

No obstante, se observa presión a los saldos de caja del patrimonio separado

Serie B del Séptimo Patrimonio Separado de Transa se mantiene en A+

Santiago, 10 de diciembre de 2013. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de los títulos de deuda de todas las series pertenecientes al **Séptimo Patrimonio Separado** de **Transa Securizadora S.A.** Esto es "*Categoría A+*" para la serie B y "*Categoría C*" en el caso de la serie C. La perspectiva ambas series se califica "*Estable*".

La clasificación de los títulos serie B se fundamenta en el elevado sobre-colateral de la transacción financiera, lo cual no impide reconocer la reducida liquidez del patrimonio separado y de alertar que de persistir tal situación en el tiempo, la clasificadora podría revisar a la baja la categoría de riesgo asignada.

De acuerdo con los antecedentes disponibles a la fecha de evaluación, el valor de los activos del patrimonio separado –saldo insoluto de los mutuos hipotecarios y contratos de leasing habitacional, más los recursos disponibles y los bienes recuperados- representaban el 141,18% del valor nominal de los títulos preferentes.

A septiembre de 2013, el patrimonio separado tenía disponible por UF 4.051, activos recuperados, medidos como saldo insoluto, por UF 11.312 y activos de respaldo por UF 94.130; en tanto, los saldos insolutos de los títulos de deuda de las series B, medido como valor par, ascendían UF 75.149¹.

No obstante la suficiencia de los activos, en relación con los pasivos, la limitada liquidez del patrimonio separado responde a los elevados niveles de mora de la cartera crediticia y al hecho que la operación de securitización presenta un importante descalce entre los flujos de ingresos y de egresos, producto que aproximadamente el 26% de los flujos teóricos de los activos se producirían después del vencimiento de los bonos. Con todo, la eventual iliquidez podría ser mitigada si se agilizara la enajenación de los activos en *default* y los ingresos por este concepto, más aquellos por prepagos voluntarios, se utilizasen para el pago anticipado de los títulos de deuda.

Según la información a septiembre de 2013, la cartera crediticia presentaba un nivel de *default*, considerando activos liquidados y con mora mayor a 90 días, de 25,8% del saldo insoluto de los activos existentes al inicio del patrimonio separado. Es importante destacar que los activos efectivamente liquidados representaban en torno al 20,8%.

En términos de prepagos, la cartera de activos ha acumulado hasta la fecha un nivel equivalente al 13,42% del saldo insoluto original de la cartera, cifra acorde con la antigüedad promedio de los activos subyacentes y con sus características (combinación entre mutuos hipotecarios y contratos de *leasing* habitacional).

Los mutuos hipotecarios endosables han sido originados en su gran mayoría por Hipotecaria Valoriza S.A. y MutuoCentro S.A. en tanto la originación de la totalidad de los contratos de *leasing* habitacional pertenece a Leasing Habitacional Chile S.A.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en www.humphreys.cl

¹ A septiembre también existía la serie A, por UF 4.488, ya extinguida a la fecha de este comunicado.

Contacto en **Humphreys**:

Luis Felipe Illanes Z.

Teléfono: 562 - 433 52 00

E-mail: luisfelipe.illanes@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile

Fono (562) 2433 5200

E-mail: ratings@humphreys.cl

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".