
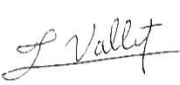



**COMISIÓN REGIONAL DE INTERCONEXIÓN ELÉCTRICA**  
**INFORME DE ANÁLISIS DE HECHOS RELEVANTES DEL**  
**MERCADO ELÉCTRICO REGIONAL DE SEPTIEMBRE DE**  
**2025**

INFORME GM-48-10-2025	
Responsables	Firma
Fernando Alvarez	
Francisco Valle	
Juan Miguel Girón	

14 de octubre de 2025

## Contenido

<b>1</b>	<b>Transacciones regionales</b> .....	<b>3</b>
<b>2</b>	<b>Desviaciones</b> .....	<b>5</b>
<b>3</b>	<b>Posdespacho</b> .....	<b>5</b>
<b>4</b>	<b>Precios</b> .....	<b>5</b>
<b>5</b>	<b>Transmisión regional</b> .....	<b>6</b>
<b>5.1</b>	<b>Máxima capacidad de transferencia</b> .....	<b>6</b>
<b>5.2</b>	<b>Cargos y abonos</b> .....	<b>7</b>
<b>6</b>	<b>Subastas de DF</b> .....	<b>9</b>
<b>7</b>	<b>Anexos</b> .....	<b>10</b>

## 1 Transacciones regionales

1. El volumen de transacciones registrado en el mes de septiembre 2025 fue de 388.21 GWh, este volumen de transacciones es mayor al reportado en el mes anterior 360.44 GWh, adicionalmente para septiembre 2025 hay un aumento respecto a septiembre 2024, mes en el que se registró 355.06 GWh.
2. Los países que participaron como vendedores, fueron: El Salvador con el 39.6% del total, seguido de Panamá con un 30.0%, Guatemala con un 29.8% y Costa Rica con un 0.6% de las inyecciones.
3. Los países que participaron como compradores fueron: Nicaragua con el 39.8%, seguido de El Salvador con el 26.4%, Guatemala con un 16.8%, Honduras con un 9.4%, Costa Rica con un 7.5% y Panamá con el 0.1% de los retiros.
4. Del total de las transacciones realizadas en septiembre 2025, un 86% corresponden al Mercado de Contratos Regional, quedando un 14% en el Mercado de Oportunidad. En cuanto al Mercado de Contratos, las inyecciones corresponden a un 44% de Contratos Firmes y un 56% 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 Septiembre 2025*						
Transacción	Comprador/Vendedor		MWH		%	
			CF	CNFFF	CF	CNFFF
Inyección	Guatemala	El Salvador	515	20,078	0%	6%
		Honduras	14,601	0	4%	0%
		Nicaragua	60,028	0	18%	0%
		Costa Rica	230	0	0%	0%
		Panamá	0	14,293	0%	4%
	El Salvador	Guatemala	604	20,067	0%	6%
		Nicaragua	368	51,793	0%	16%
		Costa Rica	156	2,677	0%	1%
		Panamá	2	29,958	0%	9%
	Nicaragua	El Salvador	0	2	0%	0%
	Costa Rica	Nicaragua	450	0	0%	0%
	Panamá	El Salvador	0	31,475	0%	9%
		Guatemala	30,853	14,972	9%	5%
		Honduras	15,823	0	5%	0%
		Nicaragua	23,157	0	7%	0%
	<b>Total</b>			<b>146,787</b>	<b>185,315</b>	<b>44%</b>

Contratos en el MER Septiembre 2025*						
Transacción	Comprador/Vendedor		MWH		%	
			CF	CNFFF	CF	CNFFF
<b>Retiro</b>	Guatemala	El Salvador	2,338	3,978	1%	1%
		Panamá	40,502	14,972	11%	4%
	El Salvador	Guatemala	515	16,893	0%	5%
		Nicaragua	0	51,781	0%	15%
		Costa Rica	0	2,152	0%	1%
		Panamá	0	31,766	0%	9%
	Honduras	Guatemala	14,602	0	4%	0%
		Panamá	15,879	0	4%	0%
		Panamá	0	0	0%	0%
	Nicargua	El Salvador	1,440	51,793	0%	15%
		Guatemala	74,321	0	21%	0%
		Costa Rica	450	0	0%	0%
		Panamá	26,487	0	7%	0%
	Costa Rica	El Salvador	399	2,677	0%	1%
		Guatemala	346	0	0%	0%
	Panamá	El Salvador	10	530	0%	0%
	<b>Total</b>			<b>177,289</b>	<b>176,542</b>	<b>50%</b>

\*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 agosto 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	4.6%
Nicaragua	28.3%
Costa Rica	0.0%
Panamá	0.0%
<b>Total</b>	<b>5.5%</b>

Fuente: Base de Datos Regional.

- Durante el mes septiembre 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 agosto 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	217,752	59,917	0	-4,734	272,935
El Salvador	-5,092	7,933	0	12,255	15,096
Honduras	-70,911	7,138	0	-8,495	-72,268
Nicaragua	-18,119	24,260	0	-2,601	3,540
Costa Rica	-157,212	0	0	-2,765	-159,977
Panamá	-69,961	4,295	0	6,340	-59,326
<b>Total</b>	<b>-103,543</b>	<b>103,543</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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 julio 2025, no obstante, el modelo de posdespacho no convergió.

## 4 Precios

1. Guatemala experimentó precios de predespacho del mes de septiembre de 2025 que oscilaron entre 40 – 113 USD/MWh.
2. El Salvador experimentó precios de predespacho del mes de septiembre de 2025 que oscilaron entre 52 - 91 USD/MWh.

3. Honduras experimentó precios de predespacho del mes de septiembre de 2025 que oscilaron entre 108 - 157 USD/MWh.
4. Nicaragua experimentó precios de predespacho del mes de septiembre de 2025 que oscilaron entre 127 - 142 USD/MWh.
5. Costa Rica experimentó precios de predespacho del mes de mes de septiembre de 2025 que oscilaron entre 22 – 264 USD/MWh.
6. Panamá experimentó precios de predespacho del mes de septiembre de 2025 que oscilaron entre 67 – 126 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 septiembre 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	270	10
Mínima	300	260	300	10

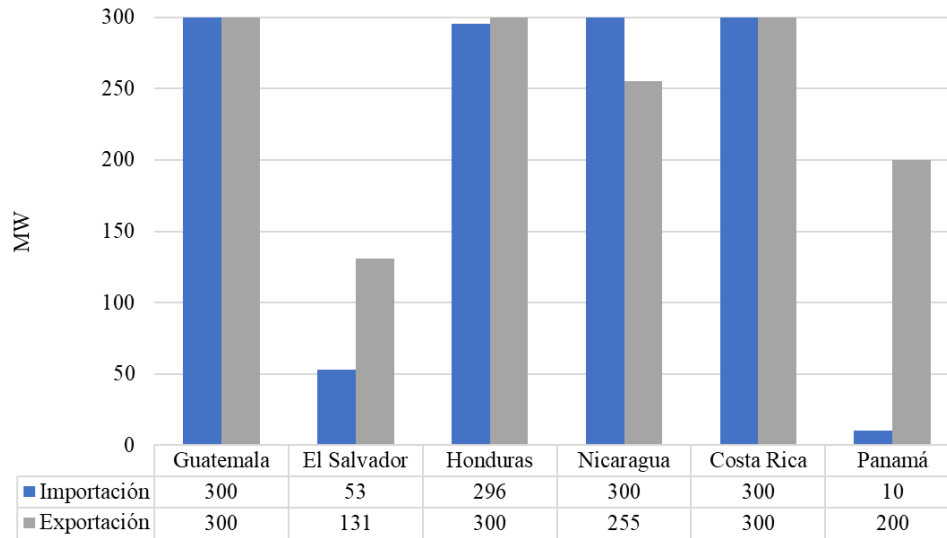
**Máxima capacidad de transferencia de potencia entre áreas de control  
Sur - Norte (MW)**

ESCENARIO DE DEMANDA	GUA – ELS + GUA – HON + ELS – HON (*)	NICARAGUA	COSTA RICA	PANAMÁ
		HONDURAS	NICARAGUA	COSTA RICA
Máxima	300	270	300	200
Media	300	140	300	200
Mínima	300	240	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 septiembre 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 septiembre 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 3,899,583.

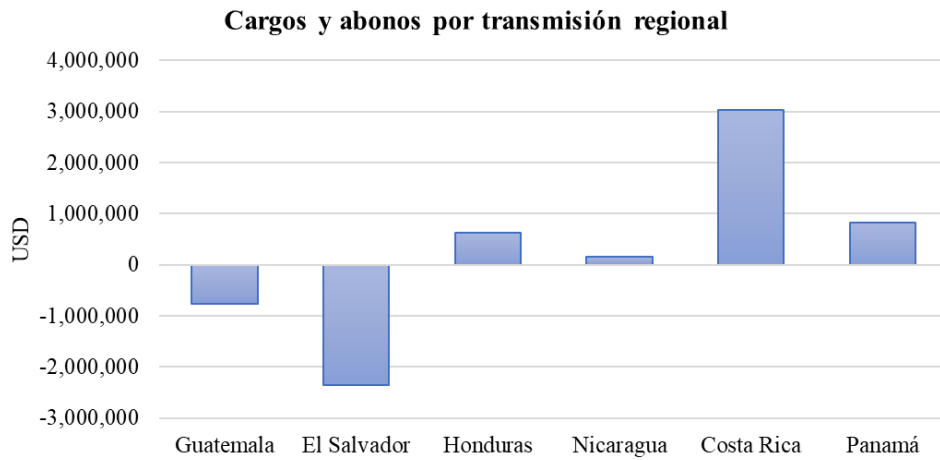
## 5.2 Cargos y abonos

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

<b>Cargos y abonos por transmisión regional</b>				
<b>País</b>	<b>Septiembre 2025 (USD)</b>			
	<b>Transacciones programadas no comprometidas en contratos</b>	<b>Cargos en el mercado de oportunidad regional a los compromisos contractuales</b>	<b>Renta de congestión</b>	<b>Total</b>
	<b>TPNC</b>	<b>CMORC</b>	<b>RENTAC</b>	
Guatemala	-760,865	614,040	-608,814	-755,639
El Salvador	-3,078,556	798,710	-67,379	-2,347,225
Honduras	630,673	0	0	630,673
Nicaragua	162,760	228,948	-228,948	162,760
Costa Rica	2,943,107	91,904	0	3,035,011
Panamá	857,778	1,262,915	-1,285,107	835,586
<b>Total</b>	<b>754,897</b>	<b>2,996,517</b>	<b>-2,190,248</b>	<b>1,561,166</b>

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:

<b>SALDO CGC SEPTIEMBRE 2025</b>	
Concepto	USD
Saldo Inicial	33,438,306
Interés	76,683
CVTn	1,561,165
IVDT	2,339,179
CMM	1,867,171
Reintegros DT	(760)
<b>Saldo Final CGC</b>	<b>35,547,402</b>

<b>RESULTADOS DE LA OPERACIÓN DEL MER SEPTIEMBRE</b>			
CVTn	IVDT	Reintegros DT	NETO
1,561,165	2,339,179	(760)	3,899,583

Fuente: Base de Datos Regional.

En los cuadros anteriores se puede observar que el superávit neto en septiembre 2025 resultado de la operación del MER en el mes fue de USD 3,900,343 (CVTn + IVDT), adicionalmente existe un saldo en la CGC por interés financiero por un monto de USD 76,683, una disminución en concepto de Compensación Mensual del MER por USD 1,867,171 y una disminución por reintegro DT USD 760, por lo que al final del mes de septiembre 2025 la Cuenta General de Compensación tiene un saldo de USD 35,547,402.

## 6 Subastas de DF

En la asignación mensual M2509, se recibieron solicitudes de compra por un total de 351.000 MW de potencia, de los cuales se asignaron 129.875 MW, según el siguiente detalle:

<b>Solicitud mensual de Derechos de Transmisión vigentes durante septiembre 2025</b>				
Agente	Nodo Inyección	Nodo Retiro	Potencia	Importe Ofertado
1GGENHIXAC	1710	3183	16.670	\$ 37,000.00
1CCOMMERGU	27131	1124	20.000	\$ 14,400.00
1CCOMEDECS	1126	4750	20.000	\$ 74,548.80
1CCOMEDECS	27161	1710	5.000	\$ 372.00
2G_G02	28161	1126	5.000	\$ 540.00
2G_G02	28161	1126	5.000	\$ 72.00
2G_G03_A	28161	1126	5.000	\$ 288.00
2G_G03_A	28161	1126	5.000	\$ 108.00
2G_G03_A	28161	1126	5.000	\$ 36.00
4DENATRELBLU	54250	4750	50.000	\$ 74,500.00
4GEDE TSA	4750	1126	215.000	\$ 4,798.80
<b>TOTAL</b>				<b>\$ 206,663.60</b>

<b>Asignación mensual de Derechos de Transmisión vigentes durante septiembre 2025</b>				
Agente	Nodo Inyección	Nodo Retiro	Potencia Inyección	Importe Asignado
1GGENHIXAC	1710	3183	16.670	\$ 31.95
1CCOMMERGU	27131	1124	20.000	\$ 1,452.62
4GEDE TSA	4750	1126	18.205	\$ 353.53
2G_G02	28161	1126	5.000	\$ 347.73
4DENATRELBLU	54250	4750	50.000	\$ 296.86
1CCOMEDECS	1126	4750	20.000	\$ 0.00
<b>TOTAL</b>				<b>\$ 2,482.69</b>

## 7 Anexos

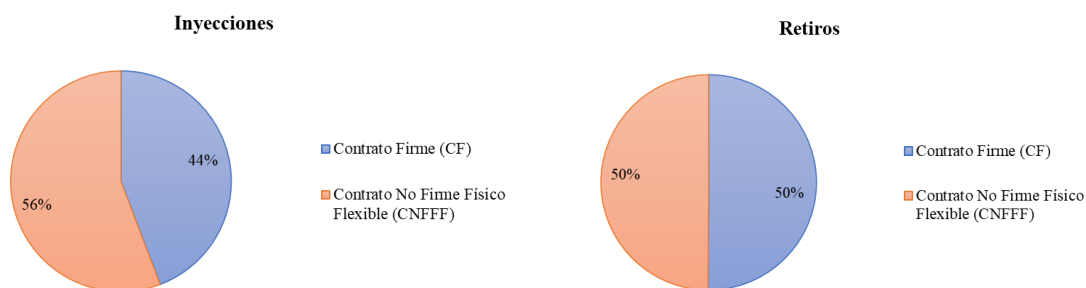
**Tabla 1. Transacciones mensuales del MER (Inyecciones y Retiros) \***

País	Inyecciones (MWh)						
	CF	CNFFF	CNFFF (O FLEX)	MCR	MOR	TOTAL	TOTAL
Guatemala	75,374	16,133	18,238	109,745	5,828	115,573	29.8%
El Salvador	1,129	58,977	45,517	105,623	48,047	153,670	39.6%
Honduras	0	0	0	0	0	0	0.0%
Nicaragua	0	0	2	2	0	2	0.0%
Costa Rica	450	0	0	450	2,070	2,520	0.6%
Panamá	69,834	46,219	228	116,281	165	116,446	30.0%
<b>Total</b>	<b>146,787</b>	<b>121,329</b>	<b>63,985</b>	<b>332,101</b>	<b>56,110</b>	<b>388,211</b>	<b>100%</b>
País	Retiros (MWh)						
	CF	CNFFF	CNFFF (O FLEX)	MCR	MOR	TOTAL	TOTAL
Guatemala	42,840	18,950	0	61,790	4,016	65,806	16.8%
El Salvador	515	47,380	55,213	103,108	374	103,482	26.4%
Honduras	30,480	0	0	30,480	6,417	36,897	9.4%
Nicaragua	102,699	51,793	0	154,492	1,633	156,125	39.8%
Costa Rica	745	2,677	0	3,422	25,905	29,327	7.5%
Panamá	10	530	0	540	0	540	0.1%
<b>Total</b>	<b>177,289</b>	<b>121,330</b>	<b>55,213</b>	<b>353,832</b>	<b>38,345</b>	<b>392,177</b>	<b>100%</b>

\*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.

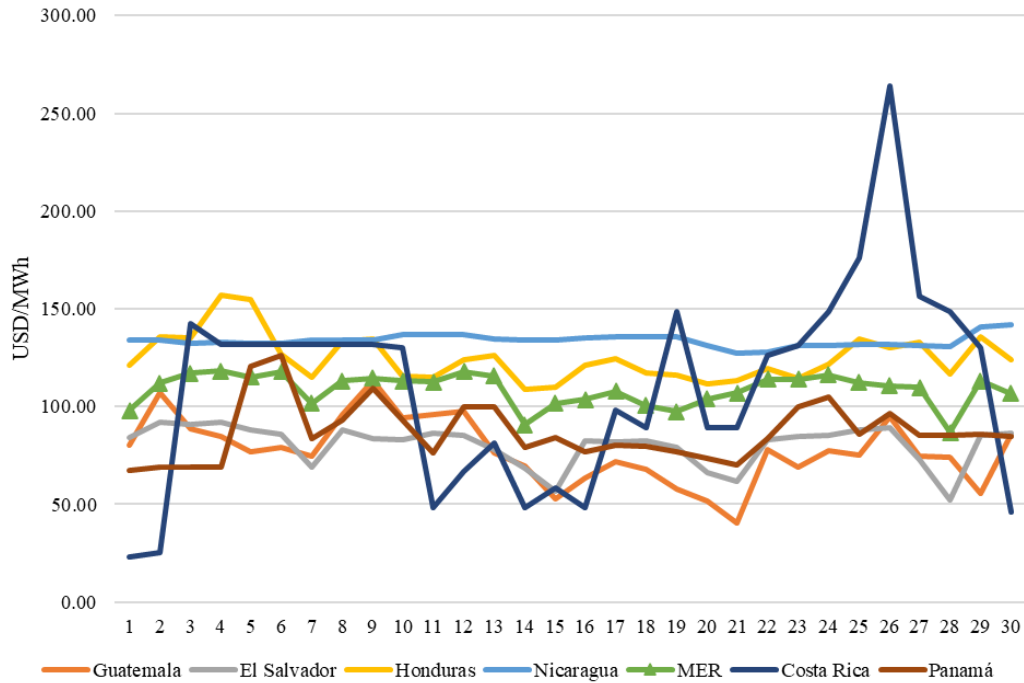
**Gráfico 1. Detalle del Mercado de Contratos (Inyecciones y Retiros) \***



\*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).

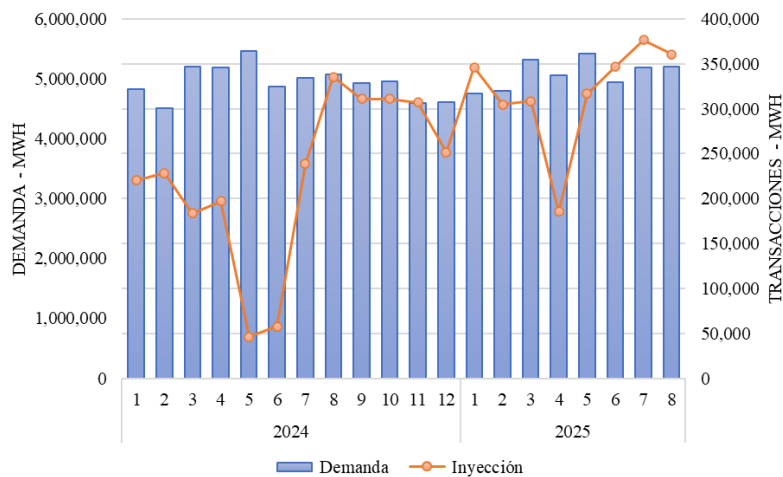
Fuente: Base de Datos Regional.

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

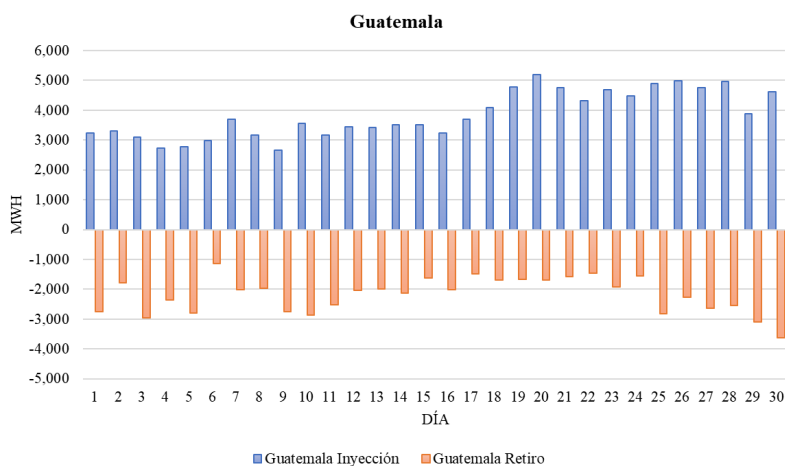
CODIGO DE CONTRATO	AGENTE	AGENTE CONTRAPARTE	CF (MWh)
CF21A0000774	1CCOMBORAX	2C C07	45
CF21A0000776	1CCOMBORAX	2C C07	45

CF21A0000778	1CCOMBORAX	2C C05	13
CF21A0000782	1CCOMBORAX	2C C84	80
CF21M0000818	1CCOMBORAX	2G G02	205
CF61A0000756	1CCOMBORAX	6GGENA	1,907
CF61A0000757	1CCOMBORAX	6GGENA	1,907
CF61A0000758	1CCOMBORAX	6GGENA	953
CF61A0000764	1CCOMBORAX	6GGENA	953
CF61A0000740	1CCOMCECEE	6GGENISA	3,638
CF21A0000728	1CCOMCOMEL	2C C32	110
CF61A0000741	1CCOMCOMEL	6GGENA	429
CF21A0000769	1CCOMEDECS	2C C34	35
CF21A0000786	1CCOMENEGU	2G G02	38
CF21A0000787	1CCOMENEGU	2G G02	38
CF21A0000790	1CCOMENEGU	2C C55	43
CF21A0000793	1CCOMENEGU	2C C03	14
CF21A0000795	1CCOMENEGU	2G C14	9
CF21A0000807	1CCOMENEGU	2C C59	11
CF61A0000746	1CCOMIONEN	6GAES	979
CF21M0000817	1CCOMMERGU	2C C08	720
CF21A0000789	1CCOMSOLGU	2G C14	34
CF21A0000785	1CCOMWATTS	2G C14	85
CF21A0000788	1CCOMWATTS	2G C14	34
CF21A0000777	1GGENALENR	2C C58	232
CF21A0000781	1GGENALENR	2C C64	465
CF21A0000792	1GGENALENR	2C C03	12
CF61A0000745	1GGENALENR	6GAES	2,578
CF21A0000772	1GGENJA EGL	2G G03 A	26
CF21A0000773	1GGENJA EGL	2G G03 A	26
CF61A0000742	1GGENJA EGL	6GAES	7,198
CF61A0000744	1GGENJA EGL	6GAES	7,198
CF61A0000749	1GGENLUFEG	6GPANAM	1,544
CF61A0000750	1GGENLUFEG	6GPANAM	1,544
CF61A0000753	1GGENLUFEG	6GPANAM	7,719
CF21A0000805	1GGENOEGYC	2C C59	21
CF61A0000747	1GGENRNACE	6GAES	1,958
CF12A0000726	2C C03	1GGENINGS D	188
CF12A0000730	2C C45	1GGENINGS D	327
CF13A0000710	3DENE E	1GGENHIXAC	2,599
CF13M0000816	3DENE E	1GGENHIXAC	12,002
CF63A0000752	3DENE E	6GPANAM	15,879
CF14A0000709	4DENATRELBLU	1CCOMCECEE	18,000

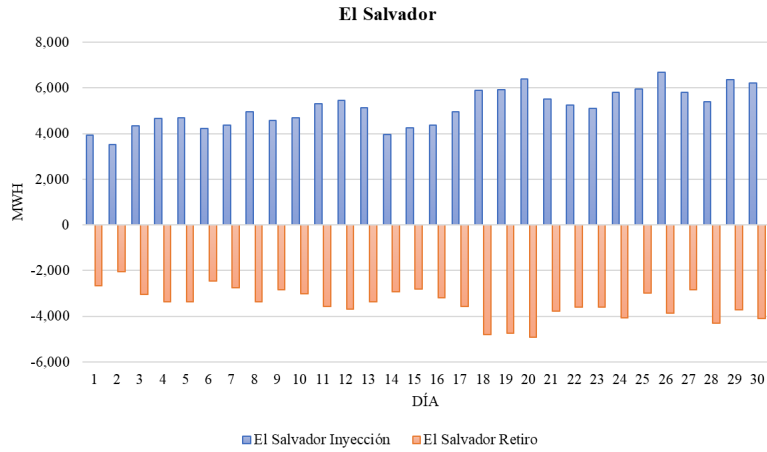
CF14A0000714	4DENATRELBLU	1CCOMEDECS	7,920
CF14A0000739	4DENATRELBLU	1CCOMENEGU	32,400
CF14M0000819	4DENATRELBLU	1CCOMEDECS	14,400
CF24A0000770	4DENATRELBLU	2C C34	1,440
CF54M0000820	4DENATRELBLU	5GICE	450
CF64A0000748	4DENATRELBLU	6GFORTUNA	4,319
CF64A0000751	4DENATRELBLU	6GPANAM	17,994
CF64A0000763	4DENATRELBLU	6GEISA	4,175
CF14A0000720	4UDMN	1CCOMCEPGT	655
CF14A0000721	4UTRITONMI	1CCOMCEPGT	946
CF15A0000715	5GICE	1CCOMEDECS	292
CF15A0000716	5GICE	1CCOMWATTS	24
CF15A0000718	5GICE	1CCOMELPOM	30
CF25A0000735	5GICE	2C C63	44
CF25A0000738	5GICE	2C C79	225
CF25A0000780	5GICE	2C C08	70
CF25A0000794	5GICE	2C C03	60
CF26A0000797	6GGENISA	2C C03	3
CF26A0000798	6GPANAM	2C C03	6

Fuente: Base de Datos Regional.

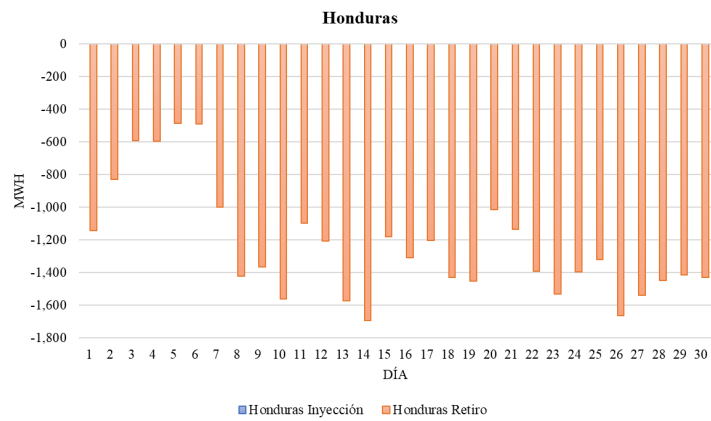
**Gráfico 4. Compras y Ventas totales por cada uno de los países de la Región septiembre 2025**



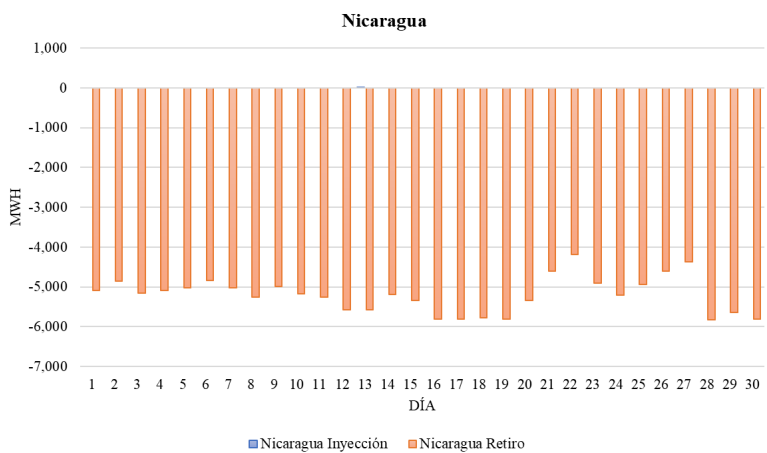
Fuente: Base de Datos Regional.



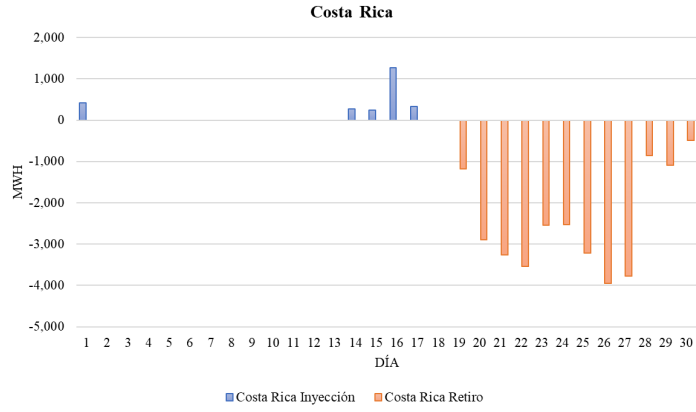
Fuente: Base de Datos Regional.



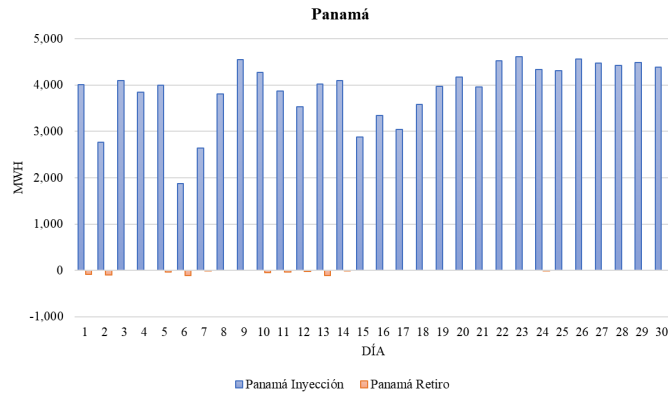
Fuente: Base de Datos Regional.



Fuente: Base de Datos Regional.



Fuente: Base de Datos Regional



Fuente: Base de Datos Regional