

# Reporte Mensual de Generación Eléctrica

## Febrero 2024

**Juan Ignacio Vicencio.**  
Analista Sector Utilities  
[juan.vicencio@security.cl](mailto:juan.vicencio@security.cl)

- Chile.** En febrero, la generación presentó una variación de +8,1% a/a, alcanzando los 7.018 GWh. Esta alza se presentó con un incremento en el aporte de energía hidráulica de 39% a/a (a 27% del total, +6 pp), seguido por un aumento de energía solar de 10% a/a (a 22% del total, +2 pp) que se dio de la mano de un incremento en BESS de 66 GWh (a 1% del total). Además, se vio un ajuste de -22% a/a en gas natural (a 17% del total, -6 pp), junto con un alza de carbón de 13,8% anual (a 17% del total, -1 pp), que a pesar del alza 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\$52/MWh (-53% anual y +27% m/m) y para Crucero (zona norte) fue de US\$53/MWh (-53% anual y +27% m/m). Por compañía, Engie presentó una caída en generación con respecto al año pasado de -4%, mientras que Colbún vio un alza de 5% a/a, con un alza en hidro de 68% a/a. En tanto, Enel Generación mostró una subida de 26% a/a, que incluye un alza en hidro de 35% a/a. Por su parte, Enel Green Power mostró un incremento de 16% anual.
- Brasil.** En el mes, la data preliminar de generación presentó un alza de 3% a/a a nivel de sistema, con un alza de en energía hidro de 2% a/a (77% del total, -1 pp) y una subida en energía solar de 75% a/a (a 3% del total, +1 pp) y eólica de 51% anual. A esto se le sumó una caída en la generación térmica de -45% a/a (a 5% del total, -4 pp). El costo medio de los subsistemas Nordeste (NE) y Sudeste (SE) mostraron un descenso de -8% 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 febrero una variación positiva de 101% a/a en su generación.
- Colombia.** En febrero, la generación incrementó 6% a/a, que considera una caída de la energía hidro de -14% a/a (a 63% del total, -11 pp), compensada por un aumento de +73% a/a en la generación térmica (a 32% del total, +12 pp). Los costos promedio de contratos y bolsa mostraron una variación en dólares de 15% y 19% anual, alcanzando US\$75/MWh y US\$146/MWh, respectivamente. Por su parte, Enel Américas disminuyó su generación en -20% a/a, con su producción hidro cayendo en -27% a/a (a 87% del total, -8 pp), junto con un alza en energía térmica de 108% a/a (a 9% del total, +6 pp) y un aumento en generación renovable de 192% (a 4% del total, +3 pp) con respecto al año anterior.
- Perú.** Este mes, la generación total fue de 4.880 GWh, un incremento de 8% a/a, aunque mostrando una caída en energía hidráulica de -6% a/a, que fue compensada con un aumento en generación térmica de 6% a/a y renovable de 279% anual. Los datos preliminares de costo marginal en Barra muestran un alza mensual de 16%, con una variación anual de 18%, alcanzando los US\$36/MWh. Por compañía, Colbún mostró una caída de -47% a/a, mientras que Enelam mostró un aumento de 27% a/a, con un aumento en el aporte de energía hidro y renovable de 7% y 114% anual, respectivamente.

## Generación Mensual LatAm

| País            | Febrero (GWh) |        |            | YTD (TWh) |        |            |
|-----------------|---------------|--------|------------|-----------|--------|------------|
|                 | 2024          | 2023   | % Var. a/a | 2024      | 2023   | % Var. a/a |
| <b>Chile</b>    | 7,018         | 6,492  | 8.1%       | 14.38     | 13.52  | 6.4%       |
| <b>Brasil</b>   | 51,088        | 49,746 | 2.7%       | 108.88    | 103.53 | 5.2%       |
| <b>Colombia</b> | 6,559         | 6,199  | 5.8%       | 13.50     | 12.89  | 4.7%       |
| <b>Perú</b>     | 4,880         | 4,526  | 7.8%       | 9.96      | 9.42   | 5.7%       |

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional, ONS, XM y COES

## Chile

## Generación por Fuente

| Tipo<br>[GWh]      | Febrero 2024   |                |             | YTD (TWh)    |              |             |
|--------------------|----------------|----------------|-------------|--------------|--------------|-------------|
|                    | 2024           | 2023           | % Var. a/a  | 2024         | 2023         | % Var. a/a  |
| <b>Bess</b>        | 66             | 0.3            | 21756.7%    | 0.14         | 0.00         | 0.0%        |
| <b>Hidráulica</b>  | 1,925.8        | 1,389.9        | 38.6%       | 4.39         | 2.99         | 46.8%       |
| <b>Carbón</b>      | 1,223.8        | 1,075.2        | 13.8%       | 2.18         | 2.15         | 1.4%        |
| <b>Gas Natural</b> | 1,172.7        | 1,493.8        | -21.5%      | 2.03         | 3.01         | -32.6%      |
| <b>Diésel</b>      | 24.8           | 87.4           | -71.6%      | 0.04         | 0.17         | -76.5%      |
| <b>Geotérmica</b>  | 32.8           | 29.8           | 9.8%        | 0.07         | 0.06         | 16.7%       |
| <b>Eólica</b>      | 690.2          | 744.0          | -7.2%       | 1.59         | 1.58         | 0.6%        |
| <b>Solar</b>       | 1,605.7        | 1,461.9        | 9.8%        | 3.43         | 3.13         | 9.6%        |
| <b>Otros</b>       | 277.0          | 209.3          | 32.4%       | 0.51         | 0.43         | 18.6%       |
| <b>Total</b>       | <b>7,018.4</b> | <b>6,491.6</b> | <b>8.1%</b> | <b>14.38</b> | <b>13.52</b> | <b>6.4%</b> |

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

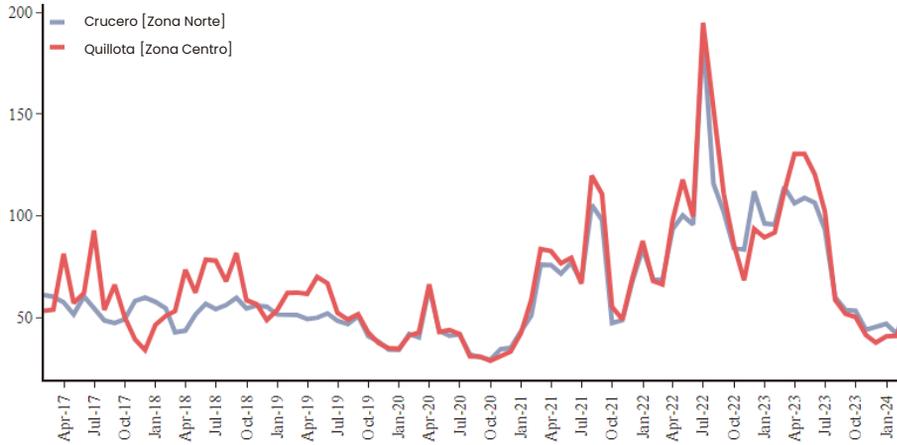
## Generación por Empresa

| Tipo<br>[GWh]           | Febrero 2024 |              |              | YTD (TWh)   |             |              |
|-------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|--------------|
|                         | 2024         | 2023         | % Var. a/a   | 2024        | 2023        | % Var. a/a   |
| <b>Colbún</b>           | <b>1,088</b> | <b>1,038</b> | <b>4.8%</b>  | <b>2.1</b>  | <b>2.3</b>  | <b>-7.0%</b> |
| Hidro                   | 522          | 310          | 68.2%        | 1.15        | 0.69        | 65.8%        |
| Termo                   | 513          | 675          | -24.0%       | 0.86        | 1.47        | -41.2%       |
| ERNC                    | 53           | 53           | -0.2%        | 0.12        | 0.12        | -7.6%        |
| <b>Engie</b>            | <b>428</b>   | <b>445</b>   | <b>-4.0%</b> | <b>0.8</b>  | <b>0.9</b>  | <b>-8.5%</b> |
| Hidro                   | 5            | 4            | 8.4%         | 0.01        | 0.01        | 7.6%         |
| Termo                   | 319          | 332          | -4.0%        | 0.57        | 0.63        | -9.4%        |
| ERNC                    | 105          | 109          | -4.4%        | 0.22        | 0.24        | -6.8%        |
| <b>Enel Generación</b>  | <b>1,394</b> | <b>1,104</b> | <b>26.3%</b> | <b>3.0</b>  | <b>2.3</b>  | <b>28.3%</b> |
| Hidro                   | 883          | 653          | 35.2%        | 2.09        | 1.36        | 53.9%        |
| Termo                   | 506          | 445          | 13.7%        | 0.90        | 0.97        | -7.0%        |
| ERNC                    | 5            | 6            | -10.2%       | 0.02        | 0.02        | -9.3%        |
| <b>Enel Green Power</b> | <b>506</b>   | <b>436</b>   | <b>16.0%</b> | <b>1.12</b> | <b>0.87</b> | <b>27.8%</b> |
| <b>Total</b>            | <b>3,416</b> | <b>3,023</b> | <b>13.0%</b> | <b>7.05</b> | <b>6.38</b> | <b>10.5%</b> |

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

# Chile

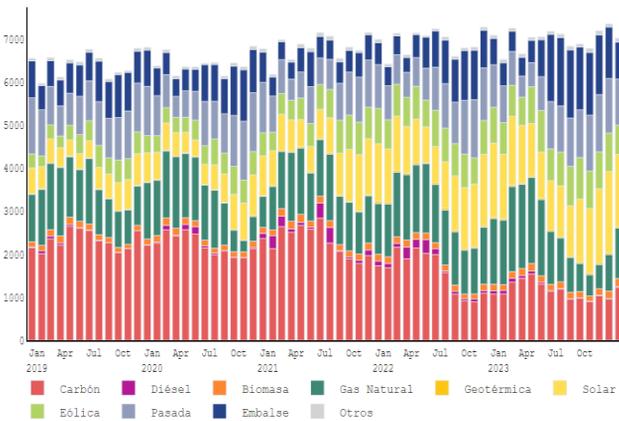
## Costo Marginal Promedio [\$US/MWh]



Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

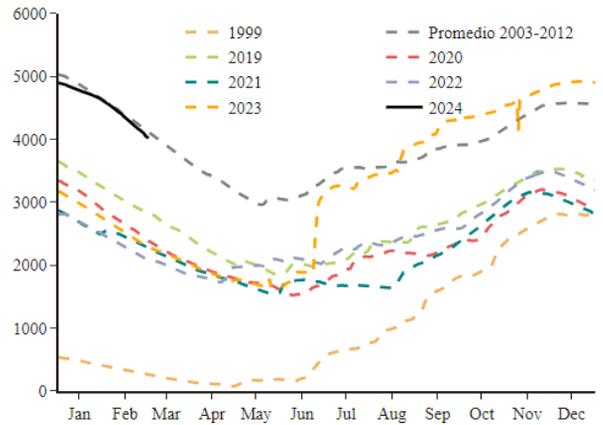
## Indicadores del Sector

### Generación por Tipo



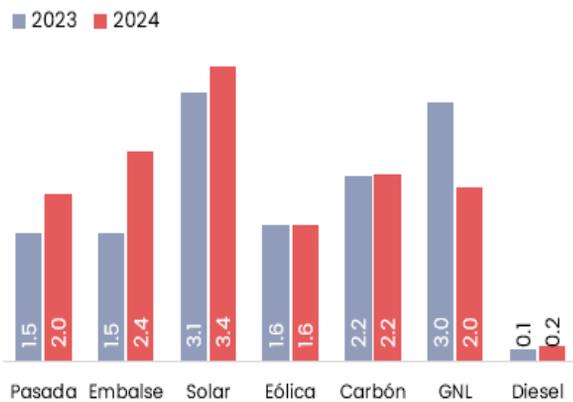
Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

### Energía Embalsada GWh



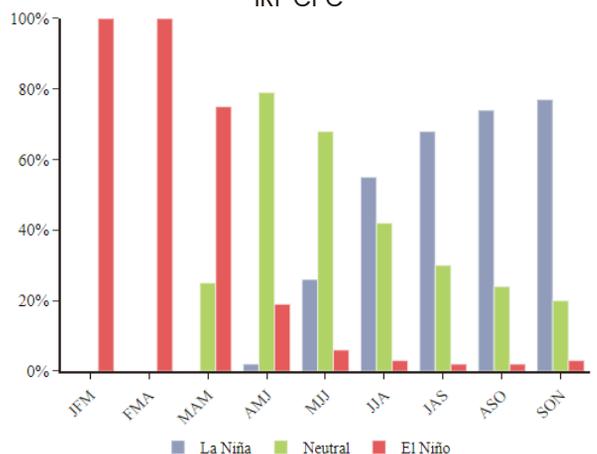
Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

### 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] | Febrero       |               |             | YTD (TWh)    |              |             |
|--------------|---------------|---------------|-------------|--------------|--------------|-------------|
|              | 2023          | 2023          | % Var. a/a  | 2024         | 2023         | % Var. a/a  |
| Hidráulica   | 39,124        | 38,381        | 1.9%        | 79.8         | 79.5         | 0.4%        |
| Térmica      | 2,639         | 4,808         | -45.1%      | 7.2          | 8.1          | -11.1%      |
| Eólica       | 6,712         | 4,461         | 50.5%       | 12.2         | 10.9         | 11.8%       |
| Solar        | 1,449         | 828           | 75.0%       | 7.1          | 2.3          | 212.3%      |
| Nuclear      | 1,164         | 1,268         | -8.2%       | 2.6          | 2.8          | -6.4%       |
| <b>Total</b> | <b>51,088</b> | <b>49,746</b> | <b>2.7%</b> | <b>108.9</b> | <b>103.5</b> | <b>5.2%</b> |

Fuente: ONS y Estudios Security

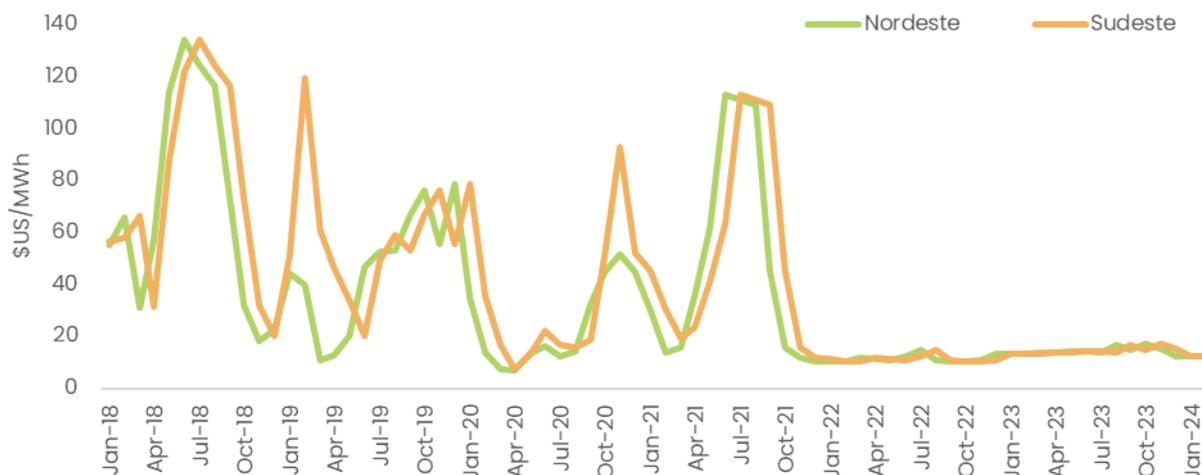
## Generación por Empresa

| Fuente [GWh]   | Febrero    |            |               | YTD (TWh)  |            |               |
|----------------|------------|------------|---------------|------------|------------|---------------|
|                | 2023       | 2023       | % Var. a/a    | 2023       | 2023       | % Var. a/a    |
| Enel Americas* | 330        | 164        | 100.9%        | 0.8        | 0.4        | 111.2%        |
| Hidro          | 330        | 164        | 100.9%        | 0.8        | 0.4        | 111.2%        |
| <b>Total</b>   | <b>330</b> | <b>164</b> | <b>100.9%</b> | <b>0.8</b> | <b>0.4</b> | <b>111.2%</b> |

(\*) Datos de Enel América no incluyen generación de activos renovables adquiridos en la fusión con Enel Green Power América, que al cuarto trimestre de 2023 representaron 70% del total de la filial.

Fuente: ONS y Estudios Security

## Precio Medio de CCEE



Fuente: CCEE y Estudios Security

# Colombia

## Generación por Fuente

| Tipo<br>[GWh]     | Febrero      |              |             | YTD (TWh)    |              |             |
|-------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|-------------|
|                   | 2024         | 2023         | % Var. a/a  | 2024         | 2023         | % Var. a/a  |
| <b>Hidráulica</b> | 4,165        | 4,816        | -13.5%      | 8.70         | 10.42        | -16.5%      |
| <b>Térmica</b>    | 2,094        | 1,213        | 72.6%       | 4.17         | 2.15         | 93.7%       |
| <b>Eólica</b>     | 13           | 20           | -36.6%      | 0.03         | 0.04         | -20.8%      |
| <b>Solar</b>      | 210          | 68           | 208.6%      | 0.44         | 0.13         | 227.4%      |
| <b>Otros</b>      | 78           | 82           | -4.2%       | 0.16         | 0.15         | 7.2%        |
| <b>Total</b>      | <b>6,559</b> | <b>6,199</b> | <b>5.8%</b> | <b>13.50</b> | <b>12.89</b> | <b>4.7%</b> |

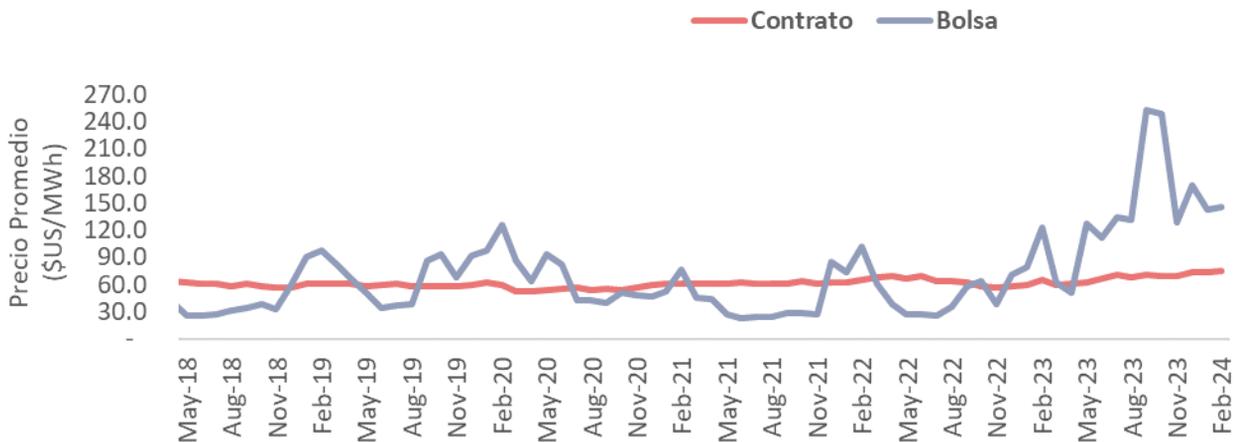
Fuente: XM y Estudios Security

## Generación por Empresa

| Tipo<br>[GWh]        | Febrero      |              |               | YTD (TWh)   |             |               |
|----------------------|--------------|--------------|---------------|-------------|-------------|---------------|
|                      | 2024         | 2023         | % Var. a/a    | 2024        | 2023        | % Var. a/a    |
| <b>Enel Américas</b> |              |              |               |             |             |               |
| Hidro                | 935          | 1,273        | -26.6%        | 2.08        | 2.60        | -20.2%        |
| Termo                | 100          | 48           | 108.0%        | 0.19        | 0.08        | 138.8%        |
| ENRC                 | 38           | 13           | 192.0%        | 0.10        | 0.03        | 274.4%        |
| <b>Total</b>         | <b>1,073</b> | <b>1,334</b> | <b>-19.6%</b> | <b>2.36</b> | <b>2.71</b> | <b>-12.7%</b> |

Fuente: XM y Estudios Security

## Precio Promedio de Bolsa y Contratos



# Perú

## Generación por Fuente

| Tipo<br>[MWh]     | Febrero      |              |             | YTD (TWh)   |             |             |
|-------------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                   | 2024         | 2023         | % Var. a/a  | 2023        | 2022        | % Var. a/a  |
| <b>Hidráulica</b> | 2,751        | 2,930        | -6.1%       | 5.78        | 5.50        | 4.9%        |
| <b>Térmica</b>    | 1,522        | 1,436        | 6.0%        | 2.95        | 3.28        | -10.1%      |
| <b>ERNC</b>       | 607          | 160          | 279.2%      | 1.23        | 0.63        | 95.1%       |
| <b>Total</b>      | <b>4,880</b> | <b>4,526</b> | <b>7.8%</b> | <b>9.96</b> | <b>9.42</b> | <b>5.7%</b> |

Fuente: COES y Estudios Security

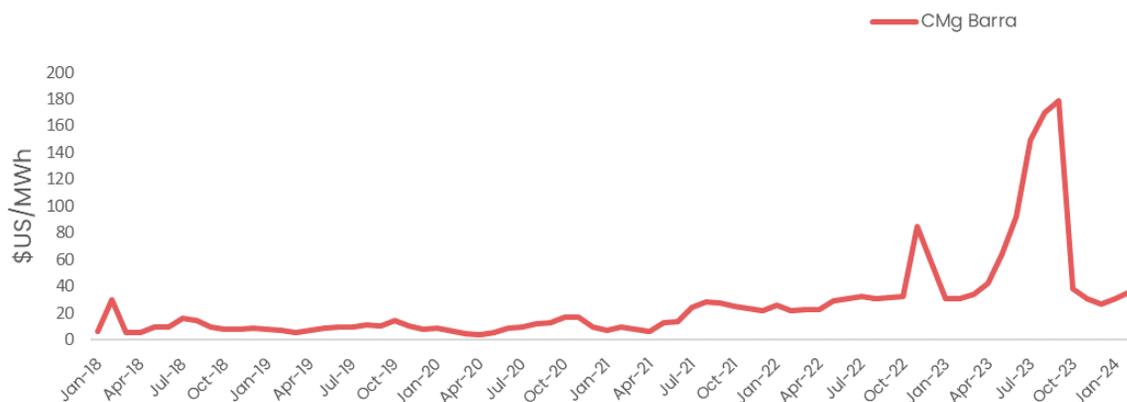
## Generación por Empresa

| Tipo<br>[GWh]        | Febrero      |            |               | YTD (TWh)   |             |               |
|----------------------|--------------|------------|---------------|-------------|-------------|---------------|
|                      | 2024         | 2023       | % Var. a/a    | 2023        | 2022        | % Var. a/a    |
| <b>Colbún</b>        | <b>164</b>   | <b>310</b> | <b>-47.1%</b> | <b>0.46</b> | <b>0.66</b> | <b>-29.4%</b> |
| Termo                | 164          | 310        | -47.1%        | 0.46        | 0.66        | -29.4%        |
| <b>Enel Américas</b> | <b>857</b>   | <b>673</b> | <b>27.3%</b>  | <b>1.77</b> | <b>1.50</b> | <b>18.1%</b>  |
| Hidro                | 435          | 408        | 6.5%          | 0.92        | 0.78        | 18.0%         |
| Termo                | 337          | 225        | 49.6%         | 0.64        | 0.59        | 7.9%          |
| ERN                  | 86           | 40         | 114.3%        | 0.21        | 0.12        | 67.0%         |
| <b>Total</b>         | <b>1,021</b> | <b>983</b> | <b>3.9%</b>   | <b>2.23</b> | <b>2.15</b> | <b>3.6%</b>   |

Fuente: COES y Estudios Security

## Costo Marginal en Barra

CMg 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.