



Análisis Económico Semanal de Electricidad



Fecha de cierre:

13 de junio del 2025

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 7 al 13 de junio de 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ La economía global está en una encrucijada marcada por la incertidumbre geopolítica y las tensiones comerciales.
- ▶ La respuesta de los mercados al reciente ataque israelí contra instalaciones nucleares iraníes ha puesto en evidencia la creciente fragilidad del dólar como refugio seguro global.
- ▶ Con una combinación poco habitual en América Latina, bajo costo del crédito, crecimiento sólido y la inflación más baja de la región, el Perú ha optado por mantener su tasa de interés en 4.5% y se resiste a la tentación de nuevos recortes pese al enfriamiento inflacionario.

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semanal del 7 al 13 de junio 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 julio la tarifa eléctrica no experimentaría variación respecto de junio 2025.
- ▶ La demanda eléctrica nacional registró una variación semanal interanual de +2.9%, diferenciada por zonas. Las demandas de las zonas Norte, Centro y Sur registraron variaciones de +6.2%, +2.7% y +1.7%, respectivamente. El incremento de la demanda se explicó en el mayor consumo de las Distribuidoras (+30.4%) y GUL (+3.2%), a pesar de la caída en el consumo del Resto de UL (-26.8%).
- ▶ El precio spot promedio semanal alcanzó los S/99 por MWh; 25% 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 (+28.4%) y RER (+67.1%).

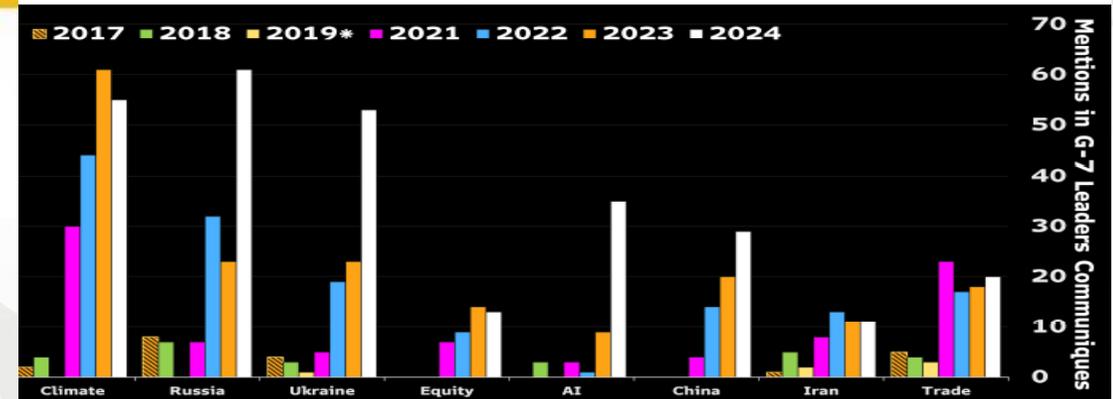
▶ Panorama Internacional



Hechos relevantes internacionales

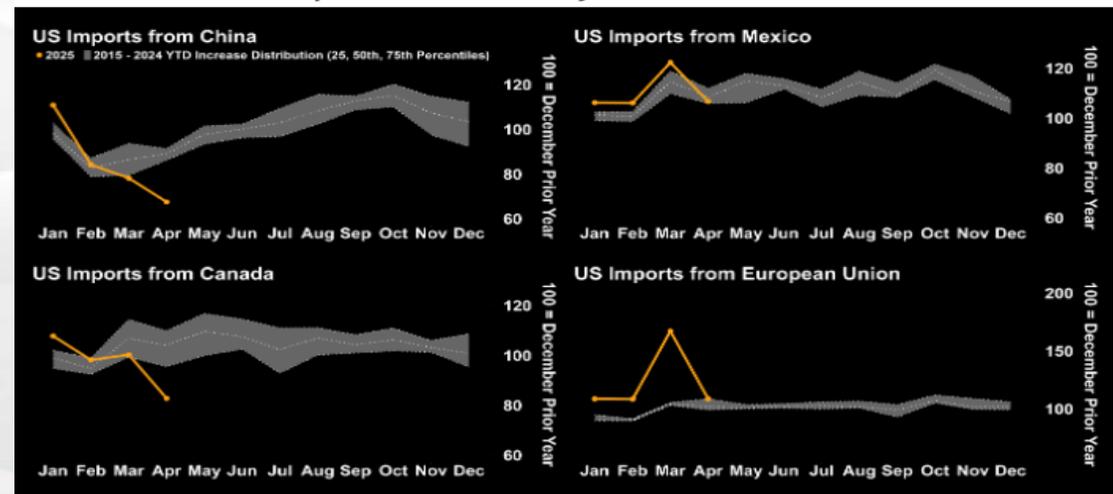
GOLPE. La economía global está en una encrucijada marcada por la incertidumbre geopolítica y las tensiones comerciales. La agenda del G-7 se ve eclipsada por la beligerancia arancelaria de Estados Unidos, cuya correlación con la volatilidad del S&P 500 subraya la aversión del mercado a la inestabilidad. Mientras China capitaliza su dominio en minerales críticos para obtener concesiones comerciales, el Reino Unido experimenta una contracción económica exacerbada por aranceles y gravámenes, anticipando un crecimiento anémico. En contraste, la desaceleración inflacionaria en India y la eurozona abre la puerta a políticas monetarias más laxas, con posibles recortes de tasas por parte de sus bancos centrales. Por su parte, la depreciación del dólar estadounidense, paradójicamente impulsada por las políticas arancelarias de Trump, beneficia las exportaciones no petroleras de Arabia Saudita. Este panorama complejo, donde las guerras comerciales de Trump han tenido un efecto desinflacionario neto en el IPC estadounidense, revela una interconexión intrincada de factores que redefinen el equilibrio económico y financiero mundial. (-)

Shift in G-7 Agenda Items Over Time



Source: Bloomberg Economics

US Imports From Major Trade Partners



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

► **RESPUESTA.** La respuesta de los mercados al reciente ataque israelí contra instalaciones nucleares iraníes ha puesto en evidencia la creciente fragilidad del dólar como refugio seguro global. A pesar del fuerte repunte del petróleo, el dólar apenas se recuperó y se situó cerca de mínimos de tres años, reflejo de una percepción deteriorada sobre la estabilidad económica, fiscal y geopolítica de EE.UU. Las dudas sobre su credibilidad se ven amplificadas por un entorno de déficits fiscales en expansión, retrocesos en alianzas estratégicas y una narrativa persistente de "Sell America", impulsada por el proteccionismo de Trump y la pérdida de dinamismo económico. Aunque algunos analistas aún ven indicios de que las dinámicas tradicionales (como el fortalecimiento del dólar frente al franco suizo y el yen) podrían reactivarse si persiste la aversión al riesgo, lo cierto es que el dólar enfrenta una prueba estructural más profunda: su rol de ancla del sistema financiero global ya no se sostiene exclusivamente sobre la liquidez, sino sobre una confianza que ahora comienza a resquebrajarse. La geopolítica ya no lo blindo automáticamente; su hegemonía, por primera vez en décadas, se ve expuesta a la volatilidad que solía absorber. (¿?)

Dollar Rally Limited on Iran News

■ Bloomberg Dollar Spot Index - Last Trade/Last Price



Source: Bloomberg

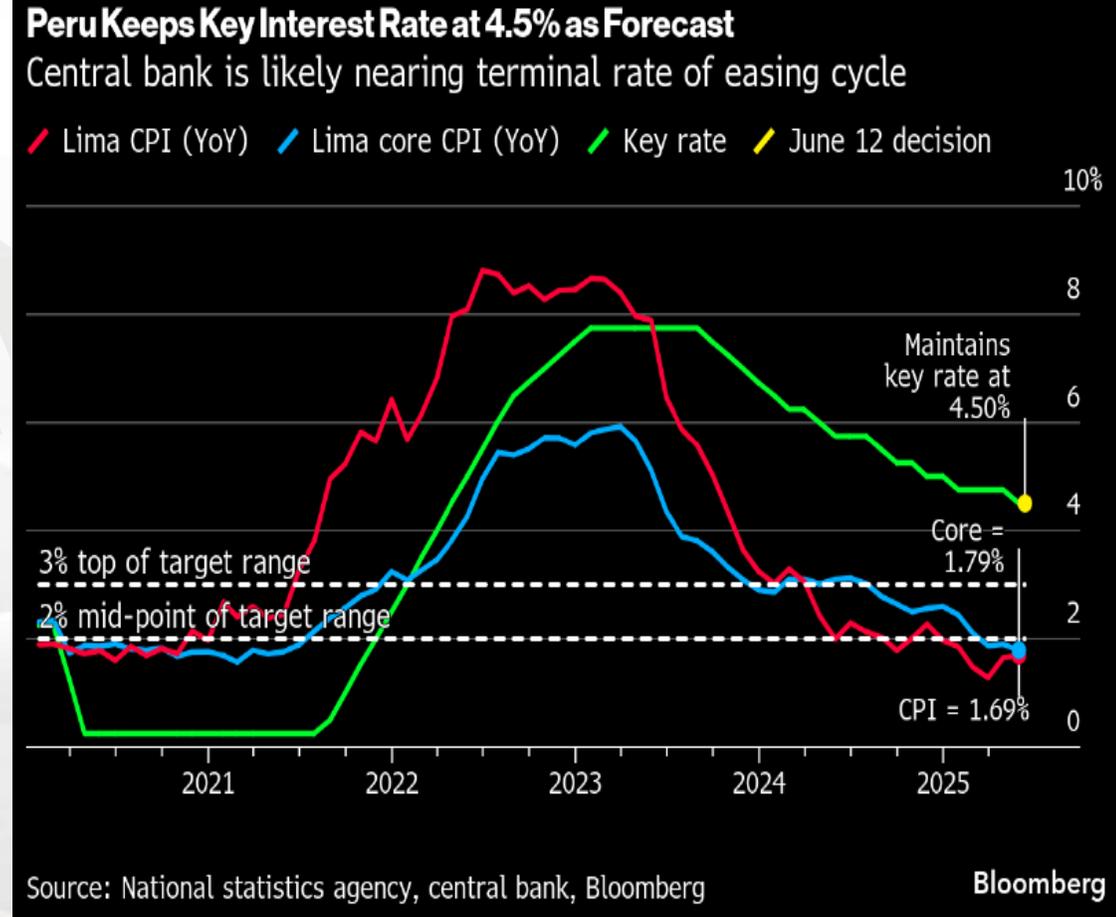
Bloomberg



▶ **Indicadores
Macroeconómicos**

Hechos relevantes nacionales

Con una combinación poco habitual en América Latina, bajo costo del crédito, crecimiento sólido y la inflación más baja de la región, el Perú ha optado por mantener su tasa de interés en 4.5% y se resiste a la tentación de nuevos recortes pese al enfriamiento inflacionario. Esta decisión, adoptada por el BCR bajo la presidencia de Julio Velarde, refleja una estrategia de cautela frente al deterioro de la actividad global y la creciente incertidumbre comercial desatada por la política arancelaria estadounidense. La inflación doméstica cayó sorprendentemente en mayo (-0.06%) y la economía se expandió 3.9% en el 1T25, y situó al país como un raro caso de estabilidad macroeconómica en tiempos de volatilidad. Pero la lectura de fondo es más estratégica: el BCR estaría capitalizando su ancla inflacionaria para sostener expectativas y preservar márgenes de maniobra, sin precipitarse hacia estímulos monetarios innecesarios. Con una política monetaria que se sitúa en modo “esperar y observar”, el BCR actúa como un bastión de racionalidad en un continente acosado por presiones populistas y turbulencias fiscales. (+)



Proyecciones económicas para el Perú

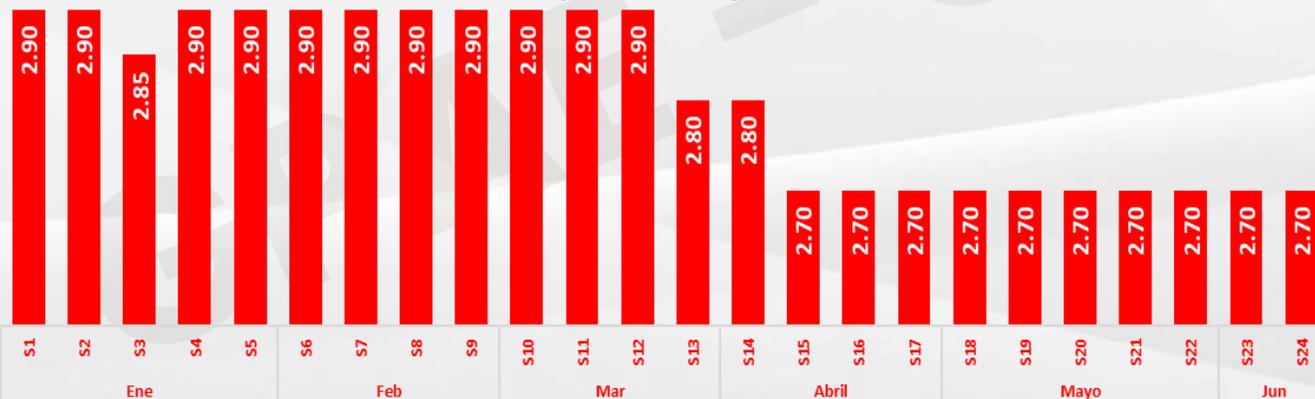
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 7 al 13 de junio de 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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.

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



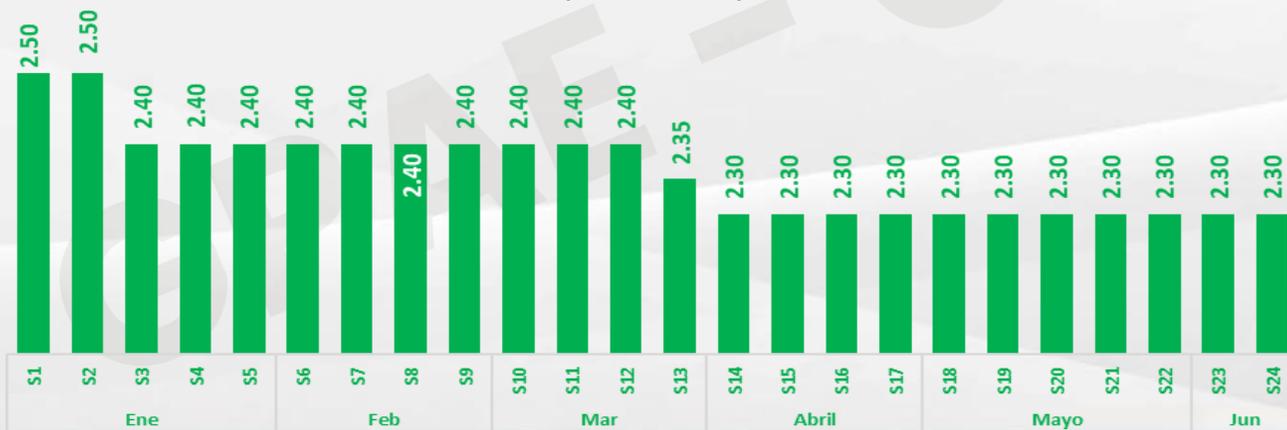
Proyecciones económicas para el Perú

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 7 al 13 de junio de 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)

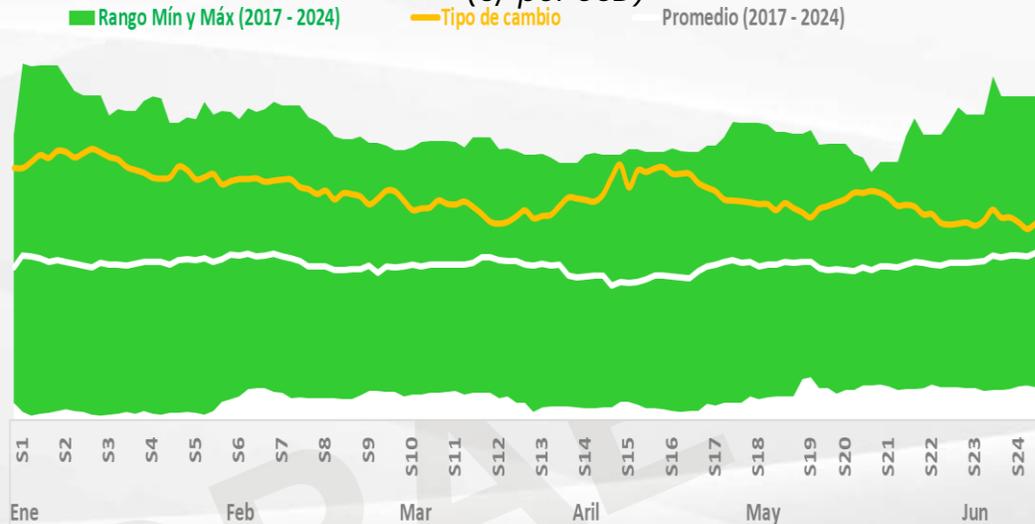


- Los analistas internacionales esperan que la inflación continúe dentro de su rango meta y brinde un camino favorable para la política monetaria del BCR; pero con un ligero incremento para el 2026.

El tipo de cambio aumenta

El dólar en el Perú subió respecto al cierre del jueves, en un contexto de flujos globales hacia activos de refugio por la acción bélica de Medio Oriente. Sin embargo, retrocedió semanalmente por un fortalecimiento del sol debido a expectativas de estabilidad macro y flujos privados.

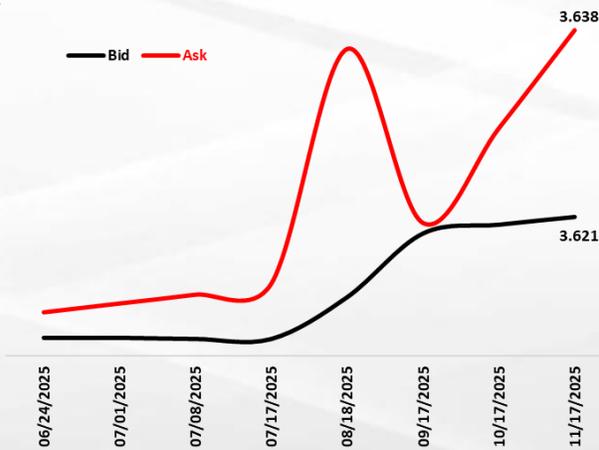
Tipo de cambio (S/ por USD)



Var.% del 13/6/2025 respecto de...



Forwards del tipo de cambio (S/ por USD)

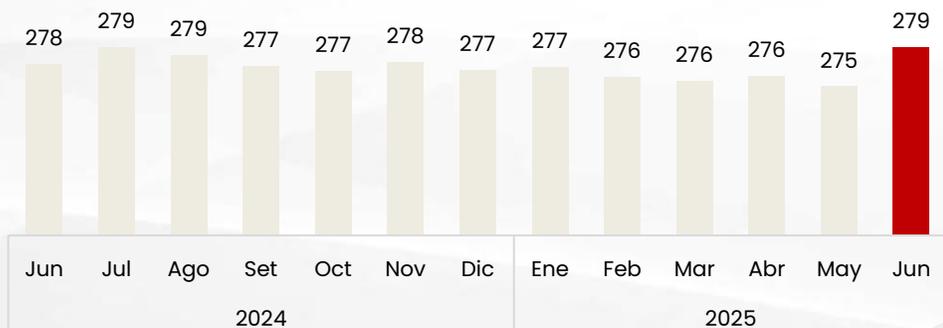


► Panorama Local

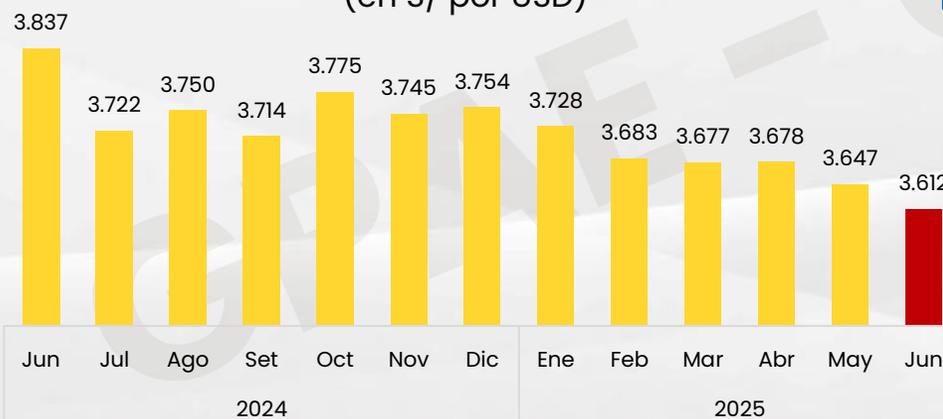


Análisis tarifario

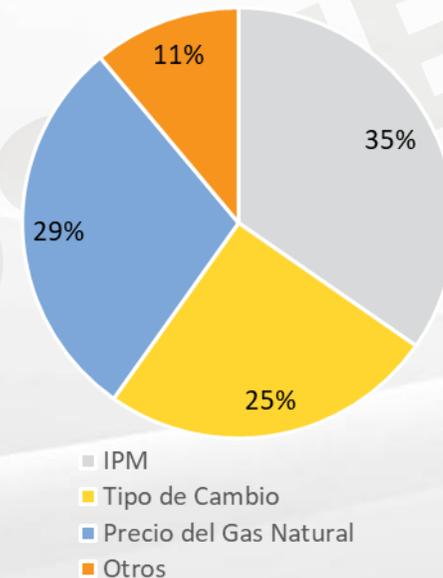
Evolución del IPM



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



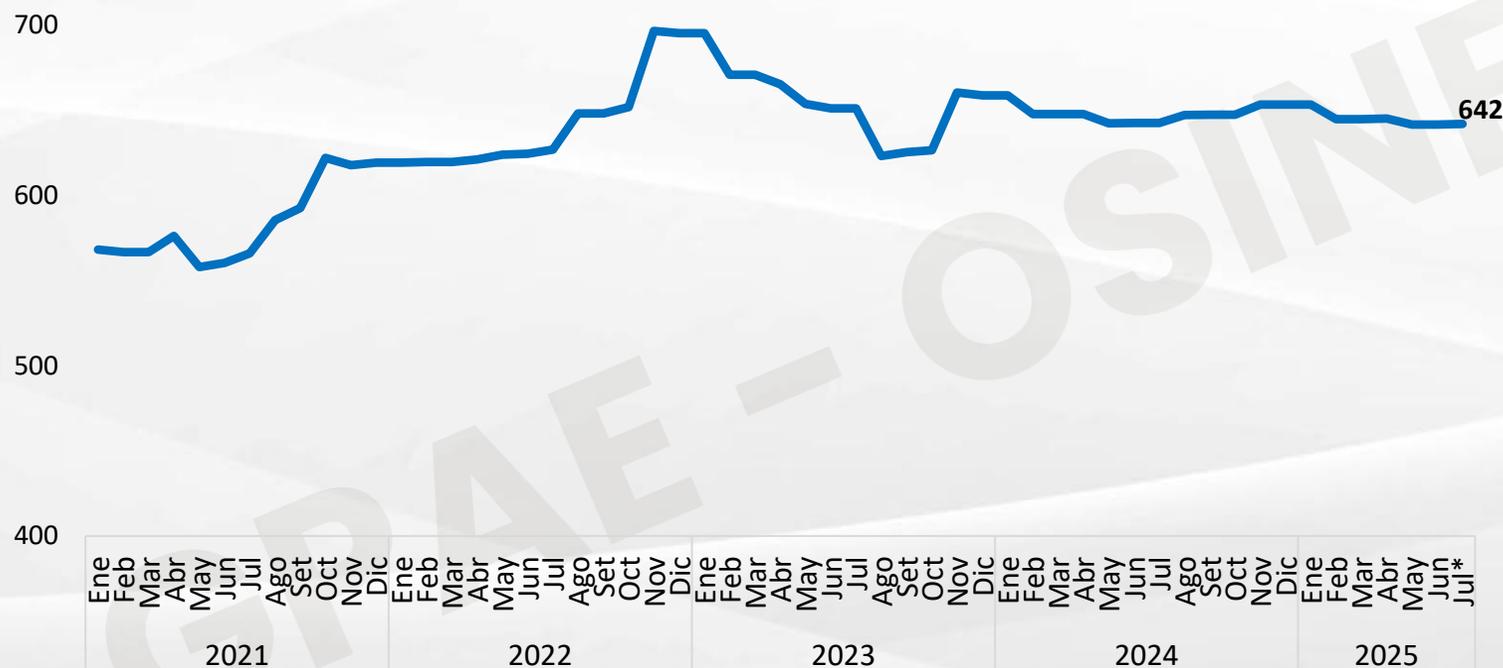
Peso del IPM y Tipo de Cambio en la actualización de la tarifa eléctrica final



- ▶ El tipo de cambio, al cierre de mayo, fue de S/ 3.647 por USD y el IPM estuvo en 275.
- ▶ Al cierre de junio, se espera que el tipo de cambio se sitúe en S/ 3.612 por USD y que el IPM suba a 279.

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 junio de 2024.
- ▶ Para julio, considerando las proyecciones mostradas en la lámina anterior, la tarifa de un usuario residencial ubicado en Lima Norte no experimentaría variación respecto a junio de 2025.

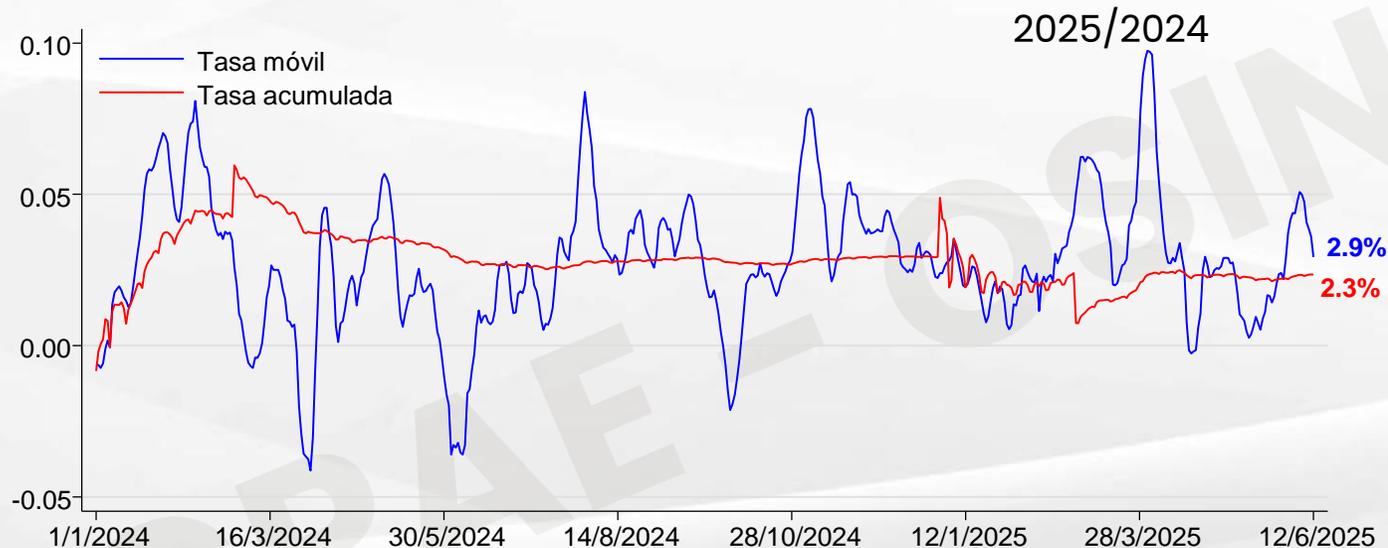
* Valor estimado a partir de las proyecciones del IPM y TC.

Fuente: COES.

Demanda eléctrica nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semanal del 7 al 13 de junio del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

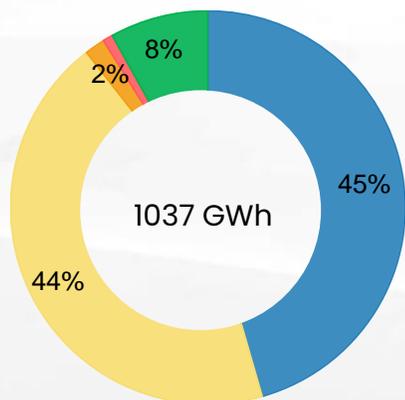


- ▶ Al 12 de Junio del 2025, la demanda eléctrica de la semana experimentó una variación de + 2.9% respecto de la misma semana del 2024, alcanzando 1139 GWh.
- ▶ Esta variación fue resultado del mayor consumo las Distribuidoras (+30.4%) y de los GUL (+3.2%), mientras que se observó una caída en la demanda del Resto de UL (-26.8%).
- ▶ Asimismo, la demanda eléctrica acumulada (desde el 1ro de enero) experimentó un incremento de +2.3% respecto del mismo periodo del 2024, alcanzando 27 509 GWh.

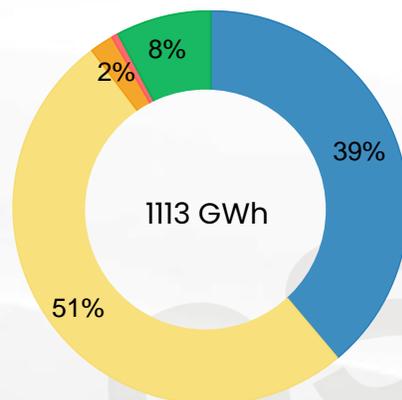
Producción agregada

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semanal del 7 al 13 de junio del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

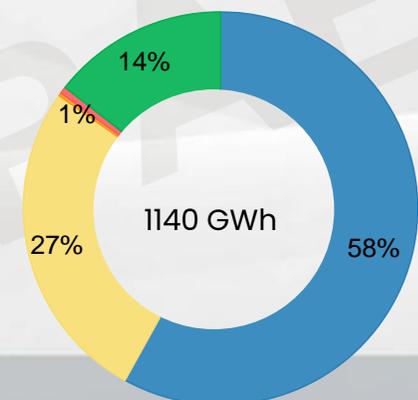
Semanal del 6 al 12 de junio del 2021



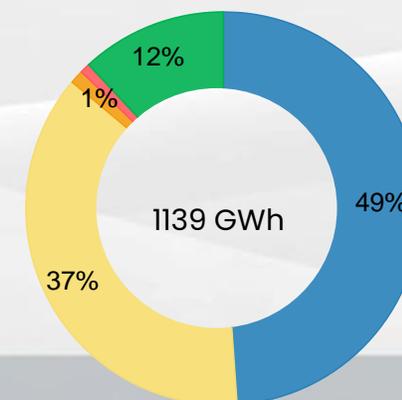
Semanal del 6 al 12 de junio del 2024



Semanal del 6 al 12 de Mayo del 2025



Semanal del 6 de al 12 de junio del 2025



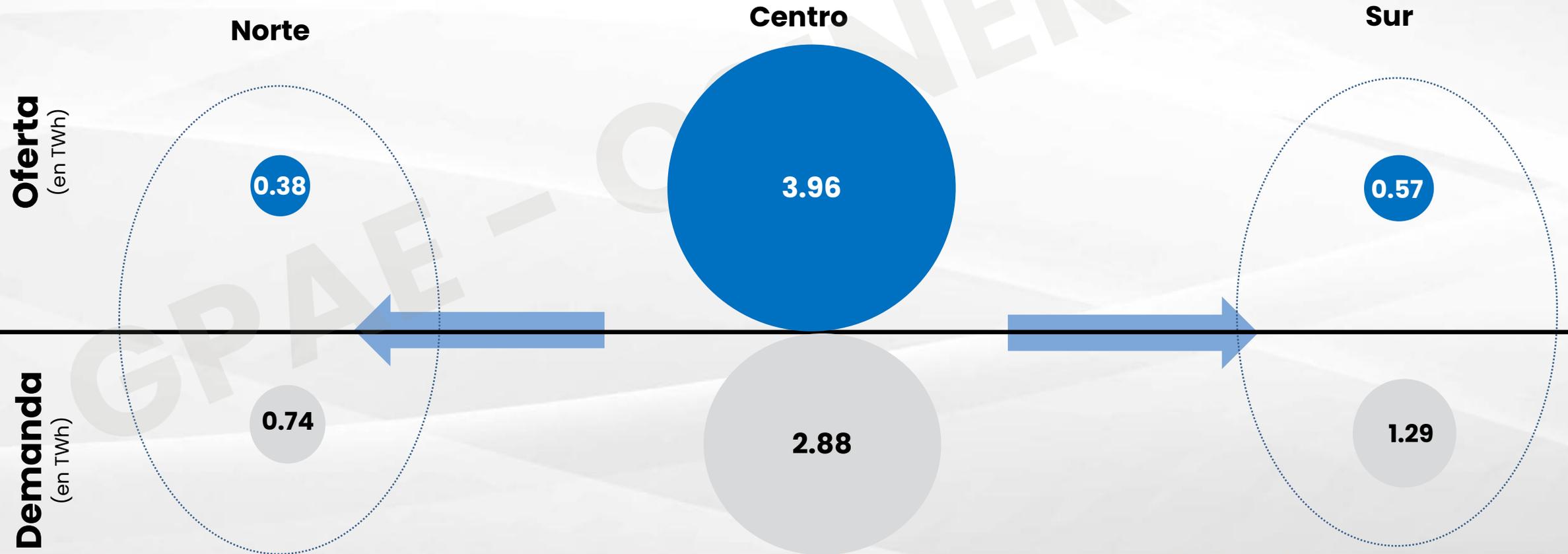
- ▶ Esta semana, se observaron variaciones en la producción interanual en las centrales RER (+60.3%), Hidroeléctricas (+28.7%) y GN Camisea (-24.8%).
- ▶ Así, la participación semanal de estas centrales alcanzó el 12.1%, 48.9% y 37.3%, respectivamente.
- ▶ La variación de la producción en las centrales mencionadas estuvo acompañada de una caída en la producción de centrales GN No Camisea (-50.9%) y un incremento en Otras térmicas (+18.4%), cuya participación semanal fue 1.0% y 0.7%, respectivamente.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Balance nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semanal del 7 al 13 de junio del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

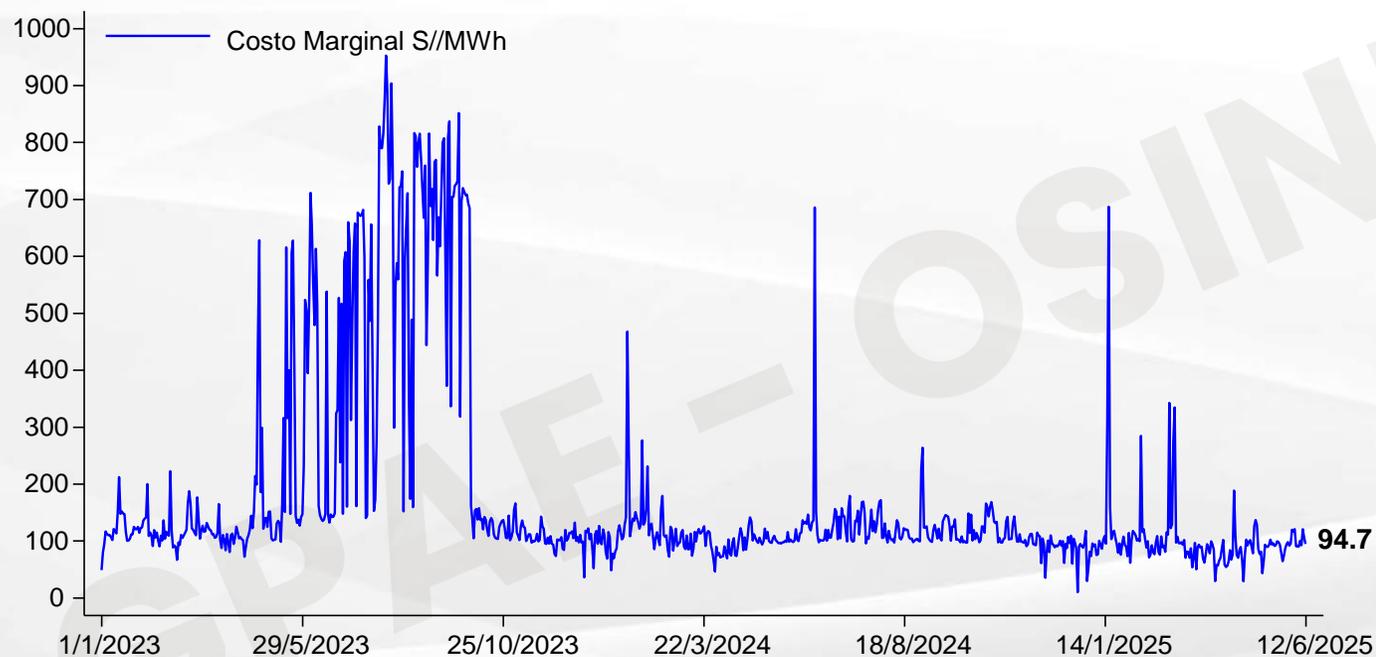
En los últimos 30 días, se exportó aproximadamente 1.08 TWh de energía de la zona centro para cubrir los excesos de demanda en las demás zonas del país.



Costo marginal del sistema

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semanal del 7 al 13 de junio del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Evolución del precio spot
(en S//MWh)

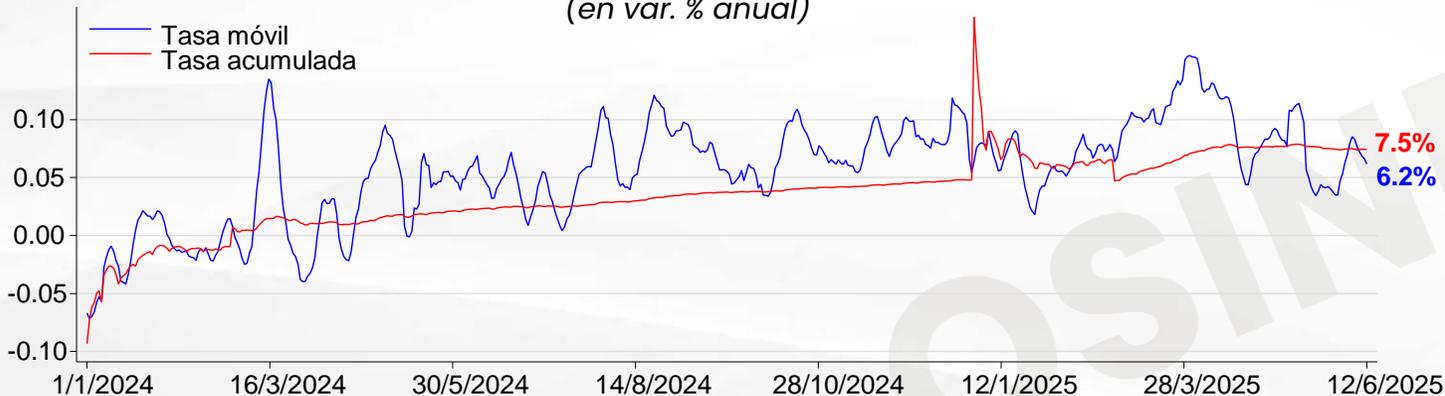


- ▶ Al cierre de la semana de análisis, se registró un precio spot de S/ 94.7 por MWh, ubicándose como promedio semanal en S/ 99 por MWh; 25% por debajo del promedio en la misma semana del 2024 y 5% por debajo del promedio de la semana pasada.
- ▶ Respecto al año anterior, en la zona Centro, se presenta un incremento en la producción hidroeléctrica (+28.4%), y RER (+67.1%), y una caída en centrales GN Camisea (-24.8%) y Otras térmicas (-2.5%).

Análisis de la zona norte

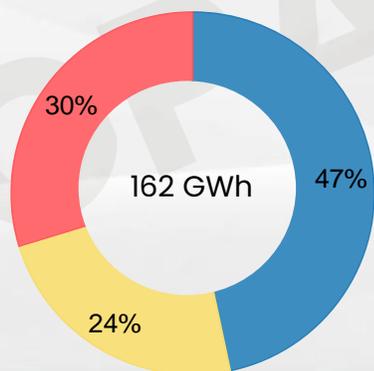
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semanal del 7 al 13 de junio del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

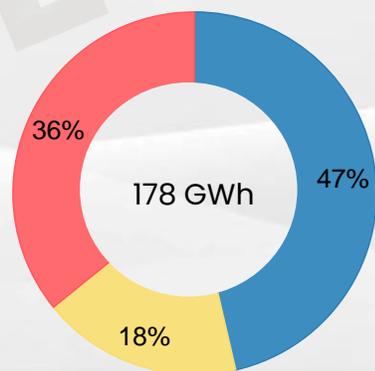


- ▶ La demanda eléctrica de la zona Norte representó el 15.3% del total nacional.
- ▶ La tasa de crecimiento de la demanda cerró la semana con una variación positiva de 6.2% respecto a la correspondiente semana en el 2024.
- ▶ Este crecimiento fue impulsado por el mayor consumo de las Distribuidoras (+8.0%) y Resto de UL (+12.2%), que más que superó el menor consumo de los GUL (-4.9%).
- ▶ Esta semana, entre los GUL, se destacan las variaciones en la demanda de Yanacocha (+9.8%), Sider Perú (-12.9%) y Trupal (-10.2%).

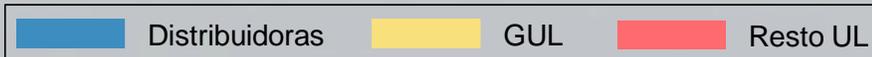
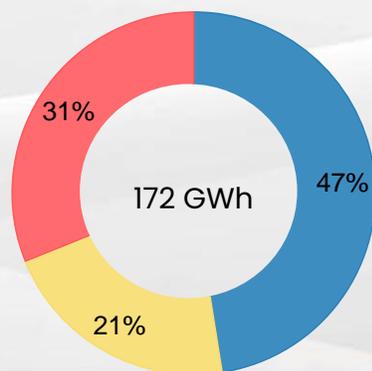
Semanal del 6 al 12 de junio del 2024



Semanal del 6 al 12 de mayo del 2025



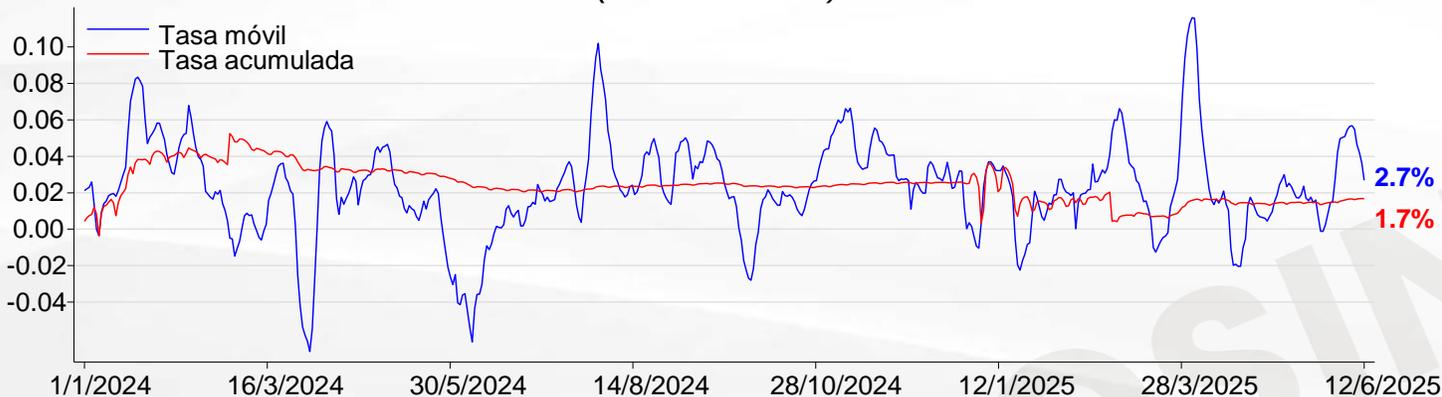
Semanal del 6 al 12 de junio del 2025



Análisis de la zona centro

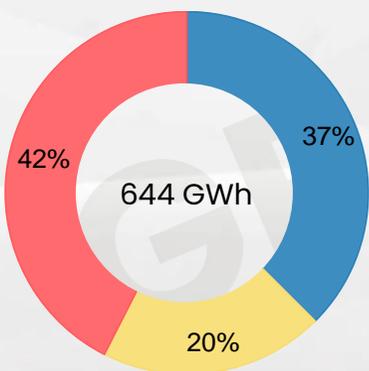
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semanal del 7 al 13 de junio del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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

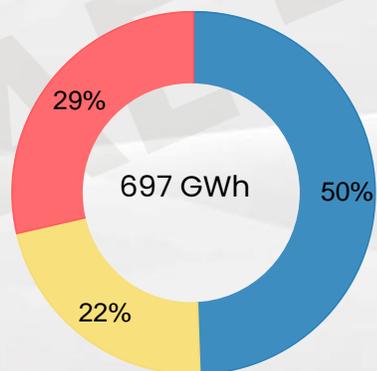


- ▶ La demanda eléctrica de la zona Centro representó el 58.5% del total nacional.
- ▶ El consumo de la zona fue 2.7% mayor respecto de la correspondiente semana del 2024.
- ▶ Esta variación se explica por la mayor demanda por parte de las Distribuidoras (+42.8%), de los GUL (+10.3%), a pesar de la menor demanda del Resto de UL (-37.1%).
- ▶ Esta semana, entre los GUL, se destacan las variaciones en la demanda de Chinalco (+132.8%), Minera Volcan (+12.2%), Nexa Resources Cajamarquilla (-11.4%) y OPPFILM (-84%).

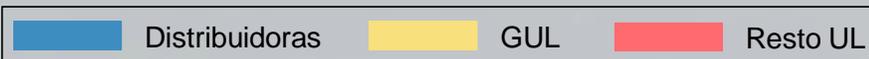
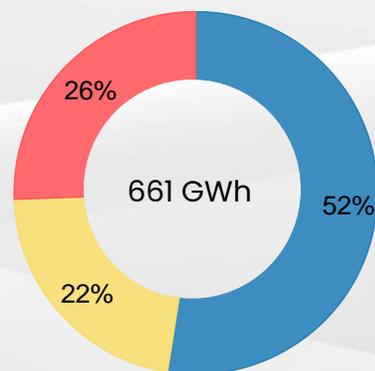
Semanal del 6 al 12 de junio del 2024



Semanal del 6 al 12 de mayo del 2025



Semanal del 6 al 12 de junio del 2025

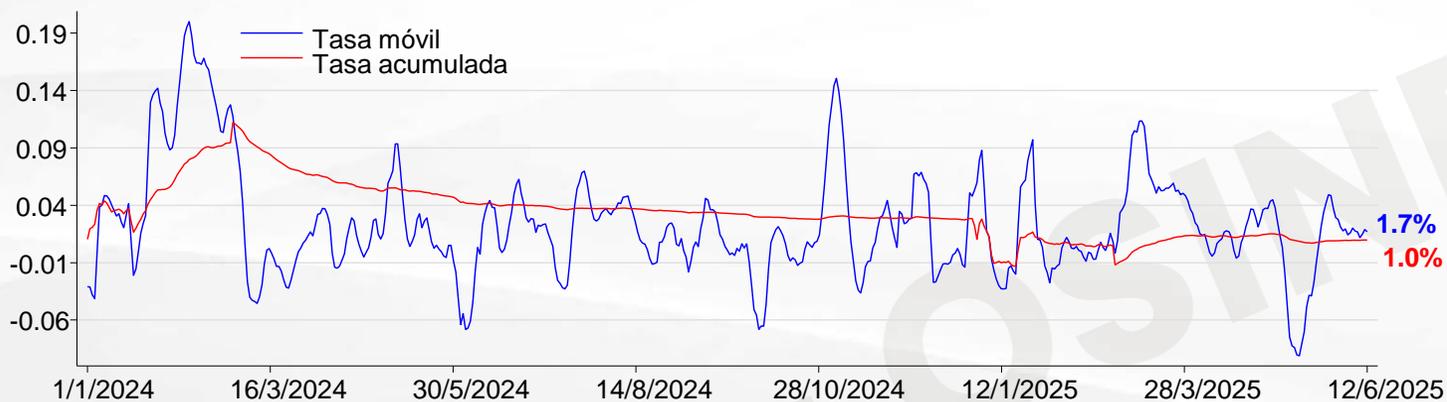


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de la zona sur

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semanal del 7 al 13 de junio del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

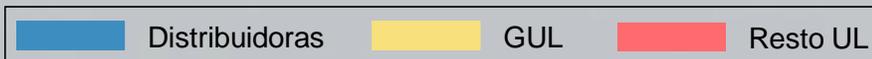
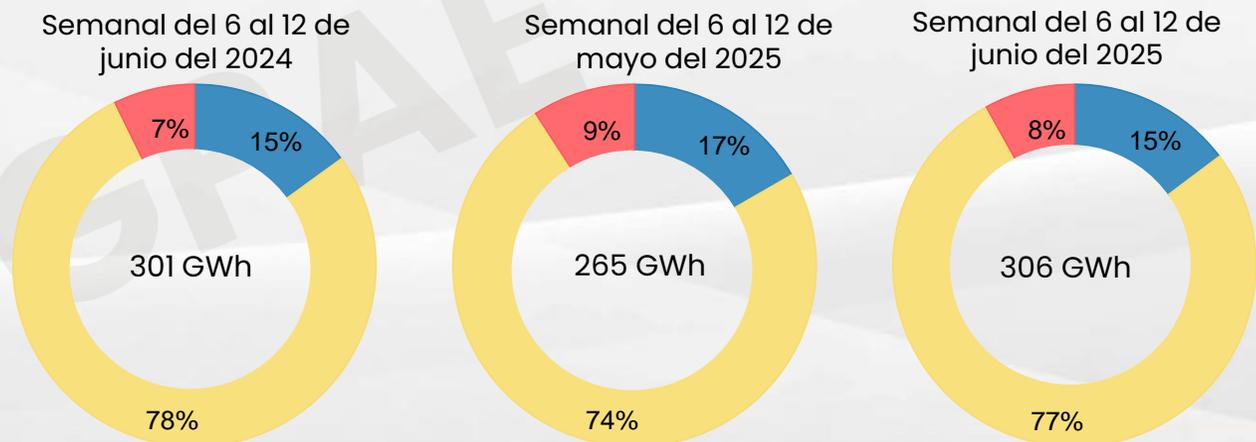
Crecimiento de la demanda eléctrica (en var. % anual)



▶ La demanda eléctrica de la zona Sur representó el 26.2% del total nacional, siendo dependiente de la industria minera, la cual representó alrededor del 69% de la demanda total de esta zona.

▶ Esta semana la demanda creció en 1.7% respecto de la correspondiente semana del 2024, impulsado por el mayor consumo del Resto de UL (+16.5%) y por el leve incremento por parte de las Distribuidoras (+0.7%) y los GUL (+0.6%).

▶ Entre los GUL se destacan las variaciones de Antapaccay (+5.4%), Cerro Verde (+2.5%) y Quellaveco (-1.2%).

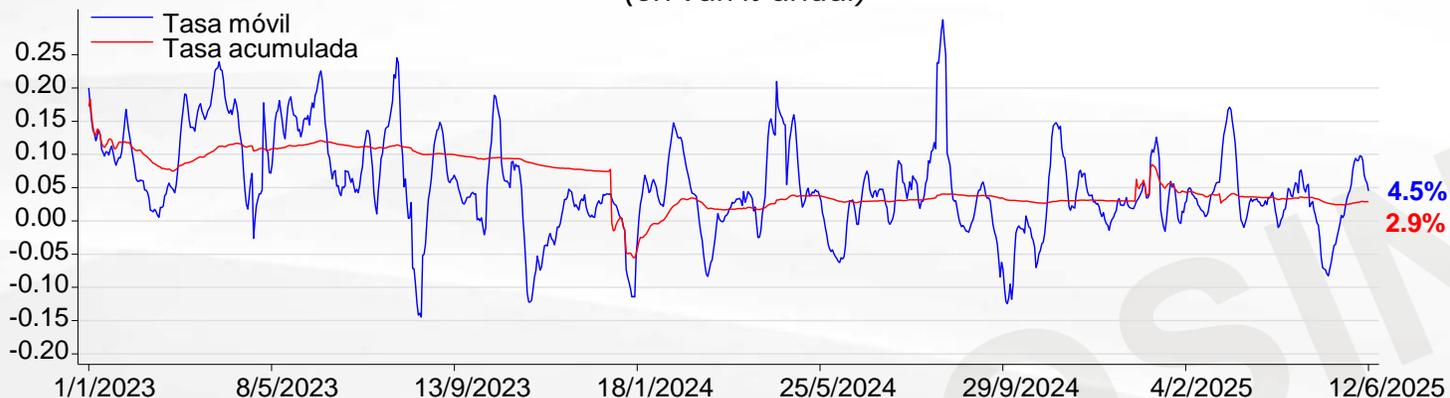


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Demanda de Minería GUL

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semanal del 7 al 13 de junio del 2025
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

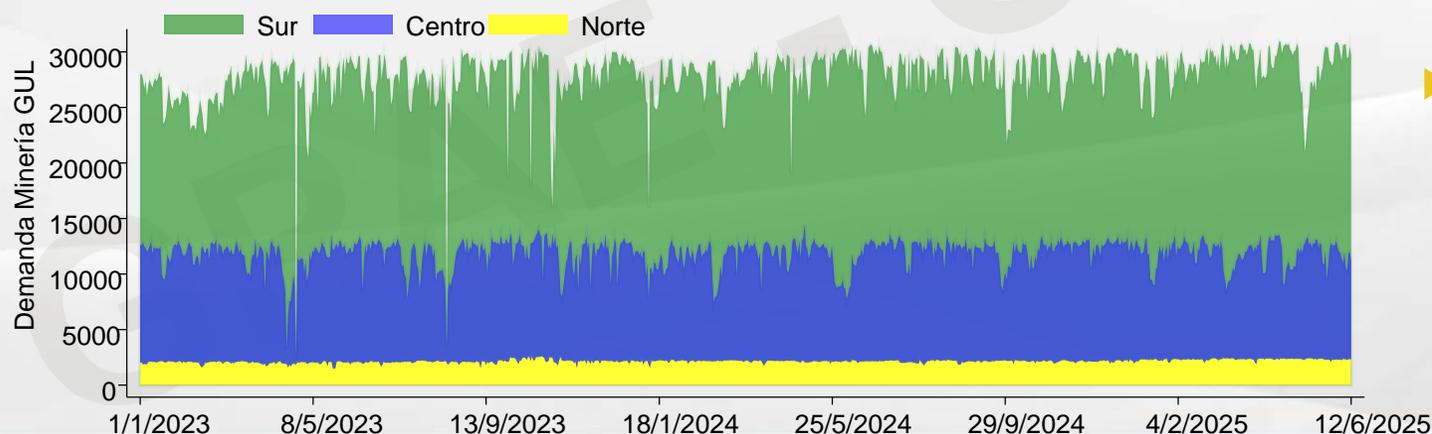
Crecimiento de la demanda eléctrica del sector minería GUL*
(en var. % anual)



► La demanda eléctrica semanal del sector minería fue 306 GWh, representando el 26.9% del total nacional y el 46% del total de Usuarios Libres.

► Esta semana la demanda de este sector cerró con un crecimiento de 4.5% a consecuencia del mayor consumo en la zona Norte (+7.4%), zona Centro (+12.4%) y zona Sur (+1.6%).

Demanda eléctrica diaria del sector minería (GWh)



► Se destacan las variaciones nominales de Yanacocha (+9.8%), Chinalco (+132.8%) y Antapaccay (+5.4%), en las zonas Norte, Centro y Sur, respectivamente.

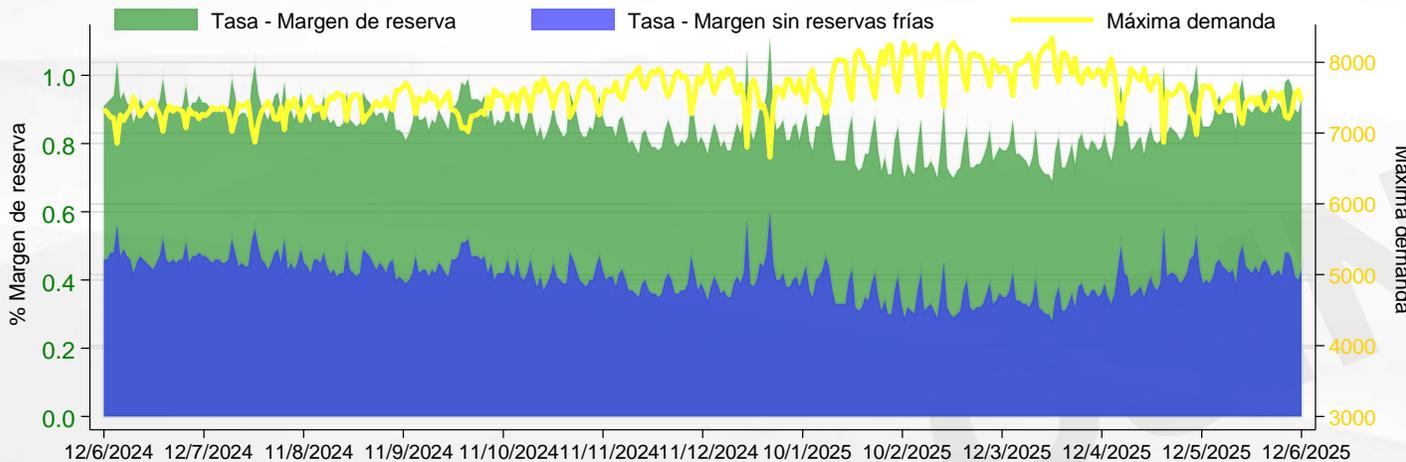
Fuente: COES. *Definición tomada del COES.

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

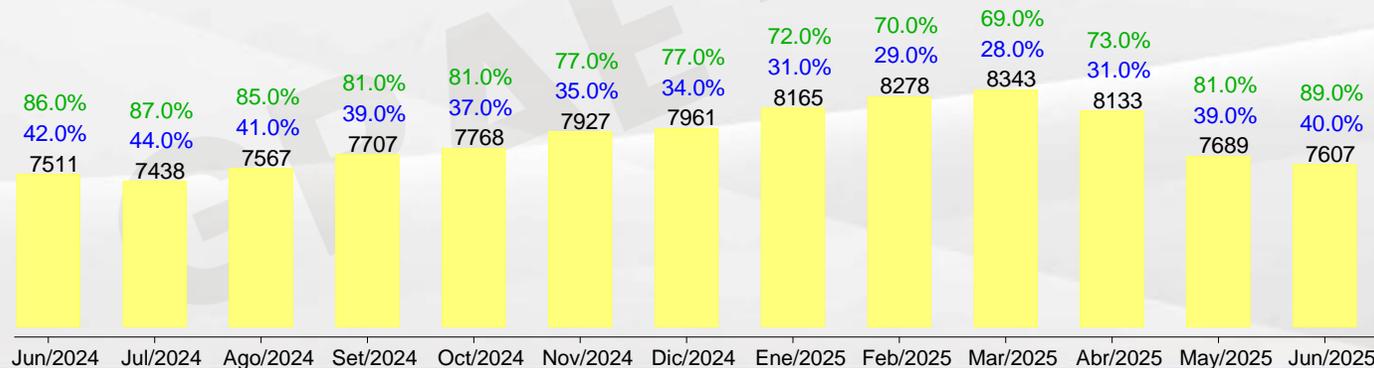
Margen de reserva

Margen de Reserva y Máxima Demanda diario (en MW)



- ▶ El margen de reserva (MR) promedio semanal alcanzó un valor del 94%. 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 7607 MW, siendo la máxima demanda de lo que va del mes de Junio. Esta máxima demanda es un 8.8% 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 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

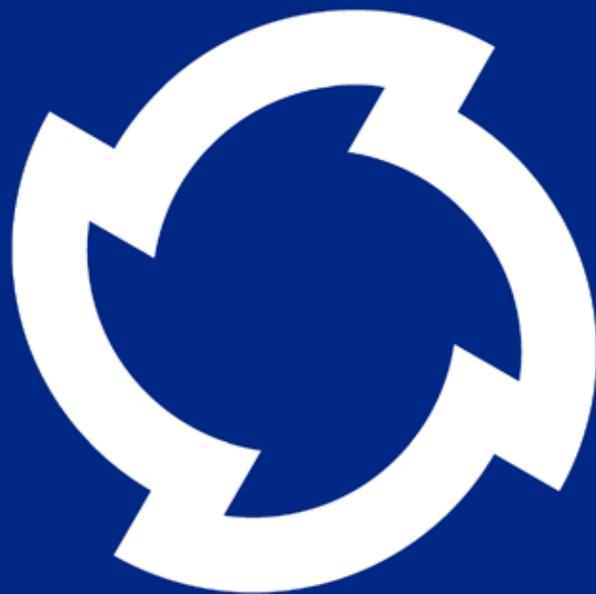
Joseph Cristian Vela Vargas Analista del Sector Energía y Minería

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 7 al 13 de junio del 2025*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía