

Humphreys mantiene en “Categoría AAA” la clasificación de bonos de Empresa Aeronáutica de Chile

Los bonos cuentan con garantía estatal.

Santiago, 17 de diciembre de 2025

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación¹
Línea de Bonos		AAA
Bonos	BENAR-A	AAA

Humphreys decidió mantener la clasificación de los bonos de la **Empresa Nacional de Aeronáutica de Chile (ENAER)** en “Categoría AAA”. La tendencia asignada corresponde a “Estable”.

La clasificación de riesgo en “Categoría AAA” de la línea de bonos y de los títulos de deuda serie A emitidos por **ENAER** se sustenta en la garantía que el Estado de Chile, en calidad de codeudor solidario, ha otorgado a los bonos objeto de calificación. Con todo, al margen de la garantía, las bases del apoyo del Estado se sustentan en el estatus legal de la compañía, siendo una empresa pública creada por ley y como tal, forma parte de la Administración del Estado de Chile.

También se ha considerado como elemento positivo, además del carácter estatal de la empresa, la importancia estratégica de los servicios que proporciona a su principal cliente, la Fuerza Aérea de Chile, lo que le ha permitido tener una relación contractual de larga data con dicha institución. En este sentido, se estima que **ENAER** presenta un bajo riesgo operativo, dado que su funcionamiento excede criterios meramente económicos.

Por otro lado, la evaluación incorpora la alta capacidad técnica de su personal, lo que le permite ser uno de los pocos proveedores a nivel mundial de algunos de los servicios que ofrece, traduciéndose en una reducida capacidad de sus clientes para cambiarlo como proveedor de servicios. Asimismo, se ha considerado en forma favorable las certificaciones provistas por entes extranjeros, que permiten a la empresa ofrecer servicios de alto estándar a sus clientes.

De esta manera, se estima que los contratos con que actualmente opera **ENAER**, principalmente orientados a la provisión de servicios de mantenimiento, corresponden a un adecuado predictor de la capacidad de generación de flujos en el mediano y largo plazo por parte de la empresa.

En contraposición, pero sin afectar la clasificación de riesgo de los bonos, entre las debilidades de la empresa se tiene el alto nivel de concentración que presentan sus ingresos y la dependencia de certificaciones

¹ Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Corporaciones (29-02-2024).



provistas por entes extranjeros (cuya pérdida podría afectar la capacidad de venta de servicios).

A juicio de la clasificadora, la empresa cuenta con una robusta liquidez para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo, lo cual queda demostrado con la estructuración de la deuda de la empresa donde los vencimientos son a largo plazo. En cuanto al pago de los cupones de los bonos, no existe riesgo toda vez que se dispone de la caución del Estado.

En el ámbito ASG, la empresa realiza evaluaciones anuales de impactos y riesgos, midiendo impactos sociales –tanto externos como internos–, así como impactos económicos y ambientales. **ENAER** en su memoria integrada, divulga sus avances y prácticas al respecto. Durante 2024 se fortalecieron políticas de sostenibilidad y se actualizó la matriz de riesgos.

La tendencia se clasifica en *"Estable"* dado que cuenta con una alta probabilidad que no presente variaciones a futuro. Vale mencionar que, la compañía ha indicado que espera recuperar sus resultados al punto de equilibrio al final del año 2025 y que para el 2026 los flujos volverían a alcanzar una tendencia de consolidación, aunque aún a un nivel inferior al comparado previo al cambio en el modo de facturación a su principal cliente (FACCh).

ENAER es una empresa autónoma del Estado, con patrimonio propio, cuya administración se rige por las normas financieras aplicables a las empresas estatales que se relacionan con el Poder Ejecutivo a través del Ministerio de Defensa Nacional. Asimismo, la entidad está sujeta a la fiscalización de la Contraloría General de la República.

Según los estados financieros, a diciembre de 2024 la empresa generó ingresos consolidados por US\$ 40,1 millones y un EBITDA negativo de US\$ 4,7 millones. A esa fecha, el emisor presentó una deuda financiera por US\$ 42,7 millones y su patrimonio ascendió a US\$ 26,1 millones; a junio de 2025 estas mismas partidas ascendieron a US\$ 44,0 millones y US\$ 20,0 millones, respectivamente.

Patricio Del Basto A.

Analista de riesgo

patricio.delbasto@humphreys.cl

Paula Acuña L.

Analista de riesgo senior

paula.acuna@humphreys.cl

Aldo Reyes D.

Gerente general

aldo.reyes@humphreys.cl