

CALIFICACIÓN:

Serie B	AAA
Tendencia	
Serie C	AA
Tendencia	
Acción de calificación	Revisión
Metodología de Calificación	Valores provenientes de Procesos de Titularización Independiente
Fecha última calificación	julio 2022

DEFINICIÓN DE CATEGORÍA:

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

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

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

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

HISTORIAL DE CALIFICACIÓN	FECHA	CALIFICADORA
AAA	NOV- 2018	Class
AAA	may-2019	Class
AAA	nov-2019	Class
AAA	may-2020	Class
AAA	nov-2020	Class
AAA	may-2021	Class
AAA	ene-2022	Class
AAA	jul-2022	GlobalRatings

CONTACTO

Hernán López
Presidente Ejecutivo
hlopez@globalratings.com.ec

Mariana Ávila
Vicepresidenta Ejecutivo
mavila@globalratings.com.ec

GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AAA para la Clase B y AA para la Clase C de la Cuarta Titularización de Cartera Automotriz NOVACREDIT S.A. en comité No. 17-2023, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 12 de enero 2023; con base en la estructuración financiera y legal de la titularización, detalle de la cartera aportada al fideicomiso, información importante del originador y del agente de manejo y otra información relevante con fecha 30 noviembre de 2022. (Aprobado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS.IRQ.DRMV.SAR.2018.000011925 de 21 de diciembre de 2018, por un monto de hasta USD 5.000.000).

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- La industria automotriz es un importante actor del progreso económico y social, dado que propicia el desarrollo de otras industrias y tiene un amplio horizonte de desarrollo en el mediano y largo plazo. El sector automotor depende, en gran medida, de la evolución de la economía en su conjunto, al estar altamente relacionado con la liquidez existente, el acceso al crédito, las medidas de restricción comercial, entre otros factores económicos, y al ser intensiva en capital y mano de obra calificada. Esto evidencia que NOVACREDIT S.A. podría seguir generando cartera por el rubro de consumo automotriz, sector que actualmente evidencia recuperación.
- NOVACREDIT S.A. es una empresa que ha mantenido un constante crecimiento en la compra – venta, generación y administración de cartera automotriz, manteniendo relaciones comerciales sólidas con gran parte de los concesionarios a nivel nacional, lo que le ha permitido que desarrolle sus operaciones principalmente en las provincias de Azuay, Guayas y Pichincha. Además, el originador pertenece al Grupo Vázquez, grupo de amplia trayectoria y con una diversificación de empresas que se desarrollan en varios sectores económicos.
- La Administradora encargada de la Titularización es Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. La Fiduciaria cuenta con una óptima administración y adecuada operación para manejar varios proyectos de relevancia en materia Fiduciaria, los que actualmente suman un patrimonio total administrado de más de USD 460 millones. Adicionalmente, mantienen el Fondo de Inversión Administrado FIT cuenta con un patrimonio neto de USD 14,85 millones a noviembre de 2022, mientras que el Fondo de Inversión Administrado Élite mantiene un patrimonio neto de USD 10,28 millones.
- La titularización de cartera se considera como una titularización independiente, el papel del Originador se limita a reponer aquella cartera que está en mora o que ha sido prepagada con el fin de mantener los parámetros determinados en la estructuración y al manejo de la cartera fideicomitada. La estructura del Fideicomiso evidencia una transferencia totalmente idónea de un patrimonio independiente y de propósito exclusivo bajo la estructura de documentos válidos y jurídicamente exigibles que cumplen con la legislación vigente. A la fecha del presente informe se ha evidenciado el cumplimiento de lo instruido en el contrato.
- Los mecanismos de garantía son idóneos: sustitución de cartera y subordinación de clase, que fortalecer el instrumento en análisis. Además, todos los créditos que componen el Fideicomiso cuentan con contrato de reserva de dominio, lo que permite evidenciar una disminución del riesgo de crédito. La titularización ha presentado los flujos suficientes para constituir las provisiones necesarias para el pago a los inversionistas y los mecanismos de garantía ofrecen una cobertura más que suficiente para asegurar el cumplimiento de las obligaciones.
- La presente titularización contempla la subordinación de clases, que consiste en que el originador o terceros debidamente informados, suscriban una porción de los valores emitidos. A dicha porción se imputarán hasta agotarla, los siniestros o faltantes de activos, mientras que a la porción colocada entre el público se cancelarán prioritariamente los intereses y el capital.

DESEMPEÑO HISTÓRICO

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

Los títulos valores a emitirse como producto del proceso de titularización por un monto de USD 5.000.000 siendo la clase A denominada VTC-TERCERA-NOVACREDIT-CLASE A por un monto de USD 2.250.000, la clase B como VTC- TERCERA -NOVACREDIT-CLASE B por un monto de USD 2.250.000 y la clase C “VTC- TERCERA -NOVACREDIT-CLASE C por USD 500.000 se encuentran inscritos en el Catastro Público del Mercado de Valores el 08 de enero de 2019 y el Fideicomiso el 21 de diciembre de 2018 mediante resolución SCVS.IRQ.DRMV.SAR.2018.00011925.

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

La clase A fue cancelada en su totalidad, quedando pendiente un saldo de USD 33.750 de la clase B y USD 500.000 de la clase C. La cobertura de efectivo y recursos líquidos sobre el saldo remante fue de 177,06%.

EXPECTATIVAS PARA PERIODOS FUTUROS

Las proyecciones de flujos provenientes de la recaudación y cobro de las cuotas de la cartera de crédito de consumo automotriz administrada por NOVACREDIT S.A. y aportada al fideicomiso, evidencia la capacidad de cubrir las obligaciones por pagar a los inversionistas, en función del comportamiento histórico y bajo escenarios distintos como: pesimista, moderado y optimista, además, que las condiciones del sector permiten aseverar que las proyecciones se cumplirán incluso en el escenario pesimista y que no será necesario la aplicación de las garantías. A noviembre de 2022, únicamente queda vigente un último cupón de la clase B de USD 33.750 y USD 500 mil restantes de la clase C. Cabe mencionar que la compañía mantiene valores de efectivo y equivalentes, cartera por cobrar y provisiones que cubrirían en su totalidad los pagos de los siguientes cupones.

FACTORES DE RIESGO

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

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

este riesgo se mitiga ya que el originador mantiene relaciones con variedad marcas de vehículos que permiten dar continuidad a la generación de cartera.

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

INSTRUMENTO

TERCERA TITULARIZACIÓN DE CARTERA						
	CLASE	MONTO (USD)	PLAZO	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
Características	A	2.250.000	1.080 días	8,00%	Trimestral	Trimestral
	B	2.250.000	1.440 días	8,25%	Trimestral	Trimestral
	C	500.000	1.530 días	9,00%	Últimos 2 trimestres	Trimestral
Monto de la emisión	Hasta USD 5.000.000					
Saldo de capital (noviembre 2022)	Clase A: cancelada Clase B: USD 33.750 Clase C: USD 500.000					
Denominación de los valores	Clase A: "VTC-TERCERA-NOVACREDIT-CLASE A", Clase B: "VTC- TERCERA -NOVACREDIT-CLASE B" y Clase C: "VTC- TERCERA -NOVACREDIT-CLASE C".					
Activo Titularizado	La cartera de crédito automotriz transferida al Fideicomiso Mercantil es instrumentada con pagarés que corresponden a deudores seleccionados en estricto cumplimiento de las políticas de compra de la cartera de vehículos tanto particulares como de alquiler. La cartera de crédito automotriz a ser titularizada tendrá un plazo máximo de 60 meses contados a partir de la fecha de su transferencia al Fideicomiso y una tasa de interés nominal mínima del 14,90%. La cartera que se aporta al Fideicomiso corresponde a cartera vigente, es decir cartera por vencer.					
Destino de los recursos	La compañía utilizará el 100% de los recursos obtenidos del proceso de titularización para capital de trabajo, específicamente, se usará los recursos en efectivo obtenidos para la compra de cartera automotriz y su posterior reventa, actividad principal de la compañía.					
Estructurador financiero	Analytica Securities C.A. Casas de Valores					
Agente de manejo	Fiduciaria Atlántida FIDUTLAN Administradores de Fondos y Fideicomisos S.A.					
Agente colocador	Analytica Securities C.A. Casas de Valores					
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.					
Agente recaudador	Novacredit S.A.					
Mecanismos de garantía	■ Subordinación de clase. ■ Sustitución de cartera.					

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

Atentamente,

Ing. Hernán Enrique López Aguirre Msc.
Presidente Ejecutivo

PERFIL EXTERNO

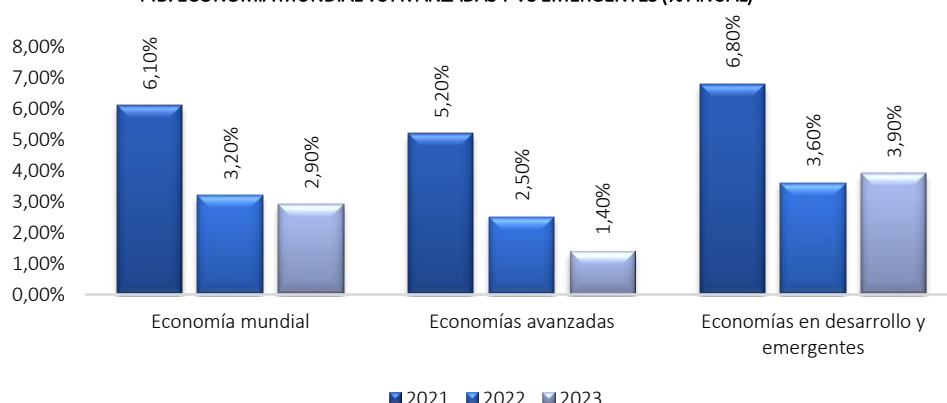
ECUADOR: SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS 2022

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/>

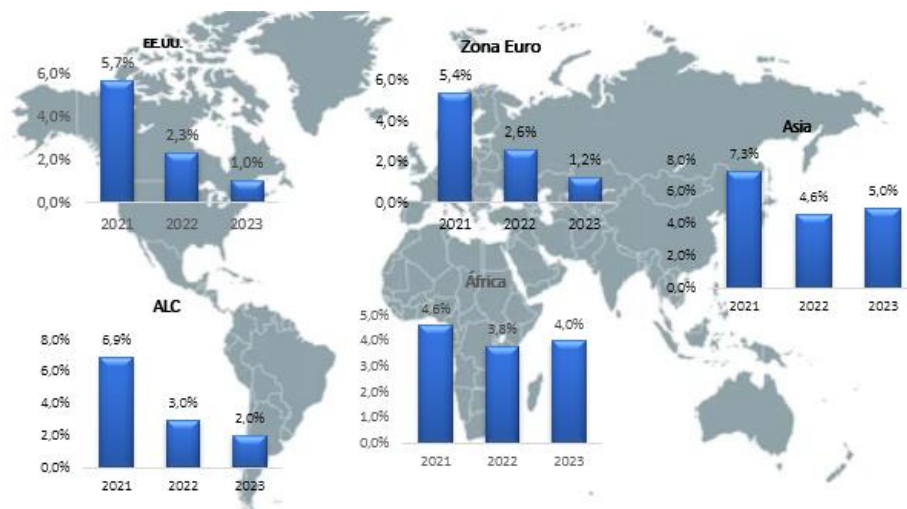
² <https://blogs.imf.org/2022/08/10/central-banks-hike-interest-rates-in-sync-to-tame-inflation-pressure/>

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)



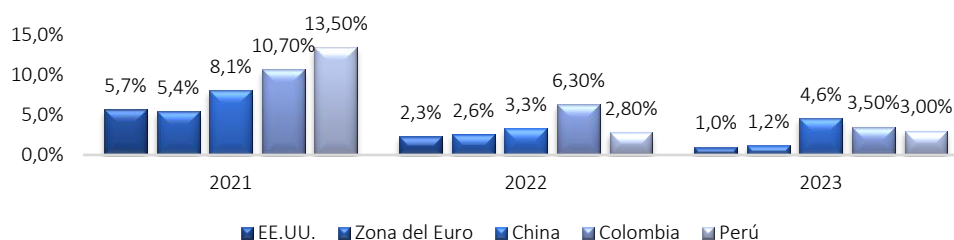
Fuente: FMI

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 rebrotes 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.

PREVISIONES MUNDIALES



Fuente: FMI

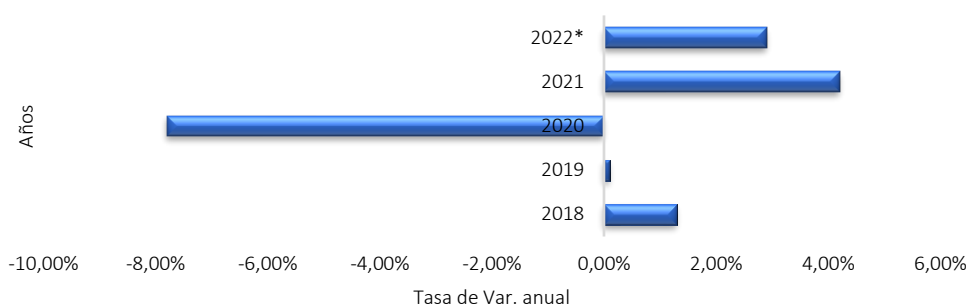
⁴ <https://www.imf.org/es/News/Articles/2022/07/27/blog-shifting-global-winds-pose-challenges-to-latin-america>

⁵ <https://www.bbc.com/mundo/noticias-62341719>

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 cuasidinero (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 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

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

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%.

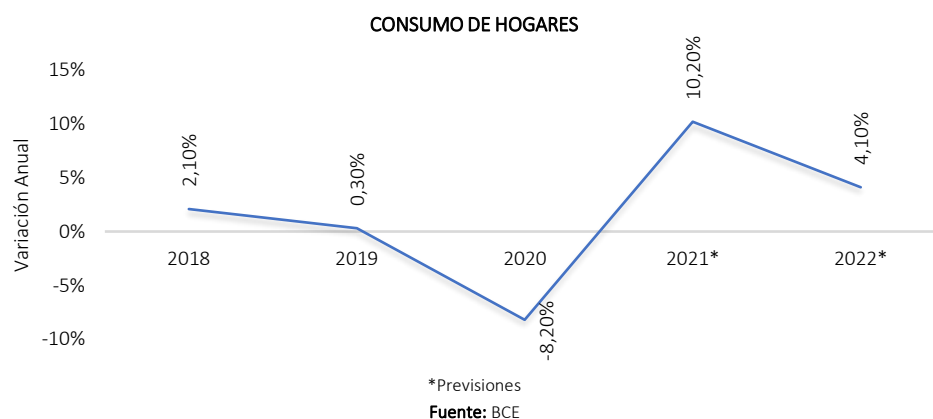
MERCADOS FINANCIEROS (MILLONES USD)	PERIODO DE INFORMACIÓN	MONTO (MILLONES USD)	VARIACIÓN MENSUAL	VARIACIÓN INTERANUAL
Oferta Monetaria (M1)	junio 2022	29.535	-0,2%	4,5%
Especies monetarias en circulación	junio 2022	18.549	0,6%	3,6%
Depósitos a la vista	junio 2022	10.900	-1,5%	6,2%
Liquidez total (M2)	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.



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

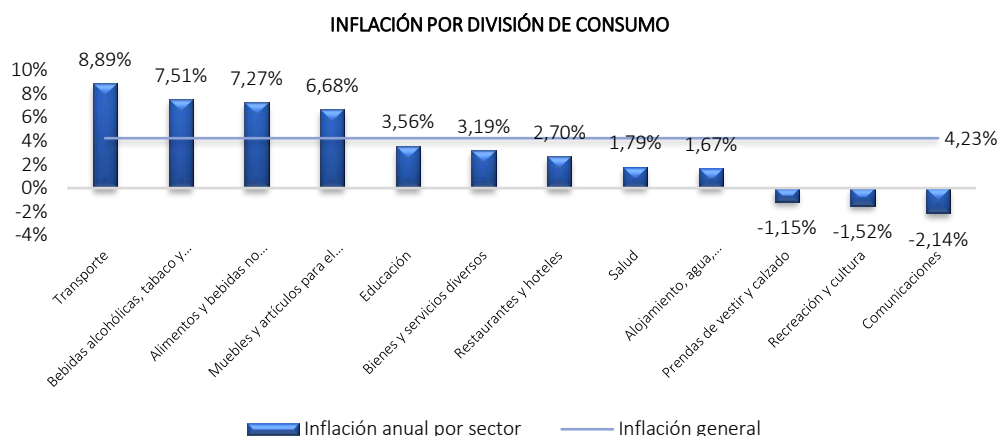
La inflación ha experimentado un incremento considerable durante los primeros siete meses de 2022, como resultado de los efectos económicos del conflicto armado entre Rusia y Ucrania, la crisis logística, el aumento generalizado de la demanda postpandemia, así como, la movilización indígena que llevó 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%

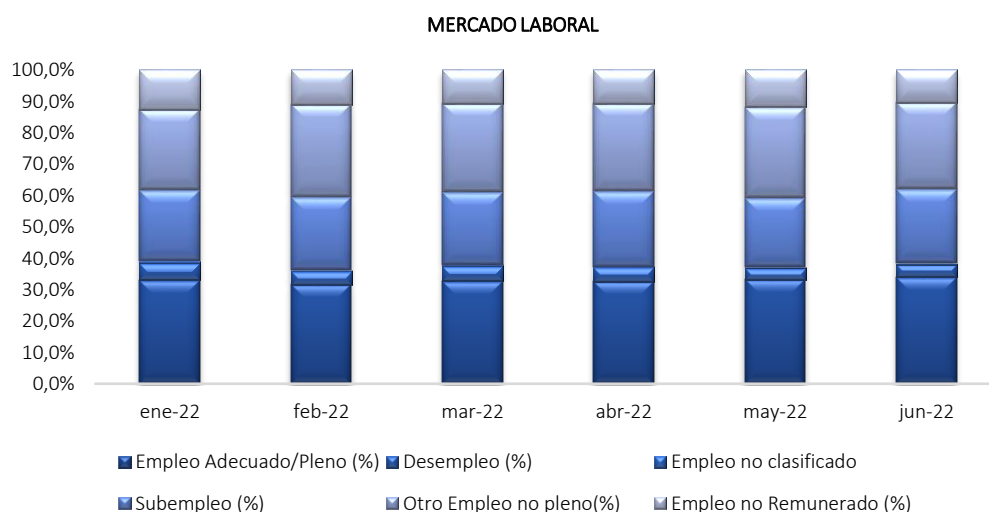
Fuente: INEC

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.



Fuente: INEC

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](#)

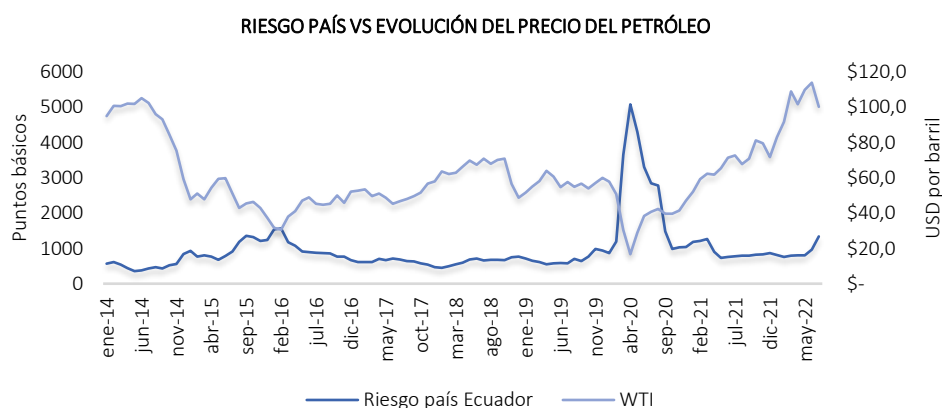
El precio del petróleo WTI debido a la incertidumbre mundial de una posible recesión y menor demanda de China, uno de los mayores demandantes de combustibles fósiles del mundo, ha experimentado una etapa altamente volátil, llegando a superar USD 120 a finales de junio (hecho no visto desde el año 2008), 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

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.

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

⁸ <https://www.finanzas.gob.ec/proforma-enviada-2022-30-de-octubre-de-2021/>

⁹ <https://www.americaeconomia.com/guillermo-lasso-2657223274-menor-deficit>

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

SECTOR AUTOMOTRIZ

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

El sector automotriz ecuatoriano se conforma por dos grandes subactividades: la fabricación de vehículos, el comercio y la reparación de vehículos y motocicletas. Según las estadísticas de la Asociación de Empresas Ecuatoriana del Ecuador -AEADE, a noviembre de 2022, 90,6% de unidades comercializadas correspondieron a vehículos importados, mientras que 9,4% a vehículos ensamblados en Ecuador. En ese sentido, el mayor aporte desde esta industria hacia la economía proviene del sector comercial que representa aproximadamente 10,2% de la producción nacional. A nivel mundial, la industria automotriz alcanza una facturación equivalente aproximadamente 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 actividad de comercio automotriz compuestos por la venta de partes y piezas y reparación reportó la mayor participación laboral en la provincia del Guayas, con 32,3% del total de personas empleadas a nivel nacional, según cifras del INEC, que ascendieron a 159 mil. El empleo que genera esta industria en más de 90% corresponde al área urbana, con participación de 90,1% de hombres y 9,9% de mujeres. Al agregarse al personal relacionado a la manufactura de vehículos, según datos de la AEADE, el personal empleado por este sector se incrementaría a los 163 mil empleados directos en Ecuador.

La compra de cartera relacionada al sector automotriz para el mercado nacional está representada principalmente por las instituciones financieras, operación que tradicionalmente se efectúa a través de los bancos privados. Sin embargo, existen además otras empresas especializadas en la compra y venta de cartera, quienes trabajan de forma directa con los principales concesionarios automotrices de diferentes marcas en el país.

En 2021 las ventas de vehículos nuevos crecieron en un 39% superando las 119.000 unidades vendidas. Este crecimiento estuvo apalancado -principalmente- en el crédito. En la banca el crédito otorgado para la compra de vehículos alcanzó los USD 2.259 millones, mientras que en las cooperativas fue de USD 138 millones, reportando un crecimiento de más de 58%.

En lo que va de 2022, el desempeño del sector ha sido muy dinámico, llegando a tener ventas históricas como el caso de septiembre en el que, según la AEADE, se reportó la mayor cantidad de unidades vendidas históricas para un mes de septiembre. De forma acumulada, entre enero y septiembre de 2022 las ventas de unidades de vehículos nuevos crecieron en un 18,1% y en dólares el crecimiento superó el 24%. Cabe destacar el crecimiento que han tenido los vehículos SUV, así como cada vez una mayor participación en el mercado de marcas de origen chino.

No obstante, el próximo año será desafiante para la economía en general frente a una posible recesión económica global, la persistencia de la inflación y un endurecimiento de la política monetaria podrían enfriar a la economía ecuatoriana y por ende repercutir en un menor dinamismo del sector automotriz. Esto, en un contexto en el que las tasas de interés a nivel internacional están subiendo lo que se ha transmitido a la economía ecuatoriana que igualmente en los dos últimos meses experimentó un incremento generalizado de las tasas.

DESEMPEÑO ECONÓMICO GENERAL: La comercialización de vehículos eléctricos e híbridos ha empezado a tomar fuerza en el mercado nacional.

Al 2021, las estadísticas de la AEDE señalan que en Ecuador se reportaron 2,4 millones de vehículos livianos (automóviles, SUVs y camionetas) y más de 354 mil vehículos comerciales (camiones, buses y vans), lo que implica un parque automotor de 2,8 millones de unidades. La edad promedio de los vehículos fluctuó entre 6-10 años equivalente al 23% del total, mientras que, aquellos con mayor edad (+36 años en adelante) representaron 12%. Un 42% restante de vehículos correspondieron a aquellas con edades comprendidas entre 11 y 35 años. Pichincha y Guayas se destacan como aquellas provincias con mayor participación en el parque automotor, equivalente al 60%¹⁰ de forma agregada. Estos datos cambiarán, probablemente al alza, una vez que se publiquen los datos de 2022.

La importación de vehículos se ha incrementado debido al ingreso de nuevas empresas de origen asiático y europeo, quienes en conjunto participaron con 60% del mercado. La firma de acuerdos comerciales favoreció a esta industria, a través, de la reducción en el costo de los aranceles a pagar, hecho que se tradujo en menores precios de venta y en una mayor oferta al público. Al 2021, se importaron 95.569 unidades mientras que la producción local fue de 18.970 unidades, alcanzando ventas totales de 119.316 unidades y una tasa de crecimiento de 39% con respecto a 2020¹¹.

La recuperación para 2022 se perfila mayor al 2021, a pesar de los problemas que ocasionó la falta de inventario por la crisis internacional y la caída en el poder adquisitivo que experimentó la clase media por la reforma tributaria¹² y la inflación. Según la AEADE, la recuperación del sector ha sido progresiva y, a su vez, se ha visto estimulada por la necesidad en los hogares de contar con una fuente de transporte segura ante los posibles contagios en el transporte público. Este factor ha impulsado nuevamente la comercialización de auto en el país que se espera pueda recuperar en los próximos los niveles de venta observados en 2018 y 2019. Hasta el mes de agosto de 2022, se han importado 82.596 unidades, se han vendido 12.267 unidades ensambladas localmente, se han exportado 114 unidades y se han vendido 90.823 unidades en total. La mayor parte de las ventas se ha realizado en Pichincha, seguida por Guayas y Azuay. El mayor porcentaje de vehículos vendidos fue de SUV (46%), seguido por automóviles (25%).

Cabe destacar que la comercialización de vehículos eléctricos e híbridos ha empezado a tomar fuerza en el mercado nacional. Los vehículos eléctricos hasta agosto de 2022 ventas con un total de 214 unidades, con un promedio de 27 vehículos al mes. Los vehículos híbridos por su parte registraron ventas hasta el mes de agosto de 2022 de un total de 4.664 unidades, con un promedio de 583 vehículos al mes. Esto superó las cifras de los dos años pasados. Adicionalmente, la aprobación de la reforma tributaria presentada por el presidente Lasso exoneraría en el pago del IVA a los vehículos eléctricos hecho que beneficiará a una mayor comercialización.

¹⁰ 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.

¹¹ AEAD, boletín mensual automotriz, septiembre 2021, No 61.

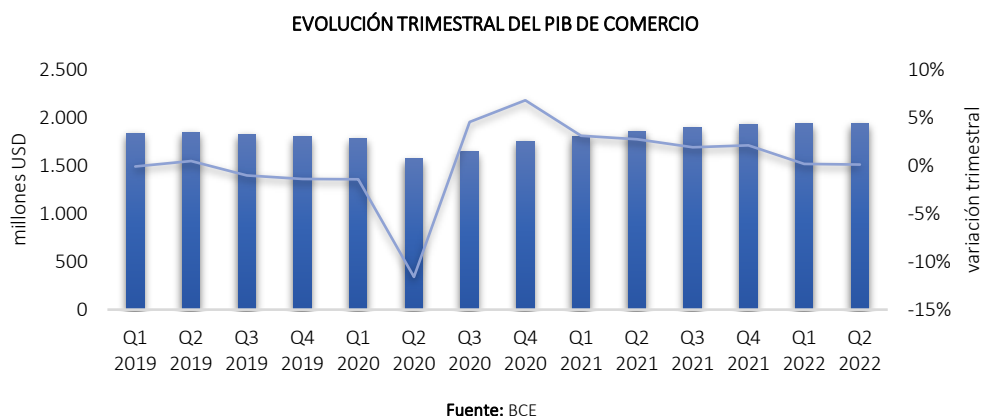
¹² Según estimaciones realizadas por Keyword, empresa especializada en economía y política, en promedio un trabajador de clase media dejaría de percibir USD 79 mensuales.

Dentro de la actividad comercial, 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% se comercializan mediante financiamiento. Entre enero y septiembre de 2022, la actividad automotriz (fabricación, alquiler, venta, reparación, entre otras) reportó USD 1.796 millones en operaciones de crédito generados desde la banca privada, y USD 90 millones generados por las cooperativas.

SECTOR MACROECONÓMICO

[PIB del sector: Al II trimestre de 2022, la industria automotriz presentó una variación positiva de 10,2% frente al mismo trimestre del año previo.](#)

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% restante al sector de la manufactura¹³. Al IV trimestre de 2021, la industria automotriz presentó una variación positiva de 10,2% frente al mismo trimestre del año previo y, frente al trimestre inmediato anterior, un aumento de 2,1%, explicados por la recuperación en las ventas de los vehículos ensamblados a nivel nacional, debido a una mayor demanda.



El aumento en la demanda de vehículos tipo SUVs ha sido uno de los factores que explican el mejor desempeño de esta actividad. En febrero de 2022 las ventas de este segmento aumentaron en 58,8% anual, seguida por camionetas con 42,4% anual, camiones 31% y van 14,7% 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 en 2021 la participación de vehículos de origen chino representó 31,4% del mercado, explicado por factores como precios altamente competitivos y el equipamiento que poseen estos vehículos han sido algunos de los argumentos que han permitido su rápido crecimiento, a lo que se suma una mayor red de concesionarios y talleres.

El aumento del acceso al crédito es otra de las variables que ha tenido efectos dentro de la actividad automotriz. Las cifras de la Asobanca¹⁴ en 2021 reportaron que la cartera de crédito disminuyó en 8% anual, no obstante, los créditos por parte de cooperativas y de las mismas sucursales aumentaron y, por tanto, han permitido el crecimiento del sector. 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.

No obstante, en el segundo trimestre el PIB comercial se desaceleró como una consecuencia de -entre otros factores- del paro nacional, que provocó que la economía en su conjunto se enfriará. El sector automotriz no

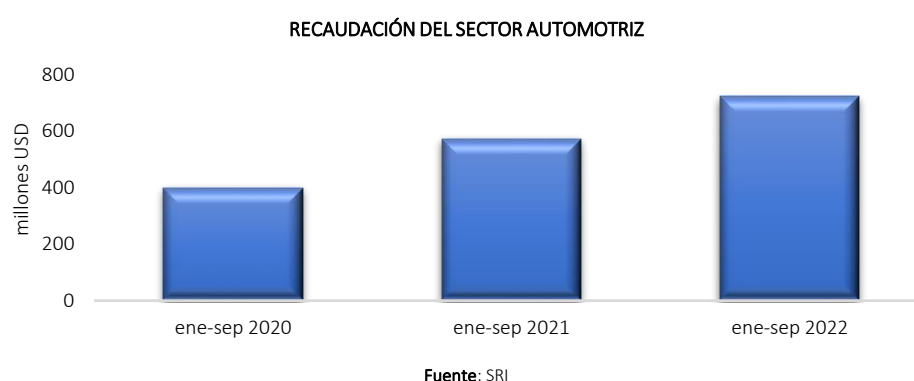
¹³ Entre enero y septiembre de 2021, con base a datos de la AEADE, un total de 71.055 unidades fueron importadas, mientras que 11.943 unidades fueron ensambladas, bajo estos datos se calculó la participación de la industria comercial y manufacturera, que refieren una participación de 80% y 20%, respectivamente.

¹⁴ Asociación de bancos privados del Ecuador.

estuvo exento de los efectos del paro por lo que en junio de 2022 las unidades de vehículos vendidas se redujeron en un 10,5%, pasando de 11.311 unidades vendidas en mayo a 10.120 en junio, la cifra más baja del año. Sin embargo, en julio y agosto las ventas de vehículos recuperaron el dinamismo observado en los meses anteriores y crecieron en un 15,22% y 17%, respectivamente.

[Recaudación de impuestos: Entre los meses de enero a septiembre de 2022, el sector alcanzó los USD 723 millones recaudados.](#)

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



Entre los meses de enero a septiembre de 2022, el sector alcanzó los USD 723 millones recaudados, lo que se tradujo en un crecimiento anual de 26% frente al mismo periodo de 2021, explicado por las cifras de ventas que superaron años anteriores, incluso previos a la pandemia. Hasta el mes de agosto de 2022, se vendieron 90.823 vehículos, lo que fue 20% mayor a la cifra del año anterior. Al ser bienes asociados a diferentes impuestos, su recaudación está completamente relacionada a sus ventas.

SECTOR MICROECONÓMICO

[Empresas del sector: Al 2020, un 89,36% de las empresas del sector automotriz son microempresas.](#)

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

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

EMPRESAS DEDICADAS AL
COMERCIO AUTOMOTRIZ

NÚMERO DE
EMPRESAS 2019

NÚMERO DE
EMPRESAS 2020

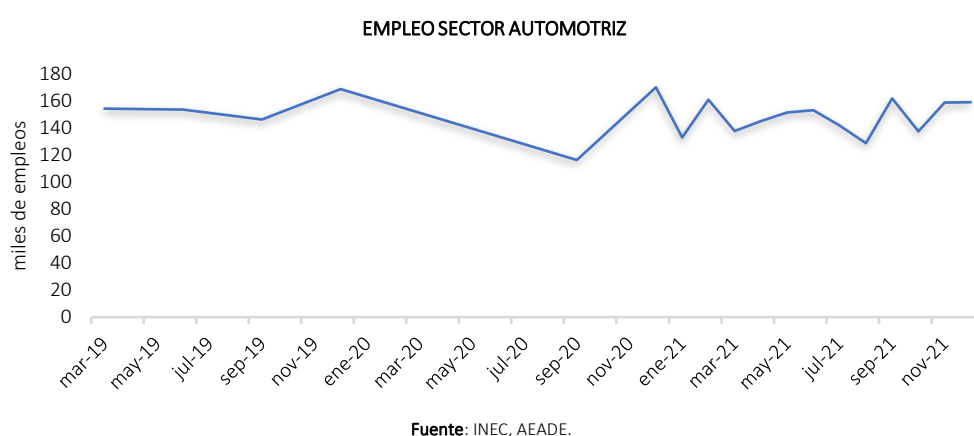
TASA DE
VARIACIÓN
ANUAL

Microempresa	20.065	20.067	0%
Pequeña	2.438	1.926	-27,7%
Mediana	411	328	-10,6%
Grande	171	260	-18,1%
Total	23.085	22.456	-2,7%

Fuente: INEC

[Empleo: En 2021, la industria de comercio automotriz y las actividades conexas registraron más de 155 mil empleados en Ecuador.](#)

Al 2019, el total de trabajadores del sector automotriz ascendió a 182.491 empleados, cifra compuesta por 171.118 personas involucradas en actividades comerciales, repartidas entre: mantenimiento de vehículos 110.552 personas, venta de partes y piezas 32.531 personas, venta de vehículos 16.662 personas y venta y mantenimiento de motocicletas 11.373 personas. En promedio, la industria automotriz representó alrededor de 14% del total de empleo generado en el sector comercial nacional.



En 2021, el sector empleó a 155.943 personas, según las cifras de la AEADE, de las cuales 87.107 se dedicaron a la reparación y mantenimiento de los vehículos, seguido por las ventas de autopartes que emplearon a 33.143 personas. El mayor porcentaje de empleados del sector se encuentra entre los 35 y 44 años, siendo 33% hombres y 8,7% mujeres. La fabricación nacional de vehículos generó 2.975 puestos de trabajo incluidos en las cifras del sector.

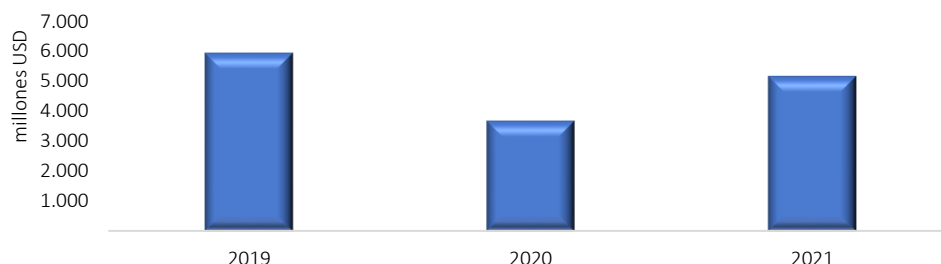
Para el final de 2022, el BCE estima que la actividad comercial podría expandirse en 4,1% anual, cifra que implicaría un crecimiento mayor al esperado para la economía en general (2,7% anual)¹⁵. Con base a lo anterior, el sector automotriz experimentaría la necesidad de reactivar la fuerza laboral, especialmente en subactividades como la venta, reparación y el mantenimiento de vehículos, en los que se estima el mercado se expanda, considerando las ventas que experimentó el sector en los años previos.

[Ventas y exportaciones del sector: Durante los primeros ocho meses de 2022 las ventas de vehículos reportadas por el SRI presentaron un crecimiento de 24,6% frente al mismo periodo del año anterior.](#)

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

¹⁵ <https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/1519-la-economia-ecuatoriana-se-desacelero-por-las-paralizaciones-de-junio-de-2022>

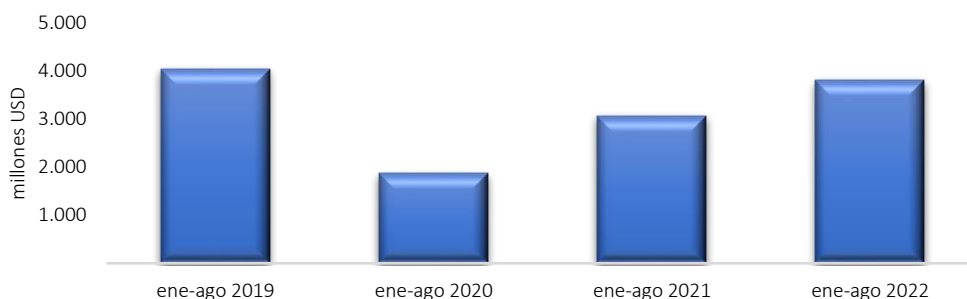
VENTAS DEL SECTOR AUTOMOTRIZ



Fuente: SRI

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

VENTAS DEL SECTOR AUTOMOTRIZ



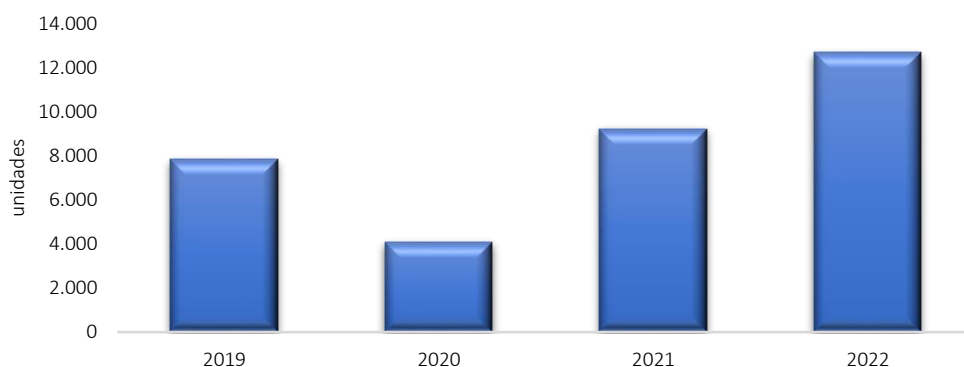
Fuente: SRI

Entre enero y agosto de 2022 las ventas de vehículos reportadas por el SRI totalizaron USD 3.815 millones presentaron, lo que se tradujo en un crecimiento de 24,6% frente al mismo periodo del año anterior. En este periodo se vendieron 90.823 unidades, un 19,5% más en relación con 2021 (76.030 unidades). Por segmento, la comercialización de buses fue la de mayor crecimiento al expandirse un 211,5%. En segundo lugar, se encuentra la venta de vehículos tipo SUV, que representan cerca de la mitad de las unidades vendidas, con un crecimiento de 34,5%. El crecimiento en la demanda, así como el aumento en el acceso a crédito vehicular se han convertido en algunos de los factores que han estimulado las ventas del sector automotriz ecuatoriano.

Por marca, la participación en las ventas de vehículos livianos estuvo liderada por Kia (20,7%), seguido por Chevrolet (15,9%) y Toyota (6,7%), entre los principales participantes. En el caso de los pesados Hino es la marca de mayor participación en el mercado con 17,6%. Sin embargo, cabe mencionar que las marcas de origen chino en conjunto representaron 21% en 2021, dando un salto importante frente a 2019, cuando la participación fue de 15% y, de hecho, durante los primeros meses del año representaron 38% del mercado nacional.

Los resultados anteriores explican además el aumento en la importación de vehículos que en agosto de 2022 totalizaron 12.677 unidades, un 37,7% más en comparación a agosto de 2021 y un 62% más si se compara con agosto de 2019.

IMPORTACIÓN DE VEHÍCULOS EN AGOSTO DE CADA AÑO



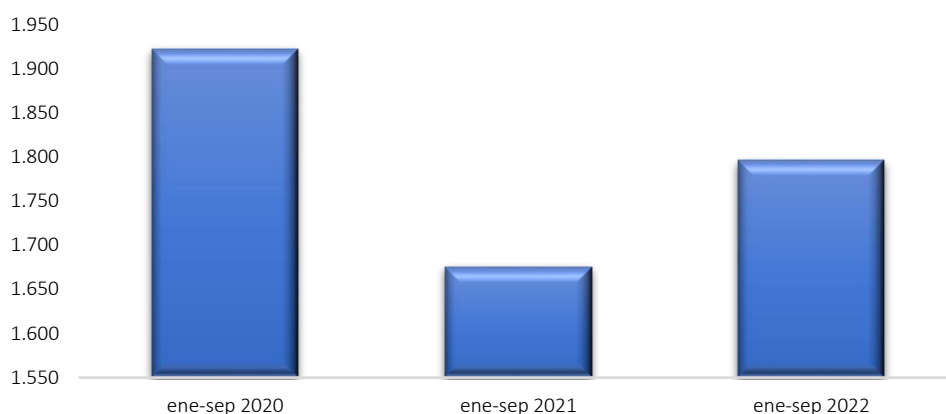
Fuente: AEADE

Volumen de crédito: Las cifras evidenciaron que el volumen de crédito desembolsado por la banca privada fue de USD 1.795,9 millones, es decir, USD 121 millones por encima a la cifra alcanzada en el año previo.

Las cifras de volumen de crédito¹⁶ publicadas por la Superintendencia de Bancos entre enero y septiembre de 2022 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 1.795,9 millones, es decir, USD 121 millones por encima a la cifra alcanzada en el año previo, no obstante USD 247 millones por debajo de 2020. Esto en parte se dio por una recuperación del consumo de los hogares al normalizarse las actividades económicas, y el aumento en el empleo adecuado en el Ecuador.

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 el mismo período de 2019 (USD 705,29 millones). El resultado anterior, en parte, responde a la caída en el crédito requerido por talleres de mantenimiento, alquileres de vehículos, compra de partes y piezas, actividades que aún experimentan una recuperación modesta, lo que explicó la menor colocación de crédito en este segmento.

VOLUMEN DE CRÉDITO AUTOMOTRIZ (BANCA PRIVADA)

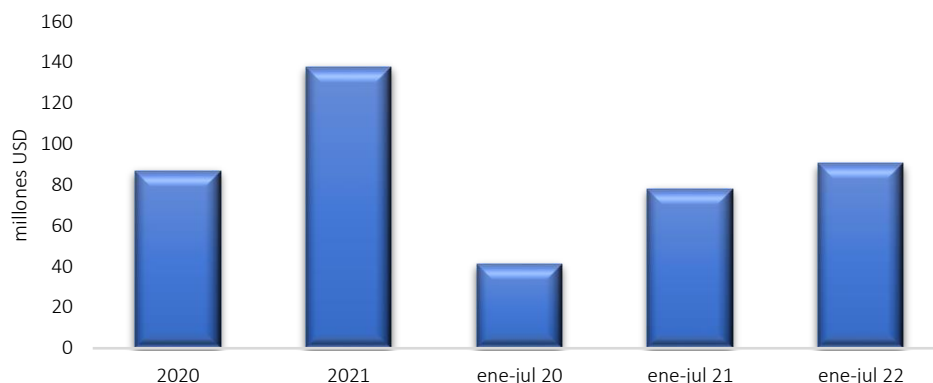


Fuente: Superintendencia de Bancos

El crecimiento en la venta vehicular en el mercado ecuatoriano durante 2022, 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.

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

CRÉDITO OTORGADO POR COOPERATIVAS PARA LA COMPRA DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Por otro lado, el crédito otorgado por cooperativas para la compra de vehículos creció entre enero y julio 2022, mostrando una tendencia positiva, con una variación frente al año anterior de 15%. La entidad financiera con mayor otorgación de créditos en la banca privada fue Produbanco (48%), seguida por Banco de Guayaquil (22%) y Banco Internacional (9%). Mientras que en el caso de las cooperativas fue Alianza del Valle (11,2%), Cooprogreso (10,6%), y Oscus (9,2%), aquellas con mayor participación.

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, Credimétrica, 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 quienes a través de la representación de marcas han dominado el mercado, sin embargo, con el crecimiento de la China como socio estratégico para la región Latinoamericana, las relaciones con este país permitieron explotar e incrementar la oferta de productos, a través, de economías de escala. A lo anterior se ha sumado el auspicio y respaldo de varias firmas reconocidas en el mercado nacional a productos de origen asiático. A lo anterior se suma el acceso a financiamiento y a repuestos y mantenimiento a través de una red de talleres, que han 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 hacia este segmento.

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

PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

El sector automotriz es parte de una de las industrias más relevantes para la economía ecuatoriana como lo es el sector comercial, mismo que aporta en más de 10% al PIB, a su vez, esta actividad explica el 30% del empleo generado por esta actividad, con más de 180 mil empleos, los cuales, provienen de actividades conexas como la comercialización de autos, mantenimiento y talleres, venta de partes y piezas, alquiler de vehículos, entre otras actividades. Para 2022, el BCE estima que la actividad comercial se expandirá en 4,1%, lo que implicaría de la misma forma, que la actividad automotriz siga expandiéndose.

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

En 2022 el dinamismo del sector se ha mantenido impulsado por la reactivación económica. Según cifras preliminares de la AEADE, en septiembre de 2022 se vendieron 13.234 unidades, alcanzando el máximo histórico para un mes de septiembre y registrando una variación anual de 9,8%. De forma agregada, es decir, entre enero y septiembre de este año, se han vendido más de 104.000 unidades un 18,1% más que hace un año, lo que parecería indicar que se superaría las ventas registradas en 2021.

Las empresas dedicadas a la compra y originación de cartera automotriz han venido experimentando un crecimiento desde el año 2000 en el mercado ecuatoriano, fruto de la expansión de la industria automotriz. El servicio que ofrecen estas empresas además de proporcionar una alternativa de liquidez inmediata a las concesionarias automotrices, a través de la compra de cartera, se han desarrollado para llegar al cliente final, es decir, el consumidor ofreciendo créditos directos a los compradores. Bajo la regulación de los organismos de control como la Superintendencia de Bancos y de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, bajo la figura de empresas de auxiliares, han podido crecer de forma ordenada y regulada.

El crédito destinado por los bancos privados y las cooperativas de ahorro y crédito hasta septiembre de 2022 ha sido creciente respecto al año previo, evidenciando un mayor dinamismo en esta industria, fruto del retorno a las actividades económicas, entre ellas, las profesiones y el retorno a clases, que han motivado la compra de vehículos. Se, estima que este desempeño seguirá siendo favorable en lo que resta del año, en respuesta a la alta liquidez que experimenta el mercado nacional.

Sin embargo, el año entrante la industria automotriz podría experimentar una desaceleración. Cabe destacar que a nivel global 2023 se muestra como un año desafiante principalmente por una posible recesión mundial y una mayor desaceleración de las principales economías como son China y Estados Unidos. Además, como medida para contener la persistencia de la inflación los bancos centrales han respondido con un endurecimiento de la política monetaria y un incremento de las tasas de interés. Esto se ha transmitido a las tasas de interés nacionales que han venido creciendo por dos meses consecutivos y podrían desincentivar el consumo en el corto y mediano plazo.

PERFIL ORIGINADOR

GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN

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

2022
ACTUALIDAD

NOVACREDIT S.A. realiza compra de cartera a concesionarios autorizados en el país, verificando que el otorgamiento de estos

	créditos cumpla con sus políticas de compra y posteriormente proceden a la venta de cartera a terceros.
2021	La empresa cuenta con una estructura consolidada en diferentes ciudades del país, entre las más importantes: Quito, Guayaquil, Cuenca, Azogues y Machala. Se efectuó un nuevo aumento de capital en julio hasta USD 1,64 millones.
2019	La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros aprobó la ampliación del objeto social en los términos que constan en la correspondiente escritura.
2017	La Junta General de Accionistas aprobó dos aumentos de capital. El primero por USD 25 mil y un segundo aumento por USD 200 mil. Para 2017 se realizó un nuevo aporte al capital suscrito y pagado de USD 475 mil, totalizando un capital social de USD 1 millón.
2014	La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros aprobó la ampliación del objeto social en los términos que constan en la correspondiente escritura.
2012	El 3 de abril de 2012 fue constituida la compañía ante el Dr. Eduardo Palacios Muñoz, notario noveno del cantón Cuenca, bajo el nombre de NOVACREDIT S.A.

Fuente: NOVACREDIT S.A.

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

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

A la fecha del presente informe, NOVACREDIT S.A. contó con un capital suscrito y pagado de USD 2.400.000. conformado por acciones ordinarias y nominativas de USD 1,00 cada una.

NOVACREDIT S.A.	PAIS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Vazpro S.A.	Ecuador	1.101.600	45,90%
Cordholding S.A.	Ecuador	324.000	13,50%
Vapcorporación Cía. Ltda.	Ecuador	244.800	10,20%
Ramos Vásquez Rita Daniela	Ecuador	244.800	10,20%
Ramos Vásquez Sergio Andrés	Ecuador	244.800	10,20%
Inversiones & Acciones Capitalcom Cía. Ltda.	Ecuador	240.000	10,00%
Total	-	2.400.000	100,00%
VAZPRO S.A.	PAIS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Alcazarhold S.A.	Ecuador	375	37,50%
Holding In Ferle Holferle S.A.	Ecuador	375	37,50%
GCVHolding S.A.	Ecuador	125	12,50%
Holdnvc S.A.	Ecuador	125	12,50%
Total	-	1.000	100,00%
CORDHOLDING S.A.	PAIS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Córdova Orellana Fausto Esteban	Ecuador	550	55,00%
Córdova Sarmiento Adriana Cristina	Ecuador	150	15,00%
Córdova Sarmiento Juan Francisco	Ecuador	150	15,00%
Córdova Sarmiento Viviana Alexandra	Ecuador	150	15,00%
Total	-	1.000	100,00%
VAPCORPORACION CÍA. LTDA.	PAIS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Cueva Cueva María Eugenia Magdalena	Ecuador	484	48,40%
Vásquez Cueva Álvaro Agustín	Ecuador	172	17,20%
Vásquez Cueva Bernardita de Lourdes	Ecuador	172	17,20%
Vásquez Cueva Jorge Mauricio	Ecuador	172	17,20%

NOVACREDIT S.A.	PAIS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Total	-	1.000	100,00%
INVERSIONES & ACCIONES CAPITALCOM CÍA. LTDA.	PAIS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Torres Peña Pedro Rafael	Ecuador	3.073	51,22%
Valdiviezo Vintimilla Clara Eugenia	Ecuador	1.463	24,38%
Torres Valdiviezo Christian Andrés	Ecuador	732	12,20%
Torres Valdiviezo Pedro Hernán	Ecuador	732	12,20%
Total	-	6.000	100,00%

Fuente: SCVS

En lo que respecta al compromiso de los accionistas, es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que éstos están comprometidos con la empresa debido a que existe un apoyo constante en la administración con involucramiento de éstos como principales ejecutivos.

En cuanto a la referencia de empresas vinculadas, se detalla los socios que presentan vinculación representativa en otras compañías, ya sea por accionariado o por administración. Las personas naturales que en definitiva conforman la compañía se muestran con amplia trayectoria empresarial, evidenciada a través de las numerosas compañías que administran y/o son dueñas.

EMPRESAS RELACIONADAS	VINCULADO	RELACIÓN
Rapidtram S.A.	Cordholding S.A., Inversiones & Acciones Capitalcom Cía. Ltda. Ramos Vázquez Rita Daniela Ramos Vázquez Sergio Andrés Vazpro S.A. Vapcorporación Cía. Ltda.	Accionariado
Autoatiempo S.A.	Cordholding S.A. Inversiones & Acciones Capitalcom Cía. Ltda. Ramos Vázquez Sergio Andrés	Accionariado
Tecnología Inteligente en Movilidad Tecnimov S.A.	Cordholding S.A. Ramos Vázquez Sergio Andrés	Accionariado
E. Maulme C.A.	Inversiones & Acciones Capitalcom Cía. Ltda.	Accionariado
Corporación Proauto S.A.	Inversiones & Acciones Capitalcom Cía. Ltda.	Accionariado
Impofactor C.A.	Inversiones & Acciones Capitalcom Cía. Ltda.	Accionariado
Carconnect S.A.	Inversiones & Acciones Capitalcom Cía. Ltda.	Accionariado
Funtimecorp S.A.	Ramos Vázquez Rita Daniela Vazpro S.A.	Admin.
Alcazarhold S.A.	Ramos Vázquez Rita Daniela Ramos Vázquez Sergio Andrés	Admin. y Accionariado
Alcazar Management S.A.	Ramos Vázquez Rita Daniela Ramos Vázquez Sergio Andrés	Admin y Accionariado
Compañía Importadora de Joyas Blue Elephant Cía. Ltda.	Ramos Vázquez Rita Daniela	Admin
Importadora Tomebamba S.A.	Ramos Vázquez Rita Daniela Ramos Vázquez Sergio Andrés Vapcorporación Cía. Ltda. Vazpro S.A.	Accionariado
Joyería Guillermo Vázquez S.A.	Ramos Vázquez Rita Daniela Ramos Vázquez Sergio Andrés Vapcorporación Cía. Ltda. Vazpro S.A.	Admin y Accionariado
Predial Colombia S.A.	Ramos Vázquez Rita Daniela Ramos Vázquez Sergio Andrés Vapcorporación Cía. Ltda.	Admin y Accionariado
Imprints S.A.	Ramos Vázquez Rita Daniela Ramos Vázquez Sergio Andrés Vapcorporación Cía. Ltda. Vazpro S.A.	Admin. y Accionariado
Aghartsa S.A.	Ramos Vázquez Rita Daniela Ramos Vázquez Sergio Andrés	Admin. y Accionariado
ISGServices S.A.S	Ramos Vázquez Sergio Andrés	Admin.
Reales del Alcazar Realalcazar S.A.	Ramos Vázquez Sergio Andrés	Accionariado
Ramvehold S.A.	Ramos Vázquez Sergio Andrés	Admin. y Accionariado
Vazpredial S.A.	Ramos Vázquez Sergio Andrés Vapcorporación Cía. Ltda.	Accionariado

EMPRESAS RELACIONADAS	VINCULADO	RELACIÓN
	Vazpro S.A.	
Impaqto-Cuenca S.A.S	Ramos Vázquez Sergio Andrés	Accionariado
Chinatrend S.A.	Ramos Vázquez Sergio Andrés Vapcorporación Cía. Ltda. Vazpro S.A.	Accionariado
Agrícola San Luis Agsanluis S.A.	Ramos Vázquez Sergio Andrés	Admin y Accionariado
HKtradein S.A.	Ramos Vázquez Sergio Andrés	Accionariado
Asolexis S.A.	Ramos Vázquez Sergio Andrés	Accionariado
Empresa Hotelera Cuenca C.A.	Vapcorporación Cía. Ltda. y Vazpro S.A.	Accionariado
Plastiazuay S.A.	Vapcorporación Cía. Ltda. y Vazpro S.A.	Accionariado
Inmobiliaria Paucarbamba S.A.	Vapcorporación Cía. Ltda. y Vazpro S.A.	Admin. Accionariado
H.O.V Hotelera Quito S.A.	Vapcorporación Cía. Ltda. y Vazpro S.A.	Accionariado
Aparcamiento Parkcuenca S.A.	Vapcorporación Cía. Ltda. y Vazpro S.A.	Accionariado
Andujar S.A.	Vapcorporación Cía. Ltda. y Vazpro S.A.	Accionariado
Corporación Nexum Nexumcorp S.A.	Vapcorporación Cía. Ltda. y Vazpro S.A.	Accionariado
Alicosta BK Holding S.A.	Vapcorporación Cía. Ltda.	Accionariado
Procart S.A.S	Vapcorporación Cía. Ltda.	Accionariado
RNT Renting S.A.	Vapcorporación Cía. Ltda. y Vazpro S.A.	Accionariado
Agnimetales S.A.	Vapcorporación Cía. Ltda. y Vazpro S.A.	Accionariado
Yangtsé Motors S.A.	Vapcorporación Cía. Ltda. y Vazpro S.A.	Accionariado
Toyocosta S.A.	Vapcorporación Cía. Ltda. y Vazpro S.A.	Accionariado
Continental Tire Andina S.A.	Vazpro S.A.	Accionariado
Hotel Colón Internacional C.A.	Vazpro S.A.	Accionariado
Toyocuenca S.A.	Vazpro S.A.	Accionariado
Estación de Servicios Vazgas S.A.	Vazpro S.A.	Accionariado
Unno Motors S.A.	Vazpro S.A.	Accionariado
Unnocycles S.A.	Vazpro S.A.	Accionariado
Unnoparts S.A.	Vazpro S.A.	Accionariado
Compañía de Servicios Auxiliares de Gestión de Cobranza Recycob S.A.	Vazpro S.A.	Accionariado
Inspecciones Técnicas del Austro Invereh S.A.	Vazpro S.A.	Accionariado

Fuente: SCVS

NOVACREDIT S.A., a noviembre 2022, no presenta participación de capital en otras compañías.

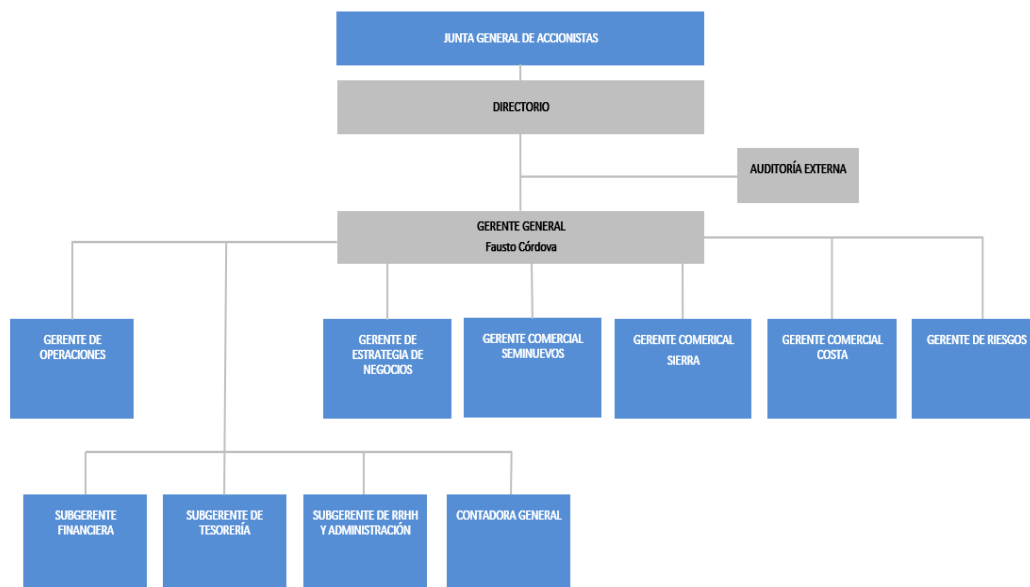
La administración de la compañía está a cargo de las Junta de la Junta General de Accionistas, el Directorio, el Presidente y el Gerente General, quién a su vez actúa como representante legal. La administración de la empresa está a cargo de funcionarios con amplia experiencia y competencias adecuadas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

COMPOSICIÓN DEL DIRECTORIO

Negocios y Comercio Panamá ECUANECOPA S.A. – Jeffry Illingworth Salazar
 MCV Management Cía. Ltda. – Mauricio Vázquez Cueva
 Carlos Andrés Arango Botero
 Daniela Espinosa Córdova
 Sergio Ramos Vázquez

Fuente: NOVACREDIT S.A.

En la actualidad, NOVACREDIT S.A emplea a 62 trabajadores en las diferentes áreas de la compañía, los cuales tienen las capacidades y competencias necesarias para desarrollar cada una de las funciones asignadas a su cargo, por lo que considera que presentan un rendimiento más que satisfactorio; anualmente la compañía realiza evaluaciones de desempeño, así como capacitaciones. Además, no existen sindicatos, ni conflictos laborales.



Fuente: NOVACREDIT S.A.

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

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

NOVACREDIT S.A. mantiene una plataforma especializada para garantizar la disponibilidad y continuidad del negocio, que está apalancada en los servicios de *Cloud Computing* y basado en la plataforma *Microsoft Azure*. Este servicio de recuperación o centro de datos contribuye a una solución robusta de recuperación de desastres que protege a la empresa ante posibles ataques externos.

La empresa también cuenta con un departamento de control interno, que es manejado por un auditor interno. Las principales funciones son:

- Elaborar el plan anual de auditoría interna basado en riesgos (apoyo en la realización de la matriz de riesgos de la entidad).
- Controlar y analizar el presupuesto de horas de cada programa de auditoría vs el real.
- Elaborar y evaluar los KPIs del departamento y de cada usuario.
- Reportar directamente a gerencia general y directorio.
- Verificar el cumplimiento de todos los procesos de la empresa, incluyendo los financieros como control de liquidez, presupuesto, entre otros.

Por otro lado, la empresa se rige al código de ética del Grupo Vázquez. Los lineamientos principales se basan en respetar las normas legales, así como cumplir las obligaciones para con los diferentes organismos de control. También pone énfasis en rendir cuentas y transparencia de información, mostrar a los accionistas información actualizada de cada una de las compañías del Grupo Vázquez, en armonía con lo establecido en el protocolo familiar y respetar los derechos fundamentales de quienes conforman el Grupo Vázquez,

eliminando todo tipo de trato discriminatorio, respetando la paridad de género, y valorando el trabajo en equipo.

En cuanto a la responsabilidad social de la empresa, también sigue los lineamientos del Grupo Vázquez, que se ha caracterizado por su aporte a los grupos más vulnerables de la sociedad del austro ecuatoriano. Parte de esta muestra es la creación de la Fundación Santa Ana que brinda sus servicios por más de 20 años, la misma que se dedica al albergue de personas de la tercera edad de escasos recursos y que algunos se encuentran en situación de abandono por parte de sus familiares. La misma posee consultorio médico, consultorio dental, áreas de infectología, terapia física, recreativa, una capilla, ascensor, cocina, comedor, baños en cada habitación y en las diferentes salas del albergue, una gran área verde, cuatro estaciones de enfermería y un huerto para la distracción de los ancianos. NOVACREDIT S.A. se ha sumado a este proyecto desde el inicio de sus actividades con el compromiso diario de sus Accionistas, Administradores y Recurso Humano, apoyando diferentes actividades a la “Fundación Santa Ana” y con el aporte de recursos económicos mensuales para la fundación. En 2022 realizaron una alianza con la Fundación Jocotoco, con el fin de reforestar una hectárea de la reserva Yanacocha, protegiendo la vida del Colibrí Zamarrito Pechinegro.

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. La empresa cumple con lineamientos de Gobierno Corporativo que son implementados por los accionistas que demuestran una activa participación y compromiso con la compañía y que se traslada a los administradores y al personal en general. Algunos accionistas participan activamente en la administración de la empresa lo que acentúa su compromiso con el devenir de la compañía.

A la fecha del presente informe, la empresa ha presentado certificados de cumplimiento de obligaciones patronales, con el Servicio de Rentas Internas y un certificado del buró de crédito, evidenciando que la compañía se encuentra al día con las instituciones financieras, no registra demandas judiciales por deudas, no registra cartera castigada ni saldos vencidos. Cabe mencionar que a la fecha la compañía no mantiene juicios laborales, evidenciando que bajo un orden de prelación la compañía no mantiene compromisos pendientes que podrían afectar los pagos del instrumento en caso de quiebra o liquidación. La empresa mantiene juicios por daño moral y acción de protección, pero estos saldos no comprometen los flujos de la empresa en un futuro.

NEGOCIO

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

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

Los ingresos ordinarios de NOVACREDIT S.A. provienen principalmente de la venta de cartera, administración de cartera de seguros, intereses e ingresos por pago tardío de cuota.

Contrato de compra de cartera a concesionarios: NOVACREDIT S. A. realiza compra de cartera a los principales concesionarios automotrices del país, los cuales envían los archivos e información del cliente para el análisis del riesgo de la cartera disponible, una vez analizada la información en Comité de Crédito se toma la decisión de autorizar la compra, se notifica al concesionario que cartera va a ser comprada y ellos envían la documentación correspondiente, se verifica que la documentación este completa y se procede con el registro de las operaciones adquiridas a valor nominal que consta en el pagaré debidamente endosado, se instrumenta la compra y el tiempo máximo para el pago del portafolio recibido es de 30 días.

Contrato de compra de cartera – Instituciones financieras: La compañía ha suscrito contratos con Instituciones Financieras locales como Banco de Guayaquil S. A., Banco Internacional C.A., entre otras, con los cuales se obliga a vender a título oneroso por el valor recibido en forma total, sin limitación alguna y sin responsabilidad la cartera de crédito automotriz previamente analizada y aceptada por la compañía, la

cartera estará compuesta de pagarés a la orden, cuyas garantías se encuentran instrumentadas en contratos de compraventa con reservas de dominio, prenda industrial, o adhesión a fideicomiso. Para establecer el precio de venta los valores de los créditos son descontados a valor presente con una tasa de descuento acordada con las instituciones financieras. En todas las negociaciones realizadas con las entidades del sistema financiero y del sistema financiero popular y solidario, se establece un porcentaje de recompra (de hasta el 10% de la cartera administrada) de cierta cartera que cumplan condiciones específicas de morosidad. Adicionalmente, la compañía mantiene la administración de las operaciones de cartera vendida hasta su vencimiento, lo que implica gestión de cobro y recaudación que son servicios vendidos por la compañía.

Contrato de mandato remunerado – Aseguradoras: Los clientes de la compañía han resuelto libremente asegurar sus vehículos con las aseguradoras por lo que, dentro de un esquema general de negocios las aseguradoras han considerado conveniente otorgar un mandato a la compañía para la recuperación de las primas de las pólizas de seguros de vehículos contratadas con la finalidad de que actúe como canal para la recaudación y cobro de las primas de seguro que los clientes de la compañía deben cancelar a favor de las aseguradoras. Los honorarios serán cancelados en base a la recaudación de primas que efectivamente realice en el mes, la compañía detallará el total de primaje recaudado por las pólizas de seguros de vehículos, productos livianos y pesados, aplicando un factor porcentual promedio de 22%.

Entre las estrategias que mantiene la empresa están:

- Fortalecer la relación comercial con los concesionarios actuales.
- Ampliar la red de concesionarios con nuevas alianzas estratégicas.
- Retención de clientes a través de planes de fidelización.

POLÍTICAS PRINCIPALES

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

Procedimiento generación de cartera. – Se define tareas y actividades que se deben realizar al momento de otorgar un crédito a un cliente, que va desde una precalificación hasta la entrega del vehículo. En este sentido se han definido ciertos parámetros para el financiamiento de vehículos livianos, semipesados y pesados. Todos los créditos aprobados deben contratar un seguro vehicular, seguro de desgravamen, reserva de dominio y/o prenda, y dispositivo de rastreo satelital. Los créditos se otorgan a ciudadanos ecuatorianos, y, en caso de ser extranjero se requiere estadía mínima en el país de 5 años con justificación de bienes inmuebles o, caso contrario, aportar con 40% de entrada del vehículo. La edad del cliente debe ser mínimo 21 años y máximo 73 años, 11 meses. Los clientes que tengan entre 21 a 25 años deberán aportar con 35% de entrada para el vehículo o, en su defecto, contar con patrimonio propio.

Política de crédito para vehículos livianos nuevos. – para la aprobación de este tipo de crédito, el cliente debe contar con mínimo 20% del valor del vehículo como entrada, financiarlo hasta 72 meses, a una tasa máxima fija autorizada por el BCE para el segmento de consumo. Se requiere estabilidad laboral de mínimo 1 año para dependientes e independientes.

Política de crédito para vehículos livianos usados. – para la aprobación de este tipo de crédito, el cliente debe contar con mínimo 25% del valor del vehículo como entrada, financiarlo hasta 60 meses según el perfil y antigüedad del vehículo, a una tasa máxima fija autorizada por el BCE para el segmento de consumo. Se requiere estabilidad laboral de mínimo 1 año para dependientes e independientes.

Política de crédito para vehículos de alquiler. – para la aprobación de este tipo de crédito, el cliente debe contar con 25% del valor del vehículo y un bien inmueble, financiarlo hasta 60 meses, a una tasa máxima fija autorizada por el BCE para el segmento de consumo. La estabilidad de personas dependientes debe ser al menos 1 año, y 2 años para independientes.

Política de crédito para semipesados. – para la aprobación de este tipo de crédito, el cliente debe contar con 25% del valor del vehículo, financiarlo hasta 60 meses, a una tasa máxima fija autorizada por el BCE para el segmento de consumo. La estabilidad de personas dependientes debe ser al menos 1 año, y 2 años para

independientes. Además, se pide el permiso de habilitación/operación y un contrato de servicio de la compañía donde trabaja que asegure el pago de la obligación.

Política de crédito para pesados. — para la aprobación de este tipo de crédito, el cliente debe contar con 30% del valor del vehículo, financiarlo hasta 48 meses, a una tasa máxima fija autorizada por el BCE para el segmento de consumo. La estabilidad de personas dependientes debe ser al menos 1 año, y 2 años para independientes. Además, se pide el permiso de habilitación/operación y un contrato de servicio de la compañía donde trabaja que asegure el pago de la obligación y experiencia en la actividad como transportista.

PERFIL ADMINISTRADORA

GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN

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

2022
ACTUALIDAD

El 11 de marzo de 2022, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante resolución NSCVS-IRQ-DRMV-2020-000018399 aprobó el aumento de capital de USD 800 mil a USD 2 millones

2020

El grupo financiero Atlántida, holding centroamericano con operaciones en banca, seguros, pensiones, casas de bolsa y servicios de informática, adquirió 55% de Grupo Accival del que formaba parte la fiduciaria. Con fecha 31 de enero de 2020 la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros aprobó el cambio de denominación de la fiduciaria a "Fiduciaria Atlántida FIDUTLAN Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A." Desde el 1 de julio de 2020, el grupo Atlántida inició formalmente sus operaciones en Ecuador.

2017

El 21 de febrero de 2017 mediante escritura pública se constituyó legalmente la Fiduciaria de las Américas FIDUAMÉRICAS Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. en el cantón Quito. La compañía fue inscrita en el Registro Mercantil el 7 de septiembre de 2017.

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

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

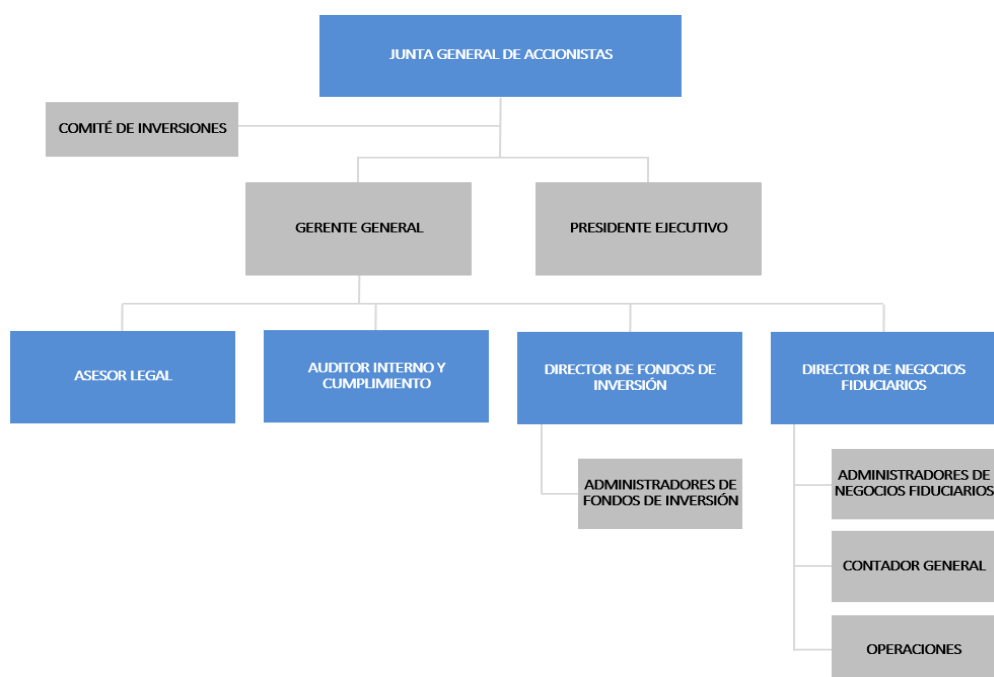
En el año 2020, el Grupo Financiero Atlántida, holding centroamericano con operaciones en banca, seguros, pensiones, casas de bolsa y servicios de informática; adquirió el 55% de Grupo Accival del que formaba parte la Fiduciaria. De esta forma, cambió su denominación a Fiduciaria Atlántida FIDUTLAN Administradora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

FIDUCIARIA ATLÁNTIDA FIDUTLAN ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Grupo Sur Atlántida S.L.U.	España	799.999	100,00%
Andrade Dueñas Juan Francisco	Ecuador	1	0,00%
Total	-	800.000	100,00%
GRUPO SUR ATLÁNTIDA S.L.U.	PAÍS	TIPO DE INVERSIÓN	

FIDUCIARIA ATLÁNTIDA FIDUTLAN ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Tihany Ltd.	Inglaterra		Extranjera directa

Fuente: SCVS

La Fiduciaria está 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 18 personas con los perfiles adecuados para el desarrollo de cada cargo.

PERSONAL DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS	CARGO
Juan Francisco Andrade Dueñas	Gerencia General
Andrés Saavedra	Back Office
Paola Rocha Ruiz	Directora de Negocios Fiduciarios
Iveth Gómez	Administradora Fiduciaria
Gabriel Enríquez	Administrador Fiduciario
Juan Ignacio Maldonado	Asesor Legal
Verónica Panchi Umaginga	Contadora General
Mariana Tipán	Contadora Fiduciaria
Giovanny Marcelo Proaño	Oficial de Cumplimiento

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

En cuanto al personal del área de fondos de inversión, cuentan con 7 personas para la administración y el desarrollo de sus procesos.

La Fiduciaria cuenta con manuales tecnológicos actualizados y debidamente aprobados por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Asimismo, para el manejo y administración de los procesos relacionados con los negocios fiduciarios y fondos de inversión utilizan el sistema de especialización

Fiduciaria denominado Gestor. A través de sus manuales y sistemas informáticos, mantienen una comunicación continua con sus clientes a través de la entrega en línea permanente de documentos de administración fiduciaria actualizada.

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

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

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

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

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

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

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

La Fiduciaria maneja Negocios Fiduciarios Administrados y Encargos Fiduciarios, lo que suma un patrimonio total administrado de terceros más de USD 460 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 patrimonio neto de USD 14,85 millones a noviembre de 2022, mientras que el Fondo de Inversión Administrado Élite mantiene un patrimonio neto de USD 10,28 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 Développement.
- BID Invest.
- DEG KFW Bankengruppe.
- Novacredit S.A.
- Factorplus S.A.
- Proauto C.A.

- Goltvecuador S.A.

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

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

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

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

PERFIL TITULARIZACIÓN

ESTRUCTURA LEGAL

Mediante Escritura Pública, celebrada el 22 de noviembre de 2018, NOVACREDIT S.A. como Originador y Fiduciaria de las Américas FIDUAMÉRICAS Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. como Agente de Manejo, constituyeron el Fideicomiso Mercantil Irrevocable “Fideicomiso de Titularización de Cartera NOVACREDIT III”, patrimonio autónomo dotado de personalidad jurídica, separada e independiente del constituyente y de la Fiduciaria y de otros fideicomisos mercantiles que administre la fiduciaria. La fiduciaria tiene la representación legal, judicial y extrajudicial, por lo que ejercerá tales funciones de conformidad con las instrucciones fiduciarias o las que imparta el constituyente y deberá intervenir con todos los derechos y atribuciones que le correspondan al Fideicomiso como sujeto procesal.

OBJETO DE LA TITULARIZACIÓN

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

DESCRIPCIÓN DEL ACTIVO TITULARIZADO

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

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

DESCRIPCIÓN DE LA CARTERA	NOVIEMBRE 2022
Tipo	Cartera automotriz
Número de operaciones	72
Monto total	USD 555.660,36
Saldo de capital promedio	USD 7.717,51
Tasa de interés promedio	9,65%
Estado de la cartera	Vigente
Garantía	Contrato con reserva de dominio/prenda

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

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

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

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

Las operaciones aportadas al fideicomiso se encuentran concentradas en rangos de USD 10.000,01 a USD 15.000, totalizando 14 operaciones con un monto de USD 163.448,82 mientras, que una menor concentración en operaciones se ubicó en operaciones entre USD 20.000,01 y USD 25.000,00, totalizando USD 20.415,43 en 1 operación.

RANGO	OPERACIONES		SALDO DE CAPITAL	
	NÚMERO	PARTICIPACIÓN	MONTO (USD)	PARTICIPACIÓN
De USD 0 a USD 5.000	30	41,67%	90.989,21	16,37%
De USD 5.000,01 a USD 10.000	22	30,56%	163.236,75	29,38%
De USD 10.000,01 a USD 15.000	14	19,44%	163.448,82	29,42%
De USD 15.000,01 a USD 20.000	3	4,17%	50.751,08	9,13%
De USD 20.000,01 a USD 25.000	1	1,39%	20.415,43	3,67%
Más de USD 25.000,01	2	2,78%	66.819,07	12,03%
Total	72	100,00%	555.660,36	100,00%

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

Es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que la estructuración legal del Fideicomiso Mercantil Irrevocable denominado “FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT III” evidencia una transferencia totalmente idónea de un patrimonio independiente y de propósito exclusivo bajo la estructura de documentos válidos y jurídicamente exigibles que cumplen con la legislación vigente

DESCRIPCIÓN DE LA TITULARIZACIÓN

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

Los títulos valores a emitirse como producto del proceso de titularización por un monto de USD 5.000.000 siendo la clase A denominada VTC-TERCERA-NOVACREDIT-CLASE A por un monto de USD 2.250.000, la clase B como VTC- TERCERA -NOVACREDIT-CLASE B por un monto de USD 2.250.000 y la clase C “VTC- TERCERA -NOVACREDIT-CLASE C por USD 500.000 se encuentran inscritos en el Catastro Público del Mercado de Valores el 08 de enero de 2019 y el Fideicomiso el 21 de diciembre de 2018 mediante resolución SCVS.IRQ.DRMV.SAR.2018.00011925.

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

TERCERA TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT						
	CLASE	MONTO (USD)	PLAZO (DÍAS)	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
Características	A	2.250.000	1.080 días	8,00%	Trimestral	Trimestral
	B	2.250.000	1.440 días	8,25%	Trimestral	Trimestral
	C	500.000	1.530 días	9,00%	Últimos 2 trimestres	Trimestral
Monto de la emisión	Hasta USD 5.000.000					
Saldo de capital (noviembre 2022)	Clase A: cancelada Clase B: USD 33.750 Clase C: USD 500.000					
Tipo de emisión	Títulos desmaterializados					
Denominación de los valores	Clase A: “VTC-TERCERA-NOVACREDIT-CLASE A”, Clase B: “VTC- TERCERA -NOVACREDIT-CLASE B” y Clase C: “VTC- TERCERA -NOVACREDIT-CLASE C”.					
Activo Titularizado	La cartera de crédito automotriz transferida al Fideicomiso Mercantil es instrumentada con pagarés que corresponden a deudores seleccionados en estricto cumplimiento de las políticas de compra de la cartera de vehículos tanto					

TERCERA TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT

	particulares como de alquiler. La cartera de crédito automotriz a ser titularizada tendrá un plazo máximo de 60 meses contados a partir de la fecha de su transferencia al Fideicomiso y una tasa de interés nominal mínima del 14,90%. La cartera que se aporta al Fideicomiso corresponde a cartera vigente, es decir cartera por vencer.
Destino de los recursos	La compañía utilizará el 100% de los recursos obtenidos del proceso de titularización para capital de trabajo, específicamente, se usará los recursos en efectivo obtenidos para la compra de cartera automotriz y su posterior reventa, actividad principal de la compañía.
Valor nominal	USD 1.000,00
Base de cálculos de intereses	30/360
Sistema de colocación	Las obligaciones se negociarán de manera bursátil hasta por el monto indicado.
Estructurador financiero	Analytica Securities C.A. Casas de Valores
Agente de manejo	Fiduciaria Atlántida FIDUTLAN Administradores de Fondos y Fideicomisos S.A.
Agente colocador	Analytica Securities C.A. Casas de Valores
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.
Agente recaudador	NOVACREDIT S.A.
Mecanismos de garantía	- Subordinación de clase. - Sustitución de cartera.

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

A continuación, se detallan las tablas de amortización correspondientes:

CLASE B	FECHA VENCIMIENTO (USD)	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO DE INTERESES (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	14-04-19	2.250.000	151.875	46.406	2.098.125
2	14-07-19	2.098.125	151.875	43.274	1.946.250
3	14-10-19	1.946.250	151.875	40.141	1.794.375
4	14-01-20	1.794.375	144.000	37.009	1.650.375
5	14-04-20	1.650.375	141.750	34.039	1.508.625
6	14-07-20	1.508.625	146.250	31.115	1.362.375
7	14-10-20	1.362.375	133.875	28.099	1.228.500
8	14-01-21	1.228.500	136.125	25.338	1.092.375
9	14-04-21	1.092.375	137.250	22.530	955.125
10	14-07-21	955.125	146.250	19.699	808.875
11	14-10-21	808.875	127.125	16.683	681.750
12	14-01-22	681.750	130.500	14.061	551.250
13	14-04-22	551.250	218.250	11.370	333.000
14	14-07-22	333.000	141.750	6.868	191.250
15	14-10-22	191.250	157.500	3.945	33.750
16	14-01-23	33.750	33.750	696	-

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

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

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

La cobertura del saldo de la cartera más el efectivo y sus equivalentes que mantiene el Fideicomiso al 30 de noviembre de 2022, presentó una cobertura de 177,06% sobre el saldo por pagar a los inversionistas para

las dos series vigentes evidenciado que se cuenta con los recursos necesarios para cubrir las obligaciones con los inversionistas.

COBERTURA SOBRE SALDOS EN CIRCULACIÓN	SALDO DE CARTERA (USD)	LIQUIDEZ INMEDIATA (USD)	SALDO POR PAGAR (USD)	COBERTURA PORCENTAJE
Serie B y C	555.660,36	389.418,50	533.750,00	177,06%

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

Principales Instrucciones Fiduciarias

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

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

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

Rendición anticipada

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

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

Punto de equilibrio

De conformidad con las exigencias de la normativa vigente, el punto de equilibrio se lo fijó en la colocación de un valor. El plazo para alcanzar el referido punto de equilibrio será igual al del plazo para la oferta pública de los valores y su prórroga, de haberla. En caso de que no se llegue a alcanzar el punto de equilibrio dentro del plazo antes señalado se procederá a:

- Cancelar los pasivos con terceros con los recursos del Fideicomiso y, de no haber suficientes, con los que deberá proporcionar NOVACREDIT S.A.

- Restituir el remanente de recursos, bienes y derechos del Fideicomiso, a NOVACREDIT S.A. a cuenta y cargo de estos últimos.
- Declarar terminado y proceder con las tareas de liquidación del Fideicomiso.

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

Asamblea y Comité de Vigilancia

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

El Comité de Vigilancia del Fideicomiso Mercantil estará compuesto por lo menos por 3 miembros sean o no inversionistas, elegidos por los inversionistas que no estén relacionados o vinculados a la Fiduciaria o el Originador. El Comité de Vigilancia, contará con un Presidente, Vicepresidente y Secretario elegido por la Asamblea de Inversionistas, que podrán ser o no inversionistas.

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

Según información proporcionada por la Fiduciaria, no se ha logrado contar con el quorum necesario para la Asamblea de Inversionistas razón por la cual los miembros del Comité de vigilancia aún no han sido designados.

MECANISMOS DE GARANTÍA

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

Subordinación de clases

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

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

Al 30 de noviembre de 2022, se ha provisionado USD 352.250, valor que corresponde a intereses y capital de la serie C, es decir, que se está cumpliendo con la subordinación del pago de capital de la serie C. La cobertura de la clase subordinada sobre el remanente de la clase B fue de 14,81 veces.

Sustitución de Cartera

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

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

Al 30 de noviembre de 2022, se han sustituido 1.307 operaciones, y a la vez han aportado cartera sustituyendo dichas operaciones.

ESTRUCTURA FINANCIERA

Provisiones

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

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

PERIODO	RECAUDACIÓN REAL (USD)	FLUJO PROYECTADO (USD)	RESTITUCIONES DE FLUJO (USD)
2018	34.547,09	171.896,49	34.547,00
2019	1.892.705,96	2.035.175,54	47.867,00
2020	1.482.543,17	1.762.301,32	
2021	1.249.451,42	1.362.995,25	
ene-22	88.727,97	93.221,21	
feb-22	112.011,90	91.159,12	
mar-22	111.956,51	92.927,69	
abr-22	85.106,22	90.772,96	
may-22	84.358,89	88.377,92	
jun-22	86.458,35	85.975,49	
jul-22	89.609,43	83.114,91	
ago-22	89.231,51	80.195,06	
sep-22	89.357,38	79.544,88	
oct-22	46.908,70	75.757,54	
nov-22	47.332,76	71.859,88	
Total	5.590.307,26	6.265.275,27	82.414,00

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

A la fecha de corte el Fideicomiso ha provisionado la suma de USD 22.500 de capital para el pago del décimo sexto cupón a inversionistas de acuerdo con las tablas de amortización establecidas.

Índice de Siniestralidad

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

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

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

Fuente: Analytica Securities C.A. Casas de Valores

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

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

Fuente: Analytica Securities C.A. Casas de Valores

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

DETALLE CARTERA NOVIEMBRE 2022	COBERTURA (USD)
Efectivo y equivalentes	389.419
Cartera por cobrar	520.861
Total	910.280
Saldo vigente clases B y C	533.750
1,5 veces siniestralidad ponderada	52.761,19
Cobertura	1,55

Fuente: Analytica Securities C.A. Casas de Valores

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

De acuerdo con el Estado de Situación Financiera de la Primera Titularización Cartera NOVACREDIT III, con corte noviembre de 2022, se contempla un total de USD 1,28 millones por activos financieros en la cual se contabiliza la cartera de créditos, la liquidez inmediata del fideicomiso evidenciada a través de la disponibilidad de efectivo y sus equivalentes fue óptima, totalizando USD 389,42 miles ubicado en una

institución financiera privada. Los activos totales del fideicomiso fueron de USD 1,67 millones para noviembre de 2022.

El pasivo por su parte se conforma principalmente por los valores de Titularización de corto y largo plazo que suman un total de USD 533.750 equivalentes a 32,01% de los pasivos totales. El Fideicomiso registro USD 3.934,33 como patrimonio.

La cobertura del saldo total de cartera aportada al fideicomiso más la disponibilidad de efectivo y sus equivalentes sobre el saldo por pagar a los inversionistas compuesto fue de 177,06% para noviembre 2022, evidenciado una óptima cobertura ante las obligaciones con inversionistas.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	NOVIEMBRE 2022 (USD)
ACTIVO	1.668.577
ACTIVOS CORRIENTES	1.668.577
Efectivo y equivalentes de efectivo	389.419
Activos financieros	1.279.158
Cuentas por cobrar al Originador	520.861
Certificado de inversión	0
Documentos y cuentas por cobrar relacionadas	758.297
PASIVO	1.667.222
PASIVOS CORRIENTES	1.167.222
Cuentas y documentos por pagar	758.349
Porción corriente de valores emitidos	36.364
Otros pasivos corrientes	372.510
PASIVOS NO CORRIENTES	500.000
Porción no corriente de valores emitidos	500.000
PATRIMONIO	3.934
Aporte patrimonial	21.227
Resultados acumulados	-17.292
Resultado del ejercicio	--2.579
Ingresos	65.153
Gastos	67.733

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

CATEGORÍA DE CALIFICACIÓN

CLASE B (AAA)

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

CLASE C (AA)

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

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

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

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

Atentamente,



Ing. Hernán Enrique López Aguirre MSc.
Presidente Ejecutivo

ANEXOS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA NOVACREDIT S.A. (MILES USD)	2019	2020	2021	NOVIEMBRE 2022
	REAL		INTERANUAL	
ACTIVO	15.644	18.437	15.784	25.491
Activo corriente	13.306	15.683	11.944	20.438
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.057	507	599	401
Inversiones temporales CP	1.417	773	1.563	82
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP	8.135	10.424	9.084	15.103
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados CP	40	-	-	-
(-) Deterioro del valor de cuentas por cobrar	(2.752)	(2.791)	(2.430)	(2.544)
Otros activos corrientes	5.408	6.771	3.128	7.396
Activo no corriente	2.338	2.755	3.840	5.053
Propiedades, planta y equipo	313	245	242	223
(-) Depreciación acumulada propiedades, planta y equipo	(129)	(162)	(172)	(153)
Activos por impuesto diferido	279	280	180	180
Activo intangible	3	1	13	17
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados LP	1.867	2.386	3.573	-
Otros activos no corrientes	5	5	4	4.787
PASIVO	11.889	14.649	11.756	20.929
Pasivo corriente	10.355	12.889	10.820	19.588
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	3.546	4.110	3.355	4.257
Cuentas y documentos por pagar relacionadas CP	-	-	-	439
Pasivo por impuestos corrientes	241	159	148	822
Provisiones por beneficios a empleados CP	304	230	286	-
Obligaciones con entidades financieras CP	464	1.836	4.029	3.708
Obligaciones emitidas CP	-	-	-	5.000
Otros pasivos corrientes	5.800	6.555	3.002	5.361
Pasivo no corriente	1.533	1.759	936	1.341
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas LP	904	668	530	453
Obligaciones con entidades financieras LP	583	1.042	348	830
Provisiones por beneficios a empleados LP	46	49	58	58
Otros pasivos no corrientes	-	-	-	-
PATRIMONIO NETO	3.755	3.789	4.028	4.562
Capital suscrito o asignado	1.000	1.000	1.640	2.400
Reserva legal	961	1.557	675	584
Reserva facultativa y estatutaria	596	325	600	170
Ganancias o pérdidas acumuladas	274	274	274	274
Ganancia o pérdida neta del periodo	925	633	839	1.134
Otras cuentas patrimoniales	-	-	-	-

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 calificadora www.globalratings.com.ec, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

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

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