

Reporte Mensual de Generación Eléctrica

Diciembre 2020

Paulina Feliú Q.
Analista Sector Eléctrico
paulina.feliu@security.cl

- Chile.** En diciembre la generación creció un 1,3% a/a, alcanzando los 6.864 GWh. Con un aporte hídrico que representó el 34,5% (+8,0 p.p. a/a) del total, que junto a un mayor aporte de energía solar y eólica, contrarrestaron la caída en el aporte de carbón y de gas natural (31,5% y 8,4% del total, -3,3 p.p. y -9,2 p.p. a/a, respectivamente). En relación al costo marginal del sistema, el promedio mensual para la barra Quillota fue de US\$42,2/MWh (+22,3% anual) y para Crucero el promedio fue de US\$43,1/MWh (+26,6% anual). Por compañía, Engie y Colbún presentaron las principales caídas con respecto al año pasado, debido a una menor generación térmica y la indisponibilidad de CTA. Mientras que Enel Generación incrementó en un 9,2% su generación, con un mejor desempeño térmico e hidro (+12,8% y 7,8% a/a, respectivamente).
- Brasil:** En el mes la generación presentó un alza de +2,7% a/a, con un menor aporte de energía hidro (65,6% del total), que fue parcialmente compensado por un incremento en la generación térmica (19,7% del total y +3,9 p.p. a/a). El costo medio del subsistema SE/CO mostró una caída de 6,1% anual en dólares y el precio medio del subsistema NE cayó un 7,0% anual en dólares. En diciembre, Enel Américas mostró una disminución anual de 18,7% en su generación, donde el aporte hidro significó un 98,2% del total y el aporte de la generación térmica cayó 13,5 p.p. (1,8% del total).
- Colombia.** En diciembre la generación aumentó en un 1,5% a/a, con un mayor aporte de energía hidro (78,4% del total y +8,9 p.p. a/a) que compensó la caída de -30,5% a/a en la generación térmica (20,0% del total y -9,2 p.p. a/a). Los costos promedio de bolsa y contratos mostraron una variación en dólares de -49,2% y +0,4% anual, alcanzando US\$46,6/MWh y US\$59,9/MWh, respectivamente. Por compañía, AES Gener mostró una caída de -31,8% en su generación hidro del mes, mientras que Enel Américas disminuyó su generación total en un 19,0% a/a, con un alza de 13,5 p.p. a/a en el aporte hidro (97,1% del total) y una caída en el aporte térmico (2,9% del total).
- Perú.** Este mes la generación mostró un decrecimiento de 0,5% anual, continuando así con 10 meses de caídas producto de la crisis sanitaria. La generación hidro disminuyó un 13,0% a/a, lo que fue contrarrestado por un crecimiento en la generación térmica y eólica (+30,3% y +12,1%, respectivamente). Los datos preliminares muestran que el costo marginal en barra experimentó un crecimiento de 16,8% anual, alcanzando los US\$8,9/MWh. Por compañía, Colbún incrementó su generación en un 23,6%, debido a la indisponibilidad de Fénix en los últimos meses de 2019. Mientras que, Enelam aumentó su generación en un 13,6% a/a.

Generación Mensual LatAm

País [GWh]	Diciembre			YTD		
	2020	2019	% Var. a/a	2020	2019	% Var. a/a
Chile	6.864	6.777	1,3%	77.647	77.287	0,5%
Brasil	49.553	48.258	2,7%	551.808	562.985	-2,0%
Colombia	6.138	6.049	1,5%	69.318	70.115	-1,1%
Perú	4.621	4.644	-0,5%	49.705	53.498	-7,1%

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional, ONS, XM y COES

Chile

Generación por Fuente

Tipo [GWh]	Diciembre			YTD		
	2020	2019	% Var. a/a	2020	2019	% Var. a/a
Hidráulica	2.368,3	1.871,0	26,6%	20.609,7	20.794,4	-0,9%
Carbón	2.162,9	2.550,1	-15,2%	27.007,6	28.390,3	-4,9%
Gas Natural	579,2	909,2	-36,3%	13.710,1	14.130,6	-3,0%
Diésel	28,3	2,6	992,5%	560,5	289,6	93,5%
Geotérmica	26,7	17,1	55,9%	246,9	201,6	22,4%
Eólica	543,0	506,0	7,3%	5.514,1	4.811,2	14,6%
Solar	941,7	729,4	29,1%	7.597,2	6.327,2	20,1%
Otros	214,4	191,9	11,7%	2.401,0	2.342,3	2,5%
Total	6.864,4	6.777,2	1,3%	77.647,1	77.287,2	0,5%

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

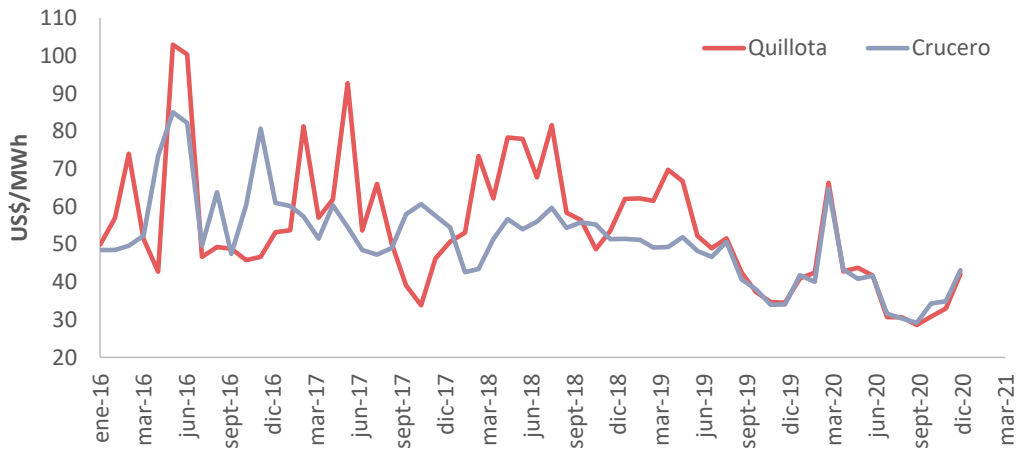
Generación Por Empresa

Tipo [GWh]	Diciembre			YTD		
	2020	2019	% Var. a/a	2020	2019	% Var. a/a
AES Gener	1.329,6	1.408,6	-5,6%	14.850,7	15.182,1	-2,2%
Hidro	149,2	125,5	18,9%	1.037,8	1.111,8	-6,7%
Termo	1.132,4	1.251,1	-9,5%	13.451,8	13.984,1	-3,8%
ERNC	48,1	31,9	50,6%	361,0	86,2	318,8%
Colbún	828,2	928,1	-10,8%	12.103,3	11.759,8	2,9%
Hidro	608,0	378,0	60,8%	5.596,3	5.118,6	9,3%
Termo	206,9	536,3	-61,4%	6.374,9	6.507,4	-2,0%
ERNC	13,4	13,8	-3,0%	132,1	133,8	-1,2%
Engie	495,2	601,3	-17,6%	6.884,0	5.713,6	20,5%
Hidro	5,0	3,7	36,3%	93,7	39,0	140,4%
Termo	469,8	585,1	-19,7%	6.610,7	5.556,1	19,0%
ERNC	20,4	12,5	63,9%	179,6	118,6	51,5%
Enel Generación	1.458,2	1.335,9	9,2%	16.361,7	18.025,9	-9,2%
Hidro	1.004,7	931,9	7,8%	9.359,3	10.227,8	-8,5%
Termo	439,0	389,1	12,8%	6.862,3	7.647,7	-10,3%
ERNC	14,5	14,9	-2,8%	140,1	150,3	-6,8%
Enel Green Power	331,5	335,7	-1,2%	3.445,7	3.525,3	-2,3%
Total	4.442,9	4.609,5	-3,6%	53.645,5	54.206,8	-1,0%

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

Chile

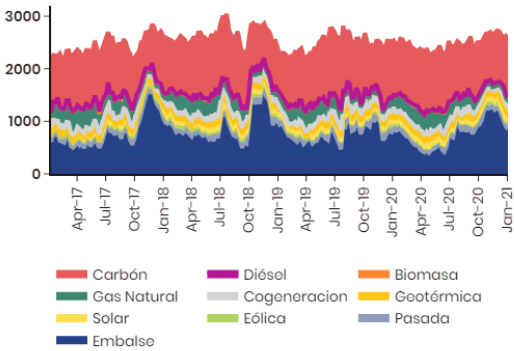
Costo Marginal Promedio



Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

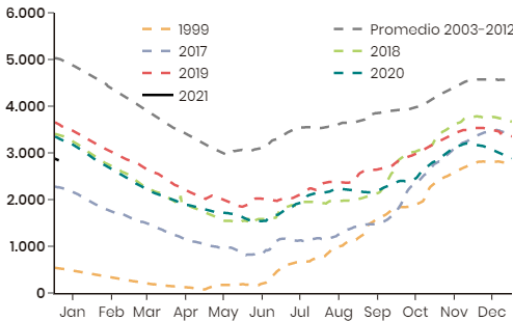
Indicadores del Sector

Generación Sistema GWh



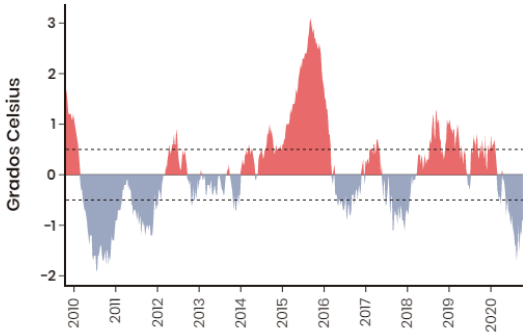
Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

Energía Embalsada GWh



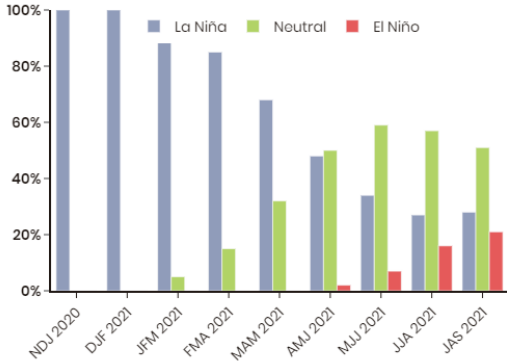
Fuente: Meteochile y Estudios Security

Temperatura Superficie Mar
Anomalía Zona 3.4



Fuente: NOAA y Estudios Security

Probabilidad de Ocurrencia
IRI/CPC



Fuente: Columbia y Estudios Security

Brasil

Generación por Fuente

Tipo [GWh]	Diciembre			YTD		
	2020	2019	% Var. a/a	2020	2019	% Var. a/a
Hidráulica	32.500,9	33.855,2	-4,0%	404.471,8	409.356,3	-1,2%
Térmica	9.758,4	7.643,6	27,7%	76.138,6	81.440,0	-6,5%
Eólica	5.510,0	4.980,1	10,6%	54.371,8	53.389,8	1,8%
Solar	405,6	299,5	35,4%	2.776,5	2.670,4	4,0%
Nuclear	1.378,2	1.479,5	-6,9%	14.048,9	16.128,8	-12,9%
Total	49.553,1	48.257,9	2,7%	551.807,5	562.985,2	-2,0%

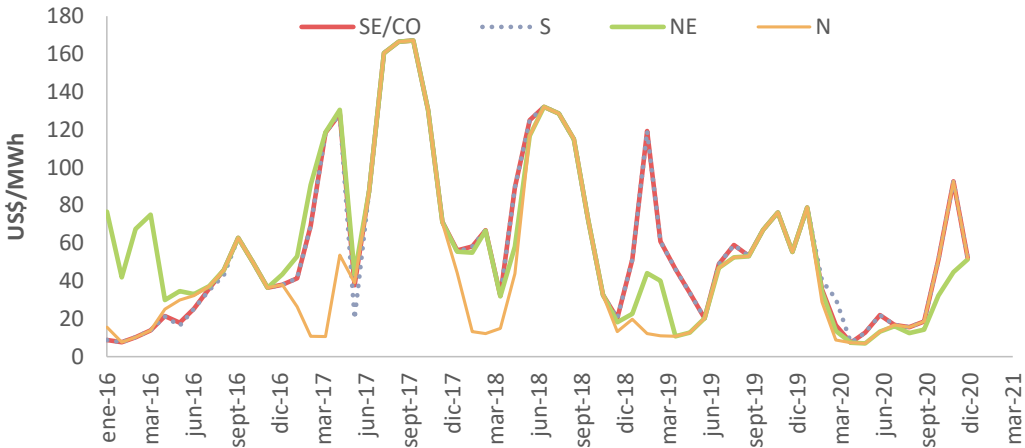
Fuente: ONS y Estudios Security

Generación por Empresa

Tipo [GWh]	Diciembre			YTD		
	2020	2019	% Var. a/a	2020	2019	% Var. a/a
Enel Amércias	396,2	483,5	-18,1%	4.994,7	5.423,7	-7,9%
Hidro	389,1	409,4	-4,9%	4.770,4	4.236,0	12,6%
Termo	7,1	74,1	-90,5%	224,4	1.187,6	-81,1%
Total	396,2	483,5	-18,1%	4.994,7	5.423,7	-7,9%

Fuente: ONS y Estudios Security

Precio Medio de CCEE



Fuente: CCEE y Estudios Security

Colombia

Generación por Fuente

Tipo [GWh]	Diciembre			YTD		
	2020	2019	% Var. a/a	2020	2019	% Var. a/a
Hidráulica	4.809,8	4.201,0	14,5%	49.832,8	54.437,1	-8,5%
Térmica	1.224,5	1.761,9	-30,5%	18.501,0	14.767,0	25,3%
Eólica	3,4	5,1	-33,1%	10,1	63,3	-84,0%
Solar	23,0	12,7	80,6%	190,8	115,3	65,4%
Otros	76,9	68,3	12,6%	783,2	732,0	7,0%
Total	6.137,6	6.048,9	1,5%	69.317,8	70.114,8	-1,1%

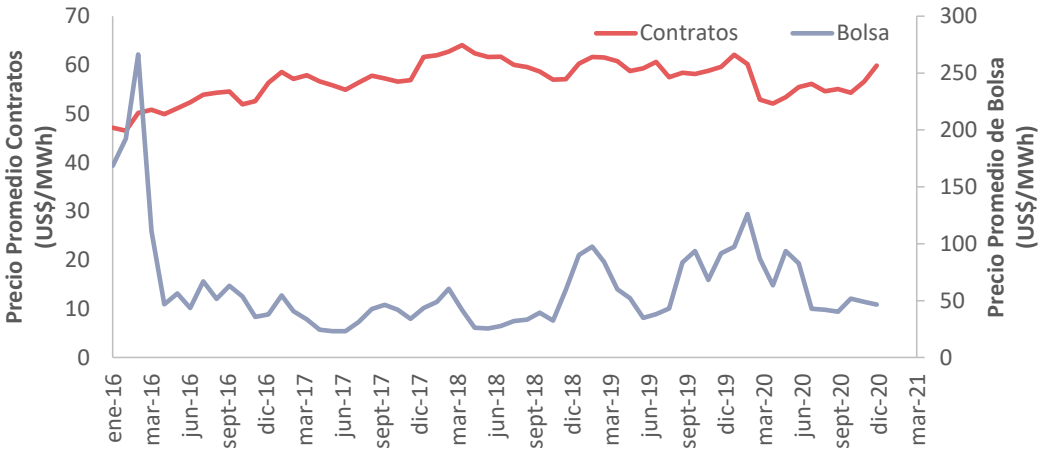
Fuente: XM y Estudios Security

Generación por Empresa

Tipo [GWh]	Diciembre			YTD		
	2020	2019	% Var. a/a	2020	2019	% Var. a/a
AES Gener	280,6	411,6	-31,8%	2.653,7	4.472,6	-40,7%
Hidro	280,6	411,6	-31,8%	2.653,7	4.472,6	-40,7%
Enel Américas	915,4	1.130,1	-19,0%	13.236,8	14.220,1	-6,9%
Hidro	889,0	1.037,3	-14,3%	12.496,6	13.622,2	-8,3%
Termo	26,4	92,8	-71,5%	740,2	597,9	23,8%
Total	1.196,0	1.541,7	-22,4%	15.890,5	18.692,7	-15,0%

Fuente: XM y Estudios Security

Precio Promedio de Bolsa y Contratos



Fuente: XM y Estudios Security

Perú

Generación por Fuente

Tipo [GWh]	Diciembre			YTD		
	2020	2019	% Var. a/a	2020	2019	% Var. a/a
Hidráulica	2.767,5	3.182,4	-13,0%	29.634,3	30.574,4	-3,1%
Térmica	1.631,9	1.252,1	30,3%	17.494,9	20.520,8	-14,7%
Eólica	146,9	131,0	12,1%	1.799,7	1.641,9	9,6%
Solar	74,3	78,6	-5,5%	776,6	761,0	2,1%
Total	4.620,6	4.644,1	-0,5%	49.705,5	53.498,1	-7,1%

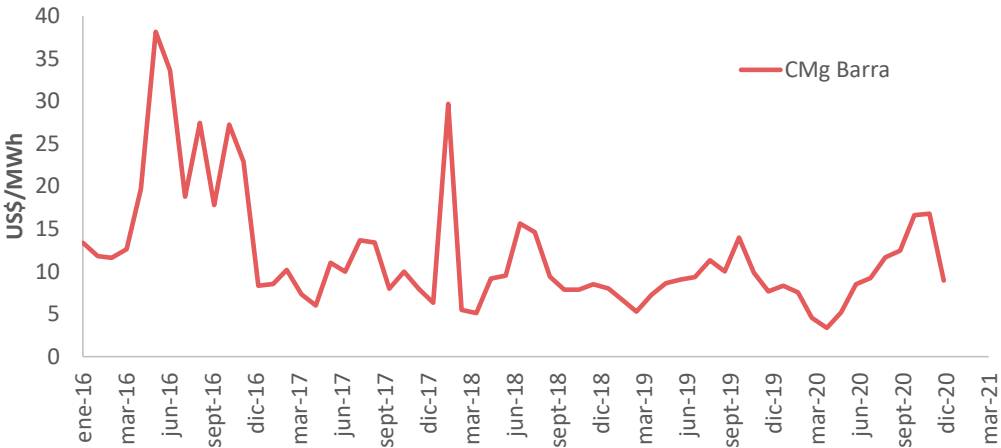
Fuente: COES y Estudios Security

Generación por Empresa

Tipo [GWh]	Diciembre			YTD		
	2020	2019	% Var. a/a	2020	2019	% Var. a/a
Colbún	221,5	179,1	23,6%	2.856,0	3.764,4	-24,1%
Termo	221,5	179,1	23,6%	2.856,0	3.764,4	-24,1%
Enel Américas	751,6	661,5	13,6%	7.847,7	8.374,9	-6,3%
Hidro	420,2	424,6	-1,0%	4.412,8	4.360,1	1,2%
Termo	331,4	236,9	39,9%	3.434,8	4.014,9	-14,4%
Total	973,1	840,6	15,8%	10.703,7	12.139,3	-11,8%

Fuente: COES y Estudios Security

Costo Marginal en Barra



DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

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

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

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

Jorge Cariola G.
Subgerente Estrategia Global
jorge.cariola@security.cl

Étienne Célèry P.
Analista de Inversiones
etienne.celery@security.cl

Sebastián Montero A.
Analista de Macroeconomía
sebastian.montero@security.cl

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

Nicolás Libuy I.
Analista de Inversiones
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.