

Reporte Mensual de Generación Eléctrica

Datos de Enero 2025

- Chile.** En enero, la generación presentó una variación de 0,2% a/a, alcanzando 7.383 GWh. Este incremento se dio pese a una caída en el aporte de energía hidráulica de -16% a/a (a 28% del total, -5 pp), que se explica en parte por una alta base comparativa. Esta baja fue compensada por un aumento en energía eólica de 16% a/a (a 14% del total, +2 pp) y solar de 9% (a 28% del total, +2 pp). Además, se registró un alza en gas natural de +20% anual (a 14% del total, +2 pp), que fue acompañada de una baja de -18% anual en carbón (a 11% del total, +2 pp). En relación al costo marginal, el promedio mensual para la barra Quillota (zona centro) fue de US\$41/MWh (+1% anual) y para Crucero (zona norte) fue de US\$40/MWh (-4% anual). Por compañía, Engie presentó un aumento anual en generación de 13% a/a (+7% térmica y +26% renovable). En tanto, Enel Generación mostró un descenso en su producción de -16% a/a, que incluye una baja de generación hidro de -28% anual. En tanto, Enel Green Power registró una reducción de -5% a/a.
- Brasil.** En el mes, la data preliminar de generación presentó una subida de 5% a/a a nivel de sistema, mostrando un alza de 4% en generación hidráulica (a 70% del total, -1 pp), mientras que la generación térmica que mostró un descenso de -14% (a 6% del total, -1 pp). En tanto, la producción de energías solar y eólica mostraron un incremento en términos anuales de 36% y 6% respectivamente (a 12% del total, +3 pp, y a 9% del total, 0 pp). Por su parte, el costo medio de los subsistemas Nordeste (NE) y Sudeste (SE) mostraron una caída anual en dólares de -17%, ambos en valores de US\$10/MWh, volviéndose a posicionar en mínimos regulatorios. Por su parte, Enel Américas (donde sólo incluimos su generación hídrica) presentó una variación negativa de -35% a/a en su generación.
- Colombia.** En enero, la generación subió 2% a/a, que considera un aumento en la energía hidro de 12% a/a (a 72% del total, +6 pp), mientras que la generación termo vio una caída de -26% (a 22% del total -8 pp). En cuanto a energías renovables, la generación solar presentó un aumento de 61% anual. En tanto, los costos promedio de contratos y bolsa mostraron una variación en dólares de +1% y -11% anual, alcanzando US\$74/MWh y US\$126/MWh respectivamente. Por su parte, Enel Américas disminuyó su generación en -1% a/a, con su producción hidro cayendo -3% anual, pero con termo mostrando una caída de -13 a/a. En cuanto a energías renovables, la empresa presentó un aumento en ERNC de 70% anual, que ayudó a compensar la caída en generación hidráulica.
- Perú.** En el mes, la generación total fue de 5.169 GWh, un incremento de +2% a/a, mostrando un incremento de energía hidráulica de 3% anual (a 66% del total, +1 pp), que se dio con una caída de -8% en energía térmica (a 26% del total, -3 pp) y un incremento de 28% en ERNC (a 9% del total, +2pp). Los datos preliminares de costo marginal en Barra muestran una variación de 21% a/a, alcanzando US\$37/MWh.

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	Enero			YTD (TWh)		
	2025	2024	% Var. a/a	2025	2024	% Var. a/a
Chile	7,383	7,371	0.2%	7.4	7.4	0.2%
Brasil	62,016	58,821	5.4%	62.0	58.8	5.4%
Colombia	7,073	6,936	2.0%	7.1	6.9	2.0%
Perú	5,169	5,079	1.8%	5.2	5.1	1.8%

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional, ONS, XM y COES

Chile

Generación por Fuente

Fuente [GWh]	Enero			YTD (TWh)		
	2025	2024	% Var. a/a	2025	2024	% Var. a/a
Bess	109	10.2	960.4%	0.11	0.01	960.4%
Hidráulica	2,074.9	2,455.5	-15.5%	2.07	2.46	-15.5%
Carbón	787.7	957.9	-17.8%	0.79	0.96	-17.8%
Gas Natural	1,037.5	861.8	20.4%	1.04	0.86	20.4%
Diésel	30.4	11.4	167.1%	0.03	0.01	167.1%
Geotérmica	12.7	37.8	-66.3%	0.01	0.04	-66.3%
Eólica	1,047.8	904.8	15.8%	1.05	0.90	15.8%
Solar	2,059.1	1,898.5	8.5%	2.06	1.90	8.5%
Otros	224.3	233.1	-3.8%	0.22	0.23	-3.8%
Total	7,383.0	7,370.8	0.2%	7.38	7.37	0.2%

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

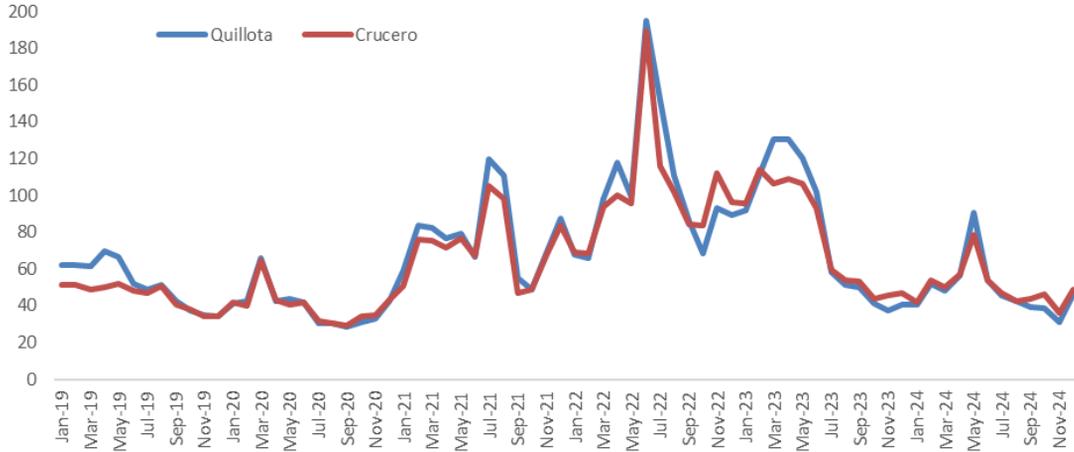
Generación por Empresa

Fuente [GWh]	Enero			YTD (TWh)		
	2025	2024	% Var. a/a	2025	2024	% Var. a/a
Engie	426	377	13.2%	0.43	0.38	13.2%
Hidro	6	6	-1.9%	0.01	0.01	-1.9%
Termo	269	251	7.3%	0.27	0.25	7.3%
ERNC	152	120	26.3%	0.15	0.12	26.3%
Enel Generación	1,352	1,606	-15.8%	1.35	1.61	-15.8%
Hidro	869	1,202	-27.7%	0.87	1.20	-27.7%
Termo	473	393	20.3%	0.47	0.39	20.3%
ERNC	11	11	0.3%	0.01	0.01	0.3%
Enel Green Power	578	609	-5.2%	0.58	0.61	-5.2%
Total	2,357	2,592	-9.1%	2.36	2.59	-9.1%

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

Chile

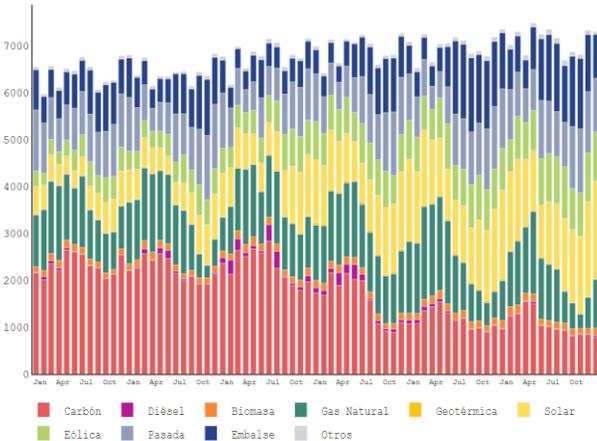
Costo Marginal Promedio [\$US/MWh]



Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

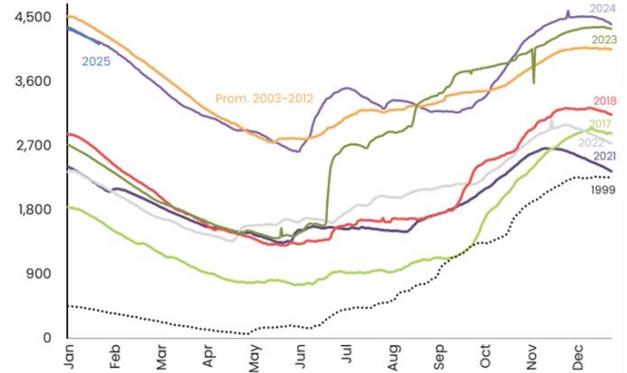
Indicadores del Sector

Generación por Tipo



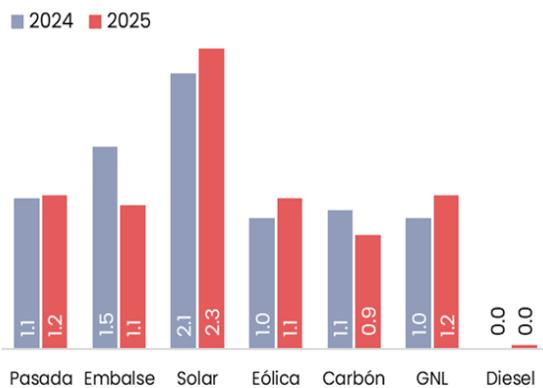
Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

Energía Embalsada GWh



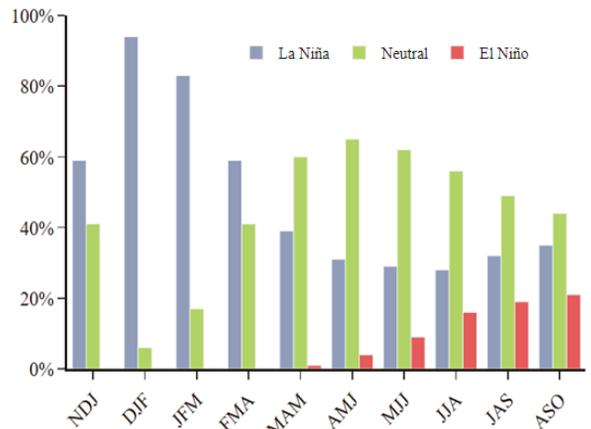
Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

Generación Acum (TWh)



Fuente: Meteochile y Estudios Security

Probabilidad de Ocurrencia IRI-CPC



Fuente: Columbia y Estudios Security

Brasil

Generación por Fuente

Fuente [GWh]	Enero			YTD (TWh)		
	2025	2024	% Var. a/a	2025	2024	% Var. a/a
Hidráulica	43,573	42,070	3.6%	43.57	42.07	3.6%
Térmica	3,599	4,161	-13.5%	3.60	4.16	-13.5%
Eólica	5,854	5,524	6.0%	5.85	5.52	6.0%
Solar	7,633	5,617	35.9%	7.63	5.62	35.9%
Nuclear	1,358	1,449	-6.3%	1.36	1.45	-6.3%
Total	62,016	58,821	5.4%	62.02	58.82	5.4%

Fuente: ONS y Estudios Security

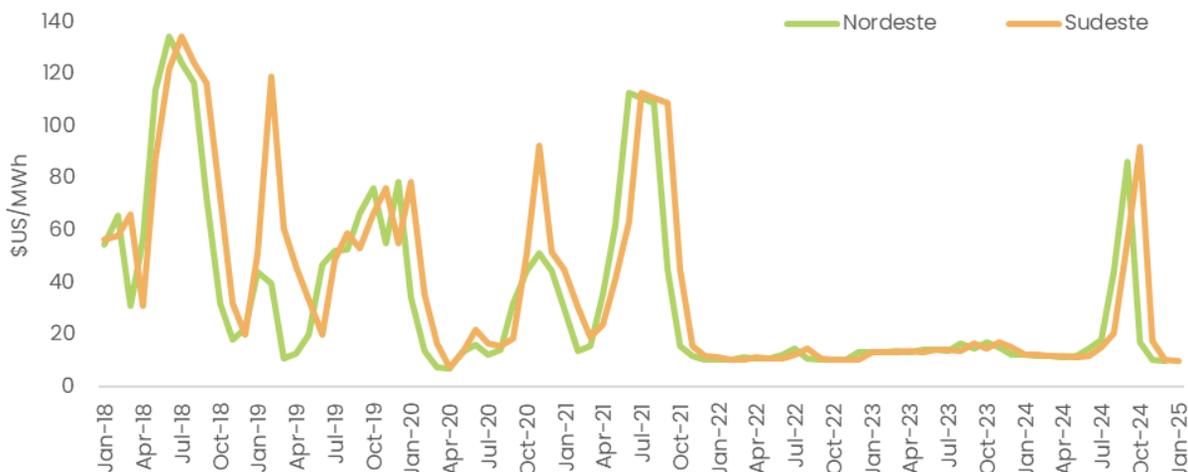
Generación por Empresa

Fuente [GWh]	Enero			YTD (TWh)		
	2025	2024	% Var. a/a	2025	2024	% Var. a/a
Enel Americas	298	459	-35.0%	0.30	0.46	-35.0%
Hidro	298	459	-35.0%	0.30	0.46	-35.0%
Total	298	459	-35.0%	0.30	0.46	-35.0%

(*) 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

Fuente [GWh]	Enero			YTD (TWh)		
	2025	2024	% Var. a/a	2025	2024	% Var. a/a
Hidráulica	5,073	4,532	11.9%	5.07	4.53	11.9%
Térmica	1,533	2,072	-26.0%	1.53	2.07	-26.0%
Eólica	12	19	-32.9%	0.01	0.02	-32.9%
Solar	367	229	60.5%	0.37	0.23	60.5%
Otros	88	85	3.7%	0.09	0.08	3.7%
Total	7,073	6,936	2.0%	7.07	6.94	2.0%

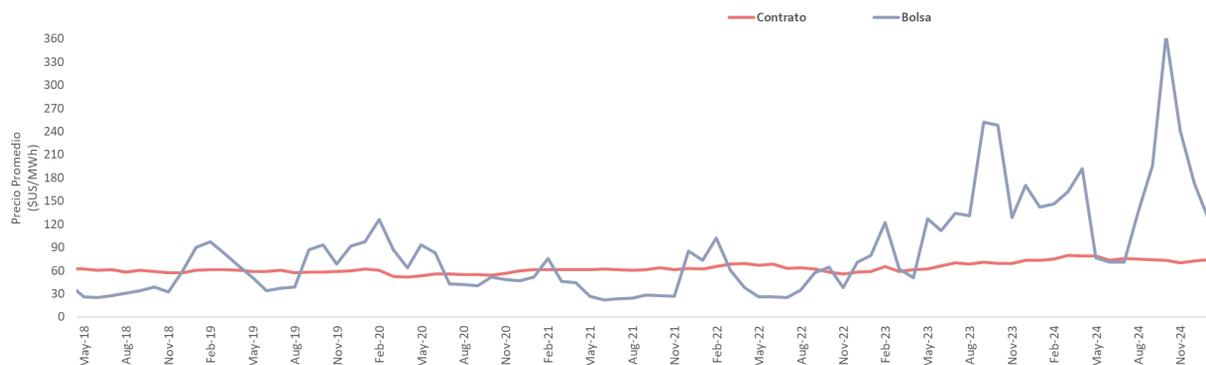
Fuente: XM y Estudios Security

Generación por Empresa

Fuente [GWh]	Enero			YTD (TWh)		
	2025	2024	% Var. a/a	2025	2024	% Var. a/a
Enel Américas						
Hidro	1,105	1,142	-3.3%	1.10	1.14	-3.3%
Termo	78	89	-12.7%	0.08	0.09	-12.7%
ENRC	99	58	70.6%	0.10	0.06	70.6%
Total	1,282	1,290	-0.6%	1.28	1.29	-0.6%

Fuente: XM y Estudios Security

Precio Promedio de Bolsa y Contratos



Fuente: XM y Estudios Security

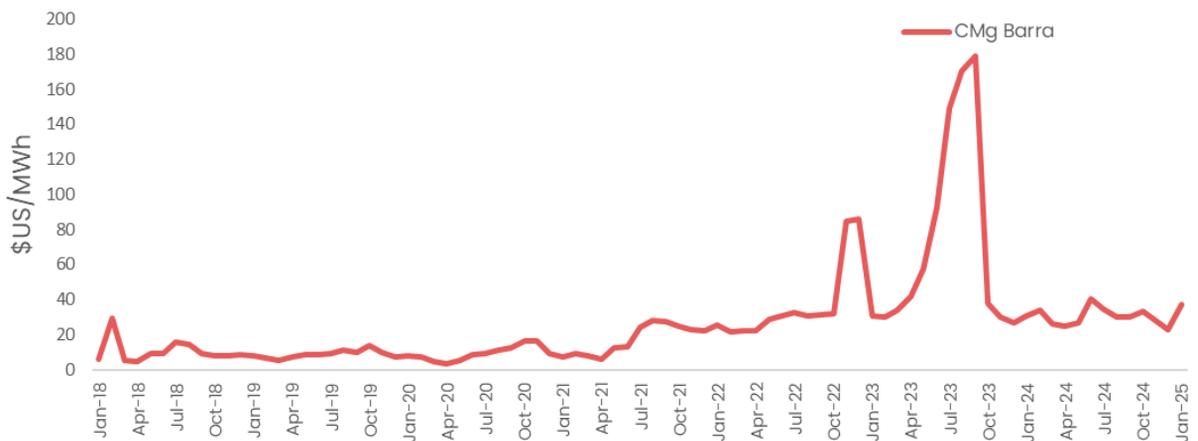
Perú

Generación por Fuente

Fuente [GWh]	Enero			YTD (TWh)		
	2025	2024	% Var. a/a	2025	2024	% Var. a/a
Hidráulica	3,395	3,283	3.4%	3.39	3.28	3.4%
Térmica	1,334	1,453	-8.2%	1.33	1.45	-8.2%
ERNC	440	343	28.4%	0.44	0.34	28.4%
Total	5,169	5,079	1.8%	5.17	5.08	1.8%

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.