Reporte Mensual de Generación Eléctrica

Junio 2024

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

- **Chile.** En junio, la generación presentó una variación de 4% a/a, alcanzando los 7.283 GWh. Esta alza se presentó con un incremento en el aporte de energía hidráulica de 55% a/a (a 35% del total, +12 pp), seguido de un aumento de energía solar de 6% a/a (a 15% del total, +1 pp). Además, se vio un ajuste de -26% a/a en gas natural (a 18% del total, -7 pp), junto con una caída de carbón de -21% anual (a 14% del total, -4 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$56/MWh (-45% anual y -38% m/m) y para Crucero (zona norte) fue de US$56/MWh (-40% anual y -29% m/m). Por compañía, Engie presentó un incremento en generación con respecto al año pasado de 1%, mientras que Colbún vio una caída de -7% a/a, pero con un alza hidro de 43% a/a. En tanto, Enel Generación mostró un alza de 12% a/a que incluye un aumento en hidro de 70% a/a. Por su parte, Enel Green Power mostró un alza de 4% anual.

- **Brasil.** En el mes, la data preliminar de generación presentó un alza de 4% a/a a nivel de sistema, mostrando un incremento en energía hidro de 4% a/a (60% del total, -0,2 pp), una subida en energía eólica de 13% a/a (a 18% del total, +1 pp), y un aumento de energía solar de 27% (a 9% del total, +2 pp). A esto se le sumó una caída en la generación térmica de -19% a/a (a 10% del total, -3 pp). El costo medio de los subsistemas Nodeste (NE) y Sudeste (SE) mostraron un descenso de -18% 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 junio una variación positiva de 37% a/a en su generación.

- **Colombia.** En junio, la generación incrementó 1% a/a, que considera un alza en la energía hidro de 1% a/a (a 78% del total, +0 pp), que se dio junto con una caída de -14% a/a en la generación térmica (a 17% del total, -3 pp) y un aumento en energía solar de 216% (a 4% del total, +3 pp). Los costos promedio de contratos y bolsa mostraron una variación en dólares de +10% y -36% anual, alcanzando US$73/MWh y US$71/MWh respectivamente. Por su parte, Enel Américas aumentó su generación en 30% a/a, con su producción hidro subiendo 26% a/a (a 91% del total, -2 pp), junto con un alza en energía térmica de 18% a/a (a 5% del total, +0 pp) y un aumento en generación renovable de 390% (a 4% del total, +3 pp) con respecto al año anterior.

- **Perú.** En el mes, la generación total fue de 4.790 GWh, un alza de +0,4% a/a, mostrando una subida en energía hidráulica de +11% anual (a 41% del total, +4 pp), que se dio con una baja de -15% en energía térmica (a 48% del total, -9 pp), mientras que la generación renovable mostró un alza de +95% a/a (a 11% del total, +5 pp). Los datos preliminares de costo marginal en Barra muestran una baja mensual de -3%, con una variación anual de -58%, alcanzando los US$27/MWh. Por compañía, Colbún mostró una generación de 384 GWh, un alza de 24% anual.

Generación Mensual LatAm

País	Junio (GWh)			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Chile	7,283	7,038	*3.5%*	43.4	41.4	*4.7%*
Brasil	53,854	51,784	*4.0%*	338.8	317.8	*6.6%*
Colombia	6,518	6,445	*1.1%*	41.0	39.1	*5.0%*
Perú	4,790	4,773	*0.4%*	29.4	29.0	*1.3%*

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional, ONS, XM y COES

Chile

Generación por Fuente

Tipo [GWh]	Junio 2024			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Bess	31	13.2	*134.9%*	0.1	0.0	*0.0%*
Hidráulica	2,555	1,644	*55.4%*	11.8	7.9	*49.4%*
Carbón	1,032	1,300	*-20.6%*	7.5	7.8	*-3.1%*
Gas Natural	1,308	1,770	*-26.1%*	7.9	10.7	*-26.2%*
Diésel	6	40	*-86.0%*	0.1	0.5	*-75.6%*
Geotérmica	27	38	*-29.6%*	0.2	0.2	*-5.0%*
Eólica	1,009	966	*4.5%*	5.2	4.8	*7.5%*
Solar	1,107	1,043	*6.1%*	9.2	8.2	*11.2%*
Otros	210	225	*-6.8%*	1.5	1.4	*8.0%*
Total	**7,283**	**7,038**	***3.5%***	**43.4**	**41.42**	***4.7%***

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

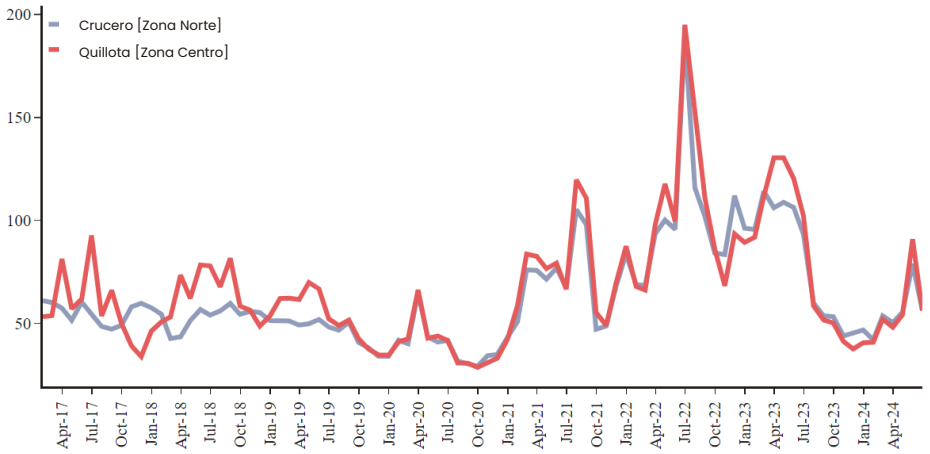
Generación por Empresa

Tipo [GWh]	Junio 2024			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Colbún	**1,094**	**1,172**	***-6.7%***	**6.4**	**6.9**	***-7.0%***
Hidro	735	513	*43.3%*	3.3	2.1	*55.7%*
Termo	304	618	*-50.8%*	2.8	4.5	*-36.6%*
ERNC	54	41	*31.4%*	0.3	0.3	*-2.3%*
Engie	**415**	**413**	***0.6%***	**2.6**	**2.5**	***3.6%***
Hidro	24	17	*47.3%*	0.1	0.0	*44.6%*
Termo	308	288	*7.0%*	1.9	1.8	*8.2%*
ERNC	82	108	*-23.8%*	0.6	0.7	*-10.8%*
Enel Generación	**1,786**	**1,589**	***12.4%***	**8.9**	**7.9**	***13.7%***
Hidro	1,311	770	*70.3%*	5.7	3.6	*58.4%*
Termo	464	809	*-42.7%*	3.2	4.2	*-24.1%*
ERNC	11	10	*9.0%*	0.1	0.1	*20.7%*
Enel Green Power	**517**	**495**	***4.3%***	**3.2**	**2.8**	***12.0%***
Total	**3,811**	**3,670**	***3.9%***	**21.1**	**20.1**	***5.1%***

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

Chile

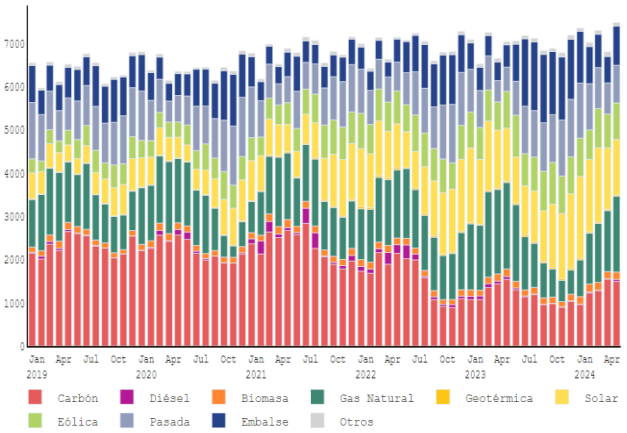
Costo Marginal Promedio [$US/MWh]



Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

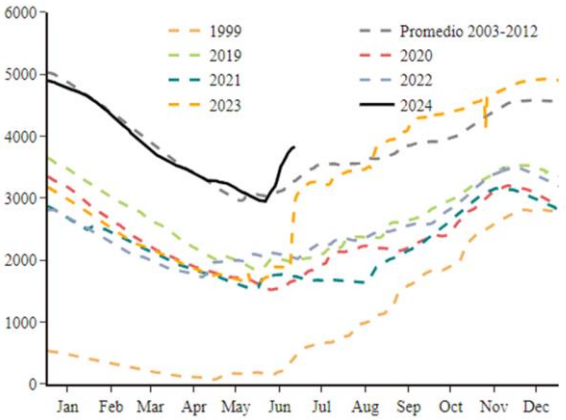
Indicadores del Sector

Generación por Tipo



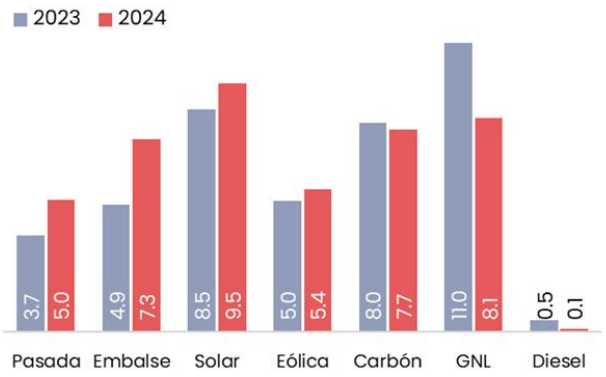
Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

Energía Embalsada GWh



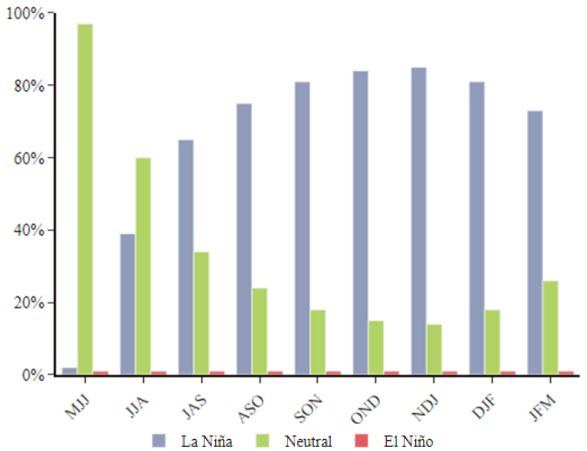
Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

Generación Acum (TWh) al 30 de Julio



Fuente: Meteochile y Estudios Security

Probabilidad de Ocurrencia
IRI-CPC



Fuente: Columbia y Estudios Security

Brasil

Generación por Fuente

Fuente [GWh]	Junio 2024	Junio 2023	Junio % Var. a/a	YTD (TWh) 2024	YTD (TWh) 2023	YTD (TWh) % Var. a/a
Hidráulica	32,486	31,359	*3.6%*	235.7	230.4	*2.3%*
Térmica	5,170	6,389	*-19.1%*	24.0	25.4	*-5.4%*
Eólica	9,791	8,688	*12.7%*	42.3	39.9	*5.8%*
Solar	4,968	3,900	*27.4%*	28.6	13.8	*107.5%*
Nuclear	1,439	1,448	*-0.6%*	8.1	8.3	*-1.7%*
Total	***53,854***	***51,784***	***4.0%***	***338.8***	***317.8***	***6.6%***

Fuente: ONS y Estudios Security

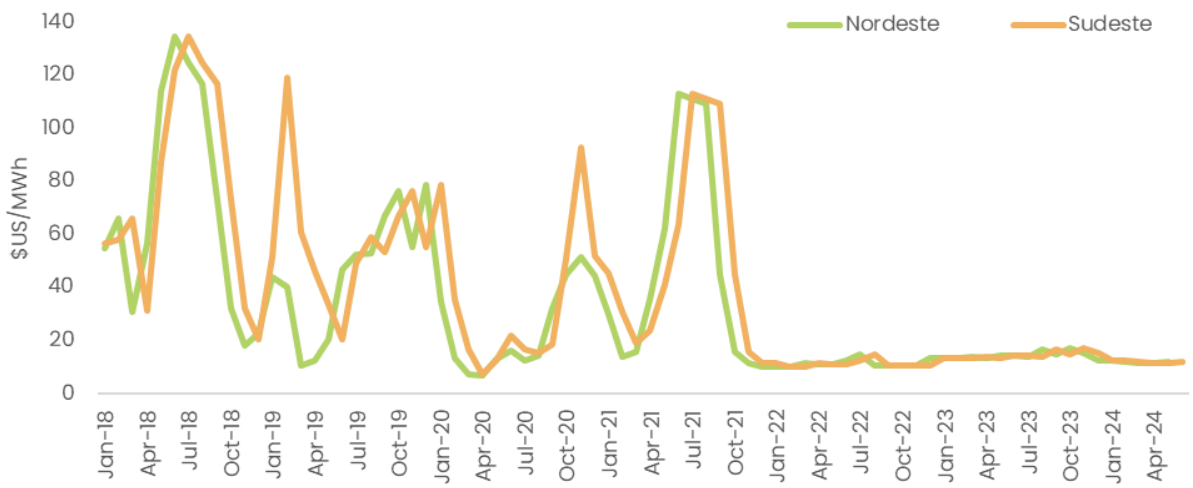
Generación por Empresa

Fuente [GWh]	Junio 2024	Junio 2023	Junio % Var. a/a	YTD (TWh) 2024	YTD (TWh) 2023	YTD (TWh) % Var. a/a
Enel Americas*	344	251	*37.0%*	2.0	1.5	*33.6%*
Hidro	344	251	*37.0%*	2.0	1.5	*33.6%*
Total	**344**	**251**	***37.0%***	***2.0***	***1.5***	***33.6%***

(*) Datos de Enel Américas no incluyen generación de activos renovables adquiridos en la fusión con Enel Green Power Américas, que al primer trimestre de 2024 representaron 69% 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]	Junio 2024	Junio 2023	Junio % Var. a/a	YTD (TWh) 2024	YTD (TWh) 2023	YTD (TWh) % Var. a/a
Hidráulica	5,092	5,025	*1.3%*	26.6	31.7	*-16.1%*
Térmica	1,090	1,261	*-13.6%*	12.4	6.4	*94.0%*
Eólica	13	16	*-19.6%*	0.1	0.1	*-21.1%*
Solar	260	82	*216.2%*	1.5	0.5	*215.4%*
Otros	63	60	*4.2%*	0.4	0.4	*8.2%*
Total	**6,518**	**6,445**	***1.1%***	**41.0**	**39.1**	***5.0%***

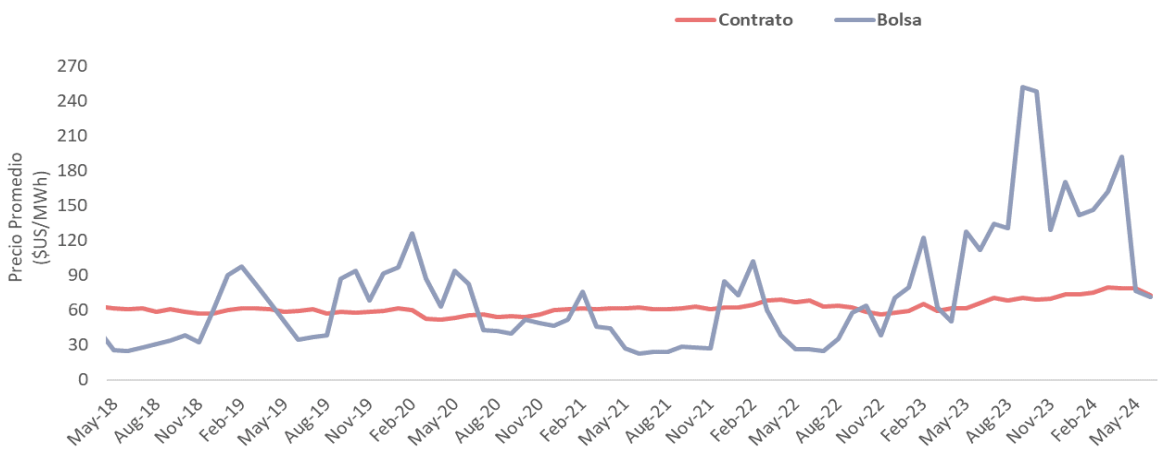
Fuente: XM y Estudios Security

Generación por Empresa

Tipo [GWh]	Junio 2024	Junio 2023	Junio % Var. a/a	YTD (TWh) 2024	YTD (TWh) 2023	YTD (TWh) % Var. a/a
Enel Américas						
Hidro	1,506	1,195	*26.0%*	6,530.8	8,173.7	*-20.1%*
Termo	83	70	*18.7%*	502.5	280.3	*79.3%*
ENRC	62	13	*389.9%*	323.2	77.3	*318.0%*
Total	**1,651**	**1,278**	***29.2%***	**7,356.4**	**8,531.2**	***-13.8%***

Fuente: XM y Estudios Security

Precio Promedio de Bolsa y Contratos



Fuente: XM y Estudios Security

Perú

Generación por Fuente

Tipo [GWh]	Junio 2024	Junio 2023	Junio % Var. a/a	YTD (TWh) 2024	YTD (TWh) 2023	YTD (TWh) % Var. a/a
Hidráulica	1,941	1,747	*11.1%*	15.9	15.6	*1.5%*
Térmica	2,344	2,767	*-15.3%*	9.8	12.0	*-18.0%*
ERNC	505	259	*95.1%*	3.7	1.4	*169.9%*
Total	**4,790**	**4,773**	***0.4%***	**29.4**	**29.0**	***1.3%***

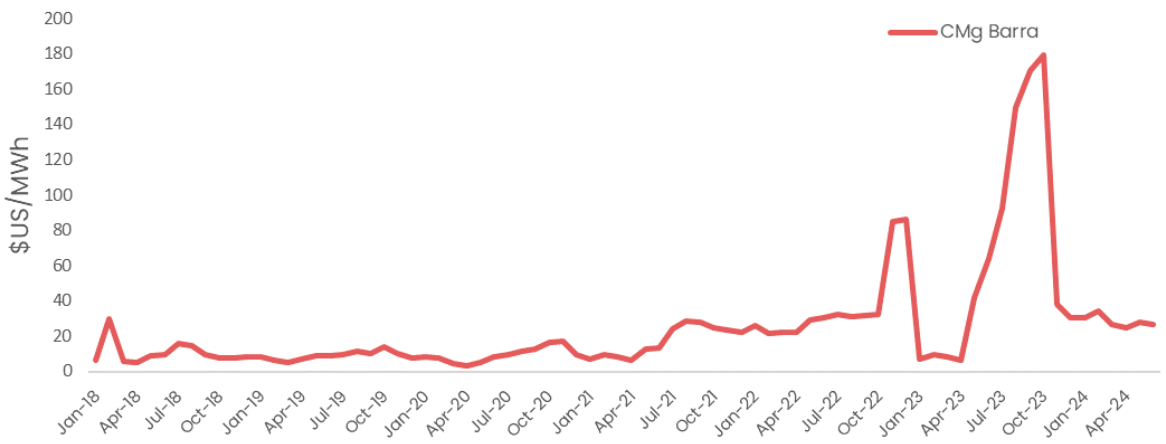
Fuente: COES y Estudios Security

Generación por Empresa

Tipo [GWh]	Junio 2024	Junio 2023	Junio % Var. a/a	YTD (TWh) 2024	YTD (TWh) 2023	YTD (TWh) % Var. a/a
Colbún	**384**	**311**	***23.4%***	**1.7**	**1.3**	***29.8%***
Termo	384	311	*23.4%*	1.7	1.3	*29.8%*
Total	**384**	**311**	***23.4%***	**1.7**	**1.3**	***29.8%***

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 mantuviere 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.