

REPORTE FINANCIERO DEL SECTOR ENERGÉTICO

Abril 2025 • Vol. N°32

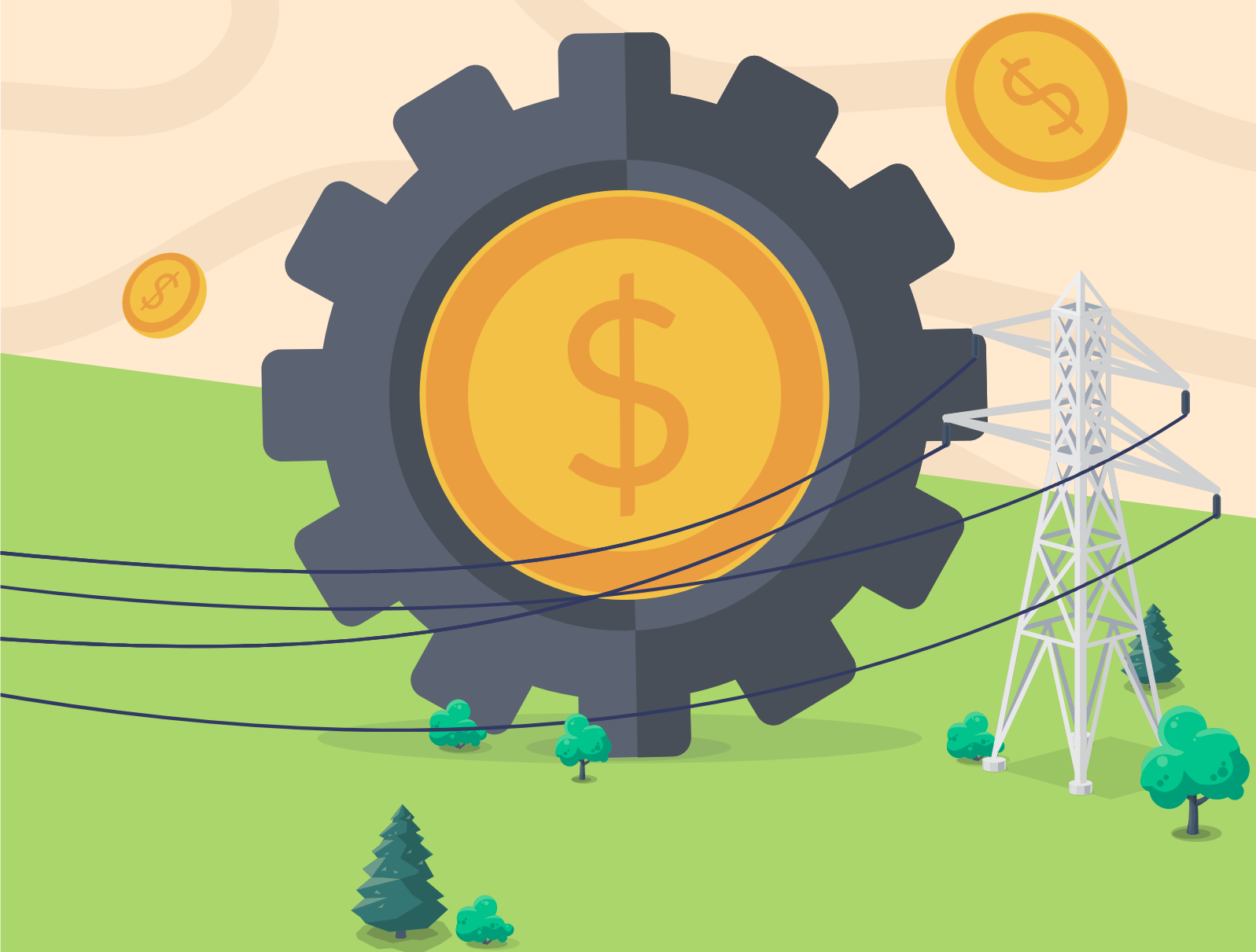




TABLA DE CONTENIDOS



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
6. Tarifas Eléctricas Residenciales Internacionales 8



II. Panorama Nacional

9

1. PIB, Generación y Demanda Eléctrica 9
2. Costos y Precios Eléctricos 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 marzo de 2025, 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 marzo de 2025 alcanzó un promedio de 68,00 USD/bbl, habiendo marcado el valor más alto en abril de 2024 con 84,59 USD/bbl y el más bajo en marzo de 2025 con 68,00 USD/bbl.

Por su parte, el precio promedio del petróleo Brent en el mes de marzo de 2025 alcanzó un promedio de 72,54 USD/bbl, habiendo marcado el valor más alto en abril de 2024 con 89,89 USD/bbl y el más bajo en marzo de 2025 con 72,54.

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 marzo de 2025 un valor de 4,13 USD/MMBtu, habiendo marcado el valor más alto en enero de 2025 con 4,37 USD/MMBtu y el más bajo en marzo de 2024 con 1,49 MMBtu.

En cuanto, al carbón mineral térmico EQ 7000kCal/kg promedió durante el mes de marzo de 2025 un valor de 122,27 USD/ton, con un valor máximo de 133,93 USD/ton y un mínimo de 122,27 USD/ton, en el mes de junio de 2024 y en marzo de 2025, respectivamente.

Para finalizar, el precio del cobre LME¹ promedió un total de 441,39 USD/lb durante el mes de marzo de 2025, con un valor mínimo de 393,52 USD/lb en marzo de 2024 y un máximo de 459,45 USD/lb en mayo de 2024.

GRÁFICO 1.1

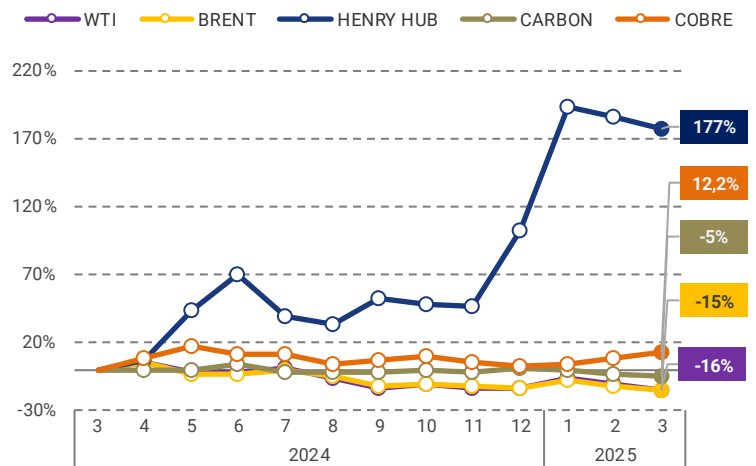


TABLA 1.2

AÑO	MES	WTI USD/bbl	BRENT USD/bbl	HENRY HUB USD/MMBtu	CARBÓN TÉRMICO USD/ton	COBRE LME USD/lb
2024	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
	07	80,83	85,25	2,07	126,21	438,70
	08	75,55	80,72	1,98	126,19	406,59
	09	69,67	74,26	2,26	126,83	419,78
	10	71,60	75,58	2,20	127,24	432,69
	11	69,60	74,25	2,18	126,64	411,63
	12	69,83	73,72	3,02	129,74	404,58
2025	01	74,99	79,05	4,37	127,59	407,22
	02	71,22	75,11	4,25	124,94	423,17
	03	68,00	72,54	4,13	122,27	441,39

TENDENCIA 1.3



VARIACIÓN 1.4

MENSUAL	-4,52%	-3,42%	-2,82%	-2,14%	+4,31%
TRIMESTRAL	-2,62%	-1,60%	+36,75%	-5,76%	+9,10%
ANUAL	-15,65%	-15,15%	+177,18%	-5,02%	+12,17%

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

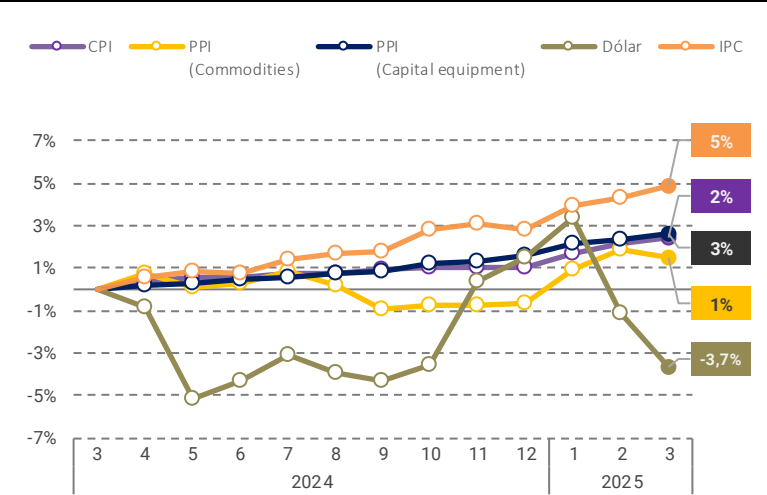


TABLA 2.2

AÑO	MES	CPI	PPI (Commodities)	PPI (Capital equipment)	Dólar	IPC
2024	03	312,33	255,10	216,74	967,93	102,7
	04	313,55	256,98	217,05	960,14	103,24
	05	314,07	255,31	217,39	917,88	103,52
	06	314,18	255,91	217,68	926,08	103,42
	07	314,54	257,32	217,96	937,56	104,19
	08	314,80	255,46	218,29	929,90	104,45
	09	315,30	252,68	218,60	926,21	104,54
	10	315,66	253,08	219,30	933,81	105,56
	11	315,49	253,21	219,63	971,60	105,83
	12	315,61	253,43	220,12	982,30	105,62
2025	01	317,67	257,39	221,35	1.000,76	106,74
	02	319,08	259,81	221,86	956,62	107,16
	03	319,80	258,84	222,36	932,55	107,7

TENDENCIA 2.3



VARIACIÓN 2.4

MENSUAL	+0,22%	-0,37%	+0,22%	-2,52%	+0,50%
TRIMESTRAL	+1,33%	+2,13%	+1,02%	-5,06%	+1,97%
ANUAL	+2,39%	+1,47%	+2,59%	-3,66%	+4,87%

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, ENBRIDGE, BP, WILLIAMS COS, EOG RESOURCES y CANADIAN NAT RESOURCES.

GRÁFICO 3.1

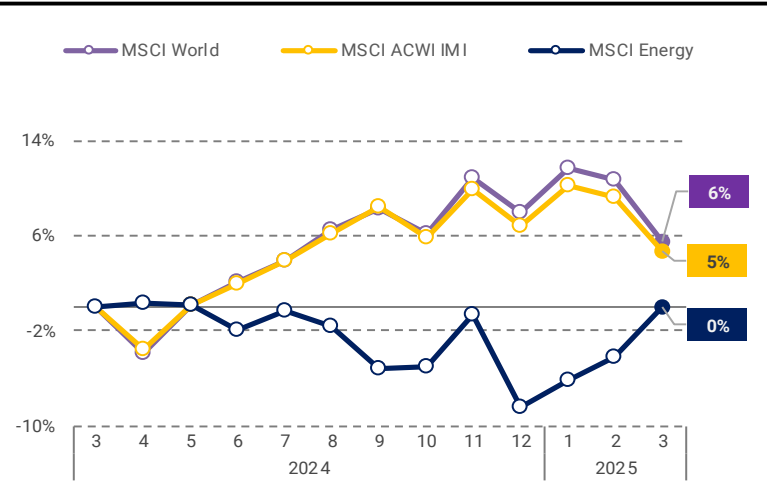


TABLA 3.2

AÑO	MES	M S C I World	M S C I ACWI IMI	M S C I Energy
2024	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
	07	3.571,57	2.046,13	265,03
	08	3.661,24	2.091,01	261,32
	09	3.723,03	2.135,85	252,09
	10	3.647,14	2.085,45	252,42
	11	3.810,14	2.164,43	263,94
	12	3.707,84	2.104,25	243,41
2025	01	3.836,58	2.171,86	249,48
	02	3.805,33	2.150,62	254,64
	03	3.628,64	2.062,79	265,73

TENDENCIA 3.3



VARIACIÓN 3.4

MENSUAL	-4,64%	-4,08%	+4,36%
TRIMESTRAL	-2,14%	-1,97%	+9,17%
ANUAL	+5,55%	+4,70%	-0,02%

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, IBERDROLA SA, SSE PLC, VESTAS WIND SYSTEMS, CHINA YANGTZE POWER LTD A, EQUATORIAL SA, EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA, NEXTRACKER INC CLASS A, ENPHASE ENERGY INC y SUZLON ENERGY LTD.

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

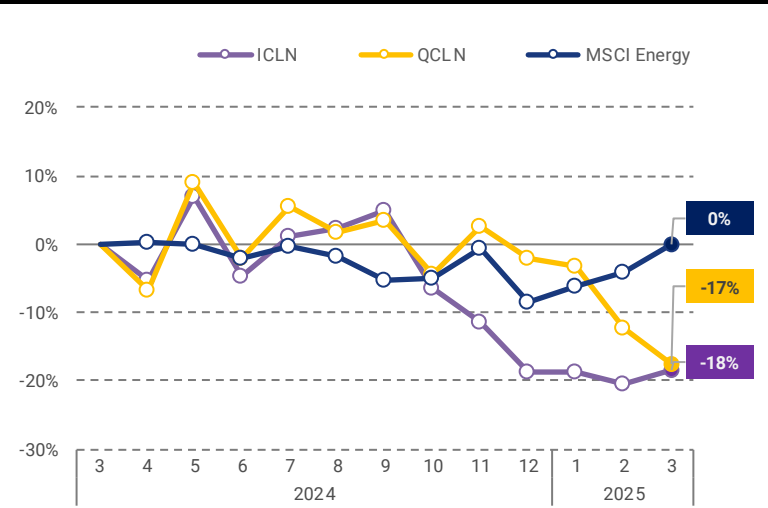


TABLA 4.2

AÑO	MES	ICLN	QCLN	MSCI Energy
2024	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
	07	14,15	36,62	265,03
	08	14,29	35,27	261,32
	09	14,69	35,91	252,09
	10	13,10	33,15	252,42
	11	12,39	35,57	263,94
	12	11,38	33,93	243,41
2025	01	11,37	33,53	249,48
	02	11,11	30,38	254,64
	03	11,42	28,62	265,73

TENDENCIA 4.3



VARIACIÓN 4.4

MENSUAL	+2,79%	-5,79%	+4,36%
TRIMESTRAL	+0,35%	-15,65%	+9,17%
ANUAL	-18,31%	-17,47%	-0,02%

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 2025 referido en la misma tabla.

Al efectuar un análisis del desempeño de las acciones, se aprecia que la mayor variación positiva mensual fue para

SHELL con una variación del 8,6%. En el caso de la variación trimestral, fue para ENGIE con 17,8% y para el caso de la variación, recayó en TERPEL con un 41,5%.

En cuanto a las disminuciones en el precio de las acciones, la mayor caída mensual y trimestral, fue para BROOKFIELD con -14,4% y un -10,6%, respectivamente. En el caso de la mayor variación negativa anual fue para AES, con un -30,7%.

TABLA 5.1

ÍNDICE	ACCION	VALOR A		VARIACIÓN DE PRECIO		
		MAR-25	MENSUAL	TRIMESTRAL	ANUAL	
DOW JONES (E.E.U.U)	AES	12,42 USD	7,2%	-3,5%	-30,7%	
	Duke	12197 USD	3,8%	13,2%	26,1%	
	Shell	73,28 USD	8,6%	17,0%	9,3%	
	Brookfield	48,45 USD	-14,4%	-10,6%	15,3%	
		1363,44 USD	-6,0%	-4,9%	6,2%	
BOVESPA (Brasil)	Petrobras	40,82 BRL	4,5%	3,6%	6,6%	
		130.260,00 BRL	6,1%	8,3%	17%	
COLCAP (Colombia)	Terpel	11.180,00 COP	-7,6%	-2,8%	415%	
		1602,92 COP	-0,3%	16,2%	20,3%	
FTSE (Inglaterra)	Centrica	149,35 GBP	-0,1%	11,8%	17,0%	
		8.582,81 GBP	-2,6%	5,0%	7,9%	
FTSE MIB (Italia)	Enel	7,50 EUR	6,2%	8,9%	22,5%	
		38.051,99 EUR	-16%	11,3%	9,5%	
CAC 40 (Francia)	Engie	18,03 EUR	4,6%	17,8%	16,2%	
		7.790,71 EUR	-4,0%	5,6%	-5,1%	
IBEX 35 (España)	Acciona	120,80 EUR	1,8%	11,1%	7,0%	
	Gas Natural	25,72 EUR	2,9%	10,0%	28,0%	
		13.135,40 EUR	-16%	13,3%	18,6%	

Fuente: Investing.

(*) Sin información para el mes de referencia.



6 TARIFAS ELÉCTRICAS RESIDENCIALES INTERNACIONALES

En la tabla 6.1 se presenta un comparativo de tarifas eléctricas residenciales en Latinoamérica para marzo de 2025, considerando dos perfiles de consumo:

- **Cliente Tipo 1** –180 kWh mensuales
- **Cliente Tipo 2** – 300 kWh mensuales

El análisis utiliza como referencia las tarifas a consumidor final de las principales empresas distribuidoras de las capitales de cada país. En el caso de Chile, los consumos representan una cuenta tipo bajo la tarifa BT1, y así para cada país, se selecciona la tarifa que mejor se homologue según las reglas tarifarias locales vigentes.

A razón de lo anterior se considerará la tarifa BT1a – T1 – AA, que es tarifa en Baja Tensión, del tramo uno (T1) y tipo suministro AA. Como también la tarifa BT1a – T6 – AA, cuya diferencia es que pertenece al Tramo 6.

El concepto de Tramos T1 a T6 proviene de la ley N°20.928 que dice relación con Equidad Tarifaria Residencial (en adelante ETR). Donde T1 corresponde a un consumo menor o igual a 200 kWh, y T6 a un consumo mayor a 240 kWh. Por otra parte, se selecciona el Tipo de Suministro AA que es un código que identifica la configuración de las redes de alta y baja tensión con la que se abastece el cliente final. En este caso la primera A indica que la línea de alta tensión a nivel de distribución de electricidad será aérea (por poste), y la segunda A significa que la Baja Tensión también es llevada por conductores de forma aérea (por poste). Cabe destacar que este tipo de suministro es el más representativo de la región metropolitana.

Es relevante mencionar que la regulación vigente establece que cada distribuidora debe dejar a disposición de la ciudadanía en sus respectivas páginas web, lo que se denomina pliego tarifario, el cual es actualizado con ocasión del ajuste de las tarifas, resultado de los procesos semestrales que lleva adelante la Comisión Nacional de Energía .

En el presente reporte se incorpora a Ecuador en el cuadro comparativo. En futuras ediciones se incluirán otros países, tales como: México, Panamá y Paraguay.

TABLA 6.1

País	Cliente tipo de 180 kWh (USD/MWh)	Cliente Tipo de 300 kWh (USD/MWh)
Uruguay	252,8	229,25
El Salvador	231,49	233,81
Colombia	207,64	207,64
Chile	193,35	196,89
Guatemala	188,31	185,13
Perú	185,07	183,64
Costa Rica	135,67	159,85
Brasil	128,94	128,94
Bolivia	118,42	114,78
Ecuador	91,24	94,55
Argentina	61,74	64,4

Fuente: CNE.

Nota: Los valores no consideran impuestos, excepto Bolivia.

La información presentada ha sido desarrollada en consulta con los reguladores en cada país, utilizando datos públicos proporcionados por estas entidades y las empresas distribuidoras de electricidad, indicadas en la tabla 6.2.

TABLA 6.2

País	Capital	Distribuidora
Argentina	Buenos Aires	EDENOR
Bolivia	La Paz	DELAPAZ
Brasil	Brasilia	NEOENERGIA
Chile	Santiago	ENEL DISTRIBUCIÓN
Colombia	Bogotá	ENEL COLOMBIA
Costa Rica	San José	CNFL
Ecuador	Quito	EMPRESA ELÉCTRICA DE QUITO
El Salvador	San Salvador	AES EL SALVADOR
Guatemala	Ciudad de Guatemala	EEGSA
Perú	Lima	PLUZ ENERGÍA PERÚ
Uruguay	Montevideo	UTE

Fuente: CNE.

Para la conversión de divisas, se utiliza como referencia la plataforma del Banco Central. Asimismo, los detalles metodológicos de este análisis se encuentran disponibles en Energía Abierta.



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 diciembre de 2024 alcanzó un total 7.336 GWh lo que representa un variación trimestral de 9,55%, semestral de 1,51% y anual de 2,09%.

En cuanto a la demanda promedio para el Sistema Eléctrico Nacional, durante el mes de diciembre de 2024, esta alcanzó un total de 9.776 MW lo que representa una variación trimestral de -4,61%, semestral de -7,24% y anual de -5,34%.

GRÁFICO 1.1

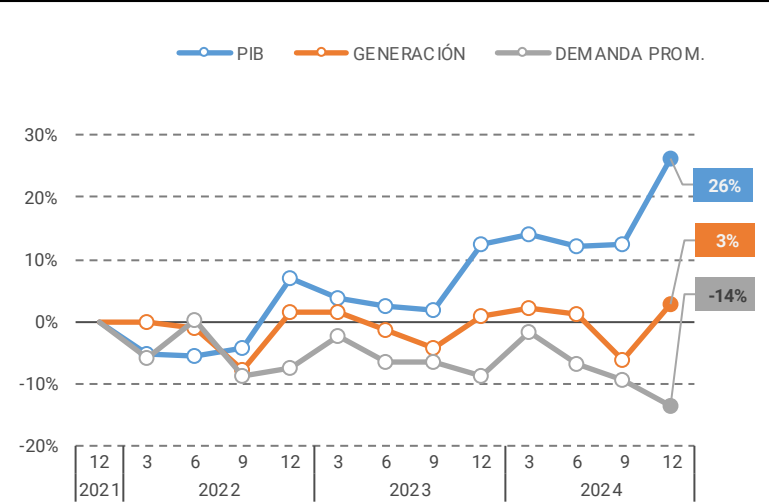


TABLA 1.2

AÑO	MES	PIB MM\$	GENERACIÓN GWh	DEMANDA PROM. MW
2021	12	67.065	7.133	11.323
2022	03	63.637	7.136	10.672
	06	63.410	7.064	11.350
	09	64.257	6.570	10.328
	12	71.762	7.248	10.490
2023	03	69.630	7.245	11.071
	06	68.652	7.045	10.594
	09	68.192	6.833	10.596
	12	75.384	7.186	10.328
2024	03	76.533	7.277	11.149
	06	75.092	7.226	10.539
	09	75.344	6.696	10.248
	12	84.662	7.336	9.776

TENDENCIA 1.3



VARIACIÓN 1.4

TRIMESTRAL	+12,37%	+9,55%	-4,61%
SEMESTRAL	+12,75%	+1,51%	-7,24%
ANUAL	+12,31%	+2,09%	-5,34%

Fuente: Banco Central, Coordinador Eléctrico Nacional.

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 marzo de 2025 el costo marginal promedio de la barra Quillota fue de 70,88 USD/MWh, registrando un decremento del -1,59% respecto del mes anterior y un 47,51% superior al de marzo de 2024. En el caso de la barra Crucero, el costo marginal promedio en marzo de 2025 fue 77,21 USD/MWh, registrando un decremento del -3,71% respecto del mes anterior y una aumento del 53,22% respecto a marzo de 2024.

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 2025 para el SEN, promedió los 107,53 USD/MWh, siendo un 4,57% mayor que el registrado en el mes anterior.

GRÁFICO 2.1

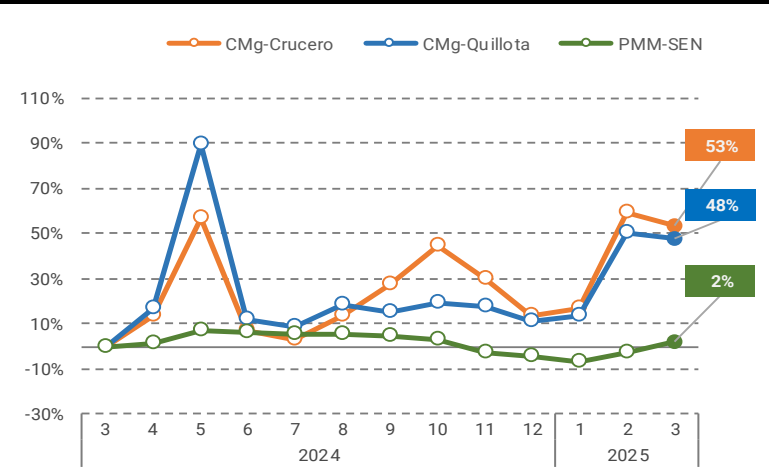


TABLA 2.2

AÑO	MES	CM g-Crucero USD/M Wh	CM g-Quillota USD/M Wh	PMM -SEN USD/M Wh
2024	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
	07	51,85	52,39	110,71
	08	57,29	56,72	110,82
	09	64,00	55,26	109,98
	10	72,78	57,37	108,77
	11	65,64	56,61	102,79
	12	57,28	53,37	101,19
2025	01	58,91	54,66	98,47
	02	80,18	72,03	102,83
	03	77,21	70,88	107,53

TENDENCIA 2.3



VARIACIÓN 2.4

MENSUAL	-3,71%	-1,59%	+4,57%
TRIMESTRAL	+34,79%	+32,82%	+6,27%
ANUAL	+53,22%	+47,51%	+1,94%

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 septiembre de 2024 para cada empresa relacionada con el sector, la información de diciembre de 2024 se encuentran en proceso de revisión a la fecha de emisión del presente reporte.

TABLA 1.1

INDICADOR	CGE	CMPC	COLBUN	COPEC	ENAP	ENELGXCH	ENELAM	ENELCHILE	ENELDXCH	AESANDES	ENGIE	GASCO	LIPIGAS	METROGAS	PEHUENCHE
Rentabilidad del patrimonio (%)	7,54	8,47	8,74	10,14	24,23	26,87	23,13	13,05	-0,09	19,39	19,33	8,29	4128	53,64	43107
Rentabilidad del activo total (%)	2,75	3,73	4,04	4,58	5,94	13,07	10,81	4,83	-0,02	4,56	5,67	3,42	8,84	19,91	56,40
Rentabilidad bruta (%)	13,04	25,71	49,43	16,09	10,46	27,85	35,10	32,71	11,43	24,07	24,43	22,52	32,41	51,48	92,74
Rentabilidad operacional (%)	8,75	13,46	43,73	6,07	6,80	26,42	29,76	29,24	8,86	20,63	21,62	10,52	17,44	42,59	92,68
Rentabilidad neta (%)	3,93	8,26	17,04	4,55	4,47	18,01	28,95	13,05	-0,04	10,85	14,55	5,35	7,57	41,92	64,20
Capital trabajo neto (MM \$)	-321.175	2.570	1041	4.708	585	452.176	840	344.242	-73.742.536	70.764	401	10.279	115.375	113.118	31703
Liquidez corriente (veces)	0,70	2,30	4,18	2,24	1,36	1,44	1,12	1,16	0,86	1,06	1,69	1,06	1,92	1,70	1,35
Test acido (veces)	0,06	0,35	2,90	0,49	0,18	0,01	0,42	0,22	0,00	0,15	0,61	0,22	0,92	1,01	0,00
Permanencia de cuentas por cobrar (días)	68	49	43	24	17	111	72	114	79	86	31	38	27	46	27
Permanencia de inventarios (días)	1	362	45	48	42	5	20	8	1	35	50	47	23	5	6
Permanencia de ctas por pagar (días)	68	65	62	24	28	79	144	128	85	100	61	70	35	38	357
Deuda/patrimonio (veces)	1,59	1,13	1,03	1,06	2,45	0,71	0,82	1,46	2,83	2,71	1,98	1,28	2,57	0,92	0,81
Deuda financiera/patrimonio (veces)	0,77	0,70	0,59	0,62	1,70	0,21	0,29	0,48	0,00	1,95	1,56	0,49	1,15	0,35	0,00
Rotación del activo (veces)	0,70	0,45	0,24	1,01	1,33	0,73	0,37	0,37	0,64	0,42	0,39	0,64	1,17	0,48	0,88
Rotación activos fijos (veces)	1,77	0,97	0,32	2,25	2,86	1,26	0,95	0,66	1,75	0,63	0,67	0,84	2,58	0,60	1,56
EBITDA sobre costo financiero (veces)	4,20	5,36	8,83	4,15	4,88	19,47	2,45	5,27	1,38	3,65	3,97	6,44	10,89	-5,39	1798,53

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 2024, considerando 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 (%)	6,19	4128
Rentabilidad del activo total (%)	4,71	8,84
Rentabilidad neta (%)	11,95	7,57
Liquidez corriente (veces)	135	170
Deuda financiera/ patrimonio (veces)	130	128
EBITDA sobre costo financiero (veces)	4,54	6,44

Fuente: CMF.

Nota:

La información de diciembre de 2024 se encuentran en proceso de revisión a la fecha de emisión del presente reporte.

3 EMISIÓN DE BONOS

A continuación se presenta en la tabla 3.2 los bonos corporativos emitidos por empresas del sector energético vigentes a marzo de 2025, 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	VALOR NOM. VIGENTE REAJ. (UF)	VALOR NOM. REAJ. (M\$)
CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.	47.318.176	1.817.807.699
COMPAÑIA ELECTRO METALURGICA S.A.	2.923.076	112.294.905
COMPAÑIA GENERAL DE ELECTRICIDAD S.A.	20.659.096	793.654.086
EMPRESA ELECTRICA DE LA FRONTERA S.A.	1.000.000	38.416.690
EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO	18.500.000	710.708.765
EMPRESAS COPEC S.A.	30.900.000	1.187.075.721
EMPRESAS GASCO S.A.	2.739.160	105.229.460
EMPRESAS LIPIGAS S.A.	6.000.000	230.500.140
ENEL GENERACION CHILE S.A.	5.425.460	208.428.215
INVERSIONES CMPC S.A.	28.300.000	1.087.192.327
INVERSIONES ELECTRICAS DEL SUR S.A.	12.000.000	461.000.280
METROGAS S.A.	3.590.000	137.915.918
SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD S.A.	4.772.726	183.352.335
SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A.	2.500.000	96.041.725
TRANSELEC S.A.	39.600.000	1.521.300.924

(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 clasificación vigente de las empresas del sector energía hasta el 31 de marzo de 2025, 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 ANDES S.A.	A+	ESTABLE	29/08/2024
	CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.	AA	ESTABLE	31/01/2025
	COLBUN S.A.	AA	ESTABLE	31/03/2025
	COMPANIA GENERAL DE ELECTRICIDAD S.A.	AA	ESTABLE	22/11/2024
	EMPRESA ELECTRICA DE LA FRONTERA S.A.	AA+	ESTABLE	20/01/2025
	EMPRESAS COPEC S.A.	AA	ESTABLE	30/01/2025
	ENEL CHILE S.A.	AA	CW NEGATIVO	08/08/2024
	ENEL GENERACION CHILE S.A.	AA	CW NEGATIVO	08/08/2024
	ENGIE ENERGIA CHILE S.A.	AA-	ESTABLE	30/12/2024
	METROGAS S.A.	AA-	ESTABLE	31/03/2025
	SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A.	AA	ESTABLE	31/03/2025
Fitch	TRANSELEC S.A.	AA	ESTABLE	23/12/2024
	CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.	AA	NEGATIVA	14/11/2024
	COLBUN S.A.	AA	ESTABLE	24/01/2025
	COMPANIA ELECTRO METALURGICA S.A.	A+	ESTABLE	19/03/2025
	COMPANIA GENERAL DE ELECTRICIDAD S.A.	AA-	ESTABLE	01/10/2024
	EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO	AAA	ESTABLE	23/07/2024
	EMPRESAS COPEC S.A.	AA	NEGATIVA	11/12/2024
	EMPRESAS GASCO S.A.	AA-	ESTABLE	06/08/2024
	ENEL AMERICAS S.A.	AA+	ESTABLE	06/03/2025
	ENEL CHILE S.A.	AA+	ESTABLE	16/12/2024
	ENEL GENERACION CHILE S.A.	AA+	ESTABLE	16/12/2024
Humphreys	ENGIE ENERGIA CHILE S.A.	AA-	ESTABLE	26/02/2025
	INVERSIONES CMPC S.A.	AA	ESTABLE	26/07/2024
	TRANSELEC S.A.	AA	ESTABLE	22/11/2024
	CHILQUINTA DISTRIBUCION S.A.	AA	ESTABLE	31/07/2024
	COMPANIA ELECTRO METALURGICA S.A.	A+	ESTABLE	30/08/2024
	EMPRESAS LIPIGAS S.A.	AA	ESTABLE	09/01/2025
	ENLASA GENERACION CHILE S.A.	AA	ESTABLE	12/11/2024
	METROGAS S.A.	AA	ESTABLE	03/02/2025
	TRANSELEC S.A.	AA	ESTABLE	29/11/2024
	EMPRESA ELECTRICA DE LA FRONTERA S.A.	AA+	ESTABLE	20/01/2025
	ENLASA GENERACION CHILE S.A.	AA	ESTABLE	12/11/2024
IC	SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A.	AA+	ESTABLE	27/09/2024

Fuente: CMF.

Creditwatch (CW): 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

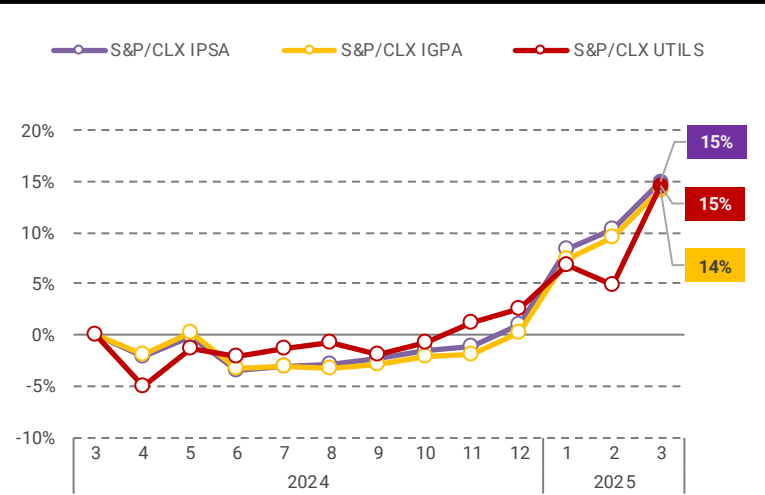


TABLA 5.2

AÑO	MES	S&P/CLX IPSA	S&P/CLX IGPA	S&P/CLX UTILS
2024	03	6.647	33.618	1252
	04	6.512	32.977	1.190
	05	6.633	33.689	1236
	06	6.414	32.539	1225
	07	6.441	32.587	1235
	08	6.460	32.512	1243
	09	6.491	32.628	1229
	10	6.550	32.922	1243
	11	6.577	33.002	1268
	12	6.710	33.684	1285
2025	01	7.200	36.133	1339
	02	7.332	36.828	1314
	03	7.649	38.416	1.437

TENDENCIA 5.3



VARIACIÓN 5.4

MENSUAL	+4,32%	+4,31%	+9,30%
TRIMESTRAL	+13,99%	+14,05%	+11,80%
ANUAL	+15,06%	+14,27%	+14,71%

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 mensual, semestral y anual, respecto del mes de marzo de 2025.

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 AM con un 6,0%, la mayor variación trimestral y anual positiva fue para ENEL GX con un 13,7% y un 31,4%, respectivamente.

En cuanto a las mayores disminuciones del precio de las acciones, en relación al último mes, último trimestre y último año fue para CMPC con un -4,0%, -0,1% y -21,6%, respectivamente.

TABLA 6.1

ÍNDICE	ACCION	VALOR A:		VARIACIÓN DE PRECIO:		
		MAR-25	UNID.	MENSUAL	TRIMESTRAL	ANUAL
IPSA	AES Gener (1)	0,00	CLP	-	-	-
	CMPC	1560,00	CLP	-4,0%	-0,1%	-21,6%
	Colbún	133,50	CLP	-3,3%	8,5%	5,2%
	Coppec	6.550,00	CLP	-3,2%	7,7%	-6,9%
	ECL	977,00	CLP	-3,7%	7,7%	25,3%
	Enel AM	92,40	CLP	6,0%	5,9%	-3,3%
	Enel CHILE	62,44	CLP	-1,6%	8,6%	6,0%
	Enel GX	434,40	CLP	-10%	13,7%	31,4%
		7.648,59	CLP	4,3%	14,0%	15,1%
IGPA	Gasco	1420,00	CLP	0,4%	6,8%	14,0%
	Lipigas	4.492,90	CLP	3,7%	5,9%	23,8%
	Pehuenche	2.819,60	CLP	0,0%	12,8%	19,9%
		38.415,75	CLP	4,3%	14,0%	14,3%

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

