

Comunicado de Prensa

NUEVA CLASIFICACIÓN: FELLER RATE CLASIFICA EN “AAA” LA SERIE SENIOR DEL DÉCIMO PRIMER PATRIMONIO SEPARADO DE BCI SECURITIZADORA. LOS ACTIVOS DE RESPALDO CORRESPONDEN A CRÉDITOS SOCIALES DE C.C.A.F. LA ARAUCANA.

Contacto

Roxana Silva / roxana.silva@feller-rate.cl / (562) 757-0440
Marcelo Arias / marcelo.arias@feller-rate.cl / (562) 757-0480

Santiago, Chile – 5 de septiembre de 2006. Feller Rate clasificó los títulos de deuda del Décimo Primer Patrimonio Separado de Bci Securitizadora. Los bonos senior fueron clasificados en “AAA”, y los bonos subordinados, en “C”. La operación fue diseñada sobre la base de una estructura tipo revolving -con recompra de activos- y tiene como colateral créditos sociales originados por Caja de Compensación La Araucana.

La serie A preferente, por \$ 35.250 millones, devenga una tasa de interés nominal anual del 6,5%, con un plazo de vencimiento de 7 años, prometiendo el pago de amortizaciones e intereses en forma trimestral, con 15 trimestres de gracia para el capital. A su vez, la serie B subordinada, por \$ 4.750, devenga un 0% de interés anual y se paga en un solo cupón, con capitalización de intereses, tres meses después del pago del último cupón de la serie senior.

La clasificación asignada a la serie preferente se fundamenta en la historia crediticia del portafolio del originador y los criterios de elegibilidad definidos para la cartera adquirida. Obedece, asimismo, a las características legales y operativas de la transacción, así como a la capacidad de gestión de los agentes involucrados en la administración de los activos y del patrimonio separado.

La estructura financiera permite soportar severos escenarios de estrés, acordes con una clasificación “AAA”. En ellos se afectan simultáneamente las pérdidas crediticias, prepagos, rendimiento, perfil de vencimientos y volumen de operaciones en cartera. Dado el nivel de sobrecolateral y los compromisos asumidos en los bonos, que involucran su amortización extraordinaria ante reducciones del volumen y/o cambios en el perfil contractual o crediticio del portafolio, su clasificación no está acotada por la solvencia del originador.

Los activos de respaldo son créditos sociales emitidos por C.C.A.F. La Araucana a sus afiliados. Estos créditos se rigen por las normas de pago y cobro de las cotizaciones previsionales, siendo descontados del sueldo por el empleador o de las pensiones por parte del INP, las aseguradoras o las AFP's.

La cartera del originador ha registrado un elevado ritmo de expansión en los últimos años, cercano a 25% en promedio, con niveles de morosidad y desempeño crediticio bajos y estables. Los montos de deuda y plazo promedio han aumentado, conforme a los mayores espacios que otorga la actual normativa que regula al sector y a la competencia. En tanto, los procedimientos de selección y compra de cartera por parte de la securitizadora son rigurosos, contemplando filtros de morosidad actual e histórica de los créditos, antigüedad de afiliación de los deudores y empresas intermediarias.

La administración de los activos estará a cargo de C.C.A.F. La Araucana. La capacidad de la empresa para originar y administrar activos fue evaluada por Feller Rate en “Satisfactorio”. Sus procedimientos están debidamente estructurados y se han ido fortaleciendo paulatinamente a través de continuos ajustes a su política de crédito, además de un correcto control en el proceso de crédito. No obstante, la entidad enfrenta el desafío de adaptar sus políticas y procedimientos de crédito a los nuevos cambios normativos y a los estándares de la industria. Por su parte, las prácticas de cobranza se condicen con el mercado objetivo al cual se orientan. Sus procedimientos de cobranza están formalizados y estructurados adecuadamente.

La administración maestra será realizada por la securitizadora, bajo una estructura de outsourcing de las labores operativas contratada con ACFIN. Esta entidad es evaluada por Feller Rate en “Más que satisfactorio”, dada la buena estructuración de sus procedimientos y controles, alto grado de automatización de sus procesos y buen apoyo tecnológico.

La serie subordinada B fue estructurada sin mayor estrés, por lo que su clasificación es “C”.