

Reporte Mensual de Generación Eléctrica

Datos de Octubre 2024

- Chile.** En octubre, la generación presentó una variación de +1% a/a, alcanzando los 6.965 GWh. Esta alza se dio con una subida en el aporte de energía hidráulica de +10% a/a (a 41% del total, +3 pp), que fue apoyada por un aumento en energía solar de 6% a/a (a 22% del total, +1 pp). Esto fue compensado por caídas de gas natural de -15% anual (a 8% del total, -2 pp), y carbón de -18% a/a (a 12% del total, -3 pp), que estuvieron acompañadas de una disminución en energía eólica de -10% anual (a 13% del total, -2 pp). De esta manera, el mix de generación volvería a implicar 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\$38/MWh (-7% anual) y para Crucero (zona norte) fue de US\$46/MWh (+5% anual). Por compañía, Engie presentó un descenso en generación con respecto al año pasado de -10%, similar a la caída que mostró Colbún, que además vio una baja en hidro de -4% a/a, pero con una reducción de -45% en energía térmica. En tanto, Enel Generación mostró una generación plana con respecto al mismo mes del año anterior, que incluye una generación hidro de +5% a/a. Por su parte, Enel Green Power registró una baja de -20% anual.
- Brasil.** En el mes, la data preliminar de generación presentó un alza de 9% a/a a nivel de sistema, mostrando una baja de -20% a nivel hidro (a 50% del total, -18 pp). A pesar de que la generación térmica mostró un aumento de 77% (a 17% del total, +6 pp), la producción de energía solar y eólica también aumentaron en términos anuales 251% y 10% respectivamente (a 13% del total, +9 pp y a 18% del total, 0 pp). El costo medio de los subsistemas Nordeste (NE) y Sudeste (SE) mostraron un incremento anual en dólares de +481% y +521%, posicionándose en US\$86/MWh y US\$92/MWh respectivamente, mostrando así un alza más marcada desde los mínimos regulatorios observados a inicios de 2022. Por su parte, Enel Américas (donde sólo incluimos su generación hídrica) presentó una variación positiva de 23% a/a en su generación.
- Colombia.** En octubre, la generación cayó -0,8% a/a, que considera un descenso en la energía hidro de -11% a/a (a 54% del total, -6 pp). En tanto, la generación termo vio un alza de 8% (a 40% del total +3 pp). En cuanto a energías renovables, la generación eólica subió 43% a/a, mientras que la generación solar presentó un aumento de 142% anual. En tanto, los costos promedio de contratos y bolsa mostraron una variación en dólares de +7% y +47% anual, alcanzando US\$74/MWh y US\$364/MWh respectivamente. Por su parte, Enel Américas disminuyó su generación en -25% a/a, con su producción hidro bajando -34% y termo -15% a/a, mientras que su generación renovable subió 281% anual.
- Perú.** En el mes, la generación total fue de 5.080 GWh, un incremento de +2% a/a, mostrando una caída en energía hidráulica de -1% anual (a 39% del total, -1 pp), que se dio con una baja de -1% en energía térmica (a 51% del total, -1 pp). Por su parte, la generación renovable subió 42% a/a (a 10% del total, +3 pp). Los datos preliminares de costo marginal en Barra muestran una variación de -12% a/a, alcanzando US\$34/MWh. En tanto, Colbún mostró una generación de 274 GWh, una caída de -16% anual.

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

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

Generación Mensual LatAm

País	Octubre			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Chile	6,965	6,887	1.1%	71.8	69.5	3.3%
Brasil	59,956	55,035	8.9%	570.5	530.7	7.5%
Colombia	7,021	7,074	-0.7%	69.4	66.8	3.8%
Perú	5,080	4,962	2.4%	49.8	48.5	2.6%

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional, ONS, XM y COES

Chile

Generación por Fuente

Tipo [GWh]	octubre 2024			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Bess	100	3.3	2930.3%	0.4	0.1	0.0%
Hidráulica	2,819	2,566	9.9%	21.7	18.5	17.4%
Carbón	805	977	-17.7%	11.2	12.0	-6.7%
Gas Natural	552	651	-15.3%	11.5	14.4	-20.3%
Diésel	22	5	334.8%	0.2	0.5	-66.0%
Geotérmica	17	38	-55.2%	0.3	0.4	-22.2%
Eólica	871	969	-10.1%	9.2	8.2	12.1%
Solar	1,554	1,462	6.3%	15.0	13.2	13.9%
Otros	224	215	4.4%	2.4	2.3	6.2%
Total	6,965	6,887	1.13%	71.8	69.5	3.3%

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

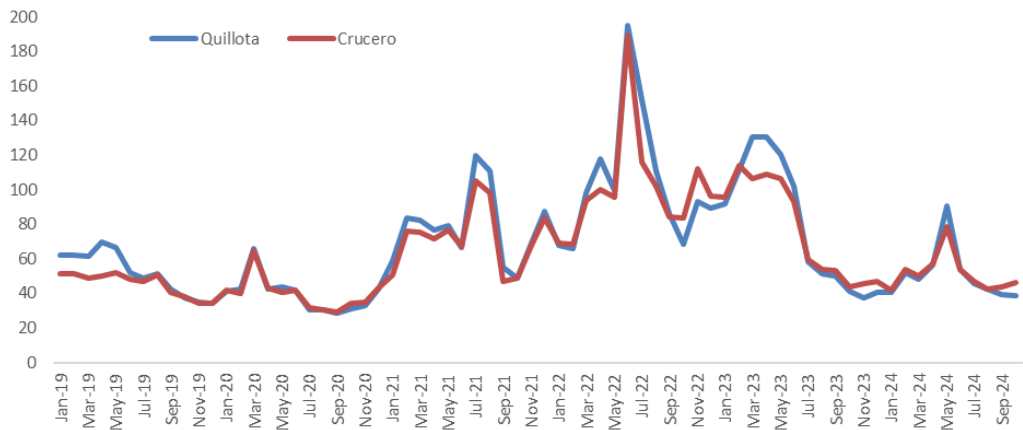
Generación por Empresa

Tipo [GWh]	octubre 2024			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Colbún	922	1,020	-9.6%	10.1	11.1	-8.9%
Hidro	739	773	-4.4%	5.9	5.3	11.7%
Termo	108	197	-45.0%	3.6	5.3	-32.0%
ERNC	75	51	48.5%	0.6	0.5	20.0%
Engie	303	335	-9.5%	6.1	5.2	18.1%
Hidro	22	17	25.8%	2.1	1.6	31.8%
Termo	171	208	-17.9%	3.0	2.5	21.9%
ERNC	110	109	0.9%	1.0	1.1	-10.0%
Enel Generación	1,670	1,656	0.8%	15.6	15.0	4.2%
Hidro	1,387	1,321	5.0%	10.8	9.1	19.0%
Termo	275	321	-14.4%	4.7	5.8	-19.2%
ERNC	9	15	-38.4%	0.1	0.1	12.3%
Enel Green Power	496	617	-19.6%	5.3	5.0	6.4%
Total	3,391	3,628	-6.5%	37.2	36.3	2.5%

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

Chile

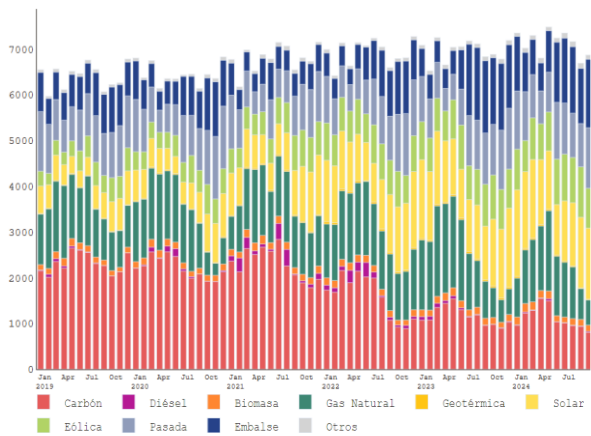
Costo Marginal Promedio [\$US/MWh]



Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

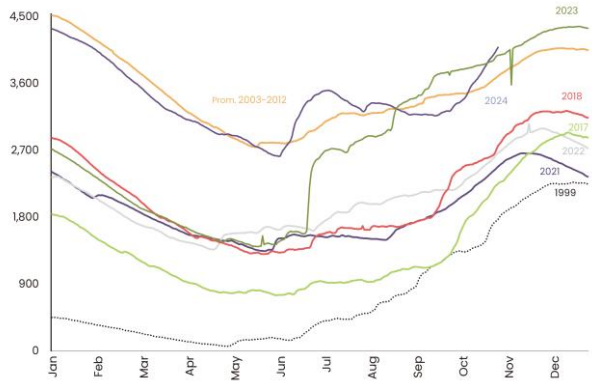
Indicadores del Sector

Generación por Tipo



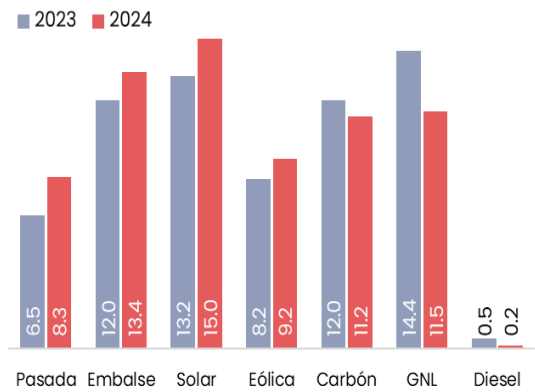
Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

Energía Embalsada GWh



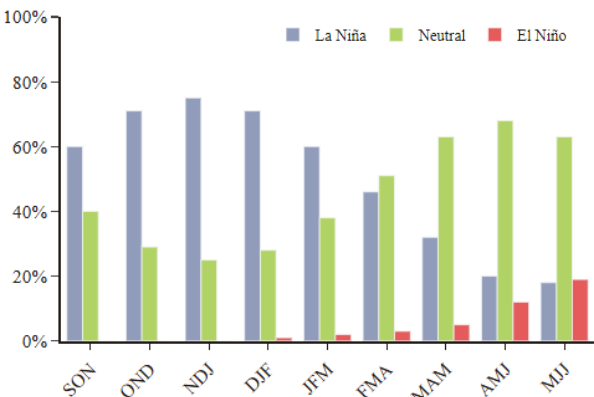
Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

Generación Acum (TWh)



Fuente: Meteochile y Estudios Security

Probabilidad de Ocurrencia IRI-CPC



Fuente: Columbia y Estudios Security

Brasil

Generación por Fuente

Fuente [GWh]	Octubre			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Hidráulica	29,728	36,983	-19.6%	357.0	363.7	-1.8%
Térmica	10,068	5,683	77.2%	57.3	49.5	15.6%
Eólica	10,902	9,889	10.2%	87.8	76.5	14.8%
Solar	7,432	2,119	250.7%	54.1	28.3	91.5%
Nuclear	1,583	361	338.5%	14.1	12.8	10.3%
Total	59,713	55,035	8.5%	570.3	530.7	7.5%

Fuente: ONS y Estudios Security

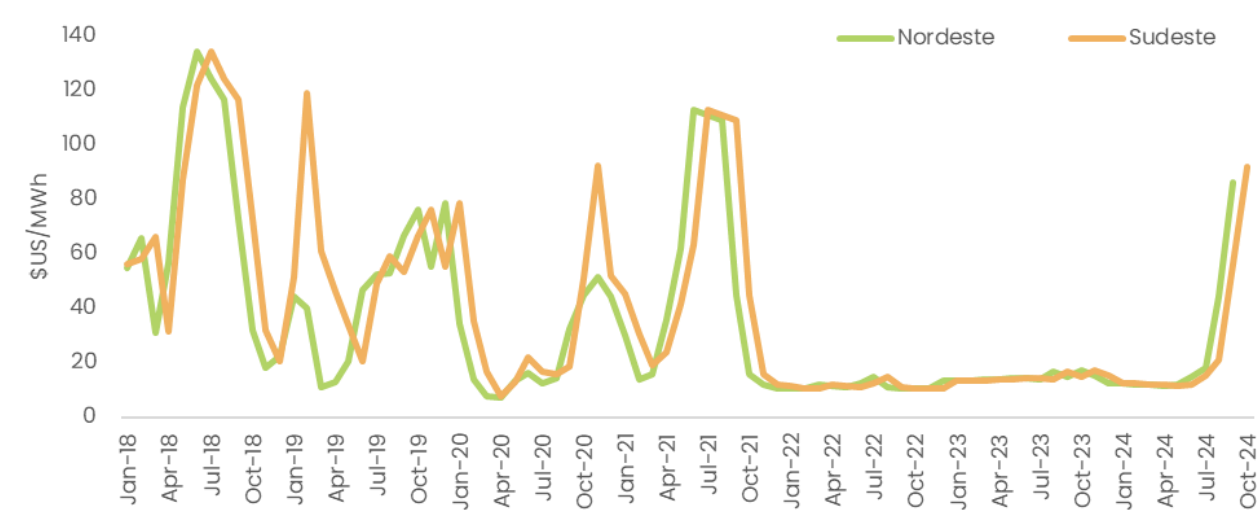
Generación por Empresa

Fuente [GWh]	Octubre			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Enel Americas*	518	421	23.1%	4.0	2.9	38.5%
Hidro	518	421	23.1%	4.0	2.9	38.5%
Total	518	421	23.1%	4.0	2.9	38.5%

(*) Datos de Enel América no incluyen generación de activos renovables adquiridos en la fusión con Enel Green Power América, que al segundo trimestre de 2024 representaron 86% 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 (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Hidráulica	3,800	4,245	-10.5%	45.6	50.5	-9.8%
Térmica	2,823	2,623	7.6%	20.2	14.5	39.0%
Eólica	8	6	43.1%	0.1	0.2	-22.8%
Solar	309	128	142.0%	2.7	0.9	206.3%
Otros	81	73	11.1%	0.7	0.7	3.2%
Total	7,021	7,074	-0.75%	69.4	66.8	3.8%

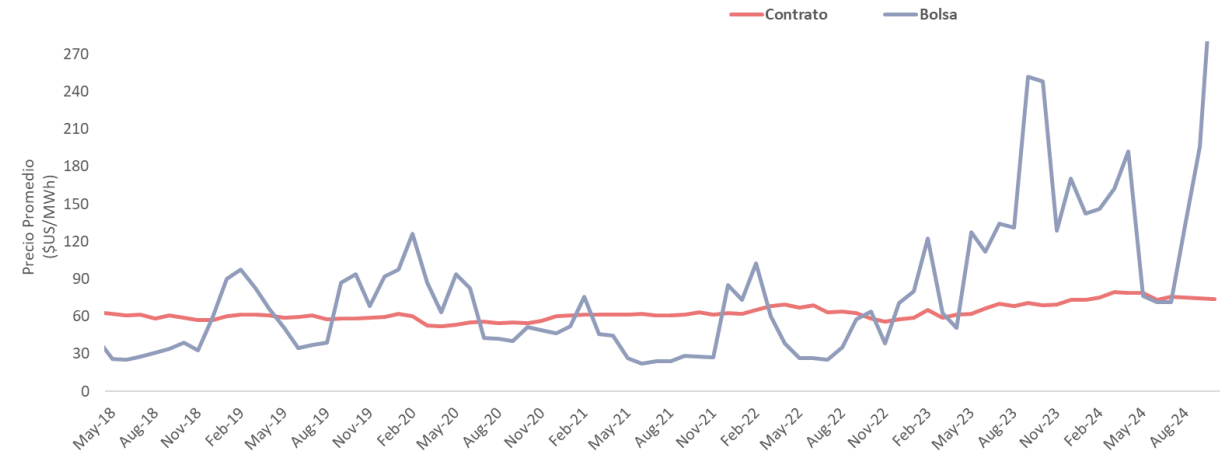
Fuente: XM y Estudios Security

Generación por Empresa

Tipo [GWh]	Octubre			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Enel Américas						
Hidro	597	906	-34.1%	10.5	13.3	-21.7%
Termo	75	88	-15.0%	0.8	0.6	37.0%
ENRC	93	25	281.2%	0.7	0.2	333.8%
Total	766	1,019	-24.8%	11.9	14.1	-15.5%

Fuente: XM y Estudios Security

Precio Promedio de Bolsa y Contratos



Fuente: XM y Estudios Security

Perú

Generación por Fuente

Tipo [GWh]	Octubre			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Hidráulica	1,974	1,994	-1.0%	25.1	22.5	11.8%
Térmica	2,609	2,618	-0.4%	20.4	23.4	-12.9%
ERNC	498	350	42.4%	4.2	2.6	63.5%
Total	5,080	4,962	2.4%	49.8	48.5	2.6%

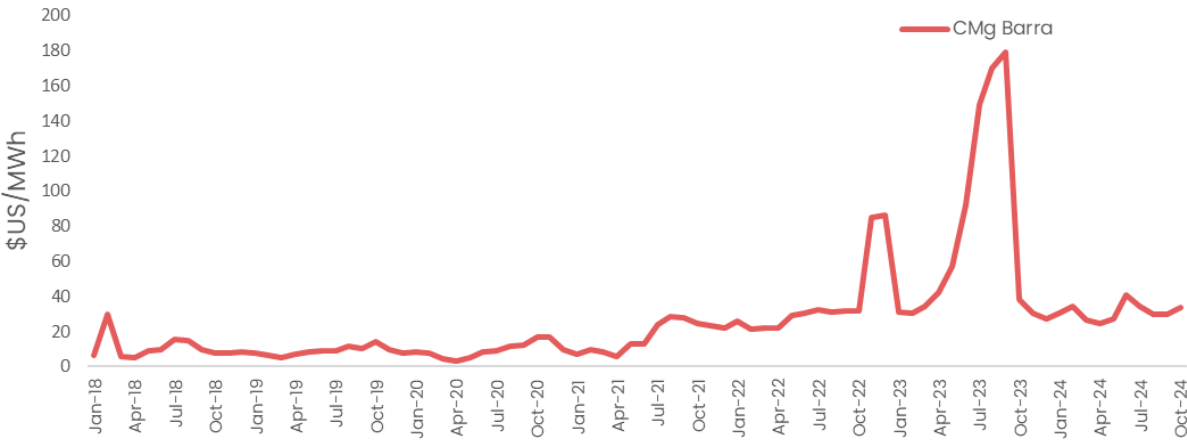
Fuente: COES y Estudios Security

Generación por Empresa

Tipo [GWh]	Octubre			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Colbún	331	393	-15.6%	3.1	2.9	9.2%
Termo	331	393	-15.6%	3.1	2.9	9.2%
Total	331	393	-15.6%	3.1	2.9	9.2%

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

Josefina Koljatic

Analista de Inversiones

josefina.koljatic@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

Juan Ignacio Vicencio

Analista de Inversiones

juan.vicencio@security.cl

Juan Manuel Mira

Analista de Inversiones

juanmanuel.mira@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.