

Reporte Mensual de Generación Eléctrica

Abril 2021

- Chile.** En abril la generación creció un 5,5% a/a, alcanzando los 6.516 GWh. Con un incremento en el aporte de energía solar, eólica y diésel (11,2%, 7,0% y 1,2% del total, +2,6 p.p., +1,5 p.p. y +1,0 p.p. a/a, respectivamente), que contrarrestaron la caída en el aporte hídrico, de gas natural y carbón (13,6%, 24,6% y 38,5% del total, -0,9 p.p., -2,3 p.p. y -1,7 p.p. a/a, respectivamente). En relación al costo marginal del sistema, el promedio mensual para la barra Quillota fue de US\$76,6/MWh (+78,8% anual) y para Crucero el promedio fue de US\$71,4/MWh (+64,7% anual). Por compañía, Colbún y AES Gener presentaron caídas con respecto al año pasado (-0,6% y -12,7% a/a, respectivamente), debido a una menor generación térmica. Mientras que Engie, Enel Generación y Enel Green Power incrementaron su generación, con respecto a abril de 2020, en un 25,9%, 8,7% y 1,2%, respectivamente.
- Brasil:** En el mes la generación presentó un alza de +19,2% a/a, con un menor aporte de energía hidro (72,5% del total y -6,3 p.p. a/a), que fue compensado por un incremento en la generación térmica y eólica (14,9% y 79,2% del total, +4,9 p.p. y +1,8 p.p. a/a, respectivamente). El costo medio del subsistema SE/CO mostró un incremento de 220,2% anual en dólares y el precio medio del subsistema NE aumentó un 113,8% anual en dólares. En abril, Enel Américas mostró un alza anual de 52,6% 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 abril la generación incrementó un 16,6% a/a, con un mayor aporte de energía hidro (82,0% del total y +12,7 p.p. a/a) que compensó la caída de -35,2% a/a en la generación térmica (16,3% del total y -13,0 p.p. a/a). Los costos promedio de bolsa y contratos mostraron una variación en dólares de -33,2% y +16,2% anual, alcanzando US\$42,4/MWh y US\$60,5/MWh, respectivamente. Por compañía, AES Gener mostró un significativo incremento +136,8% en su generación hidro del mes, mientras que Enel Américas disminuyó levemente su generación total en un 0,4% a/a, con un alza de 3,5 p.p. a/a en el aporte hidro (97,9% del total) y una caída en el aporte térmico.
- Perú.** Este mes la generación mostró un alza de 41,4% anual, principalmente por la caída que mostró al comienzo de la pandemia. A pesar de no ser el único país en la región afectado por esta situación, las cuarentenas implementadas fueron las más restrictivas, implicando una caída de casi un 30% anual en abril-20. Los datos preliminares muestran que el costo marginal en barra experimentó un alza de 27,5% anual, alcanzando los US\$4,3/MWh. Por compañía, Colbún aumentó su generación en un 755,5% anual y Enelam presentó un incremento de 60,4% a/a en su generación, con una caída en el aporte hidro (71,9% del total y -25,5 p.p. a/a).

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

Generación Mensual LatAm

País [GWh]	Abril			YTD		
	2021	2020	% Var. a/a	2021	2020	% Var. a/a
Chile	6.516	6.176	5,5%	26.416	26.104	1,2%
Brasil	48.757	40.918	19,2%	199.954	188.240	6,2%
Colombia	5.826	4.998	16,6%	23.477	22.798	3,0%
Perú	4.367	3.088	41,4%	17.843	16.261	9,7%

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

Chile

Generación por Fuente

Tipo [GWh]	Abril			YTD		
	2021	2020	% Var. a/a	2021	2020	% Var. a/a
Hidráulica	882,9	895,0	-1,3%	5.228,6	5.730,1	-8,8%
Carbón	2.507,5	2.479,8	1,1%	9.632,2	9.526,8	1,1%
Gas Natural	1.603,1	1.664,3	-3,7%	4.662,2	5.803,8	-19,7%
Diésel	79,2	14,4	450,8%	741,1	148,1	400,4%
Geotérmica	27,1	24,4	11,0%	97,0	86,5	12,1%
Eólica	454,2	339,5	33,8%	1.898,1	1.479,1	28,3%
Solar	727,5	530,6	37,1%	3.290,3	2.462,7	33,6%
Otros	234,3	227,9	2,8%	866,4	866,8	0,0%
Total	6.515,7	6.175,9	5,5%	26.415,9	26.103,8	1,2%

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

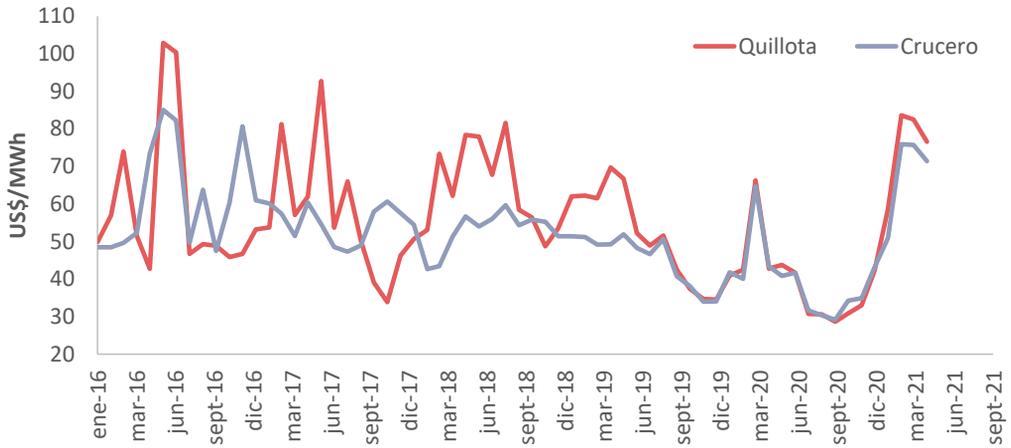
Generación por Empresa

Tipo [GWh]	Abril			YTD		
	2021	2020	% Var. a/a	2021	2020	% Var. a/a
AES Gener	1.165,8	1.335,7	-12,7%	4.963,2	5.323,3	-6,8%
Hidro	55,5	64,5	-14,0%	394,6	439,4	-10,2%
Termo	1.079,3	1.255,6	-14,0%	4.427,3	4.805,9	-7,9%
ERNC	31,0	15,6	99,6%	141,2	78,1	80,9%
Colbún	989,1	994,8	-0,6%	3.416,6	3.979,3	-14,1%
Hidro	303,5	268,0	13,3%	1.190,7	1.387,7	-14,2%
Termo	677,1	719,6	-5,9%	2.189,7	2.558,0	-14,4%
ERNC	8,5	7,3	16,4%	36,2	33,6	7,5%
Engie	866,2	688,1	25,9%	2.834,7	2.604,8	8,8%
Hidro	3,2	3,0	6,8%	16,2	14,1	14,5%
Termo	846,3	674,3	25,5%	2.754,0	2.546,9	8,1%
ERNC	16,6	10,8	53,7%	64,5	43,8	47,4%
Enel Generación	1.200,9	1.105,2	8,7%	4.968,1	4.970,1	0,0%
Hidro	345,0	390,6	-11,7%	2.361,4	2.687,8	-12,1%
Termo	847,9	707,5	19,8%	2.572,0	2.250,4	14,3%
ERNC	8,0	7,1	12,4%	34,7	31,9	8,8%
Enel Green Power	246,3	243,5	1,2%	1.087,9	243,5	346,8%
Total	4.468,3	4.367,3	2,3%	17.270,5	17.121,1	0,9%

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

Chile

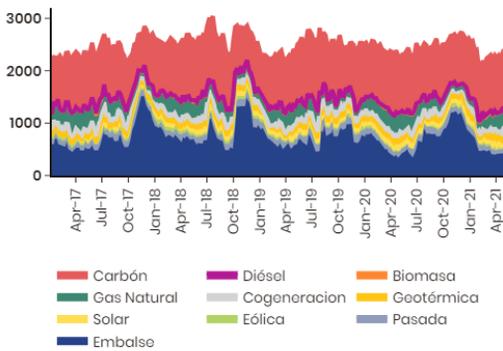
Costo Marginal Promedio



Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

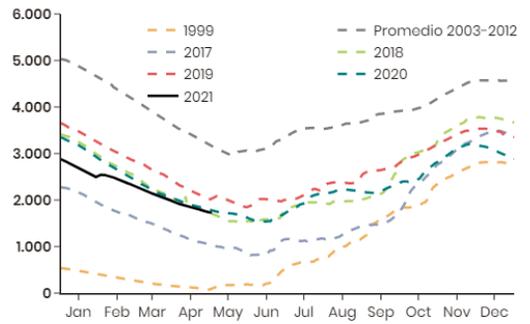
Indicadores del Sector

Generación Sistema GWh



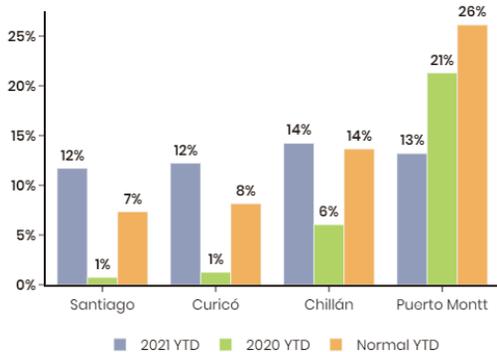
Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

Energía Embalsada GWh



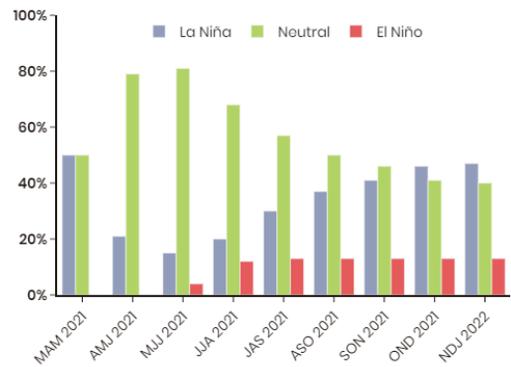
Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

Precipitaciones Anuales



Fuente: Meteochile y Estudios Security

Probabilidad de Ocurrencia IRI/CPC



Fuente: Columbia y Estudios Security

Brasil

Generación por Fuente

Tipo [GWh]	Abril			YTD		
	2021	2020	% Var. a/a	2021	2020	% Var. a/a
Hidráulica	35.332,9	32.249,3	9,6%	145.492,5	148.975,3	-2,3%
Térmica	7.275,1	4.087,8	78,0%	30.282,4	23.187,5	30,6%
Eólica	4.509,0	3.039,1	48,4%	17.255,3	10.650,2	62,0%
Solar	529,1	183,2	188,7%	1.825,7	679,3	168,8%
Nuclear	1.110,5	1.358,8	-18,3%	5.098,3	4.748,2	7,4%
Total	48.756,6	40.918,2	19,2%	199.954,2	188.240,5	6,2%

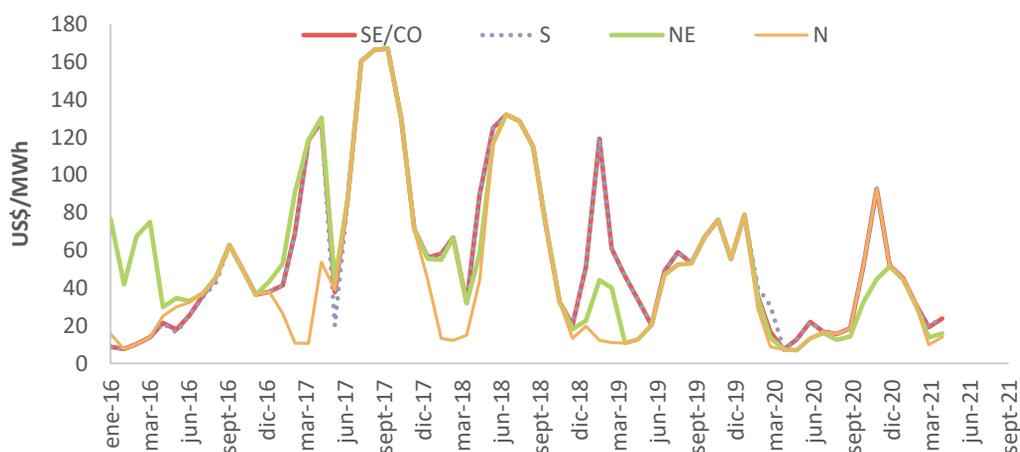
Fuente: ONS y Estudios Security

Generación por Empresa

Tipo [GWh]	Abril			YTD		
	2021	2020	% Var. a/a	2021	2020	% Var. a/a
Enel Américas	269,0	176,3	52,6%	1.301,4	1.454,1	-10,5%
Hidro	269,0	176,3	52,6%	927,5	1.236,8	-25,0%
Termo	0,0	0,0	-	373,9	217,3	72,1%
Total	269,0	176,3	52,6%	1.301,4	1.454,1	-10,5%

Fuente: ONS y Estudios Security

Precio Medio de CCEE



Fuente: CCEE y Estudios Security

Colombia

Generación por Fuente

Tipo [GWh]	Abril			YTD		
	2021	2020	% Var. a/a	2021	2020	% Var. a/a
Hidráulica	4.778,0	3.464,0	37,9%	18.216,5	14.837,6	22,8%
Térmica	949,3	1.465,2	-35,2%	4.859,8	7.618,5	-36,2%
Eólica	6,3	0,0	-	22,6	0,5	4164,2%
Solar	23,8	14,7	61,3%	98,7	61,6	60,3%
Otros	68,6	54,4	26,1%	279,8	279,3	0,2%
Total	5.826,0	4.998,3	16,6%	23.477,5	22.797,5	3,0%

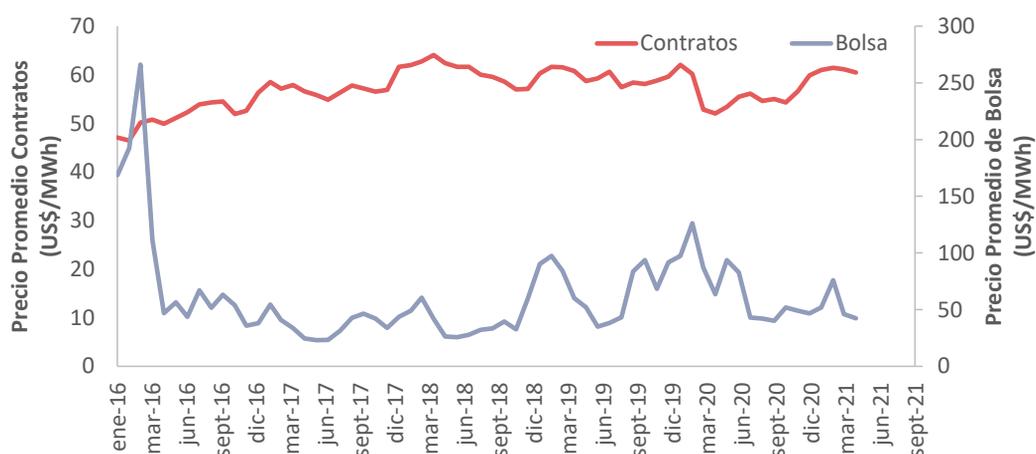
Fuente: XM y Estudios Security

Generación por Empresa

Tipo [GWh]	Abril			YTD		
	2021	2020	% Var. a/a	2021	2020	% Var. a/a
AES Gener	267,0	112,8	136,8%	1.057,7	319,3	231,2%
Hidro	267,0	112,8	136,8%	1.057,7	319,3	231,2%
Enel Américas	1.183,9	1.189,1	-0,4%	4.498,4	4.740,7	-5,1%
Hidro	1.158,9	1.122,2	3,3%	4.359,6	4.336,0	0,5%
Termo	25,0	66,9	-62,6%	138,9	404,7	-65,7%
Total	1.450,9	1.301,9	11,4%	5.556,2	5.060,1	9,8%

Fuente: XM y Estudios Security

Precio Promedio de Bolsa y Contratos



Fuente: XM y Estudios Security

Perú

Generación por Fuente

Tipo [GWh]	Abril			YTD		
	2021	2020	% Var. a/a	2021	2020	% Var. a/a
Hidráulica	3.179,9	2.746,4	15,8%	12.657,9	12.233,8	3,5%
Térmica	971,4	136,2	613,3%	4.362,9	3.282,9	32,9%
Eólica	153,5	141,2	8,7%	559,9	508,4	10,1%
Solar	62,3	64,5	-3,4%	262,2	235,7	11,2%
Total	4.367,1	3.088,3	41,4%	17.842,9	16.260,8	9,7%

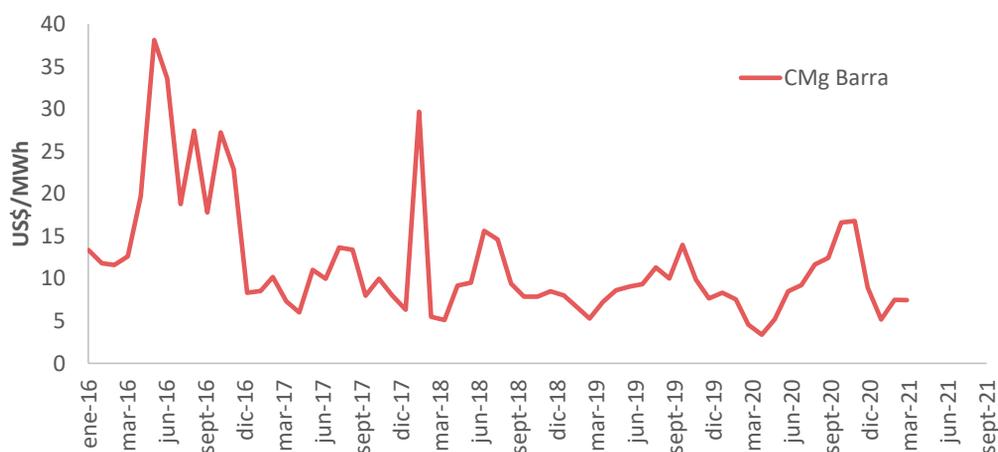
Fuente: COES y Estudios Security

Generación por Empresa

Tipo [GWh]	Abril			YTD		
	2021	2020	% Var. a/a	2021	2020	% Var. a/a
Colbún	39,1	4,6	755,5%	566,3	341,9	65,7%
Termo	39,1	4,6	755,5%	566,3	341,9	65,7%
Enel Américas	664,3	414,1	60,4%	2.804,4	2.410,9	16,3%
Hidro	477,8	403,5	18,4%	1.878,1	1.733,8	8,3%
Termo	186,5	10,7	1647,1%	926,3	677,0	36,8%
Total	703,4	418,7	68,0%	3.370,8	2.752,7	22,5%

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.