
REPORTE ENERGÉTICO FINANCIERO

VOLUMEN N°2 • 2017 • **CNE** COMISIÓN
NACIONAL
DE ENERGÍA

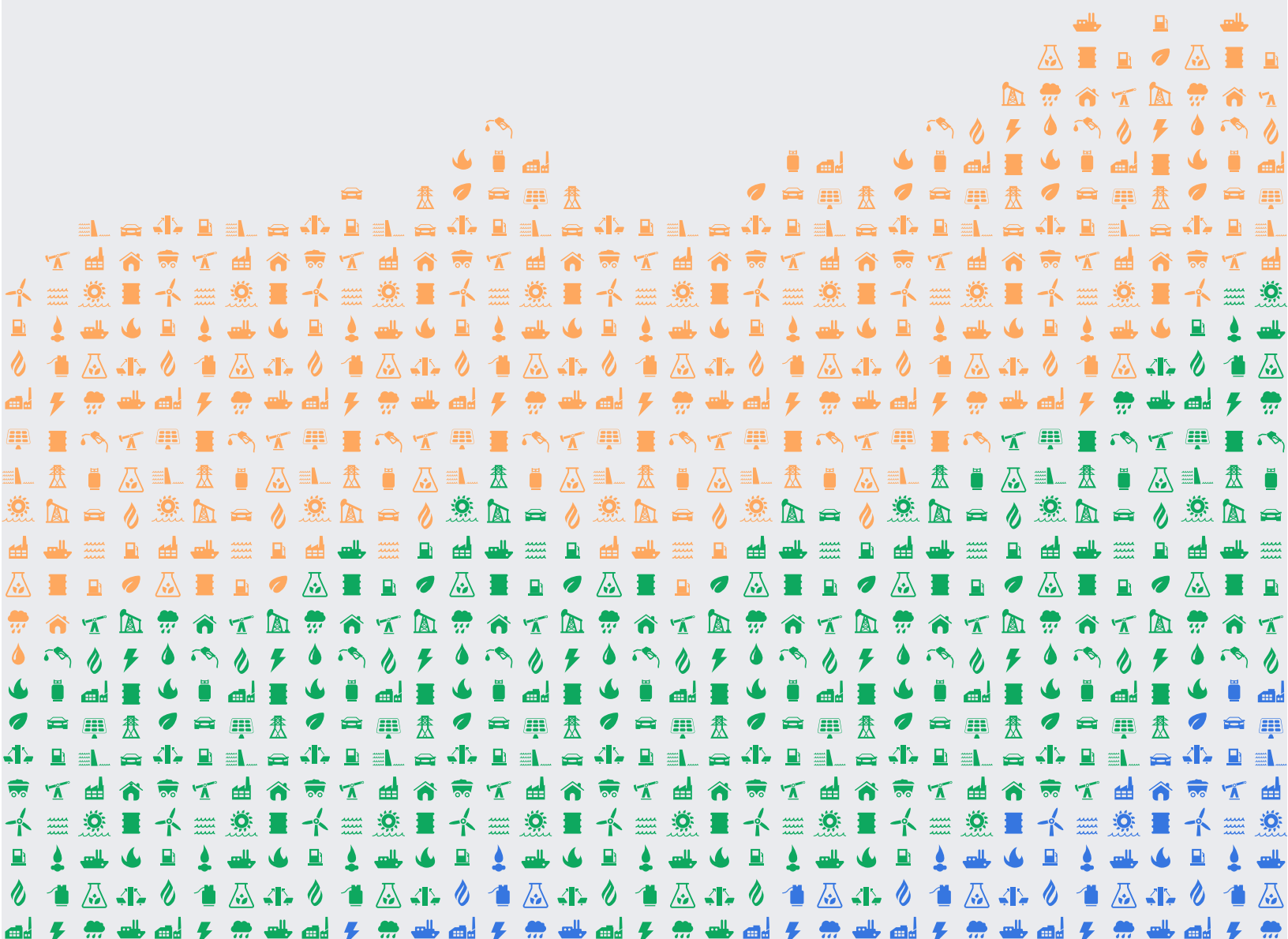




TABLA DE CONTENIDOS



I. Panorama Internacional

3

1. Cotización y Precios de Commodities
2. Indexadores Internacionales
3. Índices Mundiales
4. Fondos Verdes de Inversión
5. Precio Acciones Internacionales

3
4
5
6
7



II. Panorama Nacional

8

1. PIB, Generación y Demanda Eléctrica
2. Costos y Precios Eléctricos
3. Intensidad de la Inversión

8
9
10



III. Indicadores Financieros y Mercado de Valores

11

1. Indicadores Financieros
2. Ratios de la Industria
3. Emisión de Bonos
4. Clasificación de Riesgo
5. Índices Bursátiles
6. Precio de Acciones

11
12
12
13
14
15



I. PANORAMA INTERNACIONAL

1 COTIZACIÓN Y PRECIOS DE COMMODITIES

Durante el mes de septiembre de 2017, los precios internacionales de los principales commodities relacionados con el sector energía evolucionaron como se aprecia en el siguiente gráfico 1.1

Respecto del West Texas Intermediate (WTI), petróleo de referencia para el mercado de Estados Unidos, en septiembre de 2017 alcanzó un promedio de 49,71 USD/bbl, habiendo marcado el valor más alto en febrero de 2017 con 53,40 USD/bbl y el más bajo en junio del año 2017 con 45,17 USD/bbl.

Por su parte, el precio promedio del petróleo Brent en el mes de septiembre de 2017 alcanzó un promedio de 56,07 USD/bbl, presentando un máximo de 56,07 USD/bbl y un mínimo de 45,17 USD/bbl, durante septiembre de 2017 y noviembre de 2016, respectivamente.

A su vez, el precio promedio del marcador HENRY HUB, el cual sirve de referencia para la importación de Gas Natural Licuado (GNL), presentó durante el mes de septiembre del 2017 un valor de 2,96 USD/MMBtu, con un mínimo de 2,52 USD/MMBtu y un máximo de 3,58 MMBtu, en los meses de noviembre de 2016 y diciembre de 2016, respectivamente.

En cuanto, al carbón mineral térmico EQ 7000kCal/kg promedió 117,55 USD/ton, con un máximo de 127,79 USD/ton y un mínimo de 82,42, durante el mes de enero de 2017 y septiembre de 2016, respectivamente.

Para finalizar, el precio del cobre BML/LME promedió un total de 2,99 USD/lb durante el mes de septiembre de 2017, registrando un máximo de 2,99 USD/lb y un mínimo de 2,14 USD/lb, en el mes de septiembre de 2017 y septiembre de 2016, respectivamente.

GRÁFICO 11

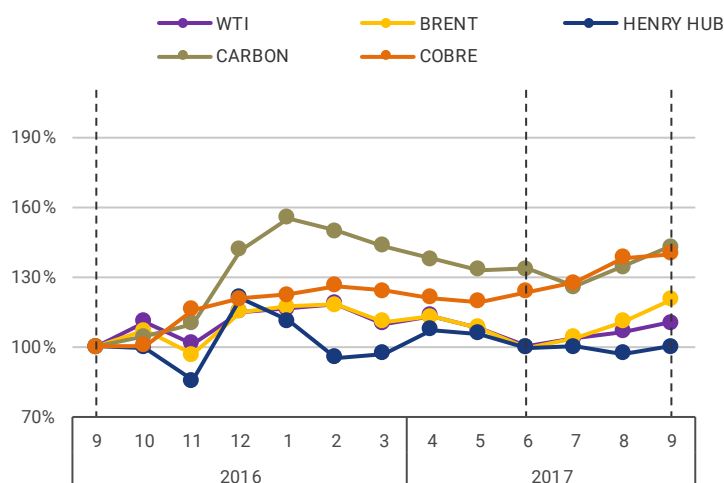


TABLA 12

FECHA	MES	WTI USD/bbl	BRENT USD/bbl	HENRY HUB USD/MMBtu	CARBÓN TÉRMICO USD/ton	COBRE BML/LME USD/lb
2016	09	45,20	46,69	2,96	82,42	2,14
	10	49,89	49,74	2,95	85,96	2,14
	11	45,70	45,13	2,52	90,50	2,47
	12	52,01	53,57	3,58	116,50	2,57
	01	52,56	54,60	3,28	127,79	2,61
	02	53,40	55,06	2,82	123,12	2,69
	03	49,58	51,60	2,87	118,09	2,64
	04	51,17	52,72	3,17	113,41	2,58
	05	48,56	50,45	3,12	109,43	2,54
2017	06	45,17	46,42	2,94	109,82	2,63
	07	46,67	48,51	2,96	103,67	2,72
	08	48,03	51,66	2,87	110,49	2,95
	09	49,71	56,07	2,96	117,55	2,99

TENDENCIA 13



VARIACIÓN 14

MENSUAL	+3,50%	+8,54%	+3,14%	+6,39%	+1,37%
TRIMESTRAL	+10,05%	+20,79%	+0,68%	+7,04%	+13,42%
ANUAL	+9,98%	+20,09%	+0,00%	+42,62%	+39,82%

Fuente: CNE, COCHILCO.



2 INDEXADORES INTERNACIONALES

A continuación se presentan los valores para los indexadores Consumer Price Index (CPI), Producer Price Index (PPI), (Capital Equipment), (Commodities), Índice de Precios al Consumidor (IPC) y el Dólar Observado Promedio Mensual entregado por el Banco Central de Chile. Estos son indicadores de referencia relevantes en el mercado energético local, utilizados en las fórmulas de indexación que tienen por objetivo mantener el valor real de las tarifas por un determinado período de tiempo.

CPI - Consumer Price Index, es el índice de precios al consumidor (Estados Unidos) y refleja los cambios en el costo para el consumidor promedio de adquirir una canasta de bienes y servicios que se pueden fijar o cambiar a intervalos especificados, como anualmente. En Chile el CPI se utiliza para indexar, en conjunto con otros datos como el IPC, los precios de nudo de largo plazo de energía y potencia (contratos varios y resoluciones varias). Asimismo, se utiliza para indexar, en conjunto con otros indicadores las tarifas de transmisión nacional (ex transmisión troncal, decreto 23T/2015).

PPI - Capital equipment/commodities, es el índice de precios al productor, el cual mide el cambio promedio en el tiempo, en los precios de venta recibidos por los productores nacionales para su producción (Estados Unidos). Los precios incluidos en el PPI son de la primera transacción comercial para muchos productos y algunos servicios. En Chile el PPI se utiliza para indexar, en conjunto con otros indicadores, los precios a nivel de generación y transmisión en sistemas medianos de Aysén, Palena, General Carrera, Cochamó y Hornopirén (decretos 4T/2015, 5T/2015 y 6T/2015). Asimismo, se utiliza para indexar, en conjunto con otros indicadores, las tarifas VAD (decreto 1T/2012).

GRÁFICO 2.1

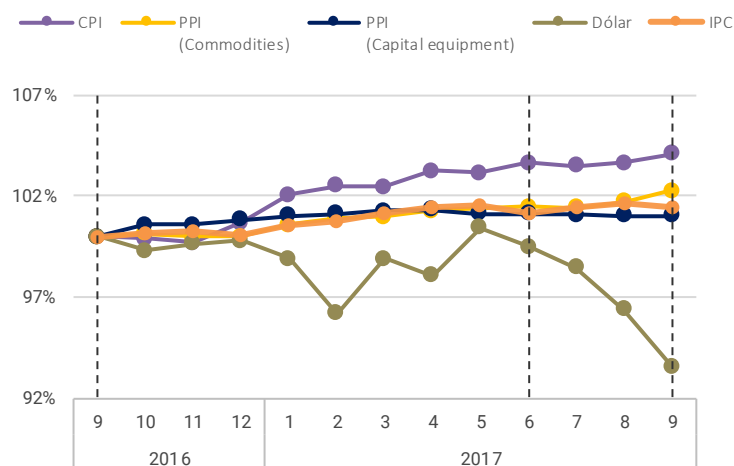
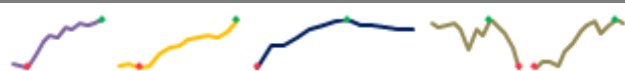


TABLA 2.2

FECHA	MES	CPI	PPI (Commodities)	PPI (Capital equipment)	Dólar	IPC
2016	09	186,90	24143	168,70	668,63	113,86
	10	186,70	24173	169,70	663,92	114,05
	11	186,30	241,35	169,70	666,12	114,11
	12	188,20	24143	170,10	667,17	113,88
2017	01	190,70	242,84	170,40	661,19	114,49
	02	191,60	243,60	170,60	643,21	114,76
	03	191,50	243,80	170,80	661,20	115,2
	04	193,00	244,52	170,90	655,74	115,48
	05	192,80	244,73	170,60	671,54	115,63
	06	193,70	244,96	170,60	665,15	115,18
	07	193,40	244,79	170,50	658,17	115,45
	08	193,70	245,52	170,40	644,24	115,69
	09	194,50	246,82	170,40	625,54	115,51

TENDENCIA 2.3



VARIACIÓN 2.4

MENSUAL	+0,41%	+0,53%	+0,00%	-2,90%	-0,16%
TRIMESTRAL	+0,41%	+0,76%	-0,12%	-5,96%	0,29%
ANUAL	+4,07%	+2,23%	+10,1%	-6,44%	145%

Fuente: Banco Central.



3 ÍNDICES MUNDIALES

Para tener una mirada económica a nivel mundial y compararla con el comportamiento del sector energético al mismo nivel, presentamos en el gráfico 3.1 la evolución para los últimos 13 meses de los indicadores MSCI en sus categorías World (grandes y medianas empresas de mercados desarrollados), ACWI Mercados Emergentes (grandes, medianas y pequeñas empresas de mercados desarrollados y emergentes) y el específico para el Mercado Energía. En la tabla 3.2 se presentan las mayores y menores del período. A su vez en los gráficos 3.3 y la tabla de variaciones 3.4 se presentan las tendencias de los mercados y las variaciones mensuales, semestrales y anuales de cada uno de los indicadores analizados.

Los indexadores presentados son los siguientes:

Índice Morgan Stanley Capital International (MSCI): Es un proveedor de herramientas de apoyo a decisiones de inversión en todo el mundo. Su línea de productos y servicios incluye índices, herramientas analíticas, datos, benchmarks de bienes raíces e investigación Environmental Social Governance (ESG). Es importante destacar que el MSCI World considera una cartera de empresas grandes y medianas a nivel mundial, el MSCI ACWI IMI considera una cartera de empresas grandes, medianas y pequeñas a nivel mundial, el MSCI Emergente considera una cartera de empresas emergentes y el MSCI Energy Index está diseñado para capturar los segmentos de capital grande y mediano a lo largo de 23 países, con un total de 89 compañías relevantes, entre las cuales las top 10 son las siguientes: EXXON MOBIL CORP, CHEVRON CORP US, ROYAL DUTCH SHELL A, TOTAL, BRITISH PETROLEUM, ROYAL DUTCH SHELL B, SCHLUMBERGER, ENBRIDGE, CONOCOPHILLIPS, EOG RESOURCES.

GRÁFICO 3.1

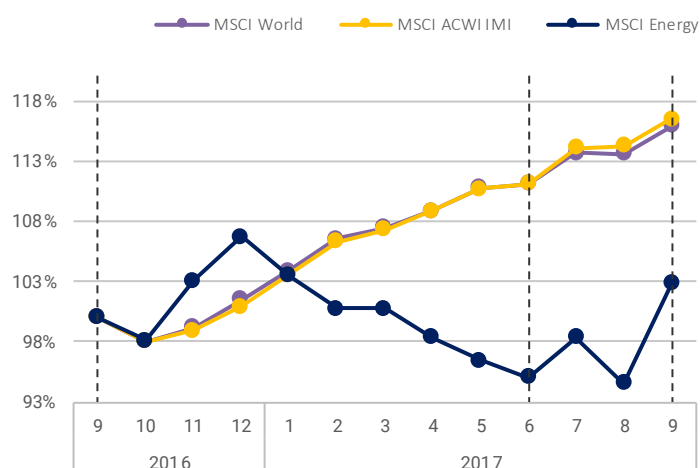


TABLA 3.2

FECHA	MES	MSCI World	MSCI ACWI IMI	MSCI Energy
2016	09	1725,67	1072,66	205,28
	10	1690,92	1051,11	201,31
	11	1712,09	1060,85	211,58
	12	1751,22	1082,34	218,99
2017	01	1792,40	1111,05	212,38
	02	1838,70	1139,85	206,81
	03	1853,69	1150,60	206,74
	04	1878,28	1167,38	201,86
	05	1911,74	1187,18	197,97
	06	1916,43	1192,09	195,02
	07	1961,10	1223,52	201,96
	08	1959,74	1225,40	194,11
	09	2.000,55	1.249,66	210,99

TENDENCIA 3.3



VARIACIÓN 3.4

MENSUAL	+2,08%	+1,98%	+8,70%
TRIMESTRAL	+4,39%	+4,83%	+8,19%
ANUAL	+15,93%	+16,50%	+2,78%

Fuente: Investing.



4 FONDOS VERDES DE INVERSIÓN

A continuación se presenta en el gráfico 4.1 la evolución de dos Exchange Trade Fund (ETF) en contraste con el índice MSCI Energy, que tiene como objetivo comparar los fondos de inversiones de empresas denominadas “verdes” o de energías limpias con los mercados tradicionales de la energía.

Los fondos verdes presentados son los siguientes:
El IShare Global Clean Energy ETF (ICLN) es un fondo compuesto por inversiones en acciones a nivel mundial de empresas del sector de las energías limpias, el cual busca rastrear sus resultados de inversión en un índice compuesto por acciones globales. Dentro de este fondo destacan las top 10 empresas con la mayor participación: FIRST SOLAR INC, VESTAS WIND SYSTEMS A/S, MERIDIAN ENERGY LTD, ELECTRIC POWER DEVELOPMENT LTD, IDACORP INC, GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA S.A, PATTERN ENERGY GROUP INC CLASS A, EDP RENOVAVEIS, ENEL AMERICAS ADR REPRESENTING SA y CHINA LONGYUAN POWER GROUP CORP LT.

Por otra parte el First Tryst NASDAQ Clean Edge Green Energy Index Fund (QCLN) es un fondo con una amplia cartera de empresas cotizadas en los Estados Unidos en la industria de energías limpias. Las empresas elegibles deben ser fabricantes, desarrolladores, distribuidores o instaladores de uno de los cuatro subsectores siguientes: materiales avanzados (que permiten limpiar o reducir la necesidad de productos derivados del petróleo), inteligencia energética (red inteligente), almacenamiento y conversión de energía (Baterías híbridas), o generación de electricidad renovable (solar, eólica, geotérmica, etc.).

Es importante considerar que los ETF presentados (ICLN y QCLN) son de carácter referencial y no constituyen una visión absoluta del mercado global de energías no contaminantes.

GRÁFICO 4.1

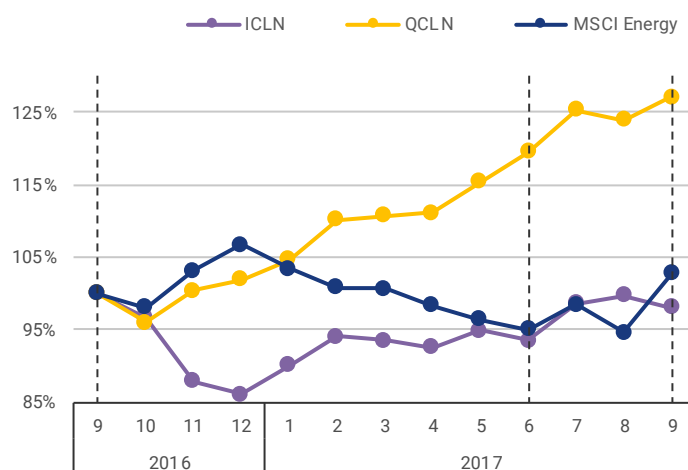


TABLA 4.2

AÑO	MES	ICLN	QCLN	MSCI Energy
2016	09	9,16	15,13	205,28
	10	8,86	14,52	201,31
	11	8,04	15,18	211,58
	12	7,88	15,41	218,99
2017	01	8,25	15,84	212,38
	02	8,61	16,67	206,81
	03	8,56	16,76	206,74
	04	8,48	16,81	201,86
	05	8,69	17,45	197,97
	06	8,56	18,09	195,02
	07	9,03	18,96	201,96
	08	9,13	18,75	194,11
	09	8,98	19,23	210,99

TENDENCIA 4.3



VARIACIÓN 4.4

MENSUAL	-1,64%	+2,56%	+8,70%
TRIMESTRAL	+4,91%	+6,30%	+8,19%
ANUAL	-1,97%	+27,10%	+2,78%

Fuente: MSCI, Investing.



5 PRECIO DE ACCIONES INTERNACIONALES

A continuación en la tabla 5.1 se presenta un conjunto de acciones de empresas extranjeras que poseen algún vínculo de propiedad con empresas del sector energía chileno. Aquí se muestran las variaciones de precios de dichas empresas en sus bolsas locales comparadas con los respectivos índices bursátiles de las bolsas donde son transadas, para un período de tiempo mensual, trimestral y anual, respecto del precio del mes de septiembre del año 2017 referido en la misma tabla.

Dentro de la valorización del mes de septiembre de 2017, se puede apreciar que el mayor aumento en la variación

mensual fue el de Petrobras con un 13% de crecimiento, en el semestre también destaca Brookfield, con un incremento del 10% y en relación a la variación anual destaca Terpel con un 46% de aumento en la valorización de sus acciones.

En cuanto a las mayores disminuciones del precio de las acciones, en la variación mensual, trimestral y anual se marca fuertemente la desvalorización de las acciones de Abengoa con un -18%, -9% y -95%, respectivamente.

TABLA 5.1

ÍNDICE	ACCION	VALOR A		VARIACIÓN DE PRECIO		
		SEP -17	MENSUAL	TRIMESTRAL	ANUAL	
DOW JONES (E.E.U.U.)	AES	1102 USD	0%	-1%	-14%	
	Duke	83,92 USD	-4%	0%	5%	
	Shell	60,58 USD	10%	14%	21%	
	Brookfield	4130 USD	4%	5%	17%	
		629,91 USD	2,1%	4%	16%	
BOVESPA (Brasil)	Petrobras	15,81 BRL	13%	20%	4%	
		74.293,51 BRL	5%	18%	27%	
COLCAP (Colombia)	Terpel	13.600,00 COP	5%	13%	46%	
		1487,52 COP	0%	2%	11%	
FTSE (Inglaterra)	Centrica	187,00 GBP	-6%	-7%	-18%	
		7.372,76 GBP	-1%	1%	7%	
FTSE MIB (Italia)	Enel	5,10 EUR	0%	9%	28%	
		22.696,32 EUR	5%	10%	38%	
CAC40 (Francia)	Engie	14,37 EUR	2%	9%	4%	
		5.329,81 EUR	5%	4%	20%	
IBEX 35 (España)	Abengoa	0,03 EUR	-18%	-9%	-95%	
	Acciona	68,05 EUR	-5%	-12%	1%	
	Gas Natural	18,73 EUR	-8%	-9%	2%	
		10.381,50 EUR	1%	-1%	18%	

Fuente: Investing.



II. PANORAMA NACIONAL

1 PIB, GENERACIÓN Y DEMANDA ELÉCTRICA

A continuación se visualiza en el gráfico 1.1 la variación porcentual del Producto Interno Bruto de Chile (PIB), la generación eléctrica del Sistema Interconectado Central y Norte, junto con la demanda energética promedio de los mismos sistemas. Dichos valores porcentuales tienen un objetivo de comparación para analizar sus comportamientos y buscar una correlación a la incidencia del PIB con el consumo de electricidad.

El Producto Interno Bruto es el valor total de los bienes y servicios producidos en el territorio en un periodo determinado, libre de duplicaciones. Se puede obtener mediante la diferencia entre el valor bruto de producción y los bienes y servicios consumidos durante el propio proceso productivo, a precios comprador (consumo intermedio). Esta variable se puede obtener también en términos netos al deducirle al PIB el valor agregado y el consumo de capital fijo de los bienes de capital utilizados en la producción.

En relación a la generación eléctrica durante el mes de septiembre del 2017 alcanzó un total 6.201 GWh lo que representa un variación trimestral positiva de 1,09%, una disminución semestral del -1,71% y un aumento con respecto al mismo mes del año 2016 de 0,18%.

En cuanto a la demanda promedio para ambos sistemas eléctricos, durante el mes de septiembre del 2017, está alcanzó un total 9.668 MW lo que representa un aumento trimestral de 5,55%, un aumento semestral del 2,25% y un incremento con respecto al mismo mes del año 2016 de 0,98%.

GRÁFICO 11

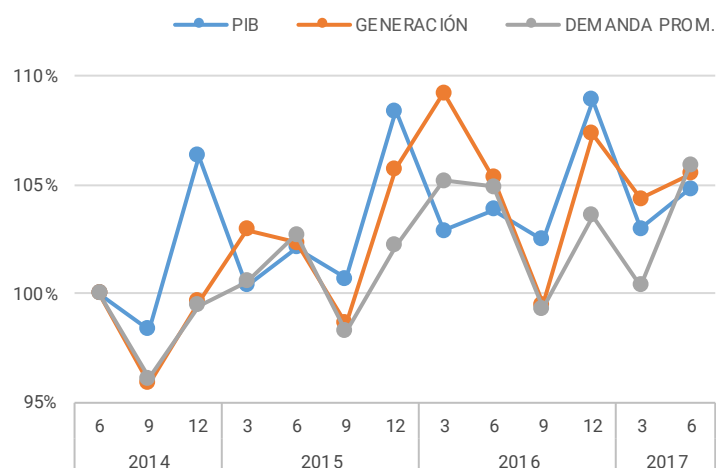


TABLA 12

FECHA	MES	PIB MM\$	GENERACIÓN MWh	DEMANDA PROM. MW
2014	06	34.913	5.877.087	9.128
	09	34.331	5.633.400	8.772
	12	37.129	5.855.437	9.078
2015	03	35.031	6.049.095	9.179
	06	35.649	6.014.151	9.376
	09	35.149	5.795.797	8.966
2016	12	37.846	6.213.735	9.326
	03	35.919	6.420.172	9.599
	06	36.250	6.189.743	9.574
2017	09	35.767	5.846.974	9.064
	12	38.022	6.308.228	9.456
	03	35.954	6.133.825	9.160
2017	06	36.586	6.200.585	9.668

TENDENCIA 13



VARIACIÓN 14

TRIMESTRAL	+1,76%	+1,09%	+5,55%
SEMESTRAL	-3,78%	-1,71%	+2,25%
ANUAL	+0,93%	+0,18%	+0,98%

Fuente: Banco Central, Coordinador Eléctrico Nacional.



2 COSTOS Y PRECIOS ELÉCTRICOS

A continuación se presenta en el gráfico 2.1 la evolución de los Costos Marginales Promedio y Precio Medio de Mercado (ambos en US\$/MWh) para los últimos 13 meses, diferenciando entre el Sistema Interconectado Central y del Norte Grande.

En relación al Costo Marginal (CMg) corresponde al costo variable de la unidad más cara de generación operando en un instante determinado. En este caso, se utilizó como referencia para la obtención del costo marginal del SIC, la barra Quillota 220 kV y para el SING la barra Crucero 220 kV. Los valores entregados para cada sistema corresponden al promedio mensual de los costos marginales horarios. En el mes de septiembre el costo marginal promedio del SIC fue de 50,16 USD/MWh siendo un -24,03% inferior al del último mes y un 1,75 % superior al de septiembre del año 2016. En el caso del SING, el costo marginal promedio en septiembre fue 49,01 USD/MWh registrando un incremento del 2,86% respecto del mes anterior y un decremento del -23,30% respecto a septiembre del año 2016.

Respecto al Precio Medio de Mercado (PMM) de cada sistema, este se determina considerando los precios de los contratos de clientes libres y suministro de largo plazo de las empresas distribuidoras según corresponda. Se calcula considerando una ventana de cuatro meses, que finaliza el tercer mes anterior a la fecha de publicación del PMM. El PPM registrado en septiembre para el SIC, promedió los 99,80 USD/MWh siendo un 3,67% mayor que el registrado en el mes anterior y un 3,51% mayor que el registrado en el mes de septiembre del año 2016. Por su parte, el PMM del SING promedió los 93,02 USD/MWh siendo un 0,56% mayor que el mes anterior y un 20,39% mayor que el registrado en el mismo mes del año 2016.

GRÁFICO 2.1

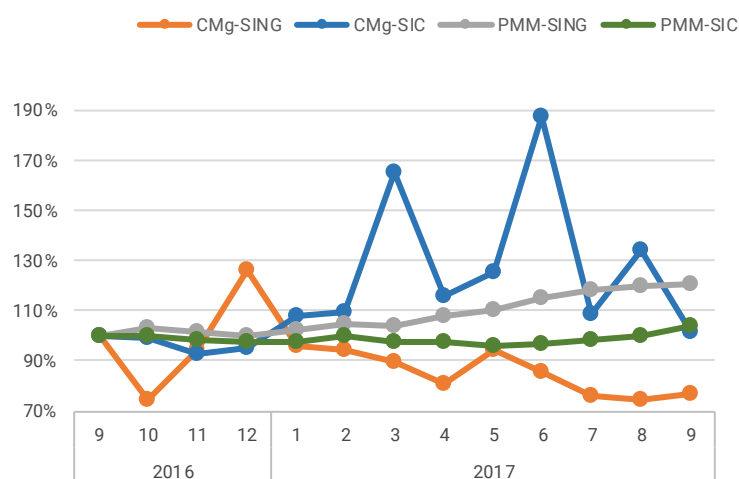
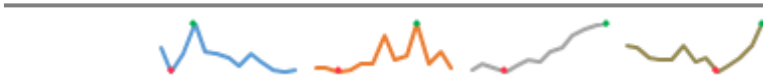


TABLA 2.2

FECHA	MES	CM g-SING USD/M Wh	CM g-SIC USD/M Wh	PMM -SING USD/M Wh	PMM -SIC USD/M Wh
2016	09	63,90	49,30	77,27	96,41
	10	47,45	48,85	79,46	95,99
	11	60,33	45,85	78,12	94,59
	12	80,63	46,70	77,06	94,16
2017	01	61,04	53,24	78,90	94,11
	02	60,15	53,77	80,75	96,26
	03	57,35	81,26	80,52	93,91
	04	51,49	57,10	83,36	94,35
	05	60,30	61,94	85,04	92,39
	06	54,54	92,60	88,97	93,22
	07	48,51	53,65	91,24	94,45
	08	47,65	66,03	92,50	96,26
	09	49,01	50,16	93,02	99,80

TENDENCIA 2.3



VARIACIÓN 2.4

MENSUAL	+2,86%	-24,03%	+0,56%	+3,67%
TRIMESTRAL	-10,13%	-45,83%	+4,55%	+7,05%
ANUAL	-23,30%	+1,75%	+20,39%	+3,51%

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional.



3 INTENSIDAD DE LA INVERSIÓN

A continuación se presenta en el gráfico 3.1 la intensidad de la inversión por trimestre para proyectos en construcción del sector energía para el periodo 2014 - 2017, en base a información desarrollada por la Corporación de Bienes de Capital (CBC). Esta estimación se desarrolla con el modelo Sistema de Pronóstico de Impacto de la Inversión (SPI), desarrollado por CBC, que estima el gasto por activo de cada proyecto y las correspondientes curvas quinquenales, en base a la inversión total, tipología y cronograma, para todos los proyectos considerados en los Catastros, al cierre de cada trimestre, según stock de proyectos privados y estatales con cronogramas definidos al cierre de cada trimestre, mediante cifras presentadas en millones de dólares.

Por su parte, en la tabla 3.2 el mayor valor trimestral de intensidad de la inversión se presentó para el periodo evaluado en el cuarto trimestre del año 2015 con 1.859,06 MMUSD y el menor valor trimestral de intensidad de la inversión se identificó en el segundo trimestre del año 2017 con una inversión de 928,14 MMUSD.

Es importante destacar que en la tabla de variaciones 3.4 se comparan las cifras trimestrales, semestrales y anuales de intensidad de la inversión en relación al segundo trimestre del año 2017, en donde las cifras relacionadas con el anterior trimestre cae en un -16,99% a su vez la variación semestral decrece en -23,14%. Por otra parte, la variación anual muestra una caída en los niveles de inversión de -35,64%, respecto a mismo trimestre del año pasado lo que se relaciona principalmente con el término de la construcción de algunas iniciativas.

GRÁFICO 3.1

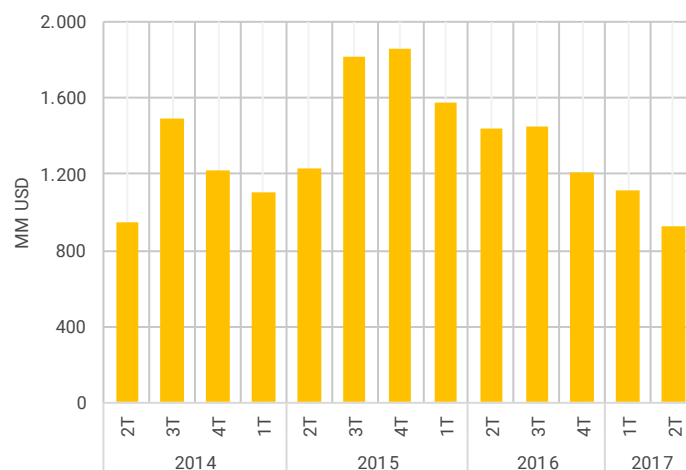


TABLA 3.2

FECHA	MES	INVERSIÓN MM USD
2014	06	952,36
	09	1490,71
	12	1218,45
	03	1101,18
2015	06	1235,93
	09	1821,40
	12	1.859,06
	03	1573,36
2016	06	1442,02
	09	1451,25
	12	1207,51
	03	1118,05
2017	06	928,14

TENDENCIA 3.3



VARIACIÓN 3.4

TRIMESTRAL	-16,99%
SEMESTRAL	-23,14%
ANUAL	-35,64%

Fuente: CBC.



III. INDICADORES FINANCIEROS Y MERCADOS DE VALORES

1 INDICADORES FINANCIEROS

En esta sección se presentan los principales indicadores financieros que se emplean para empresas nacionales y en este caso a las que pertenecen al sector energético. En la tabla 1.1 se presentan los índices financieros de endeudamiento, inversión, estructura de costos, rentabilidad y otros indicadores que sirven para evaluar la situación técnico-financiera de las empresas.

De la misma manera, se entregan en detalle indicadores de tamaño, como son los activos que comprenden los bienes y derechos de propiedad y el patrimonio, que corresponde a las cuentas que representan los recursos propios de los accionistas.

Además se entrega información sobre indicadores de solvencia, estructura de costos, gestión y rentabilidad. Respecto a los índices de rentabilidad, este se calcula como la utilidad sobre el patrimonio anual, a su vez la rentabilidad de los activos de la compañía, se calcula como la utilidad sobre el activo promedio anual, entre otros indicadores presentados para su análisis.

Esta información es recopilada desde la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), presentándose al mes de junio de 2017 para cada empresa relacionada con el sector.

TABLA 11

INDICADOR	AESGENER	CGE	CMPC	COLBUN	COPEC	ENAP	ENELGXCH	ENELAM	ENELCHILE	ENGIE	GASCO	LIPIGAS	METROGAS	PEHUENCHE
Rentabilidad del patrimonio (%)	7,27	5,73	0,19	7,41	4,72	9,05	23,11	9,96	14,71	5,66	14,05	33,51	7,99	72,08
Rentabilidad del activo total (%)	2,34	2,75	0,10	4,07	2,31	1,31	11,52	4,14	9,36	3,43	4,46	10,32	4,23	30,68
Rentabilidad bruta (%)	25,18	17,21	18,46	46,96	16,62	7,53	35,61	39,67	34,02	16,64	20,11	33,17	30,29	69,19
Rentabilidad operacional (%)	20,59	9,47	9,07	42,49	5,77	2,40	31,95	29,93	28,73	13,36	12,15	18,85	18,35	69,07
Rentabilidad neta (%)	8,14	5,27	0,31	17,90	2,49	1,29	24,74	8,36	20,52	10,58	6,18	8,96	10,64	45,52
Capital trabajo neto (MM \$)	-488	2.713	1947	701	2.546	296	63.266	-190	218.717	210	-8.025	11078	32.486	-11424
Liquidez corriente (veces)	0,68	101	2,11	3,52	2,11	1,21	1,18	0,95	1,43	1,96	0,95	1,18	1,53	0,75
Test ácido (veces)	0,24	0,03	0,72	0,87	0,50	0,08	0,03	0,32	0,26	0,42	0,18	0,24	0,21	0,00
Permanencia de cuentas por cobrar (días)	54,00	60,00	44,00	44,00	21,00	31,00	49,00	65,00	57,00	39,00	31,00	25,00	53,00	7,00
Permanencia de inventarios (días)	40,00	7,00	469,00	18,00	121,00	51,00	11,00	8,00	8,00	77,00	55,00	20,00	7,00	0,00
Permanencia de ctas por pagar (días)	85,00	60,00	54,00	56,00	23,00	34,00	69,00	161,00	73,00	58,00	69,00	41,00	38,00	74,00
Deuda/patrimonio (veces)	2,00	103	0,91	0,76	100	5,63	0,80	1,29	0,46	0,60	1,95	1,78	0,82	0,73
Deuda financiera/patrimonio (veces)	151	0,64	0,59	0,44	0,61	4,49	0,48	0,56	0,24	0,37	1,18	0,93	0,34	0,00
Rotación del activo (veces)	0,29	0,52	0,33	0,23	0,93	101	0,47	0,49	0,46	0,32	0,72	1,15	0,40	0,67
Rotación activos fijos (veces)	0,36	100	0,63	0,28	1,95	1,92	0,56	1,15	0,69	0,45	0,95	1,55	0,45	0,79
EBITDA sobre costo financiero (veces)	4,18	3,82	4,10	7,75	5,11	3,18	8,61	2,93	11,62	17,61	5,64	18,89	7,96	160,25

Fuente: SVS.



2 RATIOS DE LA INDUSTRIA

En la tabla 2.1 se presentan los ratios promedios de la industria energética al mes de junio de 2017, considerándose un sector Eléctrico, en el cual, se consideran las siguientes empresas: Aes Gener, Colbún, Engie, Enel Américas, Enel Generación, Enel Chile, Pehuenche y CGE.

Por su parte, el sector Gas considera las siguientes empresas: Gasco, Lipigas y Metrogas.

TABLA 2.1

INDICADOR	ELECTRICO	GAS
Rentabilidad del patrimonio (%)	7,41	14,05
Rentabilidad del activo total (%)	3,43	4,46
Rentabilidad neta (%)	8,36	8,96
Liquidez corriente (veces)	1,21	1,18
Deuda financiera/patrimonio (veces)	0,56	0,93
EBITDA sobre costo financiero (veces)	5	8

Fuente: SVS.

3 EMISIÓN DE BONOS

A continuación se presenta en la tabla 3.2 los bonos corporativos emitidos por empresas del sector energético al 30 de septiembre del 2017, los cuales, son instrumentos de deuda emitidos por sociedades anónimas con el objetivo de obtener recursos directamente de los mercados de valores. Estos instrumentos se emiten para financiar proyectos de inversión de largo plazo, o para cumplir compromisos financieros del emisor, como es el refinanciamiento de pasivos. Asimismo se aprecia en la tabla 3.2 el valor nominal de los bonos, el cual se puede expresar en pesos, en moneda extranjera o en cualquier unidad de cuenta autorizada por el Banco Central de Chile.

TABLA 3.2

EMPRESA	MONTO (M)	UNID.	VALOR NOM. REAJ. (M\$)
AES GENER S.A.	5.600	UF	117.289.876
	196.000	USD	15.654.802
			132.944.678
CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCIÓN S.A.	44.000	UF	773.046.910
CGE DISTRIBUCIÓN S.A.	4.000	UF	106.627.160
CHILQUINTA ENERGÍA S.A.	7.000	UF	125.286.913
COLBÚN S.A.	15.500	UF	220.636.421
COMPAÑÍA ELECTRO METALURGICA S.A.	1500	UF	39.985.185
	72.500	USD	46.249.925
			86.235.110
COMPAÑÍA GENERAL DE ELECTRICIDAD S.A.	12.000	UF	306.553.085
EMPRESA ELÉCTRICA DE LA FRONTERA S.A.	2.500	UF	66.641.975
EMPRESA NACIONAL DEL PETRÓLEO	31750	UF	593.113.578
EMPRESAS COPEC S.A.	130.000.000	\$	67.000.000
	19.000	UF	325.212.838
			392.212.838
EMPRESAS LIPIGAS S.A.	3.500	UF	93.298.765
ENEL AMERICAS S.A.	5.000	UF	21.276.925
ENEL GENERACIÓN CHILE S.A.	14.000	UF	331.610.468
ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.	1500	UF	25.990.370
INVERSIONES CMPC S.A.	15.000	UF	319.881.480
INVERSIONES ELÉCTRICAS DEL SUR S.A.	11500	UF	293.224.690
METROGAS S.A.	8.000	UF	152.973.091
SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD S.A.	10.300	UF	163.494.970
SOCIEDAD ELÉCTRICA SANTIAGO S.A.	1388	UF	23.622.607
SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A.	48.800.000	\$	24.400.000
	2.000	UF	26.656.790
			51.056.790
TRANSELEC S.A.	41700	UF	735.727.404
TOTAL GENERAL	179.325.238	0	5.015.456.228

(M\$): Miles de pesos chilenos

(MUSD): Miles de dólares estadounidenses

(MUF): Miles de Unidades de Fomento

Fuente: SVS.



4 CLASIFICACIÓN DE RIESGO

Las empresas clasificadoras de riesgo son entidades encargadas de realizar estudios que determinan el riesgo crediticio de una empresa o de la emisión de valores de oferta pública (acciones, bonos, otros), con el fin de facilitar a los inversionistas la toma de decisiones de inversión.

En la tabla 4.1 se presenta, la última clasificación vigente de las empresas del sector energía, separadas por empresa clasificadora de riesgo y conforme a la información disponible en la SVS.

La clasificación que se realiza de cada empresa, se realiza considerando la cantidad y calidad de las inversiones y demás activos de la empresa, la suficiencia de las reservas, la rentabilidad obtenida en los últimos años, el endeudamiento y nivel de operaciones en relación a su patrimonio, el calce de los activos con los pasivos en relación a plazos, monedas y reajustes, la capacidad técnica y experiencia de la administración, entre otra información disponible.

Las categorías de clasificación se denominan con las letras AAA, AA, A, BBB, BB, B, C, D y E; siendo la categoría AAA la de más bajo riesgo y la D la de más alto riesgo. La categoría E se utiliza cuando se carece de información suficiente para clasificar a una compañía.

En conclusión, la información presentada es para los inversionistas un medio que facilita la búsqueda y evaluación de alternativas de inversión, dada una escala de riesgo definida, los inversionistas pueden conocer de una forma aproximada el riesgo de los valores ofrecidos en el mercado.

TABLA 4.1

Clasificadora	Empresa	Rating	Tendencia	Fecha
Feller	CGE DISTRIBUCION S.A.	AA+	ESTABLE	31/07/2017
	COMPañIA GENERAL DE ELECTRICIDAD S.A.	AA	ESTABLE	31/07/2017
	COMPañIA NACIONAL DE FUERZA ELECTRICA S.A.	AA+	ESTABLE	31/07/2017
	EMPRESA ELECTRICA DE LA FRONTERA S.A.	AA+	ESTABLE	28/04/2017
	EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO	AA+	ESTABLE	31/05/2017
	ENEL AMERICAS S.A.	AA-	ESTABLE	28/09/2017
	ENEL GENERACION CHILE S.A.	AA	CWEN DESA	29/08/2017
	INVERSIONES ELECTRICAS DEL SUR S.A.	AA-	ESTABLE	28/04/2017
	SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD S.A.	AA+	ESTABLE	28/04/2017
Fitch	CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.	AA-	NEGATIVA	22/09/2017
	EMPRESAS COPEC S.A.	AA-	ESTABLE	22/09/2017
Humphrey	CHILQUINTA ENERGIA S.A.	AA	ESTABLE	28/07/2017
	COLBUN S.A.	AA-	FAVORABLE	30/06/2017
	COMPañIA ELECTRO METALURGICA S.A.	AA-	ESTABLE	29/09/2017
	EMPRESAS LIPIGAS S.A.	AA	ESTABLE	21/09/2017
	TRANSELEC S.A.	AA-	ESTABLE	31/01/2017
IC	EMPRESA ELECTRICA DE LA FRONTERA S.A.	AA+	ESTABLE	28/04/2017
	ENLASA GENERACION CHILE S.A.	AA	ESTABLE	29/09/2017
	INVERSIONES CMPC S.A.	AA	ESTABLE	30/08/2017
	INVERSIONES ELECTRICAS DEL SUR S.A.	AA-	ESTABLE	28/04/2017
	SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD S.A.	AA+	ESTABLE	28/04/2017
	SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A.	AA+	ESTABLE	29/09/2017
	AES GENER S.A.	A	ESTABLE	25/09/2017

Fuente: SVS.



5 ÍNDICES BURSÁTILES

A continuación se presentan en el gráfico 5.1 y la tabla 5.2 los valores y variaciones porcentuales que han experimentado los índices de la Bolsa de Comercio de Santiago y los índices específicos Commodities y Utilities, que son relevantes para el sector energético nacional.

Los índices bursátiles son un promedio de las cotizaciones de una cartera de acciones representativas de un mercado. Se calculan como un promedio ponderado por capitalización de mercado. Los índices entregan una idea general del comportamiento del mercado, y constituyen la principal referencia –benchmark– para comparar el rendimiento de distintos instrumentos financieros.

Los principales índices bursátiles utilizados en la Bolsa de Comercio de Santiago son el Índice General de Precio de Acciones (IGPA) y el Índice de Precio Selectivo de Acciones (IPSA).

El IGPA está compuesto por el total de acciones transadas en la Bolsa de Comercio de Santiago, mientras que el IPSA se compone de las 40 acciones con mayor presencia bursátil en el año anterior. Dichos índices son utilizados como indicadores de rentabilidad bursátil.

En este caso el índice commodities está compuesto por las acciones: COPEC (44,14%), SQM-B (28,19%), CMPC (20,98%) y CAP (6,70%).

Para terminar, el índice utilities está compuesto por las acciones: ENELAM (40,42%), ENELGXCH (19,39%), COLBUN (13,79%), AGUAS-A (12,54%), AESGENER (6,52%), ECL (7,00%) y GASCO (0,33%).

GRÁFICO 5.1

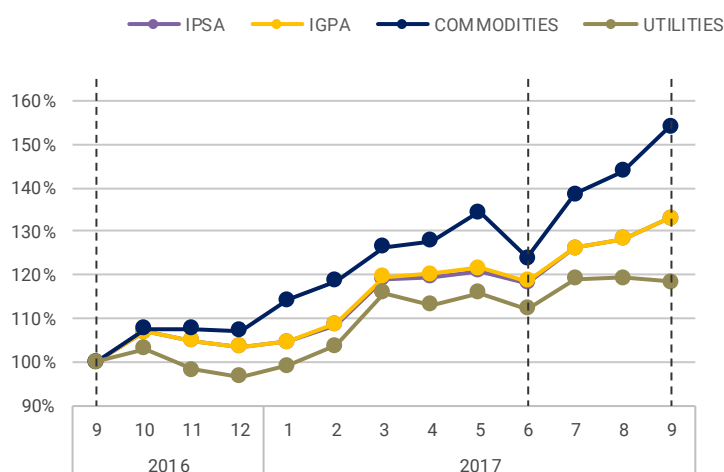


TABLA 5.2

FECHA	MES	IPSA	IGPA	COMMODITIES	UTILITIES
2016	09	4.015,25	20.046,48	3.132,13	4.403,80
	10	4.289,78	21423,49	3.370,01	4.533,82
	11	4.207,24	21020,27	3.371,40	4.322,89
	12	4.151,39	20.734,17	3.353,36	4.248,05
2017	01	4.199,50	20.988,59	3.577,92	4.364,18
	02	4.359,88	21811,38	3.716,34	4.566,42
	03	4.783,42	23.967,87	3.959,63	5.104,06
	04	4.795,13	24.088,63	4.002,29	4.977,34
	05	4.855,75	24.354,53	4.210,89	5.101,83
	06	4.747,24	23.787,44	3.883,63	4.943,36
	07	5.064,62	25.312,82	4.341,62	5.248,41
	08	5.153,15	25.726,70	4.509,54	5.251,75
	09	5.341,93	26.682,39	4.827,03	5.215,80

TENDENCIA 5.3



VARIACIÓN 5.4

MENSUAL	+3,66%	+3,71%	+7,04%	-0,68%
TRIMESTRAL	+12,53%	+12,17%	+24,29%	+5,51%
ANUAL	+33,04%	+33,10%	+54,11%	+18,44%

Fuente: Bolsa de Santiago.



6 PRECIO DE ACCIONES

A continuación en la tabla 6.1 se presenta el precio de cierre de las acciones relacionadas a empresas del sector energía en Chile y su variación respecto al último mes, semestre y año.

Las acciones presentadas son instrumentos de renta variable emitidos por sociedades anónimas, que representan un título de propiedad sobre una fracción del patrimonio de las empresas y están separadas por los índices IPSA (Índice de Precio Selectivo de Acciones) e IGPA (Índice General de Precios de las Acciones).

Al efectuar un análisis del desempeño de las acciones, podemos ver que la mayor variación del último mes fue la de Lipigas con un 14% de crecimiento, en el trimestre también destaca Copec con un incremento del 16% y en relación a la variación anual destaca Copec con un 36%.

En cuanto a las mayores disminuciones del precio de las acciones, en relación al último mes, son las empresas Enel AM y Pehuenche con un -3% y -4%, respectivamente. En el trimestre, la mayor caída fue de Pehuenche con una disminución del -20% y en la variación anual fueron las acciones de Pehuenche con un -37%.

TABLA 6.1

ÍNDICE	ACCION	VALOR A:		VARIACIÓN DE PRECIO:		
		SEP -17	UNID.	MENSUAL	TRIMESTRAL	ANUAL
IPSA	Aesgener	223,94	CLP	2%	-4%	3%
	CMPC	1684,80	CLP	3%	6%	29%
	Colbún	154,75	CLP	2%	8%	18%
	Copec	8.380,30	CLP	4%	16%	36%
	ECL	1378,80	CLP	4%	14%	33%
	Enel AM	13105	CLP	-3%	4%	22%
	Enel CHILE	78,39	CLP	6%	8%	29%
	Enel GX	558,84	CLP	5%	12%	28%
		5.341,93	CLP	4%	13%	33%
IGPA	Gasco	2.000,10	CLP	0%	0,0%	19%
	Lipigas	5.450,00	CLP	14%	12%	(*)
	Pehuenche	2.250,00	CLP	-4%	-20%	-37%
		26.682,39	CLP	4%	12%	33%

Fuente: Bolsa de Santiago.



Comisión Nacional de Energía

Avenida Libertador Bernardo O'Higgins , 1449
Edificio Santiago DownTown, Torre 4, Piso 13

Tel. (2) 2797 2600
Fax. (2) 2797 2627

www.cne.cl

Santiago - Chile