

La empresa es parte fundamental del sistema de transporte de Santiago

Humphreys asigna clasificación "Categoría AA+" a bonos de Metro sin garantía, en tanto que aquellos con garantía estatal clasificaron en "Categoría AAA"

Santiago, 24 de mayo de 2017. **Humphreys** decidió otorgar "Categoría AA+" tanto a la solvencia de "**Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A.**" (**Metro**) como a los bonos que no cuentan con garantía estatal. Para aquellos instrumentos en que el Estado se constituye como codeudor solidario, la clasificación asignada corresponde a "Categoría AAA". La tendencia asignada corresponde a "Estable".

La clasificación de los bonos series A, B, C, D, E, F y G en "**Categoría AAA**" se fundamenta en que dichos instrumentos cuentan con la garantía del Estado de Chile, lo que significa que el Tesorero General de la República o quien lo reemplace o subrogue, en representación del Estado, cauciona o garantiza las obligaciones contraídas con los tenedores de los títulos de deuda, suscribiendo en forma personal tales instrumentos. La garantía se extiende al capital e intereses que devenguen los bonos y al pago efectivo de los mismos, pudiendo los tenedores de los bonos, en conformidad con lo establecido en la ley, requerir a la Tesorería los desembolsos correspondientes, sin que para ello sea necesario generar acciones judiciales.

La clasificación de las series de bonos H, I, J, K, L y M (sin garantía estatal) en "**Categoría AA+**" se fundamenta en que la empresa, además de ser de propiedad íntegramente del Estado de Chile, entrega un servicio de utilidad pública que es imprescindible para el desenvolvimiento normal de la ciudad de Santiago, principal centro urbano del país. En efecto, según datos a diciembre de 2016, **Metro** transporta, durante jornadas laborales, 2,3 millones de personas diariamente, lo que significa que más de un tercio de los viajes en transporte público de la capital se realiza utilizando exclusivamente el tren subterráneo y 29% recurre a la combinación tren subterráneo y bus de superficie. Más allá de la rentabilidad financiera de **Metro**, es indudable la importante función social que cumple este medio de transporte, elemento que permite presumir que, independiente de las autoridades políticas de cada momento, se mantendrá el fuerte apoyo de los distintos gobiernos.

La importancia del **Metro** como medio de transporte masivo reduce sustancialmente su riesgo operativo, siendo un eje imprescindible de las políticas gubernamentales de transporte en la ciudad de Santiago, lo que se ve reflejado en el sostenido apoyo estatal a sus necesidades de inversión y de cumplimiento de sus compromisos financieros. Bajo este contexto, el emisor presenta una alta probabilidad de cumplir con las obligaciones asumidas en la emisión de los bonos, al margen de que su generación de flujos sea comparativamente reducida respecto del total de los pasivos financieros asumidos.

Ilustración 1
Afluencia Anual de Pasajeros
 2006-2016
 (millones de pasajeros)

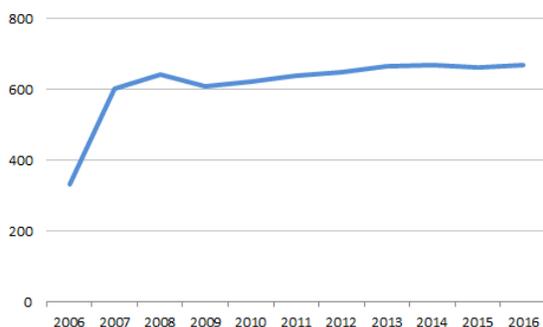
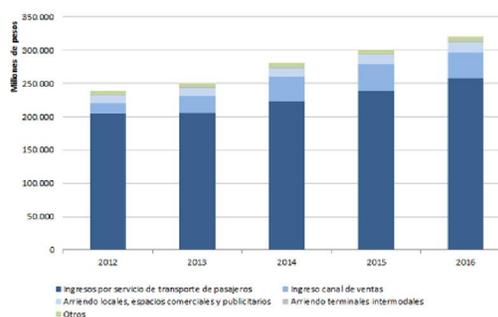


Ilustración 2
Ingresos de Actividades Ordinarias
 2012-2016
 (millones de pesos)



Metro es la operadora del ferrocarril urbano de Santiago, que forma parte fundamental del sistema de transporte público de la ciudad. Fue creada en 1989 con la publicación de la Ley 18.772 como continuadora de la Dirección General de Metro y es controlada en un 100% por el Estado, a través de CORFO y el Ministerio de Hacienda. Actualmente, participa en un 64% de los viajes del transporte público en Santiago. La compañía cuenta con 103 kilómetros de red, 108 estaciones distribuidas en cinco líneas y 156 trenes que representan más de mil carros en operación.

Durante 2016, la empresa generó ingresos por US\$ 479 millones y alcanzó una afluencia de 670 millones de viajes. La Ilustración 1 muestra la afluencia anual de pasajeros, apreciándose el incremento relevante en la afluencia, debido a la implementación del sistema integrado de transporte de Santiago (Transantiago). Se espera que la puesta en operación de las nuevas líneas 6 y 3, que representan 28 nuevas estaciones y 37 km de red, signifique un incremento de más de 100 millones anuales en el número de pasajeros transportados.

Resumen instrumentos clasificados:

Tipo de Instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Líneas de Bonos		AA+
Bono	BMETR-A	AAA
Bono	BMETR-B	AAA
Bono	BMETR-C	AAA
Bono	BMETR-D	AAA
Bono	BMETR-E	AAA
Bono	BMETR-F	AAA
Bono	BMETR-G	AAA
Bono	BMETR-H	AA+
Bono	BMETR-I	AA+
Bono	BMETR-J	AA+
Bono	BMETR-K	AA+

Bono	BMETR-L	AA+
Bono	BMETR-M	AA+

Contacto en **Humphreys**:

Carlos García B.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: carlos.garcia@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200– Fax (56) 22433 5201

E-mail: ratings@humphreys.cl

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".