

REPORTE | ENERGÉTICO FINANCIERO

Octubre • 2023 • Vol. N°26



*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
	III. Indicadores Financieros y Mercado de Valores	10
	1. Indicadores Financieros	10
	2. Ratios de la Industria	11
	3. Emisión de Bonos	11
	4. Clasificación de Riesgo	12
	5. Índices Bursátiles	13
	6. Precio de Acciones	14



I. PANORAMA INTERNACIONAL

1 COTIZACIÓN Y PRECIOS DE COMMODITIES

Durante el mes de septiembre de 2023, 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 2023 alcanzó un promedio de 89,38 USD/bbl, habiendo marcado el valor más alto en septiembre de 2023 con 89,38 USD/bbl y el más bajo en junio de 2023 con 70,31 USD/bbl.

Por su parte, el precio promedio del petróleo Brent en el mes de septiembre de 2023 alcanzó un promedio de 93,96 USD/bbl, con un valor mínimo de 74,73 y un máximo de 93,96 USD/bbl, durante junio de 2023 y septiembre de 2023, 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 2023 un valor de 2,65 USD/MMBtu, con un máximo de 7,87 USD/MMBtu, y un mínimo de 2,13 MMBtu, en el mes de septiembre de 2022 y mayo de 2023, respectivamente.

En cuanto, al carbón mineral térmico EQ 7000kCal/kg promedió 139,21 USD/ton, con un valor máximo de 377,33 USD/ton y un mínimo de 139,21 USD/ton, en el mes de octubre de 2022 y en septiembre de 2023, respectivamente.

Para finalizar, el precio del cobre LME¹ promedió un total de 375,16 USD/lb durante el mes de septiembre de 2023, con un valor mínimo de 345,70 USD/lb en octubre de 2022 y un máximo de 408,20 USD/lb en enero de 2023.

GRÁFICO 1.1

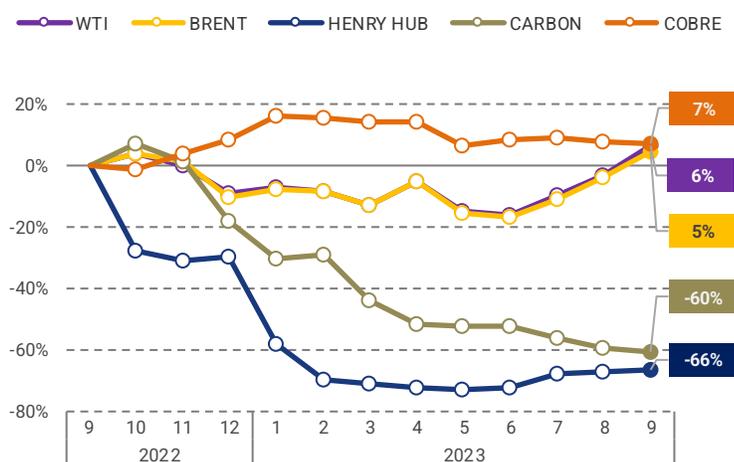


TABLA 1.2

AÑO	MES	WTI USD/bbl	BRENT USD/bbl	HENRY HUB USD/MMBtu	CARBÓN TÉRMICO USD/ton	COBRE LME USD/lb
2022	09	84,00	89,82	7,87	352,01	350,80
	10	87,26	93,11	5,67	377,33	345,70
	11	84,15	91,10	5,41	356,86	364,20
	12	76,64	80,39	5,53	289,36	379,50
2023	01	78,21	82,79	3,29	245,11	408,20
	02	76,81	82,50	2,37	250,24	406,20
	03	73,37	78,29	2,30	197,87	400,80
	04	79,50	84,96	2,16	170,97	399,80
	05	71,64	75,82	2,13	167,04	373,50
	06	70,31	74,73	2,19	167,36	380,40
	07	75,85	80,09	2,55	153,37	383,07
	08	81,41	86,14	2,58	143,47	378,83
	09	89,38	93,96	2,65	139,21	375,16

TENDENCIA 1.3



VARIACIÓN 1.4

	WTI	BRENT	HENRY HUB	CARBON	COBRE
MENSUAL	+9,79%	+9,08%	+2,71%	-2,97%	-0,97%
TRIMESTRAL	+27,12%	+25,73%	+21,00%	-16,82%	-1,38%
ANUAL	+6,40%	+4,61%	-66,33%	-60,45%	+6,94%

Fuente: CNE, COCHILCO.

¹ London Metal Exchange, o BLM por sus siglas en español.



2 INDEXADORES INTERNACIONALES

A continuación se presentan los valores para los indexadores Consumer Price Index (CPI), Producer Price Index (PPI), Capital Equipment y 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, y otros). Asimismo, se utiliza para indexar, en conjunto con otros indicadores las tarifas de transmisión nacional (ex transmisión troncal, decreto 7T/2022).

PPI - Producer Price Index, 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, las tarifas VAD (decreto 11T/2016).

GRÁFICO 2.1

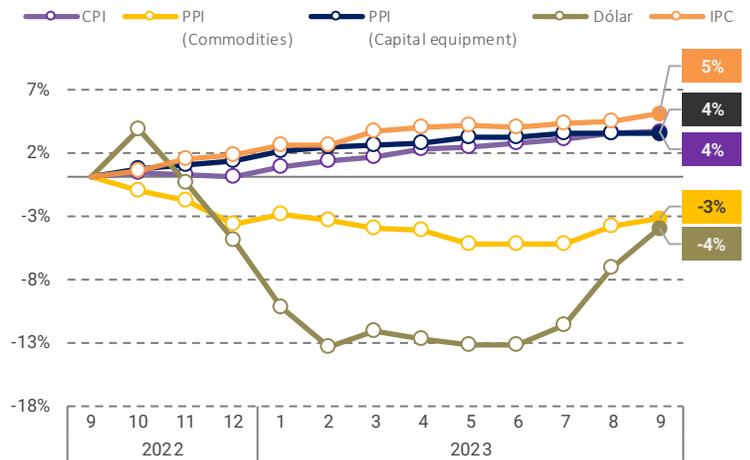


TABLA 2.2

AÑO	MES	CPI	PPI (Commodities)	PPI (Capital equipment)	Dólar	IPC
2022	09	296,81	267,90	205,42	921,01	126,75
	10	298,01	265,06	206,79	955,89	127,41
	11	297,71	263,16	207,42	917,05	128,65
	12	296,80	257,90	208,11	875,66	129,02
2023	01	299,17	260,23	209,82	826,34	130,05
	02	300,84	258,67	210,25	798,26	129,97
	03	301,84	257,06	210,85	809,50	131,38
	04	303,36	256,91	211,18	803,84	131,79
	05	304,13	253,67	211,92	798,64	131,94
	06	305,11	253,91	212,03	799,87	131,74
	07	305,69	253,89	212,58	813,40	132,2
	08	307,03	257,81	212,72	855,66	132,35
	09	307,79	259,19	212,76	884,40	133,24

TENDENCIA 2.3



VARIACIÓN 2.4

MENSUAL	+0,25%	+0,53%	+0,02%	+3,36%	0,67%
TRIMESTRAL	+0,88%	+2,08%	+0,34%	+10,57%	1,14%
ANUAL	+3,70%	-3,25%	+3,58%	-3,97%	5,12%

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, TOTALENERGIES, CONOCOPHILLIPS, BP, SCHLUMBERGER, EOG RESOURCES, CANADIAN NAT RESOURCES y ENBRIDGE.

GRÁFICO 3.1

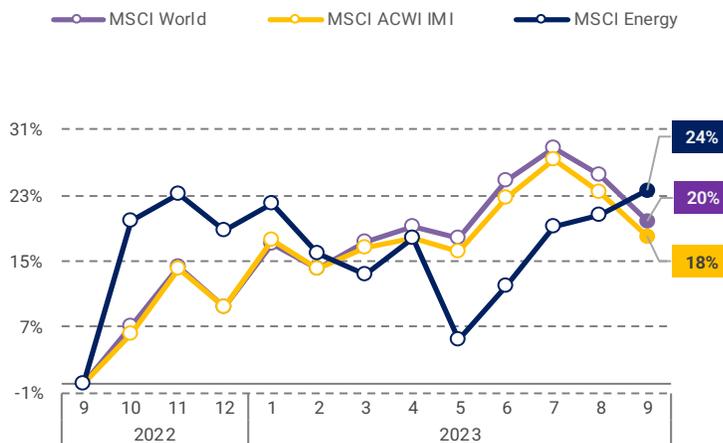


TABLA 3.2

AÑO	MES	MSCI World	MSCI ACWI IMI	MSCI Energy
2022	09	2.378,65	1.403,68	207,44
	10	2.547,72	1.489,05	248,87
	11	2.720,89	1.600,06	255,46
	12	2.602,69	1.536,73	246,07
2023	01	2.785,00	1.648,90	253,23
	02	2.714,57	1.601,19	240,39
	03	2.791,44	1.636,36	235,40
	04	2.835,93	1.654,50	244,30
	05	2.800,56	1.630,51	218,75
	06	2.966,72	1.722,87	232,39
	07	3.064,30	1.786,91	247,35
	08	2.986,02	1.732,63	250,35
	09	2.853,24	1.657,17	256,52

TENDENCIA 3.3



VARIACIÓN 3.4

MENSUAL	-4,45%	-4,36%	+2,46%
TRIMESTRAL	-3,83%	-3,81%	+10,38%
ANUAL	+19,95%	+18,06%	+23,66%

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: FIRST SOLAR INC, CONSOLIDATED EDISON INC, ENPHASE ENERGY INC, VESTAS WIND SYSTEMS, IBERDROLA, SOLAREDGE TECHNOLOGIES INC, CHINA YANGTZE POWER CO LTD CLASS A, EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA., CHUBU ELECTRIC POWER CO INC, ORSTED A/S.

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

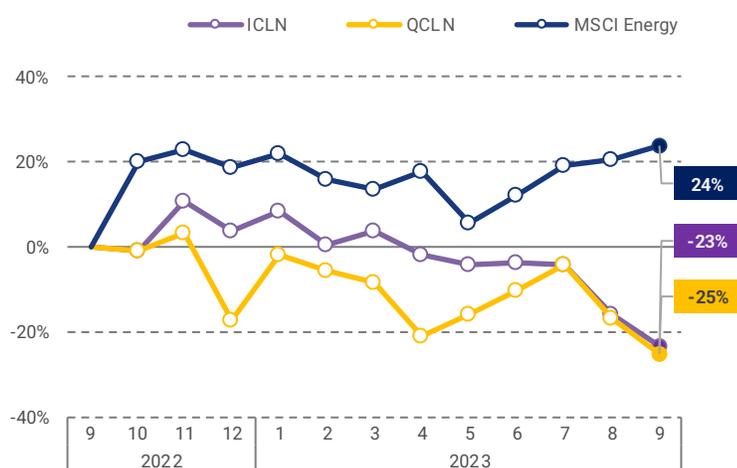


TABLA 4.2

AÑO	MES	ICLN	QCLN	M S C I Energy
2022	09	19,09	56,97	207,44
	10	18,89	56,37	248,87
	11	21,16	58,87	255,46
	12	19,85	47,19	246,07
2023	01	20,74	55,97	253,23
	02	19,20	53,76	240,39
	03	19,78	52,23	235,40
	04	18,71	44,96	244,30
	05	18,34	48,00	218,75
	06	18,40	51,16	232,39
	07	18,28	54,57	247,35
	08	16,08	47,54	250,35
	09	14,62	42,63	256,52

TENDENCIA 4.3



VARIACIÓN 4.4

MENSUAL	-9,08%	-10,33%	+2,46%
TRIMESTRAL	-20,54%	-16,67%	+10,38%
ANUAL	-23,42%	-25,17%	+23,66%

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 2023 referido en la misma tabla.

Dentro de la valorización del mes de septiembre de 2023, se puede apreciar que el mayor aumento en la variación

mensual fue para PETROBRAS con un 9,7%. En el caso de variación trimestral y anual destaca CENTRICA con un 24,6% y 118,0% respectivamente.

En cuanto a las mayores disminuciones del precio de las acciones, se tiene que la variación mensual y trimestral fue para AES con un -15,2% y -26,7% respectivamente. La variación anual recayó en BROOKFIELD con -41,0%.

TABLA 5.1

ÍNDICE	ACCION	VALOR A		VARIACIÓN DE PRECIO		
		SEPT-23	MENSUAL	TRIMESTRAL	ANUAL	
DOW JONES (E.E.U.U)	AES	15,20 USD	-15,2%	-26,7%	-32,7%	
	Duke	88,26 USD	-0,6%	-1,6%	-5,1%	
	Shell	64,38 USD	3,7%	6,6%	29,4%	
	Brookfield	33,34 USD	-3,5%	2,2%	-41,0%	
		1047,09 USD	-4,8%	-3,5%	19,2%	
BOVESPA (Brasil)	Petrobras	37,89 BRL	9,7%	14,5%	14,5%	
		116.565,00 BRL	0,7%	-1,3%	5,9%	
COLCAP (Colombia)	Terpel	6.820,00 COP	-2,6%	-2,6%	-15,8%	
		1121,64 COP	4,2%	-1,1%	-0,6%	
FTSE (Inglaterra)	Centrica	154,45 GBP	1,8%	24,6%	118,0%	
		7.608,08 GBP	2,3%	10%	10,4%	
FTSE MIB (Italia)	Enel	5,82 EUR	-6,3%	-5,6%	37,8%	
		28.243,26 EUR	-2,0%	0,0%	36,8%	
CAC 40 (Francia)	Engie	14,53 EUR	-2,4%	-4,6%	22,7%	
		7.135,06 EUR	-2,5%	-3,6%	23,8%	
IBEX 35 (España)	Acciona	120,70 EUR	-8,5%	-22,3%	-33,2%	
	Gas Natural	25,76 EUR	-3,7%	-5,5%	8,6%	
		9.428,00 EUR	-0,8%	-1,7%	28,0%	

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 marzo de 2023 alcanzó un total 7.245 GWh lo que representa un variación trimestral de -0,04%, semestral de 10,27% y anual de 1,53%.

En cuanto a la demanda promedio para el Sistema Eléctrico Nacional, durante el mes de marzo de 2023, esta alcanzó un total de 11.071 MW lo que representa una variación trimestral de 5,54%, semestral de 7,20% y anual de 3,74%.

GRÁFICO 1.1

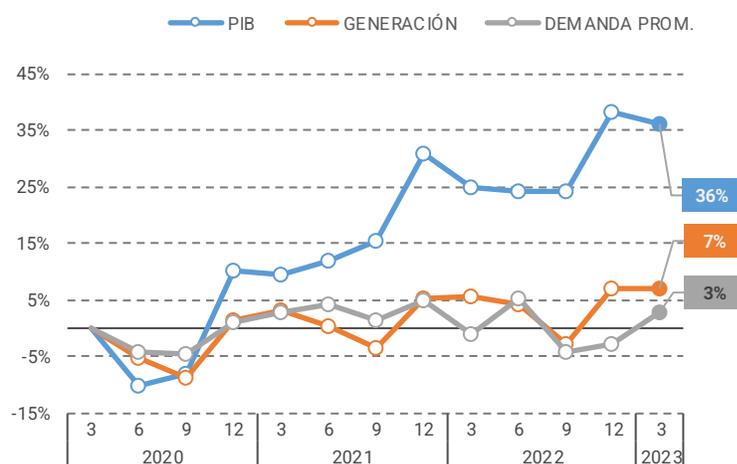


TABLA 1.2

AÑO	MES	PIB MM\$	GENERACIÓN GWh	DEMANDA PROM. MW
2020	03	51.350	6.764	10.781
	06	46.079	6.419	10.335
	09	47.327	6.166	10.299
	12	56.673	6.867	10.896
2021	03	56.252	6.975	11.103
	06	57.581	6.781	11.227
	09	59.344	6.531	10.954
	12	67.196	7.133	11.323
2022	03	64.083	7.136	10.672
	06	63.746	7.064	11.350
	09	63.841	6.570	10.328
	12	70.923	7.248	10.490
2023	03	69.939	7.245	11.071

TENDENCIA 1.3



VARIACIÓN 1.4

	PIB (%)	GENERACIÓN (%)	DEMANDA PROM. (%)
TRIMESTRAL	-1,39%	-0,04%	+5,54%
SEMESTRAL	+9,55%	+10,27%	+7,20%
ANUAL	+9,14%	+1,53%	+3,74%

Fuente: Banco Central, Coordinador Eléctrico Nacional.

¹ Los datos del PIB contenidos en este reporte corresponden a la serie histórica de precios corrientes, referencia 2018. Considerar que el IPC del año 2022 fue de 12,8%.



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 2023 el costo marginal promedio de la barra Quillota fue de 50,18 USD/MWh, siendo un -2,88% menor al del último mes y un -41,75% inferior al de septiembre de 2022. En el caso de la barra Crucero, el costo marginal promedio en septiembre de 2023 fue 53,18 USD/MWh, registrando un decremento del -0,84% respecto del mes anterior y una disminución del -36,81% respecto a septiembre de 2022.

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 septiembre de 2023 para el SEN, promedió los 116,87 USD/MWh, siendo un -4,89% menor que el registrado en el mes anterior.

GRÁFICO 2.1

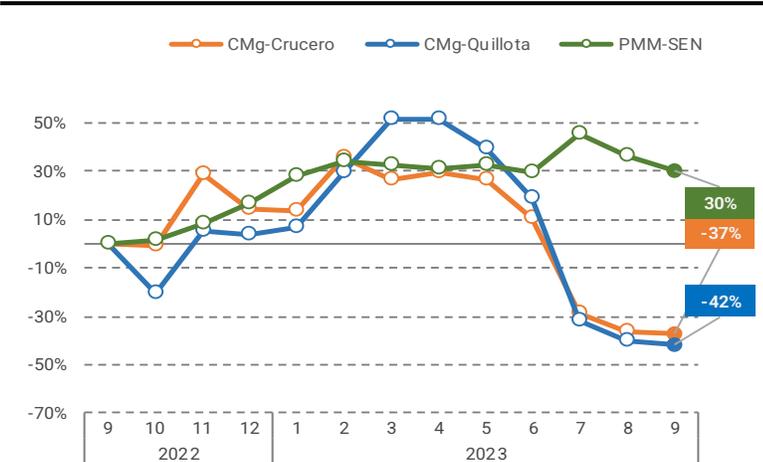


TABLA 2.2

AÑO	MES	CM g-Crucero USD/MWh	CM g-Quillota USD/MWh	PMM-SEN USD/MWh
2022	09	84,17	86,14	89,86
	10	83,37	68,24	90,89
	11	108,41	90,47	97,03
	12	96,20	89,32	104,77
2023	01	95,61	91,79	115,07
	02	114,15	111,62	120,31
	03	106,19	130,44	119,29
	04	108,82	130,43	118,06
	05	106,31	120,34	119,16
	06	93,35	102,26	116,51
	07	59,93	58,51	130,93
	08	53,64	51,66	122,87
	09	53,18	50,18	116,87

TENDENCIA 2.3



VARIACIÓN 2.4

MENSUAL	-0,84%	-2,88%	-4,89%
TRIMESTRAL	-43,03%	-50,93%	+0,31%
ANUAL	-36,81%	-41,75%	+30,06%

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional.



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 2023 para cada empresa relacionada con el sector.

TABLA 1.1

INDICADOR	AESGENER	CGE	CMPC	COLBUN	COPEC	ENAP	ENELGXCH	ENELDXCH	ENELAM	ENELCHILE	ENGIE	GASCO	LIPIGAS	METROGAS	PEHUENCHE
Rentabilidad del patrimonio (%)	0,00	1,15	8,78	15,48	3,63	41,85	10,96	0,00	7,97	5,82	2,97	4,19	16,24	13,47	133,03
Rentabilidad del activo total (%)	0,00	0,45	4,07	6,76	1,59	8,71	5,16	0,00	3,47	2,20	1,20	1,83	3,77	4,85	59,89
Rentabilidad bruta (%)	0,00	13,84	25,25	36,98	12,00	13,56	8,87	0,00	35,71	19,47	9,34	20,76	30,35	24,20	96,14
Rentabilidad operacional (%)	0,00	7,33	13,93	32,84	2,82	10,04	7,32	0,00	29,77	15,53	7,42	8,33	14,36	14,10	96,09
Rentabilidad neta (%)	0,00	0,98	8,47	20,28	1,57	6,33	7,15	0,00	11,40	6,16	2,23	3,25	3,85	12,36	68,51
Capital trabajo neto (MM \$)	0	13.031	3.124	1.091	4.338	1.247	344.223	0	1.489	85.932	142	24.911	53.062	25.012	56.725
Liquidez corriente (veces)	0,00	1,01	2,82	3,75	1,94	1,81	1,26	0,00	1,16	1,03	1,21	1,20	1,51	1,17	3,65
Test acido (veces)	0,00	0,01	0,49	0,71	0,30	0,19	0,01	0,00	0,22	0,14	0,19	0,26	0,58	0,41	0,00
Permanencia de cuentas por cobrar (días)	0	164	48	45	25	18	92	0	83	121	33	40	27	60	47
Permanencia de inventarios (días)	0	1	325	25	44	56	9	0	26	11	32	49	24	4	18
Permanencia de ctas por pagar (días)	0	147	62	43	22	29	64	0	169	125	46	75	36	23	293
Deuda/patrimonio (veces)	0,00	1,56	1,07	1,12	1,24	2,97	1,01	0,00	1,21	1,57	1,44	1,24	2,98	1,60	0,33
Deuda financiera/patrimonio (veces)	0,00	0,63	0,65	0,64	0,78	2,18	0,39	0,00	0,39	0,49	0,97	0,48	1,54	0,53	0,00
Rotación del activo (veces)	0,00	0,46	0,48	0,33	1,01	1,38	0,72	0,00	0,30	0,36	0,54	0,56	0,98	0,39	0,87
Rotación activos fijos (veces)	0,00	1,23	1,05	0,47	2,29	3,24	1,31	0,00	0,90	0,66	0,91	0,73	2,10	0,46	1,31
EBITDA sobre costo financiero (veces)	0,00	2,90	6,78	7,24	2,55	6,17	5,23	0,00	2,17	3,52	2,51	4,32	6,47	4,00	4488,63

Fuente: CMF.



2 RATIOS DE LA INDUSTRIA

En la tabla 2.1 se presentan los ratios promedios de la industria energética al mes de junio de 2023, considerándose para el sector Eléctrico, las siguientes empresas: AES GENER, COLBÚN, ENGIE, ENEL AMÉRICAS, ENEL GENERACIÓN, ENEL CHILE, PEHUENCHE y CGE por ser las más representativas en términos de capitalización bursátil.

Por su parte, el sector Gas considera las siguientes empresas: GASCO, LIPIGAS y METROGRAS.

TABLA 2.1

INDICADOR	ELECTRICO	GAS
Rentabilidad del patrimonio (%)	8,38	13,47
Rentabilidad del activo total (%)	3,77	3,77
Rentabilidad neta (%)	6,74	3,85
Liquidez corriente (veces)	153	120
Deuda financiera/patrimonio (veces)	123	160
EBITDA sobre costo financiero (veces)	4,37	4,32

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 2023, 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.	71.000	UF	1.410.058.166
COMPAÑÍA ELECTRO METALURGICA S.A.	3.500	UF	109.984.783
COMPAÑÍA GENERAL DE ELECTRICIDAD S.A.	26.000	UF	828.704.225
EMPRESA ELÉCTRICA DE LA FRONTERA S.A.	1.000	UF	36.197.530
EMPRESA NACIONAL DEL PETRÓLEO	26.000	UF	669.654.305
EMPRESAS COPEC S.A.	39.500	UF	875.980.226
EMPRESAS LIPIGAS S.A.	6.000	UF	217.185.180
ENEL GENERACIÓN CHILE S.A.	14.000	UF	257.042.100
ENLASA GENERACIÓN CHILE S.A.	1.500	UF	2.714.815
INVERSIONES CMPC S.A.	35.000	UF	1.024.390.099
INVERSIONES ELÉCTRICAS DEL SUR S.A.	12.500	UF	434.370.360
METROGAS S.A.	8.000	UF	138.159.066
SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD S.A.	6.500	UF	188.391.709
SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A.	2.000	UF	36.197.530
TRANSELEC S.A.	55.700	UF	1.252.434.538

(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	AESANDES S.A.	A+	ESTABLE	31/08/2023
	COMPAÑIA GENERAL DE ELECTRICIDAD S.A.	AA	ESTABLE	31/07/2023
	ENEL CHILE S.A.	AA	ESTABLE	30/06/2023
	ENEL GENERACION CHILE S.A.	AA	ESTABLE	30/06/2023
	ENGIE ENERGIA CHILE S.A.	AA-	ESTABLE	26/09/2023
	TRANSELEC S.A.	AA	ESTABLE	12/04/2023
Fitch	CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.	AA	ESTABLE	20/07/2023
	COLBUN S.A.	AA	ESTABLE	28/06/2023
	EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO	AAA	ESTABLE	23/08/2023
	EMPRESAS COPEC S.A.	AA	ESTABLE	20/07/2023
	EMPRESAS GASCO S.A.	A+	ESTABLE	11/08/2023
	ENEL AMERICAS S.A.	AA+	ESTABLE	14/07/2023
	INVERSIONES CMPC S.A.	AA	ESTABLE	03/08/2023
	TRANSELEC S.A.	AA-	ESTABLE	12/04/2023
Humphreys	CHILQUINTA DISTRIBUCION S.A.	AA	ESTABLE	31/07/2023
	COMPAÑIA ELECTRO METALURGICA S.A.	A+	ESTABLE	31/08/2023
	EMPRESAS LIPIGAS S.A.	AA	ESTABLE	31/05/2023
	TRANSELEC S.A.	AA	ESTABLE	12/04/2023
IC	EMPRESA ELECTRICA DE LA FRONTERA S.A.	AA+	ESTABLE	25/05/2023
	ENLASA GENERACION CHILE S.A.	AA	ESTABLE	29/09/2023
	INVERSIONES ELECTRICAS DEL SUR S.A.	AA-	ESTABLE	25/05/2023
	SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD S.A.	AA+	ESTABLE	25/05/2023

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 S&P CLX y S&P/CLX UTILS 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.

GRÁFICO 5.1

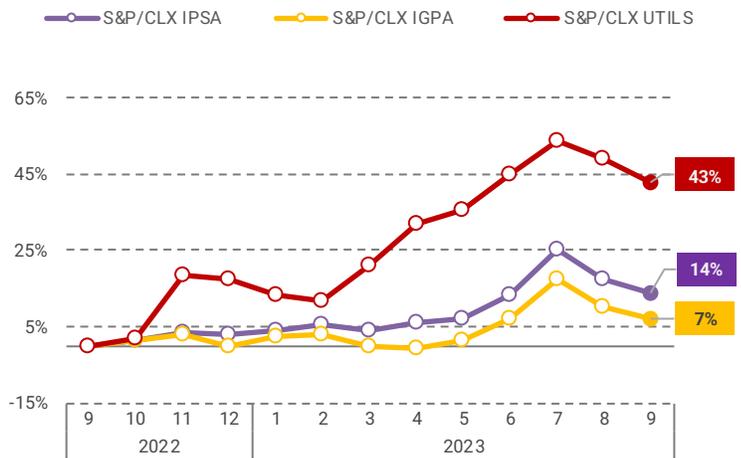


TABLA 5.2

AÑO	MES	S&P/CLX IPSA	S&P/CLX IGPA	S&P/CLX UTILS
2022	09	5.114	27.681	840
	10	5.194	28.102	854
	11	5.283	28.431	996
	12	5.262	27.613	985
2023	01	5.322	28.360	952
	02	5.395	28.496	938
	03	5.325	27.565	1.017
	04	5.415	27.462	1.109
	05	5.472	27.994	1.139
	06	5.787	29.663	1.218
	07	6.394	32.543	1.293
	08	6.009	30.512	1.251
	09	5.833	29.664	1.198

TENDENCIA 5.3



VARIACIÓN 5.4

MENSUAL	-2,93%	-2,78%	-4,29%
TRIMESTRAL	+0,80%	+0,01%	-1,63%
ANUAL	+14,06%	+7,17%	+42,62%

Fuente: Bolsa de Santiago.



6 PRECIO DE ACCIONES

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

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

Al efectuar un análisis del desempeño de las acciones, se aprecia que la mayor variación positiva mensual, trimestral y anual, fue PEHUENCHE con 25,5%, 21,8% y 118,3% respectivamente.

En cuanto a las mayores disminuciones del precio de las acciones, en relación al último mes fue para COLBÚN con un -9,5%, mientras que la variación trimestral y anual recayó en AES GENER con un -28,9% y -35,2% respectivamente.

TABLA 6.1

ÍNDICE	ACCION	VALOR A:		VARIACIÓN DE PRECIO:		
		SEPT-23	UNID.	MENSUAL	TRIMESTRAL	ANUAL
IP SA	AES Gener	81,06	CLP	16,6%	-28,9%	-35,2%
	CMPC	1636,10	CLP	5,7%	6,7%	11,1%
	Colbún	121,00	CLP	-9,5%	-4,7%	42,4%
	Copec	6.300,00	CLP	2,3%	5,9%	1,6%
	ECL	816,99	CLP	-2,7%	6,3%	79,6%
	Enel AM	102,00	CLP	0,7%	-4,7%	0,0%
	Enel CHILE	54,00	CLP	-6,0%	3,6%	92,9%
	Enel GX	275,00	CLP	4,2%	1,8%	118,0%
		5.833,36	CLP	-2,9%	0,8%	14,1%
IGPA	Gasco	1079,40	CLP	3,3%	4,8%	20,9%
	Lipigas	2.885,20	CLP	9,0%	9,3%	40,8%
	Pehuenche	2.500,30	CLP	25,0%	21,8%	118,3%
			29.664,46	CLP	-2,8%	0,0%

Fuente: Bolsa de Santiago.



AVENIDA LIBERTADOR BERNARDO O'HIGGINS 1449,
EDIFICIO SANTIAGO DOWNTOWN, TORRE 4, PISO 13,
SANTIAGO CENTRO.
CÓDIGO POSTAL 8340518
TELÉFONO: +56 22 797 2600

