

Dos series de los bonos registraron cambios en sus clasificaciones

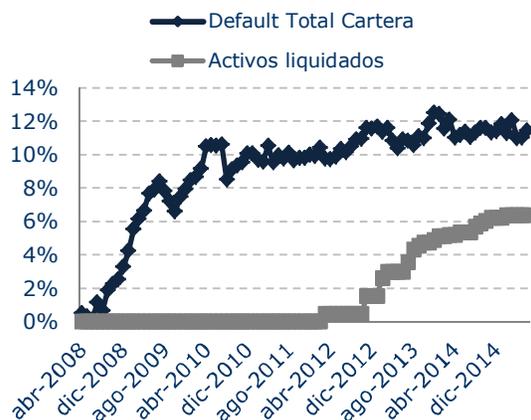
Humphreys sube la clasificación de las series C y D de los bonos del Décimo Tercer Patrimonio de Banchile Securitizadora S.A.

Santiago, 2 de noviembre de 2015. **Humphreys** subió la clasificación de la serie 13C desde "Categoría BBB+" a "Categoría A" y la de la serie 13D desde "Categoría B-" a "Categoría B+" del **Décimo Tercer Patrimonio de Banchile Securitizadora S.A.**, manteniendo su tendencia "Favorable". Las clasificaciones de las series 13A y 13E se ratificaron en "Categoría AAA" y "Categoría C" respectivamente con perspectiva "Estable".

La clasificación de riesgo asignada por **Humphreys** a los bonos emitidos por **Banchile Securitizadora S.A.** (décimo tercer patrimonio separado), se fundamenta en los niveles de protección otorgados por los flujos esperados de los activos securitizados a cada una de las series clasificadas, en consideración al nivel de riesgo de los créditos y de las preferencias y subordinaciones entre las distintas series. A junio de 2015¹, el patrimonio separado está conformado por 529 contratos de leasing habitacional.

El aumento de la categoría de riesgo de la serie C, desde "Categoría BBB+" a "Categoría A" y el de la serie D desde "Categoría B-" a "Categoría B+", ambas manteniendo la perspectiva "Favorable", se fundamenta en la evolución que se observa en la sobrecolateralización, la cual continuamente ha aumentado. A junio de 2015, el valor de los activos –saldo insoluto de los créditos vigentes y la caja disponible reportada en el estado financiero a junio de 2015– representa un 127,6% del valor par del bono preferente y la serie subordinada C, mientras que al extenderla a la serie subordinada D la relación se reduce a 115,4%. La serie preferente tiene un Sobrecolateral de 142,4%. Al inicio del patrimonio separado, estos indicadores se ubicaban en 89,1%; 86,2% y 99,8% respectivamente.

Default de cartera



Prepagos Acumulados



¹ De acuerdo la información disponible en ACFIN a agosto de 2015.

Cabe considerar, además, que los niveles de morosidad y de prepago de la cartera de activos que respaldan la operación han tenido una evolución por debajo de los valores medios arrojados inicialmente por el modelo dinámico aplicado por **Humphreys**, 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. Adicionalmente, dada la antigüedad promedio de los activos de respaldo, se espera que vaya disminuyendo la probabilidad de un aumento significativo en los niveles de morosidad de la cartera.

Por su parte, las clasificaciones de las series D y E poseen una clasificación de riesgo menor producto de su mayor subordinación y, por ende, de una mayor probabilidad de incumplimiento.

A junio de 2015 la cartera crediticia –con una antigüedad promedio aproximada de 113 meses– presenta un nivel de *default*², medido sobre saldo insoluto original³, de 11,5%, levemente superior al registrado hace 12 meses atrás.

En cuanto a prepagos, la cartera de activos ha presentado un nivel de UF 25.759 acumulados a junio de 2015 y representan el 8,6% de la cartera inicialmente traspasado al patrimonio separado (5,5% hace un año).

A junio de 2015 los activos del patrimonio separado estaban conformados por 529 contratos de leasing habitacional con un saldo insoluto de UF 183.610. A la misma fecha el valor par de los bonos de la serie 13A ascendían a UF 143.530, UF 0 para la serie 13B, UF 16.677 para la serie 13C, UF 16.878 para la serie 13D y 33.582 para la serie 13E.

Resumen instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Bonos	BCHIS-P13A	AAA
Bonos	BCHIS-P13C	A
Bonos	BCHIS-P13D	B+
Bonos	BCHIS-P13E	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".

² Por *default* se entiende los activos con mora sobre 90 días y los efectivamente liquidados.

³ Por saldo insoluto original se entiende aquél que inicialmente fue traspasado el patrimonio separado.