

Reporte Mensual de Generación Eléctrica

Enero 2024

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

- Chile.** En enero, la generación presentó una variación de +3,4% a/a, alcanzando los 7.239 GWh. Esta alza se presentó con un incremento en el aporte de energía hidráulica de 54% a/a (a 34% del total, +12 pp), seguido por un aumento de energía solar y eólica de 8% a/a (a 25% del total, +2 pp, y a 12% del total, +1 pp, respectivamente). Además, se vio un ajuste de -43% a/a en gas natural (a 12% del total, -9 pp), junto con una baja de carbón de -10% anual (a 13% del total, -2 pp), lo que implicaría 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\$39/MWh (-57% anual y -6% m/m) y para Crucero (zona norte) fue de US\$40/MWh (-58% anual y -15% m/m). Por compañía, Engie presentó una caída en generación con respecto al año pasado de -20%, mientras que Colbún vio una baja de -17% a/a, pero con un alza en hidro de 64% a/a. En tanto, Enel Generación mostró una subida de 30% a/a, con un alza en hidro de 71% a/a y con una baja en energía térmica de -25% a/a. Por su parte, Enel Green Power mostró un incremento de 40% anual.
- Brasil.** En el mes, la data preliminar de generación presentó un alza de 7% a/a, con una baja en energía hidro de -1% a/a (70% del total, -6 pp), pero con una subida en energía solar de 292% a/a (a 10% del total, +7 pp). A esto se le sumó un incremento en la generación térmica de 39% a/a (a 8% del total, +2 pp) y una caída de energía eólica de -15% a/a (a 10% del total, -3 pp). El costo medio de los subsistemas Nodeste (NE) y Sudeste (SE) mostraron un descenso de -7% anual en dólares, lo que mantuvo los precios en los mínimos regulatorios. Por su parte, Enel Américas (donde sólo incluimos su generación hídrica) acumuló a enero una variación positiva de 119% a/a en su generación.
- Colombia.** En enero, la generación incrementó 4% a/a, que considera una caída de la energía hidro de -19% a/a (a 65% del total, -18 pp), compensada por un aumento de +120% a/a en la generación térmica (a 30% del total, +16 pp). Los costos promedio de contratos y bolsa mostraron una variación en dólares de 24% y 78% anual, alcanzando US\$74/MWh y US\$142/MWh, respectivamente. Por su parte, Enel Américas disminuyó su generación en -6% a/a, con su producción hidro cayendo en -14% a/a (a 89% del total, -8 pp), junto con un alza en energía térmica de 186% a/a (a 7% del total, +5 pp) y un aumento en generación renovable de 360% (a 5% del total, +4 pp) con respecto al año anterior.
- Perú.** Este mes, la generación total fue de 5.077 GWh, un incremento de 4% a/a, pero mostrando un alza en energía hidráulica de 18% a/a, mientras que la generación térmica bajó -23% a/a. Los datos preliminares de costo marginal en Barra muestran un alza mensual de 13%, con un alza anual de 1%, alcanzando los US\$31/MWh. Por compañía, Colbún mostró una caída de -14% a/a, mientras que Enelam mostró un aumento de 11% a/a, con un aumento en el aporte de energía hidro y renovable de 31% y 45% anual, respectivamente.

Generación Mensual LatAm

País	Enero (GWh)			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Chile	7,239	7,000	3.4%	7.97	7.56	5.4%
Brasil	57,793	53,789	7.4%	57.79	53.79	7.4%
Colombia	6,935	6,693	3.6%	6.93	6.69	3.6%
Perú	5,077	4,891	3.8%	5.08	4.89	3.8%

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional, ONS, XM y COES

Chile

Generación por Fuente

Tipo [GWh]	Enero 2024			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Hidráulica	2,465.1	1,597.9	54.3%	2.46	1.60	53.8%
Carbón	957.9	1,072.3	-10.7%	0.96	1.07	-10.3%
Gas Natural	861.8	1,520.1	-43.3%	0.86	1.52	-43.4%
Diésel	11.4	78.2	-85.4%	0.01	0.08	-87.5%
Geotérmica	0.0	0.0	-	0.00	0.02	-100.0%
Eólica	898.7	833.5	7.8%	1.15	1.10	4.5%
Solar	1,811.0	1,672.3	8.3%	2.30	1.94	18.6%
Otros	233.0	225.3	3.4%	0.23	0.23	0.0%
Total	7,238.9	6,999.6	3.4%	7.97	7.56	5.4%

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

Generación por Empresa

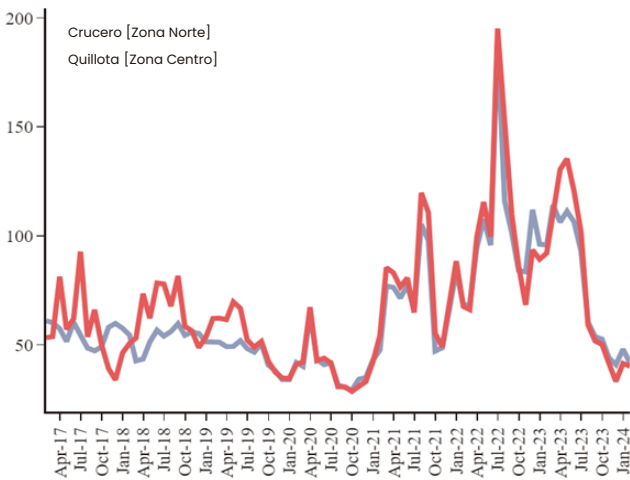
Tipo [GWh]	Enero 2024			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Colbún	1,038	1,248	-16.9%	1.04	1.25	-16.9%
Hidro	624	381	63.8%	0.62	0.38	63.8%
Termo	352	796	-55.8%	0.35	0.80	-55.8%
ERNC	62	71	-13.1%	0.06	0.07	-13.1%
Engie*	377	469	-19.7%	0.38	0.47	-19.7%
Hidro	6	5	6.9%	0.01	0.01	6.9%
Termo	251	332	-24.5%	0.25	0.33	-24.5%
ERNC	120	132	-8.9%	0.12	0.13	-8.9%
Enel Generación	1,606	1,235	30.0%	1.61	1.24	30.0%
Hidro	1,202	702	71.2%	1.20	0.70	71.2%
Termo	393	521	-24.6%	0.39	0.52	-24.6%
ERNC	11	12	-8.9%	0.01	0.01	-8.9%
Enel Green Power	609	437	39.5%	0.61	0.44	39.5%
Total	3,630	3,390	7.1%	3.63	3.39	7.1%

* Generación Termo no incluye 6 GWh de contrato maquila con central Kelar

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

Chile

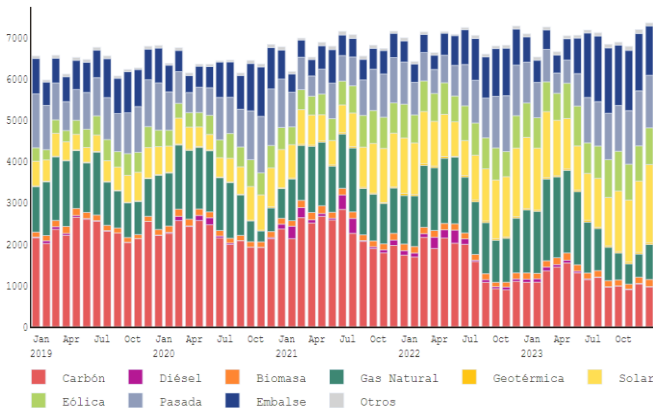
Costo Marginal Promedio [\$US/MWh]



Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

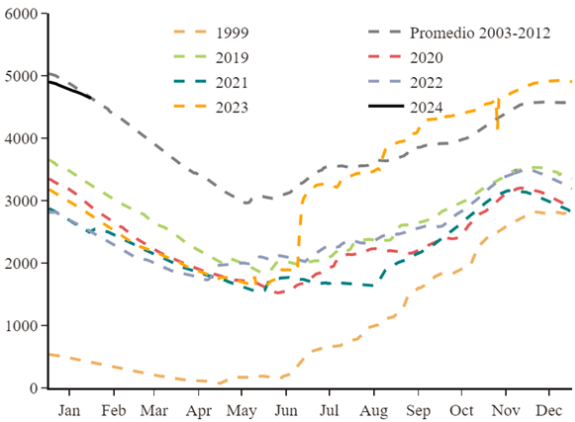
Indicadores del Sector

Generación por Tipo



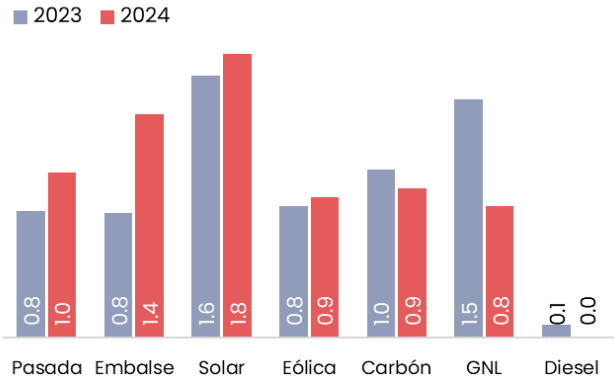
Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

Energía Embalsada GWh



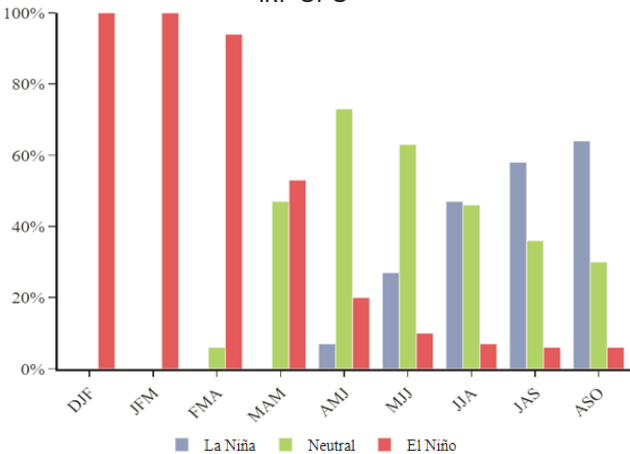
Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

Generación Acum (TWh) al 31 de Enero



Fuente: Meteochile y Estudios Security

Probabilidad de Ocurrencia IRI-CPC



Fuente: Columbia y Estudios Security

Brasil

Generación por Fuente

Fuente [GWh]	Enero			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Hidráulica	40,726	41,132	-1.0%	40.73	41.13	-1.0%
Térmica	4,547	3,273	38.9%	4.55	3.27	38.9%
Eólica	5,495	6,460	-14.9%	5.50	6.46	-14.9%
Solar	5,606	1,431	291.8%	5.61	1.43	291.8%
Nuclear	1,419	1,493	-5.0%	1.42	1.49	-5.0%
Total	57,793	53,789	7.4%	57.79	53.79	7.4%

Fuente: ONS y Estudios Security

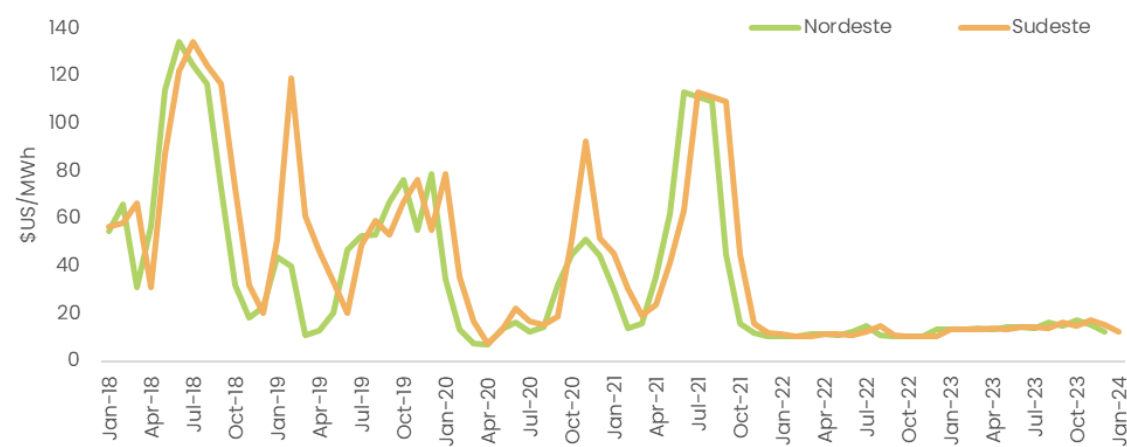
Generación por Empresa

Fuente [GWh]	Enero			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Enel Americas	446	203	119.5%	0.45	0.20	119.5%
Hidro	446	203	119.5%	0.45	0.20	119.5%
Total	446	203	119.5%	0.45	0.20	119.5%

(*) Datos de Enel América no incluyen generación de activos renovables adquiridos en la fusión con Enel Green Power América, que al tercer trimestre de 2023 representaron 83% 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]	Enero			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Hidráulica	4,532	5,599	-19.1%	4.53	5.60	-19.1%
Térmica	2,072	939	120.8%	2.07	0.94	120.8%
Eólica	19	19	-4.3%	0.02	0.02	-4.3%
Solar	229	66	247.0%	0.23	0.07	247.0%
Otros	83	70	18.2%	0.08	0.07	18.2%
Total	6,935	6,693	3.6%	6.93	6.69	3.6%

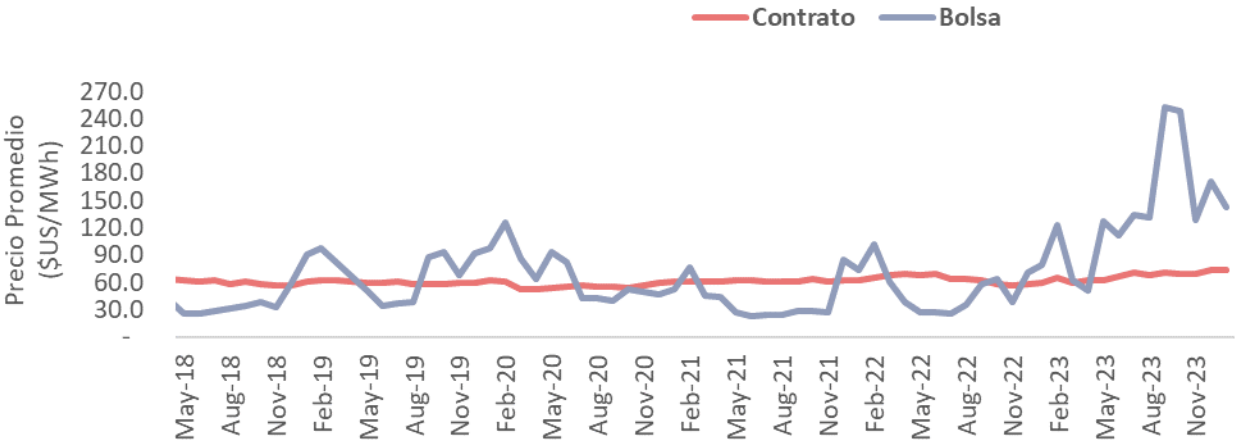
Fuente: XM y Estudios Security

Generación por Empresa

Tipo [GWh]	Enero			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Enel Américas						
Hidro	1,142	1,330	-14.1%	1.14	1.33	-14.1%
Termo	89	31	186.2%	0.09	0.03	186.2%
ENRC	58	13	359.5%	0.06	0.01	359.5%
Total	1,290	1,373	-6.1%	1.29	1.37	-6.1%

Fuente: XM y Estudios Security

Precio Promedio de Bolsa y Contratos



Fuente: XM y Estudios Security

Perú

Generación por Fuente

Tipo [MWh]	Enero			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2023	2022	% Var. a/a
Hidráulica	3,025	2,574	17.5%	3.03	2.57	17.5%
Térmica	1,428	1,846	-22.6%	1.43	1.85	-22.6%
ERNC	623	471	32.4%	0.62	0.47	32.4%
Total	5,077	4,891	3.8%	5.08	4.89	3.8%

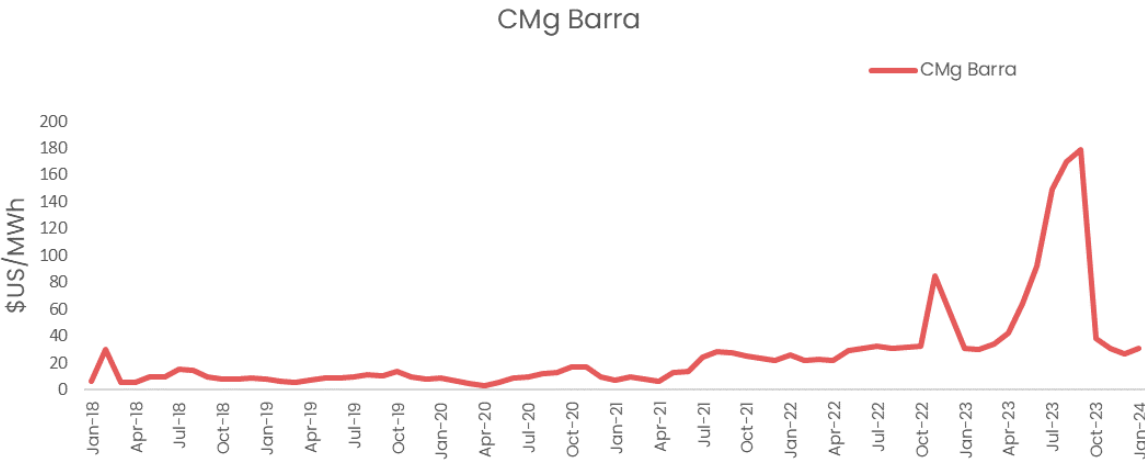
Fuente: COES y Estudios Security

Generación por Empresa

Tipo [GWh]	Enero			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2023	2022	% Var. a/a
Colbún	299	346	-13.5%	0.30	0.35	-13.5%
Termo	299	346	-13.5%	0.30	0.35	-13.5%
Enel Américas	913	826	10.6%	0.91	0.83	10.6%
Hidro	489	375	30.5%	0.49	0.37	30.5%
Termo	302	366	-17.7%	0.30	0.37	-17.7%
ERN	122	85	44.7%	0.12	0.08	44.7%
Total	1,212	1,172	3.5%	1.21	1.17	3.5%

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

César Guzmán

Gerente Macroeconomía

cesar.guzman@security.cl

Paulina Barahona

Subgerente Renta Fija Corporativa

paulina.barahona@security.cl

Nicolás Libuy

Subgerente Renta Variable Local

nicolas.libuy@security.cl

Eduardo Salas

Economista Senior

eduardo.salas@security.cl

Marcela Calisto

Economista

marcela.calisto@security.cl

Roberto Valladares

Analista Senior de Inversiones

roberto.valladares@security.cl

Felipe Molina

Analista de Inversiones

felipe.molinar@security.cl

Juan Ignacio Vicencio

Analista de Inversiones

juan.vicencio@security.cl

Josefina Koljatic

Analista de Inversiones

josefina.koljatic@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.cl • (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.