	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Bonos Securitizados 1161 - A, B		
Nov-24	AA	N/A
Dec-23	AA	N/A
Bonos Securitizados 1161 - C		
Nov-24	C	N/A
Dec-23	C	N/A

FELLER RATE RATIFICA LA CLASIFICACIóN DE LAS SERIES DEL TRIGéSIMO SEXTO PATRIMONIO SEPARADO DE BCI SECURITIZADORA.

9 DECEMBER 2024 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA" las series A y B, y en "C" la clasificación de la serie C del Trigésimo Sexto Patrimonio Separado de Bci Securitizadora. Los bonos fueron emitidos sobre la base de una estructura con recompra de cartera (revolving), respaldados por créditos sociales originados y administrados por C.C.A.F. La Araucana.

La clasificación asignada a las series preferentes se fundamenta en las fortalezas financieras, legales y operativas de la estructura de la transacción. Obedece, asimismo, a la historia crediticia del portafolio del originador, a los criterios de elegibilidad de la cartera transferida y la capacidad de gestión de los agentes involucrados en la administración de los activos y del patrimonio separado.

La estructura financiera contempla protecciones crediticias como subordinación, rendimiento implícito de cartera y cuentas de reserva, así como eventos de aceleración de los bonos ante eventuales deterioros del colateral. Así, el pago de los bonos senior soporta severos escenarios de estrés, acordes con la clasificación en categoría "AA", en que se afectan las pérdidas crediticias, prepagos, rendimiento, perfil de vencimientos y número de operaciones de la cartera. Dado el nivel de colateral y los compromisos asumidos en los bonos, como amortización extraordinaria ante reducciones del volumen y/o cambios en el perfil contractual o crediticio del portafolio, su clasificación no está limitada por la solvencia del originador.

Los activos de respaldo son créditos emitidos por C.C.A.F. La Araucana a sus afiliados. El desarrollo de la actividad de la institución y de las otras cajas del sistema se apoya en las características de sus créditos, debido a que se rigen por las normas de pago y cobro de las cotizaciones previsionales, las que garantizan la preferencia en el pago. Además, la recaudación del pago de las cuotas es a través del descuento directo de la remuneración o pensión del deudor. Estos aspectos benefician la gestión de la cartera de créditos y aportan una ventaja competitiva con relación a otros actores que ofertan créditos de consumo, especialmente ante panoramas económicos menos auspiciosos.

La compra de cartera por parte de la securitizadora contempla filtros de mora histórica y al corte, procedimientos de valorización que implican una composición de cartera con un mínimo de 30% de créditos a pensionados, así como límites a la concentración en empresas intermediarias.

El desempeño del colateral ha estado en línea con lo esperado. El nivel de cartera se ubica en niveles acordes con las exigencias estructurales y la clasificación asignada. Los gatillos de tasa de pago y de morosidad se observan en niveles holgados respecto de los límites definidos como eventos de amortización acelerada de los bonos.

La administración de los activos está a cargo de C.C.A.F La Araucana. La capacidad de la empresa para originar y administrar activos fue evaluada por Feller Rate en "Más que Satisfactorio". Esto, en consideración al desarrollo de su actividad de crédito sobre la base de una estructura organizacional, políticas y sistemas adecuados y consistentes con los requerimientos que conlleva su mercado objetivo. La entidad también opera bajo la fiscalización de la Superintendencia de Seguridad Social (SUSESO). Además, en su calidad de emisor de instrumentos de oferta pública, es supervisada por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF). La entidad tiene establecida una gerencia de riesgo y cobranza con una clara definición de funciones, la que reporta al comité de riesgo conformado por directores y la alta gerencia.

La administración maestra es realizada por la securitizadora, bajo una estructura de *outsourcing* de las labores operativas contratada con ACFIN.

La serie C subordinada paga intereses y capital en una cuota un trimestre después del vencimiento de la serie preferente. Por la forma en que está estructurada, no resiste mayor stress por lo que su clasificación es "C".

EQUIPO DE ANÁLISIS

Andrea Huerta – Analista principal / Director Asociado

Carolina Franco – Analista secundaria / 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.