

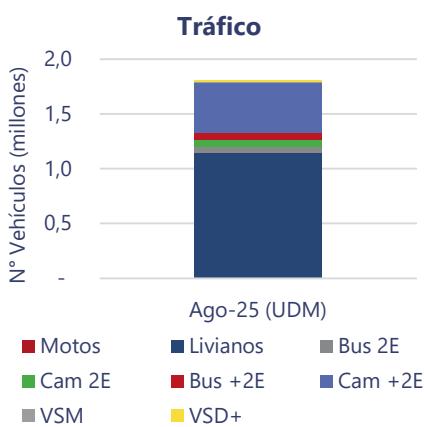
Humphreys mantiene en “Categoría AA-” la clasificación de bonos de Ruta del Loa Sociedad Concesionaria S.A.

Ruta del Loa es una sociedad controlada por Intervial Chile S.A.

Santiago, 17 de noviembre de 2025

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación ¹
Línea de bonos		AA-
Bonos	BRLOA-A	AA-
Bonos	BRLOA-C	AA-
Bonos	BRLOA-D	AA-
Bonos	BRLOA-E	AA-
Bonos	BRLOA-F	AA-



Humphreys decide mantener la clasificación de riesgo de **Ruta del Loa Sociedad Concesionaria S.A. (Ruta del Loa)** en “Categoría AA-”. Por su parte, la tendencia se mantiene en “Estable”.

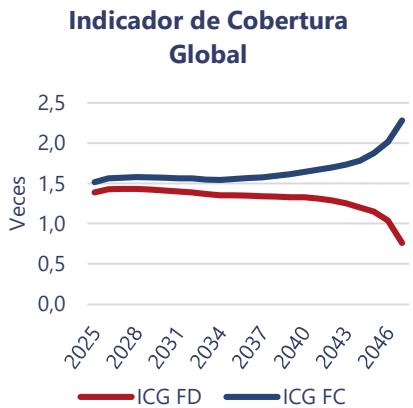
La clasificación de los títulos de deuda de la sociedad en “Categoría AA-”, se fundamenta en la suficiencia y grado de seguridad de los flujos del emisor hasta el año 2047. En efecto, hasta este ejercicio la concesionaria tiene derecho a percibir Ingresos Mínimos Garantizados (IMG) por parte del Estado de Chile que, en términos de montos anuales, son suficientes para responder al pago de las obligaciones. Además, la concesión terminaría con posterioridad al vencimiento de los pasivos financieros, lo cual entrega flexibilidad financiera al emisor en caso de bajas inesperadas en el nivel de ingresos.

Por otra parte, el trazo de la carretera concesionada viene a sustituir una vía ya existente, pero mejorando la calidad de esta. En este sentido, se trata de una autopista con tráfico conocido (flujo maduro). También se debe considerar que el pago por el tránsito de los vehículos será en la misma plaza de peaje, lo cual elimina el riesgo de morosidad o impagos.

Cabe destacar que la concesión se extingue cuando los ingresos hayan alcanzado un monto igual al ITC ofertado, que asciende a UF 12.000.000, según lo definido en el contrato suscrito entre la empresa y el Ministerio de Obras Públicas (MOP), con tope el año 2058. No obstante, en opinión de **Humphreys**, y en base al estudio de tráfico actualizado a finales de 2022, se estima que, mediante una adecuada fijación de tarifas para la plaza de peaje, se pueda generar un nivel de ingresos que permitan extender la concesión hasta 2049; lo cual, de acuerdo con lo declarado por el emisor, es lo que se pretende efectuar.

Para lo anterior, es necesario que se cumpla el tráfico vehicular proyectado. En caso de que el tráfico real fuese inferior a lo estimado, **Ruta del Loa** tiene la facultad de subir las tarifas acordes al máximo propuesto en las bases de licitación, y así alcanzar los ingresos y flujos de caja

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



presupuestados, sin grandes riesgos dada la inelasticidad que ha mostrado el uso de carreteras a la variable precio.

Como limitante de la clasificación, se considera que, si bien los flujos provenientes del IMG resultan suficientes para atender las obligaciones financieras, al incorporar los costos de operación y mantenimiento de la concesión, el EBITDA generado se ubica, en algunos periodos, por debajo o muy próximo al perfil de pagos, evidenciando un descalce temporal entre la generación de recursos y los compromisos financieros. También, la suficiencia de los flujos garantizados, netos de desembolso, dependerá de que los costos reales se mantengan alineados con los proyectados. Dado que la sociedad presenta una corta historia operativa en materia de costos, ello introduce un acotado grado de incertidumbre en las proyecciones. En este contexto, la evolución de la eficiencia operacional podría incidir en la evaluación crediticia, dependiendo de la consistencia de los resultados observados respecto de los supuestos considerados en los escenarios base. Sin perjuicio de lo anterior, se reconoce la experiencia de la matriz en el rubro como un factor mitigante.

En el ámbito de ESG², la matriz de **Ruta del Loa** cuenta con políticas que son transversales a todas sus sociedades concesionarias. ISA S.A., controladora de Intervial Chile S.A. realiza un informe especial anual sobre ASG, en donde menciona que la estrategia 2030 de la compañía está orientada a la creación de valor sostenible y detalla las acciones concretas que ha realizado en esta línea y como contribuyen a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas.

Ruta del Loa tiene a su cargo la concesión vial denominada "Segunda Concesión Rutas del Loa", la cual consta de un tramo de 111 kilómetros entre Carmen Alto y la ciudad de Calama en la Región de Antofagasta. Adicionalmente, el proyecto contempla un segundo tramo correspondiente a la nueva circunvalación oriente hacia Calama, que consta de una longitud de 25 kilómetros.

Al cierre de junio de 2025, **Ruta del Loa** tuvo ingresos por actividades ordinarias por \$ 8.927 millones y mantenía una deuda financiera de \$ 282.232 millones. A la misma fecha, la compañía presentaba un patrimonio de \$ 87.591 millones.

Marcelo Marambio Llano

Analista de riesgo

marcelo.marambio@humphreys.cl

Savka Vielma Huaiquiñir

Analista de riesgo

savka.vielma@humphreys.cl

Hernán Jiménez Aguayo

Gerente de riesgo

hernan.jimenez@humphreys.cl

² Lineamientos medioambientales, sociales y de gobernanza por sus siglas en inglés.