REPORTE ENERGÉTICO FINANCIERO

Julio • 2024 • Vol. Nº29

energía +mujer

CNE 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

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 junio de 2024, 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 junio de 2024 alcanzó un promedio de 79,03 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 junio de 2024 alcanzó un promedio de 82,40 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 junio de 2023 un valor de 2,19 USD/MMBtu, con un máximo de 3,62 USD/MMBtu, y un mínimo de 1,49 MMBtu, en el mes de enero de 2024 y marzo de 2024, respectivamente.

En cuanto, al carbón mineral térmico EQ 7000kCal/kg promedió durante el mes de junio de 2024 un valor de 133,93 USD/ton, con un valor máximo de 167,36 USD/ton y un mínimo de 122,91 USD/ton, en el mes de junio de 2023 y en febrero de 2024, respectivamente.

Para finalizar, el precio del cobre LME[1] promedió un total de 380,40 USD/lb durante el mes de junio de 2023, con un valor mínimo de 360,14 USD/lb en octubre de 2023 y un máximo de 459,45 USD/lb en mayo de 2024.

GRÁFICO 1.1

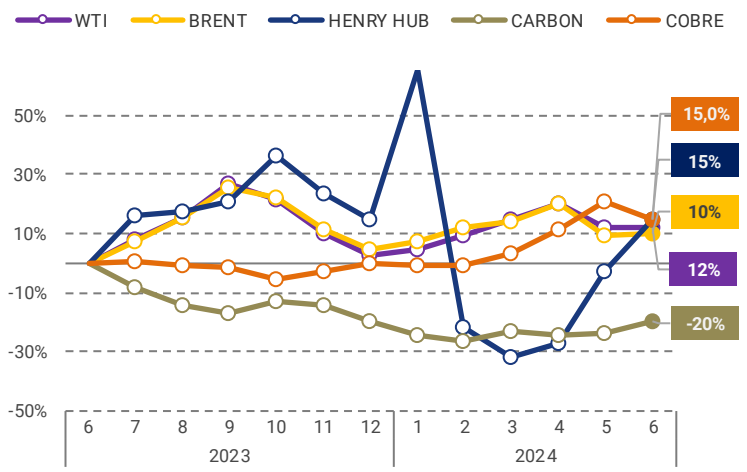


TABLA 1.2

AÑO	MES	WTI USD/bbl	BRENT USD/bbl	HENRY HUB USD/MMBtu	CARBÓN TÉRMICO USD/ton	COBRE LME USD/lb
2023	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
	10	85,57	91,12	2,98	145,34	360,14
	11	77,37	83,05	2,71	143,15	370,76
	12	72,14	78,11	2,51	133,99	380,75
2024	01	73,78	80,13	3,62	126,85	378,49
	02	76,89	83,90	1,71	122,91	376,97
	03	80,62	85,49	1,49	128,73	393,52
	04	84,59	89,89	1,59	127,07	424,24
	05	78,73	81,82	2,13	127,30	459,45
	06	79,03	82,40	2,52	133,93	437,34

TENDENCIA 1.3

VARIACIÓN 1.4

MENSUAL	+0,38%	+0,71%	+18,31%	+5,21%	-4,81%
TRIMESTRAL	-1,97%	-3,61%	+69,13%	+4,04%	+11,13%
ANUAL	+12,40%	+10,26%	+15,07%	-19,97%	+14,97%

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 (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 5T/2024).

GRÁFICO 2.1

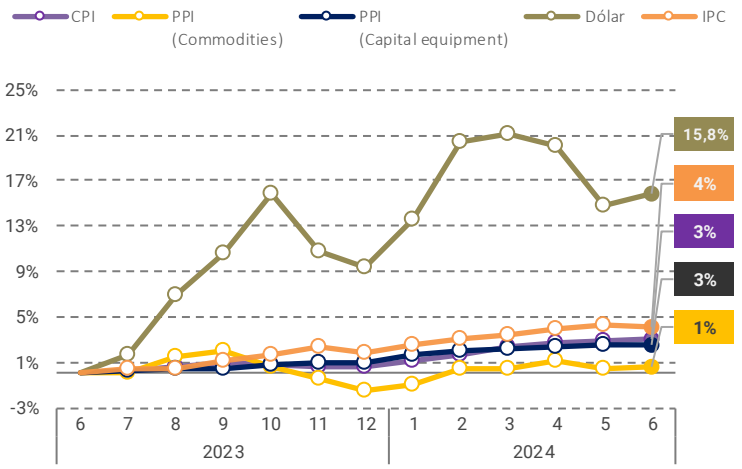


TABLA 2.2

AÑO	MES	CPI	PPI (Commodities)	PPI (Capital equipment)	Dólar	IPC
2023	06	305,11	253,86	212,05	799,87	99,26
	07	305,69	253,84	212,62	813,40	99,61
	08	307,03	257,68	212,82	855,66	99,72
	09	307,79	258,93	212,97	884,40	100,39
	10	307,67	255,19	213,63	926,35	100,84
	11	307,05	252,86	213,93	886,61	101,59
	12	306,75	249,85	213,95	874,67	101,04
2024	01	308,42	251,31	215,47	907,99	101,72
	02	310,33	254,93	216,20	963,44	102,32
	03	312,33	254,96	216,65	967,93	102,7
	04	313,55	256,77	216,97	960,14	103,24
	05	314,07	255,09	217,29	917,88	103,52
	06	314,18	255,42	217,47	926,08	103,42

TENDENCIA 2.3

VARIACIÓN 2.4

MENSUAL	+0,03%	+0,13%	+0,08%	+0,89%	-0,10%
TRIMESTRAL	+0,59%	+0,18%	+0,37%	-4,32%	+0,70%
ANUAL	+2,97%	+0,61%	+2,55%	+15,78%	+4,19%

Fuente: Banco Central.

[1] Los datos del IPC contenidos en este reporte corresponden a la serie histórica empalmada base 2023=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.

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. Las compañías top 10 son: EXXON MOBIL CORP, CHEVRON CORP, SHELL, TOTALENERGIES, CONOCOPHILLIPS, BP, CANADIAN NAT RESOURCES, ENBRIDGE, EOG RESOURCES y SCHLUMBERGER.

GRÁFICO 3.1

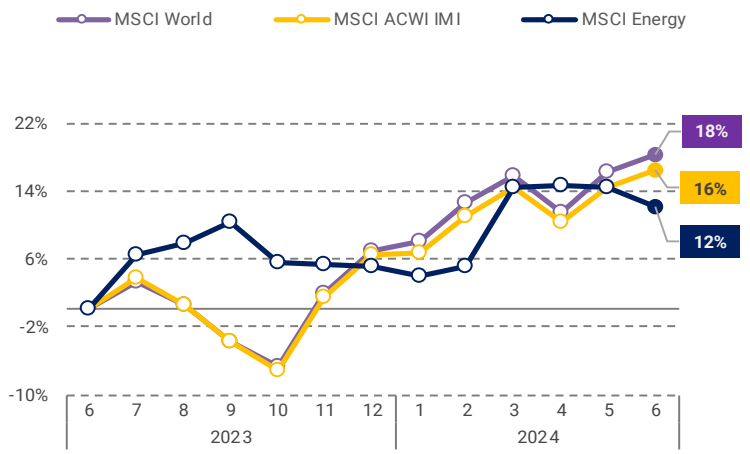


TABLA 3.2

AÑO	MES	MSCI World	MSCI ACWI IMI	MSCI Energy
2023	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
	10	2.768,62	1.600,93	245,18
	11	3.023,63	1.746,35	244,77
	12	3.169,18	1.836,01	244,31
2024	01	3.205,32	1.839,12	241,51
	02	3.337,20	1.913,69	244,24
	03	3.437,76	1.970,12	265,78
	04	3.305,30	1.900,42	266,48
	05	3.445,17	1.972,96	266,05
	06	3.511,78	2.006,82	260,41

TENDENCIA 3.3

VARIACIÓN 3.4

MENSUAL	+1,93%	+1,72%	-2,12%
TRIMESTRAL	+2,15%	+1,86%	-2,02%
ANUAL	+18,37%	+16,48%	+12,06%

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, FIRST SOLAR INC, CONSOLIDATED EDISON INC, IBERDROLA SA, VESTAS WIND SYSTEMS, CHINA YANGTZE POWER LTDA, EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA, OERSTED, CHUBU ELECTRIC POWER INC y NEXTRACKER INC CLASS A.

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

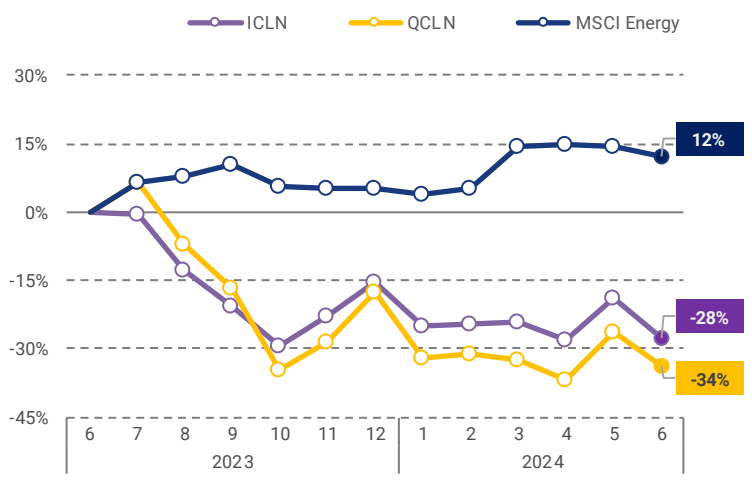


TABLA 4.2

AÑO	MES	ICLN	QCLN	MSCI Energy
2023	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
	10	13,01	33,57	245,18
	11	14,21	36,60	244,77
	12	15,57	42,17	244,31
2024	01	13,81	34,71	241,51
	02	13,91	35,15	244,24
	03	13,98	34,68	265,78
	04	13,23	32,34	266,48
	05	14,97	37,78	266,05
	06	13,32	34,01	260,41

TENDENCIA 4.3

VARIACIÓN 4.4

MENSUAL	-11,02%	-9,98%	-2,12%
TRIMESTRAL	-4,72%	-1,93%	-2,02%
ANUAL	-27,61%	-33,52%	+12,06%

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 junio de 2024 referido en la misma tabla.

Dentro de la valorización de junio de 2024, se observa que TERPEL registró el mayor aumento en la variación trimestral y anual, con un 13,9% y un 28,6%, respectivamente.

En cuanto a las disminuciones en el precio de las acciones, la mayor caída mensual fue para AES, con un -18,61%. La disminución trimestral más significativa fue para ENGIE, con un -14,0%, mientras que la mayor reducción anual fue para ACCIONA, con un -29,0%.

TABLA 5.1

		VALOR A		VARIACIÓN DE PRECIO		
ÍNDICE	ACCION	JUN-24	MENSUAL	TRIMESTRAL	ANUAL
DOW JONES (E.E.U.U)	AES	17,57 USD	-18,6%	-2,0%	-15,2%
	Duke	100,23 USD	-3,2%	3,6%	11,7%
	Shell	72,18 USD	-0,8%	7,7%	19,5%
	Brookfield	38,05 USD	-3,0%	-9,5%	16,6%
		1325,22 USD	3,2%	3,2%	22,1%
BOVESPA (Brasil)	Petrobras	40,38 BRL	-0,8%	5,5%	22,0%
		123.907,00 BRL	1,5%	-3,3%	4,9%
COLCAP (Colombia)	Terpel	9.000,00 COP	-3,2%	13,9%	28,6%
		1382,29 COP	-1,2%	3,7%	21,9%
FTSE (Inglaterra)	Centrica	134,90 GBP	-4,7%	5,7%	8,8%
		8.164,12 GBP	-1,3%	2,7%	8,4%
FTSE MIB (Italia)	Enel	6,49 EUR	-2,4%	6,1%	5,3%
		33.154,05 EUR	-3,9%	-4,6%	17,4%
CAC40 (Francia)	Engie	13,34 EUR	-14,1%	-14,0%	-12,4%
		7.479,40 EUR	-6,4%	-8,9%	1,1%
IBEX 35 (España)	Acciona	110,30 EUR	-6,4%	-2,3%	-29,0%
	Gas Natural	20,16 EUR	-18,3%	0,3%	-26,0%
		10.943,70 EUR	-3,3%	-1,2%	14,1%

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. Este indicador se encuentra en las base de datos estadísticos del Banco Central y en el gráfico a continuación se muestra el último valor disponible a la fecha de emisión de este reporte.

En relación a la generación eléctrica durante el mes de marzo de 2024 alcanzó un total 7.277 GWh lo que representa un variación trimestral de 1,27%, semestral de 6,49% y anual de 0,44%.

En cuanto a la demanda promedio para el Sistema Eléctrico Nacional, durante el mes de marzo de 2024, esta alcanzó un total de 11.149 MW lo que representa una variación trimestral de 7,95%, semestral de 5,22% y anual de 0,70%.

GRÁFICO 1.1

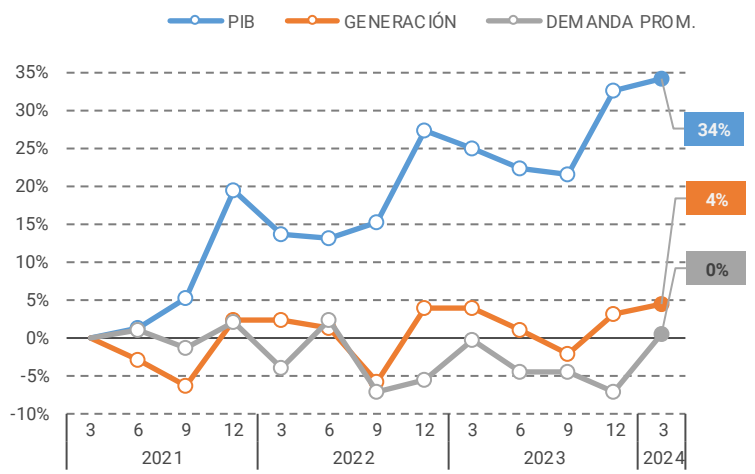


TABLA 1.2

AÑO	MES	PIB MM$	GENERACIÓN GWh	DEMANDA PROM. MW
2021	03	56.235	6.975	11.103
	06	56.991	6.781	11.227
	09	59.179	6.531	10.954
	12	67.157	7.133	11.323
2022	03	63.856	7.136	10.672
	06	63.616	7.064	11.350
	09	64.722	6.570	10.328
	12	71.649	7.248	10.490
2023	03	70.211	7.245	11.071
	06	68.836	7.045	10.594
	09	68.330	6.833	10.596
	12	74.492	7.186	10.328
2024	03	75.471	7.277	11.149

TENDENCIA 1.3

VARIACIÓN 1.4

TRIMESTRAL	+1,31%	+1,27%	+7,95%
SEMESTRAL	+10,45%	+6,49%	+5,22%
ANUAL	+7,49%	+0,44%	+0,70%

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 junio de 2024 el costo marginal promedio de la barra Quillota fue de 53,69 USD/MWh, registrando un decremento del -40,94% respecto del mes anterior y un -47,50% inferior al de junio de 2023. En el caso de la barra Crucero, el costo marginal promedio en junio de 2024 fue 54,07 USD/MWh, registrando un decremento del -31,48% respecto del mes anterior y una disminución del -42,08% respecto a junio de 2023.

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 junio de 2024 para el SEN, promedió los 112,33 USD/MWh, siendo un -0,18% menor que el registrado en el mes anterior.

GRÁFICO 2.1

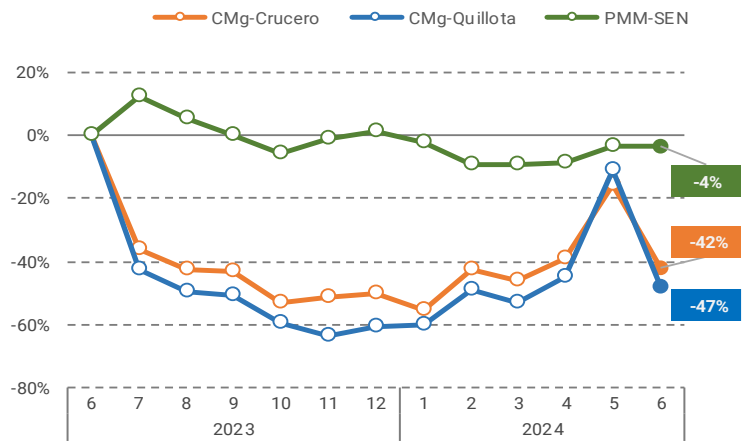


TABLA 2.2

AÑO	MES	CMg-Crucero USD/MWh	CMg-Quillota USD/MWh	PMM-SEN USD/MWh
2023	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
	10	43,89	41,27	110,11
	11	45,62	37,54	115,27
	12	46,81	40,58	117,83
2024	01	41,96	40,86	113,89
	02	53,64	51,99	105,99
	03	50,39	48,05	105,48
	04	57,07	56,19	106,52
	05	78,92	90,91	112,53
	06	54,07	53,69	112,33

TENDENCIA 2.3

VARIACIÓN 2.4

MENSUAL	-31,48%	-40,94%	-0,18%
TRIMESTRAL	+7,30%	+11,73%	+6,50%
ANUAL	-42,08%	-47,50%	-3,59%

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 marzo de 2024 para cada empresa relacionada con el sector.

TABLA 1.1

INDICADOR	CGE	CMPC	COLBUN	COPEC	ENAP	ENELGXCH	ENELAM	ENELCHILE	ENELDXCH	AESANDES	ENGIE	GASCO	LIPIGAS	METROGAS	PEHUENCHE
Rentabilidad del patrimonio (%)	15,40	10,66	7,61	7,86	24,47	23,83	11,54	13,56	-0,96	16,74	13,28	-3,49	18,48	-17,55	102,58
Rentabilidad del activo total (%)	5,26	4,89	3,52	3,51	5,80	10,86	5,20	5,14	-0,27	4,60	4,39	-1,59	4,88	-6,82	61,62
Rentabilidad bruta (%)	18,38	25,86	48,58	15,99	9,56	25,08	37,84	32,80	11,44	24,22	24,77	15,80	31,45	15,70	97,02
Rentabilidad operacional (%)	13,89	13,71	43,01	6,84	6,29	23,58	32,58	28,58	7,65	21,03	22,18	2,48	14,62	3,36	96,98
Rentabilidad neta (%)	8,55	10,70	15,40	3,41	4,41	18,29	15,83	15,60	-0,45	10,56	10,40	-3,08	5,11	-19,37	67,91
Capital trabajo neto (MM$)	-38.993	2.635	973	4.115	1.110	330.755	523	-473.365	-72.539.084	269.040	-114	10.942	102.436	45.085	73.366
Liquidez corriente (veces)	0,97	2,44	3,17	1,89	1,75	1,20	1,05	0,84	0,87	1,28	0,88	1,07	1,77	1,27	3,49
Test acido (veces)	0,02	0,34	1,39	0,36	0,39	0,11	0,15	0,15	0,00	0,34	0,24	0,17	0,90	0,69	0,01
Permanencia de cuentas por cobrar (días)	133	48	45	25	17	106	78	119	97	85	33	43	31	56	19
Permanencia de inventarios (días)	1	344	42	45	54	6	23	8	2	34	44	51	26	3	15
Permanencia de ctas por pagar (días)	113	64	76	25	39	93	152	154	66	97	60	81	47	25	720
Deuda/patrimonio (veces)	1,82	1,13	1,12	1,20	2,97	1,07	1,16	1,55	2,57	2,49	1,93	1,21	2,62	1,69	0,32
Deuda financiera/ patrimonio (veces)	0,71	0,69	0,63	0,73	2,01	0,46	0,39	0,59	0,00	1,82	1,48	0,43	1,15	0,51	0,00
Rotación del activo (veces)	0,62	0,46	0,23	1,03	1,32	0,59	0,33	0,33	0,60	0,44	0,42	0,52	0,95	0,35	0,91
Rotación activos fijos (veces)	1,73	0,97	0,31	2,31	2,98	1,15	0,91	0,56	1,57	0,65	0,72	0,67	2,05	0,42	1,48
EBITDA sobre costo financiero (veces)	5,68	5,41	8,02	4,59	4,43	14,23	2,46	4,12	1,13	3,78	3,92	2,82	8,46	2,01	2375,27

Fuente: CMF.

2 RATIOS DE LA INDUSTRIA

En la tabla 2.1 se presentan los ratios promedios de la industria energética al mes de marzo de 2024, considerándose para el sector Eléctrico, las siguientes empresas: COLBÚN, ENGIE, ENEL AMÉRICAS, ENEL GENERACIÓN, ENEL DISTRIBUCIÓN, AES ANDES, 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 (%)	13,42	-3,49
Rentabilidad del activo total (%)	5,01	-1,59
Rentabilidad neta (%)	10,63	-3,08
Liquidez corriente (veces)	1,24	1,27
Deuda financiera/ patrimonio (veces)	1,38	1,69
EBITDA sobre costo financiero (veces)	4,51	2,82

Fuente: CMF.

3 EMISIÓN DE BONOS

A continuación se presenta en la tabla 3.2 los bonos corporativos emitidos por empresas del sector energético vigentes a junio de 2024, 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.	71000	UF	1.422.607.043
COMPAÑÍA ELECTRO METALURGICA S.A.	3.500	UF	111.992.998
COMPAÑÍA GENERAL DE ELECTRICIDAD S.A.	26.000	UF	811.922.334
EMPRESA ELÉCTRICA DE LA FRONTERA S.A.	1000	UF	37.571.860
EMPRESA NACIONAL DEL PETRÓLEO	26.000	UF	695.079.410
EMPRESAS COPEC S.A.	45.500	UF	1.010.683.034
EMPRESAS LIPIGAS S.A.	6.000	UF	225.431.160
ENEL GENERACIÓN CHILE S.A.	14.000	UF	224.830.198
INVERSIONES CMPC S.A.	35.000	UF	1.063.283.638
INVERSIONES ELÉCTRICAS DEL SUR S.A.	12.500	UF	450.862.320
METROGAS S.A.	8.000	UF	139.164.361
SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD S.A.	6.500	UF	185.297.576
SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A.	2.000	UF	37.571.860
TRANSELEC S.A.	55.700	UF	1.299.986.356

(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	CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.	AA	ESTABLE	14/02/2024
	COLBUN S.A.	AA	ESTABLE	21/03/2024
	COMPAÑIA GENERAL DE ELECTRICIDAD S.A.	AA	ESTABLE	16/11/2023
	EMPRESAS COPEC S.A.	AA	ESTABLE	31/01/2024
	METROGAS S.A.	AA-	ESTABLE	28/03/2024
	SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A.	AA	ESTABLE	28/03/2024
	TRANSELEC S.A.	AA	ESTABLE	29/12/2023
Fitch	AES ANDES S.A.	A+	ESTABLE	05/03/2024
	COMPAÑIA ELECTRO METALURGICA S.A.	A+	ESTABLE	25/03/2024
	EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO	AAA	ESTABLE	23/08/2023
	EMPRESAS GASCO S.A.	A+	ESTABLE	11/08/2023
	ENEL AMERICAS S.A.	AA+	ESTABLE	12/03/2024
	ENEL CHILE S.A.	AA+	ESTABLE	05/01/2024
	ENEL GENERACION CHILE S.A.	AA+	ESTABLE	05/01/2024
	ENGIE ENERGIA CHILE S.A.	AA-	ESTABLE	04/03/2024
	INVERSIONES CMPC S.A.	AA	ESTABLE	03/08/2023
Humphreys	CHILQUINTA DISTRIBUCION S.A.	AA	ESTABLE	31/07/2023
	EMPRESAS LIPIGAS S.A.	AA	DESFAVORABLE	12/12/2023
	ENLASA GENERACION CHILE S.A.	AA	ESTABLE	31/10/2023
IC	EMPRESA ELECTRICA DE LA FRONTERA S.A.	AA+	ESTABLE	25/05/2023
	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

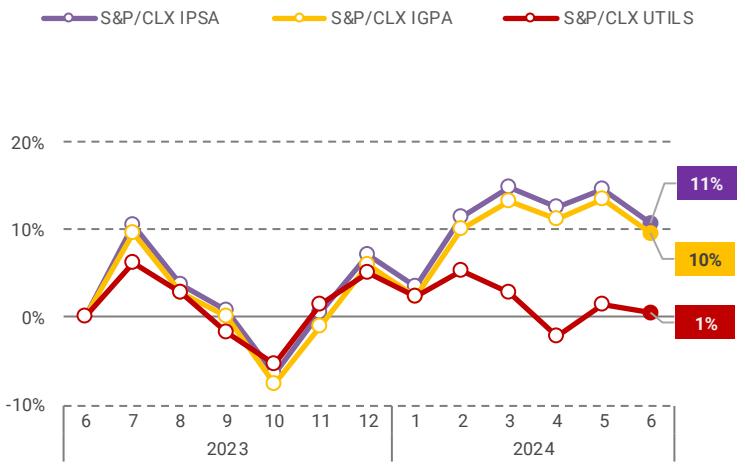


TABLA 5.2

AÑO	MES	S&P/CLX IPSA	S&P/CLX IGPA	S&P/CLX UTILS
2023	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
	10	5.408	27.419	1.152
	11	5.819	29.343	1.235
	12	6.198	31.437	1.279
2024	01	5.987	30.340	1.247
	02	6.450	32.665	1.282
	03	6.647	33.618	1.252
	04	6.512	32.977	1.190
	05	6.633	33.689	1.236
	06	6.414	32.539	1.225

TENDENCIA 5.3

VARIACIÓN 5.4

MENSUAL	-3,30%	-3,41%	-0,90%
TRIMESTRAL	-3,51%	-3,21%	-2,17%
ANUAL	+10,84%	+9,70%	+0,63%

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 ENEL GX con un 2,2%, la mayor variación trimestral positiva fue para ECL con un 7,9%, y la mayor variación anual positiva fue para LIPIGAS con un 46,4%.

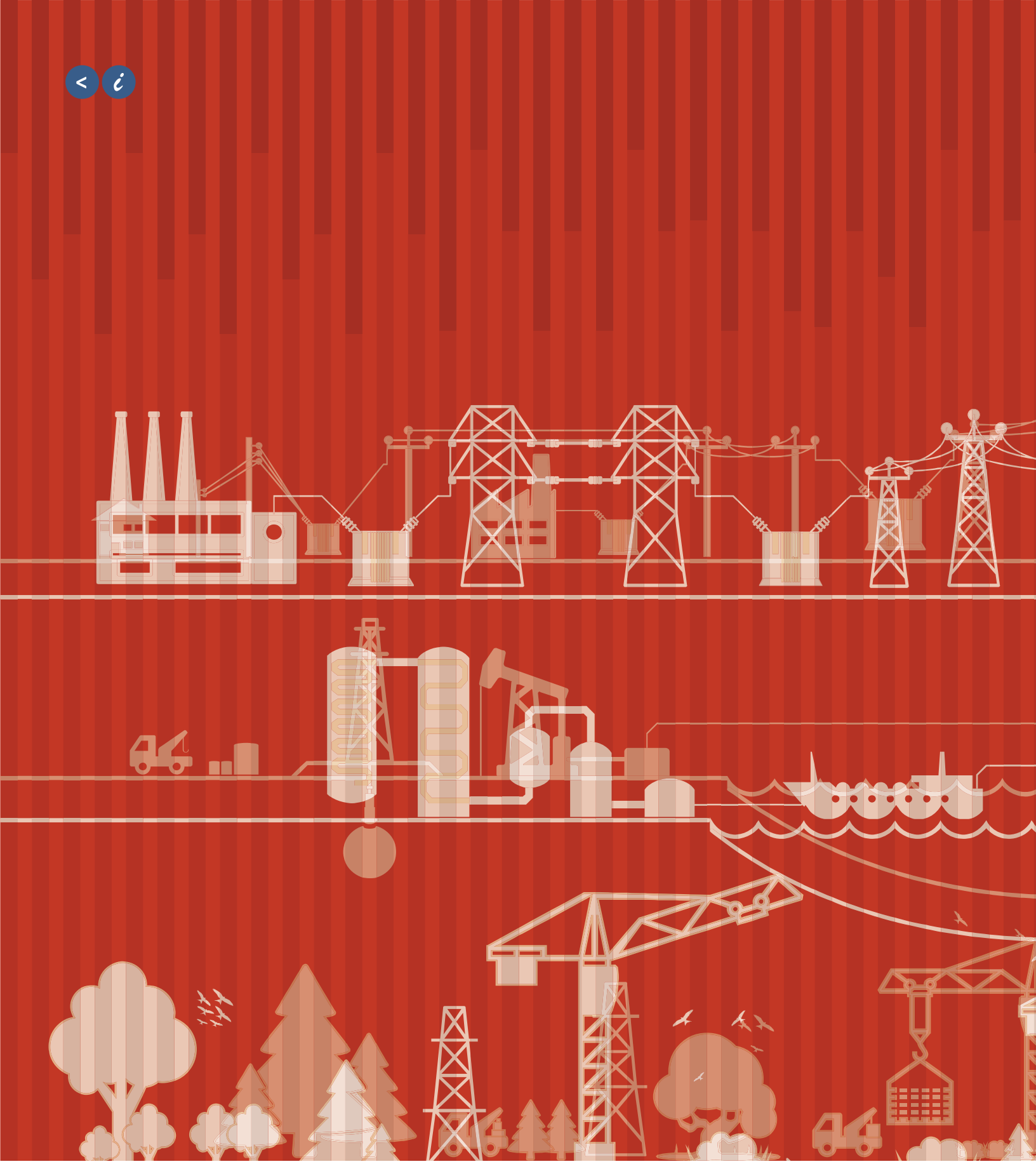
En cuanto a las mayores disminuciones del precio de las acciones, en relación al último mes y trimestre fue para CPMC con un –7,9% y un –11,1%, respectivamente. En cambio, la mayor disminución anual recayó en ENEL AM con un –18,1%.

TABLA 6.1

		VALOR A:		VARIACIÓN DE PRECIO:		
ÍNDICE	**ACCION**	**JUN-24**	**UNID.**	**MENSUAL**	**TRIMESTRAL**	**ANUAL**
IPSA	AES Gener (1)	0,00	CLP	-	-	-
	CMPC	1.770,00	CLP	-7,9%	-11,1%	15,4%
	Colbún	121,79	CLP	1,5%	-4,1%	-4,1%
	Copec	7.250,00	CLP	-4,8%	3,0%	21,8%
	ECL	841,50	CLP	-1,0%	7,9%	9,5%
	Enel AM	87,60	CLP	-3,5%	-8,3%	-18,1%
	Enel CHILE	53,10	CLP	0,9%	-9,8%	1,9%
	Enel GX	322,55	CLP	2,2%	-2,4%	19,4%
		6.413,88	CLP	-3,3%	-3,5%	10,8%
IGPA	Gasco	1.173,60	CLP	-0,2%	-5,8%	14,0%
	Lipigas	3.864,10	CLP	1,6%	6,4%	46,4%
	Pehuenche	2.410,00	CLP	0,4%	2,5%	17,4%
		32.538,84	CLP	-3,4%	-3,2%	9,7%

Fuente: Bolsa de Santiago.

[1] AES Gener (AES Andes) culmina su proceso de deslistamiento en abril de 2024, más información aquí.



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

Energía Abierta

Energía Maps