

Series preferentes se califican en tendencia “Estable”

Por suficiencia de los flujos esperados, *Humphreys* clasifica los títulos de deuda del Primer Patrimonio Separado de Securitizadora BICE en “Categoría AAA”

Santiago, 16 de mayo de 2012. ***Humphreys*** subió a “Categoría AAA” la clasificación de los títulos de deuda preferentes, series C y D, correspondientes al Primer Patrimonio Separado de **Securitizadora BICE S.A.** El bono subordinado serie E fue ratificado en “Categoría C”. Todas las series en tanto, se calificaron con tendencia “Estable”.

La clasificación de riesgo se fundamenta en la suficiencia de los flujos esperados para los activos que conforman el patrimonio separado, en relación con las obligaciones emanadas por la emisión de bonos serie preferente. El sobrecolateral de la operación se origina por el mayor valor de los activos y por el exceso de *spread* generado por el diferencial de tasas entre los activos (9,85%) y pasivos del patrimonio separado (6,5%).

La mejor clasificación otorgada a las series C y D responde al hecho de que el patrimonio separado ha ido mejorando su relación entre nivel de activos y monto de los bonos preferentes, fortaleciéndose así el sobrecolateral de la operación. Es así como, a enero de 2012, el valor de los activos del patrimonio separado –saldo insoluto de los créditos vigentes, incluyendo los fondos disponibles– representaba el 110,9% del monto de las series preferentes.

Por otra parte, dada la antigüedad de la operación, se estima poco probable que a futuro la cartera de activos experimente un fuerte deterioro en relación con el comportamiento que exhibe a la fecha.

La cartera crediticia –que a la fecha mantiene un *seasoning* de 142 meses- presenta un nivel de *default*¹, medido sobre saldo insoluto original, de 6,99%. Al mismo mes, los activos liquidados representan en torno al 3,98% del saldo insoluto existente al inicio del patrimonio separado.

El nivel de prepago de la cartera total, a su vez, a enero de 2012 representaba el 38,51% del saldo insoluto existente al inicio del patrimonio separado, aproximadamente. Considerando la antigüedad de la cartera, se espera que los niveles de morosidad se mantengan relativamente estables en el tiempo y que los efectos de los prepagos, voluntarios y forzosos, tengan una baja incidencia negativa sobre la capacidad de pago del patrimonio separado, al menos en lo que respecta al bono *senior*.

A marzo de 2012 las obligaciones en valores de oferta pública, por su parte, ascendían a UF 528.211, divididas en UF 352.671 para las series preferentes y UF 175.540 para las subordinadas. Los activos (mutuos hipotecarios endosables y contratos de *leasing* habitacional) han sido originados por el Banco del Desarrollo y su filial Bandesarrollo Leasing Habitacional, respectivamente. La administración primaria de los activos se ha delegado en los mismos originadores.

¹ El *default* contempla toda la mora a más de 90 días más todos los activos efectivamente liquidados.°

Contacto en ***Humphreys***:

Eduardo Valdés S.

Teléfono: 562 - 433 52 00

E-mail: eduardo.valdes@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

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".