

Por efecto de crisis sanitaria

***Humphreys* cambia la tendencia de los bonos del primer patrimonio separado de Volcom Securitizadora**

Santiago, 07 de mayo de 2020. **Humphreys** modifica la tendencia del primer patrimonio separado desde "Estable" a "En Observación". La clasificación de las series A1 y A2 se mantienen en "Categoría AAA" y de las series B1 y B2 en "Categoría AA".

El patrimonio separado presenta una estructura sólida en cuanto a los activos que respaldan el pago de los bonos, incluso considerando el alza en los niveles de incumplimiento por parte de los deudores ocasionado por el mayor nivel de cesantía esperado por el debilitamiento de la economía. Por ejemplo, una recaudación equivalente al 48% del flujo teórico permiten cubrir las obligaciones de los próximos cuatro meses, mientras que una caída de un 20% promedio permite cubrir los próximos 12 meses (sin considerar el pago de los seguros de créditos).

Sin embargo, se cambia la tendencia en atención a que, en opinión de la clasificadora, los flujos generados por los activos podrían resentirse por razones ajenas a la situación financiera de los deudores hipotecarios, ello como consecuencia de iniciativas legales que permitirían a las personas naturales la postergación de algunas obligaciones asumidas, que aun cuando están referidas a otros ámbitos, por su potencia mediática podrían incidir, en el comportamiento de pago de toda la población. De darse este escenario, al no haber experiencia al respecto, es difícil prever el aumento en los niveles de morosidad. Ante una hipotética disminución externa de la recaudación, la cartera de activos mantendría una elevada generación de flujos principalmente por los seguros asociados que poseen, aunque desfasado en el tiempo, por lo que cualquier descalce debiese ser resultado de acuerdo con lo establecido en el respectivo contrato de emisión.

Sin perjuicio de lo expresado, cabe señalar que el debilitamiento de la economía que han proyectado distintas instituciones, así como la tasa de desempleo esperada, no se condice con niveles de impago indicado anteriormente, ello sólo sería posible si los deudores, al margen de su solvencia, resolvieran, deliberadamente y en una alta proporción, posponer sus pagos. Además, se estima menos probable que dicho comportamiento se extienda por doce meses, siendo lo más probable que se ciña a los próximos tres o cuatro meses, lo cual se tiene que verificar en los hechos.

El valor nominal de los bonos clasificados en AAA asciende a UF 748.703 a marzo de 2020, respaldado por activos (MHE) cuyo saldo insoluto es de UF 741.588 a diciembre de 2019.

Contacto en **Humphreys**:
Hernán Jiménez A.
Teléfono: 56 - 22433 5200
E-mail: hernan.jimenez@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys
Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile
Fono (56) 22433 5200– Fax (56) 22433 5201

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".