

Salud Siglo XXI tiene a su cargo  
el Hospital de Antofagasta

Santiago, 16 de abril de 2026

#### Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación <sup>1</sup>
Bonos	BSXXI-A	AAA
Bonos	BSXXI-B	A

## Humphreys cambia a “Estable” la tendencia de clasificación de los bonos serie B de Sociedad Concesionaria Salud Siglo XXI S.A.

**Humphreys** decidió mantener la clasificación de los bonos serie A de **Sociedad Concesionaria Salud Siglo XXI S.A. (Salud Siglo XXI)** en “Categoría AAA”, conservando la tendencia “En Observación”. En cuanto a los bonos serie B, se ratificó en “Categoría A”, modificando su tendencia a “Estable”.

La modificación de tendencia de la serie B, desde “Desfavorable” a “Estable”, obedece a que la sociedad concesionaria realizó las modificaciones necesarias para asegurar la operatividad durante el año 2026 y comienzos del 2027, entre ellas la internalización de servicios operativos y el uso permitido de la cuenta de reserva de costos de operación. En la medida en que la concesión se mantenga operativa, se garantiza la recepción de los subsidios fijos establecidos en las bases de licitación, los cuales constituyen la principal fuente de pago de la deuda financiera. Asimismo, se considera que dicha serie vence en abril de 2027 y que su servicio se cubre con los subsidios que se recibirán en marzo de ese mismo año.

La clasificación de los bonos emitidos por **Salud Siglo XXI** en “Categoría AAA” para la serie A y “Categoría A” para la serie B se fundamenta principalmente en la suficiencia de los flujos esperados del emisor. Es importante destacar que, mientras la concesión esté operativa, los ingresos por subsidios fijos de construcción, de equipamiento médico y mobiliario clínico y no clínico en etapa de construcción están destinados exclusivamente al servicio de la deuda.

La tendencia de la serie A se mantiene “En Observación” dando que entre los distintos escenarios que pudieren proyectarse existe un evento que, si bien se le asigna una muy baja probabilidad de ocurrencia, podría conllevar a dificultades en el pago de los últimos dos cupones del bono. Esta situación se da porque el pago de la serie A se encuentra cubierto por el subsidio a la construcción hasta 2028, pero para los últimos dos cupones se requiere necesariamente del flujo de caja operacional, el cual se ve deteriorado por sobrecostos que han afectado a la sociedad<sup>2</sup>. La determinación de este riesgo dependerá en gran medida de los acuerdos que la sociedad logre alcanzar

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

<sup>2</sup> Para más detalle, revisar el [Informe Anual de Clasificación de SC Siglo XXI](#).

con el Ministerio de Obras Públicas (MOP) para abordar las compensaciones por sobrecostos, más allá que la sociedad concesionaria cuente con la capacidad de acceder a recursos que permitan el pago de dichos cupones.

**Humphreys** se mantendrá monitoreando la evolución de las gestiones que la sociedad lleve a cabo en las distintas instancias con miras a solucionar su déficit operacional (2027 en adelante), ya sea mediante acuerdos con el MOP y el Ministerio de Salud (MINSAL) o mediante apoyo interno.

Dentro de las fortalezas de la clasificación, se reconoce la estructura de la deuda que contempla la figura de “cuentas cascadas” al percibir los pagos del MOP y del MINSAL, que, en términos sucinto, permite una prelación desde los costos de explotación, pago de la deuda, y otros desembolsos necesarios para el funcionamiento de la concesión.

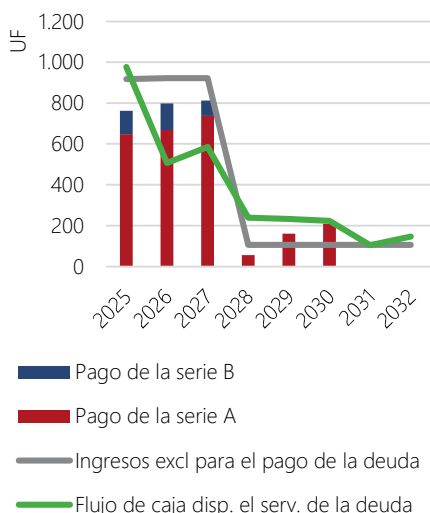
En forma complementaria, se considera en la clasificación de riesgo la experiencia de los patrocinadores como el hecho de que existen los incentivos económicos y de reputación para cumplir con las exigencias que impone el contrato de la concesión. Sacyr —uno de los patrocinadores de la concesión— está presente en el país desde 1998 y durante 2025, Chile se convierte en el mayor mercado de concesiones de la empresa española.

En el ámbito de ESG, las prácticas de **Salud Siglo XXI** se alinean con el holding Sacyr, el cual incorpora el desarrollo sostenible como uno de sus pilares en el plan estratégico 2024-2027.

**Salud Siglo XXI** tiene a su cargo el diseño, construcción, reparación, conservación y explotación de la obra pública denominada “Hospital de Antofagasta”, licitada por el Ministerio de Obras Públicas (MOP) como parte del Plan de Concesiones de Obras Públicas, adjudicada el 26 de febrero de 2013. La puesta en servicio provisoria se realizó el 16 de octubre de 2017.

Al cierre del primer semestre de 2025, la sociedad concesionaria registró ingresos de actividades de operación por \$ 38.344 millones e ingresos financieros por activo en concesión por \$ 2.118 millones, mantenía una deuda financiera por \$ 79.842 millones y un patrimonio de \$ 35.767 millones.

Flujos y pago de la deuda



**Savka Vielma Huaiquiñir**

Jefe de analistas

savka.vielma@humphreys.cl

**Hernán Jimenez Aguayo**

Gerente de riesgo

hernan.jimenez@humphreys.cl