# *Humphreys* ratifica la clasificación de las series de bonos del Sexto Patrimonio Separado de Securitizadora BICE S.A.

Patrimonio respaldado por contratos de leasing habitacional y mutuos hipotecarios

Instrumentos clasificados

Santiago, 11 de noviembre de 2021

***Humphreys*** mantuvo la clasificación de los títulos de deuda preferentes FC y FD, correspondientes al sexto patrimonio separado de **Securitizadora BICE S.A.** en *“Categoría AAA”*; mientras que las series FE flexible y FF subordinada se mantienen en *“Categoría C”*. Todas las series se encuentran con tendencia *“Estable”*.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Tipo de instrumento** | **Nemotécnico** | **Clasificación** |
| Bonos | BSBICS-FC | AAA |
| Bonos | BSBICS-FD | AAA |
| Bonos | BSBICS-FE | C |
| Bonos | BSBICS-FF | C |

En relación con la contingencia asociada a los efectos del Covid-19, la estructura de deuda del patrimonio separado contempla obligaciones en el corto y mediano plazo; sin embargo, su nivel de caja actual le permite soportar una significativa reducción en su recaudación para los próximos meses y aun así dar cumplimiento a los compromisos asumidos en relación con los bonos preferentes (en los hechos no se ha evidenciado cambios significativos en los niveles de recaudación). La clasificación de las series preferentes en “*Categoría AAA*”, obedece al alto grado de sobrecolaterización exhibido por la cartera de respaldo. Es así como a julio de 2021, el valor de los activos del patrimonio separado —saldo insoluto de los créditos vigentes, incluyendo los fondos disponibles y activos recuperados— representaba en torno al 738,39% del monto de los bonos preferentes. A julio de 2020, esta misma razón se encontraba en aproximadamente 266,23%.

A julio de 2021, la cartera de activos presentaba prepagos voluntarios acumulados equivalentes al 39,08% del saldo insoluto de la cartera existente a la fecha de formación del patrimonio separado, cifra que se encuentra por encima del nivel máximo supuesto por el modelo dinámico de ***Humphreys***. Con todo, el riesgo por prepago de activos es casi inexistente dado la estructura actual del balance del patrimonio separado y por el hecho que los recursos captados se destinan a anticipar la amortización de los bonos preferentes. A nivel desagregado por tipo de activo, se observan prepagos acumulados de 41,93% y 29,21% para los mutuos hipotecarios y los contratos de *leasing* habitacional, respectivamente.

En cuanto al *default[[1]](#footnote-1)* acumulado de la cartera, éste alcanzaba el 7,58% del saldo insoluto original, nivel que se mantiene con una tendencia a la baja desde 2010 (producto de la disminución de la mora sobre 90 días, que para estos efectos se incluye dentro del *default*). Dada la antigüedad de la cartera, a futuro no se esperan cambios significativos en este indicador, es más, se espera que mantenga su nivel.

La clasificación de las series FE flexible y FF subordinada se basa en el hecho de que su pago está supeditado al de las series preferentes, absorbiendo prioritariamente las pérdidas de flujos estimados para los activos y, con ello, reforzando la clasificación de riesgo obtenida por las series FC y FD, aunque exponiendo a los tenedores de estos títulos subordinados a una alta probabilidad de pérdida de capital y/o intereses. A julio de 2021, incluyendo estas series, la relación entre el valor de los activos del patrimonio separado —saldo insoluto de los créditos vigentes, incluyendo los fondos disponibles y activos recuperados— representaba en torno al 22,57% del monto de todos los bonos vigentes.

La tendencia de todas las series del patrimonio separado continúa en “*Estable*”, dado que hay una alta probabilidad de no presentar variaciones en el futuro.

**Camila Alvarado Y.**  
Analista de riesgo  
camila.alvarado@humphreys.cl

**Hernán Jiménez A.**  
Subgerente de riesgo  
hernan.jimenez@humphreys.cl

1. Se entiende por *default* los activos liquidados y aquellos con mora superior a 90 días. [↑](#footnote-ref-1)