

FELLER RATE COLOCA EN CREDITWATCH LAS CLASIFICACIONES DE BONOS DE AUTOPISTAS GARANTIZADOS POR MBIA.

Contacto

Manuel Acuña / manuel.acuna@feller-rate.cl / Fono: (562) 7570445

Santiago, Chile – 29 de septiembre de 2009. Feller Rate colocó en “Creditwatch Negativo” las clasificaciones de los bonos emitidos en Chile por las sociedades concesionarias Talca-Chillán, Autopista del Maipo, Autopista Central y Vespucio Norte, garantizados por MBIA Insurance Corp. (MBIA). Esta asignación responde al debilitamiento adicional que ha registrado la calidad crediticia de MBIA.

Los bonos se mantendrán en el listado de revisión especial por un corto plazo, mientras se evalúa las implicancias de la situación de MBIA en las clasificaciones otorgadas por Feller Rate. Si bien las clasificaciones de los bonos pueden ser reducidas, es posible indicar preliminarmente que las potenciales bajas están acotadas a rangos de clasificación en grado inversión. En efecto, ante un fuerte deterioro de MBIA, las clasificaciones de los bonos se sustentarán en el riesgo subyacente de los respectivos emisores, dejando de tener vínculos con la calidad crediticia de la compañía de seguros.

El riesgo subyacente de un emisor refleja su capacidad para, mediante su propia operación y gestión financiera, disponer de recursos que le permitan cumplir con sus obligaciones financieras (por lo tanto, sin involucrar la existencia de una garantía de pago externa). Considera, asimismo, la influencia de los respaldos o mejoras crediticias que los títulos de deuda pudieran tener, distintos de las garantías financieras de aseguradoras, correspondientes a características estructurales de una emisión y que pueden entregar a los inversionistas elementos de protección adicional.

El mayor deterioro que ha registrado la calidad crediticia de MBIA se ve reflejado en la reciente baja de su clasificación de fortaleza financiera en escala global por parte de Standard & Poor's a categoría “BB+”, situándose ahora bajo grado inversión internacional.

Las clasificaciones colocadas en “Creditwatch” por Feller Rate son las siguientes:

Autopista del Maipo Sociedad Concesionaria S.A.

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

Sociedad Concesionaria Autopista Central S.A.

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

Talca-Chillán Sociedad Concesionaria S.A.

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

Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.

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