

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 prepago 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 prepagos 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 prepagos 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:
Xavier Bernal N.
Teléfono: 562 - 433 52 16
E-mail: xavier.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".