

FELLER RATE REvisa CLASIFICACIONES DE BONOS DE AUTOPISTAS GARANTIZADOS POR MONOLINERS.

Contacto

Manuel Acuña / manuel.acuna@feller-rate.cl / Fono: (562) 7570400

Gonzalo Oyarce / gonzalo.oyarce@feller-rate.cl / Fono: (562) 7570400

Santiago, Chile – 18 de junio de 2008. Feller Rate bajó desde “AA+” a “A+” las clasificaciones de los bonos garantizados por XL Capital Assurance Inc. (XLCA), emitidos en Chile por las sociedades concesionarias Ruta del Bosque, Autopista Los Libertadores y Autopista Vespucio Sur. Las clasificaciones se mantienen en “Creditwatch con implicancias negativas”.

Los cambios en las clasificaciones de los bonos de Ruta del Bosque, Autopista Los Libertadores y Autopista Vespucio Sur reflejan exclusivamente la opinión y análisis de Feller Rate sobre dichos bonos garantizados, a partir de la reciente reducción por parte de Standard & Poor’s Ratings Services (S&P) de la clasificación en escala global de XLCA desde “A-” a “BBB-” y su permanencia en “Creditwatch con implicancias negativas”. Cabe señalar que, no obstante las clasificaciones de los bonos asegurados podrían en el futuro ser afectadas a la baja ante una eventual nueva disminución de la clasificación en escala global de XLCA, de acuerdo con los antecedentes que actualmente posee Feller Rate respecto de los emisores, es posible anticipar que el alcance de las potenciales bajas estaría acotado a las subcategorías correspondientes al rango de clasificación “A”. Esto último producto de que la clasificación de los bonos se sustentaría en el riesgo subyacente del emisor, el cual primaría en un escenario en que la evaluación de la capacidad de pago del garante de los bonos sea inferior a la capacidad individual del emisor. Feller Rate mantiene un seguimiento de la situación de los emisores, considerando las particularidades de cada concesionaria, sus estructuras de financiamiento y la evolución de sus antecedentes.

S&P, como resultado de la evolución de sus análisis de stress sobre compañías aseguradoras de bonos, anunció recientemente diversas acciones de clasificación. En relación a las compañías internacionales aseguradoras de bonos que participan como garantes de instrumentos de deuda de autopistas en Chile, además del cambio en la clasificación de XLCA antes mencionado, Feller Rate destaca los siguientes aspectos:

Las clasificaciones en escala global de Ambac Assurance Corp. (AMBAC) y de MBIA Insurance Corp. (MBIA) fueron reducidas desde “AAA” a “AA” por S&P y colocadas en “Creditwatch con implicancias negativas”. Incorporando estas modificaciones, Feller Rate ratificó las clasificaciones “AAA” de los bonos garantizados por AMBAC y MBIA, correspondientes a emisiones realizadas por distintas concesionarias (ver detalle adjunto). Sin embargo, cabe mencionar que, en el evento que las clasificaciones en escala global de AMBAC o de MBIA otorgadas por S&P experimentaran en el futuro una baja a categorías inferiores que “A”, las respectivas clasificaciones de los bonos garantizados, asignadas por Feller Rate en escala local, podrían verse afectadas.

Las clasificaciones en escala global de Financial Security Assurance Inc. (“AAA/Estables”) y de XL Insurance (Bermuda) Ltd. (“A+/Estables”) no fueron revisadas por S&P. A diferencia de los otros aseguradores mencionados, sus clasificaciones no se han visto afectadas. Feller Rate estima que, de acuerdo con la evolución presentada hasta la fecha, sus calidades crediticias no se encuentran expuestas significativamente a riesgos asociados con las condiciones del sector hipotecario subprime en EE.UU. y de instrumentos financieros asociados.

Para mayor información sobre las acciones de clasificación efectuadas por S&P, ver los comunicados: “Ambac And MBIA Financial Strength Ratings Lowered To AA And Placed On CreditWatch Negative” (<http://www.feller-rate.cl/general2/comunicados/proyectos/cpambac0806.pdf>) y “XL Capital Assurance Inc., XL Financial Assurance Ltd. Lowered To BBB-; On CreditWatch Neg” (<http://www.feller-rate.cl/general2/comunicados/proyectos/cpxlca0806.pdf>). Estos y otros reportes relacionados se encuentran disponibles en www.standardandpoors.com

Las clasificaciones modificadas por Feller Rate son las siguientes:

Ruta del Bosque

Bonos Serie A, inscripción N° 246. Clasificación: desde “AA+” a “A+”.
Línea de Bonos N° 479, incluyendo Bonos Serie B. Clasificación: desde “AA+” a “A+”.
Garante: XL Capital Assurance Inc.

Autopista Los Libertadores

Bonos Series A y B, inscripción N° 291. Clasificación: desde “AA+” a “A+”.
Bonos Serie C, inscripción N° 489. Clasificación: desde “AA+” a “A+”.
Garante: XL Capital Assurance Inc.

Vespucio Sur

Línea de Bonos N° 386, incluyendo Bonos Serie A. Clasificación: desde “AA+” a “A+”.
Garante: XL Capital Assurance Inc.

Las clasificaciones ratificadas por Feller Rate son las siguientes:

Autopista del Maipo

Línea de Bonos N° 382, incluyendo Bonos Series A y B. Clasificación: AAA
Garante: MBIA Insurance Corp.

Autopista Central

Bonos Serie A, inscripción N° 359. Clasificación: AAA
Garante: MBIA Insurance Corp.

Autopista Costanera Norte

Bonos Series A y B, inscripción N° 360. Clasificación: AAA
Garantes: Ambac Assurance Corp. y Banco Interamericano de Desarrollo.

Talca-Chillán

Línea de Bonos N° 417, incluyendo Bonos Series B y C. Clasificación: AAA
Garante: MBIA Insurance Corp.

Autopista Vespucio Norte

Línea de Bonos N° 372, incluyendo Bonos Serie A. Clasificación: AAA
Garante: MBIA Insurance Corp.

Otras clasificaciones para bonos asegurados de autopistas son las siguientes:

Autopista del Sol

Bonos Series A y B, inscripción N° 287. Clasificación: AAA
Bonos Serie C, inscripción N° 464. Clasificación: AAA
Garante: Financial Security Assurance Inc.

Ruta de la Araucanía

Bonos Serie A, inscripción N° 230. Clasificación: AAA
Garante: XL Insurance (Bermuda) Ltd.

Rutas del Pacífico

Bonos Series B y C, inscripción N° 289. Clasificación: AAA
Garantes: Financial Security Assurance Inc. y Banco Interamericano de Desarrollo.

Feller Rate Clasificadora de Riesgo es una empresa afiliada estratégica a STANDARD & POOR'S

Con todo, Feller Rate es una clasificadora de riesgo autónoma, por lo que las clasificaciones, opiniones e informes que emite son de su exclusiva responsabilidad.
