

Reporte Mensual de Generación Eléctrica

Enero 2021

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

- Chile.** En enero la generación decreció un 0,6% a/a, alcanzando los 6.759 GWh. Con un aporte de carbón que representó el 34,9% (+2,5 p.p. a/a) del total, que junto a un mayor aporte de energía solar y eólica, contrarrestaron parcialmente la caída en el aporte hídrico y de gas natural (27,7% y 10,7% del total, -1,6 p.p. y -8,6 p.p. a/a, respectivamente). En relación al costo marginal del sistema, el promedio mensual para la barra Quillota fue de US\$58,6/MWh (+43,1% anual) y para Crucero el promedio fue de US\$50,9/MWh (+21,7% anual). Por compañía, Colbún, Enel Generación y AES Gener presentaron caídas con respecto al año pasado, debido a una menor generación hidro y termo. Mientras que Engie incrementó en un 3,1% su generación, con un mejor desempeño térmico (+1,8% a/a) y de ERNC tras la incorporación de Monte Redondo en julio de 2020 (+55,5% anual).
- Brasil:** En el mes la generación presentó un alza de +0,9% a/a, con un menor aporte de energía hidro (67,1% del total y -7,8 p.p. a/a), que fue compensado por un incremento en la generación térmica (19,0% del total y +1,8 p.p. a/a) y eólica (10,4% del total y +5,1 p.p. a/a). El costo medio del subsistema SE/CO mostró un alza de 3,6% anual en dólares y el precio medio del subsistema NE aumentó un 5,4% anual en dólares. En diciembre, Enel Américas mostró un aumento anual de 4,5% en su generación, donde el aporte hidro significó un 55,5% del total y el aporte de la generación térmica aumentó 21,6 p.p. a/a.
- Colombia.** En enero la generación disminuyó en un 1,0% a/a, con un mayor aporte de energía hidro (77,4% del total y +10,1 p.p. a/a) que compensó la caída de -33,6% a/a en la generación térmica (20,9% del total y -10,3 p.p. a/a). Los costos promedio de bolsa y contratos mostraron una variación en dólares de -49,0% y -3,3% anual, alcanzando US\$49,6/MWh y US\$60,0/MWh, respectivamente. Por compañía, AES Gener mostró un incremento +91,2% en su generación hidro del mes, mientras que Enel Américas disminuyó su generación total en un 6,5% a/a, con un alza de 6,9 p.p. a/a en el aporte hidro (99,1% del total) y una caída en el aporte térmico (0,9% del total).
- Perú.** Este mes la generación mostró un decrecimiento de 1,3% anual, continuando así con 11 meses de caídas luego del inicio de la crisis sanitaria. La generación termo disminuyó un 17,0% a/a, lo que fue contrarrestado por un crecimiento en la generación hídrica, eólica y solar (+2,7%, +38,8 y +28,6%, respectivamente). Los datos preliminares muestran que el costo marginal en barra experimentó una caída de 38,1% anual, alcanzando los US\$5,2/MWh. Por compañía, Colbún incrementó su generación en un 100,7% anual, debido a la indisponibilidad de Fénix en enero de 2020. Mientras que, Enelam aumentó su generación en un 20,5% a/a.

Generación Mensual LatAm

País [GWh]	Enero			YTD		
	2021	2020	% Var. a/a	2021	2020	% Var. a/a
Chile	6.759	6.798	-0,6%	6.759	6.798	-0,6%
Brasil	51.196	50.735	0,9%	51.196	50.735	0,9%
Colombia	5.933	5.990	-1,0%	5.933	5.990	-1,0%
Perú	4.599	4.661	-1,3%	4.599	4.661	-1,3%

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional, ONS, XM y COES

Chile

Generación por Fuente

Tipo [GWh]	Enero			YTD		
	2021	2020	% Var. a/a	2021	2020	% Var. a/a
Hidráulica	1.869,2	1.985,6	-5,9%	1.869,2	1.985,6	-5,9%
Carbón	2.360,9	2.206,5	7,0%	2.360,9	2.206,5	7,0%
Gas Natural	721,1	1.307,8	-44,9%	721,1	1.307,8	-44,9%
Diésel	115,9	7,1	1538,8%	115,9	7,1	1538,8%
Geotérmica	19,6	18,3	7,0%	19,6	18,3	7,0%
Eólica	532,7	398,4	33,7%	532,7	398,4	33,7%
Solar	923,7	674,3	37,0%	923,7	674,3	37,0%
Otros	215,7	199,8	8,0%	215,7	199,8	8,0%
Total	6.758,7	6.797,7	-0,6%	6.758,7	6.797,7	-0,6%

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

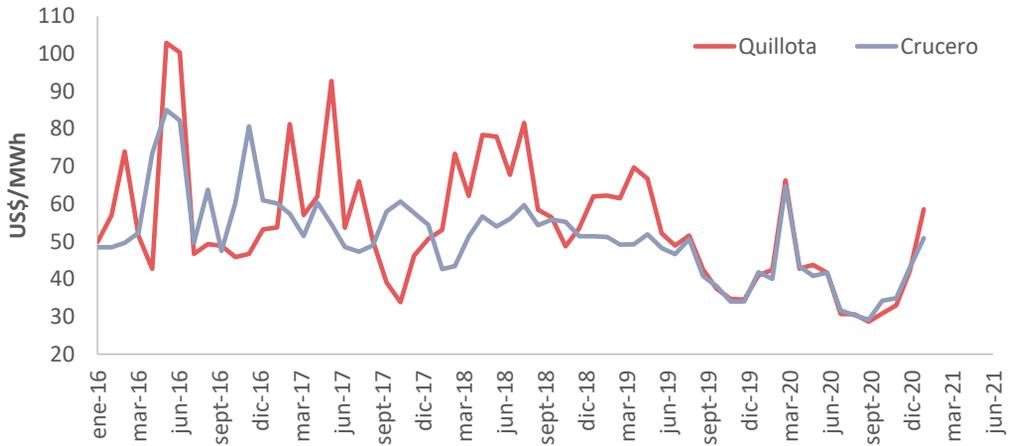
Generación por Empresa

Tipo [GWh]	Enero			YTD		
	2021	2020	% Var. a/a	2021	2020	% Var. a/a
AES Gener	1.332,3	1.337,7	-0,4%	1.332,3	1.337,7	-0,4%
Hidro	135,3	139,8	-3,2%	135,3	139,8	-3,2%
Termo	1.154,8	1.178,7	-2,0%	1.154,8	1.178,7	-2,0%
ERNC	42,2	19,2	119,4%	42,2	19,2	119,4%
Colbún	668,8	947,3	-29,4%	668,8	947,3	-29,4%
Hidro	401,9	426,9	-5,8%	401,9	426,9	-5,8%
Termo	256,1	512,6	-50,0%	256,1	512,6	-50,0%
ERNC	10,8	7,8	37,1%	10,8	7,8	37,1%
Engie	572,9	555,6	3,1%	572,9	555,6	3,1%
Hidro	4,1	3,3	25,1%	4,1	3,3	25,1%
Termo	550,3	540,5	1,8%	550,3	540,5	1,8%
ERNC	18,4	11,8	55,5%	18,4	11,8	55,5%
Enel Generación	1.328,1	1.431,8	-7,2%	1.328,1	1.431,8	-7,2%
Hidro	847,8	973,8	-12,9%	847,8	973,8	-12,9%
Termo	469,6	450,8	4,2%	469,6	450,8	4,2%
ERNC	10,8	7,2	50,6%	10,8	7,2	50,6%
Enel Green Power	313,1	306,1	2,3%	313,1	306,1	2,3%
Total	4.215,2	4.578,6	-7,9%	4.215,2	4.578,6	-7,9%

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

Chile

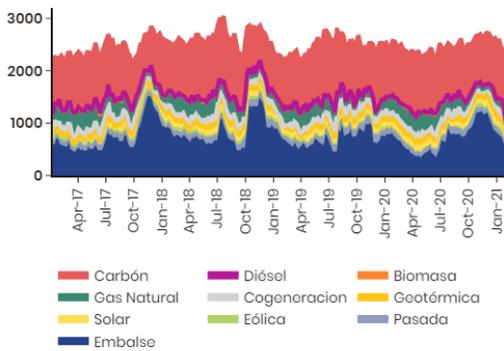
Costo Marginal Promedio



Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

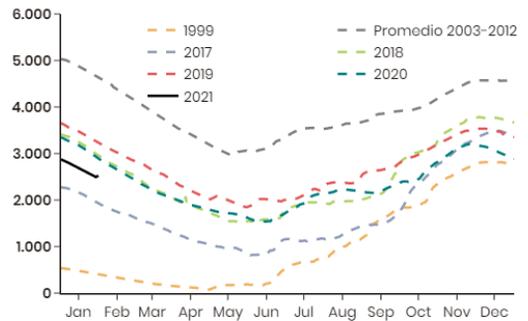
Indicadores del Sector

Generación Sistema GWh



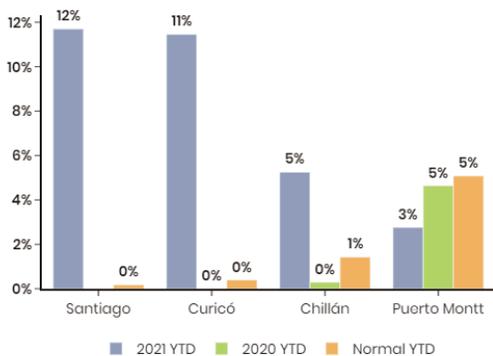
Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

Energía Embalsada GWh



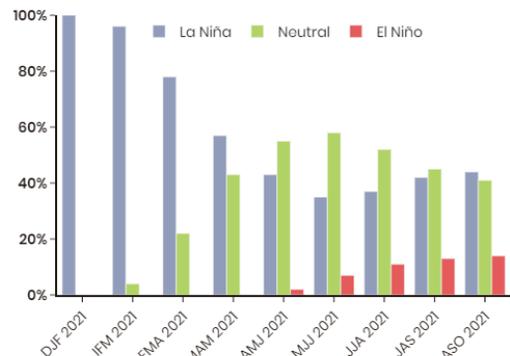
Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

Precipitaciones Anuales



Fuente: Meteochile y Estudios Security

Probabilidad de Ocurrencia IRI/CPC



Fuente: Columbia y Estudios Security

Brasil

Generación por Fuente

Tipo [GWh]	Enero			YTD		
	2021	2020	% Var. a/a	2021	2020	% Var. a/a
Hidráulica	34.335,2	37.981,9	-9,6%	34.335,2	37.981,9	-9,6%
Térmica	9.729,0	8.744,7	11,3%	9.729,0	8.744,7	11,3%
Eólica	5.312,0	2.685,6	97,8%	5.312,0	2.685,6	97,8%
Solar	444,1	164,4	170,1%	444,1	164,4	170,1%
Nuclear	1.375,3	1.158,6	18,7%	1.375,3	1.158,6	18,7%
Total	51.195,6	50.735,2	0,9%	51.195,6	50.735,2	0,9%

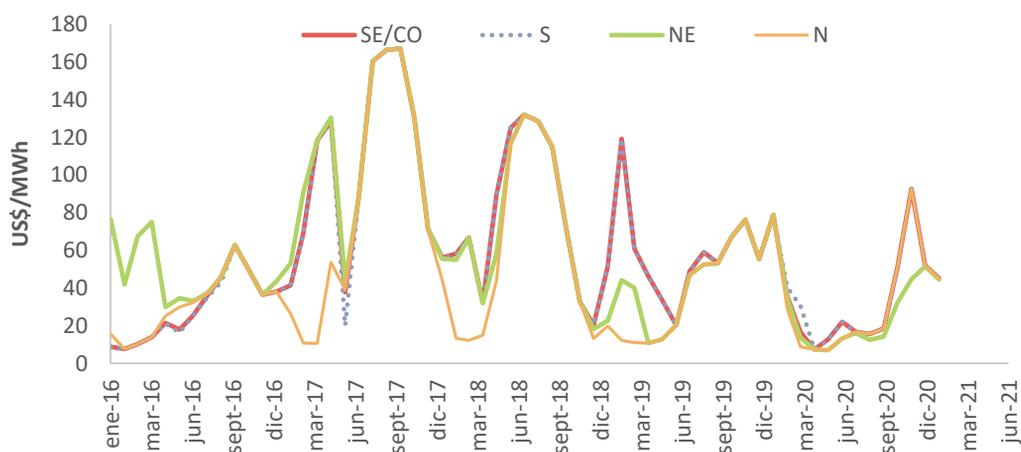
Fuente: ONS y Estudios Security

Generación por Empresa

Tipo [GWh]	Enero			YTD		
	2021	2020	% Var. a/a	2021	2020	% Var. a/a
Enel Américas	536,0	512,9	4,5%	536,0	512,9	4,5%
Hidro	297,5	395,5	-24,8%	297,5	395,5	-24,8%
Termo	238,5	117,4	103,2%	238,5	117,4	103,2%
Total	536,0	512,9	4,5%	536,0	512,9	4,5%

Fuente: ONS y Estudios Security

Precio Medio de CCEE



Fuente: CCEE y Estudios Security

Colombia

Generación por Fuente

Tipo [GWh]	Enero			YTD		
	2021	2020	% Var. a/a	2021	2020	% Var. a/a
Hidráulica	4.590,9	4.027,9	14,0%	4.590,9	4.027,9	14,0%
Térmica	1.242,6	1.870,3	-33,6%	1.242,6	1.870,3	-33,6%
Eólica	4,4	0,5	724,6%	4,4	0,5	724,6%
Solar	25,1	15,6	61,3%	25,1	15,6	61,3%
Otros	69,6	75,6	-7,9%	69,6	75,6	-7,9%
Total	5.932,6	5.989,9	-1,0%	5.932,6	5.989,9	-1,0%

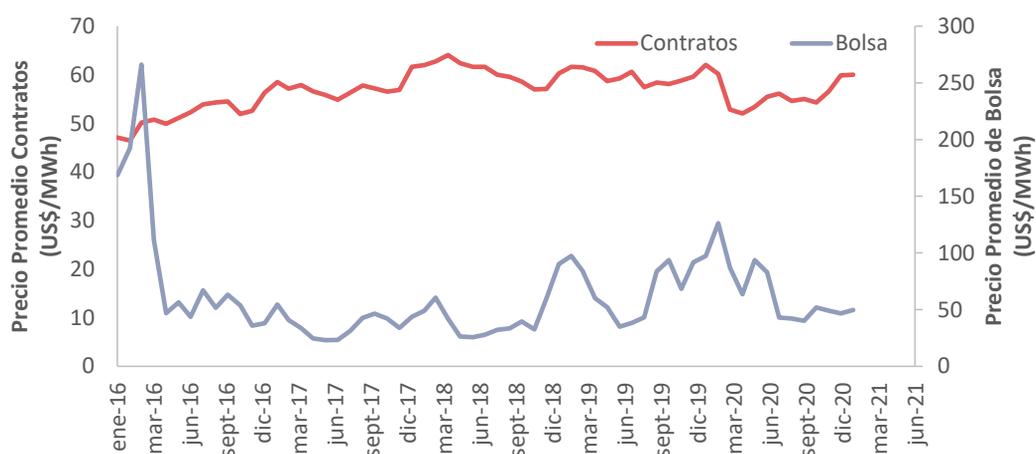
Fuente: XM y Estudios Security

Generación por Empresa

Tipo [GWh]	Enero			YTD		
	2021	2020	% Var. a/a	2021	2020	% Var. a/a
AES Gener	220,4	115,3	91,2%	220,4	115,3	91,2%
Hidro	220,4	115,3	91,2%	220,4	115,3	91,2%
Enel Américas	1.076,5	1.151,7	-6,5%	1.076,5	1.151,7	-6,5%
Hidro	1.066,3	1.061,5	0,5%	1.066,3	1.061,5	0,5%
Termo	10,2	90,2	-88,7%	10,2	90,2	-88,7%
Total	1.296,9	1.267,0	2,4%	1.296,9	1.267,0	2,4%

Fuente: XM y Estudios Security

Precio Promedio de Bolsa y Contratos



Fuente: XM y Estudios Security

Perú

Generación por Fuente

Tipo [GWh]	Enero			YTD		
	2021	2020	% Var. a/a	2021	2020	% Var. a/a
Hidráulica	3.352,8	3.265,8	2,7%	3.352,8	3.265,8	2,7%
Térmica	1.017,2	1.226,0	-17,0%	1.017,2	1.226,0	-17,0%
Eólica	156,7	112,9	38,8%	156,7	112,9	38,8%
Solar	72,7	56,5	28,6%	72,7	56,5	28,6%
Total	4.599,4	4.661,2	-1,3%	4.599,4	4.661,2	-1,3%

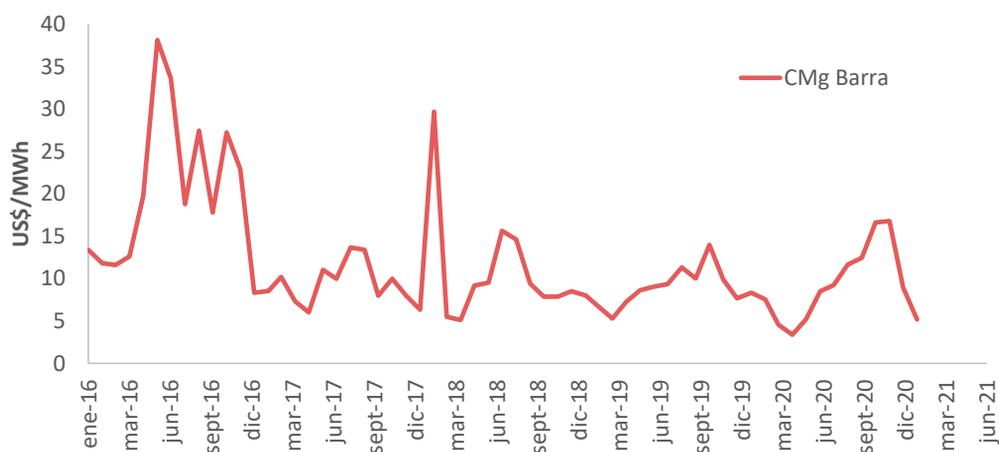
Fuente: COES y Estudios Security

Generación por Empresa

Tipo [GWh]	Enero			YTD		
	2021	2020	% Var. a/a	2021	2020	% Var. a/a
Colbún	118,6	59,1	100,7%	118,6	59,1	100,7%
Termo	118,6	59,1	100,7%	118,6	59,1	100,7%
Enel Américas	819,0	679,7	20,5%	819,0	679,7	20,5%
Hidro	487,0	434,4	12,1%	487,0	434,4	12,1%
Termo	332,0	245,3	35,4%	332,0	245,3	35,4%
Total	937,6	738,8	26,9%	937,6	738,8	26,9%

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

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

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

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

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

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

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

Nicolás Libuy I.
Analista de Inversiones
nicolas.libuy@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.