



## Serie subordinada mantuvo su clasificación

### Gracias al positivo comportamiento de la cartera, **Humphreys** subió la clasificación de la serie preferente del Sexto Patrimonio Separado de Securizadora BICE

Santiago, 25 de noviembre de 2010. **Humphreys** subió de "Categoría AA" a "Categoría AA+" la clasificación de los títulos de deuda preferentes, series C y D, correspondientes al sexto patrimonio separado, de **Securizadora BICE S.A.** El bono subordinado, en tanto, fue ratificado en "Categoría C". La tendencia quedó "Estable".

El cambio de clasificación, desde "Categoría AA" a "Categoría AA+", se basa en que la cartera de respaldo ha continuado presentando un comportamiento positivo en relación con los supuestos inicialmente utilizados por **Humphreys** en sus modelos de evaluación, lo que ha permitido un fortalecimiento del sobrecolateral de la operación superior al esperado, lo que sumado a la antigüedad de la cartera, ha reducido significativamente los efectos adversos de posibles prepagos de activos, independientemente de si éstos son voluntarios o forzados.

A agosto de 2010 el valor de los activos del patrimonio separado –saldo insoluto de los créditos vigentes, incluyendo los fondos disponibles– representaba en torno al 111% del monto de los bonos preferentes. A la fecha de emisión, diciembre de 2002, este *ratio* se encontraba alrededor de 93%.

La clasificación considera, además, el comportamiento que ha tenido la cartera de activos, la que presenta a la fecha -en términos de incumplimientos- un mejor desempeño que los supuestos al momento de definir las variables que sirvieron de base para sensibilizar los flujos del patrimonio separado. En efecto, el *default* acumulado –donde se consideran los activos con mora superior a 90 días y aquellos efectivamente liquidados– ha tendido a estabilizarse, siendo a agosto un 11,99% del saldo original. El mismo indicador, desglosado por tipos de activos, asciende a 6,01% y 32,63% para mutuos hipotecarios y contratos de *leasing* habitacional, respectivamente. Los activos efectivamente liquidados alcanzan a un 5,56% del saldo insoluto original.

En el último año se ha observado una disminución en la tasa de prepago de los mutuos hipotecarios, alcanzando a agosto prepagos acumulados que representan el 32,93% del saldo insoluto de la cartera existente a la fecha de formación del patrimonio separado. El mismo indicador disminuye a 16,40% en el caso de los contratos de *leasing*. Por su parte, la cartera total presenta un prepago acumulado de 29,22%.

A septiembre de 2010 las obligaciones en valores de oferta pública, ascendían a UF 1.453.364, divididas en UF 1.012.453 para las series preferentes y UF 440.911 las subordinadas.

Los activos -mutuos hipotecarios y contratos de *leasing* habitacional- han sido originados por Banco del Desarrollo y Bandesarrollo Sociedad Leasing Inmobiliario S.A., quienes además realizan las labores de administración primaria de los activos.

Contacto en **Humphreys**:

Xaviera Bernal N.

Teléfono: 562 - 433 52 16

E-mail: [xaviera.bernal@humphreys.cl](mailto:xaviera.bernal@humphreys.cl)

*Clasificadora de Riesgo Humphreys*

Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile

Fono (562) 433 5200

E-mail: [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl)

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl) con el asunto "eliminar de la lista".