

# Reporte Mensual de Generación Eléctrica

## Agosto 2023

- Chile.** En agosto, la generación presentó una variación de 1,3% a/a, alcanzando los 7.100 GWh con un incremento en el aporte de energía hidráulica de 30% a/a, seguido por un aumento de energía solar de 10% a/a (a 37% del total, +8 pp, y a 16% del total, +1 pp, respectivamente). Además, se vio una caída de -25% a/a en carbón (a 17% del total, -5 pp), junto con una baja de gas natural de -21% (a 14% del total, -4 pp), lo que implicaría una matriz más eficiente. En relación al costo marginal del sistema, el promedio mensual para la barra Quillota (zona centro) fue de US\$52/MWh (-52% anual y -12% m/m) y para Crucero (zona norte) fue de US\$54/MWh (-47% anual y -10% m/m). Por compañía, Engie presentó una caída con respecto al año pasado de -38% (si se considera el contrato maquila con la central Kelar, la caída sería de -4% a/a), mientras que Colbún vio un aumento de +15% a/a, con un alza en hidro de 29% a/a. En tanto, Enel Generación mostró una caída de -3% a/a, pero con una subida en hidro de 47% y una caída en energía térmica de -61%. Por su parte, Enel Green Power mostró un incremento de 20% anual.
- Brasil.** En el mes, la data preliminar de generación presentó un alza de 5% a/a, con un aporte de energía hidro neutro a/a y una caída en energía térmica de -12% a/a (a 10% del total, -2 pp), pero que fue compensado por un incremento en la generación solar y nuclear de 245% y 27% a/a respectivamente (a 8% y 3% del total). El costo medio de los subsistemas Nordeste (NE) y Sudeste (SE) mostraron una baja de -7% anual en dólares, manteniéndose en precios cercanos a los mínimos regulatorios. Por su parte, Enel Américas (donde sólo incluimos su generación hídrica) acumuló a junio una variación de -10% a/a, mientras que en términos mensuales mostró una mejora de 63%.
- Colombia.** En agosto, la generación incrementó 6% a/a, que considera una caída de la energía hidro de -9% a/a (a 74% del total, -11 pp) que fue compensado por un aumento de +94% a/a en la generación térmica (a 23% del total, +12 pp). Los costos promedio de bolsa y contratos mostraron una variación en dólares de 272% y 6% anual, alcanzando US\$130/MWh y US\$68/MWh, respectivamente. Por su parte, Enel Américas aumentó su generación en 48% a/a, con su producción hidro subiendo en +42% a/a (a 93% el total, -4 pp), junto con un alza en energía térmica de +6% a/a y mostrando una generación renovable neutra con respecto al año anterior.
- Perú.** Este mes, la generación total fue de 4.874 GWh, un alza de 3,4% a/a y una baja de -1% con respecto al mes anterior. Las generaciones térmica y renovable subieron 15% y 65% a/a respectivamente, lo que permitió compensar la caída de -20% en hidro. Sin embargo, los datos preliminares muestran que el costo marginal en Barra presentaría un alza de 490% anual, alcanzando los US\$187/MWh. Por compañía, la generación de Colbún se mantuvo plana, mientras que Enelam mostró un crecimiento de +27% a/a, impulsado por un alza en el aporte de energía térmica de 55% (a 62% del total, +11 pp a/a).

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

## Generación Mensual LatAm

País	Agosto [GWh]			YTD [GWh]		
	2023	2022	% Var. a/a	2023	2022	% Var. a/a
<b>Chile</b>	7,100	7,006	1.3%	54,540	54,480	0.1%
<b>Brasil</b>	53,867	51,197	5.2%	427,697	411,653	3.9%
<b>Colombia</b>	6,978	6,612	5.5%	52,627	50,800	3.6%
<b>Perú</b>	4,874	4,714	3.4%	38,825	36,728	5.7%

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional, ONS, XM y COES

## Chile

## Generación por Fuente

Tipo [GWh]	Agosto			YTD		
	2023	2022	% Var. a/a	2023	2022	% Var. a/a
<b>Hidráulica</b>	2,662	2,046	30.1%	13,210	11,340	16.5%
<b>Carbón</b>	1,185	1,572	-24.6%	10,100	15,180	-33.5%
<b>Gas Natural</b>	1,021	1,292	-21.0%	12,920	11,350	13.8%
<b>Diésel</b>	17	33	-49.5%	480	1,210	-60.3%
<b>Geotérmica</b>	33	44	-24.2%	280	320	-12.5%
<b>Eólica</b>	780	779	0.1%	6,320	5,920	6.8%
<b>Solar</b>	1,154	1,046	10.3%	10,490	8,530	23.0%
<b>Otros</b>	248	195	27.7%	740	630	17.5%
<b>Total</b>	<b>7,100</b>	<b>7,006</b>	<b>1.3%</b>	<b>54,540</b>	<b>54,480</b>	<b>0.1%</b>

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

## Generación por Empresa

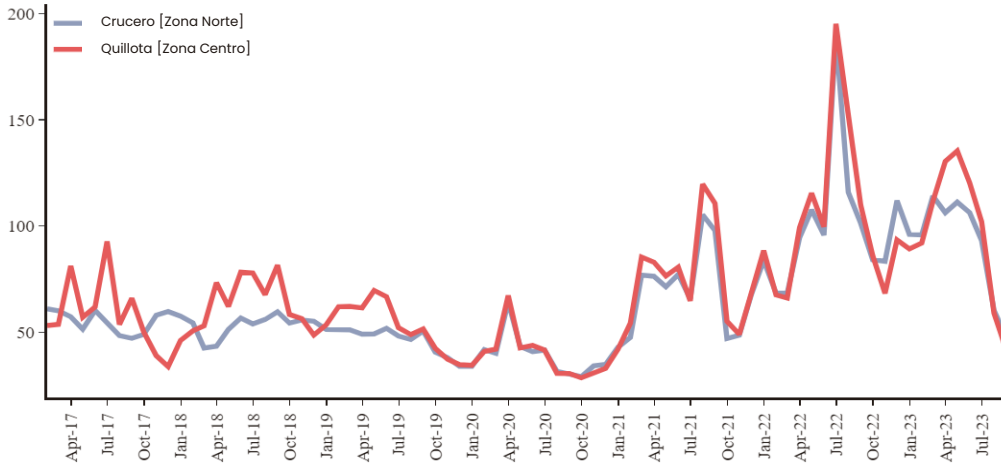
Tipo [GWh]	Agosto			YTD		
	2023	2022	% Var. a/a	2023	2022	% Var. a/a
<b>Colbún</b>	<b>1,118</b>	<b>973</b>	<b>14.9%</b>	<b>9,159</b>	<b>8,825</b>	<b>3.8%</b>
Hidro	771	599	28.6%	3,699	2,972	24.4%
Termo	304	337	-9.9%	5,050	5,520	-8.5%
ERNC	43	36	18.9%	410	333	23.2%
<b>Engie</b>	<b>283</b>	<b>457</b>	<b>-38.0%</b>	<b>3,091</b>	<b>4,267</b>	<b>-27.6%</b>
Hidro	23	22	5.5%	92	92	0.3%
Termo*	162	356	-54.5%	2,106	3,621	-41.8%
ERNC	98	79	24.3%	893	554	61.2%
<b>Enel Generación</b>	<b>1,789</b>	<b>1,841</b>	<b>-2.8%</b>	<b>11,660</b>	<b>11,857</b>	<b>-1.7%</b>
Hidro	1,434	976	46.9%	6,380	5,073	25.8%
Termo	332	848	-60.9%	5,116	6,638	-22.9%
ERNC	23	16	43.6%	163	146	12.0%
<b>Enel Green Power</b>	<b>497</b>	<b>414</b>	<b>20.2%</b>	<b>3,775</b>	<b>2,850</b>	<b>32.5%</b>
<b>Total</b>	<b>3,687</b>	<b>3,684</b>	<b>0.1%</b>	<b>27,685</b>	<b>27,798</b>	<b>-0.4%</b>

\* Generación no incluye contrato maquila con central Kelar

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

# Chile

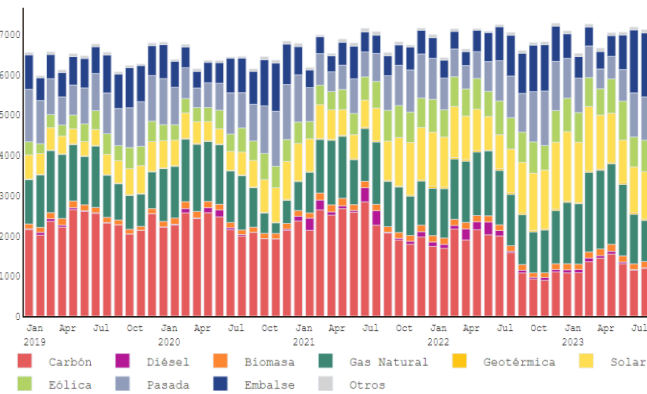
## Costo Marginal Promedio [\$US/MWh]



Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

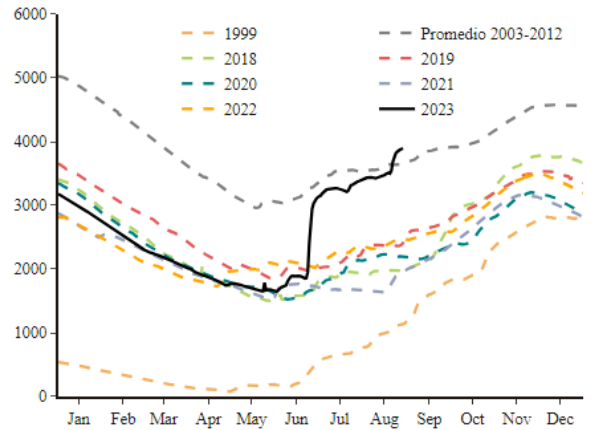
## Indicadores del Sector

### Generación por Tipo



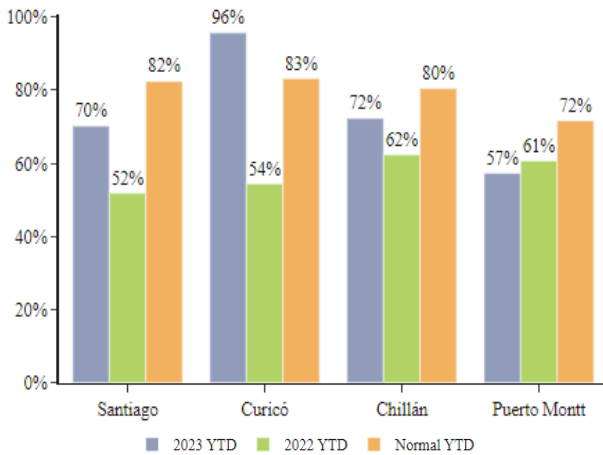
Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

### Energía Embalsada GWh



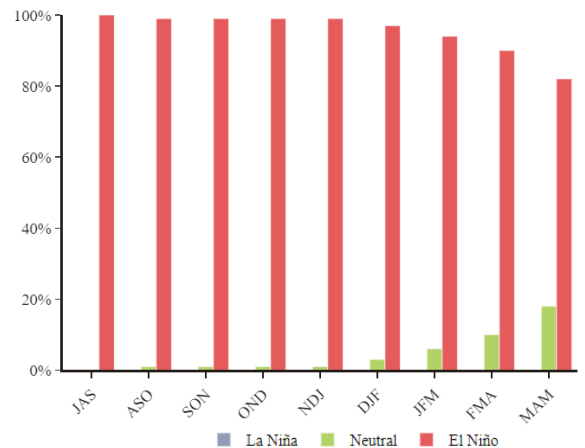
Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

### Precipitaciones Anuales



Fuente: Meteochile y Estudios Security

### Probabilidad de Ocurrencia IRI-CPC



Fuente: Columbia y Estudios Security

# Brasil

## Generación por Fuente

Fuente [GWh]	Agosto			YTD		
	2023	2022	% Var. a/a	2023	2022	% Var. a/a
Hidráulica	32,903	32,806	0.3%	297,438	299,787	-0.8%
Térmica	5,636	6,429	-12.3%	36,841	44,844	-17.8%
Eólica	9,342	9,485	-1.5%	59,923	49,831	20.3%
Solar	4,490	1,295	246.7%	22,263	7,517	196.2%
Nuclear	1,495	1,182	26.5%	11,232	9,674	16.1%
<b>Total</b>	<b>53,867</b>	<b>51,197</b>	<b>5.2%</b>	<b>427,697</b>	<b>411,653</b>	<b>3.9%</b>

Fuente: ONS y Estudios Security

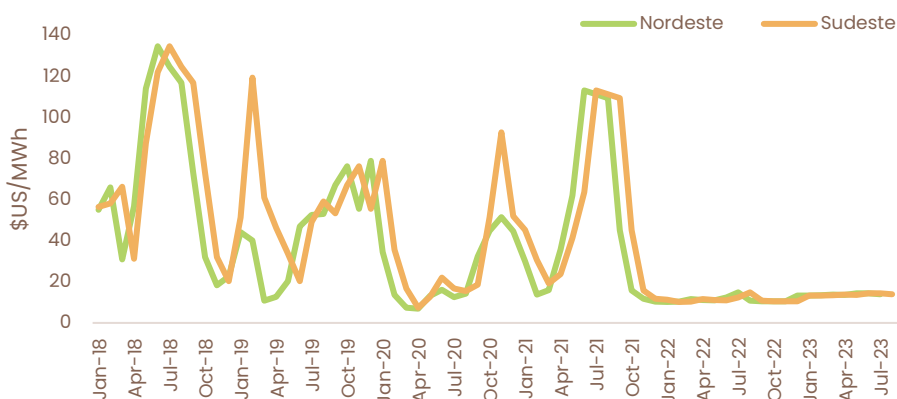
## Generación por Empresa

Fuente [GWh]	Agosto			YTD		
	2023	2022	% Var. a/a	2023	2022	% Var. a/a
Enel Americas*	357	396	-9.8%	2,055	2,229	-7.8%
Hidro	357	396	-9.8%	2,055	2,229	-7.8%
<b>Total</b>	<b>357</b>	<b>396</b>	<b>-9.8%</b>	<b>2,055</b>	<b>2,229</b>	<b>-7.8%</b>

(\*) Datos de Enel América no incluyen generación de activos renovables adquiridos en la fusión con Enel Green Power Americas, que al segundo trimestre representaron 84% 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]	Agosto			YTD		
	2023	2022	% Var. a/a	2023	2022	% Var. a/a
Hidráulica	5,188	5,671	-8.5%	41,804	41,924	-0.3%
Térmica	1,580	816	93.7%	9,495	8,033	18.2%
Eólica	16	9	77.6%	154	41	270.9%
Solar	110	47	134.3%	635	286	122.0%
Biomasa	84.3	70	20.1%	540	516	4.6%
<b>Total</b>	<b>6,978</b>	<b>6,612</b>	<b>5.5%</b>	<b>52,627</b>	<b>50,800</b>	<b>3.6%</b>

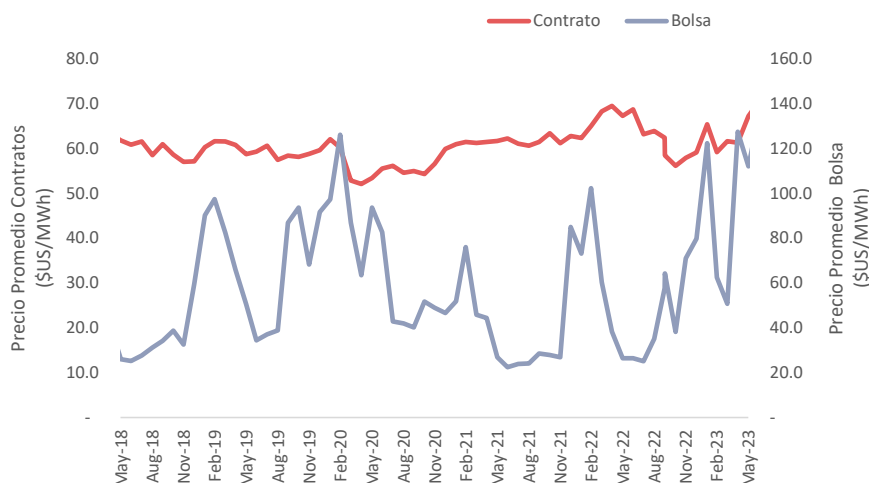
Fuente: XM y Estudios Security

## Generación por Empresa

Tipo [GWh]	Agosto			YTD		
	2023	2022	% Var. a/a	2023	2022	% Var. a/a
<b>Enel Américas</b>						
Hidro	1,645	1,163	41.5%	11,154	9,012	23.8%
Termo	105	21	393.1%	431	218	97.7%
ENRC	17	13	34.7%	107	102	4.9%
<b>Total</b>	<b>1,766</b>	<b>1,196</b>	<b>47.6%</b>	<b>11,693</b>	<b>9,332</b>	<b>25.3%</b>

Fuente: XM y Estudios Security

## Precio Promedio de Bolsa y Contratos



Fuente: XM y Estudios Security

## Perú

## Generación por Fuente

Tipo [GWh]	Agosto			YTD		
	2023	2022	% Var. a/a	2023	2022	% Var. a/a
Hidráulica	1,570	1,948	-19.4%	17,887	20,405	-12.3%
Térmica	2,902	2,523	15.0%	17,811	14,074	26.6%
ERNC	402	243	65.4%	3,127	2,249	39.0%
<b>Total</b>	<b>4,874</b>	<b>4,714</b>	<b>3.4%</b>	<b>38,825</b>	<b>36,728</b>	<b>5.7%</b>

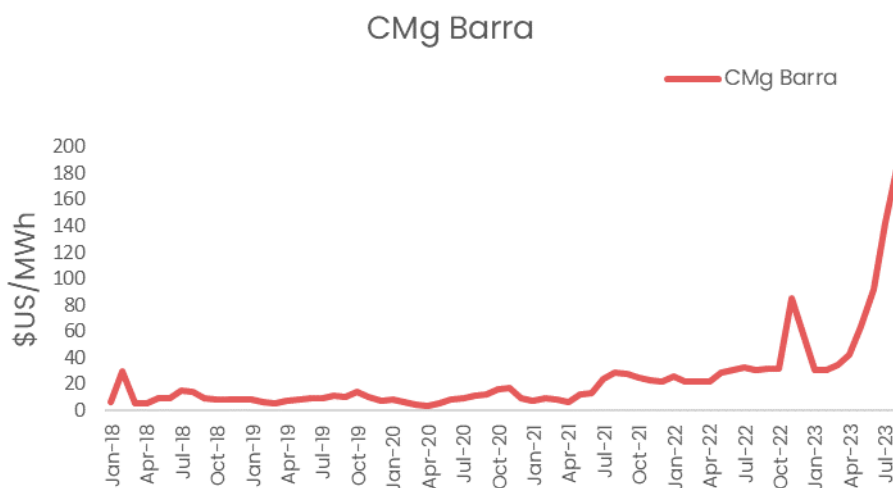
Fuente: COES y Estudios Security

## Generación por Empresa

Tipo [GWh]	Agosto			YTD		
	2023	2022	% Var. a/a	2023	2022	% Var. a/a
<b>Colbún</b>	<b>395.0</b>	<b>396.3</b>	<b>-0.3%</b>	<b>2,093.9</b>	<b>2,730.9</b>	<b>-23.3%</b>
Termo	395.0	396.3	-0.3%	2,093.9	2,730.9	-23.3%
<b>Enel Américas</b>	<b>973.0</b>	<b>794.1</b>	<b>22.5%</b>	<b>3,504.6</b>	<b>3,467.1</b>	<b>1.1%</b>
Hidro	240.0	299.2	-19.8%	2,798.3	2,971.1	-5.8%
Termo	621.4	402.1	54.5%	3,584.8	2,618.3	36.9%
ERNC	111.6	92.7	20.4%	637.4	744.1	-14.3%
<b>Total</b>	<b>1,368.0</b>	<b>1,190.4</b>	<b>14.9%</b>	<b>5,598.5</b>	<b>6,198.1</b>	<b>90.3%</b>

Fuente: COES y Estudios Security

## Costo Marginal en 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 puedes descargarlo desde nuestro sitio web [inversionessecurity.cl](http://inversionessecurity.cl)

Av. Apoquindo #3150, Piso 7, Las Condes. Santiago, Chile.  
[inversionessecurity.cl](http://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.