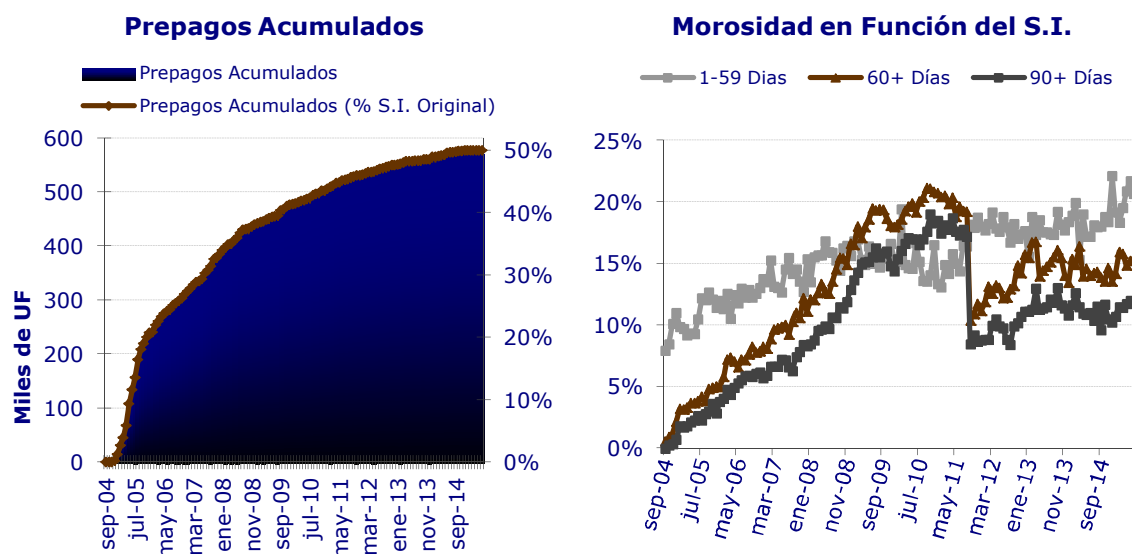


Estructura respaldada, principalmente, por mutuos hipotecarios originados por BBVA Chile

Humphreys mantiene la tendencia "Estable" del Segundo Patrimonio Separado de Securitizadora Sudamericana

Santiago, 9 de octubre de 2015. **Humphreys** mantiene en "Estable" la tendencia del bono serie A emitido por el segundo patrimonio separado de **Securitizadora Sudamericana S.A.**; las categorías de riesgo vigentes son "Categoría AA" para la serie preferente y "Categoría C" para la subordinada.

El colateral, medido como la suma del saldo insoluto de los activos más la caja y los activos recuperados, se eleva a 113,7% sobre la serie preferente del patrimonio separado a marzo de 2015, mientras que al incorporar la serie subordinada este guarismo se reduce al 55,1%. Estos mismos indicadores al momento del inicio del patrimonio separado eran de 90,8% y 80,5%.



El *default* acumulado (mora sobre 90 días y activos efectivamente liquidados) representaba el 8,4% del saldo insoluto de los activos al momento de la formación del patrimonio separado. Durante los últimos años este indicador se ha mantenido cercano al 10% y, dado el *seasoning* promedio de los activos de respaldo, no se esperan cambios significativos a futuro. En septiembre de 2011 se registró una importante liquidación de activos, lo que elevó la liquidación desde un 3,5% a un 6,2% sobre el saldo insoluto original. A junio de 2015 se registró un 7,41%.

En cuanto al prepago acumulado medido en relación con el saldo insoluto original, ascendía a 50,0%, donde los mutuos hipotecarios ascendieron a 67,8% mientras que los contratos de leasing registraban un 21,7%. El nivel de prepago de la cartera conjunta se encuentra por encima del valor esperado entregado por el modelo dinámico de **Humphreys** durante la conformación del patrimonio separado.

La clasificación en "Categoría C" de la serie subordinada se basa en el hecho de que su pago está subordinado al cumplimiento de la serie preferente, por cuanto absorbe prioritariamente las pérdidas de los flujos estimados para los activos, reforzando de esta manera la clasificación de

riesgo obtenida por la serie preferente, aunque exponiendo a los tenedores de este título subordinado a una alta probabilidad de pérdida de capital y/o intereses.

El segundo patrimonio separado de **Securizadora Sudamericana S.A.** está conformado por activos originados por BBVA Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A. (contratos de leasing habitacional) y por BBVA Chile (mutuos hipotecarios). A junio de 2015 las obligaciones del patrimonio separado –medido como el valor par de su deuda– suma UF 570.200, separada en UF 271.136 para la serie preferente y UF 299.264 para la serie subordinada.

Resumen instrumentos clasificados:

| Tipo de instrumento | Nemotécnico | Clasificación |
|----------------------------|--------------------|----------------------|
| Bonos | BINTS-BA | AA |
| Bonos | BINTS-BB | C |

Contacto en **Humphreys:**

Hernán Jiménez A.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: hernan.jimenez@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

[Clasificadora de Riesgo Humphreys](#)

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

Fono (56) 22433 5200 / Fax (56) 22433 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".