

## Securitización de Hipotecas

### **Humphreys Mantiene Clasificación del Segundo Patrimonio Separado de RBS Securitizadora**

Santiago, 30 de septiembre de 2009. **Humphreys** acordó mantener en *"Categoría BBB"* la clasificación de los bonos series A y B del Segundo Patrimonio Separado de RBS Securitizadora, la tendencia de estas series se mantiene en *"Desfavorable"*.

Según información disponible a junio de 2009, el valor de los activos que conforman el patrimonio separado –considerando saldo insoluto de las operaciones hipotecarias, disponible e inmuebles recuperados– representa en torno al 90% de las series preferentes.

La clasificación, en *"Categoría BBB"*, para las series preferentes (A y B), considera el elevado nivel de prepago de activos que ha presentado el patrimonio separado, en conjunto con un alto *default* y una lenta liquidación de los activos recuperados. A la fecha, la cartera de respaldo de los títulos de deuda acumula prepagos del orden del 25% del saldo insoluto original, lo que se estima elevado para las características de los activos.

La cartera crediticia presenta un nivel de *default* (medido como toda la mora mayor a 90 días, los activos efectivamente liquidados y los que están en cobranza judicial) de 21,68% incrementándose en relación al 20,75% y 16,03% existente a junio de 2008 y 2007, respectivamente, lo que aún se encuentra dentro de los parámetros inicialmente considerados por **Humphreys** en la evaluación. A la fecha el patrimonio cuenta con 13,81% de los activos liquidados, medido sobre el saldo insoluto original. Por su parte, la morosidad sobre 90 días asciende a 12,07% del saldo insoluto vigente y 7,87% del saldo insoluto inicial del patrimonio.

Dada la antigüedad de los créditos –en torno a los 92 meses promedio– no debiera esperarse mayores cambios que los ya experimentados por la cartera, en relación al *default* de activos. En todo caso, atendiendo la coyuntura económica actual y el nivel de desempleo, no se descarta aumento en el porcentaje de operaciones fallidas.

La perspectiva para las series A y B se ha calificado como *"Desfavorable"* porque no se evidencia la posibilidad de un cambio drástico en la tasa de prepago observada en los últimos dos años.

En cuanto a los bonos serie C, éstos mantienen su calificación en *"Categoría C"* con tendencia *"Estable"*.

La presente operación no presenta incorporaciones de nuevos activos a la cartera del segundo patrimonio separado de RBS Securitizadora, ya que el emisor ha decidido pagar anticipadamente los títulos de deuda, habiéndose efectuado a la fecha prepagos parciales de las series *senior*.

En referencia a las obligaciones en valores de oferta pública, éstas ascendían, a agosto de 2009, a UF 340.736, dividido en UF 232.847 para las series preferentes y en UF 107.889 para la subordinada.

Contactos Humphreys Ltda.:  
Aldo Reyes D. / Cristóbal Oyarzún M.  
Teléfono: (56)-2- 433 5200  
E-mail: [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl)

*[Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.](#)*

Isidora Goyenechea 3621 - piso 16 - Santiago - Chile - Fono (56)-2-433 52 00 - Fax (56)-2-433 52 01  
Email: [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl)  
<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl) con el asunto "eliminar de la lista".