

CALIFICACIÓN:

Titularización Sindicada Rentas	AAA
Tendencia	
Acción de calificación	Revisión
Metodología de Calificación	Valores provenientes de Procesos de Titularización Independiente
Fecha última calificación	junio 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 Circular de Oferta Pública, del respectivo Contrato Privado de Emisión y de más documentos habilitantes.

HISTORIAL DE CALIFICACIÓN	FECHA	CALIFICADORA
AAA	jun-21	GlobalRatings
AAA	dic-21	GlobalRatings
AAA	jun-22	GlobalRatings

CONTACTO

Hernán López
Presidente Ejecutivo
hlopez@globalratings.com.ec

Mariana Ávila
Vicepresidente Ejecutivo
mavila@globalratings.com.ec

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AAA para la Primera Titularización Sindicada de Rentas NX – RNT en comité No. 336-2022, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 9 de diciembre de 2022; proyecciones financieras, estructuración de la emisión y otra información relevante con fecha a octubre de 2022. (Aprobado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS-INMV-DRMV-2021-00006806 de 16 de agosto de 2021, por un monto de hasta USD 5.500.000).

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- La titularización de derechos existentes generadores de flujos futuros se considera como una titularización independiente, el papel de los originadores se limita a reponer aquellos contratos que podrían ser cancelados anticipadamente, con el fin de mantener los parámetros determinados en la estructuración. En este sentido, el análisis de los originadores, compañías pertenecientes al mismo grupo, demuestra capacidad de generar contratos suficientes en el caso de ser requerido algún reemplazo y de igual forma la capacidad de generar flujos operativos que permiten responder de forma adecuada a las garantías que brindan.
- La Administradora encargada de la Titularización es Fiduciaria Atlántida FIDUTLAN Administradora de Fondos y Fidecomisos S.A. La Fiduciaria cuenta con una óptima administración y adecuada operación para manejar varios proyectos de relevancia en materia Fiduciaria, los que actualmente suman un patrimonio total administrado de terceros de alrededor de USD 460 millones, de igual forma maneja en su portafolio el Fondo de Inversión Administrado FIT y el Fondo de Inversión Administrado Élite, con patrimonios netos administrados de alrededor de USD 27 millones. Lo que evidencia la capacidad de la Fiduciaria para administrar la titularización en análisis. Como fiduciaria tiene una estructura administrativa adecuada, amplia experiencia, 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.
- El Fideicomiso Irrevocable denominado “PRIMERA TITULARIZACION SINDICADA RENTAS NX - RNT” en su estructura evidencia una transferencia totalmente idónea de un patrimonio independiente y de propósito exclusivo bajo la estructura de documentos válidos y jurídicamente exigibles que cumplen con la legislación vigente. A la fecha del presente informe se ha evidenciado el cumplimiento de lo instruido en el contrato.
- Los activos integrados al patrimonio autónomo son los derechos de cobro de los contratos de arrendamiento que mantienen los Originadores, estos contratos aseguran la generación de flujos de fondos para cubrir las necesidades derivadas de las obligaciones adquiridas, incluso dentro del más pesimista de los escenarios.
- La titularización cuenta con mecanismos de garantía que ofrecen una cobertura más que suficiente para asegurar el cumplimiento de las obligaciones derivadas del proceso de titularización. Los activos integrados, tienen la capacidad de generar flujos por sí solos, y en caso de no hacerlo, mantiene mecanismos idóneos de garantía como: exceso de flujo de fondos, fianza solidaria de los Originadores y sustitución de activos, que ofrecen una cobertura más que suficiente para asegurar el cumplimiento de las obligaciones.
- El 13 de junio de 2022 el Fideicomiso no cumplió con el pago por falta de fondos: Clase “B” USD 185,000.00 de capital y USD 32,818.49 de interés; Clase “C” USD 77,000.00 de capital y USD 20,219.38 de interés. Evento que fue regularizado al día siguiente por la Fiduciaria, el motivo del incumplimiento fue un retraso en la transferencia realizada, es importante considerar que el Fideicomiso si contaba con los recursos necesarios para el cumplimiento de las obligaciones. Hasta la fecha de análisis se ha cumplido con el pago respectivo a los inversionistas y no se ha presentado nuevos eventos que retrasen los pagos.

DESEMPEÑO HISTÓRICO

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

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

El 13 de septiembre de 2021 se realizó la primera colocación de los títulos y hasta el 23 de marzo de 2022 se colocó la totalidad de la emisión.

La cobertura del saldo de la cartera más el efectivo y sus equivalentes que mantiene el Fideicomiso al 31 de octubre de 2022, presentó una cobertura de 136% sobre el saldo de la titularización, lo que evidenció que se cuenta con los recursos necesarios para cubrir las obligaciones con los inversionistas.

EXPECTATIVAS PARA PERIODOS FUTUROS

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

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

FACTORES DE RIESGO

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

- Riesgo general del entorno económico, que afecta a todo el entorno, y que se puede materializar cuando, sea cual fuere el origen del fallo que afecte a la economía, el incumplimiento de las obligaciones por parte de una entidad participante provoca que otras, a su vez, no puedan cumplir con las suyas, generando una cadena de fallos que puede terminar colapsando todo el funcionamiento del mecanismo, por lo que ante el incumplimiento de pagos se afectarían los flujos del Fideicomiso. Las condiciones macroeconómicas actuales han afectado al entorno de manera general, sin embargo, la estructura del Fideicomiso contempla mecanismos de garantía que avalan el flujo de pago a los inversionistas.
- Promulgación de nuevas medidas impositivas, incrementos de aranceles, restricciones de importaciones u otras políticas gubernamentales que son una constante permanente que genera incertidumbre para el mantenimiento del sector. De esta forma se incrementan los precios de los bienes importados. Los Originadores mantienen variedad de líneas de negocio enfocado en diferentes sectores lo que permite mitigar este riesgo y permiten dar continuidad con los contratos de alquiler (derechos de cobro).
- Cambios en la normativa y en el marco legal en el que se desenvuelven los Originadores y el Agente de Manejo son inherentes a las operaciones de cualquier compañía en el Ecuador. Lo que representa un riesgo debido a que esos cambios pueden alterar las condiciones operativas. Sin embargo, este riesgo se mitiga debido a que tanto los Originadores como el Agente de Manejo tienen contratos suscritos con personas jurídicas y naturales lo que hace difícil que existan cambios en las condiciones previamente pactadas.

- La continuidad de la operación de los Originadores y del Agente de Manejo puede verse en riesgo por efecto de la pérdida de información; tanto los Originadores como el Agente de Manejo mitigan este riesgo ya que poseen políticas y procedimientos para la administración de respaldos de bases de datos, cuyo objetivo es generar respaldos en medios magnéticos externos para proteger las bases de datos y aplicaciones de software contra fallas que puedan ocurrir y posibilitar la recuperación en el menor tiempo posible y sin pérdida de información.
- Las compañías aportan contratos de arrendamiento de vehículos por lo que el fideicomiso está expuesto al riesgo de incumplimiento en los pagos de dichos contratos. Este riesgo se mitiga debido a que los clientes de los contratos aportados son empresas de reconocido prestigio y los vehículos bajo arrendamiento constituyen un factor esencial en el manejo del negocio de los clientes por lo que un retraso en el pago podría involucrar severas consecuencias. Por otra parte, los contratos aportados demuestran una adecuada diversificación en lo que respecta a sectores y clientes individuales.

INSTRUMENTO

TITULARIZACIÓN SINDICADA RENTAS NX - RNT						
	SERIE	MONTO	PLAZO EMISIÓN	PLAZO PROGRAMA	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
Características	A	USD 2.450.000	Hasta 720 días	7,75%	Trimestral	Trimestral
	B	USD 1.950.000	Hasta 900 días	8,25%	Trimestral	Trimestral
	C	USD 1.100.000	Hasta 1.440 días	8,50%	Trimestral	Trimestral
Saldo vigente (octubre 2022)	Serie A: USD 671.300 Serie B: USD 1.216.800 Serie C: USD 796.400					
Destino de los recursos	<p>De los recursos totales obtenidos de la emisión de valores producto de la presente titularización, NEXUMCORP recibirá un monto equivalente al 25% de los fondos totales levantados, mientras que RNT recibirá el 75% de dichos fondos, por tanto, los derechos y obligaciones de los Originadores serán en dichas proporciones.</p> <p>NEXUMCORP utilizarán de los recursos obtenidos de la emisión, por una parte, para cancelar pasivos financieros bancarios especialmente aquellos de corto plazo. Adicionalmente, destinará recursos de la emisión al financiamiento de capital de trabajo, específicamente al pago de proveedores, con la finalidad de acceder a mejores condiciones de margen, pago de nómina, pago de impuestos y contribuciones, y para el pago de otros gastos operacionales. Finalmente, se utilizará parte de los recursos para inversiones de capital, específicamente para la adquisición, instalación o construcción de activos no corrientes.</p> <p>RNT destinará los recursos obtenidos de la emisión al financiamiento de capital de trabajo, específicamente al pago de proveedores, con la finalidad de acceder a mejores condiciones de margen, pago de nómina, pago de impuestos y contribuciones, y para el pago de otros gastos operacionales.</p>					
Estructurador	Analytica Securities C.A. Casa de Valores					
Agente colocador	Analytica Securities C.A. Casa de Valores					
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores del Banco Central del Ecuador DCV-BCE					
Agente de manejo	Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.					
Mecanismos de garantía	<ul style="list-style-type: none"> Exceso de flujo de fondos Fianza solidaria de los Originadores Sustitución de activos 					

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

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

Atentamente,



Ing. Hernán Enrique López Aguirre Msc.
Presidente Ejecutivo

PERFIL EXTERNO

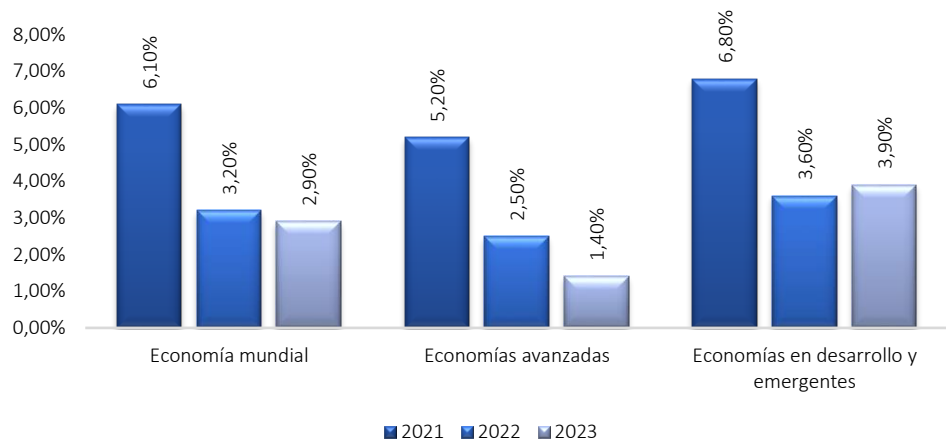
ECUADOR: SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS 2022

CONTEXTO: la persistencia de la inflación y una desaceleración de las principales economías del mundo rebajan las proyecciones de crecimiento mundial en 2022¹.

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 suscitado a mediados de marzo de 2022 ha ocasionado, además de las víctimas mortales, un duro revés para la economía mundial. Además, una inflación superior a la prevista en las principales economías del mundo, entre ellas Estados Unidos y las más representativas de Europa, ha generado un endurecimiento en las condiciones financieras mundiales como consecuencia del incremento de las tasas de interés que varios bancos centrales han implementado para controlar la inflación². Bajo ese nuevo escenario de alta incertidumbre, el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta que el crecimiento económico mundial se desacelere, pasando de una expansión de 6,1% en 2021 a 3,2% en 2022, un crecimiento menor frente a lo previsto en abril de este año (3,6%).

La reducción de los estímulos fiscales en los Estados Unidos sería otro de los factores gravitantes que afectarían 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 como consecuencia de una merma del poder adquisitivo y del endurecimiento de la política monetaria al incrementarse las tasas de interés³. De esta forma, el FMI indicó que el panorama es incierto con un riesgo de experimentar una recesión global. Mientras que otros organismos como la OCDE y el Banco Mundial no descartan que pueda existir una estanflación.

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



Fuente: FMI

DESEMPEÑO ECONÓMICO POR REGIONES: recuperación desigual en las diferentes regiones.

El incremento de precios, debido -entre otros factores- a la incidencia de los problemas de las cadenas de suministros así como del conflicto Rusia-Ucrania, derivaron en un crecimiento de la inflación que se prevé que este año alcance un 6,6% en las economías avanzadas y un 9,5% en las economías de mercados emergentes y en desarrollo. Lo anterior, tendría por tanto un efecto diferenciado a nivel de los mercados, en el que los de bajos recursos y en desarrollo serían los más afectados, marcando una recuperación desigual entre las regiones.

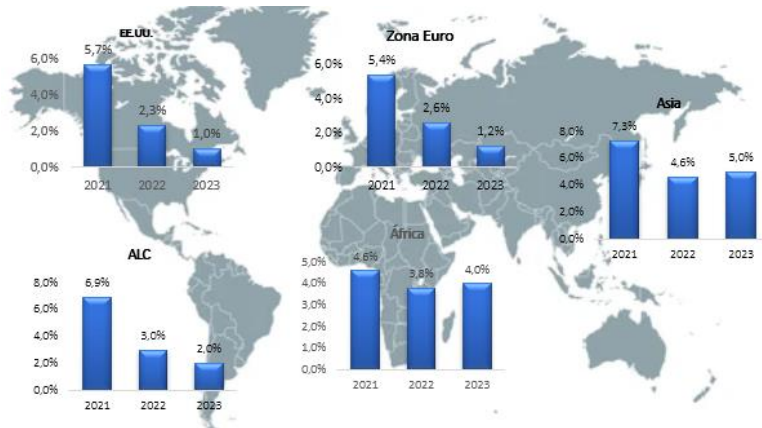
Para el caso de América Latina y El Caribe durante el primer semestre del año se evidenció una recuperación sólida, especialmente debido a la reapertura de sectores caracterizados por un contacto intensivo. Como consecuencia de este dinamismo y, a pesar de que en el segundo semestre se proyecta una desaceleración, las perspectivas de la región tuvieron una revisión al alza de 0,5 puntos porcentuales como resultado de una

¹ <https://blogs.imf.org/2022/07/26/global-economic-growth-slows-amid-gloomy-and-more-uncertain-outlook/>
² <https://blogs.imf.org/2022/08/10/central-banks-hike-interest-rates-in-sync-to-tame-inflation-pressure/>
³ Como política para contrarrestar la elevada inflación, según lo ha indicado la FED.

recuperación más sólida en las grandes economías (Brasil, México, Colombia, Chile), con lo que se espera que la región crezca en un 3% este año.

No obstante, América Latina se enfrenta a desafíos considerables como son: desaceleración de los principales socios comerciales, inflación persistente y un creciente descontento social⁴.

PREVISIONES DE CRECIMIENTO POR REGIÓN A 2022 (% ANUAL)



Fuente: FMI

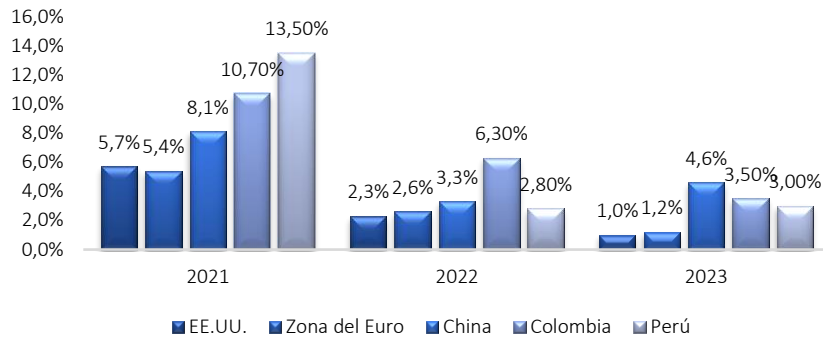
[Evolución de la situación económica de los principales socios comerciales del Ecuador: el desempeño que experimentarán los principales socios comerciales será menor al previsto a inicios de 2022](#)

El año 2022 se muestra como complejo para los principales socios comerciales de Ecuador. Por ejemplo, en el segundo trimestre del año, Estados Unidos registró por segundo periodo consecutivo una contracción, con lo que técnicamente habría entrado en recesión⁵, por lo que la previsión de su crecimiento se rebajó de 3,7% a 2,3% para este año. A su vez, la segunda mayor potencia económica, China, y que actualmente se constituye el principal socio comercial del país desplazando a Estados Unidos, sigue experimentando una condición económica vulnerable y volátil, en vista de la política de Cero COVID que derivó en nuevos confinamientos por rebotes de COVID-19, así como la profundización de la crisis inmobiliaria, conllevaron a reducir la proyección de crecimiento de 4,4% a 3,3% para este año.

La zona del euro que representó en 2021 un 20,83% del total de exportaciones no petroleras y 14,2% del total exportado alcanzaría un crecimiento modesto de 2,6% anual. Efecto dado principalmente por el conflicto entre Rusia y Ucrania, un endurecimiento de la política monetaria, así como una limitación en la importación de gas que proviene principalmente de Rusia debido a que los países europeos prohibieron las importaciones o porque Rusia redujo el suministro.

⁴ <https://www.imf.org/es/News/Articles/2022/07/27/blog-shifting-global-winds-pose-challenges-to-latin-america>
⁵ <https://www.bbc.com/mundo/noticias-62341719>

PREVISIONES MUNDIALES

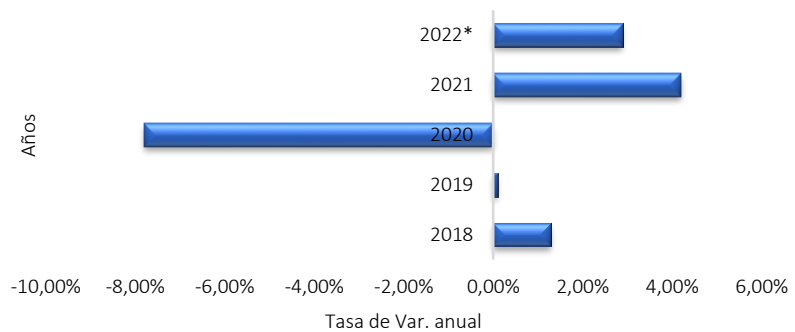


Fuente: FMI

[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 producto de un crecimiento que fluctuaría entre 2,5% y 3,7% anual, este desempeño 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, respecto a lo cual se proyecta mantener una expansión de 2 dígitos en 2022⁶. Otra variable de alto impacto es el nivel de empleo adecuado, que podría experimentar un mayor dinamismo a través del incremento del 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 AL 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. Los factores a nivel externo que se destacaron son: el nivel de actividad de los principales socios comerciales, el precio del petróleo, el riesgo país y la inversión extranjera directa.

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

Al término de mayo de 2022, la liquidez total conformada por la oferta monetaria (M1) y el cuasidinerio (M2) totalizó un valor de USD 100.736 millones, lo que explicó una variación de 8,5% frente mayo de 2021. La oferta monetaria también experimentó un crecimiento, aunque menos pronunciado en términos anuales

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

producto de una variación de 4,6%. El cuasidinero por su parte reportó un saldo de USD 41.849 millones, lo que explicó 58,6% de la liquidez total y, una variación mensual de 0,3% y anual de 13,7%, esta última explicada por el aumento en las captaciones que ha experimentado el sistema financiero nacional.

EVOLUCIÓN DE LA LIQUIDEZ TOTAL


Fuente: BCE

En la misma línea, las captaciones del subsistema bancario privado han mantenido un ritmo creciente al primer semestre de 2022, con una variación de 7,7% y un saldo de USD 40.930 millones, aunque se evidenció una desaceleración del crecimiento a partir de mayo que se podría explicar por el incremento de precios, así como por el paro de junio que obligaron a demandar mayor dinero en efectivo, mientras tanto, la cartera se ha incrementado en 18,1%, alcanzando un saldo de USD 36.121 millones. El resultado anterior ha sido consecuente con el mejor desempeño que han reflejado las reservas internacionales que registraron USD 8.584 millones y una expansión anual cercana a 42%.

MERCADOS FINANCIEROS (MILLONES USD)	PERIODO DE INFORMACIÓN	MONTO (MILLONES USD)	VARIACIÓN MENSUAL	VARIACIÓN INTERANUAL
Oferta Monetaria (M1)	junio 2022	29.535	-0,2%	4,5%
Especies monetarias en circulación	junio 2022	18.549	0,6%	3,6%
Depósitos a la vista	junio 2022	10.900	-1,5%	6,2%
Liquidez total (M2)	junio 2022	71.385	0,3%	9,7%
Captaciones al plazo de la banca privada	junio 2022	40.930	0,7%	7,7%
Colocaciones de la banca privada	junio 2022	36.121	0,7%	18,1%
Reservas internacionales	junio 2022	8.584	4,9%	41,9%
Reservas bancarias	junio 2022	6.164	-2,8%	-17,5%
TASAS REFERENCIALES	PERIODO DE INFORMACIÓN	MONTO (MILLONES USD)	VARIACIÓN MENSUAL	VARIACIÓN INTERANUAL
Tasa activa referencial	agosto 2022	8,09%	0,78 p.p.	0,22 p.p.
Tasa pasiva referencial	agosto 2022	5,76%	0,09 p.p.	0,24 p.p.
Diferencial de tasas de interés	agosto 2022	2,33%	0,69 p.p.	-0,02 p.p.

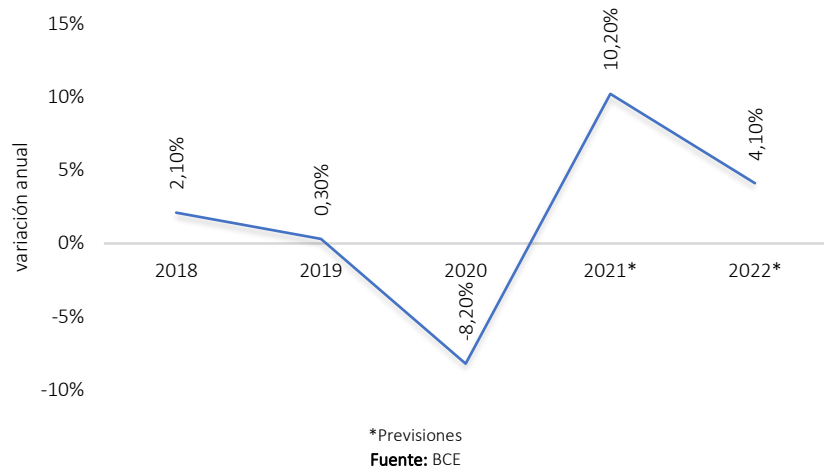
Fuente: FMI, BM y BCE

[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, aumento que según cifras presentadas por el IESS tuvo un impacto sobre algo más de 200 mil trabajadores que reportaron una remuneración básica, sin embargo, apenas representan 16% del total de la población con empleo adecuado.

El aumento del consumo se ha visto estimulado por el aumento en el crédito que hasta el mes de abril de 2022 presentó una variación anual de 18,7%, superando a los niveles prepandemia (variación a abril de 2019 fue 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 HOGARES



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

La inflación ha experimentado un incremento considerable durante los primeros siete meses de 2022, como resultado de los efectos económicos del conflicto armado entre Rusia y Ucrania, la crisis logística, el aumento generalizado de la demanda postpandemia, así como, la movilización indígena que llevó a que en junio los precios hayan crecido en un 4,2% frente al mismo mes del año anterior.

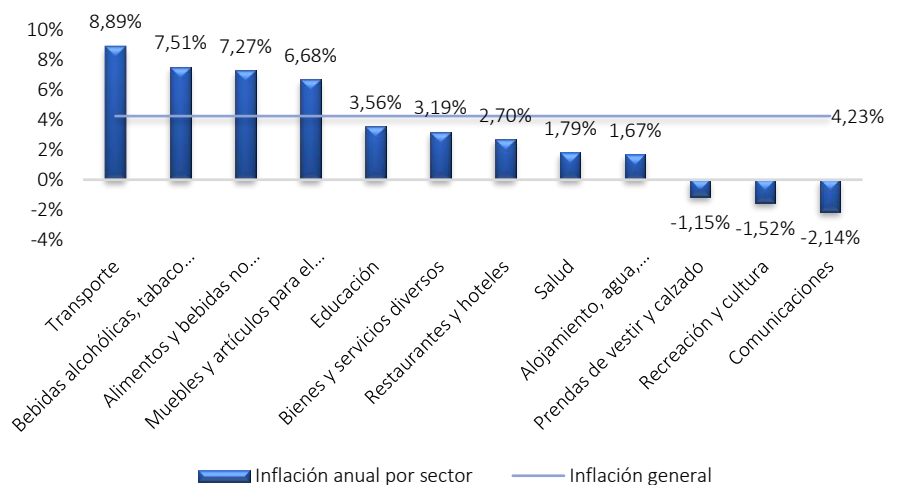
Hacia julio de 2022, la tasa de inflación anual se ubicó en 3,86% que si bien fue en menor incremento respecto de lo registrado en julio, se ubicó en los niveles más altos para un mes de julio desde el año 2015.

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

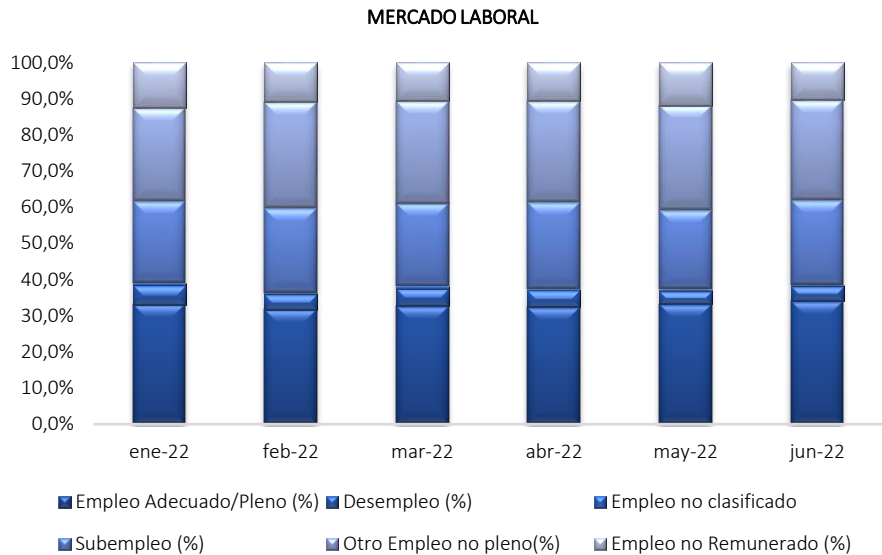
Fuente: INEC

En el caso de los sectores: transporte (8,22%), bebidas alcohólicas (6,5%), muebles (6,2%) y alimentos y bebidas (6,2%) fueron los que más contribuyeron a la inflación. Según el FMI, la inflación anual promedio del Ecuador podría superar un 5% en este año.

INFLACIÓN POR DIVISIÓN DE CONSUMO



Durante el último año, el mercado laboral no muestra cambios significativos en la estructura, ello implica que el nivel de empleo informal se mantiene superior al 60% de la población económicamente activa -PEA, mientras que el empleo adecuado se ubicó en 34% que si bien se ha venido recuperando paulatinamente, todavía no se recuperan los niveles previos a la pandemia cuando este indicador rondaba el 40%. La tasa de desempleo ha fluctuado entre el 3,7% y 5%, comportamiento que se ha mantenido sin mayores cambios desde la reactivación económica luego de la pandemia.



Fuente: INEC

[En el primer semestre las ventas en la economía se incrementaron a un ritmo de 14,2% interanual, mientras que la inversión extranjera directa acumuló USD 138,3 millones en el primer trimestre de 2022](#)

Al cierre del primer semestre de 2022, las ventas totales registradas en el mercado ecuatoriano sumaron USD 104.114 millones, es decir cerca de USD 13.000 millones adicionales a la cifra reportada en el mismo período de 2021 (USD 91.181 millones). En términos porcentuales, este resultado implicó un aumento de 14,2% entre el primer semestre de 2022 y el año 2021. A nivel provincial, Pichincha registró ventas totales por USD 41.045 millones, seguido de Guayas con USD 36.448 millones, mientras que Azuay y Manabí, a una distancia bastante considerable, reportaron ventas por USD 4.822 millones y USD 4.470 millones, respectivamente. Por tipo de actividad, las cifras evidenciaron que el comercio, la actividad más representativa con una participación de 38,8%, creció un 12,8%. Mientras que la manufactura, que representó 15,8% de las ventas totales, fue la segunda actividad con mayor participación y creció en un 15,8%. Asimismo, es preciso destacar que el sector de explotación de minas y canteras se ubicó en el tercer lugar con una participación de 11%, equivalente a USD 11.409 millones, con un crecimiento anual de 34%, ubicándola como la actividad con mejor desempeño de los últimos años apalancada en el crecimiento de las exportaciones que hasta el momento han alcanzado una cifra récord.

La inversión extranjera directa finalizó en 2021 con un monto de USD 621 millones, un menor registro a los años previos de 2019 y 2020, que reportaron montos de USD 975 millones y USD 1.104 millones, respectivamente. Lo anterior pese que durante el primer año de gobierno del presidente Lasso, el nivel de riesgo país ha descendido por debajo de los 900 puntos básicos.

Con base a las cifras presentadas 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 empleos, con miras a concretar la cifra objetivo de USD 30.000 millones.

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA	2019	2020	2021	IT-2021	IT-2022	
Monto (millones USD)	975	1.104	621	249	138	
Porcentaje del PIB	0,9%	1,1%	0,58%	0,93%	0,13%	
CONTRATOS INVERSIÓN	EMPLEOS	INVERSIÓN	2022	2023	2024	2025
500 Contratos	130.000	Local 60%	15,7%	22,7%	10,7%	7,3%
		Extranjera 40%				

Fuente: BCE y 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 han 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, se reportó 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	ENE-MAY 21	ENE-MAY 22	VAR %. ANUAL
Balanza Comercial Total	855,2	20.057,2	2.870,7	1.699,3	1.692,7	
Exportaciones Totales	22.329,4	20.226,6	26.699,2	10.313,3	13.817,4	13,4%
Importaciones Totales	21.474,2	169,4	23.828,5	8.614	12.124,7	40,7%

Fuente: BCE

[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](#)

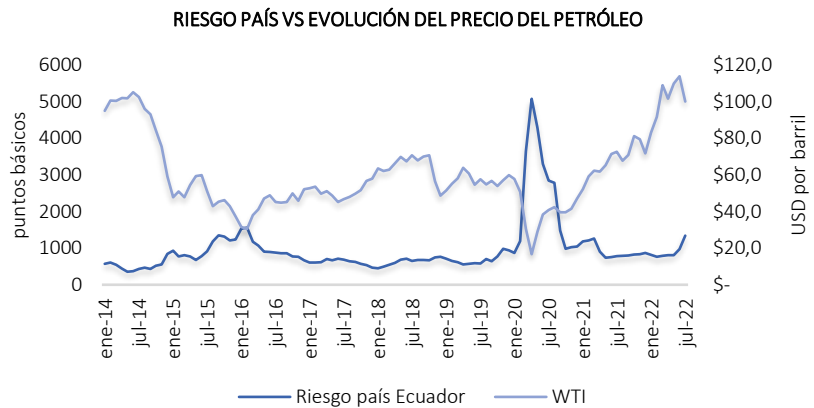
El precio del petróleo WTI debido a la incertidumbre mundial de una posible recesión y menor demanda de China, uno de los mayores demandantes de combustibles fósiles del mundo, ha experimentado una etapa altamente volátil, llegando a superar USD 120 a finales de junio (hecho no visto desde el año 2008), para luego retroceder a un valor promedio de USD 90/barril a inicios de agosto. A la par, el nivel de riesgo país – EMBI por las siglas en inglés- a raíz de las protestas suscitadas en junio y del congelamiento de cuentas de Ecuador en Luxemburgo⁷ debido al proceso de litigio con Perenco presentó una tendencia al alza, no obstante, luego de que el nuevo Ministro de Economía viajó a Washington para reunirse con organismos multilaterales y exponer el plan económico, el nerviosismo de los acreedores disminuyó, aunque todavía el riesgo país continúa volátil.

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

Fuente: BCE

⁷ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/banca-luxemburgo-ecuador-perenco-arbitraje/>

El gobierno ha estimado para la proforma presupuestaria 2022⁸, un precio promedio del barril de petróleo de USD 59,20, cifra que implicaría ingresos por exportaciones de USD 7.301 millones. Por otro lado, la condición política adversa ha elevado el nivel de riesgo país, sin embargo, 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 ubicará entre 2% y 2,2% del PIB⁹, 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, ha permitido corregir este desbalance fiscal.

En cuanto a la recaudación fiscal, el Servicio de Rentas Internas – SRI, proyecta superar USD 16.000 millones en 2022, lo que supondrá el mejor resultado desde 2015.

CONCLUSIONES

La previsión de crecimiento económico para 2022 aún es incierta con relación 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.

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 consumo de los hogares se estima podría desacelerarse en 2022, en respuesta, al aumento de la inflación que se prevé 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.

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

El déficit fiscal en 2022 dejaría de ser uno de los factores de alto riesgo para la economía, pues se espera que el mismo sea inferior a 2,2% del PIB. Bajo este escenario, el gobierno podría impulsar el gasto de

⁸ <https://www.finanzas.gob.ec/proforma-enviada-2022-30-de-octubre-de-2021/>
⁹ <https://www.americaeconomia.com/guillermo-lasso-2657223274-menor-deficit>

inversión pública para contrarrestar la caída en la demanda de los hogares debido al efecto inflacionario y los embates de la crisis

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)¹⁰. 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%¹¹ 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 a las existencias alcanzaron ventas totales de 119.316 unidades con una tasa de crecimiento de 39% con respecto al año 2020¹². 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.

¹⁰ PIB 2021 según el Banco Central del Ecuador (BCE)

¹¹ 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.

¹² AEADE, boletín mensual automotriz, enero 2022.

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 tributaria¹³. 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 millones¹⁴. 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 millones¹⁵ 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 manufactura¹⁶.

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”¹⁷. La actividad comercial logró recuperar y superar los niveles previos a la pandemia a pesar de los efectos adversos por las medidas de confinamiento.

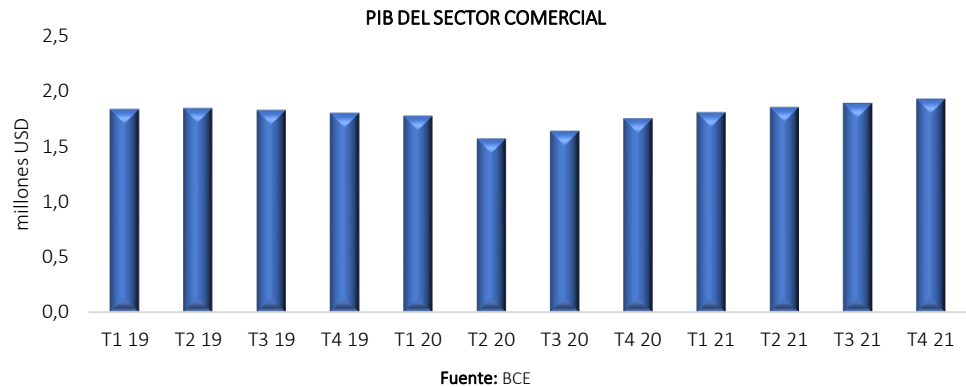
¹³ Según estimaciones realizadas por Keyword, empresa especializada en economía y política, en promedio un trabajador de clase media dejaría de percibir USD 79 mensuales.

¹⁴ Respecto a un PIB estimado por el BCE de USD 106.166 millones.

¹⁵ Superintendencia de Bancos, reporte de volumen de crédito a septiembre de 2021.

¹⁶ 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.

¹⁷ <https://www.bbva.com/es/pe/el-rebote-de-la-actividad-economica-peruana-estaria-sujeta-a-ciertas-condiciones/>



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 ASOBANCA¹⁸ 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 puntos¹⁹. 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](#)

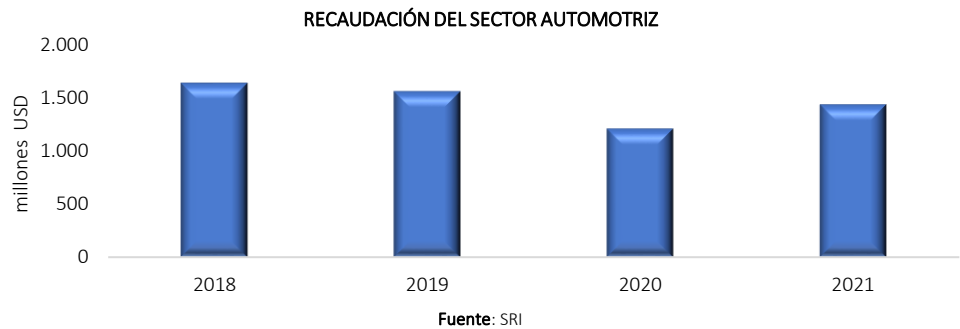
La actividad automotriz, además de su alto impacto en la economía, guarda una especial importancia hacia el pago y recaudación de impuestos y tributos al Estado. Hasta el año 2020, la contribución de este sector fue cercana a 1% del PIB, tasa que en términos nominales representó USD 1.264 millones anuales. 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

¹⁸ Asociación de bancos privados del Ecuador.

¹⁹ 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.

menos²⁰. Pese a lo anterior, para 2021, el sector alcanzó los USD 1.432 millones recaudados, es decir, una 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.

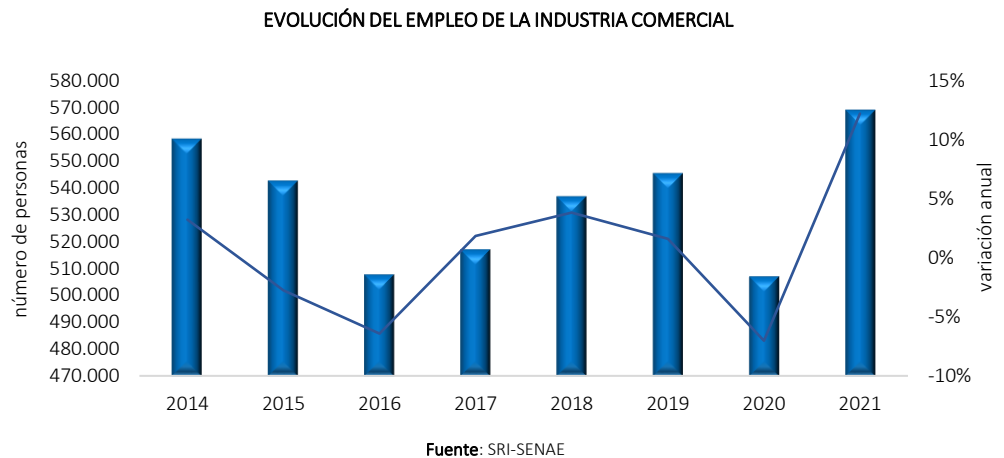


SECTOR MICROECONÓMICO

[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.



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)²¹. 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.

²⁰ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/venta-vehiculos-caida-ecuador-pandemia/>

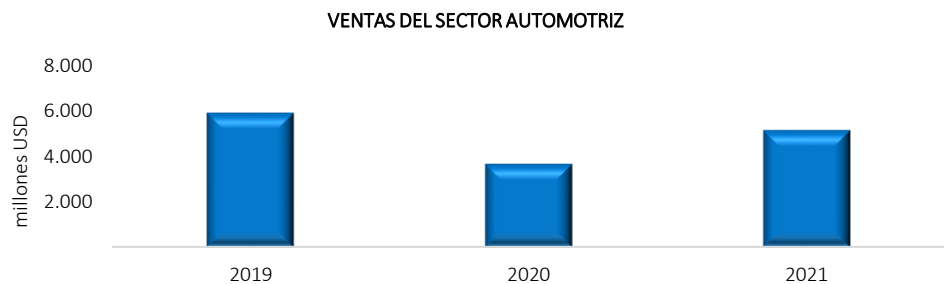
²¹ Previsión del BCE, de acuerdo con su informe denominado Prev Macro 2021.

[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.

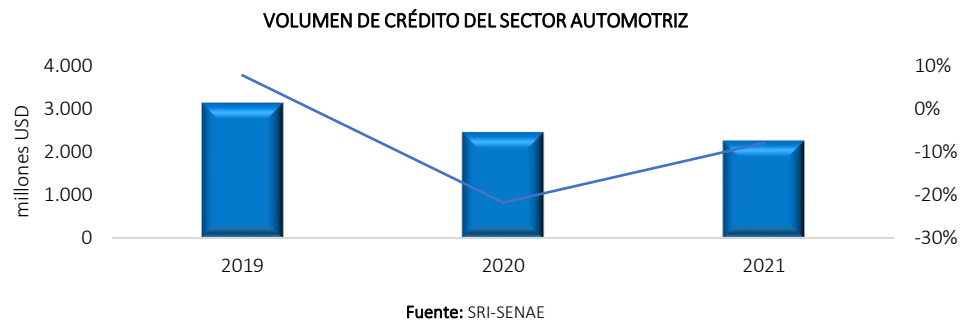
[Volumen de crédito: el sector automotriz reportó un volumen de crédito automotriz que sigue por debajo de los niveles prepandemia](#)

Las cifras de volumen de crédito²² 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

²² Corresponde a las cifras publicadas por la SB para los años 2019, 2020 y entre enero y septiembre de 2021.

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



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

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

COMPETITIVIDAD Y FACTORES EXÓGENOS

El sector automotriz ecuatoriano tradicionalmente ha estado constituido por grandes grupos económicos a través de la representación de marcas que han dominado el mercado. Sin embargo, con el crecimiento de China como socio estratégico para la región Latinoamericana, las relaciones con este país permitieron explotar e incrementar la oferta de productos 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 incremente hasta en un 40% en su precio de venta al público, lo que implica la necesidad de las empresas de contar con alta liquidez, una alta rotación de ventas y una participación estable en el mercado.

PERFIL ORIGINADORES

GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A.

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

OPEL

CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A. empezó la comercialización de vehículos y repuestos de la marca Opel, con presencia comercial en las dos principales ciudades ecuatorianas.

CHANGAN

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

PIRELLI Y OTRAS MARCAS

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

CAMBIO DE DENOMINACIÓN

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



SEPARACIÓN TOYOTA

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

PEUGEOT

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

TOYOTA

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

CONSTITUCIÓN

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

Fuente: CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A.

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

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

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

CORPORACIÓN CASABACA HOLDING S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Cobos Baca Claudio Enrique	Estados unidos	3.294.500	14,32%
Comproact S.A.	Ecuador	3.014.874	13,11%
Ecuagoluba S.A.	Ecuador	2.166.600	9,42%
Bacobo Holding S.A.	Ecuador	2.026.300	8,81%
Silvermate S.A.	Ecuador	1.902.100	8,27%
Cobos Baca María De Lourdes	Estados unidos	1.732.800	7,53%
Cobos Héctor Alberto	Estados unidos	1.732.800	7,53%
MBS Holding S.A.S.	Ecuador	1.102.467	4,79%
Baca Samaniego Luis Alfredo	Ecuador	1.095.566	4,76%
Baca Samaniego María De Lourdes	Ecuador	982.666	4,27%
Baca Samaniego Fausto Gonzalo	Ecuador	860.967	3,74%
Otros 19 accionistas con participaciones menores	Varios	3.088.360	13,43%
Total	-	23.000.000	100,00%
VAZPRO S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Alcazarhold S.A.	Ecuador	375	37,50%
Holding in Ferle Holferle S.A.	Ecuador	375	37,50%
GVCHolding S.A.	Ecuador	125	12,50%
Holdnvc S.A.	Ecuador	125	12,50%
Total	-	1.000	100,00%
VAPCORPORACIÓN CÍA. LTDA.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Cueva Cueva María Eugenia Magdalena	Ecuador	484	48,40%
Vásquez Cueva Álvaro Agustín	Ecuador	172	17,20%
Vázquez Cueva Bernardita de Lourdes	Ecuador	172	17,20%
Vázquez Cueva Jorge Mauricio	Ecuador	172	17,20%
Total	-	1.000	100,00%
HOLDING IN FERLE HOLFERLE S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Malo Ordóñez Dora Patricia	Ecuador	320	32,00%
Vásquez Alcázar Pablo Fernando	Ecuador	320	32,00%
Vásquez Malo Juan Fernando	Ecuador	120	12,00%
Vásquez Malo David Francisco	Ecuador	120	12,00%
Vásquez Malo Pedro José	Ecuador	120	12,00%
Total	-	1.000	100,00%
ALCAZARHOLD S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Ramos Vázquez Rita Daniela	Ecuador	499	49,90%
Ramos Vázquez Sergio Andrés	Ecuador	499	49,90%
Vásquez Alcázar María del Rocío	Ecuador	2	0,20%
Total	-	1.000	100,00%

Fuente: SCVS

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

CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A. a la fecha del presente informe cuenta con la siguiente participación de capital en otras compañías:

COMPAÑÍA	CAPITAL INVERTIDO (USD)	CAPITAL TOTAL (USD)
Centro De Servicios Compartidos Gbv S.A.	2.348,00	10.000,00
1001carros Mcosta S.A.S.	1.000,00	1.000,00

Fuente: SCVS

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

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

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

Fuente: CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A.

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

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

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

NEGOCIO Y OPERACIONES

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

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

VEHÍCULOS OPEL

- La compañía obtuvo la representación de distribución y venta en todo el territorio nacional desde 2021. Inicia la distribución como su plan de expansión de la marca alemán en América Latina.
- Se proyecta abrir seis agencias en todo el Ecuador con una inversión inicial de 3 millones hasta 2023.
- Opel entra con cinco modelos a Ecuador: Corsa, Crossland, Grandland X, Combo y Vivaro. Modelos que se importan directamente desde Europa.

VEHÍCULOS PEUGEOT

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

VEHÍCULOS CHANGAN

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

VEHÍCULOS SEMINUEVOS

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

RENTING

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

TOYOTA INDUSTRIAL

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

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

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

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

- Línea automotriz.
- Línea talleres.

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

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

POLÍTICAS PRINCIPALES

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

Política de cuentas por cobrar

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

Política de cuentas por pagar

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

GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN RNT RENTING S.A.

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

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

CONSTITUCIÓN

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

ESCISIÓN TOYOCOSTA

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



GRUPO EMPRESARIAL

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

CONSTITUCIÓN

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

INICIOS

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

Fuente: RNT RENTING S.A.

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

RNT RENTING S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Corporación Casabaca Holding S.A.	Ecuador	435.935	50,11%
Vazpro S.A.	Ecuador	308.466	35,46%
Vapcorporacion Cía. Ltda.	Ecuador	32.626	3,75%
Holding in Ferle Holferle S.A.	Ecuador	16.025	1,84%
Alcazarhold S.A.	Ecuador	12.351	1,42%
Coronel Sarmiento Vicente Deifilio	Ecuador	9.716	1,12%
Otros 68 accionistas con participaciones menores	Ecuador	54.881	6,31%
Total	-	870.000	100,00%
CORPORACIÓN CASABACA HOLDING S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Cobos Baca Claudio Enrique	Estados unidos	3.294.500	14,32%
Comproact S.A.	Ecuador	3.014.874	13,11%
Ecuagoluba S.A.	Ecuador	2.166.600	9,42%
Bacobo Holding S.A.	Ecuador	2.026.300	8,81%
Silvermate S.A.	Ecuador	1.902.100	8,27%
Cobos Baca Maria De Lourdes	Estados unidos	1.732.800	7,53%
Cobos Hector Alberto	Estados unidos	1.732.800	7,53%
Mbs Holding S.A.S.	Ecuador	1.102.467	4,79%
Baca Samaniego Luis Alfredo	Ecuador	1.095.566	4,76%
Baca Samaniego Maria De Lourdes	Ecuador	982.666	4,27%
Baca Samaniego Fausto Gonzalo	Ecuador	860.967	3,74%
Otros 19 accionistas con participaciones menores	Ecuador	3.088.360	13,43%
Total	-	23.000.000	100,00%
VAZPRO S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Alcazarhold S.A.	Ecuador	375	37,50%
Holding in Ferle Holferle S.A.	Ecuador	375	37,50%
GVCHolding S.A.	Ecuador	125	12,50%
Holdnvc S.A.	Ecuador	125	12,50%
Total	-	1.000	100,00%
VAPCORPORACIÓN CÍA. LTDA.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Cueva Cueva María Eugenia Magdalena	Ecuador	484	48,40%
Vásquez Cueva Álvaro Agustín	Ecuador	172	17,20%
Vásquez Cueva Bernardita de Lourdes	Ecuador	172	17,20%
Vásquez Cueva Jorge Mauricio	Ecuador	172	17,20%
Total	-	1.000	100,00%
HOLDING IN FERLE HOLFERLE S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Malo Ordóñez Dora Patricia	Ecuador	320	32,00%
Vásquez Alcázar Pablo Fernando	Ecuador	320	32,00%
Vásquez Malo Juan Fernando	Ecuador	120	12,00%
Vásquez Malo David Francisco	Ecuador	120	12,00%

RNT RENTING S.A.		PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Vázquez Malo Pedro José		Ecuador	120	12,00%
Total		-	1.000	100,00%
ALCAZARHOLD S.A.		PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Ramos Vázquez Rita Daniela		Ecuador	499	49,90%
Ramos Vázquez Sergio Andrés		Ecuador	499	49,90%
Vázquez Alcázar María del Rocío		Ecuador	2	0,20%
Total		-	1.000	100,00%

Fuente: SCVS

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

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

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

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

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

NEGOCIO

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

ALQUILER DE VEHÍCULOS

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

VENTA DE VEHÍCULOS

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

MANTENIMIENTO

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

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

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

POLÍTICAS PRINCIPALES

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

PERFIL

ADMINISTRADORA

GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN

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

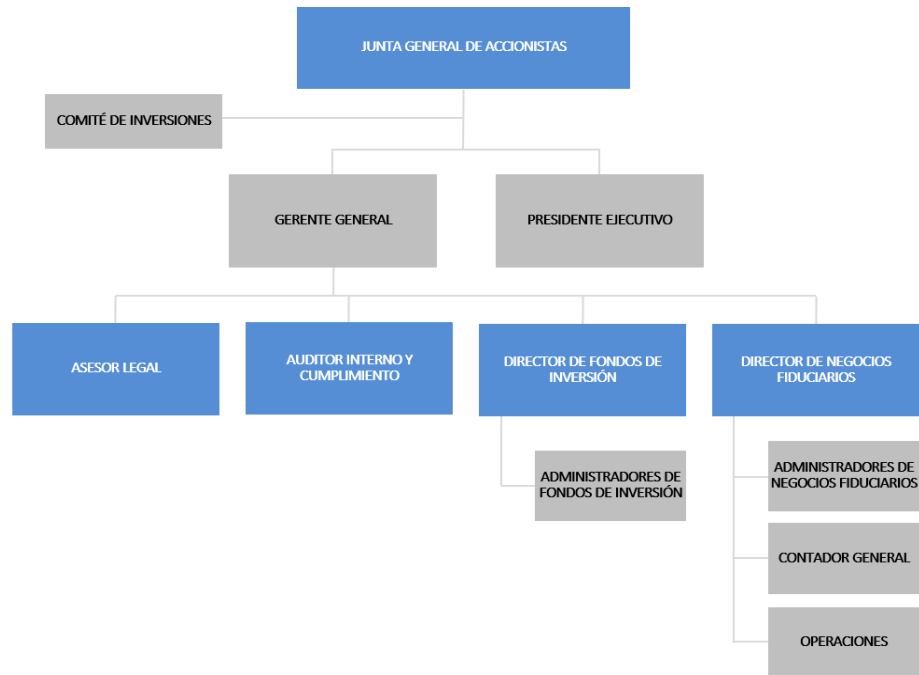
En el año 2020, el Grupo Financiero Atlántida, holding centroamericano con operaciones en banca, seguros, pensiones, casas de bolsas y servicios de informática; adquirió el 55% de Grupo Accival del que formaba parte la Fiduciaria. De esta forma, cambió su denominación a Fiduciaria Atlántida Fidutlan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

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

Fuente: SCVS

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

pudiendo ser reelegidos indefinidamente y supervisan las operaciones de inversión dedicadas por ellos cada sesenta días.



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Los clientes principales de la Administradora son:

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

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

PERFIL
TITULARIZACIÓN

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

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

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

ESTRUCTURA LEGAL

OBJETO DE LA TITULARIZACIÓN

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

DESCRIPCIÓN DEL ACTIVO TITULARIZADO

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

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

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

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

Para efectos del aporte del derecho de cobro de los contratos, y para verificar el cumplimiento de las bandas descritas a continuación en las tablas de Composición del Grupo de Contratos, se deberán definir subcuentas que estén asociadas a cada una de las series de la titularización. Al momento del aporte inicial del derecho de cobro, se deberán cumplir las condiciones descritas para cada subcuenta. Dichas condiciones deberán ser restablecidas al momento de la colocación en mercado primario del primer título valor de cada una de las

series. Tanto para el aporte inicial, así como en el momento de la colocación en mercado primario del primer título valor de cada una de las series, los Originadores, deberán realizar las cesiones, aportes y/o restituciones del derecho de cobro sobre contratos de alquiler, que sean necesarias para que cada subcuenta cumpla con las composiciones definidas en las siguientes tablas, que toman en consideración el plazo remanente hasta el vencimiento que debe tener cada contrato y el monto mínimo agrupado para el canon fijo mensual.

COMPOSICIÓN DEL GRUPO DE CONTRATOS (SERIES A)	
PLAZO REMANENTE	CANON FIJO MÍNIMO MENSUAL AGRUPADO (USD)
>=12 meses	>=104.760
>=18 meses	>=49.380
>=21 meses	>=31.980
>=24 meses	>=30.370
Total	216.490
SALDO DE CUENTAS POR COBRAR	
PLAZO DE VENCIMIENTO	MONTO (USD)
<=60 días	>=30% del primer dividendo (capital e intereses)

Fuente: Analytica Securities C.A. Casa de Valores

COMPOSICIÓN DEL GRUPO DE CONTRATOS (SERIES B)	
PLAZO REMANENTE	CANON FIJO MÍNIMO MENSUAL AGRUPADO (USD)
>=30 meses	>=98.520
Total	98.520
SALDO DE CUENTAS POR COBRAR	
PLAZO DE VENCIMIENTO	MONTO (USD)
<=60 días	>=30% del primer dividendo (capital e intereses)

Fuente: Analytica Securities C.A. Casa de Valores

COMPOSICIÓN DEL GRUPO DE CONTRATOS (SERIES C)	
PLAZO REMANENTE	CANON FIJO MÍNIMO MENSUAL AGRUPADO (USD)
>=36 meses	>=21.800
>=42 meses	>=12.920
>=48 meses	>=10.500
Total	45.220
SALDO DE CUENTAS POR COBRAR	
PLAZO DE VENCIMIENTO	MONTO (USD)
<=60 días	>=30% del primer dividendo (capital e intereses)

Fuente: Analytica Securities C.A. Casa de Valores

Los contratos que generan derecho de cobro reúnen las siguientes características a la fecha de corte:

TITULARIZACIÓN OCTUBRE 2022	DESCRIPCIÓN DE LOS CONTRATOS
Derecho de cobro existente	Contrato de arrendamiento de vehículos y montacargas
Forma de pago	Canon mensual
Canon mensual promedio RNT (USD)	1.002,77
Canon mensual promedio NXM (USD)	1.708,48
Saldo de contratos (USD)	10.560.749,33
Número de operaciones totales	403
Número de operaciones NXM	58
Número de operaciones RNT	345
Número de clientes	64
Plazo transcurrido promedio NXM	19 meses
Plazo transcurrido promedio RNT	29 meses
Plazo remanente promedio NXM	33 meses
Plazo remanente promedio RNT	22 meses

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

Los contratos que forman parte del fideicomiso entre los Originadores contabilizaron USD 10,56 millones de los cuales el 74,89% corresponden a RNT RENTING S.A., desde un enfoque por los meses faltantes de los diferentes contratos la mayor parte se concentra en 11 a 20 meses y de 31 a 40 meses. Aspecto que contribuye al calce de flujos.

MESES FALTANTES	SALDO POR EJECUTAR DEL CONTRATO RNT (USD)	SALDO POR EJECUTAR DEL CONTRATO NXM (USD)
1 a 10	135.605,24	-
11 a 20	2.483.048,83	-
21 a 30	1.402.677,65	574.372,20
31 a 40	2.468.919,82	1.701.004,24
41 a 50	1.255.782,07	-
51 a 60	163.147,22	376.192,06

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

DESCRIPCIÓN DE LA TITULARIZACIÓN

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

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

El 13 de septiembre de 2021 se realizó la primera colocación de los títulos y hasta el 23 de marzo de 2022 se colocó la totalidad de la emisión. Por lo que se evidencia una adecuada aceptación del instrumento en el mercado.

TITULARIZACIÓN SINDICADA RENTAS NX – RNT						
	SERIES	MONTO (USD)	PLAZO (DÍAS)	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
Características	A	2.450.000	Hasta 720	7,75%	Trimestral	Trimestral
	B	1.950.000	Hasta 900	8,25%	Trimestral	Trimestral
	C	1.100.000	Hasta 1.440	8,50%	Trimestral	Trimestral
Saldo vigente (octubre 2022)	Serie A: USD 671.300 Serie B: USD 1.216.800 Serie C: USD 796.400					
Tipo de emisión	Los valores se emitirán de manera desmaterializada por lo tanto no aplica numeración.					
Activo titularizado	Derecho de cobro existente derivado de los contratos de arrendamiento de montacarga y vehículos.					
Destino de los recursos	De los recursos totales obtenidos de la emisión de valores producto de la presente titularización, NEXUMCORP recibirá un monto equivalente al 25% de los fondos totales levantados, mientras que RNT recibirá el 75% de dichos fondos, por tanto, los derechos y obligaciones de los Originadores serán en dichas proporciones. NEXUMCORP utilizarán de los recursos obtenidos de la emisión, por una parte, para cancelar pasivos financieros bancarios especialmente aquellos de corto plazo. Adicionalmente, destinará recursos de la emisión al financiamiento de capital de trabajo, específicamente al pago de proveedores, con la finalidad de acceder a mejores condiciones de margen, pago de nómina, pago de impuestos y contribuciones, y para el pago de otros gastos operacionales. Finalmente, se utilizará parte de los recursos para inversiones de capital, específicamente para la adquisición, instalación o construcción de activos no corrientes. RNT destinará los recursos obtenidos de la emisión al financiamiento de capital de trabajo, específicamente al pago de proveedores, con la finalidad de acceder a mejores condiciones de margen, pago de nómina, pago de impuestos y contribuciones, y para el pago de otros gastos operacionales.					
Valor nominal	USD 1.000,00					
Base de cálculos de intereses	Base comercial 30/360: corresponde a años de 360 días. 12 meses y 30 días cada mes.					

TITULARIZACIÓN SINDICADA RENTAS NX – RNT

Sistema de colocación	Se negociará de manera bursátil hasta por el monto indicado.
Estructurador	Analytica Securities C.A. Casa de Valores
Agente colocador	Analytica Securities C.A. Casa de Valores
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores del Banco Central del Ecuador DCV-BCE
Agente de manejo	Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.
Agente de recaudo de los flujos	Corporación Nexum Nexumcorp S.A. y Rnt Renting S.A.
Mecanismos de garantía	<ul style="list-style-type: none"> ■ Exceso de flujo de fondos ■ Fianza solidaria de los Originadores ■ Sustitución de activos

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

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

SERIE A	FECHA VENCIMIENTO	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO DE INTERESES (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	16/12/2021	2.450.000	431.200	47.469	2.018.800
2	16/03/2022	2.018.800	441.000	39.114	1.577.800
3	16/06/2022	1.577.800	448.350	30.570	1.129.450
4	16/09/2022	1.129.450	458.150	21.883	671.300
5	16/12/2022	671.300	232.750	13.006	438.550
6	16/03/2023	438.550	240.100	8.497	198.450
7	16/06/2023	198.450	132.300	3.845	66.150
8	16/09/2023	66.150	66.150	1.282	-

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

SERIE B	FECHA VENCIMIENTO	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO DE INTERESES (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	13/12/2021	1.950.000	177.450	40.219	1.772.550
2	13/03/2022	1.772.550	181.350	36.559	1.591.200
3	13/06/2022	1.591.200	185.250	32.819	1.405.950
4	13/09/2022	1.405.950	189.150	28.998	1.216.800
5	13/12/2022	1.216.800	193.050	25.097	1.023.750
6	13/03/2023	1.023.750	196.950	21.115	826.800
7	13/06/2023	826.800	200.850	17.053	625.950
8	13/09/2023	625.950	204.750	12.910	421.200
9	13/12/2023	421.200	208.650	8.687	212.550
10	13/03/2024	212.550	212.550	4.384	-

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

SERIE C	FECHA VENCIMIENTO	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO DE INTERESES (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	13/12/2021	1.100.000	73.700	23.375	1.026.300
2	13/03/2022	1.026.300	74.800	21.809	951.500
3	13/06/2022	951.500	77.000	20.219	874.500
4	13/09/2022	874.500	78.100	18.583	796.400
5	13/12/2022	796.400	80.300	16.924	716.100
6	13/03/2023	716.100	81.400	15.217	634.700
7	13/06/2023	634.700	83.600	13.487	551.100
8	13/09/2023	551.100	85.800	11.711	465.300
9	13/12/2023	465.300	86.900	9.888	378.400
10	13/03/2024	378.400	89.100	8.041	289.300
11	13/06/2024	289.300	85.800	6.148	203.500
12	13/09/2024	203.500	88.000	4.324	115.500
13	13/12/2024	115.500	41.800	2.454	73.700
14	13/03/2025	73.700	42.900	1.566	30.800
15	13/06/2025	30.800	15.400	655	15.400
16	13/09/2025	15.400	15.400	327	-

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

La cobertura del saldo de la cartera más el efectivo y sus equivalentes que mantiene el Fideicomiso al 31 de octubre de 2022, presentó una cobertura de 136% sobre el saldo de la titularización, lo que evidenció que se cuenta con los recursos necesarios para cubrir las obligaciones con los inversionistas.

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

COBERTURA	ACTIVO FINANCIERO (USD)	RECURSOS DISPONIBLES DE LIQUIDEZ INMEDIATA (USD)	SALDO POR PAGAR A INVERSIONISTAS (USD)	COBERTURA PORCENTAJE
Serie A, B, C	2.718.618,34	936.492,64	2.684.500,00	136%

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

El día 13 de junio de 2022 el Fideicomiso presentó un atraso con el pago de las: Clase "B" USD 185,000.00 de capital y USD 32,818.49 de interés; Clase "C" USD 77,000.00 de capital y USD 20,219.38 de interés. Evento que fue regularizado al día siguiente por la Fiduciaria, ya que el Fideicomiso sí contaba con los recursos necesarios para el cumplimiento de las obligaciones.

Punto de Equilibrio

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

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

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

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

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

Principales Instrucciones Fiduciarias

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

- Recibir en propiedad del Fideicomiso, los recursos aportados por los Originadores, los cuales serán destinados por la Fiduciaria para integrar inicialmente el Fondo Rotativo.
- Recibir en propiedad del Fideicomiso a futuro recursos adicionales que puedan ser aportados por los Originadores, a efectos de cumplir con las obligaciones asumidas en virtud del Fideicomiso.
- Abrir la cuenta de Fideicomiso, cuyo titular será el Fideicomiso, en la cual se receptorán los flujos generados por el derecho de cobro y se manejarán todos los recursos del Fideicomiso hasta cuando sean colocados en inversiones permitidas y/o sean destinados para sus respectivos fines.
- Recibir de parte de los agentes de recaudo, en la cuenta del fideicomiso, con periodicidad semanal, dentro del primer día hábil de cada semana, mediante transferencias bancarias, los

flujos obtenidos como producto del recaudo del derecho de cobro durante la semana inmediata anterior.

- Desde la apertura de la cuenta del Fideicomiso y hasta la fecha de emisión de valores se debe: a) reponer el fondo rotativo en caso de que por cualquier motivo haya disminuido b) integrar el depósito de garantía c) en caso de existir remanentes se efectuará la respectiva restitución.

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

Orden de Prelación

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

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

servicios, impuestos, recargos, multas, entre otros derivados de los contratos de arrendamiento, hasta completar las sumas necesarias para el cumplimiento del orden de prelación de las provisiones. Una vez realizada dicha retención y completado el orden de prelación referido, de existir, restituirá o entregará a los Originadores, el remanente de los flujos del fideicomiso en las proporciones previstas en el fideicomiso para cada Originador.

Para octubre 2022, los valores provisionados en el depósito de garantía fueron de USD 19.395,83 para la serie A; de la serie B USD 16.087,50 y de la serie C un total de USD 5.895,26.

Asamblea y Comité de Vigilancia

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

A la fecha de corte no se ha conformado la Asamblea y Comité de Vigilancia debido a que no se ha contado con el quorum requerido.

MECANISMOS DE GARANTÍA

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

Exceso de flujo de fondos

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

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

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

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

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

- Una vez que haya vencido la autorización de oferta pública otorgada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, el cálculo del dividendo trimestral que corresponda, se hará en estricta proporción a los valores efectivamente emitidos y colocados.

Para octubre 2022, el flujo recaudado por el fideicomiso es superior a los valores proyectados. Así como, se cuenta con los recursos necesarios para cubrir el dividendo próximo.

FLUJOS RECAUDADOS	FLUJO REAL (USD)	FLUJO PROYECTADO PONDERADO (USD)	CUMPLIMIENTO
jun-21	410.263,27	331.479,00	124%
jul-21	595.542,63	331.479,00	180%
ago-21	751.645,33	331.479,00	227%
sep-21	571.370,84	331.479,00	172%
oct-21	537.968,24	331.479,00	162%
nov-21	54.757,45	331.479,00	17%
dic-21	1.063.725,45	331.479,00	321%
ene-22	335.880,93	331.479,00	101%
feb-22	247.787,42	331.479,00	75%
mar-22	559.126,84	331.479,00	169%
abr-22	225.996,57	331.479,00	68%
may-22	313.110,70	331.479,00	94%
jun-22	279.040,10	331.479,00	84%
jul-22	436.346,32	331.479,00	132%
ago-22	613.544,66	331.479,00	185%
sep-22	1.499.870,76	331.479,00	452%
oct-22	45.796,29	331.479,00	14%

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

SUSTITUCIÓN DE ACTIVOS

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

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

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

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

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

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

Una vez cubierto el techo descrito, quedará a entera discreción de los Originadores el sustituir contratos adicionales que presenten cancelaciones anticipadas. En ese caso, si los Originadores optan por sustituir un contrato que ha sufrido cancelaciones anticipadas, serán los Originadores quienes tendrán derecho a recibir la penalidad descrita en dicho contrato. Si, por el contrario, los Originadores optan por no efectuar la sustitución, será el Fideicomiso el que tendrá derecho a recibir la penalidad establecida en el contrato. Los nuevos contratos cuyo derecho de cobro sea transferido al Fideicomiso deberán cumplir con características similares o tipo II, respecto de los contratos que se está sustituyendo, las cuales son: (i) Contratos que

incluyan definida expresamente la existencia de un canon fijo mensual; (ii) El valor del canon fijo mensual agrupado sea igual o mayor al de los contratos a ser reemplazados; (iii) Sus plazos remanentes hasta el vencimiento sean iguales o mayores frente a los contratos a ser reemplazados; y (iv) Contratos por alquiler de vehículos, montacargas u otros automotores.

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

Garantía solidaria de Originadores

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

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

COBERTURA DE LOS MECANISMOS DE GARANTÍA

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

DETALLE	MONTO (USD)
1,5 veces Desviación Ponderada	666.055,95
Exceso de flujo neto	994.313,51
<i>Cobertura</i>	<i>1,49</i>
Depósito de garantía promedio	75.852,92
<i>Cobertura</i>	<i>0,11</i>
MECANISMOS EN CONJUNTO	1.070.166,42
<i>Cobertura conjunta</i>	<i>1,61</i>

Fuente: Analytica Securities C.A. Casa de Valores

ESTRUCTURA FINANCIERA

GENERACIÓN DE FLUJOS

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

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

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

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

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

TRIMESTRE	FLUJO PESIMISTA	PROVISIÓN REQUERIDA	EXCESO DE FLUJO BRUTO	EXCESO DE FLUJO NETO	DEPÓSITO DE GARANTÍA	1,5 DESVIACIÓN	COBERTURA
	(USD)	(USD)	(USD)	LIBRE DESVIACIÓN (USD)	20% DE PROVISIÓN (USD)	(USD)	PORCENTAJE
1	856.219	793.413	62.806	59.460	158.683	68.438	3,19%
2	856.219	794.632	61.587	58.305	158.926	68.438	3,17%
3	856.219	794.208	62.011	58.707	158.842	68.438	3,18%
4	856.219	794.864	61.355	58.085	158.973	68.438	3,17%
5	812.568	561.126	251.442	238.043	112.225	64.949	5,39%
6	617.376	563.279	54.097	51.214	112.656	49.347	3,32%
7	516.222	451.135	65.087	61.619	90.227	41.262	3,68%
8	434.660	382.603	52.057	49.283	76.521	34.742	3,62%
9	388.786	314.125	74.661	70.682	62.825	31.076	4,30%
10	352.329	314.075	38.254	36.216	62.815	28.162	3,52%
11	218.069	91.948	126.122	119.401	18.390	17.430	7,91%
12	139.151	92.324	46.827	44.331	18.465	11.122	5,65%
13	78.466	44.254	34.212	32.389	8.851	6.272	6,58%
14	57.679	44.466	13.213	12.509	8.893	4.610	4,64%
15	47.623	16.055	31.569	29.887	3.211	3.807	8,69%
16	30.708	15.727	14.981	14.183	3.145	2.455	7,06%

Fuente: Analytica Securities C.A. Casa de Valores

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

CÁLCULO DEL ÍNDICE DE DESVIACIÓN

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

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

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

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

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

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

Fuente: Analytica Securities C.A. Casa de Valores

PROVISIONES

La provisión y acumulación de recursos para estos efectos se hará de la siguiente manera: De la primera a la décima semana de cada trimestre, por cada semana vencida, se provisionará y acumulará el equivalente al 1/12 de lo requerido para realizar el pago del dividendo trimestral (que incluye amortización de capital y pago de intereses, según sea aplicable y corresponda) inmediato posterior de los Valores.

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

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

Hasta octubre 2022, los valores provisionados de la serie A fueron de USD 95.733,75; de la serie B USD 43.533,75 y de la serie C un total de USD 19.415,00.

PROVISIÓN OCTUBRE 2022	CAPITAL + INTERES (USD)	PROVISIÓN 20% (USD)
Serie A	478.668,75	95.733,75
Serie B	217.668,75	43.533,75
Serie C	97.075,00	19.415,00
Total	793.412,50	158.682,50

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

De acuerdo con el Estado de Situación Financiera de la "PRIMERA TITULARIZACIÓN SINDICADA RENTAS NX - RNT", con corte octubre de 2022, dentro de los activos corrientes se registró un total de USD 3,66 millones correspondiente a efectivo que se encuentra en la cuenta corriente de un Banco Local con calificación de riesgos AAA cumpliendo lo establecido en el contrato y evidenciando un óptimo nivel de liquidez del fideicomiso, los activos financieros contabilizaron un total de USD 2,72 millones y contabilizan las cuentas por cobrar a los Originadores. Los activos totales del fideicomiso fueron de USD 3,66 millones para octubre de 2022.

El pasivo por su parte se conformados principalmente por los valores de Titularización de corto plazo que suman un total de USD 3,65 millones es importante considerar que en relación con el último análisis la Titularización ha colocado la totalidad del monto aprobado. El Fideicomiso registro USD 5.000 como aporte patrimonial.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	OCTUBRE 2022 (USD)
ACTIVO	3.655.111
ACTIVOS CORRIENTES	3.655.111
Efectivo y equivalentes de efectivo	936.493
Activos financieros	2.718.618
Documentos por cobrar Originador	2.718.618
PASIVO	3.650.111
PASIVOS CORRIENTES	3.650.111
Cuentas por pagar	3519,29
Porción corriente de valores emitidos	2.713.415
Cuentas por pagar relacionadas	36,89
Otros pasivos corrientes	933.140
PATRIMONIO	5.000

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

CATEGORÍA DE CALIFICACIÓN

AAA

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

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

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

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

Atentamente,

Ing. Hernán Enrique López Aguirre Msc.
Presidente Ejecutivo

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA RNT RENTING S.A. (MILES USD)	2020	2021
	REAL	
ACTIVO	11.144	11.981
Activo corriente	2.297	3.908
Efectivo y equivalentes al efectivo	264	1.414
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP	986	1.208
Inventarios	150	441
Otros activos corrientes	897	845
Activo no corriente	8.847	8.074
Propiedades, planta y equipo	13.076	12.851
(-) Depreciación acumulada propiedades, planta y equipo	(4.328)	(4.855)
Otros activos no corrientes	100	77
PASIVO	9.888	10.287
Pasivo corriente	2.456	4.968
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	618	1.806
Obligaciones con entidades financieras CP	1.722	2.983
Otros pasivos corrientes	116	179
Pasivo no corriente	7.432	5.318
Obligaciones con entidades financieras LP	7.418	1.430
Otros pasivos no corrientes	-	-
PATRIMONIO NETO	1.256	1.695
Capital suscrito o asignado	870	870
Aportes para futuras capitalizaciones	-	-
Superávit por revaluación	-	-
Ganancias o pérdidas acumuladas	(8)	(24)
Ganancia o pérdida neta del periodo	55	470
Otras cuentas patrimoniales	339	378

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A. (MILES USD)	2020	2021
	REAL	
ACTIVO	62.031	59.689
Activo corriente	28.754	31.926
Efectivo y equivalentes al efectivo	5.329	2.289
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP	7.679	10.061
Inventarios	12.915	15.403
Otros activos corrientes	2.830	4.174
Activo no corriente	33.277	27.763
Propiedades, planta y equipo	24.765	24.841
(-) Depreciación acumulada propiedades, planta y equipo	(5.037)	(5.242)
Otros activos no corrientes	13.549	8.164
PASIVO	46.976	44.651
Pasivo corriente	25.854	25.519
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	5.155	7.274
Obligaciones con entidades financieras CP	17.406	13.719
Anticipo de clientes CP	1.250	2.600
Otros pasivos corrientes	2.042	1.926
Pasivo no corriente	21.123	19.132
Obligaciones con entidades financieras LP	13.583	11.087
Obligaciones emitidas LP	3.500	5.295
Otros pasivos no corrientes	-	-
PATRIMONIO NETO	15.054	15.038
Capital suscrito o asignado	10.650	10.650
Aportes para futuras capitalizaciones	-	-
Superávit por revaluación	1.655	1.655
Ganancias o pérdidas acumuladas	944	888
Ganancia o pérdida neta del periodo	(64)	(24)
Otras cuentas patrimoniales	1.869	1.869

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

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

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

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