	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Bonos Securitizados 282 - BC, BD		
Mar-23	AAA	N/A
Mar-22	AAA	N/A
Bonos Securitizados 282 - BE		
Mar-23	C	N/A
Mar-22	C	N/A

FELLER RATE CONFIRMA EN "AAA" LA CLASIFICACIóN DE LAS SERIES PREFERENTES DEL SEGUNDO PATRIMONIO SEPARADO DE SECURITIZADORA BICE.

12 APRIL 2023 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AAA" la clasificación de las series senior C y D de los bonos de securitización del Segundo Patrimonio Separado de Securitizadora Bice. La serie subordinada E mantuvo su clasificación en "C".

La clasificación asignada a los bonos preferentes responde a la estructura financiera y operativa de la transacción, así como al nivel de colateralización actual en relación al desempeño esperado de los activos de respaldo. Obedece, además, a la gestión de los agentes vinculados a la administración de los activos y del patrimonio separado.

La cartera de respaldo en su origen estaba compuesta principalmente por mutuos hipotecarios endosables originados por Scotiabank Chile (Ex Banco del Desarrollo) y, en menor medida, por contratos de leasing habitacional directos cedidos por Bandesarrollo Leasing Inmobiliario.

En la actualidad, casi la totalidad de la cartera alcanzó la fecha de vencimiento de su contrato. Así, a enero de 2023 solo un 0,3% de los créditos iniciales se encontraba vigente. De éstos, 35 corresponden a contratos de mutuos, de los cuales 12 se encuentran en cobranza judicial, y sólo 1 contrato de leasing directo, que también cuenta con más de 6 cuotas morosas. El plazo residual promedio de la cartera de mutuos es de 3 años.

Los flujos provenientes de remates y prepagos voluntarios se han utilizado principalmente para la amortización extraordinaria de deuda preferente; a la fecha se había rescatado un 40,2% del saldo inicial de las series senior. Los costos del patrimonio separado se han mantenido acotados a lo estipulado en la escritura de emisión.

La relación entre activos –valor par de la cartera consolidada más caja disponible– y saldo insoluto de deuda preferente fue cercana 3000% a enero de 2023, explicada casi en su totalidad por una significativa acumulación de caja disponible. Por lo tanto, los activos líquidos del patrimonio separado permiten el pago en tiempo y forma de los bonos senior.

Los recursos del patrimonio separado han estado invertidos en instrumentos de alta liquidez del Banco Central, con una clasificación de riesgo "AAA". Al cierre de diciembre de 2022, éstos correspondían a pactos de compra con compromiso de retroventa, intermediados por BICE Agente de Valores.

De esta manera, el patrimonio separado cuenta con una robusta capacidad de pago de las series senior, acordes con una categoría "AAA". Dado como fue estructurada, la serie E no resiste mayor estrés, lo que es consecuente con una clasificación en nivel de riesgo "C".

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Andrea Huerta – Analista principal
- Carolina Franco – Director Senior

Contacto: Andrea Huerta - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.