

Reporte Mensual de Generación Eléctrica

Julio 2023

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

- Chile.** En julio, la generación presentó una variación de $-0,5\%$ a/a, alcanzando los 7.165 GWh. Con un incremento en el aporte de energía hidráulica de 44% a/a, seguido por un aumento de energía solar de 36% a/a (a 37% del total, $+11$ pp y a 15% del total, $+4$ pp, respectivamente). Además, se vio una caída de -43% a/a en carbón (a 16% del total, -12 pp), junto con una baja de gas natural de -10% (a 17% del total, -2 pp), lo que implicaría una matriz más eficiente. En relación al costo marginal del sistema, el promedio mensual para la barra Quillota (zona centro) fue de US\$60/MWh (-61% anual y -41% m/m) y para Crucero (zona norte) fue de US\$59/MWh (-48% anual y -36% m/m). Por compañía, Colbún y Engie presentaron caídas con respecto al año pasado de -6% y -45% respectivamente (para Engie, si se considera el contrato maquila con Kelar, la caída sería de -19% a/a), mientras que Enel Generación produjo $+20\%$ a/a, con un aumento hidro de 74% a/a. En tanto, Enel Green Power mostró un incremento de 41% a/a.
- Brasil.** En el mes, la data preliminar de generación presentó un alza de 8% a/a, con una baja en aporte de energía hidro de -8% a/a (a 59% del total) y energía térmica de -14% a/a (a 6% del total), pero que fue compensado por un incremento en la generación solar y eólica de 295% y 20% a/a, respectivamente (a 8% y 19% del total). El costo medio de los subsistemas Nordeste (NE) y Sudeste (SE) mostraron un alza de 17% anual en dólares, pero que aún mantiene al sistema en precios cercanos a los mínimos regulatorios. Por su parte, Enel Américas (donde sólo incluimos su generación hídrica) acumuló a junio una variación de -5% a/a, mientras que en términos mensuales cayó -45% .
- Colombia.** En julio, la generación incrementó 1% a/a, que considera una caída de la energía hidro de -11% a/a (a 74% del total, -10 pp) que fue compensado por un aumento de $+65\%$ a/a en la generación térmica (a 23% del total, $+9$ pp). Los costos promedio de Bolsa y Contratos mostraron una variación en dólares de 438% y 12% anual, alcanzando US\$135/MWh y US\$71/MWh, respectivamente. Por su parte, Enel Américas aumentó su generación en 23% a/a, con su generación hidro subiendo en $+21\%$ a/a (a 95% el total, -2 pp) junto con un alza en energía térmica de $+172\%$ a/a y un incremento de ERNC de $+3\%$ a/a (a 4% y 1% del total, $+2$ y $-0,2$ pp respectivamente).
- Perú.** Este mes, la generación total fue de 4.929 GWh, una subida de $+5\%$ a/a y un aumento de 3% con respecto al mes anterior. Las generaciones térmica y renovable subieron 19% y 74% a/a respectivamente, lo que permitió compensar la caída de -21% en hidro. Los datos preliminares muestran que el costo marginal en Barra presentaría un alza de 338% anual, alcanzando los US\$143/MWh. Por compañía, Colbún disminuyó su generación en un $-0,3\%$ anual, mientras que Enelam mostró un crecimiento de $+17\%$ a/a, con un alza en el aporte termo de 34% (a 61% del total, $+8$ pp a/a).

Generación Mensual LatAm

País	Julio [GWh]			YTD [GWh]		
	2023	2022	% Var. a/a	2023	2022	% Var. a/a
Chile	7,165	7,200	-0.5%	47,680	47,670	0.0%
Brasil	52,477	50,537	3.8%	361,217	360,456	0.2%
Colombia	6,623	6,562	0.9%	45,650	44,188	3.3%
Perú	4,929	4,697	4.9%	33,951	31,991	6.1%

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional, ONS, XM y COES

Chile

Generación por Fuente

Tipo [GWh]	Julio			YTD		
	2023	2022	% Var. a/a	2023	2022	% Var. a/a
Hidráulica	2,656	1,840	44.3%	10,540	9,300	13.3%
Carbón	1,137	1,990	-42.9%	8,910	13,610	-34.5%
Gas Natural	1,227	1,359	-9.7%	11,920	10,060	18.5%
Diésel	18	130	-86.3%	470	1,170	-59.8%
Geotérmica	45	42	7.0%	250	280	-10.7%
Eólica	741	841	-11.9%	5,540	5,140	7.8%
Solar	1,108	813	36.2%	9,330	7,480	24.7%
Otros	235	184	27.4%	720	630	14.3%
Total	7,165	7,200	-0.5%	47,680	47,670	0.0%

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

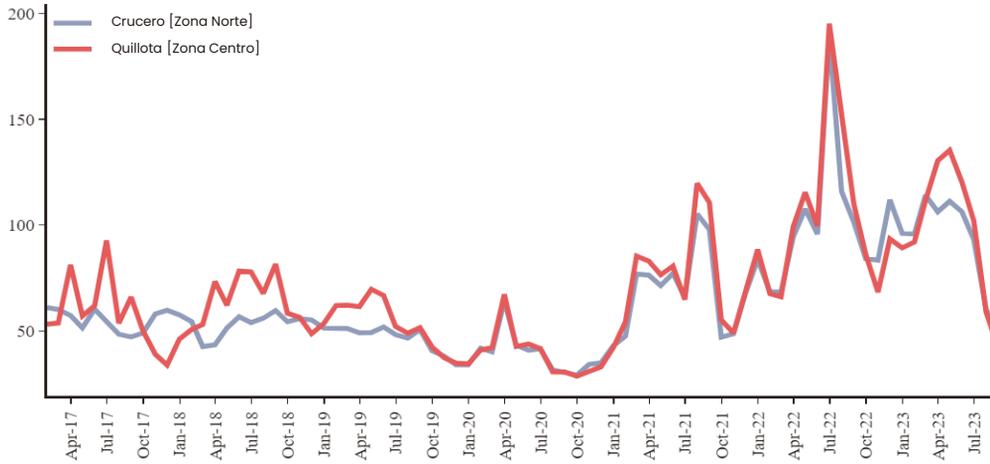
Generación por Empresa

Tipo [GWh]	Julio			YTD		
	2023	2022	% Var. a/a	2023	2022	% Var. a/a
Colbún	1,142	1,216	-6.1%	8,042	7,852	2.4%
Hidro	833	568	46.8%	2,928	2,373	23.4%
Termo	268	617	-56.6%	4,746	5,182	-8.4%
ERNC	41	31	31.9%	367	297	23.7%
Engie	291	534	-45.5%	2,808	3,810	-26.3%
Hidro	26	22	18.7%	69	70	-1.3%
Termo	159	439	-63.8%	1,944	3,266	-40.5%
ERNC	106	73	45.6%	795	475	67.4%
Enel Generación	1,937	1,617	19.8%	9,790	9,972	-1.8%
Hidro	1,374	791	73.6%	4,946	4,097	20.7%
Termo	553	813	-32.0%	4,784	5,790	-17.4%
ERNC	10	12	-16.1%	59	86	-30.6%
Enel Green Power	520	368	41.3%	3,359	2,480	35.4%
Total	3,890	3,735	4.1%	23,998	24,114	-0.5%

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

Chile

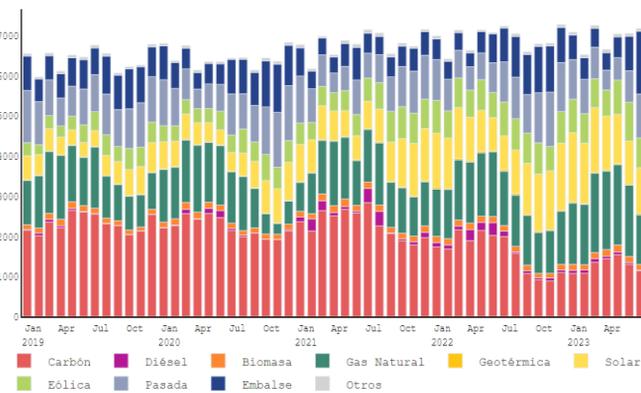
Costo Marginal Promedio [\$US/MWh]



Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

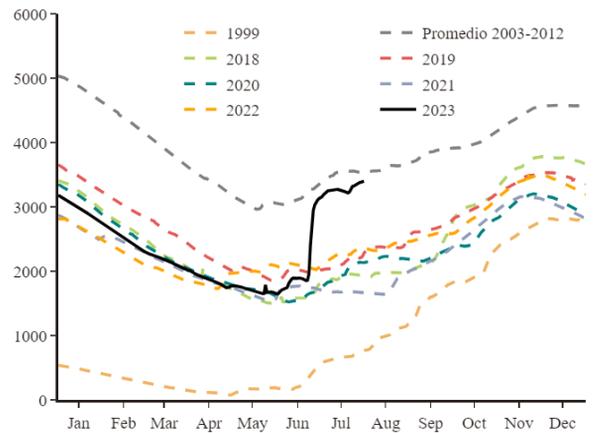
Indicadores del Sector

Generación por Tipo



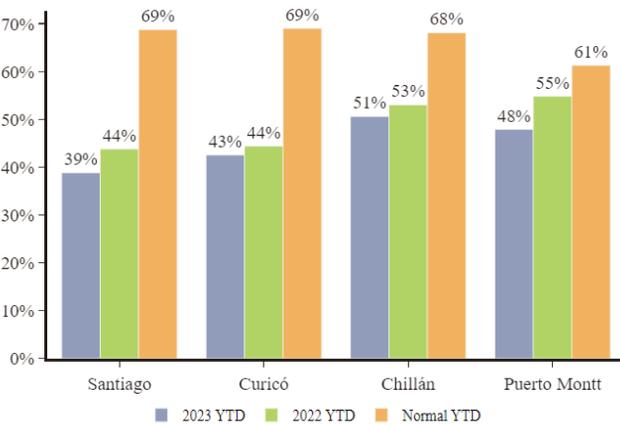
Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

Energía Embalsada GWh



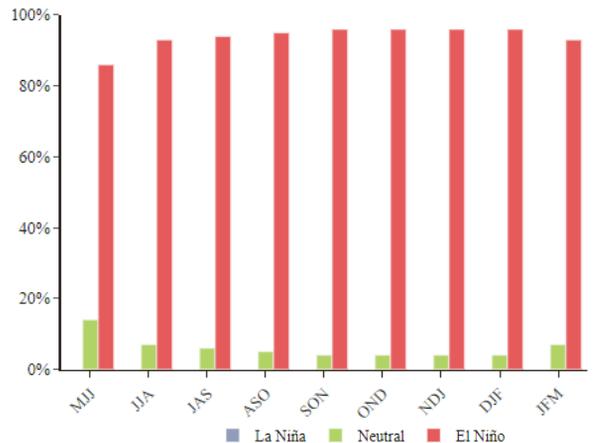
Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

Precipitaciones Anuales



Fuente: Meteochile y Estudios Security

Probabilidad de Ocurrencia IRI-CPC



Fuente: Columbia y Estudios Security

Brasil

Generación por Fuente

Fuente [GWh]	Julio			YTD		
	2023	2022	% Var. a/a	2023	2022	% Var. a/a
Hidráulica	31,224	33,860	-7.8%	256,034	266,981	-4.1%
Térmica	5,638	6,529	-13.6%	28,669	38,415	-25.4%
Eólica	10,159	8,500	19.5%	49,894	40,346	23.7%
Solar	3,988	1,010	294.8%	16,888	6,222	171.4%
Nuclear	1,469	638	130.2%	9,733	8,492	14.6%
Total	52,477	50,537	3.8%	361,217	360,456	0.2%

Fuente: ONS y Estudios Security

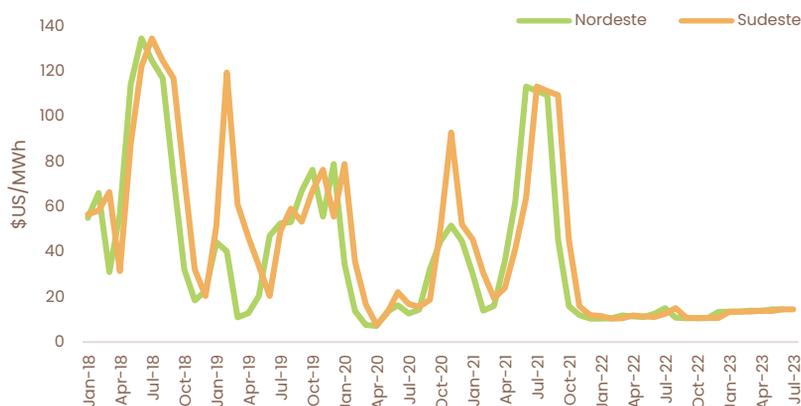
Generación por Empresa

Fuente [GWh]	Julio			YTD		
	2023	2022	% Var. a/a	2023	2022	% Var. a/a
Enel Americas*	219	396	-44.6%	1,697	1,782	-4.7%
Hidro	219	396	-44.6%	1,697	1,782	-4.7%
Total	219	396	-44.6%	1,697	1,782	-4.7%

(*) Datos de Enel América no incluyen generación de activos renovables adquiridos en la fusión con Enel Green Power Americas, que al segundo trimestre representaron 84% 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]	Julio			YTD		
	2023	2022	% Var. a/a	2023	2022	% Var. a/a
Hidráulica	4,896	5,523	-11.3%	36,616	36,254	1.0%
Térmica	1,525	926	64.6%	7,915	7,217	9.7%
Eólica	24	8	207.6%	138	33	319.3%
Solar	98	40	144.0%	525	239	119.8%
Biomasa	79.5	65	22.1%	455	446	2.2%
Total	6,623	6,562	0.9%	45,650	44,188	3.3%

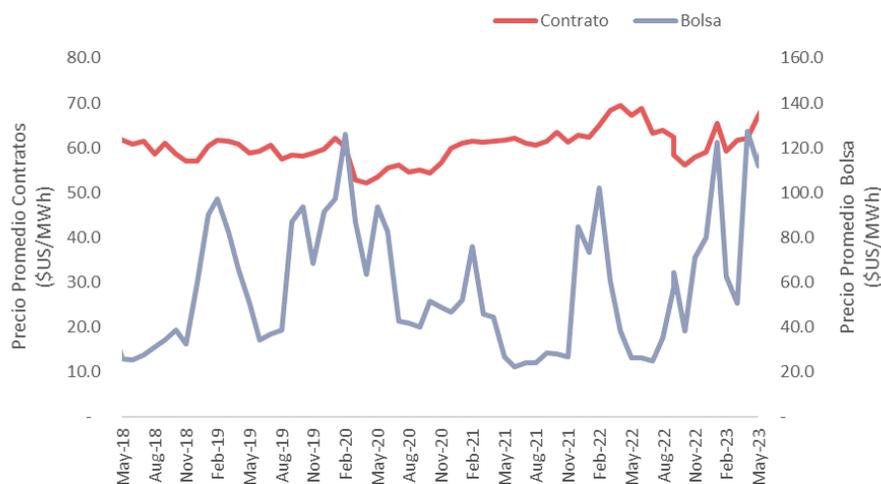
Fuente: XM y Estudios Security

Generación por Empresa

Tipo [GWh]	Julio			YTD		
	2023	2022	% Var. a/a	2023	2022	% Var. a/a
Enel Américas						
Hidro	1,383	1,148	20.5%	9,510	7,849	21.2%
Termo	62	23	171.4%	327	197	65.9%
ENRC	14	13	2.8%	91	90	0.8%
Total	1,458	1,184	23.2%	9,927	8,136	22.0%

Fuente: XM y Estudios Security

Precio Promedio de Bolsa y Contratos



Fuente: XM y Estudios Security

Perú

Generación por Fuente

Tipo [GWh]	Julio			YTD		
	2023	2022	% Var. a/a	2023	2022	% Var. a/a
Hidráulica	1,564.5	1,978.6	-20.9%	16,316.9	18,865	-13.5%
Térmica	2,962.3	2,486.9	19.1%	14,909.7	11,591	28.6%
ERNC	402.4	231.6	73.8%	2,724.8	1,535	77.6%
Total	4,929.1	4,697.1	4.9%	33,951.4	31,991.3	6.1%

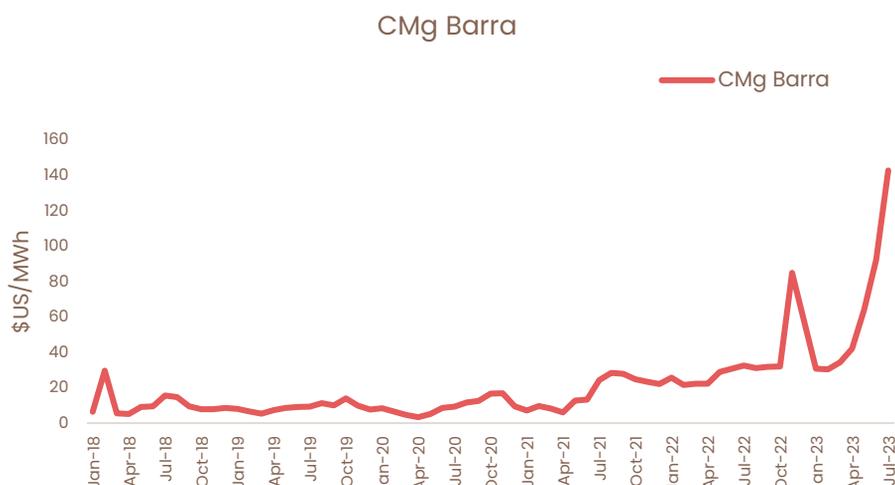
Fuente: COES y Estudios Security

Generación por Empresa

Tipo [GWh]	Julio			YTD		
	2023	2022	% Var. a/a	2023	2022	% Var. a/a
Colbún	384.8	386.1	-0.3%	1,306.4	1,946.2	-32.9%
Termo	384.8	386.1	-0.3%	1,306.4	1,946.2	-32.9%
Enel Américas	970.9	829.1	17.1%	6,047.4	5,539.4	9.2%
Hidro	290.1	298.9	-2.9%	2,558.2	2,671.9	-4.3%
Termo	589.9	440.7	33.9%	2,963.4	2,216.2	33.7%
ERNC	90.9	89.6	1.4%	525.8	651.3	-19.3%
Total	1,355.7	1,215.2	11.6%	7,353.8	7,485.6	98.2%

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

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

Av. Apoquindo #3150, Piso 7, Las Condes. Santiago, Chile.
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.