



## ACCIÓN DE RATING

7 de noviembre, 2025

Comunicado anual

### RATINGS

#### Telefónica Chile S.A.

|                     |          |
|---------------------|----------|
| Solvencia           | A-       |
| Bonos               | A-       |
| Tendencia           | Negativa |
| Títulos accionarios | Nivel 4  |
| Estados financieros | 2Q-2025  |

Para más 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 8200  
Gerente de Clasificación  
[floyola@icrchile.cl](mailto:floyola@icrchile.cl)

**Maricela Plaza** +56 2 2896 8200  
Directora Senior de Corporaciones  
[mplaza@icrchile.cl](mailto:mplaza@icrchile.cl)

**José Delgadillo** +56 2 2896 8200  
Director Asociado de Corporaciones  
[jdelgadillo@icrchile.cl](mailto:jdelgadillo@icrchile.cl)

## Telefónica Chile S.A.

### Comunicado anual de clasificación de riesgo

**ICR ratifica en categoría A-/Negativa la clasificación de solvencia y bonos de Telefónica Chile S.A., y en Primera Clase Nivel 4 la clasificación de sus títulos accionarios.** La situación financiera actual de Telefónica Chile, categorizada como “Débil” por ICR, reduce la clasificación que surge de la evaluación de aspectos asociados a su negocio, tales como su relevante posición de mercado, la cobertura que alcanza a nivel nacional, y su grado de diversificación dentro del segmento fijo.

Destaca el fuerte posicionamiento de Telefónica Chile dentro del segmento fijo, concentrando más de un tercio de las conexiones a internet fijo por fibra óptica, aun cuando los niveles de competencia se han intensificado como resultado del recambio técnico de la industria en la última década. Opinamos que esto es resultado del acceso de la compañía a una red con alcance nacional, cuyo crecimiento implicó egresos relevantes de CAPEX previo a la venta de los activos a InfraCo (OnNet), sociedad en la que mantiene una participación de 40%, y con la cual existen contratos de servicios de conectividad para garantizar el uso de la red.

Aun cuando este esquema de operación del negocio de fibra óptica ha liberado requerimientos de caja asociados a inversiones, ha impactado significativamente en los márgenes del emisor, traduciéndose en un debilitamiento de su desempeño operacional y, por consiguiente, en la generación propia de flujos, cuya persistencia incidió en el recorte de clasificación efectuado en [junio de 2025](#). A lo anterior se suma la evolución negativa de los indicadores crediticios de su matriz Telefónica Móviles Chile, su menor flexibilidad financiera y condiciones más exigentes para el levantamiento de financiamiento, entendiendo que la obtención de recursos para el Grupo en Chile tiende a realizarse a través de dicha sociedad, y son traspasados a su filial Telefónica Chile según sea requerido. De este modo, pese al bajo stock de deuda vigente de Telefónica Chile, estimamos que ambas sociedades presentan una alta correlación en términos de gestión financiera, justificando que converjan al mismo rating.

Pese a la última baja de clasificación, opinamos que el soporte del grupo controlador a la operación local ha subsanado parcialmente el riesgo de las sociedades en Chile, evitando, de momento, recortes de rating de mayor magnitud. No obstante, el escenario para recuperar estructuralmente su rendimiento operacional y generación propia de flujos sigue siendo desafiante, justificando la mantención de una tendencia Negativa.

Sobre la [eventual desinversión de activos de Telefónica en Chile](#), si bien se pueden identificar *a priori* eventuales escenarios en caso de materializarse una posible transacción, aun no existen antecedentes concretos que permitan asignar una mayor probabilidad de ocurrencia a alguno de ellos, opinión que se irá actualizando en la medida que el proceso avance.

## Evolución de ratings

### Evolución clasificaciones TELEFÓNICA CHILE

| Fecha     | Solvencia | Bonos | Tendencia | Acciones | Motivo  |
|-----------|-----------|-------|-----------|----------|---|
| 30-nov-12 | AA        | AA    | Estable   | Nivel 3  | Reseña anual  |
| 29-nov-13 | AA        | AA    | Estable   | Nivel 3  | Reseña anual  |
| 28-nov-14 | AA        | AA    | Estable   | Nivel 3  | Reseña anual  |
| 30-nov-15 | AA        | AA    | Estable   | Nivel 3  | Reseña anual  |
| 30-nov-16 | AA        | AA    | Estable   | Nivel 3  | Reseña anual  |
| 30-nov-17 | AA        | AA    | Estable   | Nivel 3  | Reseña anual  |
| 30-nov-18 | AA        | AA    | Estable   | Nivel 3  | Reseña anual  |
| 30-oct-19 | AA        | AA    | Estable   | Nivel 3  | Reseña anual  |
| 30-oct-20 | AA        | AA    | Estable   | Nivel 3  | Reseña anual  |
| 05-jul-21 | AA        | AA    | Estable   | Nivel 3  | Hecho esencial: Venta del 60% de las acciones de InfraCo a KKR                                |
| 29-oct-21 | AA        | AA    | Estable   | Nivel 3  | Reseña anual  |
| 18-nov-21 | AA        | AA    | Estable   | -        | Hecho esencial: Emisión de deuda de la matriz   |
| 12-ago-22 | AA+       | AA+   | Estable   | -        | Hecho esencial: Aumento de capital para pago de deuda   |
| 27-oct-22 | AA+       | AA+   | Estable   | Nivel 3  | Reseña anual  |
| 26-oct-23 | AA+       | AA+   | Estable   | Nivel 3  | Reseña anual  |
| 30-oct-24 | AA+       | AA+   | Estable   | Nivel 3  | Reseña anual  |
| 02-abr-25 | AA+       | AA+   | Negativa  | Nivel 3  | Cambio de tendencia   |
| 18-jun-25 | A-        | A-    | Negativa  | Nivel 4  | Cambio de clasificación   |
| 15-oct-25 | A-        | A-    | Negativa  | Nivel 4  | Hecho esencial: Proceso de evaluación de alternativas ante eventual venta de activos en Chile |
| 30-oct-25 | A-        | A-    | Negativa  | Nivel 4  | Reseña anual  |

Fuente: Elaboración propia con información de ICR. Mayor detalle del evolutivo de rating en [Telefónica Chile S.A. – ICR Chile](#).

## DEFINICIÓN DE CATEGORÍAS

### Categoría A

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente 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.

### Primera Clase Nivel 4

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

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO EMITIDAS POR INTERNATIONAL CREDIT RATING COMPAÑÍA CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA (“ICR”) CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE ICR RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE LOS EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE ICR INCLUIR OPINIONES ACTUALES RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. ICR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD DE UN EMISOR DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN DE ICR PUBLICADAS PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO ENUNCIADAS EN LAS CLASIFICACIONES DE ICR. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITADO A: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES NO CREDITICIAS (“EVALUACIONES”) Y DEMAS OPINIONES, INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE ICR, NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORÍA FINANCIERA O DE INVERSIÓN, COMO TAMPOCO SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA COMPRAR, VENDER O CONSERVAR VALORES DETERMINADOS. TAMPOCO LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSIONISTA EN PARTICULAR. ICR EMITE SUS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE ICR, AL IGUAL QUE LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSIONISTAS MINORISTAS Y PODRÍA SER INCLUSO TEMERARIO E INAPROPIADO, POR PARTE DE LOS INVERSIONISTAS MINORISTAS TOMAR EN CONSIDERACIÓN LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR O LAS PUBLICACIONES DE ICR AL TOMAR SU DECISIÓN DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA CONTACTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE ICR.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO *BENCHMARK*, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN *BENCHMARK*.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por ICR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se provee “TAL COMO ESTÁ”, sin garantía de ningún tipo. ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al emitir una clasificación de riesgo sea de suficiente calidad y de fuentes que ICR considera fiables, incluidos, en su caso, fuentes de terceros independientes. Sin embargo, ICR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de clasificación o en la elaboración de las publicaciones de ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes y proveedores no asumen ninguna responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores fuera notificado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) pérdidas actuales o ganancias futuras o (b) pérdidas o daños ocasionados en el caso que el instrumento financiero en cuestión no haya sido objeto de clasificación de riesgo otorgada por ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores no asumen ninguna responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo, pero no limitativo, a negligencia (excluido, no obstante, el fraude, una conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

ICR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CLASIFICACIONES DE RIESGO Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN ENTREGADA O EFECTUADA POR ESTA EN FORMA ALGUNA.