,5**	**3,3**	**8,8**
Inversión residencial	-14,8	-9,6	-5,6	-0,1	-7,3	2,8
Inversión no residencial	8,9	5,0	8,7	9,4	8,0	11,1
Minera	*15,1*	*4,3*	*-7,2*	*-5,3*	*-0,1*	*4,5*
No minera	*8,1*	*5,1*	*11,7*	*12,9*	*9,4*	*12,0*

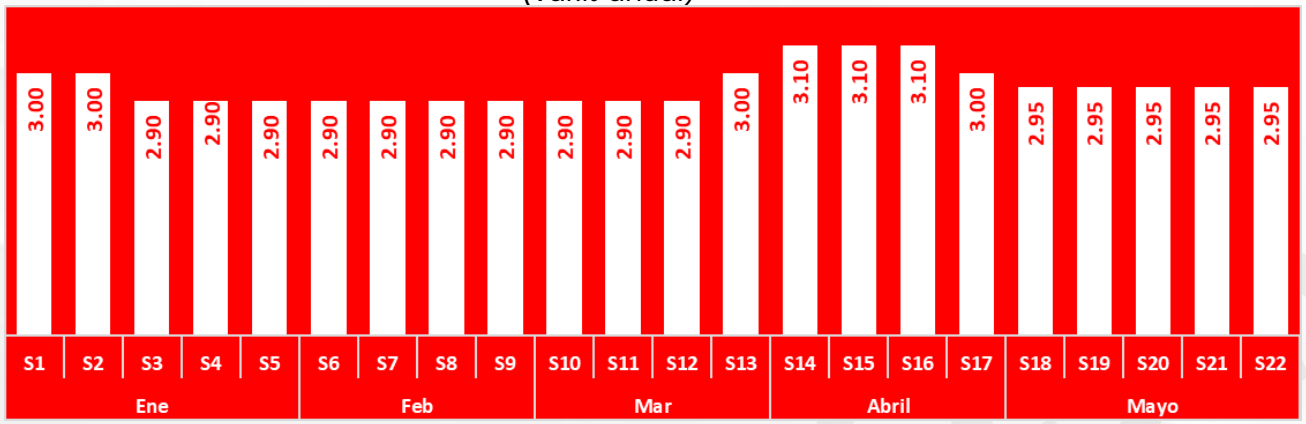
Fuente: BCRP.

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

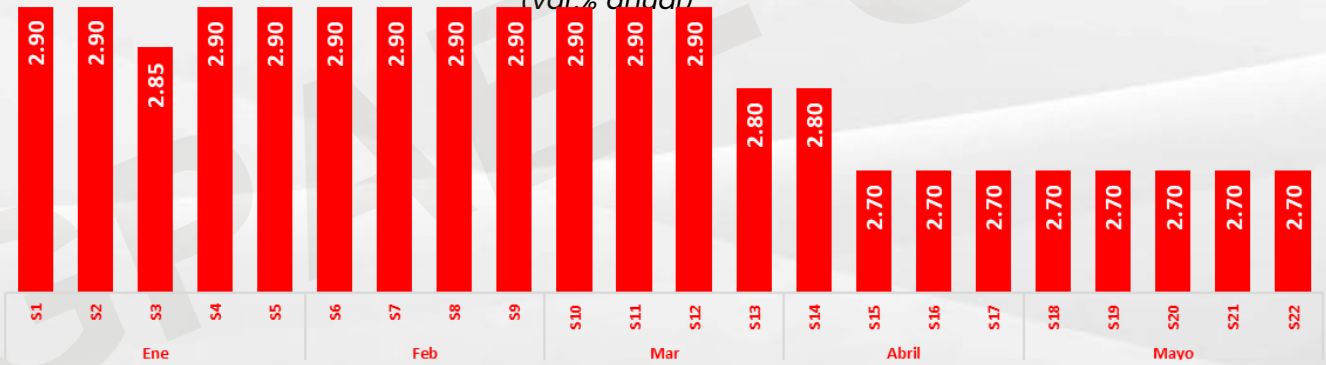
Promedio de expectativas para el PBI en el 2025

(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.

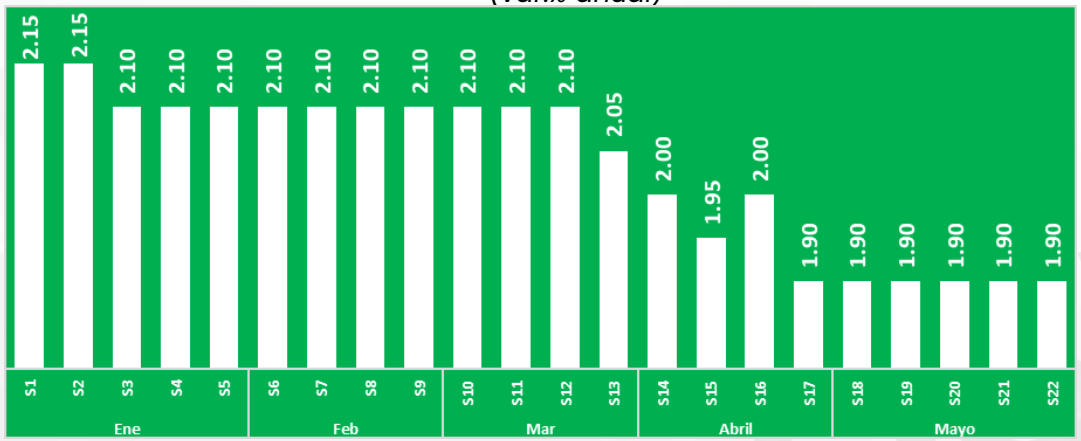
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Fuente: Bloomberg.

Proyecciones económicas para el Perú

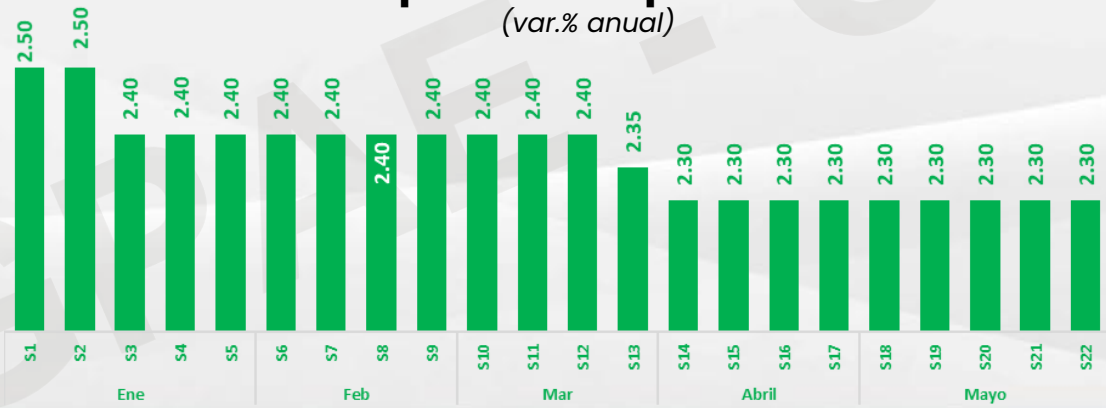
Promedio de expectativas para la inflación 2025

(var.% anual)



Promedio de expectativas para la inflación 2026

(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.

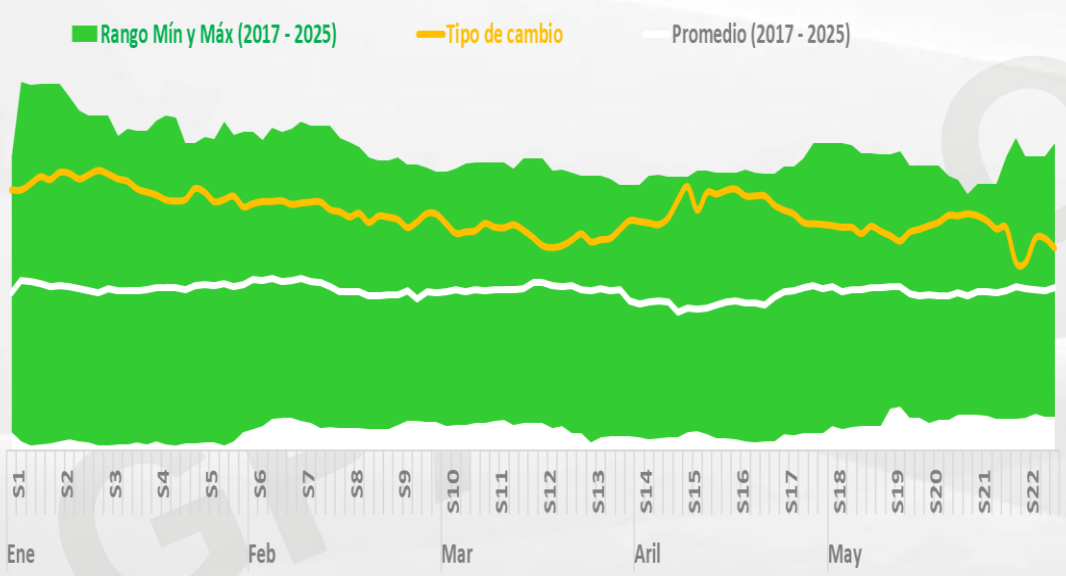
Fuente: Bloomberg.

El tipo de cambio cae

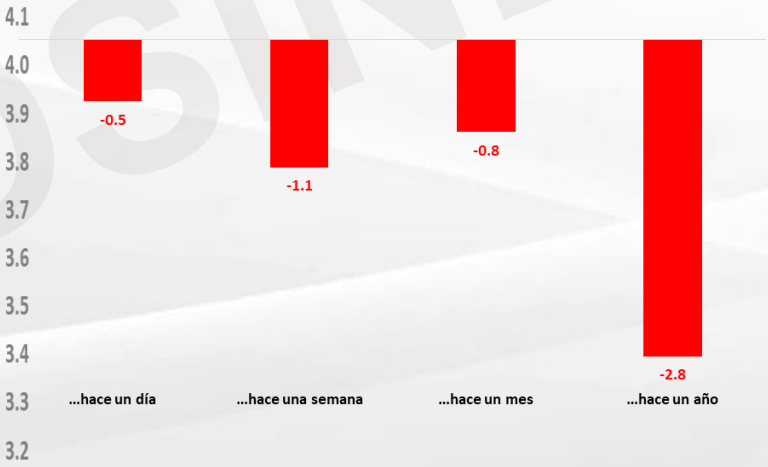
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 24 al 30 de mayo del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- 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.

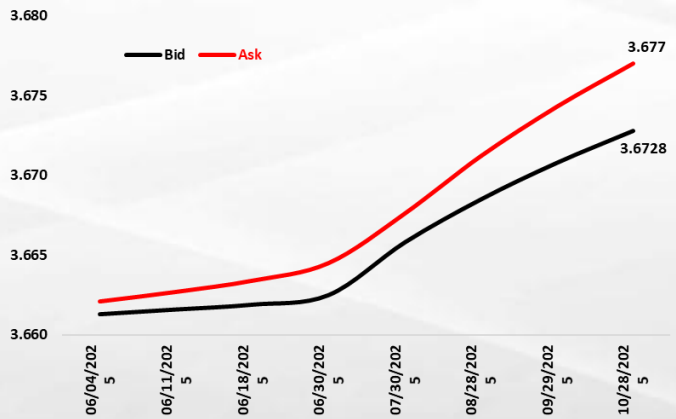
Tipo de cambio
(S/ por USD)



Var.% del 30/5/2025
respecto de...



Forwards del tipo de cambio
(S/ por USD)



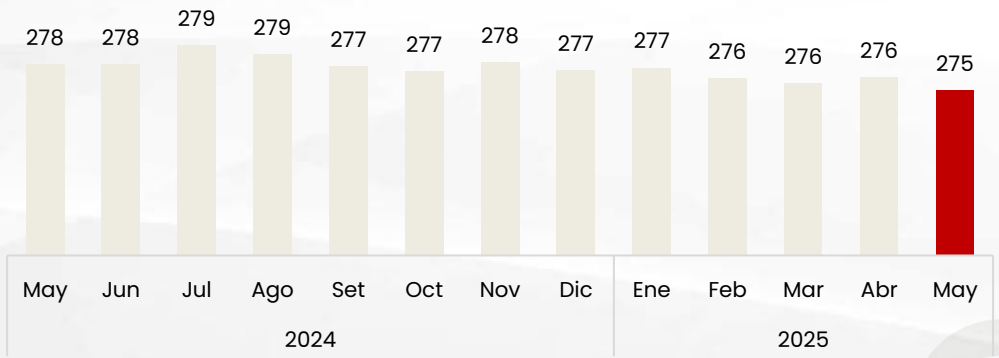
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Fuente: Bloomberg y Reuters.

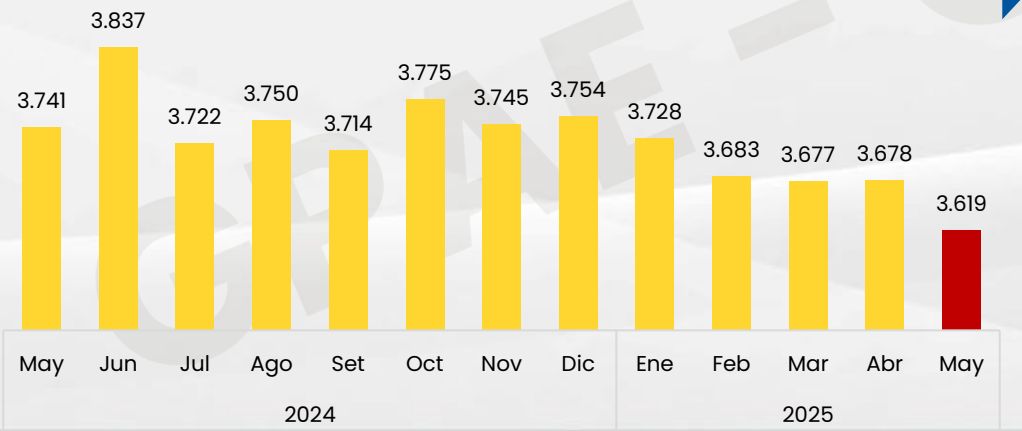
Panorama **Local**

Análisis tarifario

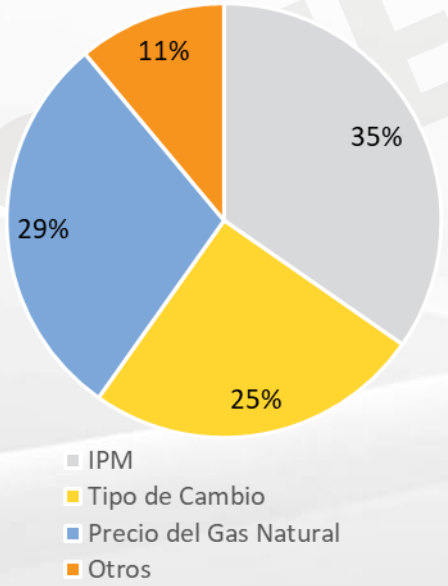
Evolución del IPM



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



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

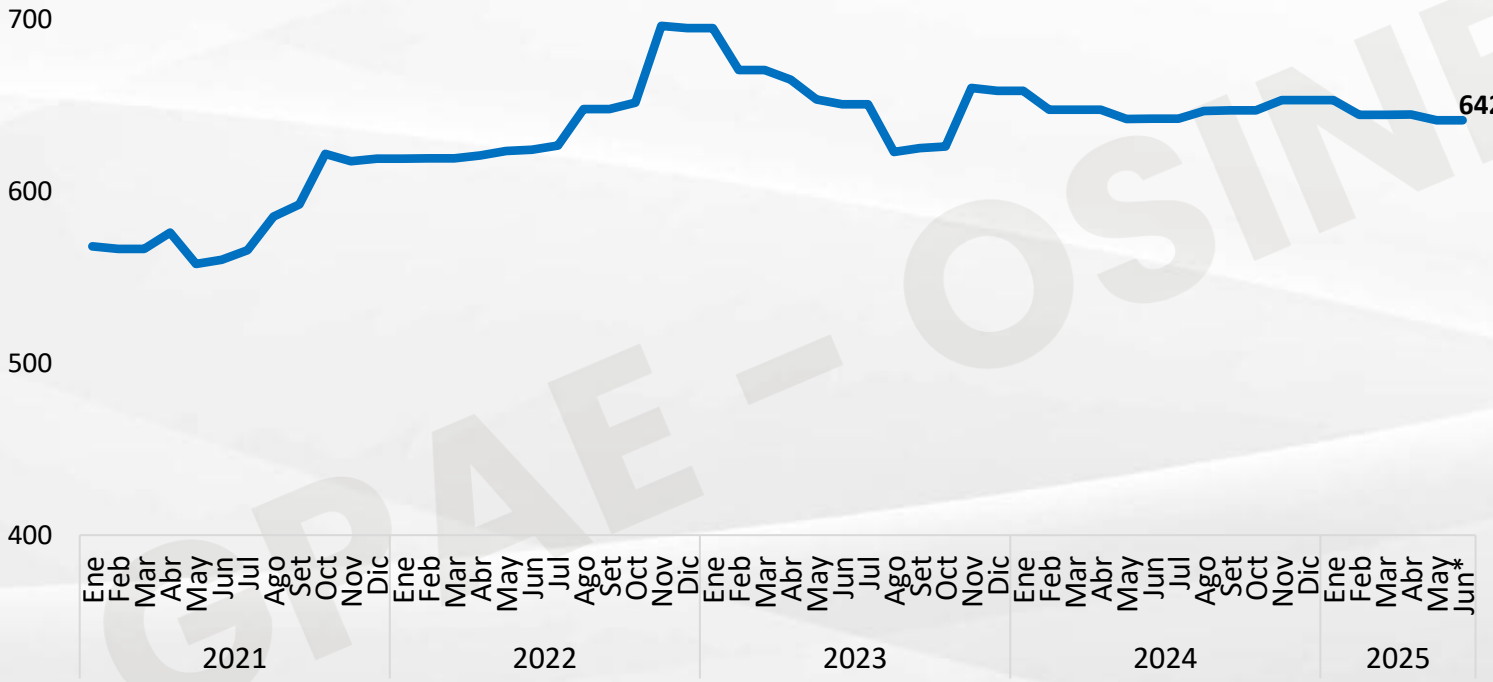


- El tipo de cambio, al cierre de abril, fue de S/ 3.678 por USD y el IPM estuvo en 276.
- Al cierre de mayo, se espera que el tipo de cambio se sitúe en S/ 3.619 por USD y que el IPM baje a 275.

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.

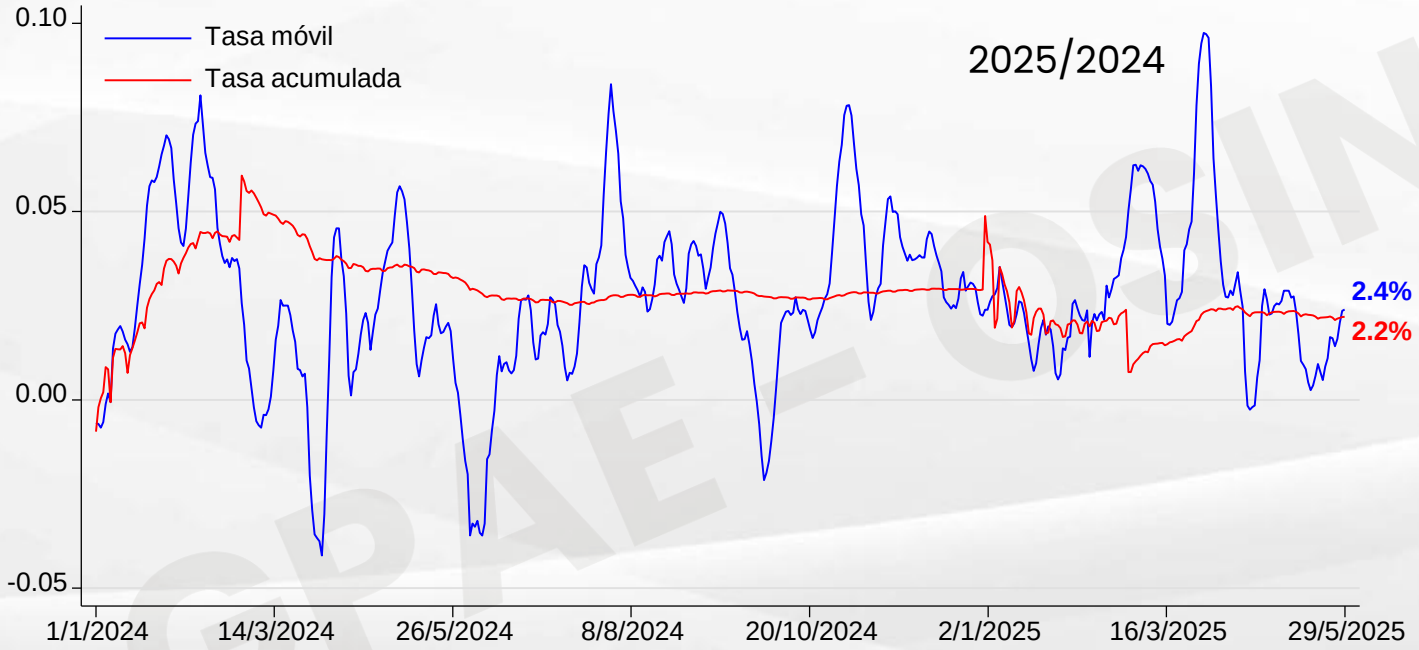
* Valor estimado a partir de las proyecciones del IPM y TC.
Fuente: COES.

GPAE - OSINERGMIN

Demanda eléctrica nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semanal del 24 al 30 de Mayo del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



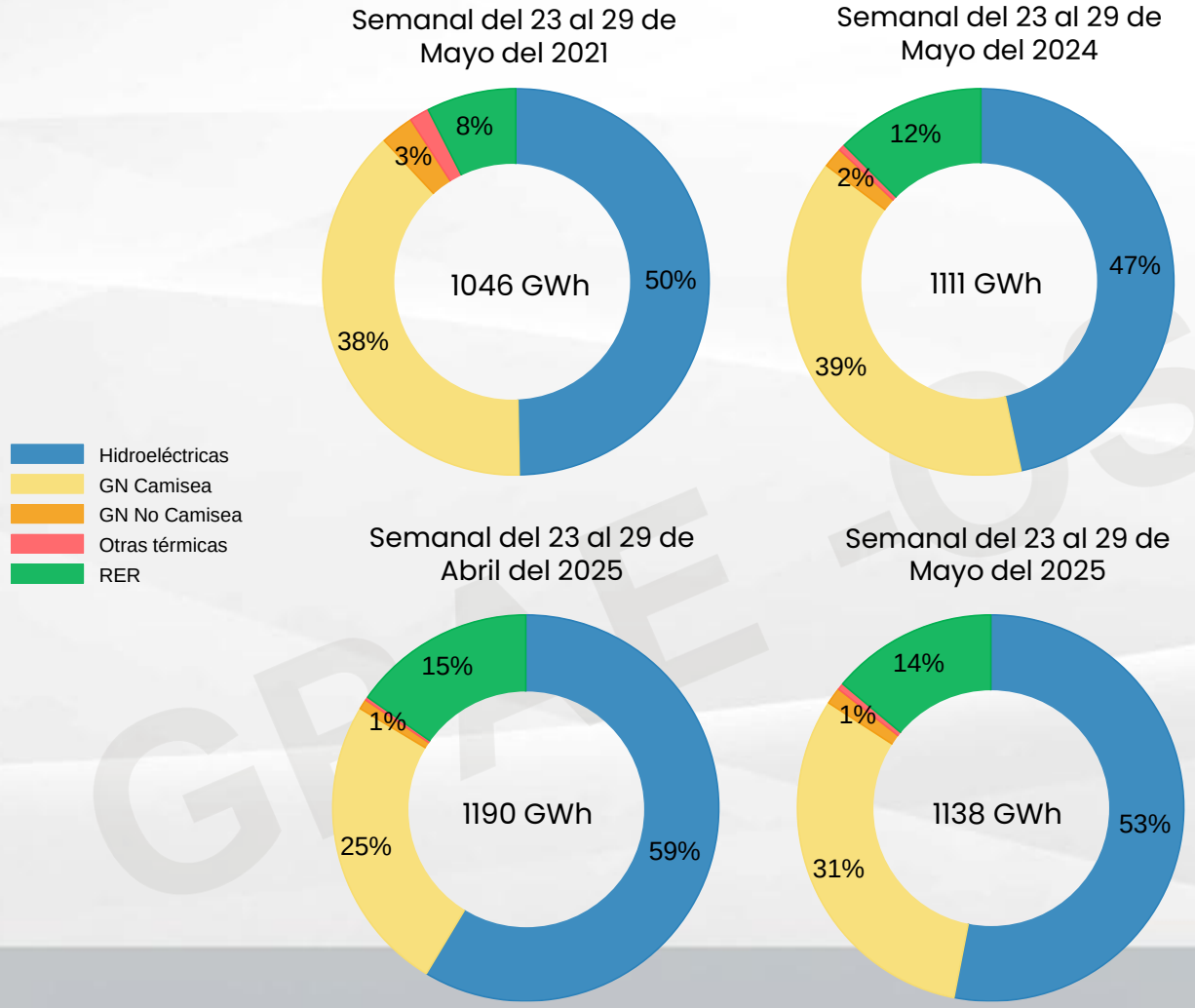
- Al 29 de Mayo del 2025, la demanda eléctrica de la semana experimentó una variación de +2.4% respecto de la misma semana del 2024, alanzando 1138 GWh.
- Esta variación fue resultado del mayor consumo de las Distribuidoras (+29.5%), GUL (+4.1%) y del menor consumo por parte del resto de UL (-27.7%).
- Asimismo, la demanda eléctrica acumulada (desde el 1ro de enero) experimentó un incremento de +2.2% respecto del mismo periodo del 2024, alcanzando 25 219 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

GPAE-OSINERGMIN

Producción agregada



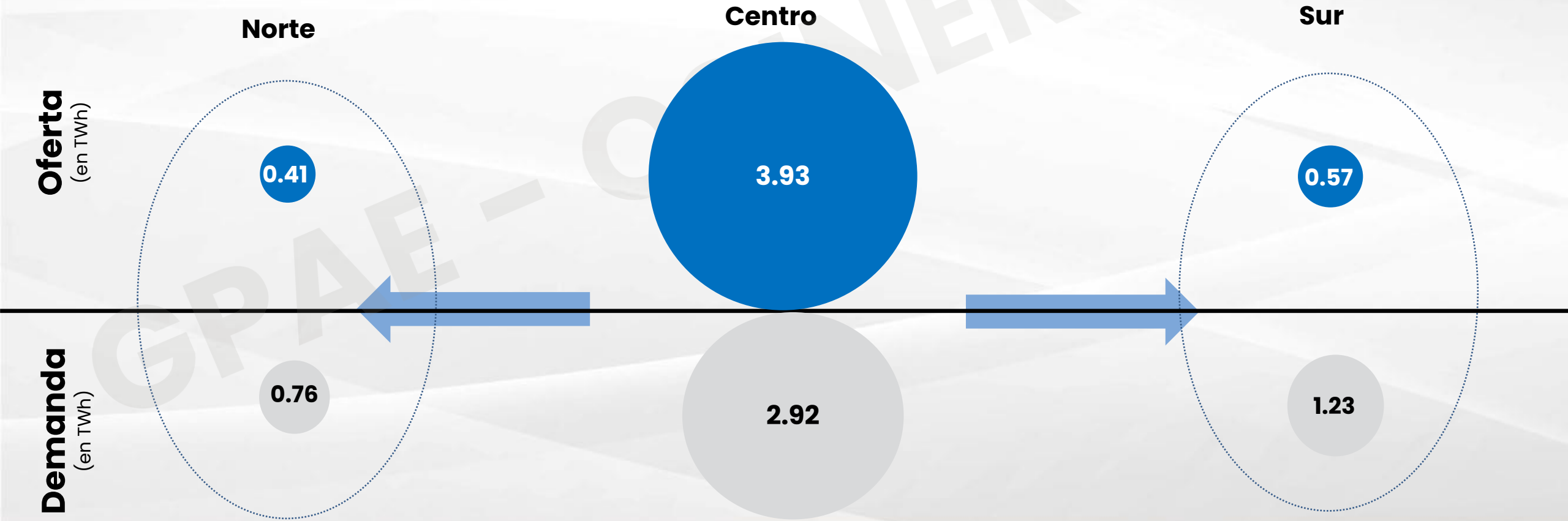
- Esta semana, se observaron variaciones en la producción interanual en las centrales RER (+13.4%), Hidroeléctricas (+17.5%) y GN Camisea (-18.2%).
- Así, la participación semanal de estas centrales alcanzó el 14%, 53% y 31%, respectivamente.
- La variación de la producción en las centrales mencionadas estuvo acompañada de una caída en la producción de centrales GN No Camisea (-23.6%) y un incremento en Otras térmicas (+15.8%), cuya participación semanal fue 1.3% y 0.6%, respectivamente.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Fuente: COES.
RER: Recursos Energéticos Renovables.

Balance nacional

En los últimos 30 días, se exportó aproximadamente 1.01 TWh de energía de la zona centro para cubrir los excesos de demanda en las demás zonas del país.

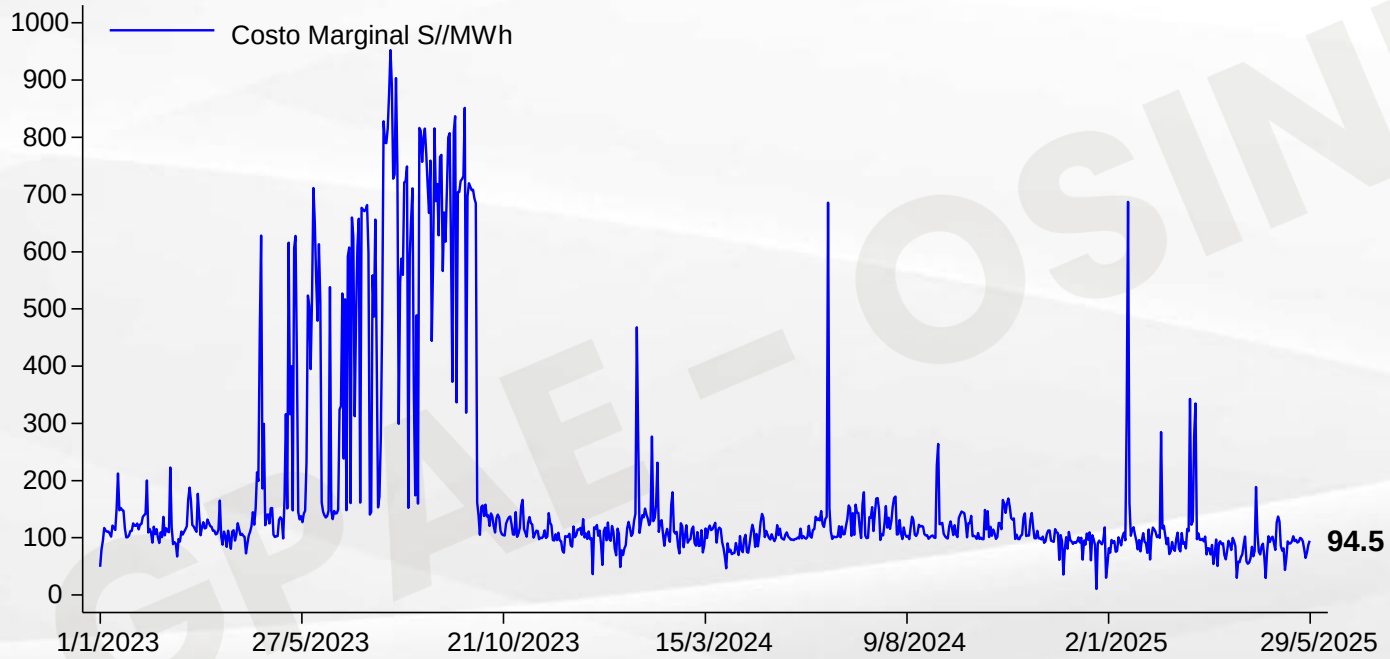


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Fuente: COES..

Costo marginal del sistema

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



- Al cierre de la semana de análisis, se registró un precio spot de S/ 94.5 por MWh, ubicándose como promedio semanal en S/ 84.5 por MWh; 17% por debajo del promedio en la misma semana del 2024 y 12% por debajo del promedio de la semana pasada.

- Respecto al año anterior, en la zona Centro, se presenta un incremento en la producción hidroeléctrica (+21.7%), una caída en la producción RER (-3.9%), una caída en GN Camisea (-18.2%) y presenta un incremento en otras termicas (+5%).

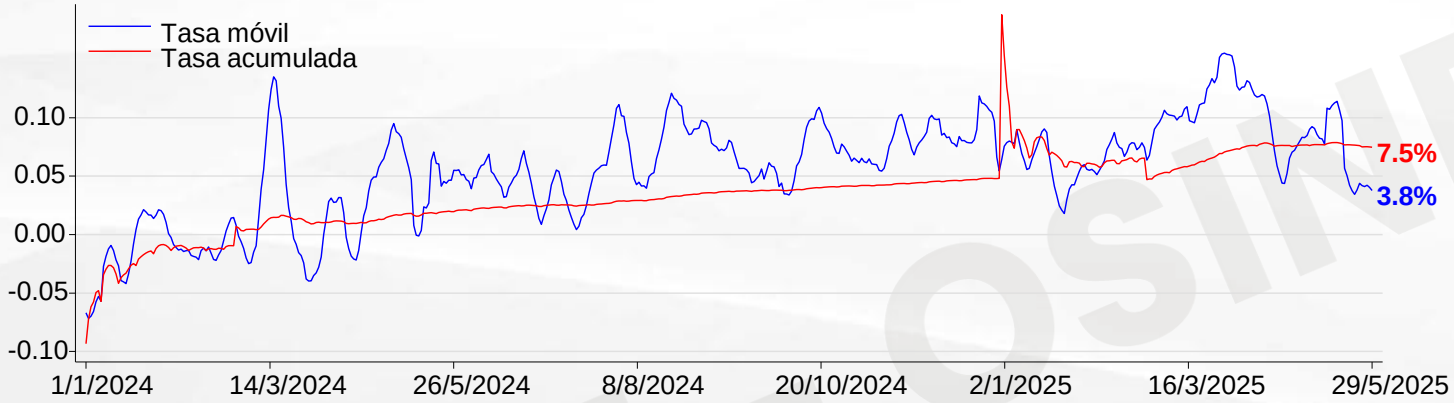
*Seguimiento en Barra Santa Rosa 220, ubicada en la zona Centro.
Fuente: COES..

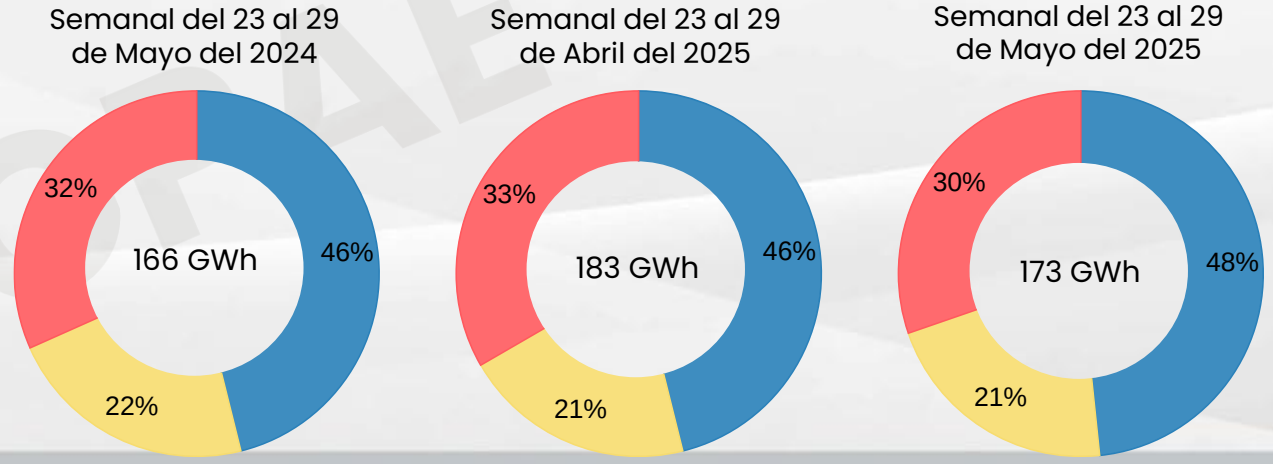
GPAE - OSINERGMIN

Análisis de la zona norte

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semanal del 24 al 30 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 15.1% del total nacional.
- La tasa de crecimiento de la demanda cerró la semana con una variación positiva de 3.8% respecto a la correspondiente semana en el 2024.
- Este crecimiento es resultado del mayor consumo por parte de las Distribuidoras (+8.5%) y de los GUL (+0.3%), y del menor consumo del resto de UL (-0.7%).
- Esta semana, entre los GUL, se destacan las variaciones en la demanda de Yanacocha (+17.1%), Cementos Pacasmayo (+14.3), Sider Perú (-31.9%).

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

Distribuidoras | GUL | Resto UL

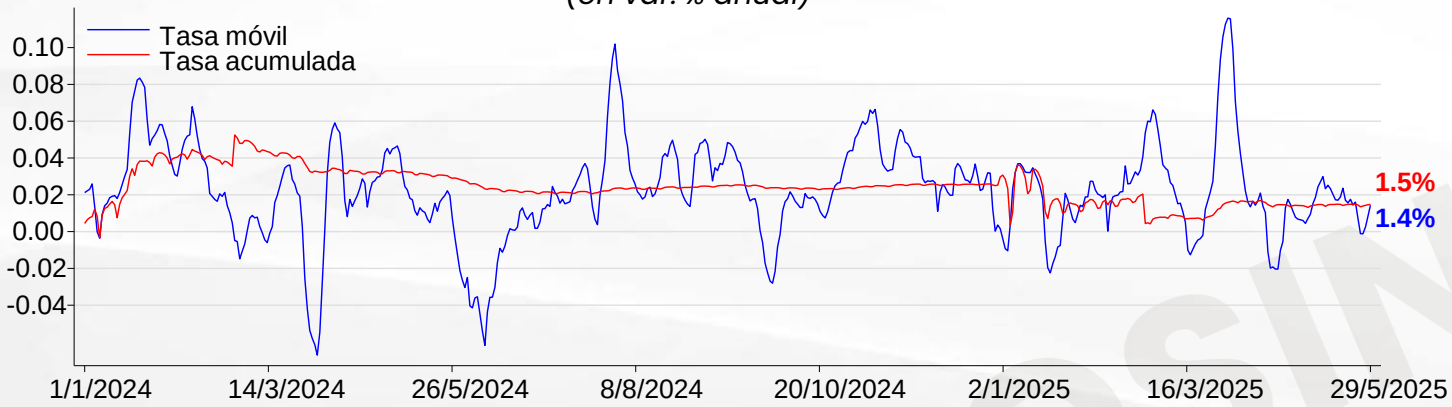
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

GPAE - OSINERGMIN

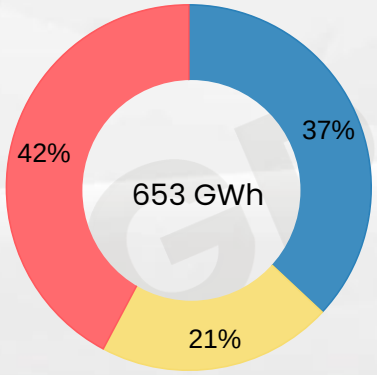
Análisis de la zona centro

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semanal del 24 al 30 de Mayo del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

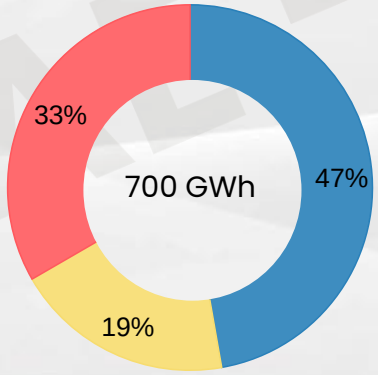
Crecimiento de la demanda eléctrica
(en var. % anual)



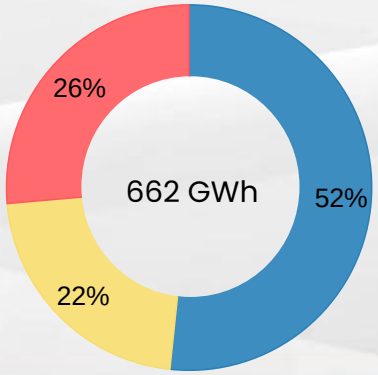
Semanal del 23 al 29 de Mayo del 2024

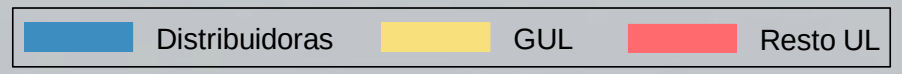


Semanal del 23 al 29 de Abril del 2025



Semanal del 23 al 29 de Mayo del 2025





- La demanda eléctrica de la zona Centro representó el 59.2% del total nacional.
- El consumo de la zona fue 1.4% mayor de respecto de la correspondiente semana del 2024. Esta variación se explica porque la mayor demanda por parte de las Distribuidoras (+41.2%) y GUL (+7.8) más que compensaron la caída en la demanda del resto de UL (-36.6%).
- Esta semana, entre los GUL, se destacan las variaciones en la demanda de Chinalco (+71.2%), Aceros Arequipa (+14.1%), Antamina (-23.3%) y Nexa Resources Cajamarquilla (-7.5%).

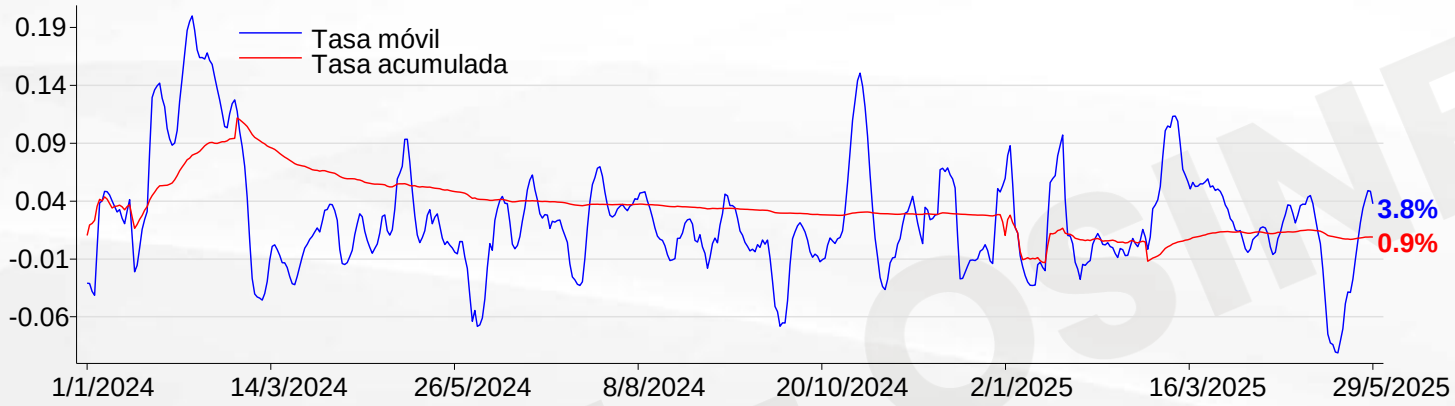
Fuente: COES.

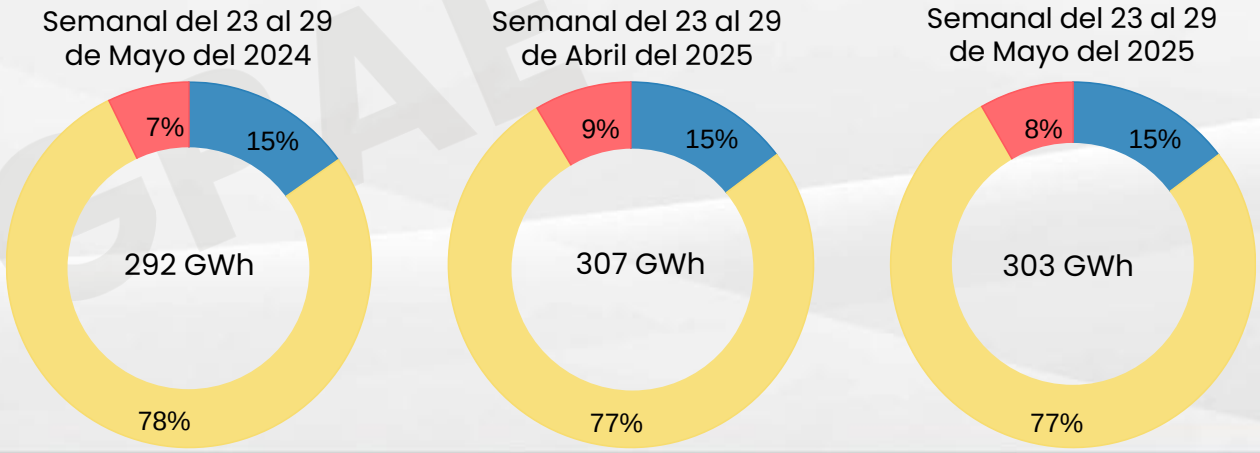
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de la zona sur

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semanal del 24 al 30 de Mayo del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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





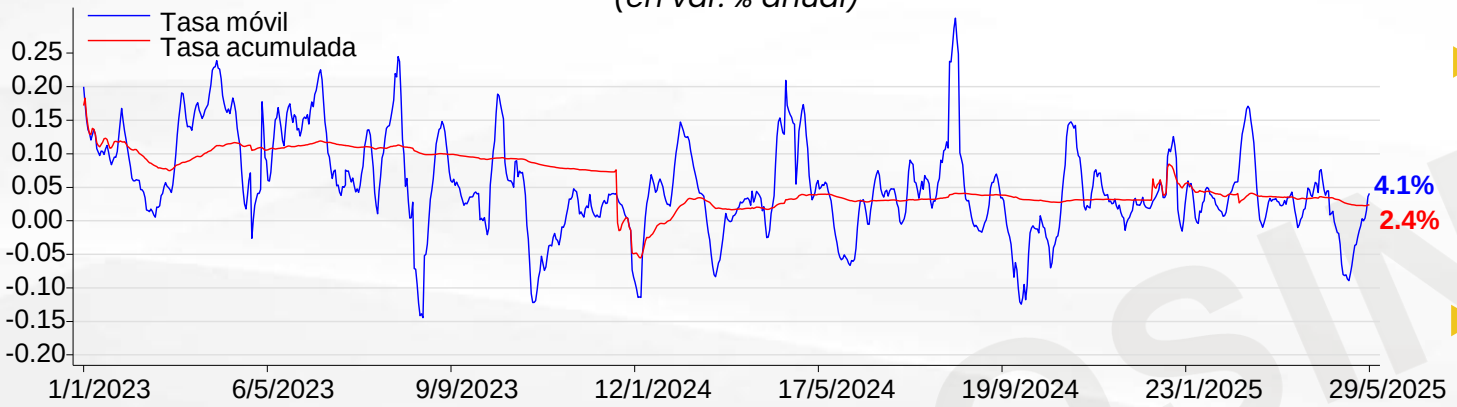
- La demanda eléctrica de la zona Sur representó el 25.7% del total nacional, siendo dependiente de la industria minera, la cual representó alrededor del 68.7% de la demanda total de esta zona.
- Esta semana la demanda creció en 3.8% respecto de la correspondiente semana del 2024 debido a la mayor demanda por parte de las Distribuidoras (+1.9%), los GUL (+2.5%) y del resto de UL (+21.5%).
- Entre los GUL se destacan las variaciones de Cerro Verde (+4.7%) y Quellaveco (+13.5%)

Fuente: COES.

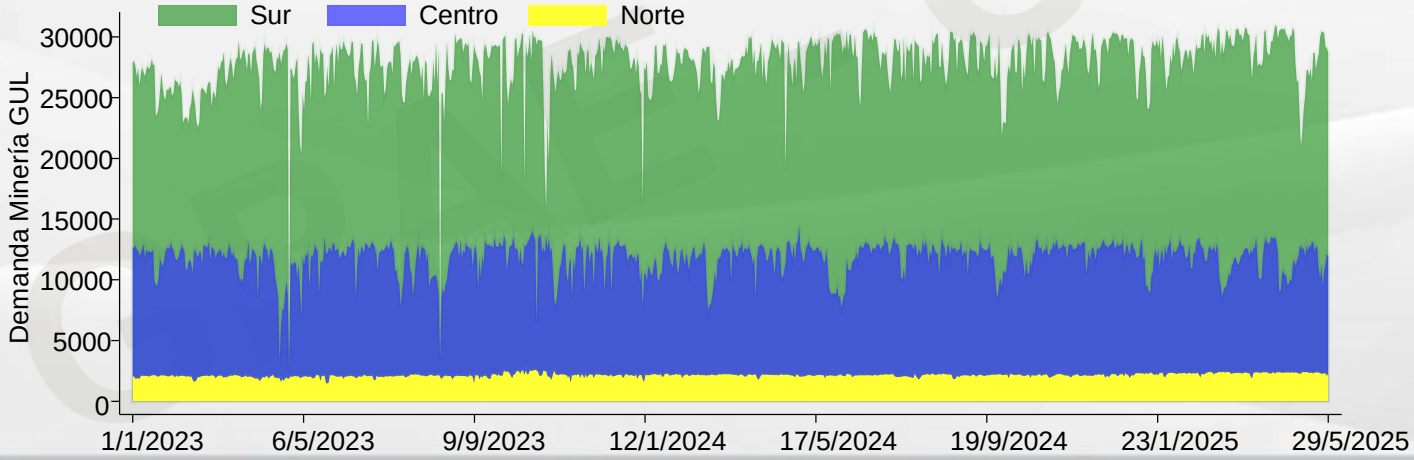
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Demanda de Minería GUL

Crecimiento de la demanda eléctrica del sector minería GUL*
(en var. % anual)



Demanda eléctrica diaria del sector minería (GWh)

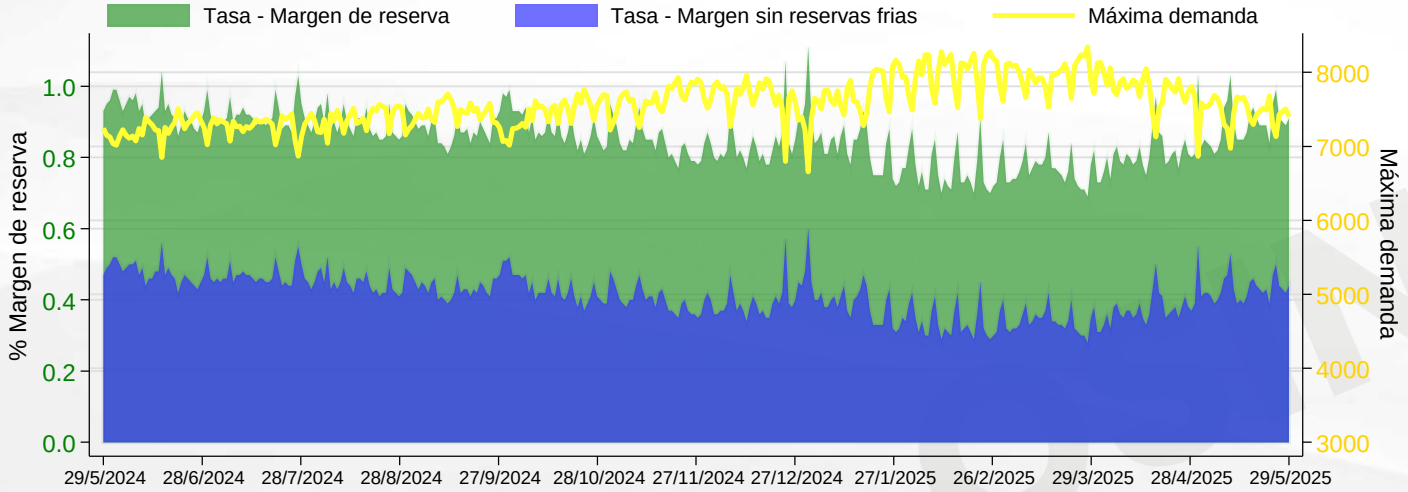


- La demanda eléctrica semanal del sector minería fue 301 GWh, representando el 26.4% del total nacional y el 45.1% del total de Usuarios Libres.
- Esta semana la demanda de este sector cerró con un crecimiento de 4.1% a consecuencia del mayor consumo en las zonas Norte (+7.9%), Centro (+4.4%) y Sur (+3.7%).
- Se destacan las variaciones nominales de Yanacocha (+17.1%), Chinalco (+71.2%) y Cerro Verde (+4.7%) en las zonas Norte, Centro y Sur, respectivamente.

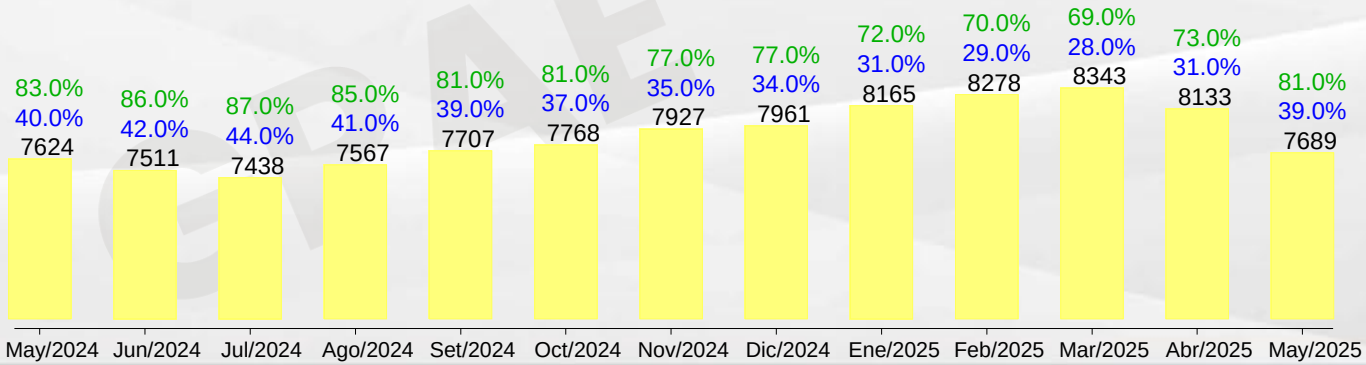
Fuente: COES. *Definición tomada del COES.
Nota: Desde noviembre del 2023 dejaron de operar Barrick Alto Chicama (zona Norte), Milpo Pasco (zona Centro) y, Ares Cotaruse y Buenaventura-Ares (zona Sur).

Margen de reserva

Margen de Reserva y Máxima Demanda diario (en MW)



Máxima Demanda del mes (en MW), Margen de Reserva (MR) y MR sin R.F



- 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 última semana alcanzó 7684 MW, mientras que la máxima demanda de lo que va del mes de mayo alcanzó los 7689 MW, un 7.9% menor que la máxima demanda del 2025 a la fecha, 8343 MW, registrada el 28 de Marzo

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
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; Vela, J.; y Pérez, W. *Análisis Económico Semanal de Electricidad– Semana del 24 al 30 de mayo del 2025*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.

Osinergmin

Confianza que genera energía