

FELLER RATE RATIFICA EN “AA” LA CLASIFICACIÓN DE LA SERIE SENIOR DEL NOVENO PATRIMONIO SEPARADO DE BANCHILE SECURITIZADORA. LOS ACTIVOS DE RESPALDO CORRESPONDEN A CRÉDITOS OTORGADOS A CLIENTES DE LA TARJETA MULTIOPCIÓN DEL GRUPO JOHNSON´S.

Contacto

Marcelo Arias C. / marcelo.arias@feller-rate.cl / (562) 757-0480
Matthias Casanello / matthias.casanello@feller-rate.cl / (562) 757-0472

Santiago, Chile – 22 de octubre de 2007. Feller Rate ratificó en “AA” la clasificación de la serie senior 9A del Noveno Patrimonio Separado de Banchile Securitizadora. La serie subordinada 9B mantiene su clasificación en “C”. Los activos de respaldo corresponden a créditos otorgados y administrados por Efectivo respecto de los usuarios de la tarjeta Multiopción del grupo Johnson´s.

La clasificación asignada a la serie preferente considera las protecciones crediticias ofrecidas a ésta, el comportamiento histórico y los criterios de elegibilidad de las cuentas transferidas. Considera, además, la capacidad de gestión demostrada por los agentes involucrados en la administración.

Durante la vigencia del patrimonio separado el desempeño del colateral ha sido satisfactorio. En general, las distintas variables definidas para vigilar el desempeño del colateral han tenido un adecuado comportamiento, con niveles dentro de los límites establecidos como gatilladores de amortización acelerada de los bonos senior.

El nivel de morosidad de 120 a 180 días se aprecia relativamente alto, registrando un incremento desde noviembre de 2006. En tanto, la cobertura de remesas se aprecia holgada, aunque en niveles inferiores a los observados en períodos anteriores, producto de los mayores plazos de originación de los nuevos créditos. Lo anterior ha sido mitigado por un volumen de cartera que supera ampliamente el mínimo requerido por la estructura. Esto, sobre la base de compras de los clientes cedidos inicialmente, de manera que no ha sido necesaria la incorporación de nuevas cuentas. A su vez, las repactaciones se mantienen controladas y los excedentes mensuales siguen en torno a MM\$ 6.000, superando con relativa holgura el precio de los nuevos negocios. Con todo, la evolución de los plazos y morosidades de la cartera serán monitoreados con detención por parte de Feller Rate.

Efectivo es evaluada por Feller Rate como originador de activos en “Satisfactorio”. La empresa ha estructurado sus políticas y procedimientos de originación con estándares adecuados para abordar un mercado masivo de personas de los estratos socioeconómicos medios a bajos. No obstante, sus metas de crecimiento pasadas conllevaron políticas de otorgamiento menos conservadoras que deterioraron la calidad crediticia de su cartera, si bien, ello no ha afectado drásticamente el desempeño de los patrimonios separados gestionados en conjunto con Banchile Securitizadora.

A su vez, Efectivo es calificada en “Más que satisfactorio” en su calidad de administrador de cartera. Sus prácticas de cobranza se condicen con el mercado objetivo y la administración de una cartera masiva. Sus procedimientos están formalizados y estructurados adecuadamente, cubriendo con oportunidad la recuperabilidad de los deudores con problemas de pago. La entidad ha impulsado la automatización y formalización de procesos en los últimos años, lo que ha fortalecido su estructura de cobranza, mejorando su gestión y control.

La administración maestra es realizada por la securitizadora bajo una estructura de outsourcing de las labores operativas contratada con ACFIN, entidad evaluada por Feller Rate en “Más que satisfactorio”.

Por la forma en que está estructurada, el pago de la serie 9B no resiste mayor stress, por lo que su clasificación es “C”.

*Siga el desempeño de cada patrimonio separado a través de nuestro **Sistema de Monitoreo de Transacciones de Securitización** (disponible en www.feller-rate.cl en la sección **Reportes**). Asimismo, en nuestro sitio encontrará tanto los informes originales de clasificación, como los de actualización anual, junto con los respectivos comunicados de prensa.*
