

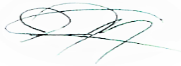


COMISIÓN REGIONAL DE INTERCONEXIÓN ELÉCTRICA
INFORME DE ANÁLISIS DE HECHOS RELEVANTES DEL
MERCADO ELÉCTRICO REGIONAL DE OCTUBRE DE 2025

INFORME GM-59-11-2025	
Responsables	Firma
Fernando Alvarez	
Francisco Valle	
Juan Miguel Girón	

21 de noviembre de 2025

Contenido

1	Transacciones regionales	3
2	Desviaciones	4
3	Posdespacho	5
4	Precios	5
5	Transmisión regional	6
5.1	Máxima capacidad de transferencia	6
5.2	Cargos y abonos	7
6	Subastas de DF	8
7	Anexos	10

1 Transacciones regionales

1. El volumen de transacciones registrado en el mes de octubre 2025 fue de 457.50 GWh, este volumen de transacciones es mayor al reportado en el mes anterior 388.21 GWh, adicionalmente para octubre 2025 hay un aumento respecto a octubre 2024, mes en el que se registró 311.03 GWh.
2. Los países que participaron como vendedores, fueron: El Salvador con el 41.6% del total, seguido de Panamá con un 28.9%, Guatemala con un 28.7% y Costa Rica con un 0.8% de las inyecciones.
3. Los países que participaron como compradores fueron: Nicaragua con el 40.4%, seguido de El Salvador con el 29.6%, Guatemala con un 18.8%, Honduras con un 9.8%, Costa Rica con un 1.2% y Panamá con el 0.3% de los retiros.
4. Del total de las transacciones realizadas en octubre 2025, un 88% corresponden al Mercado de Contratos Regional, quedando un 12% en el Mercado de Oportunidad. En cuanto al Mercado de Contratos, las inyecciones corresponden a un 38% de Contratos Firmes y un 62% a Contratos no Firmes Físico Flexibles, mientras que, en los retiros, por razones de flexibilización de las ofertas, el 50% corresponde a Contratos Firmes y 50% a Contratos no Firmes Físico Flexibles. (ver Gráficos 1 y 6 del Anexo).

Contratos en el MER Octubre 2025*						
Transacción	Vendedor /Comprador		MWH		%	
			CF	CNFFF	CF	CNFFF
Inyección	Guatemala	El Salvador	415	28,336	0%	7%
		Honduras	13,882	0	3%	0%
		Nicaragua	65,139	0	16%	0%
		Panamá	0	16,474	0%	4%
	El Salvador	Guatemala	428	28,192	0%	7%
		Nicaragua	9,199	59,955	2%	15%
		Panamá	0	47,231	0%	12%
	Panamá	El Salvador	0	48,769	0%	12%
		Guatemala	26,282	18,050	7%	5%
		Honduras	20,812	0	5%	0%
		Nicaragua	17,909	0	4%	0%
	Total		154,066	247,007	38%	62%

Contratos en el MER Octubre 2025*							
Transacción	Comprador/Vendedor		MWH		%		
			CF	CNFFF	CF	CNFFF	
Retiro	Guatemala	El Salvador	975	5,477	0%	1%	
		Panamá	52,184	18,050	12%	4%	
	El Salvador	Guatemala	421	25,093	0%	6%	
		Nicaragua	0	59,552	0%	14%	
		Panamá	0	49,549	0%	12%	
	Honduras	Guatemala	14,470	0	3%	0%	
		Panamá	23,804	0	6%	0%	
	Nicaragua	El Salvador	16,357	59,955	4%	14%	
		Guatemala	75,099	0	17%	0%	
		Panamá	27,358	0	6%	0%	
	Panamá	El Salvador	0	1,305	0%	0%	
	Total			210,668	218,981	49%	51%

*Nota: Los casos en los que el retiro es superior a la inyección o viceversa en el MER se debe a los efectos que se producen por la flexibilización de los contratos.

Fuente: Base de Datos Regional.

- Como parte del análisis, se verificó el porcentaje de las demandas nacionales que fueron abastecidas por el mercado regional durante el mes de septiembre 2025. El porcentaje de demanda abastecida en El Salvador, Honduras y Nicaragua desde el MER es consistente con su operación en el MER.

País	%
Guatemala	0.0%
El Salvador	0.0%
Honduras	3.8%
Nicaragua	34.5%
Costa Rica	2.9%
Panamá	0.0%
Total	6.9%

Fuente: Base de Datos Regional.

- Durante el mes octubre 2025, se registraron restricciones de transmisión en la capacidad de importación y exportación, no obstante, no hay impactos negativos a la CGC.

2 Desviaciones

Debido a los procesos posoperativos del MER, tales como mediciones comerciales, posdespacho y desviaciones derivadas de la entrada en vigencia de la resolución CRIE-06-2016 y sus

modificaciones, dichos procesos tienen un retraso de al menos un mes adicional. Por ello, en este informe se presentan las desviaciones del mes de septiembre 2025.

Las desviaciones normales y significativas no autorizadas se definen como la diferencia entre lo real y lo programado, tanto para las importaciones como exportaciones. Estas resultan en abonos cuando se exporta más o se importa menos de lo que se había programado, y en cargos cuando las exportaciones son menores o las importaciones son mayores a lo programado.

En cuanto a las desviaciones significativas no autorizadas y graves, estas dependen del desempeño del área de control y del origen de la falla. Tales desviaciones se valoran para la exportación como un cargo cuando esta es menor a lo programado, y no hay compensación si excede lo programado. Las importaciones tendrán cargos si la cantidad resulta mayor a lo programado, sin devolución por reducción en la importación.

La asignación de desviaciones normales en el MER fue la siguiente:

País	Desviación Normal y Significativa Autorizada	Desviación Significativa No Autorizada	Desviación Grave no Responsable Falla	Desviación Grave Responsable Falla	Total
	USD	USD	USD	USD	USD
Guatemala	189,056	57,998	0	0	247,054
El Salvador	-3,451	14,333	0	-12	10,870
Honduras	-51,964	8,019	0	2,775	-41,170
Nicaragua	-34,047	6,758	0	-257	-27,546
Costa Rica	-146,910	0	0	-1,944	-148,854
Panamá	-49,948	10,156	0	-562	-40,354
Total	-97,264	97,264	0	0	0

Nota: Los valores negativos representan abonos a los países y los valores positivos cargos a los países

Fuente: Base de Datos Regional.

3 Posdespacho

Derivado de la entrada en vigencia de la resolución CRIE-06-2016 y sus modificaciones, el proceso de posdespacho tiene un desplazamiento de por lo menos un mes adicional, debiendo ser presentado en el informe del mes presente, el mes de operación de septiembre 2025, no obstante, el modelo de posdespacho no convergió.

4 Precios

1. Guatemala experimentó precios de predespacho del mes de octubre de 2025 que oscilaron entre 38 – 91 USD/MWh.
2. El Salvador experimentó precios de predespacho del mes de octubre de 2025 que oscilaron entre 39 - 91 USD/MWh.
3. Honduras experimentó precios de predespacho del mes de octubre de 2025 que oscilaron entre 99 - 112 USD/MWh.
4. Nicaragua experimentó precios de predespacho del mes de octubre de 2025 que oscilaron entre 121 - 144 USD/MWh.

5. Costa Rica experimentó precios de predespacho del mes de octubre de 2025 que oscilaron entre 8 – 150 USD/MWh.
6. Panamá experimentó precios de predespacho del mes de octubre de 2025 que oscilaron entre 50 – 86 USD/MWh.
7. El análisis de las curvas de precios del MER vs. las curvas de precios de predespacho nacionales, se pudo completar para los países de Guatemala, El Salvador, Honduras, Nicaragua, Costa Rica y Panamá (ver Gráfico 4 del Anexo).

5 Transmisión regional

5.1 Máxima capacidad de transferencia

Las máximas capacidades de transferencia entre áreas de control durante octubre 2025 se presentan a continuación:

**Máxima capacidad de transferencia de potencia entre áreas de control
Norte – Sur (MW)**

ESCENARIO DE DEMANDA	GUA – ELS + GUA – HON + ELS – HON (*)	HONDURAS	NICARAGUA	COSTA RICA
		NICARAGUA	COSTA RICA	PANAMÁ
Máxima	300	250	260	10
Media	300	300	260	10
Mínima	300	260	290	10

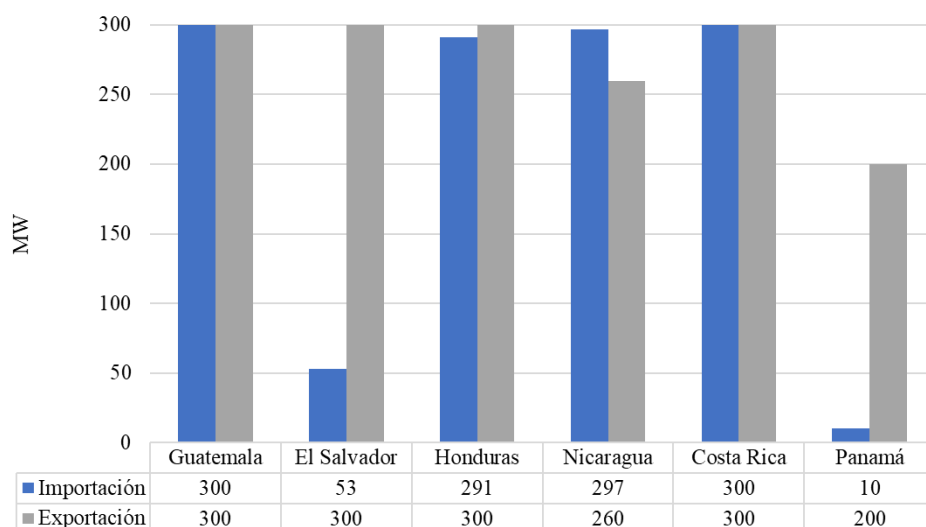
**Máxima capacidad de transferencia de potencia entre áreas de control
Sur - Norte (MW)**

ESCENARIO DE DEMANDA	GUA – ELS + GUA – HON + ELS – HON (*)	NICARAGUA	COSTA RICA	PANAMÁ
		HONDURAS	NICARAGUA	COSTA RICA
Máxima	300	260	300	200
Media	300	140	300	200
Mínima	300	250	300	200

*“Los valores mostrados en las tablas anteriores, representan la máxima capacidad de **transferencia** simultánea a través de Guatemala, El Salvador y Honduras. Considerando que se puede dar cualquier combinación de valores de importación simultánea, deberán cumplir las máximas capacidades mostradas en las gráficas que contienen los límites de **importación** simultánea entre Guatemala, El Salvador y Honduras en los diferentes escenarios de demanda.”*

Por otro lado, se presentan a continuación las máximas capacidades de importación y exportación de cada área de control durante octubre 2025:

Máxima capacidad promedio de importación y exportación en el predespacho (MW)



Fuente: Base de Datos Regional.

Finalmente, aun frente las todas las situaciones expuestas, durante el mes de octubre 2025, se registraron restricciones de transmisión en las capacidades, no obstante, no hay impactos negativos a la CGC quedando un saldo positivo para la CGC de USD 3,498,192.

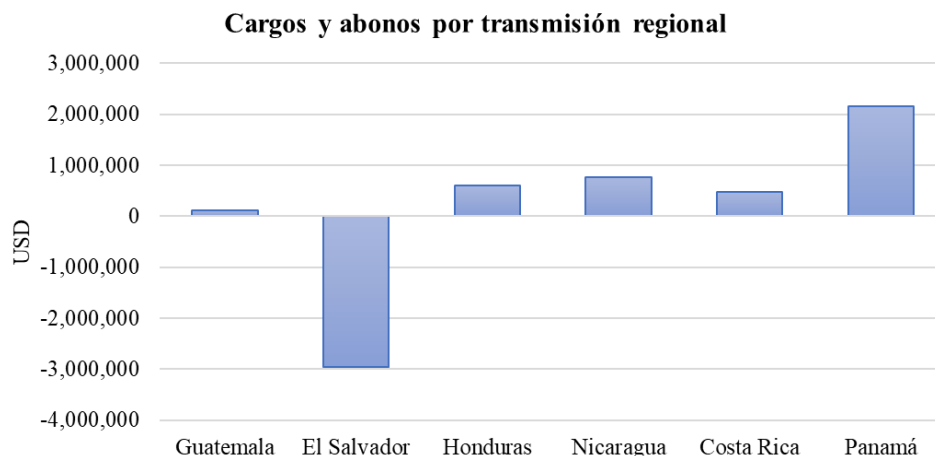
5.2 Cargos y abonos

Los resultados económicos por transmisión regional relacionados a los agentes que realizan transacciones en el MER se presentan a continuación:

Cargos y abonos por transmisión regional				
País	Octubre 2025 (USD)			
	Transacciones programadas no comprometidas en contratos	Cargos en el mercado de oportunidad regional a los compromisos contractuales	Renta de congestión	Total
	TPNC	CMORC	RENTAC	
Guatemala	-226,856	1,453,585	-1,103,579	123,150
El Salvador	-4,217,816	1,371,411	-103,942	-2,950,347
Honduras	600,697	0	0	600,697
Nicaragua	762,892	212,589	-212,589	762,892
Costa Rica	469,519	0	0	469,519
Panamá	2,044,066	3,098,869	-2,992,023	2,150,912
Total	-567,498	6,136,454	-4,412,133	1,156,823

De manera gráfica se observa de la siguiente manera (+ abonos y - cargos):

Fuente: Base de Datos Regional.



Fuente: Base de Datos Regional.

Los resultados económicos relacionados a la transmisión regional que a partir de 1 de abril de 2018 según la resolución CRIE-31-2018 forman parte de la Cuenta General de Compensación del MER se presentan a continuación:

SALDO CGC OCTUBRE 2025	
Concepto	USD
Saldo Inicial	35,547,402
Interés	81,171
CVTn	1,156,823
IVDT	2,364,538
CMM	(1,867,171)
Reintegros DT	(23,169)
Saldo Final CGC	37,259,594

RESULTADOS DE LA OPERACIÓN DEL MER OCTUBRE			
CVTn	IVDT	Reintegros DT	NETO
1,156,823	2,364,538	(23,169)	3,498,192

Fuente: Base de Datos Regional.

En los cuadros anteriores se puede observar que el superávit neto en octubre 2025 resultado de la operación del MER en el mes fue de USD 3,521,361 (CVTn + IVDT), adicionalmente existe un saldo en la CGC por interés financiero por un monto de USD 81,171, una disminución en concepto de Compensación Mensual del MER por USD 1,867,171 y una disminución por reintegro DT por USD 23,169, por lo que al final del mes de octubre 2025 la Cuenta General de Compensación tiene un saldo de USD 37,259,594.

6 Subastas de DF

En la asignación mensual M2510, se recibieron solicitudes de compra por un total de 358.780 MW de potencia, de los cuales se asignaron 109.969 MW, según el siguiente detalle:

Solicitud mensual de Derechos de Transmisión vigentes durante octubre 2025				
Agente	Nodo Inyección	Nodo Retiro	Potencia	Importe Ofertado
1GGENHIXAC	1710	3183	16.280	\$27,000.00
1CCOMMERGU	27131	1710	20.000	\$14,880.00
1CCOMEDECS	4750	1126	215.000	\$1,599.60
1CCOMEDECS	1126	4750	20.000	\$74,400.00
1CCOMELPOM	58004	1126	17.500	\$74,214.00
2G_G02	28161	1126	5.000	\$558.00
2G_G02	28161	1126	5.000	\$297.60
2C_C34	27131	4403	20.000	\$37,200.00
2C_C34	27161	1710	10.000	\$2,232.00
4DENATRELBLU	58004	4750	30.000	\$50,200.00
TOTAL				\$ 282,581.20

Asignación mensual de Derechos de Transmisión vigentes durante octubre 2025				
Agente	Nodo Inyección	Nodo Retiro	Potencia Inyección	Importe Asignado
1GGENHIXAC	1710	3183	16.280	\$ 0.00
1CCOMMERGU	27131	1710	5.000	\$ 3,310.80
1CCOMEDECS	4750	1126	1.189	\$ 7.88
4DENATRELBLU	58004	4750	30.000	\$ 1,595.56
1CCOMELPOM	58004	1126	17.500	\$ 5,295.21
2C_C34	27131	4403	20.000	\$ 17,275.14
1CCOMEDECS	1126	4750	20.000	\$ 357.53
TOTAL				\$ 27,842.12

7 Anexos

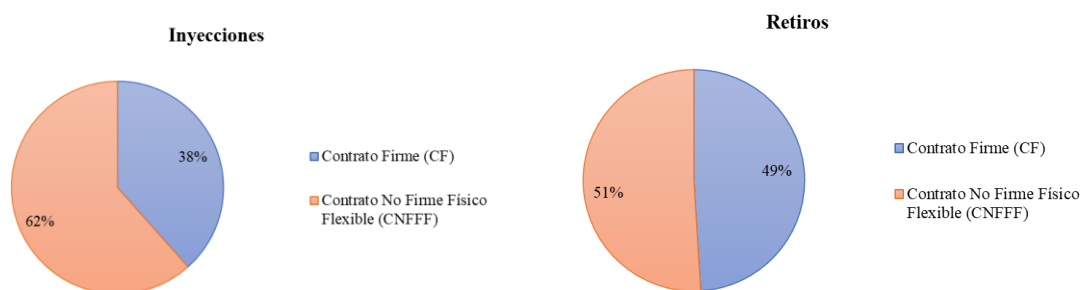
Tabla 1. Transacciones mensuales del MER (Inyecciones y Retiros) *

País	Inyecciones (MWh)						
	CF	CNFFF	CNFFF (O FLEX)	MCR	MOR	TOTAL	TOTAL
Guatemala	79,436	22,979	21,831	124,246	7,238	131,484	28.7%
El Salvador	9,627	66,737	68,641	145,005	45,256	190,261	41.6%
Honduras	0	0	0	0	63	63	0.0%
Nicaragua	0	0	0	0	0	0	0.0%
Costa Rica	0	0	0	0	3,446	3,446	0.8%
Panamá	65,002	66,345	474	131,821	429	132,250	28.9%
Total	154,065	156,061	90,946	401,072	56,432	457,504	100%
País	Retiros (MWh)						
	CF	CNFFF	CNFFF (O FLEX)	MCR	MOR	TOTAL	TOTAL
Guatemala	53,159	23,527	0	76,686	10,773	87,459	18.8%
El Salvador	421	71,274	62,920	134,615	3,131	137,746	29.6%
Honduras	38,274	0	0	38,274	7,374	45,648	9.8%
Nicaragua	118,814	59,955	0	178,769	9,145	187,914	40.4%
Costa Rica	0	0	0	0	5,376	5,376	1.2%
Panamá	0	1,305	0	1,305	0	1,305	0.3%
Total	210,668	156,061	62,920	429,649	35,799	465,448	100%

*Nota: Los casos en los que el retiro es superior a la inyección en el MER se debe a los efectos que se producen por la flexibilización de los contratos y la compensación de las pérdidas de los predespachos nacionales por contraflujo de las transacciones MER (pérdidas negativas en el MER).

Fuente: Base de Datos Regional.

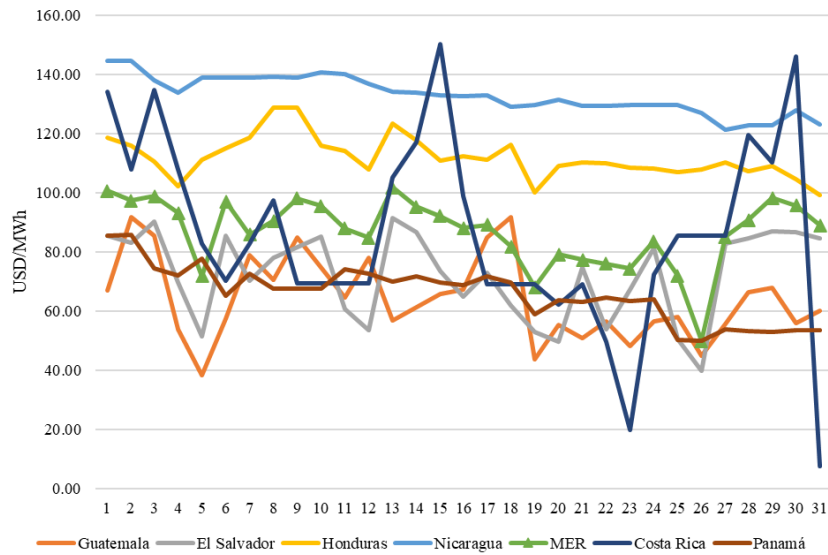
Gráfico 1. Detalle del Mercado de Contratos (Inyecciones y Retiros) *



*Nota: Las diferencias porcentuales de los contratos en la inyección y retiros se debe a los efectos que se producen por la flexibilización de los contratos y la compensación de las pérdidas de los predespachos nacionales por contraflujo de las transacciones MER (pérdidas negativas en el MER).

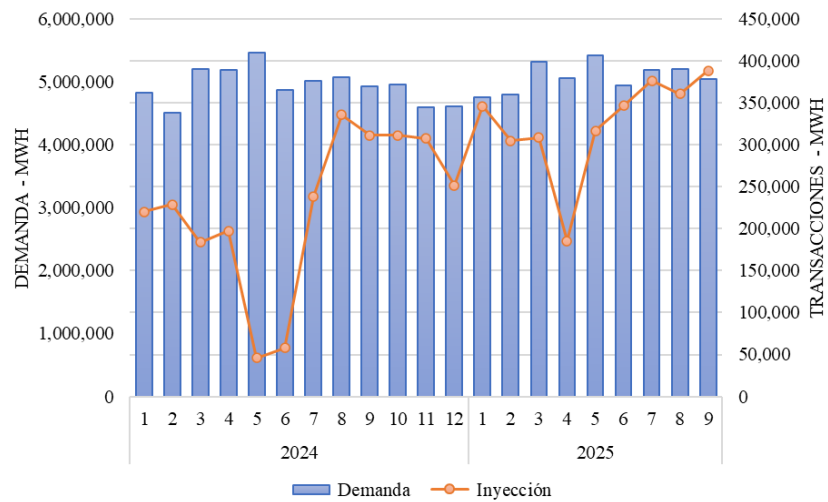
Fuente: Base de Datos Regional.

Gráfico 2. Precio Promedio diario de predespacho por sistema eléctrico nacional octubre 2025



Fuente: Base de Datos Regional y predespachos nacionales.

Gráfico 3. Transacciones mensuales del MER (Inyecciones) y Demanda total de la Región



Fuente: Base de Datos Regional.

Tabla 2. Compras y Ventas en el MER en Contratos Firmes octubre 2025

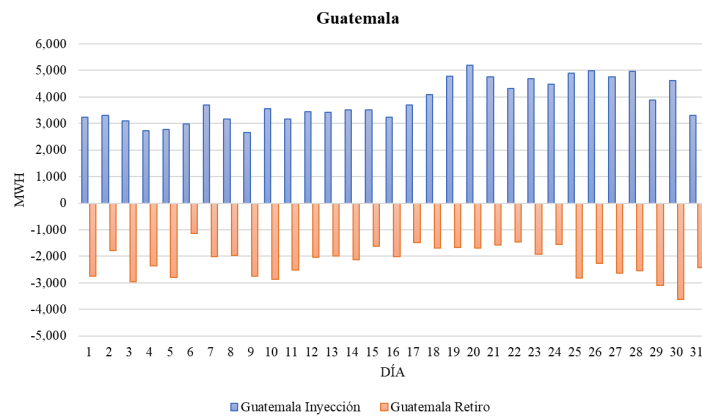
CODIGO DE CONTRATO	AGENTE	AGENTE CONTRAPARTE	CF (MWh)
CF21A0000774	1CCOMBORAX	2C C07	35
CF21A0000776	1CCOMBORAX	2C C07	35
CF21A0000778	1CCOMBORAX	2C C05	13

CF21A0000782	1CCOMBORAX	2C C84	50
CF61A0000756	1CCOMBORAX	6GGENA	2,696
CF61A0000757	1CCOMBORAX	6GGENA	2,696
CF61A0000758	1CCOMBORAX	6GGENA	1,348
CF61A0000764	1CCOMBORAX	6GGENA	1,348
CF61A0000740	1CCOMCECEE	6GGENISA	5,038
CF21A0000728	1CCOMCOMEL	2C C32	165
CF61A0000741	1CCOMCOMEL	6GGENA	1,882
CF21A0000769	1CCOMEDECS	2C C34	4
CF21A0000759	1CCOMELPOM	2C C65	13
CF21A0000762	1CCOMELPOM	2C C65	13
CF21A0000786	1CCOMENEGU	2G G02	8
CF21A0000787	1CCOMENEGU	2G G02	8
CF21A0000793	1CCOMENEGU	2C C03	10
CF21A0000795	1CCOMENEGU	2G C14	3
CF21A0000807	1CCOMENEGU	2C C59	8
CF61A0000746	1CCOMIONEN	6GAES	1,811
CF21M0000828	1CCOMMERGU	2C C08	35
CF21A0000789	1CCOMSOLGU	2G C14	25
CF21A0000785	1CCOMWATTS	2G C14	63
CF21A0000788	1CCOMWATTS	2G C14	25
CF21A0000777	1GGENALENR	2C C58	99
CF21A0000781	1GGENALENR	2C C64	198
CF21A0000792	1GGENALENR	2C C03	45
CF61A0000745	1GGENALENR	6GAES	4,194
CF21A0000772	1GGENJAEGL	2G G03 A	41
CF21A0000773	1GGENJAEGL	2G G03 A	36
CF61A0000742	1GGENJAEGL	6GAES	7,394
CF61A0000744	1GGENJAEGL	6GAES	7,274
CF61A0000749	1GGENLUFEG	6GPANAM	1,768
CF61A0000750	1GGENLUFEG	6GPANAM	1,773
CF61A0000753	1GGENLUFEG	6GPANAM	8,838
CF21A0000805	1GGENOEGYC	2C C59	22
CF21A0000771	1GGENRNACE	2C C52	23
CF61A0000747	1GGENRNACE	6GAES	4,122
CF12A0000726	2C C03	1GGENINGS	37
CF12A0000727	2C C32	1CCOMCOMEL	55
CF12A0000730	2C C45	1GGENINGS	329
CF13A0000710	3DENE	1GGENHIXAC	2,626
CF13M0000822	3DENE	1GGENHIXAC	11,844
CF63A0000752	3DENE	6GPANAM	23,804

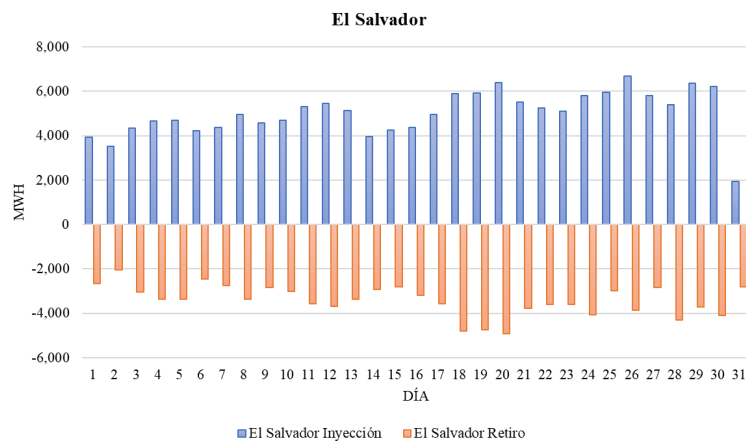
CF14A0000709	4DENATRELBLU	1CCOMCECEE	18,188
CF14A0000714	4DENATRELBLU	1CCOMEDECS	8,003
CF14A0000739	4DENATRELBLU	1CCOMENEGU	32,738
CF14M0000827	4DENATRELBLU	1CCOMEDECS	14,550
CF24A0000770	4DENATRELBLU	2C C34	1,487
CF64A0000748	4DENATRELBLU	6GFORTUNA	4,436
CF64A0000751	4DENATRELBLU	6GPANAM	18,485
CF64A0000763	4DENATRELBLU	6GEISA	4,436
CF14A0000720	4UDMN	1CCOMCEPGT	663
CF24M0000826	4UEDE TSA	2C C34	14,870
CF14A0000721	4UTRITONMI	1CCOMCEPGT	958

Fuente: Base de Datos Regional.

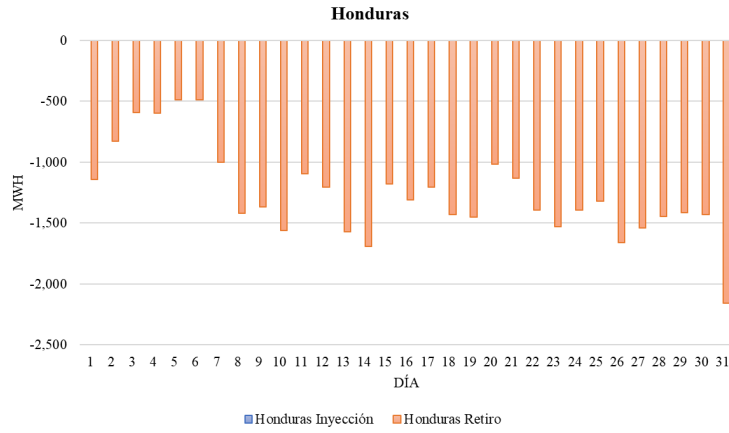
Gráfico 4. Compras y Ventas totales por cada uno de los países de la Región octubre 2025



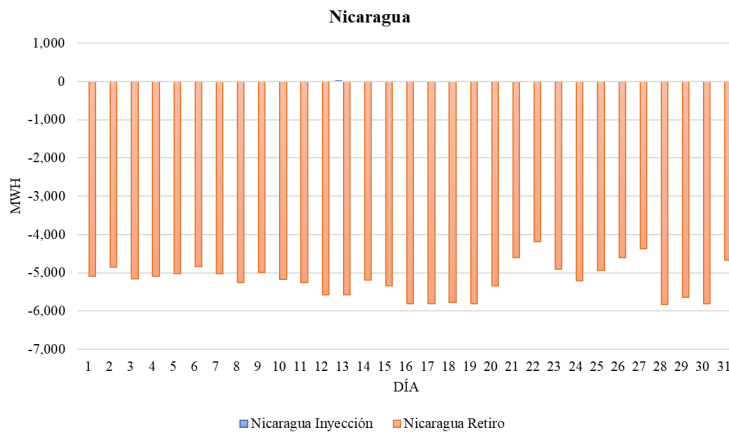
Fuente: Base de Datos Regional.



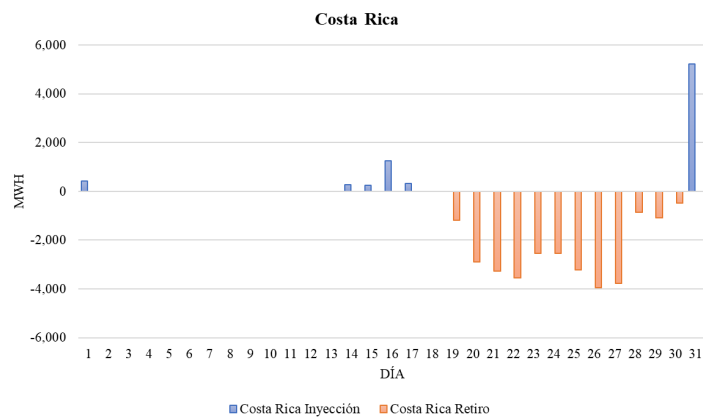
Fuente: Base de Datos Regional.



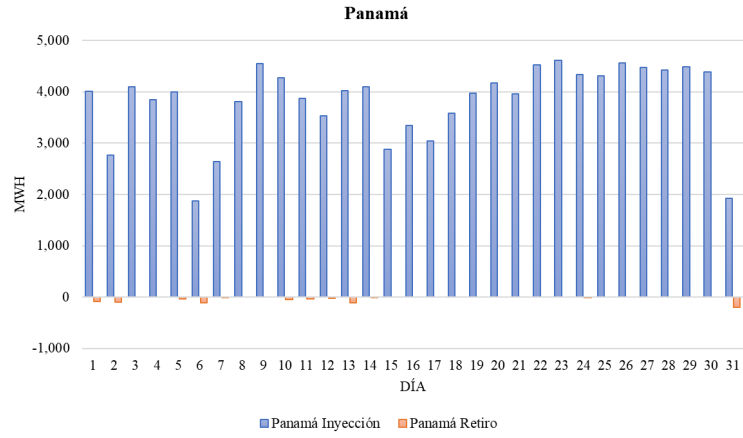
Fuente: Base de Datos Regional.



Fuente: Base de Datos Regional.



Fuente: Base de Datos Regional



Fuente: Base de Datos Regional