

## FELLER RATE RATIFICA EN “AAA” LA CLASIFICACIÓN DE LA SERIE SENIOR DE LA PRIMERA EMISIÓN DE BONOS DE BCI SECURITIZADORA. LOS TITULOS ESTÁN RESPALDADOS POR MUTUOS HIPOTECARIOS ENDOSABLES ORIGINADOS POR BANCO DE CHILE.

---

### Contacto

Kamila Govorcín / [kamila.govorcín@feller-rate.cl](mailto:kamila.govorcín@feller-rate.cl) / (562) 757-0496  
Marcelo Arias / [marcelo.arias@feller-rate.cl](mailto:marcelo.arias@feller-rate.cl) / (562) 757-0480

**Santiago, Chile – 13 de septiembre de 2007.** Feller Rate ratificó en “AAA” la clasificación de la serie senior B de los bonos del primer patrimonio separado de Bci Securitizadora. La serie subordinada C mantuvo su clasificación en “C”. Los bonos están respaldados por mutuos hipotecarios endosables originados por Banco de Chile.

La clasificación asignada a los títulos de deuda senior se fundamenta en el nivel de sobrecolateralización actual, en relación al desempeño de los activos de respaldo. Responde, además, a la gestión de los agentes vinculados a la administración de los activos y del patrimonio separado.

A julio de 2007, el monto acumulado de prepagos voluntarios de la cartera de activos ascendía a UF 643.028, que representaba un 59,5% del valor par al inicio del patrimonio separado. Este nivel, si bien elevado, es acorde a la evolución de los prepagos de otras carteras securitizadas de segmentos similares.

Siguiendo la coyuntura de tasas de interés de mercado, el prepagado de la cartera alcanzó sus niveles más altos hasta el año 2005, con tasas de prepagado mensuales promedio sobre saldo vigente de cartera en torno al 3,8%. Posteriormente, se observó una desaceleración en la tendencia, promediando este índice niveles del 1,9%. Dados los cambios estructurales a nivel del mercado hipotecario, la evolución del prepagado está siendo revisada permanentemente.

Desde la perspectiva de riesgo crédito, la situación de la cartera es muy favorable. Los niveles de morosidad actuales son bajos y controlados, y su evolución obedece más a la gradual reducción del número de las operaciones del portafolio, producto de los prepagos, que a un incremento de los créditos en dicha instancia. Al cabo de casi seis años de vigencia del patrimonio separado, los niveles de morosidad mayor a 180 días e incumplimientos reales siguen siendo menores. Por lo demás, la relación deuda a garantía promedio del portafolio llega a 32%.

A mediados del presente año se terminó la serie de bonos senior A. Actualmente, la relación entre activos –créditos hipotecarios más caja operacional y no operacional– y el saldo insoluto de la serie senior B es superior al 120%. Así, la estructura presenta fuertes resguardos para el pago de sus obligaciones. Dado el perfil crediticio del portafolio, el riesgo de prepagos masivos se encuentra mitigado en gran medida.

Los ingresos recaudados por prepagos voluntarios de activos han sido destinados al rescate anticipado de deuda preferente por UF 647.688. Los gastos del patrimonio separado se han mantenido acotados a lo establecido en el contrato de emisión. La administración de los diversos fondos ha sido adecuada y consistente con las políticas establecidas en el contrato de emisión.

El pago de la serie C no resiste mayor estrés, lo que es consecuente con su clasificación en categoría “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](http://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.*

---