	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
13-05-26	AA	Estables
17-12-25	AA-	Estables
Acciones - Unica		
13-05-26	1ª Clase Nivel 2	
17-12-25	1ª Clase Nivel 2	
Línea Bonos 1124, 1125 - A, B, C, Linea		
13-05-26	AA	Estables
17-12-25	AA-	Estables

FELLER RATE SUBE A "AA" LA CLASIFICACIóN DE ENGIE ENERGíA CHILE. PERSPECTIVAS “ESTABLES”.

15 MAYO 2026 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate subió de “AA-“ hasta “AA” la clasificación de la solvencia y los bonos de ENGIE Energía Chile S.A. A la vez, ratificó la clasificación de sus acciones en “Primera Clase Nivel 2” y mantuvo sus perspectivas en “Estables”.

El alza en la clasificación responde al fortalecimiento relativo tanto del perfil de negocios como de la posición financiera de la empresa, materializado especialmente durante 2025. Ello, como resultado de políticas comerciales de calce más conservadoras, la rentabilización de sus inversiones con márgenes más robustos y mejoras en la diversificación operacional, entre otros aspectos.

El “Satisfactorio” perfil de negocio se sustenta en una política comercial con una reducida exposición al mercado ***spot***, lo que, en conjunto con cláusulas de indexación, contribuye a la estabilidad de sus márgenes operacionales. Asimismo, dispone de un alto porcentaje de su capacidad eficiente contratada, mientras que su estrategia contempla cubrir nuevos proyectos eléctricos con PPAs de largo plazo, manteniendo ***backups*** de respaldo por cerca de 3500 GWh. Esto es contrarrestado, en parte, por un mercado de generación competitivo, expuesto a riesgos técnicos de industria y riesgos medioambientales (mitigados satisfactoriamente).

La “Sólida” posición financiera considera indicadores de endeudamiento satisfactorios, una alta flexibilidad financiera y una sólida posición de liquidez, junto con robustos márgenes y capacidad de generación de flujo. Ello, en contraposición a un plan de inversiones exigente en cuanto a fondos financieros y plazos, ligado a la incorporación de energía ERNC en su matriz.

ENGIE Energía Chile es una de las principales generadoras del país, donde posee 3,0 GW de capacidad instalada. La empresa es controlada por Engie (ex GDF Suez), quien ha demostrado cierto nivel de soporte estratégico para su filial, en especial considerando lineamientos hacia tecnologías verdes y préstamos relacionados cuando lo ha requerido.

En 2019, ENGIE Energía Chile inició una nueva estrategia, enfocada hacia el desarrollo de energías ERNC más competitivas, cierre y/o conversión de centrales termoeléctricas. En este sentido, la compañía ha construido y/o adquirido cerca de 1,4 GW entre 2019-2024, otros 1,2 GW en construcción con COD esperado para 2026-2027 y otros bajo desarrollo. En relación con las nuevas inversiones, se espera que la capacidad actual aumente de 3,2 GW a 3,6 GW en 2027, donde el 71% provendría de activos ERNC+BESS, sin generación a carbón. A marzo 2026, el 52,3% de la potencia instalada proviene de dichas tecnologías, lo que robustece su diversificación operacional. A juicio de Feller Rate, los riesgos medioambientales se encuentran acotados, con la conversión de IEM a gas natural hacia el segundo semestre del año y las salidas de CTA y CTH para 2027, en línea con lo solicitado por el Coordinador Eléctrico.

Tras un 2022 altamente desafiante, Feller Rate consideró dicho escenario como base en la revisión de 2023, anticipando una mejora posterior. Esta se materializó en 2025, apoyada en una menor exposición al mercado spot, la caída del costo marginal y del precio del carbón, menores compras de combustibles y avances en la descarbonización. En ese contexto, el Ebitda ajustado alcanzó un récord de US$651 millones en 2025, frente a US$516 millones en 2024, tendencia que continuó a marzo de 2026, con un Ebitda de US$215 millones, equivalente a un aumento anual de 36,2%. Destaca la mantención de robustas métricas, superiores al 19,15% promedio para el periodo 2021-2024, las cuales debiesen mantenerse en nuevos rangos, de la mano de tecnologías de menor costo variable de generación.

Al 31 de marzo de 2026, la deuda financiera bruta alcanzó US$2.662 millones, superior a los US$2.425 millones de marzo de 2025, debido principalmente al financiamiento del plan de inversiones renovables. Destacan dos desembolsos de la CAF por US$300 millones (US$100 millones en diciembre de 2025 y US$200 millones en enero de 2026). Estos recursos compensaron pagos de deuda relevantes, incluyendo US$135,5 millones del bono 144-A, el prepago del préstamo verde con Bci por US$50 millones y amortizaciones con IFC y DEG. Adicionalmente, se realizó la primera emisión de bono local por UF3,0 millones en septiembre 2025 y se renovó el crédito con Banco Estado por US$50 millones, extendiendo su vencimiento hasta diciembre de 2028.

Al cierre de 2025, el indicador de deuda financiera sobre Ebitda ajustado fue de 3,9x y la cobertura sobre gastos financieros de 4,5x, con una mejora con respecto al promedio 2022-2024 (6,1x y 3,2x, respectivamente), en línea con lo esperado por Feller Rate. A marzo de 2026, el ratio de deuda financiera sobre Ebitda fue de 3,8x y la cobertura de gastos financieros de 5,3x, confirmando la tendencia de fortalecimiento de estos indicadores (4,4x y 4,1x a marzo 2025, respectivamente).

La empresa cuenta con una "Sólida"" posición de liquidez, que considera como fuentes de fondos un Ebitda estimado de 12 meses en torno a los US$690 millones y una caja al 31 de marzo de 2026 de US$295 millones, frente a vencimientos de pasivos financieros de corto plazo por cerca de US$177 millones. Destaca el acceso a diversas fuentes de financiamiento, una estructura de vencimientos mayoritariamente de largo plazo y el respaldo histórico de su matriz, evidenciado en ocasiones anteriores.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera que el plan estratégico se financiará con una combinación de recursos propios y nueva deuda, lo que llevaría los indicadores crediticios hacia niveles cercanos a sus límites superiores en los próximos períodos. Adicionalmente, incorpora el respaldo de la matriz, el cual ha contribuido a mitigar parcialmente las presiones sobre las métricas financieras.

ESCENARIO AL ALZA: Se estima poco probable.

ESCENARIO DE BAJA: Se daría ante un descalce estructural con mayor exposición al spot, o bien ante un deterioro en los indicadores crediticios. Asimismo, una mayor presión sobre la política de dividendos podría ser un gatillo, considerando la flexibilidad esperada.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Nicolás Martorell – Analista principal / Director Senior

Isabel M. Charlín – Analista secundario

Contacto: Isabel Margarita Charlín - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad