



Patrimonio respaldado por contratos de leasing habitacional y mutuos hipotecarios.

Santiago, 13 de octubre de 2023

#### Instrumentos clasificados:

| Tipo de instrumento | Nemotécnico | Clasificación |
|---------------------|-------------|---------------|
| Bonos               | BSBICS-FF   | C             |

## Humphreys ratifica la clasificación de la serie FF del Sexto Patrimonio Separado de Securitizadora BICE S.A.

**Humphreys** decidió mantener la clasificación de la serie FF del **Sexto Patrimonio Separado** de **Securitizadora BICE S.A.** en “Categoría C” con tendencia “Estable”.

La clasificación de riesgo de los bonos serie F en “Categoría C”, obedece a que —de acuerdo con las proyecciones de **Humphreys**— el patrimonio separado no cuenta con la capacidad necesaria para generar ingresos que cubran sus gastos propios y, al mismo tiempo, permitan pagar de manera oportuna el capital e intereses de estos títulos. La estructura de activos y pasivos implica que, aunque se busque optimizar la administración del patrimonio separado, existe una probabilidad casi nula de que el título de deuda sea pagado de acuerdo con las condiciones estipuladas en la escritura de emisión de los bonos.

La reducida capacidad de pago del patrimonio separado se explica por el bajo nivel de activos en relación con las obligaciones del emisor, según información considerada en el proceso de evaluación. En efecto, los activos del patrimonio separado —considerando disponibles, contratos de *leasing* habitacional y mutuos hipotecarios endosables— representan cerca del 43,57% del valor nominal de los títulos de deuda, serie F.

En cuanto al comportamiento que han presentado los activos de respaldo del patrimonio separado, el cual tiene un *seasoning* de 254 meses, se observa que los prepagos de los activos llegan a un 39,26% del saldo insoluto original de la cartera. A nivel desagregado, se observan prepagos acumulados de 42,09% y 30,20% para los mutuos hipotecarios y los contratos de *leasing* habitacional, respectivamente.

El *default*<sup>1</sup> acumulado de la cartera alcanzaba el 7,46% del saldo insoluto original. Dada la antigüedad de la cartera, a futuro no se esperan cambios significativos en este indicador.

**Ignacio Muñoz Quezada**  
Jefe de Analistas  
[ignacio.munoz@humphreys.cl](mailto:ignacio.munoz@humphreys.cl)

**Hernán Jiménez Aguayo**  
Gerente de Riesgo  
[hernan.jimenez@humphreys.cl](mailto:hernan.jimenez@humphreys.cl)

<sup>1</sup> Además de los créditos efectivamente liquidados, **Humphreys** considera como *default* los activos con mora mayor a 90 días.