

Dos series de los bonos registraron cambios en sus clasificaciones

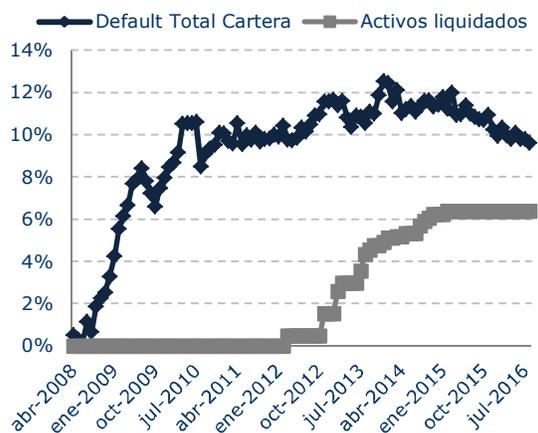
Humphreys sube la clasificación de las series C y D de los bonos del Décimo Tercer Patrimonio de Banchile Securitizadora S.A.

Santiago, 2 de noviembre de 2016. **Humphreys** subió la clasificación de la serie 13C desde "Categoría A" a "Categoría AA" y de la serie 13D desde "Categoría B+" a "Categoría BBB+" 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".

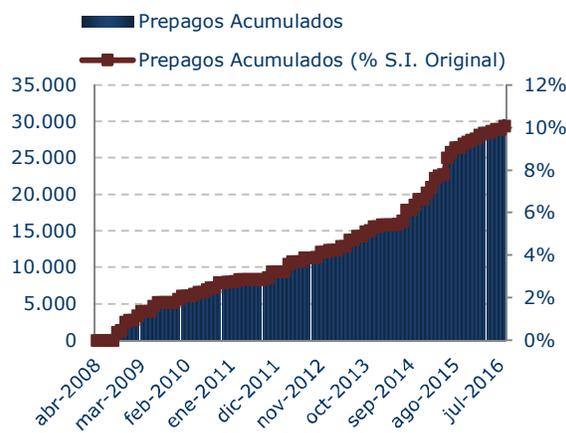
La clasificación de riesgo asignada por **Humphreys** a los bonos emitidos por **Banchile Securitizadora S.A.** (décimo tercer patrimonio separado), se fundamenta en los niveles de protección otorgados por los flujos esperados de los activos securitizados a cada una de las series clasificadas, en consideración al nivel de riesgo de los créditos y de las preferencias y subordinaciones entre las distintas series. A agosto de 2016¹, el patrimonio separado está conformado por 494 contratos de leasing habitacional.

El aumento de la categoría de riesgo de la serie C y de la serie D se fundamenta en la evolución que se observa en la sobrecolateralización de la operación, la cual continuamente ha aumentado, en parte, por el buen comportamiento que ha mostrado la cartera de activos que respalda el pago de los títulos de deuda, cuya mora se ha reducido sistemáticamente en el último tiempo, mejorando la habilidad para capturar el spread entre los activos y pasivos. A septiembre de 2016, el valor de los activos –saldo insoluto de los créditos vigentes y la caja disponible reportada en el estado financiero a septiembre de 2016– representa un 146% del valor par del bono preferente y la serie subordinada C (127% en junio de 2015), mientras que al extenderla a la serie subordinada D la relación se reduce a 127% (115% en 2015). La serie preferente tiene un sobrecolateral de 154%. 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 2016.

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 agosto de 2016 la cartera crediticia –con una antigüedad promedio aproximada de 127 meses– presenta un nivel de *default*², medido sobre saldo insoluto original³, de 9,6%, menor al registrado hace 12 meses atrás.

En cuanto a prepagos, la cartera de activos ha presentado un nivel de UF 30.263 acumulados a agosto de 2016 y representan el 10,1% de la cartera inicialmente traspasado al patrimonio separado (9,1% hace un año).

A agosto de 2016 los activos del patrimonio separado estaban conformados por 494 contratos de leasing habitacional con un saldo insoluto de UF 160.933. A la misma fecha el valor nominal de los bonos de la serie 13A ascendían a UF 114.787, UF 0 para la serie 13B, UF 6.573 para la serie 13C, UF 17.887 para la serie 13D y 36.320 para la serie 13E.

Resumen instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Bonos	BCHIS-P13A	AAA
Bonos	BCHIS-P13C	AA
Bonos	BCHIS-P13D	BBB+
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 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200– Fax (56) 22433 5201

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".

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.