

Mercado Mayorista

1. MERCADO MAYORISTA DE ELECTRICIDAD

El mercado mayorista es el ámbito en el cual actúan, por un lado los agentes productores (generadores, autogeneradores, cogeneradores y generadores internacionales) y por el otro, los agentes consumidores (distribuidores, grandes clientes y la exportación de energía), realizan sus transacciones comerciales de compra venta de energía y/o potencia. Dicho mercado incluye el Mercado de Contratos y el Mercado Ocasional.

El año 2025 del Mercado Mayorista de Electricidad de Panamá constituye una dinámica marcada por la interacción entre dos estructuras fundamentales del diseño del mercado: la contratación a largo plazo y el intercambio ocasional horario. A lo largo del año, los agentes del sistema —generadores, autogeneradores, cogeneradores, generadores internacionales, distribuidoras, grandes clientes y exportadores— participaron en un marco transaccional regulado que permitió balancear la seguridad de suministro con la flexibilidad operativa.

Desde una perspectiva técnica, este balance no solo define la operatividad del sistema sino que moldea los incentivos económicos, la señal de precios marginales y la exposición al riesgo de cada agente. El funcionamiento diario del despacho económico, los compromisos contractuales y las condiciones de oferta y demanda determinan el flujo de energía y los valores marginales horarios que caracterizan al mercado.

Dentro de este gran escenario, dos mundos conviven. Por un lado, el **Mercado de Contratos**, que funciona como el pilar de estabilidad del sistema: acuerdos firmados entre las partes para garantizar energía y potencia en horizontes de mediano y largo plazo, con precios definidos y condiciones preestablecidas.

El **Mercado de Contratos** opera como instrumento de planificación energética, permitiendo a los agentes asegurar volúmenes y precios en horizontes de mediano y largo plazo. Su rol es estratégico: mitiga la exposición a la volatilidad del spot, reduce el riesgo financiero de las distribuidoras y garantiza ingresos razonablemente estables a los generadores.

Y por otro, el dinámico **Mercado Ocasional**, que opera cada hora del día como un termómetro de la realidad operativa: allí se intercambia energía según los excedentes y faltantes que surgen del despacho y de las condiciones reales de oferta y demanda.

- **El Mercado de contratos** es el conjunto de las transacciones de mediano y largo plazo de energía y/o potencia pactadas entre los agentes del mercado, en los cuales se acuerdan los términos y precios de la potencia y la entrega de energía.
- **El Mercado ocasional** es el ámbito en el que se realizan transacciones horarias de energía y de potencia de oportunidad que permite considerar los excedentes y faltantes que surgen como consecuencia del despacho, los compromisos contractuales y los niveles de

oferta y demanda de energía y potencia en un determinado momento. En contraparte, el **Mercado Ocasional** constituye el mecanismo de ajuste del sistema. Es un mercado intrínsecamente volátil, donde los precios reflejan los costos marginales de la última unidad despachada, las condiciones hidrológicas, la disponibilidad de unidades térmicas y los desbalances reales entre lo programado y lo ejecutado.

En el año 2025 el total de la energía comprada por las distribuidoras fue de 9,716,812.66 MWh, de la cual 9,655,327.40 MWh, es decir el 99 % correspondió a energía adquirida a través de la vía contractual, mientras que el 1 % restante de las compras, (61,485.26 MWh) fueron efectuadas en el mercado ocasional.

En los siguientes gráficos se presentan las compras totales y además las compras llevadas a cabo por cada empresa de distribución, tanto en el mercado de contratos, como en el mercado ocasional durante el año 2025.

De esto se desprende que en el mercado de contratos, EDEMET compró el 92 % de la energía para abastecer su zona de concesión, en el mercado contractual (5,232,782.62 MWh) y el 8 % en el mercado ocasional.

ENSA adquirió el 87 % de su energía por medio de contratos, (3,426,308.81 MWh), siendo el 13 % obtenida del mercado de ocasión.

En el caso de EDECHI el 100 % de su energía se obtuvo en el mercado de contratos (996,235.97 MWh)

GRÁFICO No. 40
COMPRA TOTAL DE ENERGÍA DE LAS DISTRIBUIDORAS
2025

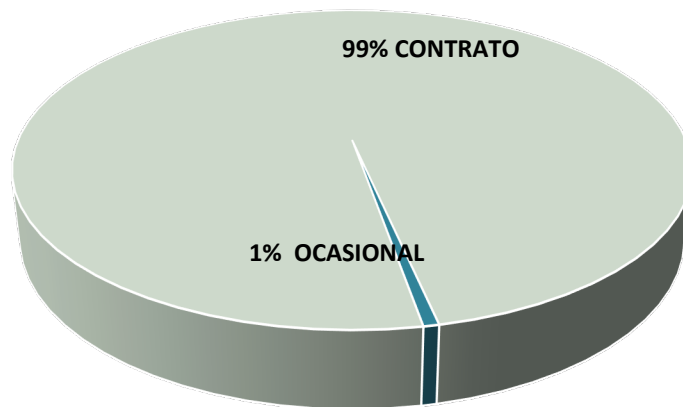


GRÁFICO No. 41
COMPRA TOTAL DE ENERGÍA DE EDEMET
2025

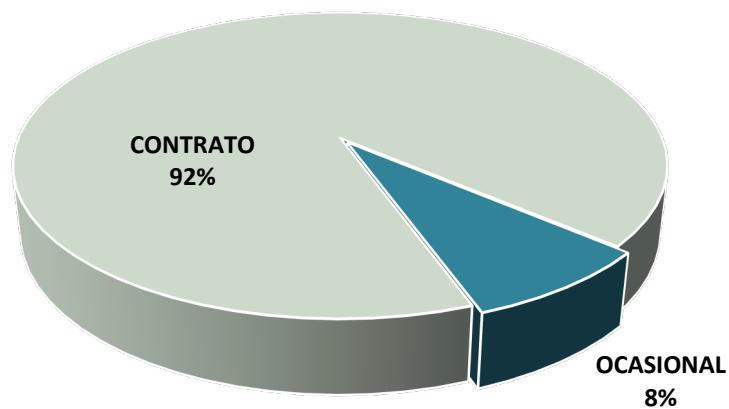


GRÁFICO No. 42
COMPRA TOTAL DE ENERGÍA DE ENSA
2025

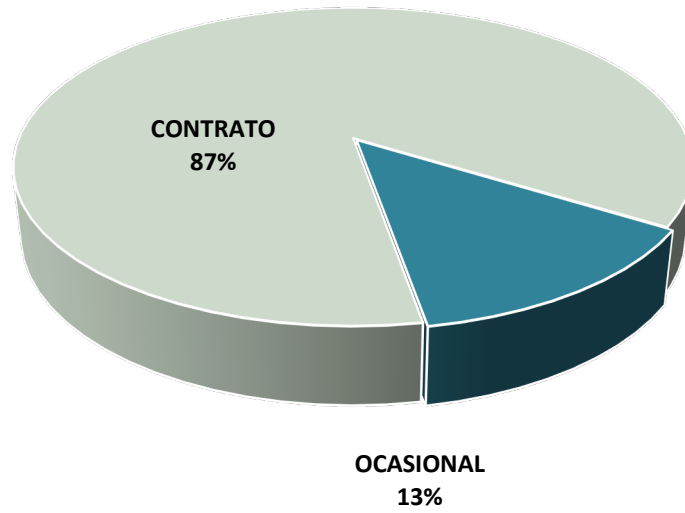
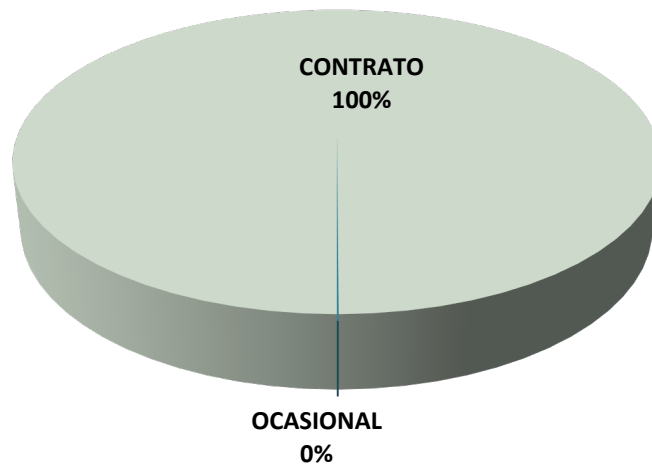


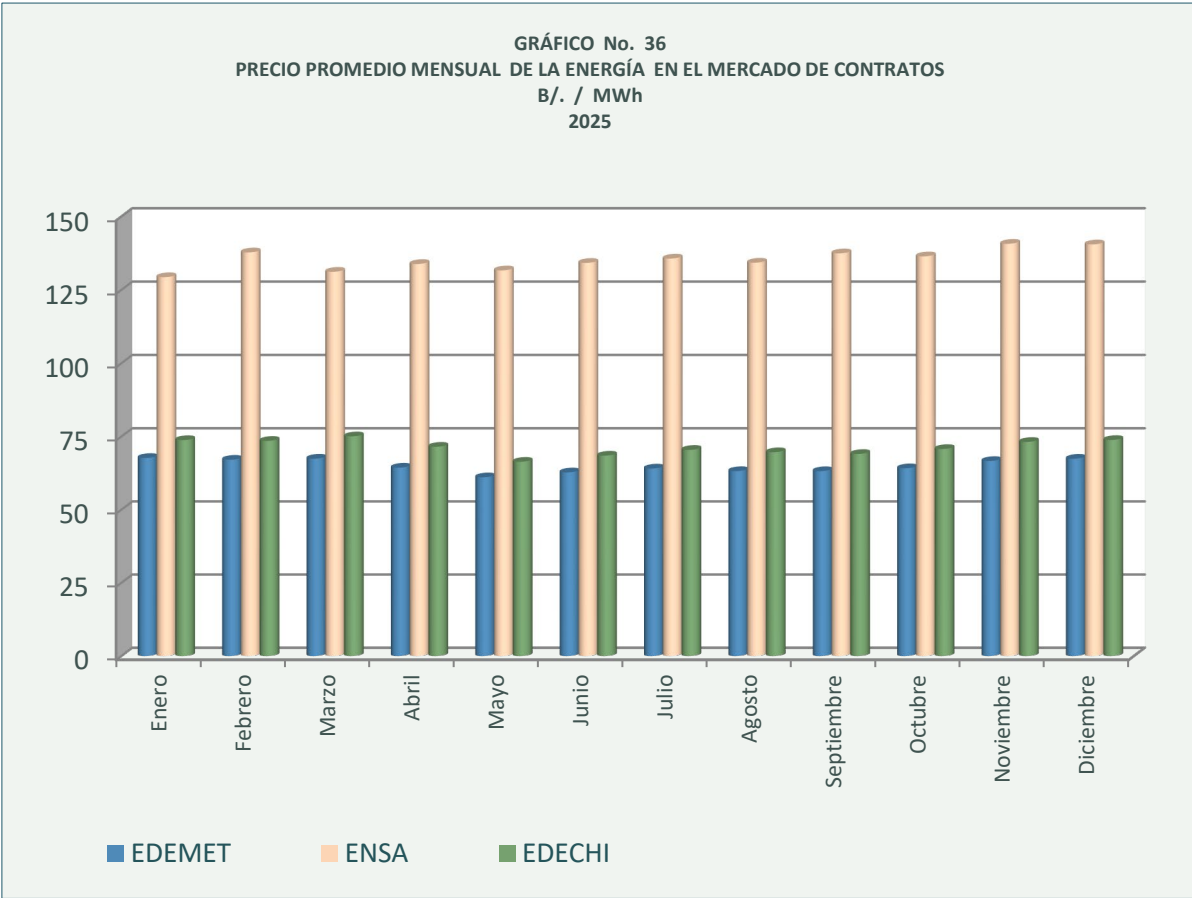
GRÁFICO No. 43
COMPRA TOTAL DE ENERGÍA DE EDECHI
2025

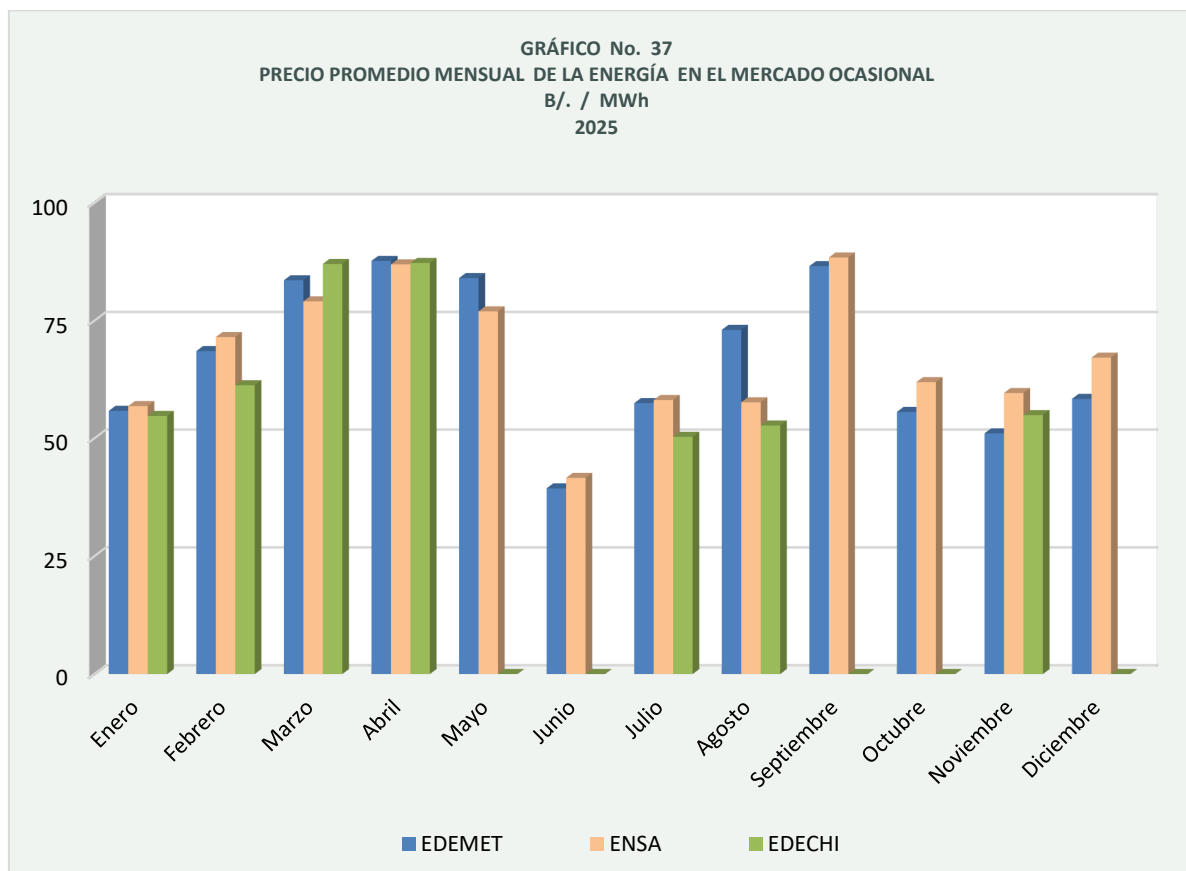


PRECIOS PROMEDIO DE LA ENERGÍA EN CONTRATOS Y EN EL MERCADO OCASIONAL

En EL gráfico No. 36 se presentan los precios promedio mensuales de la energía vendida en contratos, así como en el mercado ocasional, para cada una de las empresas de distribución en 2025.

El precio horario de la energía en el mercado ocasional presentó pronunciadas variaciones, como es usual. El valor máximo de este precio alcanzó los 384.25 Balboas por MWh. El precio promedio anual del mercado ocasional fue de 66.33 Balboas por MWh.





En el gráfico No. 38 se presenta la curva de duración de precios de la energía en el mercado ocasional, la cual se obtiene de los valores del gráfico No. 38 ordenados de manera decreciente. La curva de duración de precios es útil para analizar la probabilidad de que los precios de la energía en el mercado ocasional superen un determinado valor. Del gráfico en mención se obtiene que durante 8,038 horas, es decir un 92 % del año, el precio de la energía en el mercado ocasional osciló entre 36.42 y 110.26 Balboas por MWh

**Cuadro 27. PRECIO PROMEDIO MENSUAL DE LA ENERGÍA
COMPRADA EN EL MERCADO DE CONTRATOS
2025**

MES	EDEMET			ENSA		
	MWh	Balboas	B/. /MWh	MWh	Balboas	B/. /MWh
Enero	489,451.22	33,148,275.39	67.73	322,503.38	41,724,856.73	129.38
Febrero	450,048.74	30,204,523.05	67.11	295,891.98	40,780,596.78	137.82
Marzo	468,698.99	31,624,783.70	67.47	314,895.73	41,320,533.61	131.22
Abril	458,685.27	29,543,595.19	64.41	292,446.73	39,149,870.43	133.87
Mayo	428,615.19	26,191,652.28	61.11	289,904.16	38,178,137.46	131.69
Junio	425,606.08	26,723,249.51	62.79	284,395.53	38,180,996.31	134.25
Julio	438,239.01	28,096,257.69	64.11	282,570.70	38,353,591.66	135.73
Agosto	430,018.10	27,191,521.29	63.23	283,917.75	38,136,272.54	134.32
Septiembre	404,696.03	25,584,537.09	63.22	263,289.26	36,203,029.54	137.50
Octubre	412,845.17	26,506,399.15	64.20	266,058.20	36,309,140.89	136.47
Noviembre	412,900.64	27,533,341.31	66.68	261,563.27	36,817,897.61	140.76
Diciembre	412,978.18	27,857,626.27	67.46	268,872.13	37,790,606.53	140.55
TOTAL	5,232,782.62	340,205,761.92		3,426,308.81	462,945,530.09	

MES	EDECHI		
	MWh	Balboas	B/. /MWh
Enero	93,235.53	6,884,074.29	73.84
Febrero	83,572.32	6,147,841.11	73.56
Marzo	92,052.63	6,913,640.89	75.11
Abril	97,175.93	6,953,466.79	71.56
Mayo	82,732.26	5,494,763.24	66.42
Junio	77,052.51	5,279,855.51	68.52
Julio	82,336.74	5,803,763.26	70.49
Agosto	78,692.69	5,483,657.27	69.68
Septiembre	74,562.93	5,151,321.22	69.09
Octubre	75,665.44	5,355,681.44	70.78
Noviembre	78,743.55	5,764,480.06	73.21
Diciembre	80,413.44	5,940,117.80	73.87
TOTAL	996,235.97	71,172,662.89	

Cuadro 28. PRECIO PROMEDIO MENSUAL DE LA ENERGÍA
COMPRADA EN EL MERCADO OCASIONAL
2025

MES	EDEMET			ENSA		
	MWh	Balboas	B/. /MWh	MWh	Balboas	B/. /MWh
Enero	-87,238.53	-4,872,651.19	55.85	58,919.41	3,350,844.52	56.87
Febrero	-76,446.74	-5,240,344.51	68.55	40,245.79	2,878,615.38	71.53
Marzo	-49,035.34	-4,099,289.20	83.60	38,952.36	3,081,948.76	79.12
Abril	-41,871.63	-3,672,654.95	87.71	35,986.17	3,129,975.53	86.98
Mayo	-15,840.07	-1,331,652.32	84.07	41,322.55	3,181,471.19	76.99
Junio	-37,521.56	-1,478,189.60	39.40	27,866.67	1,159,846.78	41.62
Julio	-26,799.89	-1,540,662.50	57.49	49,240.86	2,863,496.75	58.15
Agosto	-26,547.27	-1,939,584.89	73.06	51,377.21	2,962,886.14	57.67
Septiembre	-21,873.92	-1,894,228.04	86.60	49,952.95	4,417,753.00	88.44
Octubre	-20,764.21	-1,155,034.99	55.63	53,909.23	3,339,957.59	61.96
Noviembre	-42,936.73	-2,192,544.39	51.06	36,588.81	2,182,106.00	59.64
Diciembre	-22,126.80	-1,292,263.41	58.40	46,895.32	3,149,250.36	67.15
TOTAL	-469,002.70	-30,709,099.98		531,257.33	35,698,152.00	

MES	EDECHI		
	MWh	Balboas	B/. /MWh
Enero	-1,265.99	-69,332.18	54.77
Febrero	-788.57	-48,331.91	61.29
Marzo	-17.06	-1,485.30	87.06
Abril	1,373.44	119,876.21	87.28
Mayo	0.00	0.00	0.00
Junio	0.00	0.00	0.00
Julio	-6.24	-313.85	50.33
Agosto	-40.47	-2,134.26	52.74
Septiembre	0.00	0.00	0.00
Octubre	0.00	0.00	0.00
Noviembre	-20.22	-1,111.03	54.95
Diciembre	-4.27	0.00	0.00
TOTAL	-769.37	-2,832.32	

DEMANDA MÁXIMA ANUAL EN MW
1998 - 2025

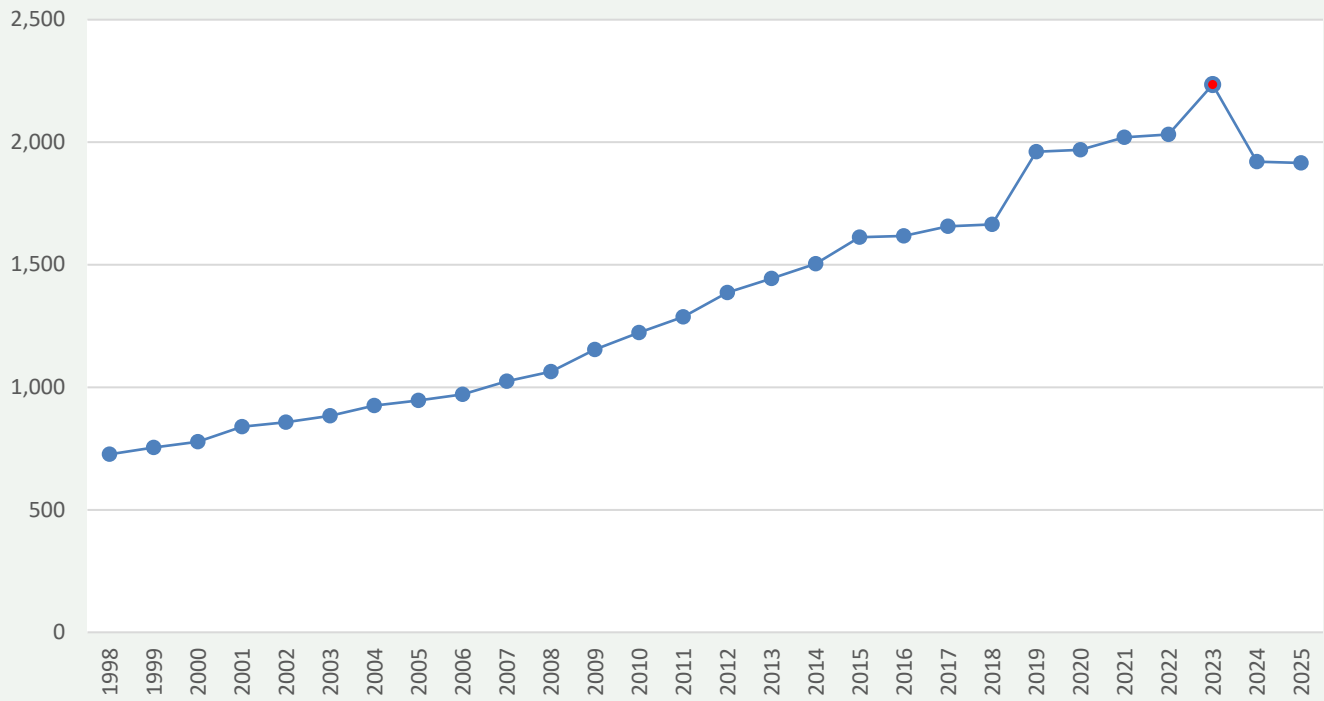


GRÁFICO No. 37
PRECIO HORARIO DE LA ENERGÍA EN EL MERCADO OCASIONAL
(B/. / MWh)
2025

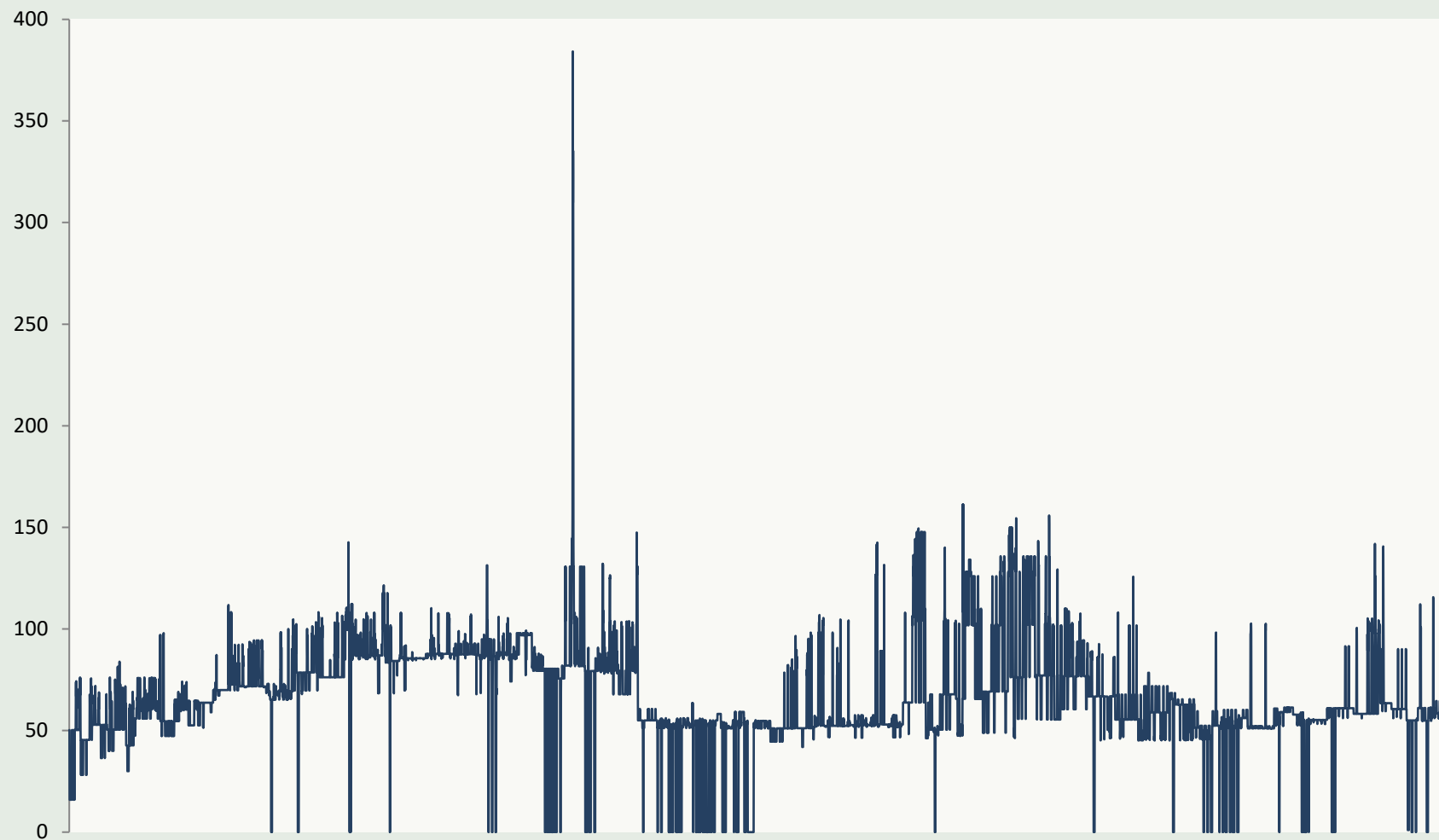


GRÁFICO No. 38
DURACIÓN DEL PRECIO HORARIO EN EL MERCADO OCASIONAL
(B/. / MWh)
2025

