

Concesionaria opera ruta  
desde Av. El Salto y la Ruta 78

Santiago, 27 de mayo de 2022

## Humphreys ratifica la clasificación de riesgo de los bonos de Vespucio Norte Express en “Categoría AA-”

**Humphreys** decidió mantener en “Categoría AA-” las líneas de bonos de **Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. (Vespucio Norte Express)**. Así mismo, la perspectiva de clasificación se mantiene en “Estable”.

La clasificación de los bonos emitidos por **Vespucio Norte Express** en “Categoría AA-” responde a la holgura de sus flujos dado el comportamiento esperado para el tráfico de la autopista concesionada, en relación con los vencimientos anuales de la deuda; también se considera la cuantía de los ingresos que la sociedad percibirá al término de la concesión producto de las condiciones del contrato que regula la operación. A ello se agrega la mejora en los niveles y mantención de los niveles de liquidez de la compañía en los últimos años.

La clasificación de los títulos de deuda se fundamenta, además, en las expectativas de incremento de tráfico para la autopista, debido al crecimiento urbano natural del sector donde se ubica la autopista y la conectividad que provee en diversos puntos de importancia, tales como el aeropuerto internacional de Santiago, centros comerciales y empresariales y las principales autopistas interurbanas en dirección al norte, la costa y la ruta internacional hacia Argentina. Lo anterior redundaría en que la demanda de la autopista aumente —impactando favorablemente en sus ingresos— tal como lo ha mostrado en los últimos años, con excepción del 2020 donde se observó una notoria disminución de los ingresos para la concesión tras las medidas y restricciones asociadas a la pandemia.

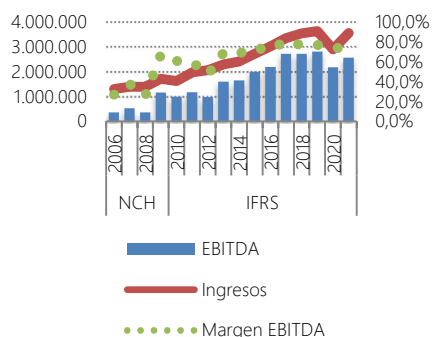
Adicionalmente, el análisis de **Humphreys** considera como elemento positivo el hecho que el plazo de la concesión supere el rango de duración de los bonos, generando holguras de flujos a partir del año 2029. Esto facilita el acceso a financiamiento de **Vespucio Norte Express** en caso de eventuales problemas de liquidez.

Otro elemento importante es la consolidación del crecimiento que ha tenido el sistema de autopistas concesionadas dentro del país y es especial en la Región Metropolitana, mostrando comportamiento en tráficos con un constante crecimiento y con una demanda que, según información histórica, ha demostrado ser bastante inelástica en relación a diversos elementos, tales como crisis económicas, aumentos de precios y catástrofes naturales.

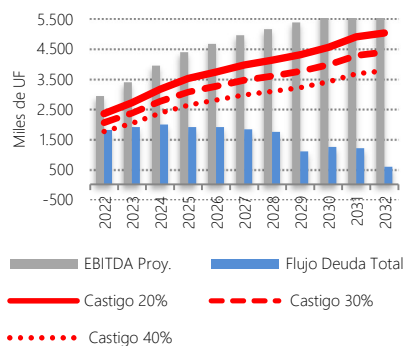
### Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Líneas de bonos		AA-
Bonos	BAVNO-B	AA-

Ingreso y EBITDA de Vespucio Norte Express



Proyección EBITDA y flujos de pago de Vespucio Norte Express



Adicionalmente, se espera que con la próxima apertura de la concesión de Vespucio Oriente se vea favorecido el tráfico de **Vespucio Norte Express**, así como también el proyecto de una cuarta calzada en el tramo entre la Ruta 68 y la Ruta 78.

En cuanto a los análisis efectuados respecto de la suficiencia de los flujos esperados para la concesionaria, el Indicador de Cobertura Global asciende hasta las 4,10 veces en un horizonte de evaluación hasta el término de la concesión, incluyendo la compensación por el acuerdo con el MOP. El indicador considera hipótesis conservadoras respecto del crecimiento de los ingresos (menores incluso a los arrojados por algunos estudios independientes).

La tendencia de la categoría de riesgo se califica "Estable", principalmente porque, en el corto plazo, no se visualizan modificaciones en los factores de relevancia que incidan favorable o desfavorablemente en la clasificación de los títulos de deuda.

**Vespucio Norte Express** es una sociedad anónima cerrada, cuyo objetivo es la explotación de la obra física denominada Interconexión Vespucio Norte. Esta obra vial incluye una autopista urbana de aproximadamente 29 kilómetros y está ubicada en la zona norte de la ciudad de Santiago, específicamente entre Av. El Salto y la Ruta 78.

A diciembre de 2021, la compañía generó ingresos por aproximadamente \$ 110.058 millones, presentó una deuda financiera de \$ 397.113 millones y su patrimonio alcanzó un nivel de \$ 61.848 millones.

**Hernán Jiménez A.**

Gerente de Riesgo

hernan.jimenez@humphreys.cl