

Reporte Mensual de Generación Eléctrica

Mayo 2023

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

- Chile.** En mayo, la generación presentó una variación de -1% a/a, alcanzando los 7.008 GWh. Con un incremento en el aporte de energía solar de 23% a/a y eólica de 13% a/a (a 17% del total, +3 pp y a 12% del total, +1 pp, respectivamente). Pese a la caída de -10% a/a en energía hidráulica (a 15% del total, -2 pp), el incremento en renovables en conjunto con un aumento de 24% a/a en gas natural (a 28% del total, +6 pp) amortiguaron la caída de -28% a/a en carbón (a 22% del total, -8 pp). En relación al costo marginal del sistema, el promedio mensual para la barra Quillota fue de US\$119/MWh (+21% anual) y para Crucero fue de US\$106/MWh (+11% anual). Por compañía, Engie y Enel Gx presentaron caídas con respecto al año pasado (-16% y -8%, respectivamente), en el caso de Engie, debido a problemas con su proveedor de gas, mientras en Enel Gx lo compensó el aumento de 34% a/a de Enel Green Power, del mismo grupo. Por su parte Colbún incrementó su generación en 7% a/a.
- Brasil.** En el mes, la generación presentó una caída de 1% a/a, con una baja en aporte de energía hidro de -13% a/a (a 75% del total), pero que fue amortiguado por un incremento en la generación solar, eólica y térmica de 296%, 31% y 13% a/a, respectivamente (a 7%, 14% y 10% del total). El costo medio de los subsistemas Nodeste (NE) y Sudeste (SE) mostraron un alza de 21% anual en dólares, lo 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 mayo una variación de 34% a/a, mientras que en términos mensuales cayó -22%.
- Colombia.** En mayo, la generación incrementó 2% a/a, a pesar de una caída de la energía hidro de -8% a/a (a 77% del total, -9 pp) que fue compensado por un aumento de +65% a/a en la generación térmica (a 22% del total, +8 pp). Los costos promedio de Bolsa y Contratos mostraron una variación en dólares de +381% y -7% anual, alcanzando US\$127/MWh y US\$62/MWh, respectivamente. Por su parte, Enel Américas aumentó su generación en 6% a/a, con su generación hidro subiendo en +6% a/a (a 97% el total, +1 pp) junto con una caída en energía térmica de -22% a/a y un incremento de ERNC de +7% a/a (ambas manteniendo 1% del total).
- Perú.** Este mes, la generación total fue de 4.897 GWh, un aumento de +7% a/a y un alza de +1% con respecto al mes anterior. Las generaciones térmica y renovable subieron +53% y 2% a/a respectivamente, lo que permitió compensar la caída de -6% en hidro. Los datos preliminares muestran que el costo marginal en Barra presentaría un alza de 89% anual, alcanzando los US\$42/MWh. Por compañía, Colbún disminuyó su generación en un -90% anual, mientras que Enelam mostró un crecimiento de +4% a/a, con un alza en el aporte termo de 14% (a 51% del total, +5 pp a/a).

Generación Mensual LatAm

País	Mayo [GWh]			YTD [TWh]		
	2023	2022	% Var. a/a	2023	2022	% Var. a/a
Chile	7,008	7,085	-1.1%	33.9	33.8	0.4%
Brasil	53,460	54,085	-1.2%	223	224	-0.5%
Colombia	6,711	6,557	2.3%	33	31	3.7%
Perú	4,898	4,595	6.6%	19	18	8.2%

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional, ONS, XM y COES

Chile

Generación por Fuente

Tipo [GWh]	Mayo			YTD		
	2023	2022	% Var. a/a	2023	2022	% Var. a/a
Hidráulica	1,075	1,197	-10.1%	6,240	6,000	4.0%
Carbón	1,539	2,142	-28.2%	6,470	9,600	-32.6%
Gas Natural	1,976	1,592	24.1%	8,920	7,080	26.0%
Diésel	88	197	-55.3%	410	730	-43.8%
Geotérmica	34	46	-25.3%	170	220	-22.7%
Eólica	858	762	12.6%	3,830	3,670	4.4%
Solar	1,190	970	22.6%	7,200	5,850	23.1%
Otros	248	179	38.1%	660	630	4.8%
Total	7,008	7,085	-1.1%	33,900	33,780	0.4%

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

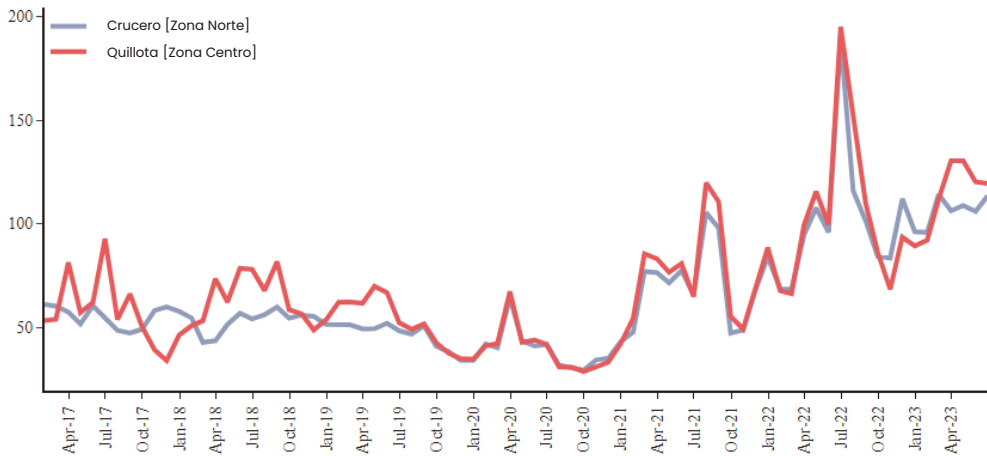
Generación por Empresa

Tipo [GWh]	Mayo			YTD		
	2023	2022	% Var. a/a	2023	2022	% Var. a/a
Colbún	1,229	1,163	5.6%	5,727	5,256	9.0%
Hidro	338	321	5.4%	1,582	1,243	27.3%
Termo	844	800	5.5%	3,861	3,783	2.1%
ERNC	47	43	8.9%	284	230	23.6%
Engie	364	433	-15.9%	28,268	38,484	-26.5%
Hidro	8	10	-26.5%	26,190	35,730	-26.7%
Termo	248	355	-30.2%	1,497	2,418	-38.1%
ERNC	108	67	61.6%	581	337	72.4%
Enel Generación	1,258	1,365	-7.9%	6,173	6,755	-8.6%
Hidro	453	504	-10.2%	2,652	2,553	3.9%
Termo	785	844	-7.0%	3,422	4,102	-16.6%
ERNC	20	17	15.6%	99	100	-0.3%
Enel Green Power	512	381	34.4%	2,284	1,741	31.2%
Total	3,363	3,342	0.6%	42,452	52,236	-18.7%

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

Chile

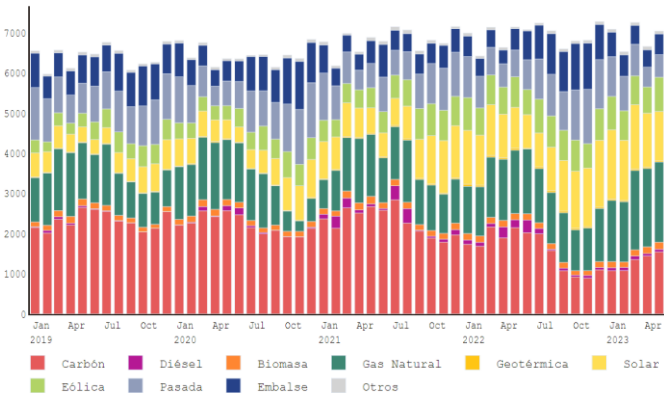
Costo Marginal Promedio [\$US/MWh]



Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

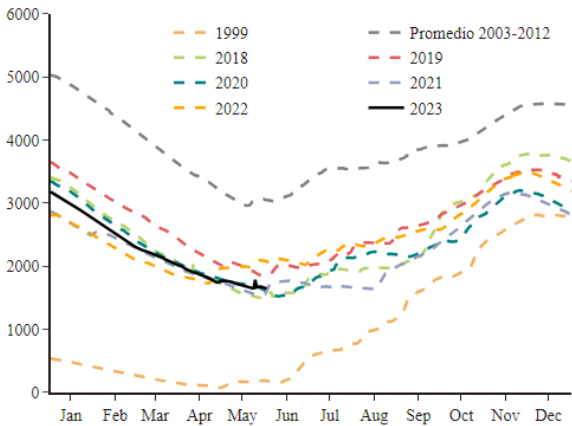
Indicadores del Sector

Generación por Tipo



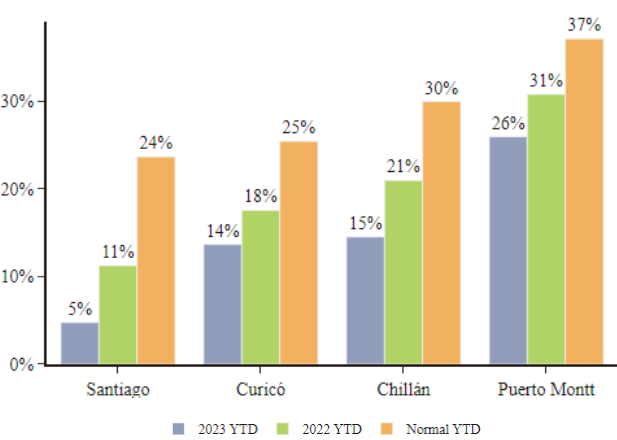
Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

Energía Embalsada GWh



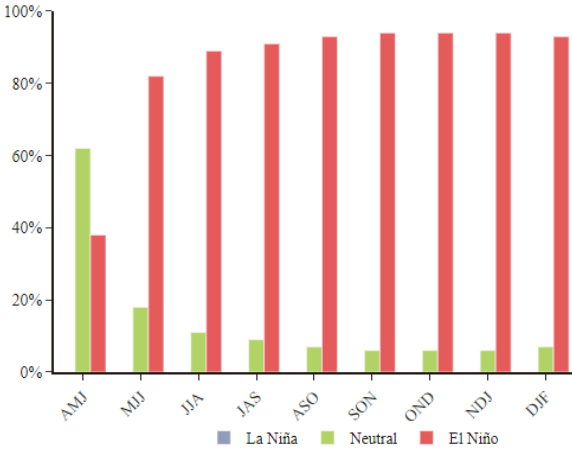
Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

Precipitaciones Anuales



Fuente: Meteochile y Estudios Security

Probabilidad de Ocurrencia IRI-CPC



Fuente: Columbia y Estudios Security

Brasil

Generación por Fuente

Fuente [GWh]	Mayo			YTD		
	2023	2022	% Var. a/a	2023	2022	% Var. a/a
Hidráulica	36,611	42,180	-13.2%	193,550	203,962	-5.1%
Térmica	4,766	4,225	12.8%	17,190	24,312	-29.3%
Eólica	6,967	5,322	30.9%	30,940	24,884	24.3%
Solar	3,623	916	295.5%	9,513	4,415	115.5%
Nuclear	1,493	1,442	3.5%	6,817	7,111	-4.1%
Total	53,460	54,085	-1.2%	258,010	264,683	-2.5%

Fuente: ONS y Estudios Security

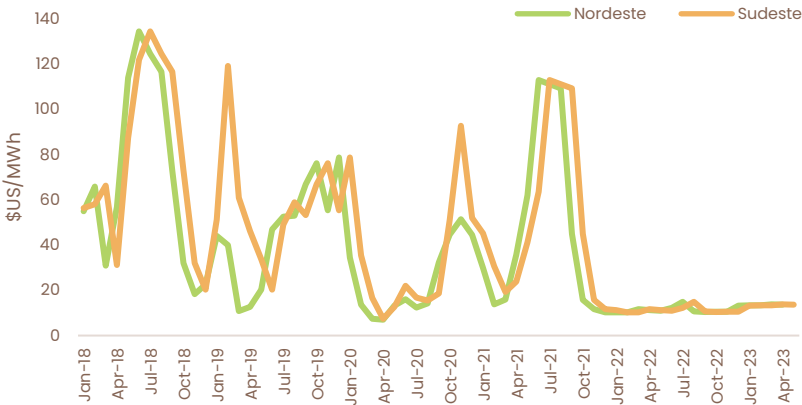
Generación por Empresa

Fuente [GWh]	Mayo			YTD		
	2023	2022	% Var. a/a	2023	2022	% Var. a/a
Enel Americas*	246	184	33.5%	1,256	1,110	13.2%
Hidro	246	184	33.5%	1,256	1,110	13.2%
Total	246	184	33.5%	1,256	1,110	13.2%

(*) Datos de Enel América no incluyen generación de activos renovables adquiridos en la fusión con Enel Green Power Americas, que al primer trimestre representaron 72% 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]	Mayo			YTD		
	2023	2022	% Var. a/a	2023	2022	% Var. a/a
Hidráulica	5,135.9	5,600.3	-8.3%	26,697.3	25,449.7	4.9%
Térmica	1,456.7	884.0	64.8%	5,128.9	5,453.6	-6.0%
Eólica	18.1	3.5	419.0%	98.5	21.1	366.8%
Solar	71.5	31.3	128.7%	344.5	168.6	104.3%
Otros	28.5	37.8	-24.5%	315.7	329.9	-4.3%
Total	6,711	6,557	2.3%	32,585	31,423	3.7%

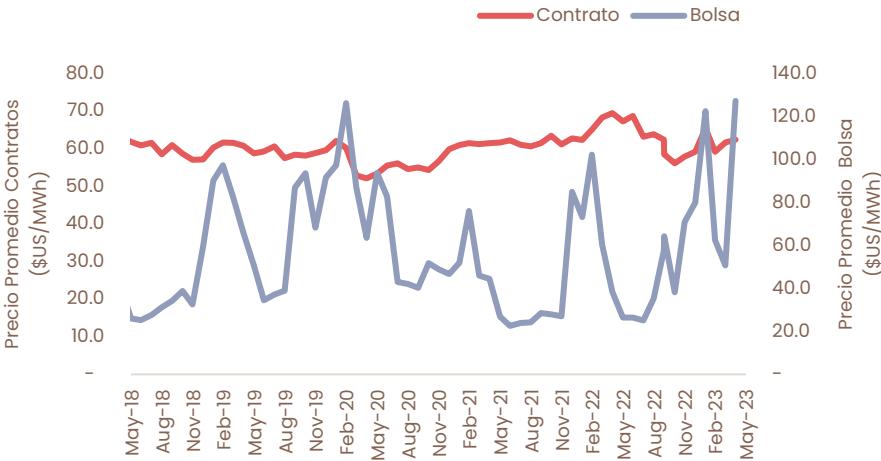
Fuente: XM y Estudios Security

Generación por Empresa

Tipo [GWh]	Mayo			YTD		
	2023	2022	% Var. a/a	2023	2022	% Var. a/a
Enel Américas						
Hidro	1,407	1,322	6.4%	6,933	5,819	19.1%
Termo	10	13	-21.6%	115	155	-25.8%
ENRC	13	12	6.9%	64	66	-2.0%
Total	1,430	1,347	6.1%	7,112	6,039	17.8%

Fuente: XM y Estudios Security

Precio Promedio de Bolsa y Contratos



Fuente: XM y Estudios Security

Perú

Generación por Fuente

Tipo [GWh]	Mayo			YTD		
	2023	2022	% Var. a/a	2023	2022	% Var. a/a
Hidráulica	2,236.0	2,434.8	-8.2%	11,462.1	12,068	-5.0%
Térmica	2,162.9	1,719.6	25.8%	7,074.2	5,228	35.3%
ERNC	498.6	440.5	13.2%	815.6	596	36.9%
Total	4,897.5	4,595.0	6.6%	19,352.0	17,892.2	8.2%

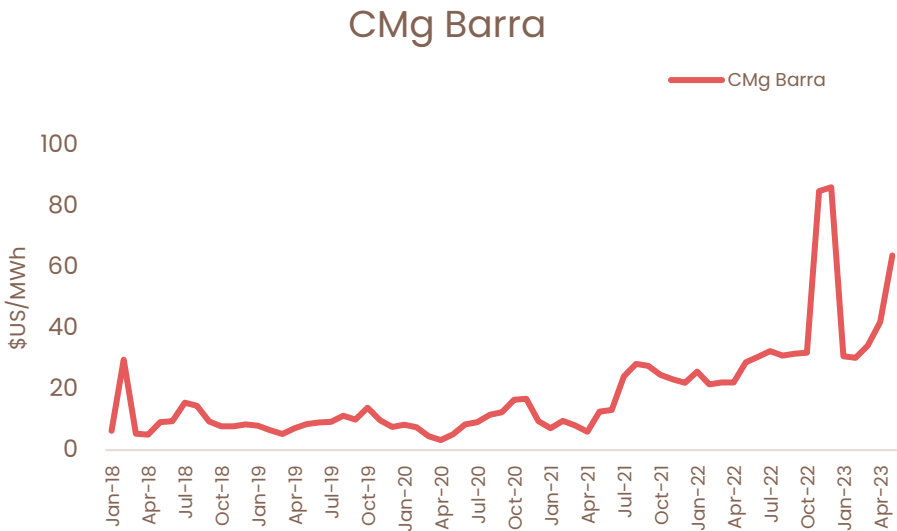
Fuente: COES y Estudios Security

Generación por Empresa

Tipo [GWh]	Mayo			YTD		
	2023	2022	% Var. a/a	2023	2022	% Var. a/a
Colbún	33.5	342.7	-90.2%	1,003.0	1,562.2	-35.8%
Termo	33.5	342.7	-90.2%	1,003.0	1,562.2	-35.8%
Enel Américas	861.7	827.1	4.2%	4,088.3	3,893.5	5.0%
Hidro	345.1	355.8	-3.0%	1,975.0	2,058.6	-4.1%
Termo	440.8	385.5	14.3%	1,750.6	1,350.0	29.7%
ERN	75.8	85.8	-11.6%	362.7	484.9	-25.2%
Total	895.2	1,169.8	-23.5%	5,091.3	5,455.7	93.3%

Fuente: COES y Estudios Security

Costo Marginal en Barra



Fuente: COES y Estudios Security

DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

Felipe Jaque S.
Economista Jefe
felipe.jaque@security.cl

César Guzmán B.
Gerente Macroeconomía
cesar.guzman@security.cl

Paulina Barahona N.
Subgerente Renta Fija Corporativa
paulina.barahona@security.cl

Nicolás Libuy I.
Jefe Renta Variable Local
nicolas.libuy@security.cl

Eduardo Salas V.
Economista Senior
eduardo.salas@security.cl

Roberto Valladares R.
Analista 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](mailto: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.