

Humphreys aumenta a “Categoría AAA” la clasificación de Sociedad Concesionaria Autopista Interportuaria S.A.

Se estima que podría caer hasta un 60% el EBITDA proyectado y pagar la deuda

Santiago, 05 de enero de 2026

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación ¹
Bonos	BAINT-A	AAA

Humphreys decidió modificar la clasificación de **Sociedad Concesionaria Autopista Interportuaria S.A. (Autopista Interportuaria)** desde “Categoría AA+” a “Categoría AAA”, con tendencia “Estable”.

El cambio de clasificación, desde “Categoría AA+” a “Categoría AAA”, se justifica principalmente por la elevada cobertura que presenta la sociedad concesionaria, medida como el valor presente de los flujos de la compañía con respecto a su deuda financiera, la que alcanza las 5,03 veces.

La clasificación de los bonos emitidos por **Autopista Interportuaria** en “Categoría AAA” se fundamenta, principalmente, en la elevada holgura de los flujos proyectados por **Humphreys**, construidos en base a la historia de la concesión, con respecto a la estructura financiera de los bonos, la cual se ha ido incrementando en los últimos años. Sumado a lo anterior, el término de la concesión está planificado para el 2033, tres años después del vencimiento de la deuda financiera, situación que favorece la flexibilidad financiera de la sociedad concesionaria.

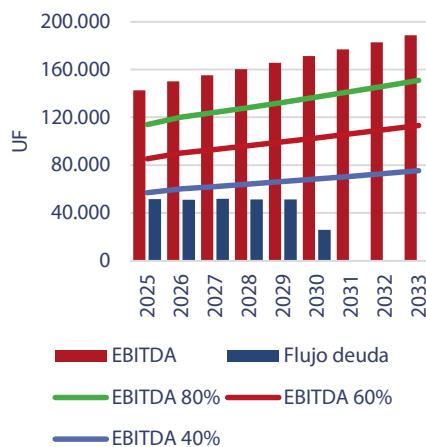
Otro punto destacado son los 22 años de operación de la concesión, siendo una autopista con tráfico maduro y, en relación con su objetivo principal, sin riesgo de competencia efectiva en el mediano plazo (y probablemente en el plazo que le resta a la concesión).

Adicionalmente, se considera como elemento positivo el reajuste de las tarifas establecido en las bases de licitación, el cual permite incrementar anualmente las tarifas en función de la variación del IPC más un 3%, lo que mitiga el riesgo de descalce de flujos antes caídas abruptas del tráfico vehicular. Sin embargo, es importante señalar que el EBITDA actual ya es muy superior a los máximos vencimientos de la deuda.

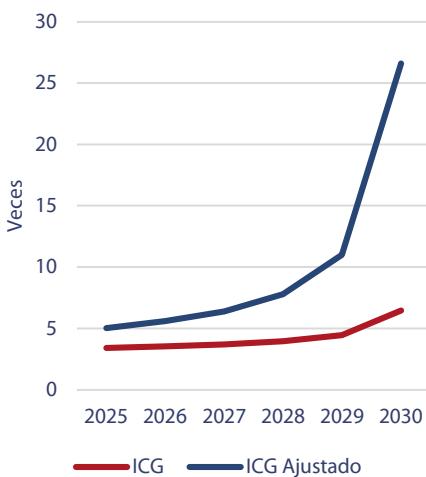
La clasificación de riesgo valora las características de la vía, en términos de origen del tráfico vehicular, el que proviene de tres comunas con densa población dentro de la región del Biobío: Concepción, Talcahuano y Penco, además de estar conectada con la Autopista del Itata que viene desde la Ruta 5 Sur. Si bien nace

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

Proyección del EBITDA y pago de la deuda



Indicador de cobertura global



Savka Vielma Huaiquiñir

Analista de riesgo

savka.vielma@humphreys.cl

Hernán Jiménez Aguayo

Gerente de riesgo

hernan.jimenez@humphreys.cl

como una vía alternativa, su objetivo principal es mejorar la conexión del litoral, puertos y al Aeropuerto Carriel Sur, así como reducir de forma importante el tráfico de camiones por la capital de la región.

De la misma manera, se reconoce la existencia de seguros que mitigan el riesgo de catástrofes que, además, incluyen cobertura por disturbios populares y actos maliciosos, cubriendo los bienes físicos y los flujos que debieran ser recaudados mientras la ruta no esté operativa. Tras el terremoto de 2010 los seguros de **Autopista Interportuaria** permitieron reparar la infraestructura y recibir la mayor parte de los ingresos no percibidos.

Por otra parte, destacan los elevados niveles de efectivo y equivalente al efectivo que mantiene la sociedad concesionaria, el cual a septiembre de 2025 ascendía a \$ 7.632 millones lo que equivale al 83,34% de su deuda financiera. A la misma fecha, su indicador de liquidez, medido como activo circulante sobre pasivo circulante, era de 3,27 veces.

En el ámbito de ASG (o ESG por sus siglas en inglés), **Autopista Interportuaria** emite anualmente un informe de gestión ambiental en el cual se comunica sobre la implementación, eficacia y cumplimiento de los compromisos ambientales definidos en las bases de licitación del proyecto, tales como gestión del ruido, calidad de aire, geomorfología, entre otros.

La tendencia de clasificación en el corto plazo se define en "Estable", ya que no se visualizan modificaciones en los factores relevantes que puedan incidir favorable o desfavorablemente en la clasificación de riesgo en la sociedad concesionaria.

Autopista Interportuaria tiene a su cargo la concesión vial denominada "Ruta Interportuaria Talcahuano-Penco por Isla Rocuant", la cual cuenta con una extensión de 14,58 km uniendo las comunas de Penco, Talcahuano y Concepción.

Durante los primeros tres trimestres de 2025, la sociedad concesionaria obtuvo ingresos por concepto de peajes por \$ 6.291 millones y una utilidad de \$ 2.728 millones. A septiembre de 2025, la deuda financiera cerró en \$ 9.158 millones, asociada a un bono corporativo con vencimiento el año 2030.