

En medio de crisis: Los riesgos para la acción de Enel Chile

MARCOS BARRIENTOS

Enel Chile está corriendo contra el tiempo en medio de una tormenta perfecta. Desde que empezó el frente de mal tiempo, el 1 de agosto, su acción había caído 9,9% al comenzar la jornada de ayer, perdiendo US\$ 395 millones en capitalización bursátil.

Esto, pese a que “no creemos que un cambio de concesionaria en Santiago sea un escenario probable”, dijo Credicorp Capital. “Pero este debate debería perjudicar el desempeño de precios de Enel Chile en el corto plazo”, añadió.

Es que una revocación de la concesión “sería un largo proceso, probablemente que terminaría en tribunales”, dice Andrés Romero, socio director en la consultora Valgesta. Ahí se discutiría si los cortes corresponden “a un caso fortuito o fuerza mayor, como asimismo las obligaciones que tiene la empresa con relación a la tarifa que recibe”, añade. Así, “lo veo poco factible”.

De concretarse la pérdida de la concesión, Enel Chile debería vender los activos de Enel Distribución. Pero podría no salir mal parada.

Entre los activos de la empresa, “infraestructura de red”, después de depreciación, tiene un valor de \$765.000 millones (US\$ 812 millones). Una cifra sobre ese nivel implicaría una ganancia, según un analista de la plaza.

En los últimos años “las fusiones y adquisiciones en el segmento de distribución en Chile se han producido a múltiplos relativamente altos”, recuerda LarrainVial Estudios.

Y Enel Distribución tiene una baja participación de las utilidades de Enel Chile. Durante 2023, pesó el 2,3% de las ganancias. LarrainVial Estudios cree que la firma podría terminar pagando una multa cercana a los US\$ 37 millones.

Más detalles en
www.elmercurio.com/inversiones