

Sobre la base de la garantía del Estado de Chile

***Humphreys* mantuvo rating de los bonos garantizados de Empresa de los Ferrocarriles del Estado**

Santiago, 16 de diciembre de 2009. **Humphreys** mantuvo en “Categoría AAA” la clasificación de los bonos emitidos por **Empresa de los Ferrocarriles del Estado (EFE)**. La tendencia se calificó “Estable”.

Si bien se reconoce el carácter deficitario del negocio desarrollado por el emisor, la clasificación de los bonos emitidos por **EFE** en “Categoría AAA” se sustenta en características propias de los instrumentos. Todas las emisiones cuentan con la garantía del Estado de Chile, lo cual significa que el Tesorero General de la República, en representación del Estado, cauciona o garantiza las obligaciones contraídas con los tenedores de los títulos de deuda, suscribiendo en forma personal tales instrumentos.

De esta forma, la garantía estatal se extiende al capital e intereses que devenguen los bonos y hasta el pago efectivo de los mismos, pudiendo los tenedores de los bonos requerir a la Tesorería General de la República los pagos correspondientes, sin la necesidad de realizar acciones judiciales.

La tendencia se estima “Estable”¹, considerando que la clasificación de riesgo de los bonos se sustenta en la garantía del Estado y que ésta se extiende hasta el pago efectivo de los mismos.

La **Empresa de los Ferrocarriles del Estado (EFE)**, es una empresa autónoma del Estado, dotada de patrimonio propio. Se creó mediante Decreto de Ley de 1884, como un servicio público de propiedad del Estado de Chile con la finalidad de desarrollar, impulsar y explotar los servicios de transporte ferroviario de pasajeros y carga a lo largo del país. Se rige por el DFL N° 1 del 03 de agosto de 1993, del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones.

Durante el periodo comprendido entre octubre de 2008 y septiembre de 2009, la empresa generó ingresos por US\$ 53,13 millones (\$ 29.242 millones) y un ebitda negativo de US\$ 71,1 millones, mientras que los pasivos financieros a septiembre alcanzan US\$ 1.420 millones. El volumen de pasajeros transportados a través de filiales alcanza una cifra de 22 millones anuales, en tanto la carga transportada por porteadores en igual periodo alcanza 11 millones de toneladas.

A la fecha, la empresa ha traspasado el negocio de transporte de pasajeros a empresas filiales, dejando en la matriz todos los aspectos vinculados al desarrollo y gestión de la infraestructura ferroviaria. De la misma forma, la administración del negocio de carga ha sido traspasada a terceros, que realizan la labor de porteadores de carga. Con ello, ha pretendido definir una estrategia hacia su nuevo foco de negocios, la gestión de infraestructura ferroviaria y el tráfico asociado.

Contacto Humphreys:
Bárbara Lobos M.

¹ Corresponde a aquellos instrumentos que presentan una alta probabilidad que su clasificación no presente variaciones a futuro.

Teléfono: 562 – 433 5200
E-mail: ratings@humphreys.cl

Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.
Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile
Fono (562) 433 5200 – Fax (562) 433 5201
E-mail: ratings@humphreys.cl
<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".