

REPORTE | ENERGÉTICO FINANCIERO

2020 • Vol. N°12



*energía
trujer*

CNE | COMISIÓN
NACIONAL
DE ENERGÍA





TABLA DE CONTENIDOS

| | | |
|---|--|-----------|
|  | I. Panorama Internacional | 3 |
| | 1. Cotización y Precios de Commodities | 3 |
| | 2. Indexadores Internacionales | 4 |
| | 3. Índices Mundiales | 5 |
| | 4. Fondos Verdes de Inversión | 6 |
| | 5. Precio Acciones Internacionales | 7 |
|  | II. Panorama Nacional | 8 |
| | 1. PIB, Generación y Demanda Eléctrica | 8 |
| | 2. Costos y Precios Eléctricos | 9 |
| | 3. Intensidad de la Inversión | 10 |
|  | III. Indicadores Financieros y Mercado de Valores | 11 |
| | 1. Indicadores Financieros | 11 |
| | 2. Ratios de la Industria | 12 |
| | 3. Emisión de Bonos | 12 |
| | 4. Clasificación de Riesgo | 13 |
| | 5. Índices Bursátiles | 14 |
| | 6. Precio de Acciones | 15 |



I. PANORAMA INTERNACIONAL

1 COTIZACIÓN Y PRECIOS DE COMMODITIES

Durante el mes de marzo de 2020, 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 marzo de 2020 alcanzó un promedio de 29,89 USD/bbl, habiendo marcado el valor más alto en abril de 2019 con 63,88 USD/bbl y el más bajo en marzo de 2020 con 29,89 USD/bbl.

Por su parte, el precio promedio del petróleo Brent en el mes de marzo de 2020 alcanzó un promedio de 31,71 USD/bbl, con un valor mínimo de 31,71 y un máximo de 71,14 USD/bbl, durante marzo de 2020 y abril de 2019, 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 marzo de 2020 un valor de 1,74 USD/MMBtu, con un máximo de 2,90 USD/MMBtu, y un mínimo de 1,74 MMBtu, en el mes de marzo de 2019 y marzo de 2020, respectivamente.

En cuanto, al carbón mineral térmico EQ 7000kCal/kg promedió 87,34 USD/ton, con un valor máximo de 119,71 USD/ton y un mínimo de 85,86 USD/ton, en el mes de marzo de 2019 y en octubre de 2019, respectivamente.

Para finalizar, el precio del cobre BML/LME promedió un total de 2,35 USD/lb durante el mes de marzo de 2020, con un valor mínimo de 2,35 USD/lb en marzo de 2020 y un máximo de 2,93 USD/lb en marzo de 2019.

GRÁFICO 1.1

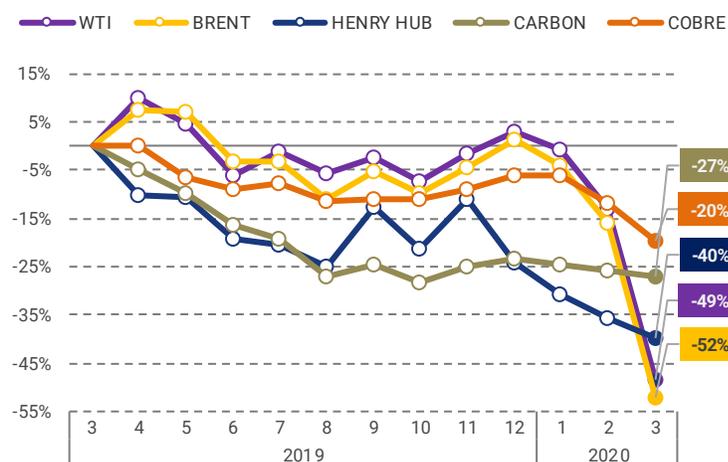


TABLA 1.2

| AÑO | MES | WTI USD/bbl | BRENT USD/bbl | HENRY HUB USD/MMBtu | CARBÓN TÉRMICO USD/ton | COBRE BML/LME USD/lb | |
|------|------|----------------|------------------|---------------------------|------------------------------|----------------------------|------|
| 2019 | 03 | 58,16 | 66,08 | 2,90 | 119,71 | 2,93 | |
| | 04 | 63,88 | 71,14 | 2,60 | 113,95 | 2,92 | |
| | 05 | 60,73 | 70,85 | 2,59 | 108,07 | 2,73 | |
| | 06 | 54,68 | 64,03 | 2,34 | 100,11 | 2,66 | |
| | 07 | 57,51 | 63,91 | 2,30 | 96,45 | 2,69 | |
| | 08 | 54,84 | 58,83 | 2,18 | 87,46 | 2,59 | |
| | 09 | 56,86 | 62,57 | 2,53 | 90,44 | 2,61 | |
| | 10 | 53,98 | 59,73 | 2,28 | 85,86 | 2,61 | |
| | 11 | 57,25 | 63,11 | 2,58 | 89,54 | 2,66 | |
| | 12 | 59,87 | 66,97 | 2,20 | 91,75 | 2,75 | |
| | 2020 | 01 | 57,68 | 63,51 | 2,01 | 90,38 | 2,74 |
| | | 02 | 50,60 | 55,45 | 1,87 | 88,76 | 2,58 |
| 03 | | 29,89 | 31,71 | 1,74 | 87,34 | 2,35 | |

TENDENCIA 1.3



VARIACIÓN 1.4

| | WTI | BRENT | HENRY HUB | CARBÓN | COBRE |
|------------|---------|---------|-----------|---------|---------|
| MENSUAL | -40,93% | -42,81% | -6,95% | -1,60% | -8,92% |
| TRIMESTRAL | -50,08% | -52,65% | -20,91% | -4,81% | -14,58% |
| ANUAL | -48,61% | -52,01% | -40,00% | -27,04% | -19,72% |

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) ¹ 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

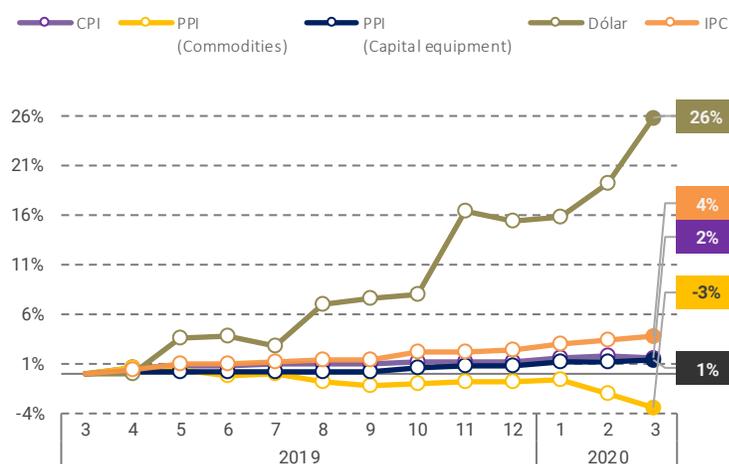


TABLA 2.2

| AÑO | MES | CPI | PPI (Commodities) | PPI (Capital equipment) | Dólar | IPC |
|------|-----|--------|-------------------|-------------------------|--------|--------|
| 2019 | 03 | 254,20 | 200,80 | 176,90 | 667,68 | 101,27 |
| | 04 | 255,55 | 202,10 | 177,00 | 667,40 | 101,54 |
| | 05 | 256,09 | 201,70 | 177,20 | 692,00 | 102,15 |
| | 06 | 256,14 | 200,30 | 177,20 | 692,41 | 102,2 |
| | 07 | 256,57 | 200,70 | 177,30 | 686,06 | 102,43 |
| | 08 | 256,56 | 199,20 | 177,20 | 713,70 | 102,62 |
| | 09 | 256,76 | 198,40 | 177,30 | 718,44 | 102,63 |
| | 10 | 257,35 | 198,60 | 178,00 | 721,03 | 103,47 |
| | 11 | 257,21 | 199,00 | 178,20 | 776,53 | 103,55 |
| | 12 | 256,97 | 199,20 | 178,40 | 770,39 | 103,66 |
| 2020 | 01 | 257,97 | 199,40 | 178,80 | 772,65 | 104,24 |
| | 02 | 258,68 | 196,50 | 178,80 | 796,38 | 104,71 |
| | 03 | 258,12 | 193,80 | 179,20 | 839,38 | 105,06 |

TENDENCIA 2.3



VARIACIÓN 2.4

| | CPI | PPI (Commodities) | PPI (Capital equipment) | Dólar | IPC |
|------------|--------|-------------------|-------------------------|---------|-------|
| MENSUAL | -0,22% | -1,37% | +0,22% | +5,40% | 0,33% |
| TRIMESTRAL | +0,45% | -2,71% | +0,45% | +8,96% | 1,35% |
| ANUAL | +1,54% | -3,49% | +1,30% | +25,72% | 3,74% |

Fuente: Banco Central.

¹ Los datos del IPC contenidos en este reporte corresponden a la serie histórica empalmada base 2018=100.



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, TOTAL, BP, ROYAL DUTCH SHELL A, ROYAL DUTCH SHELL B, ENBRIDGE, CONOCOPHILLIPS, SCHLUMBERGER y SUNCOR ENERGY EXXON MOBIL CORP, CHEVRON CORP, TOTAL, BP, ROYAL DUTCH SHELL A, ROYAL DUTCH SHELL B, ENBRIDGE, TC ENERGY CORPORATION, CONOCOPHILLIPS y KINDER MORGAN P.

GRÁFICO 3.1

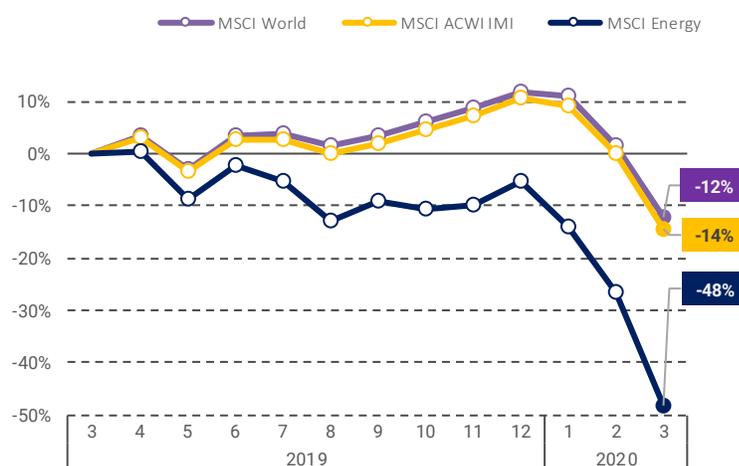


TABLA 3.2

| AÑO | MES | MSCI World | MSCI ACWI IMI | MSCI Energy |
|------|-----|-----------------|-----------------|---------------|
| 2019 | 03 | 2.107,74 | 1.297,94 | 207,49 |
| | 04 | 2.178,67 | 1.338,64 | 208,20 |
| | 05 | 2.046,25 | 1.254,57 | 189,72 |
| | 06 | 2.178,35 | 1.332,97 | 202,54 |
| | 07 | 2.187,56 | 1.335,40 | 196,82 |
| | 08 | 2.138,52 | 1.299,20 | 181,18 |
| | 09 | 2.180,02 | 1.323,93 | 188,99 |
| | 10 | 2.233,53 | 1.359,17 | 185,83 |
| | 11 | 2.292,26 | 1.391,17 | 187,15 |
| | 12 | 2.358,47 | 1.438,67 | 196,87 |
| 2020 | 01 | 2.342,41 | 1.418,70 | 178,75 |
| | 02 | 2.141,12 | 1.300,80 | 152,68 |
| | 03 | 1.852,73 | 1.110,59 | 107,42 |

TENDENCIA 3.3



VARIACIÓN 3.4

| | | | |
|------------|---------|---------|---------|
| MENSUAL | -13,47% | -14,62% | -29,64% |
| TRIMESTRAL | -21,44% | -22,80% | -45,44% |
| ANUAL | -12,10% | -14,43% | -48,23% |

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: ENPHASE ENERGY INC, SOLAREDGE TECHNOLOGIES INC, FIRST SOLAR INC, CONTACT ENERGY LTD, COMPANHIA ENERGETICA MINAS GERAIS, MERIDIAN ENERGY LTD, VERBUND AG, XINYI SOLAR HOLDINGS LTD, ORMAT TECH INC y INNERGEX RENEWABLE ENERGY INC.

Por otra parte el First Tryst NASDAQ Clean Edge Green Energy Index Found (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

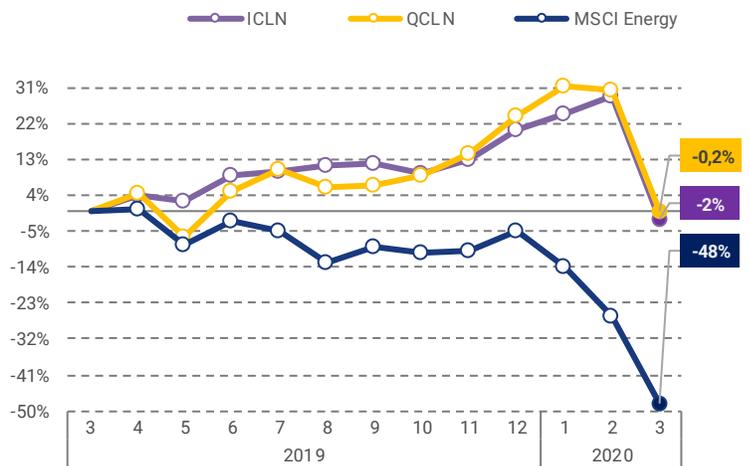


TABLA 4.2

| AÑO | MES | ICLN | QCLN | M S C I Energy |
|------|-----|--------------|--------------|----------------|
| 2019 | 03 | 9,76 | 20,09 | 207,49 |
| | 04 | 10,16 | 20,96 | 208,20 |
| | 05 | 9,99 | 18,81 | 189,72 |
| | 06 | 10,64 | 21,11 | 202,54 |
| | 07 | 10,73 | 22,23 | 196,82 |
| | 08 | 10,87 | 21,25 | 181,18 |
| | 09 | 10,90 | 21,41 | 188,99 |
| | 10 | 10,66 | 21,88 | 185,83 |
| | 11 | 11,01 | 22,94 | 187,15 |
| | 12 | 11,75 | 24,89 | 196,87 |
| 2020 | 01 | 12,12 | 26,36 | 178,75 |
| | 02 | 12,56 | 26,20 | 152,68 |
| | 03 | 9,55 | 20,05 | 107,42 |

TENDENCIA 4.3



VARIACIÓN 4.4

| | | | |
|------------|---------|---------|---------|
| MENSUAL | -23,96% | -23,47% | -29,64% |
| TRIMESTRAL | -18,72% | -19,45% | -45,44% |
| ANUAL | -2,15% | -0,20% | -48,23% |

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 enero de 2020 referido en la misma tabla.

Dentro de la valorización del mes de enero de 2020, se puede apreciar que el mayor aumento en la variación

mensual fue ENL, con un 13,2%, en la variación trimestral la máxima fue AES, con un 19,2%. Por último, en la variación anual destaca ENEL y BROOKFIELD, con un incremento del 52,1% y 44,6%, respectivamente.

En cuanto a las mayores disminuciones del precio de las acciones, se tiene que para la variación mensual correspondió a SHELL con un -5,5%, en el caso de la variación trimestral recayó en PETROBRAS, con un -6,6% y para la variación anual fue CENTRICA, con un -35,7%.

TABLA 5.1

| ÍNDICE | ACCION | VALOR A | | VARIACIÓN DE PRECIO | | |
|------------------------|-------------|----------------|---------|---------------------|--------|--|
| | | ENE-AA | MENSUAL | TRIMESTRAL | ANUAL | |
| DOW JONES (E.E.U.U) | AES | 20,32 USD | 2,1% | 19,2% | 24,0% | |
| | Duke | 96,75 USD | 6,1% | 2,6% | 10,2% | |
| | Shell | 55,73 USD | -5,5% | -3,9% | -9,7% | |
| | Brookfield | 62,23 USD | 7,7% | 12,6% | 44,6% | |
| | | 81,76 USD | 1,4% | 7,8% | 20,4% | |
| BOVESPA (Brasil) | Petrobras | 30,36 BRL | -5,1% | -6,6% | 2,7% | |
| | | 115.384,84 BRL | -0,2% | 7,6% | 18,5% | |
| COLCAP (Colombia) | Terpel | 10.020,00 COP | 0,2% | -6,4% | 5,5% | |
| | | 87,72 COP | -1,8% | 20,9% | -35,7% | |
| FTSE (Inglaterra) | Centrica | 87,72 GBP | -1,8% | 20,9% | -35,7% | |
| | | 7.483,57 GBP | -0,8% | 3,2% | 7,4% | |
| FTSE MIB (Italia) | Enel | 8,01 EUR | 13,2% | 15,4% | 52,1% | |
| | | 24.164,73 EUR | 2,8% | 6,5% | 22,5% | |
| CAC 40 (Francia) | Engie | 15,88 EUR | 10,3% | 5,9% | 13,6% | |
| | | 5.954,89 EUR | -0,4% | 3,9% | 19,3% | |
| IBEX 35 (España) | Abengoa | 0,02 EUR | 9,5% | 3,5% | -18,8% | |
| | Acciona | 10,140 EUR | 8,1% | 8,5% | 22,0% | |
| | Gas Natural | 23,81 EUR | 6,3% | -2,5% | -2,2% | |
| | | 9.546,70 EUR | 0,0% | 3,1% | 5,4% | |

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 diciembre de 2019 alcanzó un total 6.782 GWh lo que representa un variación trimestral de 11,18%, semestral de 5,30% y anual de 10,94%.

En cuanto a la demanda promedio para el Sistema Eléctrico Nacional, durante el mes de diciembre de 2019, está alcanzó un total 10.788 MW lo que representa una variación trimestral de 7,82%, semestral de 2,32% y anual de 9,09%.

GRÁFICO 1.1

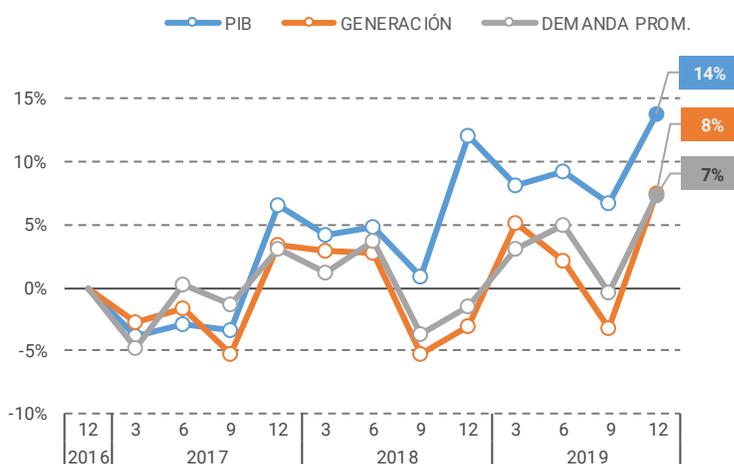


TABLA 1.2

| AÑO | MES | PIB MM\$ | GENERACIÓN GWh | DEMANDA PROM. MW |
|------|-----|---------------|-------------------|---------------------|
| 2016 | 12 | 45.331 | 6.308 | 10.047 |
| 2017 | 03 | 43.602 | 6.134 | 9.559 |
| | 06 | 44.041 | 6.201 | 10.078 |
| | 09 | 43.782 | 5.977 | 9.914 |
| | 12 | 48.331 | 6.527 | 10.362 |
| 2018 | 03 | 47.222 | 6.496 | 10.170 |
| | 06 | 47.526 | 6.482 | 10.416 |
| | 09 | 45.751 | 5.972 | 9.672 |
| | 12 | 50.766 | 6.113 | 9.890 |
| 2019 | 03 | 49.023 | 6.627 | 10.359 |
| | 06 | 49.488 | 6.441 | 10.544 |
| | 09 | 48.371 | 6.100 | 10.006 |
| | 12 | 51.559 | 6.782 | 10.788 |

TENDENCIA 1.3



VARIACIÓN 1.4

| | | | |
|------------|--------|---------|--------|
| TRIMESTRAL | +6,59% | +11,18% | +7,82% |
| SEMESTRAL | +4,19% | +5,30% | +2,32% |
| ANUAL | +1,56% | +10,94% | +9,09% |

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, del Sistema Eléctrico Nacional (SEN).

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 utilizan como referencia las barras más representativas, la cuáles son: Quillota 220 kV y Crucero 220 kV. Los valores entregados corresponden al promedio mensual de los costos marginales horarios. En el mes de marzo de 2020 el costo marginal promedio de la barra Quillota fue de 67,27 USD/MWh, siendo un 59,68% mayor al del último mes y un 9,33% superior al de marzo de 2019. En el caso de la barra Crucero, el costo marginal promedio en marzo de 2020 fue 64,25 USD/MWh, registrando un incremento del 60,14% respecto del mes anterior y una aumento del 30,68% respecto a marzo de 2019.

Respecto al Precio Medio de Mercado (PMM) del SEN, éste 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 PMM registrado en marzo de 2020 para el SEN, promedio los 83,05 USD/MWh siendo un -4,57% menor que el registrado en el mes anterior.

GRÁFICO 2.1

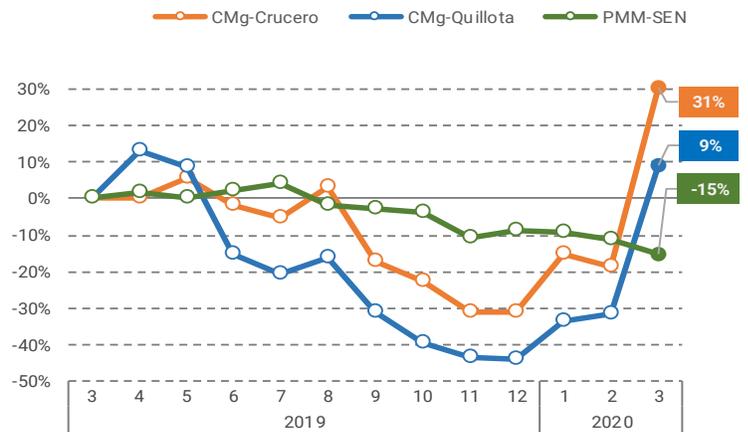


TABLA 2.2

| AÑO | MES | CM g-Crucero USD/M Wh | CM g-Quillota USD/M Wh | P M M -SEN USD/M Wh |
|------|-----|--------------------------|---------------------------|------------------------|
| 2019 | 03 | 49,17 | 61,53 | 97,83 |
| | 04 | 49,28 | 69,75 | 99,59 |
| | 05 | 51,90 | 66,74 | 98,03 |
| | 06 | 48,27 | 52,21 | 99,77 |
| | 07 | 46,65 | 48,94 | 101,73 |
| | 08 | 50,64 | 51,57 | 96,19 |
| | 09 | 40,75 | 42,54 | 95,09 |
| | 10 | 38,11 | 37,42 | 93,94 |
| | 11 | 33,98 | 34,70 | 87,40 |
| | 12 | 34,01 | 34,49 | 89,10 |
| 2020 | 01 | 41,83 | 40,96 | 89,02 |
| | 02 | 40,12 | 42,13 | 87,03 |
| | 03 | 64,25 | 67,27 | 83,05 |

TENDENCIA 2.3



VARIACIÓN 2.4

| | CMg-Crucero (%) | CMg-Quillota (%) | PMM-SEN (%) |
|------------|-----------------|------------------|-------------|
| MENSUAL | +60,14% | +59,68% | -4,57% |
| TRIMESTRAL | +88,91% | +95,04% | -6,79% |
| ANUAL | +30,68% | +9,33% | -15,11% |

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 2018 - 2020, 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 primer trimestre del año 2020 con 1.253 MMUSD y el menor valor trimestral de intensidad de la inversión se identificó en el cuarto trimestre del año 2018 con una inversión de 600 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 primer trimestre del año 2020, en donde las cifras relacionadas con el anterior trimestre sube en un 21,35%, a su vez la variación semestral es de 28,78%. Por otra parte, la variación anual muestra un aumento en los niveles de inversión de un 46,07%, respecto a mismo trimestre del año pasado.

GRÁFICO 3.1

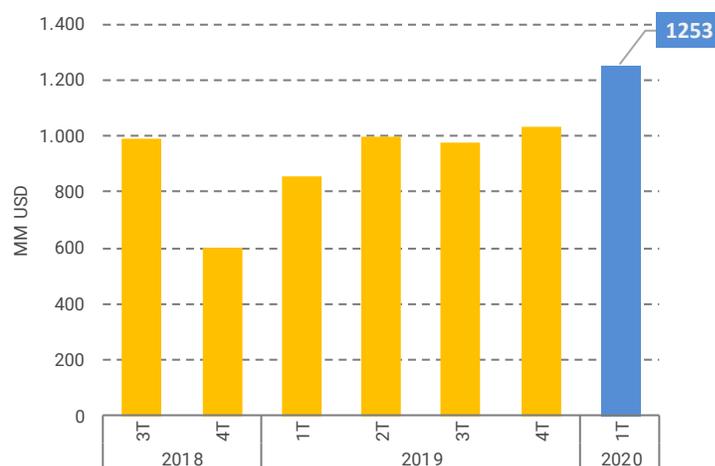


TABLA 3.2

| AÑO | MES | INVERSIÓN MM USD |
|------|-----|---------------------|
| 2018 | 09 | 991 |
| | 12 | 600 |
| 2019 | 03 | 858 |
| | 06 | 996 |
| | 09 | 973 |
| | 12 | 1033 |
| 2020 | 03 | 1.253 |

TENDENCIA 3.3



VARIACIÓN 3.4

| | |
|------------|---------|
| TRIMESTRAL | +21,35% |
| SEMESTRAL | +28,78% |
| ANUAL | +46,07% |

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 Comisión para el Mercado Financiero (CMF), presentándose al mes de diciembre de 2019 para cada empresa relacionada con el sector.

TABLA 1.1

| INDICADOR | AESGENER | CGE | CMPC | COLBUN | COPEL | ENAP | ENELGXCH | ENELDXCH | ENELAM | ENELCHILE | ENGIE | GASCO | LIPIGAS | METROGAS | PEHUENCHE |
|--|----------|--------|-------|--------|-------|------|----------|----------|--------|-----------|-------|--------|---------|----------|-----------|
| Rentabilidad del patrimonio (%) | 5,14 | 5,25 | 1,05 | 5,72 | 2,06 | 0,47 | 11,36 | 16,33 | 21,53 | 9,21 | 5,92 | 12,17 | 30,69 | 11,30 | 162,58 |
| Rentabilidad del activo total (%) | 1,47 | 2,43 | 0,56 | 3,01 | 0,90 | 0,07 | 5,61 | 8,11 | 7,29 | 4,02 | 3,38 | 4,28 | 7,95 | 5,00 | 39,72 |
| Rentabilidad bruta (%) | 27,45 | 16,63 | 19,54 | 53,48 | 13,76 | 6,03 | 44,12 | 20,85 | 34,57 | 45,85 | 28,35 | 27,41 | 36,36 | 31,21 | 86,62 |
| Rentabilidad operacional (%) | 23,39 | 9,73 | 9,45 | 48,48 | 3,58 | 2,10 | 40,79 | 18,37 | 28,37 | 40,91 | 25,33 | 13,63 | 20,06 | 19,54 | 86,51 |
| Rentabilidad neta (%) | 5,16 | 5,05 | 1,49 | 13,58 | 0,95 | 0,06 | 13,47 | 8,43 | 16,62 | 12,04 | 8,16 | 9,80 | 8,21 | 11,21 | 57,56 |
| Capital trabajo neto (MM\$) | 179 | 87.426 | 1.932 | 801 | 3.940 | 234 | 102.901 | -27.854 | -155 | -23.087 | 128 | 36.465 | 19.058 | 5.142 | 8.608 |
| Liquidez corriente (veces) | 1,23 | 1,20 | 2,27 | 3,37 | 2,27 | 1,15 | 1,21 | 0,91 | 0,98 | 0,98 | 1,36 | 1,22 | 1,30 | 1,08 | 1,27 |
| Test acido (veces) | 0,43 | 0,13 | 0,40 | 0,97 | 0,72 | 0,08 | 0,03 | 0,01 | 0,29 | 0,23 | 0,67 | 0,10 | 0,27 | 0,30 | 0,00 |
| Permanencia de cuentas por cobrar (días) | 54 | 71 | 46 | 52 | 22 | 27 | 43 | 57 | 82 | 60 | 20 | 30 | 25 | 34 | 27 |
| Permanencia de inventarios (días) | 36 | 2 | 420 | 26 | 39 | 46 | 13 | 1 | 17 | 10 | 48 | 27 | 28 | 6 | 0 |
| Permanencia de ctas por pagar (días) | 67 | 48 | 64 | 66 | 28 | 28 | 84 | 55 | 141 | 129 | 66 | 55 | 43 | 32 | 95 |
| Deuda/patrimonio (veces) | 2,31 | 1,06 | 0,84 | 0,80 | 1,25 | 5,26 | 0,82 | 0,73 | 1,43 | 1,10 | 0,65 | 1,54 | 1,95 | 1,03 | 0,56 |
| Deuda financiera/patrimonio (veces) | 1,66 | 0,68 | 0,48 | 0,45 | 0,83 | 4,28 | 0,47 | 0,00 | 0,52 | 0,52 | 0,41 | 0,72 | 1,18 | 0,53 | 0,00 |
| Rotación del activo (veces) | 0,29 | 0,48 | 0,38 | 0,22 | 0,94 | 1,17 | 0,42 | 0,96 | 0,44 | 0,33 | 0,41 | 0,44 | 0,97 | 0,45 | 0,69 |
| Rotación activos fijos (veces) | 0,34 | 0,93 | 0,73 | 0,28 | 2,06 | 2,47 | 0,54 | 1,47 | 1,45 | 0,49 | 0,57 | 0,68 | 1,30 | 0,49 | 0,86 |
| EBITDA sobre costo financiero (veces) | 5,92 | 2,72 | 5,45 | 7,65 | 3,83 | 2,62 | 10,12 | 10,10 | 3,50 | 6,28 | 13,89 | 5,84 | 14,66 | 7,99 | 1444,66 |

Fuente: CMF.



2 RATIOS DE LA INDUSTRIA

En la tabla 2.1 se presentan los ratios promedios de la industria energética al mes de diciembre de 2019, considerando 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 (%) | 7,61 | 12,17 |
| Rentabilidad del activo total (%) | 3,38 | 5,00 |
| Rentabilidad neta (%) | 8,43 | 9,80 |
| Liquidez corriente (veces) | 1,20 | 1,22 |
| Deuda financiera/patrimonio (veces) | 1,06 | 1,54 |
| EBITDA sobre costo financiero (veces) | 7,65 | 7,99 |

Fuente: CMF.

3 EMISIÓN DE BONOS

A continuación se presenta en la tabla 3.2 los bonos corporativos emitidos por empresas del sector energético a marzo de 2020, 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. | 6.988 | UF | 125.917.390 |
| CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCIÓN S.A. | 64.000 | UF | 1.018.459.531 |
| CHILQUINTA ENERGÍA S.A. | 7.000 | UF | 134.408.062 |
| COLBÚN S.A. | 15.500 | UF | 183.160.804 |
| COMPAÑÍA ELECTRO METALURGICA S.A. | 1.500 | UF | 41.246.345 |
| | 72.500 | USD | 61.772.175 |
| | | | 103.018.520 |
| COMPAÑÍA GENERAL DE ELECTRICIDAD S.A. | 26.000 | UF | 581.698.360 |
| EMPRESA ELÉCTRICA DE LA FRONTERA S.A. | 2.500 | UF | 44.683.531 |
| EMPRESA NACIONAL DEL PETRÓLEO | 16.000 | UF | 300.273.330 |
| EMPRESAS COPEC S.A. | 130.000.000 | \$ | 67.000.000 |
| | 20.500 | UF | 386.065.710 |
| | | | 453.065.710 |
| EMPRESAS LIPIGAS S.A. | 6.000 | UF | 171.584.760 |
| ENEL AMERICAS S.A. | 5.000 | UF | 12.209.240 |
| ENEL GENERACIÓN CHILE S.A. | 14.000 | UF | 314.884.058 |
| ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A. | 1.500 | UF | 17.158.476 |
| INVERSIONES CMPC S.A. | 28.000 | UF | 643.442.850 |
| INVERSIONES ELÉCTRICAS DEL SUR S.A. | 12.500 | UF | 343.169.520 |
| METROGAS S.A. | 8.000 | UF | 147.137.365 |
| SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD S.A. | 6.500 | UF | 157.286.030 |
| SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A. | 48.800.000 | \$ | 12.200.000 |
| | 2.000 | UF | 28.597.460 |
| | | | 40.797.460 |
| TRANSELEC S.A. | 41.700 | UF | 789.289.896 |

(M\$): Miles de pesos chilenos

(MUSD): Miles de dólares estadounidenses

(MUF): Miles de Unidades de Fomento

Fuente: CMF.



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 CMF.

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 | AES GENER S.A. | A+ | POSITIVA | 30/08/2019 |
| | CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A. | AA | ESTABLE | 31/01/2020 |
| | COLBUN S.A. | AA | ESTABLE | 15/11/2019 |
| | COMPAÑIA GENERAL DE ELECTRICIDAD S.A. | AA- | ESTABLE | 31/07/2019 |
| | EMPRESAS COPEC S.A. | AA | ESTABLE | 16/01/2020 |
| | EMPRESAS LIPIGAS S.A. | AA- | ESTABLE | 04/12/2019 |
| | SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A. | AA | ESTABLE | 31/03/2020 |
| Fitch | COLBUN S.A. | AA- | POSITIVA | 15/11/2019 |
| | COMPAÑIA ELECTRO METALURGICA S.A. | AA- | NEGATIVA | 09/09/2019 |
| | EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO | AAA | ESTABLE | 06/12/2019 |
| | EMPRESAS COPEC S.A. | AA- | ESTABLE | 16/01/2020 |
| | ENEL AMERICAS S.A. | AA+ | ESTABLE | 06/09/2019 |
| | ENEL CHILE S.A. | AA+ | ESTABLE | 27/01/2020 |
| | ENEL GENERACION CHILE S.A. | AA+ | ESTABLE | 27/01/2020 |
| | INVERSIONES CMPC S.A. | AA- | ESTABLE | 28/08/2019 |
| Humphrey | CHILQUINTA ENERGIA S.A. | AA | ESTABLE | 15/10/2019 |
| | EMPRESAS LIPIGAS S.A. | AA | ESTABLE | 04/12/2019 |
| | ENLASA GENERACION CHILE S.A. | AA | ESTABLE | 30/10/2019 |
| | TRANSELEC S.A. | AA | ESTABLE | 31/01/2020 |
| IC | EMPRESA ELECTRICA DE LA FRONTERA S.A. | AA+ | ESTABLE | 24/05/2019 |
| | INVERSIONES ELECTRICAS DEL SUR S.A. | AA- | ESTABLE | 11/06/2019 |

Fuente: CMF.



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.

IMPORTANTE: Debido al Acuerdo de Operación y Licenciamiento Firmado en 2016, el 6 de Agosto de 2018 comenzó el proceso de transición del negocio de índices de la Bolsa a S&P DJI, que involucra aspectos operacionales comerciales y estratégicos de los índices. Dentro de estos cambios se tiene el uso de la marca compartida S&P/CLX, la desaparición de índices como el COMMODITIES y la reestructuración de índices como es el caso del UTILITIES que ahora pasa a ser S&P/CLX UTILS.

Para más información sobre este acuerdo, hacer click [aquí](#).

GRÁFICO 5.1

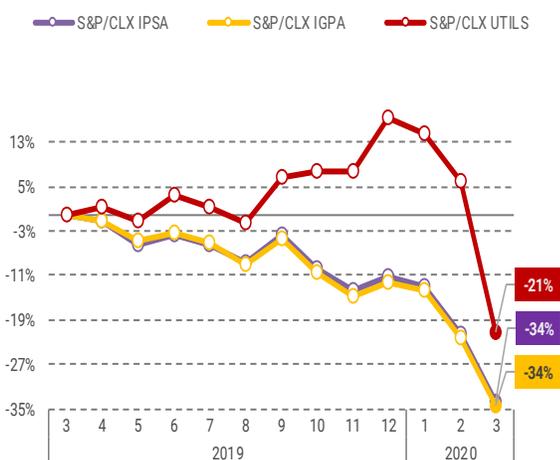


TABLA 5.2

| AÑO | MES | S&P/CLX IPSA | S&P/CLX IGPA | S&P/CLX UTILS |
|------|-----|--------------|--------------|---------------|
| 2019 | 03 | 5.259 | 26.644 | 1039 |
| | 04 | 5.187 | 26.332 | 1053 |
| | 05 | 4.977 | 25.352 | 1027 |
| | 06 | 5.071 | 25.782 | 1076 |
| | 07 | 4.972 | 25.281 | 1053 |
| | 08 | 4.804 | 24.279 | 1024 |
| | 09 | 5.059 | 25.455 | 1107 |
| | 10 | 4.744 | 23.838 | 1120 |
| | 11 | 4.539 | 22.706 | 1119 |
| | 12 | 4.670 | 23.394 | 1.218 |
| 2020 | 01 | 4.572 | 22.958 | 1189 |
| | 02 | 4.123 | 20.748 | 1099 |
| | 03 | 3.487 | 17.487 | 821 |

TENDENCIA 5.3



VARIACIÓN 5.4

| | S&P/CLX IPSA (%) | S&P/CLX IGPA (%) | S&P/CLX UTILS (%) |
|------------|------------------|------------------|-------------------|
| MENSUAL | -15,41% | -15,72% | -25,34% |
| TRIMESTRAL | -25,32% | -25,25% | -32,66% |
| ANUAL | -33,69% | -34,37% | -21,04% |

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 IP SA (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 positiva del último mes fue ENEL CHILE, con un 6,7%. En el trimestre destaca nuevamente ENEL CHILE, con un 23,3% de incremento. Y en relación a la variación anual, destaca ENEL AM, con un 17,5%.

En cuanto a las mayores disminuciones del precio de las acciones, en relación al último mes, fue AESGENER con una baja de -8,9%. En la variación trimestral, recayó en GASCO, con un -11,8%, y en el caso de la variación anual fue para AESGENER, con una disminución del -25,4%.

TABLA 6.1

| ÍNDICE | ACCION | VALOR A: | | VARIACIÓN DE PRECIO: | | |
|--------|------------|----------|-----------|----------------------|------------|--------|
| | | ENE-AA | UNID. | MENSUAL | TRIMESTRAL | ANUAL |
| IP SA | Aesgener | 148,50 | CLP | -8,9% | -6,6% | -25,4% |
| | CMPC | 1870,00 | CLP | 1,6% | 10,7% | -21,1% |
| | Colbún | 116,12 | CLP | -3,2% | -9,2% | -22,1% |
| | Copec | 7.150,00 | CLP | 5,9% | 7,8% | -20,6% |
| | ECL | 1.108,00 | CLP | -3,2% | 0,7% | -16,1% |
| | Enel AM | 157,50 | CLP | -5,7% | 13,7% | 17,5% |
| | Enel CHILE | 75,20 | CLP | 6,7% | 23,3% | 8,8% |
| | Enel GX | 365,00 | CLP | -2,4% | 11,8% | -20,4% |
| | | 4.573,85 | CLP | -2,1% | -3,6% | -15,4% |
| IGPA | Gasco | 1940,00 | CLP | -0,3% | -11,8% | -16,6% |
| | Lipigas | 4.850,00 | CLP | 4,3% | 3,4% | -13,2% |
| | Pehuenche | 1750,00 | CLP | 1,2% | -2,8% | -16,2% |
| | | | 22.962,97 | CLP | -1,8% | -3,7% |

Fuente: Bolsa de Santiago.



AVENIDA LIBERTADOR BERNARDO O'HIGGINS
1449,
EDIFICIO SANTIAGO DOWNTOWN, TORRE 4, PISO
13,
SANTIAGO CENTRO.
TELÉFONO: +56 22 797 2600

