

Reporte Mensual de Generación Eléctrica

Marzo 2024

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

- Chile.** En marzo, la generación presentó una variación de +1% a/a, alcanzando los 7.301 GWh. Esta alza se presentó con un incremento en el aporte de energía hidráulica de 37% a/a (a 24% del total, +6 pp), seguido de un aumento de energía eólica de 24% a/a (a 13% del total, +2 pp) que se dio junto con un incremento en energía solar de 11% (a 24% del total, +2 pp). Además, se vio un ajuste de -31% a/a en gas natural (a 19% del total, -9 pp), junto con una caída de carbón de -5% anual (a 18% del total, -1 pp), lo que 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\$48/MWh (-63% anual y -8% m/m) y para Crucero (zona norte) fue de US\$50/MWh (-53% anual y -6% m/m). Por compañía, Engie presentó un incremento en generación con respecto al año pasado de 16%, mientras que Colbún vio una caída de -5% a/a, pero con un alza en hidro de 81% a/a. En tanto, Enel Generación mostró una baja de -1% a/a que incluye un alza en hidro de 35% a/a. Por su parte, Enel Green Power mostró un incremento de 18% anual.
- Brasil.** En el mes, la data preliminar de generación presentó un alza de 2% a/a a nivel de sistema, con un alza en energía hidro de 1% a/a (89% del total, -2 pp) y una subida en energía solar de 39% a/a (a 11% del total, +3 pp). A esto se le sumó un alza en la generación térmica de +6% a/a (a 7% del total, +0 pp) y una caída de generación eólica de -14% anual (a 11% del total, -2 pp). El costo medio de los subsistemas Nodeste (NE) y Sudeste (SE) mostraron un descenso de -10% anual en dólares, lo que mantuvo los precios en los mínimos regulatorios. Por su parte, Enel Américas (donde sólo incluimos su generación hídrica) presentó en marzo una variación positiva de 16% a/a en su generación.
- Colombia.** En marzo, la generación incrementó 8% a/a, que considera una caída en la energía hidro de -30% a/a (a 55% del total, -29 pp), compensada por un aumento de +234% a/a en la generación térmica (a 40% del total, +27 pp). Los costos promedio de contratos y bolsa mostraron una variación en dólares de 35% y 160% anual, alcanzando US\$80/MWh y US\$162/MWh, respectivamente. Por su parte, Enel Américas disminuyó su generación en -25% a/a, con su producción hidro cayendo en -35% a/a (a 86% del total, -20 pp), junto con un alza en energía térmica de 587% a/a (a 40% del total, +27 pp) y un aumento en generación solar de 287% (a 4% del total, +3 pp) con respecto al año anterior.
- Perú.** El mes pasado, la generación total fue de 5.068 GWh, una baja de -1% a/a, aunque mostrando un incremento en energía solar e hidráulica de 267% y 1% anual respectivamente, que se dio junto con una caída en generación térmica de -26% a/a. Los datos preliminares de costo marginal en Barra muestran un descenso mensual de -25%, con una variación anual de 218%, alcanzando los US\$26/MWh. Por compañía, Colbún mostró una caída de -1% a/a, mientras que Enelam mostró una baja de -11% a/a, con un aumento en el aporte de energía hidro y renovable de 1% y 150% anual, respectivamente.

Generación Mensual LatAm

País	Marzo (GWh)			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Chile	7,301	7,222	1.1%	21.7	20.8	4.5%
Brasil	61,664	60,295	2.3%	170.5	170.0	0.3%
Colombia	7,178	6,644	8.0%	20.7	19.5	5.8%
Perú	5,068	5,106	-0.7%	15.0	14.5	3.5%

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional, ONS, XM y COES

Chile

Generación por Fuente

Tipo [GWh]	Marzo 2024			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Bess	9	0.3	2411.8%	0.0	0.0	0.0%
Hidráulica	1,713	1,255	36.5%	6.1	4.2	43.6%
Carbón	1,277	1,349	-5.3%	3.5	3.5	-1.1%
Gas Natural	1,368	1,979	-30.9%	3.4	5.0	-31.9%
Diésel	13	91	-85.4%	0.1	0.3	-80.8%
Geotérmica	34	34	-1.0%	0.1	0.1	10.0%
Eólica	903	730	23.8%	2.5	2.3	7.4%
Solar	1,728	1,563	10.6%	5.3	4.7	12.8%
Otros	256	220	16.2%	0.8	0.7	16.7%
Total	7,301	7,222	1.1%	21.7	20.8	4.5%

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

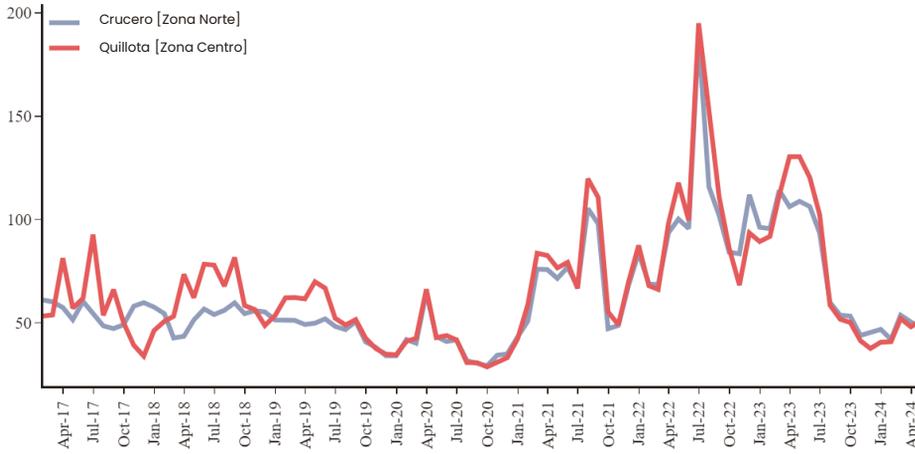
Generación por Empresa

Tipo [GWh]	Marzo 2024			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Colbún	1,068	1,128	-5.3%	3.2	3.4	-6.5%
Hidro	478	264	80.9%	1.6	1.0	69.9%
Termo	534	803	-33.6%	1.4	2.3	-38.5%
ERNC	56	60	-6.6%	0.2	0.2	-7.3%
Engie	460	395	16.4%	1.3	1.3	-0.8%
Hidro	7	5	39.7%	0.0	0.0	18.4%
Termo	343	266	29.1%	0.9	0.9	2.1%
ERNC	109	124	-11.6%	0.3	0.4	-8.4%
Enel Generación	1,382	1,401	-1.4%	4.4	3.7	17.2%
Hidro	783	582	34.7%	2.9	1.9	48.1%
Termo	588	813	-27.7%	1.5	1.8	-16.5%
ERNC	11	7	54.9%	0.0	0.0	8.8%
Enel Green Power	571	484	18.0%	1.7	1.4	24.3%
Total	3,481	3,408	2.1%	10.5	9.8	7.6%

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

Chile

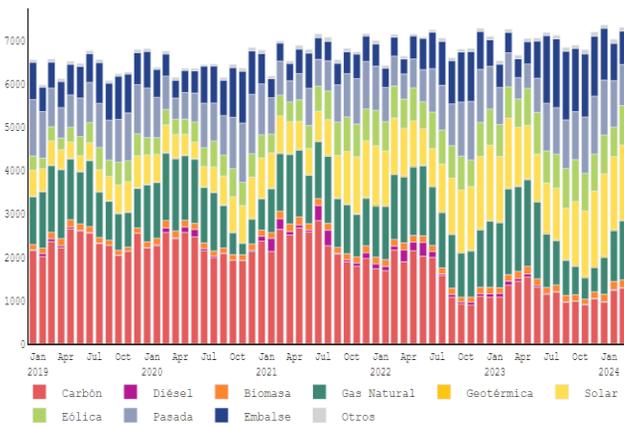
Costo Marginal Promedio [US/MWh]



Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

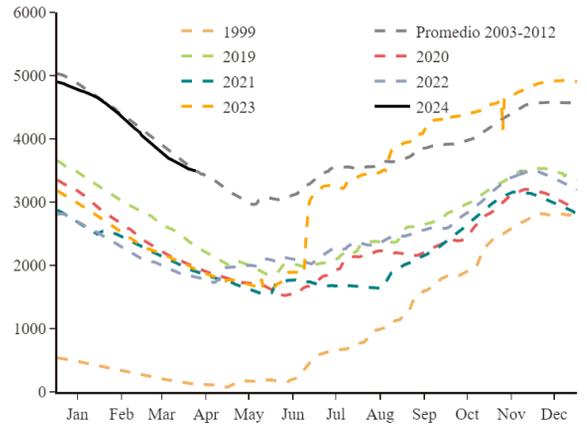
Indicadores del Sector

Generación por Tipo



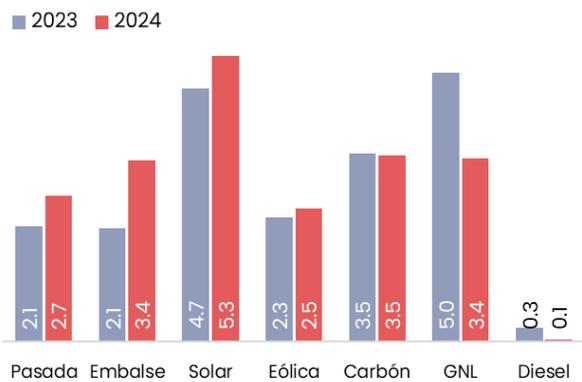
Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

Energía Embalsada GWh



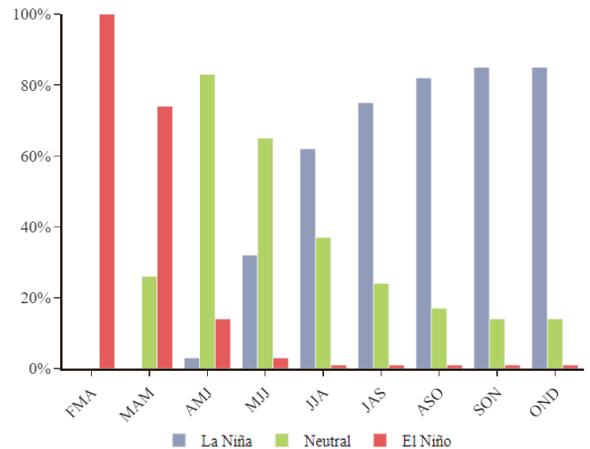
Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

Generación Acum (TWh) al 31 de Marzo



Fuente: Meteochile y Estudios Security

Probabilidad de Ocurrencia IRI-CPC



Fuente: Columbia y Estudios Security

Brasil

Generación por Fuente

Fuente [GWh]	Marzo			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Hidráulica	45,539	45,221	0.7%	125.4	125.5	-0.1%
Térmica	3,450	3,262	5.8%	10.6	9.1	16.3%
Eólica	5,415	6,306	-14.1%	17.6	19.5	-9.5%
Solar	5,859	4,226	38.6%	12.9	12.0	7.7%
Nuclear	1,401	1,280	9.4%	4.0	3.9	1.2%
Total	61,664	60,295	2.3%	170.5	170.0	0.3%

Fuente: ONS y Estudios Security

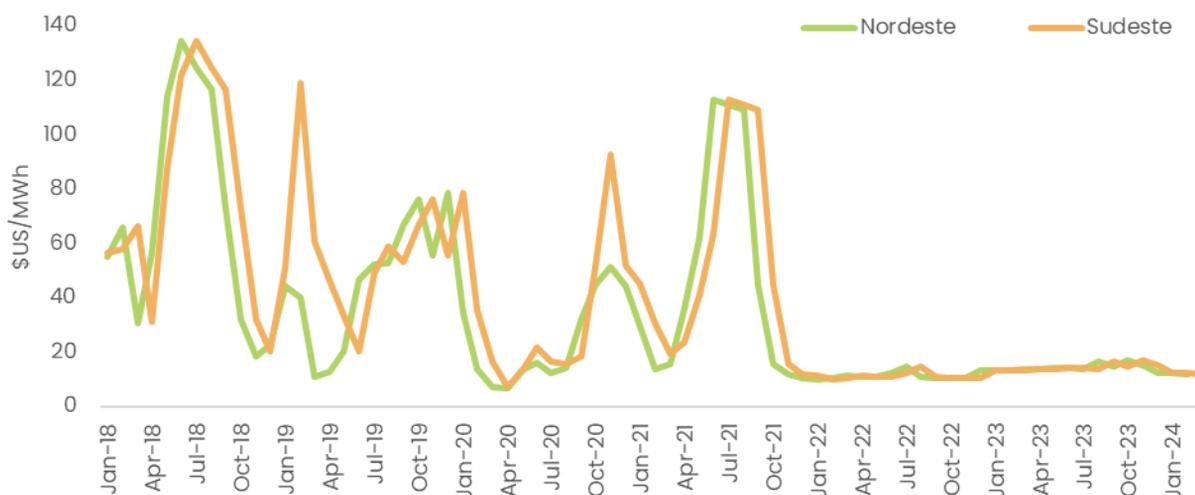
Generación por Empresa

Fuente [GWh]	Marzo			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Enel Americas*	374	323	15.9%	1.1	0.7	65.4%
Hidro	374	323	15.9%	1.1	0.7	65.4%
Total	374	323	15.9%	1.1	0.7	65.4%

(*) 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 [GWh]	Marzo			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Hidráulica	3,969	5,623	-29.4%	12.7	16.0	-21.0%
Térmica	2,846	853	233.8%	7.0	3.0	133.5%
Eólica	15	22	-31.5%	0.0	0.1	-24.6%
Solar	265	68	287.4%	0.7	0.2	247.3%
Otros	83	78	6.5%	0.2	0.2	7.0%
Total	7,178	6,644	8.0%	20.7	19.5	5.8%

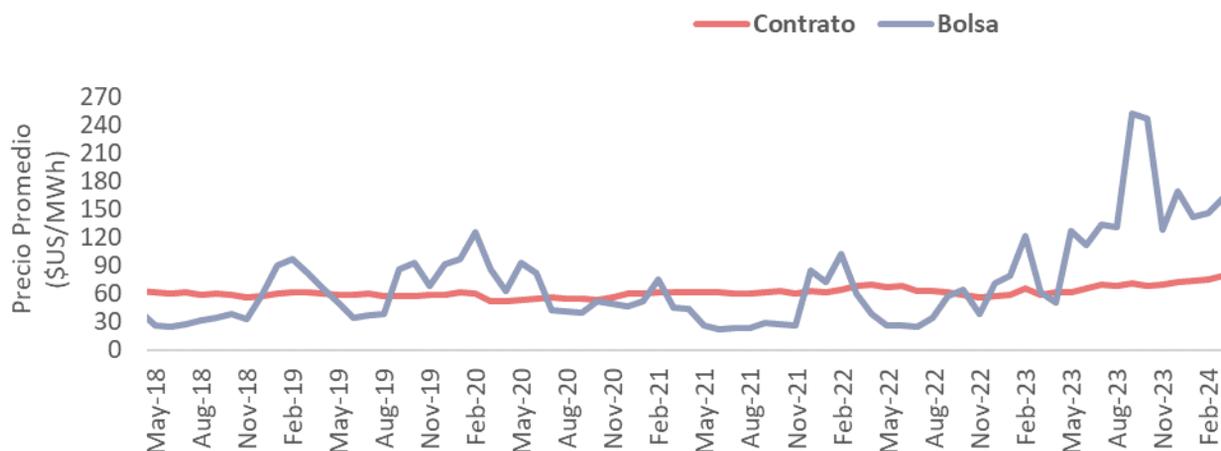
Fuente: XM y Estudios Security

Generación por Empresa

Tipo [GWh]	Marzo			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Enel Américas						
Hidro	922	1,419	-35.0%	3.0	4.0	-25.4%
Termo	111	16	587.1%	0.3	0.1	214.5%
ENRC	54	14	285.7%	0.2	0.0	278.4%
Total	1,086	1,449	-25.0%	3.4	4.2	-17.0%

Fuente: XM y Estudios Security

Precio Promedio de Bolsa y Contratos



Fuente: XM y Estudios Security

Perú

Generación por Fuente

Tipo [GWh]	Marzo			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2023	2022	% Var. a/a
Hidráulica	2,861	2,828	1.2%	8.6	8.3	3.6%
Térmica	1,563	2,102	-25.6%	4.5	5.4	-16.2%
ERNC	644	175	267.0%	1.9	0.8	132.5%
Total	5,068	5,106	-0.7%	15.0	14.5	3.5%

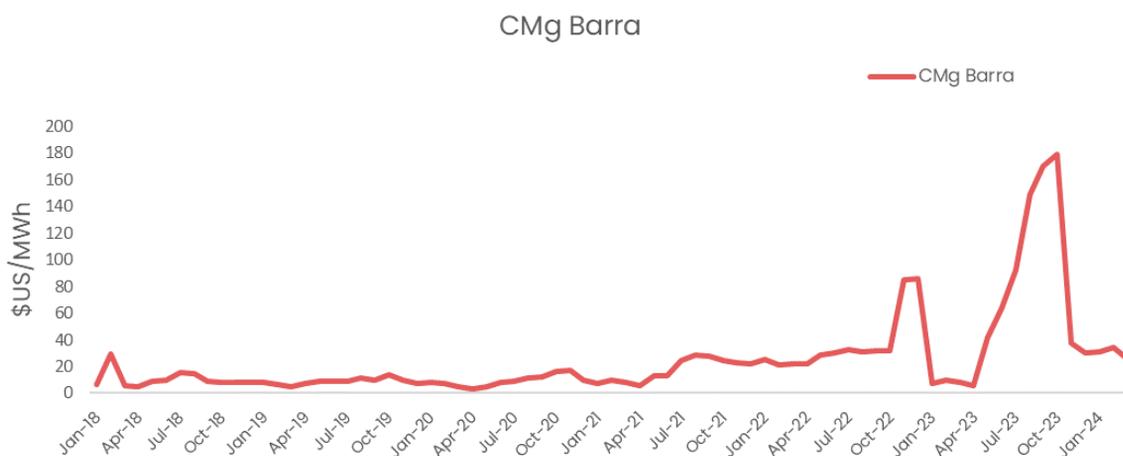
Fuente: COES y Estudios Security

Generación por Empresa

Tipo [GWh]	Marzo			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2023	2022	% Var. a/a
Colbún	309	310	-0.2%	0.5	0.6	-23.6%
Termo	309	310	-0.2%	0.5	0.6	-23.6%
Enel Américas	808	905	-10.7%	1.7	1.6	5.5%
Hidro	459	456	0.7%	0.9	0.9	3.4%
Termo	212	394	-46.2%	0.5	0.6	-11.4%
ERN	137	55	150.3%	0.2	0.1	135.1%
Total	1,117	1,215	-8.0%	2.1	2.2	-2.7%

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 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.