

Reporte Mensual de Generación Eléctrica

Datos de Diciembre 2024

- Chile.** En diciembre, la generación presentó una variación de +3% a/a, alcanzando 7.392 GWh. Este incremento se dio con una caída en el aporte de energía hidráulica de -7% a/a (a 34% del total, -4 pp), que se explica por una buena base comparativa. Esta baja fue compensada por un aumento en energía eólica de 20% a/a (a 14% del total, +2 pp) y solar de 16% (a 27% del total, +3 pp). Además, se registró un alza en gas natural de +18% anual (a 9% del total, +1 pp), que fue acompañada de una baja de -18% anual en carbón (a 11% del total, -3 pp). De esta manera, el mix de generación se mantendría con una matriz más eficiente a nivel de sistema a pesar de la menor generación hidro. En relación al costo marginal, el promedio mensual para la barra Quillota (zona centro) fue de US\$46/MWh (+14% anual) y para Crucero (zona norte) fue de US\$48/MWh (+4% anual). Por compañía, Engie presentó un aumento anual en generación de 45% a/a (+60% térmica y +27% renovable). Por su parte, Colbún mostró una caída de -2%, pero con un incremento en ERNC de 98% a/a. En tanto, Enel Generación mostró un descenso en su producción de -14% a/a, que incluye una baja de generación hidro de -16% anual. Por su parte, Enel Green Power registró una reducción de -11% a/a.
- Brasil.** En el mes, la data preliminar de generación presentó una caída de -1% a/a a nivel de sistema, mostrando una baja de -8% en generación hidráulica (a 60% del total, -5 pp), similar a la generación térmica que mostró un descenso de -2% (a 9% del total, +0 pp). En tanto, la producción de energías solar y eólica mostraron un incremento en términos anuales de 39% y 14% respectivamente (a 13% del total, +4 pp, y a 16% del total, +2 pp). El costo medio de los subsistemas Nordeste (NE) y Sudeste (SE) mostraron una caída anual en dólares de -31%, ambos en valores de US\$11/MWh, volviéndose a posicionar en mínimos regulatorios. Por su parte, Enel Américas (donde sólo incluimos su generación hídrica) presentó una variación negativa de -33% a/a en su generación.
- Colombia.** En diciembre, la generación subió 2% a/a, que considera un aumento en la energía hidro de 3% a/a (a 62% del total, +1 pp). En tanto, la generación termo vio una caída de -5% (a 33% del total -2 pp). En cuanto a energías renovables, la generación solar presentó un aumento de 74% anual. En tanto, los costos promedio de contratos y bolsa mostraron una variación en dólares de -1% y +1,6% anual, alcanzando US\$73/MWh y US\$172/MWh respectivamente, aunque cabe destacar la caída mensual en precios bolsa de -28% a causa de la mejora hidrológica de la región. Por su parte, Enel Américas disminuyó su generación en -20% a/a, con su producción hidro cayendo -26%, pero con termo subiendo 9% a/a. Esto, junto a un aumento en ERNC de 79% anual.
- Perú.** En el mes, la generación total fue de 5.226 GWh, un incremento de +4% a/a, mostrando una caída de energía hidráulica de -3% anual (a 59% del total, -4 pp), que se dio con un aumento de 10% en energía térmica (a 32% del total, +2 pp) y un incremento de 36% en ERNC (a 9% del total, +2pp). Los datos preliminares de costo marginal en Barra muestran una variación de -15% a/a, alcanzando US\$23/MWh. En tanto, Colbún mostró una generación de 298 GWh, un alza de 65% anual.

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

Nicolás Libuy I.
Subgerente Renta Variable Local
nicolas.libuy@security.cl

Generación Mensual LatAm

País	Diciembre			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Chile	7,392	7,202	2.6%	86.1	83.5	3.1%
Brasil	59,168	59,723	-0.9%	701.6	659.9	6.3%
Colombia	7,153	6,985	2.4%	83.2	80.7	3.2%
Perú	5,226	5,043	3.6%	60.1	58.4	2.9%

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional, ONS, XM y COES

Chile

Generación por Fuente

Tipo [GWh]	Diciembre 2024			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Bess	102	8.9	1049.8%	0.6	0.0	0.0%
Hidráulica	2,520	2,720	-7.3%	27.1	24.0	13.1%
Carbón	845	1,028	-17.9%	12.9	14.0	-7.4%
Gas Natural	664	562	18.1%	12.5	15.5	-19.5%
Diésel	6	27	-76.4%	0.2	0.6	-67.3%
Geotérmica	15	41	-63.9%	0.3	0.4	-29.5%
Eólica	1,039	864	20.3%	11.1	9.9	12.1%
Solar	1,997	1,721	16.0%	18.6	16.5	13.3%
Otros	203	229	-11.1%	2.8	2.7	4.1%
Total	7,392	7,202	2.64%	86.1	83.5	3.1%

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

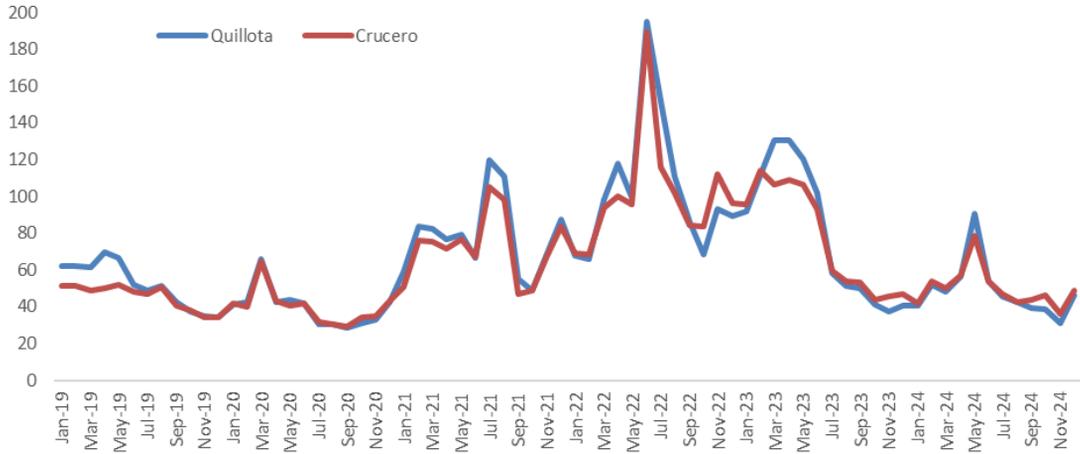
Generación por Empresa

Tipo [GWh]	Diciembre 2024			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Colbún	834	847	-1.6%	11.9	12.9	-7.7%
Hidro	618	760	-18.7%	7.3	6.9	5.9%
Termo	97	27	256.2%	3.8	5.4	-29.7%
ERNC	119	60	97.6%	0.8	0.6	33.1%
Engie	488	336	45.3%	5.0	4.4	13.2%
Hidro	6	10	-42.7%	0.2	0.2	-2.4%
Termo	335	210	59.7%	3.6	2.9	22.3%
ERNC	147	116	26.6%	1.3	1.3	-4.8%
Enel Generación	1,369	1,585	-13.6%	18.5	18.3	1.1%
Hidro	1,118	1,323	-15.5%	13.3	11.8	12.6%
Termo	232	248	-6.6%	5.1	6.4	-20.6%
ERNC	19	13	42.1%	0.2	0.1	19.8%
Enel Green Power	552	623	-11.4%	6.3	6.2	2.0%
Total	3,242	3,391	-4.4%	41.7	41.8	-0.2%

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

Chile

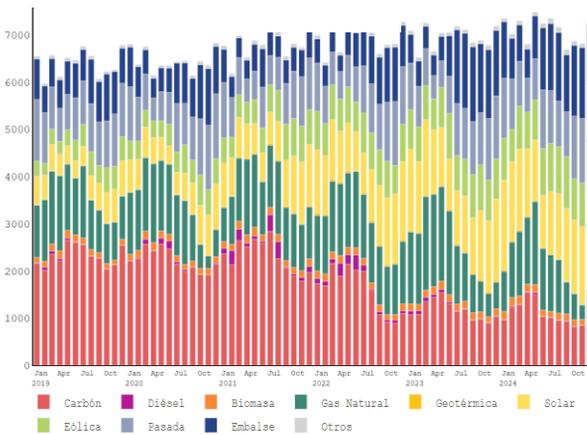
Costo Marginal Promedio [\$US/MWh]



Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

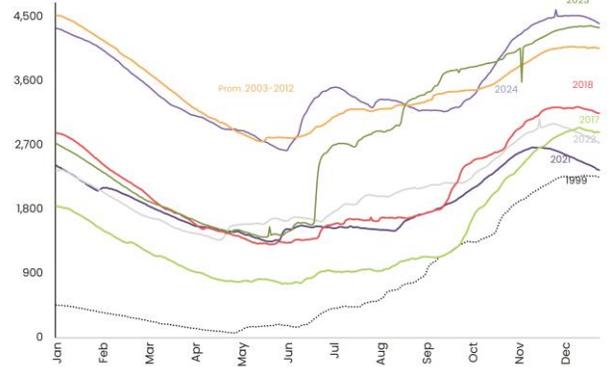
Indicadores del Sector

Generación por Tipo



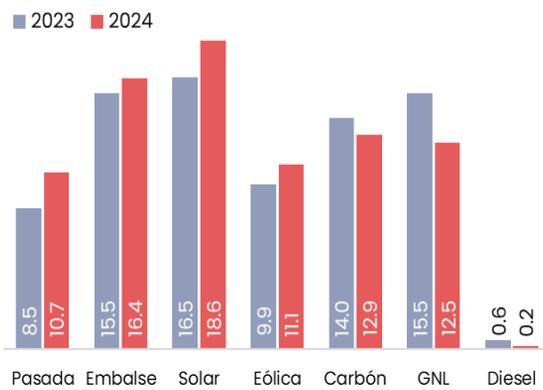
Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

Energía Embalsada GWh



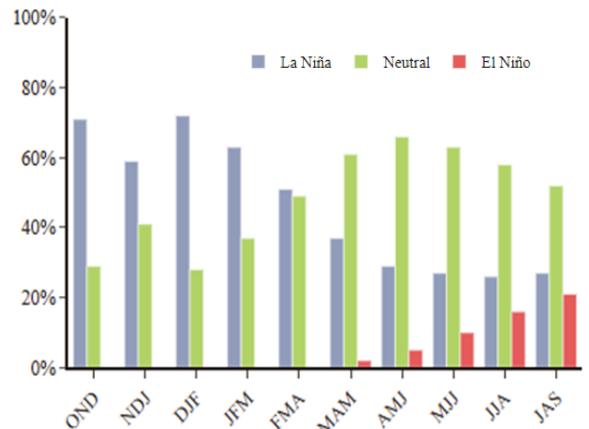
Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

Generación Acum (TWh)



Fuente: Meteochile y Estudios Security

Probabilidad de Ocurrencia IRI-CPC



Fuente: Columbia y Estudios Security

Brasil

Generación por Fuente

Fuente [GWh]	Diciembre			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Hidráulica	35,660	38,892	-8.3%	429.9	444.6	-3.3%
Térmica	5,493	5,617	-2.2%	74.1	61.3	20.8%
Eólica	9,597	8,438	13.7%	106.9	95.7	11.7%
Solar	7,666	5,530	38.6%	74.9	43.8	71.0%
Nuclear	753	1,246	-39.5%	15.7	14.5	8.5%
Total	59,168	59,723	-0.9%	701.6	659.9	6.3%

Fuente: ONS y Estudios Security

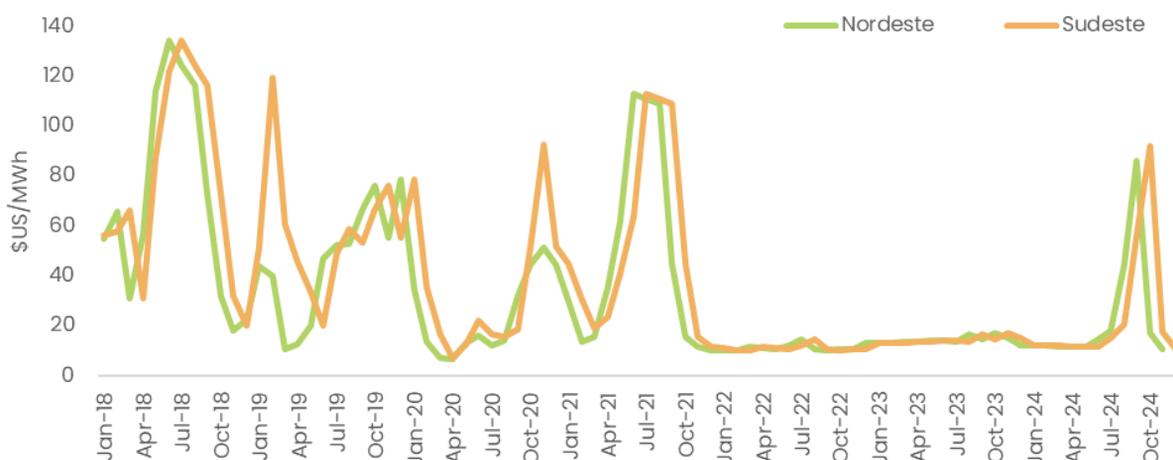
Generación por Empresa

Fuente [GWh]	Diciembre			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Enel Americas*	236	355	-33.4%	3.9	3.6	9.4%
Hidro	236	355	-33.4%	3.9	3.6	9.4%
Total	236	355	-33.4%	3.9	3.6	9.4%

(*) Datos de Enel América no incluyen generación de activos renovables adquiridos en la fusión con Enel Green Power América, que al tercer 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]	Diciembre			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Hidráulica	4,401	4,256	3.4%	54.5	59.8	-8.9%
Térmica	2,341	2,450	-4.5%	24.4	18.6	31.3%
Eólica	10	16	-38.3%	0.1	0.2	-26.8%
Solar	316	182	73.6%	3.3	1.2	174.0%
Otros	86	81	6.4%	0.9	0.8	5.6%
Total	7,153	6,985	2.42%	83.2	80.7	3.2%

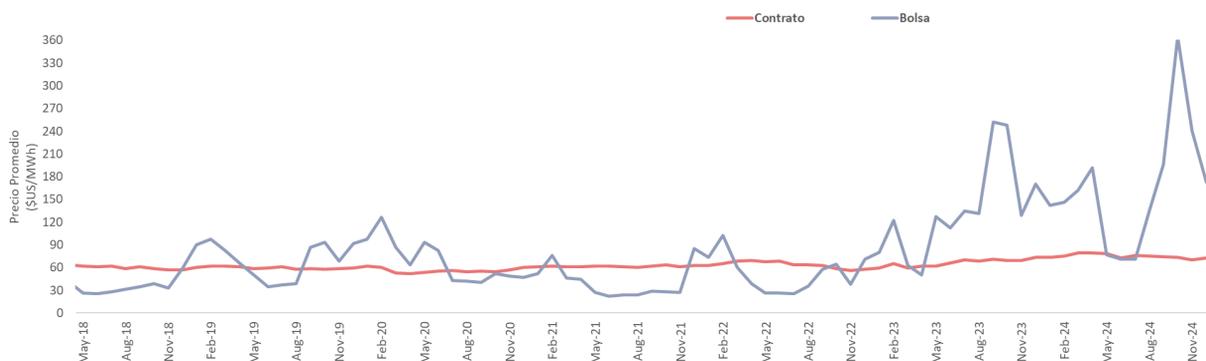
Fuente: XM y Estudios Security

Generación por Empresa

Tipo [GWh]	Diciembre			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Enel Américas						
Hidro	754	1,025	-26.4%	12.0	15.1	-20.6%
Termo	98	90	8.6%	0.9	0.7	32.0%
ENRC	79	44	79.0%	0.8	0.2	263.7%
Total	932	1,160	-19.7%	13.7	16.0	-14.3%

Fuente: XM y Estudios Security

Precio Promedio de Bolsa y Contratos



Fuente: XM y Estudios Security

Perú

Generación por Fuente

Tipo [GWh]	Diciembre			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Hidráulica	3,061	3,158	-3.1%	30.6	27.9	9.9%
Térmica	1,670	1,519	9.9%	24.3	27.2	-10.7%
ERNC	496	366	35.6%	5.2	3.3	56.0%
Total	5,226	5,043	3.6%	60.1	58.4	2.9%

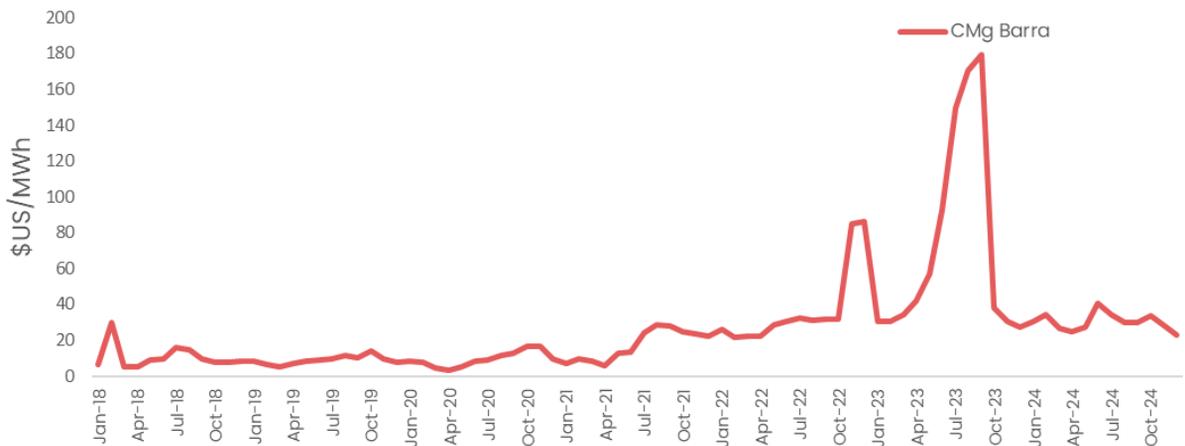
Fuente: COES y Estudios Security

Generación por Empresa

Tipo [GWh]	Diciembre			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Colbún	298	180	65.4%	3.8	3.4	12.6%
Termo	298	180	65.4%	3.8	3.4	12.6%
Total	298	180	65.4%	3.8	3.4	12.6%

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.