	CLASIFICACIÓN	PERSP.
BONOS SECURITIZADOS 322 - F		
28-10-22	C	N/A
29-10-21	C	N/A

FELLER RATE CONFIRMA EN "C" LA CLASIFICACIóN LA SERIE SUBORDINADA F DEL SEXTO PATRIMONIO SEPARADO DE SECURITIZADORA BICE.

9 NOVIEMBRE 2022 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "C" la clasificación la serie subordinada F del Sexto Patrimonio Separado de Securitizadora Bice. Los bonos están respaldados actualmente por mutuos hipotecarios endosables (84%) originados por Scotiabank Chile (Ex-Banco del Desarrollo) y por contratos de leasing habitacional con AFV (16%), otorgados por Bandesarrollo Leasing Habitacional y Delta Leasing.

La clasificación asignada a la serie subordinada F, estructurada originalmente sin estrés, obedece a la relación actual de saldos remanentes entre activos y pasivos del patrimonio separado, tras el pago total de las series preferentes C y D, y de la serie subordinada E. Desde la última revisión, el número de activos se ha reducido en más de un 50%, dado el vencimiento de los contratos.

La relación deuda a garantía promedio de los activos ha disminuido considerablemente a lo largo de la vigencia del patrimonio separado, acotando las pérdidas de capital ante eventuales incumplimientos.

Durante 2022 se registra un alza en el indicador de morosidad de ambas carteras, explicada por el tramo de 4 o más operaciones morosas, en respuesta, principalmente, a la baja en el número total de contratos vigentes.

Los parámetros de gestión de recuperación de la cartera de ***leasing*** son positivos. No obstante, los plazos y los costos han tendido al alza durante la vigencia de la emisión. La cartera de mutuos muestra valores de recuperación menos favorables y se observan superiores a los supuestos iniciales para un escenario similar al actual. Si bien, el riesgo se acota por el menor nivel de incumplimientos y las mejores coberturas de las garantías sobre la deuda expuesta.

Los niveles de prepago de ambas carteras evidencian un alza a contar de agosto de 2020, y con mayor énfasis en la cartera de ***leasing***. Si bien, en términos acumulados, los niveles continúan siendo acotados y se sitúan en el rango inferior en relación con carteras securitizadas comparables.

En octubre de 2015 la securitizadora puso término al contrato que mantenía con Acfin para el soporte operativo y de sistemas, en el ejercicio de sus labores como administrador maestro del patrimonio separado. Como continuador de estas funciones asume Bice Hipotecaria Administradora de Mutuos Hipotecarios S.A., filial de BICECORP S.A. Actualmente, dicha entidad administra una cartera de más de 20.000 operaciones, correspondientes tanto a créditos originados por el banco relacionado como por terceros.

El pago de la serie subordinada F no resiste estrés, lo que es consistente con una clasificación de riesgo C".

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Andrea Huerta – Analista principal / Director Asociado
- Carolina Franco –Analista secundario /Director Senior

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.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad

Contacto: Andrea Huerta - Tel. 56 2 757 0400