	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
30-06-26	A	Estables
30-06-25	AA-	Negativas
Línea Bonos 863 - A, Linea		
30-06-26	A	Estables
30-06-25	AA-	Negativas

FELLER RATE BAJA A "A" LA CLASIFICACIóN DE EMPRESA DE CORREOS DE CHILE. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

30 JUNIO 2026 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate bajó desde “AA-“ a “A” las clasificaciones de la solvencia y la línea de bonos de Empresa de Correos de Chile. Las perspectivas de la clasificación se modificaron desde “Negativas” a “Estables”.

La baja en las clasificaciones refleja las mayores presiones sobre la posición financiera de la compañía, la cual está categorizada en “Ajustada”. Ello considera la relevante estructura de costos que ha mantenido la entidad en comparación con su actividad, lo cual ha generado resultados deficitarios durante el periodo 2022-2026 (a excepción de 2024). A esto se suma la pérdida de ingresos en dicho lapso, debido a la fuerte baja en volumen de negocio del segmento internacional, producto de una mayor competencia, la ley de IVA digital y cambios en la composición de sus principales contrapartes.

Lo anterior ha derivado en una deuda estructural por sobre lo esperado en el escenario base, lo que se suma a que aún no muestra un desempeño positivo de forma estable.

Adicionalmente, la ausencia de medidas efectivas por parte del Estado ha profundizado el deterioro de la posición financiera de Correos. Feller Rate considera que dichas acciones por parte del controlador son necesarias para reflejar el grado de soporte en escenarios de estrés y dar sustento a la clasificación final otorgada.

No obstante, Feller Rate continúa considerando el soporte potencial del Estado de Chile, en su calidad de propietario, dado el rol social que cumple la compañía en el país. Si bien la administración de la entidad es independiente, el Estado mantiene influencia relevante a través de la asignación presupuestaria, la designación del directorio y eventuales procesos de fiscalización.

La entidad tiene importancia estratégica para el Estado de Chile (“A/Estables”; “A-/Estable” en escala global), 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. Participa también en la distribución de documentos y paquetería a nivel nacional, en negocios postales, *courier* expreso y paquetería internacional.

A marzo de 2026, los ingresos operacionales disminuyeron un 19,4% respecto del primer trimestre de 2025, alcanzando los $25.596 millones. Esta caída se explica, en gran parte, por las bajas de 66,9% en los servicios internacionales y de 1,3% en los servicios nacionales.

En el mismo periodo, la estructura de costos y gastos operacionales de la empresa disminuyó en 20,3%, totalizando $29.771 millones ($37.376 a marzo de 2025), reflejando los efectos de las iniciativas de eficiencia implementadas.

Considerando lo anterior, al primer trimestre de 2026 Correos evidenció una generación Ebitda de -$3.086 millones, con un margen Ebitda de -12,1%, por debajo de sus valores históricos.

Dada la generación operacional negativa, los indicadores de deuda financiera neta sobre Ebitda y de Ebitda sobre gastos financieros se debilitaron, no siendo suficiente su generación operacional para cubrir sus compromisos financieros.

Al primer trimestre de 2026, Correos contaba con una liquidez calificada en “Ajustada”, lo que considera las presiones que ha mantenido en sus flujos en los últimos periodos. Feller Rate estima un flujo similar o menor para el año 2026, producto de la caída en su actividad internacional, la cual no ha sido compensada con la eficiencia alcanzada en

costos.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera las presiones registradas en los últimos periodos, especialmente en el segmento internacional. Feller Rate se espera que la compañía continúe profundizando su estrategia, con el objetivo de aliviar la presión sobre sus márgenes y fortalecer la sostenibilidad operacional a través de una estructura de costos relativamente más flexible.

Asimismo, el escenario incorpora la mantención del rol estratégico de Correos de Chile para el Estado, factor que sustenta la expectativa de soporte potencial.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría generar si persiste el deterioro de los indicadores financieros por sobre lo esperado en el escenario base, producto de una estrategia de eficiencias que no logre compensar la caída estructural del segmento internacional. Ello, unido a menores expectativas de apoyo estatal.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable en el corto plazo.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Felipe Acevedo V. – Analista principal

Esteban Sánchez – 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