

Por modificaciones en la metodología y los criterios de clasificación.

Humphreys sube a “Categoría AAA” la clasificación de los bonos sin garantía estatal de Metro

Santiago, 26 de octubre de 2026

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación ¹
Líneas de Bonos		AAA
Bonos	BMETR-B	AAA
Bonos	BMETR-C	AAA
Bonos	BMETR-D	AAA
Bonos	BMETR-E	AAA
Bonos	BMETR-F	AAA
Bonos	BMETR-G	AAA
Bonos	BMETR-I	AAA
Bonos	BMETR-J	AAA
Bonos	BMETR-K	AAA
Bonos	BMETR-L	AAA
Bonos	BMETR-M	AAA
Bonos	BMETR-O	AAA
Bonos	BMETR-P	AAA

Diego Segovia C.

Analista de riesgo

diego.segovia@humphreys.cl

Patricio Del Basto A.

Jefe de analistas

patricio.delbasto@humphreys.cl

Paula Acuña L.

Gerente de riesgo

paula.acuna@humphreys.cl

Humphreys decidió elevar desde “Categoría AA+” a “Categoría AAA” la clasificación de los bonos sin garantía estatal de **Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A. (Metro)**, y mantener en “Categoría AAA” los bonos que cuentan con garantía del Estado de Chile. La tendencia de la clasificación se mantiene en “Estable”.

El cambio de clasificación obedece a una modificación en los criterios aplicados en la metodología de clasificación de riesgo de **Humphreys**. Para las empresas de propiedad estatal, se ha establecido dar mayor ponderación al apoyo efectivo del Estado cuando este se manifiesta de manera sistemática, concreta y verificable a lo largo del tiempo y es razonable esperar su continuidad en el futuro, aun cuando dicho respaldo no constituya una garantía explícita ni una obligación jurídicamente exigible para este.

Cabe mencionar que, en el caso de **Metro**, la sistematización del respaldo del Estado queda reflejada en las transferencias de capital y aportes efectuados de manera anual e ininterrumpida entre 2010 y 2025, incluyendo recursos extraordinarios destinados a la reconstrucción de la red tras los eventos de 2019 y al financiamiento de déficits operacionales durante la pandemia. Asimismo, se valora la continuidad de dicho respaldo bajo distintas administraciones, lo cual permite calificarlo o asimilarlo a una política de Estado; ello refrendado, recientemente, en la aprobación de un aumento de capital financiado íntegramente por el Fisco. Adicionalmente, se considera la creciente formalización de los compromisos fiscales asociados al financiamiento de proyectos de expansión y modernización de la red, mediante mecanismos que contemplan aportes de capital y, en determinados casos, cobertura de obligaciones financieras, elementos que en conjunto refuerzan la expectativa recurrente de apoyo estatal hacia la compañía.

Entre enero y junio de 2026, la empresa generó ingresos por \$ 312.339 millones. Al cierre del primer semestre de 2026, los pasivos financieros alcanzaron los \$ 3.884.725 millones y el patrimonio los \$ 3.275.436 millones. Actualmente, **Metro** participa en el 69,2% de los viajes del transporte público en Santiago, cuenta con 149 kilómetros de red y 143 estaciones distribuidas en siete líneas.

¹ Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Corporaciones (21-10-2026).