REPORTE | ENERGÉTICO FINANCIERO

Enero • 2021 • Vol. Nº15

energía +mujer

COMISIÓN NACIONAL DE ENERGÍA

Ministerio de Energía

Gobierno de Chile

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

I. PANORAMA INTERNACIONAL

1 COTIZACIÓN Y PRECIOS DE COMMODITIES

Durante el mes de diciembre 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 diciembre de 2020 alcanzó un promedio de 47,09 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 diciembre de 2020 alcanzó un promedio de 49,75 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 diciembre de 2020 un valor de 2,55 USD/MMBtu, con un máximo de 2,55 USD/MMBtu, y un mínimo de 1,58 MMBtu, en el mes de octubre de 2141 y junio de 2020, respectivamente.

En cuanto, al carbón mineral térmico EQ 7000kCal/kg promedió 85,46 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 351,80 USD/lb durante el mes de diciembre de 2020, con un valor mínimo de 236,85 USD/lb en abril de 2020 y un máximo de 351,80 USD/lb en diciembre de 2020.

GRÁFICO 11

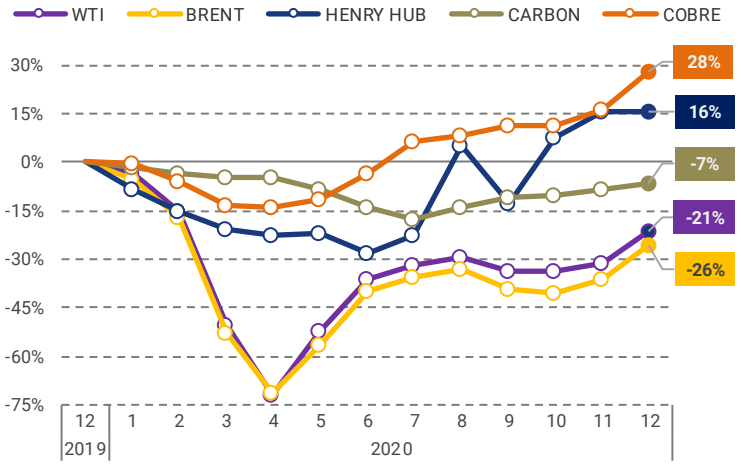


TABLA 12

AÑO	MES	WTI USD/bbl	BRENT USD/bbl	HENRY HUB USD/MMBtu	CARBÓN TÉRMICO USD/ton	COBRE BML/LME USD/lb
2019	12	**59,87**	**66,97**	2,20	**91,75**	275,00
2020	01	57,68	63,51	2,01	90,38	273,65
	02	50,60	55,45	1,87	88,76	258,90
	03	29,89	31,71	1,74	87,34	238,00
	04	**16,81**	**19,06**	1,70	87,57	**236,85**
	05	28,58	29,00	1,71	84,10	243,45
	06	38,30	40,08	**1,58**	78,89	265,25
	07	40,75	43,27	1,70	**75,31**	292,10
	08	42,36	44,79	2,31	78,91	297,90
	09	39,60	40,58	1,92	81,77	306,65
	10	39,53	40,01	2,37	82,11	305,80
	11	41,10	42,54	**2,55**	84,25	320,40
	12	47,09	49,75	**2,55**	85,46	**351,80**

TENDENCIA 13

VARIACIÓN 14

MENSUAL	+14,57%	+16,95%	+0,00%	+1,44%	+9,80%
TRIMESTRAL	+18,91%	+22,60%	+32,81%	+4,51%	+14,72%
ANUAL	-21,35%	-25,71%	+15,91%	-6,86%	+27,93%

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

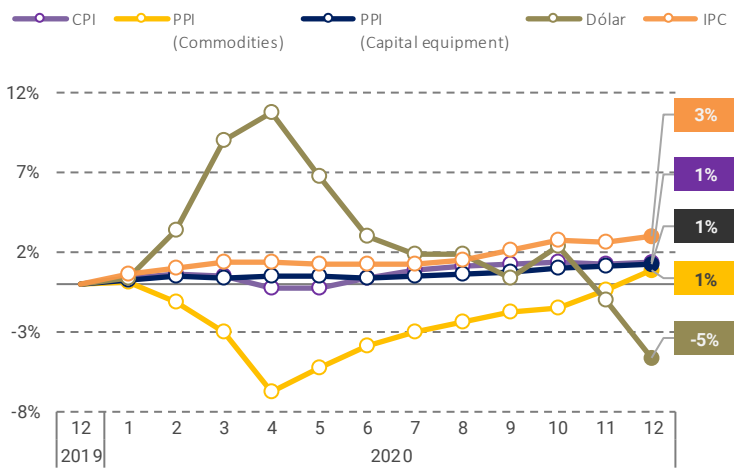


TABLA 2.2

AÑO	MES	CPI	PPI (Commodities)	PPI (Capital equipment)	Dólar	IPC
2019	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	191,20	178,80	793,72	104,89
	07	259,10	193,00	179,10	784,73	104,99
	08	259,92	194,30	179,20	784,66	105,13
	09	260,28	195,40	179,40	773,40	105,8
	10	260,39	195,90	179,90	788,27	106,52
	11	260,23	198,20	180,20	762,88	106,38
	12	**260,47**	**200,60**	**180,50**	**734,73**	**106,74**

TENDENCIA 2.3

VARIACIÓN 2.4

MENSUAL	+0,09%	+1,21%	+0,17%	-3,69%	0,34%
TRIMESTRAL	+0,07%	+2,66%	+0,61%	-5,00%	0,89%
ANUAL	+1,36%	+0,80%	+1,29%	-4,63%	2,97%

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 PLC, ROYAL DUTCH SHELL PLC, ENBRIDGE INC, ROYAL DUTCH SHELL PLC CLASS B, CONOCOPHILLIPS, TC ENERGY CORP y SCHLUMBERGER NV.

GRÁFICO 3.1

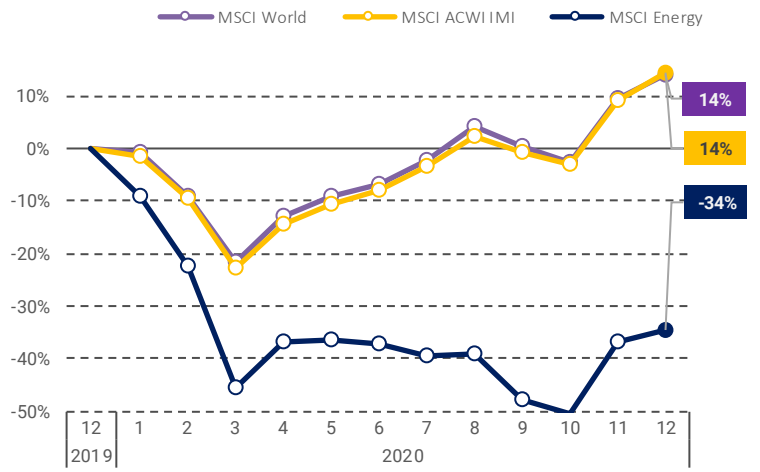


TABLA 3.2

AÑO	MES	MSCI World	MSCI ACWI IMI	MSCI Energy
2019	12	2.358,47	1438,67	**196,87**
2020	01	2.342,41	1418,70	178,75
	02	2.141,12	1300,80	152,68
	03	**1.852,73**	**1.110,59**	107,42
	04	2.052,85	1231,49	124,76
	05	2.147,88	1285,75	125,37
	06	2.201,79	1324,74	123,77
	07	2.304,98	1391,67	118,95
	08	2.455,51	1473,90	119,90
	09	2.367,27	1426,04	102,90
	10	2.292,93	1394,16	**97,28**
	11	2.583,14	1569,06	124,68
	12	**2.690,04**	**1645,25**	129,14

TENDENCIA 3.3

VARIACIÓN 3.4

MENSUAL	+4,14%	+4,86%	+3,58%
TRIMESTRAL	+13,63%	+15,37%	+25,50%
ANUAL	+14,06%	+14,36%	-34,40%

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: PLUG POWER INC, ENPHASE ENERGY INC, MERIDIAN ENERGY LTD, VERBUND AG, DAQO NEW ENERGY ADR REPRESENTING, SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY SA, XINYI SOLAR HOLDINGS LTD, ORMAT TECH INC, CONTACT ENERGY LTD y FIRST SOLAR 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

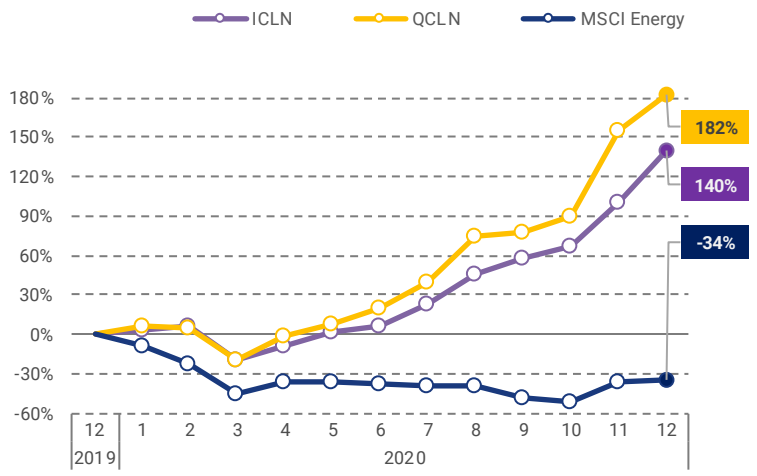


TABLA 4.2

AÑO	MES	ICLN	QCLN	MSCI Energy
2019	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
	10	19,56	47,38	97,28
	11	23,53	63,39	124,68
	12	28,24	70,23	129,14

TENDENCIA 4.3

VARIACIÓN 4.4

MENSUAL	+20,02%	+10,79%	+3,58%
TRIMESTRAL	+52,73%	+58,35%	+25,50%
ANUAL	+140,34%	+182,16%	-34,40%

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 diciembre de 2020 referido en la misma tabla.

Dentro de la valorización del mes de diciembre de 2020, se puede apreciar que el mayor aumento en la variación mensual fue AES, con un 15,0%, en la variación trimestral la máxima fue PETROBRAS, con un 45,9%. Por último, en la variación anual destaca ACCIONA, con un incremento del 24,4%.

En cuanto a las mayores disminuciones del precio de las acciones, se tiene que la variación mensual correspondió a GAS NATURAL con un −1,9%, y en el caso de la anual recayó en CENTRICA, con un −47,8%.

TABLA 5.1

ÍNDICE	ACCION	VALOR A DIC-AA	VARIACIÓN DE PRECIO MENSUAL	TRIMESTRAL	ANUAL
DOW JONES (E.E.U.U)	AES	23,50 USD	15,0%	29,8%	18,1%
	Duke	91,56 USD	-1,2%	3,4%	0,4%
	Shell	35,14 USD	3,8%	39,6%	-40,4%
	Brookfield	41,27 USD	1,9%	24,8%	-28,6%
		947,35 USD	4,1%	13,3%	18,3%
BOVESPA (Brasil)	Petrobras	28,85 BRL	12,9%	45,9%	-9,8%
		119.017,24 BRL	9,3%	25,8%	2,9%
COLCAP (Colombia)	Terpel	8.600,00 COP	1,2%	5,7%	-14,0%
		46,60 COP	5,6%	16,2%	-47,8%
FTSE (Inglaterra)	Centrica	46,60 GBP	5,6%	16,2%	-47,8%
		6.460,52 GBP	3,1%	10,1%	-14,3%
FTSE MIB (Italia)	Enel	8,28 EUR	-1,1%	11,6%	17,0%
		22.232,90 EUR	0,8%	16,9%	-5,4%
CAC40 (Francia)	Engie	12,52 EUR	1,2%	9,6%	-13,1%
		5.551,41 EUR	0,6%	15,6%	-7,1%
IBEX 35 (España)	Abengoa	(*) EUR			
	Acciona	116,70 EUR	9,4%	25,8%	24,4%
	Gas Natural	18,96 EUR	-1,9%	10,7%	-15,4%
		8.073,70 EUR	0,0%	20,2%	-15,5%

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 septiembre de 2020 alcanzó un total 6.166 GWh lo que representa un variación trimestral de -3,93%, semestral de -8,83% y anual de 1,08%.

En cuanto a la demanda promedio para el Sistema Eléctrico Nacional, durante el mes de septiembre de 2020, esta alcanzó un total de 10.299 MW lo que representa una variación trimestral de -0,36%, semestral de -4,47% y anual de 2,92%.

GRÁFICO 11

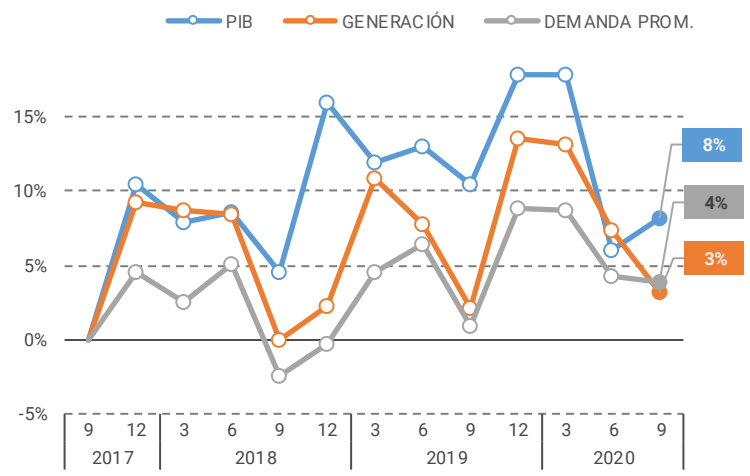


TABLA 12

AÑO	MES	PIB MM$	GENERACIÓN GWh	DEMANDA PROM. MW
2017	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	51559	6.782	10.788
2020	03	51607	6.764	10.781
	06	46.432	6.419	10.335
	09	47.339	6.166	10.299

TENDENCIA 13

VARIACIÓN 14

TRIMESTRAL	+1,95%	-3,93%	-0,36%
SEMESTRAL	-8,27%	-8,83%	-4,47%
ANUAL	-2,13%	+1,08%	+2,92%

Fuente: Banco Central, Coordinador Eléctrico Nacional.

[1] Los datos del PIB contenidos en este reporte corresponden a la serie histórica de precios corrientes, referencia 2013.

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 diciembre de 2020 el costo marginal promedio de la barra Quillota fue de 42,21 USD/MWh, siendo un 27,60% mayor al del último mes y un 22,38% superior al de diciembre de 2019. En el caso de la barra Crucero, el costo marginal promedio en diciembre de 2020 fue 43,15 USD/MWh, registrando un incremento del 23,48% respecto del mes anterior y un aumento del 26,86% respecto a diciembre 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 diciembre de 2020 para el SEN, promedio los 102,03 USD/MWh, siendo un 4,26% mayor que el registrado en el mes anterior.

GRÁFICO 2.1

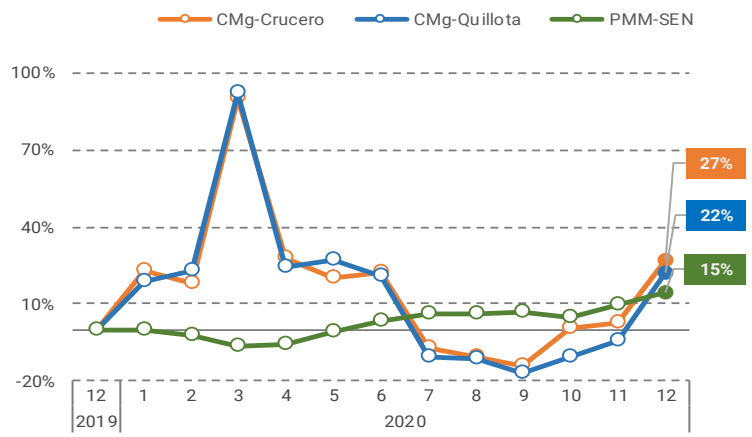


TABLA 2.2

AÑO	MES	CMg-Crucero USD/MWh	CMg-Quillota USD/MWh	PMM-SEN USD/MWh
2019	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
	10	34,30	30,85	93,51
	11	34,94	33,08	97,86
	12	43,15	42,21	**102,03**

TENDENCIA 2.3

VARIACIÓN 2.4

MENSUAL	+23,48%	+27,60%	+4,26%
TRIMESTRAL	+47,89%	+47,42%	+7,28%
ANUAL	+26,86%	+22,38%	+14,52%

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 cuarto trimestre del año 2020 con una inversión de 688 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 cuarto trimestre del año 2020, en donde las cifras relacionadas con el trimestre anterior disminuyeron en un -17,94%, a su vez la variación semestral es de -33,90%. Por otra parte, la variación anual muestra un decremento en los niveles de inversión de un -33,34%, respecto a mismo trimestre del año pasado.

GRÁFICO 3.1

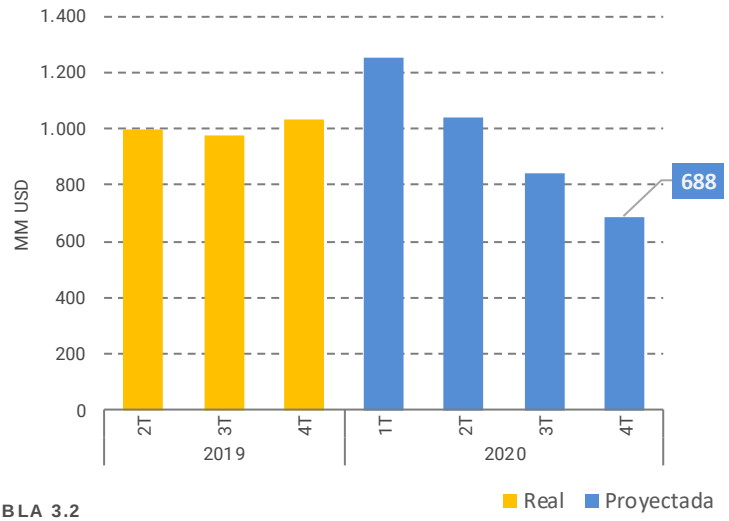


TABLA 3.2

AÑO	MES	INVERSIÓN MM USD
2019	06	996
	09	973
	12	1033
2020	03	**1253**
	06	1041
	09	839
	12	**688**

TENDENCIA 3.3

VARIACIÓN 3.4

TRIMESTRAL	-17,94%
SEMESTRAL	-33,90%
ANUAL	-33,34%

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 septiembre de 2020 para cada empresa relacionada con el sector.

TABLA 11

INDICADOR	AESGENER	CGE	CMPC	COLBUN	COPEC	ENAP	ENELGXCH	ENELDXCH	ENELAM	ENELCHILE	ENGIE	GASCO	LIPIGAS	METROGAS	PEHUENCHE
Rentabilidad del patrimonio (%)	-22,35	1,48	-1,93	5,68	0,93	-16,40	-21,99	8,89	11,18	-9,01	7,92	12,13	28,04	11,35	100,97
Rentabilidad del activo total (%)	-6,60	0,65	-1,03	3,02	0,40	-2,73	-13,37	4,51	4,05	-4,03	4,51	4,27	7,09	5,38	34,55
Rentabilidad bruta (%)	32,68	15,22	16,47	55,92	14,75	3,07	40,65	18,58	34,22	43,30	22,72	26,66	37,15	36,11	76,65
Rentabilidad operacional (%)	27,63	8,99	6,22	51,22	2,86	-1,67	37,38	15,95	28,02	38,02	19,90	13,01	17,93	25,81	76,54
Rentabilidad neta (%)	-23,30	1,46	-2,91	15,04	0,56	-3,52	-26,84	5,35	9,58	-12,46	12,38	9,95	7,90	15,28	49,74
Capital trabajo neto (MM$)	-125	283.665	2.346	947	3.848	270	13.091	-28.539	-881	137.236	163	57.296	54.378	67.335	7.959
Liquidez corriente (veces)	0,91	1,59	2,96	4,32	2,56	1,22	1,04	0,92	0,87	1,15	1,58	1,31	1,68	1,63	1,18
Test acido (veces)	0,51	0,66	0,80	2,64	0,88	0,10	0,02	0,01	0,24	0,42	0,67	0,11	0,82	0,98	0,00
Permanencia de cuentas por cobrar (días)	48	67	44	48	23	31	38	69	80	65	26	31	23	47	16
Permanencia de inventarios (días)	37	2	436	21	47	55	5	1	23	6	41	27	29	7	2
Permanencia de ctas por pagar (días)	73	40	52	54	29	35	43	44	137	99	66	55	48	32	88
Deuda/patrimonio (veces)	3,07	1,26	0,89	0,81	1,30	5,86	0,97	0,85	1,55	1,40	0,66	1,60	2,27	0,94	0,66
Deuda financiera/ patrimonio (veces)	1,97	0,83	0,54	0,45	0,84	4,64	0,61	0,00	0,61	0,60	0,40	0,69	1,22	0,49	0,00
Rotación del activo (veces)	0,28	0,44	0,36	0,20	0,72	0,78	0,50	0,84	0,42	0,32	0,36	0,43	0,90	0,35	0,69
Rotación activos fijos (veces)	0,37	0,94	0,71	0,27	1,61	1,63	0,70	1,40	1,34	0,51	0,50	0,71	1,62	0,42	0,92
EBITDA sobre costo financiero (veces)	7,63	2,79	4,29	7,37	3,21	1,42	9,77	7,55	3,94	5,40	6,69	6,45	13,03	8,25	10482,91

Fuente: CMF.

2 RATIOS DE LA INDUSTRIA

En la tabla 2.1 se presentan los ratios promedios de la industria energética al mes de septiembre 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 (%)	5,68	12,13
Rentabilidad del activo total (%)	2,81	5,38
Rentabilidad neta (%)	5,35	9,95
Liquidez corriente (veces)	1,18	1,63
Deuda financiera/ patrimonio (veces)	1,26	1,60
EBITDA sobre costo financiero (veces)	6,69	8,25

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 diciembre de 2021, 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	115.203.247
CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCIÓN S.A.	59.000	UF	856.913.996
CHILQUINTA ENERGÍA S.A.	7.000	UF	136.630.551
COLBÚN S.A.	15.500	UF	160.765.747
COMPAÑÍA ELECTRO METALURGICA S.A.	1500	UF	40.251215
	72.500	USD	51543.875
			91.795.090
COMPAÑÍA GENERAL DE ELECTRICIDAD S.A.	26.000	UF	702.973.458
EMPRESA ELÉCTRICA DE LA FRONTERA S.A.	2.500	UF	34.521.017
EMPRESA NACIONAL DEL PETRÓLEO	21000	UF	450.590.115
EMPRESAS COPEC S.A.	130.000.000	$	67.000.000
	20.500	UF	392.449.455
			459.449.455
EMPRESAS LIPIGAS S.A.	6.000	UF	174.421.980
ENEL AMERICAS S.A.	5.000	UF	7.653.777
ENEL GENERACIÓN CHILE S.A.	14.000	UF	287.616.612
ENLASA GENERACION CHILE S.A.	1500	UF	13.081.649
INVERSIONES CMPC S.A.	28.000	UF	636.640.227
INVERSIONES ELÉCTRICAS DEL SUR S.A.	12.500	UF	348.843.960
METROGAS S.A.	8.000	UF	146.013.356
SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD S.A.	6.500	UF	159.886.815
SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A.	48.800.000	$	6.100.000
	2.000	UF	29.070.330
			35.170.330
TRANSELEC S.A.	41700	UF	802.341.108

(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
	COMPAÑIA GENERAL DE ELECTRICIDAD S.A.	AA-	CWEN D.(*)	16/11/2020
	EMPRESA ELECTRICA DE LA FRONTERA S.A.	AA+	ESTABLE	08/07/2020
	ENEL AMERICAS S.A.	AA-	CWEN D.(*)	24/09/2020
	ENEL CHILE S.A.	AA	ESTABLE	30/06/2020
	ENEL GENERACION CHILE S.A.	AA	ESTABLE	30/06/2020
	TRANSELEC S.A.	AA-	ESTABLE	29/12/2020
Fitch	CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.	AA-	NEGATIVA	23/09/2020
	CHILQUINTA ENERGIA S.A.	AA	ESTABLE	26/11/2020
	COLBUN S.A.	AA	ESTABLE	07/08/2020
	COMPANIA ELECTRO METALURGICA S.A.	AA-	NEGATIVA	29/09/2020
	EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO	AAA	ESTABLE	04/12/2020
	EMPRESAS COPEC S.A.	AA-	ESTABLE	23/09/2020
Humphrey	EMPRESAS LIPIGAS S.A.	AA	ESTABLE	29/05/2020
	ENLASA GENERACION CHILE S.A.	AA	ESTABLE	30/10/2020
IC	EMPRESA ELECTRICA DE LA FRONTERA S.A.	AA+	ESTABLE	08/07/2020
	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 OLEOD	AA+	ESTABLE	30/09/2020

Fuente: CMF.

(*) Creditwatch en desarrollo: Significa que la clasificación puede subir, bajar o ser confirmada.

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

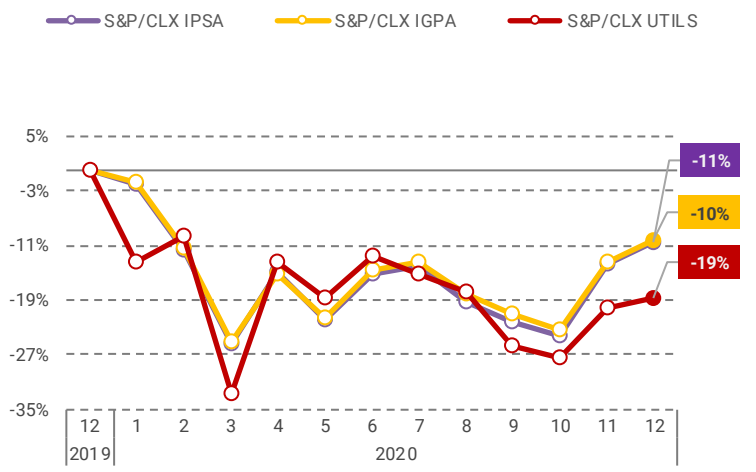


TABLA 5.2

AÑO	MES	S&P/CLX IPSA	S&P/CLX IGPA	S&P/CLX UTILS
2019	12	4.670	23.394	1218
2020	01	4.572	22.958	1053
	02	4.123	20.748	1099
	03	3.487	17.487	821
	04	3.978	19.823	1053
	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
	10	3.540	17.919	884
	11	4.033	20.229	973
	12	4.177	21.007	989

TENDENCIA 5.3

VARIACIÓN 5.4

MENSUAL	+3,58%	+3,85%	+1,65%
TRIMESTRAL	+14,84%	+13,79%	+9,12%
ANUAL	-10,55%	-10,20%	-18,82%

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).

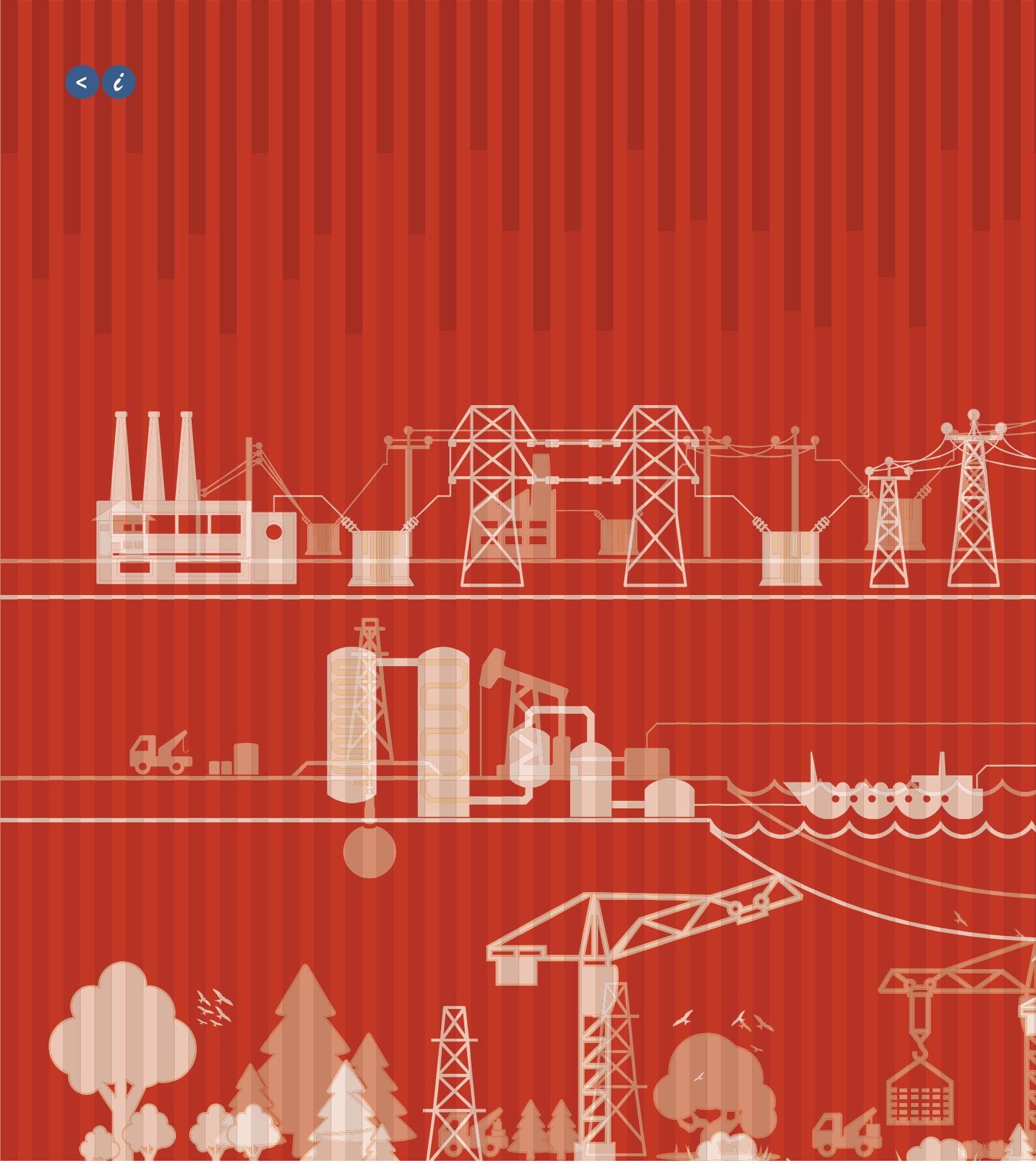
Al efectuar un análisis del desempeño de las acciones, se aprecia que la mayor variación positiva mensual, trimestral y anual fue COPEC, con un 19,2%, 22,5% y 6,8%, respectivamente.

En cuanto a las mayores disminuciones del precio de las acciones, en relación al último mes, fue para AES GENER con una baja de un −12,7%. La variación trimestral, recayó en ECL, con un −11,0% , y en el caso de la variación anual fue ENEL AM con una disminución del −30,5%.

TABLA 6.1

		VALOR A:		VARIACIÓN DE PRECIO:		
ÍNDICE	ACCION	DIC-AA	UNID.	MENSUAL	TRIMESTRAL	ANUAL
IPSA	AES Gener	117,80	CLP	-12,7%	-2,6%	-27,7%
	CMPC	1870,00	CLP	13,3%	13,3%	1,6%
	Colbún	125,50	CLP	2,9%	-1,1%	4,6%
	Copec	7.210,00	CLP	19,2%	22,5%	6,8%
	ECL	870,00	CLP	-5,4%	-11,0%	-24,0%
	Enel AM	116,01	CLP	4,9%	13,7%	-30,5%
	Enel CHILE	55,20	CLP	4,0%	0,2%	-21,7%
	Enel GX	266,86	CLP	11,2%	0,7%	-28,6%
		4.177,22	CLP	3,6%	14,8%	-10,5%
IGPA	Gasco	2.025,00	CLP	10,8%	10,1%	4,1%
	Lipigas	4.218,60	CLP	1,4%	-4,7%	-9,3%
	Pehuenche	1634,20	CLP	1,4%	2,1%	-5,5%
		21007,46	CLP	3,8%	13,8%	-10,2%

Fuente: Bolsa de Santiago.



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

Energía Abierta

Energía Maps