

## La Clasificación en Moneda Extranjera de Codelco y Enap subieron siguiendo la Revisión de la Clasificación Soberana

Contactos: Silvina Aldeco-Martínez, 54 (11) 4891-2126; Pablo Lutereau, 54 (11) 4891-2125; Marta Castelli, 54 (11) 4891-2128

NUEVA YORK (Standard & Poor's) 14 de Enero de 2004 – Standard & Poor's revisó la clasificación global en moneda extranjera del productor de cobre Corporación Nacional del Cobre de Chile (CODELCO), y del productor de petróleo Empresa Nacional de Petróleos de Chile (ENAP); a 'A' de 'A-', siguiendo un cambio similar efectuado en la calificación soberana de Chile. La tendencia de ambas clasificaciones es Estable.

Asimismo, Standard & Poor's afirmó la calificación corporativa global en moneda local de CODELCO al nivel de 'A+/Estable/--'. Estas acciones de clasificación no incorporan aún impacto alguno de la potencial adquisición la refinería 'Ventanas' perteneciente a la empresa Enami, ya que debido a la incertidumbre con respecto a los tiempos de esta transacción y a las discusiones políticas que necesitan resolverse antes de que la misma pueda ocurrir, la incorporación de cualquier efecto sería demasiado prematura. La deuda total de CODELCO al 30 de Septiembre de 2003 alcanzaba los US\$ 2,3 billones.

Tanto CODELCO como ENAP son compañías estatales, cuyas clasificaciones en moneda extranjera estaban limitadas por la calificación del soberano, a pesar de presentar una mayor fortaleza en términos de moneda local. Para información adicional acerca de los criterios de clasificación de Standard & Poor's consulte el artículo 'Diferencias entre calificaciones globales en moneda local y extranjera, y calificaciones soberanas y no soberanas' publicado el 22 de Septiembre de 2003.

"En el caso de CODELCO, el mayor productor de cobre del mundo, las clasificaciones no sólo reflejan la alta calidad de sus reservas de minerales, una estructura costos competitiva y un perfil financiero conservador, sino también el importante respaldo dado por el gobierno chileno, a pesar de estar operando en una industria altamente cíclica. Adicionalmente Standard & Poor's espera que CODELCO mantenga su sólida posición de negocios y prudente perfil financiero, aún si continúa analizando nuevas oportunidades de desarrollos de negocios nacionales e internacionales", comentó la analista de Standard & Poor's Aldeco-Martínez. "Por otro lado, dado el diferencial de clasificación que aún prevalece entre las clasificaciones en moneda local y extranjera de CODELCO, es de esperarse que pari-passu la clasificación en moneda local, la clasificación en moneda extranjera de CODELCO continúe acompañando cualquier futuro incrementos de clasificación en moneda extranjera de la República de Chile, hasta que las clasificaciones en moneda local y extranjera de CODELCO se igualen" agregó Silvina Aldeco-Martínez.

"Con respecto a ENAP, Standard & Poor's espera que la compañía mantenga su posición dominante en el mercado de combustibles refinados de Chile. Adicionalmente, y dado que ENAP opera bajo un régimen de precios de paridad con la importación, las potenciales presiones sobre los precios derivadas de las mayores importaciones no deberían ocasionar impactos significativos en los márgenes operativos de la compañía", señaló el analista de créditos de Standard & Poor's Pablo Lutereau. "Si bien la propiedad por parte de la República de Chile se incorpora en la clasificación como un decisivo factor positivo, Standard & Poor's considera que la nueva clasificación de ENAP refleja adecuadamente las características crediticias de la compañía, incluyendo también la mejora derivada del apoyo esperado de su sólido accionista. Por lo tanto, potenciales futuros incrementos en la clasificación en moneda extranjera de Chile, no conllevarán necesariamente al

incremento directo en la clasificación en moneda extranjera de ENAP”, agregó Pablo Lutereau.

Las acciones de clasificación realizadas derivan de la mejora de la clasificación soberana para la moneda extranjera de la República de Chile al nivel de A/Estable/A-1 de A-/Positiva/A-1. La suba de clasificación refleja la prudente administración económica que está siendo implementada por el gobierno, la que estaría modernizando las instituciones públicas de Chile y fortaleciendo su perfil financiero a niveles acordes con otras entidades soberanas al mismo nivel de clasificación. En este sentido, las recientes iniciativas sentaron las bases para un presupuesto fiscal más transparente y un balance del banco central más sólido, aumentando de este modo la credibilidad de las políticas fiscales y monetarias. La capacidad del sector privado chileno de sobrellevar el estrés ocasionado por la depreciación de la moneda y los factores exteriores adversos de los últimos años demuestran la creciente tolerancia de Chile a factores externos. El nivel de deuda neta del sector privado no bancario es mayor que el de otros países con una clasificación similar. Sin embargo, se espera que el endeudamiento del sector privado disminuya a un 55% de los ingresos de la cuenta corriente en 2004 desde el 65% que registraba en el 2002, en parte gracias a un mayor financiamiento resultante de una profundización de los mercados financieros locales.

Publicado por Standard & Poor's, una División de The McGraw-Hill Companies, Inc. Oficinas Corporativas: 1221 Avenue of the Americas, Nueva York, NY 10020. Oficinas Editoriales: 55 Water Street, Nueva York, NY 10041. Suscripciones: (1) 212-438-7280. Copyright 2002, por The McGraw-Hill Companies, Inc. Prohibida su reproducción total o parcial, excepto con autorización. Todos los derechos reservados. La información ha sido obtenida por Standard & Poor's de fuentes consideradas confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano y/o mecánico de nuestras fuentes, Standard & Poor's no garantiza la exactitud, adecuación o integralidad de cualquier información, y no se hace responsable por cualesquiera errores, omisiones, o por los resultados derivados del uso de dicha información.

**The McGraw-Hill Companies**