

Por posible incumplimiento de pago de los bonos

Humphreys mantuvo en "Categoría C" la clasificación de los bonos del Segundo Patrimonio Separado de Transa

Santiago, 17 de mayo de 2018. **Humphreys** mantuvo en "Categoría C" la clasificación de los bonos serie B del segundo patrimonio separado de **Transa Securitizadora S.A.** La tendencia, en tanto, quedó "Estable".

La clasificación de riesgo de los bonos en "Categoría C", obedece a que, de acuerdo con las proyecciones de **Humphreys**, el patrimonio separado no cuenta con la capacidad necesaria para generar ingresos que cubran sus gastos propios y, al mismo tiempo, pagar de manera oportuna el capital e intereses de los títulos. La estructura de activos y pasivos implica que aunque se busque optimizar la administración del patrimonio separado, existe una probabilidad casi nula de que el título de deuda sea pagado de acuerdo con las condiciones estipuladas en la escritura de emisión de los bonos. Cabe destacar que **Humphreys** no efectuó la clasificación de los títulos de deuda al inicio de la estructuración del patrimonio separado, en 1997, siendo su primera clasificación en octubre de 2009 cuando asignó "Categoría B+" a los instrumentos de deuda.

La reducida capacidad de pago del patrimonio separado se da, incluso, considerando perspectivas muy favorable para los mutuos hipotecarios en carácter de inversión (UF 37) que dispone la operación y que, eventualmente, podrían ser enajenados en el mercado secundario.

De acuerdo con la información proporcionada por la sociedad securitizadora al cierre de 2017, el patrimonio separado tenía un disponible de UF 125, mutuos hipotecarios como valores negociables por UF 37 y mutuos hipotecarios como respaldo por UF 919; en tanto, el valor nominal de los instrumentos de deuda (medido como valor par que incluye los intereses devengados y no pagados a esa fecha) ascendía a UF 15.372.

A la misma fecha, los niveles de *default*¹ y prepago acumulado de la cartera de respaldo representaban respectivamente el 5,82% y 22,43% del saldo insoluto de activos a la fecha de inicio de clasificación del patrimonio por parte de **Humphreys**, en 2009, cuando fue clasificada en "Categoría B+".

El segundo patrimonio separado de Transa Securitizadora se constituyó el año 1997 con activos originados por Mutuocentro y Credycasa.

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

Resumen instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Bonos	BTRA1-2B	C

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

 <http://twitter.com/HumphreysChile>

[Clasificadora de Riesgo Humphreys](#)

¹ Además de los créditos efectivamente liquidados, **Humphreys** considera como default los activos con mora mayor a 90 días.

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16º – Las Condes, Santiago - Chile
Fono (56) 22433 5200 / Fax (56) 22433 5201
<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".