

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 – 20 de octubre de 2008. 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.

Las clasificaciones asignadas obedecen a las protecciones crediticias ofrecidas a cada serie, al comportamiento histórico y los criterios de elegibilidad de las cuentas transferidas. Consideran, asimismo, la capacidad de 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.

Las tasas de compra y pago, así como el volumen de recaudaciones, han tenido una tendencia sostenidamente decreciente, producto del alargamiento de los plazos de otorgamiento de los créditos. No obstante, lo anterior ha sido mitigado por el holgado volumen de la cartera, que supera ampliamente el mínimo requerido por la estructura. Por otra parte, el flujo mensual muestra cierta estabilización en los últimos meses.

Los distintos tramos de morosidad y la dilución del portafolio se aprecian estables y en niveles relativamente controlados. En tanto, las repactaciones se aprecian algo erráticas, situándose durante el último año en rangos algo más elevados que los registrados en años anteriores, aunque sus niveles son bajos y relativamente acotados.

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 y, en la actualidad, tal como sucede en otras carteras securitizadas del mismo segmento, la mora del portafolio se ha incrementado.

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”.

La serie preferente ha comenzado el período de acumulación de fondos para la amortización de capital, cuyo primer pago está contemplado para diciembre de 2008.