

Bonos respaldados por mutuos hipotecarios y contratos de leasing habitacional

Santiago, 25 de mayo de 2022

Humphreys ratifica clasificación de bonos preferentes en “Categoría AAA” para el Primer Patrimonio Separado de Securitizadora BICE

Humphreys acordó mantener la clasificación de los títulos de deuda preferentes, series C y D en “Categoría AAA” correspondiente al Primer Patrimonio Separado de la **Securitizadora BICE S.A.** La serie subordinada del bono, serie E, también ratificó su “Categoría C”. La tendencia de todas las series es “Estable”.

A enero de 2022, el valor de los activos del patrimonio separado — saldo insoluto de los créditos vigentes, incluyendo los fondos disponibles y activos recuperados y no liquidados— representaba cerca de 35 veces el valor par de las series preferentes. A enero de 2021, este ratio se encontraba en torno al 6,2 veces.

La cartera crediticia —que a enero de 2022 mantenía un *seasoning* en torno a los 247 meses— presentaba un nivel de *default*¹, medido sobre el saldo insoluto original, de 5,10%. Por su parte, los activos liquidados representaban el 4,99% del saldo insoluto existente al inicio del patrimonio separado. En tanto, el nivel de prepago de la cartera total representaba el 44,81% del saldo insoluto original de la cartera de mutuo y *leasing*.

Considerando la antigüedad de la cartera, se espera que los niveles de *default* se mantengan relativamente estables en el tiempo y que, dada la alta sobrecolateralización de las series preferentes, 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*).

La clasificación para las categorías de riesgo asignadas a las series preferentes C y D, se califican en “Categoría AAA”, ya que la operación financiera ha fortalecido fuerte y continuamente la sobrecolateralización de los pasivos del patrimonio separado. Por su parte, la serie E, subordinada respecto a las series C y D, se clasifica en “Categoría C”. Esta serie es la que absorbe prioritariamente las pérdidas de los flujos estimados para los activos, reforzando la clasificación de riesgo obtenida por las series preferentes, aunque expone a los tenedores de estos títulos subordinados a una alta probabilidad de pérdida de capital y/o intereses.

Instrumentos clasificados:

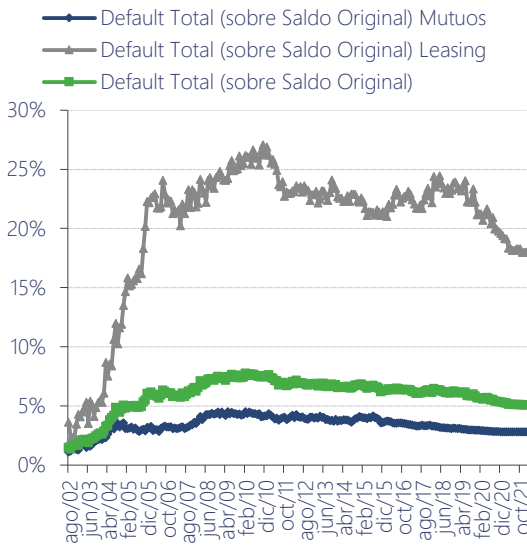
Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Bonos	BBICS-AC	AAA
Bonos	BBICS-AD	AAA
Bonos	BBICS-AE	C

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

Default de la cartera

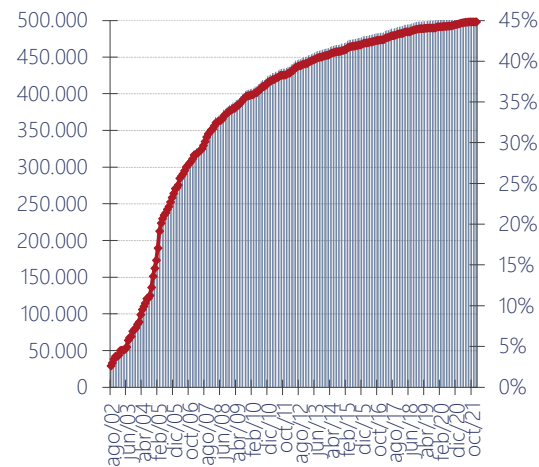
En cuanto a la tendencia de las series de los bonos, éstas se clasifican como *“Estable”* debido a que no se percibe cambios significativos en los niveles y estructura de los activos y pasivos del patrimonio en el corto plazo.

A enero de 2022, las obligaciones en valores de oferta pública ascendían a UF 330.994, divididas en UF 2.564 para las series preferentes y UF 328.430 para la subordinada.



Prepago acumulado de los activos

Prepagos Acumulados



Camila Alvarado

Analista de riesgo

camila.alvarado@humphreys.cl

Hernán Jiménez

Gerente de riesgo

hernan.jimenez@humphreys.cl