

REPORTE FINANCIERO DEL SECTOR ENERGÉTICO

Enero 2026 • Vol. N°35

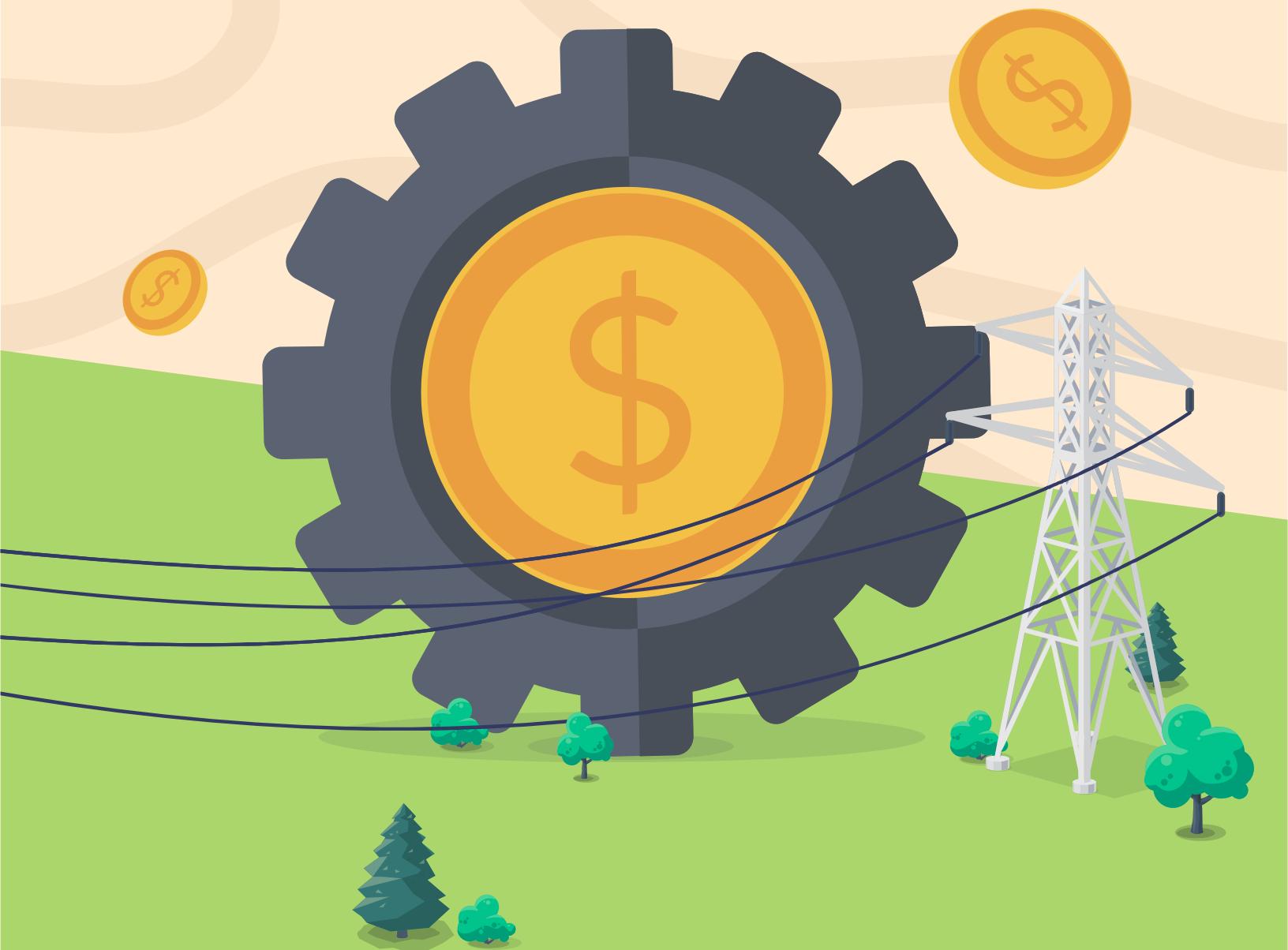




TABLA DE CONTENIDOS



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 diciembre 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 diciembre de 2025 alcanzó un promedio de 57,99 USD/bbl, habiendo marcado el valor más alto en enero de 2025 con 74,99 USD/bbl y el más bajo en diciembre de 2025 con 57,99 USD/bbl.

Por su parte, el precio promedio del petróleo Brent en el mes de diciembre de 2025 alcanzó un promedio de 62,72 USD/bbl, habiendo marcado el valor más alto en enero de 2025 con 79,05 USD/bbl y el más bajo en diciembre de 2025 con 62,72.

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 diciembre de 2025 un valor de 4,16 USD/MMBtu, habiendo marcado el valor más alto en enero de 2025 con 4,37 USD/MMBtu y el más bajo en agosto de 2025 con 2,91 MMBtu.

En cuanto al carbón mineral térmico EQ 7000kCal/kg promedió durante el mes de diciembre de 2025 un valor de 111,73 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 LME¹ promedió un total de 535,41 USD/lb durante el mes de diciembre de 2025, con un valor mínimo de 404,58 USD/lb en diciembre de 2024 y un máximo de 535,41 USD/lb en diciembre de 2025.

GRÁFICO 1.1

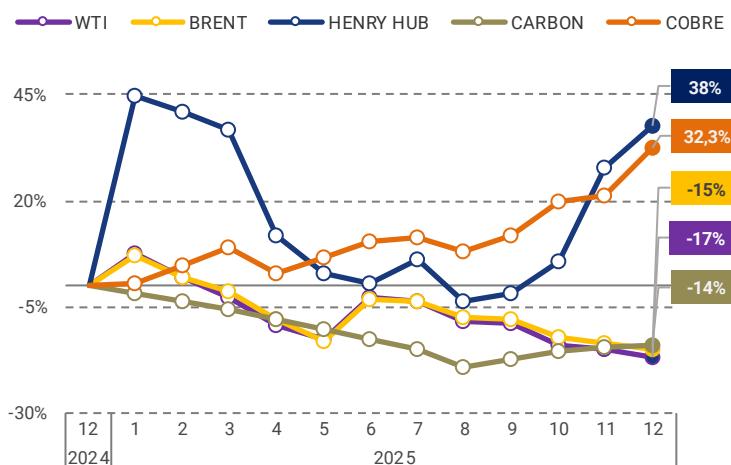


TABLA 1.2

AÑO	MES	WTI USD/bbl	BRENT USD/bbl	HENRY HUB USD/MMBtu	CARBÓN TÉRMICO USD/ton	COBRE LME USD/lb
2024	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
	10	60,17	64,64	3,19	109,71	485,16
	11	59,47	63,63	3,86	110,63	489,92
	12	57,99	62,72	4,16	111,73	535,41

TENDENCIA 1.3



VARIACIÓN 1.4

MENSUAL	-2,49%	-1,43%	+7,77%	+0,99%	+9,29%
TRIMESTRAL	-8,86%	-7,63%	+40,07%	+4,46%	+18,60%
ANUAL	-16,96%	-14,92%	+37,75%	-13,88%	+32,34%

Fuente: CNE, COCHILCO.



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

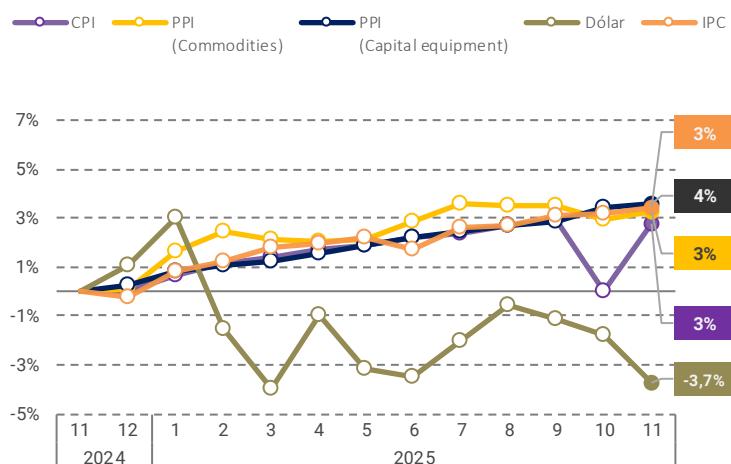


TABLA 2.2

AÑO	MES	CPI	PPI (Commodities)	PPI (Capital equipment)	Dólar	IPC
2024	11	315,49	253,21	219,63	97160	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	258,68	223,80	941,01	108,12
	06	322,56	260,49	224,44	938,04	107,68
	07	323,05	262,36	225,08	951,55	108,62
	08	323,98	262,12	225,46	966,30	108,66
	09	324,80	262,03	225,85	960,37	109,14
	10	-	260,68	227,19	953,97	109,19
	11	324,12	261,56	227,57	935,70	109,47

TENDENCIA 2.3



VARIACIÓN 2.4

MENSUAL	-	+0,33%	+0,16%	-1,92%	+0,26%
TRIMESTRAL	+0,05%	-0,21%	+0,93%	-3,17%	+0,75%
ANUAL	+2,74%	+3,30%	+3,62%	-3,70%	+3,44%

Fuente: Banco Central.

1 Los datos del IPC contenidos en este reporte corresponden a la serie histórica empalmada base 2023=100.

2 Por un cierre federal de 43 días y la falta de presupuesto entre el 1 de octubre y el 12 de noviembre de 2025, el BLS no pudo recopilar datos clave de octubre de 2025. Como, por ejemplo, el índice de precios al consumidor (CPI). Más información en el siguiente [enlace](#).



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 TC ENERGY CORPORATION.

GRÁFICO 3.1



TABLA 3.2

AÑO	MES	MSCI World USD	MSCI ACWI IMI USD	MSCI Energy USD
2024	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
	10	4.390,42	2.507,36	262,79
	11	4.397,99	2.507,81	268,14
	12	4.430,38	2.531,26	267,29

TENDENCIA 3.3



VARIACIÓN 3.4

MENSUAL	+0,74%	+0,94%	-0,32%
TRIMESTRAL	+2,87%	+2,96%	+124%
ANUAL	+19,49%	+20,29%	+9,81%

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 CLASS A CORP, NEXTPOWER INC CLASS A, FIRST SOLAR INC, IBERDROLA SA, CHINA YANGTZE POWER LTD A, ORMAT TECH INC, ENPHASE ENERGY INC, EQUATORIAL SA, VESTAS WIND SYSTEMS y EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA.

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

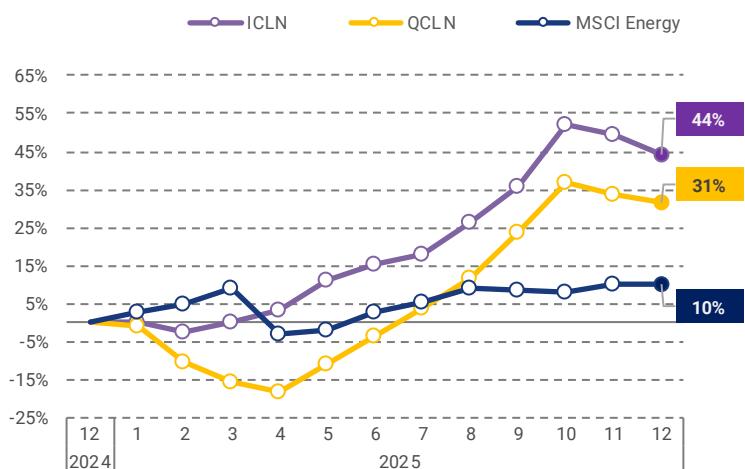


TABLA 4.2

AÑO	MES	ICLN USD	QCLN USD	MSCI Energy USD
2024	12	1138	33,93	243,41
2025	01	1137	33,53	249,48
	02	11,11	30,38	254,64
	03	1142	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
	10	17,30	46,52	262,79
	11	16,99	45,42	268,14
	12	16,43	44,59	267,29

TENDENCIA 4.3



VARIACIÓN 4.4

MENSUAL	-3,30%	-1,83%	-0,32%
TRIMESTRAL	+6,14%	+6,27%	+1,24%
ANUAL	+44,38%	+3142%	+9,81%

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 diciembre 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 11,0%. En el caso de la variación trimestral, fue para ENGIE con 22,8% y para el caso de la variación anual, recayó en ACCIONA con un 71,0%.

En cuanto a las disminuciones en el precio de las acciones, la mayor caída mensual fue para DUKE con -5,4%, la mayor variación negativa trimestral fue para BROOKFIELD con un -8,0%. En el caso de la mayor variación negativa anual fue para PETROBRAS, con un -17,4%.

TABLA 5.1

ÍNDICE	ACCION	VALOR A		VARIACIÓN DE PRECIO		
		DIC-25	MENSUAL	TRIMESTRAL	ANUAL	
DOW JONES (E.E.UU)	AES	14,34 USD	2,0%	9,0%	114%	
	Duke	117,21 USD	-5,4%	-5,3%	8,8%	
	Shell	73,48 USD	-0,4%	2,7%	17,3%	
	Brookfield	52,39 USD	-0,7%	-8,0%	-3,3%	
		1.661,42 USD	-0,1%	2,1%	15,9%	
BOVESPA (Brasil)	Petrobras	32,57 BRL	-2,4%	-3,6%	-17,4%	
		161.125,00 BRL	1,3%	10,2%	34,0%	
COLCAP (Colombia)	Terpel	18.700,00 COP	11,0%	22,2%	62,6%	
		2.068,01 COP	-0,3%	10,4%	49,9%	
FTSE (Inglaterra)	Centrica	169,55 GBP	-1,1%	1,8%	26,9%	
		9.931,38 GBP	2,2%	6,2%	21,5%	
FTSE MIB (Italia)	Enel	8,88 EUR	-0,3%	10,1%	28,9%	
		44.944,54 EUR	3,7%	5,2%	31,5%	
CAC 40 (Francia)	Engie	22,41 EUR	2,3%	22,8%	46,4%	
		8.149,50 EUR	0,3%	3,2%	10,4%	
IBEX 35 (España)	Acciona	185,90 EUR	7,5%	8,8%	71,0%	
	Gas Natural	25,92 EUR	-2,3%	-2,0%	10,9%	
		17.307,80 EUR	5,7%	118%	49,3%	

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 septiembre de 2025 alcanzó un total 6.763 GWh lo que representa un variación trimestral de -6,41%, semestral de -6,80% y anual de 1,00%.

En cuanto a la demanda promedio para el Sistema Eléctrico Nacional, durante el mes de septiembre de 2025, esta alcanzó un total de 11.413 MW lo que representa una variación trimestral de 11,27%, semestral de 8,82% y anual de 11,37%.

GRÁFICO 1.1

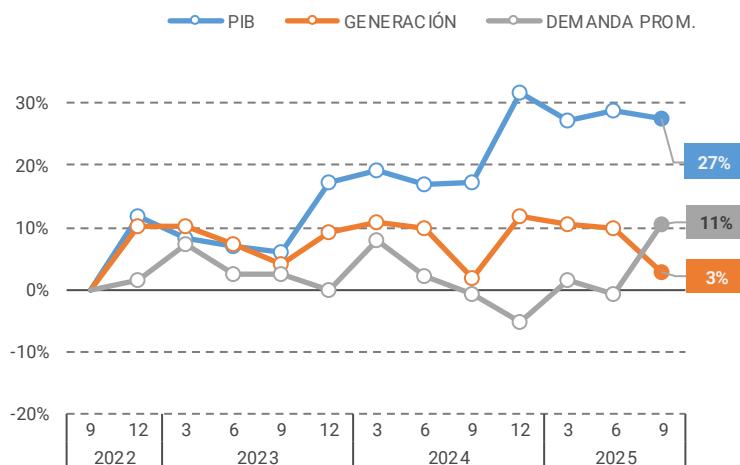
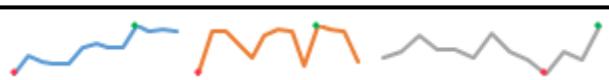


TABLA 1.2

AÑO	MES	PIB MM\$	GENERACIÓN GWh	DEMANDA PROM. MW
2022	09	64.257	6.570	10.328
	12	71762	7.248	10.490
2023	03	69.630	7.245	11.071
	06	68.652	7.045	10.594
2024	09	68.192	6.833	10.596
	12	75.384	7.186	10.328
2025	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	81777	7.256	10.489
	06	82.868	7.226	10.258
	09	81906	6.763	11.413

TENDENCIA 1.3



VARIACIÓN 1.4

TRIMESTRAL	-1,16%	-6,41%	+11,27%
SEMESTRAL	+0,16%	-6,80%	+8,82%
ANUAL	+8,71%	+1,00%	+11,37%

Fuente: [Banco Central](#), [Coordinador Eléctrico Nacional](#).



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 diciembre de 2025 el costo marginal promedio de la barra Quillota fue de 50,89 USD/MWh, registrando un decremento del -22,66% respecto del mes anterior y un -4,64% inferior al de diciembre de 2024. En el caso de la barra Crucero, el costo marginal promedio en diciembre de 2025 fue 50,93 USD/MWh, registrando un decremento del -20,50% respecto del mes anterior y una disminución del -11,08% respecto a diciembre 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 diciembre de 2025 para el SEN, promedió los 109,20 USD/MWh, siendo un 2,71% mayor que el registrado en el mes anterior.

GRÁFICO 2.1

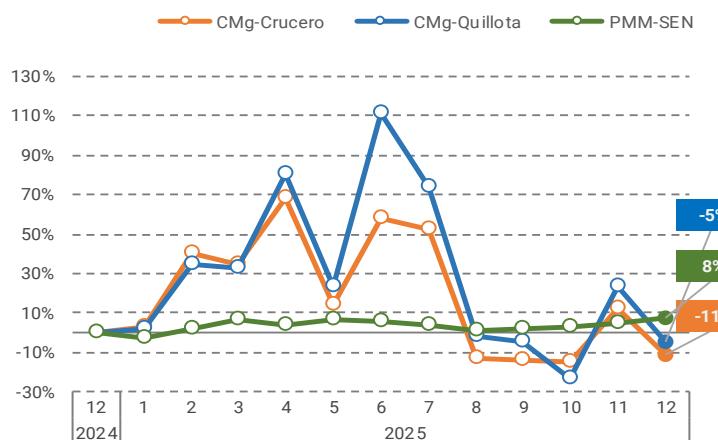


TABLA 2.2

AÑO	MES	CMg-Crucero USD/M Wh	CMg-Quillota USD/M Wh	PMM-SEN USD/M Wh
2024	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
	10	48,90	40,85	104,33
	11	64,07	65,80	106,33
	12	50,93	50,89	109,20

TENDENCIA 2.3



VARIACIÓN 2.4

MENSUAL	-20,50%	-22,66%	+2,71%
TRIMESTRAL	+3,69%	-0,03%	+5,52%
ANUAL	-11,08%	-4,64%	+7,93%

Fuente: Coordinador Eléctrico Nacional.



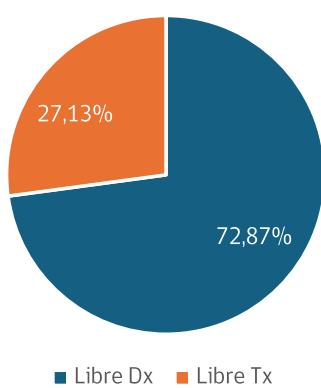
3 INDICADOR DE PRECIOS DE MERCADO

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 7º 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, calculando 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 noviembre 2024 a octubre 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	11	126,53	104,18	113,30
	12	116,53	107,62	119,80
	1	122,74	105,84	118,83
	2	128,76	112,41	118,18
	3	128,06	111,84	116,00
	4	130,12	115,37	119,95
	5	123,98	114,13	117,99
	6	122,84	119,37	117,33
	7	128,3	115,47	121,15
	8	123,36	116,91	114,63
2025	9	122,64	121,04	0,00
	10	123,43	113,96	0,00

GRÁFICO 3.2 INDICADOR POR SECTOR ECONÓMICO LIBRE Dx

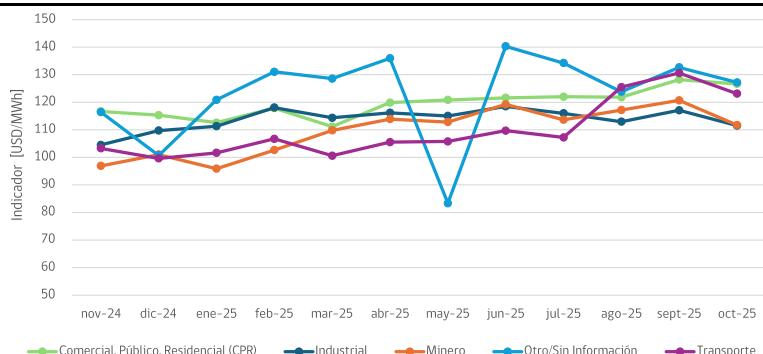


GRÁFICO 3.3 ENERGÍA POR SECTOR ECONÓMICO LIBRE Dx

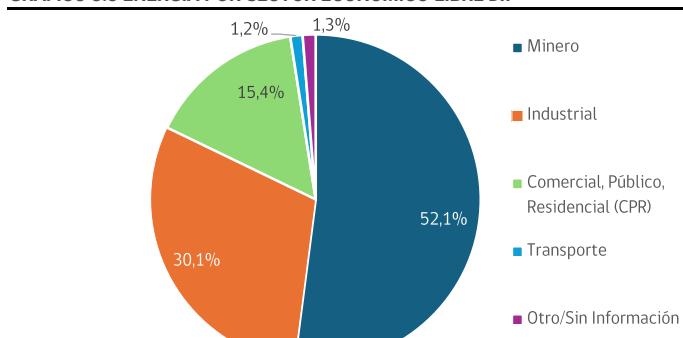
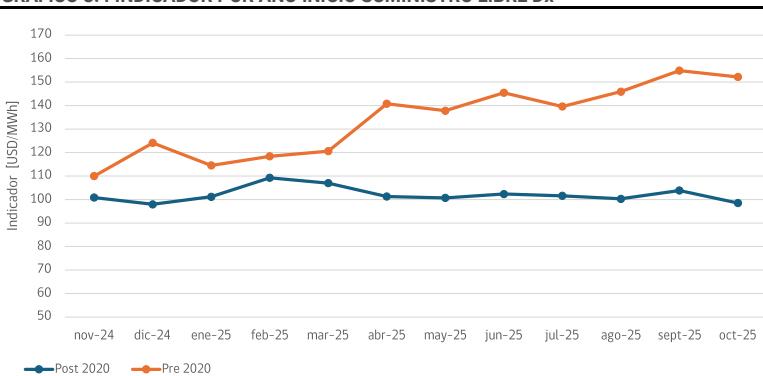


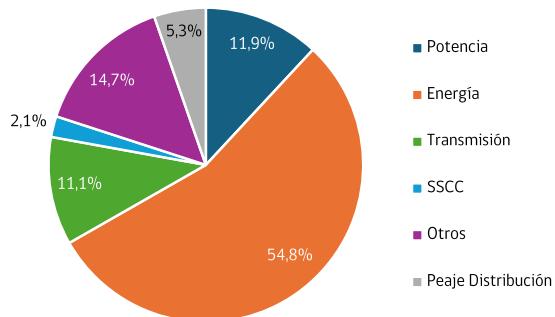
GRÁFICO 3.4 INDICADOR POR AÑO INICIO SUMINISTRO LIBRE Dx





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

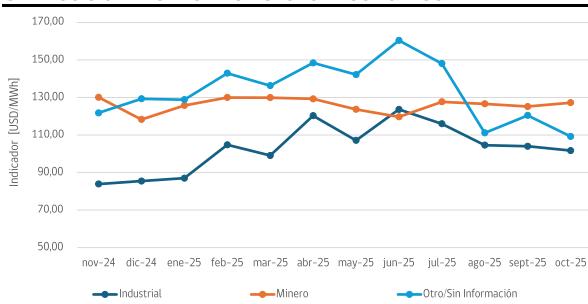


GRÁFICO 3.7 ENERGÍA POR SECTOR ECONÓMICO LIBRE Tx

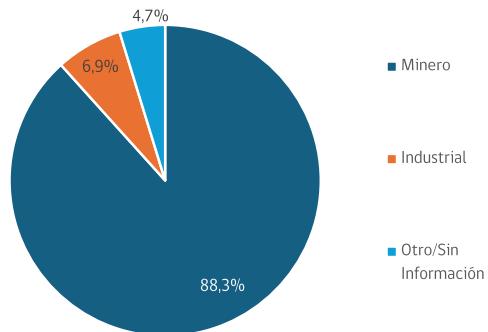


GRÁFICO 3.8 INDICADOR POR AÑO INICIO SUMINISTRO LIBRE Tx

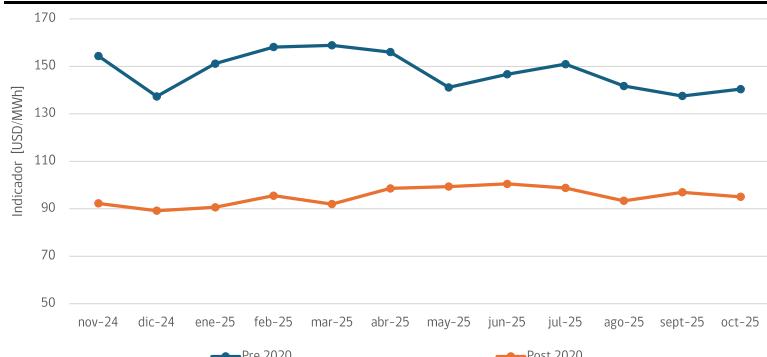
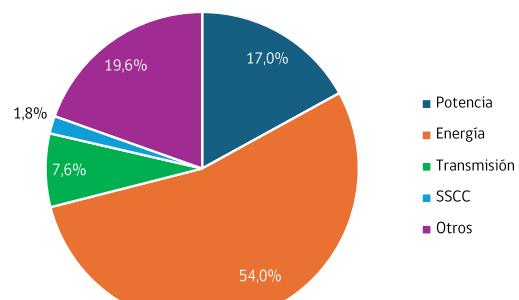


GRÁFICO 3.9 DISTRIBUCIÓN CARGOS FACTURACIÓN LIBRE Tx



(*) 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 cualesquier 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.

TABLA 1.1

INDICADOR	CGE	CMP	COLBUN	COPEC	ENAP	ENELGXCH	ENELAM	ENELCHILE	ENELDXCH	ENGIE	GASCO	LIPIGAS	METROGAS	PEHUENCHE
Rentabilidad bruta (%)	10,34	19,58	47,97	14,92	15,46	27,79	34,39	36,02	15,20	26,30	22,63	32,60	31,87	95,54
Rentabilidad operacional (%)	4,72	6,82	4153	5,01	11,40	25,86	28,68	32,04	12,77	23,66	9,89	13,05	22,72	95,44
Rentabilidad neta (%)	0,65	2,95	12,96	3,15	7,76	16,98	10,01	11,40	1,62	13,04	4,86	8,90	17,71	64,46
Capital trabajo neto (MM\$)	-253.947	2.489	1215	4.736	791	651	-828	165	-38.568.337	429	-52.132	112.368	38.511	28
Liquidez corriente (veces)	0,78	2,24	5,15	2,16	1,81	188	0,89	1,09	0,95	1,95	0,74	1,82	1,13	1,39
Test acido (veces)	0,05	0,42	0,86	0,50	0,14	0,23	0,16	0,19	0,00	0,56	0,07	0,88	0,72	0,00
Deuda/patrimonio (veces)	1,75	1,18	1,17	1,15	1,60	0,57	0,87	1,30	3,27	1,77	1,18	2,20	0,95	0,69
Deuda financiera/patrimonio (veces)	0,81	0,75	0,73	0,70	1,16	0,19	0,33	0,47	0,00	1,31	0,43	0,99	0,46	0,00
EBITDA sobre costo financiero (veces)	2,52	3,51	6,90	4,06	7,39	11,06	3,11	4,98	2,21	5,36	4,70	9,53	8,73	5879,83

Fuente: CMF.

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 2025 para cada empresa relacionada con el sector.



2 RATIOS DE LA INDUSTRIA

En la tabla 2.1 se presentan los ratios promedios de la industria energética al mes de septiembre 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 (%)	10,01	8,90
Liquidex corriente (veces)	181	1,13
Deuda financiera/patrimonio (veces)	1,18	1,18
EBITDA sobre costo financiero (veces)	4,98	8,73

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 diciembre 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.	66.227.265	2.631.074.135
COMPAÑIA ELECTRO METALURGICA S.A.	2.807.691	111.543.836
COMPAÑIA GENERAL DE ELECTRICIDAD S.A.	16.757.580	665.744.483
EMPRESA ELECTRICA DE LA FRONTERA S.A.	2.909.091	115.572.243
EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO	10.500.000	417.143.580
EMPRESAS COPEC S.A.	32.200.000	1.279.240.312
EMPRESAS GASCO S.A.	2.500.000	99.319.900
EMPRESAS LIPIGAS S.A.	6.000.000	238.367.760
ENEL GENERACION CHILE S.A.	4.308.370	171.162.751
INVERSIONES CMPC S.A.	36.500.000	1.450.070.540
INVERSIONES ELECTRICAS DEL SUR S.A.	12.000.000	476.735.520
METROGAS S.A.	6.590.000	261.807.256
SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD S.A.	4.454.544	176.969.954
SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A.	2.500.000	99.319.900
TRANSELEC S.A.	39.600.000	1.573.227.216

(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 diciembre 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.	A+	ESTABLE	14/10/2025	
	COLBUN S.A.	AA	ESTABLE	31/03/2025	
	COMPAÑIA GENERAL DE ELECTRICIDAD S.A.	AA	ESTABLE	26/11/2025	
	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	17/12/2025	
	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	
Fitch	TRANSELEC S.A.	AA	ESTABLE	23/12/2025	
	CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.	A+	NEGATIVA	14/10/2025	
	COLBUN S.A.	AA	ESTABLE	22/12/2025	
	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 CHILE S.A.	AA+	ESTABLE	09/12/2025	
	ENEL GENERACION CHILE S.A.	AA+	ESTABLE	09/12/2025	
	ENGIE ENERGIA CHILE S.A.	AA	ESTABLE	23/12/2025	
	INVERSIONES CMPC S.A.	A+	NEGATIVA	22/08/2025	
	TRANSELEC S.A.	AA	ESTABLE	18/11/2025	
Humphreys	TRANSELEC S.A.	AA	NEGATIVA	18/11/2025	
	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	
	ENLASA GENERACION CHILE S.A.	AA	ESTABLE	27/11/2025	
	INVERSIONES CMPC S.A.	A+	ESTABLE	21/08/2025	
	METROGAS S.A.	AA	ESTABLE	02/05/2025	
IC	TRANSELEC S.A.	AA	ESTABLE	27/11/2025	
	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

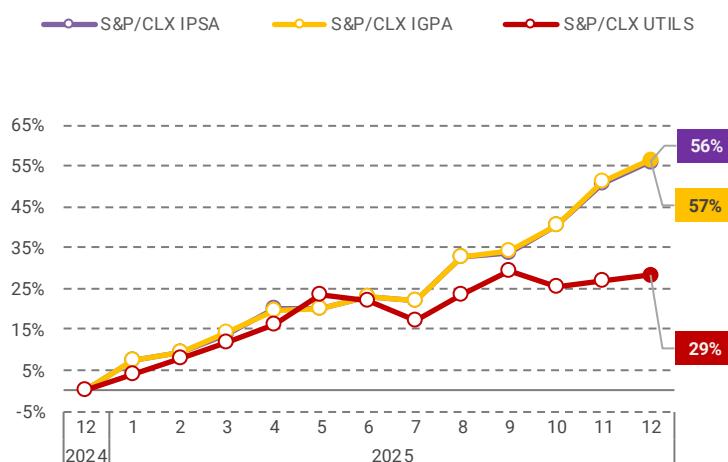


TABLA 5.2

AÑO	MES	S&P/CLX IPSA	S&P/CLX IGPA	S&P/CLX UTILS
2024	12	6.710	33.684	1.285
2025	01	7.200	36.133	1.339
	02	7.332	36.828	1.388
	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	1.587
	09	8.971	45.154	1.661
	10	9.429	47.349	1.612
	11	10.129	50.849	1.628
	12	10.481	52.725	1.652

TENDENCIA 5.3



VARIACIÓN 5.4

MENSUAL	+3,48%	+3,69%	+1,49%
TRIMESTRAL	+16,84%	+16,77%	-0,50%
ANUAL	+56,21%	+56,53%	+28,58%

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 diciembre 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, trimestral y anual fue para LIPIGAS con un 20,2%, 30,9% y 96,5%, respectivamente.

En cuanto a las mayores disminuciones del precio de las acciones, en relación al último mes y trimestre, fue para ENEL AM con un -4,9% y -11,7%, respectivamente. Asimismo, la mayor variación negativa anual fue para CMPC con un -9,4%.

TABLA 6.1

ÍNDICE	ACCION	VALOR A:			VARIACIÓN DE PRECIO:		
		DIC-25	UNID.	MENSUAL	TRIMESTRAL	ANUAL	
IPSA	CMPC	1414,00	CLP	9,0%	-0,2%	-9,4%	
	Colbún	144,02	CLP	-0,7%	-5,3%	17,1%	
	Copec	7.060,00	CLP	6,2%	0,3%	16,1%	
	ECL	1347,00	CLP	-0,2%	-3,1%	48,5%	
	Enel AM	85,66	CLP	-4,9%	-11,7%	-1,8%	
	Enel CHILE	73,99	CLP	2,2%	-0,6%	28,7%	
	Enel GX	508,00	CLP	3,0%	9,5%	32,9%	
		10.481,40	CLP	3,5%	16,8%	56,2%	
IGPA	Gasco	1746,80	CLP	13,8%	11,2%	31,3%	
	Lipigas	8.333,90	CLP	20,2%	30,9%	96,5%	
	Pehuenche	2.788,60	CLP	-3,8%	-6,7%	11,5%	
		52.725,49	CLP	3,7%	16,8%	56,5%	

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

