

REPORTE | ENERGÉTICO FINANCIERO

2020 • Vol. N°14



*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 septiembre 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 septiembre de 2020 alcanzó un promedio de 39,60 USD/bbl, habiendo marcado el valor más alto en diciembre de 2019 con 59,87 USD/bbl y el más bajo en abril de 2020 con 16,81 USD/bbl.

Por su parte, el precio promedio del petróleo Brent en el mes de septiembre de 2020 alcanzó un promedio de 40,58 USD/bbl, con un valor mínimo de 19,06 y un máximo de 66,97 USD/bbl, durante abril de 2020 y diciembre 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 septiembre de 2020 un valor de 1,92 USD/MMBtu, con un máximo de 2,58 USD/MMBtu, y un mínimo de 1,58 MMBtu, en el mes de noviembre de 2019 y junio de 2020, respectivamente.

En cuanto, al carbón mineral térmico EQ 7000kCal/kg promedió 81,77 USD/ton, con un valor máximo de 91,75 USD/ton y un mínimo de 75,31 USD/ton, en el mes de diciembre de 2019 y en julio de 2020, respectivamente.

Para finalizar, el precio del cobre BML/LME promedió un total de 304,50 USD/lb durante el mes de septiembre de 2020, con un valor mínimo de 234,25 USD/lb en abril de 2020 y un máximo de 304,50 USD/lb en septiembre de 2020.

GRÁFICO 1.1

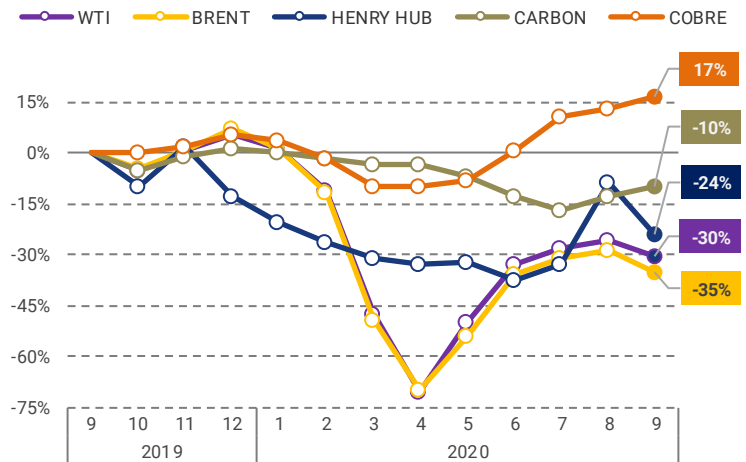


TABLA 1.2

AÑO	MES	WTI USD/bbl	BRENT USD/bbl	HENRY HUB USD/MMBtu	CARBÓN TÉRMICO USD/ton	COBRE BML/LME USD/lb
2019	09	56,86	62,57	2,53	90,44	260,60
	10	53,98	59,73	2,28	85,86	260,80
	11	57,25	63,11	2,58	89,54	265,80
	12	59,87	66,97	2,20	91,75	275,00
2020	01	57,68	63,51	2,01	90,38	270,75
	02	50,60	55,45	1,87	88,76	256,15
	03	29,89	31,71	1,74	87,34	235,45
	04	16,81	19,06	1,70	87,57	234,25
	05	28,58	29,00	1,71	84,10	240,30
	06	38,30	40,08	1,58	78,89	262,45
	07	40,75	43,27	1,70	75,31	289,00
	08	42,36	44,79	2,31	78,91	294,70
	09	39,60	40,58	1,92	81,77	304,50

TENDENCIA 1.3



VARIACIÓN 1.4

	WTI	BRENT	HENRY HUB	CARBÓN	COBRE
MENSUAL	-6,52%	-9,40%	-16,88%	+3,62%	+3,33%
TRIMESTRAL	+3,39%	+1,25%	+21,52%	+3,65%	+16,02%
ANUAL	-30,36%	-35,14%	-24,11%	-9,59%	+16,85%

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

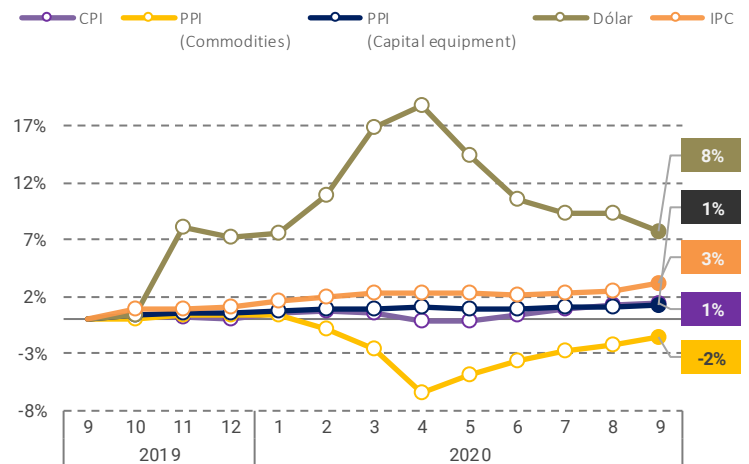


TABLA 2.2

AÑO	MES	CPI	PPI (Commodities)	PPI (Capital equipment)	Dólar	IPC
2019	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	199,00	178,20	770,39	103,66
2020	01	257,97	199,30	178,60	772,65	104,24
	02	258,68	196,70	179,00	796,38	104,71
	03	258,12	193,10	178,90	839,38	105,06
	04	256,39	185,50	179,10	853,38	105,01
	05	256,39	188,60	179,00	821,81	104,96
	06	257,80	191,10	178,90	793,72	104,89
	07	259,10	192,90	179,10	784,73	104,99
	08	259,92	194,00	179,20	784,66	105,13
	09	260,28	195,40	179,40	773,40	105,8

TENDENCIA 2.3



VARIACIÓN 2.4

MENSUAL	+0,14%	+0,72%	+0,11%	-1,44%	0,64%
TRIMESTRAL	+0,96%	+2,25%	+0,28%	-2,56%	0,87%
ANUAL	+1,37%	-1,51%	+1,18%	+7,65%	3,09%

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 US, CHEVRON CORP US, TOTAL FR, BP GB, ENBRIDGE CA, ROYAL DUTCH SHELL A GB, ROYAL DUTCH SHELL B GB, TC ENERGY CORPORATION CA, CONOCOPHILLIPS US y KINDER MORGAN P.

GRÁFICO 3.1

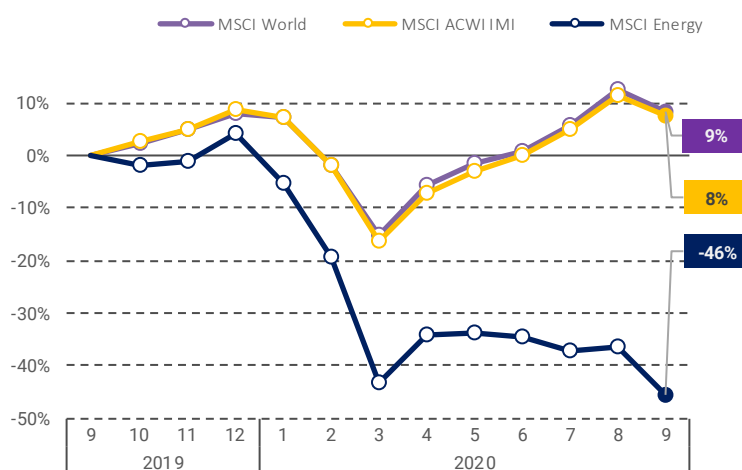


TABLA 3.2

AÑO	MES	MSCI World	MSCI ACWI IMI	MSCI Energy
2019	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
	04	2.052,85	1.231,49	124,76
	05	2.147,88	1.285,75	125,37
	06	2.201,79	1.324,74	123,77
	07	2.304,98	1.391,67	118,95
	08	2.455,51	1.473,90	119,90
	09	2.367,27	1.426,04	102,90

TENDENCIA 3.3



VARIACIÓN 3.4

MENSUAL	-3,59%	-3,25%	-14,18%
TRIMESTRAL	+7,52%	+7,65%	-16,86%
ANUAL	+8,59%	+7,71%	-45,55%

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 iShares 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, XINYI SOLAR HOLDINGS LTD, CONTACT ENERGY LTD, MERIDIAN ENERGY LTD, VESTAS WIND SYSTEMS, ORSTED, VERBUND AG, SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY SA, ENPHASE ENERGY INC y SOLAREDGE TECHNOLOGIES INC.

Por otra parte el First Trust 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

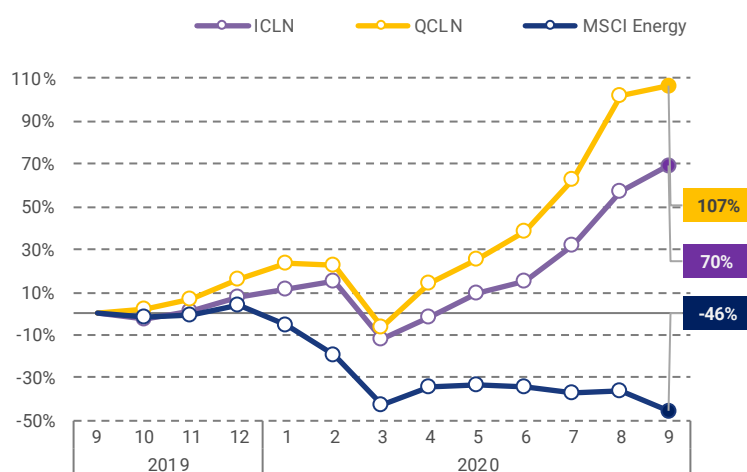


TABLA 4.2

AÑO	MES	ICLN	QCLN	MSCI Energy
2019	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
	04	10,76	24,48	124,76
	05	11,92	26,90	125,37
	06	12,52	29,71	123,77
	07	14,40	34,89	118,95
	08	17,14	43,31	119,90
	09	18,49	44,35	102,90

TENDENCIA 4.3



VARIACIÓN 4.4

MENSUAL	+7,88%	+2,40%	-14,18%
TRIMESTRAL	+47,68%	+49,28%	-16,86%
ANUAL	+69,63%	+107,15%	-45,55%

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 de 2020 referido en la misma tabla.

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

mensual fue DUKE, con un 10,2%, en la variación trimestral la máxima fue AES, con un 25,0%. Por último, en la variación anual destaca nuevamente AES, con un incremento del 10,8%.

En cuanto a las mayores disminuciones del precio de las acciones, se tiene que para la variación mensual correspondió a SHELL con un -15,2%, en el caso de la variación trimestral y anual también recayó en SHELL, con un -23,0% y un -57,2%, respectivamente.

TABLA 5.1

ÍNDICE	ACCION	VALOR A		VARIACIÓN DE PRECIO		
		SEPT-AA	MENSUAL	TRIMESTRAL	ANUAL	
DOW JONES (E.E.U.U.)	AES	18,11 USD	2,0%	25,0%	10,8%	
	Duke	88,56 USD	10,2%	10,9%	-7,6%	
	Shell	25,17 USD	-15,2%	-23,0%	-57,2%	
	Brookfield	33,06 USD	-2,0%	0,5%	-37,7%	
		836,04 USD	-3,8%	8,8%	13,2%	
BOVESPA (Brasil)	Petrobras	19,77 BRL	-11,4%	-11,5%	-34,4%	
		94.603,38 BRL	-4,8%	-0,5%	-9,7%	
COLCAP (Colombia)	Terpel	8.140,00 COP	5,3%	24,3%	-23,9%	
		40,09 COP	-12,9%	4,0%	-45,6%	
FTSE (Inglaterra)	Centrica	40,09 GBP	-12,9%	4,0%	-45,6%	
		5.866,10 GBP	-1,6%	-4,9%	-20,8%	
FTSE MIB (Italia)	Enel	7,42 EUR	-2,3%	-3,4%	8,3%	
		19.015,27 EUR	-3,1%	-1,9%	-14,0%	
CAC 40 (Francia)	Engie	11,42 EUR	-2,0%	3,8%	-23,8%	
		4.803,44 EUR	-2,9%	-2,7%	-15,4%	
IBEX 35 (España)	Abengoa	(*) EUR				
	Acciona	92,80 EUR	-7,4%	6,5%	-4,4%	
	Gas Natural	17,12 EUR	5,9%	3,4%	-29,7%	
		6.716,60 EUR	-3,6%	-7,1%	-27,3%	

Fuente: [Investing](#).

(*) Sin información para el mes de referencia.



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 Eléctrico Nacional, junto con la demanda energética promedio del mismo sistema. 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 junio de 2020 alcanzó un total 6.419 GWh lo que representa un variación trimestral de -5,10%, semestral de -5,36% y anual de -0,34%.

En cuanto a la demanda promedio para el Sistema Eléctrico Nacional, durante el mes de junio de 2020, está alcanzó un total 10.335 MW lo que representa una variación trimestral de -4,13%, semestral de -4,20% y anual de -1,98%.

GRÁFICO 1.1

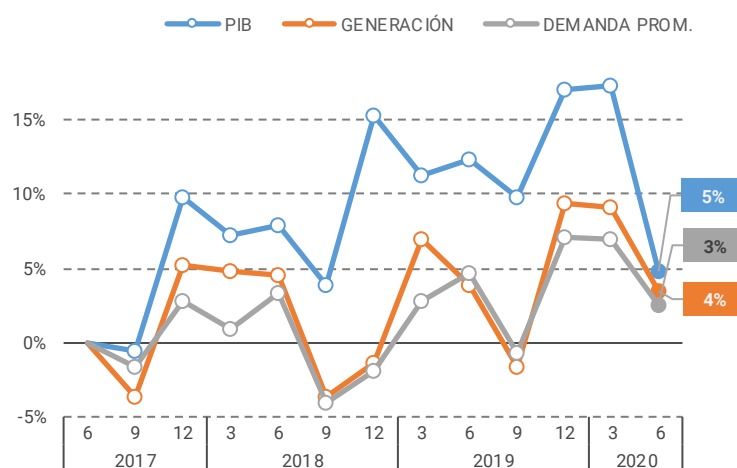
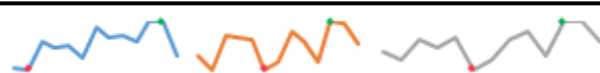


TABLA 1.2

AÑO	MES	PIB MM\$	GENERACIÓN GWh	DEMANDA PROM. MW
2017	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
2020	03	51.654	6.764	10.781
	06	46.169	6.419	10.335

TENDENCIA 1.3



VARIACIÓN 1.4

TRIMESTRAL	-10,62%	-5,10%	-4,13%
SEMESTRAL	-10,46%	-5,36%	-4,20%
ANUAL	-6,71%	-0,34%	-1,98%

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, 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, las cuales son: Quillota 220 kV y Crucero 220 kV. Los valores entregados corresponden al promedio mensual de los costos marginales horarios. En el mes de septiembre de 2020 el costo marginal promedio de la barra Quillota fue de 28,64 USD/MWh, siendo un -6,61% menor al del último mes y un -32,69% inferior al de septiembre de 2019. En el caso de la barra Crucero, el costo marginal promedio en septiembre de 2020 fue 29,18 USD/MWh, registrando un decremento del -4,12% respecto del mes anterior y una disminución del -28,41% respecto a septiembre 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 septiembre de 2020 para el SEN, promedio los 95,11 USD/MWh, siendo un 0,56% mayor que el registrado en el mes anterior.

GRÁFICO 2.1

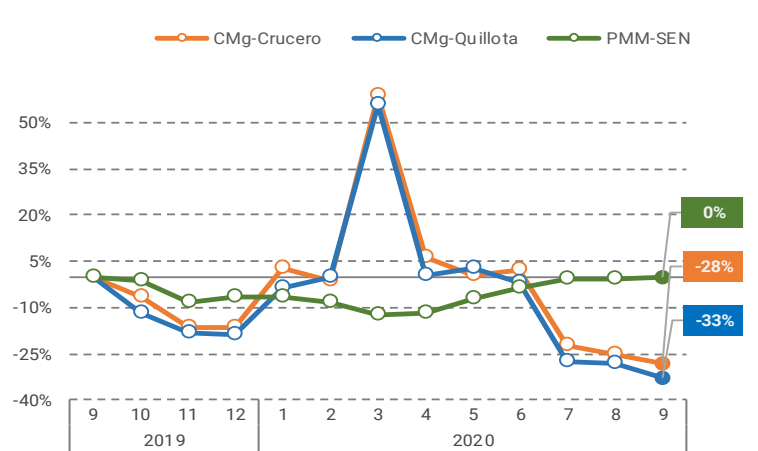


TABLA 2.2

AÑO	MES	CM g-Crucero USD/MWh	CM g-Quillota USD/M Wh	P M M-SEN USD/M Wh
2019	09	40,75	42,54	95,09
	10	38,11	37,42	93,94
	11	34,05	34,80	87,40
	12	34,01	34,49	89,10
2020	01	41,86	40,99	89,02
	02	40,09	42,49	87,03
	03	64,69	66,26	83,05
	04	43,36	42,81	83,70
	05	40,90	43,83	88,36
	06	41,67	41,71	91,87
	07	31,65	30,72	94,46
	08	30,43	30,66	94,58
	09	29,18	28,64	95,11

TENDENCIA 2.3



VARIACIÓN 2.4

MENSUAL	-4,12%	-6,61%	+0,56%
TRIMESTRAL	-29,99%	-31,35%	+3,53%
ANUAL	-28,41%	-32,69%	+0,02%

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 2019 - 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 tercer trimestre del año 2020 con una inversión de 839 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 tercer trimestre del año 2020, en donde las cifras relacionadas con el trimestre anterior disminuyeron en un -19,45%, a su vez la variación semestral es de -33,05%. Por otra parte, la variación anual muestra un decremento en los niveles de inversión de un -13,78%, respecto a mismo trimestre del año pasado.

GRÁFICO 3.1



TABLA 3.2

AÑO	MES	INVERSIÓN MM USD
2019	03	858
	06	996
	09	973
	12	1033
2020	03	1.253
	06	1041
	09	839

TENDENCIA 3.3



VARIACIÓN 3.4

TRIMESTRAL	-19,45%
SEMESTRAL	-33,05%
ANUAL	-13,78%

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.

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 por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), presentándose información al mes de junio de 2020 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 (%)	11,86	1,75	-2,90	5,05	-0,53	-25,28	-45,37	9,77	10,14	-20,08	6,39	7,06	18,76	7,95	65,42
Rentabilidad del activo total (%)	3,21	0,78	-1,53	2,69	-0,23	-4,06	-27,47	5,21	3,81	-8,91	3,74	2,65	5,20	3,59	34,46
Rentabilidad bruta (%)	26,27	14,92	16,43	55,25	14,20	0,32	35,51	19,29	34,77	40,73	20,11	25,51	36,29	31,62	68,98
Rentabilidad operacional (%)	20,81	9,34	5,85	50,61	2,38	-4,48	32,36	16,66	28,43	35,58	17,23	10,97	16,71	19,58	68,87
Rentabilidad neta (%)	12,59	1,69	-4,38	13,47	-0,32	-5,17	-53,61	6,04	9,08	-27,56	10,07	6,63	6,16	9,92	44,18
Capital trabajo neto (MM \$)	56	244.763	2.297	857	3.663	58	-75.334	-19.254	-971	138.468	212	56.452	47.040	15.508	13.850
Liquidez corriente (veces)	1,06	1,51	2,63	3,86	2,33	1,04	0,80	0,94	0,85	1,15	1,83	1,37	1,63	1,11	1,82
Test ácido (veces)	0,32	0,54	0,79	2,85	0,75	0,18	0,02	0,01	0,21	0,39	0,91	0,06	0,70	0,59	0,00
Permanencia de cuentas por cobrar (días)	61	67	44	48	25	26	36	65	84	63	24	36	26	55	17
Permanencia de inventarios (días)	40	2	433	28	50	56	5	1	23	6	40	31	32	7	1
Permanencia de ctas por pagar (días)	77	41	51	72	28	30	36	40	137	81	52	57	52	32	63
Deuda/patrimonio (veces)	2,49	1,22	0,92	0,83	1,31	6,13	1,14	0,79	1,53	1,50	0,65	1,58	2,30	1,13	0,43
Deuda financiera/patrimonio (veces)	1,76	0,80	0,57	0,46	0,86	4,95	0,73	0,00	0,62	0,66	0,44	0,73	1,27	0,64	0,00
Rotación del activo (veces)	0,26	0,46	0,35	0,20	0,71	0,79	0,51	0,86	0,42	0,32	0,37	0,40	0,85	0,36	0,78
Rotación activos fijos (veces)	0,31	0,96	0,71	0,26	1,63	1,68	0,71	1,39	1,33	0,51	0,51	0,63	1,48	0,44	0,92
EBITDA sobre costo financiero (veces)	6,90	2,80	4,18	7,25	2,98	1,02	7,87	13,39	4,25	5,22	5,06	5,31	11,55	6,30	7004,87

Fuente: CMF.



2 RATIOS DE LA INDUSTRIA

En la tabla 2.1 se presentan los ratios promedios de la industria energética al mes de junio de 2020, 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 (%)	6,39	7,95
Rentabilidad del activo total (%)	2,72	3,59
Rentabilidad neta (%)	6,98	6,63
Liquidez corriente (veces)	1,15	1,37
Deuda financiera/patrimonio (veces)	1,31	1,58
EBITDA sobre costo financiero (veces)	6,90	6,30

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 septiembre 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	120.100.698
CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCIÓN S.A.	59.000	UF	862.540.358
CHILQUINTA ENERGÍA S.A.	7.000	UF	134.926.895
COLBÚN S.A.	15.500	UF	171.350.254
COMPAÑÍA ELECTRO METALURGICA S.A.	1.500	UF	39.749.320
	72.500	USD	57.140.875
			96.890.195
COMPAÑÍA GENERAL DE ELECTRICIDAD S.A.	26.000	UF	694.208.033
EMPRESA ELÉCTRICA DE LA FRONTERA S.A.	2.500	UF	39.473.294
EMPRESA NACIONAL DEL PETRÓLEO	21.000	UF	444.971.675
EMPRESAS COPEC S.A.	130.000.000	\$	67.000.000
	20.500	UF	387.555.975
			454.555.975
EMPRESAS LIPIGAS S.A.	6.000	UF	172.247.100
ENEL AMERICAS S.A.	5.000	UF	9.940.183
ENEL GENERACIÓN CHILE S.A.	14.000	UF	300.064.927
ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.	1.500	UF	15.071.621
INVERSIONES CMPC S.A.	28.000	UF	628.701.915
INVERSIONES ELÉCTRICAS DEL SUR S.A.	12.500	UF	344.494.200
METROGAS S.A.	8.000	UF	144.192.705
SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD S.A.	6.500	UF	157.893.175
SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A.	48.800.000	\$	9.150.000
	2.000	UF	28.707.850
			37.857.850
TRANSELEC S.A.	41.700	UF	792.336.660

(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 efectúa 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	31/08/2020
	COMPANÍA GENERAL DE ELECTRICIDAD S.A.	AA-	ESTABLE	27/07/2020
	EMPRESA ELECTRICA DE LA FRONTERA S.A.	AA+	ESTABLE	08/07/2020
	EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO	AAA	ESTABLE	09/09/2020
	ENEL AMERICAS S.A.	AA-	PENDIENTE	24/09/2020
	ENEL CHILE S.A.	AA	ESTABLE	30/06/2020
	ENEL GENERACION CHILE S.A.	AA	ESTABLE	30/06/2020
Fitch	CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.	AA-	NEGATIVA	23/09/2020
	COLBUN S.A.	AA	ESTABLE	07/08/2020
	COMPANIA ELECTRO METALURGICA S.A.	AA-	NEGATIVA	29/09/2020
	EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO	AAA	ESTABLE	09/09/2020
Humphrey	EMPRESAS COPEC S.A.	AA-	ESTABLE	23/09/2020
	CHILQUINTA ENERGIA S.A.	AA	ESTABLE	31/07/2020
	EMPRESAS LIPIGAS S.A.	AA	ESTABLE	29/05/2020
IC	TRANSELEC S.A.	AA	ESTABLE	31/01/2020
	EMPRESA ELECTRICA DE LA FRONTERA S.A.	AA+	ESTABLE	08/07/2020
	ENLASA GENERACION CHILE S.A.	AA	ESTABLE	30/09/2020
	INVERSIONES ELECTRICAS DEL SUR S.A.	AA-	ESTABLE	28/05/2020
	SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD S.A.	AA-	ESTABLE	28/05/2020
	SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD S.A.	AA+	ESTABLE	28/05/2020
SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A.	AA+	ESTABLE	30/09/2020	

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

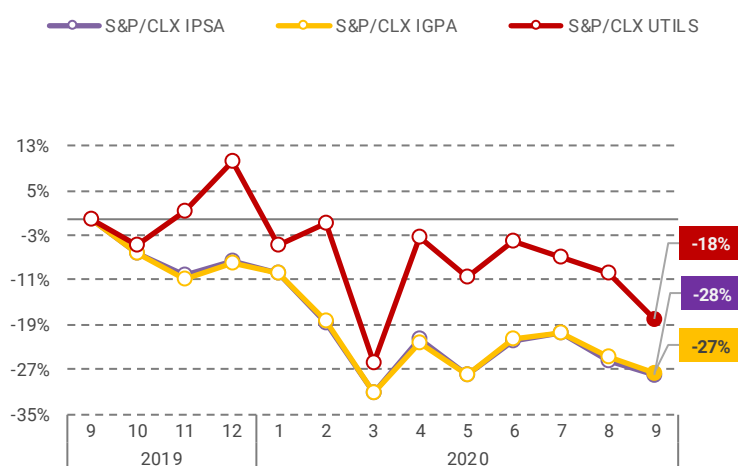


TABLA 5.2

AÑO	MES	S&P/CLX IPSA	S&P/CLX IGPA	S&P/CLX UTILS
2019	09	5.059	25.455	1107
	10	4.744	23.838	1053
	11	4.539	22.706	119
	12	4.670	23.394	1.218
2020	01	4.572	22.958	1053
	02	4.123	20.748	1099
	03	3.487	17.487	821
	04	3.978	19.823	1071
	05	3.648	18.363	992
	06	3.959	19.969	1064
	07	4.017	20.272	1032
	08	3.767	19.177	1000
	09	3.637	18.462	907

TENDENCIA 5.3



VARIACIÓN 5.4

MENSUAL	-3,45%	-3,73%	-9,33%
TRIMESTRAL	-8,13%	-7,55%	-14,76%
ANUAL	-28,10%	-27,47%	-18,11%

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 positiva del último mes fue COLBÚN, con un 5,8%. En el trimestre destaca COPEC, con un 6,5% de incremento.

En cuanto a las mayores disminuciones del precio de las acciones, en relación al último mes, fue ENEL AM con una baja de un -8,8%. La variación trimestral, también recayó en ENEL AM, con un -17,7%, y en el caso de la variación anual fue para ENEL GX con una disminución del -33,8%.

TABLA 6.1

ÍNDICE	ACCION	VALOR A:		VARIACIÓN DE PRECIO:		
		SEPT-AA	UNID.	MENSUAL	TRIMESTRAL	ANUAL
IPSA	AES Gener	121,00	CLP	-4,3%	2,5%	-23,7%
	CMPC	1650,00	CLP	2,2%	1,1%	-2,7%
	Colbún	126,90	CLP	5,8%	-3,1%	-3,5%
	Copec	5.888,00	CLP	3,3%	6,9%	-14,4%
	ECL	977,00	CLP	-7,0%	-11,1%	-24,3%
	Enel AM	102,00	CLP	-8,8%	-17,7%	-23,6%
	Enel CHILE	55,10	CLP	-7,9%	-10,3%	-12,6%
	Enel GX	265,00	CLP	-5,2%	-14,4%	-33,8%
		3.637,30	CLP	-3,4%	-8,1%	-28,1%
IGPA	Gasco	1840,00	CLP	-0,5%	-8,8%	-22,7%
	Lipigas	4.427,30	CLP	-3,8%	-8,1%	-14,4%
	Pehuenche	1600,80	CLP	0,0%	-3,5%	-11,1%
		18.461,98	CLP	-3,7%	-7,5%	-27,5%

Fuente: Bolsa de Santiago.



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

