

COMUNICADO DE PRENSA

# Fitch ratifica clasificaciones de Enap en 'AAA(c)'

Bnamericas

Publicado: lunes, 09 diciembre, 2019

- Costa adentro
- Gasoductos
- Refinerías
- Oleoductos
- Gas de arenas...
- Mostrar 4 más

Comunicado de [Fitch Ratings](#)

Fitch Ratings-Santiago-09 diciembre de 2019: Fitch Ratings ratificó las clasificaciones en escala nacional de Empresa Nacional del **Petróleo** (ENAP) en 'AAA(c)'. Al mismo tiempo la agencia ratificó la clasificación internacional de largo plazo (IDR) en moneda extranjera en 'A'. La Perspectiva de las clasificaciones es Estable.

La clasificación IDR de ENAP, igualada al soberano chileno, se basa en que el Estado de Chile posee 100% de la propiedad de ENAP y refleja el incentivo de este para brindarle apoyo financiero dada su importancia estratégica para el país, ya que la compañía es responsable de asegurar una porción significativa del suministro de energía y posee 100% de la capacidad de refinación local. El apoyo financiero a ENAP se ha reflejado históricamente a través de la inyección de capital y capitalización de utilidades. El **Ministerio** de Hacienda aprueba el presupuesto de la compañía y cualquier deuda adicional asumida por esta.

## FACTORES CLAVE DE LAS CLASIFICACIONES

**Apoyo Gubernamental Fuerte:** Las clasificaciones de ENAP reflejan la vinculación fuerte con el perfil crediticio de Chile, que posee 100% de la compañía. Las clasificaciones también reflejan los incentivos fuertes que el Gobierno chileno tiene para apoyar a ENAP en caso de problemas financieros, dada la importancia estratégica de la empresa, ya que es responsable de garantizar una parte significativa del suministro de energía para el país y posee 100% de la capacidad de refinación de Chile.

Las clasificaciones se refuerzan por el apoyo fuerte del Gobierno chileno, reflejado en la capitalización realizada por USD400 millones y recibida en 2018. Esto se suma a la capitalización de utilidades retenidas en las subsidiarias de ENAP. La compañía recibe aproximadamente USD90 millones en subsidios para la venta de gas natural en la región de Magallanes y el Estado ha renunciado al derecho de recibir dividendos por los últimos diez años desde ENAP y sus filiales, lo que ha fortalecido la estructura de capital de ENAP.

Las clasificaciones también reflejan la aprobación de una ley nueva de gobierno corporativo para ENAP. Fitch considera positivo que la empresa tenga un directorio más independiente que proporcione más estabilidad hacia sus objetivos de mediano y largo plazo. La ley nueva exige que ENAP tenga un plan quinquenal de negocios y desarrollo que incremente la importancia estratégica de la empresa, convirtiéndola en un actor aún más importante en la matriz energética del país.

**EBITDA Estable:** Para los últimos 12 meses (UDM) finalizados el 30 de septiembre de 2019, ENAP generó un EBITDA de USD586 millones, ligeramente superior a los USD526 millones de 2018. Refinación y Comercialización (R&C), la unidad de negocios estratégica de ENAP, presenta mejores márgenes debido a un aumento en la producción de productos de valor y la unidad de Exploración y Producción (E&P) registró un mayor volumen de producción. Además, la compañía ha desarrollado su programa de eficiencia, principalmente concentrado en la reducción de costos de personal y gastos administrativos, con ahorros de cercanos a USD67 millones durante 2019.

**Plan Adecuado de Inversión de Capital:** Fitch prevé una reducción en el plan de inversiones de ENAP en el periodo de 2019 a 2021, en comparación con años anteriores. El año 2019 terminará con un plan de inversiones de aproximadamente USD470 millones, en adelante el plan de inversiones estará en torno a USD400 millones en 2020 y 2021. Aproximadamente 50% del programa de inversiones se concentra en el negocio de E&P para asegurar reservas y mantener los niveles actuales de producción, mientras que el resto se asignará al negocio de R&M concentrado en las operaciones actuales de la compañía enfocándose en acuerdos medioambientales y de seguridad, tales como la regulación de azufre durante 2020.

**Perfil Crediticio Independiente Bajo:** Sin apoyo implícito y explícito del Gobierno chileno, Fitch evalúa el perfil crediticio independiente de ENAP en la categoría de clasificación de 'B+'. Para los UDM finalizados el 30 de septiembre de 2019, las métricas crediticias mejoraron respecto al cierre de 2018. La deuda bruta a EBITDA de ENAP alcanzó 71 veces (x) desde 8,9x, debido principalmente a la disminución de la deuda y mejora en la generación de EBITDA. Fitch prevé que ENAP mantendrá una deuda estructural sobre USD4 mil millones durante el tiempo proyectado, con métricas de endeudamiento entre 6,0x y 7,0x durante 2019 y 2021, aún alto para el rango de clasificación.

**Acceso Amplio a Refinanciamiento:** Fitch no considera riesgo de refinanciamiento debido al acceso de la compañía a los mercados financieros. Históricamente la compañía ha sido capaz de acceder al mercado local e internacional gracias a su apoyo gubernamental. Fitch espera que ENAP pueda refinanciar bonos internacionales a vencer en 2020 y 2021 por USD175 millones y USD410 millones respectivamente.

## RESUMEN DE DERIVACIÓN DE LAS CLASIFICACIONES

El vínculo de la clasificación de ENAP con la soberana chilena está en línea con el que tienen la mayoría de las empresas nacionales de **petróleo** y gas (NOC, por su siglas en inglés) en la región con sus respectivos países, incluyendo a **Petróleos Mexicanos** (Pemex) [BB+ Perspectiva Negativa], YPF S.A. [CCC], **Ecopetrol** S.A. (**Ecopetrol**) [BBB Perspectiva Negativa], Petroleo Brasileiro S.A. (Petrobras) [BB- Perspectiva Estable], **Petróleos del Perú** - Petroperú S.A. (Petroperú) [BBB+ Perspectiva Estable]. En la mayoría de los casos, las NOC tienen una importancia estratégica significativa para el suministro de energía en sus países, y un incumplimiento podría tener implicaciones sociales y financieras potencialmente negativas a nivel nacional. Al igual que sus pares, ENAP tiene vínculos legales fuertes con el Gobierno, a través de su participación mayoritaria, un control operativo robusto y aprobaciones presupuestarias gubernamentales.

Las clasificaciones de ENAP reflejan su importancia estratégica para la matriz energética del país, ya que posee 100% de la capacidad total de refinación en Chile y representa aproximadamente 62% de la demanda nacional por productos refinados. La clasificación se refuerza por el apoyo fuerte del Gobierno chileno, reflejado en inyecciones históricas de capital, sumado a la capitalización de utilidades retenidas en las filiales de ENAP para la venta de gas natural en la región de Magallanes.

ENAP presenta una capacidad mayor de refinación en comparación con Petroperú. Ambas compañías muestran una diversificación geográfica similar en sus territorios nacionales respectivos, lo que les permite contar con la capacidad necesaria para atender la demanda nacional y satisfacer las necesidades de distribución. Por su parte, Fitch considera que, a falta de apoyo implícito y explícito del Gobierno chileno, el perfil crediticio de ENAP es adecuado para la categoría de clasificación 'B+', nivel que está un escalón por encima de la de Petroperú de 'B'.

## SUPUESTOS CLAVE

Los supuestos clave empleados por Fitch para el caso particular de ENAP incluyen:

- Fitch supone un precio de **petróleo** de USD63,44 por barril (bbl) en 2019, USD62,5 bbl en 2020, USD60 bbl en 2021 y USD57,5 bbl en el largo plazo;
- Inversiones de capital por USD6470 millones durante 2019, USD390 millones en 2020 y USD415 millones en 2021, concentrado principalmente en E&P y en menor medida en R&M;
- margen entre USD12 a USD14 bbl entre 2019 y 2021;
- se mantienen los subsidios por el consumo de gas en Magallanes;
- apoyo continuo del Gobierno.

## SENSIBILIDAD DE LAS CLASIFICACIONES

Factores futuros que podrían llevar, de forma individual o en conjunto, a una acción positiva de clasificación:

- aunque es poco probable, podría ocurrir ante un alza en la clasificación soberana de Chile.

Factores futuros que podrían llevar, de forma individual o en conjunto, a una acción negativa de clasificación:

- un debilitamiento significativo del vínculo de ENAP con el Gobierno y menos incentivos de este para apoyar a ENAP;
- debilitamiento de los vínculos legales, operacionales y estratégicos con el Gobierno.

## LIQUIDEZ

Liquidez Débil: La liquidez de ENAP sigue siendo débil, el 30 de septiembre de 2019, debido en parte a la deuda ascendida a USD362 millones (menor a los USD525 millones al cierre de 2018), que fueron usados para saldar el pago principal del bono local vencido en enero de 2019. La liquidez se ve reforzada por líneas de crédito comprometidas por USD150 millones y dos líneas de crédito comprometidas adicionales por CLP25.000 millones cada una. Además, la compañía suscribió un programa de bonos locales a 30 años por aproximadamente USD825 millones (CLF20 millones).

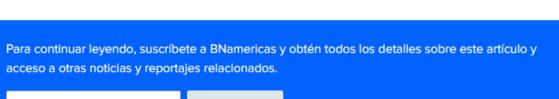
## LISTADO DE ACCIONES DE CLASIFICACIÓN

Fitch ratificó las clasificaciones de ENAP, como se detalla a continuación:

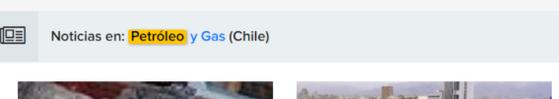
- IDR de largo plazo en moneda extranjera (IDR) en 'A', Perspectiva Estable
- Bonos internacionales no garantizados por USD174,4 millones con vencimiento en 2020 en 'A';
- Bonos internacionales no garantizados por USD410,2 millones con vencimiento en 2021 en 'A';
- Bonos internacionales no garantizados por USD600 millones con vencimiento en 2024 en 'A';
- Bonos internacionales no garantizados por USD700 millones con vencimiento en 2026 en 'A';
- Bonos internacionales no garantizados por USD680 millones con vencimiento en 2029 en 'A';
- Solvencia en escala nacional, en categoría 'AAA(c)', Perspectiva Estable;
- Línea de bonos No. 585 y serie E a su cargo, en 'AAA(c)', Perspectiva Estable;
- Línea de bonos No. 823 y serie F a su cargo, en 'AAA(c)', Perspectiva Estable;
- Línea de bonos No. 905, en 'AAA(c)', Perspectiva Estable.

Para continuar leyendo, suscríbete a BNamericas y obtén todos los detalles sobre este artículo y acceso a otras noticias y reportajes relacionados.

Correo corporativo  Demo Gratis



## Noticias en: **Petróleo** y Gas (Chile)

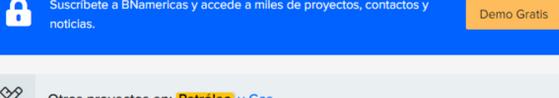
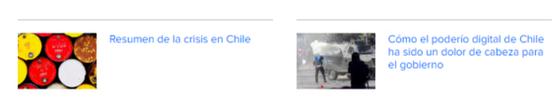


## Planes de descarbonización de Chile podrían estimular el empleo

El gobierno y los mayores productores de energía del país firmaron un acuerdo este año para terminar con la generación a carbón para 2040.

## Resumen de la crisis en Chile

En el octavo día de protestas, un vistazo a algunos de nuestros informes sobre cómo la crisis afecta diversos sectores y noticias relacionadas que ...



[Ver más noticias](#)

Suscríbete a BNamericas y accede a miles de proyectos, contactos y noticias.

## Otros proyectos en: **Petróleo** y Gas

Accede a información clave sobre miles de proyectos de **Petróleo** y **Gas** en Latinoamérica: etapas, capex, compañías relacionadas, contactos y más. [Solicitar demostración](#)

**Proyecto:** Rec-t-62\_r13 **Actualizado:** hace 5 meses

**Proyecto:** Bm-c-28 **Actualizado:** hace 5 meses

**Proyecto:** Bm-s-61 **Actualizado:** hace 5 meses

**Proyecto:** Fza-m-320\_r11 **Actualizado:** hace 5 meses

**Proyecto:** Fza-m-88\_r11 **Actualizado:** hace 5 meses

Ver más proyectos

## Otras compañías en: **Petróleo** y Gas (Chile)

Accede a información clave sobre miles de empresas de **Petróleo** y **Gas** en Latinoamérica: proyectos, contactos, accionistas, noticias relacionadas y más. [Solicitar demostración](#)

**Compañía:** **Barros y Errázuriz Abogados** (Barros y Errázuriz)  
Barros y Errázuriz Abogados, fundado en 1988, es un estudio jurídico chileno ubicado en Santiago, que realiza asesorías legales por medio de un equipo de abogados y socios espec...

**Compañía:** **BT Academy S.A.** (BT Academy)  
BT Academy nace de la idea de ofrecer una nueva alternativa a las necesidades actuales de conocimiento, con un modelo educativo innovador capaz de responder a las necesidades re...

**Compañía:** **Inversiones IAL Ambiental SpA.**

**Compañía:** **Sinclair Knight Merz (SKM) Chile Ltda.** (SKM Chile)

**Compañía:** **Pluspetrol Chile S.A.**

Ver más compañías

## Reportes más recientes en: **Petróleo** y Gas

