

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 Securitizadora 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 **Securitizadora 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 forzosos.

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 supuesto 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

Clasificadora de Riesgo Humphreys

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

Fono (562) 433 5200

E-mail: ratings@humphreys.cl

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".