



## ACCIÓN DE RATING

25 de marzo, 2019

### Comunicado de Clasificación

#### RATINGS

##### Empresa Nacional de Telecomunicaciones

Solvencia	AA-
Bonos	AA-
Títulos accionarios (Nemotécnico ENTEL)	Nivel 1
Tendencia	Estable
Estados financieros	4Q-2018

Para mayor información, ir a sección [Evolución de ratings](#)

#### METODOLOGÍAS

[Metodología general de clasificación de empresas](#)

[Títulos accionarios de sociedades anónimas.](#)

#### CONTACTOS

**Francisco Loyola** +56 2 2896 8205  
Gerente de Clasificación  
[floyola@icrchile.cl](mailto:floyola@icrchile.cl)

**Fernando Villa** +56 2 2896 8207  
Gerente Corporaciones  
[fvilla@icrchile.cl](mailto:fvilla@icrchile.cl)

**Maricela Plaza** +56 2 2896 8215  
Subgerente Corporaciones  
[mplaza@icrchile.cl](mailto:mplaza@icrchile.cl)

**José Delgadillo** +56 2 2896 8211  
Analista Corporaciones  
[jdelgadillo@icrchile.cl](mailto:jdelgadillo@icrchile.cl)

## Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.

Comunicado del informe anual de clasificación de riesgo

**ICR ratifica en categoría AA-/Estable la clasificación de solvencia y bonos de Entel, y en Primera Clase Nivel 1 la clasificación de sus títulos accionarios**, fundamentado en la posición de liderazgo que mantiene la compañía dentro de la industria de telecomunicaciones, pese a la intensificación de la competencia en sus segmentos más relevantes. Lo anterior queda de manifiesto en una participación de mercado superior al 30% en servicios móviles a nivel nacional, y en el alto nivel de satisfacción de usuarios en servicios de telefonía e internet móvil dentro del mercado chileno.

El liderazgo en infraestructura de red también impacta positivamente en la clasificación de Entel, ya que a través de ésta provee servicios de alta calidad y genera sólidas barreras de entrada que defienden su posicionamiento dentro de la industria. De acuerdo a información publicada por la Subtel, la compañía concentraba el mayor número de conexiones móviles a internet a septiembre de 2018, tanto en red 3G como en 4G.

Otro factor que sustenta la clasificación es la alta diversificación que presenta Entel, permitiéndole ofrecer paquetes de servicios mediante los cuales responde al constante dinamismo de la industria. Si bien la empresa ofrece servicios fijos y móviles, la mayor parte de la generación de flujos proviene del segmento móvil. Complementa su oferta de productos y servicios, la diversificación geográfica materializada en 2013, que implicó el ingreso de la empresa al mercado peruano, lo que podría mitigar, en parte, la alta competitividad en Chile.

La regulación del sector en el que participa la compañía, ha impulsado la competencia entre empresas a través de un mejoramiento constante de políticas, disminuyendo la capacidad de los incumbentes para hacer frente a la entrada de nuevos operadores. Sin embargo, es posible destacar la estabilidad que presenta el marco regulatorio de la industria chilena respecto a otros sectores. Cabe indicar que, mientras no exista un desenlace concreto sobre los procesos que actualmente tienen lugar en la industria, por el momento ICR no contempla efectos significativos en el riesgo regulatorio.

La fortaleza financiera de la compañía continúa en niveles débiles, con indicadores de endeudamiento y cobertura deteriorados, principalmente por la dificultad que ha presentado durante los últimos años para estabilizar la generación de flujos y reducir los niveles de deuda luego del ingreso al mercado peruano. Sumado a esto, el contexto de alta competencia dentro de los servicios móviles en la industria chilena ha presionado la situación financiera de Entel. No obstante, tal y como se mencionó en el comunicado de cambio de tendencia ([marzo de 2018](#)), el proceso de consolidación de la operación peruana contribuye a reducir dichas presiones, permitiendo proyectar crecimiento tanto en EBITDA como en márgenes para 2019.

## Evolución de ratings

### Evolución clasificaciones solvencia y bonos

Fecha	Clasificación solvencia	Clasificación bonos	Clasificación Títulos accionarios	Tendencia	Motivo
31-mar-13	AA+	AA+	Nivel 1	Estable	Reseña anual
31-mar-14	AA+	AA+	Nivel 1	Negativa	Reseña anual con cambio de tendencia
04-nov-14	AA	AA	-	Negativa	Cambio de clasificación
31-mar-15	AA	AA	Nivel 1	Negativa	Reseña anual
29-feb-16	AA-	AA-	-	Negativa	Cambio de clasificación
18-mar-16	AA-	AA-	-	Estable	Cambio de tendencia
31-mar-16	AA-	AA-	Nivel 1	Estable	Reseña anual
31-mar-17	AA-	AA-	Nivel 1	Estable	Reseña anual
29-mar-18	AA-	AA-	Nivel 1	Estable	Reseña anual
12-sep-18	AA-	AA-	-	Negativa	Cambio de tendencia
02-oct-18	AA-	AA-	-	Negativa	Nuevo Instrumento
04-mar-19	AA-	AA-	-	Estable	Cambio de tendencia
25-mar-19	AA-	AA-	Nivel 1	Estable	Reseña anual

Fuente: Elaboración propia con información de ICR

## Definición de categorías

### Categoría AA

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

La subcategoría “-” denota una menor protección dentro de la categoría.

### Nivel 1

Títulos accionarios con la mejor combinación de solvencia y estabilidad de la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.

*La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye 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, sino 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, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.*