

CALIFICACIÓN:

Serie A y B	AAA
Tendencia	
Serie C	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	nov-2018	CLASS
AAA	may-2019	CLASS
AAA	nov-2019	CLASS
AAA	may-2020	CLASS
AAA	nov-2020	CLASS
AAA	may-2021	CLASS

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 Clase B y AA para la Clase C de la Titularización de Cartera Automotriz NOVACREDIT S.A. III en comité No.001-2022, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 05 de enero 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 30 de noviembre de 2021. (Aprobado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS.IRQ.DRMV.SAR.2018.00011925 de 21 de diciembre de 2018, por un monto de hasta USD 5.000.000,00).

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- La industria automotriz es un importante actor del progreso económico y social, dado que propicia el desarrollo de otras industrias y tiene un amplio horizonte de desarrollo en el mediano y largo plazo. El sector automotor depende, en gran medida, de la evolución de la economía en su conjunto, al estar altamente relacionado con la liquidez existente, el acceso al crédito, las medidas de restricción comercial, entre otros factores económicos, y al ser intensiva en capital y mano de obra calificada. Por esta razón la crisis económica propiciada por la pandemia durante 2020 provocó una fuerte caída en el volumen de vehículos vendidos. La información de ventas más reciente muestra una clara recuperación con el incremento de unidades vendidas. Esto evidencia que NOVACREDIT S.A. podría seguir generando cartera por el rubro de consumo automotriz.
- NOVACREDIT S.A. es una empresa que ha mantenido un constante crecimiento en la compra, venta, generación y administración de cartera automotriz, manteniendo relaciones comerciales sólidas con gran parte de los concesionarios a nivel nacional, lo que le ha permitido que desarrolle sus operaciones principalmente en las provincias de Azuay, Guayas y Pichincha. Además, el originador pertenece al Grupo Vázquez, grupo de amplia trayectoria y con una diversificación de empresas que se desarrollan en varios sectores económicos.
- La Administradora encargada de la Titularización es Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. La Fiduciaria cuenta con una óptima administración y adecuada operación para manejar varios proyectos de relevancia en materia Fiduciaria, los que actualmente suman un patrimonio total administrado de alrededor de USD 250 millones, de igual forma maneja en su portafolio el Fondo de Inversión Administrado FIT y el Fondo de Inversión Administrado Élite, con montos invertidos en renta fija de alrededor de USD 9,92 millones. Lo que evidencia la capacidad de la Fiduciaria para administrar la titularización en análisis.
- La titularización de cartera se considera como una titularización independiente, el papel del Originador se limita a reponer aquella cartera que está en mora o que ha sido prepagada con el fin de mantener los parámetros determinados en la estructuración y al manejo de la cartera fideicomitada. La estructura del Fideicomiso evidencia una transferencia totalmente idónea de un patrimonio independiente y de propósito exclusivo bajo la estructura de documentos válidos y jurídicamente exigibles que cumplen con la legislación vigente. A la fecha del presente informe se ha evidenciado el cumplimiento de lo instruido en el contrato.
- Los mecanismos de garantía son idóneos: sustitución de cartera y subordinación de clase, que fortalecen el instrumento en análisis. Además, todos los créditos que componen el Fideicomiso cuentan con contrato de reserva de dominio, lo que permite evidenciar una disminución del riesgo de crédito. La titularización ha presentado los flujos suficientes para cumplir con sus obligaciones y los mecanismos de garantía ofrecen una cobertura más que suficiente para asegurar el cumplimiento de las obligaciones.
- La presente titularización contempla la subordinación de clases, que consiste en que la Clase C subordina su pago de capital total a que se cubran primero el capital y los intereses de las Clases A y B. A la fecha de corte la cobertura de la clase subordinada sobre el saldo de capital de la cartera fue de 36,94%. Adicional, se ha provisionado USD 12.083,33 valor que corresponde a los intereses y capital de la serie C, considerando que la provisión del capital se inició en el 12avo cupón cumpliendo con la subordinación del pago de capital de la serie C.

DESEMPEÑO HISTÓRICO

Mediante escritura pública celebrada el 22 de noviembre de 2018, ante la Notaría Segunda del Cantón Quito, la compañía NOVACREDIT S.A. como Originador y Fiduciaria de las Américas FIDUAMÉRICAS Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. como Agente de Manejo, suscribieron el Contrato del Fideicomiso Mercantil “Fideicomiso de Titularización de Cartera NOVACREDIT III”.

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-TERCERA-NOVACREDIT-CLASE A por un monto de USD 2.250.000, la clase B como VTC- TERCERA -NOVACREDIT-CLASE B por un monto de USD 2.250.000 y la clase C “VTC- TERCERA - NOVACREDIT-CLASE C por USD 50.000 se encuentran inscritos en el Catastro Público del Mercado de Valores el 08 de enero de 2019 y el Fideicomiso el 21 de diciembre de 2018 mediante resolución SCVS.IRQ.DRMV.SAR.2018.00011925.

NOVACREDIT S.A. transfirió la cartera inicial al Fideicomiso Mercantil “Fideicomiso de Titularización de Cartera NOVACREDIT III”, por un valor de USD 5,12 millones de capital, lo que determinó que dicho monto fue superior a los USD 5,00 millones que el Originador emitió.

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 por parte de cualquiera de las dos empresas acreedoras se afectarían los flujos del Fideicomiso. Las condiciones de emergencia derivadas de la pandemia han afectado al entorno económico de manera general, sin embargo, la estructura del Fideicomiso contempla dos mecanismos de garantías que avalan el flujo de pago a los inversionistas lo que se ha evidenciado hasta la fecha. Además, la cartera está respaldada con pagarés firmados y la reserva de dominio a favor del originador permite avizorar que los deudores cubrirán sus obligaciones en los plazos y condiciones previstas ante la posibilidad de perder el activo.
- La continuidad de la operación del Fideicomiso puede verse en riesgo efecto de la pérdida de la información, en cuyo caso la Fiduciaria mitiga este riesgo ya que posee políticas y procedimientos para la administración de respaldos de bases de datos, cuyo objetivo es generar back up por medios magnéticos externos para proteger las bases de datos y aplicaciones de software contra fallas que puedan ocurrir y posibilitar la recuperación en el menor tiempo posible y sin la pérdida de la información.
- Promulgación de nuevas medidas impositivas, incrementos de aranceles, restricciones de importaciones u otras políticas gubernamentales que son una constante permanente generan incertidumbre en el sector automotriz, lo que podría traer dificultades para la colocación de crédito, este riesgo se mitiga ya que el originador mantiene relaciones con variedad marcas de vehículos que permiten dar continuidad a la generación de cartera.

- Falta de generación de flujos por parte del Originador y posible deterioro del activo titularizado, para ello, el instrumento contempla dentro de su estructura la sustitución de cartera lo que en caso de un posible deterioro es posible la sustitución y avalar la buena calidad del activo.
- Cambios en la normativa y en el marco legal en el que se desenvuelve el Originador y el Agente de Manejo son inherentes a las operaciones de cualquier compañía en el Ecuador. En el caso puntual del Originador y el Agente de Manejo lo anterior representa un riesgo debido a que esos cambios pueden alterar las condiciones operativas, sin embargo, estos tienen la mayor parte de sus contratos suscritos entre privados, lo que hace difícil que existan cambios en las condiciones previamente pactadas y permite mitigar el impacto de estos posibles cambios.

INSTRUMENTO

CARACTERÍSTICAS		FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT III				
Monto de la emisión	Hasta USD 5.000.000					
Saldo de capital (noviembre 2021)	Clase A: USD 144.000 Clase B: USD 681.750 Clase C: USD 500.000					
Características	CLASE	MONTO (USD)	PLAZO	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
	A	2.250.000	1.080 días	8,00%	Trimestral	Trimestral
	B	2.250.000	1.440 días	8,25%	Trimestral	Trimestral
	C	500.000	1.530 días	9,00%	Últimos 2 trimestres	Trimestral
Denominación de los valores	Clase A: "VTC-TERCERA-NOVACREDIT-CLASE A", Clase B: "VTC- TERCERA -NOVACREDIT-CLASE B" y Clase C: "VTC- TERCERA -NOVACREDIT-CLASE C".					
Activo Titularizado	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. La cartera de crédito automotriz a ser titularizada tendrá un plazo máximo de 60 meses contados a partir de la fecha de su transferencia al Fideicomiso y una tasa de interés nominal mínima del 14,90%. La cartera que se aporta al Fideicomiso corresponde a cartera vigente, es decir cartera por vencer.					
Destino de los recursos	La compañía utilizará el 100% de los recursos obtenidos del proceso de titularización para capital de trabajo, específicamente, se usará los recursos en efectivo obtenidos para la compra de cartera automotriz y su posterior reventa, actividad principal de la compañía.					
Estructurador financiero	ANALYTICA SECURITIES C.A. Casas de Valores					
Agente de manejo	Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradores de Fondos y Fideicomisos S.A.					
Agente colocador	ANALYTICA SECURITIES C.A. Casas de Valores					
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.					
Agente recaudador	NOVACREDIT S.A.					
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 de la Titularización de Cartera Automotriz NOVACREDIT S.A. III, realizado con base a la información entregada por el originador, por el estructurador financiero y la información pública disponible.

Atentamente,

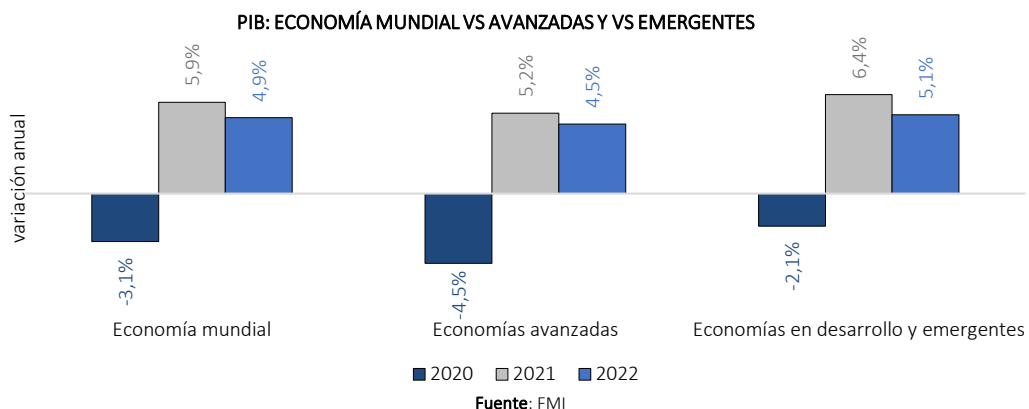
Ing. Hernán Enrique López Aguirre PhD(c)
Gerente General

PERFIL EXTERNO

ECUADOR: SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS 2022

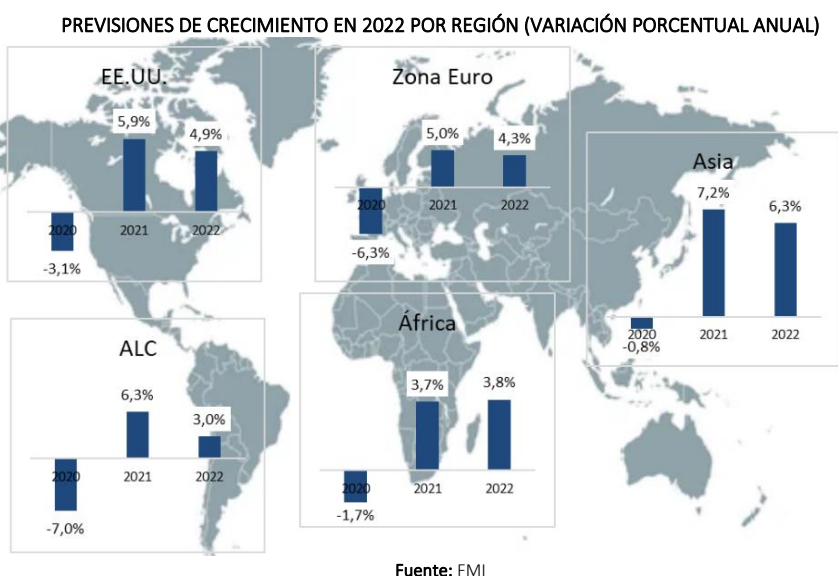
CONTEXTO: A nivel internacional la recuperación económica en 2022 se avizora menos dinámica de lo inicialmente previsto¹.

La crisis logística que ha ocasionado la interrupción en la cadena de suministros y la falta de vacunas en países en desarrollo para incrementar la inmunidad contra la Covid-19 y la aparición de Ómicron², se presentan como los principales desafíos en 2022. La inflación interanual de 6.2% que afronta Estados Unidos, la más elevada en los últimos 30 años, también conllevaría consecuencias en el crecimiento global, con una posible subida en los tipos de interés³.



CONTEXTO REGIONAL: El crecimiento económico esperado para 2022 sería desigual.

Las regiones del mundo, en general, experimentaron una rápida expansión en 2021; sin embargo, para 2022 este ritmo de crecimiento no sería sostenible, debido al lento proceso de vacunación contra la Covid-19 y la falta de recursos internos para impulsar y estimular el consumo de los hogares. Lo anterior implicaría que el crecimiento en América Latina se desacelere al pasar de +6,3% en 2021, al +3,0% en 2022. Economías como Brasil y México serían aquellas con mayor impacto en cuanto a su crecimiento económico, afectando al dinamismo en la región⁴.



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

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

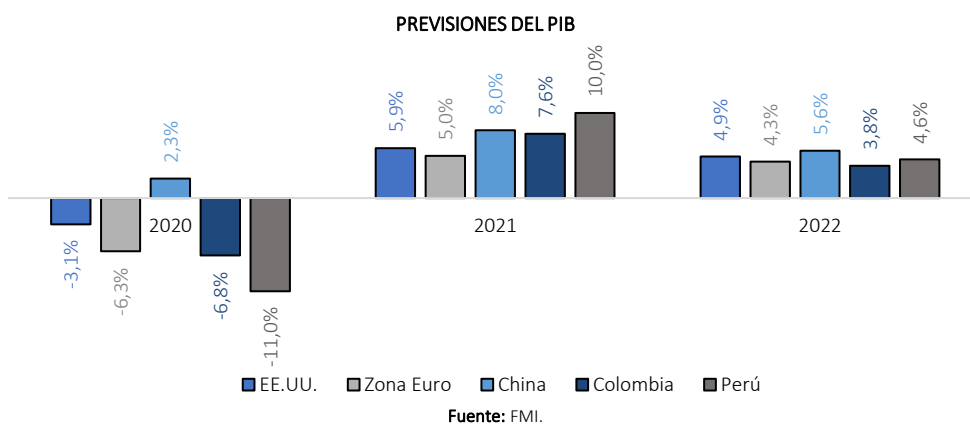
³ <https://www.france24.com/es/programas/econom%C3%ADa/20211111-inflacion-estados-unidos-pandemia-suministros>

⁴ <https://www.imf.org/en/Publications/SPROLLS/world-economic-outlook-databases#sort=%40imfd%20descending>

La actividad económica esperada de los principales socios comerciales seguirá siendo favorable, pero a un menor ritmo de crecimiento

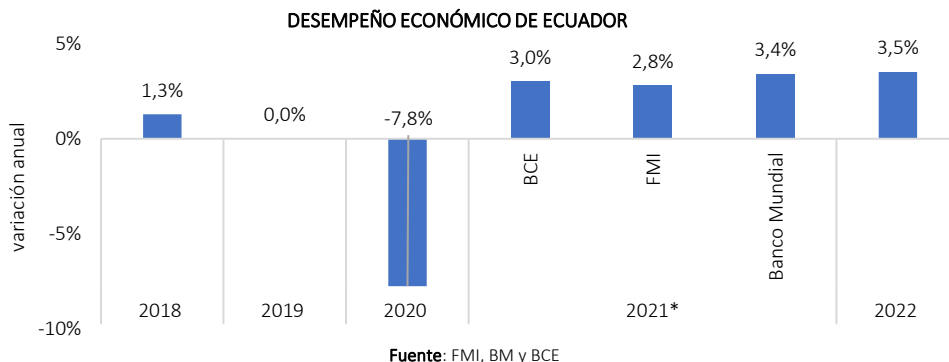
Estados Unidos y la zona del euro se constituyen para el mercado ecuatoriano como los principales referentes para el comercio transfronterizo. Para 2021, el crecimiento promedio que alcanzaron ambos mercados fue cercano a 5,5%, mientras que para 2022 este se reduciría hasta 4,75%⁵. Lo anterior podría afectar a las exportaciones de ciertos productos no tradicionales, cuyo destino son estos mercados (productos orgánicos y alimenticios especialmente). Sin embargo, este efecto podría ser compensando en caso de que Ecuador logre concretar un acuerdo comercial con EE.UU., así como ingresar a la Alianza del Pacífico, para diversificar la venta externa de productos.

Con respecto a la China, la desaceleración que experimentaría este país podría afectar a productos del mar y otras materias primas. No obstante, estas estimaciones son preliminares. Por otro lado, se estima que la reapertura comercial vía terrestre con Colombia impulse el comercio, favoreciendo una mayor demanda de productos⁶.



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%, este desempeño sería insuficiente para compensar la contracción económica que sufrió la economía en 2020 (-7,8%). Una de las variables claves para contrarrestar esta perspectiva inicial es el crédito, que, según la Asobanca, podría mantener un crecimiento de 2 dígitos en 2022⁷. A lo anterior, se debe agregar la expectativa del aumento en el nivel de empleo producto de la llegada de mayores flujos de capital extranjero; según lo ha mencionado el ministro de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca, se espera que en 2021 se alcancen 94 acuerdos de inversión que significarían más de USD 1.300 millones en inversiones para 2022.



⁵ <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2021/10/12/world-economic-outlook-october-2021>

⁶ <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/weo-database/2021/October>

⁷ Con corte a octubre de 2021, el crecimiento de la cartera de la banca privada fue superior al 11% anual.

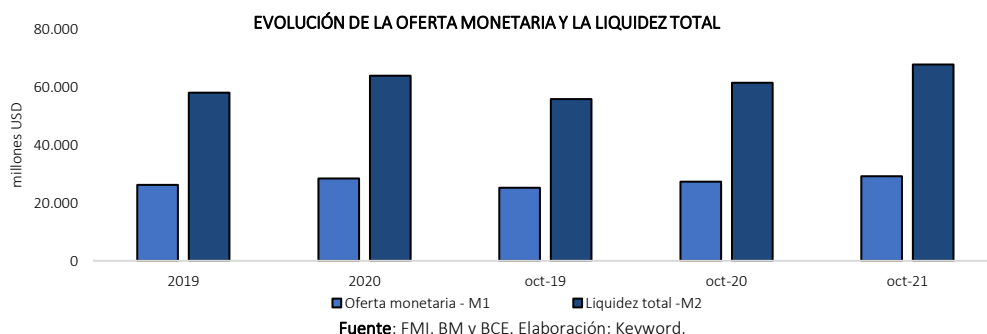
FACTORES INTERNOS Y EXTERNOS QUE EXPLICAN EL COMPORTAMIENTO DE LA ECONOMÍA

Entre los factores internos que mayor incidencia presentan sobre el mercado ecuatoriano se incluyen 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 los principales socios comerciales, el precio del petróleo, el riesgo país y la inversión extranjera directa (IED).

[Liquidez total: En 2021, la liquidez en la economía incrementó en respuesta a mayores exportaciones, remesas recibidas y financiamiento externo.](#)

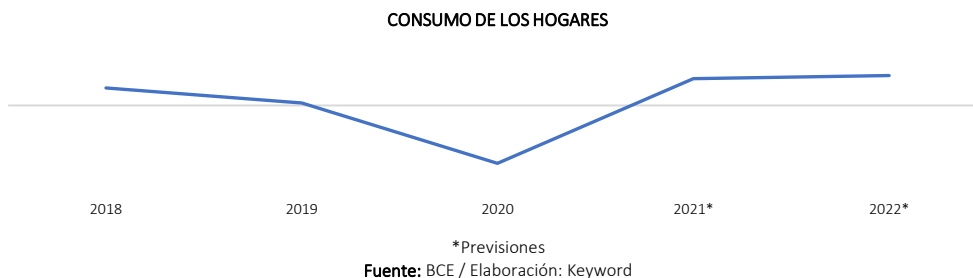
Con corte a octubre de 2021, el 43% de la liquidez total correspondió a la oferta monetaria (M1)⁸, conformada por las especies monetarias en circulación, la moneda fraccionaria y los depósitos a la vista, mientras que el 57% restante correspondió a depósitos de ahorro y a plazo, que de forma agregada componen el indicador denominado M2 (liquidez total), cuyo monto se ubicó en USD 67.692 millones.

Durante el último año, el crecimiento de la liquidez respondió a la variación anual de 13,4% en el cuasidinero, que se compara de manera favorable frente al incremento anual de 5,9% en la oferta monetaria. La expansión de las exportaciones hasta octubre de 2021, con una tasa de variación 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.



[Consumo de los hogares: se proyecta un crecimiento inferior a 4% anual en 2022.](#)

El gobierno nacional decretó un incremento salarial de USD 25 a partir de enero de 2022, fijando el nuevo salario básico unificado en USD 425 mensuales. Bajo este escenario, existe una alta probabilidad de que el consumo incremente en ciertos segmentos, considerando que el impacto de esta medida beneficiaría a más de 300 mil personas que cuentan con un empleo pleno⁹ y reciben la remuneración básica. Lo anterior, además, podría estimular el crecimiento económico de +3,61% inicialmente previsto por el FMI para 2022. Sin embargo, este desempeño dependerá del comportamiento del mercado laboral, para el cual el gobierno mantiene perspectivas de expansión.

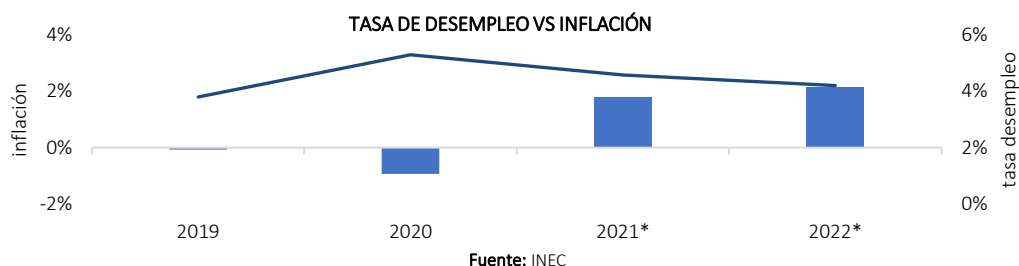


⁸ BCE: Boletín monetario semana No.775.

⁹ Cámara de Comercio de Quito, informe incremento salarial 2022.

Mercado laboral e 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 a 4,3% en promedio, al término de 2021, el empleo no adecuado (que incluye al subempleo) seguirá por encima de 55%, lo que sugiere que 6 de cada 10 ecuatorianos no tendría un empleo de calidad. La reforma laboral que plantearía el gobierno será clave en este aspecto, a fin viabilizar la recuperación laboral en sectores altamente deprimidos (agrícola, manufacturero y de servicios)¹⁰, con miras a alcanzar a un mayor grupo de personas.



La inflación, por su parte, reportó un aumento durante el segundo y tercer trimestre de 2021, asociado al incremento en el precio de las materias primas a nivel internacional, el aumento en el precio de los combustibles y a la recuperación de la demanda en ciertos segmentos de consumo. De esta manera, la inflación anual superó un nivel de 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; no obstante, este indicador se mantendría muy por debajo de las tasas de Perú y Colombia, cuyas proyecciones de inflación superan al 4% anual.

Ventas e Inversión Extranjera Directa (IED): La expectativa apunta a que los resultados de ambas variables superen las cifras de 2020

Entre enero y septiembre de 2021¹¹, las ventas totales registran un promedio mensual de USD 15.254 millones, producto de un crecimiento anual promedio cercano a 25%. Sin embargo, en términos mensuales, la tasa promedio de crecimiento fue negativa (0,76%), en respuesta a la profunda caída que experimentaron los meses de enero y julio, con variaciones de -39,8% y -22,9%, respectivamente. El crecimiento de las ventas se estabilizó para el tercer trimestre de 2021, previo al repunte que se espera para el último trimestre del año, impulsado por un mayor acceso a crédito, por el pago de sobresueldos, y por promociones y descuentos de temporada.

La IED le ha sido esquiva al Ecuador durante los últimos años. 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*¹², cuya intención es atraer un total de USD 30.000 millones hacia sectores estratégicos (hidrocarburos, telecomunicaciones, energía, minería, servicios financieros, entre otros) en los próximos 4 años. Para lograrlo, el gobierno ha mencionado que reducirá el Impuesto a la Salida de Divisas¹³ en un punto porcentual hasta 2022, a razón de 0,25 puntos porcentuales por trimestre.

Balanza comercial y exportaciones no petroleras: El comercio exterior presentó un desempeño positivo hasta octubre de 2021

La balanza comercial acumulada entre enero y octubre de 2021, con base en datos del Banco Central del Ecuador, reportó un superávit de USD 2.332 millones FOB¹⁴, monto inferior al registrado durante el mismo período de 2020 (-USD 407 millones FOB). Frente a 2019, presentó un aumento de USD 2.115 millones, resultado que respondió al crecimiento de la balanza comercial petrolera, que reportó hasta octubre de 2021

¹⁰ <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>

¹¹ Informe mensual Saiku del SRI, con corte a septiembre de 2021.

¹² <https://ecuadoropenforbusiness.com/>

¹³ <https://www.sri.gob.ec/impuesto-a-la-salida-de-divisas-isd>

¹⁴ BCE, reporte de estadística mensual, corte octubre de 2021.

un monto de USD 3.828 millones FOB, frente al déficit de USD 1.495 millones FOB registrado por la balanza comercial no petrolera. La recuperación progresiva del precio del barril de petróleo fue otro aspecto clave en el sector externo, ya que impulsó el ingreso de divisas. Entre enero y octubre de 2021, el precio promedio mensual pasó de USD 54,73 por barril a USD 83,54 por barril. La mayor demanda registrada en EE.UU. y la zona del Euro, debido a la época invernal, fue uno de los elementos que dio paso a este comportamiento.

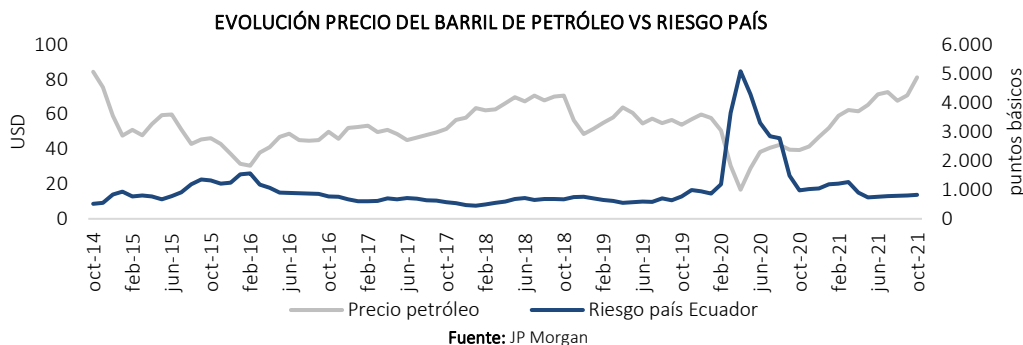
En términos generales, la balanza comercial no petrolera mantuvo un ritmo de crecimiento sostenido. Entre enero y octubre de 2021, las exportaciones no petroleras alcanzaron una cifra de USD 14.068 millones FOB, equivalente a una variación interanual de 15%. A su vez, esta cifra superó en 27% a la registrada durante el mismo periodo de 2019. El desempeño de la industria camaronera fue fundamental, ya que alcanzó un incremento interanual de 32% en las exportaciones, seguido del sector no tradicional (+20%), atún y pescado (+11%) y elaboración de cacao (+2%). Este comportamiento fue compensado parcialmente por una reducción de 7% en las ventas externas del sector bananero, y de 3% en las exportaciones de café y elaborados.

INDICADORES COMERCIALES	2019		2020		ENE-OCT 2019		ENE-OCT 2020		ENE-OCT 2021	
	MONTO (MILES USD)	VAR. ANUAL	MONTO (MILES USD)	VAR. ANUAL	MONTO (MILES USD)	VAR. ANUAL	MONTO (MILES USD)	VAR. ANUAL	MONTO (MILES USD)	VAR. ANUAL
Exportaciones no petroleras	13.650	-100%	14.976	10%	11.099	-	12.260	10%	14.068	15%
Balanza comercial	820	-281%	3.291	301%	217	-	2.739	1162%	2.332	-15%

Fuente: BCE.

[Precio del petróleo y riesgo país: En 2021, ambos indicadores presentaron un desempeño favorable para el mercado ecuatoriano](#)

El país se ha visto favorecido por un súbito incremento del precio del barril de petróleo, que se estima podría llegar a los USD 100 al término de 2021, pese a que existe incertidumbre debido al apareamiento de la variante Ómicron. El efecto directo en el aumento del precio del petróleo, sumado a una mayor estabilidad de orden político, contribuyeron positivamente a la reducción del índice de riesgo país (EMBI), el cual se sitúa por debajo de los 1.000 puntos básicos.



El gobierno ha estimado para la proforma presupuestaria de 2022¹⁵ un precio promedio del barril de petróleo de USD 59,20, lo que se traduciría en ingresos por exportaciones de crudo cercanos a los USD 7.301 millones anuales. Esta cifra dependerá del avance de la nueva variante Ómicron y su efecto en el cierre de actividades. El nivel de riesgo país se ha visto favorecido por un mayor precio del petróleo, sin embargo, el cambio de gobierno y el shock de confianza que experimentaron los mercados internacionales, junto con la renovación del acuerdo con el FMI y el apoyo de organismos internacionales como el Banco Mundial, BID, CAF, han permitido que el riesgo país se mantenga por debajo de los 1.000 puntos básicos. Para el próximo año, el gobierno aspira a mejorar este indicador, a través de la firma de convenios de inversión por cerca de USD 30.000 millones para los próximos 4 años.

CONCLUSIONES

Para 2021, la economía mundial crecería de forma menos acelerada a lo inicialmente previsto, lo que representaría una tasa 5,9%, explicado en parte por el menor ritmo de economías como China y la Zona del

¹⁵ <https://www.finanzas.gob.ec/proforma-enviada-2022-30-de-octubre-de-2021/>

Euro. Sin embargo, la previsión para 2022 (+4,9%) aún es incierta debido a la cuarta ola de contagios por COVID-19 y la aparición de la nueva variante Ómicron, que ha conllevado a nuevos periodos de confinamiento y a la suspensión de ciertos eventos. Por otro lado, persiste el problema logístico que ha conllevado a disrupciones en la cadena de suministros y al aumento en el precio de fletes marítimos; estos factores se irán aligerando paulatinamente según la OMC.

La economía ecuatoriana experimentaría para 2021 y 2022 tasas de crecimiento modestas, del orden de 3,2% en promedio anual, cifra que aún le es insuficiente para superar la pérdida de producción y empleo derivada de la pandemia. Sin embargo, estos resultados podrían variar especialmente para 2022, en respuesta al impacto de la reforma tributaria que entró en vigor desde noviembre de 2021. Para el próximo año, la reforma para la atracción de inversiones y la reforma laboral, constituirán dos pilares fundamentales para el desarrollo de la política económica, a través de las que se espera un mayor dinamismo en el mercado.

El consumo de los hogares en Ecuador será uno de los termómetros para determinar el desempeño de la economía en los próximos años. Hacia 2021, esta variable presentó una recuperación lenta y progresiva, como resultado de la tenue expansión del mercado laboral y de la dificultad que muchas actividades económicas experimentaron ante la contracción del mercado y la demanda. La previsión inicial para 2022 apuntaría a un crecimiento en el consumo de los hogares de +3,6%, que dependerá de factores como la inflación, el acceso a crédito y el aumento de las ventas empresariales.

El comportamiento del precio de los *commodities* como el barril de petróleo seguirá siendo un factor clave para la economía ecuatoriana, de la cual dependerá, en parte, el espacio fiscal para que el gobierno pueda impulsar su política mediante la inversión y el gasto. Bajo esta línea, el país deberá cumplir con las metas económicas establecidas con el FMI a fin de obtener nuevos desembolsos que permitan cumplir con el Plan de Desarrollo Nacional (Creando Oportunidades). Para 2022, Ecuador debería recibir alrededor de USD 1.800 millones, junto con otros desembolsos que podrían llegar de organismos multilaterales como el BID, la CAF y el Banco Mundial, con miras a apoyar planes sociales como la construcción de vivienda, generar apoyo al sector agrícola, entre otros.

SECTOR AUTOMOTRIZ, AUTOPARTES Y MANTENIMIENTO

La industria automotriz es un importante actor del progreso económico y social, dado que propicia el desarrollo de otras industrias y tiene un amplio horizonte de desarrollo en el mediano y largo plazo. A nivel mundial, la industria automotriz alcanza una facturación equivalente aproximadamente al 4% del PIB, con una tasa de crecimiento del 25% durante la última década. La industria automotriz constituye uno de los principales agentes de innovación y propulsa el progreso científico y técnico, con importantes montos de inversión en procesos de investigación, desarrollo y producción. Asimismo, promueve el desarrollo de sectores auxiliares al ser el segundo sector con mayor demanda de productos de otras industrias, incentivando actividades como la metalurgia, siderurgia, metalmecánica, minería, actividades petroleras y petroquímicas, manufactura, servicios de electricidad, robótica e informática, entre otras¹⁶. Finalmente, el sector automotriz es un importante generador de empleo y da testimonio del nivel de solvencia de la demanda y del nivel de vida de la población del país¹⁷.

DESEMPEÑO ECONÓMICO GENERAL

El sector automotor depende, en gran medida, de la evolución de la economía en su conjunto, al estar altamente relacionado con la liquidez existente, el acceso al crédito, las medidas de restricción comercial, entre otros factores económicos, y al ser intensiva en capital y mano de obra calificada. Por esta razón, los años 2015 y 2016 constituyeron periodos de contracción para el sector automotor en el país, que se vio afectado por la desaceleración económica, la caída en el nivel de consumo interno, y la aplicación de medidas arancelarias y restricciones comerciales como esfuerzos del gobierno por reducir el déficit comercial¹⁸. Los años 2017 y 2018 se consolidaron como periodos de recuperación para el sector, tras la eliminación de las restricciones al comercio, el fortalecimiento del consumo y la recuperación del sector productivo en general, lo cual impulsó la venta de vehículos pesados para el traslado de productos. De la misma manera, el

¹⁶ Ministerio de Industrias y Productividad. (2013). *País Productivo*. No. 4. Recuperado desde <http://www.industrias.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2013/02/revista4.pdf>

¹⁷ Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador. (2019). Anuario 2019. <http://www.aeade.net/wp-content/uploads/2019/03/Anuario%202018.pdf>

¹⁸ Revista Ekos. (2018, abril). 2017, *Un buen año Para el Sector Automotor*. Recuperado desde <https://www.ekosnegocios.com/negocios/verArticuloContenido.aspx?idArt=10409>

crecimiento de la economía, la expansión del crédito y el aumento del índice de confianza del consumidor promovieron el crecimiento del sector automotor¹⁹.

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

La crisis económica propiciada por la pandemia durante 2020 provocó una fuerte caída en el volumen de vehículos vendidos, que alcanzó las 85.818 unidades, con un 35% menos que en 2019. Esto se vio impulsado por la contracción en la capacidad de consumo de los hogares, pero también por la afectación sufrida en las cadenas de producción a nivel mundial durante los primeros meses de la pandemia. Otro factor importante durante 2020 fue la emisión de un impuesto a vehículos valorados en más de USD 20.000²⁰. Según datos de la Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador (Aeade), entre enero y agosto de 2021 el número de unidades vendidas se recuperó con respecto al mismo periodo de 2020, en función de la reactivación económica de distintos sectores que dependen de distintos tipos de vehículos²¹.

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

Fuente: AEADE

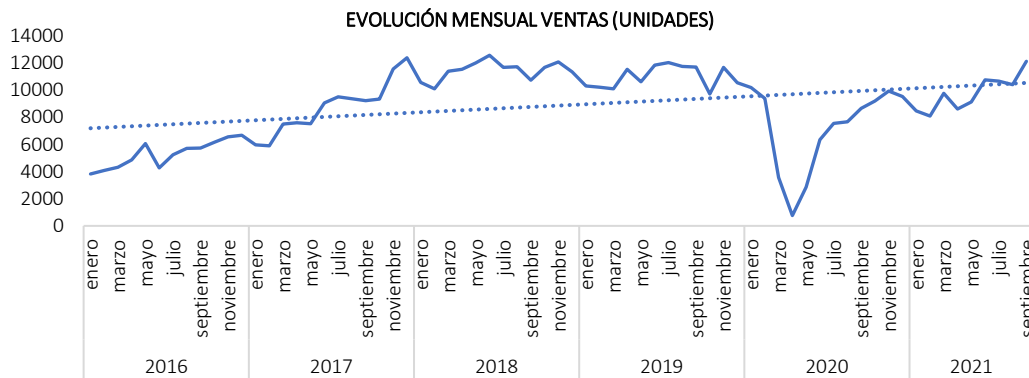
Si bien no existe un indicador macroeconómico agregado específico para el sector automotriz, se puede observar este sufrió consecuencias económicas por la afectación producida por la pandemia al Valor Agregado Bruto (VAB) de diversas industrias dependientes directa o indirectamente del mercado automotriz. Al cierre de 2020, el VAB del sector manufacturero se contrajo en 7%, el sector comercial en 8% y el sector de transporte en 14%, entre los más destacados. Los datos más recientes del Banco Central del Ecuador indican que durante el segundo trimestre de 2021, el VAB trimestral real del sector manufacturero creció en 8% de forma interanual y en 3% de forma trimestral, el sector comercial creció en 12% de forma interanual y en 2% de forma trimestral, y el sector de transporte en 21% de manera interanual y en 1% de forma trimestral²². Estos resultados son coherentes con el crecimiento del PIB nacional durante el segundo trimestre de 2021 (interanual de 8% y trimestral de 2%) y denota un proceso de recuperación en diversos sectores de la economía relevantes para el sector automotriz.

¹⁹ El Universo. (2018, septiembre). *El sector automotor de Ecuador continúa en crecimiento*. Recuperado desde <https://www.eluniverso.com/tendencias/2018/09/12/nota/6950303/sector-automotor-ecuador-continua-crecimiento>

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

²¹ AEADE. (2021, octubre). Boletín Sector Automotriz en Cifras, septiembre 2021. <https://www.aeade.net/boletin-sector-automotor-en-cifras/>

²² Banco Central del Ecuador. (2021, septiembre). Cuentas Nacionales Trimestrales, Resultados Segundo trimestre 2021.



Fuente: AEADE

En términos semestrales, durante la primera mitad de 2021, el volumen de ventas ascendió a 54.932 unidades, con un aumento de 4% respecto al segundo semestre de 2020, pese a la existencia de una pronunciada estacionalidad durante el último semestre del año. De manera interanual, el primer semestre de 2021 presenció un aumento en ventas de 66% respecto al primer semestre de 2020²³. Durante septiembre de 2021 se vendieron 12.135 unidades, cifra que constituye el pico más alto durante los últimos catorce meses y que representa un incremento de 40% respecto al total de septiembre de 2020. En total, entre enero y septiembre el volumen de unidades vendidas ascendió a 88.165, lo cual constituye un aumento de 3% frente al total registrado durante todo el año 2020. Además, el volumen de ventas entre enero y septiembre de 2021 representa un aumento de 33 % respecto al total de unidades vendidas durante el mismo periodo de 2020. Esto constituye una importante señal de recuperación que ha generado optimismo en el sector²⁴.

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

Fuente: AEADE

A pesar de la crisis económica generalizada, la pandemia también ha tenido un impacto positivo ya que propició la modificación de los canales de venta tradicionales y la automatización de algunos procesos. Las nuevas tendencias se basan en el uso de aplicaciones y plataformas móviles, la implementación de pagos y documentación electrónica que aceleran las transacciones, la disponibilidad de ciertos servicios 24/7, el repunte del comercio electrónico, la mejora en los canales de comunicación directa y las entregas y repartición a domicilio²⁵.

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

Durante el mes de agosto de 2021, la venta de la mayoría de los segmentos automotrices en el Ecuador aumentó, siendo el grupo de buses el que más creció, con una tasa de 105% comparado con agosto de 2020, seguido de los segmentos de SUVs y automóviles, con un crecimiento de 46% y 40%, respectivamente. Por otro lado, en términos mensuales, entre julio y agosto de 2021, la mayoría de los segmentos presenció una caída en ventas, o un crecimiento modesto, a excepción del segmento de buses, que creció en 64%. En términos anuales acumulados, durante el período de enero a agosto de 2021, todos los segmentos crecieron

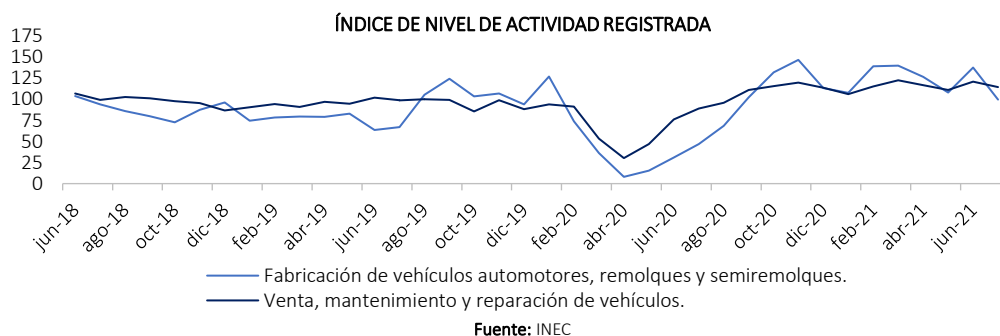
²³ AEADE. (2021, octubre). Boletín Sector Automotriz en Cifras, septiembre 2021. <https://www.aeade.net/boletin-sector-automotor-en-cifras/>

²⁴ El Universo. (2021, octubre 19). Con 88.165 unidades vendidas hasta septiembre, el mercado automotor superó ventas del 2020. <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/con-88165-unidades-vendidas-hasta-septiembre-el-mercado-automotor-supero-ventas-del-2020-nota/>

²⁵ Ekos (2020, octubre). El Sector Automotriz, en Franca Transformación Digital. <https://www.ekosnegocios.com/articulo/el-sector-automotriz-en-franca-transformacion-digital>

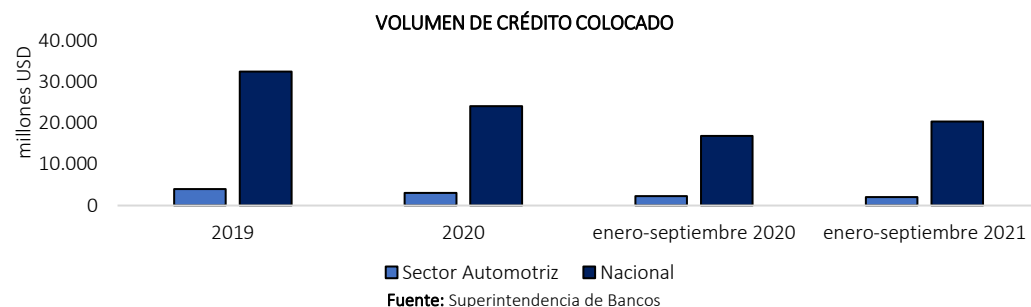
con respecto al mismo periodo de 2020, a excepción del segmento de buses que cayó en 39%. Los sectores de SUVs y de camionetas fueron los que más crecieron, con tasas de 78% y 73%, respectivamente²⁶.

El **Índice de Nivel de Actividad Registrada (INA-R)** mide el desempeño económico-fiscal de los sectores productivos de la economía nacional, a través del tiempo²⁷. El INA-R de la fabricación y comercialización de vehículos refleja una recuperación en la actividad entre 2016 y 2018, pero una desaceleración entre 2018 y 2019. Este indicador, aunque sensible y relativamente volátil, reportó para el segmento de fabricación de vehículos, tasas de contracción interanual sin precedentes, de 90% y 82% en abril y mayo de 2020, respectivamente. La información más reciente indica que en julio de 2021, el INA-R del sector de fabricación de vehículos se ubicó en 100 puntos, lo cual implica una caída mensual de 27%, y una recuperación interanual de 113%. Similarmente, el sector de venta, mantenimiento, y reparación de vehículos reportó un INA-R de 115 puntos en julio de 2021, lo cual se traduce en una disminución mensual de 5% y en una expansión interanual de 29%.



CRÉDITO Y FINANCIAMIENTO

El sector del comercio de vehículos es un importante componente en el mercado de crédito ecuatoriano. Durante 2020 las instituciones del sistema financiero nacional colocaron USD 3.051 millones en crédito entre todas las actividades asociadas a producción y comercialización de bienes del sector automotriz. Esto constituye una contracción de 24% respecto al total de 2019, muy similar a la caída generalizada de 26% entre todos los sectores de la economía nacional al cierre de 2020. A pesar de esto, la participación del sector automotriz respecto al crédito nacional se mantuvo estable, y alcanzó un 13% durante 2020, con un aumento de 0,4 puntos porcentuales respecto a 2019. Entre enero y septiembre de 2021 el sector captó USD 2.090 millones, con un 10% menos que durante el mismo periodo de 2020. Esto contrasta con el aumento de 20% que experimentó el crédito total a nivel nacional para el mismo periodo. Además, la participación del sector cayó de 14% a 10% entre enero y septiembre de 2021 con relación al mismo periodo de 2020²⁸.



MERCADO LABORAL

El sector automotriz es una fuente importante de puestos de trabajo. A diciembre 2018, la industria generó un total de 68.155 empleos, enfocados principalmente en la comercialización y reparación de vehículos y motocicletas. Para el cierre de 2019 las plazas de trabajo generadas por el sector automotriz aumentaron en 168%, a un total de 182.491. No obstante, la crisis derivada de la emergencia sanitaria repercutió de manera

²⁶ AEADE. (2021, octubre). Boletín Sector Automotriz en Cifras, septiembre 2021. <https://www.aeade.net/boletin-sector-automotor-en-cifras/>

²⁷ Instituto Nacional de Estadística y Censos. (2021, septiembre). Índice de Nivel de Actividad Registrada. <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/indice-de-nivel-de-la-actividad-registrada/>

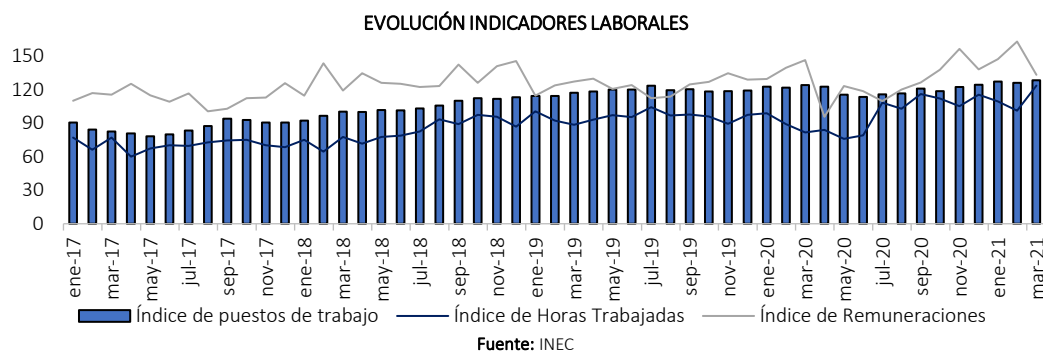
²⁸ Superintendencia de Bancos. (2021, octubre). Portal Estadístico, Volumen de Crédito: https://estadisticas.superbancos.gob.ec/portalestadistico/portalestudios/?page_id=327

negativa sobre el empleo del sector, causando una reducción aproximada de 10% en las plazas de empleo durante el primer semestre posterior al inicio de la pandemia²⁹.

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

Fuente: AEADE

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



COMERCIO INTERNACIONAL Y COMPETENCIA

Las importaciones de vehículos mantuvieron una tendencia al alza a partir de 2017, en función de la eliminación de los cupos para la importación. Hasta 2015, la producción nacional de vehículos superaba al volumen de unidades importadas, pero desde 2016 esta tendencia se invirtió, y las unidades importadas dominaron el mercado³⁰. En 2019, el gobierno eliminó los aranceles para la importación de CKDs y vehículos eléctricos, lo que impulsó las importaciones de vehículos a un total de 102.938 unidades, cifra que representa un crecimiento de 2% con respecto a las importaciones totales de 2018. Al cierre de 2020 se reportó una contracción anual de 43% en las importaciones.

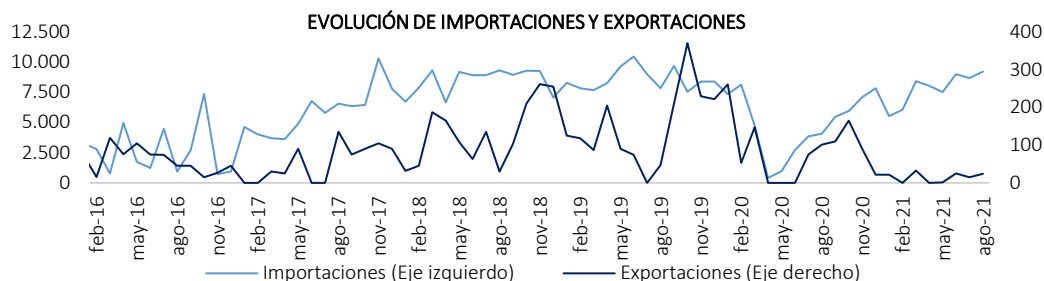
Por su parte, las exportaciones se vieron deterioradas durante los últimos diez años debido a la caída en la producción de las ensambladoras nacionales¹⁰. A finales de 2019 e inicios de 2020 las exportaciones mantuvieron una tendencia creciente; no obstante, la llegada de la pandemia cambió el rumbo del crecimiento comercial. Durante 2020 se totalizaron 1.024 unidades exportadas, lo que significa un decrecimiento de 42% con respecto a 2019⁸. La caída en la participación de la industria local se ha sentido hasta el término del tercer trimestre de 2021, cuando esta alcanzó un nivel de 10%, con una caída de 8% en términos anuales. Actualmente, China y Colombia son los principales proveedores directos en el país, con un 34% y 11% de participación a nivel nacional, respectivamente, para septiembre de 2021. El desplazamiento de la industria local se explica por el poder de mercado de las marcas de origen chino, las cuales gozan de precios competitivos. Por su parte, los precios de la industria local han aumentado, debido al alza de los fletes marítimos, lo cual ha traído implicaciones sobre los costos de las partes y piezas automotrices³¹.

²⁹ El Comercio. (2020, agosto). *Venta de autos se concentra en modelos de menos de USD 30.000*. <https://www.elcomercio.com/actualidad/venta-autos-ecuador-pandemia-covid19.html>

³⁰ Primicias. (2019). En una década la producción de vehículos en Ecuador cayó 77%. <https://www.primicias.ec/noticias/economia/produccion-vehiculos-ecuador-ensambladoras-importaciones/>

³¹ Primicias. (2021, octubre 13). La industria ecuatoriana pierde participación en el mercado de vehículos. <https://www.primicias.ec/noticias/economia/industria-ecuador-perdida-participacion-vehiculos/>

Los datos más recientes indican que durante agosto de 2021, el volumen de importación de vehículos ascendió a 9.211 unidades, lo cual representa un alza de 6% respecto a julio de 2021 y un crecimiento de 126% con relación a agosto de 2020. Por su parte, en agosto de 2021 se exportaron 24 unidades, 9 más que en julio de 2021 y 77 menos que en agosto de 2020. Por otro lado, en el periodo acumulado de enero a agosto de 2021 se importaron 62.433 unidades, con un crecimiento interanual de 99%, y se exportaron 120 unidades, lo cual representa una caída de 81% frente al mismo periodo de 2020.



Fuente: AEADE

En cuanto a la venta de automotores por marcas, hasta agosto de 2021, los vehículos livianos más vendidos fueron de marca Chevrolet, que obtuvo una participación de 22% y sobrepasó a KIA, que alcanzó una participación de 16%. La estrategia de Kia Ecuador está basada en la intensificación de la inversión, que en los últimos tres años ha sumado USD 100 millones en infraestructura e inventario y USD 20 millones en tres proyectos para el año 2020. Otras de las empresas que han inyectado liquidez para reactivar su actividad económica son Neohyundai, que invirtió USD 7 millones en una nueva planta de ensamblaje, y Nissan, que anunció la inversión de USD 130 millones para renovar la oferta de vehículos *Pick Up*³².

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

Fuente: AEADE

Adicionalmente, en el mes de mayo de 2021 la marca japonesa Suzuki anunció que entrará a competir en el país con su propia red comercial, con una inversión superior a USD 20 millones, para aumentar su participación de mercado³³, y la marca alemana Opel empezó operaciones en Ecuador de la mano de la corporación Nexumcorp, con una inversión inicial cercana a los USD 3 millones³⁴. En lo que corresponde a vehículos comerciales, la marca más vendida en agosto de 2021 fue Hino con una participación de mercado de 22%, seguida por Chevrolet, que alcanzó una participación de mercado a nivel nacional del 15%.

Los desafíos para la industria automotriz en el país en los próximos años se enfocan en el impulso a la integración económica global del Ecuador orientada a la creación de nuevos acuerdos comerciales y el fortalecimiento de los vigentes, en un panorama de desaceleración económica provocada por la pandemia y una serie de fricciones comerciales persistentes entre potencias económicas como EEUU y China². Ya se han mejorado las relaciones internacionales con la Unión Europea, lo cual ha impulsado la competencia dentro del país y, según el cronograma de desgravación elaborado por la AEADE, el arancel base pasó de ser el 40%

³² EL UNIVERSO (2020, SEPTIEMBRE). CAÍDA DE PRODUCCIÓN Y VENTAS NO DETIENEN LOS NUEVOS LANZAMIENTOS DE LA INDUSTRIA AUTOMOTRIZ LOCAL. [HTTPS://WWW.ELUNIVERSO.COM/NOTICIAS/2020/09/12/NOTA/7974526/INVERSION-ENSAMBLADORAS-NUEVOS-VEHICULOS-ECUADOR-CINAE-KIA](https://www.eluniverso.com/noticias/2020/09/12/nota/7974526/INVERSION-ENSAMBLADORAS-NUEVOS-VEHICULOS-ECUADOR-CINAE-KIA)

³³ El Universo. (mayo 2021). Suzuki entrará a competir en Ecuador con su propia red para hacer crecer su participación. <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/suzuki-entrara-a-competir-en-ecuador-con-su-propia-red-para-hacer-crecer-su-participacion-nota/>

³⁴ El Universo. (2021, mayo). Opel empieza operaciones en Ecuador con cinco modelos como parte del plan de expansión de la marca alemana. <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/opel-empieza-operaciones-en-ecuador-con-cinco-modelos-como-parte-del-plan-de-expansion-de-marca-alemana-nota/>

en 2017 al 25% en 2020. La intención es reducir la base devengada paulatinamente para que en el año 2024 el arancel llegue a ser aproximadamente cero³⁵.

La producción automotriz tiene oportunidades de crecimiento, sin embargo, presenta varias barreras de entrada que limitan la integración de nuevos participantes con vehículos personalizados y diferenciados. En primer lugar, porque es una actividad intensiva en capital y energía, por lo cual usualmente se utilizan técnicas de producción basadas en el volumen. Asimismo, existen altos costos hundidos relacionados con el cierre de unidades de negocio específicas, así como de compañías automotrices en general.

PERFIL ORIGINADOR

GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN

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

ACTUALIDAD

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

AMPLIACIÓN DE OBJETO SOCIAL

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

CAMBIO OBJETO SOCIAL

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



CRECIMIENTO LOCAL

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

AUMENTO DE CAPITAL

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

CONSTITUCIÓN

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

Fuente: NOVACREDIT S.A.

NOVACREDIT S.A. forma parte del Grupo Vásquez, 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”.

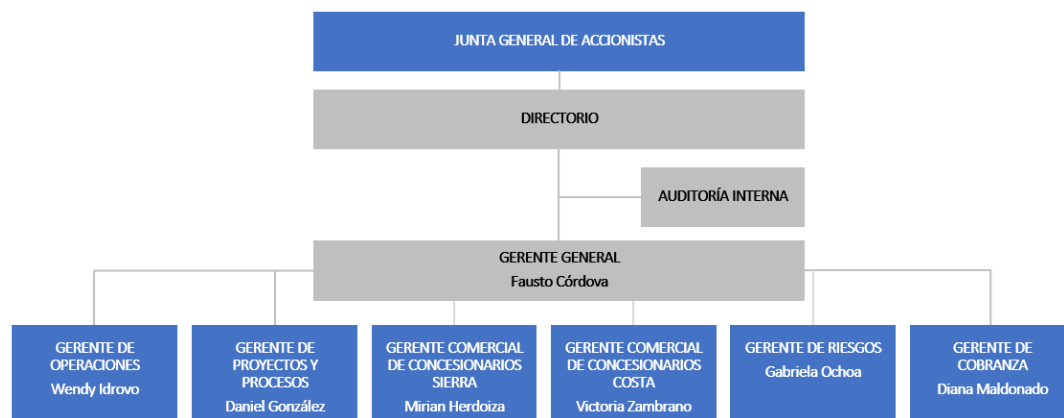
A la fecha del presente informe, NOVACREDIT S.A. contó con un capital suscrito y pagado de USD 1.640.000. conformado por acciones ordinarias y nominativas de USD 1,00 cada una.

³⁵ El Universo (2020, enero). Precios de carros europeos se han reducido un 12%, según Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador. <https://www.eluniverso.com/noticias/2020/01/03/nota/7674663/precios-carros-europeos-se-han-reducido-12-2016-segun-asociacion>

NOVACREDIT S.A.	PAIS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Vazpro S.A.	Ecuador	752.760	45,90%
Cordholding S.A.	Ecuador	221.400	13,50%
Vapcorporación Cía. Ltda.	Ecuador	167.280	10,20%
Ramos Vázquez Rita Daniela	Ecuador	167.280	10,20%
Ramos Vázquez Sergio Andrés	Ecuador	167.280	10,20%
Inversiones & Acciones Capitalcom Cía. Ltda.	Ecuador	164.000	10,00%
Total	-	1.640.000	100,00%
VAZPRO S.A.	PAIS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Alcazarhold S.A.	Ecuador	375	37,50%
Holding 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.	PAIS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Córdova Orellana Fausto Esteban	Ecuador	550	55,00%
Córdova Sarmiento Adriana Cristina	Ecuador	150	15,00%
Córdova Sarmiento Juan Francisco	Ecuador	150	15,00%
Córdova Sarmiento Viviana Alexandra	Ecuador	150	15,00%
Total	-	1.000	100,00%
VAPCORPORACION CÍA. LTDA.	PAIS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Cueva Cueva María Eugenia Magdalena	Ecuador	484	48,40%
Vásquez Cueva Álvaro Agustín	Ecuador	172	17,20%
Vásquez Cueva Bernardita de Lourdes	Ecuador	172	17,20%
Vásquez Cueva Jorge Mauricio	Ecuador	172	17,20%
Total	-	1.000	100,00%
INVERSIONES & ACCIONES CAPITALCOM CÍA. LTDA.	PAIS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Torres Peña Pedro Rafael	Ecuador	3.073	51,22%
Valdiviezo Vintimilla Clara Eugenia	Ecuador	1.463	24,38%
Torres Valdiviezo Christian Andrés	Ecuador	732	12,20%
Torres Valdiviezo Pedro Hernán	Ecuador	732	12,20%
Total	-	6.000	100,00%

Fuente: SCVS

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



Fuente: NOVACREDIT S.A.

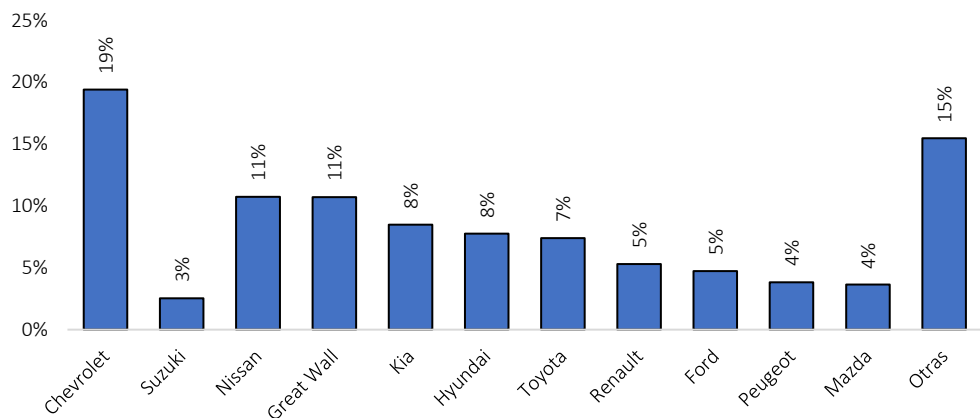
NOVACREDIT S.A. mantiene varias ventajas competitivas que le han permitido posicionarse en el mercado presentando un crecimiento constante:

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

NEGOCIO

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

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



Fuente: NOVACREDIT S.A.

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

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

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

POLÍTICAS PRINCIPALES

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

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

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

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

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

PERFIL ADMINISTRADORA

GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN

Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. es la entidad que se encuentra a cargo de la administración del Fideicomiso de Tercera Titularización de Cartera Automotriz NOVACREDIT S.A.

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

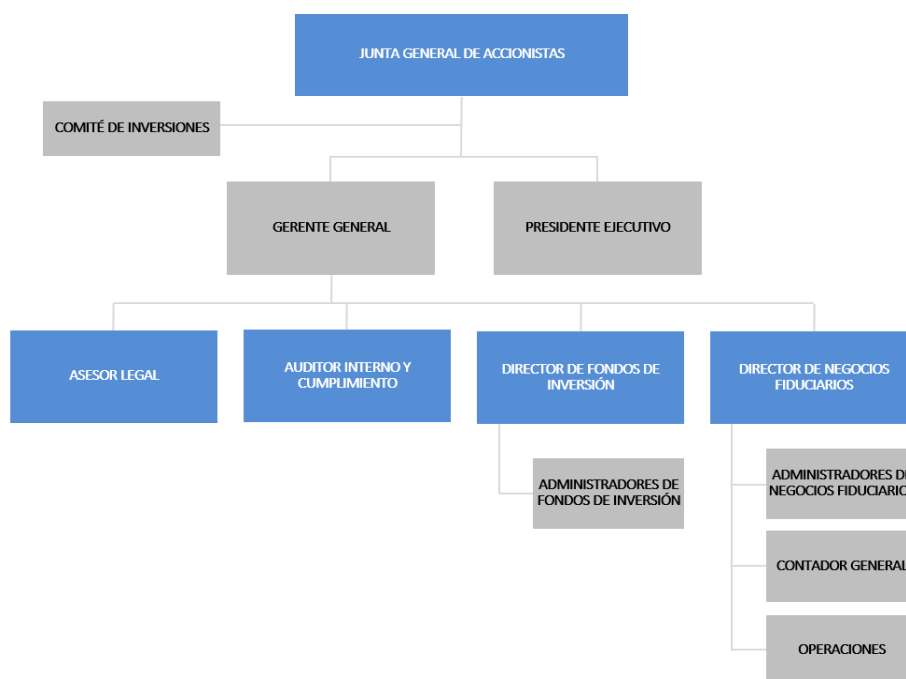
El objeto social de la Fiduciaria consiste en: (a) administrar fondos de inversión, (b) administrar negocios fiduciarios, (c) actuar como agente de manejo en procesos de titularización y (d) representar fondos internacionales de inversión.

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

FIDUCIARIA ATLÁNTIDA FIDUTLAN ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Grupo Sur Atlántida S.L.U.	España	799.999	100,00%
Andrade Dueñas Juan Francisco	Ecuador	1	0,00%
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

Mediante Escritura Pública, celebrada el 22 de noviembre de 2018, NOVACREDIT S.A. como Originador y Fiduciaria de las Américas FIDUAMÉRICAS Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. como Agente de Manejo, constituyeron el Fideicomiso Mercantil Irrevocable “Fideicomiso de Titularización de Cartera NOVACREDIT III”, 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 III”, por un valor de USD 5,12 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	NOVIEMBRE 2021
Tipo	Cartera automotriz
Número de operaciones	140
Monto total	USD 1.353.287,93
Saldo de capital promedio	USD 9.633,34

DESCRIPCIÓN DE LA CARTERA	NOVIEMBRE 2021
Tasa de interés promedio	14,90%
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 rangos de USD 5000,01 a USD 10.000, totalizando 46 operaciones con un monto de USD 328,51 mil, mientras, que una menor concentración en operaciones se ubicó en operaciones mayores a USD 25.000,01, totalizando los USD 134,38 mil en 4 operaciones.

RANGO	OPERACIONES		SALDO DE CAPITAL	
	NÚMERO	PARTICIPACIÓN	MONTO (USD)	PARTICIPACIÓN
De USD 0 a USD 5.000	33	23,57%	95.081,22	7,03%
De USD 5.000,01 a USD 10.000	46	32,86%	328.510,28	24,27%
De USD 10.000,01 a USD 15.000	39	27,86%	467.806,09	34,57%
De USD 15.000,01 a USD 20.000	12	8,57%	197.161,38	14,57%
De USD 20.000,01 a USD 25.000	6	4,29%	130.347,59	9,63%
Más de USD 25.000,01	4	2,86%	134.381,37	9,93%
Total	140	100%	1.353.287,93	100%

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

DESCRIPCIÓN DE LA TITULARIZACIÓN

Mediante escritura pública celebrada el 22 de noviembre de 2018, ante la Notaria Segunda del Cantón Quito, la compañía NOVACREDIT S.A. como Originador y Fiduciaria de las Américas FIDUAMÉRICAS Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. como Agente de Manejo, suscribieron el Contrato del Fideicomiso Mercantil "Fideicomiso de Titularización de Cartera NOVACREDIT III".

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-TERCERA-NOVACREDIT-CLASE A por un monto de USD 2.250.000, la clase B como VTC- TERCERA -NOVACREDIT-CLASE B por un monto de USD 2.250.000 y la clase C "VTC- TERCERA -NOVACREDIT-CLASE C por USD 50.000 se encuentran inscritos en el Catastro Público del Mercado de Valores el 08 de enero de 2019 y el Fideicomiso el 21 de diciembre de 2018 mediante resolución SCVS.IRQ.DRMV.SAR.2018.00011925.

El 14 de enero de 2019, se realizó la primera colocación de los títulos de las clases A y B, los títulos de la clase C iniciaron su colocación el 13 de febrero de 2019, los valores se colocaron en su totalidad (USD 5,00 millones) hasta el 25 de febrero de 2019.

CARACTERÍSTICAS	FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT III
Monto de la emisión	Hasta USD 5.000.000
Saldo de capital (noviembre 2021)	Clase A: USD 144.000 Clase B: USD 681.750 Clase C: USD 500.000

CARACTERÍSTICAS		FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT III				
	CLASE	MONTO (USD)	PLAZO	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
Características	A	2.250.000	1.080 días	8,00%	Trimestral	Trimestral
	B	2.250.000	1.440 días	8,25%	Trimestral	Trimestral
	C	500.000	1.530 días	9,00%	Últimos 2 trimestres	Trimestral
Tipo de emisión	Títulos desmaterializados					
Denominación de los valores	Clase A: "VTC-TERCERA-NOVACREDIT-CLASE A", Clase B: "VTC- TERCERA -NOVACREDIT-CLASE B" y Clase C: "VTC- TERCERA -NOVACREDIT-CLASE C".					
Activo Titularizado	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. La cartera de crédito automotriz a ser titularizada tendrá un plazo máximo de 60 meses contados a partir de la fecha de su transferencia al Fideicomiso y una tasa de interés nominal mínima del 14,90%. La cartera que se aporta al Fideicomiso corresponde a cartera vigente, es decir cartera por vencer.					
Destino de los recursos	La compañía utilizará el 100% de los recursos obtenidos del proceso de titularización para capital de trabajo, específicamente, se usará los recursos en efectivo obtenidos para la compra de cartera automotriz y su posterior reventa, actividad principal de la compañía.					
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	ANALYTICA SECURITIES C.A. Casas de Valores					
Agente de manejo	Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradores de Fondos y Fideicomisos S.A.					
Agente colocador	ANALYTICA SECURITIES C.A. Casas de Valores					
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.					
Agente recaudador	NOVACREDIT S.A.					
Mecanismos de garantía	<ul style="list-style-type: none"> ■ Subordinación de clase. ■ Sustitución de cartera. 					

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

El 17 de marzo de 2020, debido a la emergencia sanitaria ocasionada por la pandemia COVID-19, el FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT III suscribió con NOVACREDIT S.A., un acuerdo de custodia provisional de la cartera aportada a la titularización para que sea custodiada en el domicilio social del Originador hasta que termine el Estado de excepción en el país. A la fecha de corte el acuerdo provisional está terminado ya que septiembre 2020 culminó el Estado en mención.

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	14-04-19	2.250.000	225.000	45.000	2.025.000
2	14-07-19	2.025.000	225.000	40.500	1.800.000
3	14-10-19	1.800.000	213.750	36.000	1.586.250
4	14-01-20	1.586.250	213.750	31.725	1.372.500
5	14-04-20	1.372.500	213.750	27.450	1.158.750
6	14-07-20	1.158.750	189.000	23.175	969.750
7	14-10-20	969.750	178.875	19.395	790.875
8	14-01-21	790.875	176.625	15.818	614.250
9	14-04-21	614.250	160.875	12.285	453.375
10	14-07-21	453.375	159.750	9.068	293.625
11	14-10-21	293.625	149.625	5.873	144.000
12	14-01-22	144.000	144.000	2.880	0

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	14-04-19	2.250.000	151.875	46.406	2.098.125
2	14-07-19	2.098.125	151.875	43.274	1.946.250
3	14-10-19	1.946.250	151.875	40.141	1.794.375

CLASE B	FECHA VENCIMIENTO (USD)	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO DE INTERESES (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
4	14-01-20	1.794.375	144.000	37.009	1.650.375
5	14-04-20	1.650.375	141.750	34.039	1.508.625
6	14-07-20	1.508.625	146.250	31.115	1.362.375
7	14-10-20	1.362.375	133.875	28.099	1.228.500
8	14-01-21	1.228.500	136.125	25.338	1.092.375
9	14-04-21	1.092.375	137.250	22.530	955.125
10	14-07-21	955.125	146.250	19.699	808.875
11	14-10-21	808.875	127.125	16.683	681.750
12	14-01-22	681.750	130.500	14.061	551.250
13	14-04-22	551.250	218.250	11.370	333.000
14	14-07-22	333.000	141.750	6.868	191.250
15	14-10-22	191.250	157.500	3.945	33.750
16	14-01-23	33.750	33.750	696	0

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

CLASE C	FECHA VENCIMIENTO (USD)	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO DE INTERESES (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	13-05-19	500.000	-	11.250	500.000
2	13-08-19	500.000	-	11.250	500.000
3	13-11-19	500.000	-	11.250	500.000
4	13-02-20	500.000	-	11.250	500.000
5	13-05-20	500.000	-	11.250	500.000
6	13-08-20	500.000	-	11.250	500.000
7	13-11-20	500.000	-	11.250	500.000
8	13-02-21	500.000	-	11.250	500.000
9	13-05-21	500.000	-	11.250	500.000
10	13-08-21	500.000	-	11.250	500.000
11	13-11-21	500.000	-	11.250	500.000
12	13-02-22	500.000	-	11.250	500.000
13	13-05-22	500.000	-	11.250	500.000
14	13-08-22	500.000	-	11.250	500.000
15	13-11-22	500.000	-	11.250	500.000
16	13-02-23	500.000	150.000	11.250	350.000
17	13-05-23	350.000	350.000	7.875	-

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 30 de noviembre de 2021, presentó una cobertura del 119% sobre el saldo por pagar a los inversionistas para las tres series evidenciado que se cuenta con los recursos necesarios para cubrir las obligaciones con los inversionistas.

	SALDO DE CARTERA	RECURSOS DISPONIBLES DE LIQUIDEZ INMEDIATA	SALDO POR PAGAR A INVERSIONISTAS	COBERTURA
	USD	USD	USD	PORCENTAJE
Serie A, B, C	1.353.287,93	226.099,97	1.325.750,00	119%

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+.

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

Rendición anticipada

El presente proceso de titularización no considera un mecanismo preestablecido de cancelaciones anticipadas. Sin embargo, tanto en la Escritura de Constitución del Fideicomiso, así como en el Reglamento de Gestión se considera la redención anticipada total de los valores emitidos, de conformidad con las causales establecidas en el mencionado Reglamento de Gestión y que son las siguientes: a) Disolución y/o liquidación y/o quiebra declarada judicialmente del Originador, siempre que pudieran afectar la capacidad de pago del fideicomiso mercantil. b) Por la terminación anticipada del fideicomiso mercantil, declarado judicialmente o por laudo arbitral. c) En caso de la promulgación de reformas legales que pudieran afectar al proceso de titularización objeto de presente fideicomiso mercantil y a los intereses del Originador y de los inversionistas.

Hasta la fecha de corte no se ha efectuado la rendición anticipada.

Punto de equilibrio

De conformidad con las exigencias de la normativa vigente, el punto de equilibrio se lo fijó en la colocación de un valor. 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.

La primera reunión de la Asamblea será de carácter ordinario y será convocada por la Fiduciaria dentro de los 60 días de realizada la primera colocación de los títulos valor en el mercado bursátil. En la primera Asamblea Ordinaria que se celebre, se designará a 3 Miembros del Comité de Vigilancia, así como a las personas que ejercerán el cargo de Presidente, Vicepresidente y Secretario del Comité de Vigilancia. En todas las Asambleas actuará como Presidente de la misma, el Presidente del Comité de Vigilancia designado, salvo resolución de la mayoría simple de los inversionistas participantes en la Asamblea y actuará como Secretario de la Asamblea la Fiduciaria. La Asamblea Extraordinaria podrá conformarse en cualquier momento para tratar asuntos que por su importancia y urgencia lo ameriten.

Según información proporcionada por la Fiduciaria, no se han realizado Asambleas de Inversionistas 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 III" evidencia una transferencia totalmente idónea de un patrimonio independiente y de propósito exclusivo bajo la estructura de documentos válidos y jurídicamente exigibles que cumplen con la legislación vigente

MECANISMOS DE GARANTÍA

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

Subordinación de clases

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

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

A la fecha de corte la cobertura de la clase subordinada sobre el saldo de capital de la cartera fue de 36,94%. Adicional, se ha provisionado USD 12.083,33 valor que corresponde a los intereses y capital de la serie C, considerando que la provisión del capital se inició en el 12avo cupón cumpliendo con la subordinación del pago de capital de la serie C.

Sustitución de Cartera

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

Este mecanismo de garantía aplicará en los siguientes casos: Cuando los créditos que conforman la cartera aportada presenten eventos de siniestro tales como: moratoria mayor o igual a 90 días, pre-cancelaciones y castigos. Para estos casos NOVACREDIT S.A. deberá sustituir la cartera por el monto siniestrado y hasta por el 8,91% del capital insoluto de la cartera transferida al Fideicomiso. La nueva cartera transferida al Fideicomiso deberá cumplir iguales características de la cartera transferida originalmente. La cartera que se

entregue para realizar la sustitución deberá corresponder a Cartera de Crédito Automotriz del segmento de vehículos tanto de particulares como de alquiler.

Desde el inicio y hasta el 30 de noviembre de 2021, se han sustituido 1.213 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 y retener de manera mensual 1/3 (un tercio) del cupón de capital e interés de las Clases A y B de la Titularización del trimestre correspondiente, desde la fecha de colocación primaria y hasta la total cancelación de los valores efectivamente colocados, con el fin de destinar tales sumas al pago de dichos cupones en su correspondiente fecha de vencimiento.
- Provisionar y retener de manera mensual 1/3 (un tercio) del cupón de interés de la Clase C de la Titularización del trimestre correspondiente, desde la fecha de colocación primaria y hasta la total cancelación de los valores efectivamente colocados, con el fin de destinar tales sumas al pago de dicho cupón en su correspondiente fecha de vencimiento.
- Provisionar y retener de manera mensual 1/12 (un doceavo) del cupón de capital de la Clase C de la Titularización del período correspondiente, durante los 12 meses previos al vencimiento de cada cupón de capital hasta la total cancelación de los valores efectivamente colocados, con el fin de destinar tales sumas al pago de dicho cupón en su correspondiente fecha de vencimiento. Si en un determinado mes no se hubiera podido realizar la provisión prevista en la Escritura de Constitución del Fideicomiso, el saldo faltante deberá ser aportado en efectivo por el Originador, hasta completar la provisión mensual de las Clases A, B y C. Si en un determinado mes, una vez realizada la provisión prevista en la Escritura de Constitución del Fideicomiso, existiera una diferencia positiva entre el flujo de efectivo que ingresó en dicho mes y el monto de la provisión realizada, se transferirá al Originador dicha diferencia.

NOVIEMBRE 2021	RECAUDACIÓN REAL (USD)	FLUJO PROYECTADO (USD)	RESTITUCIONES DE FLUJO (USD)
2018			34.547,00
2019	1.927.253,05	1.842.180,48	47.867,00
2020	1.482.543,17	1.565.678,70	
I TRIMESTRE 2021	262.344,73	344.190,24	
II TRIMESTRE 2021	346.886,35	346.016,94	
III TRIMESTRE 2021	311.706,16	310.555,56	
IV TRIMESTRE 2021	218.482,88	302.691,09	
Total	4.549.216,34	4.711.313,01	

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

A la fecha de corte el Fideicomiso ha provisionado la suma de USD 198.044,06 para el pago del décimo segundo cupón a inversionistas de acuerdo con las tablas de amortización establecidas.

Índice de Siniestralidad

Se analizaron las estadísticas históricas de la cartera de NOVACREDIT S.A. tanto propia como la administrada para terceros, para medir los niveles de morosidad, pre-cancelaciones y castigo sobre la cartera bruta total. En primer lugar, se analizó la cartera total administrada. Los componentes del índice de siniestralidad se calcularon en base a la cartera histórica morosa superior a 30 días, mientras que las pre-cancelaciones y castigos de cartera en función de los eventos presentados en la muestra analizada. Dicha muestra constó de 36 datos, correspondientes a la serie mensual histórica entre noviembre 2015 y octubre 2018.

Adicionalmente, del análisis de la cartera total administrada, se obtuvieron tres escenarios para el índice de siniestralidad: optimista, moderado y pesimista. Para determinar los valores de los componentes correspondientes a cada caso se usaron los criterios que se presentan a continuación:

ESCENARIOS	OPTIMISTA	MODERADO	PESIMISTA
Criterio	Cuartil 25%	Media	Máximo
Morosidad > 30 días	4,34%	5,44%	7,58%
Pre-cancelación	0,51%	0,60%	0,93%
Castigo	0,01%	0,17%	0,41%
Índice de siniestralidad	4,87%	6,21%	8,91%
Cartera total	5.008.102,13	5.008.102,13	5.008.102,13
Siniestralidad (USD)	243.646,01	311.183,25	446.459,39
Recuperación esperada	4.764.456,12	4.696.918,88	4.561.642,74
1,5 veces siniestralidad (USD)	365.469,02	466.744,88	669.689,09

Fuente: ANALYTICA SECURITIES C.A. CASAS DE VALORES

Con la finalidad de obtener las probabilidades de ocurrencia de los diferentes escenarios, se analizó la distribución de probabilidad de los índices de siniestralidad mensuales entre noviembre 2015 y octubre 2018 (36 datos), definiendo los rangos para cada escenario en función de las medias de clase calculadas bajo criterio estadístico. Una vez definidos los rangos, se contabilizó el número de datos de la serie que correspondían a cada escenario. Finalmente, se procedió a calcular el índice de siniestralidad ponderado, para lo cual se utilizó los porcentajes de ponderación determinados, obteniendo como resultado:

ESCENARIOS	OPTIMISTA	MODERADO	PESIMISTA
% siniestralidad	≤4,87%	4,87% - 7,40%	≥7,40%
Número de datos	8	19	9
Ponderación	22,22%	52,78%	25,00%
Índice de siniestralidad	4,87%	6,21%	8,91%
Índice de siniestralidad ponderado			6,59%
Siniestralidad ponderada (USD)			329.994,01
1,5 veces siniestralidad ponderada (USD)			494.991,02

Fuente: ANALYTICA SECURITIES C.A. CASAS DE VALORES

Los mecanismos de garantía en conjunto cubren tanto el monto correspondiente a 1,5 veces la siniestralidad en dólares de cada escenario, cuanto valor de 1,5 veces de siniestralidad ponderada, de la siguiente manera:

DETALLE NOVIEMBRE 2021	COBERTURA (USD)
Sustitución de cartera	435.135,47
Subordinación de serie	500.000,00
Mecanismos de garantía totales	935.135,47
1,5 veces siniestralidad ponderada (máxima)	494.991,02
Cobertura	1,89

Fuente: ANALYTICA SECURITIES C.A. CASAS DE VALORES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

De acuerdo con el Estado de Situación Financiera de la Primera Titularización Cartera NOVACREDIT III, con corte noviembre de 2021, se contempla un total de USD 3,01 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 226,10 mil ubicado en una institución financiera privada. Los activos totales del fideicomiso fueron de USD 3,24 millones para noviembre 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 1,34 millones equivalentes al 41% de los pasivos totales. El Fideicomiso registro USD 5.000 como aporte patrimonial.

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 119% para noviembre 2021, evidenciado una óptima cobertura ante las obligaciones con inversionistas.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	NOVIEMBRE 2021
	(USD)
ACTIVO	3.238.029
ACTIVOS CORRIENTES	3.238.029
Efectivo y equivalentes de efectivo	226.100
Activos financieros	3.011.929
Cuentas por cobrar al Originador	1.312.867
Documentos y cuentas por cobrar relacionadas	1.699.063
PASIVO	3.235.760
PASIVOS CORRIENTES	2.040.510
Cuentas y documentos por pagar	1.699.247
Porción corriente de valores emitidos	141.597
Otros pasivos corrientes	199.667
PASIVOS NO CORRIENTES	1.195.250
Porción no corriente de valores emitidos	1.195.250
PATRIMONIO	2.269
Aporte patrimonial	5.000
Resultados acumulados	3.500
Pérdidas acumuladas	-12.295
Ingresos	140.355
Gastos	-144.064

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

CATEGORÍA DE CALIFICACIÓN

CLASE A y CLASE B (AAA)

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

CLASE C (AA)

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

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

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

El Informe de Calificación de Riesgos para el proceso de FIDEICOMISO TITULARIZACION DE CARTERA NOVACREDIT III, 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 PhD(c)
Gerente General

ANEXOS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA NOVACREDIT S.A.	NOVIEMBRE 2021
	(MILES USD)
ACTIVO	16.179
ACTIVOS CORRIENTES	11.919
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.156
Activos financieros	7.852
Otras cuentas por cobrar cartera	981
Otros activos corrientes	1.930
ACTIVO NO CORRIENTE	4.260
Propiedad planta y equipo	95
Activos por impuesto a la renta diferido	280
Otros activos no corrientes	3.882
PASIVO	12.121
PASIVOS CORRIENTES	11.265
Cuentas y documentos por pagar	3.897
Obligaciones con instituciones financieras	3.794
Otras obligaciones corrientes	3.575
PASIVOS NO CORRIENTES	855
Cuentas y documentos por pagar	459
Obligaciones con instituciones financieras	348
Otros	49
PATRIMONIO	3.189
Capital	1.640
Reservas	1.275
Otros resultados integrales	274
Ingresos	4.181
Gastos	-3.311

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

VALORES PROVENIENTES DE PROCESOS DE TITULARIZACIÓN: FLUJOS FUTUROS ESTRUCTURAS 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.