

Reporte Mensual de Generación Eléctrica

Marzo 2021

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

- Chile.** En marzo la generación creció un 3,0% a/a, alcanzando los 6.970,6 GWh. Con un incremento en el aporte de energía solar, eólica y diésel (12,0%, 6,9% y 3,5% del total, +2,7 p.p., +1,6 p.p. y +1,9 p.p. a/a, respectivamente), que contrarrestaron la caída en el aporte hídrico, de gas natural y carbón (17,2%, 19,1% y 37,8% del total, -1,7 p.p., -3,9 p.p. y -0,4 p.p. a/a, respectivamente). En relación al costo marginal del sistema, el promedio mensual para la barra Quillota fue de US\$82,5/MWh (+24,5% anual) y para Crucero el promedio fue de US\$75,7/MWh (+17,0% anual). Por compañía, Colbún y AES Gener presentaron caídas con respecto al año pasado (-7,5% y -5,5% a/a, respectivamente), debido a una menor generación hidro y termo. Mientras que Engie, Enel Generación y Enel Green Power incrementaron su generación, con respecto a marzo de 2020, en un 12,0%, 7,4% y 0,5%, respectivamente.
- Brasil:** En el mes la generación presentó un alza de +9,3% a/a, con un menor aporte de energía hidro (76,4% del total y -6,3 p.p. a/a), que fue compensado por un incremento en la generación térmica y eólica (12,5% y 7,5% del total, +2,8 p.p. y +3,0 p.p. a/a, respectivamente). El costo medio del subsistema SE/CO mostró un incremento de 15,5% anual en dólares y el precio medio del subsistema NE aumentó un 1,1% anual en dólares. En marzo, Enel Américas mostró una caída anual de 43,0% en su generación, donde el aporte hidro significó un 100,0% del total, debido a la nula generación de Fortaleza durante el mes.
- Colombia.** En marzo la generación incrementó un 2,2% a/a, con un mayor aporte de energía hidro (79,9% del total y +16,0 p.p. a/a) que compensó la caída de -45,6% a/a en la generación térmica (18,4% del total y -16,2 p.p. a/a). Los costos promedio de bolsa y contratos mostraron una variación en dólares de -50,1% y +13,1% anual, alcanzando US\$43,3/MWh y US\$59,8/MWh, respectivamente. Por compañía, AES Gener mostró un significativo incremento +487,2% en su generación hidro del mes, mientras que Enel Américas disminuyó su generación total en un 11,3% a/a, con un alza de 9,7 p.p. a/a en el aporte hidro (99,3% del total) y una caída en el aporte térmico (0,7% del total).
- Perú.** Este mes la generación mostró un crecimiento de 15,4% anual, principalmente por la caída en la generación al comienzo de la crisis sanitaria. La generación termo, hidro, solar y eólica mostraron un alza anual de 79,2%, 1,5%, 6,3% y 4,3%, respectivamente. Los datos preliminares muestran que el costo marginal en barra experimentó un aumento de 63,3% anual, alcanzando los US\$7,5/MWh. Por compañía, Colbún aumentó su generación en un 123,1% anual y Enelam presentó un incremento de 7,1% a/a en su generación, con una caída en el aporte hidro (70,4% del total y -1,9 p.p. a/a).

Generación Mensual LatAm

País [GWh]	Marzo			YTD		
	2021	2020	% Var. a/a	2021	2020	% Var. a/a
Chile	6.971	6.767	3,0%	19.900	19.928	-0,1%
Brasil	53.492	48.938	9,3%	151.198	147.322	2,6%
Colombia	6.062	5.932	2,2%	17.651	17.799	-0,8%
Perú	4.678	4.053	15,4%	13.476	13.172	2,3%

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

Chile

Generación por Fuente

Tipo [GWh]	Marzo			YTD		
	2021	2020	% Var. a/a	2021	2020	% Var. a/a
Hidráulica	1.198,4	1.278,7	-6,3%	4.345,7	4.835,1	-10,1%
Carbón	2.636,4	2.584,6	2,0%	7.124,7	7.047,0	1,1%
Gas Natural	1.328,0	1.550,2	-14,3%	3.059,1	4.139,4	-26,1%
Diésel	242,9	104,0	133,7%	661,9	133,7	395,0%
Geotérmica	29,0	24,4	18,7%	69,9	62,1	12,5%
Eólica	481,4	357,9	34,5%	1.443,9	1.139,6	26,7%
Solar	834,2	628,1	32,8%	2.562,9	1.932,1	32,6%
Otros	220,3	239,2	-7,9%	632,2	638,9	-1,1%
Total	6.970,6	6.766,9	3,0%	19.900,1	19.927,9	-0,1%

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

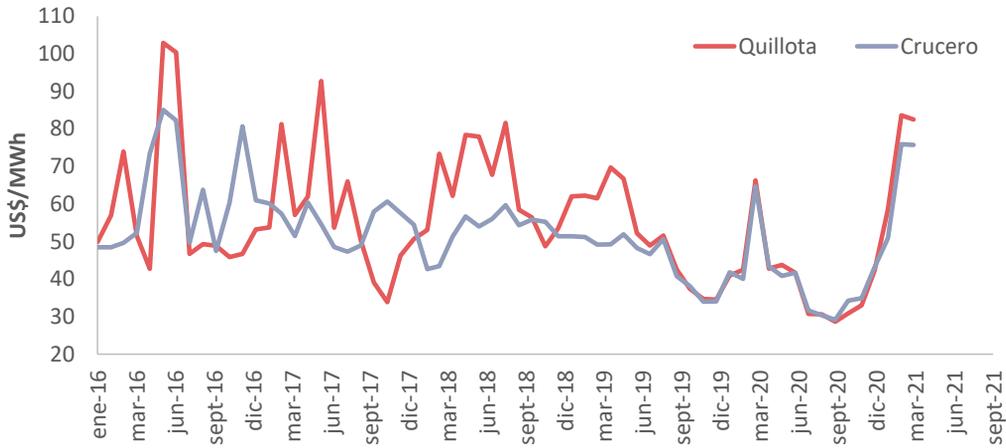
Generación por Empresa

Tipo [GWh]	Marzo			YTD		
	2021	2020	% Var. a/a	2021	2020	% Var. a/a
AES Gener	1.350,7	1.430,0	-5,5%	3.797,3	3.987,7	-4,8%
Hidro	106,8	113,1	-5,5%	339,2	374,8	-9,5%
Termo	1.209,3	1.298,3	-6,9%	3.348,0	3.550,3	-5,7%
ERNC	34,5	18,6	85,6%	110,2	62,5	76,3%
Colbún	971,0	1.049,6	-7,5%	2.427,5	2.984,5	-18,7%
Hidro	237,8	317,9	-25,2%	887,2	1.119,6	-20,8%
Termo	725,1	723,7	0,2%	1.512,7	1.838,5	-17,7%
ERNC	8,2	8,0	2,6%	27,7	26,4	5,0%
Engie	816,0	728,5	12,0%	1.968,6	1.916,7	2,7%
Hidro	4,1	4,5	-7,5%	12,9	11,1	16,6%
Termo	795,1	714,4	11,3%	1.907,7	1.872,7	1,9%
ERNC	16,8	9,6	74,0%	47,9	33,0	45,3%
Enel Generación	1.299,9	1.210,8	7,4%	3.767,2	3.864,9	-2,5%
Hidro	566,5	577,8	-2,0%	2.016,3	2.297,1	-12,2%
Termo	725,6	625,7	16,0%	1.724,1	1.542,9	11,7%
ERNC	7,9	7,3	7,7%	26,7	24,8	7,8%
Enel Green Power	273,1	271,7	0,5%	841,6	856,0	-1,7%
Total	4.710,6	4.690,6	0,4%	12.802,2	13.609,8	-5,9%

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

Chile

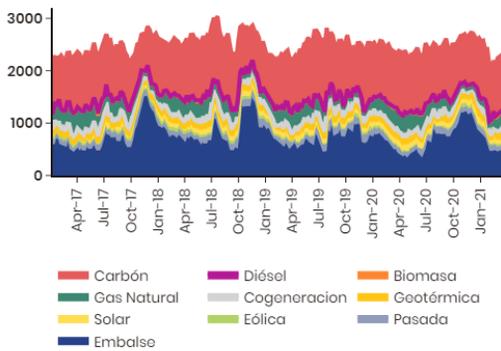
Costo Marginal Promedio



Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

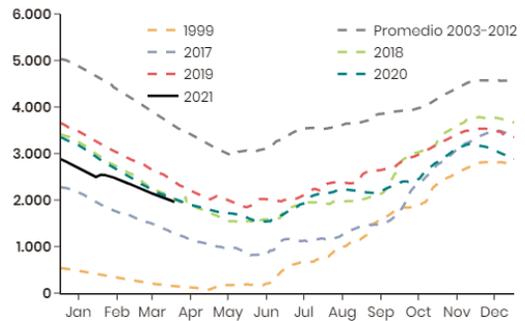
Indicadores del Sector

Generación Sistema GWh



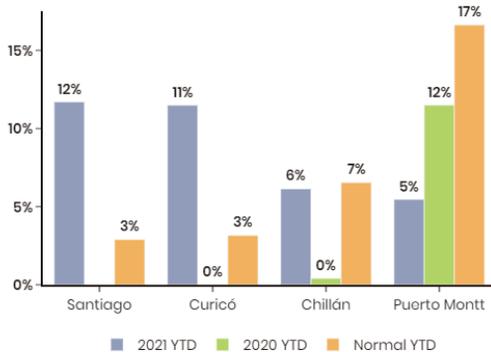
Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

Energía Embalsada GWh



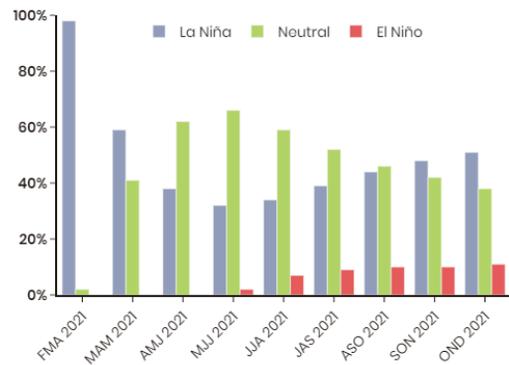
Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

Precipitaciones Anuales



Fuente: Meteochile y Estudios Security

Probabilidad de Ocurrencia IRI/CPC



Fuente: Columbia y Estudios Security

Brasil

Generación por Fuente

Tipo [GWh]	Marzo			YTD		
	2021	2020	% Var. a/a	2021	2020	% Var. a/a
Hidráulica	40.892,9	40.509,2	0,9%	110.159,6	116.726,0	-5,6%
Térmica	6.705,5	4.746,5	41,3%	23.007,3	19.099,7	20,5%
Eólica	4.011,4	2.215,2	81,1%	12.746,3	7.611,2	67,5%
Solar	508,1	184,5	175,4%	1.296,6	496,1	161,4%
Nuclear	1.373,7	1.282,1	7,1%	3.987,8	3.389,4	17,7%
Total	53.491,6	48.937,5	9,3%	151.197,6	147.322,3	2,6%

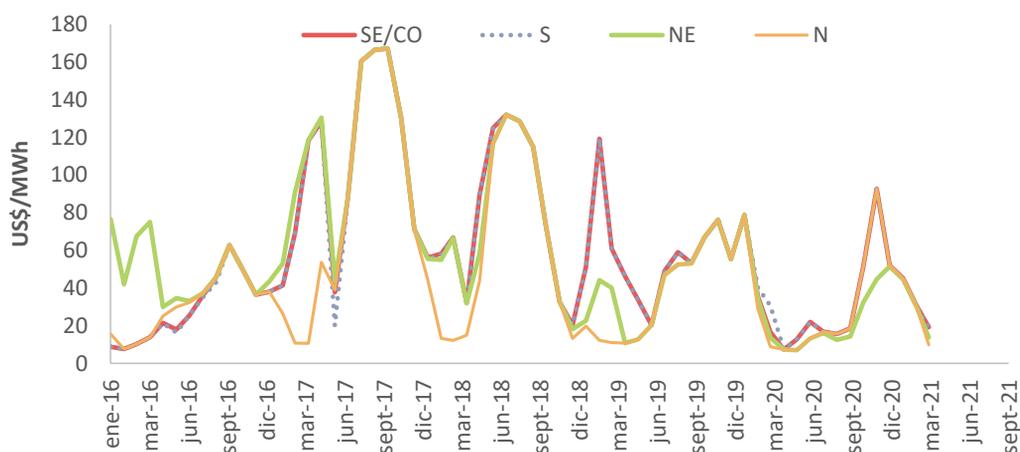
Fuente: ONS y Estudios Security

Generación por Empresa

Tipo [GWh]	Marzo			YTD		
	2021	2020	% Var. a/a	2021	2020	% Var. a/a
Enel Américas	176,1	308,8	-43,0%	1.032,4	1.277,8	-19,2%
Hidro	176,1	308,8	-43,0%	658,5	1.060,5	-37,9%
Termo	0,0	0,0	-	373,9	217,3	72,1%
Total	176,1	308,8	-43,0%	1.032,4	1.277,8	-19,2%

Fuente: ONS y Estudios Security

Precio Medio de CCEE



Fuente: CCEE y Estudios Security

Colombia

Generación por Fuente

Tipo [GWh]	Marzo			YTD		
	2021	2020	% Var. a/a	2021	2020	% Var. a/a
Hidráulica	4.841,0	3.789,5	27,7%	13.438,5	11.373,6	18,2%
Térmica	1.118,1	2.055,0	-45,6%	3.910,5	6.153,3	-36,4%
Eólica	6,2	0,0	-	16,3	0,5	2968,7%
Solar	25,4	16,0	59,2%	75,0	46,9	60,0%
Otros	71,4	71,1	0,5%	211,2	224,9	-6,1%
Total	6.062,1	5.931,6	2,2%	17.651,5	17.799,2	-0,8%

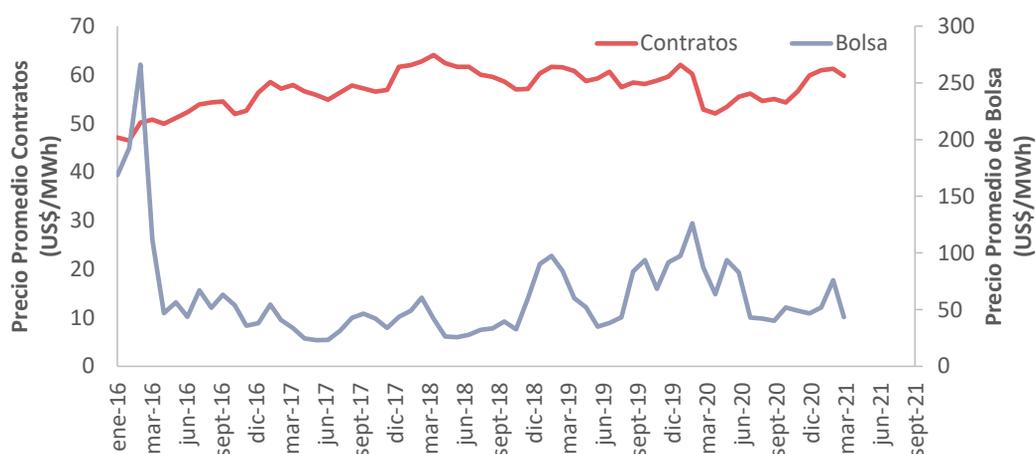
Fuente: XM y Estudios Security

Generación por Empresa

Tipo [GWh]	Marzo			YTD		
	2021	2020	% Var. a/a	2021	2020	% Var. a/a
AES Gener	290,0	49,4	487,2%	790,7	206,6	282,8%
Hidro	290,0	49,4	487,2%	790,7	206,6	282,8%
Enel Américas	1.120,7	1.262,9	-11,3%	3.295,6	3.551,6	-7,2%
Hidro	1.113,0	1.131,6	-1,6%	3.200,7	3.213,8	-0,4%
Termo	7,7	131,3	-94,2%	94,9	337,8	-71,9%
Total	1.410,7	1.312,3	7,5%	4.086,3	3.758,2	8,7%

Fuente: XM y Estudios Security

Precio Promedio de Bolsa y Contratos



Fuente: XM y Estudios Security

Perú

Generación por Fuente

Tipo [GWh]	Marzo			YTD		
	2021	2020	% Var. a/a	2021	2020	% Var. a/a
Hidráulica	3.192,4	3.145,4	1,5%	9.478,1	9.487,4	-0,1%
Térmica	1.286,5	718,0	79,2%	3.391,4	3.146,7	7,8%
Eólica	135,8	130,2	4,3%	406,4	367,2	10,7%
Solar	63,6	59,8	6,3%	199,9	171,2	16,8%
Total	4.678,4	4.053,5	15,4%	13.475,8	13.172,5	2,3%

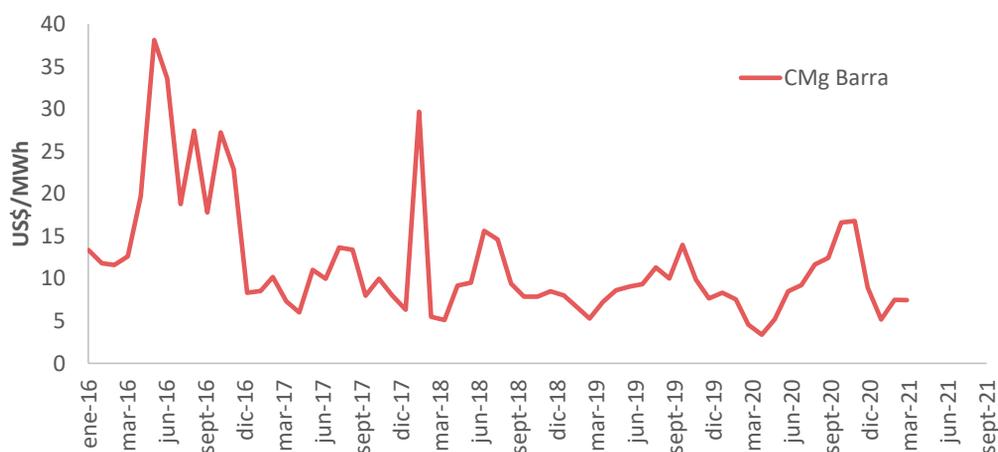
Fuente: COES y Estudios Security

Generación por Empresa

Tipo [GWh]	Marzo			YTD		
	2021	2020	% Var. a/a	2021	2020	% Var. a/a
Colbún	239,5	107,3	123,1%	527,2	337,3	56,3%
Termo	239,5	107,3	123,1%	527,2	337,3	56,3%
Enel Américas	696,7	650,7	7,1%	2.140,2	1.996,8	7,2%
Hidro	490,8	470,7	4,3%	1.400,3	1.330,4	5,3%
Termo	205,9	180,0	14,4%	739,9	666,4	11,0%
Total	936,2	758,1	23,5%	2.667,3	2.334,0	14,3%

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

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

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