

Llevaría a menos lluvias y más sequía:

Se encienden alarmas para las empresas eléctricas ante el riesgo de La Niña

• El fenómeno podría implicar costos aún no internalizados por el mercado. Pero varios apuestan por el sector.

MARCOS BARRIENTOS DÖRNER

Los fenómenos climáticos están impactando con fuerza a Chile. Y, en especial, a unas empresas del IPSA: las eléctricas. De las fuertes lluvias en 2023 por el fenómeno de El Niño, que impulsaron los resultados de estas compañías, ahora se podría pasar al otro lado. Este año aumentaron las probabilidades de que llegue La Niña con mayores sequías y, por lo mismo, menor generación eléctrica.

“La potencial formación de La Niña durante el segundo semestre de 2024 sería negativo para la temporada de lluvia y, en consecuencia, para las generadoras

eléctricas chilenas”, dice Bradesco. Y la posibilidad de que se dé este escenario es de un 55%, según la Agencia Nacional de Océanos de EE.UU. (NOAA).

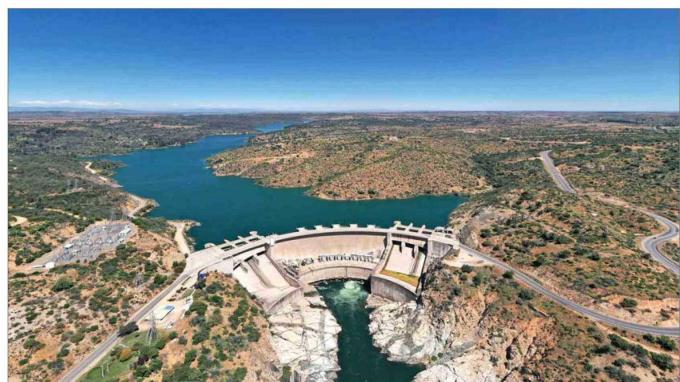
Esto encendió las alarmas entre analistas, dado el potencial impacto en las acciones eléctricas. Eso sí, el golpe no sería para todos por igual y algunos factores podrían contenerlo.

“Las condiciones son favorables para el desarrollo de La Niña dentro de los próximos seis meses”, advierte Santander CIB. “(Es) un fenómeno que suele re-

sultar perjudicial para las empresas bajo nuestra cobertura”.

Las condiciones de sequía inciden en las reservas hídricas disponibles para la generación, “afectando principalmente a las centrales hidroeléctricas”, dice Rodrigo Jiménez, gerente general en la consultora Systep. Por esto, agrega, podría afectar en especial a las más expuestas como Enel Generación Chile y Colbún.

“El hecho de haber menos agua va a derivar en que los costos marginales pueden aumentar”, dice Jorge Tolosa, operador



Las condiciones de sequía inciden en las reservas hídricas disponibles para la generación, “afectando principalmente a las centrales hidroeléctricas”, dice Rodrigo Jiménez, gerente general en la consultora Systep.

en Vector Capital.

Así, las proyecciones para el sector no son muy positivas. Las utilidades de Enel Chile pasarían de \$646.000 millones en 2023 a \$519.000 millones en 2024, según la compilación de Bloomberg. Para Colbún caerían de US\$ 311 millones en 2023 a US\$ 273 millones en 2024. Engie Energía Chile, que no tiene presencia hidroeléctrica, tendrá un mejor desempeño relativo: pasará de pérdidas por US\$ 412 millones en 2023 a ganancias por US\$ 116 millones en 2024.

Factores de contención

Pese al riesgo de mayor se-

quía, la industria tendrá varios elementos que podrían contener el impacto.

Francisco Aguirre, de Electroconsultores, dice que la generación es solo una parte del negocio: también es la comercialización, que depende de contratos con clientes y tiene “otra incidencia en los resultados”.

Varios confían en el sector. En el ranking de las acciones más recomendadas, Enel Chile está sexta y Enel Américas, novena, según la compilación de El Mercurio Inversiones.

Se apuesta por diversificar. “El crecimiento en generación de energía ha ido por el lado de placas solares y energía eólica”,

dice Guillermo Araya, de Renta4. Jiménez, de Systep, agrega que esto preverdría mayores costos durante el día. “Pero, durante la noche, la menor disponibilidad hidroeléctrica puede llevar a un aumento en los costos”.

Y a la diversificación se suma el alza en las tarifas de este año. Por eso, “estimamos que las empresas eléctricas siguen siendo buenas alternativas”, apunta Araya, de Renta4.

“Quizás algunos analistas podrían subponderar este sector, pero diferimos”, acota Jorge Tolosa, operador en Vector Capital. “Es altamente defensivo, con buen retorno por dividendo y estabilidad en las utilidades”.

EL MERCURIO
Inversiones

www.elmercurio.com/inversiones