



Confianza que genera energía

Análisis Económico Semanal de Electricidad



Fecha de cierre:

6 de febrero del 2026

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 31 de enero al 6 de febrero del
2026
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE



 Bloomberg enfatiza el súbito cambio de régimen en los mercados

 Para Bloomberg, la caída del dólar se explica por dos fuerzas convencionales

 Expectativas Perú 2026: Inflación alrededor de su meta, crecimiento estable y solidez cambiaria

Proyecciones económicas

Inflación

PBI

Tipo de
cambio



2%

Para el 2026

3%

Para el 2026

3.37

Al 3/2/2026

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 31 de enero al 6 de febrero del 2026
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Oferta* 01

RER	↑	4.6%
Hidro	↑	4.3%
GN Camisea	↓	-1.7%
GN No Camisea	↑	26.5%
Otras térmicas	↑	37.7%

02 Demanda*

Distribuidoras	↑	5.5%	Norte	↑	1.6%
GUL	↑	2.8%	Centro	↑	4.9%
Resto de UL	↑	6.0%	Sur	↑	6.4%

1255 GWh

↑ 4.8% *

Precio Spot y Margen de Reserva 04

-2.7% * ↓ $\text{S/94} \times \text{MWh}$ Spot (promedio semanal)

77% con RF 31% sin RF Margen de Reserva (promedio semanal)

03 Demanda Minera / Máxima Demanda

Demanda Minera GUL (semanal) 308 GWh ↑ 3.6% *

Máxima demanda diaria 8503 MW (semanal) 8503 MW (anual)

*Variación interanual de la semana
RF: Reserva fría.

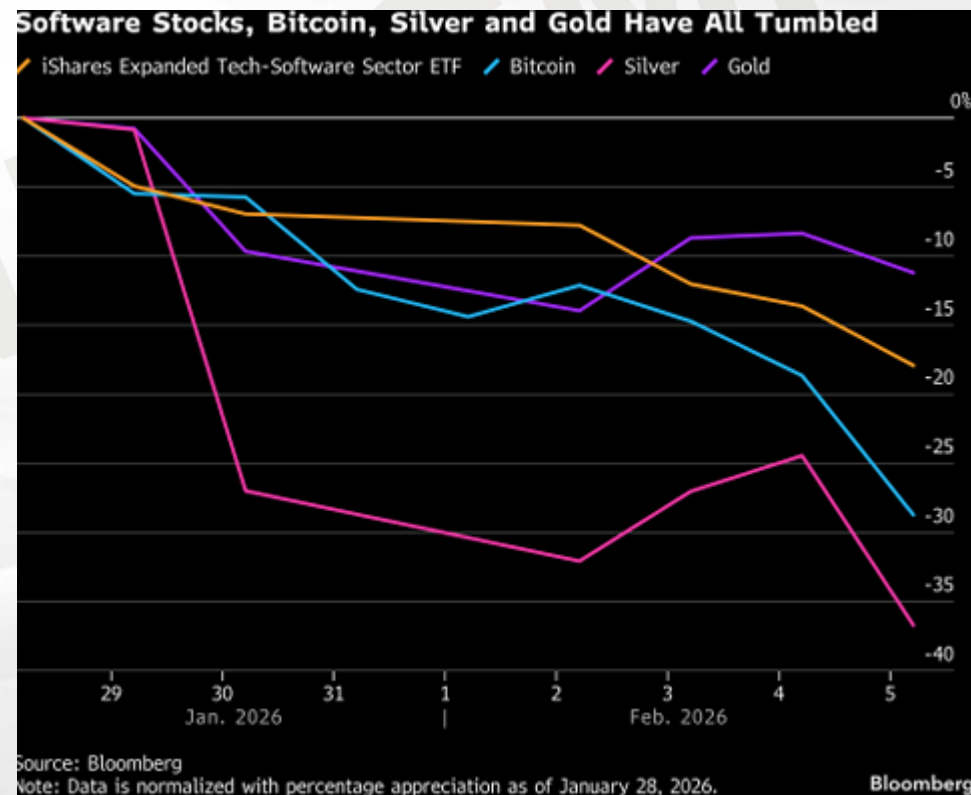
► Panorama Internacional



Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 31 de enero al 6 de febrero del
2026
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **Bloomberg enfatiza el súbito cambio de régimen en los mercados.** Los 'trades favoritos' de Wall Street (tecnología, oro, plata, Bitcoin) se deshacen casi al unísono tras semanas de señales de que las valoraciones se habían estirado demasiado. El S&P 500 encadenó tres caídas, el Nasdaq 100 sufrió su peor racha desde abril, las *software stocks* vivieron una apocalipsis alimentada por la amenaza competitiva de nuevos modelos de IA; la plata se desplomó 20% desde máximos históricos y el Bitcoin perdió más de 13% y borró todas las ganancias desde la elección de Trump. Los *treasuries* volvieron a su papel clásico de refugio. Detrás no hay un solo detonante, sino un goteo de malas noticias: recortes de empleo corporativo en niveles no vistos en un enero desde 2009 en EE.UU., dudas sobre qué empresas quedarán del lado perdedor del boom de la IA, temor a un giro en la FED si Kevin Warsh reemplaza a Powell y la creciente incomodidad con múltiples exigentes en grandes tecnológicas y activos "de moda". La situación se extendió a Asia (con el índice coreano en retroceso en más de 5% diario) y golpeó tanto a las crypto como a los corporativos que los acumulan, y alimentan la sensación de que el mercado está pasando de la euforia por el "momentum" a una fase de "disparar primero y preguntar después", en la que los inversores reducen riesgo no porque el escenario macro haya colapsado, sino porque el precio ya no deja margen de error. (-)

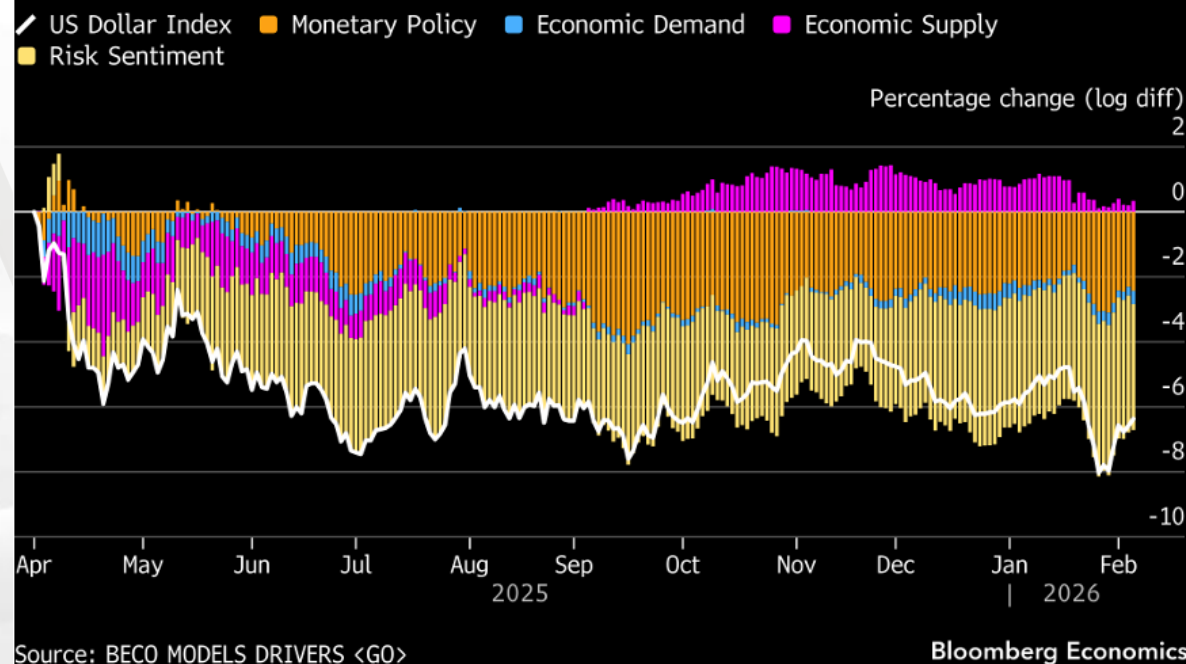


Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 31 de enero al 6 de febrero del
2026
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **Bloomberg desmonta la narrativa del “Sell America” y muestra que la debilidad del dólar desde el “Liberation Day” de abril (una caída de más de 6% en el índice DXY) se explica, casi prosaicamente, por dos fuerzas convencionales.** Por un lado, la expectativa de una FED más dovish y, por otro lado, un apetito global por riesgo que ha empujado a las bolsas a máximos históricos. Con un modelo que descompone el movimiento del billete verde en función de co-movimientos de otros activos, Bloomberg concluye que no hace falta invocar un abandono estructural de EE. UU.: los recortes de tasas descontados y el risk-on bastan para justificar la depreciación. Lo que sí complica el cuadro (aunque no entra en la descomposición formal) es el repunte paralelo del oro y de otros activos refugio no denominados en dólares, señal de que los inversores también cubren riesgos específicos de EE. UU., desde la política fiscal hasta la presión sobre la independencia de la FED. Aun así, el mensaje central es sobrio: por ahora, la debilidad del dólar responde más a la aritmética de tasas y sentimiento de mercado que a un voto de no confianza existencial sobre la economía estadounidense. (¿?)

Drivers of US Dollar Index





► Indicadores Macroeconómicos

Hechos relevantes nacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 31 de enero al 6 de febrero del 2026
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Las expectativas al cierre de enero del 2026 anclan la inflación alrededor de su meta desde el 2026, con un crecimiento estable (~3.1%) y solidez cambiaria (S/3.43 - 3.60). Las proyecciones reflejan una credibilidad monetaria y confianza en los fundamentos de la macro peruana, pero confirman un techo de crecimiento bajo por limitaciones estructurales. (+)

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS:
INFLACIÓN (%)

Encuesta realizada al:				
	28 de Nov.	31 de Dic.	30 de Ene.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2026	2,20	2,10	2,00	↓
2027	2,20	2,20	2,00	↓
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2026	2,20	2,15	2,05	↓
2027	2,15	2,20	2,05	↓
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2026	2,25	2,20	2,20	=
2027	2,30	2,30	2,20	↓

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS:
CRECIMIENTO DEL PBI (%)

Encuesta realizada al:				
	28 de Nov.	31 de Dic.	30 de Ene.	
ANALISTAS ECONÓMICOS 1/				
2025	3,2	3,3	3,3	=
2026	3,0	3,0	3,1	↑
2027	3,0	3,1	3,1	=
SISTEMA FINANCIERO 2/				
2025	3,2	3,3	3,3	=
2026	3,0	3,0	3,1	↑
2027	3,0	3,1	3,0	↓
EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/				
2025	3,1	3,2	3,2	=
2026	3,1	3,2	3,1	↓
2027	3,3	3,5	3,2	↓

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS:
TIPO DE CAMBIO (S/ por US\$)*

<u>Encuesta realizada al:</u>				
	28 de Nov.	31 de Dic.	30 de Ene.	
ANALISTAS ECONÓMICOS ^{1/}				
2026	3,50	3,45	3,34	↓
2027	3,55	3,50	3,40	↓
SISTEMA FINANCIERO ^{2/}				
2026	3,50	3,43	3,39	↓
2027	3,55	3,43	3,40	↓
EMPRESAS NO FINANCIERAS ^{3/}				
2026	3,55	3,50	3,46	↓
2027	3,60	3,60	3,50	↓

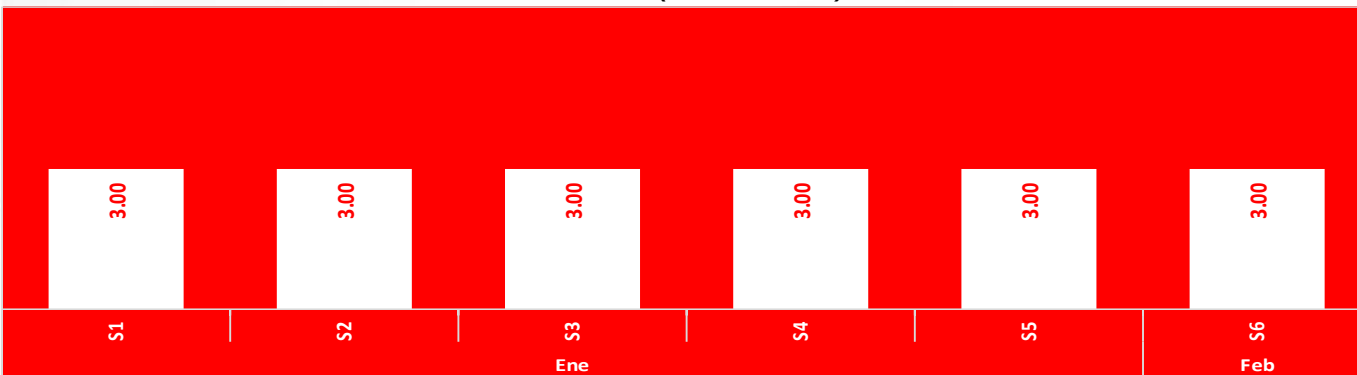
Fuente: BCR.
Los símbolos (+) positivo, (-) negativo o (?) indeterminado se refieren a las conjeturas respecto de los impactos que tendrían los hechos descritos en esta sección sobre el Perú.

Proyecciones económicas para el Perú

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 31 de enero al 6 de febrero del
2026
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Promedio de expectativas para el PBI en el 2026

(var.% anual)



Promedio de expectativas para el PBI en el 2027

(var.% anual)



- El mercado mantiene sus expectativas estables respecto a la dinámica económica y proyecta un crecimiento uniforme para el 2026 y 2027.

Proyecciones económicas para el Perú

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 31 de enero al 6 de febrero del
2026
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

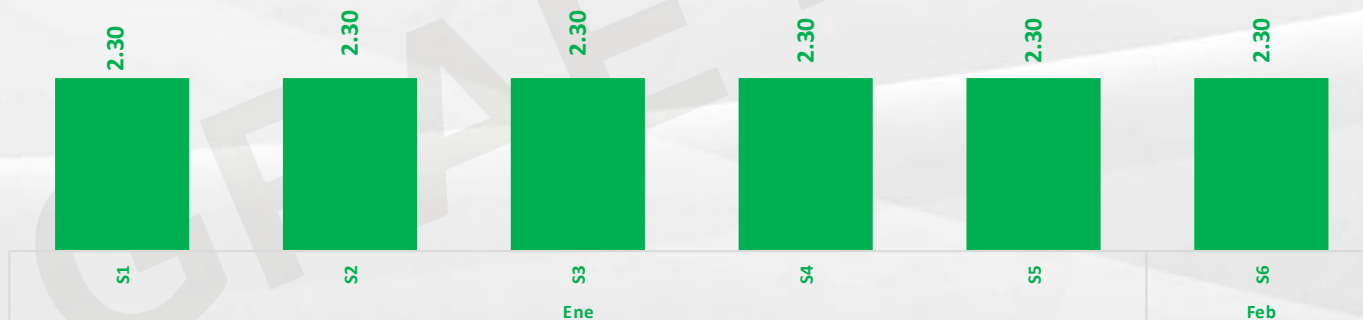
Promedio de expectativas para la inflación 2026

(var.% anual)



Promedio de expectativas para la inflación 2027

(var.% anual)

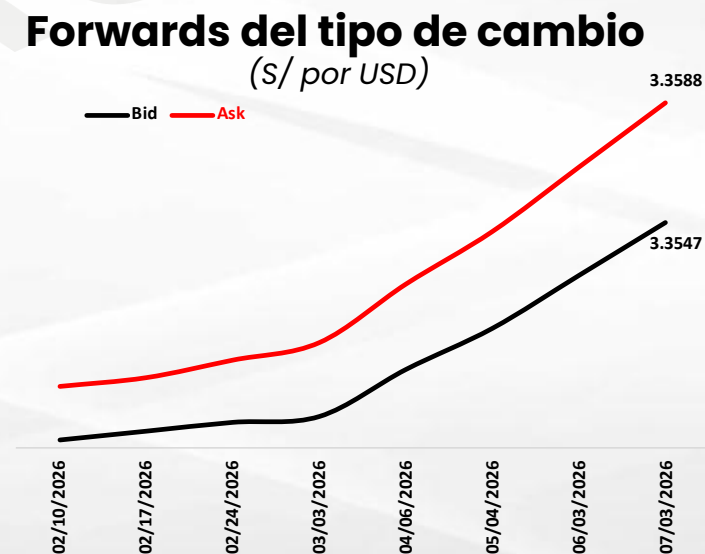
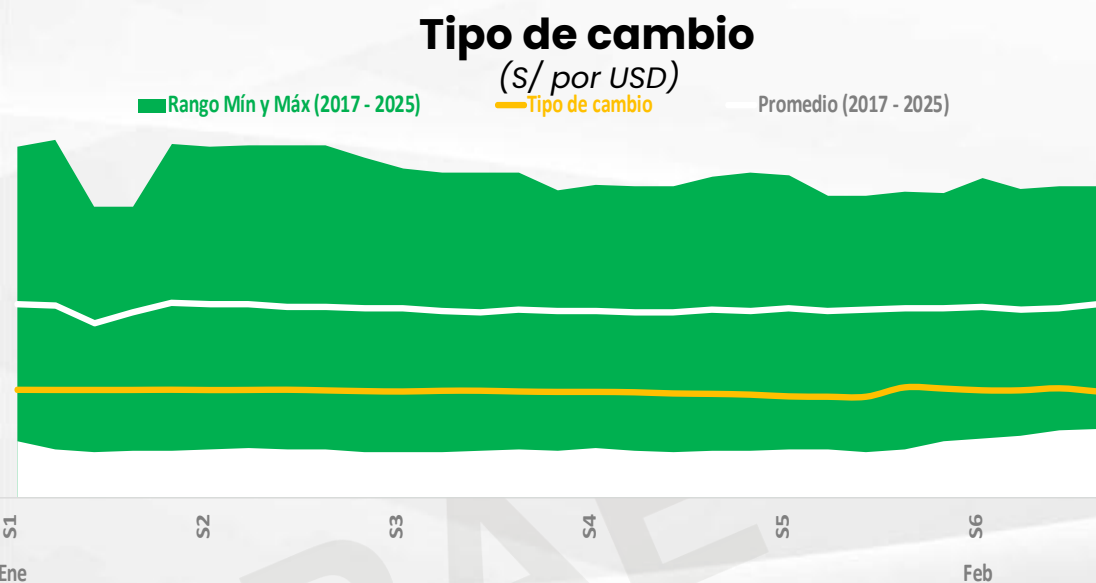


- La inflación estaría en el núcleo del rango meta en el 2026, según los analistas privados encuestados por Bloomberg. Aunque superior a la observada en el 2025, refleja una corrección al alza de los precios internacionales de la energía.

Tipo de cambio cae

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 31 de enero al 6 de febrero del
2026
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- El sol reputó el viernes y se encaminó a una ganancia semanal, a medida que el apetito por el riesgo se recuperó al final de una semana marcada por el nerviosismo sobre las acciones tecnológicas.



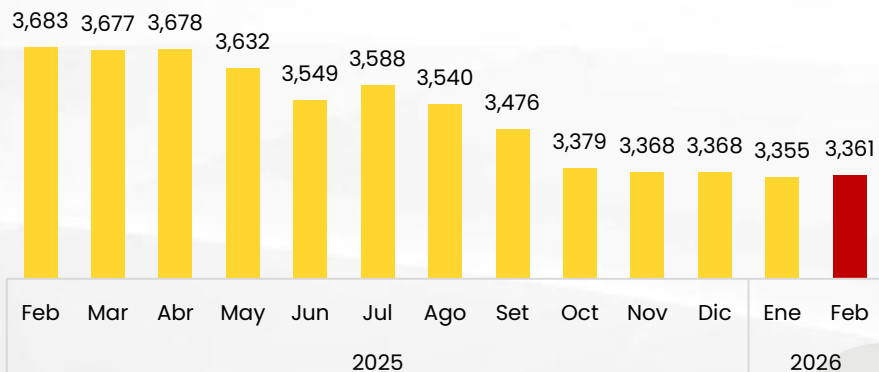
► Panorama Local



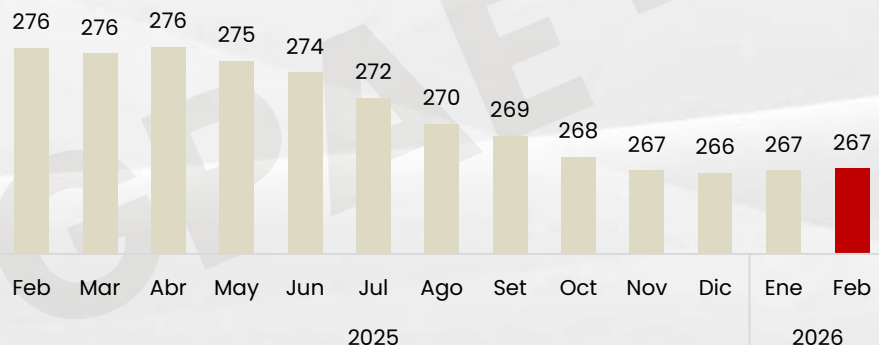
Análisis tarifario

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 31 de enero al 6 de febrero del 2026
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

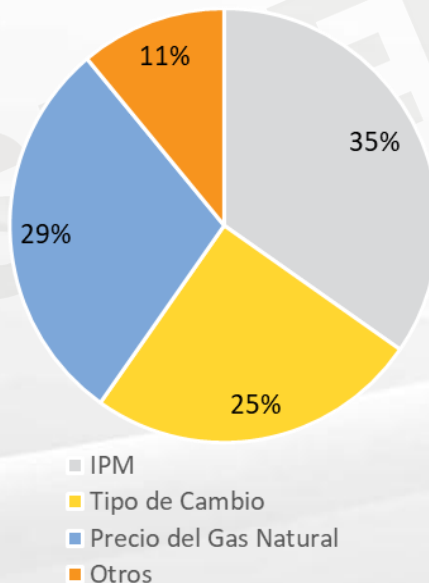
Evolución del Tipo de Cambio
(en S/ por USD)



Evolución del IPM



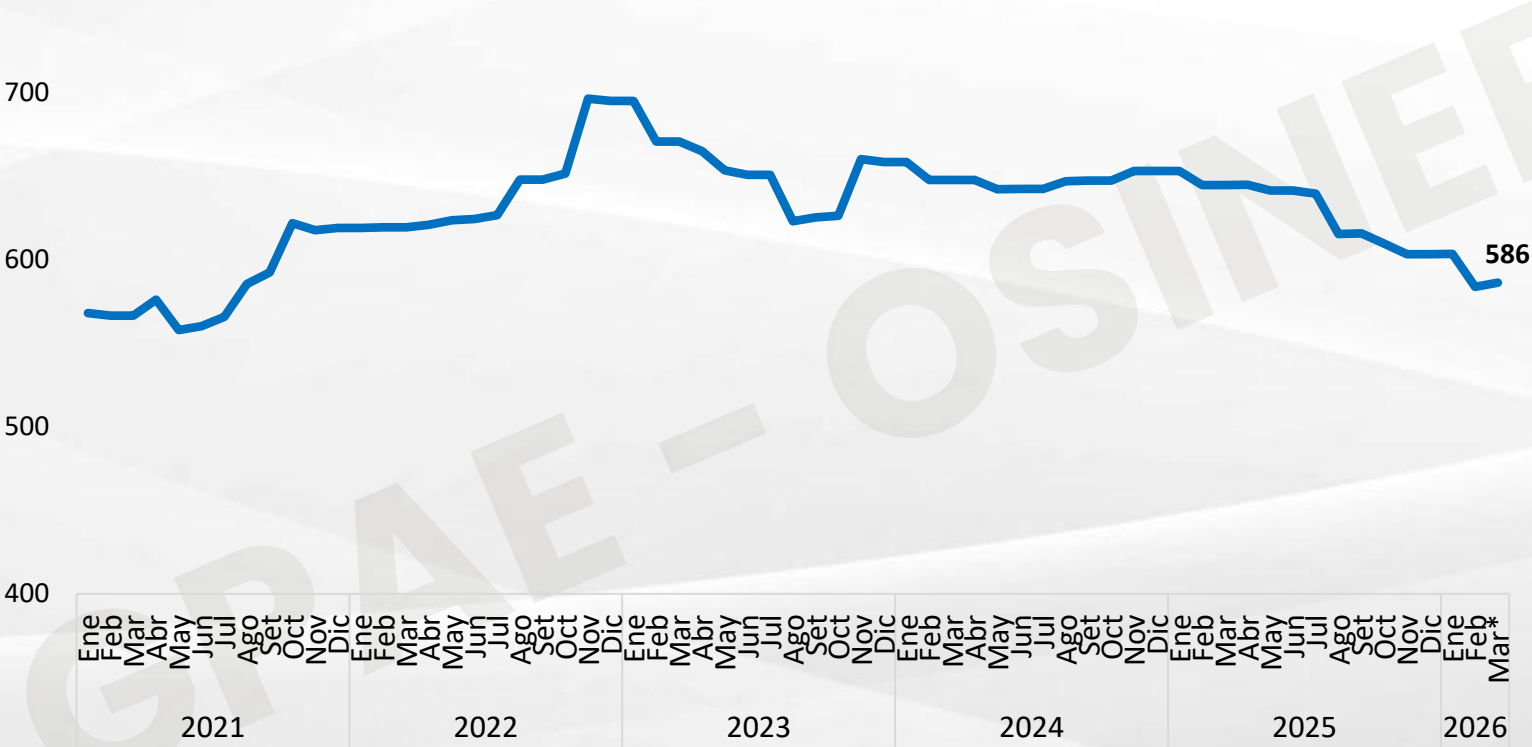
Peso del IPM y Tipo de Cambio en la actualización de la tarifa eléctrica final



- ▶ Al cierre de enero, el tipo de cambio fue de S/ 3.35 por USD y el IPM subió a 267.
- ▶ A principios de marzo, se espera que el tipo de cambio retorne a S/3.36 por USD y el IPM se mantenga en 267.

Análisis tarifario

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



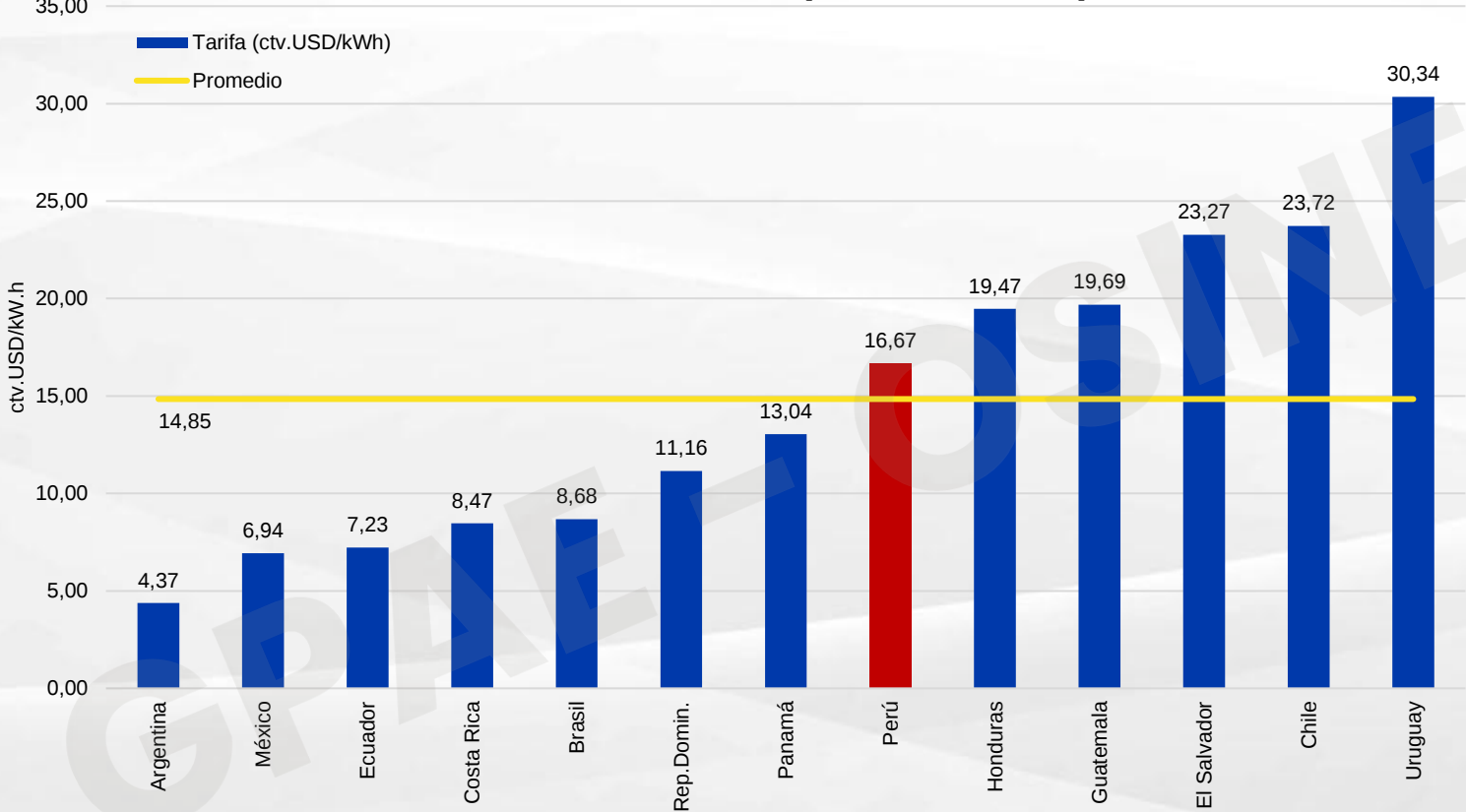
- ▶ La tarifa eléctrica vigente de un usuario residencial ubicado en Lima Norte es de S/584 por MWh, 9.5% menor respecto de febrero de 2025.
- ▶ Para marzo del 2026, considerando las proyecciones mostradas en la lámina anterior, la tarifa de un usuario residencial experimentaría un alza de 0.4% respecto de febrero del 2026.

*Valor estimado a partir de las proyecciones del IPM y TC.
PNG: Precio a Nivel Generación

Fuente: COES.

Noticias relevantes

Tarifas de electricidad en el sector residencial de Latinoamérica,
a febrero del 2026 (en ctv. US\$/kWh)



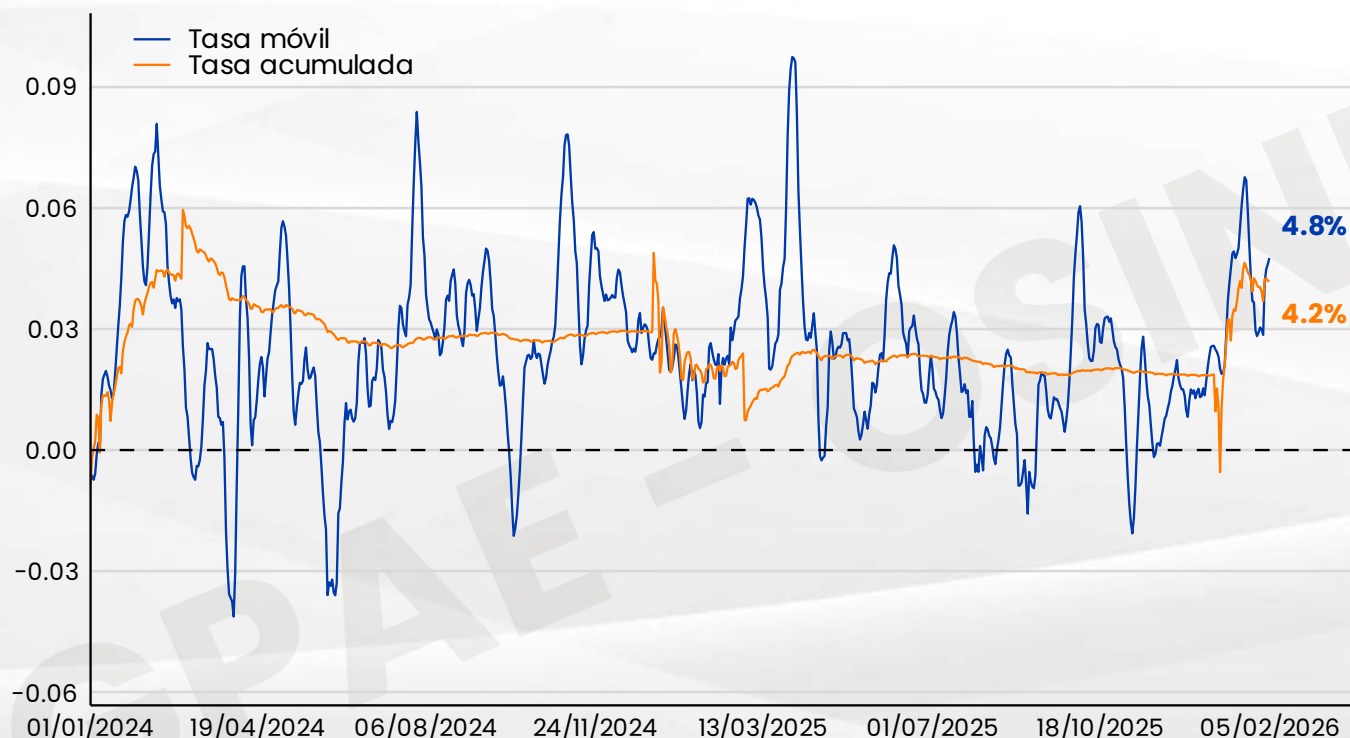
- ▶ La tarifa vigente de un usuario residencial ubicado en el Perú, considerando los pliegos actualizados a enero del 2026 se ubica 12% por encima del promedio respecto a la tarifa equivalente en los países de la muestra
- ▶ A diciembre 2025, Chile ha sido el país con mayor participación eólica y solar en la generación eléctrica con 46.7% mientras que Ecuador tuvo la menor con 1.65%.

Nota: Nivel de tarifa para un consumo estándar de 125 kWh-mes.
Fuente: Pliegos tarifarios disponibles de los países de la muestra.

Demanda eléctrica nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 31 de enero al 6 de febrero del 2026
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



- ▶ Al 5 de febrero del 2026, la demanda eléctrica de la semana experimentó una variación de +4.8% respecto de la misma semana del 2025, alcanzando 1255 GWh.
- ▶ Esta variación fue resultado del mayor consumo del resto de UL (+6%), de las Distribuidoras (+5.5%) y de los GUL (+2.8%).
- ▶ Asimismo, la demanda eléctrica acumulada (desde el 1ro de enero) experimentó un incremento de +4.2% respecto del mismo periodo del 2025, alcanzando 6280 GWh.

Fuente: COES:

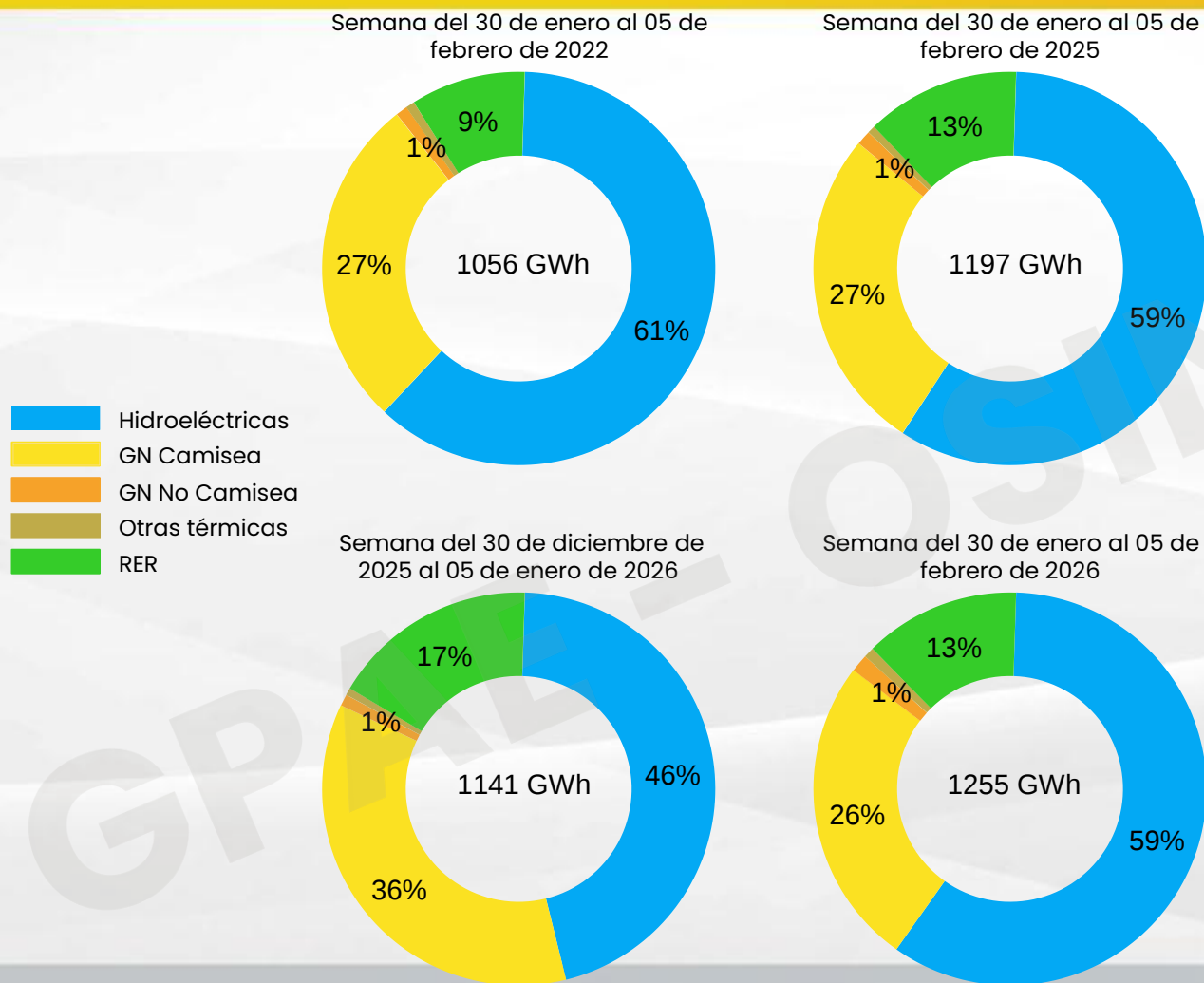
-La tasa anual de la demanda promedio móvil semanal mide la variación (%) de la suma de la demanda eléctrica durante la semana de análisis respecto al mismo periodo del año pasado;

-La tasa anual de la demanda acumulada en el año 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 respecto al mismo periodo del año anterior.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Producción agregada

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 31 de enero al 6 de febrero del 2026
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE



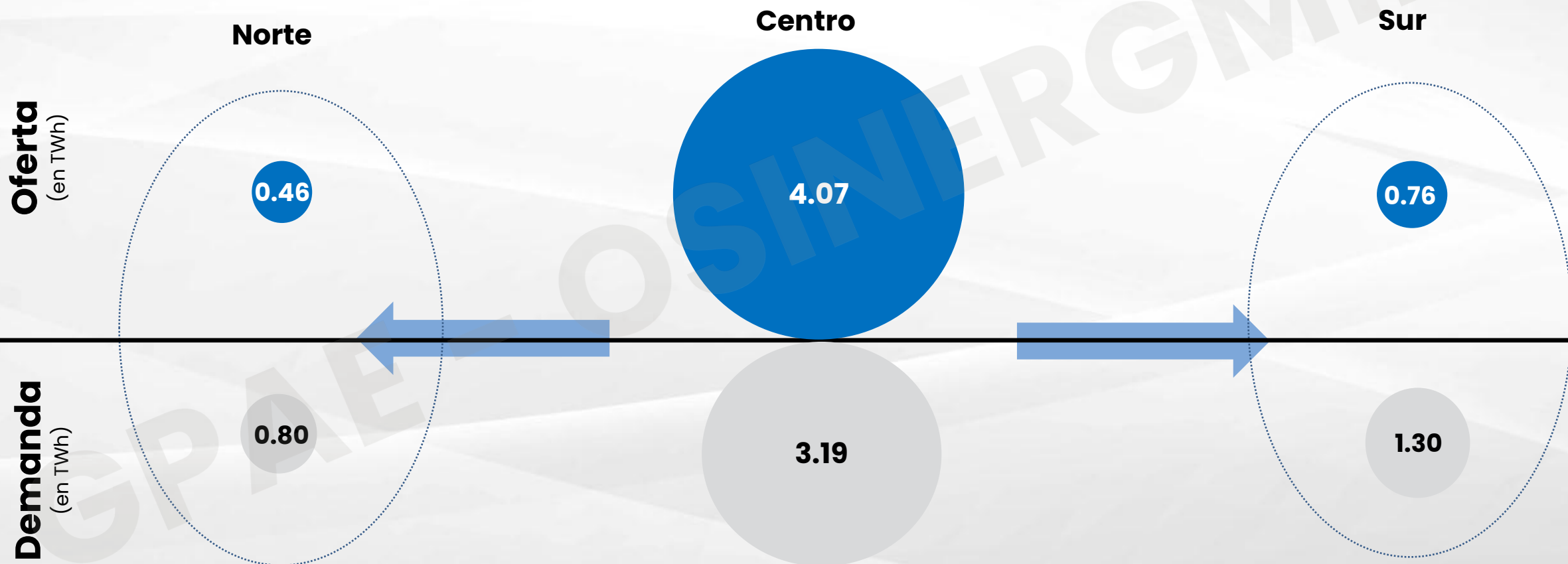
- ▶ Esta semana, se observaron variaciones en la producción interanual en las centrales RER (+4.6%), Hidroeléctricas (+4.3%) y GN Camisea (-1.7%).
- ▶ Así, la participación semanal de estas centrales alcanzó el 12.8%, 59.3% y 25.5%, respectivamente.
- ▶ La variación de la producción en las centrales mencionadas estuvo acompañada de un incremento en la producción de centrales GN No Camisea (+26.5%) y en Otras térmicas (+37.7%), cuya participación semanal fue 1.5% y 0.9%, respectivamente.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Balance nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 31 de enero al 6 de febrero del 2026
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

En los últimos 30 días, se exportó aproximadamente 0.88 TWh de energía de la zona centro para cubrir los excesos de demanda en las demás zonas del país.

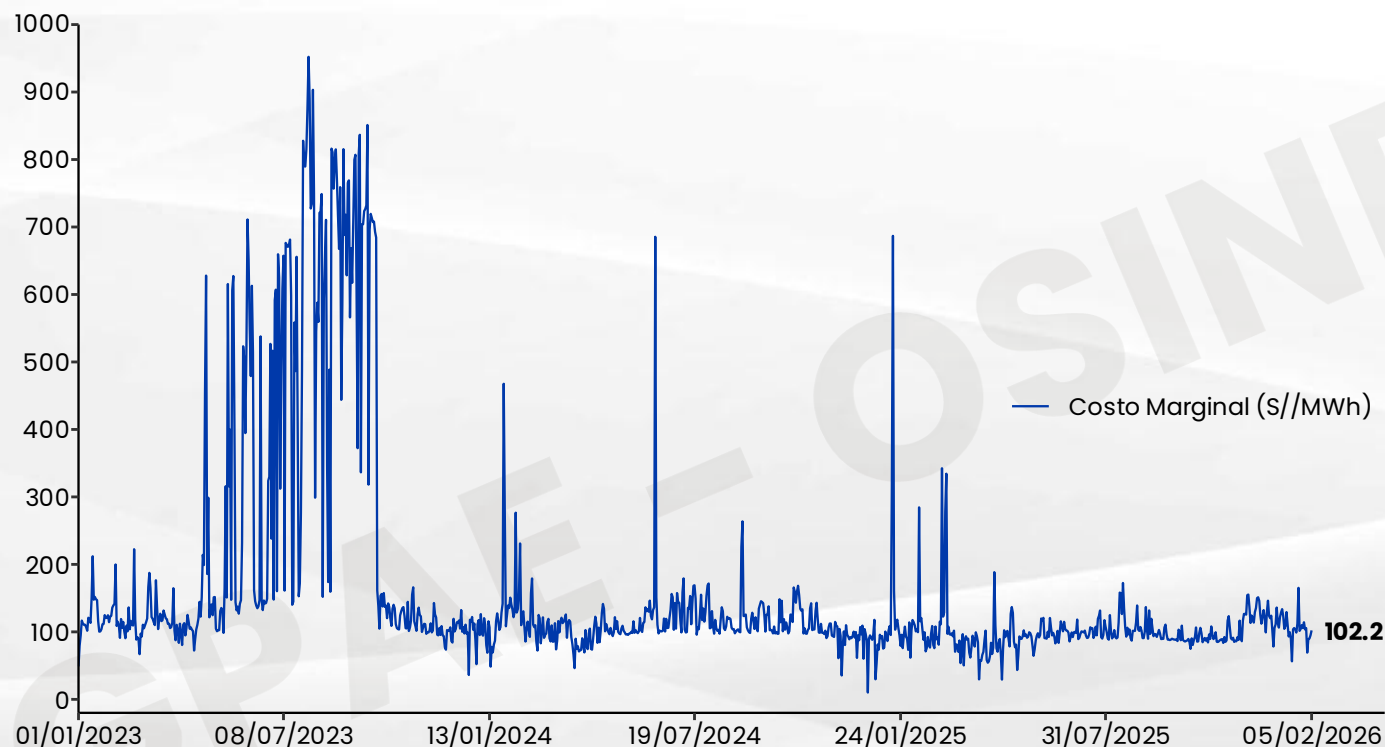


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Costo marginal del sistema

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 31 de enero al 6 de febrero del 2026
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Evolución del precio spot
(en S//MWh)

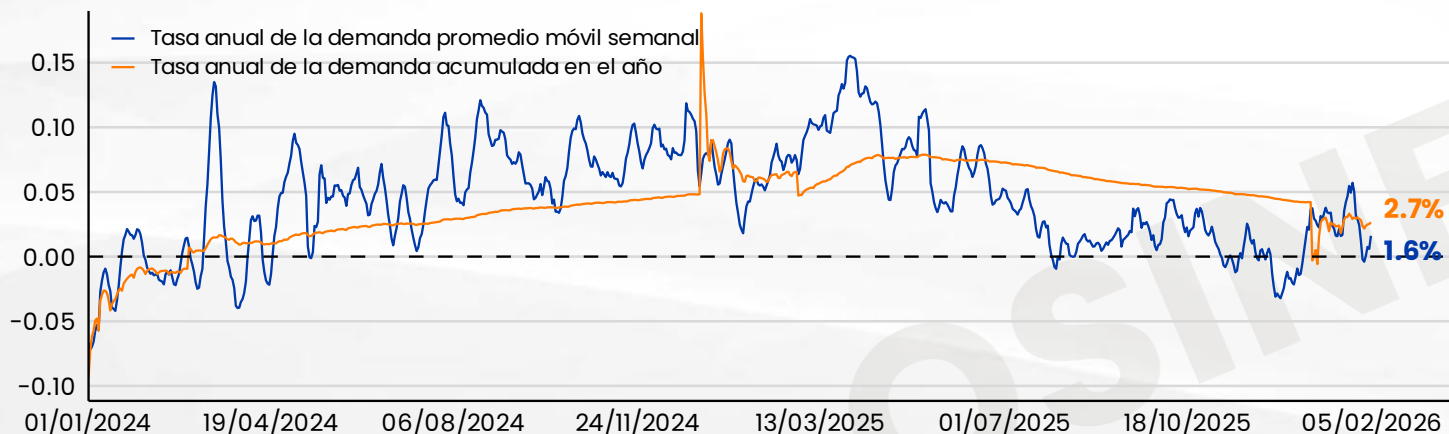


- ▶ Al cierre de la semana de análisis, se registró un precio spot de S/ 102.2 por MWh, ubicándose como promedio semanal en S/ 94 por MWh; 2.7% por debajo del promedio en la misma semana del 2025 y 19% por debajo del promedio de la semana pasada.
- ▶ Respecto al año anterior, en la zona Centro, se observó una caída en la producción de Otras térmicas (-18.6%), RER (-12.2%), GN Camisea (-1.7%) e Hidroeléctricas (-0.1%).

Análisis de la zona norte

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 31 de enero al 6 de febrero del 2026
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

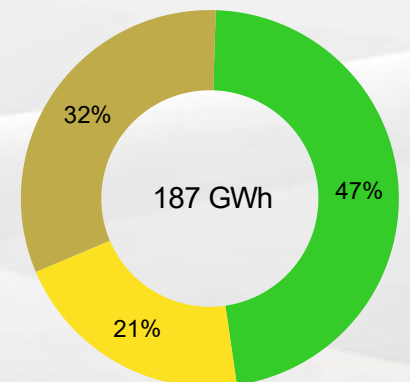
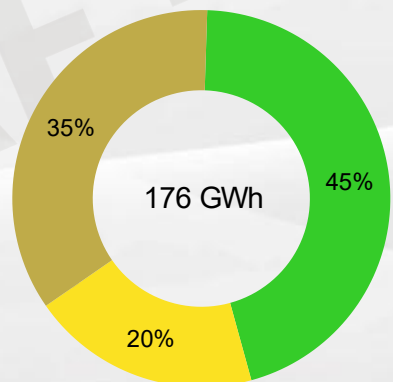
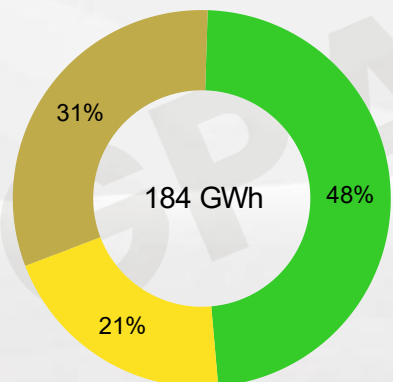
Crecimiento de la demanda eléctrica
(en var. % anual)



Semana del 30 de enero al 05 de febrero de 2025

Semana del 30 de diciembre de 2025 al 05 de enero de 2026

Semana del 30 de enero al 05 de febrero de 2026

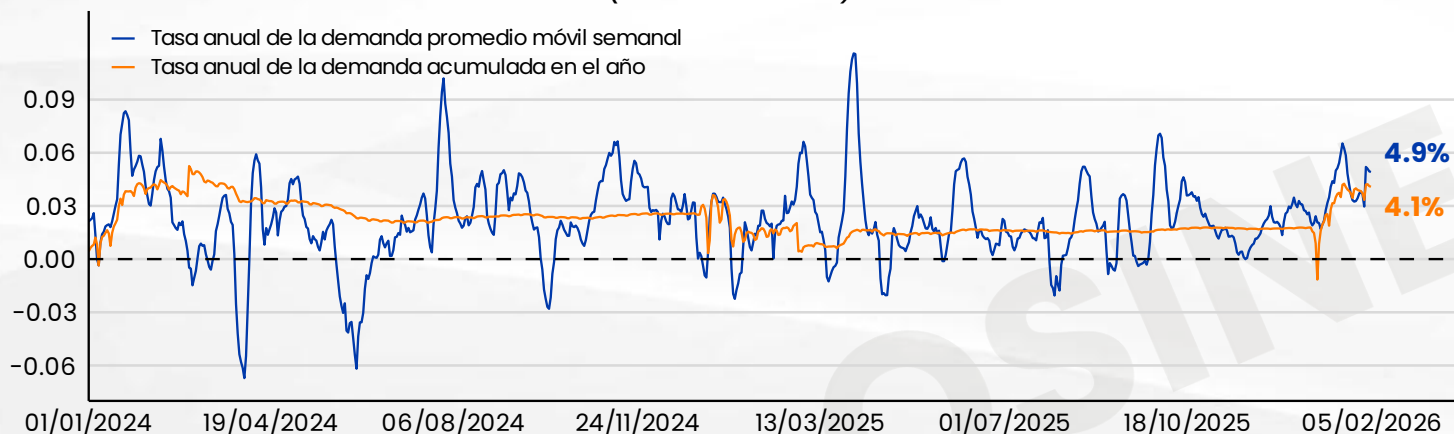


- ▶ La demanda eléctrica de la zona Norte representó el 15.6% del total nacional.
- ▶ La tasa de crecimiento de la demanda cerró la semana con una variación positiva de 1.6% respecto a la correspondiente semana en el 2025.
- ▶ Este crecimiento es resultado del mayor consumo del resto de UL (+3.4%) y de los GUL (+3.3%), compensado en parte por un menor consumo de las Distribuidoras (-0.3%).
- ▶ Esta semana, entre los GUL, se destacan las variaciones en la demanda de Sider Perú (+18.6%) y Gold Field (+6.1%).

Análisis de la zona centro

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 31 de enero al 6 de febrero del 2026
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

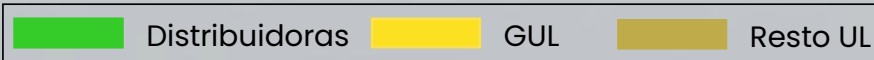
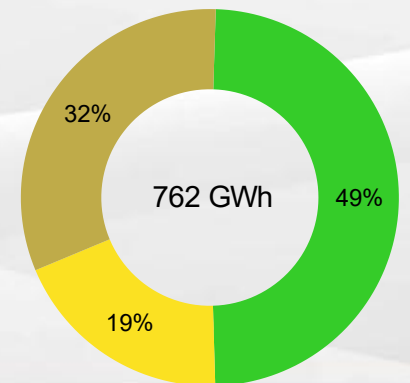
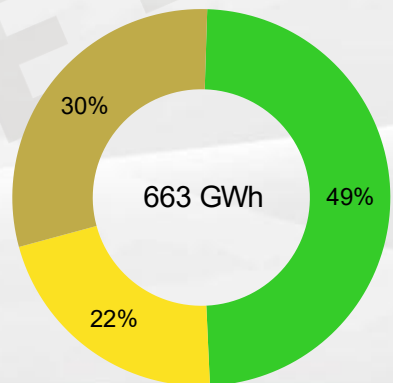
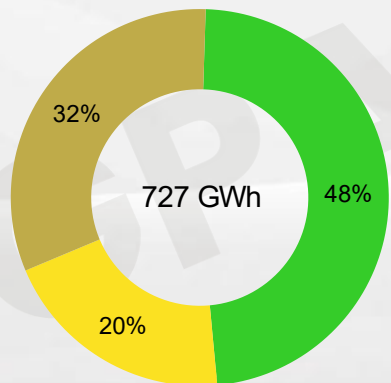
Crecimiento de la demanda eléctrica
(en var. % anual)



Semana del 30 de enero al 05 de febrero de 2025

Semana del 30 de diciembre de 2025 al 05 de enero de 2026

Semana del 30 de enero al 05 de febrero de 2026



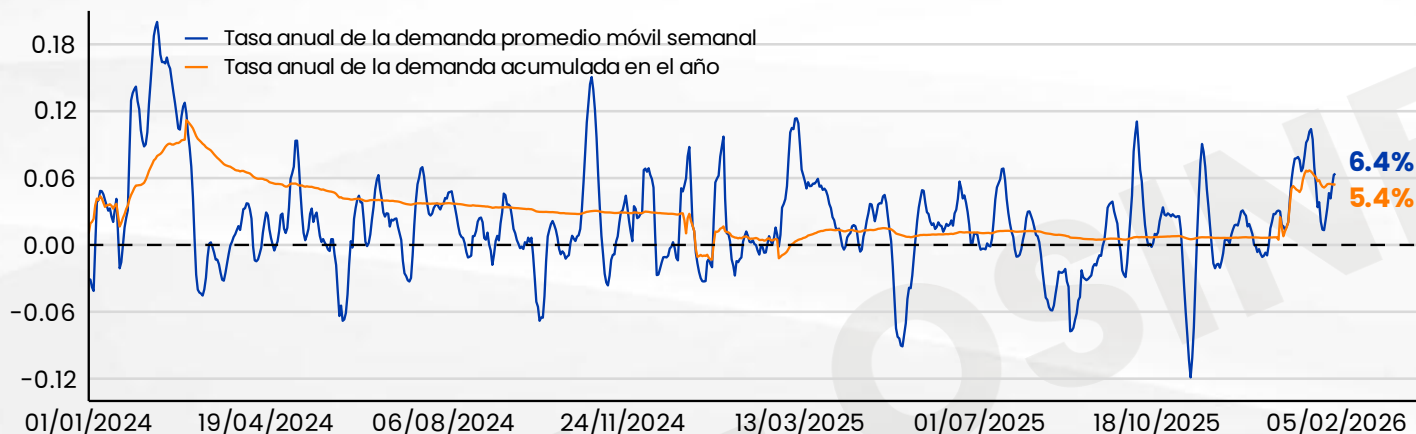
- ▶ La demanda eléctrica de la zona Centro representó el 60.4% del total nacional.
- ▶ El consumo de la zona fue 4.9% mayor respecto de la correspondiente semana del 2025.
- ▶ Esta variación se explica por la mayor demanda de las Distribuidoras (+7.1%), del resto de UL (+4.8%) y por la menor demanda de los GUL (-0.3%).
- ▶ Esta semana, entre los GUL, se destacan las variaciones en la demanda de Chinalco (-4%), Aceros Arequipa (-14.5%), UNACEM-Lima (+62%) y Antamina (-9.1%).

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de la zona sur

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 31 de enero al 6 de febrero del 2026
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

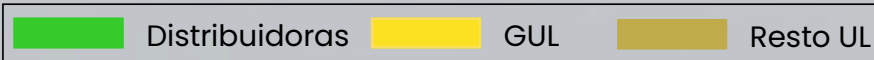
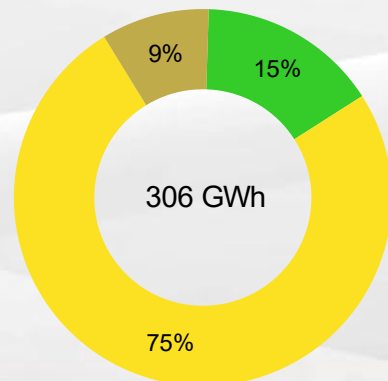
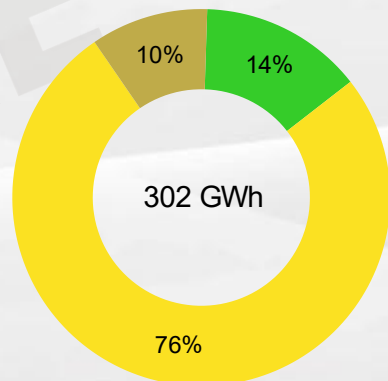
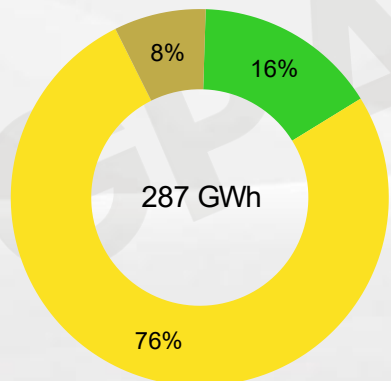
Crecimiento de la demanda eléctrica
(en var. % anual)



Semana del 30 de enero al 05 de febrero de 2025

Semana del 30 de diciembre de 2025 al 05 de enero de 2026

Semana del 30 de enero al 05 de febrero de 2026



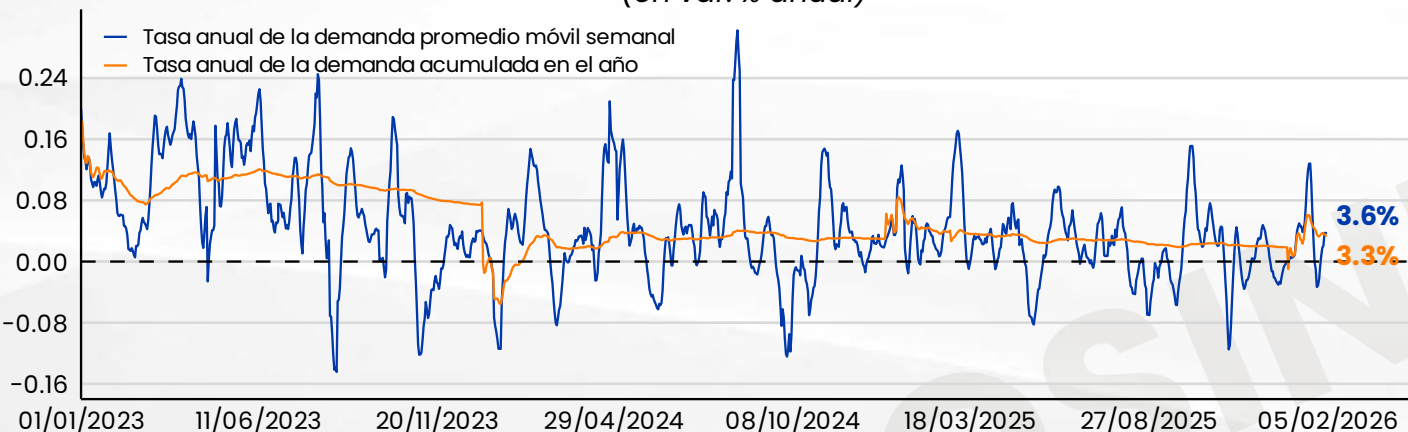
- ▶ La demanda eléctrica de la zona Sur representó el 24% del total nacional, siendo dependiente de la industria minera, la cual representó alrededor del 67% de la demanda total de esta zona.
- ▶ Esta semana la demanda creció en 6.4% respecto de la correspondiente semana del 2025 debido a la mayor demanda de los GUL (+4.8%), de las Distribuidoras (+4.7%) y del resto de UL (+24.9%).
- ▶ Entre los GUL se destacan las variaciones de las Bambas (+122%), Antapaccay (+5.3%), Minera Buenaventura (14%), SPCC (-5%) y Quellaveco (-5.5%).

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

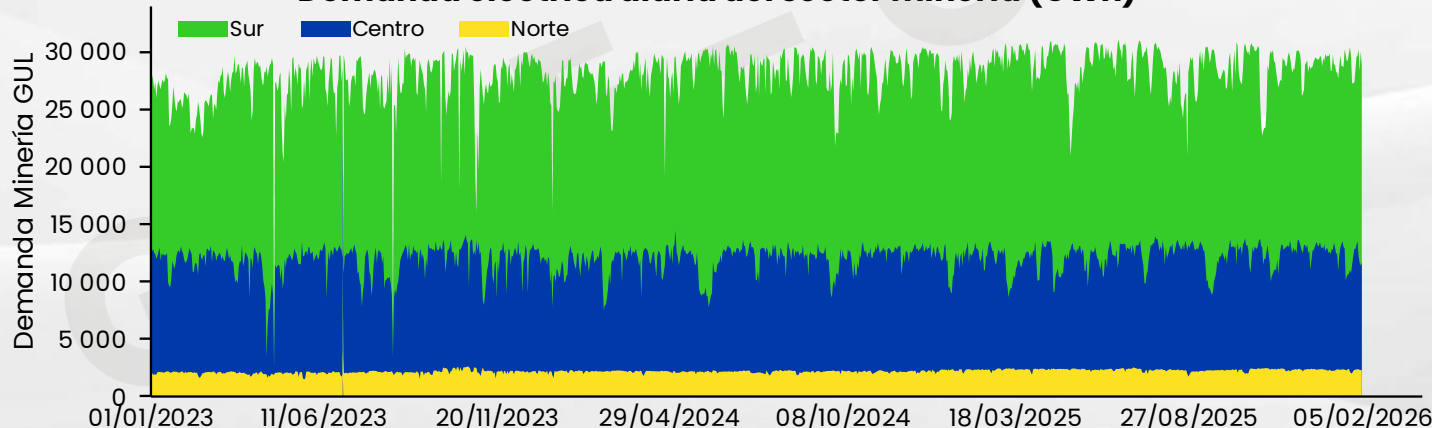
Demanda de Minería GUL

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 31 de enero al 6 de febrero del 2026
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

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



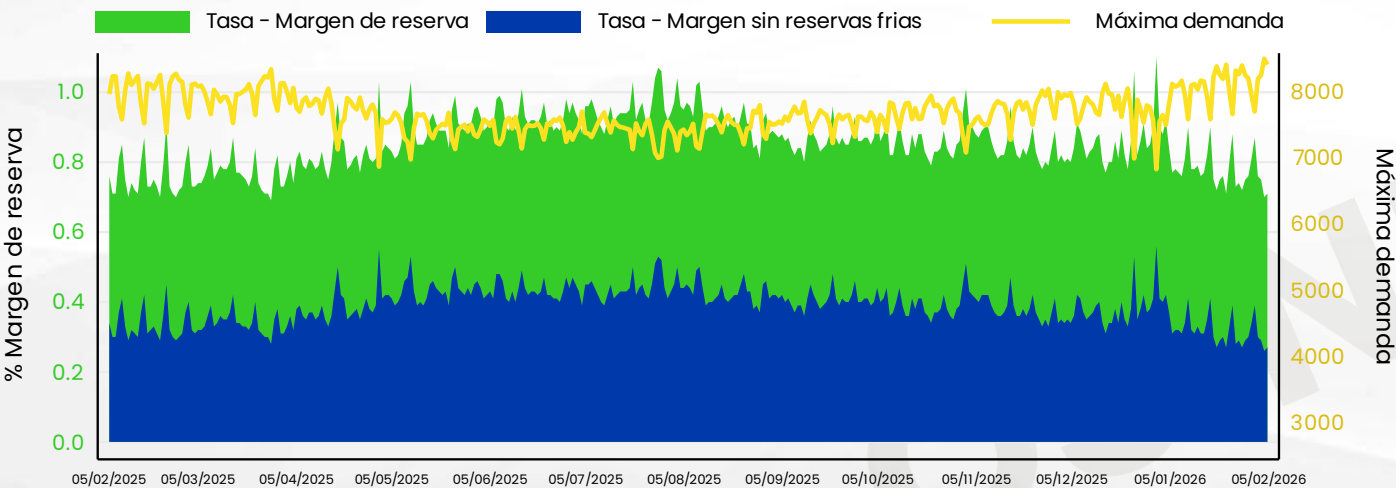
Demanda eléctrica diaria del sector minería (GWh)



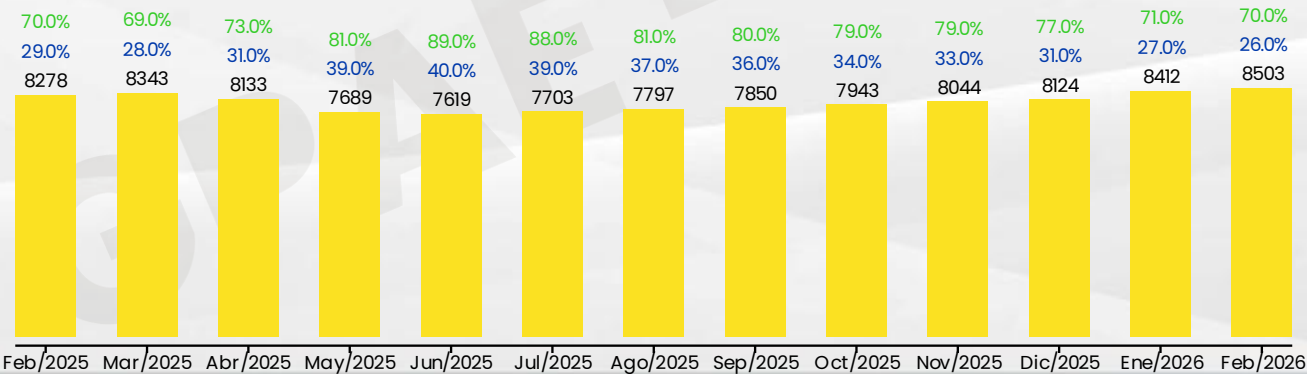
- ▶ La demanda eléctrica semanal del sector minería fue 308 GWh, representando el 24.5% del total nacional y el 41.3% del total de Usuarios Libres.
- ▶ Esta semana la demanda de este sector cerró con un crecimiento de 3.6% a consecuencia del mayor consumo en la zona Sur (+6.1%) y Norte (+0.02%), pero un menor consumo en el Centro (-1.2%).
- ▶ Se destacan las variaciones nominales de Gold Field (+6.1%), Antamina (-9.1%) y Antapaccay (+5.3%), en las zonas Norte, Centro y Sur, respectivamente.

Margen de reserva

Margen de Reserva y Máxima Demanda diaria (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 77%. 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 31%.
- ▶ La máxima demanda diaria registrada durante la última semana alcanzó los 8503 MW el 4 de febrero, constituyéndose además como la mayor del mes y superando la máxima demanda registrada en el año 2025 que ascendió a 8343 MW (+2%).

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

Título: Análisis Económico Semanal de Electricidad
Edición: 13-2026

Alta Dirección:

Omar Franco Chambergo Rodríguez
Alberto Matías Pérez Morón

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

Melissa Isabel Llerena Pratolongo

Especialista en Asociaciones Publico Privadas

Anthony Suclupe Girio

Analista Económico Regulatorio

Joseph Cristian Vela Vargas

Analista del Sector Energía y Minería

Wesley Miller Pérez Ortiz

Practicante Calificado

Domicilio Legal: Calle Bernardo Monteagudo 222, Magdalena del Mar, Lima, Perú.

Fecha: 6 de febrero del 2026

Depósito Legal N° 2025-13863

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.; Suclupe, A.; Vela, J., y Pérez, W. *Análisis Económico Semanal de Electricidad–Semana del 31 de enero al 6 de febrero del 2026*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía