REPORTE FINANCIERO DEL SECTOR ENERGÉTICO

Octubre 2025 • Vol. Nº34

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
3. Indicador de Precios de Mercado 10

III. Indicadores Financieros y Mercado de Valores **12**

1. Indicadores Financieros 12
2. Ratios de la Industria 13
3. Emisión de Bonos 13
4. Clasificación de Riesgo 14
5. Índices Bursátiles 15
6. Precio de Acciones 16

I. PANORAMA INTERNACIONAL

1 COTIZACIÓN Y PRECIOS DE COMMODITIES

Durante el mes de septiembre 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 septiembre de 2025 alcanzó un promedio de 63,63 USD/bbl, habiendo marcado el valor más alto en enero de 2025 con 74,99 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 septiembre de 2025 alcanzó un promedio de 67,90 USD/bbl, habiendo marcado el valor más alto en enero de 2025 con 79,05 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 septiembre de 2025 un valor de 2,97 USD/MMBtu, habiendo marcado el valor más alto en enero de 2025 con 4,37 USD/MMBtu y el más bajo en noviembre de 2024 con 2,18 MMBtu.

En cuanto, al carbón mineral térmico EQ 7000kCal/kg promedió durante el mes de septiembre de 2025 un valor de 106,96 USD/ton, con un valor máximo de 129,74 USD/ton y un mínimo de 105,00 USD/ton, en el mes de diciembre de 2024 y en agosto de 2025, respectivamente.

Para finalizar, el precio del cobre LME[1] promedió un total de 451,45 USD/lb durante el mes de septiembre de 2025, con un valor mínimo de 404,58 USD/lb en diciembre de 2024 y un máximo de 451,45 USD/lb en septiembre de 2025.

GRÁFICO 1.1

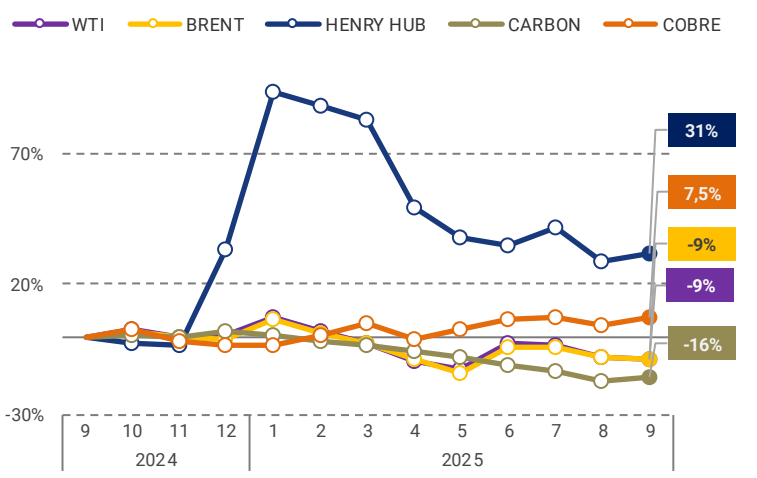


TABLA 1.2

AÑO	MES	WTI USD/bbl	BRENT USD/bbl	HENRY HUB USD/MMBtu	CARBÓN TÉRMICO USD/ton	COBRE LME USD/lb
2024	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
	07	67,37	70,95	3,20	110,03	450,20
	08	64,08	68,24	2,91	105,00	437,53
	09	63,63	67,90	2,97	106,96	451,45

TENDENCIA 1.3

VARIACIÓN 1.4

MENSUAL	-0,70%	-0,50%	+2,06%	+1,87%	+3,18%
TRIMESTRAL	-6,23%	-4,84%	-2,30%	-5,46%	+1,21%
ANUAL	-8,67%	-8,56%	+31,42%	-15,67%	+7,54%

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.

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. En el gráfico 2.1 se presenta el valor más reciente disponible a la fecha de emisión de este informe, el cual sirve como referencia para el ajuste de todas las series de datos incluidas en este capítulo.

GRÁFICO 2.1

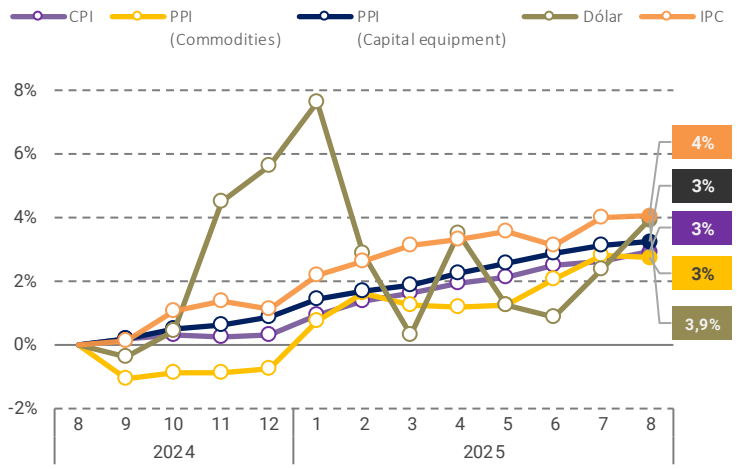


TABLA 2.2

AÑO	MES	CPI	PPI (Commodities)	PPI (Capital equipment)	Dólar	IPC
2024	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	257,36	221,35	**1.000,76**	106,74
	02	319,08	259,50	221,91	956,62	107,16
	03	319,80	258,53	222,34	932,55	107,7
	04	320,80	258,39	223,11	961,96	107,91
	05	321,47	258,64	223,80	941,01	108,12
	06	322,56	260,69	224,50	938,04	107,68
	07	323,05	**262,56**	225,05	951,55	108,62
	08	**323,98**	262,44	**225,39**	966,30	**108,66**

TENDENCIA 2.3

VARIACIÓN 2.4

MENSUAL	+0,29%	-0,05%	+0,15%	+1,55%	+0,04%
TRIMESTRAL	+0,78%	+1,47%	+0,71%	+2,69%	+0,50%
ANUAL	+2,92%	+2,73%	+3,25%	+3,92%	+4,03%

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 variaciones del período expresadas en dólares. 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, CANADIAN NAT RESOURCES y EOG RESOURCES.

GRÁFICO 3.1

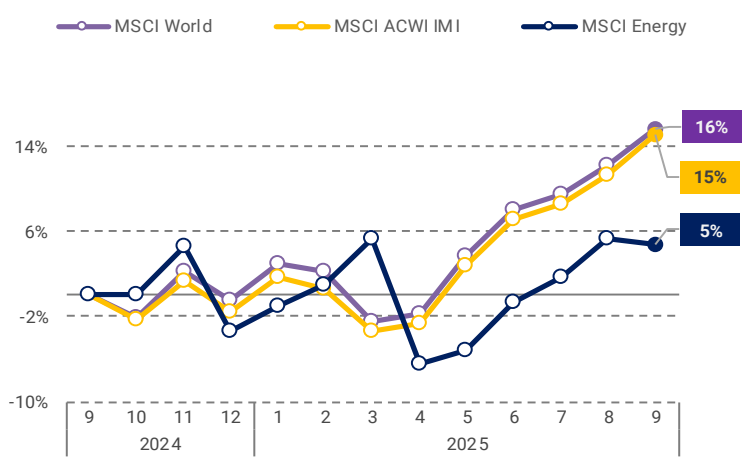


TABLA 3.2

AÑO	MES	MSCI World USD	MSCI ACWI IMI USD	MSCI Energy USD
2024	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
	07	4.076,04	2.319,41	256,40
	08	4.177,72	2.379,96	265,42
	09	**4.306,70**	**2.458,52**	264,02

TENDENCIA 3.3

VARIACIÓN 3.4

MENSUAL	+3,09%	+3,30%	-0,53%
TRIMESTRAL	+6,96%	+7,32%	+5,43%
ANUAL	+15,68%	+15,11%	+4,73%

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: BLOOM ENERGY CORP CLASS A, FIRST SOLAR INC, IBERDROLA S.A., NEXTRACKER INC., VESTAS WIND SYSTEMS, EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA, CHINA YANGTZE POWER CO. LTD., CHUBU ELECTRIC POWER CO. INC., EQUATORIAL ENERGIA SA 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

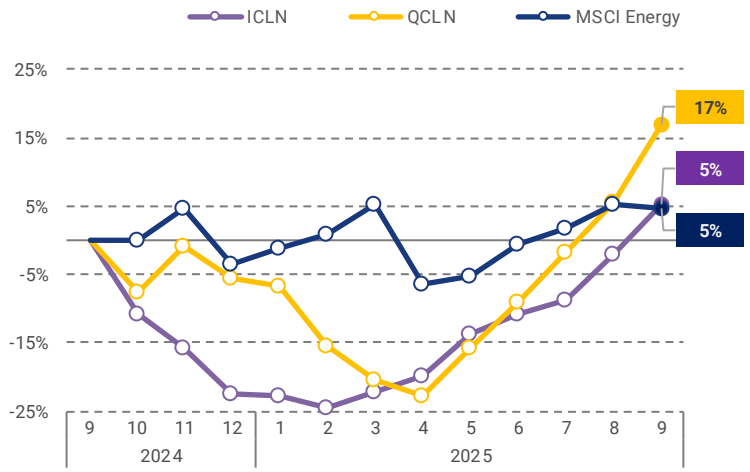


TABLA 4.2

AÑO	MES	ICLN USD	QCLN USD	MSCI Energy USD
2024	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
	07	13,41	35,29	256,40
	08	14,39	37,91	265,42
	09	**15,48**	**41,96**	264,02

TENDENCIA 4.3

VARIACIÓN 4.4

MENSUAL	+7,57%	+10,68%	-0,53%
TRIMESTRAL	+18,08%	+28,36%	+5,43%
ANUAL	+5,38%	+16,85%	+4,73%

Fuente: MSCI, Investing.

5 PRECIO DE ACCIONES INTERNACIONALES

A continuación en la tabla 5.1 se presenta un conjunto de acciones de empresas extranjeras que poseen algún vínculo de propiedad con empresas del sector energía chileno. Aquí se muestran las variaciones de precios de dichas empresas en sus bolsas locales comparadas con los respectivos índices bursátiles de las bolsas donde son transadas, para un período de tiempo mensual, trimestral y anual, respecto del precio del mes de septiembre de 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 TERPEL con una variación del 5,6%. En el caso de la variación trimestral, fue para AES con 25,1% y para el caso de la variación anual, recayó en TERPEL con un 50,0%.

En cuanto a las disminuciones en el precio de las acciones, la mayor caída mensual fue para BROOKFIELD con −5,4%, la mayor variación negativa trimestral fue para ENGIE con un −8,4%. En el caso de la mayor variación negativa anual fue para AES, con un −34,4%.

TABLA 5.1

ÍNDICE	ACCION	VALOR A SEPT-25	VARIACIÓN DE PRECIO MENSUAL	TRIMESTRAL	ANUAL
DOW JONES (E.E.U.U)	AES	13,16 USD	-2,8%	25,1%	-34,4%
	Duke	123,75 USD	1,0%	4,9%	7,3%
	Shell	71,53 USD	-3,2%	1,6%	8,5%
	Brookfield	56,94 USD	-5,4%	3,0%	20,4%
		1.627,93 USD	3,3%	7,7%	16,3%
BOVESPA (Brasil)	Petrobras	33,78 BRL	0,1%	-0,9%	-14,0%
		146.237,00 BRL	3,4%	5,3%	10,9%
COLCAP (Colombia)	Terpel	15.300,00 COP	5,7%	24,4%	53,0%
		1.872,36 COP	1,4%	12,2%	43,2%
FTSE (Inglaterra)	Centrica	166,60 GBP	3,5%	3,1%	42,8%
		9.350,43 GBP	1,8%	6,7%	13,5%
FTSE MIB (Italia)	Enel	8,07 EUR	2,3%	0,1%	12,4%
		42.725,32 EUR	1,3%	7,4%	25,2%
CAC40 (Francia)	Engie	18,25 EUR	3,2%	-8,4%	17,6%
		7.895,94 EUR	2,5%	3,0%	3,4%
IBEX 35 (España)	Acciona	170,90 EUR	1,0%	11,8%	34,0%
	Gas Natural	26,46 EUR	-2,4%	-2,0%	14,0%
		15.475,00 EUR	3,6%	10,6%	30,3%

Fuente: Investing.

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 1.1 se presenta el valor más reciente disponible a la fecha de emisión de este informe, el cual sirve como referencia para el ajuste de todas las series de datos incluidas en este capítulo.

En relación a la generación eléctrica durante el mes de junio de 2025 alcanzó un total 7.226 GWh lo que representa un variación trimestral de -0,41%, semestral de -1,49% y anual de 0,00%.

En cuanto a la demanda promedio para el Sistema Eléctrico Nacional, durante el mes de junio de 2025, esta alcanzó un total de 10.258 MW lo que representa una variación trimestral de -2,20%, semestral de 4,93% y anual de -2,67%.

GRÁFICO 1.1

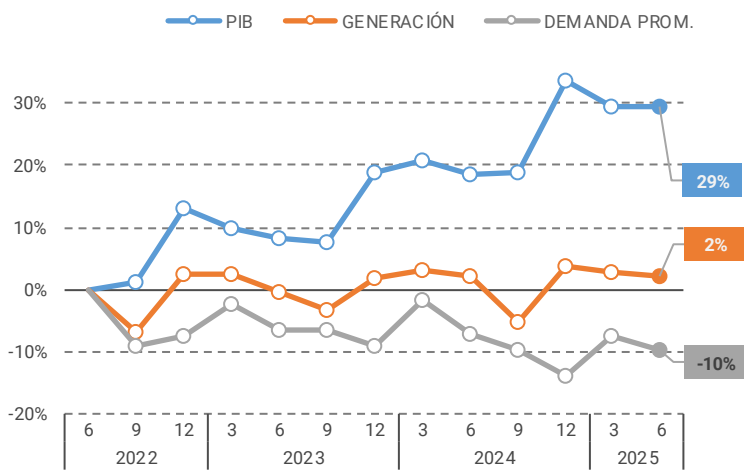


TABLA 1.2

AÑO	MES	PIB MM$	GENERACIÓN GWh	DEMANDA PROM. MW
2022	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
2025	03	82.118	7.256	10.489
	06	82.095	7.226	10.258

TENDENCIA 1.3

VARIACIÓN 1.4

TRIMESTRAL	-0,03%	-0,41%	-2,20%
SEMESTRAL	-3,03%	-1,49%	+4,93%
ANUAL	+9,33%	+0,00%	-2,67%

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.

2 COSTOS Y PRECIOS ELÉCTRICOS

A continuación se presenta en el gráfico 2.1 la evolución de los Costos Marginales Promedio y Precio Medio de Mercado (ambos en US$/MWh) para los últimos 13 meses, del Sistema Eléctrico Nacional (SEN).

En relación al Costo Marginal (CMg) corresponde al costo variable de la unidad más cara de generación operando en un instante determinado. En este caso, se utilizan como referencia las barras más representativas, las cuales son: Quillota 220 kV y Crucero 220 kV.

Los valores entregados corresponden al promedio mensual de los costos marginales horarios. En el mes de septiembre de 2025 el costo marginal promedio de la barra Quillota fue de 50,90 USD/MWh, registrando un decremento del -3,17% respecto del mes anterior y un -7,87% inferior al de septiembre de 2024. En el caso de la barra Crucero, el costo marginal promedio en septiembre de 2025 fue 49,12 USD/MWh, registrando un decremento del -1,52% respecto del mes anterior y una disminución del -23,25% respecto a septiembre 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 septiembre de 2025 para el SEN, promedió los 103,49 USD/MWh, siendo un 1,51% mayor que el registrado en el mes anterior.

GRÁFICO 2.1

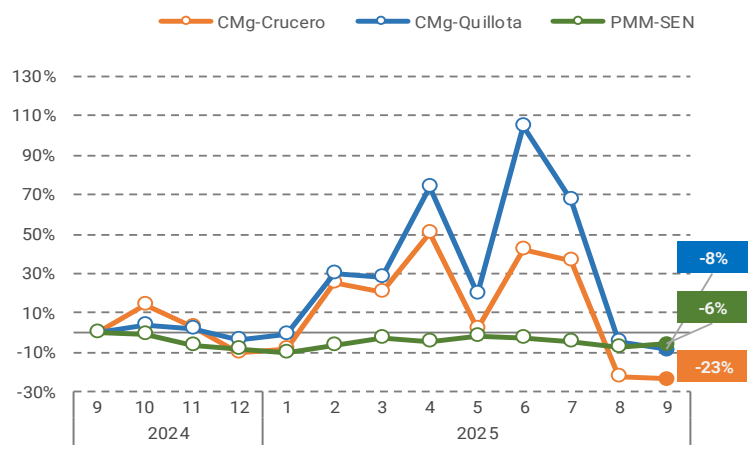


TABLA 2.2

AÑO	MES	CMg-Crucero USD/MWh	CMg-Quillota USD/MWh	PMM-SEN USD/MWh
2024	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
	07	87,12	92,72	105,11
	08	49,88	52,57	101,95
	09	**49,12**	**50,90**	103,49

TENDENCIA 2.3

VARIACIÓN 2.4

MENSUAL	-1,52%	-3,17%	+1,51%
TRIMESTRAL	-45,85%	-54,90%	-3,49%
ANUAL	-23,25%	-7,87%	-5,90%

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional.

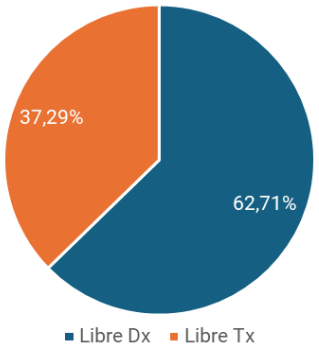
3 INDICADOR DE PRECIOS DE MERCADO

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 julio 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 2020), 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	109,69	118,17
	10	119,50	110,67	114,79
	11	126,53	104,22	114,32
	12	116,53	112,22	114,32
2025	01	122,74	106,07	113,43
	02	128,76	112,81	120,02
	03	128,06	111,91	118,87
	04	130,12	115,40	118,20
	05	123,98	114,16	116,03
	06	122,84	118,94	119,59
	07	129,36	113,65	116,82

GRÁFICO 3.2 INDICADOR POR SECTOR ECONÓMICO LIBRE Dx

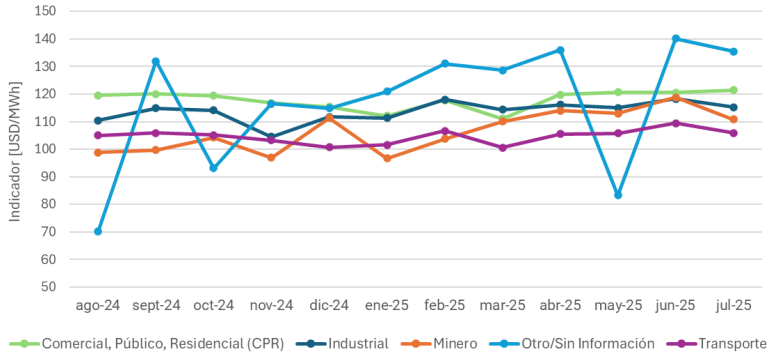


GRÁFICO 3.3 ENERGÍA POR SECTOR ECONÓMICO LIBRE Dx

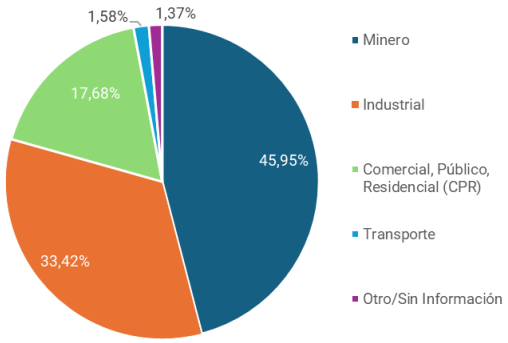
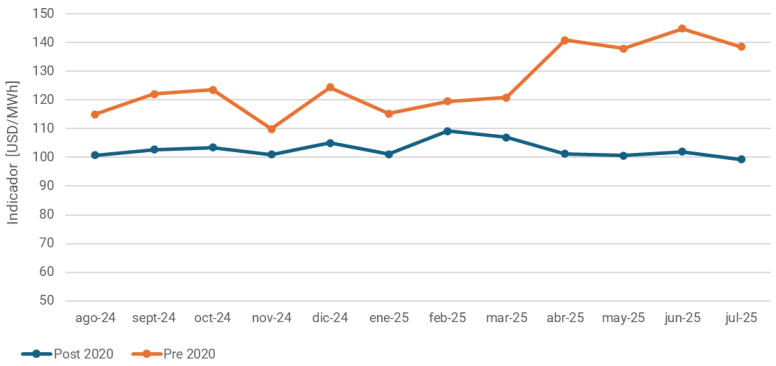
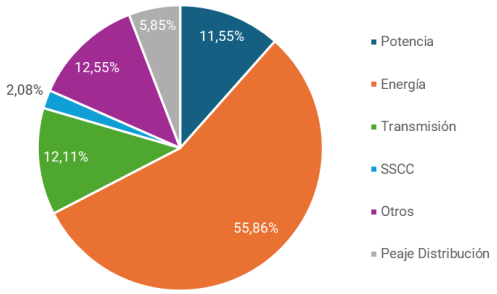


GRÁFICO 3.4 INDICADOR POR AÑO INICIO SUMINISTRO LIBRE Dx



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 2020), 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

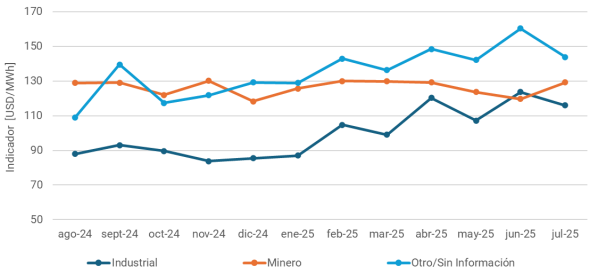


GRÁFICO 3.7 ENERGÍA POR SECTOR ECONÓMICO LIBRE Tx

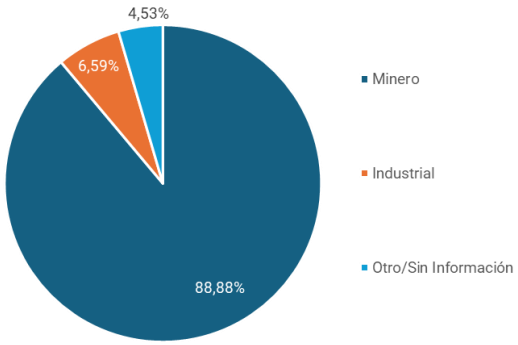


GRÁFICO 3.8 INDICADOR POR AÑO INICIO SUMINISTRO LIBRE Tx

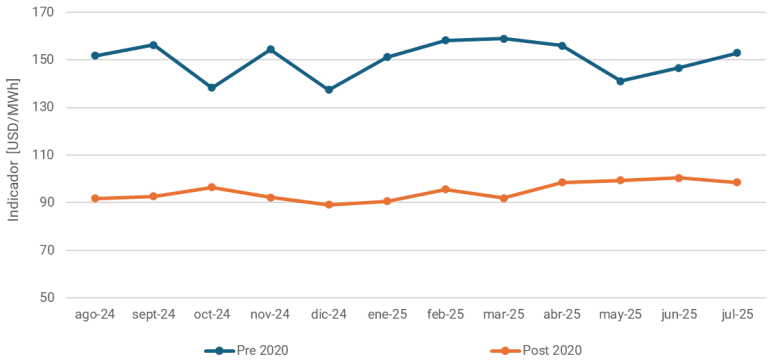
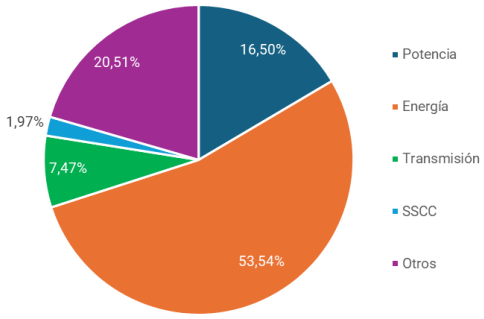


GRÁFICO 3.9 DISTRIBUCIÓN CARGOS FACTURACIÓN LIBRE Tx



(*) 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 junio de 2025 para cada empresa relacionada con el sector.

TABLA 1.1

INDICADOR	CGE	CMPC	COLBUN	COPEC	ENAP	ENELGXCH	ENELAM	ENELCHILE	ENELDXCH	ENGIE	GASCO	LIPIGAS	METROGAS	PEHUENCHE
Rentabilidad bruta (%)	11,18	20,04	50,11	15,34	15,44	27,77	35,60	36,59	16,00	27,85	20,78	31,77	28,75	96,14
Rentabilidad operacional (%)	5,81	7,36	43,70	5,54	11,48	25,85	29,62	32,52	13,32	25,28	7,83	11,52	18,72	96,04
Rentabilidad neta (%)	0,72	3,51	16,03	3,25	7,25	16,84	10,46	12,01	2,67	16,90	3,76	7,51	16,84	65,80
Capital trabajo neto (MM$)	-212.601	1.514	981	4.951	716	522	-18	48	-22.993.780	490	-25.543	103.880	-29.068	47
Liquidez corriente (veces)	0,80	1,54	4,01	2,20	1,45	1,67	1,00	1,02	0,97	2,09	0,86	1,76	0,92	3,88
Test acido (veces)	0,07	0,24	0,67	0,58	0,21	0,14	0,25	0,16	0,00	0,73	0,10	0,75	0,51	0,00
Deuda/patrimonio (veces)	1,71	1,15	1,08	1,12	2,02	0,61	0,82	1,33	3,20	1,69	1,23	2,47	1,01	0,29
Deuda financiera/ patrimonio (veces)	0,80	0,72	0,64	0,68	1,35	0,20	0,32	0,48	0,00	1,27	0,45	1,12	0,47	0,00
EBITDA sobre costo financiero (veces)	2,95	3,81	8,51	4,34	7,44	10,46	3,17	4,93	2,37	5,67	5,05	8,41	8,14	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 junio 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 (%)	10,46	7,51
Liquidez corriente (veces)	1,54	0,92
Deuda financiera/ patrimonio (veces)	1,15	1,23
EBITDA sobre costo financiero (veces)	4,64	8,14

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 septiembre 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

TABLA 3.2

EMPRESA	VALOR NOM. VIGENTE REAJ. (UF)	VALOR NOM. REAJ. (M$)
CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.	46.772.720	1.846.851.251
COMPAÑIA ELECTRO METALURGICA S.A.	2.807.691	110.863.504
COMPAÑIA GENERAL DE ELECTRICIDAD S.A.	17.090.914	674.845.865
EMPRESA ELECTRICA DE LA FRONTERA S.A.	2.909.091	114.867.341
EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO	10.500.000	414.599.325
EMPRESAS COPEC S.A.	32.200.000	1.271.437.930
EMPRESAS GASCO S.A.	2.619.579	103.435.780
EMPRESAS LIPIGAS S.A.	6.000.000	236.913.900
ENEL GENERACION CHILE S.A.	4.866.915	192.173.302
INVERSIONES CMPC S.A.	36.500.000	1.441.226.225
INVERSIONES ELECTRICAS DEL SUR S.A.	12.000.000	473.827.800
METROGAS S.A.	6.590.000	260.210.434
SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD S.A.	4.568.181	180.377.577
SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A.	2.500.000	98.714.125
TRANSELEC S.A.	39.600.000	1.563.631.740

(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 septiembre 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
	EMPRESA ELECTRICA DE LA FRONTERA S.A.	AA+	ESTABLE	30-04-2025
	EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO	AAA	ESTABLE	10-09-2025
	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	CW NEGATIVO	27-06-2025
	ENEL GENERACION CHILE S.A.	AA	CW NEGATIVO	27-06-2025
	ENGIE ENERGIA CHILE S.A.	AA-	ESTABLE	14-08-2025
	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	02-07-2025
	COLBUN S.A.	AA	ESTABLE	24-01-2025
	COMPAÑIA ELECTRO METALURGICA S.A.	A+	ESTABLE	19-03-2025
	COMPAÑIA GENERAL DE ELECTRICIDAD S.A.	AA-	ESTABLE	25-09-2025
	EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO	AAA	ESTABLE	12-09-2025
	EMPRESAS COPEC S.A.	AA	NEGATIVA	02-07-2025
	EMPRESAS GASCO S.A.	AA-	ESTABLE	29-07-2025
	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	14-08-2025
	INVERSIONES CMPC S.A.	A+	NEGATIVA	22-08-2025
Humphreys	CHILQUINTA DISTRIBUCION S.A.	AA	ESTABLE	31-07-2025
	COMPAÑIA ELECTRO METALURGICA S.A.	A+	ESTABLE	29-08-2025
	EMPRESAS LIPIGAS S.A.	AA	ESTABLE	30-05-2025
	INVERSIONES CMPC S.A.	A+	ESTABLE	21-08-2025
	METROGAS S.A.	AA	ESTABLE	02-05-2025
IC	EMPRESA ELECTRICA DE LA FRONTERA S.A.	AA+	ESTABLE	30-05-2025
	ENLASA GENERACION CHILE S.A.	AA	ESTABLE	28-08-2025
	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	28-08-2025

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 el índice de servicios públicos o *utilities* (S&P/CLX UTILS) que es relevante 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

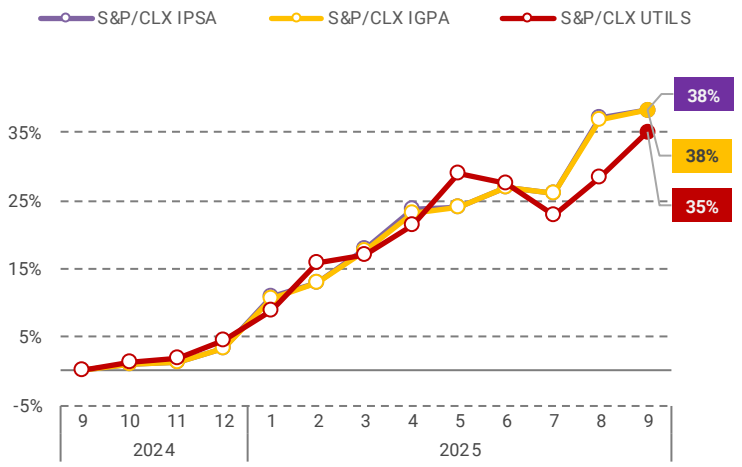


TABLA 5.2

AÑO	MES	S&P/CLX IPSA	S&P/CLX IGPA	S&P/CLX UTILS
2024	09	**6.491**	**32.628**	**1.229**
	10	6.550	32.922	1.243
	11	6.577	33.002	1.252
	12	6.710	33.684	1.285
2025	01	7.200	36.133	1.339
	02	7.332	36.828	1.423
	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
	07	8.186	41.109	1.508
	08	8.900	44.698	1.579
	09	**8.971**	**45.154**	**1.661**

TENDENCIA 5.3

VARIACIÓN 5.4

MENSUAL	+0,80%	+1,02%	+5,16%
TRIMESTRAL	+8,77%	+9,00%	+5,92%
ANUAL	+38,21%	+38,39%	+35,12%

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 septiembre 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 ECL con un 14,7%, la mayor variación trimestral y anual positiva fue para LIPIGAS con un 35,5% y un 72,2%, 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 −6,5%, −0,5% y −9,4%, respectivamente.

TABLA 6.1

		VALOR A:		VARIACIÓN DE PRECIO:		
ÍNDICE	ACCION	SEPT-25	UNID.	MENSUAL	TRIMESTRAL	ANUAL
IPSA	CMPC	1.417,50	CLP	-6,5%	-0,5%	-9,4%
	Colbún	152,01	CLP	4,5%	1,4%	24,8%
	Copec	7.040,00	CLP	-2,2%	11,0%	16,9%
	ECL	1.390,00	CLP	14,7%	6,9%	59,7%
	Enel AM	97,00	CLP	-3,5%	6,9%	5,7%
	Enel CHILE	74,40	CLP	9,7%	7,9%	50,3%
	Enel GX	463,98	CLP	4,4%	3,3%	38,5%
		8.970,68	CLP	0,8%	8,8%	38,2%
IGPA	Gasco	1.570,80	CLP	11,8%	6,9%	25,6%
	Lipigas	6.368,90	CLP	10,8%	35,5%	72,2%
	Pehuenche	2.989,10	CLP	6,7%	6,0%	22,0%
		45.153,51	CLP	1,0%	9,0%	38,4%

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

Energía Abierta

Energía Maps