

**CALIFICACIÓN:**

Titularización Sindicada Rentas	AAA
Tendencia	
Acción de calificación	Revisión
Metodología de Calificación	Valores provenientes de Procesos de Titularización Independiente
Fecha última calificación	junio 2021

**DEFINICIÓN DE CATEGORÍA:**

Corresponde al patrimonio autónomo que tiene excelente capacidad de generar los flujos de fondos esperados o proyectados y de responder por las obligaciones establecidas en los contratos de emisión.

El signo más (+) indicará que la calificación podrá subir hacia su inmediato superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso en la categoría inmediata inferior. Las categorías de calificación para los valores representativos de deuda están definidas de acuerdo con lo establecido en la normativa ecuatoriana.

Conforme el Artículo 3, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, la calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos es una opinión sobre la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones del Circular de Oferta Pública, del respectivo Contrato Privado de Emisión y de más documentos habilitantes.

HISTORIAL DE CALIFICACIÓN	FECHA	CALIFICADORA
AAA	jun-21	GLOBALRATINGS

**CONTACTO**

**Hernán López**  
Gerente General  
[hlopez@globalratings.com.ec](mailto:hlopez@globalratings.com.ec)

**Mariana Ávila**  
Gerente de Análisis  
[mavila@globalratings.com.ec](mailto:mavila@globalratings.com.ec)

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AAA para la Primera Titularización Sindicada de Rentas NX – RNT en comité No. 384-2021, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 23 de diciembre de 2021; proyecciones financieras, estructuración de la emisión y otra información relevante con fecha a abril de 2021. (Aprobado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS- INMV-DRMV-2021-00006806 de 16 de agosto de 2021, por un monto de hasta USD 5.500.000).

**FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN**

- La titularización de derechos existentes generadores de flujos futuros se considera como una titularización independiente, el papel de los originadores se limita a reponer aquellos contratos que podrían ser cancelados anticipadamente, con el fin de mantener los parámetros determinados en la estructuración. En este sentido, el análisis de los originadores, compañías pertenecientes al mismo grupo, demuestra capacidad de generar contratos suficientes en el caso de ser requerido algún reemplazo y de igual forma la capacidad de generar flujos operativos que permiten responder de forma adecuada a las garantías que brindan.
- La Administradora encargada de la Titularización es Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. La Fiduciaria cuenta con una óptima administración y adecuada operación para manejar varios proyectos de relevancia en materia Fiduciaria, los que actualmente suman un patrimonio total administrado de alrededor de USD 250 millones, de igual forma maneja en su portafolio el Fondo de Inversión Administrado FIT y el Fondo de Inversión Administrado Élite, con montos invertidos en renta fija de alrededor de USD 9,92 millones. Se evidencia que la Fiduciaria responsable del manejo y administración de la titularización tiene la experiencia y conocimiento para desarrollar su función, específicamente con este tipo de fideicomisos ha evidenciado una adecuada capacidad técnica.
- El Fideicomiso Irrevocable denominado “PRIMERA TITULARIZACION SINDICADA RENTAS NX - RNT” en su estructura evidencia una transferencia totalmente idónea de un patrimonio independiente y de propósito exclusivo bajo la estructura de documentos válidos y jurídicamente exigibles que cumplen con la legislación vigente. A la fecha del presente informe se ha evidenciado el cumplimiento de lo instruido en el contrato.
- Los activos integrados al patrimonio autónomo son los derechos de cobro de los contratos de arrendamiento que mantienen los Originadores, estos contratos aseguran la generación de flujos de fondos para cubrir las necesidades derivadas de las obligaciones adquiridas, incluso dentro del más pesimista de los escenarios.
- La titularización cuenta con mecanismos de garantía que ofrecen una cobertura más que suficiente para asegurar el cumplimiento de las obligaciones derivadas del proceso de titularización. Los activos integrados, tienen la capacidad de generar flujos por sí solos, y en caso de no hacerlo, mantiene mecanismos idóneos de garantía como: exceso de flujo de fondos, fianza solidaria de los Originadores y sustitución de activos, que ofrecen una cobertura más que suficiente para asegurar el cumplimiento de las obligaciones.
- Es importante considerar que la titularización fue aprobada en agosto 2021 y la colocación inició en septiembre 2021 y los valores no se han colocado en la totalidad. Sin embargo, se encuentra dentro de los tiempos establecidos en la Ley para continuar colocando valores en el mercado.

## DESEMPEÑO HISTÓRICO

El Fideicomiso Irrevocable denominado “PRIMERA TITULARIZACION SINDICADA RENTAS NX - RNT” se constituyó en la ciudad de Quito, el 14 de junio de 2021 entre los Originadores y la Fiduciaria. Siendo una titularización sindicada, en la que el originador, como parte esencial, está compuesto por más de una persona, en este caso Corporación Nexum Nexumcorp S.A. y Rnt Renting S.A.

Los títulos valores a emitirse como producto del proceso de titularización por un monto de USD 5.500.000 corresponden a tres series denominadas “VTC-PRIMERA – NXM RNT- SERIE A”; “VTC-PRIMERA – NXM RNTSERIE B”; “VTC-PRIMERA – NXM RNT- SERIE C” se encuentran inscritos en el Catastro Público del Mercado de Valores bajo el No. SCVS-INMV-DRMV-2021-00006806 el 16 de agosto del 2021.

El 13 de septiembre del 2021 se realizó la primera colocación de los títulos y hasta el 27 de octubre del 2021 se colocó el 34,53% de la totalidad de la emisión, es importante considerar que la titularización se encuentra dentro de los plazos para seguir colocando valores por lo que en futuras revisiones se podrá continuar evaluando la aceptabilidad del valor en el mercado.

La cobertura del saldo de la cartera más el efectivo y sus equivalentes que mantiene el Fideicomiso al 31 de octubre de 2021, presentó una cobertura del 212% sobre el saldo total aprobado de la titularización, lo que evidenció que se cuenta con los recursos necesarios para cubrir las obligaciones con los inversionistas.

## EXPECTATIVAS PARA PERIODOS FUTUROS

Las proyecciones de los ingresos provenientes de los contratos de arrendamiento de la cartera inicialmente aportada al fideicomiso cuentan con la capacidad de cubrir las obligaciones por pagar a los inversionistas. Es importante considerar que la titularización se encuentra aún dentro de los tiempos establecidos de colocación.

Se determinó tres escenarios (pesimista, moderado y optimista) mediante la probabilidad de ocurrencia de cada uno, con el objetivo de determinar un índice de siniestralidad ponderado que permitirá evaluar la cobertura de los mecanismos de garantía, que para el presente análisis demostró una óptima cobertura sobre el 1,5 veces el índice de siniestralidad ponderado. Se estima que los flujos que serán transferidos al fideicomiso cubrirían la totalidad del monto aprobado.

## FACTORES DE RIESGO

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como riesgos previsibles en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables, los siguientes:

- Riesgo general del entorno económico, que afecta a todo el entorno, y que se puede materializar cuando, sea cual fuere el origen del fallo que afecte a la economía, el incumplimiento de las obligaciones por parte de una entidad participante provoca que otras, a su vez, no puedan cumplir con las suyas, generando una cadena de fallos que puede terminar colapsando todo el funcionamiento del mecanismo, por lo que ante el incumplimiento de pagos por parte de cualquiera de las dos empresas acreedoras se afectarían los flujos del Fideicomiso. Las condiciones de emergencia derivadas de la pandemia han afectado al entorno económico de manera general, sin embargo, la estructura del Fideicomiso contempla mecanismos de garantías que avalan el flujo de pago a los inversionistas.
- Promulgación de nuevas medidas impositivas, incrementos de aranceles, restricciones de importaciones u otras políticas gubernamentales que son una constante permanente que genera incertidumbre para el mantenimiento del sector. De esta forma se incrementan los precios de los bienes importados. Los Originadores mantienen variedad de líneas de negocio enfocado en diferentes sectores lo que permite mitigar este riesgo y permiten dar continuidad a la generación de cartera.

- Cambios en la normativa y en el marco legal en el que se desenvuelven los Originadores y el Agente de Manejo son inherentes a las operaciones de cualquier compañía en el Ecuador. Lo que representa un riesgo debido a que esos cambios pueden alterar las condiciones operativas. Sin embargo, este riesgo se mitiga debido a que tanto los Originadores como el Agente de Manejo tienen contratos suscritos con personas jurídicas y naturales lo que hace difícil que existan cambios en las condiciones previamente pactadas.
- La continuidad de la operación de los Originadores y del Agente de Manejo puede verse en riesgo por efecto de la pérdida de información; tanto los Originadores como el Agente de Manejo mitigan este riesgo ya que poseen políticas y procedimientos para la administración de respaldos de bases de datos, cuyo objetivo es generar respaldos en medios magnéticos externos para proteger las bases de datos y aplicaciones de software contra fallas que puedan ocurrir y posibilitar la recuperación en el menor tiempo posible y sin pérdida de información.
- Las compañías aportan contratos de arrendamiento de vehículos por lo que el fideicomiso está expuesto al riesgo de incumplimiento en los pagos de dichos contratos. Este riesgo se mitiga debido a que los clientes de los contratos aportados son empresas de reconocido prestigio y los vehículos bajo arrendamiento constituyen un factor esencial en el manejo del negocio de los clientes por lo que un retraso en el pago podría involucrar severas consecuencias. Por otra parte, los contratos aportados demuestran una adecuada diversificación en lo que respecta a sectores y clientes individuales.

## INSTRUMENTO

TITULARIZACIÓN SINDICADA RENTAS NX - RNT						
	SERIE	MONTO	PLAZO EMISIÓN	PLAZO PROGRAMA	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
Características	A	USD 2.450.000	Hasta 720 días	7,75%	Trimestral	Trimestral
	B	USD 1.950.000	Hasta 900 días	8,25%	Trimestral	Trimestral
	C	USD 1.100.000	Hasta 1.440 días	8,50%	Trimestral	Trimestral
Saldo vigente (octubre 2021)	Serie A: USD 1.099.930 Serie B: USD 334.150 Serie C: USD 1.100.000					
Destino de los recursos	De los recursos totales obtenidos de la emisión de valores producto de la presente titularización, NEXUMCORP recibirá un monto equivalente al 25% de los fondos totales levantados, mientras que RNT recibirá el 75% de dichos fondos, por tanto, los derechos y obligaciones de los Originadores serán en dichas proporciones. NEXUMCORP utilizarán de los recursos obtenidos de la emisión, por una parte, para cancelar pasivos financieros bancarios especialmente aquellos de corto plazo. Adicionalmente, destinará recursos de la emisión al financiamiento de capital de trabajo, específicamente al pago de proveedores, con la finalidad de acceder a mejores condiciones de margen, pago de nómina, pago de impuestos y contribuciones, y para el pago de otros gastos operacionales. Finalmente, se utilizará parte de los recursos para inversiones de capital, específicamente para la adquisición, instalación o construcción de activos no corrientes. RNT destinará los recursos obtenidos de la emisión al financiamiento de capital de trabajo, específicamente al pago de proveedores, con la finalidad de acceder a mejores condiciones de margen, pago de nómina, pago de impuestos y contribuciones, y para el pago de otros gastos operacionales.					
Estructurador	Analytica Securities C.A. Casa de Valores					
Agente colocador	Analytica Securities C.A. Casa de Valores					
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores del Banco Central del Ecuador DCV-BCE					
Agente de manejo	Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.					

**TITULARIZACIÓN SINDICADA RENTAS NX - RNT**Mecanismos de  
garantía

- Exceso de flujo de fondos
- Fianza solidaria de los Originadores
- Sustitución de activos

**Fuente:** Prospecto de Oferta Pública.

El resumen precedente es un extracto del Informe de Calificación de Riesgos de la Primera Titularización Sindicada Rentas NX -RNT, ha sido realizado con base en la información entregada por la empresa y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,



**Ing. Hernán Enrique López Aguirre PhD(c)**  
Gerente General

**PERFIL EXTERNO**
**ENTORNO MACROECONÓMICO**
**DESEMPEÑO ECONÓMICO: EXPECTATIVAS DE RECUPERACIÓN**

La economía mundial presentó una contracción sin precedentes en 2020 como resultado de la emergencia sanitaria y de las medidas de contención adoptadas para detener la propagación del virus. No obstante, la caída al cierre del año fue menor a la esperada debido a las políticas de alivio implementadas por ciertos gobiernos, que limitaron el efecto económico de la pandemia, y a la mejora en el desempeño productivo durante el segundo semestre del año, atada al levantamiento de cuarentenas y a la capacidad de adaptación de las economías a la nueva normalidad<sup>1</sup>. La crisis sanitaria generó efectos adversos y desiguales entre las economías avanzadas y en desarrollo, con mayor impacto sobre aquellas dependientes del turismo, exportadoras de commodities y con una capacidad de respuesta limitada por el estrecho margen fiscal. Asimismo, los efectos más adversos se evidenciaron sobre los pobres, los jóvenes desempleados, aquellos con empleos informales, y los sectores con mayor dependencia de las interacciones y el contacto humano.

La economía mundial ganó fuerza durante el primer semestre de 2021, principalmente en las economías avanzadas que gozaron de un importante apoyo fiscal y de un significativo avance en los programas de vacunación que limitaron la propagación del virus. No obstante, ciertas economías emergentes, en donde el acceso a las vacunas es limitado, todavía sufren de fuertes brotes de Covid-19 con cepas más agresivas, lo que limita la reactivación económica. No obstante, el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial (BM) mejoraron las proyecciones de crecimiento mundial para 2021, debido a las expectativas económicas en las economías avanzadas y la velocidad de los programas de vacunación<sup>2</sup>. La recuperación variará significativamente entre países, según el acceso a intervenciones médicas, la efectividad de políticas implementadas, las condiciones estructurales con las que enfrentaron la crisis, el grado de incremento en la desigualdad de ingresos y en los niveles de pobreza, la velocidad de vacunación, entre otros factores. Existe amplia incertidumbre sobre los pronósticos de crecimiento y su durabilidad, atada a la posible evolución de la pandemia y sus efectos económicos de mediano y largo plazo.

CRECIMIENTO ECONÓMICO	FUENTE	2017	2018	2019	2020	2021	2022
		REAL			ESTIMADO	PROYECTADO	
Economía mundial	FMI	3,75%	3,57%	2,84%	-3,12%	5,88%	4,88%
	Banco Mundial	3,30%	3,20%	2,50%	-3,50%	5,60%	4,30%
Economías avanzadas	FMI	2,46%	2,25%	1,74%	-4,54%	5,20%	4,54%
	Banco Mundial	2,50%	2,30%	1,60%	-4,70%	5,40%	4,00%
Economías emergentes	FMI	4,77%	4,58%	3,67%	-2,07%	6,38%	5,15%
	Banco Mundial	4,50%	4,60%	3,80%	-1,70%	6,00%	4,70%
América Latina	FMI	1,35%	1,19%	0,15%	-7,02%	6,34%	3,05%
	Banco Mundial	1,90%	1,80%	0,90%	-6,50%	5,20%	2,90%
Ecuador	FMI	2,37%	1,29%	0,01%	-7,75%	2,80%	3,51%
	Banco Mundial	2,40%	1,30%	0,10%	-7,80%	3,40%	1,40%
	BCE	2,37%	1,29%	0,01%	-7,75%	2,75%	-
Ecuador PIB Nominal (millones USD)	BCE	104.296	107.562	107.436	98.808	102.561	-
Ecuador PIB Real (millones USD)	BCE	70.956	71.871	71.879	66.308	68.135	-

Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI), Banco Mundial, Banco Central del Ecuador (BCE).

América Latina y el Caribe fue la región más afectada durante 2020 ya que afrontó la pandemia desde una posición débil<sup>3</sup>, con un desempeño económico deficiente durante los últimos cinco años. Las medidas para controlar la propagación del virus, la aversión al riesgo entre hogares y empresas y los efectos de la recesión económica mundial afectaron al PIB de la región. Además, las deficiencias en los sistemas de salud y los niveles de informalidad agravaron los brotes de la pandemia. No obstante, la caída en la economía regional fue inferior a la prevista, debido al aumento en las exportaciones tras el repunte de la manufactura mundial. Las perspectivas económicas para 2021 consideran una recuperación de velocidades variadas entre los países de la región, basada en la mejora de las exportaciones, el progreso en la vacunación, el levantamiento de restricciones de movilidad y la recuperación en los mercados de *commodities*. Sin embargo, la economía no alcanzará los niveles previos a la pandemia<sup>2</sup>. Factores como disturbios sociales, propagación de nuevas cepas

<sup>1</sup>Fondo Monetario Internacional. (2021, octubre). *World Economic Outlook: Recovery During a Pandemic*. Washington D.C.

<sup>2</sup>Banco Mundial (2021, junio). *Global Economic Prospects*. Washington D.C.

<sup>3</sup>Comisión Económica Para América Latina y El Caribe. (2020, marzo). *Informe Especial Covid-19, América Latina y El Caribe Ante la Pandemia del Covid-19: Efectos económicos y sociales*.

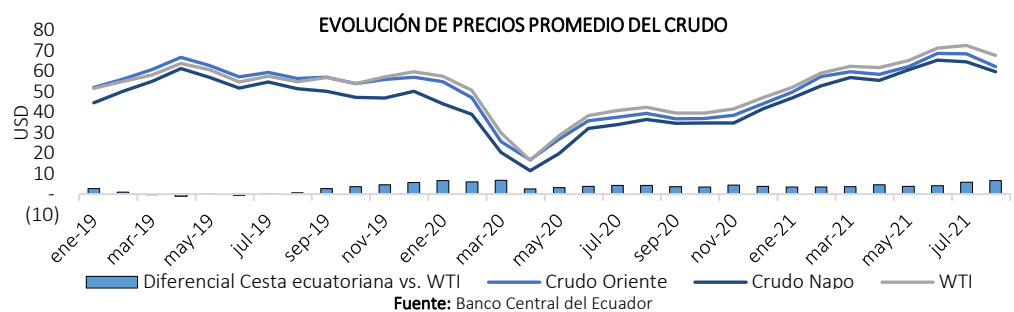
del virus y programas de vacunación ineficientes podrían deteriorar el crecimiento en la región. Sin embargo, tanto el FMI como la CEPAL mejoraron las previsiones de crecimiento de la economía regional para 2021.

La economía ecuatoriana decreció a partir de 2019 por aspectos como la consolidación fiscal, el compromiso de ajuste ante el FMI y los disturbios sociales<sup>4</sup>. Al cierre de 2020 Ecuador decreció en 8% debido a los efectos de la pandemia, que contrajeron los niveles de inversión en 12% y redujeron el consumo de los hogares en 7%. Además, la crisis fiscal que afronta el país, incluso desde antes de la emergencia sanitaria, limitó la capacidad de respuesta del Gobierno y redujo el gasto público en 6%. Durante el primer trimestre de 2021 el PIB nacional cayó en 6% frente al mismo periodo de 2020; esta caída fue la más baja desde el inicio de la pandemia y respondió, en parte, a una reducción de USD 617 millones en las ventas locales durante el mismo periodo. Para el segundo trimestre de 2021, el PIB nacional reportó un crecimiento de 2% respecto al primer trimestre de 2021, y una recuperación de 8% frente al segundo trimestre de 2020. Esta es la primera ocasión, desde el segundo trimestre de 2019, que el PIB nacional trimestral reporta una variación real positiva, que se explica por el gasto público, el crecimiento en exportaciones, y la mejora en el consumo de los hogares<sup>5</sup>. Las previsiones de multilaterales y del Banco Central del Ecuador (BCE) coinciden en que la economía presentará una recuperación en 2021, en función de la mejora en el consumo y la inversión, pero no alcanzará los niveles previos a la crisis sanitaria. De hecho, de acuerdo con el FMI, Ecuador presentará el segundo peor resultado en Sudamérica, solo por detrás de Venezuela<sup>6</sup>.

### PERSPECTIVAS DEL MERCADO DE PETRÓLEO

El desempeño de la economía ecuatoriana es altamente dependiente del petróleo, por lo cual, ante precios en mercados internacionales y niveles de producción adecuados, la economía del país crece, mientras que cuando la industria petrolera se contrae, la economía se estanca. Durante 2021 el precio del crudo ha crecido sostenidamente, por la vacunación masiva a nivel mundial, el levantamiento y flexibilización de restricciones y cuarentenas, y los recortes en la producción de los países miembros de la OPEP+. Algunos analistas proyectan un comportamiento positivo en el precio internacional del petróleo hasta el cierre del año, que podría alcanzar niveles cercanos a los USD 100 por barril, impulsado por el fortalecimiento de la demanda mundial<sup>7</sup>. De hecho, desde septiembre de 2021 los precios alcanzaron niveles récord en los últimos tres años (USD 80), debido a una escasez relativa en la oferta para hacer frente a la recuperación agresiva de ciertas economías, y en octubre de 2021 se reportó un precio no registrado durante los últimos siete años<sup>8</sup>. Posibles ajustes en las tasas de interés para controlar los niveles de inflación, y el avance de la variante delta del Covid-19 que amenaza la recuperación de la demanda podrían presionar los precios a la baja<sup>9</sup>. Asimismo, las posibles negociaciones entre Irán y la Unión Europea respecto del acuerdo nuclear de 2015 favorecería el ingreso de los barriles iraníes al mercado, lo que incrementaría la oferta y presionaría los precios a la baja.

En línea con la tendencia internacional, el precio promedio de la canasta de crudo ecuatoriano creció durante 2021, y alcanzó un valor de USD 61 por barril para agosto de 2021, con una caída mensual de 9% y una recuperación interanual de 60%<sup>10</sup>. El diferencial entre el precio del petróleo WTI y el de la canasta de crudo ecuatoriano presentó un comportamiento estable durante 2021 alcanzando un nivel de USD 7 en agosto de 2021. El Presupuesto General del Estado de 2021 consideró un precio del crudo de USD 59,80 por barril.



<sup>4</sup> El Comercio. (2020, febrero). Ecuador buscará retirada 'gradual' de subsidios, reitera Richard Martínez. <https://www.elcomercio.com/actualidad/ecuador-retirada-gradual-subsidios-combustibles.html>

<sup>5</sup> Banco Central del Ecuador (2021, septiembre). Cuentas Nacionales Trimestrales.

<sup>6</sup> IMF. (2021, octubre). Regional Economic Outlook for Latin America and the Caribbean, October 2021. <https://www.imf.org/en/Publications/REO/WH/Issues/2021/10/21/Regional-Economic-Outlook-October-2021-Western-Hemisphere>

<sup>7</sup> CNBC. (2021, julio). \$100 oil? Analysts share their Price forecasts after a strong rally in the first half of 2021. <https://www.cnbc.com/2021/07/02/oil-prices-analysts-on-the-outlook-for-crude-after-strong-first-half.html>

<sup>8</sup> CNBC. (2021, octubre 19). Gas prices are at a seven-year high and expected to keep rising. How to save the pump. <https://www.cnbc.com/2021/10/19/gas-prices-are-at-seven-year-high-how-to-save-at-the-pump.html>

<sup>9</sup> Expreso. (2021, julio). El crudo se desploma tras el pacto de la OPEP+ y por nuevos miedos a la COVID. <https://www.expreso.ec/actualidad/crudo-desploma-pacto-opep-nuevos-miedos-covid-108574.html>

<sup>10</sup> Banco Central del Ecuador. (2021, octubre). Información Estadística Mensual No. 2035 - septiembre 2021.

Durante agosto de 2021 se produjeron 15 millones de barriles a nivel nacional, con un promedio diario de 485 barriles, de los cuales el 78% fue producción pública y el 22% fue producción privada<sup>11</sup>. El Gobierno ecuatoriano planteó el desarrollo de una nueva política hidrocarbúrfica para duplicar los niveles de producción durante el actual período presidencial, para lo cual se expidió un reglamento en julio de 2021. Sin embargo, la viabilidad operativa y financiera de este proyecto ha sido ampliamente cuestionada. Hasta el momento, se reiteró la intención incrementar la producción diaria de petróleo en 8% hasta diciembre de 2021 con el fin de cerrar el déficit fiscal<sup>12</sup>.

Las exportaciones petroleras cayeron en 40% entre 2019 y 2020, producto del deterioro de los precios y de la caída de la demanda. Además, la ruptura de las tuberías del Sistema de Oleoducto Transecuatoriano (SOTE) y del Oleoducto de Crudos Pesados (OCP) afectó la producción nacional y obligó al país a postergar exportaciones<sup>13</sup>. Adicionalmente, existieron retrasos en la perforación de 22 pozos nuevos. Debido a la caída en el valor de las exportaciones, los ingresos petroleros en 2020 alcanzaron el 20% de las proyecciones para 2020<sup>14</sup>. Durante agosto de 2021 las exportaciones de petróleo crudo ascendieron a USD 618 millones y el total de derivados de petróleo a USD 90 millones. Esto representa caídas mensuales de 2% y 0,1%, y recuperaciones interanuales de 41% y 32%, respectivamente. Con la aprobación de la Ley de Ordenamiento de Finanzas Públicas, se creó un Fondo de Estabilización Petrolera, que se alimentará de los ingresos de la explotación y comercialización de recursos naturales no renovables que superen a lo contemplado en el Presupuesto General del Estado, luego de descontar las preasignaciones dispuestas por Ley. El fondo iniciará su proceso de acumulación cuando se haya llegado a un porcentaje de deuda consolidada del 40% del PIB.

### CRISIS FISCAL Y DEUDA PÚBLICA

El Estado ecuatoriano registró déficits fiscales durante los últimos doce años, debido a una agresiva política de inversión pública sumada a un elevado gasto corriente<sup>15</sup>, que se mantuvo para años posteriores pese a la caída en los ingresos petroleros. En 2020 el déficit global alcanzó los USD 5.724 millones<sup>16</sup>, cifra que, pese a ser menor a la esperada para el año, representa un deterioro con respecto a 2019, debido a la caída en los ingresos petroleros y en la recaudación tributaria, producto de la menor actividad económica.

Cerca del 40% de los ingresos del Estado provienen de la recaudación tributaria. Al cierre de 2020 esta se contrajo en 13%<sup>17</sup> debido al deterioro en las ventas a nivel nacional. Con el fin de incrementar los ingresos, el Gobierno dispuso el pago anticipado del Impuesto a la Renta de las empresas grandes. Asimismo, la Ley de simplificación y Progresividad Tributaria, aprobada en 2019, estableció el cobro de impuesto a la renta del 2% de los ingresos a los microempresarios. Mediante decreto ejecutivo, se difirió el pago de este tributo hasta noviembre de 2021. Entre enero y septiembre de 2021, la recaudación tributaria fue de USD 10.390 millones, monto que representa un alza de 11% frente al mismo periodo de 2020, pero que es menor al de otros países de la región<sup>18</sup>. La mejora en la recaudación del Impuesto al Valor Agregado y del Impuesto a la Renta son indicios de reactivación económica. En septiembre de 2021 el presidente presentó al legislativo el proyecto de Ley de Creación de Oportunidades, que incluyó una reforma tributaria para controlar el gasto y las exenciones tributarias<sup>19</sup>, pero no fue calificado para debate.

INDICADORES FISCALES	PERIODO DE INFORMACIÓN	INDICADOR	VARIACIÓN INTERANUAL
Déficit fiscal (millones USD)	2020	-5.724	41,58%
Déficit fiscal (% PIB)	2020	-5,79%	-1,99%
Recaudación tributaria neta (millones USD)	2020	11.527	-12,55%
Recaudación tributaria neta (millones USD)	enero - septiembre 2021	10.390	11,00%
Deuda pública (millones USD)	julio 2021	63.091	6,38%
Deuda pública (% PIB)	julio 2021	61,52%	0,07%
Deuda interna (millones USD)	julio 2021	18.047	3,16%
Deuda externa (millones USD)	julio 2021	45.044	7,72%

Fuente: Ministerio de Finanzas y Servicio de Rentas Internas

En 2020, el Presupuesto General del Estado cayó en 9% frente al inicial, debido a los menores gastos operativos, a un menor gasto de capital, y a un menor pago de intereses producto de la renegociación de la

<sup>11</sup> Banco Central del Ecuador. (2021, octubre). 4.1.1. Producción Nacional de Petróleo Crudo y sus Derivados. Información Estadística Mensual No. 2035 – Septiembre 2021. <https://contenido.bce.fin.ec/home1/estadisticas/bolmensual/EMensual.jsp>

<sup>12</sup> El País. (2021, septiembre 22). Ecuador quiere extraer más petróleo para equilibrar sus cuentas. <https://elpais.com/internacional/2021-09-22/ecuador-quiere-extraer-mas-petroleo-para-equilibrar-sus-cuentas.html>

<sup>13</sup> El Comercio. (2020, abril). Ecuador bajó la producción petrolera por ruptura de oleoductos. <https://www.elcomercio.com/actualidad/ecuador-produccion-petrolera-reduccion-oleoductos.html>

<sup>14</sup> El Comercio. (2020, enero). Ecuador inicia 2021 con esperanza de mejoras tras un mal año petrolero. <https://www.elcomercio.com/actualidad/ecuador-mejora-petroleo-finanzas-ortiz.html>

<sup>15</sup> El Universo. (2019, enero). Ecuador cumplió diez años con déficit en presupuestos del Estado. <https://www.eluniverso.com/noticias/2019/01/15/nota/7139165/decada-deficit-presupuestos-estado>

<sup>16</sup> Ministerio de Economía y Finanzas. (2021, agosto). Proforma presupuestaria 2021 es enviada a la Asamblea Nacional. <https://www.finanzas.gob.ec/proforma-presupuestaria-2021-en-enviada-a-la-asamblea-nacional/>

<sup>17</sup> Servicio de Rentas Internas del Ecuador. Estadísticas de Recaudación.

<sup>18</sup> CEPAL. (2021, octubre). Estudio Económico de América Latina y el Caribe (p. 85). <https://www.cepal.org/es/comunicados/america-latina-caribe-crecera-59-2021-reflejando-un-arrastre-estadistico-que-se-modera>

<sup>19</sup> Primicias. (2021, julio). Reforma tributaria se presentará en agosto y septiembre para discusión con la sociedad, dice ministro Simón Cueva. <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/ministro-simon-cueva-dio-pistas-sobre-reforma-tributaria-que-se-socializara-en-agosto-y-septiembre-de-este-ano-nota/>

deuda, entre otros. Con el objetivo de recortar el gasto, en mayo de 2020 se reemplazó el subsidio a los combustibles por un mecanismo de bandas, atado al comportamiento de los precios internacionales, pero en octubre de 2021, ante la amenaza de protestas sociales en escala, el Gobierno suspendió el incremento mensual de los precios de los combustibles, congelando su valor en un precio mayor al nivel corriente anterior al dictamen<sup>20</sup>. Durante el primer semestre de 2021 el gasto cayó en 16% frente al mismo periodo de 2020, por lo que el déficit totalizó USD 1.750 millones. El Presupuesto General del Estado presentado por el Ejecutivo para 2021 asciende a USD 32.949 millones. Este contempla un déficit global de USD 4.813 millones, cifra que supone una baja de USD 911 millones frente al déficit de 2020 y que es equivalente al 5% del PIB. En octubre de 2021, el gobierno reportó que estima captar hasta USD 5 mil millones por ventas y concesiones, en el marco de un proceso de renegociación de contratos en el sector petrolero y de telecomunicaciones<sup>21</sup>.

Debido a los niveles de gasto público excesivos, a la dificultad para hacer recortes sustanciales y a la caída en los ingresos, la capacidad del Gobierno de implementar estímulos fiscales depende de financiamiento externo, lo que impulsó al alza la deuda pública durante los últimos años. En 2020 la deuda pública creció en USD 5.847 millones frente a 2019, y para julio de 2021 se redujo en USD 74 millones con respecto al cierre de 2020. Existió un alza en los compromisos con multilaterales, de los cuales el país se volvió dependiente durante la crisis sanitaria, y que, para julio de 2021, ascendieron a USD 19.107 millones<sup>22</sup>.

En agosto de 2020 se renegociaron los vencimientos de USD 17.400 millones de bonos internacionales y se alcanzó un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional en el Marco del Servicio Ampliado. El primer desembolso de este acuerdo se dio en octubre de 2020 por USD 2.000 millones, monto que se destinó a cubrir atrasos del Gobierno, que ascendían a USD 3.600 millones. Tras la aprobación de la Ley Anticorrupción, en diciembre de 2020 se recibió el segundo desembolso por USD 2.000 millones, que permitió atender necesidades de salud, educación y protección social, y pagar atrasos a proveedores y a Gobiernos Autónomos Descentralizados. En septiembre de 2021 Ecuador llegó a un nuevo acuerdo a nivel de personal técnico con el FMI, con respecto a la segunda y tercera revisión del Programa de Servicio Ampliado, que revisa el cumplimiento de objetivos macroeconómicos. Esto permitirá al país acceder a un nuevo desembolso de USD 800 millones como parte del financiamiento para el Presupuesto General del Estado<sup>23</sup>. En diciembre de 2020 el FMI se convirtió en el principal acreedor multilateral, superando los valores adeudados a China. Para julio de 2021 este fue superado por el Banco Interamericano de Desarrollo, organismo al que el país adeuda USD 6.270 millones, superior a los USD 6.174 millones de deuda con el FMI y a los USD 5.169 millones con China.

En enero de 2021 Ecuador firmó un acuerdo con la Corporación Financiera Internacional para el Desarrollo de Estados Unidos por un crédito de hasta USD 3.500 millones, a 8 años y una tasa de 2,48% anual, que reemplazará parte de la deuda externa, principalmente con China. El desembolso de los recursos está atado a la monetización de activos del Estado de las áreas petrolera, de telecomunicaciones y eléctrica. En abril de 2021, el Banco Mundial aprobó USD 150 millones de financiamiento para Ecuador, rembolsable en 18 años, con un periodo de gracia de 5 años, monto que se destinó a la compra y distribución de vacunas, a la compra de equipos de protección para el personal de salud, y a campañas de comunicación para promover el acceso a la vacuna. En septiembre de 2021 el Banco de Desarrollo de América Latina (CAF) aprobó un crédito por USD 250 millones para promover la reactivación productiva, fortalecer el sistema de protección social y apoyar la sostenibilidad de las finanzas públicas<sup>24</sup>. En general, durante 2021, se prevé que el país recibirá USD 3.600 millones por parte de organismos multilaterales<sup>25</sup>.

### PERCEPCIONES DE RIESGO

El riesgo país de Ecuador presentó una tendencia creciente en 2020 y se disparó tras el desplome del precio del petróleo y la paralización de actividades económicas<sup>26</sup>. Con la renegociación de la deuda externa y el acuerdo con el FMI, el riesgo país mantuvo una tendencia decreciente, que se acentuó tras los resultados de las elecciones presidenciales en abril de 2021.

<sup>20</sup> El Universo. (2021, octubre 22). Guillermo Lasso anuncia suspensión de incrementos mensuales de los precios de los combustibles. <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/guillermo-lasso-anuncia-suspension-de-incrementos-mensuales-de-los-precios-de-los-combustibles-nota/7modulo-destacas-portada&plantilla=ampliada&seccion=Noticias&subseccion=Econom%C3%ADa>

<sup>21</sup> Primicias. (2021, octubre 20). Gobierno prevé captar USD 5.000 millones por ventas y concesiones. <https://www.primicias.ec/noticias/economia/ingresos-extraordinarios-gobierno-ecuador/>

<sup>22</sup> Ministerio de Economía y Finanzas. (2021, julio). *Boletín de Deuda Pública Interna y Externa*. <https://www.finanzas.gob.ec/https-wwwdeuda-publica-nueva-metodologia/>

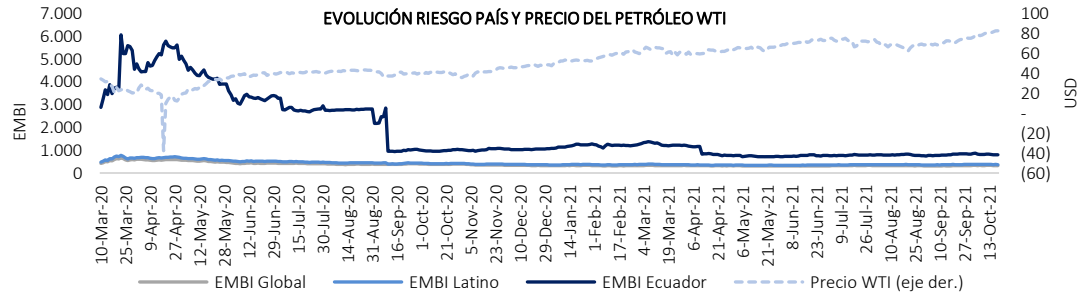
<sup>23</sup> Ministerio de Economía y Finanzas. (2021, septiembre). *Ecuador logra acuerdo técnico con el FMI*. <https://www.finanzas.gob.ec/ecuador-logra-acuerdo-tecnico-con-el-fmi/>

<sup>24</sup> CAF - Banco de Desarrollo de América Latina. (2021, septiembre). *CAF aprueba USD 250 millones para apoyar la reactivación económica de Ecuador*. <https://www.caf.com/es/actualidad/noticias/2021/09/caf-aprueba-usd-250-millones-para-apoyar-la-reactivacion-economica-de-ecuador/>

<sup>25</sup> Primicias. (2021, mayo). *Revisión técnica 'frena' desembolso de USD 400 millones del FMI*. <https://www.primicias.ec/noticias/economia/millones-fmi-ministerio-finanzas/>

<sup>26</sup> La Hora (2021, enero). *Reducción de riesgo país tomará más de cuatro años*. <https://lahora.com.ec/noticia/1102338476/reduccion-de-riesgo-pais-tomara-mas-de-cuatro-anos>





Fuente: JPMorgan – BCRD; Yahoo Finance, FRED St. Louis.

En septiembre de 2020 Fitch Ratings mejoró la calificación de la deuda soberana de largo plazo ecuatoriana de RD a B(-) y Standard & Poor's subió la calificación de SD a B(-), ambas con perspectiva estable, tras la renegociación de la deuda con los tenedores de bonos internacionales y el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional<sup>27</sup>. En febrero de 2021, Moody's reiteró la calificación "Caa3" para Ecuador, cambiando la perspectiva de "negativa" a "estable"<sup>28</sup>, y en julio de 2021 Fitch Ratings ratificó la calificación de B(-), pero con una perspectiva de mejora que dependería de la ejecución del plan económico del nuevo Gobierno. El 31 de agosto de 2021 esta misma calificación, con perspectiva estable, fue reiterada por Fitch Ratings<sup>29</sup>.

La inestabilidad jurídica y el nivel de tramitología han limitado la inversión extranjera en el Ecuador, que se ubica por debajo de otros países en la región. Durante el segundo trimestre de 2021 la inversión extranjera directa totalizó USD 115 millones, monto que supone una caída de 37% frente al mismo periodo de 2020. La inversión se concentró en servicios prestados a empresas, industria manufacturera, construcción y comercio. La mayoría de la inversión provino de Europa, principalmente Suiza, Inglaterra y Francia. Por su parte, los capitales americanos ascendieron a USD 89 millones, provenientes principalmente México, Estados Unidos, Panamá, y Chile<sup>30</sup>. Con el fin de brindar seguridad jurídica a los inversionistas, Ecuador firmó el Convenio sobre Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (Convenio del CIADI). El riesgo país a la baja, el comportamiento creciente del precio del crudo y la inestabilidad política y social en otros países de la región mejoran el panorama de inversión en Ecuador y constituyen una oportunidad para atraer capitales del exterior.

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA	2016	2017	2018	2019	2020	2020.II	2021.II
Monto (millones USD)	756,03	624,50	1.388,37	974,32	1.189,83	181,98	115,11
% del PIB	0,76%	0,60%	1,29%	0,90%	1,20%	0,77%	0,44%

Fuente: Banco Central del Ecuador

**EMPLEO E INFLACIÓN**

La Organización Internacional del Trabajo (OIT) estima que en 2020 se perdieron 255 millones de empleos a nivel mundial por las medidas de confinamiento que afectaron al capital empresarial, lo que se tradujo en una caída de 8% en los ingresos laborales mundiales. Específicamente, en América Latina se perdieron cerca de 34 millones de empleos en el segundo trimestre del año, y uno de cada seis jóvenes perdió su trabajo durante la pandemia. La informalidad en la región es alarmante: cerca del 53% de trabajadores se emplean en el sector informal. Los sectores de servicios, basados en las relaciones interpersonales, representan el 64% del empleo en la región, y el 60% de la fuerza laboral se desempeña en micro, pequeñas y medianas empresas<sup>31</sup>, lo que generó un deterioro en el empleo en la región y un incremento en el nivel de pobreza.

Los indicadores laborales en el país se vieron afectados durante 2020 por la crisis económica que se agravó por la emergencia sanitaria, que paralizó las actividades productivas. Frente a 2019, se evidenció un incremento en la tasa de desempleo, una disminución en el nivel de empleo adecuado, y mayores porcentajes de subempleo, empleo no remunerado y otro empleo no pleno<sup>32</sup>. La tasa de empleo adecuado en septiembre de 2021 aumentó en 1,1 puntos porcentuales respecto a agosto de 2021. La tasa de desempleo se mantuvo estable entre agosto y septiembre de 2021, y afectó a 412.441 individuos<sup>33</sup>. El FMI proyecta una mejora en las condiciones laborales para 2021, con una tasa de desempleo estimada de 4,59%. Con el fin de promover el empleo en el país, el proyecto de Ley de Creación de Oportunidades propuso la creación de un régimen

<sup>27</sup> Fitch Ratings. (2020, septiembre). *Fitch Upgrades Ecuador to 'B-'; Outlook Stable*. <https://www.fitchratings.com/research/sovereigns/fitch-upgrades-ecuador-to-b-outlook-stable-03-09-2020>

<sup>28</sup> Yahoo Finance. (2021, febrero 26). *Ecuador, Government of - Moody's affirms Ecuador's Caa3 rating; changes to outlook to stable*. [https://finance.yahoo.com/news/ecuador-government-moodys-affirms-ecuadors-213606634.html?guccounter=1&guce\\_referrer=aHR0cHM6Ly93d29vZ2xlLnNvbS8&guce\\_referrer\\_sig=AQAAAG70xgU--PpFL2s5V7UNq74HMIUMahGAIL2IRYM3IQqTotBZK7M\\_md8Wk-mtUJHtMAIqz84rP89cCHKsZlx78CRK9wZulwbKanBReaCFJmQ8Ufr3RlyzbKQgl3cy\\_wjDTA5aTn6WAISCFAL1BzvieKXj6KIRbBtqMcx0vPxo86](https://finance.yahoo.com/news/ecuador-government-moodys-affirms-ecuadors-213606634.html?guccounter=1&guce_referrer=aHR0cHM6Ly93d29vZ2xlLnNvbS8&guce_referrer_sig=AQAAAG70xgU--PpFL2s5V7UNq74HMIUMahGAIL2IRYM3IQqTotBZK7M_md8Wk-mtUJHtMAIqz84rP89cCHKsZlx78CRK9wZulwbKanBReaCFJmQ8Ufr3RlyzbKQgl3cy_wjDTA5aTn6WAISCFAL1BzvieKXj6KIRbBtqMcx0vPxo86)

<sup>29</sup> Fitch Ratings. (2021, agosto 31). *Fitch Affirms Ecuador at 'B-'; Outlook Stable*. <https://www.fitchratings.com/research/sovereigns/fitch-affirms-ecuador-at-b-outlook-stable-31-08-2021>

<sup>30</sup> Banco Central del Ecuador. (2021, septiembre). *Inversión Extranjera Directa, Boletín No. 76*.

<sup>31</sup> Orueta, I. (2017). *La Financiación de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas a través de los Mercados de Valores*.

<sup>32</sup> Primicias. (2020, marzo). *Crecen fuertemente el desempleo y la pobreza en Ecuador, según el INEC*. <https://www.primicias.ec/noticias/economia/desempleo-empleo-estadisticas-deterioro-ecuador/>

<sup>33</sup> INEC. (2021, septiembre). *Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo (ENEMDU), Agosto 2021*. <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/empleo-agosto-2021/>

alternativo y voluntario con nuevas modalidades de contratación<sup>34</sup>, pero el proyecto fue devuelto al ejecutivo por parte de la Asamblea Nacional.

INDICADORES LABORALES	2015	2016	2017	2018	2019	2020*	AGOSTO 2021	SEPTIEMBRE 2021
Desempleo	4,77%	5,21%	4,62%	3,69%	3,84%	4,90%	4,86%	4,86%
Empleo adecuado	46,50%	41,19%	42,26%	40,64%	38,85%	30,41%	32,44%	33,54%
Subempleo	14,01%	19,87%	19,82%	16,49%	17,79%	22,85%	22,10%	22,66%
Empleo no remunerado	7,66%	8,39%	9,00%	9,95%	10,92%	12,73%	11,13%	10,83%
Otro empleo no pleno	26,42%	25,12%	24,13%	28,82%	28,00%	28,24%	28,70%	27,60%

\*Existieron cambios metodológicos asociados al tamaño y distribución de la muestra y representatividad estadística, por tanto, las cifras no son estrictamente comparables con los periodos anteriores. A partir del 2021, se publicarán cifras mensuales de indicadores laborales con representatividad nacional y área.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC)

Las estimaciones de inflación en América Latina superan al promedio mundial, con una proyección de 9,72% para 2021<sup>1</sup>, que hasta septiembre se vio materializada entre los países más grandes de la región<sup>35</sup>.

INFLACIÓN	2017	2018	2019	2020	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021
Inflación mensual	0,18%	0,10%	-0,01%	-0,03%	-0,16%	0,02%
Inflación anual	-0,20%	0,27%	-0,07%	-0,93%	-0,90%	1,07%
Inflación acumulada	-0,20%	0,27%	-0,07%	-0,93%	-0,71%	1,30%

Fuente: INEC

La disminución en la tasa de inflación anual en Ecuador al cierre de 2020 reflejó el deterioro en el empleo adecuado, que resultó en una menor demanda de bienes y servicios. La interrupción en la cadena de suministros impulsó al alza los niveles de precios en los primeros meses de la cuarentena, principalmente de los alimentos y bebidas no alcohólicas y de los servicios de salud. No obstante, la menor actividad de sectores como transporte, educación, prendas de vestir, cultura y restaurantes impulsó a la baja los niveles de inflación al cierre del año<sup>36</sup>. En septiembre de 2021 se reportaron cifras de inflación mensual, anual y acumulada positivas, relacionadas con el incremento en los precios del transporte y de otros bienes y servicios diversos. El FMI proyecta una inflación promedio de 0,0% para 2021 que incrementará a 2,1% para 2022<sup>1</sup>. Por su parte, el Banco Mundial pronostica un incremento de 0,6% en los precios en Ecuador para 2021<sup>37</sup>.

#### LIQUIDEZ Y MERCADOS FINANCIEROS

La política monetaria implementada por ciertos bancos centrales evitó la crisis en los mercados financieros durante 2020<sup>2</sup>. El costo del endeudamiento a nivel mundial subió durante el primer semestre de 2021 ya que las expectativas de crecimiento y de inflación impulsaron al alza los rendimientos de largo plazo de la deuda soberana en varios países. El costo de la deuda corporativa también aumentó, pero los diferenciales se han mantenido estables y la capitalización bursátil en la mayoría de los mercados todavía registra el monto más alto en los últimos años. De hecho, las facilidades crediticias implementadas en el contexto de la pandemia a nivel mundial redujeron el riesgo de quiebra para varias empresas por debajo del registrado previo a la pandemia. La recuperación económica en Estados Unidos fortaleció el envío de remesas a varios países en América Latina, incluido Ecuador. Según cifras del BCE, las remesas provenientes de EE. UU. crecieron en 47% entre el primer semestre de 2020 y el primer semestre de 2021, y representaron el 62% de las remesas totales recibidas. Estas, a su vez, crecieron en 44% durante el mismo periodo<sup>38</sup>.

En el Ecuador, la posición de liquidez en la economía se mantuvo sólida pese a la paralización económica derivada de la crisis sanitaria. Si bien en marzo de 2020 se contrajo por la disminución de los ingresos fiscales, la disrupción en la cadena de pagos y la crisis de liquidez del sector privado, desde abril de 2020 los niveles de liquidez presentaron una recuperación. Las captaciones a plazo del sistema financiero nacional crecieron sostenidamente durante los últimos años, lo que permitió a las entidades financieras hacer frente al shock económico relacionado con la paralización de actividades. Si bien las captaciones se redujeron en marzo de 2020, en función de la mayor necesidad de liquidez de los agentes económicos, se recuperaron a partir de abril de 2020, lo que resalta la confianza de los depositantes en el sistema financiero nacional.

<sup>34</sup> El Universo. (2021, septiembre). *Tres modalidades de trabajo contempla el proyecto de Ley de Creación de Oportunidades*. <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/tres-modalidades-de-trabajo-contempla-el-proyecto-de-ley-de-creacion-de-oportunidades-nota/>

<sup>35</sup> Bloomberg. (2021, octubre). *Latin America's Surging Prices Spell Hard Work for Central Banks*. <https://www.bloomberg.com/news/articles/2021-10-08/latin-america-s-surging-prices-spell-hard-work-for-central-banks>

<sup>36</sup> INEC. (2021, abril). *Índice de Precios al Consumidor, abril 2021*.

<sup>37</sup> Banco Mundial. (2020, junio). *Global Economic Prospects*. Washington D.C.

<sup>38</sup> Banco Central del Ecuador. (2021). *Evolución del flujo de remesas, Nacional, 1er semestre 2021*.

MERCADOS FINANCIEROS	PERIODO DE INFORMACIÓN	MONTO (MILLONES USD)	VARIACIÓN MENSUAL	VARIACIÓN INTERANUAL
Oferta Monetaria (M1)	agosto 2021	28.673	0,70%	5,13%
Especies monetarias en circulación	agosto 2021	17.956	0,17%	0,07%
Depósitos a la vista	agosto 2021	10.638	1,62%	14,99%
Liquidez total (M2)	agosto 2021	66.318	0,90%	10,37%
Captaciones a plazo del sistema financiero	agosto 2021	37.645	1,06%	14,73%
Colocaciones del sistema financiero	agosto 2021	49.089	1,62%	10,76%
Reservas internacionales	septiembre 2021	6.295	7,19%	82,82%
Reservas bancarias	septiembre 2021	6.867	6,38%	12,64%
TASAS REFERENCIALES	PERIODO DE INFORMACIÓN	TASA (%)	VARIACIÓN MENSUAL	VARIACIÓN INTERANUAL
Tasa activa referencial	octubre 2021	7,49%	-0,08%	-1,47%
Tasa pasiva referencial	octubre 2021	5,47%	-0,04%	-0,84%
Diferencial de tasas de interés	octubre 2021	2,02%	-0,04%	-0,63%

Fuente: Banco Central del Ecuador

Para agosto de 2021 los depósitos a plazo fijo aumentaron en 16% con respecto a agosto de 2020, mientras que los depósitos de ahorro crecieron en 15% durante el mismo periodo<sup>39</sup>. Pese a los programas de crédito destinados a la reactivación económica impulsados por el Gobierno, las colocaciones del sistema financiero cayeron en los meses de confinamiento. Entre agosto de 2020 y agosto de 2021 se evidenció un alza en la colocación de crédito, concentrada en los Bancos Privados (+10%) y en las Cooperativas (+21%). En el contexto de la pandemia, la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera resolvió que las entidades financieras podrían cambiar las condiciones originalmente pactadas de las operaciones de crédito de los diferentes segmentos, sin generar costos adicionales para los clientes y sin afectar su calificación crediticia. Asimismo, permitió diferir los pagos a tenedores de instrumentos de renta fija en el Mercado de Valores.

La tasa pasiva referencial incrementó durante los meses de la emergencia sanitaria, para atraer un mayor monto de depósitos, pero cayó para meses posteriores en función de la liquidez creciente en las entidades financieras. Para octubre de 2021 el diferencial de tasas de interés se redujo producto de una disminución en la tasa activa, que superó a la caída de la tasa pasiva. Actualmente el BCE trabaja en una nueva metodología de fijación de tasas de interés, que reemplazará a los techos máximos, basada en la creación de bandas para que más clientes puedan acceder al sistema de acuerdo con su nivel de riesgo.

En el marco del acuerdo con el FMI, Ecuador se comprometió a incrementar el monto de Reservas Internacionales, para respaldar la totalidad de los depósitos bancarios en el Banco Central y la moneda fraccionaria en circulación. En marzo de 2020, las reservas internacionales cayeron producto de la emergencia sanitaria y la falta de recursos del Gobierno, pero a partir de abril de 2020 incrementaron debido al financiamiento externo recibido, principalmente de organismos multilaterales. Para septiembre de 2021 las reservas internacionales crecieron frente a septiembre de 2020, producto de un mayor monto de inversiones, depósitos a plazo y títulos. En agosto se evidenció un incremento en la cuenta de DEGs, tras el desembolso realizado por el FMI, pero este saldo se redujo para septiembre de 2021 tras la conversión de este rubro a dólares, que favoreció a la cuenta del tesoro. El monto de reservas internacionales en septiembre de 2021 cubrió en 91% a los pasivos monetarios de la entidad y en 92% a las reservas bancarias

### SECTOR EXTERNO

La crisis asociada al coronavirus deterioró el comercio internacional y perjudicó la capacidad operativa de las industrias, lo que afectó directamente al sector exportador durante el segundo trimestre de 2020. Al cierre del año, las exportaciones no petroleras representaron cerca del 74% del total. Estas crecieron en 10% frente a 2019, con un alza de USD 853 millones en las exportaciones no tradicionales, principalmente productos mineros y maderas, y de USD 474 millones en las exportaciones tradicionales, especialmente banano y cacao. Las interrupciones en las cadenas de suministro internacionales y la caída en la demanda interna disminuyeron las importaciones, por lo que se registró un superávit comercial al cierre del año. De enero a agosto de 2021 se evidenció una recuperación de 79% en las exportaciones petroleras, mientras que las exportaciones no petroleras crecieron en 14% frente al mismo periodo de 2020, impulsadas por los envíos de productos no tradicionales. De esta manera, entre enero y agosto de 2021, las exportaciones totalizaron USD 16.838 millones, monto que implica un crecimiento de 31% respecto al mismo periodo de 2020. Por otro lado, las importaciones aumentaron en 38%, lo que redujo en 9% el saldo de la balanza comercial<sup>40</sup>. Entre enero y agosto de 2021, los ingresos por exportaciones de banano cayeron en 10% frente al mismo

<sup>39</sup> Banco Central del Ecuador. (2021, octubre). 1.3.2. Panorama: otras sociedades de depósito. Información Estadística Mensual No. 235 – Septiembre 2021. <https://contenido.bce.fin.ec/home1/estadisticas/bolmensual/IE Mensual.jsp>

<sup>40</sup> Banco Central del Ecuador. (2021, octubre). 3.2.2. a Balanza Comercial. Información Estadística Mensual No. 2035 – Septiembre 2021.

período de 2020 como consecuencia de un aumento en el costo de los insumos de producción<sup>41</sup>. Por el contrario, las exportaciones mineras crecieron 134,4% durante el mismo periodo, consolidándose como el tercer sector más grande en términos de exportaciones no petroleras<sup>42</sup>.

BALANZA COMERCIAL (millones USD)	2017	2018	2019	2020	ENE - AGO 2020	ENE -AGO 2021
Exportaciones	19.092	21.628	22.329	20.227	12.901	16.838
Exportaciones petroleras	6.920	8.802	8.680	5.250	3.236	5.804
Exportaciones no petroleras	12.173	12.826	13.650	14.976	9.664	11.033
Importaciones	19.033	22.106	21.509	16.987	10.900	15.024
Importaciones petroleras	3.201	4.343	4.159	2.651	1.709	2.871
Importaciones no petroleras	15.832	17.763	17.350	14.336	9.191	12.152
Balanza comercial	59	-478	820	3.240	2.000	1.814
Balanza petrolera	3.719	4.459	4.521	2.599	1.527	2.933
Balanza no petrolera	-3.660	-4.937	-3.701	641	473	-1.119

Fuente: Banco Central del Ecuador

El 8 de diciembre de 2020 Ecuador firmó un acuerdo de primera fase con Estados Unidos, que se consolidó como el principal socio comercial al importar USD 4.168 millones de productos ecuatorianos entre enero y agosto de 2021, de los cuales USD 2.547 millones fueron no petroleros. En junio de 2021 Ecuador inició la hoja de ruta formal para la firma de un acuerdo comercial con el país norteamericano, que permitirá crecer en exportaciones e inversiones y crear empleos. En octubre de 2021 durante la visita del Secretario de Estado de EE. UU. se reiteró en la intención de poner el acuerdo en marcha a futuro<sup>43</sup>. Asimismo, Ecuador trabaja en concretar acuerdos comerciales con China y México, lo que le permitirá posteriormente adherirse a la Alianza del Pacífico. En particular, se espera firmar el acuerdo con China hasta marzo de 2022<sup>44</sup>.

Como parte de las nuevas políticas económicas, en julio de 2021 se anunció la eliminación o reducción de aranceles a 667 productos, entre bienes de capital, materias primas, y bienes de consumo. Con esto se espera incentivar el consumo privado y reducir costos para apoyar al sector productivo<sup>45</sup>. También se eliminó, en septiembre de 2021, el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) a las líneas aéreas, para facilitar la comunicación aérea de Ecuador con el resto del mundo<sup>46</sup>. Se estima que, en los próximos meses, nuevas medidas de liberalización económica podrían ejecutarse en diversos sectores como parte del nuevo plan económico.

Es opinión de GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A., que el entorno mundial, regional y del Ecuador presenta tendencias de crecimiento conservadoras de acuerdo con las estimaciones realizadas y publicadas por el Fondo Monetario Internacional, Banco Mundial, CEPAL y Banco Central del Ecuador.

## SECTOR AUTOMOTRIZ, AUTOPARTES Y MANTENIMIENTO

La industria automotriz es un importante actor del progreso económico y social, dado que propicia el desarrollo de otras industrias y tiene un amplio horizonte de desarrollo en el mediano y largo plazo. A nivel mundial, la industria automotriz alcanza una facturación equivalente aproximadamente al 4% del PIB, con una tasa de crecimiento del 25% durante la última década. La industria automotriz constituye uno de los principales agentes de innovación y propulsa el progreso científico y técnico, con importantes montos de inversión en procesos de investigación, desarrollo y producción. Asimismo, promueve el desarrollo de sectores auxiliares al ser el segundo sector con mayor demanda de productos de otras industrias, incentivando actividades como la metalurgia, siderurgia, metalmecánica, minería, actividades petroleras y petroquímicas, manufactura, servicios de electricidad, robótica e informática, entre otras<sup>47</sup>. Finalmente, el sector automotriz es un importante generador de empleo y da testimonio del nivel de solvencia de la demanda y del nivel de vida de la población del país<sup>48</sup>.

### DESEMPEÑO ECONÓMICO GENERAL

El sector automotor depende, en gran medida, de la evolución de la economía en su conjunto, al estar altamente relacionado con la liquidez existente, el acceso al crédito, las medidas de restricción comercial, entre otros factores económicos, y al ser intensiva en capital y mano de obra calificada. Por esta razón, los

<sup>41</sup> Primicias. (2021, octubre 14). Seis factores encarecen las exportaciones de banano de Ecuador. <https://www.primicias.ec/noticias/economia/factores-encarece-exportaciones-banano-ecuador/>

<sup>42</sup> El Comercio. (2021, octubre 21). Exportaciones mineras se incrementaron en 134,4%. <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/exportaciones-productos-mineros-economia-proyecciones.html>

<sup>43</sup> Primicias. (2021, octubre 22). Acuerdo comercial con Estados Unidos se enfría, aunque las relaciones mejoran <https://www.primicias.ec/noticias/economia/acuerdo-ecuador-estados-unidos-enfria/>

<sup>44</sup> El Comercio. (2021, septiembre 2). Acuerdo comercial entre Ecuador y China se espera firmar hasta marzo del 2022. <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/acuerdo-comercial-ecuador-china-firmar-marzo-2022.html>

<sup>45</sup> El Comercio. (2021, julio 10). Arancel baja o se elimina para 10% de bienes de consumo en Ecuador. <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/ecuador-arancel-bienes-consumo-economia.html>

<sup>46</sup> El Universo. (2021, septiembre 2). Con decreto 182, Ecuador elimina el impuesto a la salida de divisas a las líneas aéreas. <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/con-decreto-182-ecuador-elimina-el-impuesto-a-la-salida-de-divisas-a-las-lineas-aereas-nota/>

<sup>47</sup> Ministerio de Industrias y Productividad. (2013). País Productivo. No. 4. Recuperado desde <http://www.industrias.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2013/02/revista4.pdf>

<sup>48</sup> Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador. (2019). Anuario 2019. <http://www.aeade.net/wp-content/uploads/2019/03/Anuario%202018.pdf>

años 2015 y 2016 constituyeron períodos de contracción para el sector automotor en el país, que se vio afectado por la desaceleración económica, la caída en el nivel de consumo interno, y la aplicación de medidas arancelarias y restricciones comerciales como esfuerzos del gobierno por reducir el déficit comercial<sup>49</sup>. Los años 2017 y 2018 se consolidaron como periodos de recuperación para el sector, tras la eliminación de las restricciones al comercio, el fortalecimiento del consumo y la recuperación del sector productivo en general, lo cual impulsó la venta de vehículos pesados para el traslado de productos. De la misma manera, el crecimiento de la economía, la expansión del crédito y el aumento del índice de confianza del consumidor promovieron el crecimiento del sector automotor<sup>50</sup>.

Al cierre de 2019, la venta de vehículos en el país alcanzó las 132.208 unidades, cifra que constituye una caída de 4% frente al término de 2018. Los stocks negativos en la industria automotriz obligaron a las compañías del sector a reducir los precios y, por lo tanto, el nivel de utilidad. Adicionalmente, en 2019 la participación de mercado de los automóviles ensamblados a nivel nacional, que alcanzó el 21%, fue la más baja en los últimos dieciocho años, producto de la eliminación de cupos para importación de autos que dio acceso a la entrada de vehículos internacionales más competitivos en términos de precio. Otro factor que amenaza a la actividad de ensamblaje nacional es el fortalecimiento de la industria automotriz china y colombiana, debido a los acuerdos comerciales que firmaron con la Unión Europea. Por otro lado, los altos costos de mano de obra ecuatorianos ponen a la mercancía nacional en desventaja frente a otros productos internacionales que ingresan al país.

La crisis económica propiciada por la pandemia durante 2020 provocó una fuerte caída en el volumen de vehículos vendidos, que alcanzó las 85.818 unidades, con un 35% menos que en 2019. Esto se vio impulsado por la contracción en la capacidad de consumo de los hogares, pero también por la afectación sufrida en las cadenas de producción a nivel mundial durante los primeros meses de la pandemia. Otro factor importante durante 2020 fue la emisión de un impuesto a vehículos valorados en más de USD 20.000<sup>51</sup>. Según datos de la Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador (Aeade), entre enero y agosto de 2021 el número de unidades vendidas se recuperó con respecto al mismo periodo de 2020, en función de la reactivación económica de distintos sectores que dependen de distintos tipos de vehículos<sup>52</sup>.

EVOLUCIÓN UNIDADES VENDIDAS	UNIDADES	VARIACIÓN
2014	120.057	-
2015	81.309	-32,27%
2016	63.555	-21,84%
2017	105.077	65,33%
2018	137.615	30,97%
2019	132.208	-3,93%
2020	85.818	-35,09%
ene - ago 2020	48.438	
ene - ago 2021	76.030	56,96%

Fuente: AEADE

Si bien no existe un indicador macroeconómico agregado específico para el sector automotriz, se puede observar este sufrió consecuencias económicas por la afectación producida por la pandemia al Valor Agregado Bruto (VAB) de diversas industrias dependientes directa o indirectamente del mercado automotriz. Al cierre de 2020, el VAB del sector manufacturero se contrajo en 7%, el sector comercial en 8% y el sector de transporte en 14%, entre los más destacados. Los datos más recientes del Banco Central del Ecuador indican que durante el segundo trimestre de 2021, el VAB trimestral real del sector manufacturero creció en 8% de forma interanual y en 3% de forma trimestral, el sector comercial creció en 12% de forma interanual y en 2% de forma trimestral, y el sector de transporte en 21% de manera interanual y en 1% de forma trimestral<sup>53</sup>. Estos resultados son coherentes con el crecimiento del PIB nacional durante el segundo trimestre de 2021 (interanual de 8% y trimestral de 2%) y denota un proceso de recuperación en diversos sectores de la economía relevantes para el sector automotriz.

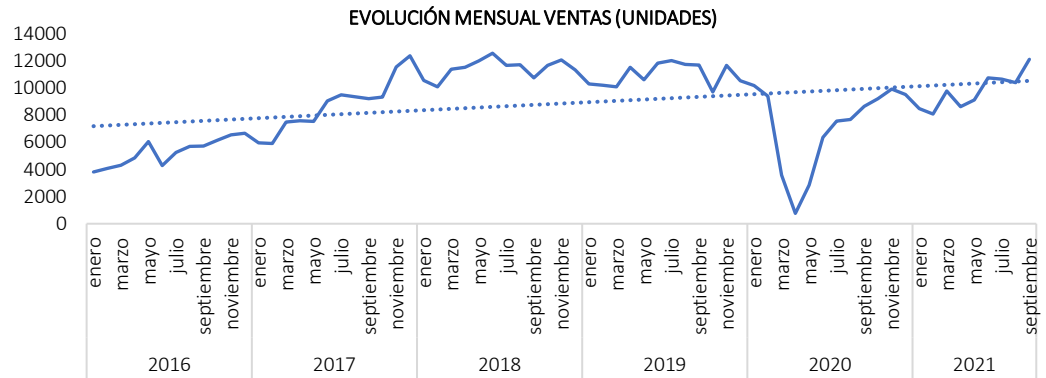
<sup>49</sup> Revista Ekos. (2018, abril). 2017, Un buen año Para el Sector Automotor. Recuperado desde <https://www.ekosnegocios.com/negocios/verArticuloContenido.aspx?idArt=10409>

<sup>50</sup> El Universo. (2018, septiembre). El sector automotor de Ecuador continúa en crecimiento. Recuperado desde <https://www.eluniverso.com/tendencias/2018/09/12/nota/6950303/sector-automotor-ecuador-continua-crecimiento>

<sup>51</sup> El Comercio (2020, marzo). Sector automotor advierte impacto negativo en ventas por impuesto a vehículos de más de USD 20 000. <https://www.elcomercio.com/actualidad/vehiculos-impacto-ventas-impuesto-medidas.html>

<sup>52</sup> AEADE. (2021, octubre). Boletín Sector Automotriz en Cifras, septiembre 2021. <https://www.aeade.net/boletin-sector-automotor-en-cifras/>

<sup>53</sup> Banco Central del Ecuador. (2021, septiembre). Cuentas Nacionales Trimestrales, Resultados Segundo trimestre 2021.



Fuente: AEADE

En términos semestrales, durante la primera mitad de 2021, el volumen de ventas ascendió a 54.932 unidades, con un aumento de 4% respecto al segundo semestre de 2020, pese a la existencia de una pronunciada estacionalidad durante el último semestre del año. De manera interanual, el primer semestre de 2021 presenció un aumento en ventas de 66% respecto al primer semestre de 2020<sup>54</sup>. Durante septiembre de 2021 se vendieron 12.135 unidades, cifra que constituye el pico más alto durante los últimos catorce meses y que representa un incremento de 40% respecto al total de septiembre de 2020. En total, entre enero y septiembre el volumen de unidades vendidas ascendió a 88.165, lo cual constituye un aumento de 3% frente al total registrado durante todo el año 2020. Además, el volumen de ventas entre enero y septiembre de 2021 representa un aumento de 33 % respecto al total de unidades vendidas durante el mismo periodo de 2020. Esto constituye una importante señal de recuperación que ha generado optimismo en el sector<sup>55</sup>.

VENTAS DE VEHÍCULOS MENSUALES	UNIDADES	VARIACIÓN INTERANUAL
	sep-18	10.762
sep-19	11.715	8,86%
sep-20	8.665	-26,03%
sep-21	12.135	40,05%

Fuente: AEADE

A pesar de la crisis económica generalizada, la pandemia también ha tenido un impacto positivo ya que propició la modificación de los canales de venta tradicionales y la automatización de algunos procesos. Las nuevas tendencias se basan en el uso de aplicaciones y plataformas móviles, la implementación de pagos y documentación electrónica que aceleran las transacciones, la disponibilidad de ciertos servicios 24/7, el repunte del comercio electrónico, la mejora en los canales de comunicación directa y las entregas y repartición a domicilio<sup>56</sup>.

Dentro del mercado automotor regional las ventas también se contrajeron; para diciembre de 2020 el total de ventas disminuyó en 11% comparado con diciembre de 2019. Los países que presentaron una mayor reducción fueron México y Colombia, con contracciones de 20% y 12%, respectivamente. Al cierre de 2020 ningún país registró un crecimiento acumulado en las ventas con relación al 2019. Con referencia al comportamiento del segmento de vehículos livianos las caídas más pronunciadas en el resultado anual se presentaron en Venezuela (-44%) y Ecuador (-37%). A pesar de la crisis sanitaria, para el mes de diciembre Uruguay y Venezuela reportaron un crecimiento anual en la venta de vehículos pesados de 56% y 1%, respectivamente.

Durante el mes de agosto de 2021, la venta de la mayoría de los segmentos automotrices en el Ecuador aumentó, siendo el grupo de buses el que más creció, con una tasa de 105% comparado con agosto de 2020, seguido de los segmentos de SUVs y automóviles, con un crecimiento de 46% y 40%, respectivamente. Por otro lado, en términos mensuales, entre julio y agosto de 2021, la mayoría de los segmentos presenció una caída en ventas, o un crecimiento modesto, a excepción del segmento de buses, que creció en 64%. En términos anuales acumulados, durante el período de enero a agosto de 2021, todos los segmentos crecieron con respecto al mismo periodo de 2020, a excepción del segmento de buses que cayó en 39%. Los sectores de SUVs y de camionetas fueron los que más crecieron, con tasas de 78% y 73%, respectivamente<sup>57</sup>.

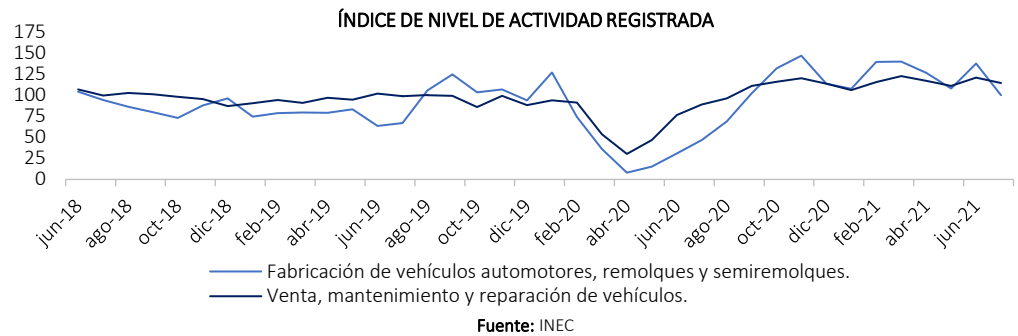
<sup>54</sup> AEADE. (2021, octubre). Boletín Sector Automotriz en Cifras, septiembre 2021. <https://www.aeade.net/boletin-sector-automotor-en-cifras/>

<sup>55</sup> El Universo. (2021, octubre 19). Con 88.165 unidades vendidas hasta septiembre, el mercado automotor superó ventas del 2020. <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/con-88165-unidades-vendidas-hasta-septiembre-el-mercado-automotor-supero-ventas-del-2020-nota/>

<sup>56</sup> Ekos (2020, octubre). El Sector Automotriz, en Franca Transformación Digital. <https://www.ekosnegocios.com/articulo/el-sector-automotriz-en-franca-transformacion-digital>

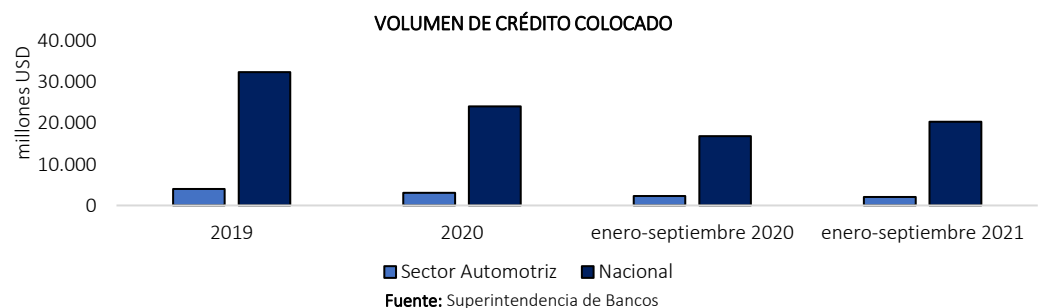
<sup>57</sup> AEADE. (2021, octubre). Boletín Sector Automotriz en Cifras, septiembre 2021. <https://www.aeade.net/boletin-sector-automotor-en-cifras/>

El **Índice de Nivel de Actividad Registrada (INA-R)** mide el desempeño económico-fiscal de los sectores productivos de la economía nacional, a través del tiempo<sup>58</sup>. El INA-R de la fabricación y comercialización de vehículos refleja una recuperación en la actividad entre 2016 y 2018, pero una desaceleración entre 2018 y 2019. Este indicador, aunque sensible y relativamente volátil, reportó para el segmento de fabricación de vehículos, tasas de contracción interanual sin precedentes, de 90% y 82% en abril y mayo de 2020, respectivamente. La información más reciente indica que en julio de 2021, el INA-R del sector de fabricación de vehículos se ubicó en 100 puntos, lo cual implica una caída mensual de 27%, y una recuperación interanual de 113%. Similarmente, el sector de venta, mantenimiento, y reparación de vehículos reportó un INA-R de 115 puntos en julio de 2021, lo cual se traduce en una disminución mensual de 5% y en una expansión interanual de 29%.



**CRÉDITO Y FINANCIAMIENTO**

El sector del comercio de vehículos es un importante componente en el mercado de crédito ecuatoriano. Durante 2020 las instituciones del sistema financiero nacional colocaron USD 3.051 millones en crédito entre todas las actividades asociadas a producción y comercialización de bienes del sector automotriz. Esto constituye una contracción de 24% respecto al total de 2019, muy similar a la caída generalizada de 26% entre todos los sectores de la economía nacional al cierre de 2020. A pesar de esto, la participación del sector automotriz respecto al crédito nacional se mantuvo estable, y alcanzó un 13% durante 2020, con un aumento de 0,4 puntos porcentuales respecto a 2019. Entre enero y septiembre de 2021 el sector captó USD 2.090 millones, con un 10% menos que durante el mismo periodo de 2020. Esto contrasta con el aumento de 20% que experimentó el crédito total a nivel nacional para el mismo período. Además, la participación del sector cayó de 14% a 10% entre enero y septiembre de 2021 con relación al mismo período de 2020<sup>59</sup>.



**MERCADO LABORAL**

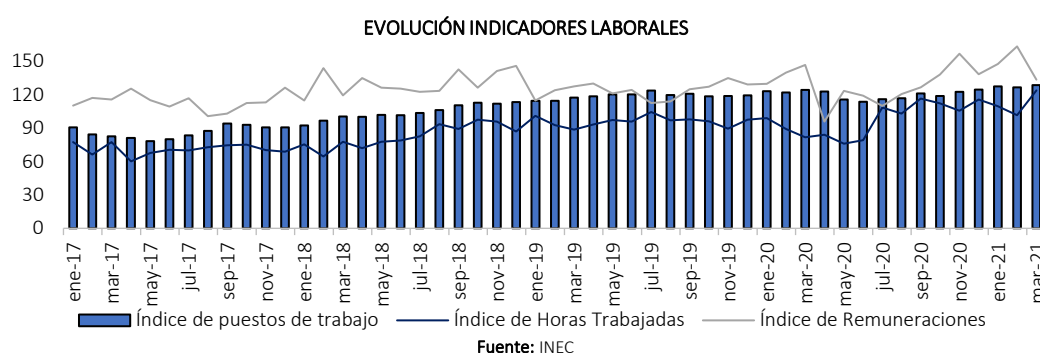
El sector automotriz es una fuente importante de puestos de trabajo. A diciembre 2018, la industria generó un total de 68.155 empleos, enfocados principalmente en la comercialización y reparación de vehículos y motocicletas. Para el cierre de 2019 las plazas de trabajo generadas por el sector automotriz aumentaron en 168%, a un total de 182.491. No obstante, la crisis derivada de la emergencia sanitaria repercutió de manera negativa sobre el empleo del sector, causando una reducción aproximada de 10% en las plazas de empleo durante el primer semestre posterior al inicio de la pandemia<sup>60</sup>.

<sup>58</sup> Instituto Nacional de Estadística y Censos. (2021, septiembre). Índice de Nivel de Actividad Registrada. <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/indice-de-nivel-de-la-actividad-registrada/>  
<sup>59</sup> Superintendencia de Bancos. (2021, octubre). Portal Estadístico, Volumen de Crédito: [https://estadisticas.superbancos.gob.ec/portalestadistico/portalestudios/?page\\_id=327](https://estadisticas.superbancos.gob.ec/portalestadistico/portalestudios/?page_id=327)  
<sup>60</sup> El Comercio. (2020, agosto). Venta de autos se concentra en modelos de menos de USD 30.000. <https://www.elcomercio.com/actualidad/venta-autos-ecuador-pandemia-covid19.html>

GENERACIÓN DE EMPLEO POR ACTIVIDAD	2018	2019
Empresas dedicadas al mantenimiento de vehículos	22.857	110.552
Empresas dedicadas a la venta de autopartes	22.116	32.531
Empresas dedicadas a la venta de vehículos	15.610	16.662
Empresas dedicadas a la venta y mantenimiento de motocicletas	2.631	11.373
Empresas fabricantes de vehículos carrocerías, remolques y semirremolques	3.632	8.728
Empresas fabricantes de autopartes	1.309	2.645
<b>Total</b>	<b>68.155</b>	<b>182.491</b>

Fuente: AEADE

El **Índice de Puestos de Trabajo (IPT)** correspondiente al segmento de venta de vehículos automotores se ubicó en 129 puntos, lo cual se traduce en una variación mensual de 2% y un aumento interanual de 3%. Estos niveles de empleabilidad responden directamente a la reactivación del sector durante los últimos meses. Por su parte, el **Índice de Horas Trabajadas (IH)** en la venta de vehículos automotores se ubicó en 124 puntos, lo cual implica una variación mensual de 22% y un incremento interanual de 51%. Finalmente, el **Índice de Remuneraciones (IR)** del personal ocupado en la industria alcanzó 133 puntos. Esto significa una caída mensual de 18% y una contracción interanual de 9%. Este comportamiento se explica de algún modo por la contradicción habitual entre el IH y el IR, según responden a las leyes del mercado laboral.



### COMERCIO INTERNACIONAL Y COMPETENCIA

Las importaciones de vehículos mantuvieron una tendencia al alza a partir de 2017, en función de la eliminación de los cupos para la importación. Hasta 2015, la producción nacional de vehículos superaba al volumen de unidades importadas, pero desde 2016 esta tendencia se invirtió, y las unidades importadas dominaron el mercado<sup>61</sup>. En 2019, el gobierno eliminó los aranceles para la importación de CKDs y vehículos eléctricos, lo que impulsó las importaciones de vehículos a un total de 102.938 unidades, cifra que representa un crecimiento de 2% con respecto a las importaciones totales de 2018. Al cierre de 2020 se reportó una contracción anual de 43% en las importaciones.

Por su parte, las exportaciones se vieron deterioradas durante los últimos diez años debido a la caída en la producción de las ensambladoras nacionales<sup>10</sup>. A finales de 2019 e inicios de 2020 las exportaciones mantuvieron una tendencia creciente; no obstante, la llegada de la pandemia cambió el rumbo del crecimiento comercial. Durante 2020 se totalizaron 1.024 unidades exportadas, lo que significa un decrecimiento de 42% con respecto a 2019<sup>8</sup>. La caída en la participación de la industria local se ha sentido hasta el término del tercer trimestre de 2021, cuando esta alcanzó un nivel de 10%, con una caída de 8% en términos anuales. Actualmente, China y Colombia son los principales proveedores directos en el país, con un 34% y 11% de participación a nivel nacional, respectivamente, para septiembre de 2021. El desplazamiento de la industria local se explica por el poder de mercado de las marcas de origen chino, las cuales gozan de precios competitivos. Por su parte, los precios de la industria local han aumentado, debido al alza de los fletes marítimos, lo cual ha traído implicaciones sobre los costos de las partes y piezas automotrices<sup>62</sup>.

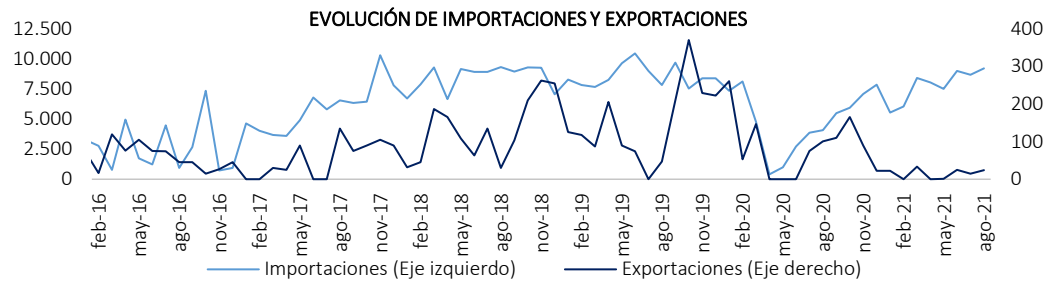
Los datos más recientes indican que durante agosto de 2021, el volumen de importación de vehículos ascendió a 9.211 unidades, lo cual representa un alza de 6% respecto a julio de 2021 y un crecimiento de 126% con relación a agosto de 2020. Por su parte, en agosto de 2021 se exportaron 24 unidades, 9 más que en julio de 2021 y 77 menos que en agosto de 2020. Por otro lado, en el periodo acumulado de enero a

<sup>61</sup> Primicias. (2019). En una década la producción de vehículos en Ecuador cayó 77%. <https://www.primicias.ec/noticias/economia/produccion-vehiculos-ecuador-ensambladoras-importaciones/>

<sup>62</sup> Primicias. (2021, octubre 13). La industria ecuatoriana pierde participación en el mercado de vehículos. <https://www.primicias.ec/noticias/economia/industria-ecuador-perdida-participacion-vehiculos/>



agosto de 2021 se importaron 62.433 unidades, con un crecimiento interanual de 99%, y se exportaron 120 unidades, lo cual representa una caída de 81% frente al mismo periodo de 2020.



Fuente: AEADE

En cuanto a la venta de automotores por marcas, hasta agosto de 2021, los vehículos livianos más vendidos fueron de marca Chevrolet, que obtuvo una participación de 22% y sobrepasó a KIA, que alcanzó una participación de 16%. La estrategia de Kia Ecuador está basada en la intensificación de la inversión, que en los últimos tres años ha sumado USD 100 millones en infraestructura e inventario y USD 20 millones en tres proyectos para el año 2020. Otras de las empresas que han inyectado liquidez para reactivar su actividad económica son Neohyundai, que invirtió USD 7 millones en una nueva planta de ensamblaje, y Nissan, que anunció la inversión de USD 130 millones para renovar la oferta de vehículos *Pick Up*<sup>63</sup>.

VEHÍCULOS LIVIANOS		VEHÍCULOS COMERCIALES	
MARCA	PARTICIPACIÓN AGOSTO 2021	MARCA	PARTICIPACIÓN AGOSTO 2021
Chevrolet	21,80%	Hino	22,30%
KIA	16,10%	Chevrolet	14,80%
Toyota	8,50%	JAC	11,50%
Hyundai	7,50%	Shineray	8,10%
Great Wall	5,50%	JMC	6,60%
Renault	5,20%	Hyundai	5,90%
Chery	4,90%	Foton	4,10%
JAC	3,80%	Chery	4,00%
Mazda	2,50%	DFSK	3,80%
Otras	24,20%	Otras	18,90%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>Total</b>	<b>100%</b>

Fuente: AEADE

Adicionalmente, en el mes de mayo de 2021 la marca japonesa Suzuki anunció que entrará a competir en el país con su propia red comercial, con una inversión superior a USD 20 millones, para aumentar su participación de mercado<sup>64</sup>, y la marca alemana Opel empezó operaciones en Ecuador de la mano de la corporación Nexumcorp, con una inversión inicial cercana a los USD 3 millones<sup>65</sup>. En lo que corresponde a vehículos comerciales, la marca más vendida en agosto de 2021 fue Hino con una participación de mercado de 22%, seguida por Chevrolet, que alcanzó una participación de mercado a nivel nacional del 15%.

Los desafíos para la industria automotriz en el país en los próximos años se enfocan en el impulso a la integración económica global del Ecuador orientada a la creación de nuevos acuerdos comerciales y el fortalecimiento de los vigentes, en un panorama de desaceleración económica provocada por la pandemia y una serie de fricciones comerciales persistentes entre potencias económicas como EEUU y China<sup>2</sup>. Ya se han mejorado las relaciones internacionales con la Unión Europea, lo cual ha impulsado la competencia dentro del país y, según el cronograma de desgravación elaborado por la AEADE, el arancel base pasó de ser el 40% en 2017 al 25% en 2020. La intención es reducir la base devengada paulatinamente para que en el año 2024 el arancel llegue a ser aproximadamente cero<sup>66</sup>.

La producción automotriz tiene oportunidades de crecimiento, sin embargo, presenta varias barreras de entrada que limitan la integración de nuevos participantes con vehículos personalizados y diferenciados. En primer lugar, porque es una actividad intensiva en capital y energía, por lo cual usualmente se utilizan

<sup>63</sup> EL UNIVERSO (2020, SEPTIEMBRE). CAÍDA DE PRODUCCIÓN Y VENTAS NO DETIENEN LOS NUEVOS LANZAMIENTOS DE LA INDUSTRIA AUTOMOTRIZ LOCAL. [HTTPS://WWW.ELUNIVERSO.COM/NOTICIAS/2020/09/12/NOTA/7974526/INVERSION-ENSAMBLADORAS-NUEVOS-VEHICULOS-ECUADOR-CINAE-KIA](https://www.eluniverso.com/noticias/2020/09/12/nota/7974526/INVERSION-ENSAMBLADORAS-NUEVOS-VEHICULOS-ECUADOR-CINAE-KIA)

<sup>64</sup>El Universo. (mayo 2021). Suzuki entrará a competir en Ecuador con su propia red para hacer crecer su participación. <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/suzuki-entrara-a-competir-en-ecuador-con-su-propia-red-para-hacer-crecer-su-participacion-nota/>

<sup>65</sup> El Universo. (2021, mayo). Opel empieza operaciones en Ecuador con cinco modelos como parte del plan de expansión de la marca alemana. <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/opel-empieza-operaciones-en-ecuador-con-cinco-modelos-como-parte-del-plan-de-expansion-de-marca-alemana-nota/>

<sup>66</sup> El Universo (2020, enero). Precios de carros europeos se han reducido un 12%, según Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador. <https://www.eluniverso.com/noticias/2020/01/03/nota/7674663/precios-carros-europeos-se-han-reducido-12-2016-segun-asociacion>

**PERFIL ORIGINADORES**

técnicas de producción basadas en el volumen. Asimismo, existen altos costos hundidos relacionados con el cierre de unidades de negocio específicas, así como de compañías automotrices en general.

**GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN**

CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A. es una empresa dedicada a la a la importación, exportación, comercialización, y distribución al por mayor y menor de todo tipo de vehículos, repuestos y accesorios de vehículos.

**CHANGAN**

La compañía empezó con la comercialización a nivel nacional vehículos y repuestos de marca Changán, con Yangtsé como su distribuidor autorizado en el país.

**PIRELLI Y OTRAS MARCAS**

Se empezó con la distribución de montacargas marcas Raymond y Toyota y de neumáticos marca Pirelli.

**CAMBIO DE DENOMINACIÓN**

Posteriormente, Toyocosta S.A. cambió de denominación a la denominación actual de CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A.



**SEPARACIÓN TOYOTA**

Como parte de la estrategia de Grupo Casabaca, la comercialización de la línea de vehículos Toyota fue separada de CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A. para enfocarse en las líneas de Peugeot y Changan.

**PEUGEOT**

Automóviles Peugeot confirió a la compañía el derecho a importar y comercializar a nivel nacional vehículos y repuestos de marca Peugeot.

**TOYOTA**

Fue formalizada la comercialización de vehículos Toyota autorizada mediante contrato de concesión otorgado por Toyota del Ecuador S.A.

**CONSTITUCIÓN**

CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A. fue constituida en la ciudad de Guayaquil bajo la denominación social de Toyocosta S.A. mediante Escritura Pública otorgada el 08 de agosto inscrita en el Registro Mercantil el 11 de septiembre del mismo año.

Fuente: CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A.

La compañía tiene como objeto social: (a) la importación, comercialización, compra, venta, intermediación, consignación, representación de automotores para pasajeros, de carga e industrial, nuevos o usados, sus repuestos, partes, piezas, accesorios, neumáticos y todo aquello a productos afines a la rama automotriz; (b) la prestación del servicio técnico, mantenimiento y reparación de automotores y demás productos afines a la rama automotriz; (c) representación de marcas, patentes, productos y/o servicios relacionados; entre otras atribuciones detalladas en los estatutos. CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A. tiene como misión “ofrecemos soluciones integrales de movilización para lograr clientes satisfechos” y así poder llegar a cumplir la visión que se enfoca en la fidelización de sus clientes en el largo plazo.

A la fecha del presente informe, la compañía tiene la siguiente distribución de propiedad, tomando en cuenta que son acciones ordinarias y nominativas de USD 1,00 cada una.

CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Corporación Casabaca Holding S.A.	Ecuador	5.302.608	49,79%
Vazpro S.A.	Ecuador	3.880.481	36,44%
Vapcorporacion Cía. Ltda.	Ecuador	451.840	4,24%
Holding in Ferle Holferle S.A.	Ecuador	206.041	1,93%
Alcazarhold S.A.	Ecuador	135.869	1,28%
Coronel Sarmiento Vicente Deifilio	Ecuador	117.205	1,10%
Otros 85 accionistas con participaciones menores	Varios	555.956	5,22%
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>10.650.000</b>	<b>100,00%</b>

CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
<b>CORPORACIÓN CASABACA HOLDING S.A.</b>	<b>PAÍS</b>	<b>CAPITAL (USD)</b>	<b>PARTICIPACIÓN</b>
Comproact S.A.	Ecuador	3.014.874	23,10%
Ecuagoluba S.A.	Ecuador	2.166.600	16,60%
Bacobo S.A.	Ecuador	2.026.300	15,53%
Silvermate S.A.	Ecuador	1.902.100	14,57%
Cobos Héctor Alberto	Estados Unidos	1.692.000	12,96%
Baca Cobo María Mercedes	Ecuador	601.100	4,61%
Baca Moscoso Alicia Olga Eulalia	Ecuador	600.400	4,60%
Baca Cobo Laura Patricia	Ecuador	563.500	4,32%
Baca Cobo María Dolores	Ecuador	156.400	1,20%
Baca Samaniego Diego Fernando	Ecuador	154.867	1,19%
Inversiones de la Capital S.C.	Ecuador	138.000	1,06%
Comlafsa S.A.	Ecuador	34.500	0,26%
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>13.050.641</b>	<b>100,00%</b>
<b>VAZPRO S.A.</b>	<b>PAÍS</b>	<b>CAPITAL (USD)</b>	<b>PARTICIPACIÓN</b>
Alcazarhold S.A.	Ecuador	375	37,50%
Holder in Ferle Holferle S.A.	Ecuador	375	37,50%
GVCHolding S.A.	Ecuador	125	12,50%
Holdnvc S.A.	Ecuador	125	12,50%
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>1.000</b>	<b>100,00%</b>
<b>VAPCORPORACIÓN CÍA. LTDA.</b>	<b>PAÍS</b>	<b>CAPITAL (USD)</b>	<b>PARTICIPACIÓN</b>
Cueva Cueva María Eugenia Magdalena	Ecuador	484	48,40%
Vásquez Cueva Álvaro Agustín	Ecuador	172	17,20%
Vásquez Cueva Bernardita de Lourdes	Ecuador	172	17,20%
Vásquez Cueva Jorge Mauricio	Ecuador	172	17,20%
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>1.000</b>	<b>100,00%</b>
<b>HOLDING IN FERLE HOLFERLE S.A.</b>	<b>PAÍS</b>	<b>CAPITAL (USD)</b>	<b>PARTICIPACIÓN</b>
Malo Ordóñez Dora Patricia	Ecuador	320	32,00%
Vásquez Alcázar Pablo Fernando	Ecuador	320	32,00%
Vásquez Malo Juan Fernando	Ecuador	120	12,00%
Vásquez Malo David Francisco	Ecuador	120	12,00%
Vásquez Malo Pedro José	Ecuador	120	12,00%
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>1.000</b>	<b>100,00%</b>
<b>ALCAZARHOLD S.A.</b>	<b>PAÍS</b>	<b>CAPITAL (USD)</b>	<b>PARTICIPACIÓN</b>
Ramos Vásquez Rita Daniela	Ecuador	499	49,90%
Ramos Vásquez Sergio Andrés	Ecuador	499	49,90%
Vásquez Alcázar María del Rocío	Ecuador	2	0,20%
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>1.000</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: SCVS.

Es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que los accionistas se encuentran comprometidos con la compañía, situación que se ve demostrada en los aportes patrimoniales realizados en el periodo analizado, así como en la implementación del nuevo plan estratégico que no solamente beneficia a la compañía, sino al Grupo en general. Asimismo, los accionistas son quienes llevan la administración de la empresa, lo que evidentemente acentúa su compromiso.

La compañía se encuentra gobernada por la Junta General de Accionistas y es administrada por el Directorio, Presidente y Gerente General. La representación legal de la compañía corresponde al Presidente o Gerente General, quienes la ejercen indistintamente. La Junta General de Accionistas es el órgano supremo de la compañía y es válidamente constituida por los accionistas legalmente convocados y reunidos. La Junta General tiene la calidad del máximo organismo de la compañía con todas las facultades para resolver los asuntos relativos a los negocios sociales, así como para tomar las resoluciones que sean necesaria para los intereses de la compañía.

CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A. posee lineamientos de Gobierno Corporativo definidos y un Directorio estatutario. De manera que la compañía cuenta con una estructura organizada que le permite comunicar e integrar la dirección de la empresa. Asimismo, los ejecutivos que representan a la empresa han sido parte de la organización por bastantes años y gracias a su responsabilidad han conseguido moldear un criterio acertado para la toma de decisiones, garantizando eficiencia en la administración juntamente con el Directorio y los organismos de control. De acuerdo con los estatutos de la compañía, el Directorio está integrado por el Presidente, que lo preside, y por dos directores principales quienes tienen sus respectivos suplente. Para ser director no se requiere la calidad de accionistas. Adicionalmente, la compañía cuenta con

un departamento de auditoría interna cuyo objetivo es planificar, ejecutar y emitir los informes de auditoría interna, continuando con el seguimiento a los planes de acción de los ejecutivos.

COMPOSICIÓN DEL DIRECTORIO	CARGO
Negocios y Comercio Panamá Ecuaneropa S.A.	Principal
Ferle S.A.	Principal
Fausto Gonzalo Baca Samaniego	Principal
Comproact S.A.	Principal
Bacobo S.A.	Principal

Fuente: CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A.

COPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A. cuenta con una política de seguridad para respaldos y recuperación de la información. Dentro de las políticas generales se establecen estándares de los medios de almacenamiento y software para destinar los respaldos masivos de la información. De igual manera se establecen los horarios para el respaldo y la vida útil de los medios físicos utilizados para el respaldo. Los respaldos tienen un tiempo de vida útil dependiendo del tipo de información, DVD duran 6 meses y cintas hasta un año.

Es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que la compañía mantiene una adecuada estructura administrativa y gerencial, que se desarrolla a través de adecuados sistemas de administración y planificación que se han afirmado en el tiempo. Y que la compañía cuenta con el soporte de dos grandes corporaciones que están presentes en el desarrollo del negocio.

Actualmente, la empresa ha presentado certificados de cumplimiento de obligaciones con el Sistema de Seguridad Social, con el Servicio de Rentas Internas y un certificado del buró de crédito, evidenciando que la compañía se encuentra al día con las entidades financieras, no registra cartera castigada ni saldos vencidos. La compañía mantiene operaciones como codeudor con Yangtse Motors S.A. y RNT Renting S.A por USD 2,63 millones. La compañía mantiene a la fecha del presente informe tres procesos judiciales activos; sin embargo, el monto de los procesos judiciales no es representativos, por lo que no pondría en riesgo la capacidad de generar flujos de la compañía, evidenciando que bajo un orden de prelación la compañía no tiene compromisos pendientes que podrían afectar los pagos del instrumento en caso de quiebra o liquidación.

## NEGOCIO Y OPERACIONES

La compañía tiene como actividad principal la comercialización al por mayor y menor de vehículos, repuestos, accesorios y servicio de mantenimiento de vehículos, sus repuestos, partes, piezas, accesorios, neumáticos y todo aquello a productos afines a la rama automotriz, así como la prestación del servicio técnico, mantenimiento y reparación de automotores y demás productos afines a la rama automotriz.

CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A. ha desarrollado distintas marcas y líneas de negocio relacionadas al sector automotriz, cuya presencia a nivel nacional le ha permitido construir de manera solida una imagen como representantes y distribuidores de marcas que tienen prestigio mundial. La compañía cuenta con cinco líneas de negocio principales que son:

**VEHÍCULOS PEUGEOT**

- Marca que la compañía representa desde el año 2013.
- Para el 2019 la venta de la línea de vehículos Peugeot fue incrementada a través de mayores puntos de venta para mejor cobertura del mercado a nivel nacional. A la fecha, el grupo Larrea tiene la concesión en la ciudad de Ambato. En la ciudad de Quito las instalaciones están siendo mejoradas y se abrió una tienda en el Centro Comercial Scala.

**VEHÍCULOS CHANGAN**

- Es la marca china más vendida en el mundo que empezó su comercialización en el país desde el año 2016.
- Desde 2017 CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A. tiene la comercialización de la marca para todo el territorio nacional.
- La empresa también cuenta con la línea Changan cuya estrategia general se basa en tres pilares de posicionamiento: tecnología, seguridad y medio ambiente. CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A. busca generar awareness de la marca sobre su target.

**VEHÍCULOS SEMINUEVOS**

- La compañía sirve como intermediario para la compra y venta de todas las marcas de vehículos usados que pasan por una revisión completa en aspectos técnicos y legales.
- Los vehículos cuentan con avalúo técnico, documentos en regla y financiamiento.

**RENTING**

- Esta línea consiste en la oferta de alquileres de flotas a corto y largo plazo, como alternativa de movilización económica y eficiente para empresas.

**TOYOTA INDUSTRIAL**

- Comercializa dos marcas líderes en logística industrial (Toyota Industries y Raymond) para la movilización de materiales, con convenientes planes de financiamiento y calidad en servicios.

Anteriormente, la compañía comercializaba vehículos livianos de la marca Toyota, siendo su principal producto. Pero, por decisión estratégica del Grupo y por una estrategia de diferenciación de marcas, la línea de Toyota fue separada de CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A. siendo comercializada desde el año 2019 por una compañía relacionada, Toyocosta S.A.

La compañía tiene su sede principal en la ciudad de Guayaquil y cuenta con varios puntos de venta a lo largo del país. Para la comercialización de la marca Peugeot la compañía cuenta con seis puntos de venta a nivel nacional que son: dos en Guayaquil, dos en Quito, uno en Cuenca y uno en Santo Domingo. Para la marca Changan cuentan con cuatro establecimientos localizados en Guayaquil, Quito, Cuenca y Santo Domingo. Toyota Industrial también tiene su propia sucursal ubicada en Pichincha. En total la compañía cuenta con 16 sucursales distribuidas entre distintas provincias del país para sus diversas líneas de productos.

La compañía no solamente comercializa vehículos, sino también varios productos relacionados al sector automotriz. Las líneas de productos de la compañía se dividen en:

- Línea automotriz.
- Línea talleres.
- Equipos industriales.
- Línea de repuestos.
- Chapa y pintura.
- RNT – Renting.
- Flotas.
- Neumáticos.
- Otros productos menores.

El Plan Estratégico de la compañía para el 2020 fue adaptado a la situación actual, considerando las medidas de restricción vehicular y la reducción del consumo a nivel nacional. El Plan Estratégico cuenta con varios puntos para afrontar en el corto y mediano plazo y se dividen en cuatro perspectivas que son: la perspectiva financiera, comercial, procesos internos y personas. Igualmente, se mantiene parte de la estrategia previa a la pandemia que consistía en incrementar la cobertura de venta y servicio con proyectos aprobados, fortalecer gestión de crédito de manera interna y hacia el mercado financiero, desarrollar inteligencia de negocio y una tendencia de negocios B2B (Business to Business).

### POLÍTICAS PRINCIPALES

Con el objetivo de reducir el riesgo de pérdidas ocasionadas internamente por riesgos operacionales, CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A. cuenta con diversas políticas para hacer frente a dichos riesgos.

#### Política de cuentas por cobrar

La compañía mantiene una estructura bien definida para la aprobación de créditos a sus clientes. Los principales componentes de esta estructura son el comité de crédito y los analistas de calificación crediticia. La calificación del crédito se dará según el puntaje establecido en un sistema de scoring interno de la compañía, siendo determinados los parámetros y rangos por el Departamento de crédito y cobranzas y Gerencia Financiera. La aprobación del crédito se realiza una vez recibida la documentación del cliente. Las aprobaciones de crédito tendrán sólo un mes de vigencia, transcurrido este tiempo sin ser utilizada por el cliente se presentará una nueva solicitud, debiendo aplicar el proceso de aprobación nuevamente. En caso de que el resultado obtenido en la evaluación sea de negación, se realizará análisis de los factores que no le permiten alcanzar el puntaje a requerir, para su negociación o solicitud de más información para una segunda evaluación. De acuerdo con los resultados del scoring, se definen los valores de entrada, plazos de pago y montos de capital por periodo a pagar.

#### Política de cuentas por pagar

Las políticas de cuentas por pagar de la compañía son gestionadas por su departamento de tesorería. Los pagos con proveedores se basan en negociaciones entre las partes en un ambiente de beneficio mutuo, entre comprador y vendedor. Toda adquisición que realice la compañía, su condición de pago será mínimo 45 días calendarios, exceptuando compras con proveedor nuevo o servicio contratado cuando el caso lo amerite, siendo el monto del anticipo el 50% del valor total de la negociación. En el caso de remodelaciones y construcciones de obra civil el valor del anticipo es del 60%.

### GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN

RNT RENTING S.A. es una empresa dedicada al arrendamiento de automotores en general, para el efecto podrá establecer cualquier modalidad de producto comercial relacionada con la actividad.

**CONSTITUCIÓN**

La compañía se dedica exclusivamente al arrendamiento de automotores en general, para el efecto puede establecer cualquier modalidad de producto comercial relacionada con esta actividad.

**ESCISIÓN TOYOCOSTA**

El 22 de noviembre, Toyocosta S.A. resolvió aprobar la escisión de la compañía para la creación de una nueva empresa dedicada exclusivamente a las operaciones de renta de vehículos.

**GRUPO EMPRESARIAL**

RNT RENTING S.A. forma parte de Grupo Casabaca manteniendo una integración vertical hacia la línea de servicios, arrendando los vehículos del grupo a varias compañías del país.

**CONSTITUCIÓN**

El 14 de enero fue constituida la compañía en la ciudad de Guayaquil bajo la denominación RNT RENTING S.A.

**INICIOS**

Antes de ser constituida, la compañía inició como una unidad de negocios de renta de vehículos livianos de Toyocosta S.A.

Fuente: RNT RENTING S.A.

La misión de la compañía consiste en: "facilitamos soluciones de movilidad para lograr clientes fieles". Y mantienen como visión: "ser líderes en todas las líneas de negocios en 5 años".

A la fecha del presente informe, la compañía cuenta con un capital social de USD 870.000 y tiene la siguiente distribución de propiedad, tomando en cuenta que son acciones ordinarias y nominativas de USD 1,00 cada una.

RNT RENTING S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Corporación Casabaca Holding S.A.	Ecuador	435.935	50,11%
Vazpro S.A.	Ecuador	308.466	35,46%
Vapcorporacion Cía. Ltda.	Ecuador	32.626	3,75%
Holding in Ferle Holferle S.A.	Ecuador	16.025	1,84%
Alcazarhold S.A.	Ecuador	12.351	1,42%
Coronel Sarmiento Vicente Deifilio	Ecuador	9.716	1,12%
Otros 68 accionistas con participaciones menores	Ecuador	54.881	6,31%
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>870.000</b>	<b>100,00%</b>
CORPORACIÓN CASABACA HOLDING S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Comproact S.A.	Ecuador	3.014.874	23,10%
Ecuagoluba S.A.	Ecuador	2.166.600	16,60%
Bacobo S.A.	Ecuador	2.026.300	15,53%
Silvermate S.A.	Ecuador	1.902.100	14,57%
Cobos Héctor Alberto	Estados unidos	1.692.000	12,96%
Baca Cobo María Mercedes	Ecuador	601.100	4,61%
Baca Moscoso Alicia Olga Eulalia	Ecuador	600.400	4,60%
Baca Cobo Laura Patricia	Ecuador	563.500	4,32%
Baca Cobo María Dolores	Ecuador	156.400	1,20%
Baca Samaniego Diego Fernando	Ecuador	154.867	1,19%
Inversiones de la Capital S.C.	Ecuador	138.000	1,06%
Comlfsa S.A.	Ecuador	34.500	0,26%
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>13.050.641</b>	<b>100,00%</b>
VAZPRO S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Alcazarhold S.A.	Ecuador	375	37,50%
Holding in Ferle Holferle S.A.	Ecuador	375	37,50%
GVCHolding S.A.	Ecuador	125	12,50%
Holdnvc S.A.	Ecuador	125	12,50%
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>1.000</b>	<b>100,00%</b>
VAPCORPORACIÓN CÍA. LTDA.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Cueva Cueva María Eugenia Magdalena	Ecuador	484	48,40%
Vásquez Cueva Álvaro Agustín	Ecuador	172	17,20%
Vásquez Cueva Bernardita de Lourdes	Ecuador	172	17,20%
Vásquez Cueva Jorge Mauricio	Ecuador	172	17,20%

RNT RENTING S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
<b>Total</b>	-	<b>1.000</b>	<b>100,00%</b>
HOLDING IN FERLE HOLFERLE S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Malo Ordóñez Dora Patricia	Ecuador	320	32,00%
Vásquez Alcázar Pablo Fernando	Ecuador	320	32,00%
Vásquez Malo Juan Fernando	Ecuador	120	12,00%
Vásquez Malo David Francisco	Ecuador	120	12,00%
Vásquez Malo Pedro José	Ecuador	120	12,00%
<b>Total</b>	-	<b>1.000</b>	<b>100,00%</b>
ALCAZARHOLD S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Ramos Vázquez Rita Daniela	Ecuador	499	49,90%
Ramos Vázquez Sergio Andrés	Ecuador	499	49,90%
Vásquez Alcázar María del Rocío	Ecuador	2	0,20%
<b>Total</b>	-	<b>1.000</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: SCVS

Es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que los accionistas se encuentran comprometidos con la compañía ya que son éstos quienes llevan la administración de la empresa, lo que evidentemente acentúa su compromiso, así como por la implementación del nuevo plan estratégico que no solamente beneficia a la compañía, sino al Grupo en general.

La compañía se encuentra gobernada por la Junta General de Accionistas y es administrada por el Directorio, Presidente y Gerente General. Este órgano tiene las atribuciones fijadas por la Ley o por los Estatutos. La representación legal de la compañía corresponde exclusivamente al Gerente General y en caso de falta o impedimento de este, la ejercerá el Presidente. La Junta General de Accionistas es el órgano supremo de la compañía y es válidamente constituida por los accionistas legalmente convocados y reunidos. La Junta General tiene la calidad del máximo organismo de la compañía con todas las facultades para resolver los asuntos relativos a los negocios sociales, así como para tomar las resoluciones que sean necesaria para los intereses de la compañía.

RNT RENTING S.A. no posee lineamientos de Gobierno Corporativo definidos, no obstante, al formar parte de Grupo Casabaca se alinean a los objetivos definidos por parte del gobierno de las compañías relacionadas, de manera que, la compañía cuenta con una estructura organizada que le permite comunicar e integrar la dirección de la empresa. Asimismo, los ejecutivos que representan a la empresa han sido parte de la organización por bastantes años y gracias a su responsabilidad han conseguido moldear un criterio acertado para la toma de decisiones, garantizando eficiencia en la administración.

Es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que la compañía mantiene una adecuada estructura administrativa y gerencial, que se desarrolla a través de adecuados sistemas de administración y planificación que se han afirmado en el tiempo.

Actualmente, la empresa ha presentado certificados de cumplimiento de obligaciones con el Sistema de Seguridad Social, con el Servicio de Rentas Internas y un certificado del buró de crédito, evidenciando que la compañía se encuentra al día con las entidades financieras, no registra cartera castigada ni saldos vencidos. La compañía a la fecha del presente informe no cuenta con procesos judiciales en su contra, por lo que no pondría en riesgo la capacidad de generar flujos de la compañía, evidenciando que bajo un orden de prelación la compañía no tiene compromisos pendientes que podrían afectar los pagos del instrumento en caso de quiebra o liquidación.

## NEGOCIO

El objeto social de la compañía es dedicarse exclusivamente al arrendamiento de automotores en general, para el efecto puede establecer cualquier modalidad de producto comercial relacionada con esta actividad. Adicionalmente, obtiene ingresos por la venta de vehículos fruto de la renovación de las flotas que mantiene para su alquiler una vez que estos han sido usufrutados por determinado tiempo.



**ALQUILER DE VEHÍCULOS**

- Esta división consiste en el arrendamiento de varias marcas de vehículos que se comercializan en el Grupo Casabaca a diversas compañías a nivel nacional.

**VENTA DE VEHÍCULOS**

- Esta división consiste en la venta y comercialización de vehículos usados que fueron previamente utilizados en la división de alquiler y que alcanzan algún punto específico de kilometraje.

**MANTENIMIENTO**

- Consiste en el ofrecimiento de varios servicios de mantenimiento de vehículos: cabios de aceite, revisiones, repuestos, etc.

La compañía planteó los objetivos estratégicos a corto, mediano y largo plazo; los cuales fueron trabajados con participantes de todos los niveles en la planeación estratégica; basándose en la metodología SMART (Específico, Medible, Alcanzable, Realista, Tiempo); siendo alineados a los objetivos corporativos. Estas estrategias se resumen en:

- Canalizar la mejora de procesos, optimización de recursos y entrenamiento de personas para el presente año.
- Mejorar la experiencia del cliente con la capacitación del personal implementando una cultura de servicio en el periodo máximo de 1 año.
- Incrementar la rentabilidad sobre ventas con la optimización de la estructura de gastos.

**POLÍTICAS PRINCIPALES**

Con el objetivo de reducir el riesgo de pérdidas ocasionadas internamente por riesgos operacionales, RNT RENTING S.A. cuenta con diversas políticas para hacer frente a dichos riesgos.

**GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN**

Fiduciaria de las Américas Fiduméricas Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. es la entidad que se encuentra a cargo de la administración de la presente titularización. La Fiduciaria es una compañía legalmente constituida mediante escritura pública ante notario Trigésimo del cantón Quito el 21 de febrero de 2017 e inscrita en el Registro Mercantil el 07 de septiembre de 2017. El objeto social de la Fiduciaria consiste en: (a) administrar fondos de inversión, (b) administrar negocios fiduciarios, (c) actuar como agente de manejo en procesos de titularización y (d) representar fondos internacionales de inversión.

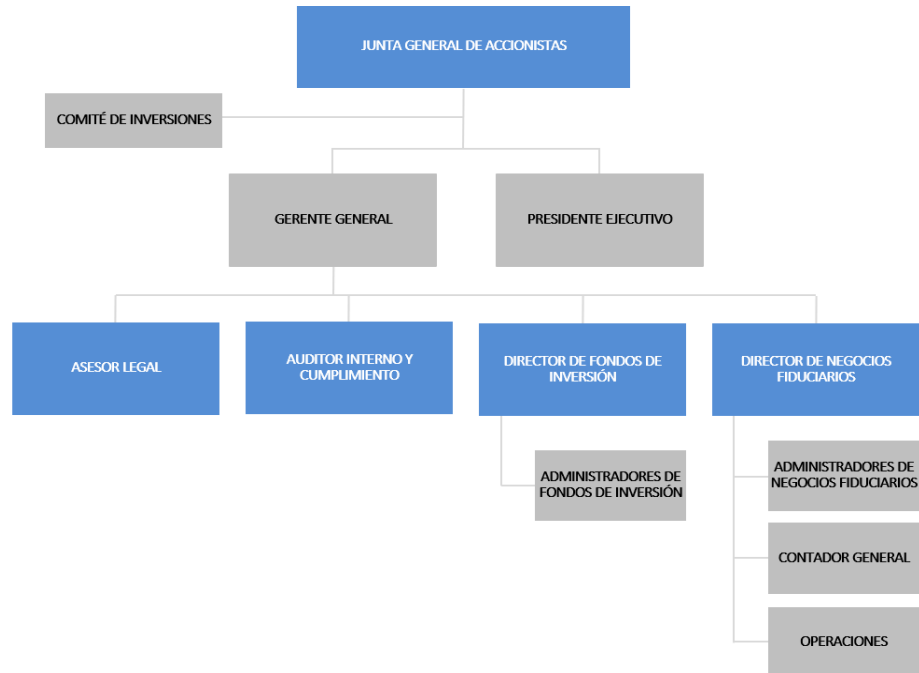
En el año 2020, el Grupo Financiero Atlántida, holding centroamericano con operaciones en banca, seguros, pensiones, casas de bolsas y servicios de informática; adquirió el 55% de Grupo Accival del que formaba parte la Fiduciaria. De esta forma, cambió su denominación a Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. con fecha 22 de enero de 2020 y desde el 1 de julio de dicho año el Grupo Atlántida inició sus operaciones formalmente en el Ecuador. La Administradora cuenta con un capital suscrito y pagado de USD 800.000 divididos entre los siguientes accionistas:

FIDUCIARIA ATLÁNTIDA FIDUTLAN ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Grupo Sur Atlántida S.L.U.	España	799.999	100,00%
Andrade Dueñas Juan Francisco	Ecuador	1	0,00%
<b>Total</b>	-	<b>800.000</b>	<b>100,00%</b>
GRUPO SUR ATLÁNTIDA S.L.U.	PAÍS	TIPO DE INVERSIÓN	
Tihany Ltd.	Inglaterra	Extranjera directa	

Fuente: SCVS

**PERFIL ADMINISTRADORA**

La Fiduciaria es gobernada por la Junta General de Accionistas y administrada por el Presidente Ejecutivo y Gerente General. La Junta General de Accionistas es el órgano supremo de gobierno de la compañía. El Presidente Ejecutivo y el Gerente General ejercen la representación legal de la Fiduciaria. El Comité de Inversiones está conformado por cinco miembros elegidos por la Junta General, de los cuales al menos tres deberán ser funcionarios a tiempo completo de la sociedad de acuerdo con la escritura de constitución. Los miembros del Comité de Inversiones serán elegidos por tres años para el cumplimiento de sus funciones pudiendo ser reelegidos indefinidamente y supervisan las operaciones de inversión dedicadas por ellos cada sesenta días.



Fuente: Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

La Fiduciaria cuenta con una estructura definida para la administración y los procesos relacionados con los negocios fiduciarios que manejan, el cual consiste en un equipo de 11 personas.

PERSONAL DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS	CARGO
Juan Francisco Andrade Dueñas	Gerencia General
Andrés Saavedra	Back Office
Paola Rocha Ruiz	Directora de Negocios Fiduciarios
Iveth Gómez	Asistente Administrativa
Gabriela Enríquez	Asistente Administrativa Operativa
Isabel Salazar	Asesor Legal
Verónica Panchi Umaginga	Contadora General
Mariana Tipán	Contadora Fiduciaria
Michelle Pozo	Asistente Contable
Giovanny Marcelo Proaño Jaramillo	Oficial de Cumplimiento

Fuente: Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

En cuanto al personal del área de fondos de inversión, cuentan con 4 personas para la administración y el desarrollo de sus procesos.

PERSONAL DE FONDOS DE INVERSIÓN	CARGO
María Elisa Cantos	Directora Comercial
Luis Hidalgo Guañuna	Tesorero
Christian Bravo Mata	Operaciones
María Paulina Aguirre	Comercial

Fuente: Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

La Fiduciaria cuenta con manuales tecnológicos actualizados y debidamente aprobados por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Asimismo, para el manejo y administración de los procesos relacionados con los negocios fiduciarios y fondos de inversión utilizan el sistema de especialización Fiduciaria denominado Gestor. A través de sus manuales y sistemas informáticos, mantienen una comunicación continua con sus clientes a través de la entrega en línea permanente de documentos de administración Fiduciaria actualizada.

Es de vital importancia para la Fiduciaria garantizar la integridad de la información a través de sus políticas, donde los datos permanecen inalterados excepto cuando son modificados por personal autorizados y dicha modificación es registrada, asegurando precisión y confiabilidad. De igual manera, la protección de los datos e información la garantizan a través de servidores de infraestructura propia y de los servicios contratados con le empresa Gestor y Tevcol en calidad de custodio externo.

Los siguientes son de los principales recursos de software que maneja la Fiduciaria:

- Microsoft Windows Server 2012 R2 Foundation
- Window 7
- Google Suite
- Gestor Fiducia – Fondos

La Fiduciaria cuenta con una red de aliados estratégicos que le permiten el desarrollo óptimo de sus líneas de servicios. Los aliados estratégicos de la Fiduciaria son:

- **Gestor Inc.:** cuentan con la integración de su sistema tecnológico en línea con un modelo de vanguardia en el mercado para el manejo de negocios fiduciarios y fondos de inversión.
- **Profilegal Abogados Cía. Ltda.:** Estudio Jurídico de amplia trayectoria en el mercado fiduciario el cual brinda asesoría legal a la Fiduciaria.

Los principales proyectos en los que la Fiduciaria ha participado han sido:

- Agente Colateral Local para el Proyecto de Posorja, el cual es un proceso de evaluación realizado por el BID, donde la Fiduciaria participó como el representante local de los Banco Proparco, BID, BID Inversiones y otros menores por un crédito de USD 290 millones.
- Titularización de Cartera Factorplus por USD 18 millones, emitido en tramos de USD 3 millones.
- Titularización de Cartera Originarsa por USD 20 millones, emitido en tramos de USD 4 millones.
- Titularización de Cartera Novacredit por USD 5 millones.
- Fideicomiso Inmobiliario Riva de Mare con ventas de USD 17 millones.
- Fideicomiso Jardines de El Carmen con ventas por USD 15 millones.
- Fideicomiso Retamo Parc con ventas por USD 12 millones.

La Fiduciaria maneja 59 Negocios Fiduciarios Administrados y 16 Encargos Fiduciarios, lo que suma un patrimonio total administrado de terceros más de USD 250 millones. Asimismo, se encuentra a cargo de la administración de dos fondos de inversión administrados: el Fondo Fit y el Fondo Élite. El Fondo de Inversión Administrado FIT cuenta con un monto total invertido en renta fija de USD 11,5 millones a octubre de 2021, mientras que el Fondo de Inversión Administrado Élite mantiene inversiones en renta fija de USD 3,9 millones.

Los clientes principales de la Administradora son:

- General Motors del Ecuador S.A.
- Originarsa S.A.
- DP World Investments B.V.
- Rivadeneira Barriga Arq. S.A.
- Proparco Groupe Agence Francaise de Developpement
- BID Invest
- DEG KFW Bankengruppe

- Novacredit S.A.
- Factorplus S.A.
- Proauto C.A.
- Goltvecuador S.A.

Cabe mencionar que la Fiduciaria cuenta con un alto compromiso hacia sus clientes, el cual se expresa en los valores corporativos con los que manejan sus líneas de servicios. Estos valores son:

- Confianza: enfoque en mayor seguridad y confidencialidad.
- Compromiso: enfoque en el establecimiento de vínculos duradores con los clientes a través del manejo serio y ético de sus actividades.
- Eficiencia: enfoque en la rápida gestión de los requerimientos de los clientes, haciendo énfasis en el conocimiento de éstos y en el entendimiento de sus necesidades específicas.

Asimismo, con este objetivo, la Fiduciaria cuenta con un Código de Ética con el propósito de promover una cultura ética laboral y establece los principios y normas de conducta a los que se deben alinear sus negocios y a los que deben sujetarse estrictamente todo el personal de ésta.

Es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que la administradora mantiene una adecuada estructura administrativa y gerencial, que se desarrolla a través de una adecuada capacidad técnica, con una experiencia suficiente y un posicionamiento creciente desde su incorporación al mercado.

## PERFIL TITULARIZACIÓN

### ESTRUCTURA LEGAL

#### OBJETO DE LA TITULARIZACIÓN

El Fideicomiso Mercantil Irrevocable denominado "PRIMERA TITULARIZACION SINDICADA RENTAS NX - RNT" se constituyó con el objeto de que los originadores Corporación Nexum Nexumcorp S.A. y Rnt Renting S.A., que tienen en común su principal giro del negocio, el alquiler de vehículos livianos, pesados y montacargas, aporten, cedan y transfieran al Fideicomiso, el Derecho de Cobro, esto es el derecho a percibir la totalidad de los recursos derivados de los Contratos de Arrendamiento, incluyendo, pero sin limitarse a: canon fijo mínimo garantizado, cánones variables, recargos, multas, entre otros, que deben ser pagados por los arrendatarios, contemplados en los respectivos contratos de arrendamiento de los dos originadores.

#### DESCRIPCIÓN DEL ACTIVO TITULARIZADO

El flujo titularizado proviene del derecho de cobro definido como: el derecho existente instrumentado a través de la celebración de contratos de alquiler de vehículos, montacargas u otros automotores, suscritos previo a su aporte al Fideicomiso de Titularización, y que otorgan un derecho personal o de crédito a los Originadores de cobrar a cada uno de los arrendatarios, un concepto por cánones fijos de alquiler mensuales conforme establece los respectivos contratos. El derecho de cobro para efectos de la emisión de los valores de la Titularización es exclusivamente el relacionado al canon fijo descrito en cada contrato, sin añadir el impuesto al valor agregado (IVA) que aplique, y sin restar ningún tipo de comisiones o retenciones ya sean estas en la fuente del impuesto a la renta o sobre el impuesto al valor agregado (IVA).

Se aclara expresamente también, que el derecho de cobro transferido al Fideicomiso implica el derecho de recibir cualquier recaudación asociada a los contratos involucrados, aun cuando sean producto de servicios prestados o facturación emitida previo a la fecha del aporte. Es decir, que la recuperación de las cuentas por cobrar asociadas a los contratos cuyo derecho de cobro haya sido aportado, deberá ingresar a las cuentas del Fideicomiso, así como la cobranza producto de los servicios que se presten a futuro y generen nueva facturación dentro del marco de dichos contratos.

El conjunto de contratos cuyo derecho de cobro sobre el canon fijo se aporta al fideicomiso debe cumplir con las siguientes características generales o tipo I, tanto al momento del aporte inicial, como al momento previo a la colocación del primer título valor de cada una de las series, según corresponda:

- Plazo remanente hasta el vencimiento total del contrato mayor o igual a 12 meses.
- Contratos por alquiler de vehículos, montacargas u otros automotores.
- Contratos que incluyan definida expresamente la existencia de un canon fijo mensual.
- Cuentas por cobrar exigibles según se define para cada subcuenta o subdivisión.

Para efectos del aporte del derecho de cobro de los contratos, y para verificar el cumplimiento de las bandas descritas a continuación en las tablas de Composición del Grupo de Contratos, se deberán definir subcuentas que estén asociadas a cada una de las series de la titularización. Al momento del aporte inicial del derecho de cobro, se deberán cumplir las condiciones descritas para cada subcuenta. Dichas condiciones deberán ser restablecidas al momento de la colocación en mercado primario del primer título valor de cada una de las series. Tanto para el aporte inicial, así como en el momento de la colocación en mercado primario del primer título valor de cada una de las series, los Originadores, deberán realizar las cesiones, aportes y/o restituciones del derecho de cobro sobre contratos de alquiler, que sean necesarias para que cada subcuenta cumpla con las composiciones definidas en las siguientes tablas, que toman en consideración el plazo remanente hasta el vencimiento que debe tener cada contrato y el monto mínimo agrupado para el canon fijo mensual.

**COMPOSICIÓN DEL GRUPO DE CONTRATOS (SERIES A)**

PLAZO REMANENTE	CANON FIJO MÍNIMO MENSUAL AGRUPADO (USD)
>=12 meses	>=104.760
>=18 meses	>=49.380
>=21 meses	>=31.980
>=24 meses	>=30.370
<b>Total</b>	<b>216.490</b>

**SALDO DE CUENTAS POR COBRAR**

PLAZO DE VENCIMIENTO	MONTO (USD)
<=60 días	>=30% del primer dividendo (capital e intereses)

Fuente: Analytica Securities C.A. Casa de Valores

**COMPOSICIÓN DEL GRUPO DE CONTRATOS (SERIES B)**

PLAZO REMANENTE	CANON FIJO MÍNIMO MENSUAL AGRUPADO (USD)
>=30 meses	>=98.520
<b>Total</b>	<b>98.520</b>

**SALDO DE CUENTAS POR COBRAR**

PLAZO DE VENCIMIENTO	MONTO (USD)
<=60 días	>=30% del primer dividendo (capital e intereses)

Fuente: Analytica Securities C.A. Casa de Valores

**COMPOSICIÓN DEL GRUPO DE CONTRATOS (SERIES C)**

PLAZO REMANENTE	CANON FIJO MÍNIMO MENSUAL AGRUPADO (USD)
>=36 meses	>=21.800
>=42 meses	>=12.920
>=48 meses	>=10.500
<b>Total</b>	<b>45.220</b>

**SALDO DE CUENTAS POR COBRAR**

PLAZO DE VENCIMIENTO	MONTO (USD)
<=60 días	>=30% del primer dividendo (capital e intereses)

Fuente: Analytica Securities C.A. Casa de Valores

Los contratos que generan derecho de cobro reúnen las siguientes características:

TITULARIZACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LOS CONTRATOS
Derecho de cobro existente	Contrato de arrendamiento de vehículos y montacargas
Forma de pago	Canon mensual
Canon mensual promedio RNT	1.002,77
Canon mensual promedio NXM	1.708,48
Saldo de contratos	10.560.749,33
Número de operaciones totales	403
Número de operaciones NXM	58

TITULARIZACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LOS CONTRATOS
Número de operaciones RNT	345
Número de clientes	64
Plazo transcurrido promedio	19 meses
Plazo remanente promedio	33 meses

Fuente: Analytica Securities C.A. Casa de Valores

### DESCRIPCIÓN DE LA TITULARIZACIÓN

El Fideicomiso Irrevocable denominado "PRIMERA TITULARIZACION SINDICADA RENTAS NX - RNT" se constituyó en la ciudad de Quito, el 14 de junio de 2021 entre los Originadores y la Fiduciaria. Siendo una titularización sindicada, esto es que el originador, como parte esencial, está compuesto por más de una persona, en este caso Corporación Nexum Nexumcorp S.A. y Rnt Renting S.A.

Los títulos valores a emitirse como producto del proceso de titularización por un monto de USD 5.500.000 corresponden a tres series denominados "VTC-PRIMERA – NXM RNT- SERIE A"; "VTC-PRIMERA – NXM RNTSERIE B"; "VTC-PRIMERA – NXM RNT- SERIE C" se encuentran inscritos en el Catastro Público del Mercado de Valores bajo el No. SCVS-INMV-DRMV-2021-00006806 de 16 de agosto del 2021.

El 13 de septiembre del 2021 se realizó la primera colocación de los títulos y hasta el 27 de octubre del 2021 se colocó el 34,53% de la totalidad de la emisión, es importante considerar que la titularización se encuentra dentro de los plazos para seguir colocando valores por lo que en futuras revisiones se podrá continuar evaluando la aceptabilidad del valor en el mercado.

TITULARIZACIÓN SINDICADA RENTAS NX – RNT						
	SERIES	MONTO (USD)	PLAZO	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
Características	A	USD 2.450.000	Hasta 720 días	7,75%	Trimestral	Trimestral
	B	USD 1.950.000	Hasta 900 días	8,25%	Trimestral	Trimestral
	C	USD 1.100.000	Hasta 1.4400 días	8,50%	Trimestral	Trimestral
Saldo vigente (octubre 2021)	Serie A: USD 1.099.930 Serie B: USD 334.150 Serie C: USD 1.100.000					
Tipo de emisión	Los valores se emitirán de manera desmaterializada por lo tanto no aplica numeración.					
Activo titularizado	Derecho de cobro existente derivado de los contratos de arrendamiento de montacarga y vehículos.					
Destino de los recursos	De los recursos totales obtenidos de la emisión de valores producto de la presente titularización, NEXUMCORP recibirá un monto equivalente al 25% de los fondos totales levantados, mientras que RNT recibirá el 75% de dichos fondos, por tanto, los derechos y obligaciones de los Originadores serán en dichas proporciones. NEXUMCORP utilizarán de los recursos obtenidos de la emisión, por una parte, para cancelar pasivos financieros bancarios especialmente aquellos de corto plazo. Adicionalmente, destinará recursos de la emisión al financiamiento de capital de trabajo, específicamente al pago de proveedores, con la finalidad de acceder a mejores condiciones de margen, pago de nómina, pago de impuestos y contribuciones, y para el pago de otros gastos operacionales. Finalmente, se utilizará parte de los recursos para inversiones de capital, específicamente para la adquisición, instalación o construcción de activos no corrientes. RNT destinará los recursos obtenidos de la emisión al financiamiento de capital de trabajo, específicamente al pago de proveedores, con la finalidad de acceder a mejores condiciones de margen, pago de nómina, pago de impuestos y contribuciones, y para el pago de otros gastos operacionales.					
Valor nominal	USD 1.000,00					
Base de cálculos de intereses	Base comercial 30/360: corresponde a años de 360 días. 12 meses y 30 días cada mes.					
Sistema de colocación	Se negociará de manera bursátil hasta por el monto indicado.					
Estructurador	Analytica Securities C.A. Casa de Valores					
Agente colocador	Analytica Securities C.A. Casa de Valores					
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores del Banco Central del Ecuador DCV-BCE					
Agente de manejo	Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.					

**TITULARIZACIÓN SINDICADA RENTAS NX – RNT**

Agente de recaudo de los flujos	Corporación Nexum Nexumcorp S.A. y Rnt Renting S.A.
Mecanismos de garantía	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Exceso de flujo de fondos</li> <li>■ Fianza solidaria de los Originadores</li> <li>■ Sustitución de activos</li> </ul>

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

A continuación, se detalla la tabla de amortización para el monto el monto colocado:

SERIE A	FECHA VENCIMIENTO	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO DE INTERESES (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	16-dic-21	1.099.930	193.588	21.311	906.342
2	16-mar-22	906.342	197.987	17.560	708.355
3	16-jun-22	708.355	201.287	13.724	507.068
4	16-sep-22	507.068	205.687	9.824	301.381
5	16-dic-22	301.381	104.493	5.839	196.887
6	16-mar-23	196.887	107.793	3.815	89.094
7	16-jun-23	89.094	59.396	1.726	29.698
8	16-sep-23	29.698	29.698	575	0

Fuente: Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

SERIE B	FECHA VENCIMIENTO	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO DE INTERESES (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	13-dic-21	334.150	30.408	6.892	303.742
2	13-mar-22	303.742	31.076	6.265	272.666
3	13-jun-22	272.666	31.744	5.624	240.922
4	13-sep-22	240.922	32.413	4.969	208.510
5	13-dic-22	208.510	33.081	4.301	175.429
6	13-mar-23	175.429	33.749	3.618	141.680
7	13-jun-23	141.680	34.417	2.922	107.262
8	13-sep-23	107.262	35.086	2.212	72.176
9	13-dic-23	72.176	35.754	1.489	36.422
10	13-mar-24	36.422	36.422	751	0

Fuente: Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

SERIE C	FECHA VENCIMIENTO	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO DE INTERESES (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	13-dic-21	1.100.000	73.700	23.375	1.026.300
2	13-mar-22	1.026.300	74.800	21.809	951.500
3	13-jun-22	951.500	77.000	20.219	874.500
4	13-sep-22	874.500	78.100	18.583	796.400
5	13-dic-22	796.400	80.300	16.924	716.100
6	13-mar-23	716.100	81.400	15.217	634.700
7	13-jun-23	634.700	83.600	13.487	551.100
8	13-sep-23	551.100	85.800	11.711	465.300
9	13-dic-23	465.300	86.900	9.888	378.400
10	13-mar-24	378.400	89.100	8.041	289.300
11	13-jun-24	289.300	85.800	6.148	203.500
12	13-sep-24	203.500	88.000	4.324	115.500
13	13-dic-24	115.500	41.800	2.454	73.700
14	13-mar-25	73.700	42.900	1.566	30.800
15	13-jun-25	30.800	15.400	655	15.400
16	13-sep-25	15.400	15.400	327	0

Fuente: Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

La cobertura del saldo de la cartera más el efectivo y sus equivalentes que mantiene el Fideicomiso al 31 de octubre de 2021, presentó una cobertura del 212% sobre el saldo total aprobado de la titularización ya que aún se encuentra en los plazos para continuar colocando, lo que evidenció que se cuenta con los recursos necesarios para cubrir las obligaciones con los inversionistas.

COBERTURA	SALDO DE CARTERA	RECURSOS DISPONIBLES DE LIQUIDEZ INMEDIATA	SALDO POR PAGAR A INVERSIONISTAS	COBERTURA
	USD	USD	USD	PORCENTAJE
Serie A, B, C	10.560.749,33	1.116.112,56	5.500.000,00	212%

Fuente: Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

### Punto de Equilibrio

El Punto de Equilibrio se lo fijó entre los Originadores y la Fiduciaria de la siguiente manera:

- **En lo legal:** la obtención de la autorización de oferta pública de la Titularización por parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, y la inscripción del Fideicomiso y de los valores en el Catastro Público del Mercado de Valores y en las Bolsas de Valores del Ecuador.
- **En lo financiero:** con la colocación del primer valor, cualquiera éste sea.
- **En el plazo:** que la colocación del primer valor, cualquiera éste sea, se realice dentro del plazo máximo de oferta pública conferido por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, incluyendo su prórroga, de ser el caso.

En caso de que no se alcance el Punto de Equilibrio en los términos y condiciones antes señalados, la Fiduciaria procederá de la siguiente manera:

- Utilizará los recursos del Fondo Rotativo y de ser necesario, otros recursos de los cuales disponga el Fideicomiso para cancelar los pasivos con terceros distintos de los inversionistas.
- Restituirá al Originador los bienes, derechos y recursos remanentes del Fideicomiso.
- Y una vez cumplido lo anterior, liquidará al Fideicomiso en los términos y condiciones señalados en el Fideicomiso.

Para la fecha de corte se ha cumplido con el punto de equilibrio en los tres escenarios.

### Principales Instrucciones Fiduciarias

La Fiduciaria, como representante legal del Fideicomiso, cumplirá con las siguientes instrucciones Fiduciarias irrevocables:

- Recibir en propiedad del Fideicomiso, los recursos aportados por los Originadores, los cuales serán destinados por la Fiduciaria para integrar inicialmente el Fondo Rotativo.
- Recibir en propiedad del Fideicomiso a futuro recursos adicionales que puedan ser aportados por los Originadores, a efectos de cumplir con las obligaciones asumidas en virtud del Fideicomiso.
- Abrir la cuenta de Fideicomiso, cuyo titular será el Fideicomiso, en la cual se recibirán los flujos generados por el derecho de cobro y se manejarán todos los recursos del Fideicomiso hasta cuando sean colocados en inversiones permitidas y/o sean destinados para sus respectivos fines.
- Recibir de parte de los agentes de recaudo, en la cuenta del fideicomiso, con periodicidad semanal, dentro del primer día hábil de cada semana, mediante transferencias bancarias, los flujos obtenidos como producto del recaudo del derecho de cobro durante la semana inmediata anterior.
- Desde la apertura de la cuenta del Fideicomiso y hasta la fecha de emisión de valores se debe: a) reponer el fondo rotativo en caso de que por cualquier motivo haya disminuido b) integrar el depósito de garantía c) en caso de existir remanentes se efectuará la respectiva restitución.

Hasta la fecha de corte se han cumplido con las instrucciones fiduciarias establecidas.

### Orden de Prelación

Conforme establecen las instrucciones fiduciarias contenidas en la Escritura de Constitución del Fideicomiso, los flujos esperados que se generen y sean recaudados por el agente de recaudo en virtud de la cobranza del flujo generado a partir del derecho de cobro aportado al Fideicomiso, deberán ser destinados semanalmente de acuerdo con el siguiente orden de prelación:



- Reponer el fondo rotativo, en caso de que, por cualquier motivo, haya disminuido de su monto base definido en la Escritura de Constitución del Fideicomiso. La reposición estipulada en el presente, de ser necesario, se hará con periodicidad semanal, hasta dentro de los dos días hábiles de la semana inmediata posterior.
- Provisionar y acumular la suma correspondiente al pago del dividendo trimestral (que incluye amortización de capital y/o pago de intereses, según corresponda) del trimestre inmediato posterior, de la siguiente manera:
  - Si se ha emitido y colocado al menos un VALOR de una SERIE determinada, y aún se encuentre vigente la autorización de oferta pública otorgada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, la provisión se hará como si la totalidad de los VALORES de dicha SERIE, se hubieran efectivamente colocado.
  - Una vez que haya vencido la autorización de oferta pública otorgada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, la provisión se hará en estricta proporción a los valores efectivamente emitidos y colocados.
  - La provisión y acumulación de recursos para estos efectos se hará de la siguiente manera:
    - De la primera a la décima semana de cada trimestre, por cada semana vencida, se provisionará y acumulará el equivalente al 1/12 de lo requerido para realizar el pago del dividendo trimestral (que incluye amortización de capital y pago de intereses, según sea aplicable y corresponda) inmediato posterior de los Valores.
    - Si, por cualquier motivo, al vencer la sexta (6<sup>o</sup>) semana de cada trimestre, la FIDUCIARIA observa que el monto provisionado y acumulado durante las seis primeras semanas de dicho trimestre, es inferior a seis doceavos (6/12) del monto requerido para efectuar el pago del dividendo trimestral (que incluye amortización de capital y pago de intereses, según sea aplicable y corresponda) de cada SERIE, a partir de ese momento y respecto de tal trimestre, la FIDUCIARIA realizará la provisión tomando el cien por ciento (100%) de los FLUJOS que vayan ingresando al FIDEICOMISO, hasta completar lo requerido para realizar íntegramente el pago del dividendo trimestral (que incluye amortización de capital y pago de intereses, según sea aplicable y corresponda) de los VALORES del período en curso.
    - Desde la undécima (11<sup>o</sup>) semana de cada trimestre, por semana anticipada, se provisionará el 100% de los flujos que vayan ingresando al FIDEICOMISO, hasta completar lo requerido para realizar íntegramente el pago del dividendo trimestral (que incluye amortización de capital y pago de intereses, según sea aplicable y corresponda) inmediato posterior de los VALORES.
- Reponer el depósito de garantía, en caso de que, por cualquier motivo, haya disminuido de la relación porcentual definida en los mecanismos de garantía. La reposición estipulada en el presente numeral, de ser necesario, se hará con periodicidad semanal, hasta dentro de los dos días hábiles de la semana inmediata posterior.
- En caso de que la fiduciaria evidencie que la secuencia de reposiciones, segregaciones, provisiones y acumulaciones señalada anteriormente impide completar cada uno de los elementos del orden de prelación para las provisiones, retendrá los recursos provenientes de los cánones variables, servicios, impuestos, recargos, multas, entre otros derivados de los contratos de arrendamiento, hasta completar las sumas necesarias para el cumplimiento del orden de prelación de las provisiones.

Una vez realizada dicha retención y completado el orden de prelación referido, de existir, restituirá o entregará a los Originadores, el remanente de los flujos del fideicomiso en las proporciones previstas en el fideicomiso para cada Originador.

#### Asamblea y Comité de Vigilancia

La Asamblea consiste en la reunión de los inversionistas aun cuando se tratase de un inversionista. La primera Asamblea con carácter ordinaria se convocará dentro de los 90 días posteriores a la fecha de emisión con el objetivo de: designar los tres miembros que conformarán el Comité de Vigilancia y asignar las funciones de Presidente, Vicepresidente y Secretario del Comité de Vigilancia

Debido a que la presente titularización fue aprobada en agosto 2021, aún se encuentra en proceso de colocación y no ha transcurrido los 90 días para la convocatoria, no se ha conformado la Asamblea y Comité de Vigilancia.

Es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que la estructuración legal de la "PRIMERA TITULARIZACIÓN SINDICADA RENTAS NX - RNT", evidencia una transferencia totalmente idónea de un patrimonio independiente y de propósito exclusivo bajo la estructura de documentos válidos y jurídicamente exigibles que cumplen con la legislación vigente.

#### MECANISMOS DE GARANTÍA

Con el propósito de fortalecer la estructura financiera de la titularización se ha visto la necesidad de crear los siguientes mecanismos adicionales de cobertura de riesgo.

#### Exceso de flujo de fondos

El exceso de flujo de fondos es un mecanismo de garantía que consiste en que los flujos que se generan por la cobranza del derecho de cobro son superiores a los derechos reconocidos a favor de los inversionistas. Dentro de esta sección, se presenta la cobertura del exceso de flujo de fondos para cada trimestre una vez que se cubra la provisión para el pago a inversionistas, que incluye capital e interés en los distintos escenarios. Esta cobertura se ha calculado considerando el exceso de flujo neto; es decir, el flujo excedentario en cada escenario menos la posible desviación (volatilidad) que se espera se genere en dicho escenario.

Como parte de este mecanismo se conformará el "depósito de garantía" (o fondo de reserva) que tendrá como objetivo mantener en el Fideicomiso una reserva de recursos que podrá ser utilizada para el pago de los pasivos con inversionistas, en caso de que el Fideicomiso enfrente eventuales insuficiencias en la recaudación de flujos. El depósito de garantía podrá ser utilizado cuando, faltando tres días hábiles para el vencimiento de cualquier dividendo trimestral de cualquiera de las series, no se haya podido completar todavía la provisión para el pago de tal dividendo.

Una vez efectuada la reposición del fondo rotativo del fideicomiso, y efectuadas las provisiones semanales para el pago de los dividendos trimestrales (amortización de capital y/o pago de intereses, según corresponda) del trimestre en curso, el depósito de garantía se irá integrando desde la fecha de recaudación de los flujos, y posteriormente reponiendo desde la fecha de emisión de los valores mediante cargo al exceso de flujo de fondos en función del orden de prelación establecido en la Escritura de Constitución del Fideicomiso.

El monto que se debe completar y mantener en el depósito de garantía será el equivalente al 20% del valor total del dividendo trimestral (amortización de capital y pago de intereses, según corresponda) del trimestre inmediato posterior al trimestre en curso, excepto en el último trimestre de cada serie, en el cual deberá calcularse en función del dividendo en curso. Para calcular el monto del depósito de garantía se deberá considerar lo siguiente:

- Mientras existan valores pendientes de colocar de una serie efectivamente emitida; es decir, que se haya efectuado la colocación primaria del primer título valor de dicha serie, y aún se encuentre vigente la autorización de oferta pública otorgada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros; el cálculo del dividendo trimestral que corresponda (amortización de capital y pago de intereses, según sea aplicable) se hará como si la totalidad de los valores de dicha serie se hubieran efectivamente emitido y colocado.
- Una vez que haya vencido la autorización de oferta pública otorgada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, el cálculo del dividendo trimestral que corresponda, se hará en estricta proporción a los valores efectivamente emitidos y colocados.

Para octubre 2021, el flujo recaudado por el fideicomiso es superior a los valores proyectados. Así como, se cuenta con los recursos necesarios para cubrir el dividendo próximo de diciembre 2021 (USD 349.273).

FLUJOS RECAUDADOS	FLUJO REAL (USD)	FLUJO PROYECTADO PONDERADO (USD)	CUMPLIMIENTO
junio 2021	410.263,27	331.479,00	1,24
julio 2021	595.542,63	331.479,00	1,80

FLUJOS RECAUDADOS	FLUJO REAL (USD)	FLUJO PROYECTADO PONDERADO (USD)	CUMPLIMIENTO
agosto 2021	751.645,33	331.479,00	2,27
septiembre 2021	571.370,84	331.479,00	1,72
octubre 2021	537.968,24	331.479,00	1,62

Fuente: Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

### SUSTITUCIÓN DE ACTIVOS

Este mecanismo de garantía consiste en sustituir el derecho de cobro de aquellos contratos de alquiler que se han visto afectados por cancelación anticipada, con un nuevo derecho de cobro sobre uno o varios contratos con características similares o tipo II. Los contratos sustitutos serán provistos por los Originadores. Esta sustitución aplicará cuando un contrato cuyo derecho de cobro se encuentre aportado al Fideicomiso sea cancelado, resciliado o terminado previo a su fecha de vencimiento originalmente acordada. La verificación del estatus de los contratos y las sustituciones se realizarán de manera mensual desde la fecha de emisión de cada serie, debiendo el Agente de Manejo controlar el cumplimiento del techo para operaciones de sustitución, el cual será igual al 6% (redondeado al entero superior) del número total de contratos cuyo derecho de cobro haya sido aportado a la subcuenta o subdivisión de cada serie. Este porcentaje corresponde al indicador redondeado al alza de las cancelaciones de contratos, variable utilizada para la construcción del escenario pesimista.

El techo hasta el cual se podrá solicitar la sustitución de contratos para cada serie se calculará sobre el número total de contratos cuyo derecho de cobro se haya aportado al Fideicomiso en cada una de las subcuentas o subdivisiones:

$$X_n = \lceil Y_n * 6\% \rceil$$

Donde:  $X_n$  es el techo de sustitución en número de contratos para la n-ésima serie.

$Y_n$  es el número de contratos aportados al momento de la emisión de la n-ésima serie.

Se aclara que los Originadores estarán obligados a realizar estas sustituciones, por cada serie, hasta que el número de contratos sustituidos sea igual al 6% (redondeado al entero superior) del número total de contratos cuyo derecho de cobro fue aportado a la respectiva subcuenta o subdivisión al momento de la emisión de la serie.

Una vez cubierto el techo descrito, quedará a entera discreción de los Originadores el sustituir contratos adicionales que presenten cancelaciones anticipadas. En ese caso, si los Originadores optan por sustituir un contrato que ha sufrido cancelaciones anticipadas, serán los Originadores quienes tendrán derecho a recibir la penalidad descrita en dicho contrato. Si, por el contrario, los Originadores optan por no efectuar la sustitución, será el Fideicomiso el que tendrá derecho a recibir la penalidad establecida en el contrato. Los nuevos contratos cuyo derecho de cobro sea transferido al Fideicomiso deberán cumplir con características similares o tipo II, respecto de los contratos que se está sustituyendo, las cuales son: (i) Contratos que incluyan definida expresamente la existencia de un canon fijo mensual; (ii) El valor del canon fijo mensual agrupado sea igual o mayor al de los contratos a ser reemplazadas; (iii) Sus plazos remanentes hasta el vencimiento sean iguales o mayores frente a los contratos a ser reemplazadas; y (iv) Contratos por alquiler de vehículos, montacargas u otros automotores.

Hasta la fecha de corte no se han efectuado sustituciones de activos.

### Garantía solidaria de Originadores

Los Originadores se constituyen en fiadores solidarios del Fideicomiso para el pago de los pasivos con inversionistas. En virtud de esta garantía, los Originadores responderán solidariamente como el Fideicomiso por el pago total de los pasivos con inversionistas.

En caso de que, faltando dos días hábiles para el vencimiento de cualquiera de los dividendos, el Fideicomiso, aun habiendo ejecutado el depósito de garantía, no hubiera podido completar la provisión necesaria para el pago de tales dividendos, los Originadores deberán proveer al Fideicomiso de los recursos necesarios en dinero en efectivo para completar el monto a pagar. La Fiduciaria deberá informar a los Originadores con al menos cinco días hábiles de anticipación, a la fecha de vencimiento de cualquiera de los dividendos, sobre la

estimación de una posible insuficiencia de recursos para el pago y, por ende, de la potencial incapacidad para completar la provisión.

#### COBERTURA DE LOS MECANISMOS DE GARANTÍA

Los mecanismos de garantía en conjunto cubren tanto el monto correspondiente a 1,5 veces la desviación en dólares de cada escenario, cuanto el valor de 1,5 veces de la desviación ponderada. Por lo tanto, la cobertura obtenida en el escenario pesimista sobre el índice de desviación ponderado es la siguiente:

DETALLE	MONTO (USD)
<b>1,5 veces Desviación Ponderada</b>	<b>666,055.95</b>
Exceso de flujo neto	994,313.51
<i>Cobertura</i>	<i>1.49</i>
Depósito de garantía promedio	75,852.92
<i>Cobertura</i>	<i>0.11</i>
<b>MECANISMOS EN CONJUNTO</b>	<b>1,070,166.42</b>
<b><i>Cobertura conjunta</i></b>	<b><i>1.61</i></b>

Fuente: Analytica Securities C.A. Casa de Valores

## ESTRUCTURA FINANCIERA

#### GENERACIÓN DE FLUJOS

A continuación, se analiza la estimación de los flujos futuros teóricos del fideicomiso “Primera Titularización Sindicada Rentas NX- RNT” efectuado en base a la sumatoria de los cánones fijos de los contratos de alquiler sin realizar recargos o deducciones por aspectos tributarios. Con corte de información al 31 de abril del 2021, se seleccionaron en total 74 contratos (12 de CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A. y 62 de RNT RENTING S.A.), los cuales a su vez involucran 340 automotores (59 de CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A. y 281 de RNT RENTING S.A.) y 64 clientes (9 de CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A. y 55 de RNT RENTING S.A.).

El flujo teórico corresponde a la sumatoria de los cánones fijos mensuales señalados en los contratos seleccionados para cada automotor, agrupándolos por su plazo remanente hasta el vencimiento de tal suerte que se proyecte el flujo durante la vigencia del contrato. Al tratarse de una titularización basada en un derecho existente, no se asume la renovación de los contratos para la proyección, ni tampoco que se aporten contratos adicionales, sino que la proyección se basa exclusivamente en el flujo predecible considerando los términos contractuales previamente acordados y suscritos.

Por este motivo, el flujo presentará un comportamiento decreciente en el tiempo, producto del vencimiento normal de los contratos en plazos y momentos diferentes.

Adicionalmente, el plazo de crédito comercial otorgado para el pago de los cánones facturados, los flujos podrían tener un diferimiento en promedio de hasta 43 días, considerando el plazo promedio de CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A. y RNT RENTING S.A., y la proporción del flujo proyectado que se originaría de contratos de cada uno de los Originadores. En ese sentido, se ha incluido este elemento para la proyección del flujo, al igual que una condición respecto al saldo de cuentas por cobrar que debe tener el derecho de cobro aportado.

Para la estimación de los flujos futuros y el cálculo de la cobertura sobre las provisiones se tomó como referencia el escenario pesimista detallado en el informe de estructuración financiera.

TRIMESTRE	FLUJO PESIMISTA	PROVISIÓN REQUERIDA	EXCESO DE FLUJO BRUTO	EXCESO DE FLUJO NETO	DEPÓSITO DE GARANTÍA	1,5 DESVIACIÓN	COBERTURA
	USD	USD	USD	LIBRE DESVIACIÓN	20% DE PROVISIÓN	USD	PORCENTAJE
1	856.219	793.413	62.806	59.460	158.683	68.438	3,19
2	856.219	794.632	61.587	58.305	158.926	68.438	3,17
3	856.219	794.208	62.011	58.707	158.842	68.438	3,18
4	856.219	794.864	61.355	58.085	158.973	68.438	3,17
5	812.568	561.126	251.442	238.043	112.225	64.949	5,39
6	617.376	563.279	54.097	51.214	112.656	49.347	3,32
7	516.222	451.135	65.087	61.619	90.227	41.262	3,68

TRIMESTRE	FLUJO PESIMISTA	PROVISIÓN REQUERIDA	EXCESO DE FLUJO BRUTO	EXCESO DE FLUJO NETO	DEPÓSITO DE GARANTÍA	1,5 DESVIACIÓN	COBERTURA
	USD	USD	USD	LIBRE DESVIACIÓN	20% DE PROVISIÓN	USD	PORCENTAJE
8	434.660	382.603	52.057	49.283	76.521	34.742	3,62
9	388.786	314.125	74.661	70.682	62.825	31.076	4,30
10	352.329	314.075	38.254	36.216	62.815	28.162	3,52
11	218.069	91.948	126.122	119.401	18.390	17.430	7,91
12	139.151	92.324	46.827	44.331	18.465	11.122	5,65
13	78.466	44.254	34.212	32.389	8.851	6.272	6,58
14	57.679	44.466	13.213	12.509	8.893	4.610	4,64
15	47.623	16.055	31.569	29.887	3.211	3.807	8,69
16	30.708	15.727	14.981	14.183	3.145	2.455	7,06

Fuente: Analytica Securities C.A. Casa de Valores

Para la construcción de los flujos, GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. tomó el índice de desviación del escenario pesimista, considerando todas las variables que puedan generar distorsiones en el flujo por no cumplir con las condiciones originalmente establecidas en los contratos incluidas en la presente Titularización. Las variables que el estructurador financiero consideró que pueden afectar al flujo son las tasas de pérdida de flujo y cancelación de contratos.

### CÁLCULO DEL ÍNDICE DE DESVIACIÓN

Los flujos de la presente titularización son predeciblemente decrecientes en función del vencimiento normal de los contratos cuyo derecho de cobro es aportado. A medida que los contratos vencen, se espera que la recaudación total disminuya, lo cual ha sido considerado por el estructurador financiero para la estructuración de los títulos valores, sin que esto implique deterioro alguno.

No obstante, la aplicación de medidas de tendencia central y medidas de dispersión estadística sobre los flujos totales proyectados, para el cálculo del índice de desviación de la titularización, resultaría imprecisa y contravendría la técnica al tratarse de datos con una tendencia predecible en el tiempo. Así también, conociendo que la recaudación de los períodos iniciales sería significativamente mayor que la de los períodos finales, se obtendrían índices de volatilidad respecto a los valores promedio sumamente altos, lo cual no reflejaría la volatilidad real que debería tener una titularización basada en cánones fijos predefinidos y sobre la base de un derecho existente al momento de su aporte.

La metodología más efectiva en este caso en particular resulta de calcular el canon promedio por automotor en cada uno de los 48 meses proyectados, por cada escenario, para así calcular su desviación estándar.

La metodología utilizada por el estructurador financiero para el cálculo del canon promedio se utilizan los flujos esperados por escenario y se divide para el número de automotores con contratos vigentes por escenario. Con estos datos se obtiene la desviación estándar y la media de cada escenario. El índice de desviación para cada escenario resulta de dividir la desviación estándar en dólares para la media de cada escenario, expresándose como un porcentaje.

A continuación, se presenta el cálculo del Índice de Desviación Ponderado de conformidad a las consideraciones expuestas:

ESCENARIOS	OPTIMISTA	MODERADO	PESIMISTA
Media (USD)	1.138,38	1.092,68	949,19
Desviación Estándar (USD)	62,37	57,33	50,58
Índice de Desviación	5,48%	5,25%	5,33%
Flujo Esperado Acumulado	8.921.111,51	8.421.182,78	7.118.512,89
Desviación (USD)	488.780,35	441.855,07	379.323,18
Probabilidad	42%	31%	28%
Índice de Desviación Ponderado			5,37%
Desviación Ponderada (USD)			444.037,30
1,5 veces Desviación Ponderada (USD)			666.055,95

Fuente: Analytica Securities C.A. Casa de Valores

### Provisiones

La provisión y acumulación de recursos para estos efectos se hará de la siguiente manera: De la primera a la décima semana de cada trimestre, por cada semana vencida, se provisionará y acumulará el equivalente al

1/12 de lo requerido para realizar el pago del dividendo trimestral (que incluye amortización de capital y pago de intereses, según sea aplicable y corresponda) inmediato posterior de los Valores.

Si, por cualquier motivo, al vencer la sexta (6°) semana de cada trimestre, la FIDUCIARIA observa que el monto provisionado y acumulado durante las seis primeras semanas de dicho trimestre, es inferior a seis doceavos (6/12) del monto requerido para efectuar el pago del dividendo trimestral (que incluye amortización de capital y pago de intereses, según sea aplicable y corresponda) de cada SERIE, a partir de ese momento y respecto de tal trimestre, la FIDUCIARIA realizará la provisión tomando el cien por ciento (100%) de los FLUJOS que vayan ingresando al FIDEICOMISO, hasta completar lo requerido para realizar íntegramente el pago del dividendo trimestral (que incluye amortización de capital y pago de intereses, según sea aplicable y corresponda) de los VALORES del período en curso.

Desde la undécima (11°) semana de cada trimestre, por semana anticipada, se provisionará el 100% de los flujos que vayan ingresando al FIDEICOMISO, hasta completar lo requerido para realizar íntegramente el pago del dividendo trimestral (que incluye amortización de capital y pago de intereses, según sea aplicable y corresponda) inmediato posterior de los VALORES.

Hasta octubre 2021, el fideicomiso ha recaudado un total de USD 2.866.790,31 entre los Originadores. Mientras que los valores provisionados de la serie A fueron de USD 62.226,81; de la serie B USD 7.741,83 y de la serie C USD 36.850,00 así como un total provisionado para intereses de USD 20.292,42.

FLUJOS RNT (ORIGINADOR B)	FLUJO RECIBIDO (USD)	FLUJOS NEXUMCORP (ORIGINADOR A)	FLUJO RECIBIDO (USD)
14-18 junio	142.309,73	14-18 junio	2.815,11
21-25 junio	26.601,22	21-25 junio	14.256,32
28-30 junio	215.686,04	28-30 junio	8.594,85
1-2 julio	53.188,01	1-2 julio	5.400,45
5-9 julio	235.574,97	5-9 julio	28.122,72
12-16 julio	58.260,91	12-16 julio	1.693,57
19-23 julio	53.942,37	19-23 julio	13.708,79
26-30 julio	138.858,26	26-30 julio	6.792,58
2-6 agosto	64.005,72	2-6 agosto	368.045,01
9-13 agosto	21.507,56	9-13 agosto	-
16-20 agosto	57.024,83	16-20 agosto	56.278,51
23-27 agosto	44.009,27	23-27 agosto	10.867,90
30-31 agosto	129.906,53	30-31 agosto	-
01 de septiembre	10.987,68	01 de septiembre	9.939,32
6-10 septiembre	135.211,14	6-10 septiembre	3.115,01
13-17 septiembre	36.302,31	13-17 septiembre	75.033,38
20-24 septiembre	82.325,64	20-24 septiembre	149.013,20
27-30 septiembre	69.443,16	27-30 septiembre	-
1-8 octubre	21.646,76	1-8 octubre	7.074,69
11-15 octubre	36.056,27	11-15 octubre	-
18-22 octubre	225.482,96	18-22 octubre	38.739,84
25-29 octubre	194.317,79	25-29 octubre	14.649,93
<b>TOTAL</b>	<b>2.052.649,13</b>	<b>TOTAL</b>	<b>814.141,18</b>

Fuente: Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

De acuerdo con el Estado de Situación Financiera de la "PRIMERA TITULARIZACIÓN SINDICADA RENTAS NX - RNT", con corte octubre de 2021, dentro de los activos corrientes se registró un total de USD 1,12 millones correspondiente a efectivo que se encuentra en la cuenta corriente de un Banco Local con calificación de riesgos AAA cumpliendo lo establecido en el contrato y evidenciando un óptimo nivel de liquidez del fideicomiso, los activos financieros contabilizaron un total de USD 2,31 millones y contabilizan las cuentas por cobrar a los Originadores. Los activos totales del fideicomiso fueron de USD 3,43 millones para octubre de 2021.

El pasivo por su parte se conformados principalmente por los valores de Titularización de corto plazo que suman un total de USD 1.92 millones es importante considerar que no se ha colocado la totalidad del instrumento aprobado por lo que en futuras revisiones se evidenciará la distribución de esta cuenta. El Fideicomiso registro USD 5.000 como aporte patrimonial.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	OCTUBRE 2021
	USD
ACTIVO	3.429.479
ACTIVOS CORRIENTES	3.429.479
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.116.113
Activos financieros	2.313.367
Documentos por cobrar Originador	1.840.176
PASIVO	3.424.479
PASIVOS CORRIENTES	3.424.479
Cuentas por pagar	1.201.231
Porción corriente de valores emitidos	1.919.549
Cuentas por pagar relacionadas	17.906
Otros pasivos corrientes	285.794
Fondo de garantía	158.683
PATRIMONIO	5.000

Fuente: Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

**CATEGORÍA DE CALIFICACIÓN**

**AAA**

*Corresponde al patrimonio autónomo que tiene excelente capacidad de generar los flujos de fondos esperados o proyectados y de responder por las obligaciones establecidas en los contratos de emisión.*

*El signo más (+) indicará que la calificación podrá subir hacia su inmediato superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso en la categoría inmediata inferior.*

Conforme el Artículo 3, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, la calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos es una opinión sobre la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el\* pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones del Circular de Oferta Pública, del respectivo Contrato Privado de Emisión y de más documentos habilitantes.

El resumen precedente es un extracto del Informe de Calificación de Riesgos de la Primera Titularización Sindicada Rentas NX -RNT, ha sido realizado con base en la información entregada por la empresa y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,



**Ing. Hernán Enrique López Aguirre PhD(c)**  
Gerente General

La calificación otorgada por GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A. está realizada en base a la siguiente metodología, aprobada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros:

VALORES PROVENIENTES DE PROCESOS DE TITULARIZACIÓN: FLUJOS FUTUROS ESTRUCTURAS INDEPENDIENTES, aprobada en mayo 2020

Para más información con respecto de esta metodología, favor consultar: <https://www.globalratings.com.ec/sitio/metodologias/>

GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A. a partir de la información proporcionada, procedió a aplicar su metodología de calificación que contempla dimensiones cualitativas y cuantitativas que hacen referencia a diferentes aspectos dentro de la calificación. La opinión de GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A. al respecto ha sido fruto de un estudio realizado mediante un set de parámetros que cubren: perfil externo, perfil interno y perfil financiero, generando un análisis de la capacidad de pago, por lo que no necesariamente reflejan la probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de un emisor para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago con lo cual los acreedores y/o tenedores se verían forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés. GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A. guarda estricta reserva de aquellos antecedentes proporcionados por la empresa y que ésta expresamente haya indicado como confidenciales. Por otra parte, GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A. no se hace responsable por la veracidad de la información proporcionada por la empresa, se basa en el hecho de que la información es obtenida de fuentes consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, ni garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La información que se suministra está sujeta, como toda obra humana, a errores u omisiones que impiden una garantía absoluta respecto de la integridad de la información. GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora [www.globalratings.com.ec](http://www.globalratings.com.ec), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

INFORMACIÓN QUE SUSTENTA EL PRESENTE INFORME	
INFORMACIÓN MACRO	Entorno macroeconómico del Ecuador. Situación del sector y del mercado en el que se desenvuelve el Originador.
INFORMACIÓN ORIGINADOR Y ADMINISTRADORA	Información cualitativa. Información levantada "in situ" durante el proceso de diligencia debida. Información proveniente de la estructuración financiera. Información proveniente de la estructuración legal. Calidad del activo subyacente.
INFORMACIÓN EMISIÓN	Documentos legales de la Titularización.
OTROS	Otros documentos que la compañía consideró relevantes.