

Reporte Mensual de Generación Eléctrica

Septiembre 2021

Paulina Feliú Q.
Analista Sector Eléctrico,
Telecom y TI
paulina.feliu@security.cl

- Chile.** En septiembre la generación creció un 6,0% a/a, alcanzando los 6.528 GWh. Con un incremento en el aporte de energía solar y eólica (14,7% y 11,8% del total, +4,1 p.p. y +4,0 p.p. a/a, respectivamente), que contrarrestaron la caída en el aporte hídrico y térmico (20,7% y 49,0% del total, -7,4 p.p. y -1,1 p.p. a/a, respectivamente). En relación al costo marginal del sistema, el promedio mensual para la barra Quillota fue de US\$55,2/MWh (+92,9% anual) y para Crucero fue de US\$47,1/MWh (+61,5% anual). Por compañía, Colbún, Enel Generación y AES Andes presentaron caídas con respecto al año pasado (-29,7%, -6,3% y -4,0%, respectivamente), debido a una menor generación hidráulica y térmica. Mientras que Engie y Enel Green Power incrementaron su generación, con respecto a septiembre de 2020, en un 53,8% y 2,4%, respectivamente.
- Brasil.** En el mes la generación presentó un alza de +3,1% a/a, con un menor aporte de energía hidro (52,6% del total y -20,1 p.p. a/a), que fue compensado por un incremento en la generación térmica y eólica (26,7% y 16,4% del total, +16,8 p.p. y +2,4 p.p. a/a, respectivamente). El costo medio del subsistema SE/CO mostró un incremento de 485,9% anual en dólares y el precio medio del subsistema NE aumentó un 654,3% anual en dólares. En septiembre, Enel Américas mostró una variación negativa de -64,7% a/a en su generación, donde el aporte hidro significó un 100,0% del total, debido a la nula generación de Fortaleza durante el mes, al igual que en el mismo periodo de 2020.
- Colombia.** En septiembre la generación incrementó un 10,6% a/a, con un mayor aporte de energía hidro (85,1% del total y +8,8 p.p. a/a) que compensó la caída de -33,9% a/a en la generación térmica (13,3% del total y -9,0 p.p. a/a). Los costos promedio de bolsa y contratos mostraron una variación en dólares de -30,9% y +11,7% anual, alcanzando US\$27,8/MWh y US\$61,5/MWh, respectivamente. Por compañía, AES Andes mostró un significativo incremento de +61,2% en su generación hidro del mes y Enel Américas aumentó su generación total en un 13,4% a/a, con un incremento de 2,7 p.p. a/a en el aporte hidro (99,2% del total) y una caída en el aporte térmico.
- Perú.** Este mes la generación mostró un alza de 6,7% anual, lo que implica un incremento de 4,6% si es comparado con el mismo periodo de 2019, mostrando así una recuperación consistente de la generación luego de la caída observada al comienzo de la pandemia, que fue algo superior que en el resto de la región. La generación térmica aumentó en un 12,8% anual, lo que contrarrestó la disminución en el aporte hidro (42,0% del total, -1,9 p.p. a/a). Los datos preliminares muestran que el costo marginal en barra experimentaría un alza de 125,1% anual, alcanzando los US\$28,0/MWh. Por compañía, Colbún aumentó su generación en un 1,5% anual y Enelam presentó un incremento de 3,4% a/a, con una caída en el aporte hidro (38,4% del total y -3,4 p.p. a/a).

Generación Mensual LatAm

País [GWh]	Septiembre			YTD		
	2021	2020	% Var. a/a	2021	2020	% Var. a/a
Chile	6.528	6.160	6,0%	60.782	58.005	4,8%
Brasil	48.291	46.854	3,1%	441.052	406.571	8,5%
Colombia	6.484	5.866	10,6%	54.704	50.980	7,3%
Perú	4.507	4.225	6,7%	40.560	36.167	12,1%

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional, ONS, XM y COES
*2020 año bisiesto

Chile

Generación por Fuente

Tipo [GWh]	Septiembre			YTD		
	2021	2020	% Var. a/a	2021	2020	% Var. a/a
Hidráulica	1.349,6	1.726,6	-21,8%	11.670,5	13.361,0	-12,7%
Carbón	2.059,8	2.108,4	-2,3%	22.028,6	21.000,0	4,9%
Gas Natural	1.121,7	976,7	14,8%	11.290,3	12.369,1	-8,7%
Diésel	20,3	2,9	602,7%	1.593,3	525,1	203,4%
Geotérmica	28,9	18,2	58,9%	248,0	180,9	37,1%
Eólica	768,8	480,5	60,0%	4.938,4	3.790,8	30,3%
Solar	962,8	658,2	46,3%	6.947,0	4.995,9	39,1%
Otros	216,3	188,1	15,0%	2.065,8	1.782,4	15,9%
Total	6.528,1	6.159,5	6,0%	60.782,0	58.005,1	4,8%

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

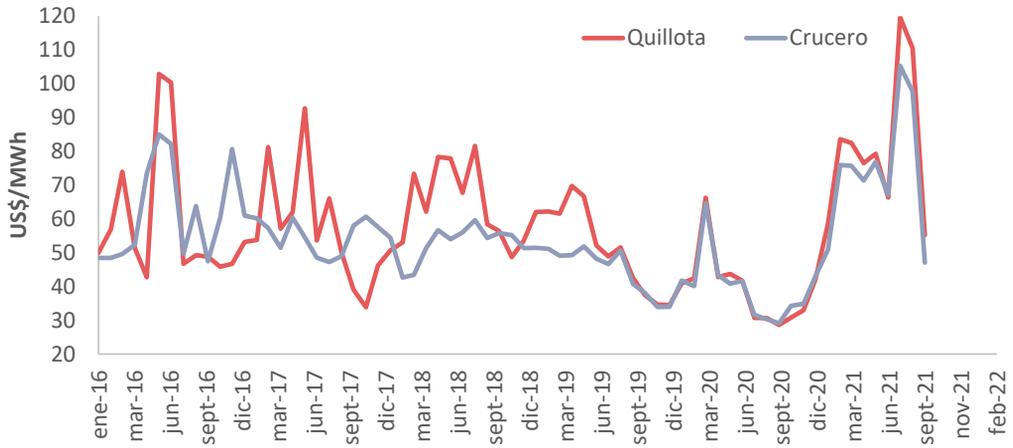
Generación por Empresa

Tipo [GWh]	Septiembre			YTD		
	2021	2020	% Var. a/a	2021	2020	% Var. a/a
AES Andes	1.073,5	1.118,7	-4,0%	10.772,6	11.154,8	-3,4%
Hidro	50,6	54,8	-7,6%	656,4	690,3	-4,9%
Termo	973,0	1.026,2	-5,2%	9.806,8	10.254,5	-4,4%
ERNC	49,8	37,7	32,2%	309,4	210,1	47,3%
Colbún	817,4	1.163,3	-29,7%	8.396,3	9.644,8	-12,9%
Hidro	295,3	479,6	-38,4%	2.941,3	3.630,9	-19,0%
Termo	508,4	671,4	-24,3%	5.372,0	5.924,4	-9,3%
ERNC	13,7	12,3	11,4%	83,0	89,4	-7,2%
Engie	748,2	486,6	53,8%	6.799,1	5.713,2	19,0%
Hidro	14,7	12,7	16,3%	75,4	69,4	8,6%
Termo	715,0	455,6	56,9%	6.580,9	5.524,5	19,1%
ERNC	18,5	18,4	0,8%	142,7	119,3	19,7%
Enel Generación	1.214,5	1.295,7	-6,3%	11.693,7	11.864,0	-1,4%
Hidro	626,6	795,4	-21,2%	5.224,0	6.092,8	-14,3%
Termo	573,0	486,5	17,8%	6.381,8	5.677,7	12,4%
ERNC	14,9	13,7	9,1%	88,0	93,5	-5,9%
Enel Green Power	295,5	288,5	2,4%	2.460,6	2.477,4	-0,7%
Total	4.149,1	4.352,8	-4,7%	40.122,3	40.854,2	-1,8%

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

Chile

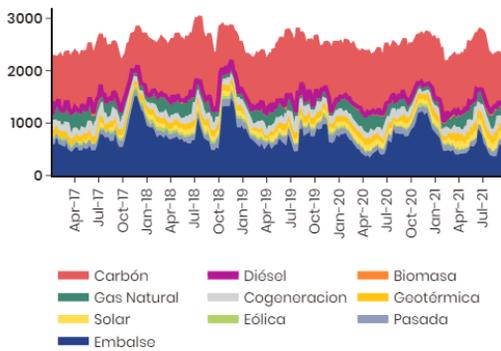
Costo Marginal Promedio



Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

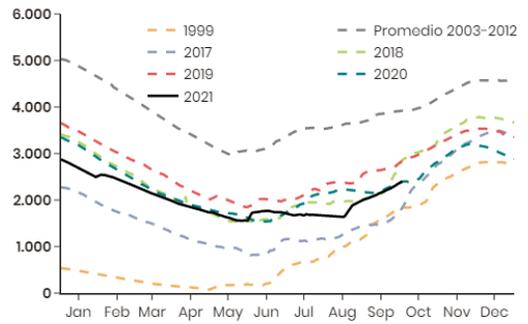
Indicadores del Sector

Generación Sistema GWh



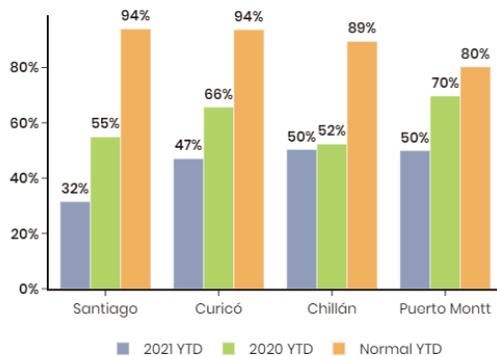
Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

Energía Embalsada GWh



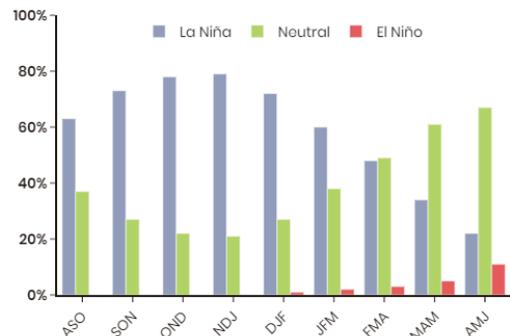
Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

Precipitaciones Anuales



Fuente: Meteochile y Estudios Security

Probabilidad de Ocurrencia IRI/CPC



Fuente: Columbia y Estudios Security

Brasil

Generación por Fuente

Tipo [GWh]	Septiembre			YTD		
	2021	2020	% Var. a/a	2021	2020	% Var. a/a
Hidráulica	25.410,0	34.062,3	-25,4%	282.422,9	309.460,9	-8,7%
Térmica	12.899,5	4.631,2	178,5%	91.385,3	47.075,0	94,1%
Eólica	7.916,5	6.548,6	20,9%	51.972,3	38.221,6	36,0%
Solar	618,9	270,8	128,6%	4.792,5	1.864,4	157,0%
Nuclear	1.445,7	1.341,2	7,8%	10.479,0	9.949,6	5,3%
Total	48.290,7	46.854,1	3,1%	441.051,9	406.571,4	8,5%

Fuente: ONS y Estudios Security

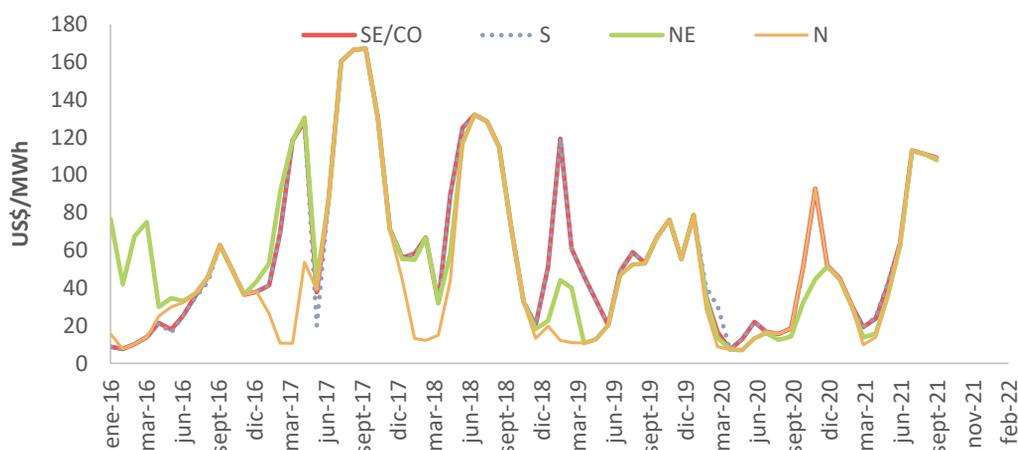
Generación por Empresa

Tipo [GWh]	Septiembre			YTD		
	2021	2020	% Var. a/a	2021	2020	% Var. a/a
Enel Américas	196,7	557,4	-64,7%	2.735,9	3.534,6	-22,6%
Hidro	196,7	557,4	-64,7%	2.362,0	3.317,3	-28,8%
Termo	0,0	0,0	-	373,9	217,3	72,1%
Total	196,7	557,4	-64,7%	2.735,9	3.534,6	-22,6%

(*) Datos de Enel Américas no incluyen generación de activos adquiridos en la fusión con EGPA

Fuente: ONS y Estudios Security

Precio Medio de CCEE



Fuente: CCEE y Estudios Security

Colombia

Generación por Fuente

Tipo [GWh]	Septiembre			YTD		
	2021	2020	% Var. a/a	2021	2020	% Var. a/a
Hidráulica	5.517,2	4.474,7	23,3%	44.716,7	35.521,6	25,9%
Térmica	863,5	1.307,0	-33,9%	9.135,8	14.723,3	-38,0%
Eólica	3,9	1,4	168,0%	50,0	4,0	1157,9%
Solar	28,1	16,4	70,7%	222,2	135,4	64,1%
Otros	71,7	66,0	8,7%	579,0	595,7	-2,8%
Total	6.484,4	5.865,6	10,6%	54.703,8	50.980,0	7,3%

Fuente: XM y Estudios Security

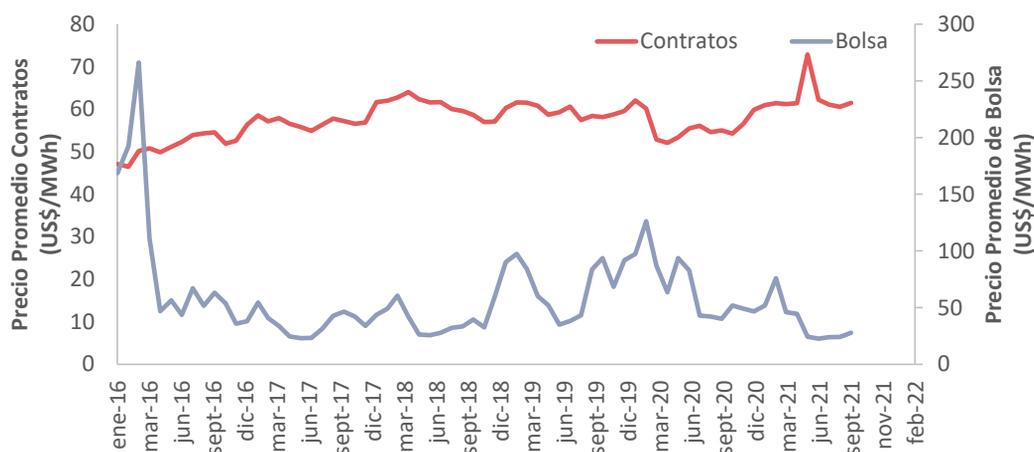
Generación por Empresa

Tipo [GWh]	Septiembre			YTD		
	2021	2020	% Var. a/a	2021	2020	% Var. a/a
AES Andes	402,4	249,6	61,2%	3.799,9	1.854,5	104,9%
Hidro	402,4	249,6	61,2%	3.799,9	1.854,5	104,9%
Enel Américas	1.212,6	1.068,8	13,4%	9.773,0	10.991,7	-11,1%
Hidro	1.202,4	1.031,4	16,6%	9.575,2	10.300,9	-7,0%
Termo	10,1	37,4	-72,9%	197,8	690,9	-71,4%
Total	1.615,0	1.318,4	22,5%	13.572,9	12.846,2	5,7%

(*) Datos de Enel Américas no incluyen generación de activos adquiridos en la fusión con EGPA

Fuente: XM y Estudios Security

Precio Promedio de Bolsa y Contratos



Fuente: XM y Estudios Security

Perú

Generación por Fuente

Tipo [GWh]	Septiembre			YTD		
	2021	2020	% Var. a/a	2021	2020	% Var. a/a
Hidráulica	1.893,4	1.854,6	2,1%	23.381,8	23.007,0	1,6%
Térmica	2.401,4	2.128,6	12,8%	15.259,6	11.290,9	35,1%
Eólica	113,4	171,5	-33,9%	1.242,5	1.324,9	-6,2%
Solar	70,4	70,3	0,0%	567,7	544,6	4,2%
Otros	28,5	0,0	-	108,7	0,0	-
Total	4.507,0	4.225,0	6,7%	40.560,3	36.167,3	12,1%

Fuente: COES y Estudios Security

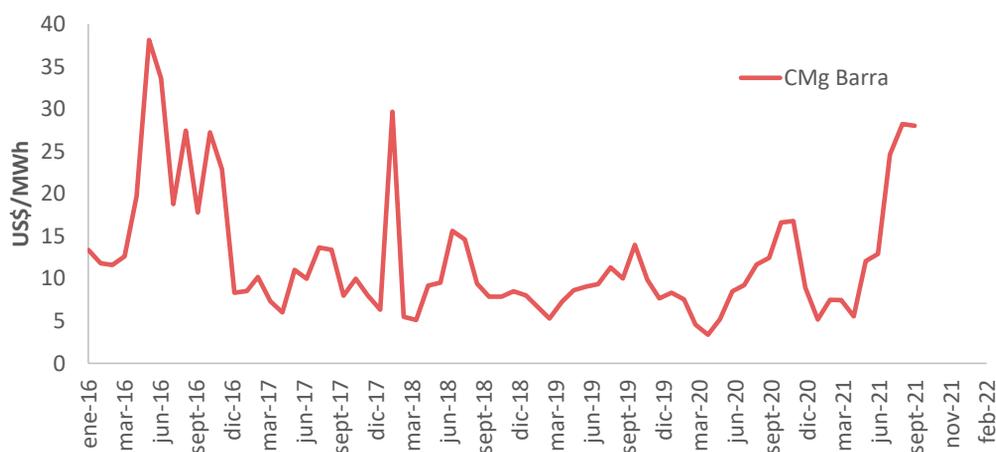
Generación por Empresa

Tipo [GWh]	Septiembre			YTD		
	2021	2020	% Var. a/a	2021	2020	% Var. a/a
Colbún	396,4	390,4	1,5%	2.496,7	1.876,0	33,1%
Termo	396,4	390,4	1,5%	2.496,7	1.876,0	33,1%
Enel Américas	742,6	717,8	3,4%	6.516,0	5.554,8	17,3%
Hidro	285,3	300,6	-5,1%	3.430,1	3.370,2	1,8%
Termo	457,2	417,3	9,6%	3.085,9	2.184,6	41,3%
Total	1.139,0	1.108,2	2,8%	9.012,8	7.430,8	21,3%

(*) Datos de Enel Américas no incluyen generación de activos adquiridos en la fusión con EGPA

Fuente: COES y Estudios Security

Costo Marginal en Barra



Fuente: COES y Estudios Security

DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

Felipe Jaque S.
Economista Jefe
felipe.jaque@security.cl

Paulina Barahona N.
Subgerente Renta Fija Corporativa
paulina.barahona@security.cl

Eduardo Salas V.
Economista Senior
eduardo.salas@security.cl

Paulina Feliú Q.
Analista de Inversiones
paulina.feliu@security.cl

César Guzmán B.
Gerente Macroeconomía
cesar.guzman@security.cl

Nicolás Libuy I.
Jefe Renta Variable Local
nicolas.libuy@security.cl

Roberto Valladares R.
Analista de Inversiones
roberto.valladares@security.cl

Este informe puedes descargarlo desde nuestro sitio web inversionessecurity.cl

Av. Apoquindo #3150, Piso 7, Las Condes. Santiago, Chile.
inversionessecurity.cl • [@inv_security](https://www.instagram.com/inv_security) • (56 2) 2581 5600

INVERSIONES security

Este informe no constituye oferta a firme de compra ni venta de valores, no compromete a Grupo Security ni a sus filiales o empresas relacionadas. Este informe ha sido preparado en base a información pública, proveniente de fuentes a nuestro juicio confiables. Sin embargo, podría contener eventualmente algún error, que de modo alguno compromete la responsabilidad de los autores de este informe. Asimismo, los precios o valores indicados pueden presentar variaciones con respecto a lo informado. Las inversiones especificadas en este informe pueden no resultar adecuadas para todos los inversionistas. Éstos deben tomar sus propias decisiones según sus objetivos y sus niveles de riesgo específicos. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada o duplicada por cualquier forma o medio, o (ii) redistribuida sin el previo consentimiento escrito de Grupo Security.