

Bonos respaldados por contratos de leasing

Humphreys mantiene clasificación de las series preferentes y subordinada del segundo patrimonio separado de Fintesa Securitizadora

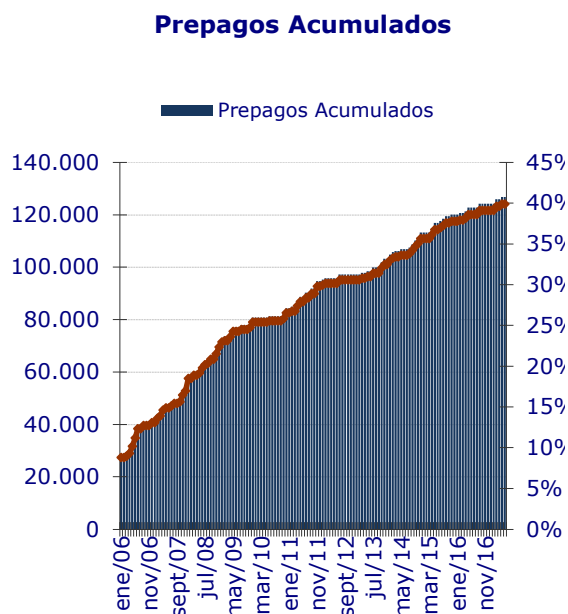
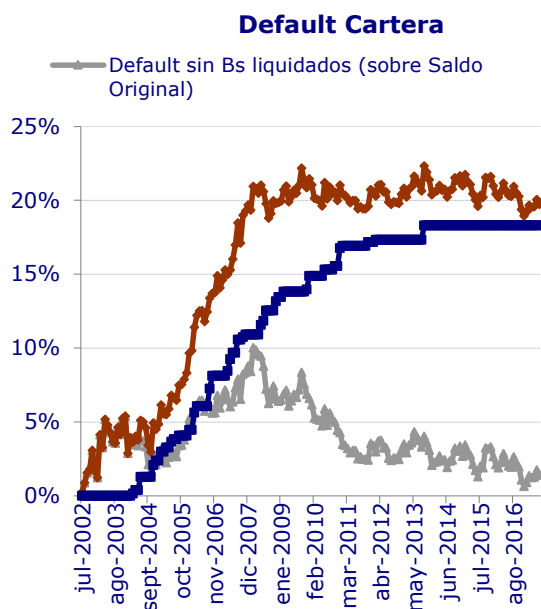
Santiago, 01 de septiembre de 2017. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de los bonos series preferente A y B, y subordinada C en "Categoría C" del Segundo Patrimonio Separado de **Fintesa Securitizadora**. La tendencia de las series preferente (A y B) y subordinada permaneció en "Estable".

A marzo de 2017, el saldo insoluto de los créditos vigentes (contratos de leasing habitacional) y fondos disponibles representaban en torno al 93,0% del monto de los bonos preferentes, porcentaje que se situaba en 91,1% al inicio del patrimonio separado.

A la fecha, la cartera de respaldo de los títulos de deuda acumula prepagos del orden del 39,1% de su saldo insoluto original, lo que se considera elevado para las características de los activos (tomando en cuenta el perfil de los deudores menos propensos a pagos anticipados) y muy por sobre los niveles medios estimados por **Humphreys** al momento de la primera evaluación. Los prepagos, como regla general, afectan negativamente la solvencia del patrimonio separado por cuanto restringen la captura del exceso de *spread* que se genera por el diferencial de tasas de interés existentes entre los activos y los pasivos. En este caso, particular, el perjuicio es de relevancia producto del patrimonio negativo que exhibe la operación.

La cartera crediticia presenta un nivel del *default* de 20,5% sobre la cartera original (considerando castigos y mora por sobre 90 días) y una antigüedad en torno a los 189 meses, promedio ponderado. Por su parte, la morosidad sobre 90 días asciende a 3,0% del saldo insoluto vigente y a 1,2% del saldo insoluto inicial del patrimonio.

En la práctica, los actuales niveles de prepago 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, incrementando la pérdida esperada para los bonistas. Paralelamente, se ha ido reduciendo el diferencial entre los ingresos y egresos propios del patrimonio separado.



El patrimonio separado N° 2 de Fintensa está respaldado por contratos de *leasing* habitacional que han sido originados por BBVA Sociedad de Leasing Habitacional BHIF.

Resumen instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Bonos	BSABN-ABH	C
Bonos	BSABN-BBH	C
Bonos	BSABN-CBH	C

Contacto en **Humphreys**:

Hernán Jiménez Aguayo

Teléfono: 562 - 2433 5200

E-mail: hernan.jimenez@humphreys.cl

Clasificadora de Riesgo Humphreys

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

Fono (562) 2433 5200 / Fax (562) 2433 5201

<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".