Humphreys sube a "*Categoría A+*" la clasificación de los bonos de Besalco S.A.

Dada la consolidación de una estructura de negocios con mayor participación de segmentos de generación de flujos más estables.

Santiago, 03 de noviembre de 2026

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación[1]
Líneas de bonos		A+
Bonos	BBESA-D	A+
Línea de efectos de comercio		N1/A+
Acciones	BESALCO	PCN2

Humphreys decidió modificar la clasificación de los bonos de **Besalco S.A.** (**Besalco**) desde "*Categoría A*" a "*Categoría A+*", cambiando la tendencia desde "*Favorable*" a "*Estable*". Asimismo, la línea de efectos de comercio cambia desde "*Nivel 1/A*" a "*Nivel 1/A+*" modificando la tendencia desde "*Favorable*" a "*Estable*". Las acciones se mantienen en "*Primera Clase Nivel 2*" con tendencia "*Estable*".

El cambio de clasificación de los bonos desde "*Categoría A*" a "*Categoría A+*" y de la línea de efectos de comercio desde "*Nivel 1/A*" a "*Nivel 1/A+*", modificando la tendencia de ambos instrumentos desde "*Favorable*" a "*Estable*", se debe principalmente a la consolidación de una estructura de negocios que ha mostrado un fortalecimiento sostenido, permitiéndole mantener una elevada capacidad de generación de resultados y flujo de caja, junto con mantener niveles de endeudamiento controlados y una robusta posición de liquidez. En los hechos, durante los últimos años la compañía ha fortalecido progresivamente la contribución de los negocios vinculados a la minería, en la mayoría de sus segmentos. Particularmente el segmento de servicios de maquinarias ha aumentado su participación en el EBITDA[2] consolidado desde cerca del 50% en promedio durante el período 2021-2024 hasta 71,8% en los últimos doce meses terminados en septiembre de 2026, transformándose en la principal fuente de generación de resultados de la sociedad. A ello se suma la contribución del segmento de desarrollo inmobiliario, principalmente a través de sus operaciones en Perú. Como consecuencia, **Besalco** ha logrado sostener una generación de EBITDA históricamente elevada, alcanzando los $ 159.285 millones en los últimos doce meses, junto con un *backlog* históricamente elevado de UF 40,3 millones y una cartera de proyectos por adjudicar con una importante participación de iniciativas ligadas al sector minero, otorgando una mayor visibilidad respecto de la generación futura de ingresos y flujos. En opinión de ***Humphreys***, estos elementos reflejan una mejora estructural en la calidad, estabilidad y previsibilidad de los flujos de la compañía, fortaleciendo su capacidad crediticia.

Besalco es una compañía de ingeniería, construcción, infraestructura, inmobiliaria y servicios de maquinarias con una trayectoria y experiencia de más de ocho décadas, presente en diversas regiones del país, así como en Perú, y que participa en distintos tipos de proyectos como embalses, túneles, puentes, obras sanitarias, edificios, obras civiles en general, servicios para la gran minería y proyectos de energía renovable y transmisión eléctrica. También tiene intereses

[1] Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Corporaciones (21-10-2026).
[2] Calculado como: resultado bruto - gastos de administración + depreciación y amortización. El cálculo del EBITDA de acuerdo con los criterios de Humphreys no necesariamente coincide con los utilizados por la compañía en sus estados financieros y/o análisis razonado.

en concesiones y en el sector de energía renovable. Actualmente la compañía, por medio de filiales, participa en cuatro segmentos de negocio: Obras Civiles, Desarrollo Inmobiliario, Servicio de Maquinarias y Proyectos de Inversión. Entre enero y septiembre de 2026, la empresa generó ingresos por $ 674.928 millones y un EBITDA de $ 106.916 millones (a ello se suman otras ganancias y participación en resultados de asociadas por $ 18.504 millones). Al cierre del tercer trimestre, el emisor presentó una deuda financiera por $ 522.275 millones y un patrimonio de $ 419.792 millones.

Patricio Del Basto
Jefe de analistas
patricio.delbasto@humphreys.cl

Paula Acuña
Gerente de riesgo
paula.acuna@humphreys.cl