

Buen comportamiento de morosidad y prepagos

Humphreys sube la clasificación de las series A y B de los bonos del Décimo Tercer Patrimonio de Banchile Securitizadora S.A

Santiago, 28 de noviembre de 2011. **Humphreys** subió la clasificación de las series A y B del **Décimo Tercer Patrimonio** de Banchile Securitizadora S.A desde “*Categoría AA*” a “*Categoría AA+*” y desde “*Categoría A*” a “*Categoría A+*” respectivamente. Los bonos subordinados series 13C, 13D y 13E fueron ratificados en “*Categoría BBB*”, “*Categoría B-*” y “*Categoría C*”, respectivamente. La tendencia para todos los títulos de deuda quedó en “*Estable*”; anteriormente las series A y B mantenían tendencias “*Favorable*”.

La categorías de riesgo asignadas a las series A y B aumentan su clasificación desde “*Categoría AA*” a “*Categoría AA+*” y desde “*Categoría A*” a “*Categoría A+*”, respectivamente, debido principalmente a que durante un tiempo prolongado los niveles de morosidad y de prepago de la cartera de activos que respaldan la operación han mantenido una evolución por debajo de los valores medios arrojados inicialmente por el modelo dinámico aplicado por **Humphreys** (se han situado cerca de los rangos mínimos de dicho modelo), lo anterior ha implicado que la pérdida de sobrecolateral exhibida a la fecha sea inferior al asumido al momento de la creación del patrimonio separado.

A julio de 2011 el valor de los activos –saldo insoluto de los créditos vigentes, sin incluir disponibles- representan en torno al 111,59% del capital adeudado del bono preferente, porcentaje que se incrementa a 117,69% si se considera los recursos mantenidos como disponibles. La relación entre el saldo insoluto de los contratos de leasing habitacional y las series A y B asciende a 102,23% (112,37% considerando disponibles).

La cartera crediticia –con una antigüedad promedio de 66 meses- presenta un nivel de *default*, medido sobre saldo insoluto original, de 9,86%. Por *default* se entiende operaciones con morosidad superior a 90 días. A la fecha no se registran activos liquidados; no obstante que éstos debieran producirse a futuro si se extrapola el comportamiento exhibido por carteras hipotecarias de similares características. Con todo, el aumento de la morosidad y la liquidación de activos, dentro de los rangos esperados, no afectaría la clasificación de los bonos.

En términos de prepagos acumulados, a julio de 2011 la cartera de activos ha presentado un nivel de UF 7.280. Estos se registran desde septiembre de 2008 y representan el 2,45% de la cartera inicialmente traspasada al patrimonio separado.

La administración primaria de la cartera está a cargo de Concreces Leasing S.A., institución cuya Calidad de Administración ha sido clasificada en “*Categoría CA2*”¹ por **Humphreys**.

Los activos de respaldos –contratos de leasing habitacional- han sido en su totalidad originados por delta leasing S.A. y a la fecha de clasificación presentan un valor par de UF 263.121. Por su parte, el valor nominal de los bonos serie A ascienden a UF 233.675, la serie a B UF 21.372, la serie a C UF 19.511, la serie a D UF 13.504 y la serie a E UF 24.846.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en www.humphreys.cl.

¹ **Humphreys** califica la Calidad de la Administración en una escala que va desde CA1 (asignada a sociedades con una fuerte capacidad de administración) a CA5 (para sociedades que evidencian debilidades para ofrecer el servicio de administración). En este sentido, Categoría CA2 se asigna a sociedades con una posición más que adecuada en cuanto a su capacidad para ejercer la función de administrador, pero susceptible de deteriorarse ante cambios internos o del entorno.

Contacto en **Humphreys**:
Gonzalo Neculmán G.
Teléfono: 562 - 433 52 00
E-mail: gonzalo.neculman@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

[Clasificadora de Riesgo Humphreys](#)

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16° – Las Condes, Santiago - Chile

Fono (562) 433 52 00 / Fax (562) 433 52 01

E-mail: 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".