

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Línea Bonos 386 - A1, A2, Línea		
Jul-23	AA	Estables
Jul-22	AA	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN "AA" LA CLASIFICACIÓN ASIGNADA A LOS BONOS DE SOCIEDAD CONCESIONARIA AUTOPISTA NUEVA VESPUCIO SUR. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

31 JULY 2023 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA" la clasificación asignada a la línea de bonos emitida por Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur S.A. (Vespucio Sur). Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La clasificación "AA" asignada a la línea de bonos e instrumentos emitidos por la Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur S.A. (Vespucio Sur) responde a las elevadas coberturas de servicios de la deuda, a la presencia de *sponsors* de amplia experiencia en la construcción y operación de concesiones a nivel mundial, la existencia de sinergias en el Grupo Costanera y el respaldo del Estado de Chile y del marco legal al programa de concesiones.

En contrapartida, la clasificación continúa considerando la sensibilidad del tráfico a los ciclos económicos.

Vespucio Sur posee la concesión de 24 kilómetros de autopista urbana, atravesando nueve comunas en el tramo de Avenida Américo Vespucio, entre Avenida Grecia y la Ruta 78. El contrato de concesión tiene vigencia por 30 años, finalizando en 2032.

La sociedad concesionaria es controlada por Grupo Costanera, la cual a su vez es controlada por Mundys S.p.A (50,01%) y Canada Pension Plan Investment Board (49,99%). Mundys S.p.A. es una sociedad con amplia experiencia en la construcción y operación de concesiones, con más de 9.400 kilómetros de autopista en 11 países.

El tráfico de la concesión se vio fuertemente afectado por las medidas de restricción de movilidad tomadas por la autoridad, principalmente en 2020, que llevó a una caída acumulada en la actividad vehicular de 20,4%, respecto de 2019. En tanto, a 2021, se observó una importante recuperación asociada con menores cuarentenas en la zona de la concesión, en conjunto con mayor demanda por los servicios de la concesionaria.

Así, el tráfico acumulado al cierre de 2021 exhibió una recuperación de 24,4%, mientras que, al cierre de 2022, el tráfico continuó mostrando un buen comportamiento, con un crecimiento de 4,4% respecto al cierre anterior. Al cierre del segundo semestre de 2023, el tráfico acumulado exhibió un crecimiento de 4,7% respecto a igual periodo de 2022.

La positiva evolución del tráfico que había mantenido Vespucio Sur en su historia se había traducido en altos niveles de coberturas de flujo de caja neto operacional sobre servicio de la deuda. Los efectos de la pandemia en el tráfico acumulado en 2020 llevaron a un deterioro en este indicador. Sin embargo, tanto al cierre de 2021 como al primer trimestre de 2022, el indicador mostró un positivo comportamiento, alcanzando las 2,4 veces para ambos periodos. Al cierre de 2022, el indicador se posicionó en las 2,5 veces, mientras que, al primer trimestre de 2023, alcanzó las 2,2 veces.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Feller Rate estima que la concesión continuará mostrando un desempeño operacional positivo, donde se prevé un 2023 con tráficos en línea con lo observado durante 2022. Así, los niveles de coberturas deberían seguir mostrando un buen comportamiento, hacia niveles previos a la crisis sanitaria.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ⦿ Carolina Ruedlinger E. – Analista Principal
- ⦿ Esteban Sánchez C. – Analista Secundario
- ⦿ Nicolás Martorell P. – Director Senior

Contacto: Esteban Sánchez - Tel. 56 2 2757 0400