

## Bonos respaldados por créditos otorgados por caja de compensación

### ***Humphreys* mantuvo la clasificación de los títulos del Décimo Cuarto Patrimonio Separado de Banchile Securitizadora**

---

Santiago, 22 de febrero de 2012. **Humphreys** mantuvo en “*Categoría AA*”, “*Categoría BBB*” y “*Categoría C*” la clasificación de los bonos serie 14A, 14B y 14C, respectivamente, emitidos por el **Décimo Cuarto Patrimonio Separado** de Banchile Securitizadora S.A. La tendencia se mantuvo en “*Estable*”.

Los títulos están respaldados por una cartera compuesta por créditos sociales otorgados por Caja de Compensación de Asignación Familiar Los Héroes a sus afiliados, tanto trabajadores como pensionados.

La clasificación de los títulos, responde a la capacidad de pago de los flujos de caja generados por los préstamos, los fondos que ha constituido o constituya el patrimonio separado y la rentabilidad de los excedentes periódicos de la operación. Así mismo, toma en cuenta la eficiencia legal y operativa que la respalda.

Es importante destacar que Caja de Compensación de Asignación Familiar Los Héroes, en su carácter de administrador primario, ha sido calificada en “CA3” por **Humphreys**<sup>1</sup>, lo que la enmarca como una empresa con adecuada posición en cuanto a su capacidad como administrador. En tanto, el administrador maestro de la cartera es Acfin, calificado por **Humphreys** en categoría “CA2”.

La administración primaria de la cartera de activos –que implica, entre otros aspectos, el proceso de cobranza y de recaudación de los créditos- está a cargo de la propia caja de compensación, sin perjuicio de que, dada la naturaleza legal de los préstamos, la operatividad del proceso implica que a los deudores se les descuenten de sus remuneraciones o de sus pensiones -descuento por planilla- el importe correspondiente a cada cuota mensual.

A la fecha, el saldo insoluto de los bonos asciende a \$ 60.000 millones – \$ 52.800 millones para la serie A preferente, \$ 2.700 millones para la serie B y \$ 4.500 millones para la serie C- y está respaldado por una cartera de activos valorizadas en \$ 60.404 millones; no obstante, el valor de ésta podría reducirse a \$ 60.000 millones sin incumplir los niveles de exigencia mínimo de la operación.

Según datos a octubre de 2011, la morosidad sobre 90 días de la cartera ascendía a 1,3%, no habiendo sido en promedio 0,8% durante los últimos 12 meses. En cuanto a la tasa de interés promedio de la cartera, a la misma fecha, alcanzaba el 2,46% mensual, siendo su menor valor en los últimos 12 meses, de 2,39% mensual.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en [www.humphreys.cl](http://www.humphreys.cl).

Contacto en **Humphreys**:

---

<sup>1</sup> Calificación que mide la habilidad para ejercer la función de administrador primario. Se clasifica, de mayor a menor habilidad, en CA1, CA2, CA3, CA4 y CA5.

Gonzalo Neculmán G.  
Teléfono: 562 - 433 52 00  
E-mail: [gonzalo.neculman@humphreys.cl](mailto:gonzalo.neculman@humphreys.cl)



<http://twitter.com/HumphreysChile>

*Clasificadora de Riesgo Humphreys*

Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile  
Fono (562) 433 5200

E-mail: [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".