

## CALIFICACIÓN:

Serie A	AAA
Tendencia	
Serie B	AA
Tendencia	(+)
Acción de calificación	Revisión
Metodología de Calificación	Valores provenientes de Procesos de Titularización Independiente
Fecha última calificación	febrero 2022

## DEFINICIÓN DE CATEGORÍA:

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

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

Las categorías de calificación para los valores representativos de deuda están definidas de acuerdo con lo establecido en la normativa ecuatoriana.

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

HISTORIAL DE CALIFICACIÓN	FECHA	CALIFICADORA
AAA	ago-21	GlobalRatings
AAA	feb-22	GlobalRatings

## CONTACTO

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

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

GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AAA para la Clase A y AA para la Clase B de la Quinta Titularización de Cartera Automotriz NOVACREDIT S.A. V en comité No.230-2022, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 15 de agosto 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 junio de 2022 (Aprobado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS.INMV.DRMV-2021.00008666 de 11 de octubre de 2021, por un monto de hasta USD 5.000.000).

## FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- 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. Esto evidencia que NOVACREDIT S.A. podría seguir generando cartera por el rubro de consumo automotriz, sector que actualmente evidencia recuperación.
- 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.
- Fiduciaria Atlántida FIDUTLAN Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. es el agente de manejo, como fiduciaria cuenta con una óptima administración y adecuada operación para manejar proyectos de relevancia. Actualmente la fiduciaria tiene una estructura administrativa adecuada, conocimiento técnico sólido y tecnología apropiada para desarrollar la función encomendada, específicamente con este tipo de fideicomisos ha evidenciado una adecuada capacidad técnica. Todas estas características han permitido que la fiduciaria mantenga un fuerte posicionamiento en el mercado.
- 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. El originador mantiene el 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: sustitución de cartera y subordinación de clases, los que fortalecen al 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. Hasta la fecha la titularización ha presentado los flujos suficientes para cumplir con las obligaciones y los mecanismos de garantía han ofrecido una cobertura más que suficiente para asegurar el cumplimiento de las obligaciones.

## DESEMPEÑO HISTÓRICO

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

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

Con fecha 04 de octubre de 2021, la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros aprobó el FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT V, por la suma de USD 5,00 millones, bajo la Resolución No. SCVS.INMV. DRMV-2021.00008666, siendo inscrita en el Catastro Público de Mercado de Valores el 11 de octubre de 2021

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

Para junio de 2022 la recaudación real fue de USD 156.508 que representa 94,81% del flujo proyectado (USD 165.067) para ese periodo, sin embargo de no haber alcanzado el valor de la proyección el flujo fue suficiente para cubrir los pagos.

A la fecha de corte (30 de junio de 2022) el saldo de capital es de USD 3.735.000 correspondientes a la Clase A y USD 485.000 por la Clase B.

## EXPECTATIVAS PARA PERIODOS FUTUROS

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

## FACTORES DE RIESGO

GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como riesgos previsibles asociados al negocio y como riesgos previsibles de la calidad de los activos a aportar al fideicomiso, los siguientes:

- Riesgo general del entorno económico, que afecta a todo el entorno, y que se puede materializar cuando, sea cual fuere el origen del fallo que afecte a la economía, el incumplimiento de las obligaciones por parte de una entidad participante provoca que otras, a su vez, no puedan cumplir con las suyas, generando una cadena de fallos que puede terminar colapsando todo el funcionamiento del mecanismo, por lo que ante el incumplimiento de pagos por parte de cualquiera de las dos empresas acreedoras se afectarían los flujos del Fideicomiso. Las condiciones de emergencia derivadas de la pandemia han afectado al entorno económico de manera general, sin embargo, la estructura del Fideicomiso contempla dos mecanismos de garantías que avalan el flujo de pago a los inversionistas lo que se ha evidenciado hasta la fecha. Además, la cartera está respaldada con pagarés firmados y la reserva de dominio a favor del originador permite avizorar que los deudores cubrirán sus obligaciones en los plazos y condiciones previstas ante la posibilidad de perder el activo.
- La continuidad de la operación del Fideicomiso puede verse en riesgo efecto de la pérdida de la información, en cuyo caso la Fiduciaria mitiga este riesgo ya que posee políticas y procedimientos para la administración de respaldos de bases de datos, cuyo objetivo es generar back up por medios magnéticos externos para proteger las bases de datos y aplicaciones de software contra fallas que

puedan ocurrir y posibilitar la recuperación en el menor tiempo posible y sin la pérdida de la información.

- Promulgación de nuevas medidas impositivas, incrementos de aranceles, restricciones de importaciones u otras políticas gubernamentales que son una constante permanente generan incertidumbre en el sector automotriz, lo que podría traer dificultades para la colocación de crédito, este riesgo se mitiga ya que el originador mantiene relaciones con variedad marcas de vehículos que permiten dar continuidad a la generación de cartera.
- Falta de generación de flujos por parte del Originador y posible deterioro del activo titularizado, para ello, el instrumento contempla dentro de su estructura la sustitución de cartera lo que en caso de un posible deterioro es posible la sustitución y avalar la buena calidad del activo.
- Cambios en la normativa y en el marco legal en el que se desenvuelve el Originador y el Agente de Manejo son inherentes a las operaciones de cualquier compañía en el Ecuador. En el caso puntual del Originador y el Agente de Manejo lo anterior representa un riesgo debido a que esos cambios pueden alterar las condiciones operativas, sin embargo, estos tienen la mayor parte de sus contratos suscritos entre privados, lo que hace difícil que existan cambios en las condiciones previamente pactadas y permite mitigar el impacto de estos posibles cambios.

## INSTRUMENTO

TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT V						
Características	CLASE	MONTO (USD)	PLAZO	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
	A	4.500.000	1.080 días	6,50%	Trimestral	Trimestral
	B	500.000	1.260 días	6,75%	Trimestral	Trimestral
Saldo de capital (junio 2022)	Clase A: USD 3.735.000 Clase B: USD 485.000					
Denominación de los valores	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ VTC-QUINTA-NOVACREDIT-CLASE A</li> <li>■ VTC-QUINTA-NOVACREDIT-CLASE B</li> </ul>					
Activo Titularizado	<p>Cartera automotriz definida en el Fideicomiso como el conjunto de instrumentos de crédito que documentan créditos otorgados por los diferentes concesionarios y que es comprada por NOVACREDIT S.A. Las características de la cartera transferida al Fideicomiso son:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Instrumentada con pagares que corresponden a deudores seleccionados en estricto cumplimiento de las políticas de compra de cartera de vehículos, tanto particulares como de alquiler.</li> <li>■ El plazo promedio de la cartera de crédito titularizada debe ser de 48 meses contados a partir de la fecha de su transferencia al Fideicomiso.</li> <li>■ La cartera transferida al Fideicomiso debe tener una tasa de interés nominal mínima del 12%.</li> <li>■ La cartera que se aporta al Fideicomiso corresponde a cartera vigente, es decir cartera por vencer.</li> <li>■ La cartera de crédito automotriz se instrumenta de la siguiente manera: NOVACREDIT S.A. recibe del concesionario vendedor del vehículo: <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Contrato de compraventa con Reserva de dominio y prenda del automóvil entre el concesionario y los deudores, debidamente inscrito en el Registro Mercantil correspondiente.</li> <li>○ Convenio de cesión de derechos del contrato de compraventa con reserva de dominio y prenda a favor de NOVACREDIT S.A. debidamente inscrito en el Registro Mercantil.</li> <li>○ Un pagare endosado por el concesionario a favor de NOVACREDIT S.A.</li> </ul> </li> <li>■ Al Fideicomiso únicamente se transferirá el pagaré generado de cada operación de crédito.</li> </ul>					
Destino de los recursos	NOVACREDIT S.A. utilizará el 100% de los recursos obtenidos del proceso de titularización para capital de trabajo, específicamente, se usarán los recursos en efectivo obtenidos para la compra de cartera automotriz y su posterior reventa, actividad principal de la compañía.					
Agente colocador y estructurador	SILVERCROSS S.A. Casa de Valores SCCV					

TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT V

Agente recaudador	NOVACREDIT S.A.
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.
Agente de manejo	Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradores de Fondos y Fideicomisos S.A.
Mecanismos de garantía	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Subordinación de clase.</li> <li>■ Sustitución de cartera.</li> </ul>

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

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

Atentamente,



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

Presidente Ejecutivo

**PERFIL EXTERNO**

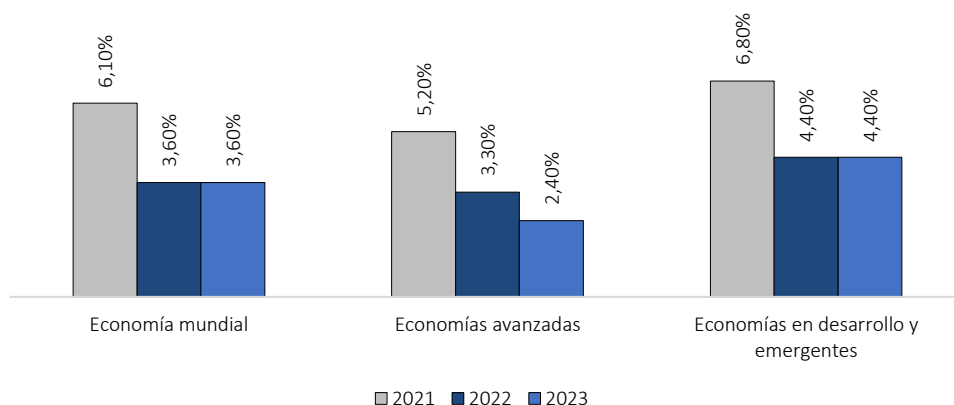
**ECUADOR: SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS 2022**

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

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

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

**PIB: ECONOMÍA MUNDIAL VS AVANZADAS Y VS EMERGENTES (% ANUAL)**



Fuente: FMI

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

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

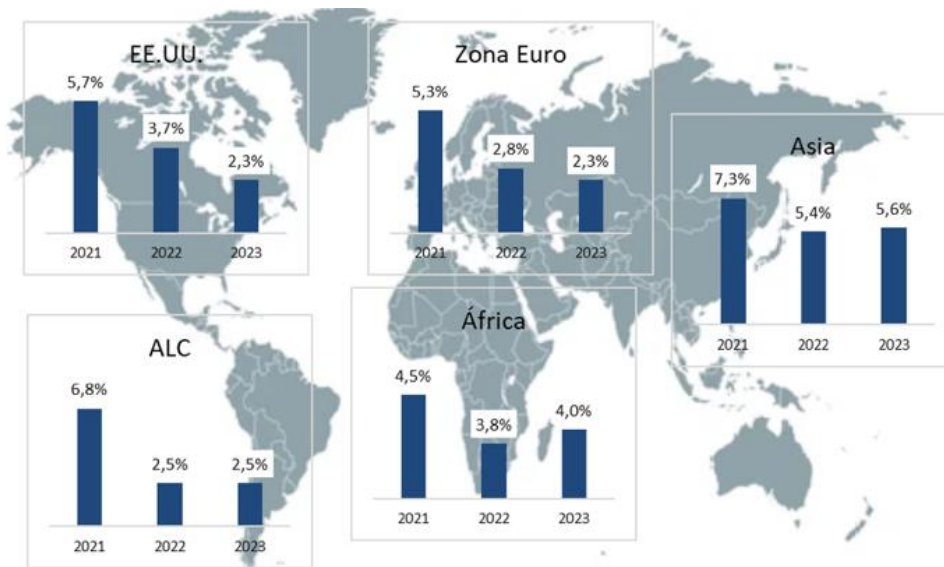
La Comisión Económica para América Latina y el Caribe -CEPAL- concuerda con el impacto negativo que la guerra trae para la región, por lo cual, estima que el crecimiento económico se ubique en el orden de 1,8% anual para 2022. El aumento en los precios de los alimentos y otras materias primas -esenciales para la producción de otros insumos-, implicará un menor acceso al consumo de los hogares. Además, el organismo

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

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

internacional consideró que el comercio regional experimentará una disminución, especialmente aquel que tiene por destino EE. UU., Unión Europea y China, en vista de una menor demanda que se podría producir en estos mercados.

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



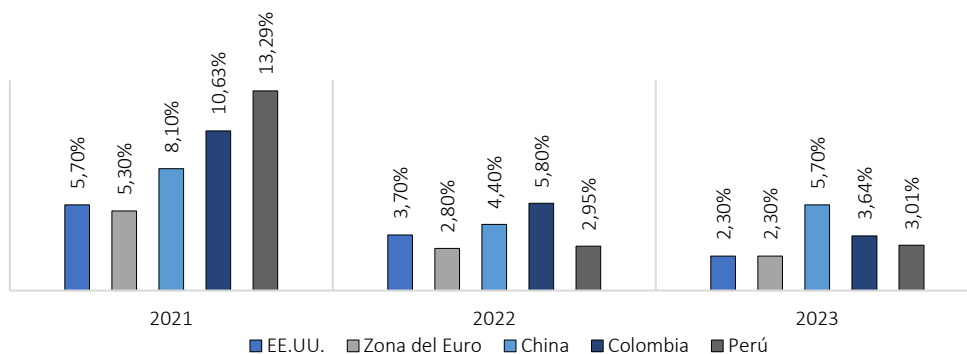
Fuente: FMI

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

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

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

**PREVISIONES MUNDIALES**

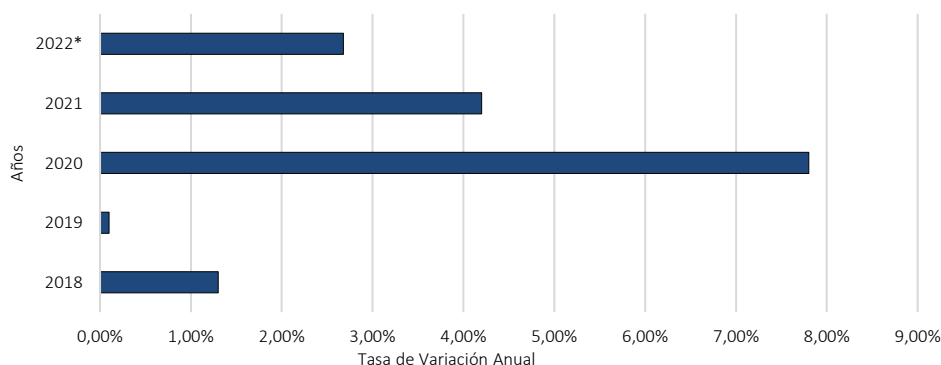


Fuente: FMI

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

Pese a que Ecuador mantendría un mejor desenvolvimiento en 2022, con un crecimiento que fluctuaría entre 2,5% y 3,5% anual, sería aún insuficiente para cubrir la contracción económica de 2020 (-7,8%). Algunas de las variables clave que podrían mejorar esta perspectiva inicial corresponderían a la evolución del crédito privado, que se proyecta se mantenga en una expansión de 2 dígitos en 2022<sup>3</sup>, al nivel de empleo adecuado, que podría experimentar un mayor dinamismo a través de un mayor consumo del gobierno (obra pública), así como, el impacto de la llegada de mayores flujos de capital extranjero en el mediano y largo plazo. Sin embargo, el aumento generalizado de los precios y la reforma tributaria han desacelerado el consumo de los hogares privados, especialmente de la clase media y vulnerable.

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



\*Previsiones FMI  
Fuente: FMI, BM y BCE

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

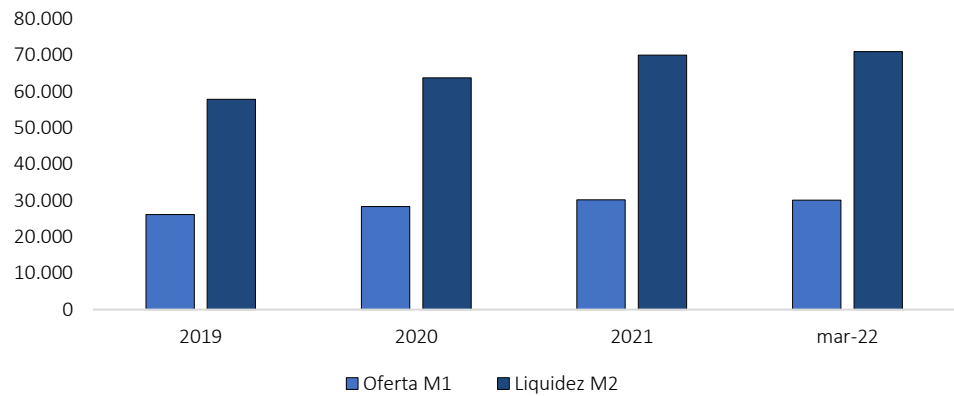
Entre los factores internos que mayor incidencia muestran en el mercado ecuatoriano se pueden mencionar: el desempeño de la liquidez, el consumo de los hogares, la creciente inflación, la modesta recuperación del mercado laboral y el acceso al crédito. Mientras que dentro de los factores a nivel externo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

[Liquidez total: medida entre marzo de 2022 y 2021 aumentó en más USD 7.100 millones](#)

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

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

EVOLUCIÓN DE LA LIQUIDEZ TOTAL



Fuente: BCE

En la misma línea, las captaciones del subsistema bancario privado han mantenido un ritmo creciente al primer cuatrimestre de 2022, con una variación de 9,6% y un saldo de USD 41.304 millones. En consonancia, la cartera se ha incrementado en 18,3%, alcanzando un saldo de USD 35.439 millones. El resultado anterior ha sido consecuente con el mejor desempeño que han reflejado las reservas internacionales que registraron USD 9.226 millones y una expansión anual cercana a 60%. Además, analizando el comportamiento de las tasas de interés de mercado, se evidencia una reducción en el spread -diferencial- entre las tasas activa y pasiva de interés de 1,2 puntos porcentuales durante la primera quincena de mayo de 2022.

MERCADOS FINANCIEROS (MILLONES USD)	PERIODO DE INFORMACIÓN	MONTO (MILLONES USD)	VARIACIÓN MENSUAL	VARIACIÓN INTERANUAL
Oferta Monetaria (M1)	mar-22	30.176	2,10%	6,10%
Especies monetarias en circulación	mar-22	18.360	-0,40%	3,50%
Depósitos a la vista	mar-22	11.732	6,30%	10,50%
Liquidez total (M2)	mar-22	71.033	1,40%	11,10%
Captaciones al plazo de la banca privada	abr-22	41.034	-1,60%	9,60%
Colocaciones de la banca privada	abr-22	35.439	1,50%	18,30%
Reservas internacionales	mar-22	9.226	14,70%	59,60%
Reservas bancarias	mar-22	7.973	4,40%	10,40%
TASAS REFERENCIALES	PERIODO DE INFORMACIÓN	TASA	VARIACIÓN MENSUAL	VARIACIÓN INTERANUAL
Tasa activa referencial	may-22	6,74%	-0,30 p.p.	2,59 p.p.
Tasa pasiva referencial	may-22	5,54%	-0,25 p.p.	0
Diferencial de tasas de interés	may-22	1,20%	-0,27 p.p.	2,59 p.p.

Fuente: FMI, BM y BCE.

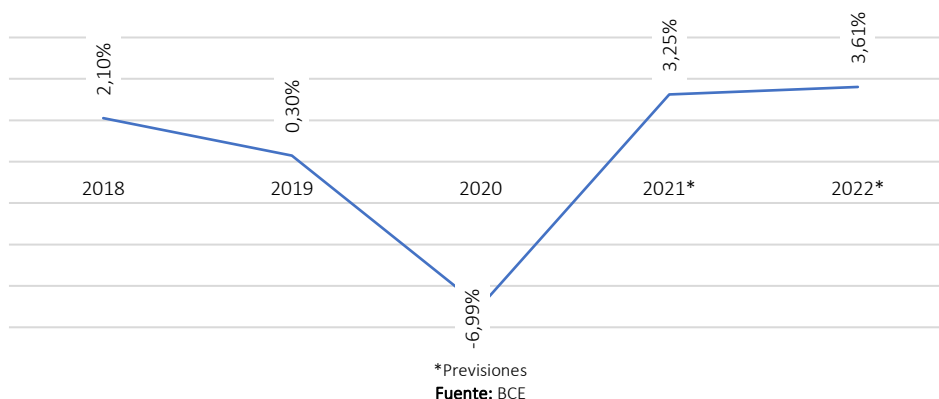
Consumo de los hogares: se ha estimado crezca hasta 2022 a una tasa inferior a 4% anual

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

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



**CONSUMO DE LOS HOGARES**



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

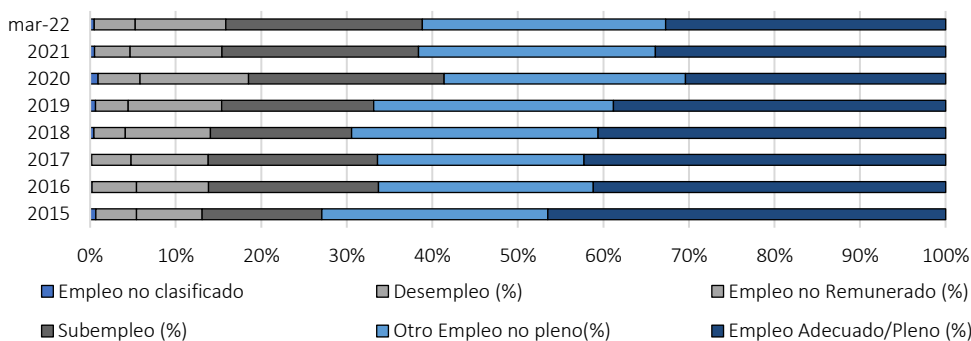
La inflación ha experimentado un incremento súbito hasta abril de 2022, como resultado de los efectos económicos del conflicto armado entre Rusia y Ucrania, la crisis logística y el aumento el aumento generalizado de la demanda postpandemia. Para Ecuador, estos factores explican que la tasa de inflación anual se eleve hasta 2,89%, tasa que también refleja el aumento que experimentó el sector de servicio de transporte, de alimentos y bebidas, y de enseñanza. Según estimaciones preliminares, este indicador podría alcanzar un techo máximo de 3,5% anual al finalizar el año 2022.

INFLACIÓN	2019	2020	2021	abr-21	abr-22
Inflación mensual	0,01%	-0,08%	0,16%	0,35%	0,60%
Inflación anual	0,27%	-0,34%	1,69%	-1,47%	2,89%
Inflación acumulada	-0,93%	-0,93%	1,94%	-1,47%	2,89%

Fuente: INEC

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

**MERCADO LABORAL**



Fuente: INEC

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

Al cierre del primer trimestre de 2022, las ventas totales registradas en el mercado ecuatoriano sumaron USD 47.078 millones, es decir, USD 6.131 millones adicionales a la cifra reportada en el mismo período de 2021 (USD 40.947 millones), en términos porcentuales, este resultado implicó un aumento de 15% interanual. A nivel provincial, Pichincha registró ventas totales por USD 18.731 millones, seguida de Guayas

con USD 16.760 millones, mientras que Azuay y Manabí, a una distancia bastante considerable, reportaron ventas por USD 2.203 millones y USD 1.854 millones, respectivamente. Por tipo de actividad, las cifras evidenciaron que el comercio con una participación de 39,3% y la manufactura con 16,7%, fueron los sectores con mayor aporte. El sector de explotación de minas y canteras se ubicó en el tercer lugar con una participación 10,7%, equivalente a USD 5.034 millones, ubicándola como una de las actividades con mejor desempeño de los últimos años.

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

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA	2019	2020	2021	IIIT- 2021	IVT- 2021
Monto (millones de USD)	975	1.104	621	249	114
% del PIB	0,90%	1,10%	0,58%	0,93%	0,41%

CONTRATOS INVERSIÓN	EMPLEOS	INVERSIÓN	2022	2023	2024	2025
500 contratos	130.000	Local 60% Extranjera 40%	15,70%	22,70%	10,70%	7,30%

Fuente: BCE - MPCEIP

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

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

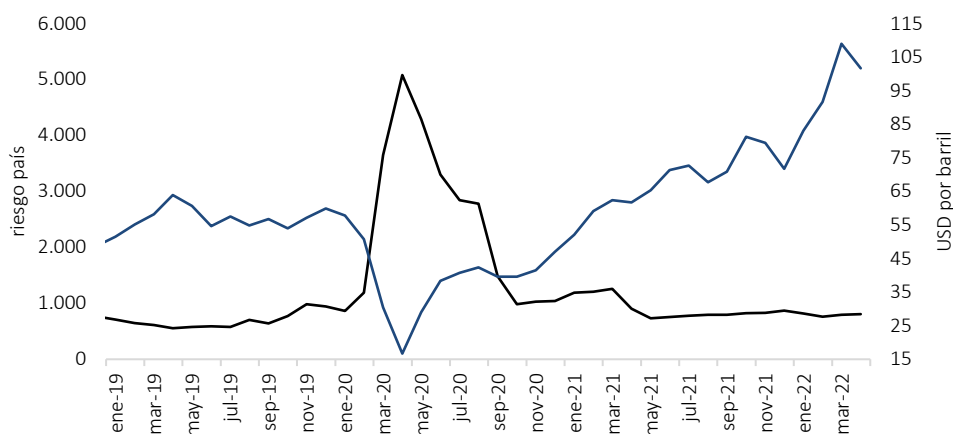
COMERCIO EXTERIOR	2019	2020	2021	IIIT- 2021	IT - 2022	VAR %. TRIMESTRAL
Balanza Comercial Total	855,2	20.057,20	2.870,70	826,2	932,6	12,88%
Exportaciones Totales	22.329,40	20.226,60	26.699,20	5.861,30	8.085,10	37,94%
Importaciones Totales	21.474,20	169,4	23.828,50	5.035,10	7.152,50	42,05%

Fuente: BCE

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

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

**RIESGO PAÍS VS EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL PETRÓLEO**



Fuente: JP Morgan

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

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

INDICADORES FISCALES	PERIODO DE INFORMACIÓN	INDICADOR	VARIACIÓN INTERANUAL
Déficit fiscal (millones USD)	2021	4.246	-38,90%
Déficit fiscal (%PIB)	2021	4%	-3%
Recaudación tributaria neta (millones USD)	2021	12.794	11%
Recaudación tributaria neta (millones USD)	enero-abril 2021	5.543	25,20%
Deuda pública (millones USD)	mar-22	62.718	-0,48%
Deuda pública (%PIB)	mar-22	56,85%	6,52%
Deuda interna (millones USD)	mar-22	14.428	-18,90%
Deuda externa (millones USD)	mar-22	46.222	2,20%

Fuente: BCE

**CONCLUSIONES**

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

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

El nivel de empleo ha crecido de forma modesta hasta marzo de 2022, varias actividades económicas se reactivaron de forma diferenciada, aunque las ventas totales al cierre del primer trimestre reportaron un aumento de 15% de forma interanual, explicada por el mejor desempeño que han experimentado las

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

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

provincias de Pichincha y Guayas. El aumento del crédito ha sido otro de los factores que han sustentado este crecimiento, sin embargo, el desempeño económico aún sigue siendo volátil.

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

## SECTOR AUTOMOTRIZ

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

El sector automotriz ecuatoriano se conforma por dos grandes subactividades: el comercio y la reparación de vehículos y motocicletas en primer lugar y la fabricación local de estos en un segundo plano. Del mismo modo, el mercado automotriz se divide tanto en vehículos livianos (estos incluyen automóviles, camionetas, SUV, etc.) y en vehículos comerciales (van, camiones, buses, etc.). Según las estadísticas de la Asociación de Empresas Automotores del Ecuador (AEADE), en 2021 se vendieron un total de 119.316 vehículos. En ese sentido, el mayor aporte desde esta industria hacia la economía ecuatoriana provino del sector comercial que representó aproximadamente 8,24% del PIB nacional, con un valor de USD 9.260 millones. Por otro lado, la fabricación de vehículos alcanzó un valor de USD 513 millones, que sumado a la actividad comercial representan un aporte del sector automotriz a la economía de USD 9.260 millones. Es decir, el sector automotriz en 2021 representó un 8,72% del PIB nacional (PIB de USD 106.166 millones)<sup>6</sup>. A nivel mundial, la industria automotriz alcanzó una facturación equivalente aproximada a 4% del PIB, con una tasa de crecimiento de 25% durante la última década.

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

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

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

A 2021, las estadísticas de la AEADE señalan que en Ecuador existen 2,4 millones de vehículos livianos (automóviles, SUVs y camionetas) y más de 350 mil vehículos comerciales (camiones, buses y vans), lo que implica un parque automotor de 2,7 millones de unidades (esta cifra no considere las motocicletas). La edad promedio de los vehículos fluctúa entre 1 y 10 años equivalente a 42% del total. Hay un 47% de vehículos que tienen entre 11 y 35 años, mientras que aquellos con mayor edad (+36 años en adelante) representaron 11% restante del parque automotriz. Pichincha y Guayas se destacan como aquellas provincias con mayor participación en el parque automotor, equivalente a 60%<sup>7</sup> de forma agregada.

Desde el año 2017, la importación de vehículos se ha incrementado debido al ingreso de nuevas empresas de origen asiático y europeo, quienes en conjunto participaron con un poco más de 60% del mercado. La firma de acuerdos comerciales ha favorecido a esta industria, a través, de la reducción en el costo de los aranceles a pagar. Este hecho se ha traducido en menores precios de venta y en una mayor oferta al público. Durante todo 2021, según las estadísticas de la Asociación de Empresas Automotores del Ecuador (AEADE), en 2021 se importaron 95.569 vehículos, correspondiente a un 83% del mercado, mientras que se ensamblaron 18.970 unidades que corresponden a 17% del mercado de vehículos. Estos números sumados

<sup>6</sup> PIB 2021 según el Banco Central del Ecuador (BCE)

<sup>7</sup> La diferencia del parque automotor (40%) se concentra en provincias como Tungurahua, Manabí, Imbabura, El Oro, Chimborazo, Loja y Los Ríos, entre las más relevantes. Datos de AEADE y SRI.

a las existencias alcanzaron ventas totales de 119.316 unidades con una tasa de crecimiento de 39% con respecto al año 2020<sup>8</sup>. En este 2022, de enero a marzo el país ya ha importado 28.026 unidades mientras que se ha ensamblado un total de 4.320 vehículos. El total de ventas en este período asciende a 32.075 unidades, lo que representa un incremento de 21,6% respecto al mismo período del año pasado.

La recuperación para 2022 se perfila similar a 2021, debido a que los problemas ocasionados por fallos en las cadenas de suministros a nivel internacional crean falta de inventario y también la caída en el poder adquisitivo que está experimentado la clase media por la reforma tributaria<sup>9</sup>. Según la AEADE, la recuperación del sector ha sido progresiva y, a su vez, se ha visto estimulada por la necesidad en los hogares de contar con una fuente de transporte segura ante los posibles contagios de COVID-19 en el transporte público. Este factor ha impulsado nuevamente la comercialización de autos en el país que se espera pueda recuperarse en los próximos trimestres a los niveles de venta observados en 2018 y 2019.

Cabe destacar que la comercialización de vehículos eléctricos e híbridos ha empezado a tomar fuerza en el mercado nacional. Los vehículos eléctricos a septiembre de 2021 reportaron un pico de ventas con un total de 80 unidades, superando al promedio de 15 unidades por mes. Esta cifra se repitió en diciembre del mismo año. Los vehículos híbridos por su parte registraron un punto de inflexión al alza en las ventas durante el mes de diciembre de 2020 con un total de 256 unidades, cifra que al mes de noviembre de 2021 aumentó a 643 unidades. Hasta marzo de 2022 se han vendido un total de 1.405 vehículos híbridos.

La actividad comercial del sector automotriz como se destacó anteriormente representó en promedio 8,2% del PIB nacional, equivalente en términos nominales a USD 9.260 millones<sup>10</sup>. Dentro de esta actividad el sector automotriz es una de las actividades referentes, pero con un componente cíclico debido a que su comportamiento depende de la expansión o contracción de la economía. El acceso al crédito constituye una variable clave, en vista de que más de 70% de autos se comercializan mediante financiamiento. Entre enero y septiembre de 2021, la actividad de automotriz (fabricación, alquiler, venta, reparación, entre otras) reportó USD 1.991 millones<sup>11</sup> en operaciones de crédito generados desde la banca privada, en más de 53.000 operaciones crediticias a nivel nacional. En los dos primeros meses de 2022, la banca privada entregó USD 388 millones en crédito para la compra de vehículos, según las últimas cifras disponibles de la Asociación de Bancos Privados de Ecuador (ASOBANCA). Eso equivale a un crecimiento de 14% en comparación con el volumen de crédito para ese segmento del primer bimestre de 2021

## SECTOR MACROECONÓMICO

### [PIB del sector: el sector automotriz creció en un 39% en ventas comparado con 2020](#)

El sector automotriz no cuenta con una desagregación específica para determinar el nivel de producción, debido a lo cual, para el análisis se ha considerado a la actividad comercial agregada para determinar la evolución obtenida, considerando que 80% de este sector corresponde a la actividad comercial y 20% al sector de la manufactura<sup>12</sup>.

Al cuarto trimestre de 2021 este sector reportó un crecimiento de 10% desde la caída por la pandemia en el mismo trimestre del año anterior, cifra que superó a la alcanzada por la economía que marcó una tasa de +8,4%, el resultado obtenido técnicamente se conoce como un efecto “rebote”<sup>13</sup>. La actividad comercial logró recuperar y superar los niveles previos a la pandemia a pesar de los efectos adversos por las medidas de confinamiento.

<sup>8</sup> AEADE, boletín mensual automotriz, enero 2022.

<sup>9</sup> Según estimaciones realizadas por Keyword, empresa especializada en economía y política, en promedio un trabajador de clase media dejaría de percibir USD 79 mensuales.

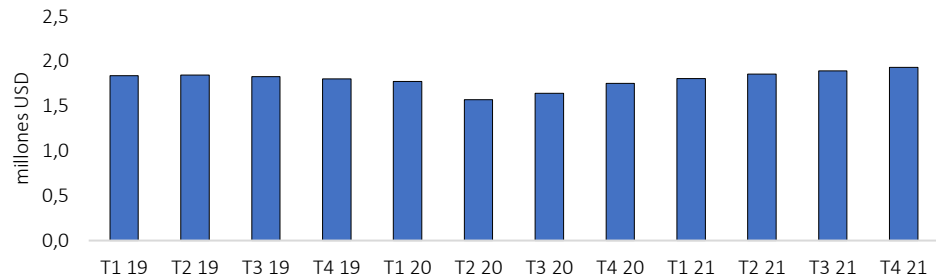
<sup>10</sup> Respecto a un PIB estimado por el BCE de USD 106.166 millones.

<sup>11</sup> Superintendencia de Bancos, reporte de volumen de crédito a septiembre de 2021.

<sup>12</sup> Entre enero y septiembre de 2021, con base a datos de la AEADE, un total de 71.055 unidades fueron importadas, mientras que 11.943 unidades fueron ensambladas, bajo estos datos se calculó la participación de la industria comercial y manufacturera, que refieren una participación de 80% y 20%, respectivamente.

<sup>13</sup> <https://www.bbva.com/es/pe/el-rebote-de-la-actividad-economica-peruana-estaria-sujeta-a-ciertas-condiciones/>

PIB DEL SECTOR COMERCIAL



Fuente: BCE

El aumento en la demanda de vehículos tipo SUVs ha sido uno de los factores que explican el mejor desempeño de esta actividad. Al cierre de 2021 las ventas de este segmento aumentaron en 53,3% respecto a 2020, seguida por camionetas con 52,2% anual, camiones 26,9% y automóviles con 22,9% anual.

El aumento en la oferta de vehículos de origen chino ha tenido un impacto significativo en el mercado local. La Cámara de Comercio Ecuatoriano-China mencionó que hasta noviembre de 2021 se alcanzaron 22.000 unidades vendidas. Con base a lo anterior, la participación de vehículos de origen chino representó 25,6% del mercado, explicado por factores como precios altamente competitivos y el equipamiento que poseen, estos argumentos son algunos de los que han permitido su rápido crecimiento, a lo que se suma una mayor red de concesionarios y talleres. Para el primer trimestre de 2022, la venta de vehículos chinos ya alcanza 36% del mercado.

El aumento del acceso al crédito es otra de las variables que ha favorecido la expansión de la actividad automotriz, según cifras de la ASOBANCA<sup>14</sup> con corte a mayo 2022, se reportó que la cartera de crédito de la banca aumentó en 19,2% anual, mientras que, en el caso de las cooperativas de ahorro y crédito se incrementó 25,6%. Los mayores plazos y menores tasas de interés han sido algunos de los elementos que explicarían esta mayor colocación de crédito, cabe mencionar que, según la ASOBANCA cerca de 35% de los créditos destinados al consumo se orientan al sector automotriz de los segmentos nuevos y usados.

El índice de confianza al consumidor, ratio que evalúa el comportamiento y las expectativas de los compradores, reportado por el Banco Central del Ecuador (BCE) de forma mensual evidenció un crecimiento sostenido de su tendencia desde enero hasta diciembre de 2021, al pasar de 31,91 a 34,4 puntos<sup>15</sup>. A abril 2022 el índice se encuentra en un valor de 36,3 puntos. El sector comercial es justamente aquel que ha reflejado un mayor aumento, indicador que por tanto se relaciona con el incremento de las ventas que ha experimentado el sector.

[Recaudación de impuestos: en 2021, la recaudación por parte del sector automotriz aumentó en 18,94% anual](#)

La actividad automotriz, además de su alto impacto en la economía, guarda una especial importancia hacia el pago y recaudación de impuestos y tributos al Estado. Hasta el año 2020, la contribución de este sector fue cercana a 1% del PIB, tasa que en términos nominales representó USD 1.264 millones anuales. El impuesto al valor agregado y ad-valorem han explicado más de 56% del monto recaudado, seguido de otros tributos como: el impuesto a los vehículos motorizados, ICE, impuesto a la renta, ISD y otros menores, que en conjunto representaron un 44% restante.

Al igual que la mayoría de los sectores económicos, la recaudación de la industria automotriz se vio afectada por la pandemia de la COVID-19. Las cifras del SRI y la SENAE reportaron durante ese año una disminución de 31,5% frente a 2019, explicado por la caída en las ventas de 35% anual, equivalente a 46.390 unidades menos<sup>16</sup>. Pese a lo anterior, para 2021, el sector alcanzó los USD 1.432 millones recaudados, es decir, una

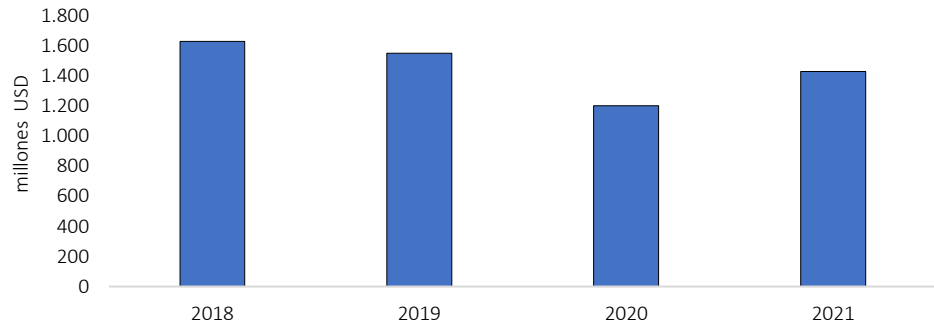
<sup>14</sup> Asociación de bancos privados del Ecuador.

<sup>15</sup> El indicador se mide sobre una base de 0 que se acumula en el tiempo, mientras mayor aumento presenta el indicador, implica que la confianza del consumidor y sus expectativas han crecido.

<sup>16</sup> <https://www.primicias.ec/noticias/economia/venta-vehiculos-caida-ecuador-pandemia/>

variación anual de +18,9% frente a 2020, evidenciando un efecto rebote debido la recuperación en las ventas. Sin embargo, aún son inferiores a lo observado en 2019.

RECAUDACIÓN DEL SECTOR AUTOMOTRIZ



Fuente: SRI

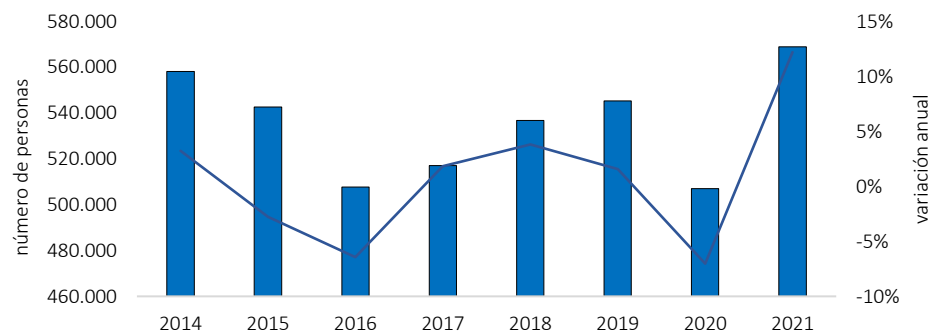
### SECTOR MICROECONÓMICO

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

Toda la dinámica económica generada por el sector automotriz se distribuye en 3,745 empresas formales dedicadas al comercio y reparación de vehículos, así como a la fabricación de éstos. A 2019, el total de trabajadores del sector automotriz ascendió a 182.491 empleados, cifra compuesta por 171.118 personas involucradas en actividades comerciales, repartidas entre: mantenimiento de vehículos con 110.552 personas, venta de partes y piezas con 32.531 personas, venta de vehículos con 16.662 personas y venta y mantenimiento de motocicletas con 11.373 personas. En promedio, la industria automotriz representó alrededor de 35% del total de empleo generado en la actividad comercial.

Para el año 2021, el total de empleos del sector alcanzó los 155.943 puesto, de éstos, cerca de 22 mil fueron empleos en venta de vehículos, 87 mil en mantenimiento y reparación de vehículos, 33 mil en venta de autopartes y 11 mil en venta y mantenimiento de motocicletas.

EVOLUCIÓN DEL EMPLEO DE LA INDUSTRIA COMERCIAL



Fuente: SRI-SENAE

Para 2022, el BCE estima que la actividad comercial crecería en 2,8% anual, cifra que implicaría un crecimiento mayor al esperado para la economía en general (+2,5% anual)<sup>17</sup>. Con base a lo anterior, el sector automotriz experimentaría la necesidad de reactivar la fuerza laboral, especialmente en subactividades como la venta, reparación y el mantenimiento de vehículos, en los que se estima el mercado se expanda, considerando las ventas que experimentó el sector en los años previos.

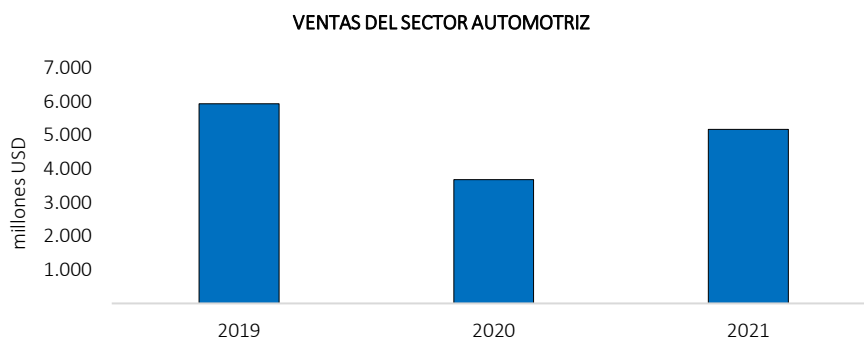
<sup>17</sup> Previsión del BCE, de acuerdo con su informe denominado Prev Macro 2021.

[Ventas y exportaciones del sector: a 2021 la venta de vehículos presentó un efecto rebote al incrementar ventas en un 39% anual](#)

Con base a cifras publicadas por el SRI en 2021, las ventas del sector automotriz (comercialización y fabricación de vehículos y motocicletas) registraron un monto de USD 8.748 millones. El total de facturación del sector automotriz fue de USD 9.260 millones, lo cual significó un 35% más de lo facturado en 2020. Esta cifra todavía es menor a la de 2019 en un 9% ya que ese año se facturó USD 10.230 millones.

Las ventas correspondientes al comercio de vehículos han representado en promedio 94% de las ventas totales, mientras que aquellas correspondientes a la manufactura han representado 6% restante. Cabe señalar que, a partir de 2019, la participación del sector de fabricación de vehículos se ha ido reduciendo de forma progresiva desde una tasa de participación de 12% hasta un 6% antes descrito, lo que evidencia la pérdida de impulso que ha experimentado la subactividad de ensamblaje local.

Las unidades vendidas en el año 2021 alcanzaron las 119.316 unidades entre vehículos ensamblados (18.970), vehículos importados (95.569) y vehículos exportados (231). Cabe anotar que durante diciembre de 2021, debido a la falta de inventario, las ventas se redujeron hasta las 9.456 unidades. A marzo de 2022 se han vendido 28.026 vehículos importados y 4.320 ensamblados localmente. El total de ventas a marzo 2022 es de 32.075 unidades.



Fuente: SRI-SENAE

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

Por marca, la participación en las ventas de vehículos livianos estuvo liderada por Chevrolet (23,1%), seguido por KIA (16,8%) y Toyota (7,3%). En el caso de los pesados Hino es la marca de mayor participación en el mercado con 31,7%. Sin embargo, cabe mencionar que las marcas de origen chino en conjunto representaron 21% en de las unidades comercializadas en 2021, dando un salto importante frente a 2019, cuando la participación fue de 15%. Durante todo 2021 se mantuvo los 26 mercados de origen para la importación de vehículos hacia el Ecuador.

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

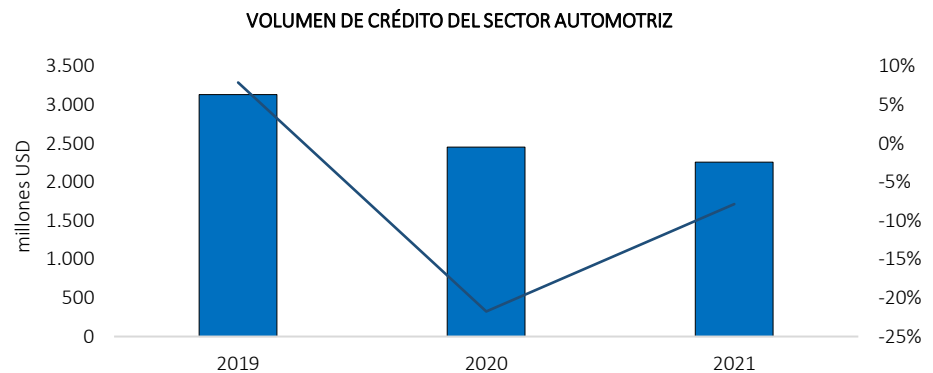
Las cifras de volumen de crédito<sup>18</sup> publicadas por la Superintendencia de Bancos del Ecuador con corte 2021 evidenciaron que la actividad automotriz demandó menos crédito frente al período prepandemia. Las cifras evidenciaron que el volumen de crédito desembolsado por la banca privada fue de USD 2.258 millones, es decir, USD 192 millones por debajo a la cifra alcanzada en el año previo (-8% anual).

Al analizar la información en términos anuales, se pudo identificar que la pandemia generó una reducción de más de un tercio del crédito colocado en 2019 (USD 3.133 millones). El resultado anterior, en parte, responde

<sup>18</sup> Corresponde a las cifras publicadas por la SB para los años 2019, 2020 y entre enero y septiembre de 2021.



a la caída en el crédito requerido por talleres de mantenimiento, alquileres de vehículos, compra de partes y piezas, actividades que aún experimentan una recuperación modesta.



Fuente: SRI-SENAE

El crecimiento en la venta vehicular en el mercado ecuatoriano durante 2021, pese al menor volumen de crédito que reportaron los bancos privados es explicado por el aumento del financiamiento directo que ofrecen las casas comerciales que según actores del mercado, permite aumentar los plazos de crédito hasta 7 años y reducir la cuota de entrada y la cuota mensual, permitiendo estimular las ventas. La entidad financiera con mayor otorgación de créditos en el año fue Produbanco S.A. (48%), seguido por Banco de Guayaquil S.A. (24,2%) y Banco Bolivariano C.A. (8,5%).

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

### COMPETITIVIDAD Y FACTORES EXÓGENOS

El sector automotriz ecuatoriano tradicionalmente ha estado constituido por grandes grupos económicos a través de la representación de marcas que han dominado el mercado. Sin embargo, con el crecimiento de China como socio estratégico para la región Latinoamericana, las relaciones con este país permitieron explotar e incrementar la oferta de productos más atractivos en cuanto a precio a través de economías de escala.

A lo anterior se ha sumado el auspicio y respaldo de varias firmas reconocidas en el mercado nacional a productos de origen asiático, que, junto al acceso a financiamiento, al acceso a repuestos y mantenimiento a través de una red de talleres, ha permitido que este segmento crezca en el país. Hace un par de años atrás, la falta de calidad, repuestos, respaldo técnico y tecnología eran algunas de las grandes barreras de entrada.

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

Pese a lo anterior la alta carga impositiva sigue siendo una barrera para el ingreso de nuevos competidores, cuyo efecto en algunos vehículos, según la CINAIE, conlleva a que el valor del vehículo en el mercado

ecuatoriano se incrementa hasta en un 40% en su precio de venta al público, lo que implica la necesidad de las empresas de contar con alta liquidez, una alta rotación de ventas y una participación estable en el mercado.

#### PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

Durante 2021, el sector automotriz ecuatoriano ha evidenciado un mayor dinamismo frente a 2020 con un crecimiento superior a un 20% anual, que responde al aumento en la demanda de vehículos tipos SUVs, camionetas y camiones, los cuales son empleados en gran medida en actividades de trabajo.

A su vez, el ingreso de marcas de origen chino desde hace un par de años atrás ha permitido aumentar la competencia en precios dentro del sector, lo que se ha traducido en mayor oferta para los compradores, quienes por efectos de la pandemia y para evitar contagios han decidido comprar un automóvil.

A lo anterior se suma que esta actividad contribuye con más de USD 1.200 millones anuales en impuestos y tributos, lo que representa alrededor de 1% del PIB.

El sector automotriz es parte de una de las industrias más relevantes para la economía ecuatoriana como lo es el sector comercial, que aporta en más de 10% al PIB. Además, que esta actividad explica un gran porcentaje del empleo generado, con más de 150 mil empleos, que provienen de actividades conexas como la comercialización de autos, mantenimiento y talleres, venta de partes y piezas, entre otras actividades.

Para 2022, el BCE estima que la actividad comercial se expanda en 2,9%, lo que implicaría de la misma forma, que la actividad automotriz siga creciendo. Estas cifras concuerdan con el aumento en ventas que hasta marzo de 2022 el sector está experimentando.

Las empresas dedicadas a la compra y originación de cartera automotriz han crecido desde el año 2000 en el mercado ecuatoriano, fruto de la expansión de la industria automotriz. Este crecimiento se explica en gran parte debido a la alta liquidez de bancos y cooperativas que así han aumentado los niveles de crédito para consumo. De igual manera, las concesionarias cada vez participan más con créditos directos a los consumidores lo que es un estímulo para la demanda de vehículos. Estas empresas están bajo la regulación de los organismos de control como la Superintendencia de Bancos del Ecuador, la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, y la Superintendencia de Compañías, lo que ha permitido que crezcan de forma ordenada y regulada.

#### PERFIL ORIGINADOR

#### GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN

El Originador de la cartera a ser aportada al Fideicomiso Mercantil denominado "FIDEICOMISO TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT V" es la compañía NOVACREDIT S.A., empresa dedicada a la compra y venta de documentos de crédito y su correspondiente administración, asesoría en procesos de generación de cartera comercial y a la recaudación, recuperación y cobranza de cartera.

**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.

NOVACREDIT S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Vazpro S.A.	Ecuador	752.760	45,90%
Cordholding S.A.	Ecuador	221.400	13,50%
Vapcorporación Cía. Ltda.	Ecuador	167.280	10,20%
Ramos Vásquez Rita Daniela	Ecuador	167.280	10,20%
Ramos Vásquez Sergio Andrés	Ecuador	167.280	10,20%
Inversiones & Acciones Capitalcom Cía. Ltda.	Ecuador	164.000	10,00%
<b>Total</b>	-	<b>1.640.000</b>	<b>100,00%</b>
VAZPRO S.A.	PAIS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Alcazarhold S.A.	Ecuador	375	37,50%
Holdng In Ferle Holferle S.A.	Ecuador	375	37,50%
GCVHolding S.A.	Ecuador	125	12,50%
Holdnvc S.A.	Ecuador	125	12,50%
<b>Total</b>	-	<b>1.000</b>	<b>100,00%</b>
CORDHOLDING S.A.	PAIS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Córdova Orellana Fausto Esteban	Ecuador	550	55,00%
Córdova Sarmiento Adriana Cristina	Ecuador	150	15,00%
Córdova Sarmiento Juan Francisco	Ecuador	150	15,00%
Córdova Sarmiento Viviana Alexandra	Ecuador	150	15,00%
<b>Total</b>	-	<b>1.000</b>	<b>100,00%</b>

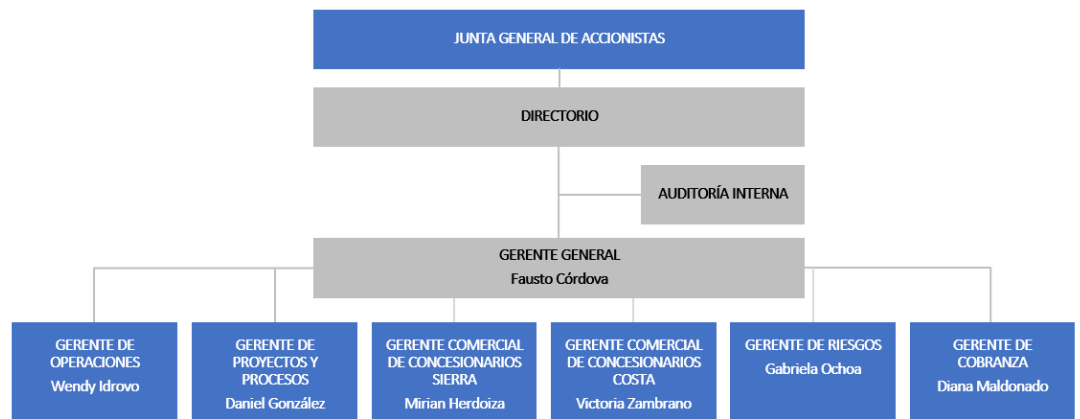
VAPCORPORACION CÍA. LTDA.	PAIS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Cueva Cueva María Eugenia Magdalena	Ecuador	484	48,40%
Vásquez Cueva Álvaro Agustín	Ecuador	172	17,20%
Vásquez Cueva Bernardita de Lourdes	Ecuador	172	17,20%
Vásquez Cueva Jorge Mauricio	Ecuador	172	17,20%
<b>Total</b>	-	<b>1.000</b>	<b>100,00%</b>

INVERSIONES & ACCIONES CAPITALCOM CÍA. LTDA.	PAIS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Torres Peña Pedro Rafael	Ecuador	3.073	51,22%
Valdiviezo Vintimilla Clara Eugenia	Ecuador	1.463	24,38%
Torres Valdiviezo Christian Andrés	Ecuador	732	12,20%
Torres Valdiviezo Pedro Hernán	Ecuador	732	12,20%
<b>Total</b>	-	<b>6.000</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: SCVS

La administración de la compañía está a cargo de la Junta General de Accionistas, el Directorio, el Presidente y el Gerente General, quién a su vez actúa como representante legal. El desempeño 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.

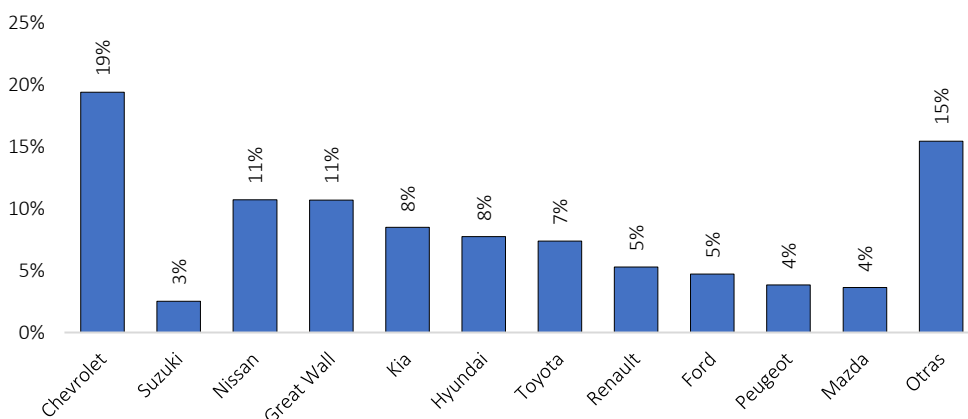
La empresa inicio la alianza con Fundación Jocotoco en junio de 2022, con el objetivo de reforestar una hectárea de la reserva Yanacocha creada en el 2001 para proteger la extinción de especies en peligro de extinción como Oso de Anteojos y Zamarrito Pechinegro. NOVACREDIT S.A. se compromete en:

- Aportar 1.000 árboles.
- A partir de junio de 2022, todos los clientes forman parte de la reforestación.
- Cada árbol tiene un costo de USD 6,00 dando un resultado total de USD 6.000.
- Los árboles plantados son la iniciativa de Oxígeno para el Futuro.

**NEGOCIO**

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

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



Fuente: NOVACREDIT S.A.

**POLÍTICAS PRINCIPALES**

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

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

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

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

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

**PERFIL  
ADMINISTRADORA**

**GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN**

FIDUCIARIA ATLÁNTIDA FIDUTLAN ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. fue constituida con el objeto social de administrar fondos de inversión, administrar negocios fiduciarios, actuar como agente de manejo en procesos de titularización y representar fondos internacionales de inversión.

**AUMENTO DE CAPITAL**

El 11 de marzo de 2022 la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante resolución N°SCVS-IRQ-DRMV-2020-00001839 aprobó el aumento de capital de USD 800 mil a USD 2 millones.

**CAMBIO DE DENOMINACIÓN**

Con fecha 31 de enero de 2020, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, aprobó el cambio de denominación de la fiduciaria a "Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A."

**REGISTRO MERCANTIL**

La compañía fue inscrita en el Registro Mercantil el 07 de septiembre de 2017, bajo el nombre de Fiduciaria de las Américas Fiduaméricas Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.



**INICIO DE OPERACIONES**

Desde el 1 de julio de 2020 el Grupo Atlántida inició sus operaciones formalmente en el Ecuador.

**REGISTRO MERCANTIL**

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

**INICIOS**

El 21 de febrero de 2017 mediante escritura pública se constituyó legalmente la Fiduciaria de las Américas Fiduaméricas Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. ante el Notario Trigésimo del cantón Quito.

Fuente: FIDUCIARIA ATLÁNTIDA FIDUTLAN ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

Fiduciaria Atlántida es una administradora de Fondos y Fideicomisos, conformada por un grupo de profesionales multidisciplinarios con amplia experiencia en materia Fiduciaria, financiera y legal que brinda seguridad, control y confidencialidad en el manejo del patrimonio de sus clientes.

El 11 de marzo de 2022 la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante resolución N° SCVS-IRQ-DRMV-2020-00001839 aprobó el aumento de capital de USD 800 mil a USD 2 millones divididos en los siguientes accionistas:

FIDUCIARIA ATLÁNTIDA FIDUTLAN ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Grupo Sur Atlántida S.L.U.	España	1.999.999	100,00%
Andrade Dueñas Juan Francisco	Ecuador	1	0,00%
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>2.000.000</b>	<b>100,00%</b>
GRUPO SUR ATLÁNTIDA S.L.U.	PAÍS	TIPO DE INVERSIÓN	
Tihany Ltd.	Inglaterra	Extranjera directa	

Fuente: SCVS.

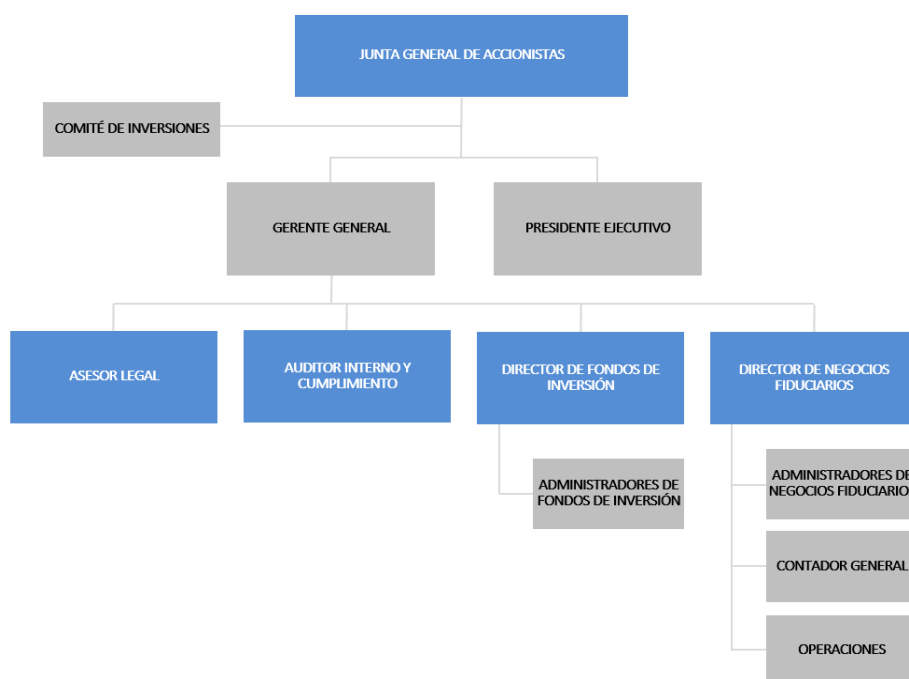
La Fiduciaria es gobernada por la Junta General de Accionistas y administrada por el Presidente Ejecutivo y Gerente General. La Junta General de Accionistas es el órgano supremo de gobierno de la compañía. El Presidente Ejecutivo y el Gerente General ejercen la representación legal de la Fiduciaria. 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.

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 18 personas.

PERSONAL DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS	CARGO
Juan Francisco Andrade Dueñas	Gerencia General
Andrés Saavedra	Back Office
Paola Rocha Ruiz	Directora de Negocios Fiduciarios
Ibeth Gómez	Administrador Administrativa
Yarileen Alzamora	Administrador Administrativa
Gabriela Enríquez	Administrador Administrativa Junior
Geovanny Pilapanta	Administrador Administrativa Junior
Santiago Morocho	Asistente administrativo operativo
Juan Ignacio Maldonado	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 7 personas para la administración y el desarrollo de sus procesos.



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.
- Fidecomiso Inmobiliario Riva de Mare con ventas de USD 17 millones.
- Fidecomiso Jardines de El Carmen con ventas por USD 15 millones.
- Fidecomiso 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 GLOBAL RATINGS 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 de sus administradores y un posicionamiento creciente desde su incorporación al mercado.

**PERFIL  
TITULARIZACIÓN**

**ESTRUCTURA LEGAL**

Mediante Escritura Pública, celebrada el 17 de julio de 2020, NOVACREDIT S.A. como Originador y FIDUCIARIA ATLÁNTIDA FIDUTLAN ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. como Agente de Manejo, constituyeron el Fideicomiso Mercantil Irrevocable “Fideicomiso de Titularización de Cartera NOVACREDIT V”, patrimonio autónomo dotado de personalidad jurídica, separada e independiente del constituyente y de la Fiduciaria y de otros fideicomisos mercantiles que administre la fiduciaria. La fiduciaria tiene la representación legal, judicial y extrajudicial, por lo que ejercerá tales funciones de conformidad con las instrucciones fiduciarias o las que imparta el constituyente y deberá intervenir con todos los derechos y atribuciones que le correspondan al Fideicomiso como sujeto procesal.

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

**OBJETO DE LA TITULARIZACIÓN**

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

**DESCRIPCIÓN DEL ACTIVO TITULARIZADO**

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

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

DESCRIPCIÓN DE LA CARTERA	JUNIO 2022
Tipo	Cartera automotriz
Número de operaciones	191
Monto total	USD 4.235.564
Saldo de capital promedio	USD 22.175
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.

De la cartera de crédito automotriz a ser titularizada el 30% tendrá un plazo máximo de hasta 60 meses y el 70% tendrá un plazo máximo de hasta 48 meses contados a partir de la transferencia al Fideicomiso y una tasa de interés nominal mínima del 14,90% y hasta el 10% de la cartera transferida podrá tener una tasa de interés nominal mínima de 13%.

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

Las operaciones aportadas al fideicomiso se encuentran concentradas en operaciones mayores a USD 20.000,01 totalizando 56 operaciones con un monto de USD 1.258.540, mientras, que una menor concentración en operaciones se ubicó en operaciones menores a USD 10.000,00, totalizando los USD 111.397 en 14 operaciones. Por su parte, al considerar la cartera por plazos la mayor concentración se ubica en 25 a 36 meses con un total de 71 operaciones que suman USD 1.636.688.

RANGO (JUNIO 22)	OPERACIONES		SALDO DE CAPITAL	
	NÚMERO	PARTICIPACIÓN	MONTO (USD)	PARTICIPACIÓN
De USD 0 a USD 5.000	0	0,00%	0,00	0,00%
De USD 5.000,01 a USD 10.000	14	7,33%	111.397,17	2,63%
De USD 10.000,01 a USD 15.000	23	12,04%	290.615,52	6,86%
De USD 15.000,01 a USD 20.000	46	24,08%	806.938,11	19,05%
De USD 20.000,01 a USD 25.000	56	29,32%	1.258.540,88	29,71%
Más de USD 25.000,01	52	27,23%	1.768.072,49	41,74%
<b>Total</b>	<b>191</b>	<b>100%</b>	<b>4.235.564</b>	<b>100%</b>

Fuente: FIDUCIARIA ATLÁNTIDA FIDUTLAN ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

PLAZO (JUNIO 22)	OPERACIONES		SALDO DE CAPITAL	
	NÚMERO	PARTICIPACIÓN	MONTO (USD)	PARTICIPACIÓN
De 0 a 12 meses	5	2,62%	53.973,97	1,27%
De 13 a 24 meses	24	12,57%	398.618,95	9,41%
De 25 a 36 meses	71	37,17%	1.636.688,59	38,64%
De 37 a 48 meses	44	23,04%	1.024.124,40	24,18%
De 49 a 60 meses	41	21,47%	966.209,68	22,81%
Más de 61 meses	6	3,14%	155.948,58	3,68%
<b>Total</b>	<b>191</b>	<b>100%</b>	<b>4.235.564</b>	<b>100%</b>

Fuente: FIDUCIARIA ATLÁNTIDA FIDUTLAN ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

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

### DESCRIPCIÓN DE LA TITULARIZACIÓN

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de NOVACREDIT S.A. celebrada el 30 de enero de 2020 decidió realizar el proceso de titularización de cartera de crédito por un monto de hasta USD 5,00 millones.

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

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

TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT V						
Características	CLASE	MONTO (USD)	PLAZO	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
	A	4.500.000	1.080 días	6,50%	Trimestral	Trimestral
	B	500.000	1.260 días	6,75%	Trimestral	Trimestral
Tipo de emisión	Títulos desmaterializados					
Saldo de capital (junio 2022)	Clase A: USD 3.735.000 Clase B: USD 485.000					
Denominación de los valores	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ VTC-QUINTA-NOVACREDIT-CLASE A</li> <li>■ VTC-QUINTA-NOVACREDIT-CLASE B</li> </ul>					

TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT V	
Activo Titularizado	<p>Cartera automotriz definida en el Fideicomiso como el conjunto de instrumentos de crédito que documentan créditos otorgados por los diferentes concesionarios y que es comprada por NOVACREDIT S.A. Las características de la cartera transferida al Fideicomiso son:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Instrumentada con pagares que corresponden a deudores seleccionados en estricto cumplimiento de las políticas de compra de cartera de vehículos, tanto particulares como de alquiler.</li> <li>■ El plazo promedio de la cartera de crédito titularizada debe ser de 48 meses contados a partir de la fecha de su transferencia al Fideicomiso.</li> <li>■ La cartera transferida al Fideicomiso debe tener una tasa de interés nominal mínima del 12%.</li> <li>■ La cartera que se aporta al Fideicomiso corresponde a cartera vigente, es decir cartera por vencer.</li> <li>■ La cartera de crédito automotriz se instrumenta de la siguiente manera: NOVACREDIT S.A. recibe del concesionario vendedor del vehículo: <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Contrato de compraventa con Reserva de dominio y prenda del automóvil entre el concesionario y los deudores, debidamente inscrito en el Registro Mercantil correspondiente.</li> <li>○ Convenio de cesión de derechos del contrato de compraventa con reserva de dominio y prenda a favor de NOVACREDIT S.A. debidamente inscrito en el Registro Mercantil.</li> <li>○ Un pagaré endosado por el concesionario a favor de NOVACREDIT S.A.</li> </ul> </li> <li>■ Al Fideicomiso únicamente se transferirá el pagaré generado de cada operación de crédito.</li> </ul>
Destino de los recursos	NOVACREDIT S.A. utilizará el 100% de los recursos obtenidos del proceso de titularización para capital de trabajo, específicamente, se usarán 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	SILVERCROSS S.A. Casa de Valores SCCV
Agente de manejo	Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradores de Fondos y Fideicomisos S.A.
Agente colocador	SILVERCROSS S.A. Casa de Valores SCCV
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.
Mecanismos de garantía	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Subordinación de clase.</li> <li>■ Sustitución de cartera.</li> </ul>

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

A continuación, se detallan las tablas de amortización correspondientes:

CLASE A	FECHA VENCIMIENTO	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO INTERESES (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	21/01/2022	4.500.000	382.500	73.125	4.117.500
2	21/04/2022	4.117.500	382.500	66.909	3.735.000
3	21/07/2022	3.735.000	382.500	60.694	3.352.500
4	21/10/2022	3.352.500	382.500	54.478	2.970.000
5	21/01/2023	2.970.000	382.500	48.263	2.587.500
6	21/04/2023	2.587.500	382.500	42.047	2.205.000
7	21/07/2023	2.205.000	382.500	35.831	1.822.500
8	21/10/2023	1.822.500	382.500	29.616	1.440.000
9	21/01/2024	1.440.000	371.250	23.400	1.068.750
10	21/04/2024	1.068.750	371.250	17.367	697.500
11	21/07/2024	697.500	348.750	11.334	348.750
12	21/10/2024	348.750	348.750	5.667	-

Fuente: FIDUCIARIA ATLÁNTIDA FIDUTLAN ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A..

CLASE B	FECHA VENCIMIENTO	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO INTERESES (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	22/01/2022	500.000	15.000	8.438	485.000

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

Fuente: FIDUCIARIA ATLÁNTIDA FIDUTLAN ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A..

La cobertura del saldo de la cartera más el efectivo y sus equivalentes que mantiene el Fideicomiso al 30 de junio de 2022, presentó una cobertura del 111% sobre el saldo por pagar a los inversionistas para las dos series vigentes evidenciado que se cuenta con los recursos necesarios para cubrir las obligaciones con los inversionistas.

COBERTURA SOBRE SALDOS EN CIRCULACIÓN	SALDO DE CARTERA (USD)	LIQUIDEZ INMEDIATA (USD)	SALDO POR PAGAR (USD)	COBERTURA PORCENTAJE
Serie A, B	4.235.564	469.124	4.220.000	111,49%

Fuente: FIDUCIARIA ATLÁNTIDA FIDUTLAN ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A..

### Principales Instrucciones Fiduciarias

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

- Realizar todos los actos y gestiones que sean necesarios como son: la suscripción y presentación de las solicitudes y/o escritos que fueren necesarios, la información y/o documentación que se requiera, ante las autoridades respectivas para la obtención de la autorización del Proceso de Titularización.
- Registrar en la contabilidad del Fideicomiso Mercantil que estará a su cargo y de acuerdo con las normas y principios contables de general aplicación que rigen en la República del Ecuador.
- Realizar los pagos a partir de la fecha de emisión de los valores emitidos de todas las clases según las condiciones definidas para cada una de ellas en el Informe de Estructuración Financiera y Reglamento de Gestión
- Convocar a los inversionistas a la primera Asamblea para la conformación del Comité de Vigilancia y ejecutar las resoluciones que tales organismos adopten siempre y cuando no atenten contra el objeto del Fideicomiso y la Titularización.
- Realizar inversiones de corto plazo en Instituciones del Sistema Financiero Nacional o Internacional o en el mercado de valores, o en fondos administrados de inversión con los flujos excedentarios de liquidez que se presenten en el Fideicomiso, lo cual incluye también a aquellos valores que se provisionen, todos los recursos líquidos incluyendo los que no fueren utilizados para el pago de Pasivos con Inversionistas. Dichas inversiones solo podrán realizarse en entidades financieras, fondos de inversión o emisores de mercado de valores que ostenten una calificación de riesgo igual o superior a AA+ en el caso de nacionales o en el caso de realizarse inversiones en el mercado internacional se efectuarán en instituciones financieras que mantengan una calificación equivalente o superior a A+.
- Entre otras.

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

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

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

#### Punto de equilibrio

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

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

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

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

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

#### Asamblea y Comité de Vigilancia

La **Asamblea de Inversionistas** 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.

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

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.

A la fecha del presente informe no se ha designado los miembros del Comité de Vigilancia, en función de que no se ha realizado ninguna Asamblea, que es quien tiene la potestad de asignarlos.

## MECANISMOS DE GARANTÍA

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

### Subordinación de clases

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

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

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

Al 30 de junio de 2022, se ha provisionado USD 397.500,00 valor que corresponde a los intereses y capital de la serie A y B.

### Sustitución de Cartera

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

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

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

Al 30 de junio de 2022, se han sustituido 749 operaciones, y a la vez han aportado cartera sustituyendo dichas operaciones.

Es opinión de GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que los Mecanismos de Garantía que respaldan el Fideicomiso Mercantil FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT V son aceptables y de requerirse, estos podrían otorgar liquidez y cobertura para los pagos de los valores emitidos.

## ESTRUCTURA FINANCIERA

### Provisiones

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

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

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

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

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

JUNIO 2022	RECAUDACIÓN REAL (USD)	FLUJO PROYECTADO (USD)
ago-21	98.290,65	167.187,50
sep-21	214.643,81	167.187,50
oct-21	205.932,58	148.722,53
nov-21	157.448,12	168.471,13
dic-21	162.704,40	168.360,01
ene-22	157.531,47	168.197,08
feb-22	157.533,77	168.278,56
mar-22	158.131,46	168.237,02
abr-22	155.864,46	168.197,08
may-22	156.092,07	166.840,89
jun-22	156.508,44	165.067,61
<b>Total</b>	<b>1.780.681,23</b>	<b>1.824.746,91</b>

Fuente: FIDUCIARIA ATLÁNTIDA FIDUTLAN ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

A la fecha de corte el Fideicomiso ha provisionado la suma de USD 397.500 que corresponde a los intereses y capital de la serie A y B.

### Índice de Siniestralidad

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

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

ESCENARIO	RANGO	FRECUENCIA HISTÓRICA	PONDERACIÓN	ÍNDICE DE SINIESTRALIDAD	ÍNDICE DE SINIESTRALIDAD PONDERADO	1.5 VECES ÍNDICE DE SINIESTRALIDAD
Optimista	Menor a 4,64%	19	24,05%	4,64%		
Moderado	4,64% a 11,27%	43	54,43%	8,94%	8,41%	12,61%
Pesimista	Mayor a 11,27%	17	21,52%	11,27%		

Fuente: Informe de Estructuración

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. estresa los escenarios planteados por el estructurador financiero y determina un nuevo Índice de Siniestralidad utilizando tres escenarios: optimista, moderado y pesimista; tomando en consideración las variables que puedan generar distorsiones en el flujo al no cumplirse con las condiciones originalmente establecidas para cada una de las operaciones crediticias que recibirá el Fideicomiso manteniéndose como la principal variable los días de atraso incurridos en cada una de las operaciones crediticias, seguida por el porcentaje de cartera castigada con relación a la cartera total y finalmente las pre-cancelaciones.



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

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

Fuente: Informe de Estructuración

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

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

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

COBERTURA MECANISMOS DE GARANTIA JUNIO 2022	PONDERADO
Saldo por pagar inversionistas (USD)	4.220.000
Índice de siniestralidad	10,53%
1.5 veces Índice de Siniestralidad ponderado	15,79%
Total mecanismos de garantía (USD)	1.289.464
Subordinación de Clases (USD)	500.000
Sustitución de Cartera (USD)	789.464
Mecanismos de garantía / Saldo por pagar inversionistas	30,55%
Cobertura Índice siniestralidad (veces)	1,93

Fuente: Informe de Estructuración

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

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

De acuerdo con el Estado de Situación Financiera de la Titularización Cartera NOVACREDIT V, con corte junio de 2022, se contempla un total de USD 4,93 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 y un certificado de inversión fue óptima, totalizando USD 469,13 mil. Los activos totales del fideicomiso fueron de USD 9,22 millones para junio de 2022.

El pasivo por su parte se conformados principalmente por los valores de Titularización de corto y largo plazo que suman un total de USD 4,25 millones equivalentes al 46,25% de los pasivos totales. El Fideicomiso registro USD 3.500,00 como aporte inicial y USD 7.052,15 como aporte al fondo rotativo.

La cobertura del saldo total de cartera aportada al fideicomiso más la disponibilidad de efectivo y sus equivalentes sobre el saldo por pagar a los inversionistas compuesto fue del 111,49% para junio de 2022, evidenciado una óptima cobertura ante las obligaciones con inversionistas.



ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	JUNIO 2022 (USD)
<b>ACTIVO</b>	<b>9.222.546</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>5.199.604</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	264.071
Activos financieros	4935.532
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>4.022.942</b>
Otros activos no corrientes	12.250
Documentos y cuentas por cobrar relacionadas	4.010.691
<b>PASIVO</b>	<b>9.206.658</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>6.191.658</b>
Cuentas y documentos por pagar	4.550.871
Porción corriente de valores emitidos	1.243.286
Otros pasivos corrientes	397.500
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>3.015.000</b>
Porción no corriente de valores emitidos	3.015.000
<b>PATRIMONIO</b>	<b>22.921</b>
Capital	10.552
Resultados acumulados	12.369
Pérdidas acumuladas	-839

Fuente: FIDUCIARIA ATLÁNTIDA FIDUTLAN ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

**CATEGORÍA DE CALIFICACIÓN**

**CLASE A (AAA)**

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

**CLASE B (AA +)**

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

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

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

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

Atentamente,

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

**ANEXOS**

NOVACREDIT S.A.	2019	2020	2021	JUNIO 2021	JUNIO 2022
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (MILES USD)	REAL		INTERANUAL		
<b>ACTIVO</b>	<b>15.644</b>	<b>18.437</b>	<b>15.784</b>	<b>17.657</b>	<b>22.489</b>
<b>Activo corriente</b>	<b>13.306</b>	<b>15.683</b>	<b>11.944</b>	<b>14.392</b>	<b>17.941</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.057	507	599	269	664
Otras cuentas por cobrar	786	1.158	1.138	1.914	2.617
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP	8.135	10.424	9.084	8.386	12.705
Servicios y otros pagos anticipados	59	57	29	35	45
Otros activos corrientes	3.270	3.537	1.094	3.789	1.909
<b>Activo no corriente</b>	<b>2.338</b>	<b>2.755</b>	<b>3.840</b>	<b>3.265</b>	<b>4.549</b>
Propiedades, planta y equipo	313	245	242	242	229
(-) Depreciación acumulada propiedades, planta y equipo	(129)	(162)	(172)	(163)	(179)
Activos por impuesto diferido	279	280	180	280	180
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados LP	1.867	2.386	3.573	2.891	4.299
Otros activos no corrientes	8	6	16	15	20
<b>PASIVO</b>	<b>11.889</b>	<b>14.649</b>	<b>11.756</b>	<b>14.083</b>	<b>18.497</b>
<b>Pasivo corriente</b>	<b>10.355</b>	<b>12.889</b>	<b>10.820</b>	<b>11.927</b>	<b>17.033</b>
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	3.546	4.110	3.355	4.240	3.393
Obligaciones con entidades financieras CP	464	1.836	4.029	916	7.300
Pasivo por impuestos corrientes	241	159	148	367	479
Provisiones por beneficios a empleados CP	304	230	286	-	-
Otros pasivos corrientes	5.800	6.555	3.002	6.405	5.861
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>1.533</b>	<b>1.759</b>	<b>936</b>	<b>2.155</b>	<b>1.463</b>
Obligaciones con entidades financieras LP	583	1.042	348	1.639	1.002
Otros pasivos no corrientes	-	-	-	-	-
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.755</b>	<b>3.789</b>	<b>4.028</b>	<b>3.574</b>	<b>3.992</b>
Capital suscrito o asignado	1.000	1.000	1.640	1.000	1.640
Reserva facultativa y estatutaria	596	325	600	775	175
Reserva legal	961	1.557	675	500	584
Ganancias o pérdidas acumuladas	274	274	274	274	1.029
Ganancia o pérdida neta del periodo	925	633	839	385	564
Otras cuentas patrimoniales	-	-	-	640	-

La calificación otorgada por GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. está realizada en base a la siguiente metodología, aprobada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros:

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

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

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

INFORMACIÓN QUE SUSTENTA EL PRESENTE INFORME	
INFORMACIÓN MACRO	Entorno macroeconómico del Ecuador. Situación del sector y del mercado en el que se desenvuelve el Emisor.
INFORMACIÓN ORIGINADOR Y ADMINISTRADORA	Información cualitativa. Información levantada "in situ" durante el proceso de diligencia debida. Información proveniente de la estructuración financiera. Información proveniente de la estructuración legal. Calidad del activo subyacente.
INFORMACIÓN EMISIÓN	Documentos legales de la Titularización.
OTROS	Otros documentos que se consideró relevantes.
REGULACIONES A LAS QUE SE DA CUMPLIMIENTO CON EL PRESENTE INFORME	
IMPACTO DEL ENTORNO	Literal i, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
IMPACTO DEL SECTOR	Numeral 1, Artículo 20, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
GENERACIÓN DE FLUJOS	Literal a, Numeral 3, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera
IDONEIDAD DE LOS MECANISMOS DE GARANTÍA	Literal a, Numeral 3, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera
LEGALIDAD Y FORMA DE TRANSFERENCIA	Literal b, Numeral 3, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera
ADMINISTRADORA	Literal c, Numeral 3, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera
CARTERA DE CRÉDITO	Literal a, b, c, d, Numeral 1, Artículo 12, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera

De acuerdo con el Artículo 5, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, la calificación de riesgos de la Emisión en análisis deberá ser revisada semestralmente hasta la remisión de los valores emitidos. En casos de excepción, la calificación de riesgo podrá hacerse en períodos menores a seis meses, ante la presencia de hechos relevantes o cambios significativos que afecten la situación del fideicomiso.