

Fitch Analiza los Riesgos de Proyectos de Ferrocarriles de Alta Velocidad

6 de abril de 2010

Fitch Ratings-New York-06 Abril 2010: En un informe especial publicado hoy día, Fitch Ratings analiza los riesgos más importantes y comunes asociados a los proyectos de infraestructura de ferrocarriles de alta velocidad (FAV). “Los ferrocarriles de alta velocidad ejemplifican los desafíos que enfrentan los proyectos de infraestructura de gran envergadura y complejidad”, dice Nicolas Painvin, un Senior Director en el Grupo de Infraestructura y Financiamiento de Proyectos Global de Fitch Ratings. “Aunque estos proyectos varían considerablemente en términos de perfil de riesgo, en general ellos dependen del sector público para la toma de decisiones, el fondeo y las regulaciones. Además, estos proyectos tienden a ser más costosos y complejos técnicamente en comparación con otros proyectos de infraestructura de transporte, siendo el riesgo de demanda especialmente difícil de evaluar en los proyectos ferroviarios.” El informe de Fitch provee una perspectiva del sector FAV y considera los fundamentos para la implicación del sector privado. Basándose en ejemplos actuales, el informe evalúa los riesgos claves que Fitch vislumbra en los proyectos de infraestructura FAV. La agencia recalca en especial la dependencia en el sector público para cumplir con los compromisos, tales como la integración sin dificultades del proyecto dentro de una red ferroviaria más amplia y el acceso a estaciones, como es el caso del enlace ferroviario Franco-Español Perpignan-Figueras. Una transparente asignación de funciones y roles, así como la existencia de una clara y cumplible legislación de políticas tarifarias, tales como los gastos de acceso a las vías, se consideran factores positivos desde el punto de vista crediticio. Períodos de gestación y construcción largos y complejos, que varíen entre 10 y 15 años, exponen a los proyectos a riesgo de finalización, y consecuentemente, a riesgo financiero, como se observa en el caso Eurotunnel. Los proyectos ferroviarios son bastante más intensivos en capital que los proyectos de otros sectores de transporte. En promedio, los enlaces FAV cuestan casi el doble por kilómetro de vía que las autopistas de cuota (EUR13m, comparado con EUR7.5m), debido a que tienen una mayor exposición a sistemas de integración (por ejemplo, señalización y telecomunicación entre el personal de tierra y el personal de trenes) y estructuras civiles. La infraestructura ferroviaria además se encuentra más frecuentemente expuesta a una amplia gama de riesgos técnicos y funcionales conjuntos que las autopistas de cuota y los aeropuertos. Las estructuras de ingreso varían desde proyectos “maduros basados en disponibilidad” hasta proyectos netamente “greenfield” con riesgo de tráfico completo. La importancia relativa del riesgo de demanda puede fluctuar considerablemente y tener un impacto significativo sobre el perfil crediticio de un proyecto. En la opinión de Fitch, las proyecciones de pasajeros para ferrocarriles pueden ser menos confiables que aquellas para otros subsectores de transporte, incluyendo las autopistas de cuota. Sin embargo, Fitch considera que el mayor atractivo que presenta el ferrocarril en comparación con otros modos de transporte para las autoridades y el público en general, lleva a un pronóstico de largo plazo favorable en términos de tráfico para los enlaces FAV. El informe especial ‘High Speed Rail Projects, Large, Varied and Complex’ se encuentra disponible en el sitio de Internet de la agencia, www.fitchratings.com, bajo http://www.fitchratings.com/creditdesk/reports/report_frame.cfm?rpt_id=509585 Contactos: Nicolas Painvin, Paris, Tel: +33 14 42 99 128; Krish Kotecha, London, +44 20 7664 0090; Cherian George, New York, +1 212 908-0519; Alberto J. Santos, New York, +1 212 908-0714; William Streeter, Singapore, +65 6336 0441. Más información se encuentra disponible en 'www.fitchratings.com'. ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). IN ADDITION, RATING

DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEBSITE 'WWW.FITCHRATINGS.COM'. PUBLISHED RATINGS, CRITERIA AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE 'CODE OF CONDUCT' SECTION OF THIS SITE.