

## CALIFICACIÓN:

Serie A	
Tendencia	AAA
Serie B	
Tendencia	AAA
Serie C	
Tendencia	AA
Acción de calificación	Revisión
	Valores
Metodología de Calificación	provenientes de Procesos de Titularización Independiente
Fecha última calificación	Noviembre-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 Prospecto de Oferta Pública, de la respectiva Escritura Pública de Emisión y de más documentos habilitantes.

HISTORIAL DE CALIFICACIÓN	FECHA	CALIFICADORA
AAA	Inicial	Class Ratings
AAA	nov-2019	Class Ratings
AAA	may-2020	Class Ratings
AAA	nov-2020	Class Ratings
AAA	may-2021	Class Ratings
AAA	nov-2021	Class Ratings

## CONTACTO

**Hernán López**  
Presidente Ejecutivo  
[hlopez@globalratings.com.ec](mailto:hlopez@globalratings.com.ec)

**Mariana Ávila**  
Vicepresidente Ejecutivo  
[mavila@globalratings.com.ec](mailto:mavila@globalratings.com.ec)

GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AAA para la Clase A, AAA para la Clase B y AA para la Clase C de la Cuarta Titularización de Cartera Automotriz NOVACREDIT S.A. en comité No.167-2022, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 31 de mayo de 2022; con base en la estructuración financiera y legal de la titularización, detalle de la cartera aportada al fideicomiso, información importante del originador y del agente de manejo y otra información relevante con fecha 31 de marzo de 2022. (Aprobado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS.IRQ.DRMV.SAR.2019.00004833 de 14 de junio de 2019, por un monto de hasta USD 4.000.000).

## FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- Las empresas dedicadas a la compra y originación de cartera automotriz han venido experimentando un crecimiento desde el año 2000 en el mercado ecuatoriano, fruto de la expansión de la industria automotriz. El servicio que ofrecen estas empresas además de proporcionar una alternativa de liquidez inmediata a las concesionarias automotrices, a través de la compra de cartera, se han desarrollado para llegar al cliente final ofreciendo créditos directos. Estas empresas están bajo la regulación de los organismos de control como la Superintendencia de Bancos del Ecuador y la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, con la figura de empresas de auxiliares, lo que ha permitido que crezcan de forma ordenada y regulada. La información de ventas más reciente muestra una clara recuperación con el incremento de unidades vendidas. Esto evidencia que NOVACREDIT S.A. podría seguir generando cartera por el rubro de consumo automotriz.
- NOVACREDIT S.A. es una empresa que ha mantenido un constante crecimiento en la compra – venta, generación y administración de cartera automotriz, manteniendo relaciones comerciales sólidas con gran parte de los concesionarios a nivel nacional, lo que le ha permitido que desarrolle sus operaciones principalmente en las provincias de Azuay, Guayas y Pichincha. Además, el originador pertenece al Grupo Vázquez, grupo de amplia trayectoria y con una diversificación de empresas que se desarrollan en varios sectores económicos.
- 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. Lo que evidencia la capacidad de la Fiduciaria para administrar la titularización en análisis.
- La titularización de cartera se considera como una titularización independiente, el papel del Originador se limita a reponer aquella cartera que está en mora o que ha sido prepagada con el fin de mantener los parámetros determinados en la estructuración y al manejo de la cartera fideicomitada. La estructura del Fideicomiso 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 mecanismos de garantía son idóneos: sustitución de cartera y subordinación de clase, que fortalecen el instrumento en análisis. Además, todos los créditos que componen el Fideicomiso cuentan con contrato de reserva de dominio, lo que permite evidenciar una disminución del riesgo de crédito. La titularización ha presentado los flujos suficientes para constituir las provisiones necesarias para el pago del primer cupón y los mecanismos de garantía ofrecen una cobertura más que suficiente para asegurar el cumplimiento de las obligaciones.
- La presente titularización contempla la subordinación de clases, que consiste en que el originador o terceros debidamente informados, suscriban una porción de los valores emitidos. A dicha porción se imputarán hasta agotarla, los siniestros o faltantes de activos, mientras que a la porción colocada entre el público se cancelarán prioritariamente los intereses y el capital.

## DESEMPEÑO HISTÓRICO

Mediante escritura pública celebrada el 15 de mayo de 2019, ante la Notaria Segunda del cantón Quito, se constituyó el Fideicomiso Mercantil denominado "FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT IV", entre NOVACREDIT S.A. como Originador; y, FIDUCIARIA ATLÁNTIDA FIDUTLAN ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. como Fiduciaria.

Los títulos valores a emitirse como producto del proceso de titularización por un monto de USD 4.000.000 siendo la clase A denominada VTC-CUARTA-NOVACREDIT-CLASE A por un monto de USD 2.000.000, la clase B como VTC- CUARTA -NOVACREDIT-CLASE B por un monto de USD 1.600.000 y la clase C como VTC-CUARTA-NOVACREDIT-CLASE-C por un monto de USD 400.000 se encuentran inscritos en el Catastro Público del Mercado de Valores el 25 de junio de 2019 mediante resolución No. SCVS.IRQ- DRMV-SAR-2019-00004833.

La primera colocación de los títulos de las Clases A y B, se realizó con fechas 26 y 28 de junio de 2019, respectivamente, mientras que los títulos de la Clase C iniciaron su colocación el 05 de julio de 2019. Los valores se colocaron en su totalidad hasta el 11 de diciembre de 2019.

## EXPECTATIVAS PARA PERIODOS FUTUROS

Las proyecciones de flujos provenientes de la recaudación y cobro de las cuotas de la cartera de crédito de consumo automotriz administrada por NOVACREDIT S.A. y aportada al fideicomiso, evidencia la capacidad de cubrir las obligaciones por pagar a los inversionistas, en función del comportamiento histórico y bajo escenarios distintos como: pesimista, moderado y optimista, además, que las condiciones del sector permiten aseverar que las proyecciones se cumplirán incluso en el escenario pesimista y que no será necesario la aplicación de las garantías.

## FACTORES DE RIESGO

GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como riesgos previsibles asociados al negocio y como riesgos previsibles de la calidad de los activos a aportar al fideicomiso, 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 dos mecanismos de garantías que avalan el flujo de pago a los inversionistas lo que se ha evidenciado hasta la fecha. Además, la cartera está respaldada con pagarés firmados y la reserva de dominio a favor del originador permite avizorar que los deudores cubrirán sus obligaciones en los plazos y condiciones previstas ante la posibilidad de perder el activo.
- La continuidad de la operación del Fideicomiso puede verse en riesgo efecto de la pérdida de la información, en cuyo caso la Fiduciaria mitiga este riesgo ya que posee políticas y procedimientos para la administración de respaldos de bases de datos, cuyo objetivo es generar back up por 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 la pérdida de la información.
- Promulgación de nuevas medidas impositivas, incrementos de aranceles, restricciones de importaciones u otras políticas gubernamentales que son una constante permanente generan incertidumbre en el sector automotriz, lo que podría traer dificultades para la colocación de crédito, este riesgo se mitiga ya que el originador mantiene relaciones con variedad marcas de vehículos que permiten dar continuidad a la generación de cartera.
- Falta de generación de flujos por parte del Originador y posible deterioro del activo titularizado, para ello, el instrumento contempla dentro de su estructura la sustitución de cartera lo que en caso de un posible deterioro es posible la sustitución y avalar la buena calidad del activo.

- Cambios en la normativa y en el marco legal en el que se desenvuelve el Originador y el Agente de Manejo son inherentes a las operaciones de cualquier compañía en el Ecuador. En el caso puntual del Originador y el Agente de Manejo lo anterior representa un riesgo debido a que esos cambios pueden alterar las condiciones operativas, sin embargo, estos tienen la mayor parte de sus contratos suscritos entre privados, lo que hace difícil que existan cambios en las condiciones previamente pactadas y permite mitigar el impacto de estos posibles cambios.

**INSTRUMENTO**

TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT IV						
	CLASE	MONTO	PLAZO	TASA FIJA ANUAL	PAGO CAPITAL	PAGO INTERESES
Características	A	2.000.000	1080	8%	Trimestral	Trimestral
	B	1.600.000	1440	8,25%	Trimestral	Trimestral
	C	400.000	1530	9%	Últimos 2 trimestres	Trimestral
Saldo de Capital (marzo 2022)	USD 882.947,38					
Activo Titularizado	<p>La cartera de crédito automotriz transferida al Fideicomiso Mercantil es instrumentada con Pagarés que corresponden a deudores seleccionados en estricto cumplimiento de las políticas de compra de la cartera de vehículos tanto particulares como de alquiler.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Esta cartera tendrá un plazo máximo de 60 meses contados a partir de la fecha de su transferencia al Fideicomiso y una tasa de interés nominal mínima del 14.90%.</li> <li>■ La cartera que se aporta al Fideicomiso corresponde a cartera vigente, es decir cartera por vencer.</li> </ul> <p>La cartera de crédito automotriz se instrumenta de la siguiente manera:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ NOVACREDIT S.A. recibe del concesionario vendedor del vehículo:                             <ul style="list-style-type: none"> <li>○ El contrato de compraventa con Reserva de dominio del automóvil entre el concesionario y los deudores, debidamente inscrito en el Registro Mercantil correspondiente.</li> <li>○ El convenio de cesión de derechos del contrato de compraventa con reserva de dominio a favor de NOVACREDIT S.A., debidamente inscrito en el Registro Mercantil correspondiente.</li> <li>○ Un pagaré endosado por el concesionario a favor de NOVACREDIT S.A.</li> </ul> </li> <li>■ Únicamente se transferirá al Fideicomiso de Titularización de Cartera Novacredit IV el pagaré generado de cada operación de crédito.</li> </ul>					
Destino de los recursos	NOVACREDIT S.A. utilizará el 100% de los recursos obtenidos del proceso de Titularización para capital de trabajo, específicamente, se usará los recursos en efectivo obtenidos para la compra de cartera automotriz y su posterior reventa, actividad principal de la compañía.					
Estructurador financiero	Analytica Securities C.A. Casas de Valores					
Agente de manejo	Fiduciaria Atlántida Fondos y Fideicomisos S.A. antes Fiduciaria de las Américas FIDUAMÉRICAS Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.					
Agente colocador	Analytica Securities C.A. Casas de Valores					
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.					
Mecanismos de garantía	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Subordinación de clase.</li> <li>■ Sustitución de cartera.</li> </ul>					

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

El resumen precedente es un extracto del informe de la calificación inicial de riesgo de la Cuarta Titularización de Cartera Automotriz NOVACREDIT S.A., realizado con base a la información entregada por el Originador, Estructurador financiero y de la información pública disponible.

Atentamente,

**Ing. Hernán Enrique López Aguirre MSc.**

Presidente Ejecutivo

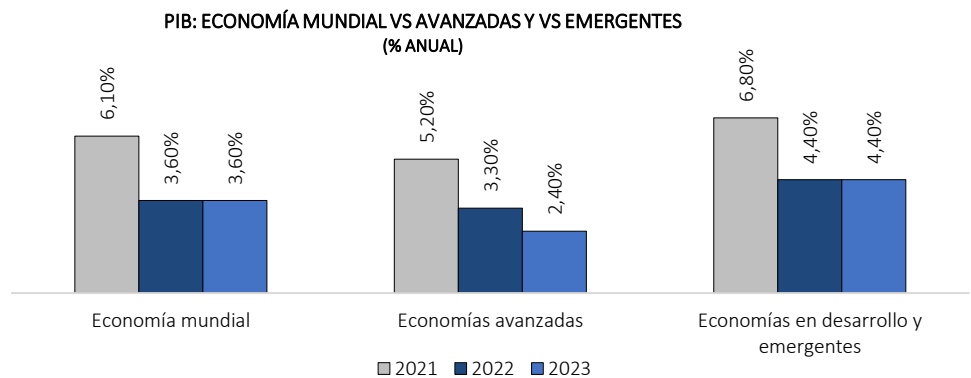
**PERFIL EXTERNO**

**ECUADOR: SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS 2022**

**CONTEXTO:** El conflicto armado entre Rusia y Ucrania aún mantiene efectos inciertos en la economía mundial que podrían conducir a una ralentización en el crecimiento económico de 2022<sup>1</sup>.

Luego de que gran parte de los países a nivel mundial empezaron a recuperar cierta normalidad y la actividad económica, tras casi 2 años sumidos en la pandemia, la invasión de Rusia a territorio ucraniano suscitada a mediados de marzo de 2022 ha ocasionado, además de las víctimas mortales, un duro revés para la economía mundial. Bajo ese nuevo escenario de alta incertidumbre, el Fondo Monetario Internacional -FMI- en la previsión económica realizada el pasado mes de abril, ha estimado que la economía mundial reduciría el ritmo de crecimiento hasta un 3,6% en 2022, frente al 6,1% reportando en 2021.

La reducción de los estímulos fiscales en los Estados Unidos sería otro de los factores gravitantes, que afectaría a la economía más grande del mundo. Varios analistas de instituciones como JP Morgan y Citi Group consideran que el consumo de los hogares para 2022 se reducirá, hecho al que se suma una creciente inflación derivada del conflicto armado en Ucrania, la crisis logística de medios de transporte mundial y se agregaría el aumento en las tasas de interés<sup>2</sup>, los que configurarían un escenario poco alentador para el crecimiento económico. A su vez, la segunda mayor potencia económica, China, sigue experimentando una condición económica vulnerable, en vista de la política Cero COVID que ha implementado luego de un brote de casos, conllevando incluso al cierre de puertos marítimos, cuya incidencia podría restar hasta 0,8% el crecimiento económico estimado para 2022.



Fuente: FMI

**DESEMPEÑO ECONÓMICO POR REGIONES: el FMI redujo la estimación de crecimiento económico para 2022.**

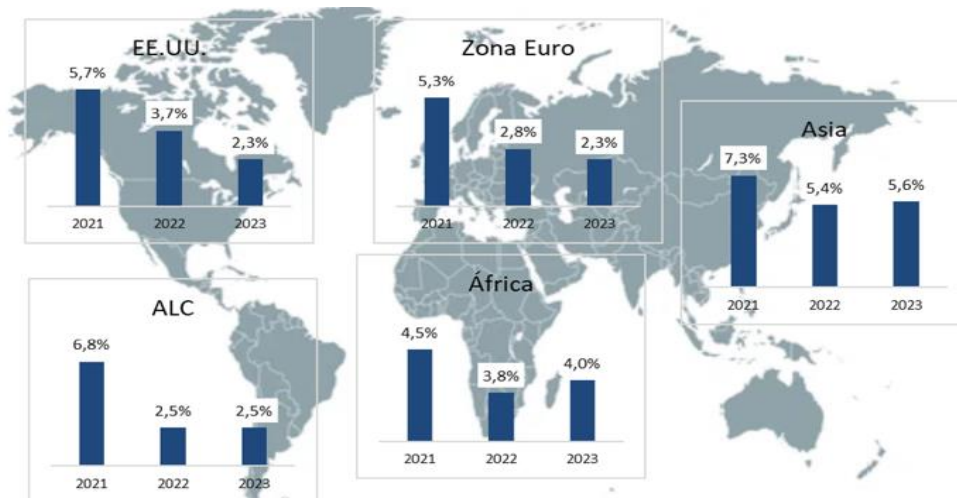
El costo del conflicto armado entre Rusia y Ucrania ha ocasionado que la recuperación económica mundial se atrase, considerando que luego de la vacunación varias actividades económicas ya empezaban a despuntar (turismo, alimentación y servicios, entre otros). Además, el FMI advirtió que el incremento en el precio de los combustibles y alimentos (efecto colateral de la guerra), ha influenciado en la variación general de precios al alza, llegando a niveles no vistos hace más de una década. Lo anterior, tendría por tanto un efecto diferenciado a nivel de los mercados, especialmente para aquellos con bajos recursos y en desarrollo, en los cuales, se estima que los niveles de pobreza se mantengan, postergando así la generación de nuevas plazas de empleo.

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe -CEPAL- concuerda con el impacto negativo que la guerra trae para la región, por lo cual, estima que el crecimiento económico se ubique en el orden de 1,8% anual para 2022. El aumento en los precios de los alimentos y otras materias primas -esenciales para la producción de otros insumos-, implicará un menor acceso al consumo de los hogares. Además, el organismo internacional consideró que el comercio regional experimentará una disminución, especialmente aquel que tiene por destino EE. UU., Unión Europea y China, en vista de una menor demanda que se podría producir en estos mercados.

<sup>1</sup> <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2022/04/19/world-economic-outlook-april-2022>

<sup>2</sup> Como política para contrarrestar la elevada inflación, según lo ha indicado la FED.

[Previsiones de crecimiento por región a 2022 \(% anual\): América Latina y el Caribe se perfila como una de las regiones que mayor impulso económico perdería](#)



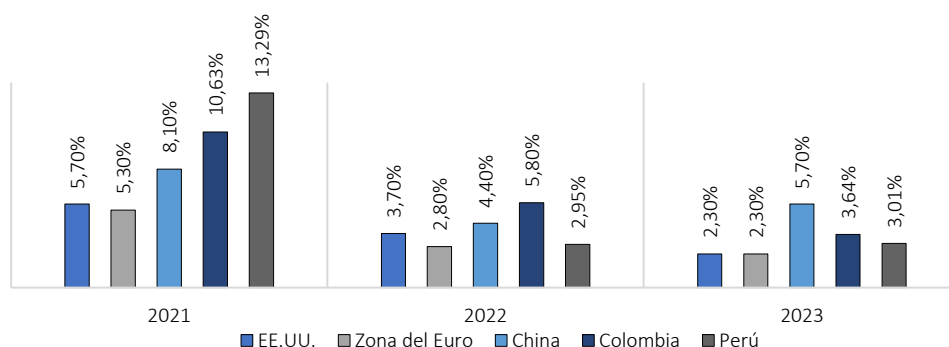
Fuente: FMI

[Evolución de la situación económica de los principales socios comerciales del Ecuador: el desempeño que experimentarán los principales socios comerciales será menor al previsto a inicios de 2022](#)

El 2022 se muestra como un año de bajo crecimiento para los principales socios comerciales de Ecuador. La zona del euro que representó en 2021 un 20,83% del total de exportaciones no petroleras y un 14,2% del total exportado, alcanzaría un crecimiento modesto de 2,8% anual. En el caso de China, mercado que representó un 20% de la exportación no petrolera en 2021 y cuya oferta exportable se ha concentrado en productos como pescados y crustáceos, camarón, langostinos, minerales metalíferos, madera, carbón y otros, experimentaría un crecimiento económico de 4,4% anual, frente a 8,1% de 2021.

El mayor socio comercial, Estados Unidos de América, registraría un incremento en la producción de bienes y servicios de 3,7% en 2022, hecho que podría conllevar efectos negativos en los productos exportados desde Ecuador, a lo que se agrega la devaluación que han implementado países que son competidores directos, especialmente en productos que son sustitutos como: frutas y frutos comestibles, pescados y crustáceos, cacao y su preparación, madera, minerales, entre otros.

**PREVISIONES MUNDIALES**



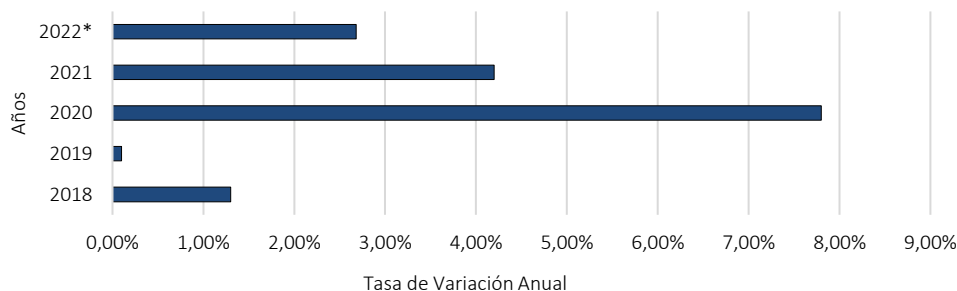
Fuente: FMI

[Ecuador: el mercado nacional también experimentaría una desaceleración en 2022 por los shocks geopolíticos externos](#)

Pese a que Ecuador mantendría un mejor desenvolvimiento en 2022, con un crecimiento que fluctuaría entre 2,5% y 3,5% anual, sería aún insuficiente para cubrir la contracción económica de 2020 (-7,8%). Algunas de las variables clave que podrían mejorar esta perspectiva inicial corresponderían a la evolución del crédito

privado, que se proyecta se mantenga en una expansión de 2 dígitos en 2022<sup>3</sup>, al nivel de empleo adecuado, que podría experimentar un mayor dinamismo a través de un mayor consumo del gobierno (obra pública), así como, el impacto de la llegada de mayores flujos de capital extranjero en el mediano y largo plazo. Sin embargo, el aumento generalizado de los precios y la reforma tributaria han desacelerado el consumo de los hogares privados, especialmente de la clase media y vulnerable.

**ECUADOR: TASA DE CRECIMIENTO ECONÓMICO A 2022 (% ANUAL)**



\*Previsiones FMI

Fuente: FMI, BM y BCE

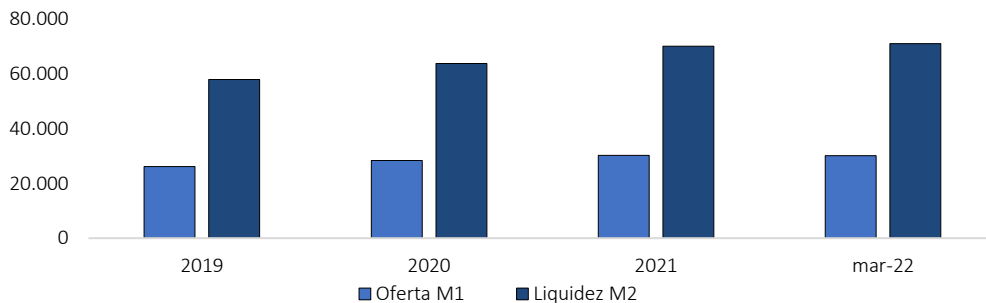
**FACTORES DE ÍNDOLE INTERNA Y EXTERNA QUE EXPLICAN EL COMPORTAMIENTO ECONÓMICO DE LA ECONOMÍA ECUATORIANA**

Entre los factores internos que mayor incidencia muestran en el mercado ecuatoriano se pueden mencionar: el desempeño de la liquidez, el consumo de los hogares, la creciente inflación, la modesta recuperación del mercado laboral y el acceso al crédito. Mientras que dentro de los factores a nivel externo se pueden mencionar: el nivel de actividad de los principales socios comerciales, el precio del petróleo, el riesgo país y la inversión extranjera directa. El análisis del comportamiento de cada variable y el impacto en el mercado ecuatoriano se explica a continuación:

Liquidez total: medida entre marzo de 2022 y 2021 aumentó en más USD 7.100 millones

Al término del primer trimestre de 2022, la liquidez total conformada por la oferta monetaria (M1) y el cuasidinero (M2) totalizó un valor de USD 71.033 millones, una variación de 1,4% respecto al mes inmediato anterior y de 11,1% frente a marzo de 2021. Puntualmente, la oferta monetaria experimentó un crecimiento, aunque menos pronunciado en términos anuales producto de una variación de 6,1%, mientras que en términos mensuales de 2,1% y el cuasidinero reportó un saldo de USD 40.857 millones, un 58% de la liquidez total, presentando una variación mensual de 0,9% y anual de 15,1%, esta última explicada por el aumento en las captaciones que ha experimentado el sistema financiero nacional.

**EVOLUCIÓN DE LA LIQUIDEZ TOTAL**



Fuente: BCE

<sup>3</sup> Con corte a octubre de 2021, el crecimiento de la cartera de la banca privada fue superior al 11% anual.

En la misma línea, las captaciones del subsistema bancario privado han mantenido un ritmo creciente al primer cuatrimestre de 2022, con una variación de 9,6% y un saldo de USD 41.304 millones. En consonancia, la cartera se ha incrementado en 18,3%, alcanzando un saldo de USD 35,439 millones. El resultado anterior ha sido consecuente con el mejor desempeño que han reflejado las reservas internacionales que registraron USD 9.226 millones y una expansión anual cercana a 60%. Además, analizando el comportamiento de las tasas de interés de mercado, se evidencia una reducción en el spread -diferencial- entre las tasas activa y pasiva de interés de 1,2 puntos porcentuales durante la primera quincena de mayo de 2022.

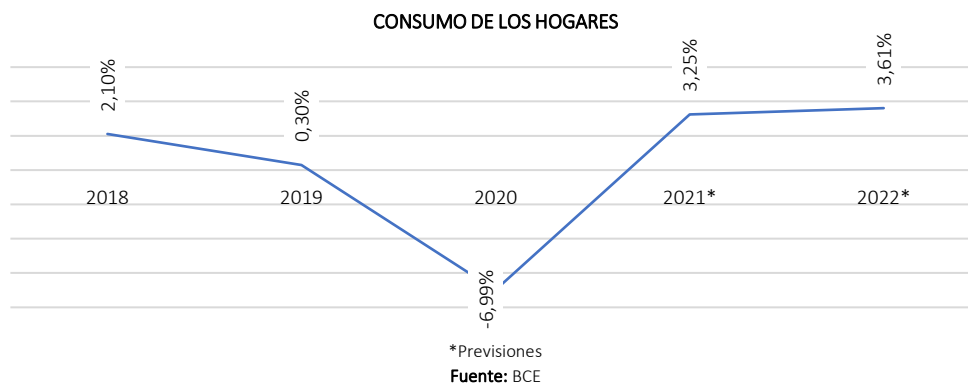
MERCADOS FINANCIEROS (MILLONES USD)	PERIODO DE INFORMACIÓN	MONTO (MILLONES USD)	VARIACIÓN MENSUAL	VARIACIÓN INTERANUAL
Oferta Monetaria (M1)	marzo 2022	30.176	2,1%	6,1%
Especies monetarias en circulación	marzo 2022	18.360	-0,4%	3,5%
Depósitos a la vista	marzo 2022	11.732	6,3%	10,5%
Liquidez total (M2)	marzo 2022	71.033	1,4%	11,1%
Captaciones al plazo de la banca privada	abril 2022	41.034	-1,6%	9,6%
Colocaciones de la banca privada	abril 2022	35.439	1,5%	18,3%
Reservas internacionales	marzo 2022	9.226	14,7%	59,6%
Reservas bancarias	marzo 2022	7.973	4,4%	10,4%
TASAS REFERENCIALES	PERIODO DE INFORMACIÓN	TASA	VARIACIÓN MENSUAL	VARIACIÓN INTERANUAL
Tasa activa referencial	mayo 2022	6,74%	-0,30 p.p.	2,59 p.p.
Tasa pasiva referencial	mayo 2022	5,54%	-0,25 p.p.	0
Diferencial de tasas de interés	mayo 2022	1,20%	-0,27 p.p.	2,59 p.p.

Fuente: FMI, BM y BCE

Consumo de los hogares: se ha estimado crezca hasta 2022 a una tasa inferior a 4% anual

Para 2022, el gobierno nacional decretó el pasado mes de enero, un incremento salarial de USD 25 mensuales. Este aumento según cifras presentadas por el IESS tuvo un impacto sobre algo más de 200 mil trabajadores que reportaron una remuneración básica, lo que representa un 16% del total de la población con empleo adecuado.

Además, el aumento del consumo se ha visto estimulado por el incremento en la generación de crédito de consumo que hasta abril de 2022 presentó una variación anual positiva de 18,7% superando a los niveles prepandemia, que para abril 2019 tuvieron una variación de 13% anual. Sin embargo, la tasa de inflación y el efecto tributario generaría un impacto negativo en el consumo, que podría incidir en la estimación inicial del BCE de 3,61% para 2022.



Mercado laboral e inflación: indicadores que mostraron realidades opuestas, la inflación ha incrementado mientras que el mercado laboral mantiene una tibia recuperación

La inflación ha experimentado un incremento súbito hasta abril de 2022, como resultado de los efectos económicos del conflicto armado entre Rusia y Ucrania, la crisis logística y el aumento generalizado de la demanda postpandemia. Para Ecuador, estos factores explican que la tasa de inflación anual se eleve hasta 2,89%, tasa que también refleja el aumento que experimentó el sector de servicio de

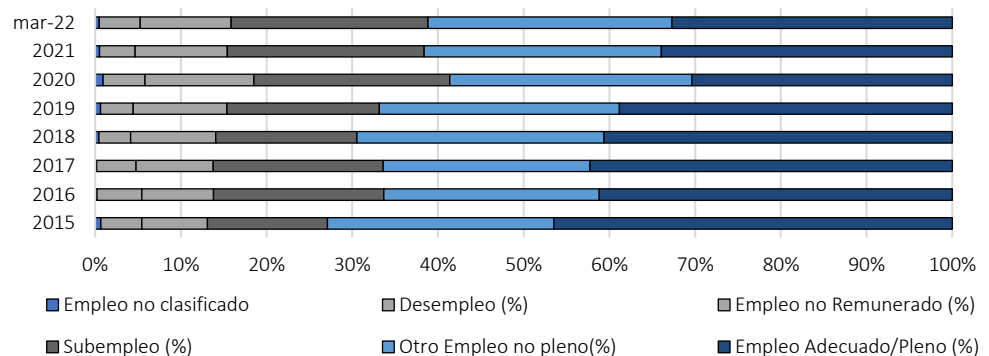
transporte, de alimentos y bebidas, y de enseñanza. Según estimaciones preliminares, este indicador podría alcanzar un techo máximo de 3,5% anual al finalizar el año 2022.

INFLACIÓN	2019	2020	2021	ABRIL 2021	ABRIL 2022
Inflación mensual	0,01%	-0,08%	0,16%	0,35%	0,60%
Inflación anual	0,27%	-0,34%	1,69%	-1,47%	2,89%
Inflación acumulada	-0,93%	-0,93%	1,94%	-1,47%	2,89%

Fuente: INEC

Durante el último año, el mercado laboral no mostró cambios significativos en la estructura, lo que implicó que el nivel de empleo informal se mantuvo cercano a 60% de la población económicamente activa -PEA, mientras que el empleo adecuado fue cercano a 33%, con cifras a marzo de 2022, según datos del INEC. La tasa de desempleo ha fluctuado entre 4% y 5%, comportamiento que se ha mantenido sin mayores cambios desde la reactivación económica luego de la pandemia.

**MERCADO LABORAL**



Fuente: INEC

Las ventas en la economía se incrementaron a un ritmo de 15% interanual a marzo de 2022, mientras que la inversión extranjera directa acumuló USD 621 millones en 2021

Al cierre del primer trimestre de 2022, las ventas totales registradas en el mercado ecuatoriano sumaron USD 47.078 millones, es decir, USD 6.131 millones adicionales a la cifra reportada en el mismo período de 2021 (USD 40.947 millones), en términos porcentuales, este resultado implicó un aumento de 15% interanual. A nivel provincial, Pichincha registró ventas totales por USD 18.731 millones, seguida de Guayas con USD 16.760 millones, mientras que Azuay y Manabí, a una distancia bastante considerable, reportaron ventas por USD 2.203 millones y USD 1.854 millones, respectivamente. Por tipo de actividad, las cifras evidenciaron que el comercio con una participación de 39,3% y la manufactura con 16,7%, fueron los sectores con mayor aporte. El sector de explotación de minas y canteras se ubicó en el tercer lugar con una participación 10,7%, equivalente a USD 5.034 millones, ubicándola como una de las actividades con mejor desempeño de los últimos años.

La inversión extranjera directa finalizó a 2021 con un monto de USD 621 millones, menor registro que los años previos 2019 y 2020, que reportaron montos de USD 975 y USD 1.104 millones, respectivamente. Lo anterior, pese a que durante el primer año de gobierno del presidente Lasso, el nivel de riesgo país descendió por debajo de los 900 puntos básicos. Con base a las cifras presentados por el Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca, el país habría alcanzado la firma de 500 contratos de inversión que podrían generar en los próximos 3 años cerca de 130 mil empleados, con miras a concretar la cifra objetivo de USD 30.000 millones.

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA	2019	2020	2021	IIIT- 2021	IVT- 2021
Monto (millones de USD)	975	1.104	621	249	114
% del PIB	0,9%	1,1%	0,58%	0,93%	0,41%



CONTRATOS INVERSIÓN	EMPLEOS	INVERSIÓN	2022	2023	2024	2025
500 contratos	130.000	Local 60% Extranjera 40%	15,7%	22,7%	10,7%	7,3%

Fuente: BCE - MPCEIP

[Ecuador mantiene una balanza comercial superavitaria producto del aumento en el precio del petróleo y ciertas materias primas](#)

Pese a los efectos adversos que el conflicto armado entre Rusia y Ucrania ha ocasionado en el concierto internacional, las exportaciones ecuatorianas han podido mantener un ritmo de crecimiento estable y alentador. Las cifras del BCE con corte al primer trimestre de 2022 registraron exportaciones totales por USD 8.085 millones FOB e importaciones totales por USD 7.152 millones FOB y un superávit equivalente a USD 932,6 millones FOB. El buen desempeño que han presentado productos no petroleros como el camarón, pescado, frutas tropicales, aceite de palma, entre otros explicaron este resultado; a lo que se sumó un precio promedio por barril de petróleo superior a USD 90.

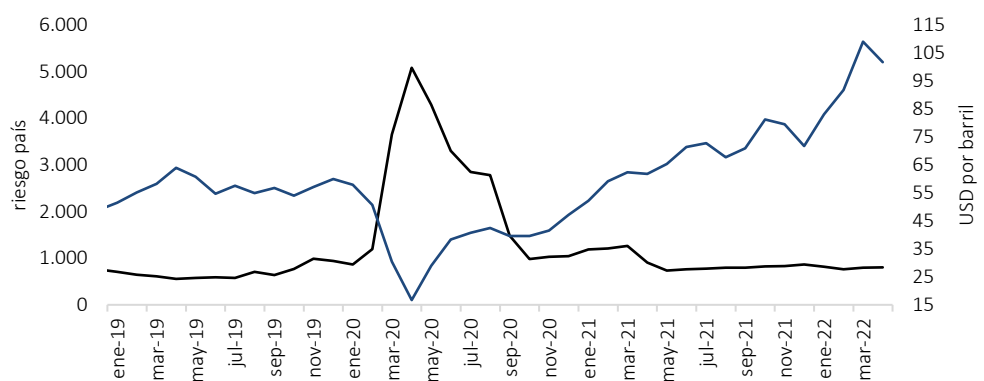
COMERCIO EXTERIOR	2019	2020	2021	IIIT-2021	IT - 2022	VAR % TRIMESTRAL
Balanza Comercial Total	855,2	20.057,2	2.870,7	826,2	932,6	12,88%
Exportaciones Totales	22.329,4	20.226,6	26.699,2	5.861,3	8.085,1	37,94%
Importaciones Totales	21.474,2	169,4	23.828,5	5.035,1	7.152,5	42,05%

Fuente: BCE

[El precio del petróleo y el riesgo país: durante enero de 2022 el precio del petróleo se ubicó en los niveles más elevados observados en 7 años, mientras que el riesgo país se mantiene por bajo de 800 puntos básicos](#)

Como se mencionó anteriormente, el precio del barril del petróleo ha experimentado un aumento sostenido, en respuesta a la caída en la oferta mundial, por el conflicto armado, lo que implicó para Ecuador registrar precios superiores a USD 110 por barril incluso, el mejor desempeño desde hace 7 años. A la par, el nivel de riesgo país – EMBI por las siglas en inglés- ha permanecido estable entre los 700 y 800 puntos básicos, la expectativa apuntaba a que este indicador pueda seguir reduciéndose, sin embargo, los desajustes políticos que ha enfrentado el país han influenciado de forma directa en este indicador.

RIESGO PAÍS VS EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL PETRÓLEO



Fuente: JP Morgan

El gobierno ha estimado para la proforma presupuestaria 2022<sup>4</sup>, un precio promedio del barril de petróleo de USD 59,20, cifra que implicaría ingresos por exportaciones de USD 7.301 millones. Sin embargo, la condición política adversa podría elevar el nivel de riesgo país, pero, la renovación del acuerdo con el FMI y el apoyo de organismos internacionales como el Banco Mundial, BID, CAF, entre otros permitirán mantener un grado de riesgo aceptable en el próximo año.

<sup>4</sup> <https://www.finanzas.gob.ec/proforma-enviada-2022-30-de-octubre-de-2021/>

Según las previsiones iniciales del gobierno, el déficit fiscal se reduciría en 2022, y se ubicaría entre 2% y 2,2% del PIB<sup>5</sup>, mejorando la perspectiva de 2021, cuando esta cifra fue cercana a 4% del PIB. Además, del aumento del precio del barril de petróleo en los mercados internacionales, la reducción de los subsidios a los combustibles y una mayor producción petrolera cercana a los 500.000 barriles diarios, según el FMI, va permitiendo corregir este desbalance fiscal. En cuanto a la recaudación fiscal, el Servicio de Rentas Internas – SRI, proyecta superar los USD 16.000 millones en 2022, lo que supondrá el mejor resultado desde 2015.

INDICADORES FISCALES	PERIODO DE INFORMACIÓN	INDICADOR	VARIACIÓN INTERANUAL
Déficit fiscal (millones USD)	2021	4.246	-38,9%
Déficit fiscal (%PIB)	2021	4%	-3 %
Recaudación tributaria neta (millones USD)	2021	12.794	11%
Recaudación tributaria neta (millones USD)	enero-abril 2021	5.543	25,2%
Deuda pública (millones USD)	marzo 2022	62.718	-0,48%
Deuda pública (%PIB)	marzo 2022	56,85%	6,52%
Deuda interna (millones USD)	marzo 2022	14.428	-18,9%
Deuda externa (millones USD)	marzo 2022	46.222	2,20%

Fuente: SRI

## CONCLUSIONES

La previsión de crecimiento económico para 2022 aún es incierta frente a la alta incertidumbre que experimentan los mercados mundiales. Según estimaciones del FMI y BCE, la expansión económica para el Ecuador fluctuará entre 2,5% y 3,5% anual. No obstante, el resultado anterior, dependerá de factores externos como el precio del petróleo, el desembolso de recursos por parte de organismos multilaterales, el aumento en las exportaciones y el flujo de remesas.

El consumo de los hogares se estima podría desacelerarse en 2022, en respuesta, al aumento de la inflación que se estima sea cercana a 3,5%, así como a los efectos de la reforma tributaria, factores que restarían el consumo de la clase media y estratos bajos. La crisis logística comercial internacional y el conflicto armado entre Rusia y Ucrania ha supuesto el incremento en el precio de las materias primas afectando a toda la cadena productiva y el consumidor final.

El nivel de empleo ha crecido de forma modesta hasta marzo de 2022, varias actividades económicas se reactivaron de forma diferenciada, aunque las ventas totales al cierre del primer trimestre reportaron un aumento de 15% de forma interanual, explicada por el mejor desempeño que han experimentado las provincias de Pichincha y Guayas. El aumento del crédito ha sido otro de los factores que han sustentado este crecimiento, sin embargo, el desempeño económico aún sigue siendo volátil.

El déficit fiscal en 2022 dejaría de ser uno de los factores de alto riesgo para la economía, pues se espera que el mismo sea inferior a 2,2% del PIB. Bajo este escenario, el gobierno podría impulsar el gasto de inversión pública para contrarrestar la caída en la demanda de los hogares debido al efecto inflacionario y los embates de la crisis internacional.

## SECTOR AUTOMOTRIZ

**CONTEXTO: El sector automotriz genera su mayor aporte a la economía desde la actividad comercial.**

El sector automotriz ecuatoriano se conforma por dos grandes subactividades: la fabricación de vehículos, y el comercio y reparación de vehículos y motocicletas. Según las estadísticas de la Asociación de Empresas Ecuatoriana del Ecuador -AEADE, a octubre de 2021, el 80,6% de unidades comercializadas correspondieron a vehículos importados, mientras que el 19,4% a vehículos ensamblados en Ecuador. En ese sentido, el mayor aporte desde esta industria hacia la economía proviene desde el sector comercial, que representa aproximadamente el 10,2% de la producción nacional.

<sup>5</sup> <https://www.americaeconomia.com/guillermo-lasso-2657223274-menor-deficit>

**DESEMPEÑO ECONÓMICO GENERAL:** El sector automotriz ha experimentado, a diferencia de otras actividades económicas, una rápida recuperación en 2021.

Al 2020, las estadísticas de la AEDE señalan que en Ecuador existieron 2,3 millones de vehículos livianos (automóviles, SUVs y camionetas) y más de 340 mil vehículos comerciales (camiones, buses y vans), lo que implica un parque automotor de 2,7 millones de unidades. La edad promedio de los vehículos fluctúa entre 1 y 10 años, equivalente al 42% del total, mientras que, aquellos con mayor edad (+36 años en adelante) representaron el 12%. El 46% restante de vehículos correspondieron a aquellas con edades comprendidas entre 11 y 35 años. Pichincha y Guayas se destacan como aquellas provincias con mayor participación en el parque automotor, equivalente al 60%<sup>6</sup> de forma agregada.

En los dos últimos años, la importación de vehículos se incrementó debido al ingreso de nuevas empresas de origen asiático y europeo, quienes, en conjunto, participaron con el 60% del mercado. La firma de acuerdos comerciales ha favorecido a esta industria a través de la reducción en el costo de los aranceles a pagar, hecho que se ha traducido en menores precios de venta y en una mayor oferta al público. Al tercer trimestre de 2021, se importaron 71.055 unidades mientras que la producción local fue de 11.943 unidades, alcanzando ventas totales de 88.165 unidades y una tasa de crecimiento del 54,4% con respecto tercer trimestre de 2020<sup>7</sup>.

La recuperación para 2021 se perfila más optimista frente a un complejo año como lo fue el 2020 debido a la pandemia de Covid-19, que ocasionó que las ventas caigan a un mínimo histórico de 761 unidades comercializadas en abril de 2020, según AEADE. Desde esa fecha hasta el presente, la recuperación del sector ha sido progresiva y, a su vez, se ha visto estimulada por la necesidad de contar con una fuente de transporte segura ante los posibles contagios en el transporte público. Este factor ha impulsado nuevamente la comercialización de autos en el país, que se espera pueda recuperar en los próximos años los niveles de venta observados en 2018 y 2019.

Cabe destacar que la comercialización de vehículos eléctricos e híbridos ha empezado a tomar fuerza en el mercado nacional. Los vehículos eléctricos a septiembre de 2021 reportaron un pico de ventas con un total de 80 unidades, superando al promedio de 15 unidades-mes. Los vehículos híbridos, por su parte, registraron un punto de inflexión al alza en las ventas durante el mes de diciembre de 2020 con un total de 253 unidades, cifra que para septiembre de 2021 aumentó a 504 unidades. La aprobación de la reforma tributaria presentada por el Ejecutivo exonera en el pago del IVA a los vehículos eléctricos, hecho que beneficiará a una mayor comercialización de éstos.

La actividad comercial, como se destacó anteriormente, representa, en promedio, el 10,2% del PIB nacional, equivalente en términos nominales a USD 9.911 millones<sup>8</sup>. Dentro de esta actividad, el sector automotriz es una de las actividades referentes, pero con un componente cíclico debido a que su comportamiento depende de la expansión o contracción de la economía. El acceso al crédito constituye una variable clave, en vista de que más del 70% se comercializan mediante financiamiento. Entre enero y septiembre de 2021, la actividad de automotriz (fabricación, alquiler, venta, reparación, entre otras) reportó USD 1.991 millones<sup>9</sup> en operaciones de crédito generadas desde la banca privada, en más de 53.000 operaciones crediticias a nivel nacional.

## SECTOR MACROECONÓMICO

[PIB del sector: La previsión apunta a que el sector automotriz crecerá en 2021 cerca del 20% anual](#)

El sector automotriz no cuenta con una desagregación específica para determinar el nivel de producción, debido a lo cual, para el análisis, se ha considerado a la actividad comercial agregada para determinar la evolución obtenida, considerando que el 80% de este sector corresponde a la actividad comercial y el 20% restante al sector de la manufactura<sup>10</sup>.

<sup>6</sup> La diferencia del parque automotor (40%) se concentra en provincias como Tungurahua, Manabí, Imbabura, El Oro, Chimborazo, Loja y Los Ríos, entre las más relevantes.

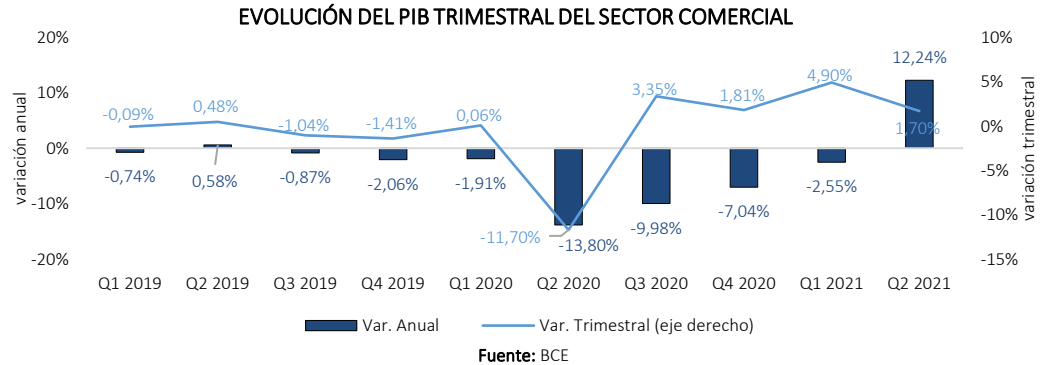
<sup>7</sup> AEADE, boletín mensual automotriz, septiembre 2021, No 61.

<sup>8</sup> Respecto a un PIB estimado por el BCE de USD 96.000 millones.

<sup>9</sup> Superintendencia de Bancos, reporte de volumen de crédito a septiembre de 2021.

<sup>10</sup> Entre enero y septiembre de 2021, con base a datos de la AEADE, un total de 71.055 unidades fueron importadas, mientras que 11.943 unidades fueron ensambladas, bajo estos datos se calculó la participación de la industria comercial y manufacturera, que refieren una participación de 80% y 20%, respectivamente.

Apoyado en cifras del BCE, la actividad comercial al II trimestre de 2021 reportó un crecimiento de 12,24%, cifra que superó a la alcanzada por la economía, que marcó una tasa de 8,4%; el resultado obtenido técnicamente se conoce como un efecto “rebote”<sup>11</sup>. Sin embargo, este último registro aún es inferior al decrecimiento reportado durante el mismo período de 2020 (-13,80%). Con base en lo anterior, la actividad comercial aún no logra recuperar el nivel de producción perdido durante la pandemia.



El aumento en la demanda de vehículos tipo SUVs ha sido uno de los factores que explicó el mejor desempeño de esta actividad. Al cierre de septiembre de 2021 las ventas de este segmento aumentaron en 72% anual, seguidas por las camionetas con el 69,1% anual, camiones con 43,1% y vehículos con 38% anual. El aumento en la oferta de vehículos de origen chino ha tenido un impacto significativo en el mercado local. La Cámara de Comercio Ecuatoriano-China mencionó que hasta noviembre de 2021 se alcanzaron 22.000 unidades vendidas. Con base en lo anterior, la participación de vehículos de origen chino representó el 25,6% del mercado. Factores como precios altamente competitivos y el equipamiento que poseen estos vehículos han sido algunos de los argumentos que han permitido su rápido crecimiento, a lo que se suma una mayor red de concesionarios y talleres.

El aumento del acceso al crédito es otra de las variables que ha favorecido la expansión de la actividad automotriz. Cifras de la Asobanca<sup>12</sup> con corte a noviembre de 2021 reportaron que la cartera de crédito aumentó en 13,2% anual, mientras que en el caso de las cooperativas de ahorro y crédito ésta se incrementó en 19,6%. Los mayores plazos y menores tasas de interés han sido algunos de los elementos que explicarían esta mayor colocación de crédito. Cabe mencionar que, según la Asobanca, cerca del 35% de los créditos destinados al consumo se orientan al sector automotriz de los segmentos nuevos y usados.

El índice de confianza al consumidor, ratio que evalúa el comportamiento y las expectativas de los compradores, reportado por el BCE de forma mensual evidenció un crecimiento sostenido desde enero hasta septiembre de 2021, al pasar de 32 a 36 puntos<sup>13</sup>. El sector comercial es justamente aquel que ha reflejado un mayor aumento, indicador que por tanto se relaciona con el aumento de las ventas que ha experimentado el sector.

[Recaudación de impuestos: En 2020, el pago de impuestos y tributos por parte del sector automotriz se contrajo en 23% anual](#)

La actividad automotriz, además del alto impacto en la actividad económica, guarda una especial importancia hacia el pago y recaudación de impuestos y tributos, dado que su aporte representó hasta el 2020 cerca del 1% del PIB, con un monto de USD 1.264 millones anuales. El Impuesto al Valor Agregado y Ad-Valorem han explicado más del 56% del monto recaudado, seguido de otros tributos como el impuesto a los vehículos motorizados, ICE, impuesto a la renta, ISD, entre otros, que, en conjunto, representaron el 44% restante.

La alta recaudación tributaria que genera la actividad automotriz es otra de las características, sin embargo, al 2020, debido a la pandemia, las cifras del SRI y la SENA reportaron una disminución del 23% frente a 2019, explicado por la caída en las ventas del 35% anual, equivalente a 46.390 unidades menos<sup>14</sup>. Pese a lo anterior, para 2021 el sector ha mejorado las perspectivas de crecimiento, lo que implicaría, según cifras de la empresa

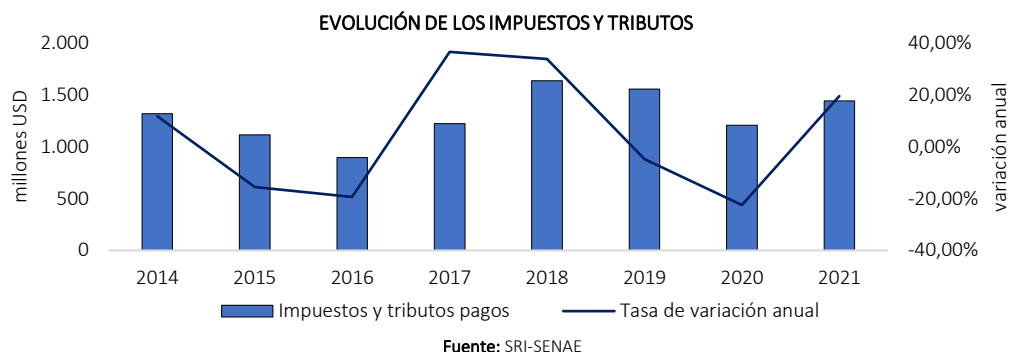
<sup>11</sup><https://www.bbva.com/es/pe/el-rebote-de-la-actividad-economica-peruana-estaria-sujeta-a-ciertas-condiciones/>

<sup>12</sup> Asociación de bancos privados del Ecuador.

<sup>13</sup> El indicador se mide sobre una base de 0 que se acumula en el tiempo, mientras mayor aumento presenta el indicador, implica que la confianza del consumidor y sus expectativas han crecido.

<sup>14</sup> <https://www.primicias.ec/noticias/economia/venta-vehiculos-caida-ecuador-pandemia/>

consultora económica y política Keyword, que la recaudación tributaria alcance un valor cercano a los USD 1.438 millones, es decir, una variación anual de 19.5%.



**SECTOR MICROECONÓMICO**

Empresas del sector: Al 2020, el 89.36% de las empresas del sector automotriz son microempresas

Entre 2018 y 2020, datos de la Superintendencia de Compañías una reducción de 4% en aquellas empresas dedicadas a la comercialización de vehículos, al pasar de 23.449 a 22.456 empresas. Durante este período, las empresas medianas fueron aquellas que mayor reducción presentaron, al caer en 42% (pasando de 423 a 323 empresas). Aquellas empresas catalogadas como pequeñas también presentaron una caída en número, al pasar de 2.559 a 1.926 empresas, equivalente a una variación negativa de 25%. El efecto de la pandemia explicó en gran medida el cierre de empresas pequeñas y medianas, en vista del confinamiento, la menor venta de automóviles y la menor utilización de este medio de transporte, elementos que se tradujeron en una menor necesidad de llevar los vehículos a talleres y la compra de partes y repuestos.

En el caso de las empresas grandes también se observó una reducción al reportarse 140 en 2020, es decir, una contracción del 15%. Cabe señalar que varias empresas con presencia nacional cerraron oficinas en otras provincias y ciudades como medida para evitar mayores pérdidas. Para 2021, en cambio, la llegada de nuevas marcas de origen chino ha estimulado la apertura de nuevas empresas de representación, lo que implicaría un aumento en el número de empresas para este año.

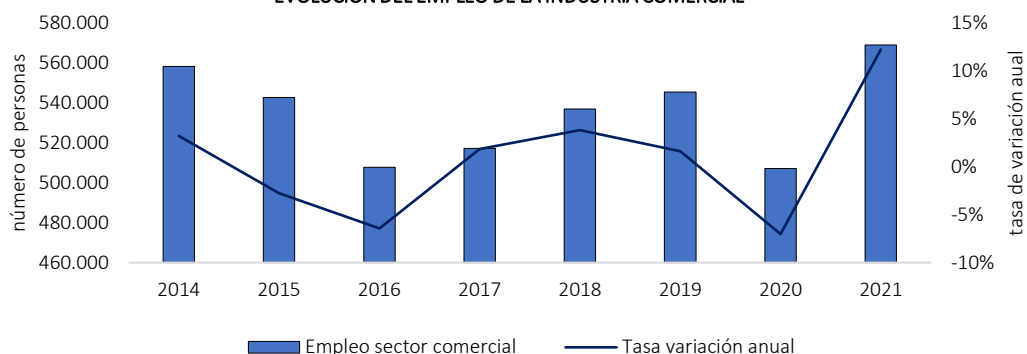
EMPRESAS DEL SECTOR AUTOMOTRIZ (2020)	NÚMERO DE EMPRESAS	PARTICIPACIÓN
Microempresa	20.067	89,36%
Pequeña	1.926	8,58%
Mediana	323	1,44%
Grande	140	0,62%
<b>Total</b>	<b>22.456</b>	<b>100%</b>

Fuente: SRI-SENAE

Empleo: En 2019 el sector automotriz empleó a más de 182 mil personas, de los cuales el 93,4% corresponde a personas involucradas en la actividad comercial

Al 2019, el total de trabajadores en el sector ascendió a 182.491 empleados, cifra compuesta por 171.118 personas involucradas en actividades comerciales, repartidas entre mantenimiento de vehículos (110.552 personas,) venta de partes y piezas (32.531 personas), venta de vehículos (16.662 personas) y venta y mantenimiento de motocicletas (11.373 personas). Para 2020, el sector comercial se contrajo en 7%, lo que implicó pasar de 545 mil personas en 2019 a 507 mil personas en 2020. Es altamente probable que este efecto se haya producido en el sector automotriz, lo que habría implicado, al menos, la pérdida de cerca de 13 mil empleos ligados a esta actividad.

**EVOLUCIÓN DEL EMPLEO DE LA INDUSTRIA COMERCIAL**



Fuente: SRI-SENAE

Para el 2022, el BCE estima que el sector comercial, en general, crecerá en 2,8% anual, cifra que implicaría que esta actividad siga expandiéndose, aunque a un menor ritmo al observado en 2021 (+7,9% anual)<sup>15</sup>. Con base en lo anterior, el sector automotriz incrementaría su fuerza laboral, especialmente en subactividades como la venta y reparación de vehículos y el mantenimiento, en los que se estima el mercado se expanda, considerando las ventas que experimentó el sector en los años previos.

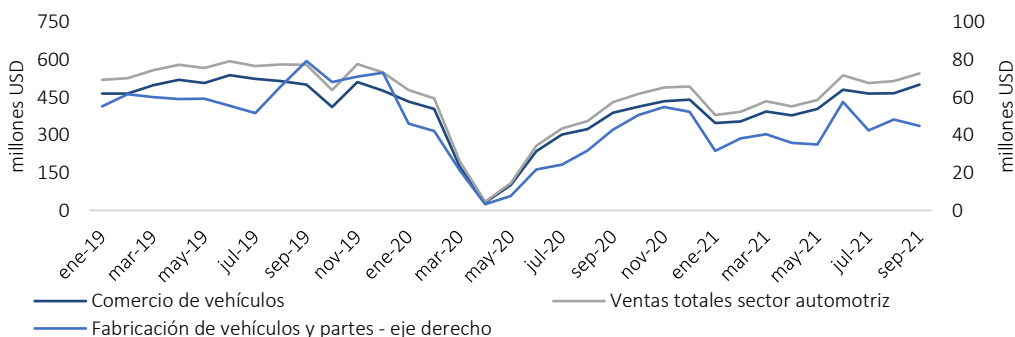
En términos generales, la actividad automotriz aporta con cerca del 30% de empleo total que genera el sector comercial, gracias a las más de 10 subindustrias que se encuentran dentro de su proceso productivo.

[Ventas y exportaciones del sector: Entre enero y septiembre de 2021, las ventas registraron un crecimiento promedio de 2,52% mensual](#)

Con base a cifras publicadas por el SRI hasta septiembre de 2021, las ventas del sector automotriz (comercialización y fabricación de vehículos) registraron un monto de USD 545 millones, cifra que implicó una variación de 26,4% frente a septiembre del año previo, pero una contracción de 6,04% con respecto a septiembre de 2019. En lo corrido de 2021, las ventas correspondientes al comercio de vehículos representaron, en promedio, el 91% de las ventas totales, mientras que aquellas correspondientes a la manufactura representaron el 9%. Cabe señalar que, a partir de 2019, la participación del sector de fabricación de vehículos se ha reducido de forma progresiva desde una tasa del 12% hasta el 9% antes descrito.

La tendencia en las ventas se ha mostrado creciente desde julio de 2021, en vista de que los montos reportados superaron los USD 500 millones mensuales en promedio, como resultado del crecimiento en la demanda, el aumento en el acceso a crédito vehicular y además el proceso de vacunación que permitió regresar paulatinamente a las actividades. Cabe mencionar que gran parte de este resultado obedeció también a las ventas reprimidas en 2020 por efecto de la pandemia.

**EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS ACTIVIDAD AUTOMOTRIZ**



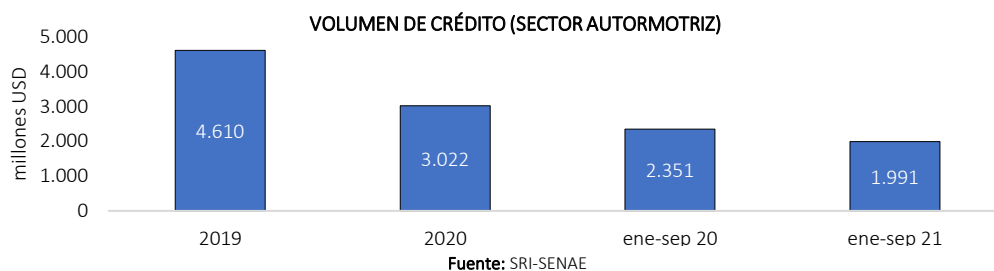
Fuente: SRI-SENAE

<sup>15</sup> Previsión del BCE, de acuerdo a su informe denominado Prev Macro 2021.

Volumen de crédito: El volumen de crédito automotriz sigue por debajo de los niveles prepandemia

Las cifras de volumen de crédito<sup>16</sup> publicadas por la Superintendencia de Bancos con corte al mes de septiembre de 2021 evidenciaron que la actividad automotriz ha demandado menos crédito frente al período prepandemia. Las cifras mostraron que entre enero y septiembre de 2021, el volumen de crédito desembolsado por la banca privada fue de USD 1.991 millones, es decir, USD 360 millones por debajo se la cifra alcanzada en el año previo (-15,3% anual).

Al analizar la información en términos anuales, se pudo identificar que la pandemia generó una reducción de más de un tercio del crédito colocado en 2019 (equivalente a USD 4.610 millones), al reportar un monto de USD 3.022 millones, cifra que posiblemente será inferior al cierre de 2021. El resultado anterior, en parte, responde a la caída en el crédito requerido por talleres de mantenimiento, alquileres de vehículos, compra de partes y piezas, actividades que aún experimentan una recuperación moderada.



El crecimiento en la venta vehicular en el mercado ecuatoriano durante 2021, pese al menor volumen de crédito que reportaron los bancos privados, se explica por el aumento del financiamiento directo que ofrecen las casas comerciales que, según actores del mercado, permite aumentar los plazos de crédito hasta 7 años y reducir la cuota de entrada y la cuota mensual, lo cual estimula las ventas. A su vez, el crédito de consumo del sector cooperativas, que en gran medida estaría siendo destinado al sector automotriz, ha experimentó un crecimiento de 16,2% anual a octubre de 2021.

**COMPETITIVIDAD Y FACTORES EXÓGENOS**

El sector automotriz ecuatoriano tradicionalmente ha estado constituido por grandes grupos económicos quienes a través de la representación de marcas han dominado el mercado. Sin embargo, con el crecimiento de China como socio estratégico para la región Latinoamericana, las relaciones con este país permitieron explotar e incrementar la oferta de productos, a través de economías de escala. A lo anterior se ha sumado el auspicio y respaldo de varias firmas reconocidas en el mercado nacional a productos de origen asiático. Adicionalmente, el acceso a financiamiento y a repuestos y mantenimiento a través de una red de talleres ha permitido que este segmento crezca en el país. Hace un par de años atrás, la falta de calidad, repuestos, respaldo técnico y tecnología eran algunos de las grandes barreras de entrada hacia este segmento.

Desde la aprobación de la Resolución No. 025 del Comité de Comercio Exterior -COMEX que estableció un arancel de 0% para la importación de partes y piezas importadas (CKD) en proyectos nuevos, la industria china ganó mayor participación en el mercado automotor ecuatoriano, desplazando al sector ensamblador nacional. Anteriormente una de las mayores barreras de entrada dentro de este sector era la elevada carga arancelaria, sin embargo, desde el 2018, según cifras del COMEX, China se constituyó como el principal origen de automóviles, partes y piezas, con una participación de 19,2%, desplazando a Corea del Sur.

Pese a lo anterior, la alta carga impositiva sigue siendo una barrera para el ingreso de nuevos competidores, cuyo efecto en algunos vehículos, según la CINAIE, conlleva a que el valor del vehículo en el mercado ecuatoriano se incremente hasta en un 40% en su precio de venta al público. Esto resalta la necesidad para las empresas de contar con alta liquidez y rotación de ventas, producto de una participación prolongada en el mercado.

<sup>16</sup> Corresponde a las cifras publicadas por la SB para los años 2019, 2020 y entre enero y septiembre de 2021.

**PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES**

Durante 2021, el sector automotriz ecuatoriano ha evidenciado un mayor dinamismo frente al 2020, que implicaría alcanzar un crecimiento superior al 20% anual. Este crecimiento ha respondido al mayor aumento en la demanda de vehículos tipos SUVs, camionetas y camiones, los cuales se emplean en gran medida en actividades de trabajo. A su vez, el ingreso de marcas de origen chino desde hace un par de años atrás ha permitido aumentar la competencia en precios dentro del sector, lo que se ha traducido en mayor oferta para los compradores, quienes por efectos de la pandemia y para evitar contagios han decidido por comprar un automóvil. A lo anterior se suma que esta actividad contribuye con más de USD 1.200 millones anuales en impuestos y tributos, lo que representa alrededor del 1% del PIB.

El sector automotriz es parte de una las industrias más relevantes para la economía ecuatoriana, como lo es el sector comercial, mismo que aporta en más del 10% al PIB. A su vez, esta actividad explica el 30% del empleo generado por el comercio, con más de 180 empleos, los cuales provienen de actividades conexas como la comercialización de autos, mantenimiento y talleres, venta de partes y piezas, alquiler de vehículos, entre otras. Para 2022, se estima que la actividad comercial se expanda en 2,9% según el BCE, lo que implicaría que la actividad automotriz mantenga el proceso de recuperación.

**PERFIL ORIGINADOR**

**GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN**

El Originador de la cartera a ser aportada al Fideicomiso Mercantil denominado “FIDEICOMISO TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT V” es la compañía NOVACREDIT S.A., empresa que genera cartera proveniente de la compra de cartera automotriz de los diferentes concesionarios del país.

**ACTUALIDAD**

NOVACREDIT S.A. realiza compra de cartera a Concesionarios autorizados del país, verificando que el otorgamiento de estos créditos cumpla con sus políticas de compra y posteriormente proceden a la venta de la cartera a terceros.

**AMPLIACIÓN DE OBJETO SOCIAL**

La Superintendencia de Compañías Valores y Seguros aprobó una nueva ampliación del objeto social en los términos que constan en la correspondiente escritura.

**CAMBIO OBJETO SOCIAL**

La Superintendencia de Compañías Valores y Seguros aprobó la ampliación del objeto social en los términos que constan en la correspondiente escritura.



**CRECIMIENTO LOCAL**

La empresa cuenta con una estructura consolidada en diferentes ciudades del país; entre las más importantes: Quito, Guayaquil, Cuenca, Azogues, Machala. Se efectuó un nuevo aumento de capital en julio hasta USD 1.640.000.

**AUMENTO DE CAPITAL**

La Junta General de Accionistas aprobó dos aumentos de capital el primero por USD 25.000,00 y un segundo aumento por USD 200.000,00. Para el 2017 se realizó un nuevo aporte al capital suscrito y pagado USD 475.000,00 totalizando un capital social de USD 1.000.000.

**CONSTITUCIÓN**

El 03 de abril de 2012, fue constituida la compañía ante el, Doctor Eduardo Palacios Muñoz, notario noveno del cantón Cuenca, bajo el nombre de NOVACREDIT S.A.

Fuente: NOVACREDIT S.A.

NOVACREDIT S.A. forma parte del Grupo Vásquez, grupo empresarial ecuatoriano con 77 años de trayectoria conformado por 30 empresas en diferentes sectores: automotriz, retail, seguros, hotelería, metalurgia, entre otros. Actualmente, el Grupo cuenta con presencia a nivel nacional e internacional (Perú, Brasil y Panamá) y emplea a más de 1.800 empleados a nivel nacional.



NOVACREDIT S.A. mantiene como objetivo: “impulsar la gestión de venta en los concesionarios con tiempos de respuesta oportunos, mayores beneficios al cliente y concesionarios, además, de procesar cartera de alta calidad para su posterior comercialización a entidades financieras locales e inversionistas del exterior”.

A la fecha del presente informe, NOVACREDIT S.A. contó con un capital suscrito y pagado de USD 1.640.000. conformado por acciones ordinarias y nominativas de USD 1,00 cada una.

NOVACREDIT S.A.	PAIS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Vazpro S.A.	Ecuador	752.760	45,90%
Cordholding S.A.	Ecuador	221.400	13,50%
Vapcorporación Cía. Ltda.	Ecuador	167.280	10,20%
Ramos Vázquez Rita Daniela	Ecuador	167.280	10,20%
Ramos Vázquez Sergio Andrés	Ecuador	167.280	10,20%
Inversiones & Acciones Capitalcom Cía. Ltda.	Ecuador	164.000	10,00%
<b>Total</b>	-	<b>1.640.000</b>	<b>100,00%</b>
VAZPRO S.A.	PAIS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Alcazarhold S.A.	Ecuador	375	37,50%
Holdng In Ferle Holferle S.A.	Ecuador	375	37,50%
GCVHolding S.A.	Ecuador	125	12,50%
Holdnvc S.A.	Ecuador	125	12,50%
<b>Total</b>	-	<b>1.000</b>	<b>100,00%</b>
CORDHOLDING S.A.	PAIS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Córdova Orellana Fausto Esteban	Ecuador	550	55,00%
Córdova Sarmiento Adriana Cristina	Ecuador	150	15,00%
Córdova Sarmiento Juan Francisco	Ecuador	150	15,00%
Córdova Sarmiento Viviana Alexandra	Ecuador	150	15,00%
<b>Total</b>	-	<b>1.000</b>	<b>100,00%</b>
VAPCORPORACION CÍA. LTDA.	PAIS	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%
<b>Total</b>	-	<b>1.000</b>	<b>100,00%</b>
INVERSIONES & ACCIONES CAPITALCOM CÍA. LTDA.	PAIS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Torres Peña Pedro Rafael	Ecuador	3.073	51,22%
Valdiviezo Vintimilla Clara Eugenia	Ecuador	1.463	24,38%
Torres Valdiviezo Christian Andrés	Ecuador	732	12,20%
Torres Valdiviezo Pedro Hernán	Ecuador	732	12,20%
<b>Total</b>	-	<b>6.000</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: SCVS

La administración de la compañía está a cargo de la Junta de la Junta General de Accionistas, el Directorio, el Presidente y el Gerente General, quién a su vez actúa como representante legal. La administración de la empresa está a cargo de funcionarios con amplia experiencia y competencias adecuadas en relación con sus cargos. Además, en algunos casos, el tiempo que llevan trabajado para la empresa ha generado sinergias de trabajo.



Fuente: NOVACREDIT S.A.

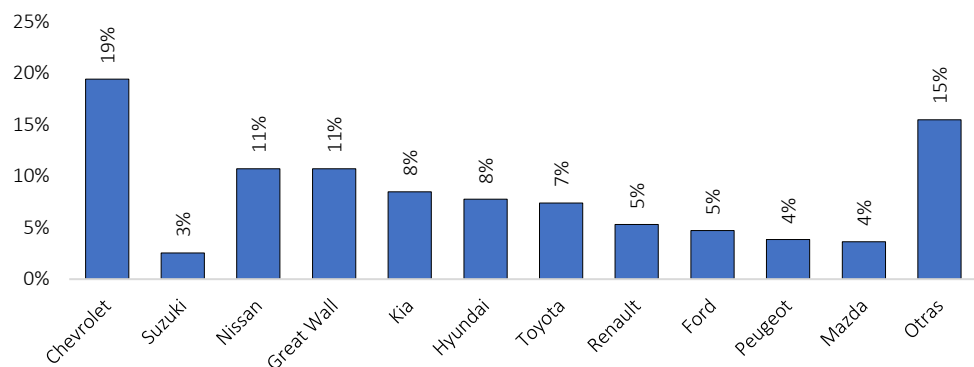
NOVACREDIT S.A. mantiene varias ventajas competitivas que le han permitido posicionarse en el mercado presentando un crecimiento constante:

- Acuerdos comerciales en cada concesionario.
- Incentivos Asesores, F&I.
- Tiempo de respuesta: aprobaciones en 2 horas.
- Cuota competitiva y con mayores beneficios.
- Seguro del auto por todo el plazo sin intereses.
- Contratos inscritos en 3 días.
- Débito de cualquier cuenta bancaria.
- Presencia permanente en eventos y ferias.
- Trabajo en el horario de concesionario.

## NEGOCIO

La actividad principal de NOVACREDIT S.A. es la compra y venta de cartera automotriz en los tres segmentos: livianos, semipesados o pesados. Además, es especializada en actividades de administración de la cartera en todas sus etapas.

NOVACREDIT S.A. es una empresa especializada en el financiamiento automotriz, con presencia en las ciudades más importantes del país y trabaja con la mayor cantidad de concesionarios y marcas. En la actualidad se ha especializado en efectuar compra de cartera de crédito a concesionarios automotrices y su posterior venta con recurso parcial (recurso en promedio de entre el 10% y 15% de la cartera negociada) a entidades financieras y a entidades del sistema financiero popular y solidario. La compañía compra cartera principalmente de la comercialización de vehículos marca Chevrolet (participación del 19%).



Fuente: NOVACREDIT S.A.

NOVACREDIT S.A. ha implementado varias de las siguientes medidas tras la pandemia por COVID-19:

- Desde marzo de 2020 se mantiene la modalidad del teletrabajo en la compañía, brindado las herramientas tecnológicas necesaria al personal para el cumplimiento de las actividades diarias de acuerdo con las funciones encomendadas.
- Se hizo uso de las líneas de crédito que la compañía mantiene en algunas entidades financieras con buenas tasas de interés para atender pagos de nómina y proveedores.
- Aplicaron el diferimiento de tres cuotas de la cartera propia y de la cartera vendida, difiriéndolos sin recargo por mora o gestión de cobranza, así mismo, se ofreció soluciones de refinanciamiento para el resto de la deuda.
- NOVACREDIT S.A. no se acogió al diferimiento de las obligaciones provenientes de las titularizaciones vigentes que mantiene la compañía, previsto por la Junta Política y Regulación Monetaria y Financiera.
- Se negoció con determinados proveedores un plazo adicional para el pago de las facturas por los servicios prestados.

- Implementó un “Plan de Contingencia” para la reapertura de las actividades.

Con respecto a esta situación, la compañía ha tomado las medidas necesarias para mantener las operaciones en funcionamiento, garantizando la protección de los empleados, proveedores y clientes.

**POLÍTICAS PRINCIPALES**

NOVACREDIT S.A. cuenta con varios procedimientos y políticas para los procesos de generación, refinanciamiento y comprar venta de cartera.

**Procedimiento generación de cartera.** – Se define tareas y actividades que se deben realizar al momento de otorgar un crédito a un cliente, que va desde una precalificación hasta la entrega del vehículo. En este sentido se han definido ciertos parámetros para el financiamiento de vehículos livianos, semipesados y pesados. Todos los créditos aprobados deben contratar un seguro vehicular, seguro de desgravamen, reserva de dominio y/o prenda, dispositivo de rastreo satelital y con una cobertura en la Sierra, Guayas, El Oro, Coca y Macas.

**Política de crédito para vehículos livianos particulares.** – para la aprobación de este tipo de crédito, el cliente debe contar con el 25% del valor del vehículo como entrada, financiarlo hasta 60 meses, a una tasa máxima fija autorizada por el BCE para el segmento de consumo.

**Política de crédito para vehículos livianos de alquiler.** – para la aprobación de este tipo de crédito, el cliente debe contar con el 35% del valor del vehículo para el caso de camionetas y del 40% para el caso de autos como entrada, financiarlo hasta 48 meses en el caso de camionetas y de 36 meses en el caso de autos, a una tasa máxima fija autorizada por el BCE para el segmento de consumo.

**Política de crédito para vehículos livianos de alquiler y semipesados.** – para la aprobación de este tipo de crédito, solo se aplica para la reposición de unidades en las cooperativas de transportes, se financiará a clientes con edad entre los 25 a 73 años, con una estabilidad laboral de dos años como transportista y con permiso de operación vigente. Debe tener un puntaje mínimo de 750 puntos en el buró de crédito y demostrar una capacidad de pago de dos veces.

**PERFIL ADMINISTRADORA**

**GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN**

Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. es una compañía legalmente constituida mediante escritura pública ante el Notario Trigésimo del cantón Quito el 21 de febrero de 2017 e inscrita en el Registro Mercantil el 07 de septiembre de 2017, bajo el nombre de Fiduciaria de las Américas Fiduméricas Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. Con fecha 31 de enero de 2020, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, aprobó mediante resolución N° SCVS-IRQ-DRMV-2020-00001420 el cambio de denominación de la fiduciaria y por consiguiente la reforma al estatuto social.

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.

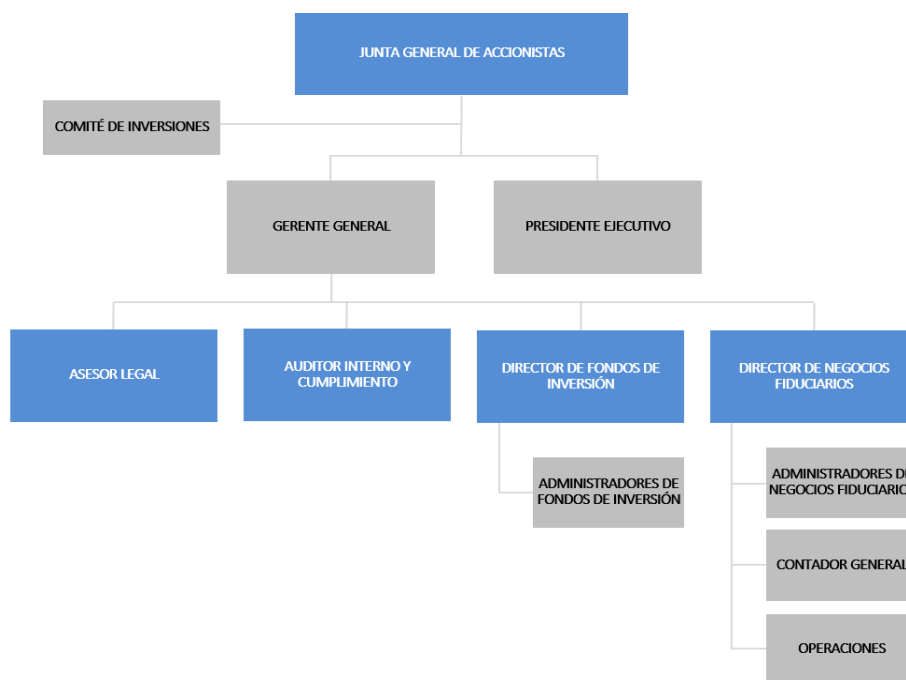
En el año 2020, el Grupo Financiero Atlántida, holding centroamericano con operaciones en banca, seguros, pensiones, casas de bolsa y servicios de informática; adquirió el 55% de Grupo Accival del que formaba parte la Fiduciaria. De esta forma, cambió su denominación a Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradora 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>

FIDUCIARIA ATLÁNTIDA FIDUTLAN ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
GRUPO SUR ATLÁNTIDA S.L.U.	PAÍS	TIPO DE INVERSIÓN	
Tihany Ltd.	Inglaterra	Extranjera directa	

Fuente: SCVS

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**

NOVACREDIT S.A. mediante escritura pública constituyó el Fideicomiso Mercantil Irrevocable denominado FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT IV, patrimonio autónomo dotado de personalidad jurídica, separada e independiente del constituyente y de la Fiduciaria y de otros fideicomisos mercantiles que administre la fiduciaria. La fiduciaria tiene la representación legal, judicial y extrajudicial, por lo que ejercerá tales funciones de conformidad con las instrucciones fiduciarias o las que imparta el constituyente y deberá intervenir con todos los derechos y atribuciones que le correspondan al Fideicomiso como sujeto procesal.

**OBJETO DE LA TITULARIZACIÓN**

El Fideicomiso Mercantil se constituye con el objeto de llevar a cabo el Proceso de Titularización de Cartera de Crédito Automotriz del Originador. La cartera de crédito automotriz transferida al Fideicomiso Mercantil es instrumentada con Pagarés que corresponden a deudores seleccionados en estricto cumplimiento de las políticas de compra de la cartera de vehículos tanto particulares como de alquiler.

**DESCRIPCIÓN DEL ACTIVO TITULARIZADO**

NOVACREDIT S.A. transfirió la cartera inicial al Fideicomiso Mercantil “Fideicomiso de Titularización de Cartera NOVACREDIT IV”, por un valor de USD 4,26 millones de capital, lo que determinó que dicho monto fue superior a los USD 4,00 millones que el Originador emitió.

La cartera de crédito aportada al fideicomiso reúne las siguientes características a la fecha de corte:

DESCRIPCIÓN DE LA CARTERA	MARZO 2022
Tipo	Cartera automotriz
Número de operaciones	85
Número de clientes	84
Monto total	USD 909.283,64
Saldo de capital promedio	USD 10.697,45

DESCRIPCIÓN DE LA CARTERA	MARZO 2022
Estado de la cartera	Vigente
Garantía	Contrato con reserva de dominio/prenda

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

A la cartera de crédito automotriz a ser titularizada se podrá denominar también indistintamente “cartera titularizada” o “cartera de crédito titularizada” o “activo titularizado”. Esta cartera tendrá un plazo máximo de 60 meses contados a partir de la fecha de su transferencia al Fideicomiso y una tasa de interés nominal mínima del 14,90%.

La cartera que se aporta al fideicomiso corresponde a cartera vigente, es decir cartera por vencer. Esta cartera de crédito automotriz se instrumenta de la siguiente manera: NOVACREDIT S.A. recibe del concesionario vendedor del vehículo (i) el contrato de compraventa con Reserva de dominio del automóvil entre el concesionario y los deudores, debidamente inscrito en el Registro Mercantil correspondiente; (ii) el convenio de cesión de derechos del contrato de compraventa con reserva de dominio a favor de NOVACREDIT S.A., debidamente inscrito en el Registro Mercantil correspondiente; y, (iii) un pagaré endosado por el concesionario a favor de IV TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT S.A.

Cabe aclarar que por el giro del negocio de NOVACREDIT S.A., la cartera no se mantiene más de 90 días en libros, pues la misma es vendida; así mismo, conforme se vende la cartera, NOVACREDIT S.A. la repone, adquiriendo cartera a los concesionarios automotrices autorizados.

Como actividad adicional, NOVACREDIT S.A. mantiene la administración de la cartera de sus clientes y bajo esta administración se encarga de realizar las actividades de recaudación, recuperación y cobranza de dicha cartera.

Se puede determinar que el saldo por pagar de capital oscila entre USD 821,03 como valor mínimo y USD 32.632,31 como valor máximo, la mayor concentración en el total de las operaciones se encuentra entre USD 0 a USD 10.000 registrando un total de 48 operaciones lo que representa el 33% del total. Es importante considerar que la cartera de créditos aportada al fideicomiso al 31 de marzo de 2022 no presenta valores en mora.

MONTO VIGENTE	Nº OPERACIONES	CAPITAL POR VENCER	PARTICIPACIÓN
Menor a USD 10.000,00	48	301.142,94	33,12%
De USD 10.000,01 a USD 15.000,00	19	228.377,72	25,12%
De USD 15.000,01 a USD 20.000,00	12	219.131,59	24,10%
De USD 20.000,01 a USD 25.000,00	2	46.111,22	5,07%
De USD 25.000,01 a USD 30.000,00	3	81.887,86	9,01%
Mayor a USD 30.000,01	1	32.632,31	3,59%
<b>TOTAL</b>	<b>85</b>	<b>909.283,64</b>	<b>100%</b>
PLAZO	Nº OPERACIONES	CAPITAL POR VENCER	PARTICIPACIÓN
Hasta 12 meses	2	13.816,15	1,52%
De 13 a 24 meses	12	52.692,01	5,79%
De 25 a 36 meses	20	187.867,68	20,66%
De 37 a 48 meses	36	430.344,72	47,33%
De 49 a 60 meses	13	199.138,12	21,90%
Hasta 72 meses	2	25.424,96	2,80%
<b>TOTAL</b>	<b>85</b>	<b>909.283,64</b>	<b>100%</b>

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

### DESCRIPCIÓN DE LA TITULARIZACIÓN

Mediante escritura pública celebrada el 15 de mayo de 2019, ante la Notaria Segunda del cantón Quito, se constituyó el Fideicomiso Mercantil denominado “FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT IV”, entre NOVACREDIT S.A. como Originador; y, FIDUCIARIA ATLÁNTIDA FIDUTLAN ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. como Fiduciaria.

Los títulos valores a emitirse como producto del proceso de titularización por un monto de USD 4.000.000 siendo la clase A denominada VTC-CUARTA-NOVACREDIT-CLASE A por un monto de USD 2.000.000, la clase B como VTC- CUARTA -NOVACREDIT-CLASE B por un monto de USD 1.600.000 y la clase C como VTC-CUARTA-

NOVACREDIT-CLASE-C-USD por un monto de USD 400.000 se encuentran inscritos en el Catastro Público del Mercado de Valores el 25 de junio de 2019 mediante resolución No. SCVS.IRQ- DRMV-SAR-2019-00004833.

La primera colocación de los títulos de las Clases A y B, se realizó con fechas 26 y 28 de junio de 2019, respectivamente, mientras que los títulos de la Clase C iniciaron su colocación el 05 de julio de 2019. Los valores se colocaron en su totalidad hasta el 11 de diciembre de 2019.

**TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT IV**

	CLASE	MONTO	PLAZO	TASA FIJA ANUAL	PAGO CAPITAL	PAGO INTERESES
Características	A	2.000.000	1.080	8%	Trimestral	Trimestral
	B	1.600.000	1.440	8,25%	Trimestral	Trimestral
	C	400.000	1.530	9%	Últimos 2 trimestres	Trimestral
Saldo de Capital (marzo 2022)	USD 882.947,38					
Tipo de Emisión	Títulos desmaterializados					
Denominación de los Valores	VTC-CUARTA-NOVACREDIT-CLASE A, VTC-CUARTA-NOVACREDIT-CLASE B y VTC-CUARTA-NOVACREDIT-CLASE C					
Activo Titularizado	<p>La cartera de crédito automotriz transferida al Fideicomiso Mercantil es instrumentada con Pagarés que corresponden a deudores seleccionados en estricto cumplimiento de las políticas de compra de la cartera de vehículos tanto particulares como de alquiler.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Esta cartera tendrá un plazo máximo de 60 meses contados a partir de la fecha de su transferencia al Fideicomiso y una tasa de interés nominal mínima del 14.90%.</li> <li>■ La cartera que se aporta al Fideicomiso corresponde a cartera vigente, es decir cartera por vencer.</li> </ul> <p>La cartera de crédito automotriz se instrumenta de la siguiente manera:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ NOVACREDIT S.A. recibe del concesionario vendedor del vehículo: <ul style="list-style-type: none"> <li>○ El contrato de compraventa con Reserva de dominio del automóvil entre el concesionario y los deudores, debidamente inscrito en el Registro Mercantil correspondiente.</li> <li>○ El convenio de cesión de derechos del contrato de compraventa con reserva de dominio a favor de NOVACREDIT S.A., debidamente inscrito en el Registro Mercantil correspondiente.</li> <li>○ Un pagaré endosado por el concesionario a favor de NOVACREDIT S.A.</li> </ul> </li> <li>■ Únicamente se transferirá al Fideicomiso de Titularización de Cartera Novacredit IV el pagaré generado de cada operación de crédito.</li> </ul>					
Destino de los recursos	NOVACREDIT S.A. utilizará el 100% de los recursos obtenidos del proceso de Titularización para capital de trabajo, específicamente, se usará los recursos en efectivo obtenidos para la compra de cartera automotriz y su posterior reventa, actividad principal de la compañía.					
Base de cálculos de intereses	30/360					
Sistema de colocación	Las obligaciones se negociarán de manera bursátil hasta por el monto indicado.					
Estructurador financiero	Analytica Securities C.A. Casas de Valores					
Agente de manejo	Fiduciaria Atlántida Fondos y Fideicomisos S.A. antes Fiduciaria de las Américas FIDUAMÉRICAS Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.					
Agente colocador	Analytica Securities C.A. Casas de Valores					
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.					
Mecanismos de garantía	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Subordinación de clase.</li> <li>■ Sustitución de cartera.</li> </ul>					

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

A continuación, se detallan las tablas de amortización correspondientes:

CLASE A	FECHA VENCIMIENTO (USD)	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO INTERESES (USD)	SALDO CAPITAL (USD)
1	26/09/2019	2.000.000	191.600	40.000	1.808.400
2	26/12/2019	1.808.400	196.800	36.168	1.611.600
3	26/03/2020	1.611.600	197.200	32.232	1.414.400
4	26/06/2020	1.414.400	190.800	28.288	1.223.600



CLASE A	FECHA VENCIMIENTO (USD)	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO INTERESES (USD)	SALDO CAPITAL (USD)
5	26/09/2020	1.223.600	190.800	24.472	1.032.800
6	26/12/2020	1.032.800	173.600	20.656	859.200
7	26/03/2021	859.200	158.600	17.184	700.600
8	26/06/2021	700.600	157.600	14.012	543.000
9	26/09/2021	543.000	143.600	10.860	399.400
10	26/12/2021	399.400	142.400	7.988	257.000
11	26/03/2022	257.000	133.400	5.140	123.600
12	26/06/2022	123.600	123.600	2.472	-

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

CLASE B	FECHA VENCIMIENTO (USD)	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO INTERESES (USD)	SALDO CAPITAL (USD)
1	28/09/2019	1.600.000	124.658	33.000	1.475.342
2	28/12/2019	1.475.342	131.634	30.429	1.343.709
3	28/03/2020	1.343.709	124.694	27.714	1.219.014
4	28/06/2020	1.219.014	118.992	25.142	1.100.022
5	28/09/2020	1.100.022	99.294	22.688	1.000.728
6	28/12/2020	1.000.728	108.101	20.640	892.627
7	28/03/2021	892.627	104.918	18.410	787.709
8	28/06/2021	787.709	110.680	16.246	677.029
9	28/09/2021	677.029	119.130	13.964	557.899
10	28/12/2021	557.899	108.091	11.507	449.808
11	28/03/2022	449.808	99.320	9.277	350.488
12	28/06/2022	350.488	94.499	7.229	255.989
13	28/09/2022	255.989	24.000	5.280	231.989
14	28/12/2022	231.989	116.827	4.785	115.162
15	28/03/2023	115.162	107.160	2.375	8.002
16	28/06/2023	8.002	8.002	165	-

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

CLASE C	FECHA VENCIMIENTO (USD)	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO INTERESES (USD)	SALDO CAPITAL (USD)
1	05/10/2019	400.000	-	9.000	400.000
2	05/01/2019	400.000	-	9.000	400.000
3	05/04/2020	400.000	-	9.000	400.000
4	05/07/2020	400.000	-	9.000	400.000
5	05/10/2020	400.000	-	9.000	400.000
6	05/01/2021	400.000	-	9.000	400.000
7	05/04/2021	400.000	-	9.000	400.000
8	05/07/2021	400.000	-	9.000	400.000
9	05/10/2021	400.000	-	9.000	400.000
10	05/01/2022	400.000	-	9.000	400.000
11	05/04/2022	400.000	-	9.000	400.000
12	05/07/2022	400.000	-	9.000	400.000
13	05/10/2022	400.000	-	9.000	400.000
14	05/01/2023	400.000	-	9.000	400.000
15	05/04/2023	400.000	-	9.000	400.000
16	05/07/2023	140.000	140.000	9.000	260.000
17	05/10/2023	260.000	260.000	5.850	-

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 diciembre de 2021, presentó una cobertura del 105% sobre el saldo por pagar a los inversionistas para las dos series evidenciado que se cuenta con los recursos necesarios para cubrir las obligaciones con los inversionistas.

TRAMO	SALDO DE CARTERA (USD)	RECURSOS DISPONIBLES DE LIQUIDEZ INMEDIATA (USD)	SALDO POR PAGAR A INVERSIONISTAS (USD)	COBERTURA
Clase A, B y C	909.283,64	18.419,71	882.947,38	105%

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

Es importante considerar que dentro del balance se registra USD 871.658,02 de cuentas por cobrar al Originador por títulos valores, aspecto que incrementaría la cobertura del saldo por pagar a los inversionistas.

### Principales Instrucciones Fiduciarias

La Fiduciaria, en su calidad de agente de manejo del Fideicomiso, debe cumplir con las siguientes instrucciones fiduciarias irrevocables:

- Realizar todos los actos y gestiones que sean necesarios, sin que su enunciación se considere de manera alguna limitación, como son: la suscripción y presentación de las solicitudes y/o escritos que fueren necesarios, la información y/o documentación que se requiera, ante las autoridades respectivas para la obtención de la autorización del Proceso de Titularización, autorización de Oferta Pública, inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores de los valores y cualquier gestión y/o acto que sea necesario para el cumplimiento del objeto del presente instrumento. El fideicomiso se aprobó el 25 de junio de 2019 mediante resolución No. SCVS.IRQ- DRMV-SAR-2019-00004833.
- Registrar en la contabilidad del Fideicomiso Mercantil que estará a su cargo y de acuerdo con las normas y principios contables de general aplicación que rigen en la República del Ecuador, la cartera de crédito titularizada, la cuenta rotativa de gastos y los bienes y valores transferidos por el Originador como producto del proceso de Titularización; a efectos de generar toda la información, documentación y logística necesarias para la Titularización. Toda la información y documentación se ha realizado correctamente.
- Contratar a la Compañía que se definirá en su momento como Auditora Externa durante el periodo de vigencia de los valores emitidos, ante las Entidades de Control. La Fiduciaria en representación legal del Fideicomiso y la Compañía que se definirá en su momento, deberán suscribir el respectivo contrato civil que regirá las condiciones de la prestación del servicio, el cual contendrá por lo menos que la auditora externa, realizará la auditoría de los estados financieros del Fideicomiso Mercantil durante el plazo inicial de vigencia de los valores emitidos. Los estados financieros del ejercicio fiscal del año 2018 junto con las notas y dictamen del auditor externo se encuentran en el Anexo N° 1 del presente Prospecto de Oferta Pública.
- Suscribir: (i) el Reglamento de Gestión y (ii) El Prospecto de Oferta Pública. Ambos documentos se encuentran debidamente suscritos en las entidades pertinentes.
- Realizar los pagos a partir de la fecha de emisión de los valores emitidos de todas las clases según las condiciones definidas para cada una de ellas en el Informe de Estructuración Financiera y Reglamento de Gestión
- Convocar a los inversionistas a la primera Asamblea para la conformación del Comité de Vigilancia y ejecutar las resoluciones que tales organismos adopten siempre y cuando no atenten contra el objeto del Fideicomiso y la Titularización.
- Realizar inversiones de corto plazo en Instituciones del Sistema Financiero Nacional o Internacional o en el mercado de valores, o en fondos administrados de inversión con los flujos excedentarios de liquidez que se presenten en el Fideicomiso, lo cual incluye también a aquellos valores que se provisionen, todos los recursos líquidos incluyendo los que no fueren utilizados para el pago de Pasivos con Inversionistas. Dichas inversiones solo podrán realizarse en entidades financieras, fondos de inversión o emisores de mercado de valores que ostenten una calificación de riesgo igual o superior a AA+ en el caso de nacionales o en el caso de realizarse inversiones en el mercado internacional se efectuarán en instituciones financieras que mantengan una calificación equivalente o superior a A+.
- Entre otras.

Se realizó un aporte inicial en efectivo por una sola vez por parte del Originador al Fideicomiso por la cantidad de USD 500,00 con el fin de destinarlo al pago de todos los gastos iniciales que demande este proceso de titularización.

La cuenta rotativa de gastos corresponde al valor inicial de USD 3.000,00, que fue aportado por el Originador para pagar y/o cancelar los pasivos con terceros distintos a los inversionistas, los costos, gastos, tasas, derechos e impuestos y otras obligaciones distintas a los pasivos con inversionistas, que le corresponden al Fideicomiso Mercantil relacionados con los costos y gastos para la celebración, constitución y operación del Fideicomiso Mercantil. Igualmente, esta cuenta será fondeada mensualmente con los recursos que se generen por la recaudación de la cartera automotriz aportada al Fideicomiso antes de su restitución al Originador.

Hasta la fecha de corte la Fiduciaria ha cumplido con las principales instrucciones establecidas en la presente titularización.

#### Punto de equilibrio

El plazo para alcanzar el referido punto de equilibrio será igual al del plazo para la oferta pública de los valores y su prórroga, de haberla. En caso de que no se llegue a alcanzar el punto de equilibrio dentro del plazo antes señalado se procederá a:

- Cancelar los pasivos con terceros con los recursos del Fideicomiso y, de no haber suficientes, con los que deberá proporcionar NOVACREDIT S.A.
- Restituir el remanente de recursos, bienes y derechos del Fideicomiso, a NOVACREDIT S.A. a cuenta y cargo de estos últimos.
- Declarar terminado y proceder con las tareas de liquidación del Fideicomiso

La titularización alcanzó el punto de equilibrio y colocó la totalidad de los valores.

#### Asamblea y Comité de Vigilancia

La Asamblea corresponde a la reunión del o los Inversionista del proceso de titularización, serán de carácter ordinario o extraordinario y se realizarán en el domicilio de Fiduciaria. Los inversionistas que mantengan títulos valor en circulación tendrán voz y voto y podrán intervenir personalmente o ser representados por terceros mediante poder o carta-poder. Los inversionistas tendrán derecho a un voto por cada USD 1,00 de los títulos valor colocados en el mercado bursátil.

Está conformado por tres Miembros designados en la primera Asamblea Ordinaria de Inversionistas que será convocada por el Representante Legal del Fideicomiso Mercantil, entre los cuales se designará quienes ejercerán el cargo de Presidente, Vicepresidente y Secretario del Comité de Vigilancia, cuyo funcionamiento está señalado en el Contrato de Fideicomiso Mercantil.

Según información proporcionada por la Fiduciaria, no se ha logrado reunir la Asamblea de Inversionistas debido a la falta de Quórum, razón por la cual los miembros del Comité de vigilancia aún no han sido designados.

Es opinión de GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que la estructuración legal del Fideicomiso Mercantil Irrevocable denominado "FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT IV" 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.

#### Subordinación de clases

Implica que el Originador o terceros debidamente informados, suscriban una porción de los valores emitidos. A dicha porción se imputarán hasta agotarla, los siniestros o faltantes de activos, mientras que a la porción colocada entre el público se cancelarán prioritariamente los intereses y el capital.

Para la presente titularización, este mecanismo de garantía consiste en que la CLASE C de la presente Titularización de Cartera de NOVACREDIT S.A., subordina su pago de capital total a que se cubran primero el capital y los intereses de las CLASES A y B, para lo cual, la CLASE C empezará a redimir su capital a los 1.440 días plazo contados desde la colocación primaria, mientras que sus intereses se cancelarán trimestralmente,

una vez que se hubieren cubierto y cancelado primero los cupones de capital e intereses de las CLASES A y B.

#### Sustitución de Cartera

Es el otro mecanismo de garantía establecido para el presente proceso, el cual consiste en sustituir los activos que han producido desviaciones o distorsiones en el flujo, a fin de incorporar al patrimonio de propósito exclusivo, en lugar de los activos que han producido dichas desviaciones o distorsiones, otros activos de iguales o mejores características. Los activos sustitutos serán provistos por el originador, debiéndose transferir a cambio, los activos sustituidos.

Esta sustitución aplicará cuando los créditos de la cartera aportada presenten eventos de siniestro tales como: moratoria mayor o igual a 90 días, pre-cancelaciones y castigos.

Para efectos de cálculo de la cobertura del índice de siniestralidad, en este mecanismo de garantía, se consideró un porcentaje de sustitución de hasta el 8.28% del capital insoluto de la cartera transferida al Fideicomiso, que corresponde al escenario pesimista (índice máximo) de los eventos de siniestralidad que se pueden presentar en mora, pre-cancelaciones y castigos.

La nueva cartera transferida al Fideicomiso deberá cumplir similares características de la cartera trasferida originalmente. Los detalles de este mecanismo de garantía se presentan a continuación:

## ESTRUCTURA FINANCIERA

#### Provisiones

Si en un mes determinado no se hubiera podido realizar la provisión prevista, el saldo faltante deberá ser aportado en efectivo por el Originador, hasta completar la provisión mensual de las Clases A, B y C.

Si en un determinado mes, una vez realizadas las provisiones previstas, existiera una diferencia positiva entre el flujo de efectivo que ingreso en dicho mes y el monto de la provisión realizada, se transferirá al Originador dicha diferencia bajo el concepto de restitución de flujos excedentes

Al 31 de marzo de 2022 se ha provisionado USD 85,39 mil de acuerdo con información proporcionada por el originador.

#### Índice de Siniestralidad

Para la determinación de la cobertura del índice de siniestralidad, se consideraron: el porcentaje promedio para el escenario moderado, el porcentaje máximo para el escenario pesimista, y el porcentaje correspondiente al primer cuartil para el escenario optimista, de los eventos de siniestro, sobre el saldo insoluto de la cartera, obteniendo los siguientes resultados:

ESCENARIOS	OPTIMISTA	MODERADO	PESIMISTA
Criterio	Cuartil 25%	Media	Máximo
Morosidad > 30 días	4,15%	5,13%	6,95%
Pre-cancelaciones	0,51%	0,58%	0,93%
Castigo	0,01%	0,16%	0,41%
<b>Índice de siniestralidad</b>	<b>4,67%</b>	<b>5,87%</b>	<b>8,28%</b>

Fuente: Informe de Estructuración

Una vez determinado el Índice de Siniestralidad por cada escenario, se procedió a calcular el Índice de Siniestralidad Promedio Ponderado, para lo cual se utilizó los porcentajes de ponderación determinados en el informe de estructuración:

ESCENARIOS	OPTIMISTA	MODERADO	PESIMISTA
% siniestralidad	< = 4,67%	4,67% - 6,7%	> = 6,70
Número de datos	8	17	11
Ponderación	22,22%	47,22%	30,5%
<b>Índice de siniestralidad</b>	<b>4,67%</b>	<b>5,87%</b>	<b>8,28%</b>
Índice de Siniestralidad Ponderado			6,34%
Siniestralidad Ponderada (USD)			253.727
1.5 veces Siniestralidad Ponderada (USD)			380.591,8

Fuente: Informe de Estructuración

Por lo tanto, la titularización bajo análisis cuenta con garantías suficientes para asegurar la disposición de flujos que permitan el pago oportuno de las obligaciones.

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

De acuerdo con el Estado de Situación Financiera de la Titularización Cartera NOVACREDIT IV, con corte marzo 2022, se contempla un total de USD 2,05 millones por activos financieros en la cual se contabiliza la cartera de créditos. La liquidez inmediata del fideicomiso evidenciada a través de la disponibilidad de efectivo y sus equivalentes fue óptima, totalizando USD 18 mil ubicado en una institución financiera privada.

El pasivo por su parte se conformados principalmente por los valores de Titularización de corto y largo plazo que suman un total de USD 1,5 millones equivalentes al 76% de los pasivos totales.

La cobertura del saldo total de cartera aportada al fideicomiso más la disponibilidad de efectivo y sus equivalentes sobre el saldo por pagar a los inversionistas compuesto fue del 105% para marzo de 2022 evidenciado una óptima cobertura ante las obligaciones con inversionistas.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	MARZO 2022 (USD)
<b>ACTIVO</b>	<b>2.073.217</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	2.073.217
Efectivo y equivalentes de efectivo	18.419
Activos financieros	2.054.798
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	
<b>PASIVO</b>	<b>2.066.687</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>1.666.687</b>
Cuentas y documentos por pagar	1.183.616
Porción corriente de valores emitidos	482.947
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	400.000
Porción no corriente de valores emitidos	400.000
<b>PATRIMONIO</b>	<b>6.536</b>
Capital	13.5609
Resultados acumulados	10.060

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

### CATEGORÍA DE CALIFICACIÓN

#### CLASE A (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.

#### CLASE B (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.

#### CLASE C (AA)

Corresponde al patrimonio autónomo que tiene muy buena 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 Prospecto de Oferta Pública, de la respectiva Escritura Pública de Emisión y de más documentos habilitantes.

El Informe de Calificación de Riesgos para el proceso de FIDEICOMISO TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT V, ha sido realizado con base en la información entregada por la originador, estructurador financiero y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,



**Ing. Hernán Enrique López Aguirre MSc.**

Presidente Ejecutivo

**ANEXOS**

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (MILES USD)	2018	2019	2020	2021	MARZO 2022
		REAL		PRELIMINAR	INTERANUAL
<b>ACTIVO</b>	<b>12.751</b>	<b>15.644</b>	<b>18.437</b>	<b>15.786</b>	<b>17.324</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>12.299</b>	<b>13.306</b>	<b>15.683</b>	<b>11.944</b>	<b>13.154</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.366	1.057	507	599	644
Otras cuentas por cobrar	673	786	1.158	3.534	918
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP	9.999	8.085	10.350	8.136	9.360
Inventarios	-	-	-	-	-
Otros activos corrientes	(1.739)	3.378	3.668	(325)	2.233
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>451</b>	<b>2.338</b>	<b>2.755</b>	<b>3.841</b>	<b>4.170</b>
Propiedades, planta y equipo	249	313	245	242	66
Otros activos no corrientes	202	2.026	2.509	3.599	4.104
<b>PASIVO</b>	<b>9.320</b>	<b>11.889</b>	<b>14.649</b>	<b>11.756</b>	<b>13.193</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>6.883</b>	<b>10.355</b>	<b>12.889</b>	<b>10.820</b>	<b>12.394</b>
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	3.632	3.546	4.110	3.355	3.580
Obligaciones con entidades financieras CP	2.064	464	1.836	3.884	4.709
Otros pasivos corrientes	1.188	6.345	6.944	3.581	4.105
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>2.436</b>	<b>1.533</b>	<b>1.759</b>	<b>936</b>	<b>798</b>
Obligaciones con entidades financieras LP	1.203	583	1.042	348	348
Otros pasivos no corrientes	1.234	950	717	588	450
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.431</b>	<b>3.755</b>	<b>3.789</b>	<b>4.029</b>	<b>4.132</b>
Capital suscrito o asignado	1.000	1.000	1.000	1.640	1.640
Ganancias o pérdidas acumuladas	274	274	274	274	274
Ganancia o pérdida neta del periodo	1.196	925	633	840	943
Otras cuentas patrimoniales	961	1.557	1.881	1.275	1.275

La calificación otorgada por GLOBAL RATINGS 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 DEPENDIENTES, aprobada en mayo 2020

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

GLOBAL RATINGS 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 GLOBAL RATINGS 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. GLOBAL RATINGS 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, GLOBAL RATINGS 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. GLOBAL RATINGS 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 Emisor.
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 se consideró relevantes.
REGULACIONES A LAS QUE SE DA CUMPLIMIENTO CON EL PRESENTE INFORME	
IMPACTO DEL ENTORNO	Literal i, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, 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.
IMPACTO DEL SECTOR	Numeral 1, Artículo 20, Sección II, 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.
GENERACIÓN DE FLUJOS	Literal a, Numeral 3, Artículo 10, Sección II, 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
IDONEIDAD DE LOS MECANISMOS DE GARANTÍA	Literal a, Numeral 3, Artículo 10, Sección II, 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
LEGALIDAD Y FORMA DE TRANSFERENCIA	Literal b, Numeral 3, Artículo 10, Sección II, 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
ADMINISTRADORA	Literal c, Numeral 3, Artículo 10, Sección II, 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
CARTERA DE CRÉDITO	Literal a, b, c, d, Numeral 1, Artículo 12, Sección II, 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

De acuerdo con el Artículo 5, 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 riesgos de la Emisión en análisis deberá ser revisada semestralmente hasta la remisión de los valores emitidos. En casos de excepción, la calificación de riesgo podrá hacerse en períodos menores a seis meses, ante la presencia de hechos relevantes o cambios significativos que afecten la situación del fideicomiso.