

Reporte Mensual de Generación Eléctrica

Abril 2024

- Chile.** En abril, la generación presentó una variación de 2,4% a/a, alcanzando los 6.583 GWh. Esta alza se presentó con un incremento en el aporte de energía hidráulica de 43% a/a (a 19% del total, +6 pp), seguido de un aumento de energía eólica de 18% a/a (a 11% del total, +2 pp) que se dio junto con un incremento en energía solar de 8% (a 21% del total, +1 pp). Además, se vio un ajuste de -28% a/a en gas natural (a 21% del total, -9 pp), junto con un alza de carbón de 8% anual (a 23% del total, +1 pp), lo que seguiría implicando una matriz más eficiente a nivel de sistema. En relación al costo marginal, el promedio mensual para la barra Quillota (zona centro) fue de US\$54/MWh (-59% anual y +13% m/m) y para Crucero (zona norte) fue de US\$55/MWh (-49% anual y +10% m/m). Por compañía, Engie presentó un incremento en generación con respecto al año pasado de 3%, mientras que Colbún vio una caída de -6% a/a, pero con un alza hidro de 35% a/a. En tanto, Enel Generación mostró una baja de -7% a/a, pero que incluye un alza en hidro de 47% a/a. Por su parte, Enel Green Power mostró un incremento de 4% anual.
- Brasil.** En el mes, la data preliminar de generación presentó un alza de 6% a/a a nivel de sistema, con un alza en energía hidro de 4% a/a (71% del total, -1 pp), una subida en energía solar de 36% a/a (a 10% del total, +2 pp), y un incremento de energía eólica de 20% (a 11% del total, +1 pp). A esto se le sumó una caída en la generación térmica de -21% a/a (a 6% del total, -2 pp). El costo medio de los subsistemas Nordeste (NE) y Sudeste (SE) mostraron un descenso de -15% anual en dólares, lo que mantuvo los precios en los mínimos regulatorios. Por su parte, Enel Américas (donde sólo incluimos su generación hídrica) presentó en abril una variación positiva de -10% a/a en su generación.
- Colombia.** En abril, la generación incrementó 3% a/a, que considera una caída en la energía hidro de -41% a/a (a 48% del total, -36 pp), compensada por un aumento de +274% a/a en la generación térmica (a 47% del total, +34 pp) y solar de 284% (a 4% del total, +3 pp). Los costos promedio de contratos y bolsa mostraron una variación en dólares de 28% y 279% anual, alcanzando US\$79/MWh y US\$192/MWh, respectivamente. Por su parte, Enel Américas disminuyó su generación en -50% a/a, con su producción hidro cayendo en -55% a/a (a 87% del total, -11 pp), junto con un alza en energía térmica de 59% a/a (a 5% del total, +4 pp) y un aumento en generación renovable de 433% (a 8% del total, +7 pp) con respecto al año anterior.
- Perú.** El mes pasado, la generación total fue de 4.592 GWh, una baja de -5% a/a, mostrando una caída en energía hidráulica y térmica de -4% y -30% anual, respectivamente, que se vieron parcialmente compensadas por un alza en generación renovable de 134% a/a. Los datos preliminares de costo marginal en Barra muestran un descenso mensual de -8%, con una variación anual de 303%, alcanzando los US\$25/MWh. Por compañía, Colbún mostró una generación de 274 GWh (sin producción durante abr-2023), mientras que Enelam mostró una baja de -13% a/a, con un aumento en el aporte de energía hidro de 10% a/a, pero con una caída en energía termo de -59% anual.

Juan Ignacio Vicencio.
 Analista Sector Utilities
juan.vicencio@security.cl

Generación Mensual LatAm

País	Abril (GWh)			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Chile	6,583	6,428	2.4%	29.0	26.4	9.9%
Brasil	56,901	53,724	5.9%	227.4	221.9	2.5%
Colombia	6,846	6,644	3.0%	27.5	25.9	6.3%
Perú	4,592	4,811	-4.6%	19.6	19.3	1.8%

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional, ONS, XM y COES

Chile

Generación por Fuente

Tipo [GWh]	Abril 2024			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Bess	8	7.1	10.7%	0.0	0.0	0.0%
Hidráulica	1,278	893	43.0%	7.4	5.2	43.1%
Carbón	1,505	1,392	8.1%	5.0	4.9	1.4%
Gas Natural	1,369	1,898	-27.9%	4.8	6.9	-30.8%
Diésel	13	63	-79.0%	0.1	0.3	-81.3%
Geotérmica	31	31	-1.9%	0.1	0.1	7.7%
Eólica	747	632	18.1%	3.2	2.9	10.2%
Solar	1,382	1,275	8.4%	7.4	5.1	43.4%
Otros	250	235	6.4%	1.0	0.9	15.9%
Total	6,583	6,428	2.4%	28.96	26.35	9.9%

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

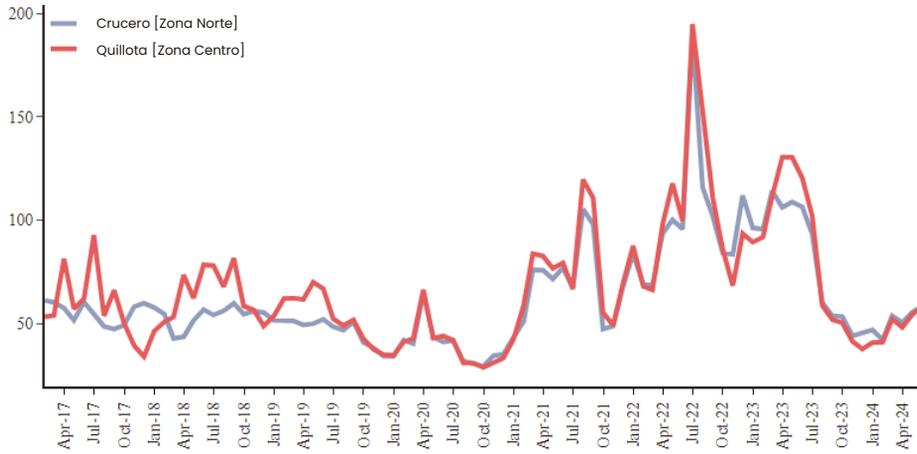
Generación por Empresa

Tipo [GWh]	Abril 2024			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Colbún	1,018	1,083	-6.0%	4.2	4.5	-6.4%
Hidro	388	288	34.9%	2.0	1.2	61.8%
Termo	583	743	-21.5%	2.0	3.0	-34.3%
ERNC	46	52	-11.2%	0.2	0.2	-8.1%
Engie	369	360	2.6%	1.6	1.6	0.0%
Hidro	5	4	27.5%	0.0	0.0	20.3%
Termo	262	248	5.5%	1.2	1.1	2.8%
ERNC	102	108	-5.0%	0.4	0.5	-7.7%
Enel Generación	1,174	1,261	-6.9%	4.4	3.7	17.2%
Hidro	582	397	46.8%	2.9	1.9	48.1%
Termo	580	858	-32.4%	1.5	1.8	-16.5%
ERNC	12	6	98.9%	0.0	0.0	8.8%
Enel Green Power	483	464	4.2%	2.2	1.8	19.2%
Total	3,044	3,167	-3.9%	12.4	11.7	6.0%

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

Chile

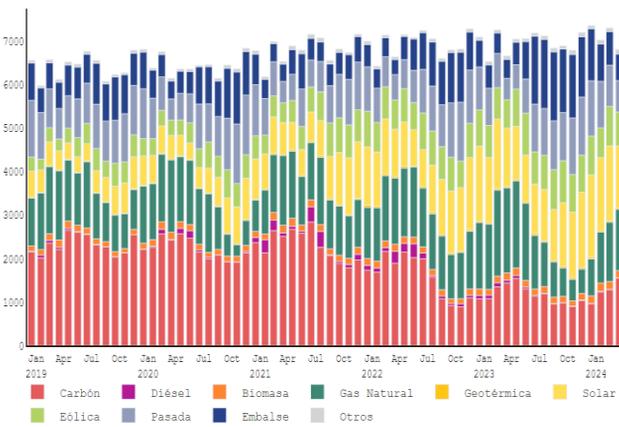
Costo Marginal Promedio [\$US/MWh]



Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

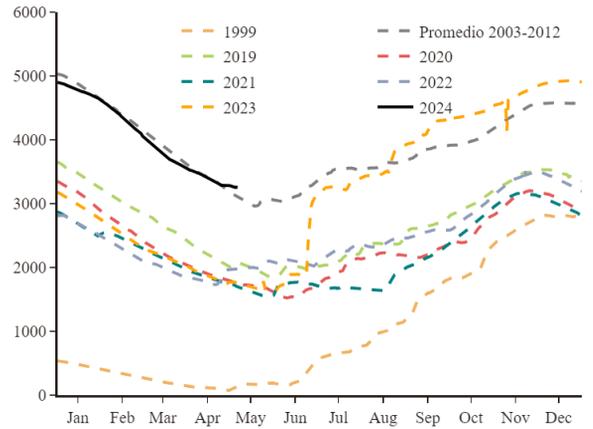
Indicadores del Sector

Generación por Tipo



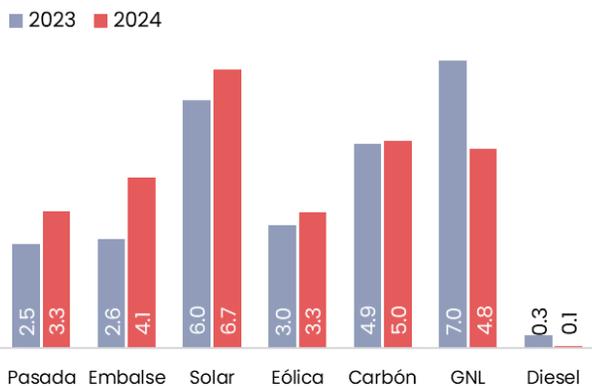
Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

Energía Embalsada GWh



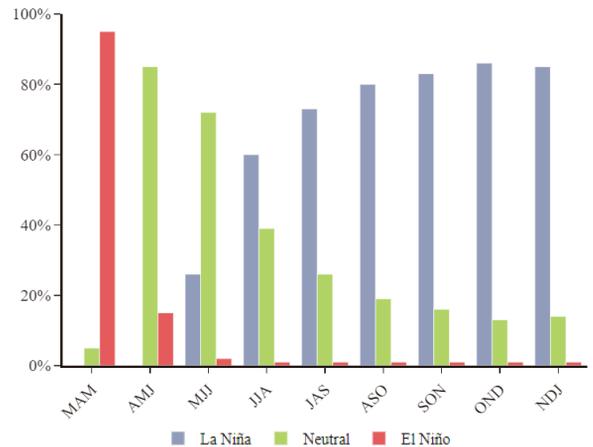
Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

Generación Acum (TWh) al 30 de Abril



Fuente: Meteochile y Estudios Security

Probabilidad de Ocurrencia IRI-CPC



Fuente: Columbia y Estudios Security

Brasil

Generación por Fuente

Fuente [GWh]	Abril			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Hidráulica	40,478	38,864	4.2%	165.9	162.8	1.9%
Térmica	3,524	4,445	-20.7%	14.2	13.6	4.2%
Eólica	5,988	4,986	20.1%	23.6	24.3	-2.7%
Solar	5,474	4,040	35.5%	18.4	15.9	15.5%
Nuclear	1,436	1,389	3.4%	5.4	5.3	1.8%
Total	56,901	53,724	5.9%	227.4	221.9	2.5%

Fuente: ONS y Estudios Security

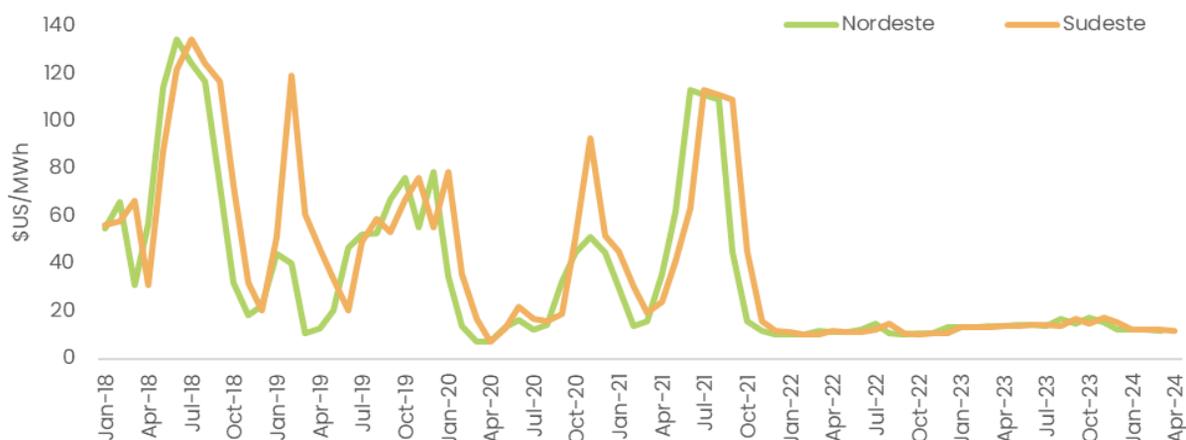
Generación por Empresa

Fuente [GWh]	Abril			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Enel Americas*	279	309	-9.8%	1.4	1.0	42.3%
Hidro	279	309	-9.8%	1.4	1.0	42.3%
Total	279	309	-9.8%	1.4	1.0	42.3%

(*) Datos de Enel América no incluyen generación de activos renovables adquiridos en la fusión con Enel Green Power América, que al primer trimestre de 2024 representaron 69% del total de la filial.

Fuente: ONS y Estudios Security

Precio Medio de CCEE



Fuente: CCEE y Estudios Security

Colombia

Generación por Fuente

Tipo [GWh]	Abril			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Hidráulica	3,308	5,623	-41.2%	16.0	21.6	-25.9%
Térmica	3,189	853	274.0%	10.2	3.7	177.8%
Eólica	16	22	-28.5%	0.1	0.1	-25.4%
Solar	262	68	283.8%	1.0	0.3	252.7%
Otros	71	78	-8.7%	0.3	0.3	10.2%
Total	6,846	6,644	3.0%	27.5	25.9	6.3%

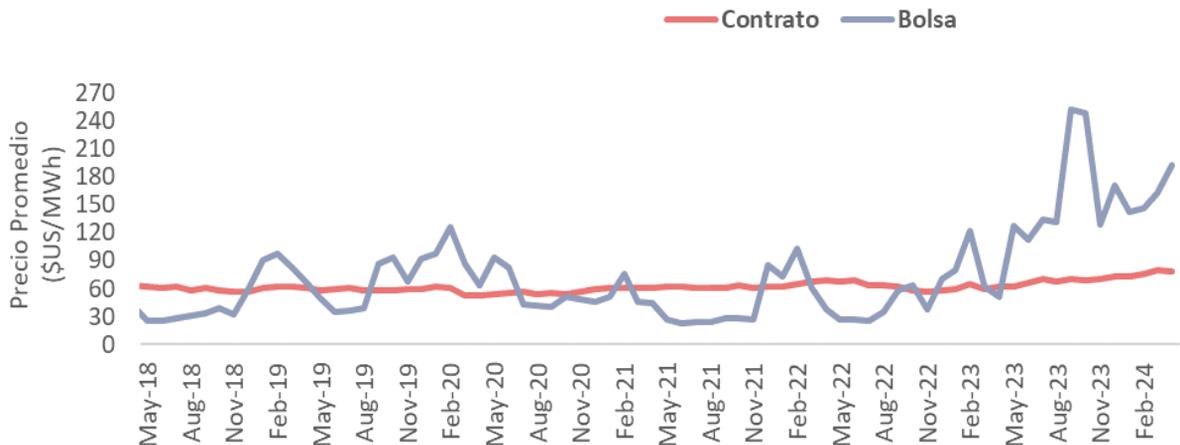
Fuente: XM y Estudios Security

Generación por Empresa

Tipo [GWh]	Abril			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Enel Américas						
Hidro	676	1,514	-55.3%	3.7	5.5	-33.6%
Termo	40	25	58.5%	0.3	0.1	181.6%
ENRC	64	12	433.0%	0.2	0.1	314.2%
Total	780	1,551	-49.7%	4.2	5.7	-25.9%

Fuente: XM y Estudios Security

Precio Promedio de Bolsa y Contratos



Fuente: XM y Estudios Security

Perú

Generación por Fuente

Tipo [GWh]	Abril			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Hidráulica	2,803	2,904	-3.5%	11.4	11.5	-0.2%
Térmica	1,173	1,647	-28.8%	5.7	7.0	-18.7%
ERNC	615	260	136.8%	2.5	0.8	205.2%
Total	4,592	4,811	-4.6%	19.6	19.3	1.8%

Fuente: COES y Estudios Security

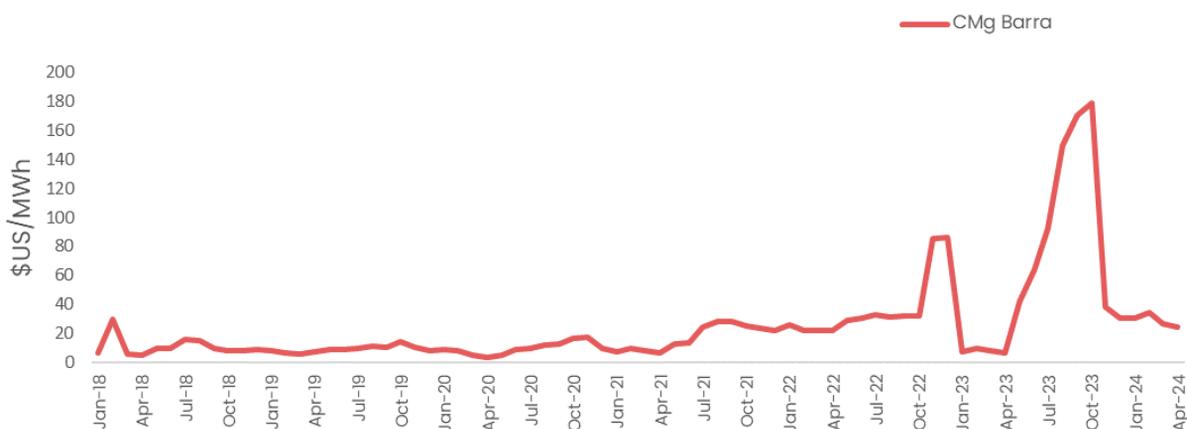
Generación por Empresa

Tipo [GWh]	Abril			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Colbún	274	0	-	0.6	0.3	88.3%
Termo	274	0	-	0.6	0.3	88.3%
Enel Américas	688	788	-12.7%	1.5	1.7	-11.7%
Hidro	430	391	9.9%	0.9	0.8	4.9%
Termo	134	324	-58.6%	0.3	0.7	-51.8%
ERN	124	73	69.1%	0.3	0.1	103.8%
Total	962	788	22.0%	2.1	2.0	3.8%

Fuente: COES y Estudios Security

Costo Marginal en Barra

CMg Barra



Fuente: COES y Estudios Security



DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

Felipe Jaque

Economista Jefe

felipe.jaque@security.cl

Paulina Barahona

Subgerente Renta Fija Corporativa

paulina.barahona@security.cl

Eduardo Salas

Economista Senior

eduardo.salas@security.cl

Roberto Valladares

Analista Senior de Inversiones

roberto.valladares@security.cl

Juan Ignacio Vicencio

Analista de Inversiones

juan.vicencio@security.cl

César Guzmán

Gerente Macroeconomía

cesar.guzman@security.cl

Nicolás Libuy

Subgerente Renta Variable Local

nicolas.libuy@security.cl

Marcela Calisto

Economista

marcela.calisto@security.cl

Felipe Molina

Analista de Inversiones

felipe.molinar@security.cl

Josefina Koljatic

Analista de Inversiones

josefina.koljatic@security.cl



Este informe es proporcionado únicamente con fines de orientación e información general, por lo que, en ningún caso él debe emplearse o considerarse como asesoría de inversión y/o financiera, recomendación, y/o oferta a firme de compra ni venta de valores. Asimismo, este informe no es un documento de oferta, por lo que no compromete a Grupo Security ni a sus filiales o empresas relacionadas a ningún acto. Este informe ha sido preparado en base a información pública, proveniente de fuentes a nuestro juicio confiables, la que, por tanto, a nuestro mejor saber y entender, se ajusta a los hechos y no contiene omisiones que puedan afectar su comprensión. Sin embargo, podría contener, eventualmente, errores, los que, no son atribuibles a, ni aceptados como propios por los autores de este informe, Grupo Security y sus filiales. Si bien hemos tomado precauciones razonables para que la información tenida en cuenta al tiempo de la elaboración de este informe se mantuviera actualizada, no podemos asegurar que ella no haya variado durante su elaboración y emisión. Asimismo, la información contenida aquí puede estar sujeta a cambios sin previo aviso. Los precios, estimaciones o valores indicados están sujetas a riesgos, incertidumbres y otros factores que pueden provocar que los eventos reales difieran materialmente de cualquier desarrollo anticipado, y, por tanto, pueden presentar variaciones con respecto a lo informado. Los inversionistas deben comprender que (i) las proyecciones futuras pueden no concretarse y (ii) el rendimiento pasado no es necesariamente una guía para el rendimiento futuro. Todas las inversiones mencionadas en este informe tienen riesgo de pérdida. Este informe no garantiza que las proyecciones contenidas en él estén libres de error. Ni los autores de este informe, ni Grupo Security y sus filiales hacen representación o garantía, expresa o implícita, sobre la precisión, completitud o integridad de este informe, por lo que ellos no asumen responsabilidad frente a ninguna persona por el empleo, uso o comprensión de este informe ni por la información contenida en él. Este informe no tiene en cuenta objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares de ninguna persona específica, por lo que las inversiones especificadas en él pueden no resultar adecuadas para todos los inversionistas. Éstos deben tomar sus propias decisiones según sus objetivos, horizontes de inversión, y sus niveles de riesgo específicos. En el caso de la renta variable local, sus valorizaciones se efectúan a través de un modelo de descuento de flujos de caja proyectados, cuya tasa de descuento se basa en un modelo de costo de capital ponderado. Los autores de este informe se encuentran sujetos a estrictas reglas de inversión con el objeto de evitar potenciales conflictos de interés, por lo que no hay conflicto que informar. Para más información sobre estas reglas, por favor dirigirse al siguiente link: [\[Reglamento\]](#). 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.