

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
Jul-26	AA	Estables
Feb-26	AA	Estables
Valores de Deuda		
Jul-26	AA	Estables
Feb-26	AA	Estables

Feller Rate mantiene en "AA" la calificación de Fideicomiso RD Vial. Las perspectivas son "Estables".

29 JULY 2026 - STO. DOMINGO, R.DOMINICANA

Feller Rate ratificó la clasificación asignada a la solvencia y a los Programa de Emisión del Fideicomiso para la Operación, Mantenimiento y Expansión de la Red Vial Principal de la República Dominicana. Las perspectivas son "Estables".

La calificación "AA" asignada responde, principalmente, al rol estratégico que tiene para el Estado Dominicano, cuya relevancia se ha traducido en un constante crecimiento y mejora de la red que compone al Fideicomiso, con plazas de peajes distribuidas en las principales vías carreteras del país. De igual modo, considera los patrones de tráfico persistentes y crecientes exhibidos durante los años de operación, además de la resiliencia vehicular que combina actividades turísticas, industriales, portuarias, agrícolas y urbanas.

La relevancia del Fideicomiso RD Vial para el Estado Dominicano se ve reflejada en el soporte explícito y estratégico que le ha entregado el Estado cuando el Fideicomiso lo ha necesitado, y en la estructura formada para su gestión técnica.

Adicionalmente, la calificación considera la presencia de resguardos financieros, tales como cuentas de reservas.

En contrapartida, se considera el riesgo subyacente de la industria en la que participa, intensiva en inversiones, altamente sensible a la evolución de la economía y dependiente de la regulación asociada. De igual forma, se reconoce el alto apalancamiento del Fideicomiso.

La gestión fiduciaria recae en Fiduciaria Reservas S.A., calificada en "AAsf" por Feller Rate, que posee un alto nivel de estructuras y políticas para la administración del Fideicomiso.

Durante 2025, el tráfico consolidado mostró un favorable desempeño, registrando un crecimiento de 12,4% respecto de diciembre de 2024. Destacando especialmente la plaza de peaje Duarte, cuyo tráfico aumentó un 63,6%, impulsado por la implementación del cobro en ambos sentidos. Asimismo, el crecimiento del período incorporó el inicio de operaciones de los peajes de la Circunvalación Ecológica y de Baní.

La positiva evolución del tráfico consolidado, en conjunto con la incorporación de nuevas plazas de peajes y aplicación de ajustes tarifarios, permitieron que los ingresos operacionales alcanzaran a junio de 2026 los RD\$ 7.019 millones, registrando un incremento de 17,0% respecto de igual período del año anterior. Por su parte, los costos y gastos operacionales aumentaron 90,6%, hasta RD\$2.592 millones, explicado principalmente por mayores gastos en sueldos y compensaciones, junto con un incremento en los gastos generales y administrativos. Como resultado, el Ebitda se mantuvo prácticamente estable en RD\$ 5.153 millones, con una variación de -0,02% respecto de junio de 2025, mientras que el margen Ebitda disminuyó desde 85,9% a 73,4%.

Desde su creación, el Fideicomiso RD Vial ha llevado a cabo un importante volumen de inversiones, las que han sido solventadas a través de la adquisición de deuda financiera y mediante flujos de la operación.

Respecto de lo anterior, durante octubre de 2025, el Fideicomiso realizó la inscripción del Tercer Programa de Emisión SIMVFOP-003-P3 por hasta RD\$ 53.187 millones a un plazo de hasta 20 años, cuyos fondos a recaudar serían destinados al financiamiento del plan de expansión vial que mantiene RD Vial. Al respecto, en noviembre de 2025 el Fideicomiso llevó a cabo la primera colocación de dicho programa por RD\$18.000 millones a un plazo de 15 años.

A junio de 2026, el stock de deuda financiera del fideicomiso alcanzó RD\$ 85.888 millones, lo que representa un incremento de 28,2% respecto del mismo período del año anterior, explicado principalmente por la colocación, en noviembre de 2025, de la primera emisión del tercer Programa de Emisión de Valores de Fideicomiso por RD\$18.000 millones.

Cabe destacar que las emisiones del Programa SIMVFOP-003-P3 están subordinadas a las emisiones del primer programa del fideicomiso. No obstante, el servicio de deuda asociado al primer programa de emisión es considerablemente menor al del tercer programa, ocasionando excedentes operacionales post servicio de deuda de alta holgura, lo cual que permite igualar las clasificaciones.

El mayor nivel de **stock** de deuda financiera ha sido mitigado, parcialmente, por la mayor capacidad de generación operacional, lo que ha permitido mantener indicadores de cobertura acordes a la calificación asignada. En particular, a junio de 2026, la cobertura de Ebitda sobre gastos financieros se situó en 1,3 veces (1,4 veces promedio entre 2020 y 2024), mientras que la razón de flujo de caja neto operacional sobre servicio de deuda ajustado alcanzó las 1,2 veces a igual periodo (1,5 veces a diciembre de 2025).

Perspectivas: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Feller Rate espera que los activos ligados al Fideicomiso RD Vial mantengan su carácter estratégico para el Estado Dominicano, resultando en un importante potencial de soporte.

Adicionalmente, considera que el Fideicomiso sostendrá una adecuada política de endeudamiento, financiando su plan estratégico a través de una composición de fondos de la operación y endeudamiento financiero, de tal forma de mantener indicadores de cobertura en rangos acorde con la calificación asignada, considerando presiones de carácter transitorio asociadas al programa de emisión recientemente inscrito.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría generar ante un cambio en la estructura de soporte potencial que tiene el Estado para con el Fideicomiso RD Vial. Además, se podría dar ante condiciones de mercado más complejas o políticas financieras más agresivas, que impliquen un deterioro estructural de las principales métricas crediticias.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable en el corto plazo.

Contacto: Isidora Santander - Tel. 56 2 2757 0400