

Reporte Mensual de Generación Eléctrica

Datos de Septiembre 2024

- Chile.** En septiembre, la generación presentó una variación de -1% a/a, alcanzando los 6.750 GWh. Esta baja se presentó con una caída en el aporte de energía hidráulica de -21% a/a (a 32% del total, -8 pp), que fue compensada por aumentos en energía eólica de 20% a/a (a 16% del total, +3 pp) y solar de 19% (a 23% del total, +6 pp). Esto se dio junto con una caída de gas natural de -16% anual (a 10% del total, -2 pp), acompañada de una disminución de -3% a/a en generación a carbón (a 14% del total, 0 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\$40/MWh (-21% anual y -7% m/m) y para Crucero (zona norte) fue de US\$44/MWh (-17% anual y +3% m/m). Por compañía, Engie presentó un incremento en generación con respecto al año pasado de 16%, mientras que Colbún vio una caída de -17% a/a, que incluyó una baja hidro de -32% a/a. En tanto, Enel Generación mostró un ajuste de -16% a/a, que incluye una generación hidro de -20% a/a. Por su parte, Enel Green Power mostró un alza de 1% 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 -11% a nivel hidro (a 50% del total, -12 pp). A pesar de que la generación térmica mostró un aumento de 66% (a 16% del total, +5 pp), la producción de energía solar y eólica aumentaron en términos anuales 47% y 29% respectivamente (a 11% del total, +3 pp y a 20% del total, +4 pp). El costo medio de los subsistemas Nodeste (NE) y Sudeste (SE) mostraron un incremento anual en dólares de 167% y 237%, posicionándose en US\$44/MWh y US\$56/MWh respectivamente, mostrando así un alza más marcada desde los mínimos regulatorios observados a inicios de 2022, pero aún manteniéndose estables. Por su parte, Enel Américas (donde sólo incluimos su generación hídrica) presentó una variación positiva de 60% a/a en su generación.
- Colombia.** En septiembre, la generación cayó -0,3% a/a, que considera un descenso en la energía hidro de -1% a/a (a 63% del total, 0 pp), y termo de -6% (a 32% del total -2 pp). Además, se dio un alza de 151% a/a en la generación solar (a 4% del total, +2 pp). En tanto, los costos promedio de contratos y bolsa mostraron una variación en dólares de 5% y -22% anual, alcanzando US\$75/MWh y US\$195/MWh respectivamente. Por su parte, Enel Américas disminuyó su generación en -24% a/a, con su producción hidro bajando -33%, mientras que su generación térmica y renovable subieron 38% y 338% respectivamente (a 7% del total, 3 pp y a 9% del total, 7 pp).
- Perú.** En el mes, la generación total fue de 5.086 GWh, un incremento de +5% a/a, mostrando una subida en energía hidráulica de +27% anual (a 38% del total, +7 pp), que se dio con una baja de -11% en energía térmica (a 52% del total, -10 pp). Por su parte, la generación renovable mostró un alza de +53% a/a (a 11% del total, +3 pp). Los datos preliminares de costo marginal en Barra muestran una variación anual de -83%, alcanzando los US\$30/MWh. Por compañía, Colbún mostró una generación de 397 GWh, una caída de -3% 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	Septiembre (GWh)			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Chile	6,750	6,831	-1.2%	64.8	62.6	3.6%
Brasil	59,340	54,261	9.4%	510.5	475.7	7.3%
Colombia	7,101	7,123	-0.3%	62.3	59.8	4.3%
Perú	5,086	4,826	5.4%	44.9	43.6	3.0%

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional, ONS, XM y COES

Chile

Generación por Fuente

Tipo [GWh]	Septiembre 2024			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Bess	70	0.7	9754.9%	0.3	0.1	0.0%
Hidráulica	2,148	2,705	-20.6%	18.9	15.9	18.6%
Carbón	932	956	-2.5%	10.5	11.1	-5.4%
Gas Natural	681	808	-15.6%	10.9	13.8	-20.5%
Diésel	13	16	-16.2%	0.2	0.5	-70.0%
Geotérmica	18	36	-49.6%	0.3	0.3	-18.8%
Eólica	1,098	914	20.1%	8.3	7.2	14.8%
Solar	1,544	1,168	32.3%	13.4	11.7	14.8%
Otros	245	229	7.0%	2.2	2.0	6.9%
Total	6,750	6,831	-1.19%	64.8	62.6	3.6%

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

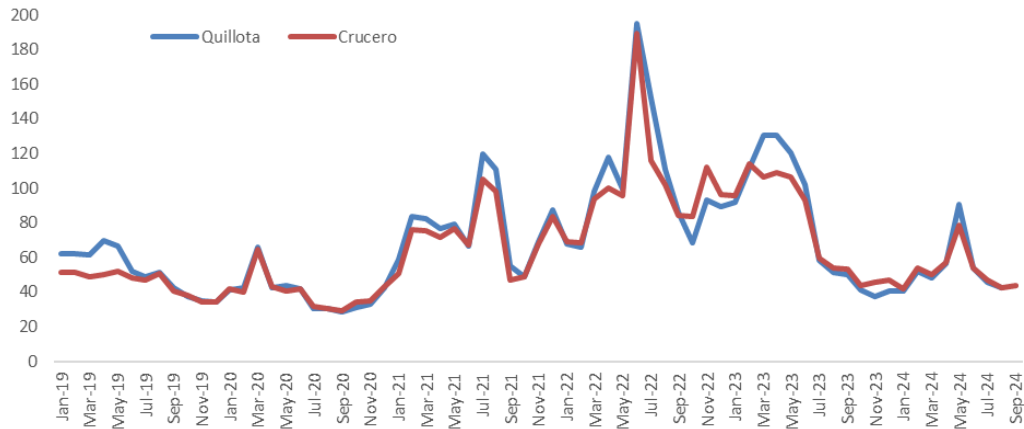
Generación por Empresa

Tipo [GWh]	Septiembre 2024			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Colbún	786	948	-17.0%	9.2	10.1	-8.8%
Hidro	557	824	-32.4%	5.2	4.5	14.5%
Termo	162	84	91.5%	3.5	5.1	-31.5%
ERNC	68	39	74.5%	0.5	0.4	16.8%
Engie	348	300	16.1%	3.9	3.4	13.9%
Hidro	19	27	-31.2%	0.1	0.1	0.6%
Termo	222	171	29.7%	2.9	2.3	25.5%
ERNC	108	102	5.9%	0.9	1.0	-11.2%
Enel Generación	1,438	1,780	-19.2%	14.0	13.3	4.6%
Hidro	1,131	1,407	-19.6%	9.5	7.8	21.4%
Termo	290	358	-18.9%	4.4	5.5	-19.5%
ERNC	16	14	14.6%	0.1	0.1	21.0%
Enel Green Power	507	500	1.3%	4.8	4.4	10.0%
Total	3,079	3,527	-12.7%	31.9	31.2	2.0%

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

Chile

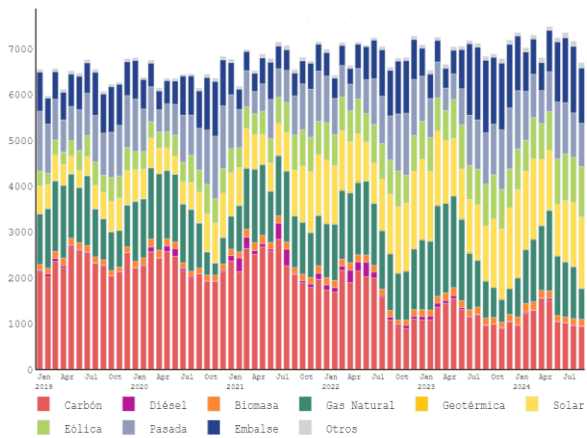
Costo Marginal Promedio [\$US/MWh]



Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

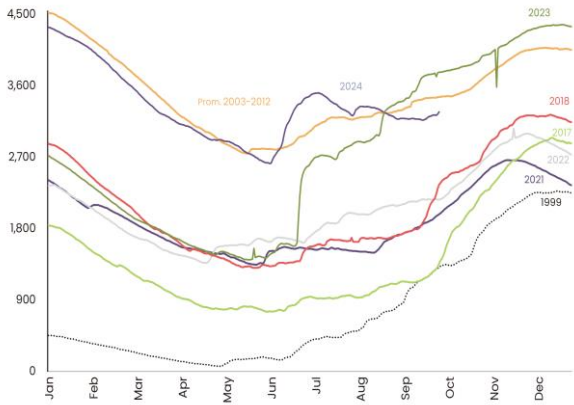
Indicadores del Sector

Generación por Tipo



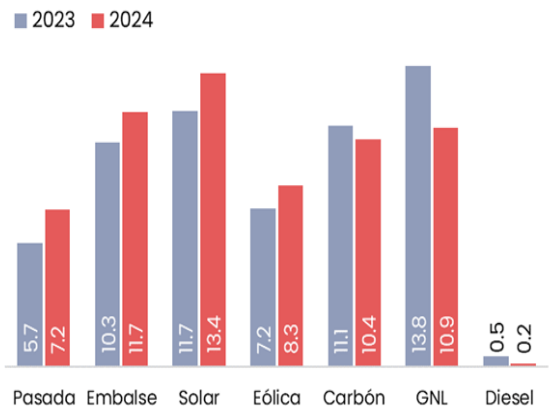
Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

Energía Embalsada GWh



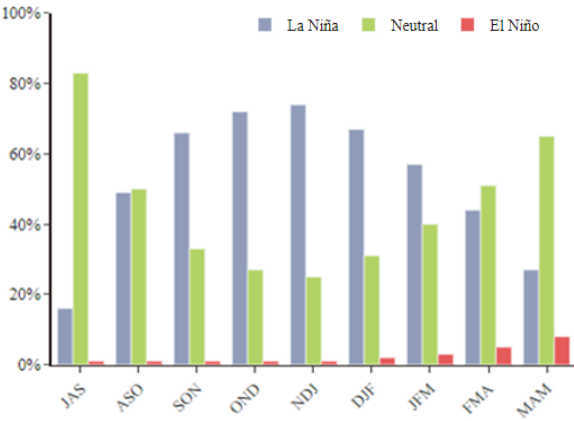
Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

Generación Acum (TWh)



Fuente: Meteochile y Estudios Security

Probabilidad de Ocurrencia IRI-CPC



Fuente: Columbia y Estudios Security

Brasil

Generación por Fuente

Fuente [GWh]	Septiembre			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Hidráulica	29,856	33,545	-11.0%	327.3	326.7	0.2%
Térmica	9,437	5,676	66.3%	47.2	43.9	7.6%
Eólica	11,961	9,285	28.8%	76.9	66.6	15.5%
Solar	6,664	4,528	47.2%	46.7	26.1	78.6%
Nuclear	1,422	1,227	15.9%	12.5	12.4	0.7%
Total	59,340	54,261	9.4%	510.5	475.7	7.3%

Fuente: ONS y Estudios Security

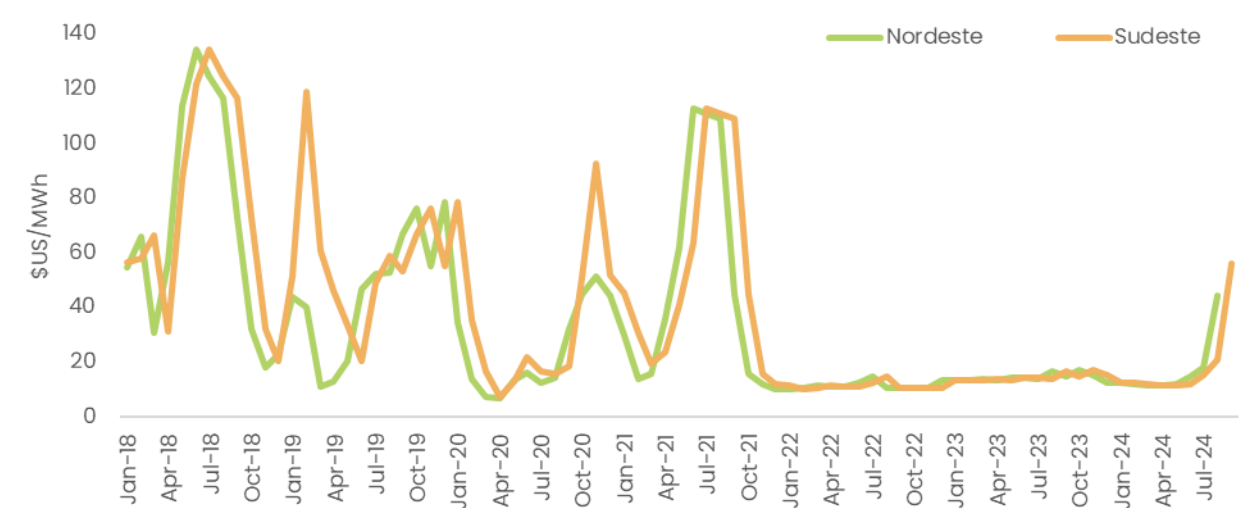
Generación por Empresa

Fuente [GWh]	Septiembre			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Enel Americas*	619	388	59.5%	2.4	2.4	-3.8%
Hidro	619	388	59.5%	2.4	2.4	-3.8%
Total	619	388	59.5%	2.4	2.4	-3.8%

(*) 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]	Septiembre			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Hidráulica	4,449	4,491	-0.9%	41.8	46.3	-9.7%
Térmica	2,263	2,412	-6.2%	17.4	11.9	45.9%
Eólica	9	17	-49.2%	0.1	0.2	-25.1%
Solar	302	120	151.0%	2.4	0.8	217.1%
Otros	78	82	-5.1%	0.6	0.6	2.2%
Total	7,101	7,123	-0.31%	62.3	59.8	4.3%

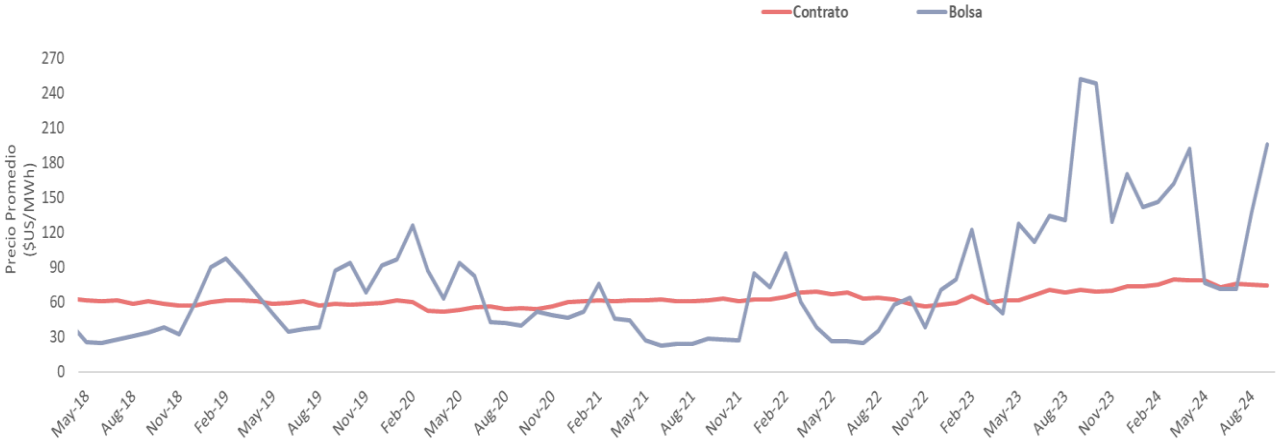
Fuente: XM y Estudios Security

Generación por Empresa

Tipo [GWh]	Septiembre			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Enel Américas						
Hidro	845	1,253	-32.5%	9.9	12.4	-20.8%
Termo	72	52	37.6%	0.7	0.5	46.8%
ENRC	90	21	338.0%	0.6	0.1	343.9%
Total	1,007	1,325	-24.0%	11.1	13.0	-14.8%

Fuente: XM y Estudios Security

Precio Promedio de Bolsa y Contratos



Fuente: XM y Estudios Security

Perú

Generación por Fuente

Tipo [GWh]	Septiembre			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Hidráulica	1,922	1,512	27.2%	23.2	20.5	13.3%
Térmica	2,628	2,964	-11.3%	17.9	20.8	-14.1%
ERNC	535	351	52.6%	3.7	2.2	67.9%
Total	5,086	4,826	5.4%	44.9	43.6	3.0%

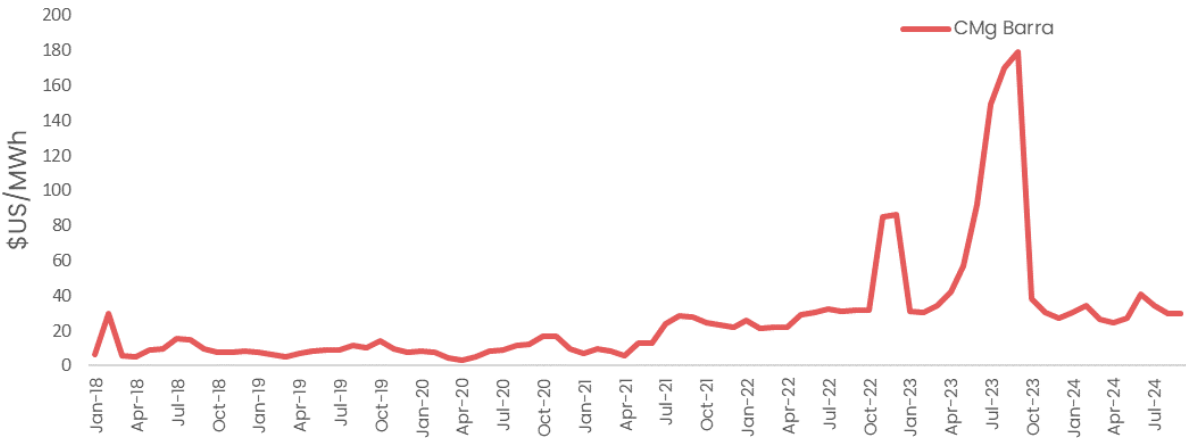
Fuente: COES y Estudios Security

Generación por Empresa

Tipo [GWh]	Septiembre			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Colbún	397	407	-2.4%	2.8	2.5	13.8%
Termo	397	407	-2.4%	2.8	2.5	13.8%
Total	397	407	-2.4%	2.8	2.5	13.8%

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.