

Efecto por búsqueda de La Moneda de recursos para solventar subsidio: Las acciones eléctricas más expuestas a los nuevos impuestos propuestos por el Gobierno

Un aumento de la carga por emisiones de carbono afectará, especialmente, a algunos nombres. Y hay quienes advierten por consecuencias de largo plazo en la industria.

MARCOS BARRIENTOS

El sector eléctrico está en alerta. Para enfrentar la conmoción por el alza de tarifas, La Moneda busca aumentar los subsidios a 10 millones de chilenos vía tres pilares tributarios: una sobretasa al impuesto verde (de US\$ 5 la tonelada de CO₂ emitido a US\$ 10/t CO₂), una sobretasa a los grandes consumidores (industrias) por el cargo por servicio público, y una mayor recaudación fiscal derivada del Impuesto al Valor Agregado (ema-

PELIGRO
JPMorgan ve un riesgo de que el aumento de tarifas eléctricas se pueda traducir en una mayor morosidad en los clientes regulados de Enel Distribución Chile, filial de Enel Chile.

nada de las propias alzas de tarifas eléctricas).

En este contexto, Engie Energía Chile sería la más afectada. Y si bien el sector se verá beneficiado por los nuevos cobros, también podría resultar perjudicado por una menor demanda dado el nuevo contexto, así como por un cambio en las reglas del juego que, según algunos, podría traducirse en una menor oferta futura y mayores precios.

Aunque se ha comprometido a dejarla para 2026, Engie Energía Chile tiene el 40% de su capacidad instalada en base a carbón, cuya tecnología contamina 2,5 veces más que el gas natural. El carbón, en efecto, tiene una tasa de emisión de CO₂ de 0,94 toneladas (/t) por megavatio hora (MWh), mientras que el gas natural tiene una de 0,42t/MWh. Dentro de las centrales de EngieEnergía Chile, destaca Infraestructura Energé-



Si bien el sector eléctrico se verá beneficiado por los nuevos cobros, también podría resultar perjudicado por una menor demanda debido a los nuevos costos de la energía.

tica Mejillones (IEM), con 347 MW de capacidad máxima de potencia neta efectiva. Tras el carbón, el 25% de su capacidad instalada es en base a gas.

Posteriormente vendría Colbún, que en Chile tiene un 17% de capacidad instalada de carbón, destacando su central Santa María, con 344 MW de capacidad máxima de potencia. A su vez, tiene un 31% de capacidad hidroeléctrica que le permitiría mitigar el impacto, junto al gas natural y gas natural licuado (16%), energía eólica (12%), solar (20%) y otras (4%). Este miércoles, con todo, JP Morgan mejoró su precio objetivo de Colbún desde \$156 a \$170, destacando que la firma se verá beneficiada de las mayores tarifas eléctricas a clientes industriales tras el descongelamiento tarifario. Es su favorita del sector en Chile.

Enel Chile, por su parte, no posee centrales a carbón. Sin

embargo, esto no lo exime de pagar el potencial impuesto verde, dado que tiene cerca de 1.936 MW de capacidad máxima en termoeléctricas, aunque la mayoría es en base a gas natural o gas natural licuado.

“Entre las empresas Enel Chile y Engie Energía Chile, esta última podría tener una mayor sensibilidad relativa ante un potencial incremento al impuesto al carbón”, dice Francisco Domínguez, analista en BCI Estudios.

No obstante, “el sector se hace menos atractivo porque cada vez se aplican más trabas, siendo Engie Energía Chile la más perjudicada”, dice Pedro Letelier, analista de acciones latinoamericanas. “Enfrentaría mayores costos por impuestos, sumado a un alza de sobretasas a clientes grandes, lo que podría afectar la demanda ante políticas de reducción o mayor eficiencia energética”.

Y JPMorgan ve un riesgo de

que el aumento de tarifas eléctricas se pueda traducir en una mayor morosidad en los clientes regulados de Enel Distribución Chile, filial de Enel Chile.

En la consultora Valgesta estiman que el costo que tendrían que asumir las eléctricas y el Estado por el nuevo plan sería de entre US\$ 420 millones y US\$ 470 millones anuales. “Aunque se plantee como transitorio hasta el año 2027, la realidad de los países al incorporar subsidios a la energía es que es prácticamente imposible de retirar el beneficio una vez que se cumple el plazo determinado”, alerta.

Y “todas las medidas que apunten a cambiar las reglas del juego siempre serán negativas para la industria, porque funciona a través de contratos a largo plazo en medio de altas inversiones”, dice Aldo Morales, subgerente de estudios de renta variable en BICE Inversiones. Llama a recordar, por ejemplo, “la baja participación de oferentes en la última licitación eléctrica”.

EL MERCURIO
Inversiones
 Más detalles en
www.elmercurio.com/inversiones