	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
30-06-23	AA-	Estables
30-06-22	AA-	Estables
Línea Bonos 863 - A, Linea		
30-06-23	AA-	Estables
30-06-22	AA-	Estables

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

7 JULIO 2023 | SANTIAGO, CHILE

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

La clasificación "AA-" 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 "Ajustada".

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 2023, 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 los costos, debido principalmente a mayores costos en transporte y en gastos de personal.

De esta forma, a marzo de 2023, si bien los ingresos consolidados presentaron un crecimiento del 12% respecto de igual periodo del año anterior, la generación de Ebitda se mantiene en niveles deficitarios.

A marzo de 2023, el ***stock*** de deuda financiera alcanzaba los $48.456 millones ($45.244 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 (93,4%) y se encontraba estructurada en un 95,9% en el largo plazo.

Al mismo trimestre, tanto la razón de deuda financiera neta sobre Ebitda como la cobertura sobre gastos financieros se situaron en niveles deficitarios, considerando un Ebitda estimado a través de anualización móvil.

Al primer trimestre de 2023, Correos contaba con una liquidez "Intermedia", considerando saldos en caja por $16.885 millones y vencimientos de deuda en el corto plazo por $2.891 millones ($1.832 millones excluyendo efectos asociados a la implementación de la IFRS 16). Por otra parte, considera una capacidad de fondos de la operación, considerando los últimos 12 meses, deficitaria.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Incorpora 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 su vez, considera 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, esta se podría gatillar ante un deterioro en la estructura de soporte 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 considera 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