

# Reporte Mensual de Generación Eléctrica

## Mayo 2024

- Chile.** En mayo, la generación presentó una variación de 7% a/a, alcanzando los 7.525 GWh. Esta alza se presentó con un incremento en el aporte de energía hidráulica de 65% a/a (a 24% del total, +8 pp), seguido de un aumento de energía solar de 10% a/a (a 17% del total, +1 pp). Además, se vio un ajuste de -11% a/a en gas natural (a 23% del total, -6 pp), junto con una caída de carbón de -3% anual (a 20% del total, -2 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\$91/MWh (-24% anual y +68% m/m) y para Crucero (zona norte) fue de US\$79/MWh (-26% anual y +43% m/m). Por compañía, Engie presentó un incremento en generación con respecto al año pasado de 19%, mientras que Colbún vio una caída de -10% a/a, pero con un alza hidro de 52% a/a. En tanto, Enel Generación mostró un alza de 25% a/a, que incluye un aumento en hidro de 91% a/a. Por su parte, Enel Green Power mostró una baja de -5% anual.
- Brasil.** En el mes, la data preliminar de generación presentó un alza de 6% a/a a nivel de sistema, mostrando un incremento en energía hidro de 3% a/a (65% del total, -2 pp), una subida en energía eólica de 26% a/a (a 15% del total, +3 pp), y un aumento de energía solar de 29% (a 9% del total, +2 pp). A esto se le sumó una caída en la generación térmica de -14% a/a (a 8% del total, -2 pp). El costo medio de los subsistemas Nodeste (NE) y Sudeste (SE) mostraron un descenso de -15% 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 mayo una variación negativa de -20% a/a en su generación.
- Colombia.** En mayo, la generación incrementó 4% a/a, que considera un alza en la energía hidro de +8% a/a (a 80% del total, +3 pp), que se dio junto con una caída de -24% a/a en la generación térmica (a 16% del total, -6 pp) y un aumento en energía solar de 271% (a 4% del total, +3 pp). Los costos promedio de contratos y bolsa mostraron una variación en dólares de +27% y -40% anual, alcanzando US\$79/MWh y US\$77/MWh, respectivamente. Por su parte, Enel Américas disminuyó su generación en -5% a/a, con su producción hidro cayendo en -7% a/a (a 91% del total, -2 pp), junto con una baja en energía térmica de -11% a/a (a 5% del total, +0 pp) y un aumento en generación renovable de 263% (a 3% del total, +2 pp) con respecto al año anterior.
- Perú.** En el mes, la generación total fue de 5.052 GWh, un alza de +3% a/a, mostrando una subida en energía hidráulica de +3%, que se dio con una baja de -16% en energía térmica, mientras que la generación renovable mostró un alza de +137% a/a. Los datos preliminares de costo marginal en Barra muestran un aumento mensual de +13%, con una variación anual de -34%, alcanzando los US\$28/MWh. Por compañía, Colbún mostró una generación de 265 GWh (comparado con baja producción durante may-2023), mientras que Enelam mostró una baja de -7% a/a, con un aumento en el aporte de energía hidro de 3% a/a, que se dio con una caída en energía termo de -30% anual.

**Juan Ignacio Vicencio.**  
Analista Sector Utilities  
[juan.vicencio@security.cl](mailto:juan.vicencio@security.cl)

## Generación Mensual LatAm

País	Mayo (GWh)			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
<b>Chile</b>	7,525	7,015	7.3%	36.1	34.4	4.9%
<b>Brasil</b>	57,513	53,724	7.1%	285.0	276.6	3.0%
<b>Colombia</b>	6,983	6,709	4.1%	34.5	32.6	5.9%
<b>Perú</b>	4,990	4,894	2.0%	5.4	5.1	6.6%

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional, ONS, XM y COES

## Chile

## Generación por Fuente

Tipo [GWh]	Mayo 2024			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
<b>Bess</b>	22	15.8	41.8%	0.1	0.0	0.0%
<b>Hidráulica</b>	1,777	1,077	65.1%	9.2	6.2	47.4%
<b>Carbón</b>	1,496	1,539	-2.8%	6.5	6.5	0.5%
<b>Gas Natural</b>	1,762	1,975	-10.8%	6.6	8.9	-26.2%
<b>Diésel</b>	44	88	-49.6%	0.1	0.4	-73.2%
<b>Geotérmica</b>	30	34	-12.8%	0.2	0.2	0.0%
<b>Eólica</b>	855	859	-0.5%	4.2	3.8	8.4%
<b>Solar</b>	1,295	1,179	9.8%	8.1	7.2	12.1%
<b>Otros</b>	243	248	-1.7%	1.3	1.2	9.6%
<b>Total</b>	<b>7,525</b>	<b>7,015</b>	<b>7.3%</b>	<b>36.1</b>	<b>34.39</b>	<b>4.9%</b>

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

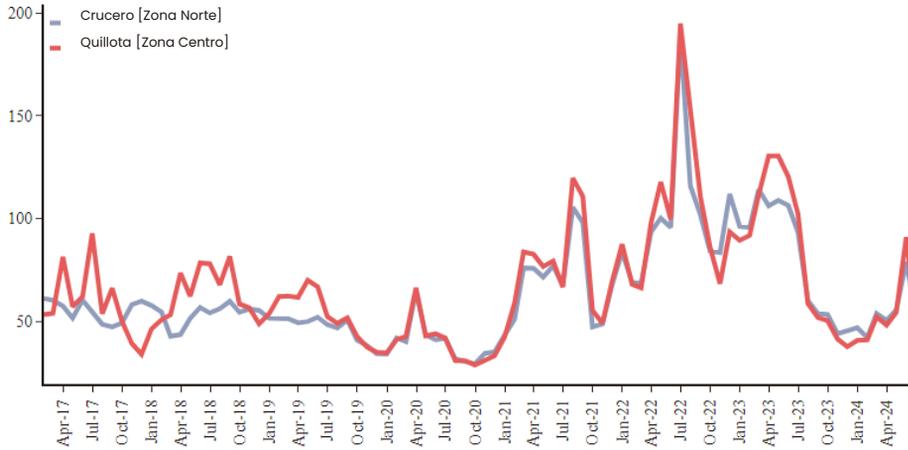
## Generación por Empresa

Tipo [GWh]	Mayo 2024			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
<b>Colbún</b>	<b>1,113</b>	<b>1,229</b>	<b>-9.5%</b>	<b>5.3</b>	<b>5.7</b>	<b>-7.0%</b>
Hidro	514	338	52.1%	2.5	1.6	59.7%
Termo	553	844	-34.5%	2.5	3.9	-34.4%
ERNC	45	47	-2.5%	0.3	0.3	-7.2%
<b>Engie</b>	<b>560</b>	<b>471</b>	<b>18.8%</b>	<b>2.2</b>	<b>2.1</b>	<b>4.2%</b>
Hidro	15	8	97.3%	0.0	0.0	42.8%
Termo	449	355	26.3%	1.6	1.5	8.4%
ERNC	96	108	-11.3%	0.5	0.6	-8.3%
<b>Enel Generación</b>	<b>1,589</b>	<b>1,264</b>	<b>25.7%</b>	<b>7.1</b>	<b>6.3</b>	<b>14.1%</b>
Hidro	898	469	91.3%	4.3	2.8	55.2%
Termo	680	785	-13.3%	2.7	3.4	-19.7%
ERNC	11	9	14.3%	0.0	0.0	23.5%
<b>Enel Green Power</b>	<b>495</b>	<b>523</b>	<b>-5.4%</b>	<b>2.7</b>	<b>2.3</b>	<b>13.7%</b>
<b>Total</b>	<b>3,756</b>	<b>3,486</b>	<b>7.7%</b>	<b>17.3</b>	<b>16.4</b>	<b>5.4%</b>

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

# Chile

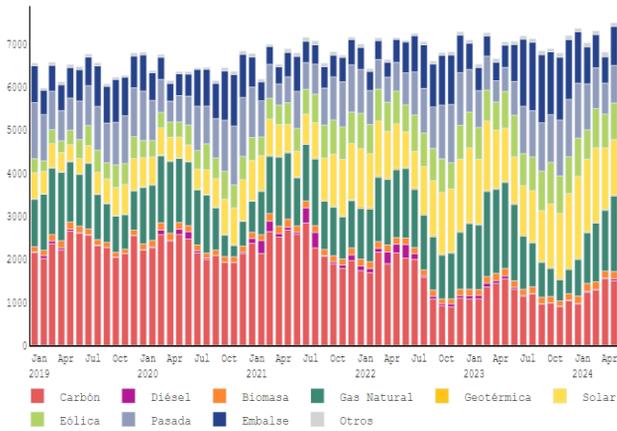
## Costo Marginal Promedio [\$/MWh]



Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

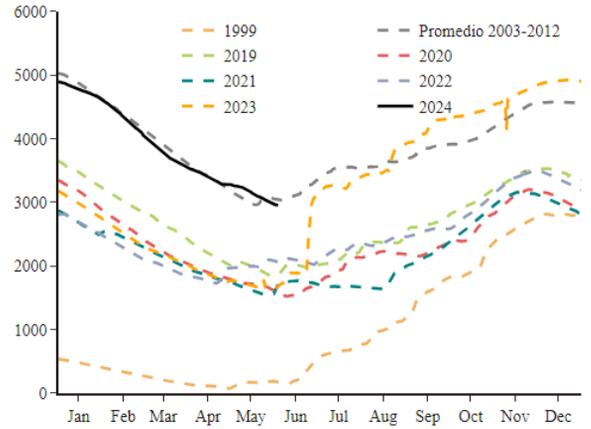
## Indicadores del Sector

### Generación por Tipo



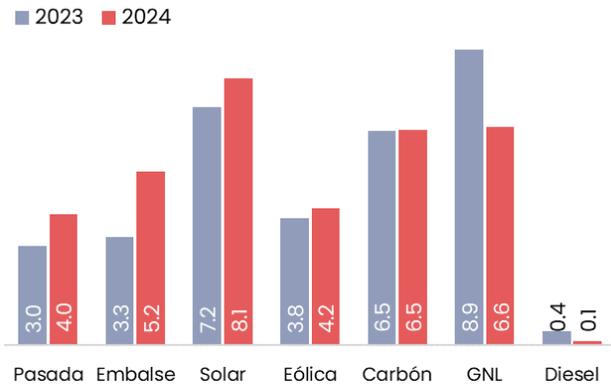
Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

### Energía Embalsada GWh



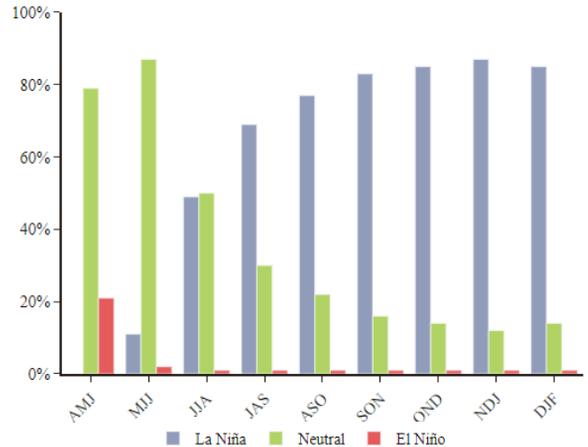
Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional y Estudios Security

### Generación Acum (TWh) al 31 de Mayo



Fuente: Meteochile y Estudios Security

### Probabilidad de Ocurrencia IRI-CPC



Fuente: Columbia y Estudios Security

# Brasil

## Generación por Fuente

Fuente [GWh]	Mayo			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Hidráulica	37,391	36,445	2.6%	203.3	199.5	1.9%
Térmica	4,687	5,419	-13.5%	18.8	19.0	-0.9%
Eólica	8,879	7,035	26.2%	32.5	31.3	3.9%
Solar	5,291	4,108	28.8%	23.7	20.0	18.2%
Nuclear	1,265	1,494	-15.3%	6.7	6.8	-2.0%
<b>Total</b>	<b>57,513</b>	<b>54,501</b>	<b>5.5%</b>	<b>285.0</b>	<b>276.6</b>	<b>3.0%</b>

Fuente: ONS y Estudios Security

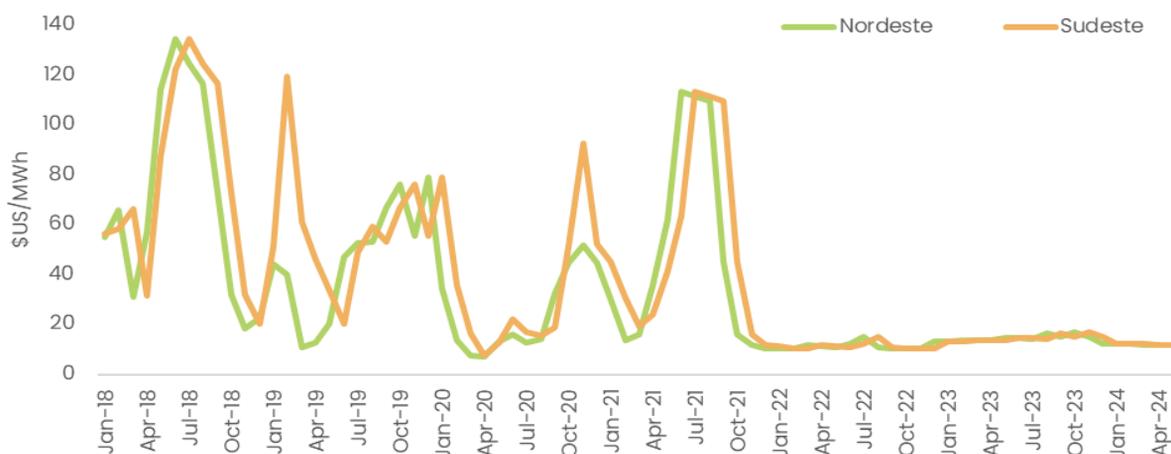
## Generación por Empresa

Fuente [GWh]	Mayo			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
Enel Americas*	202	251	-19.5%	1.6	1.3	29.7%
Hidro	202	251	-19.5%	1.6	1.3	29.7%
<b>Total</b>	<b>202</b>	<b>251</b>	<b>-19.5%</b>	<b>1.6</b>	<b>1.3</b>	<b>29.7%</b>

(\*) Datos de Enel América no incluyen generación de activos renovables adquiridos en la fusión con Enel Green Power América, 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]	Mayo			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
<b>Hidráulica</b>	5,562	5,135	8.3%	21.5	26.7	-19.3%
<b>Térmica</b>	1,114	1,457	-23.5%	11.3	5.1	120.6%
<b>Eólica</b>	14	18	-19.3%	0.1	0.1	-21.4%
<b>Solar</b>	265	71	271.0%	1.2	0.3	256.5%
<b>Otros</b>	27	29	-4.2%	0.3	0.3	8.9%
<b>Total</b>	<b>6,983</b>	<b>6,709</b>	<b>4.1%</b>	<b>34.5</b>	<b>32.6</b>	<b>5.9%</b>

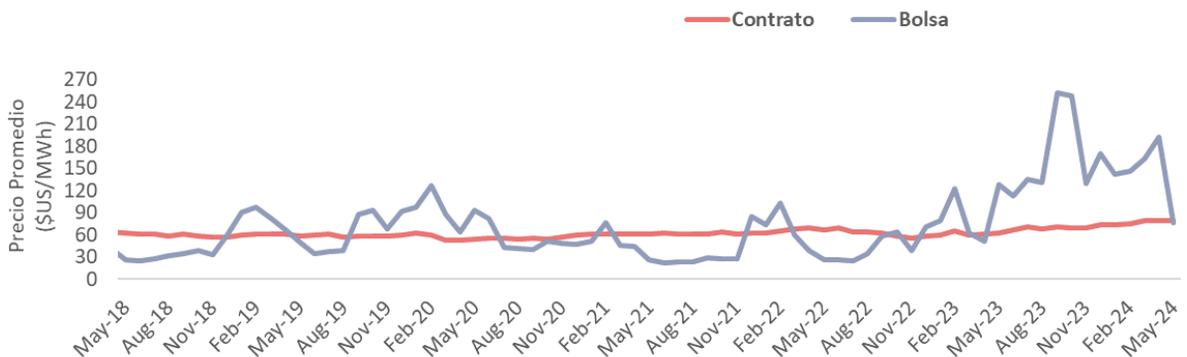
Fuente: XM y Estudios Security

## Generación por Empresa

Tipo [GWh]	Mayo			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
<b>Enel Américas</b>						
Hidro	1,349	1,444	-6.5%	5.0	7.0	-28.0%
Termo	79	89	-11.4%	0.4	0.2	99.5%
ENRC	47	13	263.1%	0.3	0.1	303.9%
<b>Total</b>	<b>1,476</b>	<b>1,546</b>	<b>-4.5%</b>	<b>5.7</b>	<b>7.3</b>	<b>-21.3%</b>

Fuente: XM y Estudios Security

## Precio Promedio de Bolsa y Contratos



Fuente: XM y Estudios Security

# Perú

## Generación por Fuente

Tipo [GWh]	Mayo			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
<b>Hidráulica</b>	2,504	2,438	2.7%	13.9	13.9	0.3%
<b>Térmica</b>	1,819	2,174	-16.3%	7.5	9.2	-18.8%
<b>ERNC</b>	667	282	136.4%	3.2	0.8	287.0%
<b>Total</b>	<b>4,990</b>	<b>4,894</b>	<b>2.0%</b>	<b>24.6</b>	<b>24.0</b>	<b>2.7%</b>

Fuente: COES y Estudios Security

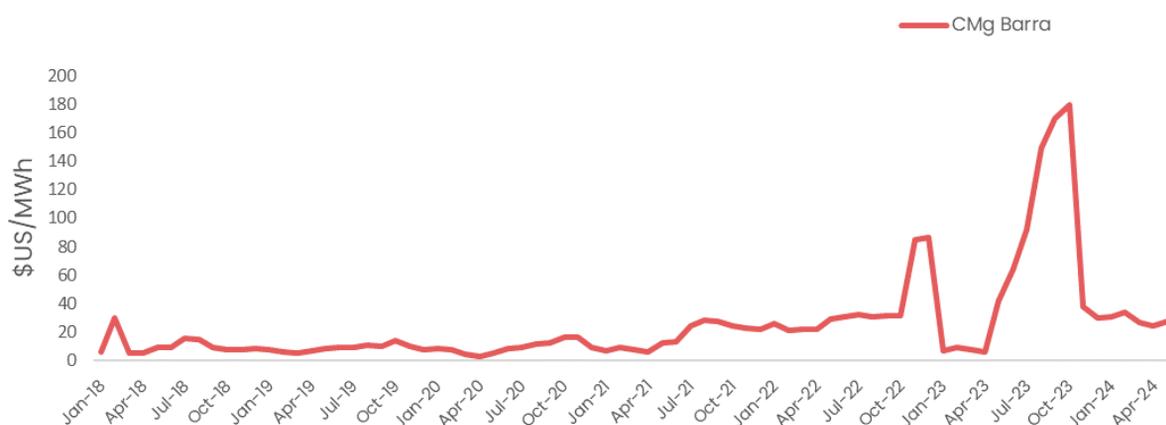
## Generación por Empresa

Tipo [GWh]	Mayo			YTD (TWh)		
	2024	2023	% Var. a/a	2024	2023	% Var. a/a
<b>Colbún</b>	<b>265</b>	<b>26</b>	-	<b>1.3</b>	<b>1.0</b>	<b>32.3%</b>
Termo	265	26	-	1.3	1.0	32.3%
<b>Enel Américas</b>	<b>816</b>	<b>875</b>	<b>-6.8%</b>	<b>4.1</b>	<b>4.1</b>	<b>0.4%</b>
Hidro	357	346	3.2%	2.2	2.0	9.8%
Termo	317	452	-29.8%	1.3	1.8	-26.1%
ERN	141	77	82.8%	0.6	0.3	85.0%
<b>Total</b>	<b>1,081</b>	<b>901</b>	<b>20.0%</b>	<b>5.4</b>	<b>5.1</b>	<b>6.6%</b>

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*

**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*



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.