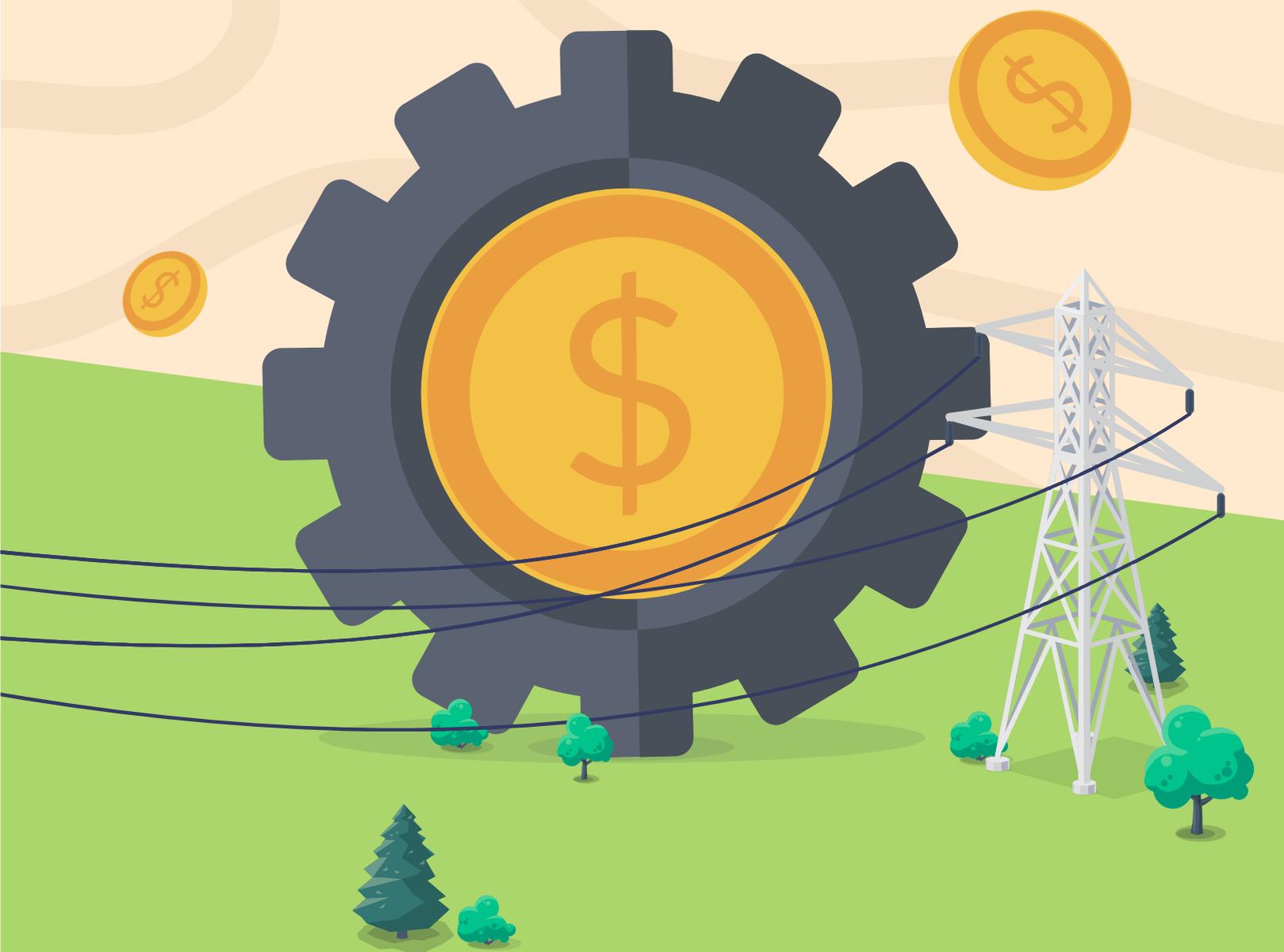


# REPORTE FINANCIERO DEL SECTOR ENERGÉTICO

Julio 2025 • Vol. N°33





## TABLA DE CONTENIDOS

	<b>I. Panorama Internacional</b>	<b>3</b>
	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
	<b>II. Panorama Nacional</b>	<b>9</b>
	1. PIB, Generación y Demanda Eléctrica	9
	2. Costos y Precios Eléctricos	10
	3. Indicador de Precios de Mercado	11
	<b>III. Indicadores Financieros y Mercado de Valores</b>	<b>13</b>
	1. Indicadores Financieros	13
	2. Ratios de la Industria	14
	3. Emisión de Bonos	14
	4. Clasificación de Riesgo	15
	5. Índices Bursátiles	16
	6. Precio de Acciones	17



## I. PANORAMA INTERNACIONAL

### 1 COTIZACIÓN Y PRECIOS DE COMMODITIES

Durante el mes de junio 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 junio de 2025 alcanzó un promedio de 67,86 USD/bbl, habiendo marcado el valor más alto en julio de 2024 con 80,83 USD/bbl y el más bajo en mayo de 2025 con 61,08 USD/bbl.

Por su parte, el precio promedio del petróleo Brent en el mes de junio de 2025 alcanzó un promedio de 71,35 USD/bbl, habiendo marcado el valor más alto en julio de 2024 con 85,25 USD/bbl y el más bajo en mayo de 2025 con 64,07.

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 2025 un valor de 3,04 USD/MMBtu, habiendo marcado el valor más alto en enero de 2025 con 4,37 USD/MMBtu y el más bajo en agosto de 2024 con 1,98 USD/MMBtu.

En cuanto, al carbón mineral térmico EQ 7000kCal/kg promedió durante el mes de junio de 2025 un valor de 113,14 USD/ton, con un valor máximo de 133,93 USD/ton y un mínimo de 113,14 USD/ton, en el mes de junio de 2024 y en junio de 2025, respectivamente.

Para finalizar, el precio del cobre LME<sup>1</sup> promedió un total de 446,05 USD/lb durante el mes de junio de 2025, con un valor mínimo de 404,58 USD/lb en diciembre de 2024 y un máximo de 446,05 USD/lb en junio de 2025.

GRÁFICO 1.1

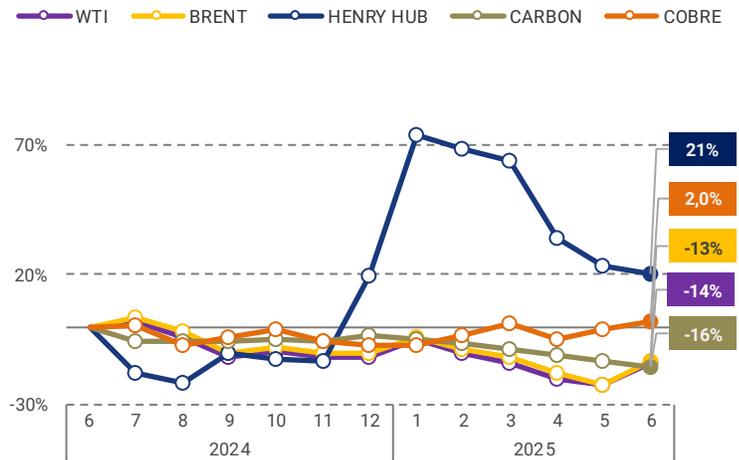


TABLA 1.2

AÑO	MES	WTI USD/bbl	BRENT USD/bbl	HENRY HUB USD/MMBtu	CARBÓN TÉRMICO USD/ton	COBRE LME USD/lb	
2024	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
		04	63,15	67,78	3,38	119,30	416,95
		05	61,08	64,07	3,11	116,63	432,26
06		67,86	71,35	3,04	113,14	446,05	

TENDENCIA 1.3



VARIACIÓN 1.4

MENSUAL	+11,10%	+11,36%	-2,25%	-2,99%	+3,19%
TRIMESTRAL	-0,21%	-1,64%	-26,39%	-7,47%	+1,06%
ANUAL	-14,13%	-13,41%	+20,63%	-15,52%	+1,99%

Fuente: CNE, COCHILCO.

<sup>1</sup> 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) <sup>1</sup> 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.

**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.

GRÁFICO 2.1

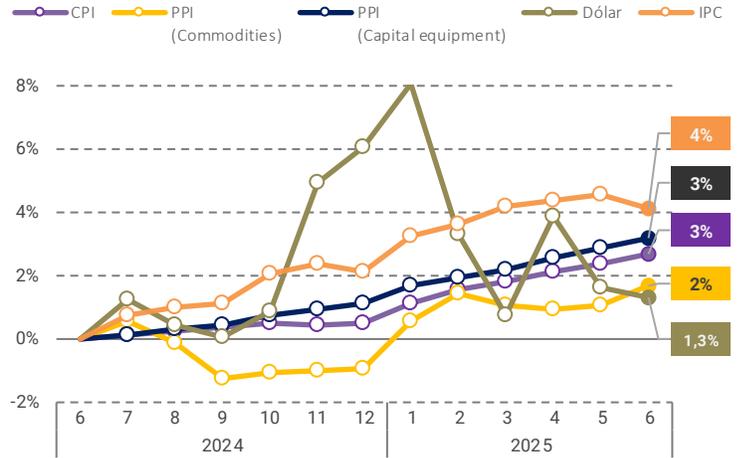


TABLA 2.2

AÑO	MES	CPI	PPI (Commodities)	PPI (Capital equipment)	Dólar	IPC	
2024	06	<b>314,18</b>	255,91	<b>217,68</b>	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	<b>252,68</b>	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	257,36	221,35	<b>1.000,76</b>	106,74
		02	319,08	259,50	221,91	956,62	107,16
		03	319,80	258,51	222,37	932,55	107,7
		04	320,80	258,30	223,18	961,96	107,91
		05	321,47	258,50	223,90	941,01	<b>108,12</b>
06		<b>322,56</b>	<b>260,18</b>	<b>224,59</b>	938,04	107,68	

TENDENCIA 2.3



VARIACIÓN 2.4

MENSUAL	+0,34%	+0,65%	+0,31%	-0,32%	-0,41%
TRIMESTRAL	+0,86%	+0,65%	+100%	+0,59%	-0,02%
ANUAL	+2,67%	+1,67%	+3,17%	+1,29%	+4,12%

Fuente: Banco Central.

<sup>1</sup> 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

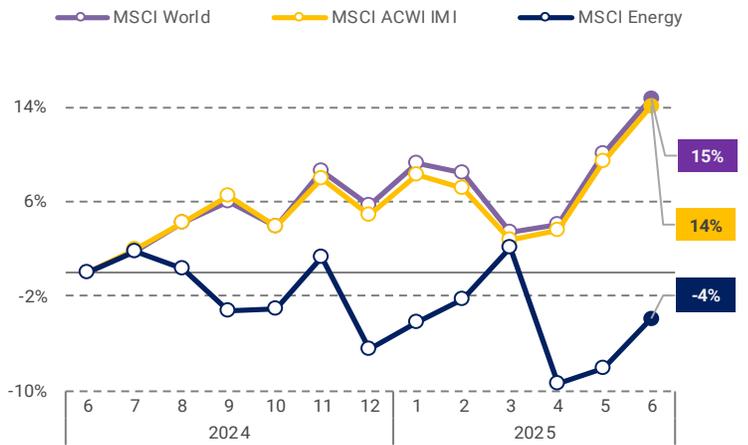


TABLA 3.2

AÑO	MES	MSCI World	MSCI ACWI IMI	MSCI Energy
2024	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
	04	3.655,52	2.078,82	236,00
	05	3.863,48	2.194,24	239,13
	06	4.026,44	2.290,75	250,43

TENDENCIA 3.3



VARIACIÓN 3.4

	MSCI World	MSCI ACWI IMI	MSCI Energy
MENSUAL	+4,22%	+4,40%	+4,73%
TRIMESTRAL	+10,96%	+11,05%	-5,76%
ANUAL	+14,66%	+14,15%	-3,83%

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, VESTAS WIND SYSTEMS, SSE PLC, IBERDROLA SA, EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA , NEXTRACKER INC CLASS A, CHINA YANGTZE POWER LTD A, CHUBU ELECTRIC POWER INC, BLOOM ENERGY CLASS A CORP y OERSTED.

**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

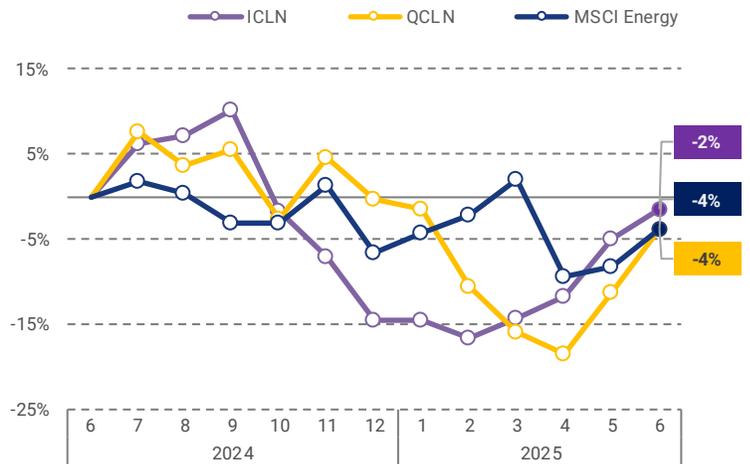


TABLA 4.2

AÑO	MES	ICLN	QCLN	MSCI Energy
2024	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
	04	11,77	27,75	236,00
	05	12,67	30,21	239,13
	06	13,11	32,69	250,43

TENDENCIA 4.3



VARIACIÓN 4.4

MENSUAL	+3,47%	+8,21%	+4,73%
TRIMESTRAL	+14,80%	+14,22%	-5,76%
ANUAL	-1,58%	-3,88%	-3,83%

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 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

ACCIONA con una variación del 7,6%. En el caso de la variación trimestral, fue para TERPEL con 10,0% y para el caso de la variación anual, recayó en ENGIE con un 49,3%.

En cuanto a las disminuciones en el precio de las acciones, la mayor caída mensual fue para BROOKFIELD con -1,5%, la mayor variación negativa trimestral fue para PETROBRAS con un -16,5%. En el caso de la mayor variación negativa anual fue para AES, con un -40,1%.

TABLA 5.1

ÍNDICE	ACCION	VALOR A		VARIACIÓN DE PRECIO		
		JUN-25	MENSUAL	TRIMESTRAL	ANUAL	
DOW JONES (E.E.U.U)	AES	10,52 USD	4,3%	-15,3%	-40,1%	
	Duke	118,00 USD	0,2%	-3,3%	17,7%	
	Shell	70,41 USD	6,3%	-3,9%	-2,5%	
	Brookfield	55,28 USD	-1,5%	14,1%	45,3%	
		1511,02 USD	5,0%	10,8%	14,0%	
BOVESPA (Brasil)	Petrobras	34,09 BRL	6,5%	-16,5%	-15,6%	
		138.855,00 BRL	1,3%	6,6%	12,1%	
COLCAP (Colombia)	Terpel	12.300,00 COP	0,2%	10,0%	36,7%	
		1668,33 COP	3,7%	4,1%	20,7%	
FTSE (Inglaterra)	Centrica	16155 GBP	2,0%	8,2%	19,8%	
		8.760,96 GBP	-0,1%	2,1%	7,3%	
FTSE MIB (Italia)	Enel	8,06 EUR	-0,4%	7,5%	24,1%	
		39.792,22 EUR	-0,7%	4,6%	20,0%	
CAC 40 (Francia)	Engie	19,92 EUR	4,9%	10,5%	49,3%	
		7.665,91 EUR	-1,1%	-16%	2,5%	
IBEX 35 (España)	Acciona	152,80 EUR	7,6%	26,5%	38,5%	
	Gas Natural	27,00 EUR	3,8%	5,0%	33,9%	
		13.991,90 EUR	-1,1%	6,5%	27,9%	

Fuente: Investing.



## 6 TARIFAS ELÉCTRICAS RESIDENCIALES INTERNACIONALES

En la tabla 6.1 se presenta un comparativo de tarifas eléctricas residenciales en Latinoamérica para junio 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 informe se analizaron 11 países de la región; en futuras ediciones, se contempla ampliar el muestreo a un número mayor de países.

TABLA 6.1

País	Cliente tipo de 180 kWh (USD/MWh)	Cliente Tipo de 300 kWh (USD/MWh)
Uruguay	260,78	236,48
El Salvador	231,49	233,81
Colombia	203,29	203,29
Guatemala	192,95	189,71
Chile	192,09	195,56
Perú	186,38	184,94
Costa Rica	134,38	158,32
Brasil	133,79	133,79
Bolivia	122,07	118,31
Ecuador	91,24	94,55
Argentina	60,41	62,05

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 marzo de 2025 alcanzó un total 7.256 GWh lo que representa un variación trimestral de -1,08%, semestral de 8,37% y anual de -0,28%.

En cuanto a la demanda promedio para el Sistema Eléctrico Nacional, durante el mes de marzo de 2025, esta alcanzó un total de 10.489 MW lo que representa una variación trimestral de 7,29%, semestral de 2,34% y anual de -5,92%.

GRÁFICO 1.1

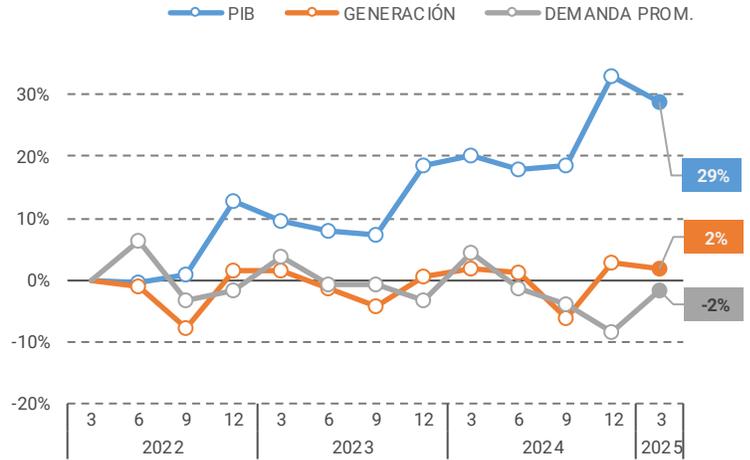


TABLA 1.2

AÑO	MES	PIB MM\$	GENERACIÓN GWh	DEMANDA PROM. MW
2022	03	63.637	7.136	10.672
	06	<b>63.410</b>	<b>7.064</b>	<b>11.350</b>
	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	<b>84.662</b>	<b>7.336</b>	<b>9.776</b>
2025	03	82.042	7.256	10.489

TENDENCIA 1.3



VARIACIÓN 1.4

	PIB (%)	GENERACIÓN (%)	DEMANDA PROM. (%)
TRIMESTRAL	-3,09%	-1,08%	+7,29%
SEMESTRAL	+8,89%	+8,37%	+2,34%
ANUAL	+7,20%	-0,28%	-5,92%

Fuente: Banco Central, Coordinador Eléctrico Nacional.

<sup>1</sup> 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 2025 el costo marginal promedio de la barra Quillota fue de 112,87 USD/MWh, registrando un incremento del 70,72% respecto del mes anterior y un 110,23% superior al de junio de 2024. En el caso de la barra Crucero, el costo marginal promedio en junio de 2025 fue 90,71 USD/MWh, registrando un incremento del 39,13% respecto del mes anterior y un aumento del 67,76% respecto a junio 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 junio de 2025 para el SEN, promedió los 107,24 USD/MWh, siendo un -1,01% menor que el registrado en el mes anterior.

GRÁFICO 2.1

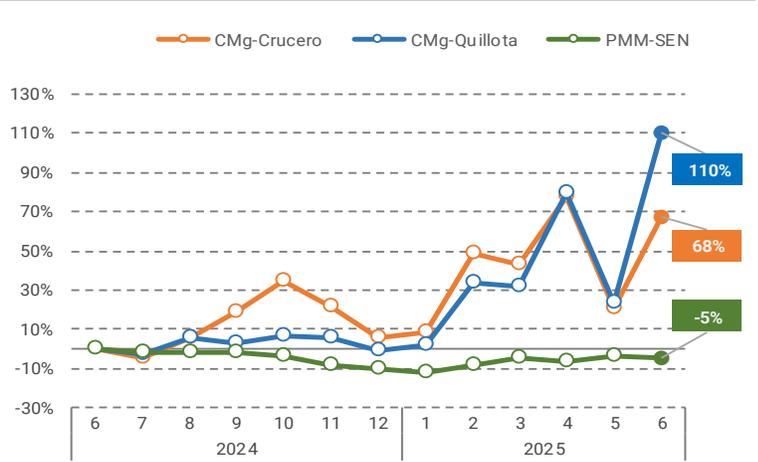


TABLA 2.2

AÑO	MES	CM g-Crucero USD/MWh	CM g-Quillota USD/M Wh	P M M -SEN USD/M Wh
2024	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
	04	96,19	96,31	105,16
	05	65,20	66,12	108,32
	06	90,71	112,87	107,24

TENDENCIA 2.3



VARIACIÓN 2.4

MENSUAL	+39,13%	+70,72%	-1,01%
TRIMESTRAL	+17,49%	+59,24%	-0,28%
ANUAL	+67,76%	+110,23%	-4,54%

Fuente: [Coordinador Eléctrico Nacional](#).



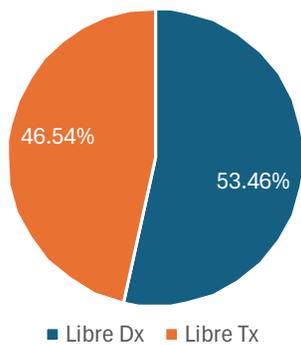
### 3 INDICADOR DE PRECIOS DE MERCADO

En cumplimiento de las funciones de monitoreo del sector energético y de análisis técnico de la estructura y nivel de precios y tarifas de bienes y servicios energéticos que debe efectuar la Comisión Nacional de Energía, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 7° del Decreto Ley N° 2.224, de 1978, se elabora el Indicador de Precios de Mercado. Este indicador se construye sobre la base de la información de facturación de las Empresas Generadoras a sus clientes libres, informada mensualmente para efectos de la determinación del Precio Medio de Mercado, calculado como el cociente entre la facturación total de las empresas y la energía facturada (\*).

La tabla 3.1 presenta el indicador mensual, diferenciado para aquellos clientes libres conectados en zonas de distribución (Libre Dx) y aquellos conectados a nivel de transmisión (Libre Tx), así como también su valor a nivel general.

La distribución de la energía por tipo de cliente para el periodo analizado, desde agosto 2024 a marzo 2025 se indica en el gráfico 3.1.

GRÁFICO 3.1 ENERGÍA POR TIPO DE CLIENTE



A continuación, se presenta información de mercado con respecto a los clientes libres conectados a nivel de distribución.

El gráfico 3.2 presenta la evolución del indicador por sector económico, mientras que el gráfico 3.3 indica el porcentaje de energía asociada a cada sector. La evolución del indicador diferenciando por año de inicio (pre y post 2018), se presenta en el gráfico 3.4.

TABLA 3.1 INDICADOR PRECIOS DE MERCADOS [USD/MWh]

Año	Mes	Libre Tx	Libre Dx	Global
2024	08	125,22	105,62	114,85
	09	127,25	108,62	117,61
	10	119,50	110,66	114,79
	11	126,53	106,93	115,93
	12	116,79	109,30	112,95
2025	01	123,32	105,98	113,64
	02	129,39	112,53	120,15
	03	128,75	109,41	117,98

GRÁFICO 3.2 INDICADOR POR SECTOR ECONÓMICO LIBRE Dx

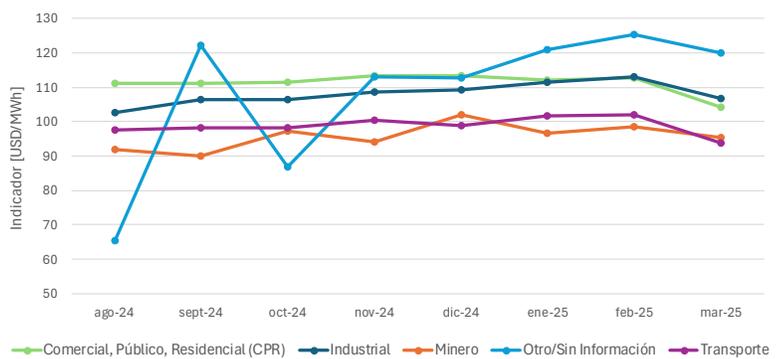


GRÁFICO 3.3 ENERGÍA POR SECTOR ECONÓMICO LIBRE Dx

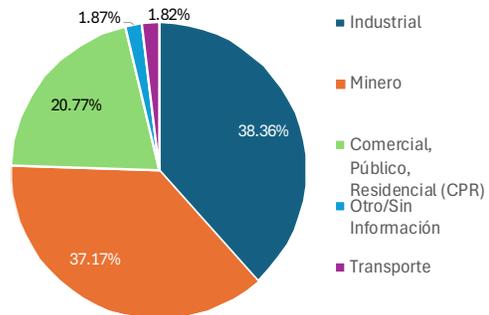
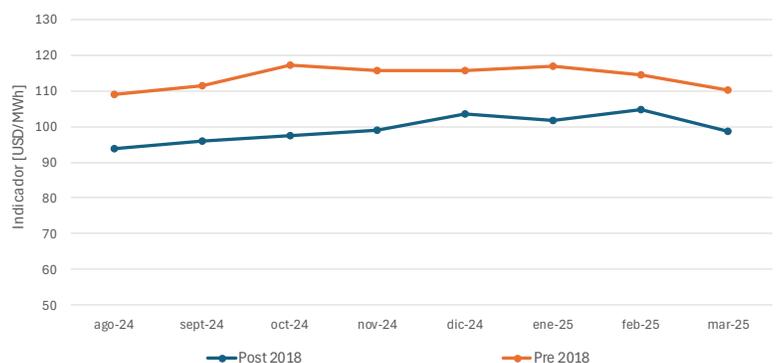


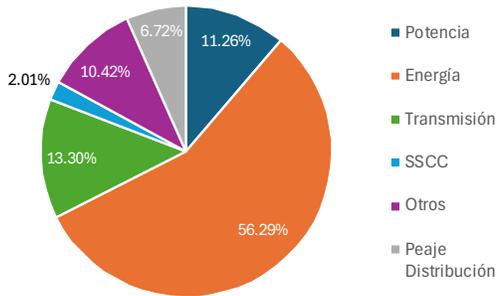
GRÁFICO 3.4 INDICADOR POR AÑO INICIO SUMINISTRO LIBRE Dx





La distribución de los cargos presentes en la facturación para los clientes libres conectados a nivel de distribución se presenta en el gráfico 3.5. Cabe tener presente que, a diferencia de los clientes libres conectados a nivel de transmisión, los clientes libres en distribución deben tener a la vista los peajes de distribución, según lo establecido en el artículo 120° de la Ley General de Servicios Eléctricos.

**GRÁFICO 3.5 DISTRIBUCIÓN CARGOS FACTURACIÓN LIBRE Dx**

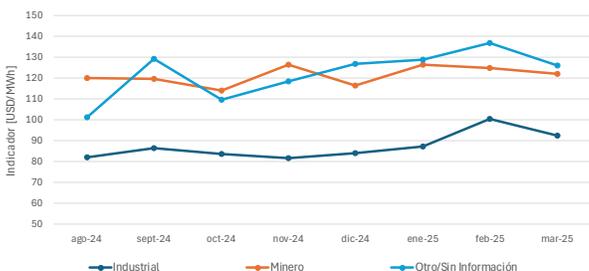


A continuación, se presenta información de mercado con respecto a los clientes libres conectados a nivel de transmisión.

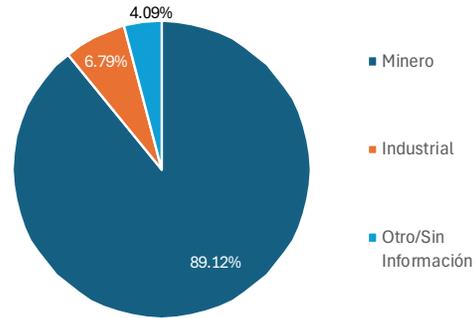
El gráfico 3.6 presenta la evolución del indicador por sector económico, mientras que el gráfico 3.7 indica el porcentaje de energía asociada a cada sector. La evolución del indicador diferenciando por año de inicio (pre y post 2018), se presenta en el gráfico 3.8.

La distribución de los cargos presentes en la facturación para los clientes libres conectados a nivel de transmisión se presenta en el gráfico 3.9.

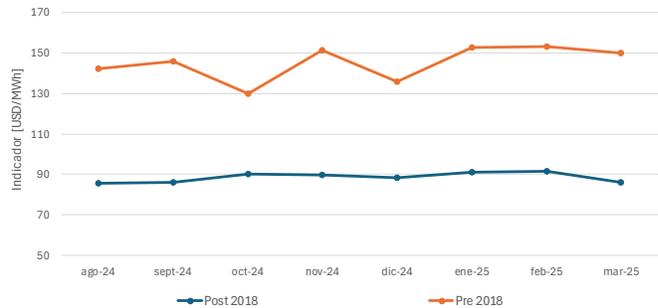
**GRÁFICO 3.6 INDICADOR POR SECTOR ECONÓMICO LIBRE Tx**



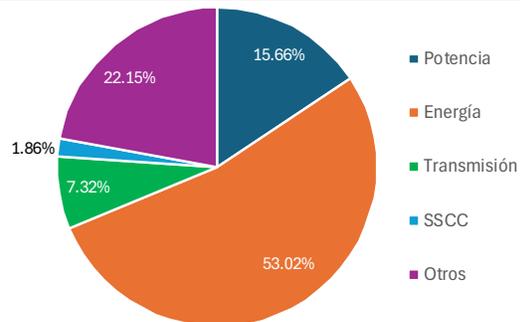
**GRÁFICO 3.7 ENERGÍA POR SECTOR ECONÓMICO LIBRE Tx**



**GRÁFICO 3.8 INDICADOR POR AÑO INICIO SUMINISTRO LIBRE Tx**



**GRÁFICO 3.9 DISTRIBUCIÓN CARGOS FACTURACIÓN LIBRE Tx**



**(\*) Notas**

- 1) El contenido del presente indicador se presenta de acuerdo con las actividades económicas informadas por las propias Empresas Generadoras.
- 2) Para efectos del presente indicador, la información se exhibe en los términos en que ha sido proporcionada por las Empresas Generadoras respecto del inicio de suministro y de los clientes ubicados en zonas de concesión de Empresas Distribuidoras.
- 3) El presente indicador ha sido elaborado resguardando la confidencialidad de la información comercialmente sensible de las Empresas Generadoras informantes y de sus clientes.
- 4) La Comisión no se hace responsable por las decisiones que adopten cualesquiera agentes económicos en virtud del presente indicador.



### 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 2025 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	ENGIE	GASCO	LIPIGAS	METROGAS	PEHUENCHE
Rentabilidad bruta (%)	11,88	18,41	53,62	16,11	12,65	28,27	36,98	38,16	14,87	26,95	19,60	30,20	18,55	95,28
Rentabilidad operacional (%)	6,63	5,55	47,55	5,95	9,03	26,57	31,08	34,59	12,80	24,43	5,66	9,11	5,71	95,15
Rentabilidad neta (%)	0,73	2,75	19,97	3,16	5,58	20,40	11,81	17,71	3,61	15,10	2,53	5,91	16,27	62,31
Capital trabajo neto (MM \$)	-403.428	2.009	935	4.458	705	800	-329	288	-41.879.583	346	-18.009	103.622	-46.423	69
Liquidez corriente (veces)	0,66	1,90	3,68	2,04	1,51	1,82	0,96	1,14	0,94	1,64	0,90	1,77	0,75	5,67
Test acido (veces)	0,05	0,28	1,51	0,48	0,18	0,26	0,34	0,20	0,00	0,64	0,24	0,74	0,23	0,00
Deuda/patrimonio (veces)	169	1,15	1,10	1,12	2,01	0,64	0,89	1,31	3,08	1,84	1,21	2,49	0,87	0,25
Deuda financiera/patrimonio (veces)	0,84	0,70	0,65	0,66	1,45	0,19	0,32	0,46	0,00	1,40	0,47	1,13	0,34	0,00
EBITDA sobre costo financiero (veces)	3,28	3,43	9,73	4,61	6,25	17,66	2,95	6,33	2,69	4,80	4,42	6,85	4,10	0,00

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 2025, considerándose para el sector Eléctrico, las siguientes empresas: COLBÚN, CMPC, ENGIE, ENEL AMÉRICAS, ENEL GENERACIÓN, ENEL DISTRIBUCIÓN, 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 neta (%)	11,81	5,91
Liquidez corriente (veces)	164	0,90
Deuda financiera/patrimonio (veces)	1,15	121
EBITDA sobre costo financiero (veces)	4,71	4,42

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 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.	46.772.720	1.836.627.670
COMPAÑIA ELECTRO METALURGICA S.A.	2.865.384	112.515.234
COMPAÑIA GENERAL DE ELECTRICIDAD S.A.	17.708.339	695.354.568
EMPRESA ELECTRICA DE LA FRONTERA S.A.	2.954.545	116.016.341
EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO	15.500.000	608.639.585
EMPRESAS COPEC S.A.	32.200.000	1.264.399.654
EMPRESAS GASCO S.A.	2.619.579	102.863.192
EMPRESAS LIPIGAS S.A.	6.000.000	235.602.420
ENEL GENERACION CHILE S.A.	4.866.915	191.109.492
INVERSIONES CMPC S.A.	28.300.000	1.111.258.081
INVERSIONES ELECTRICAS DEL SUR S.A.	12.000.000	471.204.840
METROGAS S.A.	6.590.000	258.769.992
SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD S.A.	4.613.636	181.163.940
SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A.	2.500.000	98.167.675
TRANSELEC S.A.	39.600.000	1.554.975.972

(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 30 de junio 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	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	30/04/2025
	EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO	AAA	ESTABLE	20/05/2025
	EMPRESAS COPEC S.A.	AA	ESTABLE	04/06/2025
	EMPRESAS GASCO S.A.	AA-	ESTABLE	30/04/2025
	ENEL AMERICAS S.A.	AA	ESTABLE	05/06/2025
	ENEL CHILE S.A.	AA	CWNEGATIVO	27/06/2025
	ENEL GENERACION CHILE S.A.	AA	CWNEGATIVO	27/06/2025
	ENGIE ENERGIA CHILE S.A.	AA-	ESTABLE	30/12/2024
	INVERSIONES ELECTRICAS DEL SUR S.A.	AA-	ESTABLE	30/04/2025
	METROGAS S.A.	AA-	ESTABLE	02/05/2025
	SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD S.A.	AA+	ESTABLE	30/04/2025
	SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A.	AA	ESTABLE	31/03/2025
TRANSELEC S.A.	AA	ESTABLE	23/12/2024	
Fitch	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
	EMPRESAS COPEC S.A.	AA	NEGATIVA	04/06/2025
	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
	ENGIE ENERGIA CHILE S.A.	AA-	ESTABLE	26/02/2025
	TRANSELEC S.A.	AA	ESTABLE	22/11/2024
Humphreys	EMPRESAS LIPIGAS S.A.	AA	ESTABLE	30/05/2025
	ENLASA GENERACION CHILE S.A.	AA	ESTABLE	12/11/2024
	INVERSIONES CMPC S.A.	AA	ESTABLE	30/05/2025
	METROGAS S.A.	AA	ESTABLE	02/05/2025
IC	TRANSELEC S.A.	AA	ESTABLE	29/11/2024
	EMPRESA ELECTRICA DE LA FRONTERA S.A.	AA+	ESTABLE	30/05/2025
	ENLASA GENERACION CHILE S.A.	AA	ESTABLE	12/11/2024
	INVERSIONES ELECTRICAS DEL SUR S.A.	AA-	ESTABLE	30/05/2025
	SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD S.A.	AA+	ESTABLE	30/05/2025
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

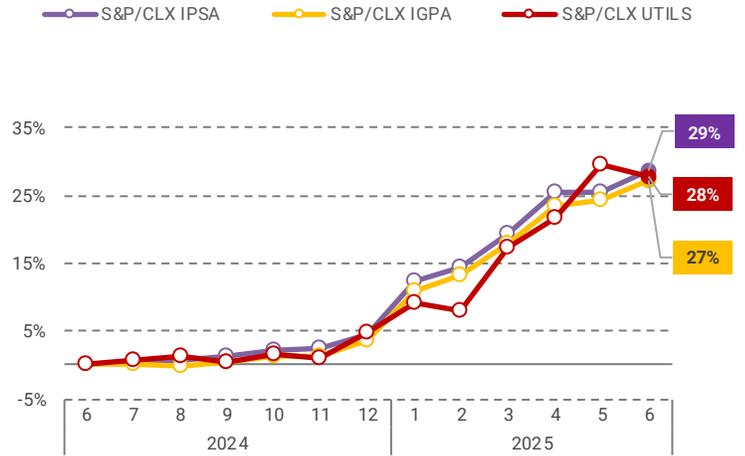


TABLA 5.2

AÑO	MES	S&P/CLX IPSA	S&P/CLX IGPA	S&P/CLX UTILS	
2024	06	6.414	32.539	1.225	
	07	6.441	32.587	1.235	
	08	6.460	32.512	1.243	
	09	6.491	32.628	1.229	
	10	6.550	32.922	1.243	
	11	6.577	33.002	1.238	
	12	6.710	33.684	1.285	
	2025	01	7.200	36.133	1.339
		02	7.332	36.828	1.325
		03	7.649	38.416	1.437
		04	8.041	40.211	1.493
		05	8.048	40.473	1.586
06		8.248	41.424	1.568	

TENDENCIA 5.3



VARIACIÓN 5.4

	S&P/CLX IPSA (%)	S&P/CLX IGPA (%)	S&P/CLX UTILS (%)
MENSUAL	+2,49%	+2,35%	-1,16%
TRIMESTRAL	+7,83%	+7,83%	+9,13%
ANUAL	+28,59%	+27,31%	+27,96%

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 junio 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 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 fue para LIPIGAS con un 4,3%, la mayor variación trimestral y anual positiva fue para ECL con un 33,1% y un 54,5%, 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 -5,7%, -8,7% y -19,5%, respectivamente.

TABLA 6.1

ÍNDICE	ACCION	VALOR A:		VARIACIÓN DE PRECIO:		
		JUN-25	UNID.	MENSUAL	TRIMESTRAL	ANUAL
IP SA	CMPC	1424,00	CLP	-5,7%	-8,7%	-19,5%
	Colbún	149,89	CLP	1,3%	12,3%	23,1%
	Copec	6.344,00	CLP	-2,4%	-3,1%	-12,5%
	ECL	1300,00	CLP	4,0%	33,1%	54,5%
	Enel AM	90,75	CLP	2,9%	-1,8%	3,6%
	Enel CHILE	68,98	CLP	0,6%	10,5%	29,9%
	Enel GX	449,15	CLP	0,8%	3,4%	39,2%
			8.247,57	CLP	2,5%	7,8%
IGPA	Gasco	1469,00	CLP	3,6%	3,5%	25,2%
	Lipigas	4.700,50	CLP	4,3%	4,6%	21,6%
	Pehuenche	2.819,80	CLP	-0,3%	0,0%	17,0%
			41423,74	CLP	2,3%	7,8%

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

