

## Ruta del Loa Sociedad Concesionaria S.A.

FICHA TÉCNICA

**Savka Vielma Huaiquiñir**

savka.vielma@humphreys.cl

**Ignacio Muñoz Quezada**

ignacio.munoz@humphreys.cl

Noviembre 2024

Ruta del Loa Sociedad Concesionaria S.A. (Ruta del Loa) es la encargada de la "Segunda Concesión Rutas del Loa" en la región de Antofagasta. El 30 de julio de 2024, la concesionaria obtuvo la autorización para la Puesta en Servicio Provisoria (PSP) del Sector A marcando el inicio de operaciones y la implementación del cobro de peajes. La concesión tiene un plazo variable que finalizará cuando el valor presente de los ingresos acumulados (ITC) alcance el monto ofertado de UF 12 millones o hasta abril de 2058.

Se prevé que la ruta será utilizada principalmente por automóviles y camiones de más de dos ejes. Se estima que en 2025 circularán alrededor de 1,75 millones de vehículos, cifra que podría aumentar a 3,85 millones para el final del período máximo de concesión.

La concesión incluye un sistema de ingresos mínimos garantizados (IMG) hasta 2047, donde el Estado cubrirá la diferencia entre los ingresos reales de la concesionaria y el mínimo establecido, protegiendo así a la empresa de variaciones en el tráfico vehicular.

Al cierre de junio de 2024, la compañía tenía una deuda de \$ 259.211 millones, derivada de un crédito sindicado, una línea de financiamiento de IVA y cuatro series de bonos. En julio de 2024, se realizó un canje de deuda sindicada por el bono serie E por UF 1.545.500.

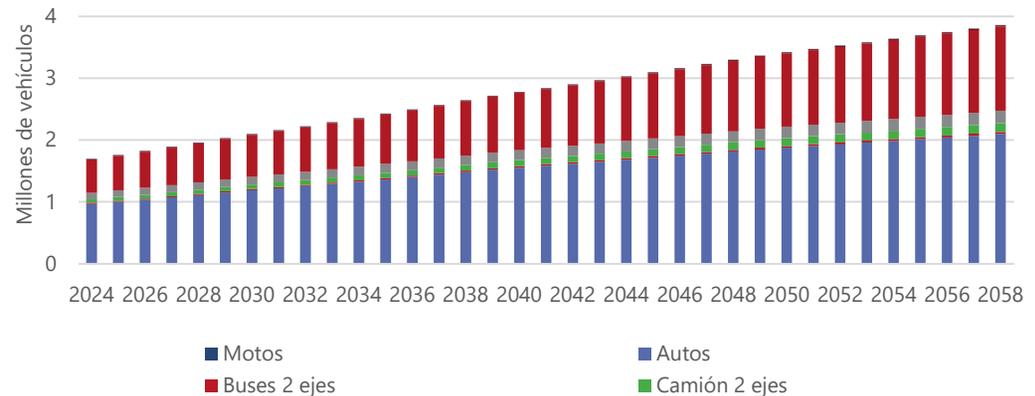


Ilustración 1: Tráfico proyectado para la ruta

### Clasificación de Riesgo de Ruta del Loa Sociedad Concesionaria

El 31 de julio de 2024, *Humphreys* elevó la clasificación de la sociedad concesionaria a "Categoría AA-", reflejando un fortalecimiento de su perfil crediticio, desde su calificación inicial "Categoría A"

en 2020. Este avance se debe al progreso en la construcción, reduciendo riesgos de sobrecostos y retrasos, característicos de proyectos de infraestructura.

La clasificación se sustenta en proyecciones de flujos alineadas con los pagos de la deuda financiera y el respaldo de los ingresos mínimos garantizados (IMG). Sin embargo, es importante mencionar que el EBITDA basado solo en IMG no cubriría totalmente los pagos de la deuda, lo que mantiene un riesgo asociado al tráfico.

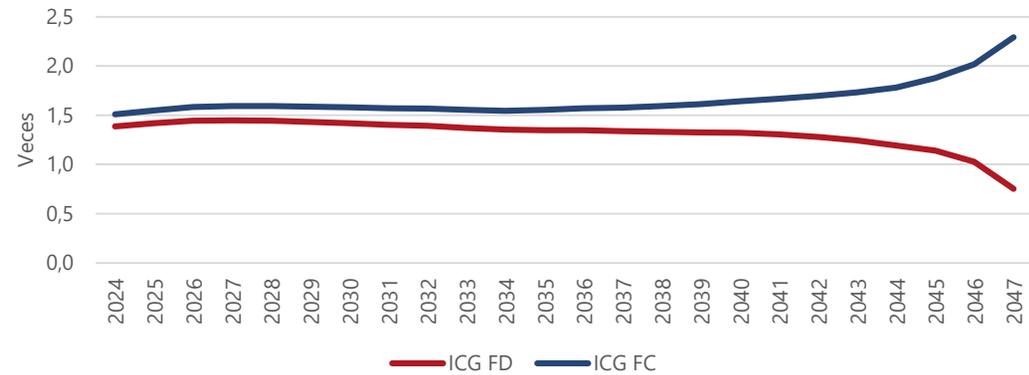


Otro aspecto relevante es la importancia estratégica de la ruta para la conectividad de la zona norte del país y esencial para el desarrollo económico de la región, por el enfoque en la actividad minera.

Además, se contempla el papel de la matriz: Grupo ISA, una entidad de origen colombiano con una sólida trayectoria en concesiones viales. El grupo aporta un valioso *know-how* en la gestión y operación de proyectos de infraestructura vial, respaldado por su experiencia internacional en el sector.

A continuación, se presenta el Índice de Cobertura Global (ICG), calculado por *Humphreys*, como el coeficiente entre el valor presente del EBITDA proyectado sobre el saldo insoluto de la deuda financiera. Si el indicador supera la unidad, los flujos de caja de la concesión serían suficientes para cubrir la deuda, asumiendo un calce de flujos.

El gráfico muestra el ICG de **Ruta del Loa** en dos versiones: con flujos hasta el fin de la concesión (ICG FC), que se mantiene superior a uno durante todo el periodo, y con flujos hasta el fin de la deuda (ICG FD), que cae por debajo de uno en el último periodo. Sin embargo, la sociedad tendría suficiente margen en los años anteriores para cubrir el cupón al vencimiento e incluso reestructurar su deuda.



Adicionalmente, se incluye una comparación de las rutas interurbanas clasificadas públicamente por *Humphreys*, considerando el Indicador de Cobertura Global como referencia. Si bien la calificación final integra diversos factores, este indicador es decisivo para orientar la categoría de riesgo.

Revisión Anual de Clasificaciones de Riesgo a Rutas Interurbanas			
	Clasificación de Riesgo	ICG FD	ICG FC
SC Autopista Interportuaria	AA+	3,36	4,76
SC Melipilla	AA+	2,14	18,10
<b>Ruta del Loa</b>	<b>AA-</b>	<b>1,55</b>	<b>1,42</b>
Ruta del Maipo	A+	2,13	1,26
Ruta de Algarrobo	A+	1,48	1,34

Para *Humphreys*, el siguiente paso es realizar un monitoreo continuo del desempeño operativo y financiero de la concesionaria, revisando posibles variaciones de tráfico en comparación con las proyecciones estimadas por la clasificadora, así como evaluar el nivel de costos operativos incurridos en relación con los costos previstos.

*Humphreys* queda a disposición de los inversionistas y del público en general para aclarar o profundizar los términos vertidos en este documento; también para mostrar y explicar su metodología de clasificación de bonos securitizados.