

FELLER RATE RATIFICA EN “AA” LA CLASIFICACIÓN DE LA SERIE SENIOR DEL OCTAVO PATRIMONIO SEPARADO DE BCI SECURITIZADORA. LOS ACTIVOS DE RESPALDO CORRESPONDEN A CRÉDITOS SOCIALES ORIGINADOS POR CCAF 18 DE SEPTIEMBRE.

Contacto

Marcelo Arias / marcelo.arias@feller-rate.cl / (562) 757-0480

Santiago, Chile – 10 de octubre de 2008. Feller Rate ratificó la clasificación “AA” de la serie senior del Octavo Patrimonio Separado de Bci Securitizadora. La serie subordinada también mantiene su clasificación en “C”. Los bonos están respaldados por créditos sociales originados y administrados por CCAF 18 de Septiembre.

La ratificación de la clasificación de riesgo de los bonos senior en nivel “AA” obedece a las protecciones crediticias ofrecidas a la serie, los criterios de elegibilidad y el comportamiento de la cartera de respaldo, así como a la capacidad de gestión de los agentes involucrados en la administración de los activos y del patrimonio separado.

La estructura financiera contempla protecciones crediticias en términos de sobrecartera, rendimiento implícito y cuentas de reserva, así como eventos de aceleración de los bonos. De este modo, el pago de estos últimos soporta severos escenarios de estrés, en que se afectan las pérdidas crediticias, rendimiento, perfil de vencimientos contractual, prepagos y número de operaciones de la cartera de respaldo. Dados los compromisos asumidos, que involucran amortización extraordinaria ante reducciones del volumen del portafolio, así como ante cambios en su perfil de plazos y comportamiento de pago, la clasificación no está limitada por la solvencia del originador.

El desempeño del colateral ha estado en línea con lo esperado, con las distintas variables de medición de comportamiento en niveles adecuados respecto de los límites definidos como eventos de amortización acelerada de los bonos.

El volumen de cartera, incluidas las reposiciones, se ha mantenido en niveles acordes con las exigencias estructurales y la clasificación de riesgo asignada. En tanto, los quiebres al alza de los tramos de morosidad temprana han obedecido a aspectos administrativos, asociados a la cuadratura de las planillas de cobro de cuotas de pensionados, sin trasvasije a tramos postreros, por lo que desde la perspectiva crediticia el riesgo se mantiene bastante acotado. En cuanto a plazos de la cartera, se observó una tendencia al alza hasta mediados de 2007, lo que responde a las características de la nueva originación de CCAF 18 de Septiembre y a la mayor preponderancia de los pensionados en el portafolio.

La capacidad de CCAF 18 de Septiembre para originar y administrar activos se mantiene en “Satisfactorio”, considerándose una adecuada segregación de las funciones de otorgamiento de créditos y control de riesgo. Asimismo, su estructura y formalización de procesos son acordes al tamaño actual. Sin embargo, para enfrentar el crecimiento proyectado, la entidad está en proceso de modernización, de manera de fortalecer la administración crediticia y los controles.

Durante la vigencia del patrimonio separado no se han observado fricciones mayores en la interacción entre el administrador primario y maestro. Esta última función es realizada por Acfin, quien es evaluada por Feller Rate en “Más que Satisfactorio”.

Tras el pago de cupón de octubre de este año, comienza el periodo de amortización de capital de la serie preferente.

*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.*
