COMITÉ DE INVERSIÓN INTERNO

Pitch de Inversión: Enel Chile





PRESENTADO POR

Ignacio Ossandon

Taro Santa María

Santiago Ibáñez

Jorge Marino

FECHA

Martes 13 de Octubre 2026

Recomendación de Inversión: Enel Chile

Oportunidad estratégica en el sector energético nacional con un atractivo potencial de retorno.

RECOMENDACIÓN	PRECIO ACTUAL	PRECIO PROYECTADO	RETORNO ESPERADO
BUY	**US$4,48**	**US$5,11**	**+15%**



¿Por qué es una buena oportunidad?

- **Valor sobre el precio:** DCF de US$5,11 vs US$4,48 (+15%; ~21% con dividendo), sin suponer crecimiento.
- **El mercado castiga de más:** con sequía permanente el valor solo cae a US$4,09 (−9%); con lluvia histórica sube a US$7,12 (+59%).
- **Viene el agua:** El Niño dejó embalses +23% vs 2025; más hidro = generar barato y comprar menos en el spot.
- **Caja estable:** EBITDA US$1.499 mm, deuda neta/EBITDA 2,3x y dividendo de ~4% como colchón.
- **Riesgo regulatorio resuelto:** concesión ratificada (abr-26) y tarifas volviendo a su costo real.

Perfil de la empresa: Enel Chile

Filial chilena de una multinacional, presente en toda la cadena eléctrica.

8,9 GW
de capacidad instalada

78%
renovable y baterías

2,2 millones
de clientes de distribución

US$2.268 M
de ingresos, 1er semestre 2026

GENERA RENOVABLE

Enel Green Power Chile

Eólica, solar, hidro y geotérmica.

PRODUCE Y TRANSPORTA

Enel Generación Chile

Negocio principal; líder del sector.

DISTRIBUYE

Enel Distribución Chile

Mayor del país: 33 comunas de la RM.

DA SERVICIOS

Enel X Chile

Soluciones de consumo eficiente.

MULTINACIONAL

Matriz: Enel SpA (Italia)

65%
de Enel Chile es de la matriz

27 países
donde opera el grupo

+69 millones
de clientes en el mundo

Modelo de Negocio:

Produce y compra energía, la vende con contratos de largo plazo y cobra un peaje regulado por su red.

1 · DE DÓNDE SALE LA ENERGÍA

Hidro 3.666 MW
barata y flexible si llueve

GNL 1.945 MW
respaldo de noche y en sequía

Solar + eólica 2.987 MW
muy barata de día

Baterías 203 MW → ~1,1 GW
guardan sol para la noche

Compras spot
cubre el déficit al costo marginal

ENEL GENERACIÓN

Mayor generador del SEN: 38,8% de las ventas de energía.

Vende más de lo que produce: ~22% de la capacidad pero ~39% de las ventas.

EBITDA FY25: US$1.301 mm (88%)

2 · A QUIÉN LE VENDE (Y CÓMO COBRA)

Clientes libres: minería e industria
PPA bilateral de 5-15 años, precio fijo o indexado (US$, IPC, Henry Hub).

Distribuidoras (clientes regulados)
Contratos ganados en licitaciones de la CNE: ~US$92/MWh los antiguos vs US$64,5 la última.

Mercado spot (CEN)
Vende sus excedentes o compra su déficit al costo marginal horario.

3 · ENEL DISTRIBUCIÓN (12% del EBITDA): dueña de la red de la Región Metropolitana (2,2 mn de clientes). No gana con la energía, que traspasa a tarifa: gana un peaje regulado (VAD) que remunera ~6% real sobre su red.

Cinco Fuerzas de Porter: Generación y Distribución

Generación es un mercado cada vez más competitivo; la distribución es un monopolio regulado con riesgo político.

Amenaza de nuevos entrantes

Intensidad: ALTA (gen.) / BAJA (dist.)

•Bajas Barreras Tecnológicas en ERNC: La caída en los costos de paneles solares y aerogeneradores permite que empresas medianas,desarrolladores locales instalen parques de Energías Renovables

• Distribución: concesión exclusiva; no entra nadie. Monopolio natural,infraestructura fisica ineficiente de duplicar.

Poder de los proveedores

Intensidad: MEDIO

• GNL (Shell, renegociado) y Henry Hub; paneles y baterías son commodities cada vez más baratos.

• La hidrología actúa como "proveedor": la sequía obliga a comprar en el spot.

Rivalidad entre competidores

Intensidad: MEDIA-ALTA

• 4 grupos tienen ~50% de la capacidad; HHI 973 (desconcentrado).

• Licitación 2025/01: 6 oferentes, sobredemanda 3,9x, precio US$64,5 vs 92,3 vigente.

Poder de los compradores

Intensidad: ALTO

• Mineras negocian PPAs; la CNE fija los contratos regulados por subasta.

• El Estado congeló tarifas 2019-24 y la ley 2026 permite revisar contratos.

Amenaza de sustitutos

Intensidad: MEDIA-BAJA

• La electricidad no tiene sustituto directo; la electrificación (minería, EV, H2V, data centers) suma demanda.

• Paneles en techos y eficiencia explican el desacople demanda-PIB 2022-25.



VEREDICTO

Atractivo medio-bajo en generación y medio en distribución.

El poder de precio está en manos de los compradores y del regulador; Enel defiende margen con activos difíciles de replicar (hidro con embalse, GNL, red).

Marco Regulatorio

Industria regulada con reglas estables, pero con 7 años de intervención tarifaria que hoy se está normalizando.

01. Ingresos

Generación (88% EBITDA): Compite libremente. Vende vía contratos a empresas y licitaciones de largo plazo.

Distribución (12% EBITDA): Monopolio regulado. Reparte luz a 2.2M de clientes en Santiago con tarifa fijada por el Estado.

Rentabilidad Regulada: Entre 6% y 8% anual en distribución, fijada por la CNE cada 4 años.

02. Normalización Tarifaria

2019–2024 (Congelamiento): Tarifas congeladas generaron saldos por cobrar a favor de las generadoras.

Situación Actual: Retorno al costo real con esquema de pago legal respaldado por el Fisco hasta 2035.

Ley Julio 2026: Pago gradual (2028–2035) de ~US$900M a distribuidoras y extensión de subsidio eléctrico.

03. Riesgo Concesional Resuelto

Evento Ago 2024: Cortes de luz derivaron en multa SEC (~$18.800M) y evaluación de caducidad concesional.

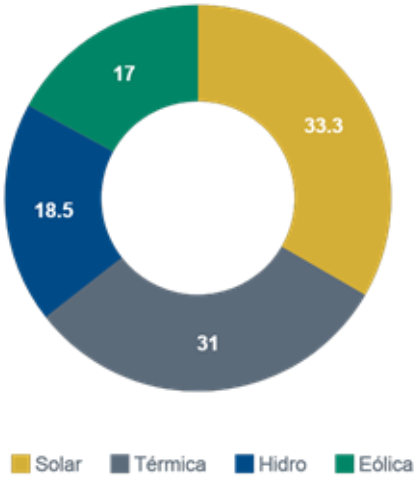
Resolución (Abril 2026): Ministerio de Energía descarta la caducidad. Enel mantiene la concesión.

Pendiente: Proceso de fijación de tarifas de distribución (2024–2028) en desarrollo.

Mercado Eléctrico: Estructura y Precios

Enel tiene ~22% de la capacidad pero ~39% de las ventas; las licitaciones nuevas cierran más baratas.

Capacidad del SEN por tecnología (40,7 GW, jun-26)



Participación en capacidad instalada (CEN)



LICITACIÓN REGULADA 2025/01

US$64,5/MWh

vs US$92,3 promedio de los contratos vigentes. Enel ganó el 100% (3.360 GWh/año desde 2027).

Tendencias Macro

Economía estancada y demanda plana, pero la hidrología y el boom de baterías juegan a favor de Enel.

0,25 – 0,75%
PIB Chile 2026e (IPoM sep-26)

4,5%
TPM · IPC 4,3% → meta 3% en 2T27

+0,9%
Demanda eléctrica 2026e (2025: –0,2%)

A favor:

- **Vuelve el agua:** El Niño trajo un invierno lluvioso. Embalses +23% vs. 2025 y nieve 62% sobre lo normal (DGA, sep-26) → más generación hidro, la más barata.
- **Boom de baterías (BESS):** pasaron de 1,0 a 2,1 GW en el SEN en 9 meses. El vertimiento solar es récord (2.680 GWh ene-jul): guardar sol barato y venderlo de noche es negocio. Enel construye +450 MW.
- **Electrificación:** data centers ~1,2 GW a 2030, minería eléctrica y salida del carbón (57% de la capacidad a carbón ya cerró).

En contra:

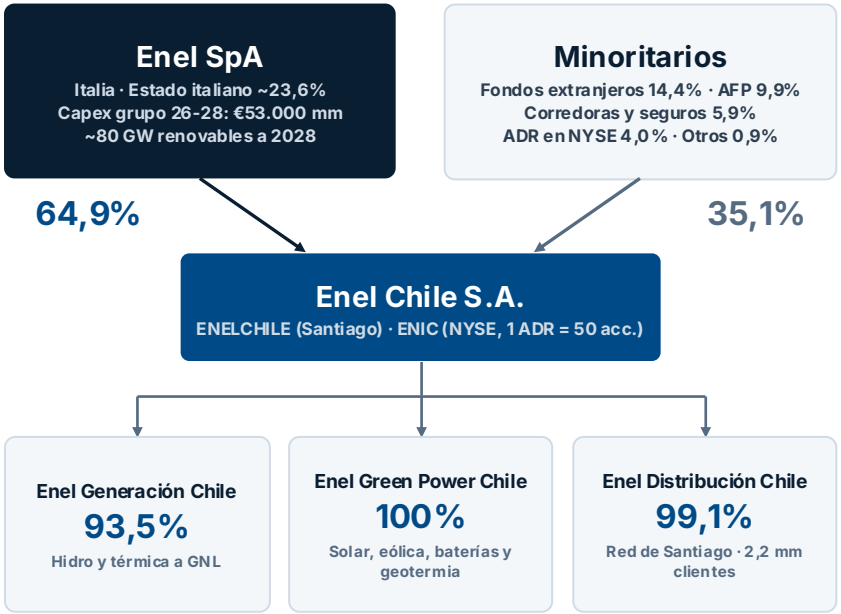
- **Economía débil:** IMACEC de agosto –1,0% (minería –17,4%). Las mineras compraron menos energía: ventas a clientes libres de Enel bajaron de 15,1 a 14,8 TWh.
- **Demanda plana:** creció 2,1% anual en 2021-25, lo más bajo en 20 años. Paneles en techos y eficiencia desacoplan la demanda del PIB.
- **Precios bajo presión:** sobreoferta solar abarata las licitaciones y el conflicto en Medio Oriente encarece el gas. Enel está cubierta con Shell y gas argentino hasta abr-27.

Para Enel: el crecimiento no viene de vender más, sino de producir más barato (agua + baterías). Con la inflación convergiendo y la TPM en 4,5%, el costo de capital (WACC) se mantiene estable.

Fuente: BCCh, IPoM sep-26 e IMACEC ago-26; DGA (7-sep-26); CEN; Ministerio de Energía; Acera; energiE; Enel Chile, resultados 2T26.

Relación con la Matriz

Enel SpA controla el 64,9% y define la estrategia; Chile es uno de los países núcleo del grupo.



Qué aporta la matriz

- **Respaldo:** Chile es país núcleo; Enel salió de Perú y Argentina, pero aquí "seguirá invirtiendo".
- **Financiamiento:** préstamos de Enel Finance International (en baja) y rating BBB (S&P) / BBB+ (Fitch).
- **Escala y know-how:** compras globales de equipos, coberturas de gas y energía con Enel Global Trading y servicios del grupo.

Qué vigilar

- **Control:** capex, dividendos y estrategia se deciden en el grupo; los minoritarios no pueden bloquear.
- **Partes relacionadas:** contratos con empresas Enel (servicios, derivados, deuda), aprobados por el directorio bajo el Título XVI de la Ley 18.046.
- **Rotación de cartera:** si el grupo cambia de prioridades, Chile puede quedar en venta (o recibir una OPA).

Incentivos alineados: del dividendo 2025 (US$269 mm, 50% de la utilidad), ~US$175 mm van a Enel SpA. La matriz necesita que Enel Chile genere caja estable y pague dividendos.

Fuente: Enel Chile, estructura de propiedad (dic-25), fact sheet 1S26, JOA 2026, 6-K 2T26; Enel SpA, Plan 2026-28 (feb-26); DF (22-nov-22).

Tesis de Inversión y Catalizadores

Nuestro DCF da US$5,26 (+17%) con supuestos conservadores, y el mercado hoy descuenta una sequía permanente.

US$5,26
Valor DCF (vs US$4,48)

+17%
Upside (≈21% con dividendo)

6,7x
EV/EBITDA, en línea con pares

~4%
Dividendo (50% de la utilidad)

Qué justifica invertir

- DCF conservador: EBITDA bajo el actual y sin crecimiento, aun así +17%
- Caja estable: EBITDA de US$1.499 mm y deuda neta/EBITDA de 2,3x
- Riesgo regulatorio resuelto: concesión ratificada
- Dividendo de ~4% como colchón

Catalizadores

- Hidrología / El Niño (embalses +23% vs 2025)
- Entrada de ~1 GW renovable (2026-28)

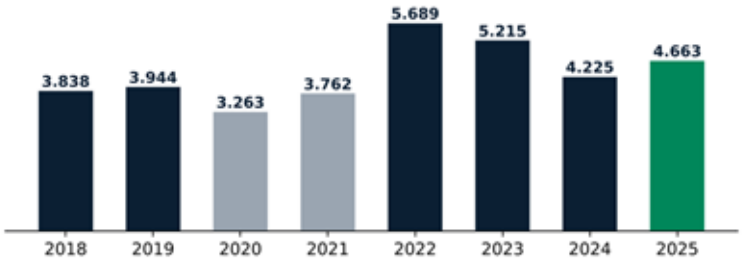
El mercado asume clima seco permanente; nuestro DCF, ya conservador, da +17%. El riesgo clave es la hidrología.

DESEMPEÑO FINANCIERO HISTÓRICO

INGRESOS

US$ mm

CAGR 2018-2025: 2,8%

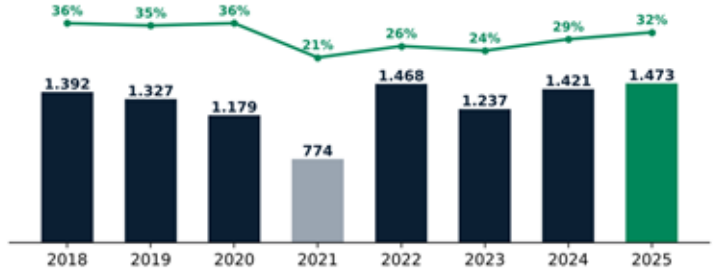


2020–2021: COVID + megasequía. 2024: ingresos netos de pérdida contable no caja de US$657 mm (cambio de moneda funcional).

EBITDA AJUSTADO & MARGEN

US$ mm; %

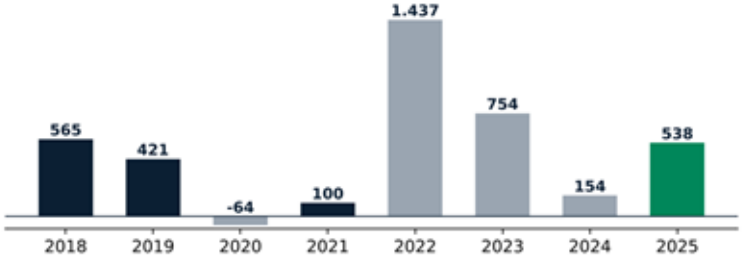
EBITDA 2025 vs 2021: 1,9x



Ajustado por one-offs: término contratos Anglo American (2019), deterioro stock carbón (2020–22), coberturas por cambio de moneda funcional (2024).

UTILIDAD NETA ATRIBUIBLE

US$ mm

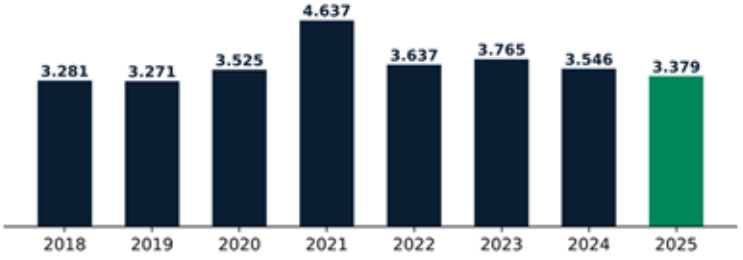


2020: deterioro Bocamina II (CLP 698 mil mm). 2022: venta Enel Transmisión (~US$760 mm). 2023: venta Arcadia (US$183 mm). 2024: efecto moneda funcional.

DEUDA FINANCIERA NETA

US$ mm

Pico 2021 → 2025: -27%



Deuda financiera bruta (incl. préstamos con Enel Finance International) menos caja. 2020–2023: cifras reportadas por la compañía.

Valuación Financiera y Múltiplos

Los modelos de valoración confirman un margen de seguridad atractivo para la entrada.

Flujos de Caja Descontados (DCF)

US$5,26

+17% vs US$4,48 actual. WACC real 5,78%, flujos 2026-2035 y perpetuidad sin crecimiento. El valor terminal pesa 62%.

Market cap

US$6.197 mm

(NYSE: ENIC). EV de US$10.080 mm = 6,7x EBITDA. Rango 52 semanas: US$3,62 a 4,74.

Múltiplos

6,7x EV/EBITDA

En línea con pares (Engie 5,8x, Colbún 7,6x). Suma de partes: US$3,53 a 5,49 por ADR.

Flujos de Caja Descontados (DCF)

Identidad del margen operativo y ajuste por partidas no recurrentes.

Identidad del Margen

Margen = Ventas × Precio contrato − (Ventas − Hidro − ERNC) × Costo residuo − Otros

Principales dinámicas:

- Contratos fijos: **Implican ingresos fijos y predecibles.**
- Otros: **Comprende la generación térmica y las operaciones en el mercado spot.**

Partidas No Recurrentes Descontadas

Ajustes requeridos para que calce la identidad del modelo:

- Anglo American (2019): **−172 MUSD**
- Shell (2022): **−520 MUSD**
- Coberturas cambiarias (2024): **+657 MUSD**

Explicación de la Hidroeléctrica sobre EBITDA

• Sin descontar partidas: **La hidro explica solo el 8% del EBITDA.**
• Quitando partidas: **La hidro explica el 73% del EBITDA.**

Del clima al GWh

El clima fija cuánta agua tiene Enel.

Modelo Lluvia (Largo Plazo)

- Modelo Lluvia (LP): Explicamos la producción hidroeléctrica en base a la lluvia para evaluar escenarios de largo plazo.
- Se mide la lluvia de 4 estaciones (% de su promedio, 100 es normal).
- 81 es la lluvia promedio del período caso base 2014-2025 (años secos).
- La lluvia aporta un 74% de la producción hidro.

Relación Matemática y Sensibilidad

$$\ln(\text{Hidro}) = 6.01 + 0.45 \times \ln(\text{Lluvia}_{\text{año}}) + 0.29 \times \ln(\text{Lluvia}_{\text{año anterior}})$$

$$\text{Hidro}_{\text{anual}} = 10{,}488\ \text{GWh} \times \left(\frac{\text{Lluvia}}{81}\right)^{0.74}$$

Ej. volviendo al período antiguo:

- 114 / 81 = 1.41 (+41% lluvia)
- 1.41^0.74 = 1.29 (+29% hidro)
- 10,488 × 1.29 = 13,507 GWh

Histórico de Lluvia y Generación (GWh)

Año	Hidro (GWh)	Lluvia del año	Lluvia del año anterior
2013	9,617	65	90
2014	11,272	103	65
2015	11,557	92	103
2016	8,815	66	92
2017	9,392	99	66
2018	11,101	82	99
2019	10,523	55	82
2020	9,680	72	55
2021	7,698	58	72
2022	9,731	77	58
2023	12,158	103	77
2024	13,636	90	103
2025	10,288	71	90

Período	Índice promedio
1950-2009 (antes de la megasequía)	114
2010-2025 (megasequía)	80
2014-2025 (período del caso base)	81

Modelo Niño/Niña (Corto Plazo)

Se estima una ecuación por horizonte para evaluar la persistencia y proyecciones de generación hidroeléctrica.

Ecuación del Modelo Mensual

$$\ln(\text{Hidro}_{t+h}) = c + \phi \ln(\text{Hidro}_t) + \beta \text{ONI} + \sum_{m=1}^{11} \delta_m D_m$$

- La generación hidro del siguiente mes se define por la del mes pasado, ONI y efecto del mes específico.
- Si hoy se genera 10% más, el mes siguiente persiste con 6% más.

Persistencia por Horizonte

Horizonte	Persistencia (ϕ)	+1 °C de ONI, junio a noviembre	+1 °C de ONI, resto del año	R^2
1 mes	0,59	+9 %	+2 %	0,71
3 meses	0,28	+16 %	+5 %	0,58
6 meses	0,05	+20 %	+8 %	0,55
9 meses	0,11	+21 %	+8 %	0,56
12 meses	0,07	+20 %	+9 %	0,55

• La persistencia (\phi = 0.59) es alta a 1 mes (R^2 = 0.71) y se reduce paulatinamente a mayor horizonte.

Proyecciones de ONI y Escenarios

- Hasta Dic 2026: Se mantiene en 2.16 °C en los 3 casos.
- Ene - Jun 2027: Baja en línea recta hacia el escenario.
- Desde Jul 2027: Constante en –1 °C (La Niña), 0 °C (Neutro) o +1 °C (El Niño).

Escenario	Probabilidad (NOAA)	Hidro 2027 (GWh)
La Niña	13 %	9,646
Neutro	70 %	10,763
El Niño	17 %	12,081
Promedio ponderado		10,842

Resultados de Generación 2027

Trimestre	La Niña	Neutro	El Niño	Normal
4T 2026	4,414	4,414	4,414	3,153
1T 2027	2,821	2,852	2,883	2,415
2T 2027	1,924	2,101	2,300	1,989
3T 2027	2,419	2,890	3,454	2,930
4T 2027	2,483	2,921	3,444	3,153
Año 2027	9,646	10,763	12,081	10,488

Conclusión: La Niña demora en llegar. La sequía extrema es poco probable en el corto plazo, especialmente después de un El Niño tan fuerte.

Del GWh al EBITDA

Modelo Hidro a precio spot: Menos agua es comprar más energía

Precio Spot e Intuición de Mercado

- Precio spot: **Costo marginal en Quillota 220 kV (compra/venta entre generadoras).**
- Niveles observados: **Entre 40 USD/MWh (2020) y 103 USD/MWh (2022); promedio 2025: 61.5 USD/MWh.**
- Intuición: **Se despachan primero las centrales baratas (agua, sol, viento) y luego las caras (gas, diésel). Con menos agua se encienden centrales térmicas más caras, elevando el precio para todos.**

$$\ln(\text{Spot}) = 5.77 - 0.68 \times \ln(\text{Hidro}) + 0.86 \times \ln(\text{Brent})$$

Ajuste del Forecast:

Se perdió la relación con el petróleo post-2025 (Trump) y por la entrada masiva de energía solar y baterías, pero la elasticidad calculada (-0.68) sigue siendo completamente válida para proyectar.

Modelo Definitivo y Sensibilidad

$$\text{Spot} = 61.5\ \text{USD/MWh} \times \text{estacionalidad} \times \left(\frac{\text{Hidro}}{\text{Hidro}_{\text{normal}}}\right)^{-0.68}$$

- 61.5 USD/MWh: **Spot promedio de 2025 (año hidro casi normal de 10,288 GWh vs 10,488).**
- Estacionalidad trimestral: **Q1 (1.00), Q2 (1.27 - más caro por menor agua), Q3 (0.98), Q4 (0.75 - más barato por deshielo).**
- Elasticidad (-0.68): **Sensibilidad del precio ante variaciones en la generación hidroeléctrica.**

Ejemplo de Aplicación Práctica:

- Hidro Esperada / Normal: **4,414 / 3,153 = 1.40 (+40% agua)**
- Efecto en Precio: **1.40 ^ (-0.68) = 0.80 (Spot 20% más bajo)**
- **Precio Final Calculado: 61.5 × 0.75 × 0.80 = 36 USD/MWh**

Conexión al EBITDA y Sensibilidad

Modelación del impacto de ventas físicas, generación hidroeléctrica y precio spot en el EBITDA

Mecánica del Modelo y Ecuaciones

- **Fuente: Informes trimestrales (6-K) de Enel Chile (Ingresos, costos, EBITDA Generación y ventas físicas GWh).**
- **Enel vende contratos estables; el agua cubre una parte y el resto se consigue en spot o compras.**

$$\text{Energía a cubrir} = \text{Ventas} - \text{Hidro}$$

$$\text{Residuo valorizado} = \frac{(\text{Ventas} - \text{Hidro}) \times \text{Spot}}{1{,}000}$$

- **Residuo valorizado: Resume en un solo número cuánta energía falta por sequía y cuánto cuesta.**

$$\text{EBITDA} = 15.9 + 0.0566 \times \text{Ventas} - 0.522 \times \text{Residuo valorizado}$$
$$(\text{con } R^2 = 0.72)$$

Conclusión Principal del Modelo:

El modelo muestra una relación asimétrica: el EBITDA cae más ante la sequía de lo que sube en años húmedos, porque cuando falta agua Enel debe cubrir más energía y a un precio mayor. Se puede sustentar un sobre castigo.

Sensibilidad y Valoración por Escenario

Sensibilidad de EBITDA según Hidrología y Spot (MUSD)

Caso	Hidro (GWh)	Spot (USD/MWh)	Residuo valorizado (MUSD)	EBITDA (MUSD)
25 % menos de agua	1,492	95	600	145
Normal	1,989	78	455	221
25 % más de agua	2,486	67	357	272

El cálculo del caso normal:

Residuo = (7,811 - 1,989) x 78.1 / 1,000 = 455

EBITDA = 15.9 + 0.0566 x 7,811 - 0.522 x 455 = 221

Resultados del Valor de MWh e Impacto Consolidado

Resultado	Valor
Valor de un MWh hidro adicional: año normal / muy seco / muy húmedo	78 / 160 / 45 USD
EBITDA de Generación con hidrología normal	1,130 MUSD por año
EBITDA de Generación 2027: La Niña a El Niño	1,052 a 1,251 MUSD
EBITDA consolidado según la lluvia de largo plazo	1,109 MUSD (sigue el secamiento) a 1,514 (vuelve la lluvia histórica)

Flujos de caja de corto y largo plazo

Proyección consolidada de EBITDA, variaciones de capital de trabajo, Capex y flujos netos

Millones de USD constantes de 2026; anuales, salvo el semestre.						
Concepto	2S 2026	2027	2028	2029	2030	2031-2035 (por año)
Estado del clima	El Niño, observado y pronóstico	Escenarios del ONI	Seco (tesis 2029)	Seco (tesis 2029)	Normal	Normal
Hidro (GWh)	8,285	10,159	9,446	9,446	10,488	10,488
EBITDA Generación, cartera actual	751	~1,134	1,070	1,070	1,155	1,155
+ Contratos nuevos	0	~-55	-88	-88	-63	-73
+ Baterías nuevas	0	19	38	38	38	38
#ERROR!	**751**	**1,098**	**1,020**	**1,020**	**1,130**	**1,119**
+ Distribución	80	160	160	160	160	160
+ Holding	-9	-15	-15	-15	-15	-15
#ERROR!	**822**	**1,243**	**1,165**	**1,165**	**1,275**	**1,264**
– Depreciación y amortización	-200	-400	-400	-400	-400	-400
#ERROR!	**622**	**843**	**765**	**765**	**875**	**864**
Tasa de impuesto	27 %	25.5 %	24 %	23 %	23 %	23 %
– Impuesto	-168	-215	-184	-176	-201	-199
#ERROR!	**454**	**628**	**582**	**589**	**673**	**666**
+ Depreciación y amortización	200	400	400	400	400	400
– Capex	-334	-669	-669	-400	-400	-400
– Variación de capital de trabajo	0	0	0	0	0	0
#ERROR!	**320**	**359**	**313**	**589**	**673**	**666**

Valoración por Descuento de Flujos (DCF) y WACC

Construcción de la tasa de descuento de capital (WACC) y puente al valor razonable por acción (ADS)

1. Costo de Capital (WACC)

WACC Nominal: 8.18% | WACC Real: 5.78%

Inflación implícita EE.UU. 10Y: 2.27%

Costo del Patrimonio (Ke) = 10.01%

- Tasa libre de riesgo: 5.24% (Tesoro EE.UU. 10Y, oct-26)
- Beta: 0.90 | Premio Mercado: 4.20% | Premio País: 1.10%

Costo de la Deuda d/Imp. (Kd) = 5.19%

- Tasa base + Margen BBB (1.50%): 6.74%
- Tasa de impuesto permanente (2029+): 23%

Ponderación de Capital (E/V y D/V)

- **Patrimonio: 62.1% ($6,197 MUSD | 1,383M ADS @ $4.48)**
- **Deuda bruta: 37.9% ($3,785 MUSD al 30-jun-2026)**

WACC = (62.1% × 10.01%) + (37.9% × 5.19%) = 8.18%

2. Valoración DCF y Valor por ADS

Valor por ADS: $5.26 USD

7,282 MUSD Patrimonio / 1,383M ADS en circulación

Valor de la Empresa (Enterprise Value)

- **Flujos explicados (2026-2035): $4,223 MUSD**
- **Valor Terminal (desde 2036, g=0%): $11,515 MUSD**

Valor Terminal traído a valor presente: $6,944 MUSD

= Enterprise Value Total: $11,168 MUSD

Puente de Enterprise Value a Equity Value

(+) Enterprise Value: $11,168 MUSD

(–) Deuda Neta: –$3,509 MUSD

(–) Interés Minoritario: –$377 MUSD

= Valor del Patrimonio (Equity): $7,282 MUSD

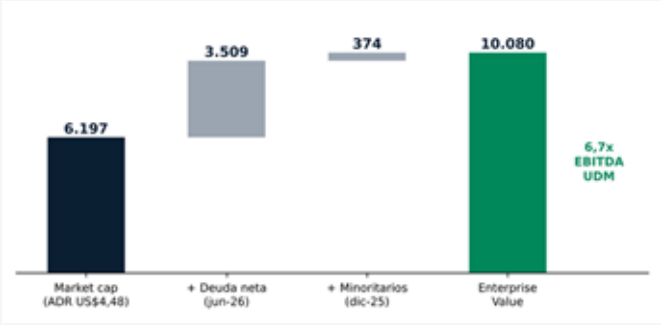
Fuente: Estimaciones propias con datos de Enel Chile (6-K 1S26, Análisis Razonado), Damodaran (2026), Yahoo Finance (oct-2026). 1 ADR = 50 acciones.

Market Cap

Con el ADR de NYSE, Enel Chile vale US$6.200 mm en bolsa y cotiza a 6,7x EBITDA, cerca de su múltiplo justo.

US$4,48	US$6.197 mm	US$10.080 mm	6,7x
Precio ADR (NYSE: ENIC)	Market cap	Enterprise Value	EV/EBITDA

Puente de Market Cap a Enterprise Value (US$ mm)

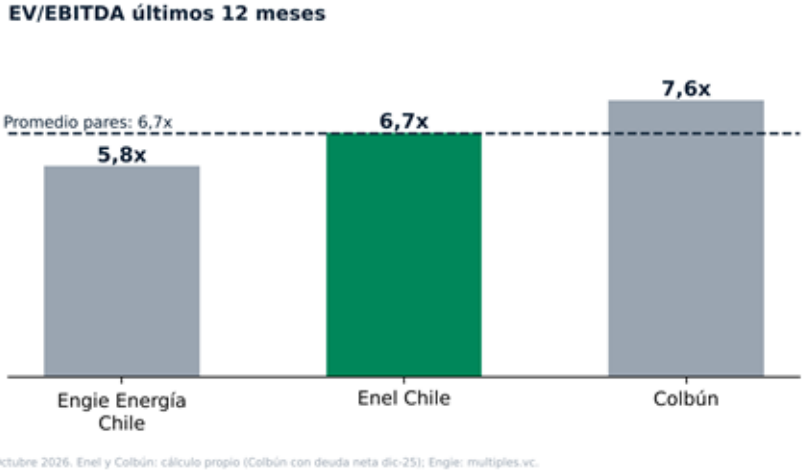


- **Rango 52 semanas: US$3,62 a 4,74 (hoy a 5,5% del máximo)**
- **Dividendo: ~4% y Deuda neta/EBITDA: 2,3x**
- **Sensibilidad: cada 0,5x de múltiplo mueve el precio ~12%**

Fuente: Yahoo Finance (ENIC, cierre 9-oct-2026), Enel Chile (fact sheet 1S26, análisis razonado 2025). 1 ADR = 50 acciones. Deuda neta a jun-26. EV/EBITDA sobre EBITDA de los últimos 12 meses (US$1.499 mm).

Múltiplos

Enel Chile cotiza en línea con sus comparables: el mercado ya la valora como la suma de sus partes.



Suma de partes (SOTP)

Generación
EBITDA US$1.301 mm | 6,7x (promedio de pares)

Distribución
EBITDA US$189 mm | 8,0x (regulado)

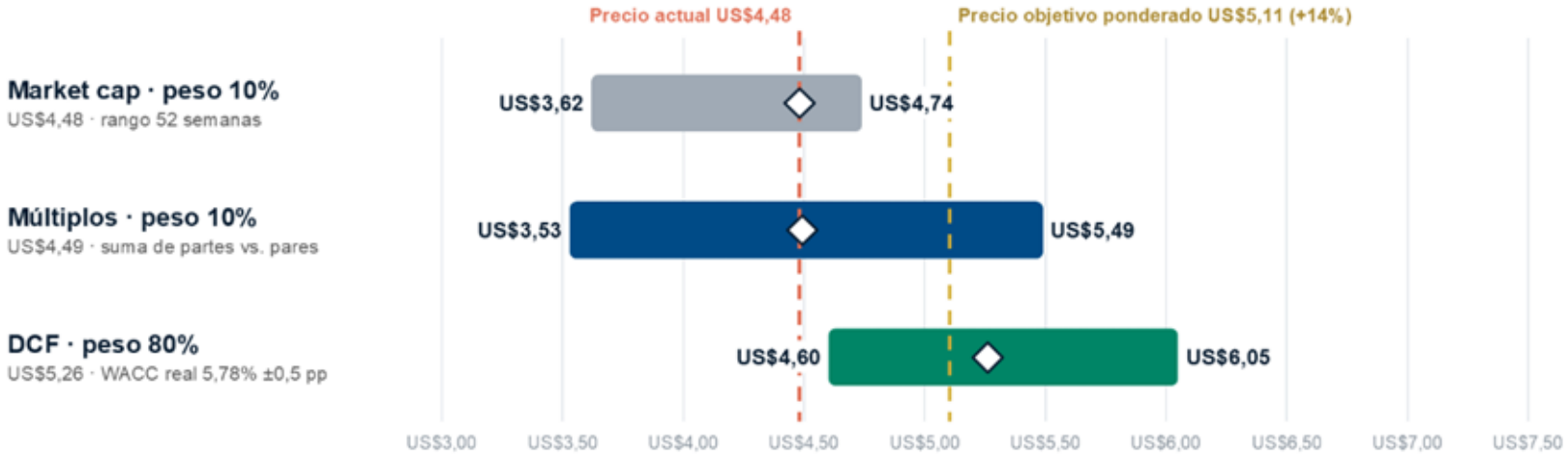
Enterprise Value implícito
US$10.100 mm | ≈ EV de mercado (US$10.080 mm)

Rango razonable entre −21% y +23% (US$3,53 a 5,49 por ADR); el caso base queda en el precio actual.

Fuente: Enel Chile, Colbún, multiples.vc. EBITDA últimos 12 meses. Octubre 2026.

Football Field: Rango de Valoración

Ponderado: 0.1-0.1-0.8



Riesgo/retorno asimétrico: si la sequía se vuelve permanente el valor baja a US$4,09 (−9%); si vuelve la lluvia histórica sube a US$7,12 (+59%). Por cada dólar en riesgo hay ~6 de potencial.

40 60 80 100 120 140

Fuente: estimaciones propias (DCF, WACC real 5,78%, g = 0%); Yahoo Finance (ENIC, 9-oct-2026); multiples.vc. US$ por ADR.

Conclusiones y Estructuración de Portafolio

Recomendación: COMPRAR • Valor DCF de US$5,26

POR QUÉ INVERTIR

1 Valor sobre el precio
DCF conservador (sin crecimiento) da US$5,26 vs US$4,48; el mercado descuenta una sequía permanente.

2 Riesgo asimétrico
El mercado ya descuenta un mercado seco, el precio equivale a una hidro permanente 9 % bajo el caso base.

3 Caja estable y dividendo
EBITDA de US$1.499 mm, deuda neta/EBITDA de 2,3x y dividendo de ~4% como colchón.

4 Catalizadores cercanos
El Niño y embalses +23%, ~1 GW renovable nuevo y baterías, cierre del VAD con concesión ratificada.

CÓMO ENTRA AL PORTAFOLIO

PESO SUGERIDO
4% del portafolio
posición defensiva en utilities, con flujo de dividendos

ENTRADA
Escalonada 50% / 50%
50% a US$4,48 hoy y 50% bajo US$4,20

PRECIO OBJETIVO
US$5,11 (12 meses)
al llegar, revisar la tesis o tomar utilidades

REVISIÓN / STOP
Bajo US$3,90 (–13%)
o si se confirma La Niña fuerte o un VAD adverso

INSTRUMENTO
ADR ENIC (NYSE), en US$
liquidez y cobertura frente al peso chileno

Enel Chile es una posición defensiva que paga dividendo y trae una opción casi gratis sobre el regreso de la lluvia.