	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
30-06-22	AA-	Estables
30-06-21	AA-	Estables
LíNEA BONOS 863 - A, Linea		
30-06-22	AA-	Estables
30-06-21	AA-	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN "AA-" LAS CLASIFICACIONES DE EMPRESA DE CORREOS DE CHILE. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

7 JULIO 2022 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó las clasificaciones asignadas a la solvencia y líneas de bonos de Empresa de Correos de Chile. Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La clasificación "AA-" asignada a la solvencia y la línea de bonos de Empresa de Correos de Chile (Correos) refleja el soporte potencial del Estado de Chile, factor que compensa una posición ***stand alone*** caracterizada por un perfil de negocio "Adecuado" y una posición financiera "Intermedia".

La entidad tiene importancia estratégica para el Estado de Chile, dado que cumple un mandato de carácter social, lo cual implica asegurar la conectividad mediante su presencia y cobertura a lo largo de todo el país. Además, la compañía se dedica al cumplimiento de los acuerdos y obligaciones suscritos por el Estado de Chile mediante convenios y tratados internacionales postales.

Correos participa en la distribución de documentos y paquetería a nivel nacional, en negocios postales, ***courier*** expreso y paquetería internacional de llegada.

Durante los primeros meses de 2022, los resultados de la compañía continúan influenciados por un mayor nivel de demanda por servicios de paquetería respecto de periodos anteriores a la pandemia, no obstante, también se han visto impactados de forma relevante por un incremento en la estructura de costos, debido principalmente a mayores costos en transporte y en gastos de personal.

De esta forma, a marzo de 2022, si bien los ingresos consolidados evidenciaron una disminución del 2,2% respecto de marzo de 2021, manteniéndose en niveles por sobre lo presentado en periodos prepandemia, la generación de Ebitda alcanzó niveles deficitarios (no incorpora los ingresos provenientes de la enajenación del Edificio Exposición), lo que se compara negativamente con lo presentado al primer trimestre del año 2021.

A marzo de 2022, el ***stock*** de deuda financiera alcanzaba los $ 45.954 millones ($ 41.156 millones excluyendo los efectos asociados a la IFRS 16), manteniéndose en línea con lo presentado por la entidad en los últimos años. Ésta, estaba compuesta principalmente por los bonos corporativos emitidos en el año 2017 (89,6%) y se encontraba estructurada en un 99,3% en el largo plazo.

A igual periodo, los indicadores de cobertura fueron influenciados por una mayor posición de caja generada ante la enajenación del Edificio Exposición y por el efecto de la anualización de la generación de Ebitda. Ello resultó en una razón de deuda financiera neta sobre Ebitda de 1,5 veces y una cobertura sobre gastos financieros alcanzó de 6,1 veces.

Al primer trimestre de 2022, Correos contaba con una liquidez calificada en "Satisfactoria", considerando un nivel de caja de $ 27.345 millones y una generación de fondos de la operación (FCNOA) que, en términos anuales, alcanzaba los $ 15.935 millones, en comparación con vencimientos de deuda en el corto plazo por $ 2.398 millones ($ 300 millones sin considerar los efectos de la IFRS 16).

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera que la entidad mantendrá su importante rol social e internacional, asegurando el envío de documentos y paquetes en todo Chile, cumpliendo

los acuerdos y obligaciones suscritos por el Estado de Chile en el marco de la membresía de la Unión Postal Universal (UPU). Respecto de lo anterior, la clasificación se sustenta en el hecho de que el Estado de Chile otorgaría un soporte extraordinario en caso de ser necesario.

A la vez, las perspectivas toman en cuenta el amplio acceso al mercado de capitales, dado su vínculo con su controlador.

ESCENARIO DE BAJA: Es poco probable en el corto plazo. Sin embargo, se podría gatillar ante un deterioro en la estructura de apoyo que tiene el Estado para con Correos de Chile o ante la ausencia de medidas de soporte en caso de ser necesario, considerando un perfil financiero deteriorado.

ESCENARIO DE ALZA: Se estima poco probable.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Esteban Sánchez – Analista principal
- Felipe Pantoja – Analista secundario
- Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: Felipe Acevedo - 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