	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
28-06-24	AA-	Estables
30-06-23	AA-	Estables
Línea Bonos 863 - A, Linea		
28-06-24	AA-	Estables
30-06-23	AA-	Estables

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

5 JULIO 2024 | 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.

En los últimos periodos, los resultados de la compañía se han visto influenciados por un mayor nivel de demanda por servicios de paquetería, no obstante, también han sido impactados, de forma relevante, por un incremento en los costos.

A marzo de 2024, los ingresos operacionales continuaron evidenciando una tendencia positiva, presentando una variación del 17,1% respecto del primer trimestre de 2023. Lo anterior, impulsados principalmente por los servicios internacionales (los que presentaron un incremento del 43,5% entre igual periodo) y, en menor medida, por los servicios nacionales (5,4%).

A igual periodo, la contención en el incremento de la estructura de costos (1,6%) y el aumento en ingresos mencionado anteriormente permitieron que la compañía evidenciara una generación de Ebitda positiva, equivalente a $1.627 millones ($-2.946 millones a marzo de 2023), con un margen Ebitda del 4,5%, en línea con el promedio registrado con anterioridad a la pandemia.

Al primer trimestre de 2024, el ***stock*** de deuda financiera alcanzó $50.613 millones, cifra un 4,5% superior a la de igual periodo del año anterior, incremento explicado por la toma de un préstamo a largo plazo por $2.000 millones con el Banco Internacional.

A igual periodo, el aumento del Ebitda permitió una mejoría en los indicadores de cobertura. En particular, la razón de deuda financiera neta sobre Ebitda alcanzó 13,8 veces (-3,2 veces a marzo de 2023), mientras que la cobertura sobre gastos financieros fue de 1,2 veces (-4,4 veces a marzo de 2023).

Al primer trimestre de 2024, Correos contaba con una liquidez calificada en "Intermedia", considerando saldos en caja por $10.628 millones y vencimientos de deuda en el corto plazo por $3.801 millones ($2.305 millones excluyendo efectos asociados a la implementación de la IFRS 16). Por otra parte, toma en cuenta una recuperación en la capacidad de fondos de la operación, considerando los últimos 12 meses.

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