

Reporte Mensual de Generación Eléctrica

Febrero 2021

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

- Chile.** En febrero la generación creció un 0,4% a/a, alcanzando los 6.167 GWh. Con un incremento en el aporte de energía solar, eólica y diésel (13,1%, 7,0% y 4,9% del total, +3,2 p.p., +0,9 p.p. y +4,6 p.p. a/a, respectivamente), que contrarrestaron parcialmente la caída en el aporte hídrico, de gas natural y carbón (20,7%, 16,4% y 34,5% del total, -4,0 p.p., -3,8 p.p. y -1,0 p.p. a/a, respectivamente). En relación al costo marginal del sistema, el promedio mensual para la barra Quillota fue de US\$83,6/MWh (+96,8% anual) y para Crucero el promedio fue de US\$75,9/MWh (+89,4% anual). Por compañía, Colbún, AES Gener y Engie presentaron las caídas más significativas con respecto al año pasado (-17,4%, -5,4% y -5,1% a/a, respectivamente), debido a una menor generación hidro y termo. En el caso de Engie y AES Gener, esto fue parcialmente compensado por un incremento en ERNC tras la incorporación de Monte Redondo y Andes Solar 2.A.
- Brasil:** En el mes la generación presentó un alza de +1,1% a/a, con un menor aporte de energía hidro (75,1% del total y -5,1 p.p. a/a), que fue compensado por un incremento en la generación térmica y eólica (14,1% y 7,4% del total, +2,4 p.p. y +1,7 p.p. a/a, respectivamente). El costo medio del subsistema SE/CO mostró un decrecimiento de 13,8% anual en dólares y el precio medio del subsistema NE disminuyó un 12,9% anual en dólares. En febrero, Enel Américas mostró una caída anual de 27,3% en su generación, donde el aporte hidro significó un 57,7% del total y el aporte de la generación térmica aumentó 20,4 p.p. a/a.
- Colombia.** En febrero la generación disminuyó en un 0,3% a/a, con un mayor aporte de energía hidro (70,8% del total y +10,3 p.p. a/a) que compensó la caída de -28,0% a/a en la generación térmica (27,4% del total y -10,5 p.p. a/a). Los costos promedio de contratos y bolsa mostraron una variación en dólares de +0,2% y -41,2% anual, alcanzando US\$60,3/MWh y US\$74,1/MWh, respectivamente. Por compañía, AES Gener mostró un significativo incremento +569,1% en su generación hidro del mes, mientras que Enel Américas incrementó su generación total en un 0,1% a/a, con un alza de 3,2 p.p. a/a en el aporte hidro (93,0% del total) y una caída en el aporte térmico (7,0% del total).
- Perú.** Este mes la generación mostró un decrecimiento de 2,5% anual, continuando así con 12 meses de caídas luego del inicio de la crisis sanitaria. La generación termo, hidro y eólica disminuyeron un 6,3%, 1,3% y 4,9% a/a, respectivamente. Esto fue contrarrestado por un crecimiento en la generación solar (+20,1% a/a). Los datos preliminares muestran que el costo marginal en barra experimentó una caída de 0,8% anual, alcanzando los US\$7,5/MWh. Por compañía, Colbún aumentó su generación en un 2,5% anual, mientras que Enelam presentó una caída de 2,9% a/a en su generación.

Generación Mensual LatAm

País [GWh]	Febrero			YTD		
	2021	2020	% Var. a/a	2021	2020	% Var. a/a
Chile	6.167	6.144	0,4%	12.930	12.942	-0,1%
Brasil	46.510	46.006	1,1%	97.706	96.742	1,0%
Colombia	5.657	5.675	-0,3%	11.589	11.665	-0,6%
Perú	4.198	4.304	-2,5%	8.797	8.965	-1,9%

*Datos de febrero 2020 ajustados por año bisiesto

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional, ONS, XM y COES

Chile

Generación por Fuente

Tipo [GWh]	Febrero			YTD		
	2021	2020	% Var. a/a	2021	2020	% Var. a/a
Hidráulica	1.278,1	1.516,7	-15,7%	3.147,3	3.502,3	-10,1%
Carbón	2.127,3	2.178,1	-2,3%	4.488,3	4.384,6	2,4%
Gas Natural	1.010,0	1.237,3	-18,4%	1.731,1	2.545,1	-32,0%
Diésel	303,1	21,9	1284,2%	419,0	29,0	1346,4%
Geotérmica	21,3	18,7	13,8%	40,9	37,0	10,4%
Eólica	429,9	370,1	16,2%	962,5	768,5	25,3%
Solar	805,0	608,0	32,4%	1.728,7	1.282,3	34,8%
Otros	192,2	193,0	-0,4%	411,8	392,8	4,8%
Total	6.167,0	6.143,8	0,4%	12.929,6	12.941,6	-0,1%

*Datos de febrero 2020 ajustados por año bisiesto
Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

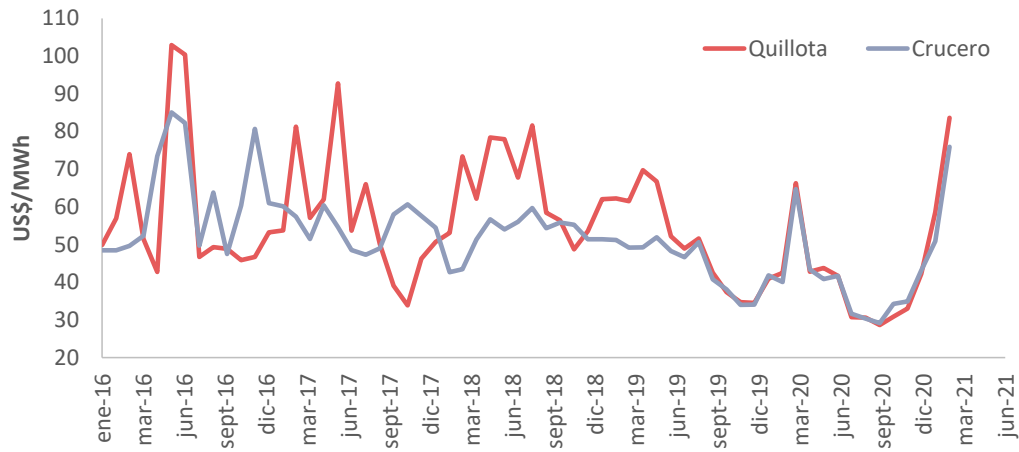
Generación por Empresa

Tipo [GWh]	Febrero			YTD		
	2021	2020	% Var. a/a	2021	2020	% Var. a/a
AES Gener	1.114,3	1.177,9	-5,4%	2.446,7	2.515,6	-2,7%
Hidro	97,0	117,8	-17,7%	232,3	257,5	-9,8%
Termo	983,8	1.036,3	-5,1%	2.138,7	2.215,0	-3,4%
ERNC	33,5	23,8	40,6%	75,7	43,1	75,8%
Colbún	787,7	953,5	-17,4%	1.456,5	1.900,8	-23,4%
Hidro	247,5	361,9	-31,6%	649,4	788,8	-17,7%
Termo	531,5	581,4	-8,6%	787,6	1.094,0	-28,0%
ERNC	8,8	10,2	-14,0%	19,5	18,0	8,2%
Engie	579,8	610,7	-5,1%	1.152,6	1.166,4	-1,2%
Hidro	4,6	3,2	45,8%	8,8	6,5	35,3%
Termo	562,4	596,4	-5,7%	1.112,7	1.136,9	-2,1%
ERNC	12,8	11,1	14,8%	31,2	22,9	35,8%
Enel Generación	1.139,1	1.180,1	-3,5%	2.467,3	2.611,9	-5,5%
Hidro	602,1	719,8	-16,3%	1.449,9	1.693,6	-14,4%
Termo	528,9	450,4	17,4%	998,5	901,2	10,8%
ERNC	8,1	10,0	-18,9%	18,9	17,1	10,1%
Enel Green Power	255,5	268,6	-4,9%	568,5	574,8	-1,1%
Total	3.876,4	4.190,9	-7,5%	8.091,6	8.769,5	-7,7%

*Datos de febrero 2020 ajustados por año bisiesto
Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

Chile

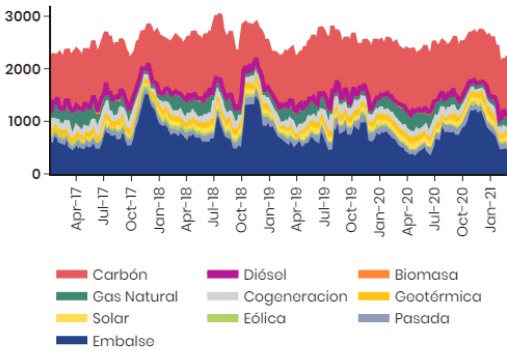
Costo Marginal Promedio



Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

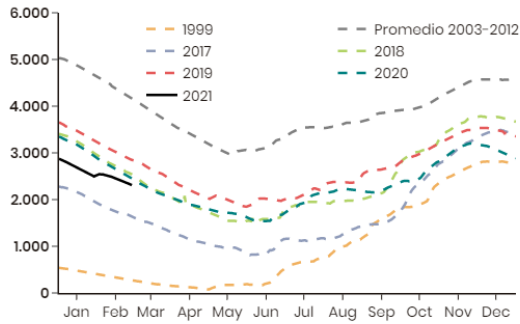
Indicadores del Sector

Generación Sistema GWh



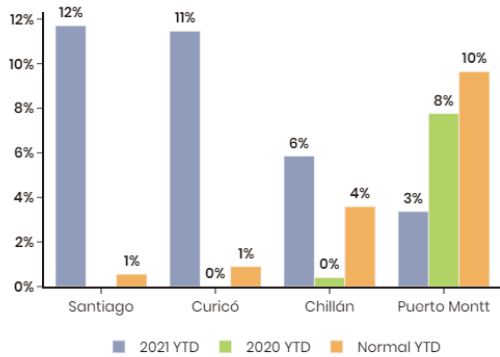
Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

Energía Embalsada GWh



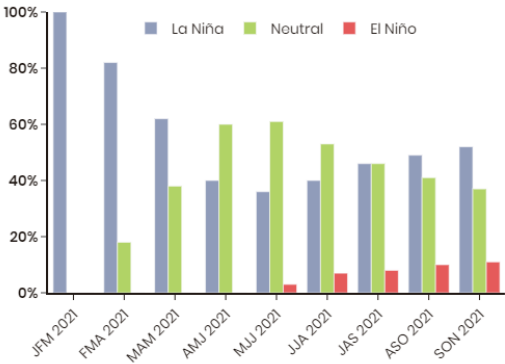
Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

Precipitaciones Anuales



Fuente: Meteochile y Estudios Security

Probabilidad de Ocurrencia IRI/CPC



Fuente: Columbia y Estudios Security

Brasil

Generación por Fuente

Tipo [GWh]	Febrero			YTD		
	2021	2020	% Var. a/a	2021	2020	% Var. a/a
Hidráulica	34.931,4	36.916,5	-5,4%	69.266,6	74.898,4	-7,5%
Térmica	6.572,8	5.415,1	21,4%	16.301,8	14.159,8	15,1%
Eólica	3.422,9	2.616,8	30,8%	8.734,9	5.302,5	64,7%
Solar	344,4	142,1	142,4%	788,5	306,5	157,3%
Nuclear	1.238,8	915,9	35,3%	2.614,1	2.074,6	26,0%
Total	46.510,4	46.006,4	1,1%	97.706,0	96.741,7	1,0%

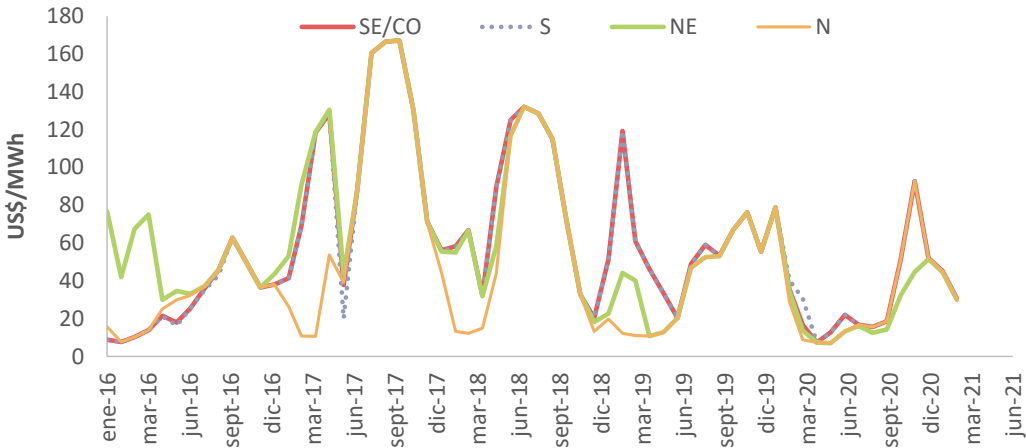
*Datos de febrero 2020 ajustados por año bisiesto
Fuente: ONS y Estudios Security

Generación por Empresa

Tipo [GWh]	Febrero			YTD		
	2021	2020	% Var. a/a	2021	2020	% Var. a/a
Enel Américas	320,3	440,4	-27,3%	856,3	953,3	-10,2%
Hidro	184,9	344,0	-46,2%	482,4	739,5	-34,8%
Termo	135,4	96,5	40,4%	373,9	213,9	74,8%
Total	320,3	440,4	-27,3%	856,3	953,3	-10,2%

*Datos de febrero 2020 ajustados por año bisiesto
Fuente: ONS y Estudios Security

Precio Medio de CCEE



Colombia

Generación por Fuente

Tipo [GWh]	Febrero			YTD		
	2021	2020	% Var. a/a	2021	2020	% Var. a/a
Hidráulica	4.006,6	3.433,6	16,7%	8.597,5	7.461,5	15,2%
Térmica	1.549,8	2.151,1	-28,0%	2.792,4	4.021,5	-30,6%
Eólica	5,7	0,0	-	10,1	0,5	1796,1%
Solar	24,4	14,8	65,0%	49,6	30,4	63,1%
Otros	70,2	75,5	-7,0%	139,8	151,1	-7,5%
Total	5.656,8	5.675,1	-0,3%	11.589,4	11.664,9	-0,6%

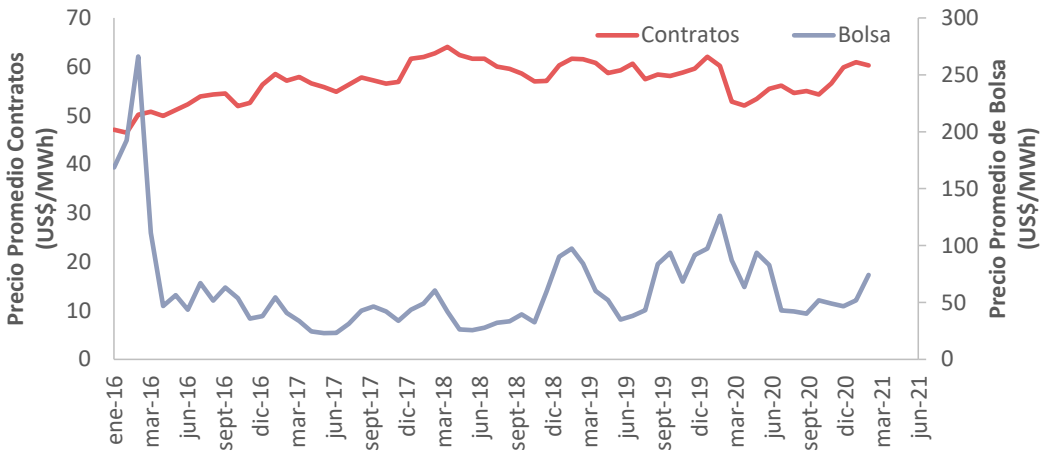
*Datos de febrero 2020 ajustados por año bisiesto
Fuente: XM y Estudios Security

Generación por Empresa

Tipo [GWh]	Febrero			YTD		
	2021	2020	% Var. a/a	2021	2020	% Var. a/a
AES Gener	280,3	41,9	569,1%	500,7	157,2	218,6%
Hidro	280,3	41,9	569,1%	500,7	157,2	218,6%
Enel Américas	1.098,4	1.097,8	0,1%	2.174,9	2.249,5	-3,3%
Hidro	1.021,3	985,6	3,6%	2.087,7	2.047,0	2,0%
Termo	77,0	112,2	-31,4%	87,2	202,5	-56,9%
Total	1.378,6	1.139,7	21,0%	2.675,5	2.406,6	11,2%

*Datos de febrero 2020 ajustados por año bisiesto
Fuente: XM y Estudios Security

Precio Promedio de Bolsa y Contratos



Perú

Generación por Fuente

Tipo [GWh]	Febrero			YTD		
	2021	2020	% Var. a/a	2021	2020	% Var. a/a
Hidráulica	2.932,9	2.970,2	-1,3%	6.285,7	6.235,9	0,8%
Térmica	1.087,7	1.161,2	-6,3%	2.105,0	2.387,2	-11,8%
Eólica	113,9	119,7	-4,9%	270,6	232,7	16,3%
Solar	63,6	52,9	20,1%	136,3	109,5	24,5%
Total	4.198,1	4.304,0	-2,5%	8.797,5	8.965,3	-1,9%

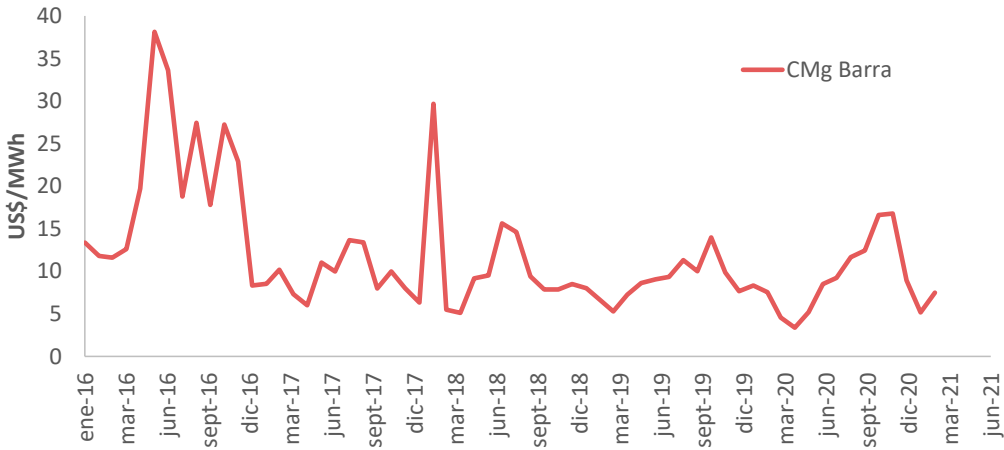
*Datos de febrero 2020 ajustados por año bisiesto
Fuente: COES y Estudios Security

Generación por Empresa

Tipo [GWh]	Febrero			YTD		
	2021	2020	% Var. a/a	2021	2020	% Var. a/a
Colbún	169,1	165,0	2,5%	287,7	224,0	28,4%
Termo	169,1	165,0	2,5%	287,7	224,0	28,4%
Enel Américas	624,4	643,3	-2,9%	1.443,4	1.323,1	9,1%
Hidro	422,5	410,6	2,9%	909,5	845,0	7,6%
Termo	201,9	232,8	-13,3%	533,9	478,1	11,7%
Total	793,5	808,3	-1,8%	1.731,2	1.547,1	11,9%

*Datos de febrero 2020 ajustados por año bisiesto
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 • info@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.