

A "Categoría BB"

Por elevado nivel de prepagos, **Humphreys** bajó la clasificación de la serie A y B del segundo patrimonio separado de RBS Securitizadora

Santiago, 6 de mayo de 2010. Luego de un detenido análisis, **Humphreys** bajó desde "Categoría BBB" a "Categoría BB" la clasificación de los bonos series A y B del Segundo Patrimonio Separado de RBS Securitizadora. En cuanto a los bonos serie C, éstos mantienen su calificación en "Categoría C". La tendencia, en tanto, quedó "*Estable*".

El cambio de clasificación se basa en el elevado nivel de pre pago de activos que ha presentado el patrimonio separado, en conjunto con un alto *default*, que se ha mantenido pese a la antigüedad de la cartera y a la lenta liquidación de los activos recuperados. A la fecha, la cartera de respaldo de los títulos de deuda acumula prepago del orden del 25% del saldo insoluto original, lo que se estima elevado para las características de los activos y muy por sobre los niveles medios estimados por **Humphreys** al momento de la primera evaluación.

En la práctica, los actuales niveles de prepago acumulados y de *default* exhibidos (considerando activos liquidados y con mora superior a 90 días) han deteriorado - tanto en calidad como en monto - el sobrecolateral ofrecido en la operación a una velocidad superior a los supuestos por **Humphreys** en su evaluación original. Paralelamente, se ha ido reduciendo el diferencial entre los ingresos y egresos propios del patrimonio separado.

A enero de 2010, el saldo insoluto de los créditos vigentes (contrato de *leasing* habitacional) y fondos disponibles representaban en torno al 92% del monto de los bonos preferentes, porcentaje que se situaba en 91% al inicio del patrimonio separado. Para la determinación de esta relación se ha supuesto que los inmuebles recuperados se liquidan al 70% del valor del saldo insoluto a la fecha de recuperación.

La cartera crediticia presenta un nivel de *default*¹ de 22,69% y una antigüedad en torno a los 99 meses; no obstante ello, el monto de los casos fallidos no se ha estabilizado, mostrando aún una tendencia al alza. A la fecha el patrimonio cuenta con 14,87% de los activos liquidados, medido sobre el saldo insoluto original. Por su parte, la morosidad sobre 90 días asciende a 13,00% del saldo insoluto vigente y 7,81% del saldo insoluto inicial del patrimonio.

Las obligaciones en valores de oferta pública, por su parte, ascendían, a UF 340.844 en enero de 2010, divididas en UF 230.217 para las series preferentes y en UF 110.627 para la subordinada.

Contacto en Humphreys:
Xaviera Bernal N.
Teléfono: 562 - 433 52 16
E-mail: xaviera.bernal@humphreys.cl

¹ Por *default* se entiende toda la mora mayor a 90 días, los activos efectivamente liquidados y los que están en cobranza judicial.

Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16° – Las Condes, Santiago - Chile
Fono (562) 433 52 00 / Fax (562) 433 52 01
<http://www.humphreys.cl>

|

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".