

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.

<http://twitter.com/fellerrate> 

Contactos

Andrea Huerta / andrea.huerta@feller-rate.cl / (562) 757-0434
Marcelo Arias / marcelo.arias@feller-rate.cl / (562) 757-0480

Santiago, Chile – 23 de septiembre de 2010. 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 colateralización actual. Responde, además, a la gestión de los agentes vinculados a la administración de los activos y del patrimonio separado.

La relación actual entre activos –cartera de mutuos más caja disponible– y saldo insoluto de los bonos senior es de 126%. Este nivel está muy por sobre lo que presentaba el patrimonio separado en sus inicios y obedece principalmente al buen comportamiento demostrado por el portafolio de respaldo, en términos de morosidad y riesgo crediticio, los que han estado muy por debajo de lo estimado al inicio del patrimonio separado. Así, en la actualidad prácticamente la mitad de los activos de respaldo está constituida por recursos mantenidos en caja, ya sea disponible o valores negociables.

Por su parte, los prepagos voluntarios han mostrado una evolución acorde con lo evidenciado en otros portafolios securitizados de similar perfil, con niveles que se exacerbaban entre los años 2004 y 2005 y que se han reducido a posterior. Ello ha provocado una reducción importante del volumen de activos y bonos, por medio de la utilización de dichos recursos para el prepago de las series preferentes. A la fecha, el volumen de mutuos hipotecarios y el saldo insoluto de los bonos preferentes representan respectivamente, cerca del 3% y 5% de los valores registrados al inicio del patrimonio separado.

De esta forma, el patrimonio separado presenta un requerimiento de devengo y una estructura de gastos relativamente pesados en relación al actual volumen de activos que generan rendimiento, lo que está siendo compensado con los abultados recursos operacionales. Sin embargo, esta situación se hace crítica en el mediano plazo, requiriéndose la liquidación anticipada de la cartera u otra mejora o cambio estructural. Feller Rate estará atento a las decisiones que adopte el emisor al respecto.

El pago de la serie C no resiste mayor estrés, lo que es consecuente con su clasificación en categoría “C”.

Feller Rate monitoreará de cerca los potenciales efectos del terremoto del pasado 27 de febrero sobre los distintos parámetros de la cartera. Cabe destacar que prácticamente la totalidad de los activos cuentan con seguro de sismo y, hasta la fecha, la morosidad y recaudaciones del portafolio no se han afectado mayormente.