

# Este dato puede dar una señal sobre la entrega de dividendos o inversiones: El nivel de caja con el que comenzaron 2026 las empresas IPSA

Las 24 compañías del selectivo que han entregado sus resultados al cierre de 2025 anotan una disminución de 12% anual en su *stock* de efectivo. Pero hay grandes diferencias entre ellas.

PABLO GUTIÉRREZ

Las compañías del IPSA están cerrando su temporada de resultados del cuarto trimestre de 2025 y, con ello, el mercado comienza a sacar cuentas. Entre ellas, los inversionistas suelen mirar la posición de caja (efectivo y equivalentes) con la que terminaron el año estas firmas, ya que esto puede dar señales de cuánta capacidad tienen las compañías para entregar dividendos o invertir en el negocio.

Y las 24 compañías que han entregado resultados consolidados de 2025 en el selectivo acumulan un nivel de caja de \$24,3 billones (de esos billones de doce ceros) al cierre de 2025, lo que implica un retroceso de 12% frente a los \$27,7 billones de 2024.

Un grupo de firmas equilibró la balanza hacia abajo. Una de ellas fue Enel Américas, que anotó una fuerte caída de 43% anual en su caja, hasta los \$1,74 billones. Esta reducción se explica por el retiro de US\$ 1.800 millones desde depósitos de corto plazo para financiar operaciones, inversiones y pago de obligaciones.

Una situación similar ocurrió con los bancos. Santander Chile registró una baja de 27% en su efectivo y depósitos en bancos, hasta los \$1,98 billones. Esto, asociado a una menor posición



Las empresas que han entregado resultados consolidados de 2025 en el selectivo acumulan un nivel de caja de \$24,3 billones.

de depósitos en el Banco Central de Chile y en bancos del exterior, para ser ocupado en otras operaciones de la compañía, como financiamiento, préstamos u otros activos financieros.

En esa misma línea, la caja de Itaú Chile se redujo un 14%, hasta los \$2,89 billones.

Por otra parte, Engie Energía Chile anotó un fuerte retroceso de 84% en su nivel de efectivo, hasta los \$79.347 millones. La baja se explica por "las necesida-

des de fondos del período, en gran parte relacionadas a la inversión en proyectos de generación para cumplir con el plan de transición energética", dijo la compañía en su análisis razonado.

Colbún, a su vez, registró una fuga de -71% en su posición de efectivo, hasta los \$165.766 millones. La compañía también retiró dinero desde depósitos a plazo (-US\$ 474 millones) para destinarlo a otras operaciones.

Y la caja de Parque Arauco ca-

yó un 60% año contra año, hasta los \$153.100 millones, tras un 2025 de intensas inversiones de capital. También destacan las mermas de Cenco Malls (-61%), a \$44.348 millones; CAP (-27%), a \$283.786 millones; CCU (-27%), a \$519.176 millones; Cencosud (-14%) a \$637.156 millones, entre otras.

## Mayor efectivo

La caja de Entel repuntó llamativamente: casi se triplicó anualmente (192%), hasta los \$233.650 millones. Con todo, esto se debió a una baja base de comparación con 2024, período marcado por el "pago y amortización de obligaciones financieras, mayores inversiones de capital, dividendos e impuestos", dijo Entel.

En tanto, la caja de Mallplaza saltó un 50% anual, hasta los \$268.291 millones. Esto, en medio de nuevos flujos de efectivo asociados a los activos inmobiliarios adquiridos.

ILC cerró el año pasado con un nivel de efectivo de \$195.701 millones, un avance de 27% frente a 2024. Esto, luego de un año de utilidades "históricas", según la compañía. También destaca el avance de caja de Embotelladora Andina (+19%), hasta los \$296.540 millones, seguida de Empresas CMPC (+18%), hasta los \$740.230 millones.

EL MERCURIO  
**Inversiones**  
Más detalles en  
[www.elmercurio.com/inversiones](http://www.elmercurio.com/inversiones)