

CALIFICACIÓN:

Serie A	AAA
Tendencia Serie B	AA
Tendencia	
Acción de calificación	Revisión
Metodología de Calificación	Valores provenientes de Procesos de Titularización Independiente
Fecha última calificación	mayo 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	ago-2021	GlobalRatings

CONTACTO

Mariana Ávila
Gerente de Análisis
mavila@globalratings.com.ec

Hernán López
Gerente General
hlopez@globalratings.com.ec

GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AAA para la Clase A y AA para la Clase B de la Quinta Titularización de Cartera Automotriz NOVACREDIT S.A. en comité No.041-2022, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 23 de febrero 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 diciembre de 2021. (Aprobado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS.INMV.DRMV-2021.00008666 de 11 de octubre de 2021, por un monto de hasta USD 5.000.000).

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. A la fecha del presente informe se ha evidenciado el cumplimiento de lo instruido en el contrato.
- 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.
- Los mecanismos de garantía han sido idóneos: sustitución de cartera y subordinación de clase, para fortalecer 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 presente titularización contempla la subordinación de clases, que consiste en que la Clase B subordina su pago de capital total a que se cubran primero el capital y los intereses de la Clase A. A la fecha de corte la cobertura de la clase subordinada sobre el saldo de capital de la cartera fue de 10%. Adicional, se ha provisionado USD 479.062,50 valor que corresponde a los intereses y capital de la serie A y B.
- La titularización ha presentado los flujos suficientes para cumplir con sus obligaciones, además las proyecciones en un escenario conservador evidencian similar comportamiento.

DESEMPEÑO HISTÓRICO

Mediante escritura pública celebrada el 17 de julio de 2020, ante la Notaria Segunda del cantón Quito, se constituyó el Fideicomiso Mercantil denominado "FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT V", entre NOVACREDIT S.A. como Originador; y, FIDUCIARIA ATLÁNTIDA FIDUTLAN ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. como Fiduciaria.

Se han realizado reformas posteriores mediante escrituras públicas celebradas: el 29 de septiembre de 2020, el 15 de enero de 2021, el 18 de mayo de 2021 y finalmente el 30 de agosto de 2021, todas ante la Notaria Segunda del cantón Quito.

Los títulos valores a emitirse como producto del proceso de titularización por un monto de USD 5.000.000 siendo la clase A denominada VTC-QUINTA-NOVACREDIT-CLASE A por un monto de USD 4.500.000 y la clase B como VTC- QUINTA -NOVACREDIT-CLASE B por un monto de USD 500.000 se encuentran inscritos en el Catastro Público del Mercado de Valores el 11 de octubre de 2021 mediante resolución No. SCVS.INMV. DRMV-2021.00008666

NOVACREDIT S.A. transfirió la cartera inicial al Fideicomiso Mercantil "Fideicomiso de Titularización de Cartera NOVACREDIT V", por un valor de USD 5,41 millones de capital, lo que determinó que dicho monto fue superior a los USD 5,00 millones que el Originador emitió.

El 21 de octubre de 2021, se realizó la primera colocación de los títulos de las clases A y B, los valores se colocaron en su totalidad (USD 5,00 millones).

El cumplimiento de los pagos de cada una de las clases se ha cubierto adecuadamente con la cartera aportada y se ha sustituido las operaciones que no cumplen con las características establecidas en el contrato.

La Fiduciaria ha cumplido con todas las instrucciones fiduciarias emanadas en el contrato del Fideicomiso.

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 previsible asociados al negocio y como riesgos previsible 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 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. Además, la cartera está respaldada con pagarés firmados y la reserva de dominio a favor del originador lo que 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 de la Fiduciaria puede verse en riesgo efecto de la pérdida de la información, en cuyo caso esta mitiga este riesgo por medio de políticas y procedimientos para la administración de respaldos de bases de datos, cuyo objetivo es generar back up por medios

magnéticos externos para proteger la información y aplicaciones de software contra fallas que puedan ocurrir y posibilitar la recuperación en el menor tiempo posible 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 podría ser un riesgo, para ello, el instrumento contempla dentro de su estructura la sustitución de cartera lo que en caso de un posible deterioro se puede ejecutar con la finalidad de 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 este caso puntual lo anterior representa un riesgo debido a que esos cambios pueden alterar las condiciones operativas de estos actores, sin embargo, mantienen 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 a posibles cambios.

INSTRUMENTO

TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT V						
	CLASE	MONTO	PLAZO	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
Características	A	USD 4.500.000	1.080 días	6,50%	Trimestral	Trimestral
	B	USD 500.000	1.260 días	6,75%	Trimestral	Trimestral
Saldo de capital (diciembre 2021)	Clase A: USD 4.500.000 Clase B: USD 500.000					
Activo Titularizado	Cartera automotriz definida en el Fideicomiso como el conjunto de instrumentos de crédito que documentan créditos otorgados por los diferentes concesionarios y que es comprada por NOVACREDIT S.A. Las características de la cartera transferida al Fideicomiso son: <ul style="list-style-type: none"> ■ Instrumentada con pagares que corresponden a deudores seleccionados en estricto cumplimiento de las políticas de compra de cartera de vehículos, tanto particulares como de alquiler. ■ El plazo promedio de la cartera de crédito titularizada debe ser de 48 meses contados a partir de la fecha de su transferencia al Fideicomiso. ■ La cartera transferida al Fideicomiso debe tener una tasa de interés nominal mínima del 12%. ■ La cartera que se aporta al Fideicomiso corresponde a cartera vigente, es decir cartera por vencer. ■ La cartera de crédito automotriz se instrumenta de la siguiente manera: NOVACREDIT S.A. recibe del concesionario vendedor del vehículo: <ul style="list-style-type: none"> ○ Contrato de compraventa con reserva de dominio y prenda del automóvil entre el concesionario y los deudores, debidamente inscrito en el Registro Mercantil correspondiente. ○ Convenio de cesión de derechos del contrato de compraventa con reserva de dominio y prenda a favor de NOVACREDIT S.A. debidamente inscrito en el Registro Mercantil. ○ Un pagaré endosado por el concesionario a favor de NOVACREDIT S.A. ■ Al Fideicomiso únicamente se transferirá el pagaré generado de cada operación de crédito. 					
Destino de los recursos	La compañía utilizara el 100% de los recursos obtenidos del proceso de titularización para capital de trabajo, específicamente compra de cartera automotriz para su posterior venta, actividad principal de la compañía.					
Estructurador financiero	SILVERCROSS S.A. Casa de Valores SCCV					
Agente colocador	SILVERCROSS S.A. Casa de Valores SCCV					
Agente de manejo	Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradores de Fondos y Fideicomisos S.A.					
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.					

TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT V

Mecanismos de garantía	<ul style="list-style-type: none">■ Subordinación de clase.■ Sustitución de cartera.
------------------------	---

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

El resumen precedente es un extracto del informe de la calificación inicial de riesgo del FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT V, realizado con base a la información entregada por el originador, por el estructurador financiero y la información pública disponible.

Atentamente,



Ing. Hernán Enrique López Aguirre MSc.

Gerente General

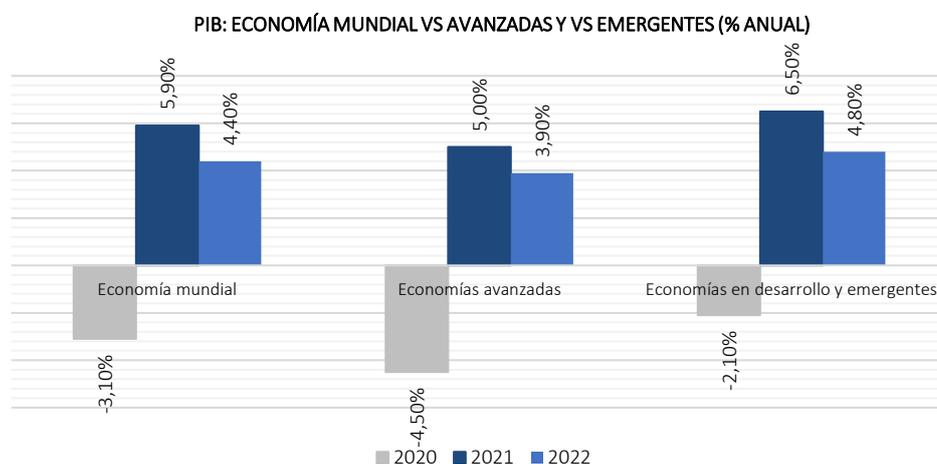
PERFIL EXTERNO

ECUADOR: SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS 2022

CONTEXTO: a nivel internacional la recuperación económica en 2022 se avizora menos dinámica de lo inicialmente previsto¹.

La expansión de la variante OMICRON – COVID-19², la recuperación dispar y el incremento de la inflación mundial, han sido calificados por el Fondo Monetario Internacional -FMI como los principales riesgos que deberá afrontar la economía mundial en 2022³. Escenario con el cual coincide la Comisión Económica para América Latina y el Caribe -CEPAL, organismo que estima que el crecimiento regional será menos dinámico, con una tasa que podría fluctuar entre 2,1% y 2,4%, como resultado de una condición errática en los países desarrollados, debido a la falta de coordinación e incluso la posibilidad de un nuevo conflicto bélico.

La reducción de los estímulos fiscales en los Estados Unidos será gravitante en la reducción del consumo de los hogares, así como el posible aumento de las tasas de interés, como política para contrarrestar la elevada inflación. China a su vez, refleja una condición económica más vulnerable, en vista de la política de Cero COVID implementado, que ha conllevado incluso al cierre de puertos marítimos, podrían ocasionar que el crecimiento del gigante asiático disminuya en 0,8% en 2022.



Fuente: FMI

POR REGIONES: el crecimiento económico esperado para 2022 sería desigual.

Las regiones del mundo en 2022 experimentarán de forma general un crecimiento menos robusto, en respuesta a los efectos de ÓMICRON-COVID-19, la crisis logística y la dificultad en acelerar la producción perdida durante la pandemia. Según las cifras del FMI, los mercados emergentes y los países en desarrollo del Asia crecerían en 5,9%, mientras que en el caso la Unión Europea se espera una tasa de 3,9%, en África Subsahariana de 3,7%, dejando a la cola a América Latina, con un crecimiento de 2,4%.

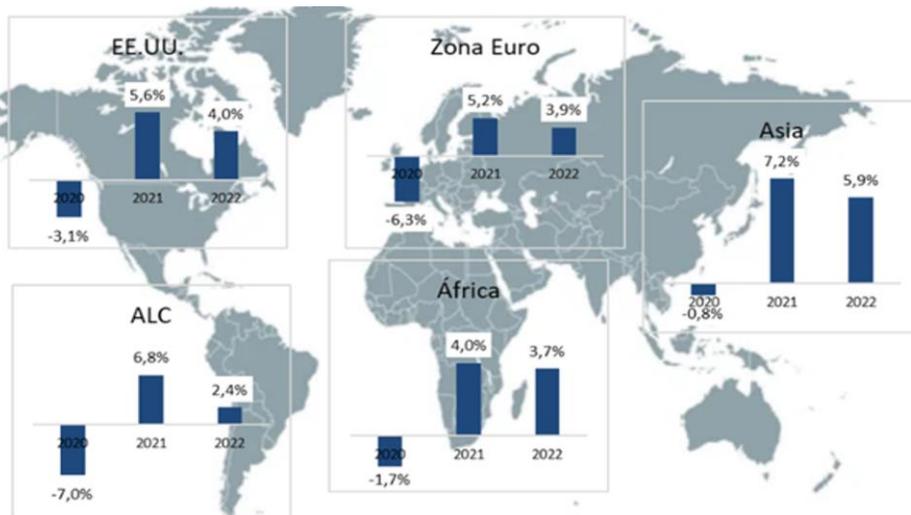
En el caso de la región latinoamericana, la CEPAL señala que la baja inversión, productividad y lenta recuperación del empleo, corresponden a los principales elementos que impiden un crecimiento más prominente. A lo anterior se agrega que los gobiernos no cuentan con espacio fiscal y aún mantiene serios desbalances financieros. En lo social persiste una pobreza galopante en la región y una presión inflacionaria que afecta al poder adquisitivo de los habitantes.

¹ <https://blog-dialogoafondo.imf.org/?p=16691>

² <https://www.who.int/es/news/item/28-11-2021-update-on-omicron>

³ <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2022/01/25/world-economic-outlook-update-january-2022>

[Previsiones de crecimiento por región al 2022 \(% anual\): se espera una desaceleración en América Latina](#)



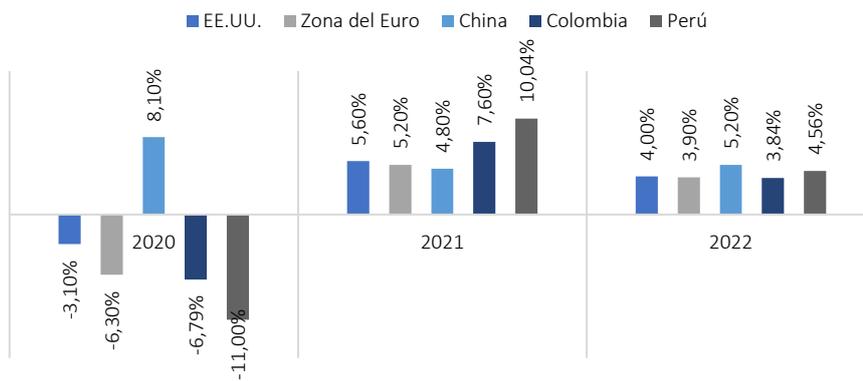
Fuente: FMI

[Actividad económica esperada de los principales socios comerciales seguirá siendo favorable pero aún menor ritmo de crecimiento](#)

Los EE. UU. y la zona del euro se constituyen para el mercado ecuatoriano como los principales referentes para el comercio transfronterizo. Para 2021, el crecimiento promedio que alcanzarían ambos mercados rondaría el 5,5%, mientras que para 2022 se reduciría hasta 4,75%⁴, lo anterior podría repercutir en las exportaciones de ciertos productos no tradicionales, cuyo destinado son estos mercados (productos orgánicos y alimenticios especialmente). Sin embargo, este efecto podría ser compensando, siempre y cuando Ecuador logre concretar un acuerdo comercial con los EE. UU., la China y el ingreso a la Alianza del Pacífico.

La volatilidad en las cadenas de distribución mundial aún persiste y en gran medida han sido las responsables del aumento en el precio de la energía, especialmente el petróleo que nuevamente se encuentra en máximos históricos⁵. Bajo este contexto la previsión de los países con los cuales mantiene una mayor comercial también muestra cambios según la última previsión del FMI a enero de 2022.

PREVISIONES MUNDIALES



Fuente: FMI

⁴ <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2021/10/12/world-economic-outlook-october-2021>

⁵ <https://elpais.com/economia/2022-01-18/el-precio-del-petroleo-marca-maximos-de-mas-de-siete-anos-al-filo-de-los-90-dolares-por-barril.html>

[Ecuador: el consumo de los hogares hasta 2022 crecería por debajo del 4% de forma interanual](#)

Pese a que Ecuador mantendría un mejor desenvolvimiento en 2022 al proyectar una tasa de crecimiento económico de 3,5%, sería aún insuficiente para sufrir la contracción económica sufrida en 2020 (-7,8%). Algunas de las variables clave que podrían mejorar esta perspectiva inicial, por ejemplo, el crédito privado, se esperaría que se mantenga con una expansión de 2 dígitos en 2022⁶. A lo anterior, se debe agregar la expectativa del aumento en el nivel de empleo empleado producto de la llegada de mayores flujos de capital extranjero.

ECUADOR: TASA DE CRECIMIENTO ECONÓMICO AL 2022 (% ANUAL)



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 puede mencionar: el desempeño de la liquidez, el consumo de los hogares, la inflación y el mercado laboral. Los factores a nivel externo que se destacan son: el nivel de actividad de principales socios comerciales, el precio del petróleo, el riesgo país y la inversión extranjera directa. El análisis del comportamiento de cada variable se presenta a continuación:

[Liquidez total: en 2021, la liquidez en la economía siguió incrementándose en respuesta a mayores exportaciones, remesas recibidas y el aumento del financiamiento externo.](#)

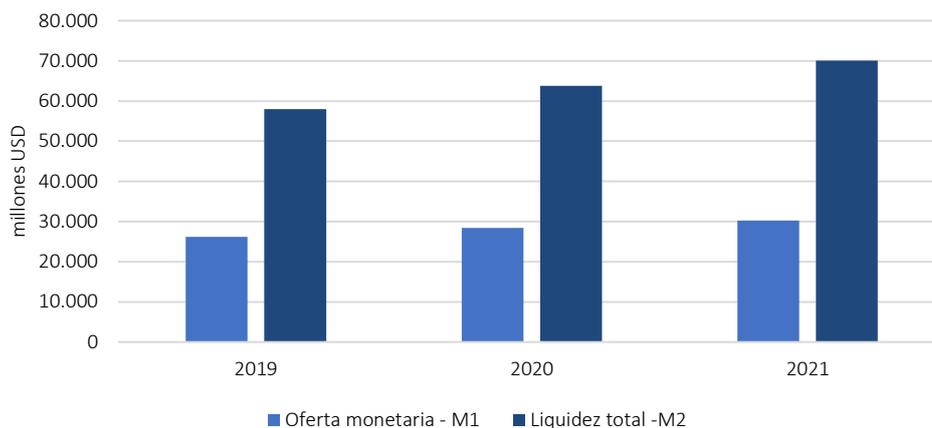
Al cierre de diciembre de 2021, el 43% de la liquidez total correspondió a la oferta monetaria (M1)⁷, conformada por las especies monetarias en circulación, la moneda fraccionaria y los depósitos a la vista, mientras que el otro 57% estuvo conformado por los depósitos de ahorro y a plazo. De forma agregada estos componentes constituyen el indicador denominado M2 (liquidez total), cuyo monto se ubicó en USD 70.075 millones.

El mayor crecimiento de la liquidez al 2021 correspondió a la variación de 13,4% anual que alcanzó el cuasidinero, frente al 5,9% anual en promedio reportado por la oferta monetaria. La expansión que han experimentado las exportaciones con una tasa de crecimiento de 31% anual, sumado al incremento de las remesas y el financiamiento externo recibido por parte de los multilaterales por más de USD 6.000 millones fueron algunos de los elementos que explicaron el mejor desempeño de la liquidez en el mercado ecuatoriano.

⁶ Con corte a octubre de 2021, el crecimiento de la cartera de la banca privada fue superior al 11% anual.

⁷ BCE: Boletín monetario semana No.775.

EVOLUCIÓN DE LA LIQUIDEZ TOTAL (M2)

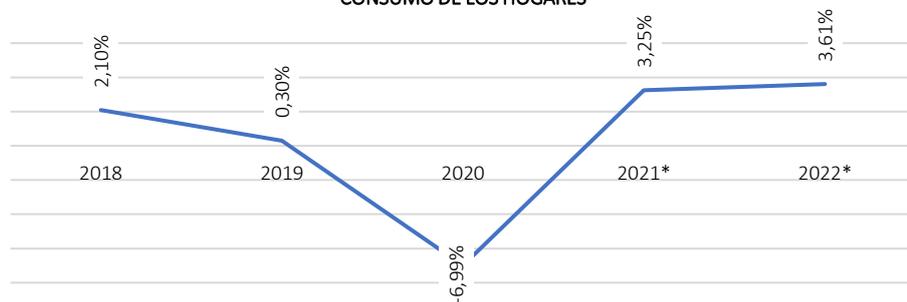


Fuente: FMI, BM y BCE

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

Para 2022, el gobierno nacional decretó un incremento salarial de USD 25 adicionales por mes, iniciando su pago desde el mes de enero. Bajo este escenario, existe una alta probabilidad que el consumo se incremente en ciertos segmentos considerando, que el impacto de esta medida beneficiaría a más de 300 mil personas que cuentan con un empleo pleno⁸ y reciben la remuneración básica. Lo anterior además podría estimular el aumento de la variación inicialmente prevista de 3,61% para 2022, por el FMI. Sin embargo, este desempeño dependerá del comportamiento del mercado laboral, en el cual, el gobierno prevé incrementar de trabajo.

CONSUMO DE LOS HOGARES



*Previsiones

Fuente: BCE

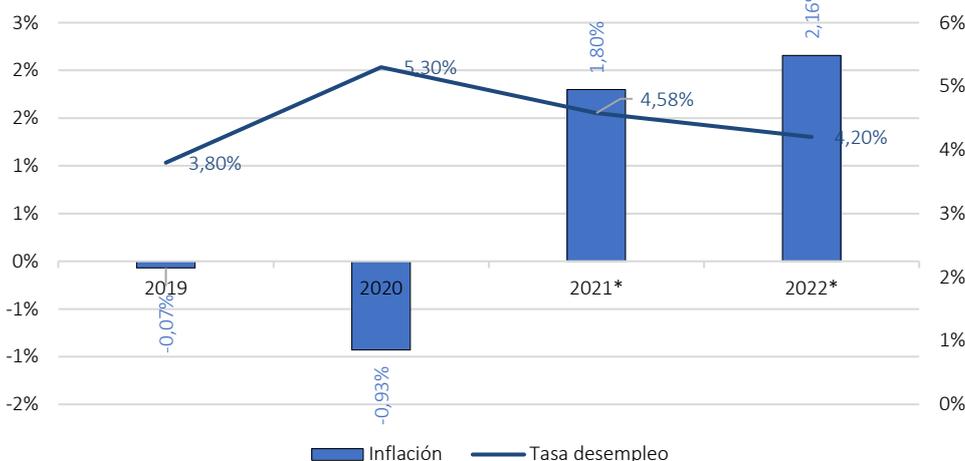
Mercado laboral y la inflación: la tasa de desempleo se redujo por debajo del 5%, mientras que la inflación podría cerrar el 2021 en +1,8%

Si bien la tasa de desempleo sería cercana al 4,3% en promedio al término de 2021, la tasa de subempleo seguiría siendo superior al 55%, lo que implicaría que 6 de cada 10 ecuatorianos no cuentan con un empleo de calidad. La reforma laboral planteada por el gobierno será clave en este aspecto a fin viabilizar la recuperación laboral en sectores altamente deprimidos (sector agrícola, manufacturero y de servicios)⁹, con miras a cubrir a un mayor grupo de personas.

⁸ Cámara de Comercio de Quito, informe incremento salarial 2022.

⁹ <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/weo-database/2021/October/select-countries?grp=205&sg=All-countries/Emerging-market-and-developing-economies/Latin-America-and-the-Caribbean>

TASA DE DESEMPLEO VS INFLACIÓN



Fuente: INEC

La inflación por su parte ha reportado un aumento durante el 2do y 3er trimestre de 2021, producto del incremento en el precio de las materias primas a nivel internacional, el aumento en el precio de los combustibles y un aumento de la demanda en ciertos segmentos de consumo, lo que ha conducido a que la inflación en términos anuales supere el 1%. Sin embargo, según previsiones del FMI, la variación general de precios sería cercana al +1,8% en 2021. Para 2022, debido al aumento de precios por otros factores como la crisis logística, se espera que la inflación supere el 2% anual, sin embargo, este indicador se mantendría muy por debajo las tasas de Perú y Colombia, que proyectan una inflación superior al 4% anual.

[Las ventas y la inversión extranjera directa: al 2021, el mercado reportó ventas acumuladas por USD 196.796 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 2,5% anual frente a 2019](#)

Al término de 2021¹⁰, las ventas totales registraron un monto acumulado de USD 196.796 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 2,5% anual, frente al período prepandemia, que reportó ventas por USD 192.054 millones. Frente a 2020, las ventas crecieron a una tasa de 20,8%, que en monto significaron USD 33.841 millones adicionales.

Si bien las ventas mostraron un mejor comportamiento a nivel general, al revisar por provincias, se pudo observar que Pichincha por ejemplo aún registra ventas inferiores al 2019. Los datos del SRI reportaron a 2021 un monto acumulado de USD 77.402 millones, es decir, un 2,7% por debajo de lo reportado en 2019.

La inversión extranjera directa le ha sido esquiva al Ecuador durante los últimos, los montos recibidos por este concepto no han superado el 1% del PIB. En este sentido, el Gobierno Nacional lanzó el programa denominado Ecuador *Open for Business*¹¹, cuya intención es atraer en los próximos 4 años un total de USD 30.000 millones hacia sectores estratégicos (hidrocarburos, telecomunicaciones, energía, minería, servicios financieros, entre otros). Para lograrlo, el gobierno ha mencionado que reducirá el impuesto a la salida de divisas (ISD)¹² en 1 punto porcentual el 2022, a razón de 0,25 puntos porcentuales por trimestre.

[Balanza comercial y exportaciones no petroleras: 2021 se convirtió en un año positivo para las exportaciones ecuatorianas](#)

Según cifras reportadas por el BCE al cierre de 2021, las exportaciones no petroleras y no mineras ascendieron a USD 15.969 millones FOB. De esta manera, se registró un crecimiento frente a 2020 de 14% en cuanto al valor exportado y de 6% en cuanto a volumen. El principal destino correspondió a Estados Unidos, con una exportación total de USD 3.641 millones FOB, equivalente a una variación de +24%, seguida a ella se ubicaron las exportaciones a la Unión Europea con USD 3.443 millones FOB y una tasa de crecimiento

¹⁰ Informe mensual Saiku del SRI, con corte a septiembre de 2021.

¹¹ <https://ecuadoropenforbusiness.com/>

¹² <https://www.sri.gob.ec/impuesto-a-la-salida-de-divisas-isd>

de 14%. En el caso de China y Rusia, el total exportado fue de USD 2.716 y USD 1.000 millones FOB, respectivamente; cabe anotar que a Colombia se exportó un total de USD 823 millones FOB.

En términos generales, la balanza comercial no petrolera mantiene un ritmo de crecimiento sostenido, sin embargo, su resultado fue negativo en USD 1.080 millones FOB, mientras que la balanza comercial total (incluyendo exportaciones de petróleo y minera) se situó en USD 2.871 millones FOB.

Detalle comercial	2018	2019	2020	2021
Exportaciones no petroleras	-4.937 ↓	-3.700 ↗	757 ↘	-1.080
Variación anual - USD millones FOB	↗	1.236 ↑	4.457 ↓	-1.837
Balanza comercial total	-453 ↗	820 ↑	3.407 ↑	2.871
Variación anual - USD millones FOB	↗	1.274 ↑	2.587 ↘	-537

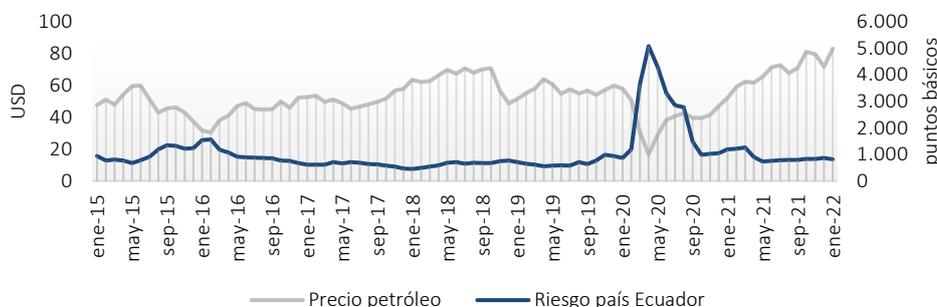
Fuente: BCE

[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](#)

Pese a todo pronóstico, el precio del petróleo ha ido incrementándose durante enero de 2022, aun cuando, la variante ÓMICRON – COVID-19 obligó a ciertas actividades a nuevamente a desacelerar la marcha, el crudo invierno en EE. UU. y parte de Europa, sumado al aumento de las tensiones geopolíticas, estimularon el precio al alza. El precio promedio para el barril ecuatoriano se cotizó en USD 83,05, superando ampliamente los USD 52,02 de enero del año previo, y los USD 71,69 registrados en diciembre de 2021.

El riesgo país se ha mantenido cercano a los 800 puntos básicos, en respuesta a las dificultades políticas que ha venido experimentado el país. Según *Keyword*, consultora especializada en economía y política, los problemas de gobernabilidad que han retrasado la aprobación de leyes y normas para favorecer la entrada de nuevos capitales al mercado, han sido factores que no han permitido una mayor reducción de este indicador.

EVOLUCIÓN PRECIO DEL BARRIL DE PETRÓLEO VS RIESGO PAÍS



Fuente: JP Morgan

El gobierno ha estimado para la proforma presupuestaria 2022¹³, un precio promedio del barril de petróleo de USD 59,20, cifra que implicaría ingresos por exportaciones de USD 7.301 millones. Por otro lado, la condición política adversa ha elevado el nivel del riesgo país, sin embargo, la renovación del acuerdo con el FMI y el apoyo de organismos internacionales como el Banco Mundial, el BID, la CAF, entre otros, permitirán mantener un grado de riesgo aceptable en el próximo año. Entre aquellos factores internos que mayor impacto tienen sobre la economía ecuatoriana se encuentran el consumo de los hogares, el nivel de empleo, la venta de las empresas y la inflación.

CONCLUSIONES

La previsión de crecimiento para 2022, luce modesta para la región Latinoamérica, luego del efecto rebote experimentado en 2021. Los efectos de la pandemia persisten, a lo cual se ha sumado una tasa de inversión modesta que ha impedido reactivar el mercado laboral, manteniendo además tasas elevadas de pobreza.

¹³ <https://www.finanzas.gob.ec/proforma-enviada-2022-30-de-octubre-de-2021/>

Para Ecuador, esta realidad es semejante y aunque, los efectos de ÓMICRON -COVID-19 se estima hayan disminuido, la recuperación económica aún es lenta y compleja.

La economía ecuatoriana experimentaría para 2021 y 2022 tasas de crecimiento modestas, en el orden del 3,2% en promedio anual, cifra que aún le es insuficiente para superar la pérdida de producción y empleo derivadas de la pandemia. Sin embargo, estos resultados podrían variar especialmente para 2022, en respuesta, al impacto de la implementación de las reformas tributaria y laboral que ha planteado el gobierno.

El consumo de los hogares en Ecuador ha experimentado una recuperación lenta y progresiva, como resultado de la tenue expansión del mercado laboral y la dificultad que muchas actividades económicas han experimentado ante la falta de capital de trabajo y de demanda. Para 2021 y 2022, se espera que este indicador crezca en el orden de 3,2% y 3,6%, respectivamente, alentado por un mayor acceso a crédito, mayor liquidez, y mayor acceso al mercado laboral.

El comportamiento del precio de *commodities* como el barril de petróleo seguirá siendo un importante termómetro para la economía, en vista de influencia en el nivel de riesgo país y una mejor disponibilidad de recursos para enfrentar pagos y obligaciones. En ese sentido, y sumado a un mejor ambiente de negocios, la economía ecuatoriana estima atraer cerca de USD 30.000 millones para inversión en los próximos 4 años.

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, el comercio y la 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 provino del sector comercial que representó aproximadamente el 10,2% de la producción nacional. A nivel mundial, la industria automotriz alcanzó una facturación equivalente aproximadamente al 4% del PIB, con una tasa de crecimiento del 25% durante la última década.

El desarrollo del sector automotriz en Ecuador ha estado ligado al crecimiento de otras actividades conexas como la originación de cartera o *factoring*. Dentro del mercado ecuatoriano esta actividad surge en los años 90 y actualmente representa entre el 1% y 2% del PIB, según la CORPEI. Sin embargo, frente a otras zonas, se puede observar que esta actividad aún mantiene una expansión modesta. A nivel mundial la compra de cartera es cercana a los USD 2,8 trillones, siendo Europa el continente que domina este mercado con el 68% de participación.

La compra de cartera en el mercado nacional está representada por las instituciones financieras, especialmente los bancos privados, pero existen empresas especializadas en esta actividad, quienes la utilizan como insumo base para el giro del negocio, para lo cual, trabajan con empresas y concesionarios automotrices.

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 existen 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%¹⁴ de forma agregada.

Desde el año 2017, la importación de vehículos se ha incrementado debido al ingreso de nuevas empresas de origen asiático y europeo, quienes en conjunto participaron con el 60% del mercado. La firma de acuerdos

¹⁴ 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.

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, sumado a las existencias alcanzaron ventas totales de 88.165 unidades con una tasa de crecimiento del 54,4% con respecto tercer trimestre de 2020¹⁵.

La recuperación para 2022 se perfila similar al 2021, debido a los problemas que pueda ocasionar la falta de inventario por la crisis internacional y la caída en el poder adquisitivo que está experimentado la clase media por la reforma tributaria¹⁶, podrían reducir las ventas en este año. Según la AEADE, la recuperación del sector ha sido progresiva y, a su vez, se ha visto estimulada por la necesidad en los hogares 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 recuperarse en los próximos trimestres 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 al mes de septiembre de 2021 aumentó a 504 unidades. La aprobación de la reforma tributaria presentada por el Presidente Lasso exonera en el pago del IVA a los vehículos eléctricos, hecho que beneficiará a una mayor comercialización.

La actividad comercial como se destacó anteriormente representó en promedio el 10,2% del PIB nacional, equivalente en términos nominales a USD 9.911 millones¹⁷. 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% de autos se comercializan mediante financiamiento. Entre enero y septiembre de 2021, la actividad de automotriz (fabricación, alquiler, venta, reparación, entre otras) reportó USD 1.991 millones¹⁸ en operaciones de crédito generados 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 crecería 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% al sector de la manufactura¹⁹.

Al tercer trimestre de 2021 este sector reportó un crecimiento de 14,2% desde la caída por la pandemia en el mismo trimestre del año anterior, 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”²⁰. La actividad comercial logró recuperar y superar los niveles previos a la pandemia a pesar de los efectos adversos por las medidas de confinamiento.

¹⁵ AEAD, boletín mensual automotriz, septiembre 2021, No 61.

¹⁶ Según estimaciones realizadas por *Keyword*, empresa especializada en economía y política, en promedio un trabajador de clase media dejaría de percibir USD 79 mensuales.

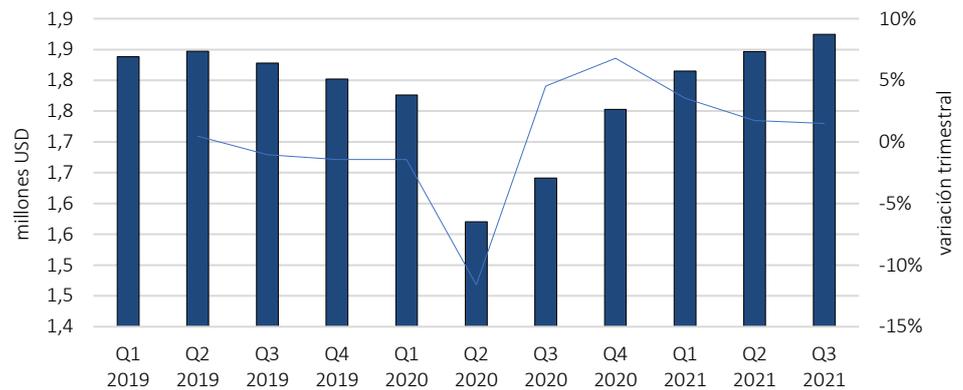
¹⁷ Respecto a un PIB estimado por el BCE de USD 96.000 millones.

¹⁸ Superintendencia de Bancos, reporte de volumen de crédito a septiembre de 2021.

¹⁹ 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.

²⁰ <https://www.bbva.com/es/pe/el-rebote-de-la-actividad-economica-peruana-estaria-sujeta-a-ciertas-condiciones/>

PIB DEL SECTOR COMERCIAL



Fuente: BCE

El aumento en la demanda de vehículos tipo SUVs ha sido uno de los factores que explican el mejor desempeño de esta actividad. Al cierre de septiembre de 2021 las ventas de este segmento aumentaron en 72% anual, seguida por camionetas con el 69,1% anual, camiones 43,1% y vehículos 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 a lo anterior, la participación de vehículos de origen chino representó el 25,6% del mercado, explicado por factores como precios altamente competitivos y el equipamiento que poseen, estos argumentos son algunos de los 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, según cifras de la Asobanca²¹ con corte a noviembre de 2021, se reportó que la cartera de crédito aumentó en 13,2% anual, mientras que, en el caso de las cooperativas de ahorro y crédito se incrementó 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 de su tendencia desde enero hasta septiembre de 2021, al pasar de 31,91 a 36 puntos²². El sector comercial es justamente aquel que ha reflejado un mayor aumento, indicador que por tanto se relaciona con el incremento de las ventas que ha experimentado el sector.

Recaudación de impuestos: en 2021, la recaudación por parte del sector automotriz aumentó en 37,2% anual

La actividad automotriz, además de su alto impacto en la economía, guarda una especial importancia hacia el pago y recaudación de impuestos y tributos al Estado. Hasta el año 2020, la contribución de este sector fue cercana al 1% del PIB, tasa que en términos nominales representó 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.

Al igual que la mayoría de los sectores económicos, la recaudación de la industria automotriz se vio afectada por la pandemia de la COVID-19. Las cifras del SRI y la SENAE reportaron durante ese año una disminución del 31,5% frente a 2019, explicado por la caída en las ventas de 35% anual, equivalente a 46.390 unidades menos²³. Pese a lo anterior, para el 2021, el sector alcanzó los USD 780,5 millones recaudados, es decir, una

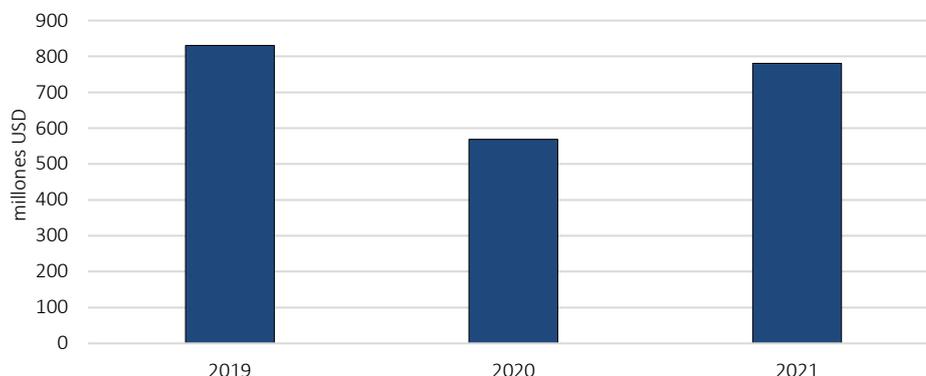
²¹ Asociación de bancos privados del Ecuador.

²² 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.

²³ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/venta-vehiculos-caida-ecuador-pandemia/>

variación anual de +37,2% frente a 2020, evidenciando un efecto rebote debido la recuperación en las ventas, sin embargo, aún son inferiores a lo observado en 2019.

RECAUDACIÓN DEL SECTOR AUTOMOTRIZ



Fuente: SRI

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, Valores y Seguros revelaron que del total de empresas hubo una reducción del 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 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, generaron una menor necesidad de llevar los vehículos a talleres y una menor 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 ese año.

EMPRESAS DEDICADAS AL COMERCIO AUTOMOTRIZ	NÚMERO DE EMPRESAS 2019	NÚMERO DE EMPRESAS 2020	TASA DE VARIACIÓN ANUAL
Microempresa	20.065	20.067	0,0%
Pequeña	2.438	1.926	-27,7%
Mediana	411	328	-10,6%
Grande	171	260	-18,1%
Total	23.085	22.456	-2,7%

Fuente: INEC

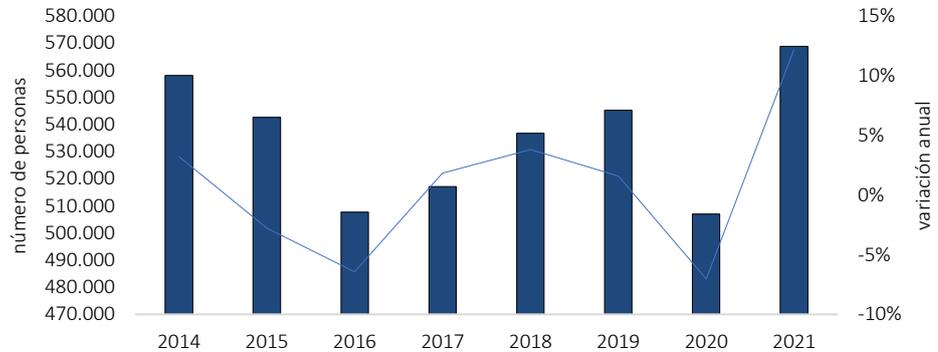
[Empleo: al 2019 el sector automotriz empleo a más de 182 mil personas, el 93,4% corresponde a personas involucradas en la actividad comercial](#)

Al 2019, el total de trabajadores del sector automotriz 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. En promedio, la industria automotriz representó alrededor del 35% del total de empleo generado en la actividad comercial.

Para los años 2020 y 2021, no existen cifras abiertas sobre el sector automotriz, en ese sentido, el análisis ha sido elaborado considerando al sector comercial agregado. Para el año 2020, las cifras del INEC reportaron la existencia de 507 mil empleados, es decir, un 7% menos que el año 2019, cuando la cifra de empleados

fue cercana a las 545 mil personas. Según *Keyword*, empresa especializada en el análisis económico y político, durante 2020, la industria automotriz habría experimentado la reducción de al menos 13 mil empleos directos.

EVOLUCIÓN DEL EMPLEO DE LA INDUSTRIA COMERCIAL



Fuente: SRI-SENAE

Para el 2022, el BCE estima que la actividad comercial crecería en 2,8% anual, cifra que implicaría un crecimiento mayor al esperado para la economía en general (+2,5% anual)²⁴. Con base a lo anterior, el sector automotriz experimentaría la necesidad de reactivar la fuerza laboral, especialmente en subactividades como la venta, reparación y el mantenimiento de vehículos, en los que se estima el mercado se expanda, considerando las ventas que experimentó el sector en los años previos.

[Ventas y exportaciones del sector: al 2021, la venta de vehículos presentó un efecto rebote al incrementar las ventas en un 41% anual](#)

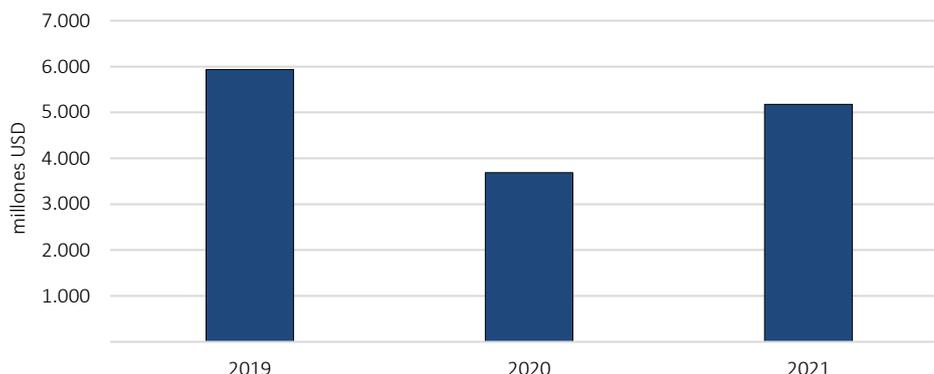
Con base a cifras publicadas por el SRI en 2021, las ventas del sector automotriz (comercialización y fabricación de vehículos) registraron un monto de USD 5.175 millones, cifra que implicó una variación de +40,5% frente al año previo, pero una contracción de 12,8% con respecto al 2019, cuando se reportaron USD 4.513 millones recaudados.

Las ventas correspondientes al comercio de vehículos han representado en promedio el 91% de las ventas totales, mientras que aquellas correspondientes a la manufactura han representado el 9% restante. Cabe señalar que, a partir de 2019, la participación del sector de fabricación de vehículos se ha ido reduciendo de forma progresiva desde una tasa de participación de 12% hasta el 9% antes descrito, lo que evidencia la pérdida de impulso que ha experimentado la subactividad de ensamblaje local. Los datos de ventas en unidades, según lo reportó la AEADE muestran una caída, al pasar de 2.413 en 2018 a 1.423 en 2021.

Durante el mes de septiembre de 2021, se registró el mayor pico de ventas, al marcar un monto promedio de USD 500 millones. Las unidades vendidas en el año 2021 alcanzaron las 119.316 unidades entre vehículos ensamblados (18.970), vehículos importados (95.569) y vehículos exportados (231). Cabe anotar que, durante diciembre de 2021, debido a la falta de inventario, las ventas se redujeron hasta las 9.456 unidades.

²⁴ Previsión del BCE, de acuerdo con su informe denominado Prev Macro 2021.

VENTAS DEL SECTOR AUTOMOTRIZ

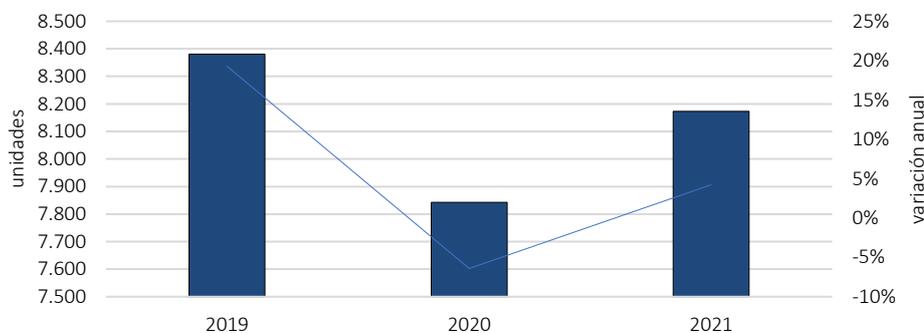


Fuente: SRI-SENAE

El crecimiento en la demanda, el aumento en el acceso a crédito vehicular y el proceso de vacunación se han convertido en algunos de los factores que han estimulado las ventas del sector automotriz ecuatoriano. Cabe mencionar, que gran parte de este resultado además obedeció a las ventas reprimidas en 2020 por efecto de la pandemia.

Por marca, la participación en las ventas de vehículos livianos estuvo liderada por Chevrolet (23,1%), seguido por KIA (16,8%) y Toyota (7,3%). En el caso de los pesados Hino es la marca de mayor participación en el mercado con 24,5%. Sin embargo, cabe mencionar que las marcas de origen chino en conjunto representaron el 21% en 2021, dando un salto importante frente a 2019, cuando la participación fue de 15%. Los resultados anteriores explican además el aumento en la importación de vehículos que en 2021 alcanzó 8.173 vehículos, lo que representó una variación positiva frente al 2020 de 4,2% después de la contracción a causa de la pandemia.

IMPORTACIÓN DE VEHÍCULOS



Fuente: AEADE

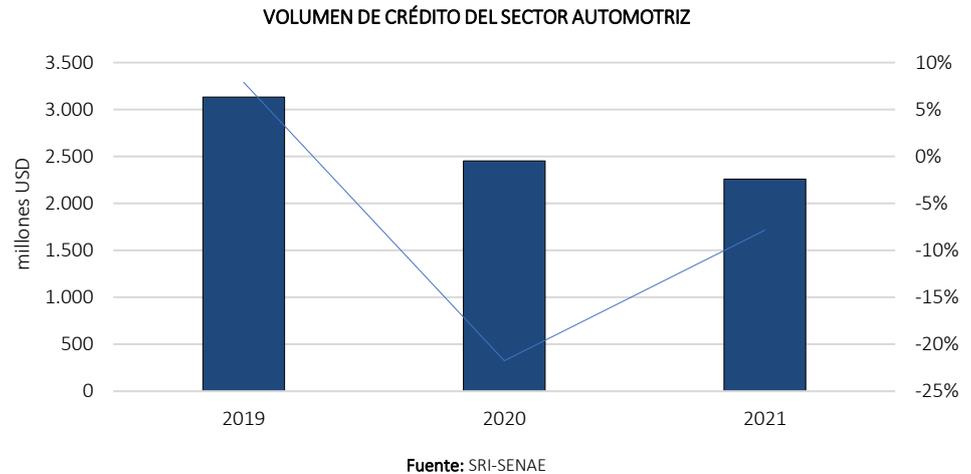
[Volumen de crédito: el sector automotriz reportó un volumen de crédito automotriz que sigue por debajo de los niveles prepandemia](#)

Las cifras de volumen de crédito²⁵ publicadas por la Superintendencia de Bancos del Ecuador con corte 2021 evidenciaron que la actividad automotriz demandó menos crédito frente al período prepandemia. Las cifras evidenciaron que el volumen de crédito desembolsado por la banca privada fue de USD 2.258 millones, es decir, USD 192 millones por debajo a la cifra alcanzada en el año previo (-8% 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 (USD 3.133 millones). El resultado anterior, en parte, responde

²⁵ Corresponde a las cifras publicadas por la SB para los años 2019, 2020 y entre enero y septiembre de 2021.

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 modesta.



El crecimiento en la venta vehicular en el mercado ecuatoriano durante 2021, pese al menor volumen de crédito que reportaron los bancos privados es explicado 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, permitiendo estimular las ventas. La entidad financiera con mayor otorgación de créditos en el año fue Produbanco S.A. (48%), seguido por Banco de Guayaquil S.A. (24,2%) y Banco Bolivariano C.A. (8,5%).

Complementario, al crédito bancario, en el mercado ecuatoriano existe el crédito otorgado por empresas de financiamiento y las administradoras especializadas en el sector automotriz. Entre las más reconocidas se encuentran: Novacredit, CFC, Originarsa, Credisur, Finlink, entre otras. Estas compañías están dedicadas al negocio integral automotriz, que se especializan en la originación, compra y venta de cartera automotriz, sobre todo en el segmento comercial. Un ejemplo fue Novacredit, que en el año 2020 presentó una cartera titularizada por 171 operaciones de financiamiento de compra de vehículos, y una colocación cartera de USD 300 millones en más de 20.000 operaciones de crédito.

COMPETITIVIDAD Y FACTORES EXÓGENOS

El sector automotriz ecuatoriano tradicionalmente ha estado constituido por grandes grupos económicos a través de la representación de marcas que 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, que, junto al acceso a financiamiento, al acceso a repuestos y mantenimiento a través de una red de talleres, lo que 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 algunas de las grandes barreras de entrada.

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 justamente era la elevada carga arancelaria, sin embargo, desde el 2018, según cifras del COMEX, China se constituyó como el principal origen de automóviles, así como 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 CINA E, conlleva a que el valor del vehículo en el mercado ecuatoriano se incremente hasta en un 40% en su precio de venta al público, lo que implica la necesidad de las empresas de contar con alta liquidez, una alta rotación de ventas y una participación estable en el mercado.

PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

Durante 2021, el sector automotriz ecuatoriano ha evidenciado un mayor dinamismo frente al 2020 con un crecimiento superior al 20% anual, que responde a un aumento en la demanda de vehículos tipos SUVs, camionetas y camiones, los cuales, son empleados 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 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 de las industrias más relevantes para la economía ecuatoriana como lo es el sector comercial, que aporta en más del 10% al PIB, a su vez, esta actividad explica el 30% del empleo generado, con más de 180 empleos, que provienen de actividades conexas como la comercialización de autos, mantenimiento y talleres, venta de partes y piezas, alquiler de vehículos, entre otras actividades.

Para el 2022, el BCE estima que la actividad comercial se expanda en 2,9%, lo que implicaría de la misma forma, que la actividad automotriz siga expandiéndose.

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.

PERFIL ORIGINADOR

GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN

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

NOVACREDIT S.A. forma parte del Grupo Vásquez, que es un 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 objetivos: "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".

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.

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.	PAÍS	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%
Total	-	1.640.000	100,00%
VAZPRO S.A.	PAÍS	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%
Total	-	1.000	100,00%
CORDHOLDING S.A.	PAÍS	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%
Total	-	1.000	100,00%
VAPCORPORACION CÍA. LTDA.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Cueva Cueva María Eugenia Magdalena	Ecuador	484	48,40%
Vásquez Cueva Álvaro Agustín	Ecuador	172	17,20%
Vásquez Cueva Bernardita de Lourdes	Ecuador	172	17,20%
Vásquez Cueva Jorge Mauricio	Ecuador	172	17,20%
Total	-	1.000	100,00%
INVERSIONES & ACCIONES CAPITALCOM CÍA. LTDA.	PAÍS	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%

NOVACREDIT S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Torres Valdiviezo Pedro Hernán	Ecuador	732	12,20%
Total	-	6.000	100,00%

Fuente: SCVS

La administración de la compañía está a cargo de las 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.

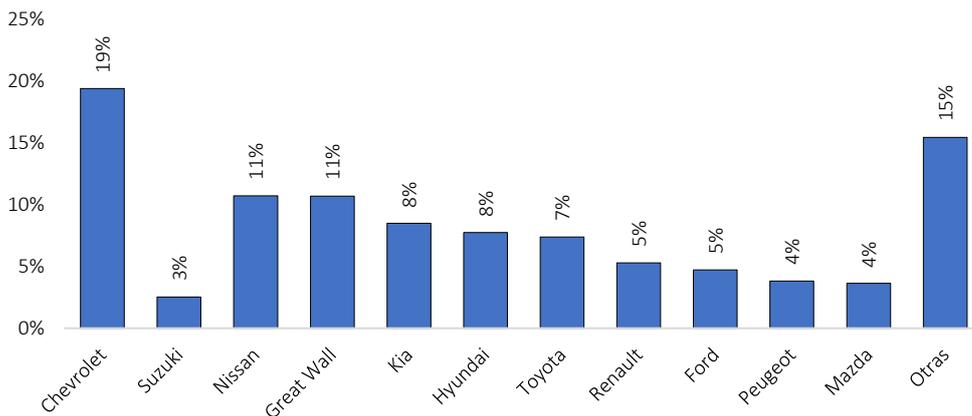
NOVACREDIT S.A. mantiene varias ventajas competitivas que le han permitido posicionarse en el mercado presentando un crecimiento constante:

- 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.

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.

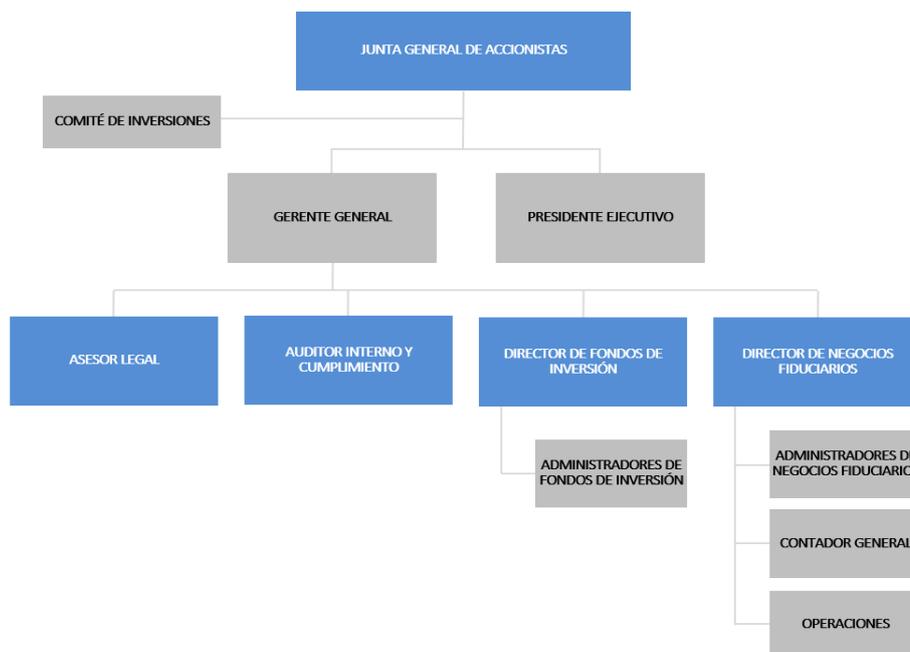
En el año 2020, el Grupo Financiero Atlántida, holding centroamericano con operaciones en banca, seguros, pensiones, casas de bolsas y servicios de informática; adquirió el 55% de Grupo Accival del que formaba parte

la Fiduciaria. De esta forma, cambió su denominación a Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. con fecha 22 de enero de 2020 y desde el 1 de julio de dicho año el Grupo Atlántida inició sus operaciones formalmente en el Ecuador. La Administradora cuenta con un capital suscrito y pagado de USD 800.000 divididos entre los siguientes accionistas:

FIDUCIARIA ATLÁNTIDA FIDUTLAN ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Grupo Sur Atlántida S.L.U.	España	799.999	100,00%
Andrade Dueñas Juan Francisco	Ecuador	1	0,00%
Total	-	800.000	100,00%
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 V, 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 V”, por un valor de USD 5,41 millones de capital, lo que determinó que dicho monto fue superior a los USD 5,00 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	DICIEMBRE 2021
Tipo	Cartera automotriz
Número de operaciones	222
Monto total	USD 5.031.001,39

DESCRIPCIÓN DE LA CARTERA	DICIEMBRE 2021
Saldo de capital promedio	USD 22.662,17
Tasa de interés promedio	15,58%
Estado de la cartera	Vigente
Garantía	Contrato con reserva de dominio/prenda

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

La cartera aportada 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 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.

Las operaciones aportadas al fideicomiso se encuentran concentradas en operaciones mayores a USD 30.000,01 totalizando 38 operaciones con un monto de USD 1.475.512,11, mientras, que una menor concentración en operaciones se ubicó en operaciones menores a USD 10.000,00, totalizando los USD 107.717,12 en 14 operaciones. Por su parte, al considerar la cartera por plazos la mayor concentración se ubica en 49 a 60 meses con un total de 73 operaciones que suman USD 1.647.817,19.

MONTO VIGENTE	Nº OPERACIONES	CAPITAL POR VENCER	PARTICIPACIÓN
Menor a USD 10.000,00	14	107.717,12	2,14%
De USD 10.000,01 a USD 15.000,00	30	387.015,35	7,69%
De USD 15.000,01 a USD 20.000,00	51	897.738,59	17,84%
De USD 20.000,01 a USD 25.000,00	47	1.040.514,29	20,68%
De USD 25.000,01 a USD 30.000,00	42	1.122.503,93	22,31%
Mayor a USD 30.000,01	38	1.475.512,11	29,33%
TOTAL	222	5.031.001,39	100%
PLAZO	Nº OPERACIONES	CAPITAL POR VENCER	PARTICIPACIÓN
Hasta 12 meses	6	139.929,82	2,78%
De 13 a 24 meses	22	403.607,89	8,02%
De 25 a 36 meses	64	1.552.831,27	30,87%
De 37 a 48 meses	49	1.139.894,93	22,66%
De 49 a 60 meses	73	1.647.817,19	32,75%
Hasta 72 meses	8	146.920,29	2,92%
TOTAL	222	5.031.001,39	100%

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

DESCRIPCIÓN DE LA TITULARIZACIÓN

Mediante escritura pública celebrada el 17 de julio de 2020, ante la Notaría Segunda del cantón Quito, se constituyó el Fideicomiso Mercantil denominado "FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT V", entre NOVACREDIT S.A. como Originador; y, FIDUCIARIA ATLÁNTIDA FIDUTLAN ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. como Fiduciaria.

Se han realizado reformas posteriores mediante escrituras públicas celebradas: el 29 de septiembre de 2020, el 15 de enero de 2021, el 18 de mayo de 2021 y finalmente el 30 de agosto de 2021, todas ante la Notaría Segunda del cantón Quito.

Los títulos valores a emitirse como producto del proceso de titularización por un monto de USD 5.000.000 siendo la clase A denominada VTC-QUINTA-NOVACREDIT-CLASE A por un monto de USD 4.500.000 y la clase B como VTC-QUINTA-NOVACREDIT-CLASE B por un monto de USD 500.000 se encuentran inscritos en el

Catastro Público del Mercado de Valores el 11 de octubre de 2021 mediante resolución No. SCVS.INMV. DRMV-2021.00008666.

El 21 de octubre de 2021, se realizó la primera colocación de los títulos de las clases A y B, los valores se colocaron en su totalidad (USD 5,00 millones).

TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT V						
Características	CLASE	MONTO	PLAZO	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
	A	USD 4.500.000	1.080 días	6,50%	Trimestral	Trimestral
	B	USD 500.000	1.260 días	6,75%	Trimestral	Trimestral
Saldo de capital (diciembre 2021)	Clase A: USD 4.500.000 Clase B: USD 500.000					
Tipo de emisión	Títulos desmaterializados					
Denominación de los valores	<ul style="list-style-type: none"> ■ Clase A: VTC-QUINTA-NOVACREDIT-CLASE A ■ Clase B: VTC-QUINTA-NOVACREDIT-CLASE B 					
Activo Titularizado	<p>Cartera automotriz definida en el Fideicomiso como el conjunto de instrumentos de crédito que documentan créditos otorgados por los diferentes concesionarios y que es comprada por NOVACREDIT S.A. Las características de la cartera transferida al Fideicomiso son:</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Instrumentada con pagares que corresponden a deudores seleccionados en estricto cumplimiento de las políticas de compra de cartera de vehículos, tanto particulares como de alquiler. ■ El plazo promedio de la cartera de crédito titularizada debe ser de 48 meses contados a partir de la fecha de su transferencia al Fideicomiso. ■ La cartera transferida al Fideicomiso debe tener una tasa de interés nominal mínima del 12%. ■ La cartera que se aporta al Fideicomiso corresponde a cartera vigente, es decir cartera por vencer. ■ La cartera de crédito automotriz se instrumenta de la siguiente manera: NOVACREDIT S.A. recibe del concesionario vendedor del vehículo: <ul style="list-style-type: none"> ○ Contrato de compraventa con Reserva de dominio y prenda del automóvil entre el concesionario y los deudores, debidamente inscrito en el Registro Mercantil correspondiente. ○ Convenio de cesión de derechos del contrato de compraventa con reserva de dominio y prenda a favor de NOVACREDIT S.A. debidamente inscrito en el Registro Mercantil. ○ Un pagare endosado por el concesionario a favor de NOVACREDIT S.A. <p>Al Fideicomiso únicamente se transfirió el pagaré generado de cada operación de crédito.</p>					
Destino de los recursos	La compañía utilizara el 100% de los recursos obtenidos del proceso de titularización para capital de trabajo, específicamente compra de cartera automotriz para su posterior venta, actividad principal de la compañía.					
Valor nominal	USD 1.000,00					
Base de cálculos de intereses	30/360					
Sistema de colocación	Las obligaciones se negociarán de manera bursátil hasta por el monto indicado.					
Estructurador financiero	SILVERCROSS S.A. Casa de Valores SCCV					
Agente de manejo	Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradores de Fondos y Fideicomisos S.A.					
Agente colocador	SILVERCROSS S.A. Casa de Valores SCCV					
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.					
Mecanismos de garantía	<ul style="list-style-type: none"> ■ Subordinación de clase. ■ Sustitución de cartera. 					

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 DE INTERESES (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	21/01/2022	4.500.000	382.500	73.125	4.117.500
2	21/04/2022	4.117.500	382.500	66.909	3.735.000
3	21/07/2022	3.735.000	382.500	60.694	3.352.500
4	21/10/2022	3.352.500	382.500	54.478	2.970.000

CLASE A	FECHA VENCIMIENTO (USD)	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO DE INTERESES (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
5	21/01/2023	2.970.000	382.500	48.263	2.587.500
6	21/04/2023	2.587.500	382.500	42.047	2.205.000
7	21/07/2023	2.205.000	382.500	35.831	1.822.500
8	21/10/2023	1.822.500	382.500	29.616	1.440.000
9	21/01/2024	1.440.000	371.250	23.400	1.068.750
10	21/04/2024	1.068.750	371.250	17.367	697.500
11	21/07/2024	697.500	348.750	11.334	348.750
12	21/10/2024	348.750	348.750	5.667	-

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

CLASE B	FECHA VENCIMIENTO (USD)	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO DE INTERESES (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	22/01/2022	500.000	15.000	8.438	485.000
2	22/04/2022	485.000	15.000	8.184	470.000
3	22/07/2022	470.000	15.000	7.931	455.000
4	22/10/2022	455.000	15.000	7.678	440.000
5	22/01/2023	440.000	12.500	7.425	427.500
6	22/04/2023	427.500	12.500	7.214	415.000
7	22/07/2023	415.000	12.500	7.003	402.500
8	22/10/2023	402.500	12.500	6.792	390.000
9	22/01/2024	390.000	2.500	6.581	387.500
10	22/04/2024	387.500	2.500	6.539	385.000
11	22/07/2024	385.000	2.500	6.497	382.500
12	22/10/2024	382.500	2.500	6.455	380.000
13	22/01/2025	380.000	190.000	6.413	190.000
14	22/04/2025	190.000	190.000	3.206	-

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 110% 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.

	SALDO DE CARTERA (USD)	RECURSOS DISPONIBLES DE LIQUIDEZ INMEDIATA (USD)	SALDO POR PAGAR A INVERSIONISTAS (USD)	COBERTURA
Serie A, B	5.031.001,39	482.455,57	5.000.000,00	110%

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

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 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.
- 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.
- 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

En cumplimiento de lo establecido por la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias el punto de equilibrio de la presente Titularización se alcanza:

- **En lo Legal:** A la obtención de la autorización de Oferta pública de la Titularización por parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y la inscripción del Fideicomiso y de los Valores en el Catastro Público del Mercado de Valores y en las Bolsas de Valores del Ecuador.
- **En lo Financiero:** Una vez que se coloque el primer valor de la titularización.
- **En el plazo:** Que la colocación del primer valor se realice dentro del plazo máximo de Oferta Pública conferido por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

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.

El Comité de Vigilancia del Fideicomiso Mercantil estará compuesto por lo menos por 3 miembros sean o no inversionistas, elegidos por los inversionistas que no estén relacionados o vinculados a la Fiduciaria o el

Originador. El Comité de Vigilancia, contará con un Presidente, Vicepresidente y Secretario elegido por la Asamblea de Inversionistas, que podrán ser o no inversionistas.

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 GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que la estructuración legal del Fideicomiso Mercantil Irrevocable denominado "FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT II" 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. Los inversionistas no han asistido a las asambleas convocadas que tienen entre sus objetivos la conformación de un Comité de Vigilancia el que en consecuencia no se ha constituido, lo que no ha incidido en el manejo del Fideicomiso.

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

La Subordinación de Clases implica que el Originador o terceros debidamente informados, suscriban una porción de los valores emitidos. A dicha porción o clase se le imputaran hasta agotarla, los siniestros o faltantes de activos mientras que a la porción colocada entre el público se cancelará prioritariamente los intereses y el capital.

Para la presente titularización, este mecanismo de garantía consiste en que la Clase B de la presente Titularización de Cartera de NOVACREDIT S.A., subordina su pago de capital hasta que se cubran primero los pagos de capital y los intereses de la Clase A, para lo cual el pago de capital e intereses de la Clase B se cancelaran trimestralmente, una vez que se hubieren cubierto y cancelado primero los cupones de capital e intereses de la Clase A.

La cobertura de esta garantía sobre el capital por pagar de la titularización es óptima, ya que en el primer trimestre el saldo de capital de la clase B solo representa el 10% del total del capital por pagar de la titularización, mientras que para el cupón número doce (último pago de capital de la clase A) representa el 52% evidenciando su cumplimiento.

Al 31 de diciembre de 2021, se ha provisionado USD 479.062,50 valor que corresponde a los intereses y capital de la serie A y B.

Sustitución de Cartera

La sustitución de cartera corresponde a operaciones realizadas entre el Fideicomiso y el originador en virtud de las cuales se intercambian periódicamente cartera y efectivo a cambio de cartera a favor del Fideicomiso, con la finalidad de sustituir activos que han producido desviaciones o distorsiones en el flujo por activos de iguales o mejores características.

La sustitución de cartera se hará efectiva en el caso de que la cartera aportada al Fideicomiso no cumpla con los parámetros establecidos para la cartera inicialmente aportada, y presenten eventos de siniestros tales como morosidad mayor a 90 días, pre-cancelaciones y castigos.

La cartera sustituida transferida por el Originador deberá cumplir con similares características de la cartera aportada originalmente.

Al 31 de diciembre de 2021, se han sustituido 586 operaciones, y a la vez han aportado cartera sustituyendo dichas operaciones.

ESTRUCTURA FINANCIERA

Provisiones

Conforme establecen las instrucciones fiduciarias contenidas en la Escritura de Constitución del Fideicomiso, los flujos esperados que generen y sean recaudados por el recaudador en virtud de la cobranza de la Cartera de Crédito transferida al Fideicomiso, deberán ser destinados mensualmente de acuerdo con la siguiente prelación:

- Provisionar de manera mensual un tercio (1/3) del próximo cupón trimestral de capital e interés de las Clases A de la Titularización, desde la fecha de la primera colocación de la titularización y hasta la cancelación de los valores efectivamente colocados, con el fin de destinar esos valores al pago de dichos cupones en sus fechas correspondientes de vencimiento.
- En segundo lugar, se provisionará y retendrá de manera mensual un tercio (1/3) del próximo cupón de capital e interés de la clase B de la titularización desde la fecha de la primera colocación de la titularización y hasta la cancelación de los valores efectivamente colocados, con el fin de destinar esos valores al pago de dichos cupones en sus fechas correspondientes de vencimiento.

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 y B.

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.

DICIEMBRE DE 2021	RECAUDACIÓN REAL (USD)	FLUJO PROYECTADO (USD)
ago-21	98.290,65	167.187,50
sep-21	214.643,81	167.187,50
oct-21	205.932,58	148.722,53
nov-21	157.448,12	168.471,13
dic-21	162.704,40	168.360,01
Total	839.019,56	819.928,67

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

A la fecha de corte el Fideicomiso ha provisionado la suma de USD 479.062,50 para el pago del primer cupón a inversionistas de acuerdo con las tablas de amortización establecidas.

Índice de Siniestralidad

La construcción del Índice de Siniestralidad Promedio Ponderado se basó en la ponderación de la serie de datos históricos de la morosidad más de 30 días, la cartera castigada y el nivel de prepago. Con una data histórica desde enero 2017 a julio 2021 y establecieron los siguientes rangos de probabilidad de ocurrencia para cada escenario.

Una vez determinados los rangos se calculó la ocurrencia histórica para cada escenario obteniendo como resultado de la ponderación para el escenario moderado el 54,43%, para el escenario optimista el 24,05% y para el escenario pesimista el 21,52%. Finalmente, el índice de siniestralidad ponderado resultó en 8,41%.

ESCENARIOS	PESIMISTA	MODERADO	OPTIMISTA
Frecuencia histórica	17	43	19
Probabilidad de ocurrencia	21,52%	54,43%	24,05%
Índice de siniestralidad	11,27%	8,94%	4,64%
Índice de siniestralidad ponderado			8,41%
Monto índice de siniestralidad			420.408,87
1.5 veces índice de siniestralidad			12,61%
Monto titularización			5.000.000,00
1.5 monto índice de siniestralidad			630.613,31

Fuente: Informe de Estructuración

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. estresa los escenarios planteados por el estructurador financiero y determina un nuevo Índice de Siniestralidad utilizando tres escenarios: optimista, moderado y pesimista; tomando en consideración las variables que puedan generar distorsiones en el flujo al no cumplirse

con las condiciones originalmente establecidas para cada una de las operaciones crediticias que recibirá el Fideicomiso manteniéndose como la principal variable los días de atraso incurridos en cada una de las operaciones crediticias, seguida por el porcentaje de cartera castigada con relación a la cartera total y finalmente las pre-cancelaciones.

El índice de siniestralidad promedio ponderado es el resultado de multiplicar la ponderación de cada escenario por su respectivo Índice de Siniestralidad, y posteriormente sumar el resultado de cada escenario obteniendo un valor de 10,53%, lo que evidencia que aún bajo un ambiente estresado la cartera fideicomitada cumple a satisfacción con los requerimientos. Se considera un escenario optimista aquel en el que la cartera mensual presenta una desviación estándar menor a la media menos la desviación estándar general (7 casos) y un escenario pesimista aquel en el que la cartera mensual presenta una desviación estándar mayor a la suma del promedio y la desviación estándar general. En consecuencia, un escenario moderado (58 casos) es aquel que se encuentra en la media general más menos una desviación estándar.

ESCENARIOS	OPTIMISTA	MODERADO	PESIMISTA
	0% - 4,20%	4,21% - 15,13%	15,14% - 21,58%
Frecuencia	7	58	14
Índice de siniestralidad	1,53%	8,94%	21,58%
Probabilidad	8,86%	73,42%	17,72%
Ponderación	0,14%	6,57%	3,82%
Índice ponderado			10,53%
1,5 índice			15,79%

Fuente: Informe de Estructuración

Al generar un nuevo índice de Siniestralidad puede determinarse la cartera que se necesitaría para cubrir posibles falencias en la cartera aportada al Fideicomiso. El valor así obtenido es muy inferior a la cartera generada por el Originador por lo que es opinión de GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que NOVACREDIT S.A. tiene la capacidad más que suficiente para reponer la cartera que sea necesaria y así genera los flujos requeridos en el proceso.

El monto de la titularización de cartera es por USD 5.000.000, por lo que la cobertura de las garantías debería ser de al menos el 1,5 veces el Índice de Siniestralidad Ponderado estresado, es decir 15,79% del monto a titularizarse, alcanzando un valor de USD 789.464.

La titularización bajo análisis ha establecido dos mecanismos de garantía que cubren 2,45 veces el índice de siniestralidad ponderado durante todo el tiempo de vigencia de la titularización, lo que se demuestra con las coberturas de los tres escenarios proyectados (pesimista, moderado y optimista) y del escenario ponderado resultante de ellos.

DESCRIPCIÓN	PONDERADO	PESIMISTA	MODERADO	OPTIMISTA
Monto de la titularización (USD)	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000
Índice de siniestralidad	10,53%	10,53%	10,53%	10,53%
1.5 veces Índice de Siniestralidad ponderado	15,79%	15,79%	15,79%	15,79%
Total mecanismos de garantía (USD)	1.289.464	1.289.464	1.289.464	1.289.464
Subordinación de Clases (USD)	500.000	500.000	500.000	500.000
Sustitución de Cartera (USD)	789.464	789.464	789.464	789.464
Mecanismos de garantía / Titularización	25,79%	25,79%	25,79%	25,79%
Cobertura Índice siniestralidad (veces)	2,45	2,45	2,45	2,45

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 V, con corte diciembre de 2021, se contempla un total de USD 6,38 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 482,46 mil ubicado en una institución financiera privada. Los activos totales del fideicomiso fueron de USD 11,08 millones para diciembre de 2021.

El pasivo por su parte se conformados principalmente por los valores de Titularización de corto y largo plazo que suman un total de USD 5,06 millones equivalentes al 45,77% de los pasivos totales. El Fideicomiso registro USD 3.500 como aporte inicial y USD 4.109,26 como aporte al fondo rotativo.

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 110% para diciembre 2021, evidenciado una óptima cobertura ante las obligaciones con inversionistas.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	DICIEMBRE 2021 (USD)
ACTIVO	11.081.662
ACTIVOS CORRIENTES	6.859.487
Efectivo y equivalentes de efectivo	482.456
Activos financieros	6.377.031
ACTIVOS NO CORRIENTES	4.222.175
Otros activos no corrientes	14.801
Documentos y cuentas por cobrar relacionadas	4.207.374
PASIVO	11.061.683
PASIVOS CORRIENTES	8.046.683
Cuentas y documentos por pagar	5.600.532
Porción corriente de valores emitidos	2.048.344
Otros pasivos corrientes	397.808
PASIVOS NO CORRIENTES	3.015.000
Porción no corriente de valores emitidos	3.015.000
PATRIMONIO	19.978
Capital	7.609
Resultados acumulados	-840
Resultados del ejercicio	13.209

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 (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.
Gerente General

ANEXOS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (MILES USD)	2018	2019	2020	DICIEMBRE 2021
		REAL		PRELIMINAR
ACTIVO	12.751	15.644	18.437	15.786
ACTIVO CORRIENTE	12.299	13.306	15.683	11.944
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.366	1.057	507	599
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP	9.999	8.085	10.350	8.136
(-) Provisión para cuentas incobrables y deterioro	(2.740)	(2.752)	(2.791)	(2.430)
Otras cuentas por cobrar	673	786	1.158	3.534
Otros activos corrientes	1.001	6.130	6.459	2.105
ACTIVO NO CORRIENTE	451	2.338	2.755	3.841
Propiedades, planta y equipo	249	313	245	242
(-) Depreciación acumulada propiedades, planta y equipo	(115)	(129)	(162)	(172)
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados LP	-	-	-	-
Derechos de uso	-	-	-	-
Otros activos no corrientes	318	2.154	2.672	3.771
PASIVO	9.320	11.889	14.649	11.756
PASIVO CORRIENTE	6.883	10.355	12.889	10.820
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	3.632	3.546	4.110	3.355
Obligaciones con entidades financieras CP	2.064	464	1.836	3.884
Ingresos diferidos	-	1.299	1.039	1.041
Otras cuentas por pagar	51	4.501	5.516	1.926
Otros pasivos corrientes	1.137	545	389	615
PASIVO NO CORRIENTE	2.436	1.533	1.759	936
Obligaciones con entidades financieras LP	1.203	583	1.042	348
Provisiones por beneficios a empleados LP	43	46	49	58
Otros pasivos no corrientes	1.191	904	668	530
PATRIMONIO NETO	3.431	3.755	3.789	4.029
Capital suscrito o asignado	1.000	1.000	1.000	1.640
Reserva legal	500	500	500	500
Reserva facultativa, estatutaria y otras	461	1.057	1.381	775
Ganancias o pérdidas acumuladas	274	274	274	274
Ganancia o pérdida neta del periodo	1.196	925	633	840

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, 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.