

REPORTE | ENERGÉTICO FINANCIERO

Abril • 2022 • Vol. N°20



*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 febrero de 2022, 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 febrero de 2022 alcanzó un promedio de 91,74 USD/bbl, habiendo marcado el valor más alto en febrero de 2022 con 91,74 USD/bbl y el más bajo en diciembre de 2020 con 47,09 USD/bbl.

Por su parte, el precio promedio del petróleo Brent en el mes de febrero de 2022 alcanzó un promedio de 98,01 USD/bbl, con un valor mínimo de 49,75 y un máximo de 98,01 USD/bbl, durante diciembre de 2020 y febrero de 2022, 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 febrero de 2022 un valor de 4,64 USD/MMBtu, con un máximo de 5,50 USD/MMBtu, y un mínimo de 2,55 MMBtu, en el mes de febrero de 2021 y diciembre de 2020, respectivamente.

En cuanto, al carbón mineral térmico EQ 7000kCal/kg promedió 183,89 USD/ton, con un valor máximo de 265,52 USD/ton y un mínimo de 85,46 USD/ton, en el mes de diciembre de 2021 y en diciembre de 2020, respectivamente.

Para finalizar, el precio del cobre BML/LME promedió un total de 450,90 USD/lb durante el mes de febrero de 2022, con un valor mínimo de 380,20 USD/lb en diciembre de 2020 y un máximo de 481,15 USD/lb en mayo de 2021.

GRÁFICO 11

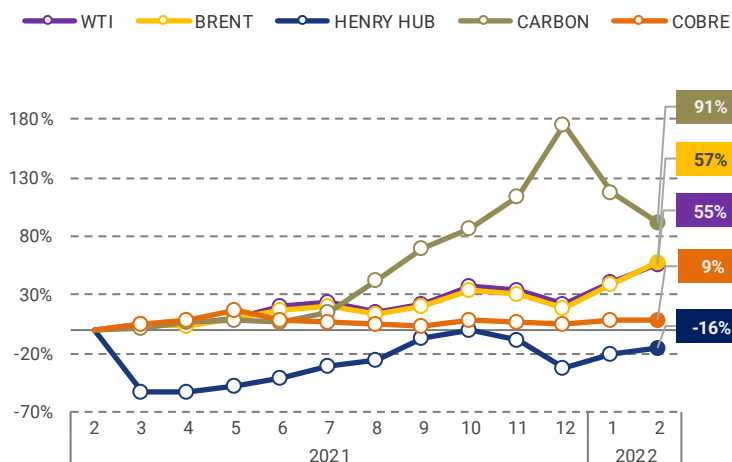


TABLA 12

AÑO	MES	WTI USD/bbl	BRENT USD/bbl	HENRY HUB USD/MMBtu	CARBÓN TÉRMICO USD/ton	COBRE BML/LME USD/lb
2021	02	59,08	62,23	5,50	96,21	413,85
	03	62,35	65,56	2,56	97,24	435,65
	04	61,71	64,35	2,60	101,70	448,45
	05	65,23	68,51	2,88	104,66	481,15
	06	71,38	72,96	3,23	102,78	450,00
	07	72,58	74,99	3,80	111,01	438,75
	08	67,73	70,80	4,04	137,55	433,70
	09	71,56	74,40	5,10	163,14	430,10
	10	81,36	83,54	5,48	179,69	446,60
	11	79,11	81,37	5,00	205,06	443,00
	12	71,87	74,10	3,71	265,52	433,20
2022	01	83,13	86,61	4,34	209,73	450,15
	02	91,74	98,01	4,64	183,89	450,90

TENDENCIA 13



VARIACIÓN 14

	WTI	BRENT	HENRY HUB	CARBÓN	COBRE
MENSUAL	+10,36%	+13,16%	+6,91%	-12,32%	+0,17%
TRIMESTRAL	+15,97%	+20,45%	-7,20%	-10,32%	+1,78%
ANUAL	+55,28%	+57,50%	-15,64%	+91,13%	+8,95%

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

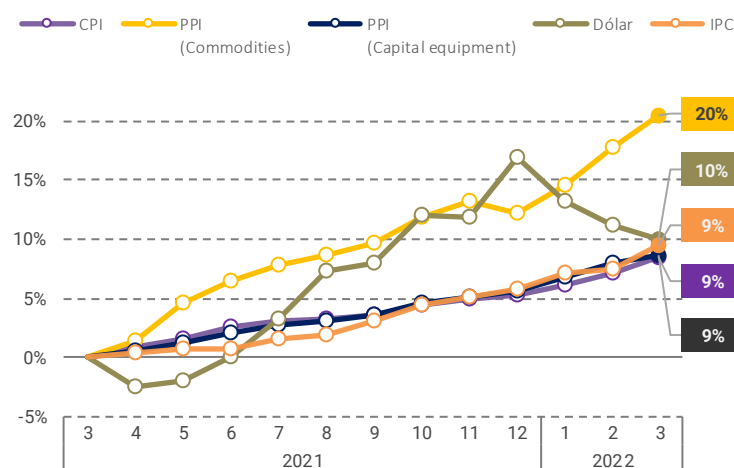


TABLA 2.2

AÑO	MES	CPI	PPI (Commodities)	PPI (Capital equipment)	Dólar	IPC
2021	03	264,88	215,00	181,90	726,37	108,09
	04	267,05	217,90	183,00	707,85	108,5
	05	269,20	224,90	184,10	712,26	108,79
	06	271,70	228,90	185,60	726,54	108,88
	07	273,00	231,85	186,75	750,44	109,76
	08	273,57	233,42	187,36	779,83	110,15
	09	274,31	235,68	188,46	783,63	111,45
	10	276,59	240,47	190,22	813,95	112,94
	11	277,95	243,29	191,24	812,62	113,51
	12	278,80	241,33	192,24	849,12	114,39
2022	01	281,15	246,25	194,32	822,05	115,77
	02	283,72	253,18	196,28	807,07	116,1
	03	287,50	259,00	197,72	799,19	118,26

TENDENCIA 2.3



VARIACIÓN 2.4

	MENSUAL	TRIMESTRAL	ANUAL
CPI	+1,33%	+3,12%	+8,54%
PPI (Commodities)	+2,30%	+7,32%	+20,47%
PPI (Capital equipment)	+0,73%	+2,85%	+8,70%
Dólar	-0,98%	-5,88%	+10,03%
IPC	186%	3,38%	9,41%

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).

MSCI World - Considera una cartera de empresas grandes y medianas a nivel mundial.

MSCI ACWI IMI - Considera una cartera de empresas grandes, medianas y pequeñas a nivel mundial, el MSCI Emergente considera una cartera de empresas emergentes.

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, SHELL, CONOCOPHILLIPS, TOTALENERGIES, BP, ENBRIDGE, CANADIAN NAT RESOURCES, EOG RESOURCES y PIONEER NATURAL RES.

GRÁFICO 3.1

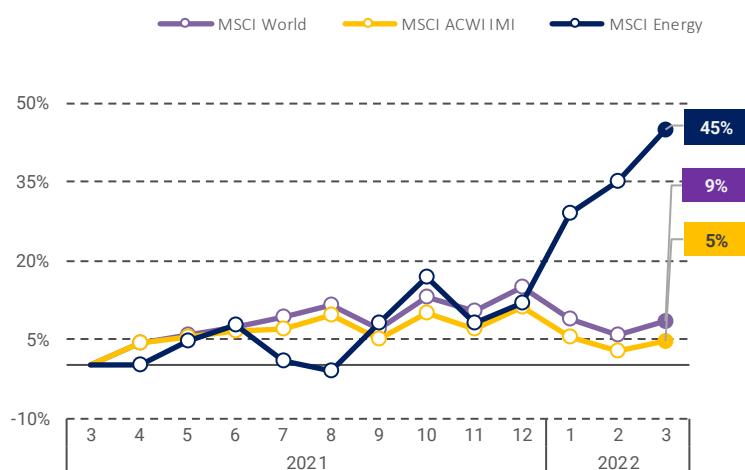


TABLA 3.2

AÑO	MES	MSCI World	MSCI ACWI IMI	MSCI Energy
2021	03	2.811,70	1.723,47	155,70
	04	2.938,76	1.796,02	156,20
	05	2.975,70	1.819,54	163,28
	06	3.017,23	1.839,32	167,84
	07	3.069,25	1.846,82	157,19
	08	3.141,35	1.889,88	154,35
	09	3.006,60	1.811,62	168,33
	10	3.174,73	1.898,51	181,70
	11	3.101,80	1.845,71	168,26
	12	3.231,73	1.916,98	174,45
2022	01	3.059,05	1.816,57	201,15
	02	2.977,95	1.772,97	210,14
	03	3.053,07	1.805,11	225,85

TENDENCIA 3.3



VARIACIÓN 3.4

MENSUAL	+2,52%	+1,81%	+7,48%
TRIMESTRAL	-5,53%	-5,84%	+29,46%
ANUAL	+8,58%	+4,74%	+45,05%

Fuente: Investing.



4 FONDOS VERDES DE INVERSIÓN

A continuación se presenta en el gráfico 4.1 la evolución de dos Exchange Traded 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:

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: ENPHASE ENERGY INC, SOLAREDGE TECHNOLOGIES INC, CONSOLIDATED EDISON INC, VESTAS WIND SYSTEMS, PLUG POWER INC, ORSTED, FIRST SOLAR INC, XINYI SOLAR HOLDINGS LTD, EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA y SUNRUN INC.

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

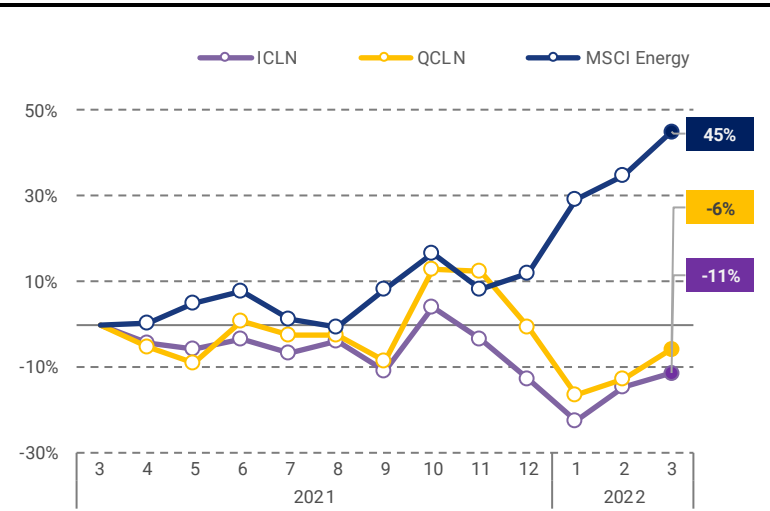


TABLA 4.2

AÑO	MES	ICLN	QCLN	MSCI Energy
2021	03	24,30	68,60	155,70
	04	23,24	64,85	156,20
	05	22,92	62,49	163,28
	06	23,46	69,21	167,84
	07	22,71	66,76	157,19
	08	23,33	66,99	154,35
	09	21,65	62,60	168,33
	10	25,27	77,41	181,70
	11	23,49	77,11	168,26
	12	21,17	67,97	174,45
2022	01	18,75	57,11	201,15
	02	20,71	59,72	210,14
	03	21,52	64,62	225,85

TENDENCIA 4.3



VARIACIÓN 4.4

MENSUAL	+3,91%	+8,20%	+7,48%
TRIMESTRAL	+1,65%	-4,93%	+29,46%
ANUAL	-11,44%	-5,80%	+45,05%

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 marzo de 2022 referido en la misma tabla.

Dentro de la valorización del mes de marzo de 2022, se puede apreciar que el mayor aumento en la variación

mensual fue para AES con un 21,2%. En el caso de variación trimestral destaca SHELL con un 26,6%. Por último, la mayor variación anual positiva fue para CENTRICA, con un incremento del 47,9%.

En cuanto a las mayores disminuciones del precio de las acciones, se tiene que la mensual correspondió para SHELL con -16,4%, la trimestral y anual para ENEL con un -13,9% y un -28,6%, respectivamente.

TABLA 5.1

ÍNDICE	ACCION	VALOR A		VARIACIÓN DE PRECIO			
		MAR-22	MENSUAL	TRIMESTRAL	ANUAL		
DOW JONES (E.E.U.U.)	AES	25,73 USD	21,2%	5,9%	-4,0%		
	Duke	111,66 USD	11,2%	6,4%	15,7%		
	Shell	54,93 USD	4,8%	26,6%	40,1%		
	Brookfield	56,57 USD	3,5%	-6,3%	27,1%		
		115,97 USD	3,2%	-5,6%	115%		
BOVESPA (Brasil)	Petrobras	35,24 BRL	-3,1%	14,8%	47,2%		
		119.999,00 BRL	6,1%	14,5%	2,9%		
COLCAP (Colombia)	Terpel	10.450,00 COP	-8,3%	1,1%	34,8%		
		80,08 COP	3,6%	12,0%	47,9%		
FTSE (Inglaterra)	Centrica	80,08 GBP	3,6%	12,0%	47,9%		
		7.515,68 GBP	0,8%	18%	119%		
FTSE MIB (Italia)	Enel	6,07 EUR	-8,0%	-13,9%	-28,6%		
		25.021,26 EUR	-16%	-8,5%	15%		
CAC40 (Francia)	Engie	11,93 EUR	-16,4%	-8,3%	-14%		
		6.659,87 EUR	0,0%	-6,9%	9,8%		
IBEX 35 (España)	Acciona	173,50 EUR	13,3%	3,2%	214%		
	Gas Natural	27,16 EUR	13,0%	-5,1%	30,0%		
		8.445,10 EUR	-0,4%	-3,1%	-16%		

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 2021 alcanzó un total 6.531 GWh lo que representa un variación trimestral de -3,68%, semestral de -6,36% y anual de 5,91%.

En cuanto a la demanda promedio para el Sistema Eléctrico Nacional, durante el mes de septiembre de 2021, esta alcanzó un total de 10.954 MW lo que representa una variación trimestral de -2,43%, semestral de -1,34% y anual de 6,36%.

GRÁFICO 11

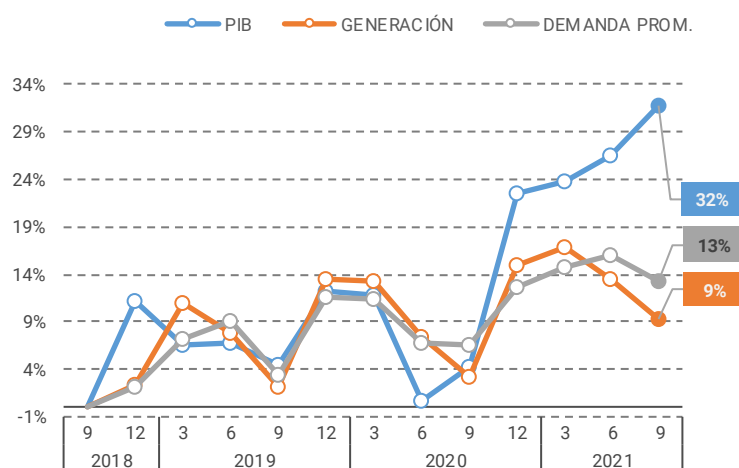


TABLA 12

AÑO	MES	PIB MM\$	GENERACIÓN GWh	DEMANDA PROM. MW
2018	09	45.635	5.972	9.672
	12	50.781	6.113	9.890
2019	03	48.668	6.627	10.359
	06	48.772	6.439	10.544
	09	47.677	6.100	10.006
	12	51.261	6.782	10.788
2020	03	51.062	6.764	10.781
	06	45.941	6.419	10.335
	09	47.546	6.166	10.299
	12	55.963	6.867	10.896
	03	56.467	6.975	11.103
2021	06	57.767	6.781	11.227
	09	60.145	6.531	10.954

TENDENCIA 13



VARIACIÓN 14

TRIMESTRAL	+4,12%	-3,68%	-2,43%
SEMESTRAL	+6,51%	-6,36%	-1,34%
ANUAL	+26,50%	+5,91%	+6,36%

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 marzo de 2022 el costo marginal promedio de la barra Quillota fue de 98,01 USD/MWh, siendo un 48,15% mayor al del último mes y un 18,70% superior al de marzo de 2021. En el caso de la barra Crucero, el costo marginal promedio en marzo de 2022 fue 93,50 USD/MWh, registrando un incremento del 36,61% respecto del mes anterior y un aumento del 23,46% respecto a marzo de 2021.

Respecto al Precio Medio de Mercado (PMM) del SEN, este se determina considerando los precios de los contratos de clientes libres y suministro de largo plazo de las empresas distribuidoras según corresponda. Se calcula considerando una ventana de cuatro meses, que finaliza el tercer mes anterior a la fecha de publicación del PMM. El PMM registrado en marzo de 2022 para el SEN, promedió los 99,43 USD/MWh, siendo un 2,99% menor que el registrado en el mes anterior.

GRÁFICO 2.1

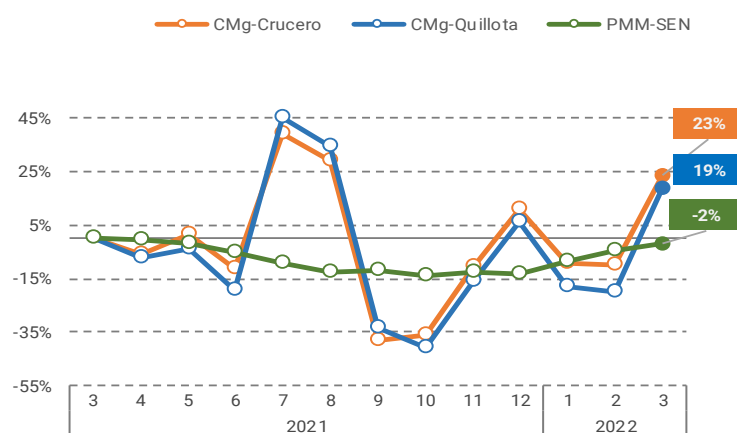


TABLA 2.2

AÑO	MES	CMg-Crucero USD/MWh	CMg-Quillota USD/MWh	PMM-SEN USD/MWh
2021	03	75,74	82,57	101,30
	04	71,47	76,58	101,05
	05	76,88	79,29	99,80
	06	67,24	66,55	95,91
	07	105,35	119,71	92,04
	08	97,95	110,73	88,76
	09	47,14	55,25	89,31
	10	48,67	49,03	87,02
	11	67,75	69,39	88,92
	12	83,78	87,49	88,07
2022	01	68,82	67,94	92,60
	02	68,45	66,16	96,54
	03	93,50	98,01	99,43

TENDENCIA 2.3



VARIACIÓN 2.4

MENSUAL	+36,61%	+48,15%	+2,99%
TRIMESTRAL	+11,61%	+12,03%	+12,90%
ANUAL	+23,46%	+18,70%	-1,84%

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 2020 - 2021, en base a información desarrollada por la Corporación de Bienes de Capital (CBC). Esta estimación se desarrolla con el modelo Sistema de Pronóstico de Impacto de la Inversión (SPI), desarrollado por CBC, que estima el gasto por activo de cada proyecto y las correspondientes curvas quinquenales, en base a la inversión total, tipología y cronograma, para todos los proyectos considerados en los Catastros, al cierre de cada trimestre, según stock de proyectos privados y estatales con cronogramas definidos al cierre de cada trimestre, mediante cifras presentadas en millones de dólares.

Por su parte, en la tabla 3.2 el mayor valor trimestral de intensidad de la inversión se presentó para el periodo evaluado en el cuarto trimestre del año 2020 con 1.574 MMUSD y el menor valor trimestral de intensidad de la inversión se identificó en el cuarto trimestre del año 2021 con una inversión de 453 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 2021, en donde las cifras relacionadas con el trimestre anterior disminuyeron en un -31,21%, a su vez la variación semestral fue de -53,71%. Por otra parte, la variación anual muestra un decremento en los niveles de inversión de un -71,20%, respecto a mismo trimestre del año pasado.

GRÁFICO 3.1

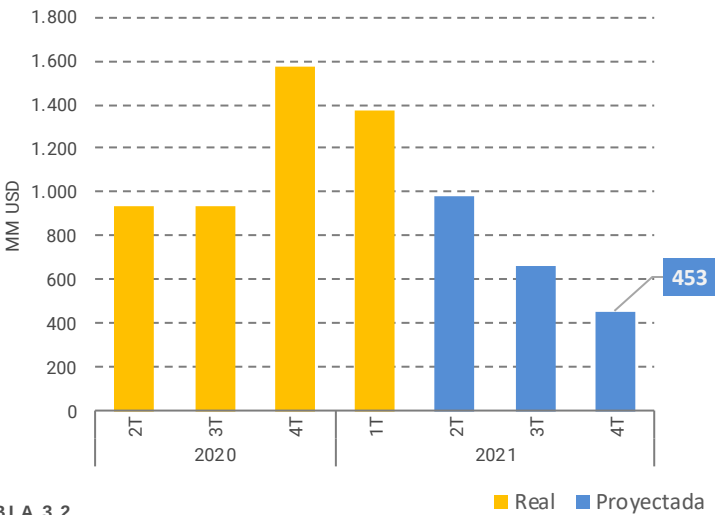


TABLA 3.2

AÑO	MES	INVERSIÓN MM USD
2020	06	934
	09	932
	12	1574
2021	03	1370
	06	979
	09	659
	12	453

TENDENCIA 3.3



VARIACIÓN 3.4

TRIMESTRAL	-31,21%
SEMESTRAL	-53,71%
ANUAL	-71,20%

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 diciembre de 2021 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 (%)	-47,98	0,62	7,68	23,47	19,23	16,13	8,92	2,51	8,16	3,10	2,23	46,01	37,45	9,67	259,14
Rentabilidad del activo total (%)	-23,85	0,28	3,54	8,18	7,22	2,04	3,75	102	3,25	106	1,18	14,56	7,37	4,33	45,22
Rentabilidad bruta (%)	35,24	10,56	26,80	45,69	18,94	8,32	20,04	13,49	28,10	28,92	11,30	19,59	29,24	27,33	75,90
Rentabilidad operacional (%)	32,10	3,93	17,47	40,15	9,24	5,19	17,26	9,81	23,07	23,15	8,73	8,12	14,64	18,87	75,65
Rentabilidad neta (%)	-38,53	0,55	8,52	37,52	7,46	1,85	6,57	144	7,81	3,56	3,20	26,03	6,61	9,61	50,43
Capital trabajo neto (MM \$)	155	172.759	2.181	1087	3.795	847	38.050	-241545	-733	-864.074	219	70.850	58.204	6.445	25.597
Liquidez corriente (veces)	121	138	2,06	2,60	2,13	169	107	0,60	0,91	0,59	155	163	163	106	156
Test acido (veces)	0,15	0,49	0,56	0,58	0,50	0,15	0,01	0,00	0,18	0,15	0,54	0,87	0,49	0,36	0,00
Permanencia de cuentas por cobrar (días)	50	73	53	65	26	27	47	83	78	75	34	28	24	38	11
Permanencia de inventarios (días)	53	1	415	33	43	57	3	1	19	6	51	23	30	7	1
Permanencia de ctas por pagar (días)	69	73	66	81	30	45	55	76	144	149	71	54	37	23	84
Deuda/patrimonio (veces)	2,87	120	102	132	123	5,80	1,19	140	133	184	0,84	1,16	2,70	104	0,60
Deuda financiera/patrimonio (veces)	2,07	0,53	0,58	0,78	0,73	4,26	0,63	0,00	0,41	0,61	0,49	0,45	142	0,50	0,00
Rotación del activo (veces)	0,62	0,51	0,42	0,22	0,97	1,10	0,57	0,71	0,42	0,30	0,37	0,56	1,12	0,45	0,90
Rotación activos fijos (veces)	0,89	137	0,89	0,33	2,09	2,54	0,84	145	1,12	0,46	0,54	0,77	2,19	0,51	129
EBITDA sobre costo financiero (veces)	10,34	2,23	7,39	6,02	8,63	3,54	3,74	2,08	3,70	2,82	3,50	6,04	12,04	8,63	#####

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 2021, 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 (%)	8,16	37,45
Rentabilidad del activo total (%)	3,18	7,37
Rentabilidad neta (%)	6,27	9,61
Liquidez corriente (veces)	133	163
Deuda financiera/patrimonio (veces)	133	1,16
EBITDA sobre costo financiero (veces)	3,74	8,63

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 2022, 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\$)
CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCIÓN S.A.	52.000	UF	907.124.864
CHILQUINTA ENERGÍA S.A.	7.000	UF	149.120.378
COMPAÑÍA ELECTRO METALURGICA S.A.	1500	UF	38.439.363
	72.500	USD	57.128.550
			95.567.913
COMPAÑÍA GENERAL DE ELECTRICIDAD S.A.	26.000	UF	752.091.736
EMPRESA ELÉCTRICA DE LA FRONTERA S.A.	1000	UF	31.727.740
EMPRESA NACIONAL DEL PETRÓLEO	26.000	UF	586.963.190
EMPRESAS COPEC S.A.	130.000.000	\$	33.500.000
	19.000	UF	387.078.428
			420.578.428
EMPRESAS LIPIGAS S.A.	6.000	UF	190.366.440
ENEL AMERICAS S.A.	5.000	UF	2.862.684
ENEL GENERACIÓN CHILE S.A.	14.000	UF	278.465.808
ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.	1500	UF	9.518.322
INVERSIONES CMPC S.A.	28.000	UF	675.800.862
INVERSIONES ELÉCTRICAS DEL SUR S.A.	12.500	UF	380.732.880
METROGAS S.A.	8.000	UF	147.482.332
SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD S.A.	6.500	UF	173.060.386
	2.000	UF	31.727.740
			204.788.126
TRANSELEC S.A.	41.700	UF	875.685.624

(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+	CWEN D.(*)	31/08/2021
	CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.	AA	ESTABLE	31/01/2022
	COLBUN S.A.	AA	ESTABLE	16/03/2022
	COMPAÑIA GENERAL DE ELECTRICIDAD S.A.	AA	ESTABLE	14/02/2022
	EMPRESAS COPEC S.A.	AA	ESTABLE	31/01/2022
	SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A.	AA	ESTABLE	15/03/2022
	TRANSELEC S.A.	AA-	POSITIVA	30/12/2021
Fitch	EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO	AAA	ESTABLE	17/11/2021
	ENEL AMERICAS S.A.	AA+	ESTABLE	04/08/2021
	ENEL CHILE S.A.	AA+	ESTABLE	18/01/2022
	ENEL GENERACION CHILE S.A.	AA+	ESTABLE	18/01/2022
	INVERSIONES CMPC S.A.	AA	ESTABLE	12/08/2021
Humphrey	CHILQUINTA ENERGIA S.A.	AA	ESTABLE	30/07/2021
	COMPAÑIA ELECTRO METALURGICA S.A.	AA-	ESTABLE	31/08/2021
	EMPRESAS LIPIGAS S.A.	AA	ESTABLE	31/05/2021
	ENLASA GENERACION CHILE S.A.	AA	ESTABLE	29/10/2021
IC	EMPRESA ELECTRICA DE LA FRONTERA S.A.	AA+	ESTABLE	31/05/2021
	INVERSIONES ELECTRICAS DEL SUR S.A.	AA-	ESTABLE	31/05/2021
	SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD S.A.	AA+	ESTABLE	31/05/2021

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

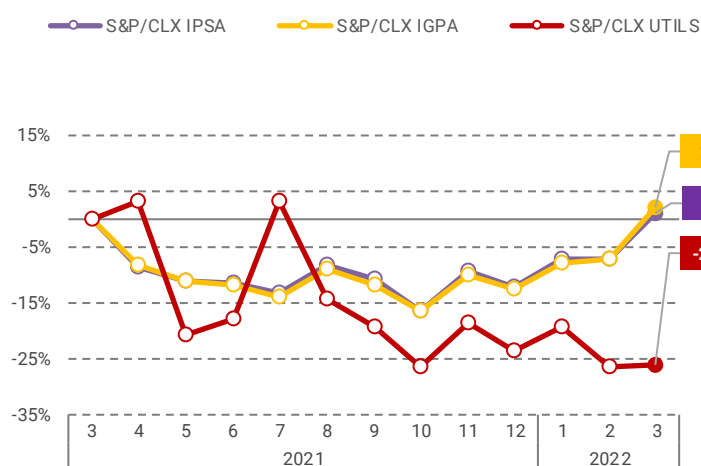


TABLA 5.2

AÑO	MES	S&P/CLX IPSA	S&P/CLX IGPA	S&P/CLX UTILS
2021	03	4.898	24.687	1021
	04	4.473	22.623	1053
	05	4.356	21911	809
	06	4.331	21731	837
	07	4.252	21238	1053
	08	4.492	22.467	873
	09	4.363	21724	824
	10	4.092	20.561	750
	11	4.433	22.207	829
	12	4.300	21538	778
2022	01	4.548	22.760	822
	02	4.534	22.852	751
	03	4.937	25.218	754

TENDENCIA 5.3



VARIACIÓN 5.4

MENSUAL	+8,88%	+10,36%	+0,40%
TRIMESTRAL	+14,81%	+17,09%	-3,08%
ANUAL	+0,79%	+2,15%	-26,17%

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 fue para COLBÚN con 10,3%, la trimestral fue para ENEL AM con un 2,2%, y la anual para AES GENER con un 10,7%.

En cuanto a las mayores disminuciones del precio de las acciones, en relación al último mes, trimestre y año fue para ENEL CHILE con un -10,3%, -21% y un -58,1%, respectivamente.

TABLA 6.1

ÍNDICE	ACCION	VALOR A:		VARIACIÓN DE PRECIO:				
		MAR-22	UNID.	MENSUAL	TRIMESTRAL	ANUAL		
IPSA	AES Gener	135,14	CLP	-0,1%	1,7%	10,7%		
	CMPC	1457,00	CLP	10,3%	2,0%	-37,0%		
	Colbún	64,53	CLP	10,9%	-6,9%	-54,0%		
	Coppec	6.500,00	CLP	4,8%	-1,3%	-26,9%		
	ECL	479,00	CLP	-12%	-4,6%	-41,6%		
	Enel AM	95,00	CLP	16%	2,2%	-20,9%		
	Enel CHILE	23,50	CLP	-10,3%	-21,1%	-58,1%		
	Enel GX	137,96	CLP	-10,3%	-6,7%	-45,5%		
		4.936,97	CLP	8,9%	14,8%	0,8%		
IGPA	Gasco	1252,80	CLP	0,0%	-6,8%	-38,6%		
	Lipigas	1864,80	CLP	-6,3%	-15,2%	-58,0%		
	Pehuenche	1200,00	CLP	10%	-3,2%	-34,4%		
		25.218,10	CLP	10,4%	17,1%	2,2%		

Fuente: [Bolsa de Santiago](#).



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

