

Además se Reduce Tendencia a "Desfavorable"

Humphreys Reduce Clasificación del Segundo Patrimonio Separado de RBS Securitizadora a Categoría BBB

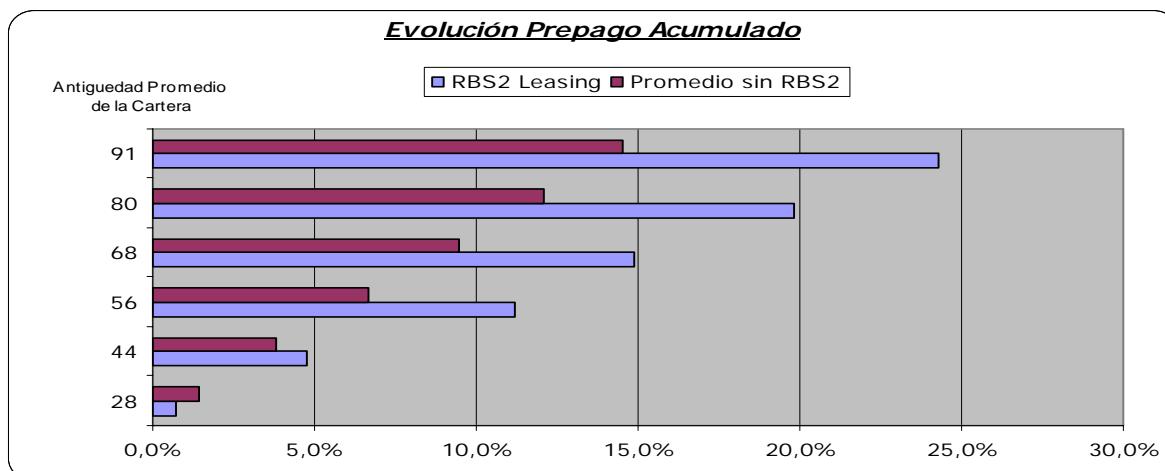
Santiago, 01 de julio de 2009. **Clasificadora de Riesgo Humphreys** acordó reducir desde "Categoría A+" a "Categoría BBB" la clasificación de los bonos series A y B del Segundo Patrimonio Separado de RBS Securitizadora, además se modifica su tendencia desde "Estable" a "Desfavorable".

La modificación de la clasificación de riesgo de las series aludidas obedece al deterioro en la capacidad de pago del patrimonio separado, conformado por contratos de leasing habitacional originados y administrados por BBVA Sociedad de Leasing Habitacional BHIF S.A.

El debilitamiento financiero del patrimonio separado responde, principalmente, al hecho que la tasa de prepago de la cartera de activos ha sido excepcionalmente elevada en relación con las características y naturaleza de los contratos de leasing habitacional. Complementariamente, la transacción se ha visto afectada negativamente por un alto nivel de *default* y por la moderada velocidad de liquidación de los inmuebles recuperados en las operaciones fallidas.

En efecto, medido en función del saldo insoluto traspasado al patrimonio separado, los activos que respaldan la operación de RBS Securitizadora han presentado un prepago acumulado muy superior a lo que se puede observar en otras carteras de similares características y naturaleza gestionadas por otros administradores y también evaluadas por **Humphreys**. En la práctica, los niveles relativos de prepago han excedido en más del 67% al promedio de los restantes patrimonios calificados por la Clasificadora (considerando sólo aquellos conformados por contratos de leasing habitacional).

En el gráfico siguiente se muestra, para distintos períodos de antigüedad, el prepago acumulado del segundo patrimonio separado de RBS Securitizadora y el promedio presentado por los restantes 17 patrimonios separados analizados por **Humphreys**.



Por otra parte, el *default* de la cartera, que incluye activos liquidados y con mora sobre 90 días, alcanza el 21,6% del saldo insoluto al inicio del patrimonio separado. Este porcentaje ubica al segundo patrimonio separado de RBS Securitizadora dentro de aquéllos con mayor nivel de casos fallidos, pero con el considerando que los restantes casos presentan, a igual antigüedad, prepagos acumulados que fluctúan entre el 13% y el 16%.

Si se presume que los deudores que pagan dentro de una cartera determinada, en general, constituyen el grupo más solvente en término de sujeto de crédito, existe alta probabilidad que se incremente el porcentaje de deudores más débiles dentro del total del patrimonio separado.

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 mayo de 2009, a UF 340.095, dividido en UF 233.816 para las series preferentes y en UF 106.279 para la subordinada.

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

Contacto Prensa:
Doris Coddou
Teléfonos: (56)-2-633 1988
E-mail: dcoddou@essentia.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
<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”.