

Reporte Mensual de Generación Eléctrica

Octubre 2023

- Chile.** En octubre, la generación presentó una variación de 2% a/a, alcanzando los 6.870 GWh con un incremento en el aporte de energía eólica de 24% a/a, seguido por un aumento de energía hidráulica de 7% a/a (a 14% del total, +3 pp, y a 37% del total, +2 pp, respectivamente). Además, se vio alza de +7% a/a en carbón (a 14% del total, +1 pp), pero con una baja de gas natural de -37% anual (a 9% del total, -6 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\$41/MWh (-39% anual y -18% m/m) y para Crucero (zona norte) fue de US\$44/MWh (-47% anual y -17% m/m). Por compañía, Engie presentó una caída con respecto al año pasado de -14% (incluyendo el contrato de maquila con central Kelar), mientras que Colbún vio una baja de -18% a/a, con un alza en hidro de 30% a/a. En tanto, Enel Generación mostró una subida de 12% a/a, con un alza en hidro de 8%, pero también un alza en energía térmica de 29%. Por su parte, Enel Green Power mostró un incremento de 44% anual.
- Brasil.** En el mes, la data preliminar de generación presentó un alza de 3% a/a, con un alza de energía hidro de 6% a/a (64% del total) y una caída en energía térmica de -15% a/a (a 10% del total, -1 pp). A esto se le suma un incremento en la generación solar de 214% a/a y baja en energía nuclear de -6% a/a (a 8% y 3% del total, respectivamente). El costo medio de los subsistemas Nordeste (NE) y Sudeste (SE) mostraron un alza de 42% anual en dólares, una baja con respecto al mes anterior que mantiene los precios en mínimos regulatorios. Por su parte, Enel Américas (donde sólo incluimos su generación hídrica) acumuló a octubre una variación de -11% a/a, mientras que en términos mensuales mostró una mejora de 3%.
- Colombia.** En octubre, la generación incrementó 7% a/a, que considera una caída de la energía hidro de -27% a/a (a 60% del total, -28 pp) que fue compensado por un aumento de +282% a/a en la generación térmica (a 37% del total, +10 pp). Los costos promedio de contratos y bolsa mostraron una variación en dólares de 18% y 291% anual, alcanzando US\$69/MWh y US\$251/MWh, respectivamente. Por su parte, Enel Américas disminuyó su generación en -13% a/a, con su producción hidro cayendo en -20% a/a (a 89% del total, -9 pp), junto con un alza en energía térmica de +571% a/a y un aumento en generación renovable de 7% con respecto al año anterior.
- Perú.** Este mes, la generación total fue de 4.956 GWh, un alza de 2% a/a y una subida de +3% con respecto al mes anterior. La generación renovable subió 21% a/a, mientras que las generaciones hidro y termo se mantuvieron planas en términos anuales. Al estabilizarse la caída de generación hídrica que se venía viendo hace unos meses, los datos preliminares muestran que el costo marginal en Barra presentaría una caída mensual de -17%, pero con un alza de 365% a/a (alcanzando los US\$149/MWh). Por compañía, la generación de Colbún mostró una caída de -2% a/a, mientras que Enelam mostró un crecimiento de +3% a/a, impulsado por un aumento en el aporte de energía hidro de 4% (a 36% del total, +1 pp a/a).

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

Generación Mensual LatAm

País	Octubre [GWh]			YTD [GWh]		
	2023	2022	% Var. a/a	2023	2022	% Var. a/a
Chile	6,870	6,761	1.6%	69,450	68,740	1.0%
Brasil	55,177	52,158	5.8%	528,701	513,491	3.0%
Colombia	7,071	6,633	6.6%	66,827	63,852	4.7%
Perú	4,956	4,847	2.2%	48,606	46,262	5.1%

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional, ONS, XM y COES

Chile

Generación por Fuente

Tipo [GWh]	Octubre			YTD		
	2023	2022	% Var. a/a	2023	2022	% Var. a/a
Hidráulica	2,565	2,403	6.7%	18,480	15,700	17.7%
Carbón	977	918	6.5%	12,030	17,170	-29.9%
Gas Natural	651	1,029	-36.7%	14,400	13,630	5.6%
Diésel	5	45	-88.7%	500	1,320	-62.1%
Geotérmica	38	37	2.8%	360	400	-10.0%
Eólica	965	778	24.0%	8,200	7,450	10.1%
Solar	1,423	1,391	2.3%	13,080	11,130	17.5%
Otros	246	160	53.7%	2,400	1,940	23.7%
Total	6,870	6,761	1.6%	69,450	68,740	1.0%

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

Generación por Empresa

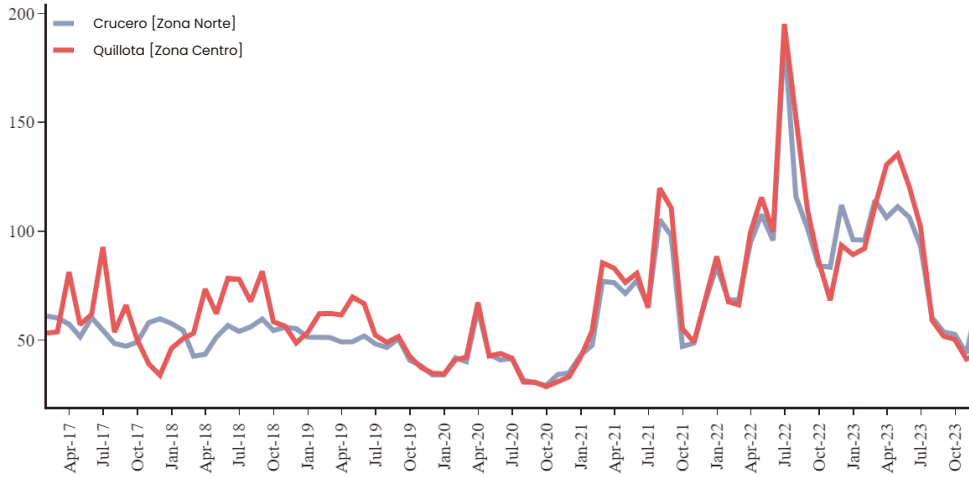
Tipo [GWh]	Octubre			YTD		
	2023	2022	% Var. a/a	2023	2022	% Var. a/a
Colbún	1,020	1,239	-17.7%	11,126	11,078	0.4%
Hidro	773	594	30.0%	5,295	4,054	30.6%
Termo	197	593	-66.8%	5,332	6,579	-19.0%
ERNC	51	52	-3.5%	499	446	11.9%
Engie	404	468	-13.6%	5,220	5,154	1.3%
Hidro	17	14	18.7%	136	121	12.7%
Termo*	278	333	-16.4%	3,981	4,264	-6.6%
ERNC	109	121	-9.9%	1,104	769	43.4%
Enel Generación	1,656	1,483	11.7%	15,003	15,027	-0.2%
Hidro	1,321	1,219	8.4%	9,109	7,297	24.8%
Termo	321	249	28.7%	5,795	7,611	-23.9%
ERNC	15	14	1.6%	99	120	-17.2%
Enel Green Power	617	430	43.5%	4,988	3,760	32.7%
Total	3,697	3,620	2.1%	36,338	35,019	3.8%

* Generación Termo incluye 70 GWh de contrato maquila con central Kelar

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

Chile

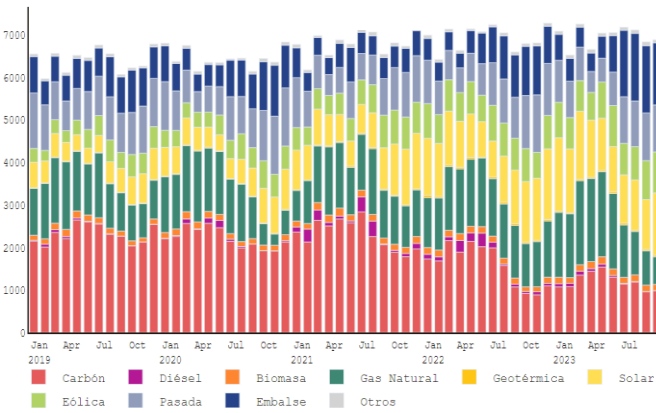
Costo Marginal Promedio [\$US/MWh]



Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

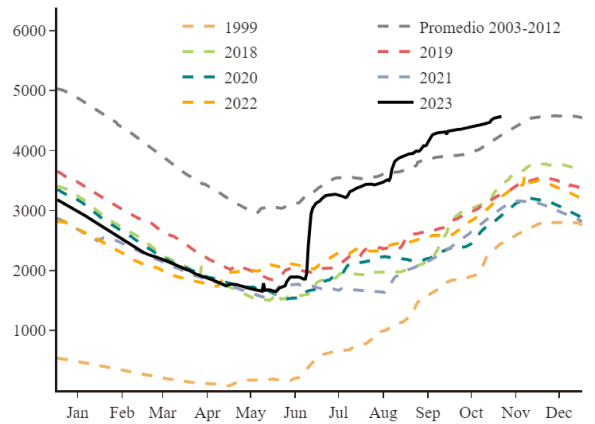
Indicadores del Sector

Generación por Tipo



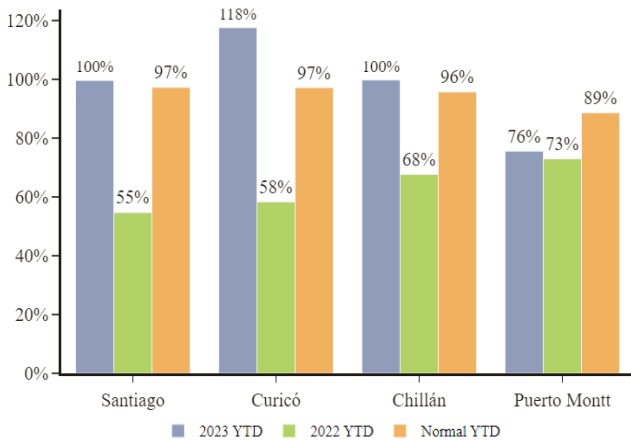
Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

Energía Embalsada GWh



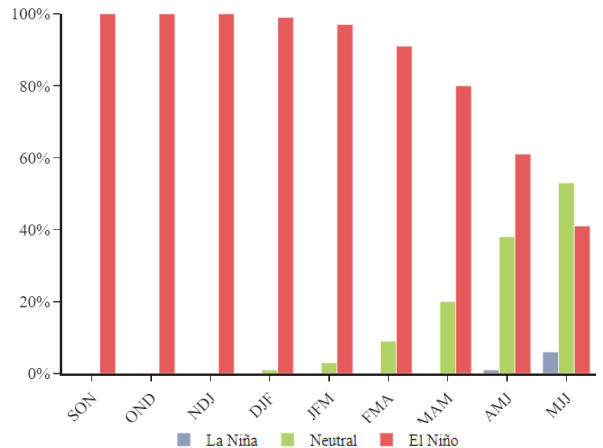
Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

Precipitaciones Anuales



Fuente: Meteochile y Estudios Security

Probabilidad de Ocurrencia IRI-CPC



Fuente: Columbia y Estudios Security

Brasil

Generación por Fuente

Fuente [GWh]	Octubre			YTD		
	2023	2022	% Var. a/a	2023	2022	% Var. a/a
Hidráulica	35,545	33,524	6.0%	367,587	365,382	0.6%
Térmica	5,277	5,998	-12.0%	48,473	56,793	-14.7%
Eólica	9,677	9,749	-0.7%	69,455	68,963	0.7%
Solar	4,376	1,393	214.1%	31,649	10,082	213.9%
Nuclear	301	1,494	-79.8%	11,537	12,271	-6.0%
Total	55,177	52,158	5.8%	528,701	513,491	3.0%

Fuente: ONS y Estudios Security

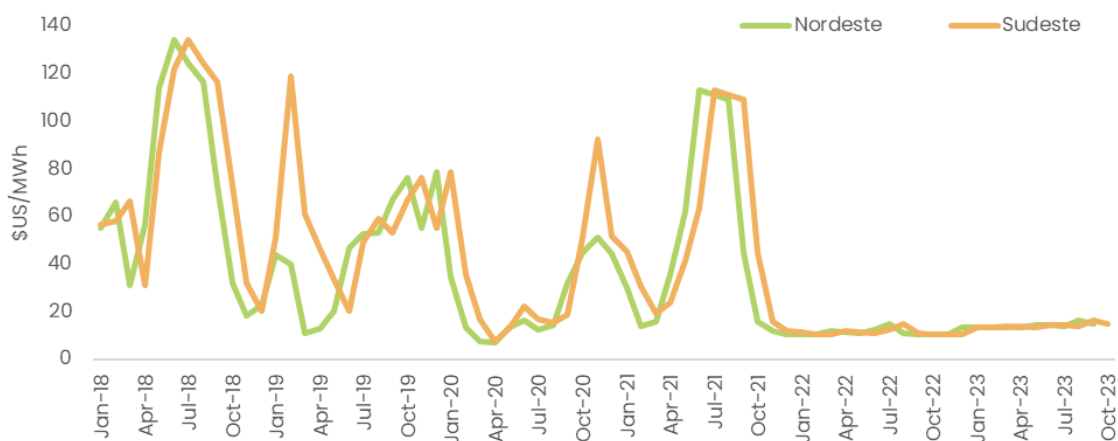
Generación por Empresa

Fuente [GWh]	Octubre			YTD		
	2023	2022	% Var. a/a	2023	2022	% Var. a/a
Enel Americas*	405	453	-10.7%	3,071	2,944	4.3%
Hidro	405	453	-10.7%	3,071	2,944	4.3%
Total	405	453	-10.7%	3,071	2,944	4.3%

(*) Datos de Enel América no incluyen generación de activos renovables adquiridos en la fusión con Enel Green Power América, 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]	Octubre			YTD		
	2023	2022	% Var. a/a	2023	2022	% Var. a/a
Hidráulica	4,244	5,823	-27.1%	50,539	53,222	-5.0%
Térmica	2,620	685	282.4%	14,533	9,536	52.4%
Eólica	6	5	11.9%	176	51	244.5%
Solar	128	53	142.8%	883	388	127.4%
Biomasa	73.2	67	8.6%	695	655	6.2%
Total	7,071	6,633	6.6%	66,827	63,852	4.7%

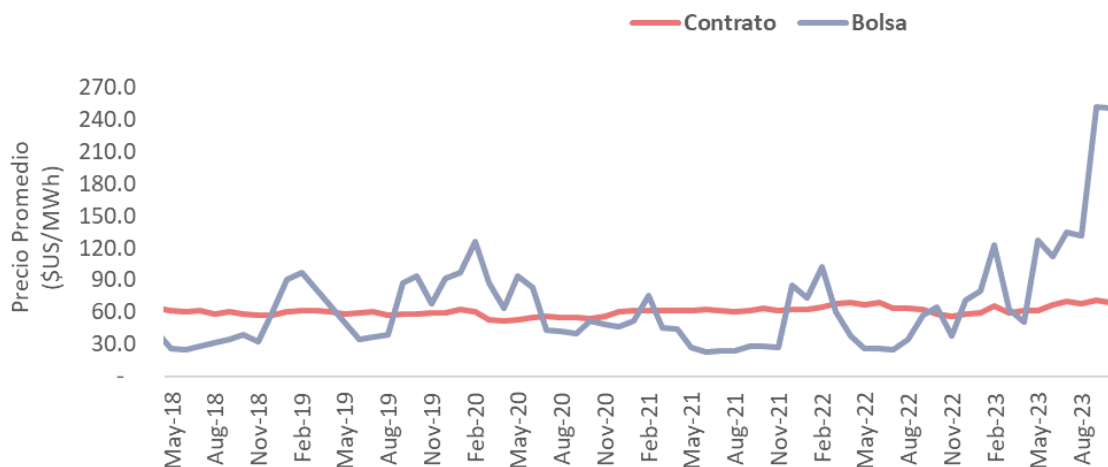
Fuente: XM y Estudios Security

Generación por Empresa

Tipo [GWh]	Octubre			YTD		
	2023	2022	% Var. a/a	2023	2022	% Var. a/a
Enel Américas						
Hidro	861	1,080	-20.3%	13,268	11,291	17.5%
Termo	94.33	14.07	570.4%	593	247	140.4%
ENRC	12.13	11.34	7.0%	140	112	25.6%
Total	967	1,105	-12.5%	14,001	11,649	20.2%

Fuente: XM y Estudios Security

Precio Promedio de Bolsa y Contratos



Fuente: XM y Estudios Security

Perú

Generación por Fuente

Tipo [GWh]	Octubre			YTD		
	2023	2022	% Var. a/a	2023	2022	% Var. a/a
Hidráulica	1,824	1,821	0.1%	21,123	23,976	-11.9%
Térmica	2,595	2,581	0.5%	23,332	19,167	21.7%
ERNC	537	445	20.8%	4,150	3,118	33.1%
Total	4,956	4,847	2.2%	48,606	46,262	5.1%

Fuente: COES y Estudios Security

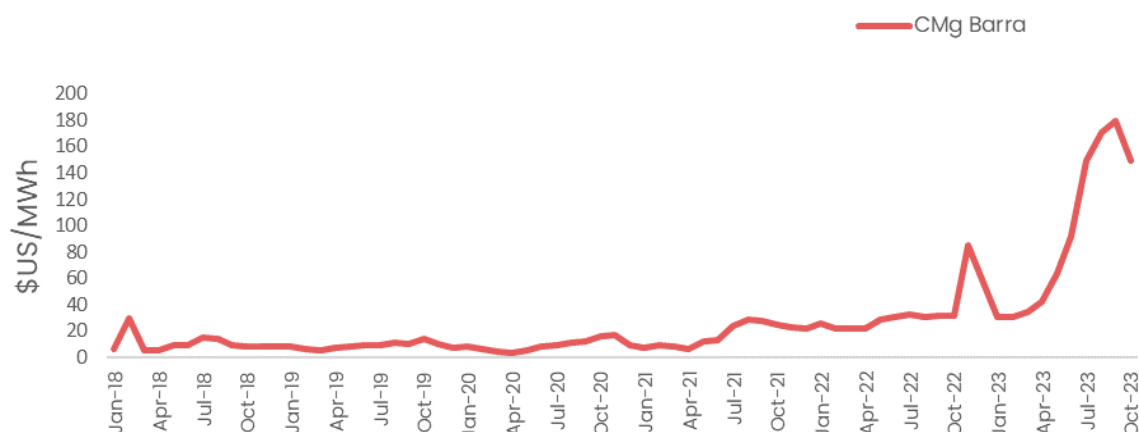
Generación por Empresa

Tipo [GWh]	Octubre			YTD		
	2023	2022	% Var. a/a	2023	2022	% Var. a/a
Colbún	392	401	-2.2%	6,377	6,752	-5.6%
Termo	392	401	-2.2%	6,377	6,752	-5.6%
Enel Américas	895	872	2.7%	5,670	5,214	8.8%
Hidro	319	306	4.2%	2,874	2,960	-2.9%
Termo	453	457	-0.7%	5,685	5,067	12.2%
ERNC	123	109	12.4%	1,912	1,807	5.8%
Total	1,287	1,273	1.1%	12,047	11,966	0.7%

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

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.