



ACCIÓN DE RATING

7 de agosto, 2019

Comunicado Anual

RATINGS

Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A.

Solvencia	AA
Bonos	AA
Tendencia	Estable
Estados financieros	1Q-2019

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

Fernando Villa +56 2 2896 8207
Gerente de Corporaciones
fvilla@icrchile.cl

Maricela Plaza +56 2 2896 8215
Subgerente de Corporaciones
mplaza@icrchile.cl

José Delgadillo +56 2 2896 8211
Analista de Corporaciones
jdelgadillo@icrchile.cl

Compañía Nacional de Teléfonos, Telefónica del Sur S.A.

Comunicado de Clasificación de Riesgo Anual

ICR ratifica en categoría AA/Estable la clasificación de solvencia y bonos de [Telsur](#), fundamentado principalmente en su fortaleza financiera, así como también en factores cualitativos como el liderazgo en posicionamiento de mercado dentro de su zona de operación, el alto reconocimiento de marca y reputación, las ventajas competitivas asociadas a su infraestructura de redes, la amplia capacidad para ofrecer paquetes de productos y en el entorno regulatorio que favorece la competencia.

Pese a que la compañía mantiene un menor tamaño relativo respecto a competidores de la industria que consiguen una cobertura de servicios a nivel nacional, Telsur logra un amplio reconocimiento de marca, con niveles de satisfacción de sus clientes que dan cuenta de la alta calidad de los servicios prestados. De este modo, el liderazgo que alcanza la empresa en su zona de operación es un factor positivo en su clasificación de riesgo.

Opinamos que la infraestructura de redes de la compañía genera ventajas competitivas y barreras de entrada en las regiones en las que opera. En efecto, Telsur es la segunda compañía con mayor número de conexiones a internet por fibra óptica del país, teniendo en cuenta que ésta no opera en la totalidad del territorio nacional.

Aun cuando la regulación de la industria de telecomunicaciones ha sido históricamente estable respecto a otros sectores, los procesos que actualmente se discuten – principalmente relativas al uso de espectro – podrían modificar la forma en que la autoridad aplica el marco regulatorio. ICR evaluará el impacto en la compañía una vez exista un desenlace definitivo.

Consideramos que Telsur ha fortalecido su situación financiera durante el último tiempo, con una buena capacidad para generar flujos crecientes en el tiempo, manteniendo indicadores de deuda en niveles relativamente bajos. De hecho, este factor condujo a un [aumento de clasificación de la compañía en diciembre de 2018](#).

La ratificación de la clasificación de la compañía incluye nuestras expectativas respecto a su fortalecimiento financiero. En particular, si la generación de flujos se mantiene en los niveles actuales, el grado de endeudamiento continúa bajo y el plan de inversiones sigue siendo conservador, no debiese ocurrir una baja en el rating de la empresa.

Para el caso de Telsur, los factores asociados al riesgo del negocio indican que la clasificación de esta compañía se inclina hacia categoría AA-. Sin embargo, la situación financiera aumenta en un *notch* este rating, al presentar una fortaleza financiera en un nivel considerado por ICR como “superior”, quedando clasificado finalmente en categoría AA.

Evolución de ratings

Evolución clasificaciones

Fecha	Clasificación solvencia	Clasificación bonos	Clasificación efectos de comercio	Tendencia	Motivo
5-jul-13	A+	A+	N1/A+	Positiva	Cambio de tendencia
30-ago-13	A+	A+	N1/A+	Positiva	Reseña anual
28-mar-14	AA-	AA-	N1/AA-	Estable	Cambio de clasificación y tendencia
29-ago-14	AA-	AA-	N1/AA-	Estable	Reseña anual
31-ago-15	AA-	AA-	N1/AA-	Estable	Reseña anual
31-ago-16	AA-	AA-	N1/AA-	Estable	Reseña anual
31-ago-17	AA-	AA-	N1/AA-	Estable	Reseña anual
31-ago-18	AA-	AA-	N1/AA-	Estable	Reseña anual
03-dic-18	AA	AA	N1/AA	Estable	Cambio de clasificación
31-jul-19	AA	AA	-	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 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.