

FELLER RATE RATIFICA LA CLASIFICACIÓN ASIGNADA A LAS SERIES PREFERENTES DEL PRIMER PATRIMONIO SEPARADO DE SECURITIZADORA BICE.

Contacto

Carolina Franco / carolina.franco@feller-rate.cl / (562) 757-0414

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

Santiago, Chile – 27 de noviembre de 2006. Feller Rate ratificó en “AA” la clasificación de las series senior C y D de los bonos de securitización del Primer Patrimonio Separado de Securitizadora Bice. La serie subordinada E mantiene su clasificación en “C”. Los bonos están respaldados por mutuos hipotecarios endosables originados por Banco del Desarrollo y, en menor medida, por contratos de leasing habitacional directos y bajo la modalidad de ahorro metódico en AFV cedidos por Banderarrollo Leasing Habitacional.

Durante la vigencia de la emisión, el comportamiento de pago de los deudores de mutuos ha sido favorable y acorde con lo observado en otras carteras securitizadas del mismo originador. A agosto de 2006, el número de operaciones impagas representaba el 17,1% de la cartera vigente, se habían registrado 16 remates y la mora de 180 días o más era de un 1,4% del número inicial de activos.

Los contratos de leasing, por su parte, evidencian un deterioro en su calidad crediticia, con un 43,4% de la cartera en mora y un elevado número de operaciones con 4 o más aportes impagos. Los términos de contrato y la morosidad de 6 o más cuotas llegaban al 5,4% y 10,8%, respectivamente, del número inicial de contratos. Si bien este último indicador ha tendido a estabilizarse durante los últimos seis meses, su nivel es aún muy elevado.

El prepago acumulado de la cartera de mutuos alcanzaba, a agosto de 2006, a UF 289.341, lo que representa un 30% del saldo insoluto inicial de los activos. A partir de abril de 2005 se observa una desaceleración en su tendencia, con niveles de prepago promedio mensual sobre cartera vigente de 0,7%, inferior a lo registrado en los meses previos, que fluctuaba en 1,5%. Con todo, dados los cambios estructurales a nivel de industria, asociados a un periodo de bajas tasas de interés, eliminación del impuesto de timbre y estampillas y mayor competencia en el sector bancario, la evolución del prepago de esta cartera sigue siendo revisada permanentemente.

Si bien los niveles de prepago en las operaciones de leasing son menores, se observa un aumento sostenido en el indicador durante este año. No obstante, cabe destacar que el comportamiento de esta cartera tiende a verse exacerbado dado el bajo número de operaciones que la componen. A agosto de 2006, el prepago acumulado representaba un 9,2% del valor par inicial de cartera.

Los flujos provenientes de remates y prepagos voluntarios se han utilizado tanto para sustituciones de activos como para amortización extraordinaria de deuda preferente. Los costos del patrimonio separado se han mantenido acotados a lo estipulado en la escritura de emisión.

Considerando los parámetros asignados de riesgo crédito y prepagos voluntarios, la administración de los fondos y el comportamiento del colateral, la estructura responde satisfactoriamente a los distintos escenarios de estrés a los que fue sometida conforme a la clasificación asignada.

*Siga el desempeño de cada patrimonio separado a través de nuestro **Sistema de Monitoreo de Transacciones de Securitización** (disponible en www.feller-rate.com 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.*
