

La cartera a septiembre de 2025 fue de \$ 208.560 millones.

Santiago, 27 de noviembre de 2025

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación ¹
Bonos	BBCS-P36A	AA+
Bonos	BBCS-P36C	C

Humphreys aumenta a “Categoría AA+” la serie preferente A del Trigésimo Sexto Patrimonio Separado de BCI Securizadora S.A.

Humphreys decide modificar la clasificación de la serie preferente A del **Trigésimo Sexto Patrimonio Separado de BCI Securizadora S.A.** desde “Categoría AA” a “Categoría AA+”, manteniendo su tendencia en “Estable”. Por su parte, la serie subordinada C continúa en “Categoría C”.

El cambio de clasificación desde “Categoría AA” a “Categoría AA+” responde, principalmente, al fortalecimiento de la cobertura de la serie preferente A, producto de un mayor *spread* entre la tasa de interés de los activos —en comparación a lo modelado inicialmente— y la tasa de la deuda preferente. Todo ello, sin visualizarse deterioros de otras variables que afectan en la capacidad de pago de los títulos de deuda.

La clasificación de riesgo asignada en “Categoría AA+” a la serie preferente A emitida por el **Trigésimo Sexto Patrimonio Separado** responde a los niveles de protección que los flujos esperados de los activos securitizados otorgan dentro de la estructura financiera que ha conformado la securizadora, la que ha sido concebida para responder al pago de los títulos de deuda aún en la eventualidad que se interrumpieran las operaciones del originador². En los hechos, según el modelo dinámico aplicado por **Humphreys**, la pérdida esperada del bono estaría por debajo de 0,015%.

Específicamente, la capacidad de pago del patrimonio separado se sostiene en que el nivel de activos que posee a septiembre de 2025 equivale a 1,25 veces el saldo insoluto de los bonos preferentes. Por otro lado, el patrimonio separado establece eventos de aceleración en el pago del bono, los cuales resultan ser oportunos en cuanto a anticipar situaciones que pueden debilitar su capacidad de pago.

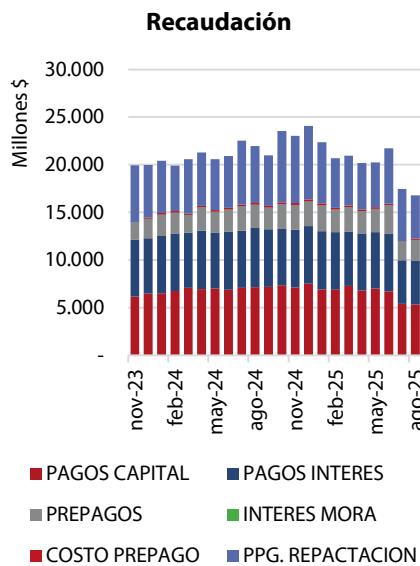
Los bonos serie C, en tanto, han sido clasificados en “Categoría C” dada su calidad de subordinados y a la mayor probabilidad de pérdida que puedan sufrir los tenedores de estos títulos.

La perspectiva de la clasificación se califica como “Estable” debido a que no existen antecedentes que permitan presumir cambios relevantes en las variables consideradas para la evaluación del patrimonio separado.

En términos de ESG, BCI Securizadora S.A. se acoge a los lineamientos del banco BCI, los cuales se enfocan en políticas de inversión y finanzas sostenibles y

¹ Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Bonos Securitzados (29-02-2024).

² En informe de primera clasificación se presenta en más detalle la estructura de la operación. Ver www.humphreys.cl/



descarbonización, fomentar el empoderamiento financiero y la confianza en las relaciones con los *stakeholders*.

El **Trigésimo Sexto Patrimonio Separado** de BCI Securitizadora S.A. es un patrimonio separado conformado en el marco del artículo 132 de la Ley 18.045 (Ley de Valores). En lo que respecta a los activos que respaldan la operación, está conformado por una cartera compuesta por créditos sociales originados por Caja de Compensación de Asignación Familiar La Araucana (CCAF La Araucana), que consta de toda la información de respaldo de la originación del crédito, ya sea física o electrónica, en especial los pagarés.

CCAF La Araucana es una corporación de derecho privado sin fines de lucro, cuyo funcionamiento se encuentra amparada en la Ley 18.833, que establece el Estatuto General de Cajas de Compensación de Asignación Familiar. CCAF La Araucana fue creada en 1968, cuyo objeto social es la administración de prestaciones de seguridad social.

Al cierre de septiembre de 2025, el valor par del bono preferente ascendía a \$ 167.294 millones; mientras que la cartera de activos de respaldo alcanza los \$ 208.560 millones. Durante marzo de 2025, se realizó el pago total de la serie B.



Savka Vielma Huaiquiñir

Analista de riesgo

savka.vielma@humphreys.cl

Hernán Jiménez Aguayo

Gerente de riesgo

hernan.jimenez@humphreys.cl