

Concesionaria mantiene flujos holgados por sobre obligaciones de los bonos

Santiago, 08 de julio de 2022

### Instrumentos clasificados:

| Tipo de instrumento | Nemotécnico | Clasificación |
|---------------------|-------------|---------------|
| Línea de bonos      |             | AA+           |
| Bonos               | BAVSU-A1    | AA+           |
| Bonos               | BAVSU-A2    | AA+           |

## Humphreys ratifica “Categoría AA+” para bonos emitidos por Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur S.A.

**Humphreys** decidió mantener la clasificación de riesgo de **Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur S.A. (Nueva Vespucio Sur)** en “Categoría AA+” y su tendencia en “Estable”.

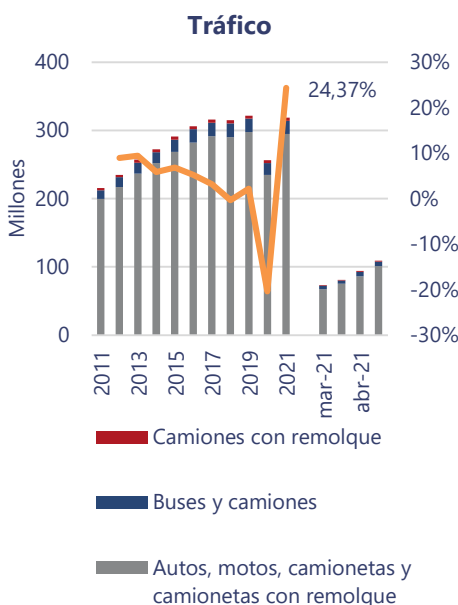
La clasificación de los bonos emitidos por **Nueva Vespucio Sur** en “Categoría AA+” obedece a la mantención de elevadas tasas de crecimiento en los ingresos y flujos de la sociedad concesionaria, las cuales han superado las proyecciones de la clasificadora. A marzo de 2022, el ingreso presentó un incremento del 21,09% respecto a lo contabilizado a marzo de 2021. Con todo, dado el acuerdo con el Ministerio de Obras Públicas en el que se elimina el reajuste real del 3,5% de las tarifas, limitándose sólo a la variación del índice de precios al consumidor (IPC), a futuro se espera un bajo crecimiento en los ingresos de la sociedad lo cuál sería compensando al término de la concesión vía un pago por parte del MOP o una extensión del plazo de esta.

El comportamiento del Indicador de Cobertura Global de la deuda que posee actualmente la autopista es considerado como holgado, lo cual obedece en gran medida al aumento en los niveles de ingresos por actividades ordinarias, alcanzando las 3,58 veces al cierre del 2021.

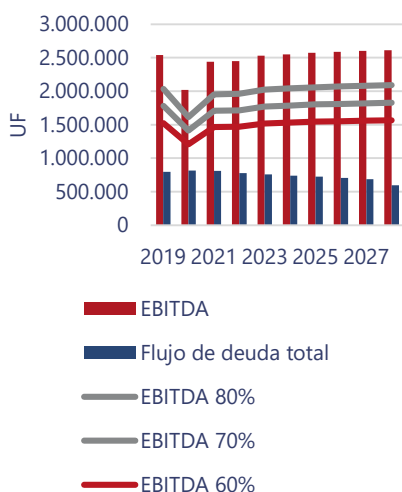
La clasificación de riesgo valora que la zona concesionada provee un volumen de tráfico que asegura elevados flujos de usuarios a la autopista, presentando un incremento de un 24,37% al cierre del 2021 con respecto al año anterior. depara el tráfico acumulado a abril de 2022 este incremento alcanza un 15,97% respecto al acumulado del 2021.

Además, aún presenta buenas expectativas de expansión, debido al incremento urbano natural del sector y la conectividad que provee con diversos puntos de importancia, como el Acceso Sur a Santiago (parte de la Concesión Ruta 5 Sur, Tramo Santiago-Talca), varios centros comerciales, otras autopistas urbanas concesionadas y la Ruta 78, que conecta Santiago y el puerto de San Antonio.

Asimismo, la clasificación de riesgo toma en cuenta los términos de la estructura de financiamiento de la sociedad, que regula el retiro de utilidades de los accionistas y favorece la liquidez del emisor. En efecto, a marzo de 2022, la concesionaria mantiene inversiones líquidas por \$ 64.492 millones.



### Proyección de flujos frente a pagos de la deuda



Con todo, la clasificadora seguirá monitoreando la evolución del negocio, así como su relación con las proyecciones iniciales, las cuales de continuar mostrando un crecimiento que permita mantener o mejorar los indicadores de cobertura podría favorecer a su clasificación.

El emisor mantiene inscrita en la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) una línea de bonos por UF 10.500.000, cuyo plazo de expiración fue fijado el 31 de diciembre de 2030. En diciembre de 2004 la sociedad colocó en el mercado, con cargo a dicha línea, dos series que ascendieron a UF 5.000.500 y que vencen el 15 de diciembre de 2028. A marzo de 2022 el valor nominal vigente total ascendió a UF 2.479.655.

**Nueva Vespucio Sur** es la entidad titular de la concesión otorgada por el Ministerio de Obras Públicas (MOP) en la zona suroriente de Santiago, sobre el actual trazado de Circunvalación de Américo Vespucio, entre Avenida Grecia y I Ruta 78, que considera una autopista de tres pistas por sentido, de alta velocidad y que abarca 23,5 kilómetros de extensión. La autopista concesionada tiene 13 años operando en tal calidad.

Durante el primer trimestre de 2022, **Nueva Vespucio Sur** generó ingresos por \$ 27.408 millones y presentaba una deuda financiera de \$ 135,650 millones. Esta última corresponde a 43,35% en préstamos con el Instituto de Crédito Oficial de España (ICO) y un 56,65% en bonos emitidos en el mercado local.

#### **Camila Alvarado**

Analista de Riesgo

[camila.alvarado@humphreys.cl](mailto:camila.alvarado@humphreys.cl)

#### **Hernán Jiménez A.**

Gerente de Riesgo

[hernan.jimenez@humphreys.cl](mailto:hernan.jimenez@humphreys.cl)