

Reporte Mensual de Generación Eléctrica

Datos de Agosto 2024

- Chile.** En agosto, la generación presentó una variación de 1% a/a, alcanzando los 7.209 GWh. Esta alza se presentó con una caída en el aporte de energía hidráulica de -9% a/a (a 34% del total, -4 pp), que fue compensada por aumentos en energía eólica de 27% a/a (a 14% del total, +3 pp) y solar de 19% (a 19% del total, +3 pp). Esto se dio junto con un alza de gas natural de +12% anual (a 16% del total, +2 pp), pero con una disminución de -20% a/a en carbón (a 13% del total, -4 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\$42/MWh (-18% anual y -7% m/m) y para Crucero (zona norte) fue de US\$42/MWh (-21% anual y -9% m/m). Por compañía, Engie presentó un incremento en generación con respecto al año pasado de 53%, mientras que Colbún vio una caída de -6% a/a, que incluyó una baja hidro de -12% a/a. En tanto, Enel Generación mostró un ajuste de -2% a/a, que incluye una generación hidro de -11% a/a. Por su parte, Enel Green Power mostró un alza de 5% anual.
- Brasil.** En el mes, la data preliminar de generación presentó un alza de 9% a/a a nivel de sistema, mostrando una baja de -4% a nivel hidro (a 53% del total, -7 pp). A pesar de que la generación térmica mostró un aumento de 15% (a 13% del total, +1pp), la producción de energía solar y eólica aumentaron en términos anuales 54% y 33% respectivamente (a 11% del total, +3 pp y a 20% del total, +4 pp), permitiendo mantener un mix eficiente. El costo medio de los subsistemas Nodeste (NE) y Sudeste (SE) mostraron un incremento anual en dólares de 32% y 49%, posicionándose en US\$18/MWh y US\$21/MWh respectivamente, mostrando así un alza desde los mínimos regulatorios, pero manteniéndose bajos. Por su parte, Enel Américas (donde sólo incluimos su generación hídrica) presentó una variación positiva de 39% a/a en su generación.
- Colombia.** En agosto, la generación incrementó 1% a/a, que considera una caída en la energía hidro -2% a/a (a 72% del total, -2 pp y) y termo de -2% (a 22% del total -1 pp), que se dio junto con un alza de 172% a/a en la generación solar (a 4% del total, +3 pp). Los costos promedio de contratos y bolsa mostraron una variación en dólares de +10% y +4% anual, alcanzando US\$75/MWh y US\$136/MWh respectivamente. Por su parte, Enel Américas disminuyó su generación en -28% a/a, con su producción hidro y térmica bajando -32% y -35% respectivamente (a 89% del total, -6 pp y a 4% del total, -1 pp), junto con un alza en generación renovable de 436% (a 7% del total, +6 pp) con respecto al año anterior.
- Perú.** En el mes, la generación total fue de 5.038 GWh, un incremento de +3% a/a, mostrando una subida en energía hidráulica de +17% anual (a 39% del total, +5 pp), que se dio con una baja de -14% en energía térmica (a 51% del total, -10 pp). Por su parte, la generación renovable mostró un alza de +95% a/a (a 10% del total, +5 pp). Los datos preliminares de costo marginal en Barra muestran una baja mensual de -16%, con una variación anual de -83%, alcanzando los US\$29/MWh. Por compañía, Colbún mostró una generación de 398 GWh, una caída de 3% anual.

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

Generación Mensual LatAm

País	Agosto (GWh)			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Chile	7,209	7,120	1.2%	58.0	55.8	4.1%
Brasil	56,592	51,784	9.3%	451.2	421.4	7.1%
Colombia	7,016	6,984	0.5%	48.0	45.6	5.1%
Perú	5,038	4,906	2.7%	39.8	38.7	2.7%

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional, ONS, XM y COES

Chile

Generación por Fuente

Tipo [GWh]	Agosto 2024			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Bess	46	7.6	505.3%	0.2	0.1	0.0%
Hidráulica	2,418	2,662	-9.2%	16.7	13.2	26.6%
Carbón	951	1,185	-19.8%	9.5	10.1	-6.0%
Gas Natural	1,146	1,021	12.3%	10.3	12.9	-20.8%
Diésel	10	18	-43.7%	0.1	0.5	-72.9%
Geotérmica	22	33	-33.2%	0.2	0.3	-14.3%
Eólica	993	781	27.1%	7.2	6.3	13.9%
Solar	1,384	1,181	17.1%	11.9	10.5	12.7%
Otros	238	231	3.1%	1.9	1.8	6.0%
Total	7,209	7,120	1.24%	58.0	55.8	4.1%

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

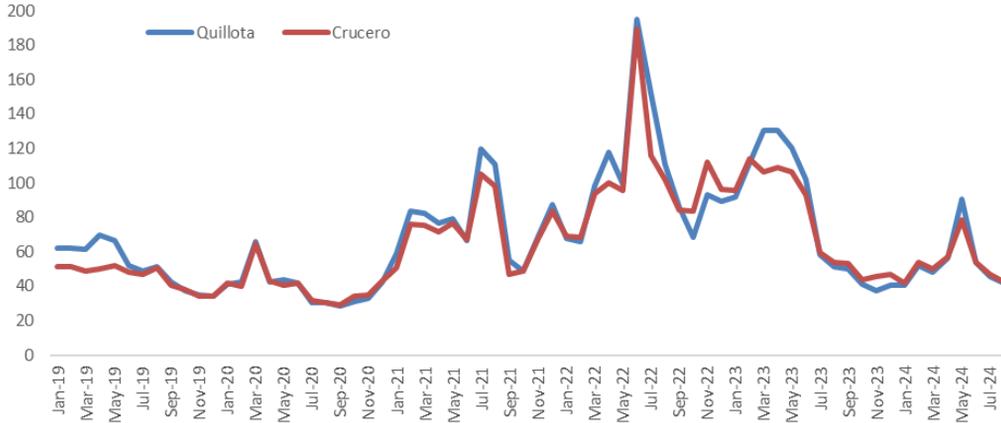
Generación por Empresa

Tipo [GWh]	Agosto 2024			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Colbún	1,049	1,118	-6.1%	8.4	9.2	-7.9%
Hidro	680	771	-11.8%	4.6	3.7	24.9%
Termo	296	304	-2.7%	3.4	5.1	-33.6%
ERNC	74	43	71.1%	0.5	0.4	11.3%
Engie	433	283	52.8%	3.5	3.1	13.7%
Hidro	20	23	-12.4%	0.1	0.1	10.0%
Termo	325	162	100.3%	2.6	2.1	25.2%
ERNC	88	98	-10.5%	0.8	0.9	-13.2%
Enel Generación	1,752	1,778	-1.5%	12.5	11.6	8.3%
Hidro	1,279	1,434	-10.8%	8.3	6.4	30.4%
Termo	461	332	38.9%	4.1	5.1	-19.6%
ERNC	11	12	-1.1%	0.1	0.1	22.3%
Enel Green Power	537	511	5.1%	4.3	3.9	11.2%
Total	3,770	3,689	2.2%	28.8	27.7	3.9%

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

Chile

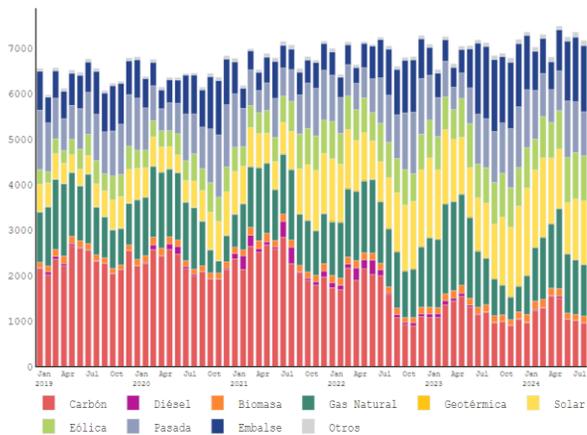
Costo Marginal Promedio [\$US/MWh]



Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

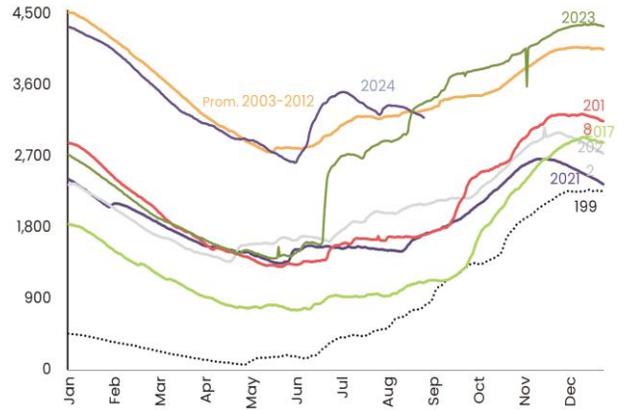
Indicadores del Sector

Generación por Tipo



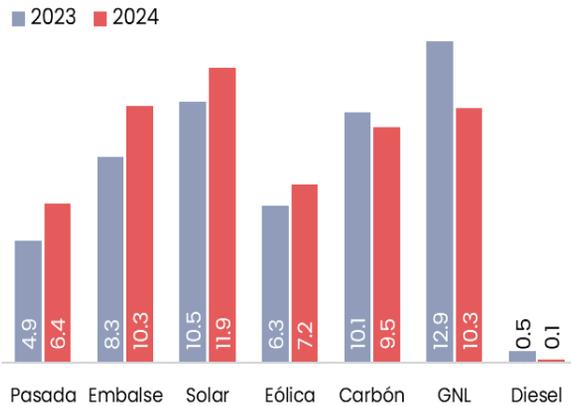
Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

Energía Embalsada GWh



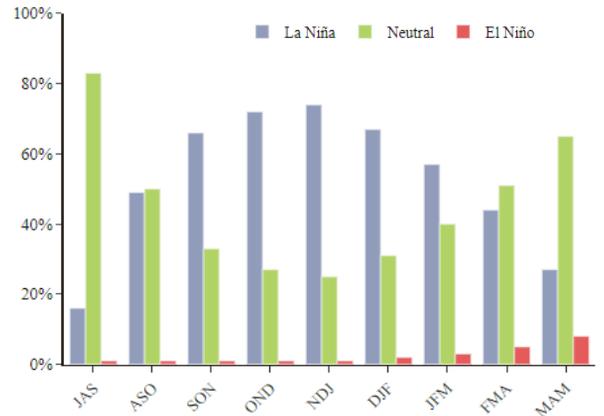
Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

Generación Acum (TWh)



Fuente: Meteochile y Estudios Security

Probabilidad de Ocurrencia IRI-CPC



Fuente: Columbia y Estudios Security

Brasil

Generación por Fuente

Fuente [GWh]	Agosto			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Hidráulica	30,219	31,359	-3.6%	297.4	293.1	1.5%
Térmica	7,343	6,389	14.9%	37.8	38.2	-1.1%
Eólica	11,567	8,688	33.1%	64.9	57.3	13.3%
Solar	6,019	3,900	54.3%	40.0	21.6	85.2%
Nuclear	1,444	1,448	-0.3%	11.1	11.2	-0.9%
Total	56,592	51,784	9.3%	451.2	421.4	7.1%

Fuente: ONS y Estudios Security

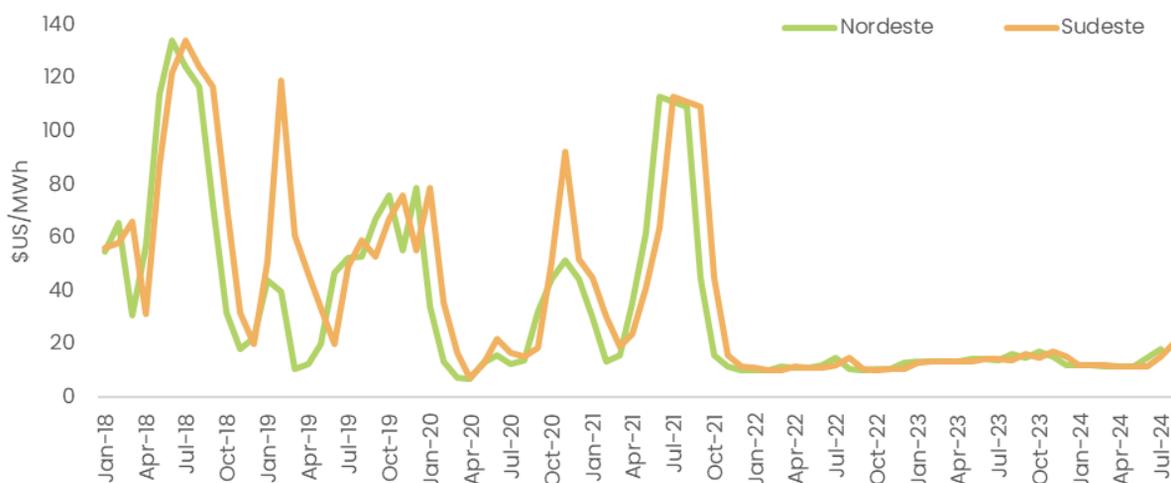
Generación por Empresa

Fuente [GWh]	Agosto			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Enel Americas*	504	363	38.9%	2.9	2.1	40.2%
Hidro	504	363	38.9%	2.9	2.1	40.2%
Total	504	363	38.9%	2.9	2.1	40.2%

(*) Datos de Enel América no incluyen generación de activos renovables adquiridos en la fusión con Enel Green Power América, que al segundo trimestre de 2024 representaron 86% 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 (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Hidráulica	5,077	5,188	-2.1%	37.3	41.8	-10.7%
Térmica	1,552	1,586	-2.2%	15.1	9.5	59.1%
Eólica	12	16	-22.7%	0.1	0.2	-22.4%
Solar	300	110	172.3%	0.2	0.6	-67.0%
Otros	75	84	-10.6%	0.6	0.5	3.4%
Total	7,016	6,984	0.5%	53.3	52.6	1.4%

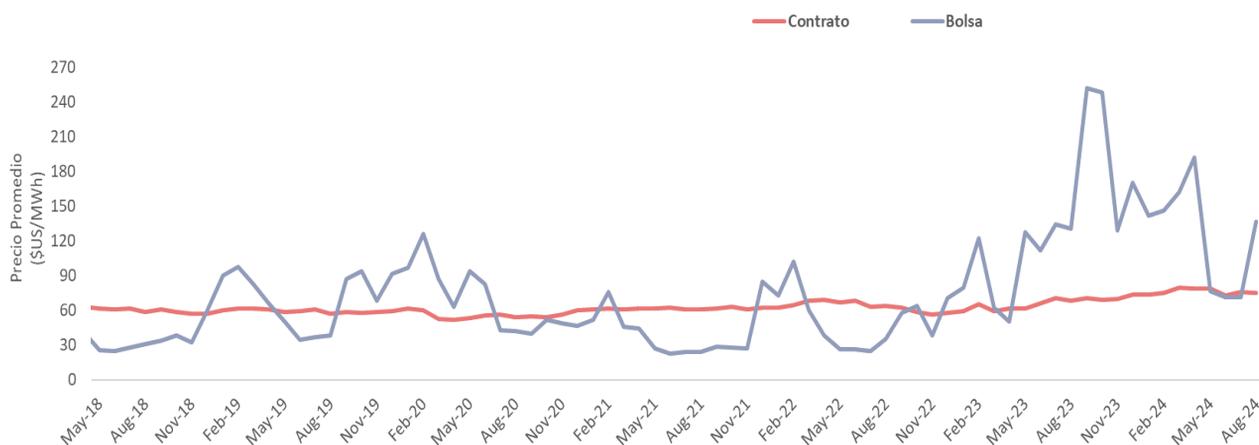
Fuente: XM y Estudios Security

Generación por Empresa

Tipo [GWh]	Agosto			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Enel Américas						
Hidro	1,111	1,640	-32.3%	9.0	11.2	-19.5%
Termo	55	84	-34.7%	0.6	0.4	48.0%
ENRC	89	17	435.8%	0.5	0.1	345.0%
Total	1,255	1,740	-27.9%	10.1	11.7	-13.7%

Fuente: XM y Estudios Security

Precio Promedio de Bolsa y Contratos



Fuente: XM y Estudios Security

Perú

Generación por Fuente

Tipo [GWh]	Agosto			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Hidráulica	1,946	1,663	17.0%	21.3	19.0	12.2%
Térmica	2,569	2,975	-13.6%	15.3	17.9	-14.6%
ERNC	523	268	95.3%	3.2	1.9	70.7%
Total	5,038	4,906	2.7%	39.8	38.7	2.7%

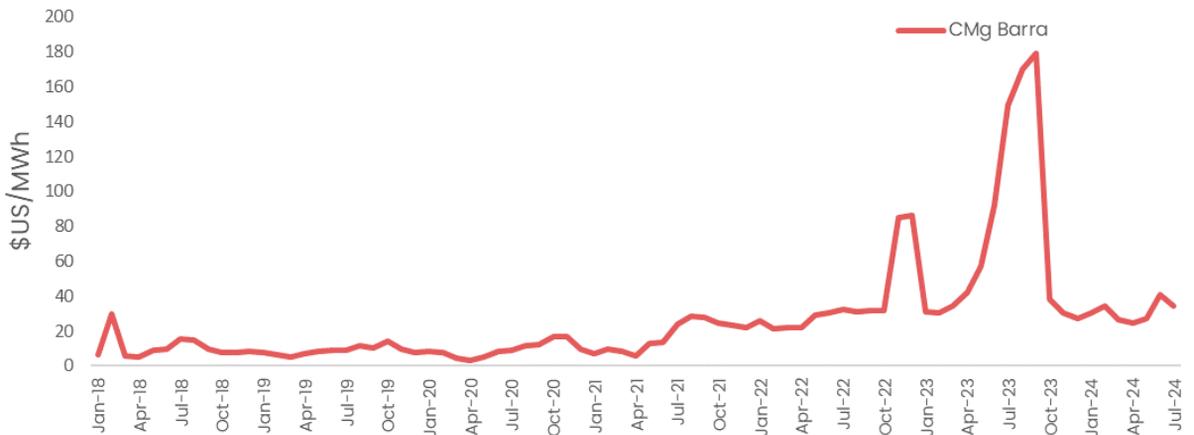
Fuente: COES y Estudios Security

Generación por Empresa

Tipo [GWh]	Agosto			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Colbún	398	408	-2.5%	2.4	2.1	17.1%
Termo	398	408	-2.5%	2.4	2.1	17.1%
Total	398	408	-2.5%	2.4	2.1	17.1%

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

Josefina Koljatic

Analista de Inversiones
josefina.koljatic@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

Juan Ignacio Vicencio

Analista de Inversiones
juan.vicencio@security.cl

Juan Manuel Mira

Analista de Inversiones
juanmanuel.mira@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.