

CALIFICACIÓN:

Serie A	AAA
Tendencia	
Serie B	AA
Tendencia	
Acción de calificación	Revisión
	Valores
Metodología de Calificación	provenientes de Procesos de Titularización Independiente
Fecha última calificación	febrero 2023

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 Financiera, la calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos es una opinión sobre la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones del Prospecto de Oferta Pública, de la respectiva Escritura Pública de Emisión y de más documentos habilitantes.

HISTORIAL DE CALIFICACIÓN	FECHA	CALIFICADORA
AAA	ago-2021	GlobalRatings
AAA	feb-2022	GlobalRatings
AAA	ago-2022	GlobalRatings
AAA	feb-2023	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 A y AA para la Clase B de la Quinta Titularización de Cartera Automotriz NOVACREDIT S.A. V en comité No.196-2023, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 10 de agosto de 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 junio 2023 (Aprobado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS.INMV.DRMV-2021.00008666 de 11 de octubre de 2021, por un monto de hasta USD 5.000.000)

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- La industria automotriz es un importante actor del progreso económico y social, dado que propicia el desarrollo de otras industrias y tiene un amplio horizonte de desarrollo en el mediano y largo plazo. Este progreso se evidencia en el aumento de ventas de vehículos en el primer cuatrimestre de 2023, que alcanzó cifras récord. El sector automotriz es parte del sector comercial, el cual tiene como previsión un crecimiento del PIB de 2,9% en 2023, mayor al crecimiento nacional previsto de 2,6%. 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, mantiene el Fondo de Inversión Administrado FIT cuenta con un patrimonio neto de USD 11,49 millones a junio de 2023, mientras que el Fondo de Inversión Administrado Élite mantiene un patrimonio neto de USD 13,85 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 fortalecen el instrumento en análisis. Además, todos los créditos que componen el Fideicomiso cuentan con contrato de reserva de dominio o prenda, 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 17 de julio de 2020, ante la Notaría Segunda del cantón Quito, se constituyó el Fideicomiso Mercantil denominado "FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT V", entre NOVACREDIT S.A. como Originador; y, FIDUCIARIA ATLÁNTIDA FIDUTLAN ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. como Fiduciaria.

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

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

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

En 2022 la recaudación real fue de USD 1.855.084,45 que representa 94,62% del flujo proyectado (USD 1.960.560,52) para ese periodo, y a pesar de no haber alcanzado el valor de la proyección el flujo fue suficiente para cubrir los pagos.

A la fecha de corte (junio de 2023) el saldo de capital es de USD 2.205.000 correspondientes a la Clase A y USD 415.000 por la Clase B.

EXPECTATIVAS PARA PERIODOS FUTUROS

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

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

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

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

INSTRUMENTO

TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT V						
Características	CLASE	MONTO (USD)	PLAZO	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
	A	4.500.000	1.080 días	6,50%	Trimestral	Trimestral
	B	500.000	1.260 días	6,75%	Trimestral	Trimestral
Saldo de capital (junio 2023)	Clase A: USD 2.205.000 Clase B: USD 415.000					
Denominación de los valores	<ul style="list-style-type: none"> ■ VTC-QUINTA-NOVACREDIT-CLASE A ■ VTC-QUINTA-NOVACREDIT-CLASE B 					
Activo Titularizado	<p>Cartera automotriz definida en el Fideicomiso como el conjunto de instrumentos de crédito que documentan créditos otorgados por los diferentes concesionarios y que es comprada por NOVACREDIT S.A. Las características de la cartera transferida al Fideicomiso son:</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Instrumentada con pagares que corresponden a deudores seleccionados en estricto cumplimiento de las políticas de compra de cartera de vehículos, tanto particulares como de alquiler. ■ El plazo promedio de la cartera de crédito titularizada debe ser de 48 meses contados a partir de la fecha de su transferencia al Fideicomiso. ■ La cartera transferida al Fideicomiso debe tener una tasa de interés nominal mínima del 12%. ■ La cartera que se aporta al Fideicomiso corresponde a cartera vigente, es decir cartera por vencer. ■ La cartera de crédito automotriz se instrumenta de la siguiente manera: NOVACREDIT S.A. recibe del concesionario vendedor del vehículo: <ul style="list-style-type: none"> ○ Contrato de compraventa con Reserva de dominio y prenda del automóvil entre el concesionario y los deudores, debidamente inscrito en el Registro Mercantil correspondiente. ○ Convenio de cesión de derechos del contrato de compraventa con reserva de dominio y prenda a favor de NOVACREDIT S.A. debidamente inscrito en el Registro Mercantil. ○ Un pagaré endosado por el concesionario a favor de NOVACREDIT S.A. ■ Al Fideicomiso únicamente se transferirá el pagaré generado de cada operación de crédito. 					
Destino de los recursos	NOVACREDIT S.A. utilizó el 100% de los recursos obtenidos del proceso de titularización para capital de trabajo, específicamente, se usó los recursos obtenidos para la compra de cartera automotriz y su posterior reventa, actividad principal de la compañía.					
Agente colocador y estructurador	SILVERCROSS S.A. Casa de Valores SCCV					
Agente recaudador	NOVACREDIT S.A.					
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.					
Agente de manejo	Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradores de Fondos y Fideicomisos S.A.					
Mecanismos de garantía	<ul style="list-style-type: none"> ■ Subordinación de clase. ■ Sustitución de cartera. 					

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

Atentamente,



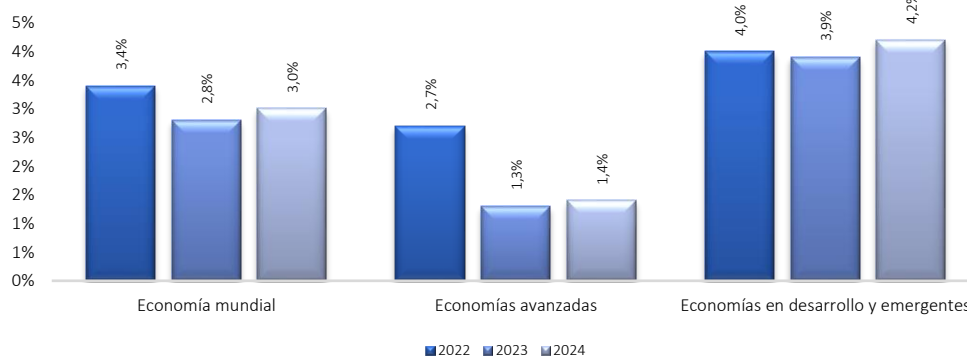
Ing. Hernán Enrique López Aguirre Msc.
Presidente Ejecutivo

ECUADOR: SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS 2023

CONTEXTO: se espera una desaceleración en el crecimiento económico mundial ante la incertidumbre de los mercados.

A finales de 2021 y principios de 2022, muchos países a nivel mundial recuperaron gran parte de la actividad económica tras casi 2 años de pandemia de Covid-19. Sin embargo, la invasión de Rusia a territorio ucraniano suscitado a mediados de marzo de 2022 ocasionó 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 inflación¹. A pesar de que se prevé que la inflación mundial disminuya de 8,8% en 2022 a 6,6% en 2023 y a 4,3% en 2024, estos niveles todavía son superiores a los observados antes de la pandemia de alrededor de 3,5%. Esto, junto a las tasas de interés más altas y la guerra entre Rusia y Ucrania, continuarían lastrando la actividad económica mundial. Bajo ese escenario de alta incertidumbre, el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta que el crecimiento económico mundial se desacelere, pasando de una expansión de 6% en 2021 y 3,4% en 2022 a 2,8% en 2023 y luego un ligero repunte de 3% en 2024².

CRECIMIENTO DE ECONOMÍAS MUNDIALES



Fuente: FMI

La reducción de los estímulos fiscales, la merma del poder adquisitivo y el endurecimiento de la política monetaria³ podrían causar un menor consumo de los hogares en 2023. A esto se suma los trastornos en las cadenas de suministro y las crecientes tensiones geopolíticas. Esta fragmentación podría reconfigurar la geografía de la inversión extranjera directa (IED), incidiendo así en la actividad económica mundial. “Los flujos de IED se concentran cada vez más en países geopolíticamente alineados, en especial, en sectores estratégicos. Varios países de mercados emergentes y en desarrollo son muy vulnerables a la relocalización de la IED, dada su dependencia de la IED proveniente de países distantes en términos geopolíticos. A largo plazo, la fragmentación de la IED derivada del surgimiento de bloques geopolíticos puede generar importantes pérdidas de producto, en especial en las economías de mercados emergentes y en desarrollo” (FMI, 2023)⁴. De esta forma, el FMI indicó que el panorama es incierto con un riesgo de experimentar una recesión global. Otros organismos como la OCDE y el Banco Mundial no descartan que pueda existir una estanflación durante 2023.

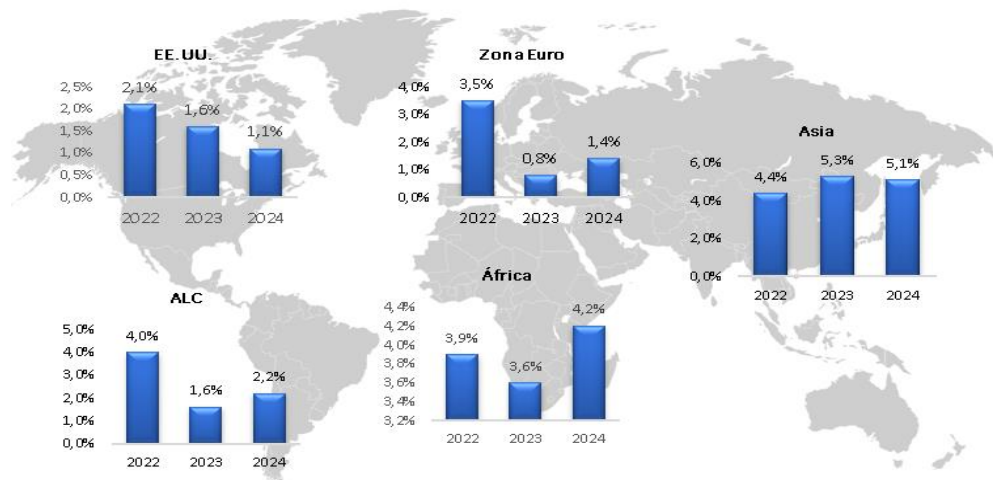
¹ <https://blogs.imf.org/2022/08/10/central-banks-hike-interest-rates-in-sync-to-tame-inflation-pressures/>

² <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2023/04/11/world-economic-outlook-april-2023#Gdp>

³ Como política para contrarrestar la elevada inflación, según lo ha indicado la FED.

⁴ <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2023/04/11/world-economic-outlook-april-2023>

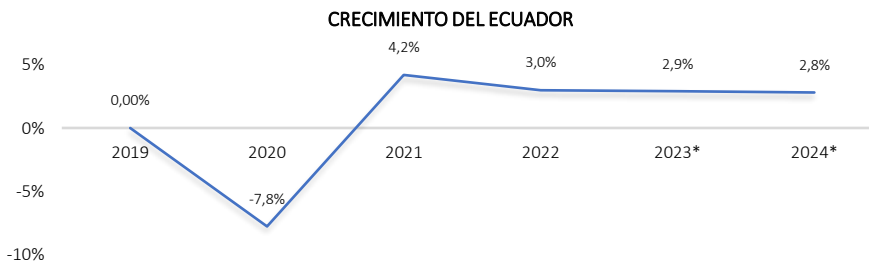
PREVISIONES DE CRECIMIENTO POR REGIÓN



Fuente: FMI

Para el caso de América Latina y el Caribe, las perspectivas de la región tuvieron una revisión a la baja en abril 2023 de 0,2 puntos porcentuales como resultado de una ralentización en las grandes economías (Brasil, México, Colombia), con lo que se espera que la región cierre el año 2023 con un crecimiento de 1,6%. Este crecimiento sería igual al de EE.UU., superior a la zona del euro, pero inferior al de África y Asia.

[Ecuador: el mercado nacional experimentaría una desaceleración en 2023 por los shocks geopolíticos externos.](#)



Fuente: FMI

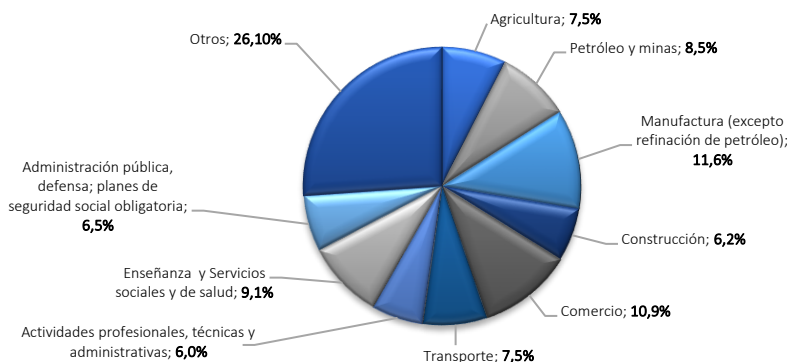
En 2022, el PIB real del Ecuador creció 2,95%. El crecimiento superó a lo proyectado por el BCE (2,7%). La economía ecuatoriana fue impulsada principalmente por el dinamismo del consumo de los hogares en 4,6%, seguido del gasto de gobierno en 4,5% y exportaciones y formación bruta de capital fijo (FBKF) en 2,5%⁵. A nivel de industrias, 14 de las 18 actividades económicas reportaron crecimientos en 2022. Entre los sectores con mayor crecimiento se encuentran: alojamiento y servicios de comida (12,2%), acuicultura y pesca de camarón (11,8%), correo y comunicaciones (10,7%), suministro de electricidad y agua (6,7%), y enseñanza y servicios sociales y de salud (5,8%).

En el primer trimestre de 2023, el PIB presentó un crecimiento interanual de 0,7% en comparación con el mismo período del año anterior. Este crecimiento fue impulsado por el aumento en el consumo de los hogares (1,6%), resultado del incremento en el número de operaciones de crédito de consumo, el aumento de remesas y por la recuperación del empleo adecuado. Además, las exportaciones aumentaron (0,4%), debido a mayores ventas de camarón, banano, café, cacao, y flores⁶.

⁵ <https://www.bce.fin.ec/boletines-de-prensa-archivo/la-economia-ecuatoriana-reporto-un-crecimiento-interanual-de-4-3-en-el-cuarto-trimestre-de-2022>

⁶ <https://www.bce.fin.ec/boletines-de-prensa-archivo/la-economia-ecuatoriana-registro-un-crecimiento-interanual-de-0-7-en-el-primer-trimestre-de-2023#:~:text=Banco%20Central%20del%20Ecuador%20d%20La,el%20primer%20trimestre%20de%202023>

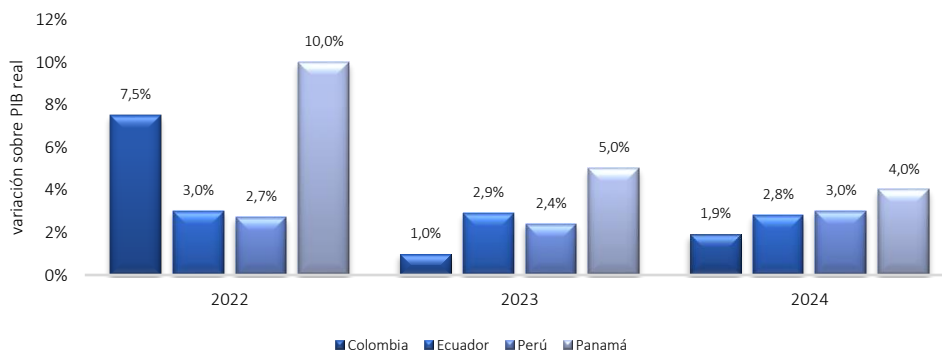
COMPOSICIÓN DEL PIB DEL ECUADOR 2022



Fuente: FMI

Por otro lado, se espera que Ecuador cierre el año 2023 con una tasa de crecimiento de 2,9% según el FMI. Si se compara este valor con los países vecinos, nuestro país crecerá más que Colombia y Perú, pero menos que Panamá. Sin embargo, el crecimiento de 2024 se estima que únicamente sea mayor al de Colombia.

CRECIMIENTO DE COLOMBIA, ECUADOR, PERÚ Y PANAMÁ



Fuente: FMI

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

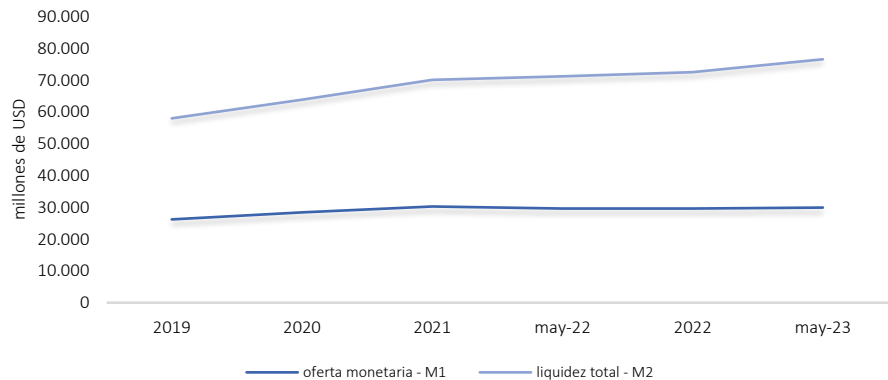
Liquidez total: medida interanual a mayo 2023 aumentó en 7,59%.

Al término de mayo de 2023, la liquidez total (M2)⁷ conformada por la oferta monetaria (M1)⁸ y el cuasidinero, totalizó un valor de USD 76.539 millones, lo que explicó una variación de 7,59% frente a mayo de 2022. La oferta monetaria también experimentó un crecimiento, aunque menos pronunciado en términos anuales producto de una variación de 1,22%. El cuasidinero por su parte reportó un saldo de USD 46.585 millones, lo que resultó en una variación anual de 12,12%, explicada por el aumento en las captaciones que ha experimentado el sistema financiero nacional.

⁷ Según el BCE, la Liquidez Total (M2) es la suma de M1 y el "cuasidinero", que a su vez comprende los depósitos de ahorro, plazo, operaciones de reporto, fondos de tarjetahabientes y otros depósitos de bancos privados y BNF.

⁸ Según el BCE, la Oferta Monetaria (M1) es la sumatoria de las especies monetarias en circulación y los depósitos monetarios en cuenta corriente.

EVOLUCIÓN MONETARIA DEL ECUADOR



Fuente: BCE

En la misma línea, las captaciones del subsistema bancario privado han mantenido un ritmo creciente en los meses de enero a mayo de 2023, con una variación anual de 13,2% y un saldo de USD 27.650 millones. Mientras tanto, el crédito se incrementó en 10,2%, alcanzando un saldo de USD 40.714 millones. A pesar de que las captaciones y el crédito hayan aumentado en términos anuales, se evidenció una variación mensual de -1% en las captaciones en mayo de 2023. Además, hubo una disminución en reservas internacionales que registraron USD 7.531 millones, un 8% menos que en mayo de 2022.

MERCADOS FINANCIEROS	PERIODO DE INFORMACIÓN	MONTO (MILLONES USD)	VARIACIÓN INTERANUAL
Oferta Monetaria (M1)	may-2023	29.954	1,2%
Especies monetarias en circulación	may-2023	19.110	3,7%
Depósitos a la vista	may-2023	10.756	-2,8%
Liquidez total (M2)	may-2023	76.539	7,6%
Captaciones de la banca privada	may-2023	27.650	13,2%
Crédito de la banca privada	may-2023	40.714	10,2%
Reservas internacionales	may-2023	7.531	-8,0%
Reservas bancarias	may-2023	6.090	-4,0%
TASAS REFERENCIALES	PERIODO DE INFORMACIÓN	MONTO (PORCENTAJES)	VARIACIÓN INTERANUAL
Tasa activa referencial	may-2023	8,96	2,22 p.p.
Tasa pasiva referencial	may-2023	6,86	1,32 p.p.

Fuente: BCE

[Inflación y mercado laboral: ambos indicadores mostraron una ralentización en 2022.](#)

La inflación experimentó un incremento considerable durante 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 4,2% frente al mismo mes del año anterior.

INFLACIÓN	2020	2021	2022
Inflación acumulada	-0,93%	1,94%	3,74%

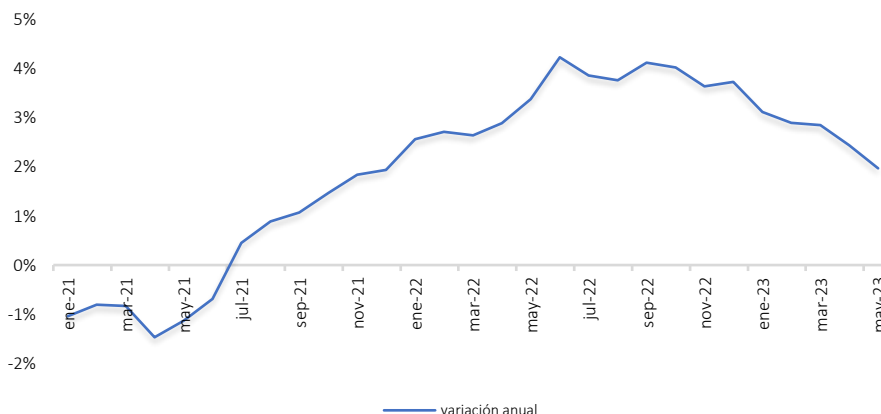
Fuente: INEC

INFLACIÓN	MAYO 2022	MAYO 2023
Inflación mensual	0,56%	0,09%
Inflación anual	3,38%	1,97%
Inflación acumulada	2,24%	0,49%

Fuente: INEC

A diciembre 2022, la tasa de inflación anual se ubicó en 3,74% que, si bien fue en menor incremento respecto de lo registrado en junio (4,23%), se ubicó en los niveles más altos de los últimos años. A mayo de 2023, se registró una inflación anual de 1,97%, lo cual es menor a la inflación registrada en los cinco primeros meses del año.

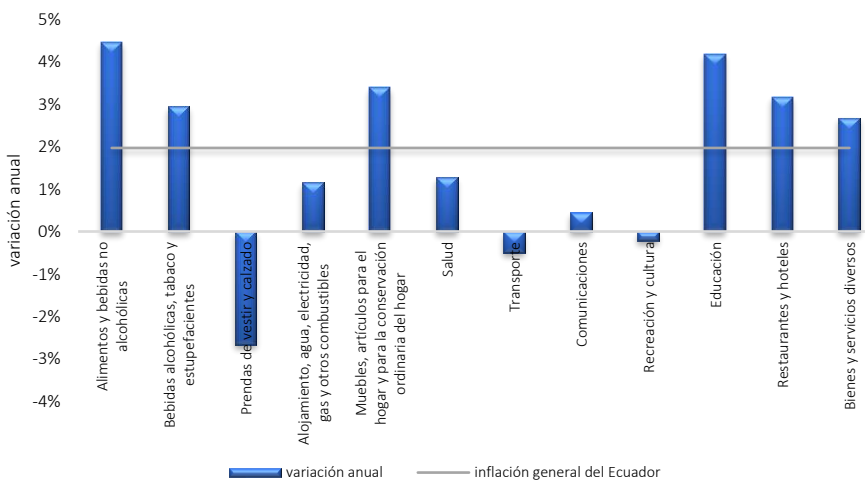
INFLACIÓN DEL ECUADOR



Fuente: INEC

En el caso de los grupos alimentos y bebidas no alcohólicas (4,5%), educación (4,2%), y muebles, artículos para el hogar y para la conservación ordinaria del hogar (3,4%) fueron los que más contribuyeron a la inflación en 2023.

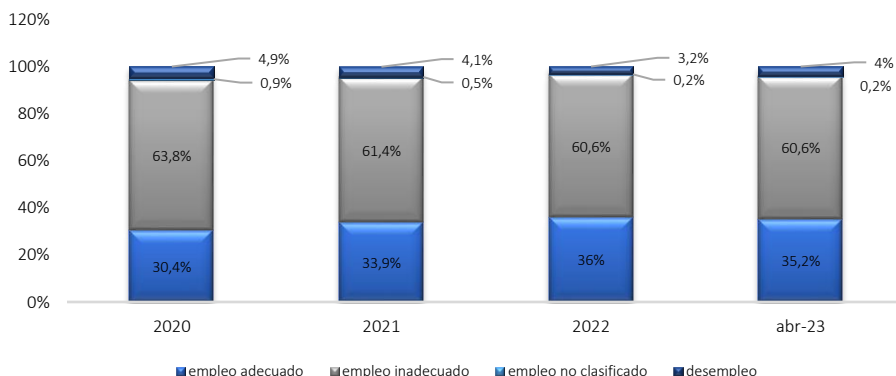
INFLACIÓN POR DIVISIÓN DE CONSUMO - MAYO 2023



Fuente: INEC

Durante el último año, el mercado laboral no muestra cambios significativos en la estructura, lo cual implica que el nivel de empleo informal se mantiene superior a 60% de la población económicamente activa (PEA), mientras que el empleo adecuado se ubicó en 35,2% en abril de este año. Si bien esta cifra se ha recuperado paulatinamente, todavía no se recuperan los niveles previos a la pandemia cuando este indicador rondaba 40%. La tasa de desempleo actualmente se encuentra en 4%.

EMPLEO EN EL ECUADOR



Fuente: INEC

[En el primer cuatrimestre de 2023, las ventas en la economía incrementaron 2,8% anual, mientras que la inversión extranjera directa acumuló USD 17,2 millones para el mismo período.](#)

En 2022, las ventas netas registradas en el mercado ecuatoriano sumaron USD 227.711 millones⁹, es decir, cerca de USD 28.000 millones adicionales a la cifra reportada en 2021 (USD 199.561 millones). En términos porcentuales, este resultado implicó un aumento de 14,1%. Además, en el primer cuatrimestre de 2023, las ventas totalizaron USD 68.292 millones, lo que representa una variación anual de 2,8%. A nivel provincial, Pichincha registró ventas locales por USD 23.865 millones, seguido de Guayas con USD 19.791 millones, mientras que Azuay y Manabí, a una distancia bastante considerable, reportaron ventas por USD 3.114 millones y USD 1.979 millones, respectivamente.

Por tipo de actividad, las cifras evidenciaron que el comercio, fue la actividad más representativa con una participación de 45,2%, mientras que su crecimiento anual del primer trimestre de 2023 fue de -0,7%. Por otra parte, la manufactura, que representó 15,2% de las ventas totales, fue la segunda actividad con mayor participación y creció -1,3%. Asimismo, es preciso destacar que el sector de agricultura, silvicultura, ganadería y pesca se ubicó en el tercer lugar con una participación de 8,6%, con un crecimiento anual de 4,2%.

Según datos del Banco Central del Ecuador (BCE), la inversión extranjera directa finalizó 2022 con un monto de USD 829 millones, 28,08% más que la inversión de 2021 pero un menor registro a los años de 2019 y 2020, que reportaron montos de USD 979 millones y USD 1.095 millones, respectivamente. Con respecto al comportamiento del primer trimestre de 2023, la inversión extranjera directa sumó USD 17,2 millones, un valor 87,33% menor en comparación con el primer trimestre de 2022.

[La balanza comercial de Ecuador en el primer cuatrimestre de 2023 representó el monto más bajo desde 2018.](#)

Pese a los efectos adversos que el conflicto armado entre Rusia y Ucrania han ocasionado a nivel internacional, las exportaciones ecuatorianas han podido mantener un ritmo de crecimiento. Las cifras del BCE registraron exportaciones totales por USD 32.658,3 millones FOB en 2022. De este valor, 35,48% corresponden a exportaciones petroleras. Las importaciones totales suman USD 30.333,7 millones FOB, por lo que se reportó un superávit equivalente a USD 2.324,6 millones FOB en la balanza comercial. Adicionalmente, en el primer cuatrimestre de 2023, se observa que la balanza comercial es superavitaria (USD 664,9 millones), pero 50,56% menor al valor registrado en el mismo período del año anterior (USD 1.344,9 millones). Esto se explica por la caída en las exportaciones (-8,99%), tendencia que también se observa en la mayoría de los países de la región como fruto de la disminución del precio de ciertos commodities.

COMERCIO EXTERIOR (MILLONES FOB)	2020	2021	2022	ENE-ABR 22	ENE-ABR 23	VAR. % ANUAL
Balanza Comercial Total	3.407,5	2.868,2	2.324,6	1.344,9	664,9	-50,56%
Exportaciones Totales	20.355,4	26.699,2	32.658,3	10.976,7	9.989,9	-8,99%
Importaciones Totales	16.947,9	23.831	30.333,7	9.631,8	9.325,0	-3,19%

Fuente: BCE

⁹ Boletín productivo junio 2023.

En cuanto a los socios comerciales del Ecuador, Estados Unidos se consolida como el socio más importante, seguido por China.

EXPORTACIONES POR PAÍS (MILLONES FOB)	ENE-ABR 23	IMPORTACIONES POR PAÍS (MILLONES FOB)	ENE-ABR 23
Estados Unidos	2.479,6	Estados Unidos	2.190,2
China	2.083,0	China	1.510,4
Panamá	1.117,9	Panamá	1.001,4
Rusia	358,6	Colombia	697,9
Chile	325,2	Brasil	390,1

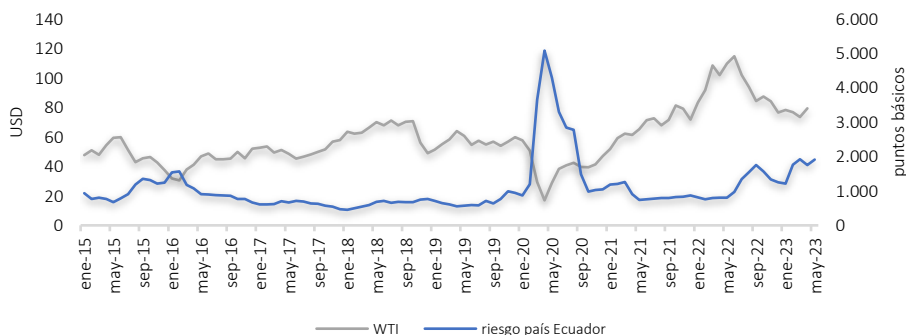
Fuente: BCE

Los principales productos no petroleros exportados, por participación en enero-abril de 2023 fueron: camarón (33,7%), banano y plátano (18,8%), productos mineros (14,3%), enlatados de pescado (5,8%) y flores naturales (4,7%).

[En los primeros cuatro meses de 2023, el precio del WTI ha disminuido 20,09%, mientras que el riesgo país se ubica por encima de los 1.800 puntos.](#)

Debido a la incertidumbre mundial de una posible recesión y menor demanda de China, uno de los mayores demandantes de combustibles fósiles del mundo, el precio del petróleo WTI ha experimentado una etapa altamente volátil, llegó a superar USD 120 a finales de junio 2022 (hecho no visto desde el año 2008), para luego retroceder a un valor promedio de USD 90/barril a inicios de agosto y bajar hacia USD 77 en diciembre 2022. En 2023 se sigue observando la misma tendencia, ya que, para los primeros cuatro meses, el precio del WTI ha disminuido 20,09% con respecto al mismo período del año 2022.

EVOLUCIÓN PRECIO DEL BARRIL DE PETRÓLEO VS RIESGO PAÍS



Fuente: BCE

De igual importancia, a raíz del paro nacional suscitado en junio 2022, el riesgo país presentó una tendencia al alza. Esto, junto a otros factores como la inestabilidad e incertidumbre política causada por la muerte cruzada, no han permitido que el riesgo país baje de los 1.200 puntos durante 2023.

CONCLUSIONES Y PREVISIONES

El Ecuador creció 2,95% en 2022 y lo que viene de 2023 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 2,6% y 3,1% en 2023. Según el Ministerio de Economía y Finanzas, el Ecuador crecería por encima del promedio de Sudamérica (1,6%), y únicamente por debajo de Paraguay (4,5%). Según el gobierno, se esperan los siguientes incrementos en cada uno de los componentes del PIB: formación bruta de capital fijo en 3,4%, consumo de los hogares en 3,2%, importaciones en 3,1%, exportaciones en 2,5% y, gasto de gobierno en 0,5%. De acuerdo con esta previsión, las 18 industrias analizadas por el BCE crecerán en 2023. Los sectores que reportarán un mayor crecimiento son: petróleo y minas, construcción, pesca (excepto de camarón) y, alojamiento y servicios de comida¹⁰.

No obstante, el resultado anterior, dependerá de factores externos como el precio del petróleo, el desembolso de recursos por parte de organismos multilaterales, el aumento en las exportaciones y el flujo de remesas. El aumento generalizado de los precios, la reforma tributaria y la inestabilidad política han desacelerado el consumo de los hogares privados, especialmente de la clase media. Se espera que este comportamiento se mantenga en el primer semestre de 2023.

¹⁰ <https://www.bce.fin.ec/boletines-de-prensa-archivo/la-economia-ecuatorial-reporta-un-crecimiento-interanual-de-4-3-en-el-cuarto-trimestre-de-2022>

Un reto adicional al que se enfrenta la economía ecuatoriana es la incertidumbre causada por la muerte cruzada, que ocasionó la convocatoria de elecciones anticipadas para el 20 de agosto. Esto podría tener un impacto sobre las decisiones de crédito concedido por la banca y las inversiones del sector privado, ya que bajo el presente estado de incertidumbre las entidades del sector financiero podrían posponer ciertas decisiones hasta conocer el rumbo político que tomaría el país con el nuevo presidente.

Por otra parte, el panorama fiscal del país se muestra bastante complejo para el presente año y los períodos subsiguientes. Desde la Corporación de Estudios para el Desarrollo (Cordes)¹¹ detallan que el déficit podría posicionarse 1,8 puntos porcentuales por encima de lo proyectado en el Presupuesto General del Estado (2,2% del PIB). De hecho, en el primer semestre de 2023, se ha observado una caída anual en los ingresos petroleros, recaudación de Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) y menor entrada a las arcas públicas por concepto de Impuesto al Valor Agregado¹² (IVA). Esto ha llevado a que los ingresos del Estado se reduzcan 9,4%. Así mismo, los estragos causados por el fenómeno del niño y el posible detenimiento de la explotación petrolera en el Yasuní ITT podrían poner más presión sobre la sostenibilidad fiscal.

Además de las elecciones presidenciales, el 20 de agosto de 2023 se realizará la consulta popular sobre el Yasuní. Los ecuatorianos decidirán si el bloque petrolero 43-ITT deberá permanecer bajo tierra indefinidamente¹³. Actualmente, el bloque ITT aporta alrededor de USD 1.200 millones anuales a la economía ecuatoriana, lo cual representa cerca del 2% del PIB ecuatoriano en 2022. Del resultado de la consulta dependerá la producción petrolera del país en los siguientes años, así como también las predicciones del crecimiento y la situación laboral que el sector genera.

Otro evento por considerar es el fenómeno de El Niño, que se prevé llegará al país desde los meses de julio y agosto. La presencia de El Niño en el Ecuador afectará a varios segmentos de la industria. Los sectores productivos, por ejemplo, podrían enfrentar problemas logísticos, ausentismo laboral y falta de materias primas. La infraestructura será el sector más afectado por este fenómeno ya que las lluvias, deslaves e inundaciones podría resultar en el cierre y afectación de vías, impacto en fuentes de abastecimiento de agua potable, y en la distribución de la energía eléctrica¹⁴.

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, y el comercio y reparación de vehículos y motocicletas. El mayor aporte de esta industria hacia la economía proviene desde el sector comercial que representó aproximadamente 45% de las ventas nacionales en marzo de 2023¹⁵.

El sector automotriz lideró la reactivación económica del Ecuador en 2022. Las actividades productivas que lideran la economía del país como la construcción, agricultura, industria, y comercio, requieren de vehículos para el transporte de mercancías, materiales, y personas. Por esta razón se impulsaron las ventas de vehículos durante 2022, resultando en un mayor aporte al fisco y a la recuperación de trabajo.

Según la Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador (AEADE), la subactividad de comercio automotriz que corresponde a la fabricación de vehículos generó 3.348 puestos de trabajo en 2022. El comercio y reparación de vehículos y motocicletas generó 103.254 puestos de trabajo en el mismo año, lo que resultó en un total de 106.602 empleos generados por la industria. Más de 90% de este empleo corresponde al área urbana, con participación de 90,1% de hombres y 9,9% de mujeres.

El primer cuatrimestre de 2023 alcanzó un récord histórico en ventas para el sector con 46.555 vehículos nuevos vendidos, cifra que no ha sido alcanzada en más de 10 años. Además, los vehículos vendidos en abril 2023 alcanzaron niveles prepandemia. En lo que lleva del año, estas ventas mostraron un incremento de 11% en ventas de vehículos nuevos con respecto al mismo periodo el año anterior. Este crecimiento estuvo impulsado por el segmento de camionetas que creció 20% y apoyó fuertemente la demanda de vehículos livianos en comparación al año anterior.

En la banca, el crédito otorgado para la compra de vehículos en lo que va del año superó los USD 685 millones, reportando un crecimiento anual de 13,41% con respecto al mismo periodo el año anterior. Además, como estrategia para captar más clientes e impulsar la compra de vehículos, las concesionarias que ofrecen crédito

¹¹ <https://www.cordes.org/publicacion/opina/2023/junio/Cual%20es%20la%20situacion%20fiscal%20que%20va%20a%20dejar%20el%20gobierno%20a%20su%20sucesor.pdf>

¹² <https://www.primicias.ec/noticias/economia/ingresos-presupuesto-petroleo-impuestos/>

¹³ <https://www.primicias.ec/primicias-tv/elecciones-presidenciales-2023/bloque-itt-extraccion-petrolera-yasuni/>

¹⁴ <https://www.elcomercio.com/actualidad/consecuencias-fenomeno-nino-ecuador.html>

¹⁵ Boletín de cifras del sector productivo mayo 2023 (MPCEIP)

directo redujeron la tasa de interés por debajo del promedio del sistema financiero en 2022. Esto permitió que el comportamiento del sector haya sido muy dinámico y que las unidades vendidas hayan superado -incluso- las registradas en 2019 y se encuentren en crecimiento.

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

A 2023, las estadísticas de la AEDE señalan que el parque automotor de Ecuador supera los 2,5 millones de vehículos livianos (automóviles, SUVs y camionetas) y más de 368 mil vehículos comerciales (camiones, buses y vans), lo que implica un parque automotor de cerca de 2,9 millones de unidades. La edad promedio del parque automotor es de 16 años, concentrándose 37% de los vehículos en antigüedad entre los 6-16 años. Un 20% se concentra en vehículos entre 1 y 5 años de antigüedad, mientras que un 5% en nuevos (menos de un año). Un 39% restante de vehículos correspondieron a aquellos con una antigüedad mayor a 16 años. Pichincha y Guayas se destacan como aquellas provincias con mayor participación en el parque automotor, equivalente a 61%¹⁶ de forma agregada.

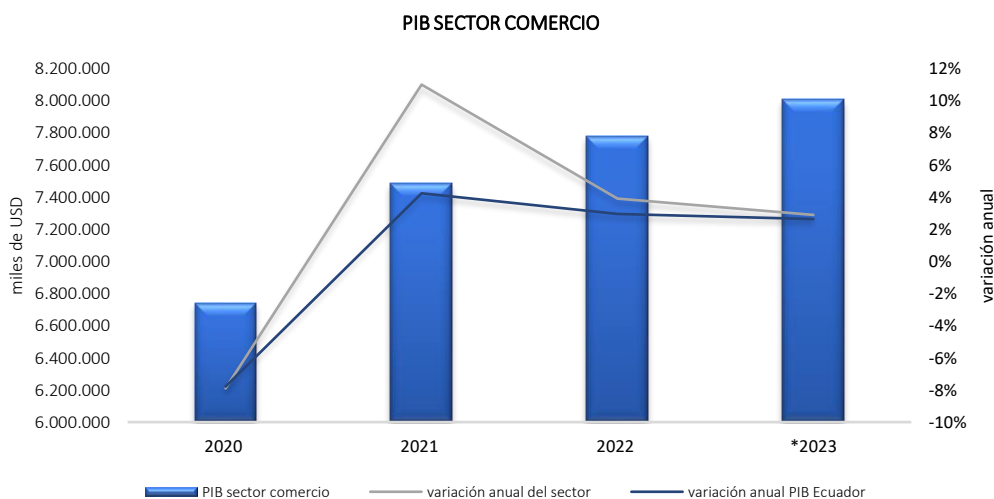
La importación de vehículos se ha incrementado debido al ingreso de nuevas empresas de origen asiático y europeo, quienes en conjunto participaron con 60% del mercado en 2022. La firma de acuerdos comerciales favoreció a esta industria a través de la reducción en el costo de los aranceles a pagar, hecho que se reflejó en menores precios de venta y en una mayor oferta al público.

Cabe destacar que la comercialización de vehículos eléctricos e híbridos ha empezado a tomar fuerza en el mercado nacional en los últimos años. Las ventas de vehículos híbridos en 2022 totalizaron 6.800 unidades, un 59% más frente a 2021. Durante el primer cuatrimestre de 2023, se registró un crecimiento de 80% con relación al mismo periodo del año anterior en cuanto a la venta de vehículos eléctricos e híbridos, con 3.340 unidades vendidas.

SECTOR MACROECONÓMICO

PIB del sector: 2022 tuvo un crecimiento de 3,9%, menor al alcanzado en 2021.

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 la actividad comercial corresponde a la industria automotriz¹⁷.



Fuente: BCE
*Previsión BCE

En 2021, el PIB del sector comercial tuvo un crecimiento de 11% con relación a 2020, con un valor de USD 7.485.401 miles. El siguiente año, 2022, el sector mostró crecimiento de 3,9%, aunque menor al alcanzado en 2019. Cabe recalcar que el tercer trimestre de 2022 se vio afectado por las paralizaciones suscitadas en junio que interrumpieron las actividades -particularmente comerciales- durante 18 días. El sector automotriz

¹⁶ AEADE boletín sector automotor en cifras, abril 2023, No. 80

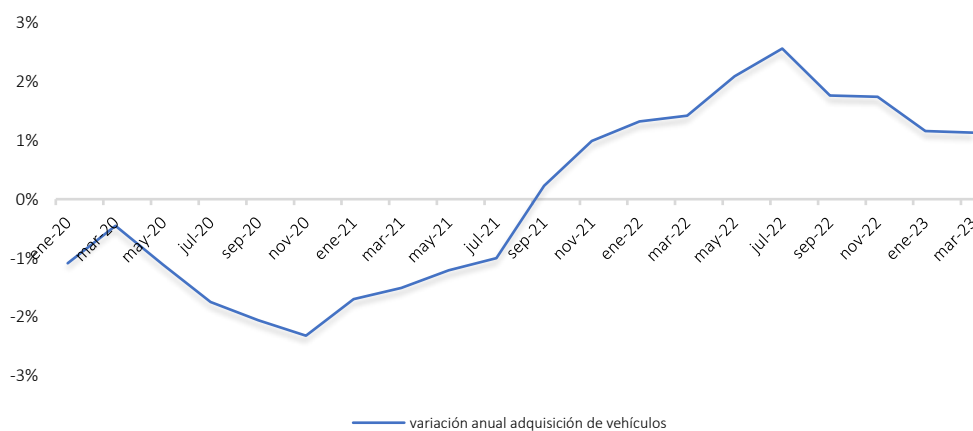
¹⁷ Entre enero y septiembre de 2021, con base a datos de la AEADE, un total de 71.055 unidades fueron importadas, mientras que 11.943 unidades fueron ensambladas, bajo estos datos se calculó la participación de la industria comercial y manufacturera, que refieren una participación de 80% y 20%, respectivamente.

no estuvo exento de los efectos del paro por lo que en junio de 2022 las unidades de vehículos vendidas se redujeron en 10,5%, y resultó en la cifra más baja del año. Las previsiones del Banco Central del Ecuador (BCE) incluyen un crecimiento del PIB comercial a un valor de USD 8.006.854 miles, un 2,9% mayor al de 2022. Este valor sería similar al de las previsiones de la economía ecuatoriana, que se prevé crezca un 2,6%.

[Inflación: el aumento en la inflación mundial también ha afectado al sector automotriz, sin embargo, no a niveles tan altos como en otros productos.](#)

A partir de 2022, la inflación mundial incrementó, y con ello los precios de distintos productos al consumidor. La venta de vehículos constituye una gran parte del sector automotriz, por lo cual el poder adquisitivo del consumidor para estos vehículos es relevante para la industria. La inflación para la adquisición de vehículos ha aumentado desde 2020, al igual que las tendencias mundiales, sin embargo, no a niveles tan altos como en otros productos. Desde julio 2022 la variación de estos precios ha disminuido, con 2,6% en su punto más alto y 1,7% reportado en noviembre 2022. En lo que lleva del 2023, la inflación continúa disminuyendo, con un valor de 1,13% reportado en marzo 2023.

ÍNDICE DE PRECIOS ADQUISICIÓN DE VEHÍCULOS



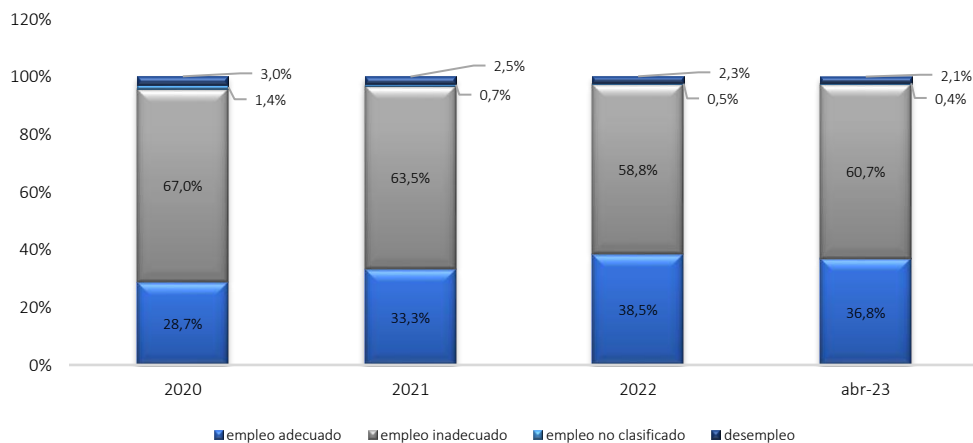
Fuente: INEC

SECTOR MICROECONÓMICO

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

Para la clasificación del mercado laboral del sector automotriz, se ha utilizado los datos del sector comercial, por la misma razón mencionada anteriormente.

EMPLEO SECTOR COMERCIAL

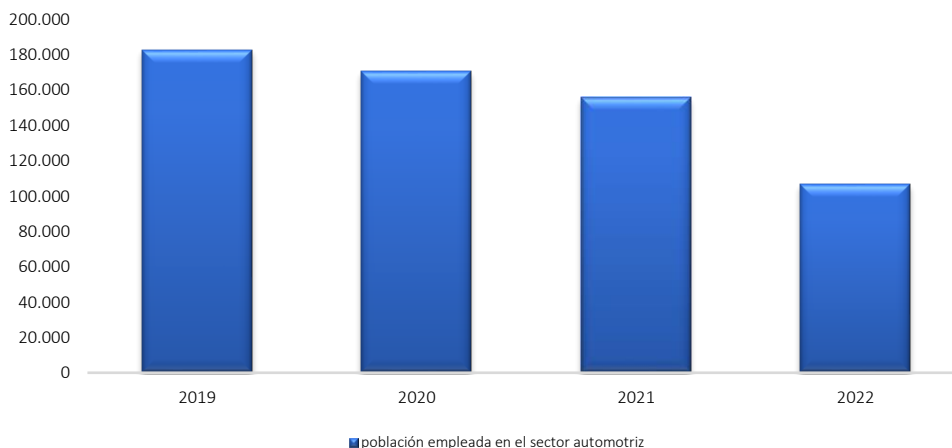


Fuente: INEC

En 2021, el porcentaje de personas en el sector bajo empleo adecuado aumentó, con relación al año anterior que tuvo cifras bajas por la situación de pandemia. En 2022, este porcentaje continuó incrementando hasta 38,5%, sin embargo, esto significa que más de 50% de los trabajadores en este sector trabajan bajo condiciones informales. Las cifras de abril 2023 son similares a las de 2022, con un aumento de cerca de 2% en empleo inadecuado.

En 2021, el sector empleó a 155.943 personas, según las cifras de la AEADE, de las cuales 152.968 se dedicaron al comercio y reparación de vehículos y motocicletas, y 2.975 personas dedicadas a la fabricación de vehículos. El número de personas empleadas en el sector disminuyó en 2022, resultando en 106.602 personas empleadas.

EMPLEO TOTAL SECTOR AUTOMOTRIZ

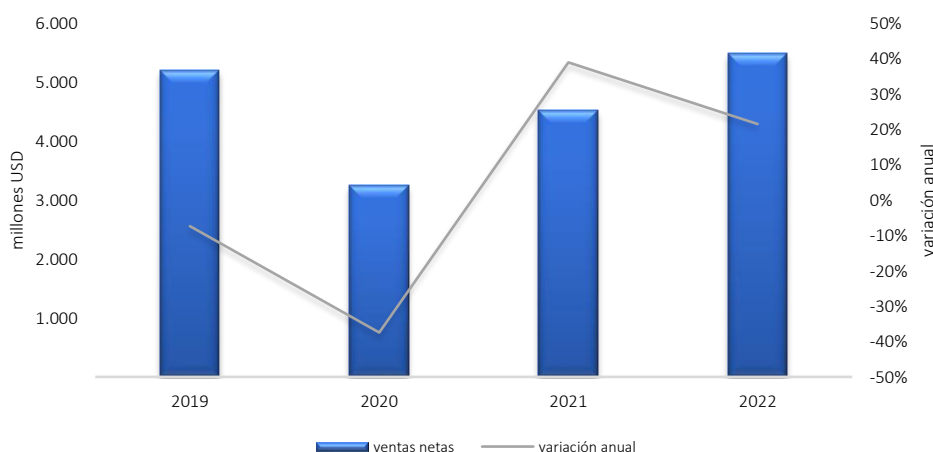


Fuente: AEADE

Ventas: en los meses de enero a abril de 2023 se vendieron 46.555 unidades, un 11% más que en el mismo periodo del año anterior.

Las ventas netas de vehículos en 2020, según el SRI, disminuyeron en 37,45% con respecto a 2019. En 2021, este valor fue de aproximadamente USD 4.517 millones, lo que mostró un crecimiento de 38,95% anual. En 2022, el crecimiento en ventas netas se mantuvo, sin embargo, no al nivel de aceleración que tuvo en 2021. Este año se reportó una variación anual de 21,48% y un valor de alrededor de USD 5.487 millones.

VENTAS NETAS DE VEHÍCULOS

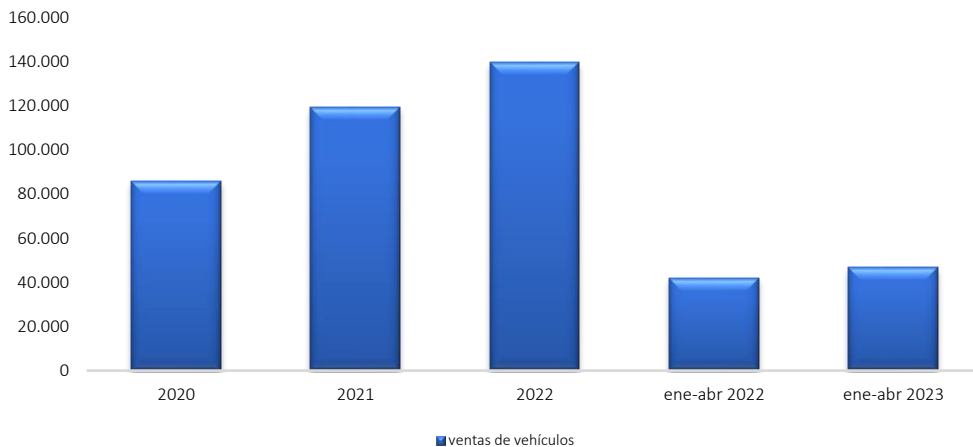


Fuente: SRI

En términos de unidades de vehículos nuevos vendidos, la AEADE reportó un crecimiento de 39% en 2021, con relación a 2020. Este año las ventas fueron de más de 119 miles de vehículos nuevos. En 2022, nuevamente se reportó un crecimiento en ventas, aunque menor, de alrededor de 17%. En los meses de enero a abril de 2023 se vendieron 46.555 unidades, un 11% más que en el mismo periodo del año anterior. Durante estos meses, la venta de vehículos comerciales creció 6,6%, pero el segmento de camiones

actualmente registra una caída de 5,5%. Por otro lado, aumentó la demanda de vehículos para el transporte de pasajeros (VAN en 26% y buses en 98%). Contrario al desempeño de los vehículos, las ventas de motocicletas muestran una desaceleración este año de 5,6% en comparación al mismo periodo del año anterior.

VENTA DE VEHÍCULOS NUEVOS

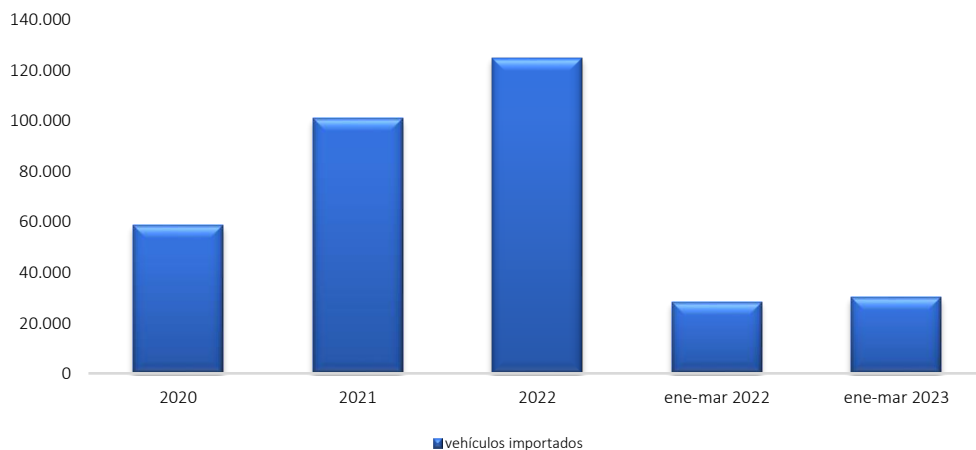


Fuente: AEADE

Por marca, la participación en las ventas de vehículos en los meses de enero a abril 2023 estuvo liderada por Chevrolet (18,3%), seguido por Kia (16,5%) y Toyota (6,8%), entre los principales participantes. Es importante mencionar que las marcas de origen chino en conjunto representaron más del 22% de ventas en estos meses y, actualmente representarían cerca de 38% del mercado nacional.

Los resultados anteriores explican además el aumento en la importación de vehículos que de 2021 a 2022 aumentaron 23,6%. Además, las importaciones de vehículos de enero a abril de este año totalizaron 30.013 unidades, aproximadamente un 7% más en comparación al mismo periodo en 2022.

VEHÍCULOS IMPORTADOS



Fuente: AEADE

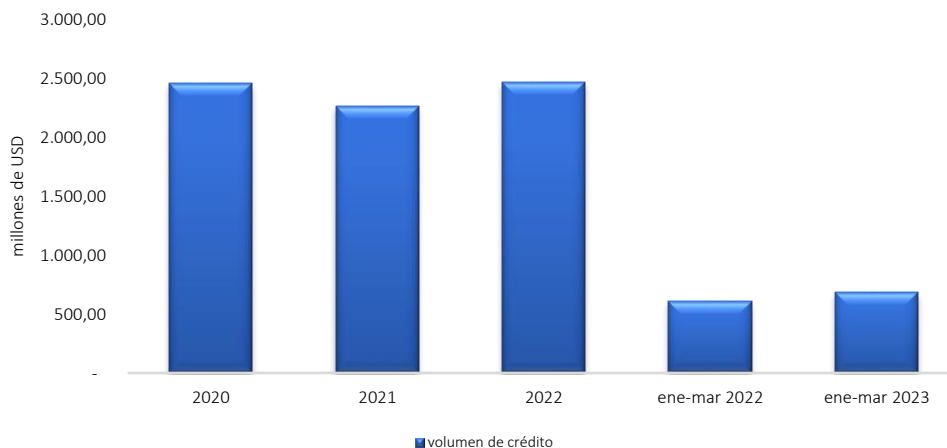
[Volumen de crédito: las cifras evidenciaron que el volumen de crédito desembolsado por la banca privada en 2022 superó los USD 2.464 millones, reportando un crecimiento anual de 9,1%.](#)

Las cifras de volumen de crédito¹⁸ publicadas por la Superintendencia de Bancos evidenciaron que en 2022 la actividad automotriz demandó más crédito frente a 2021, aunque sigue siendo inferior al compararlo con el periodo prepandemia. Las cifras evidenciaron que el volumen de crédito desembolsado por la banca privada en 2022 fue de USD 2.464 millones, es decir, 9,12% mayor a la cifra alcanzada en el año previo. De enero a marzo 2023, el volumen de crédito desembolsado fue de USD 685 millones, mostrando una variación

¹⁸ Corresponde a las cifras publicadas por la SB para los años 2019, 2020 y 2022.

de 13% más que en enero a marzo de 2022. Entre las principales entidades financieras que han otorgado crédito este año se encuentran el Banco de la Producción S.A. Produbanco (49%), Banco Guayaquil S.A. (15%), Banco Pichincha C.A. (12%), y Banco Internacional (11%).

VOLUMEN DE CRÉDITO VENTA DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES



Fuente: Superintendencia de Bancos

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, la relación con la China como socio estratégico para la región Latinoamericana, permitió 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.

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, desplazando a Corea del Sur.

Pese a lo anterior, la alta carga impositiva sigue siendo una barrera para el ingreso de nuevos competidores, cuyo efecto en algunos vehículos, según la CINAIE, conlleva a que el valor del vehículo en el mercado ecuatoriano se incremente hasta en 40% en su precio de venta al público. Esto implica que las empresas deben contar con alta liquidez y rotación de ventas, producto de una participación prolongada en el mercado. No obstante, es preciso mencionar que ha habido algunos avances en la reducción de carga tributaria de algunos segmentos. Por ejemplo, el caso de los vehículos eléctricos para los cuales la tarifa del Impuesto a los Consumos Especiales se eliminó, o el caso del programa Camioneta Productiva¹⁹ que estableció un portafolio de camionetas que gozan de la exoneración del ICE para fomentar la actividad agrícola.

PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

El sector automotriz pertenece al sector comercial, mismo que aporta en más de 10% al PIB. A su vez, la industria automovilística genera más de 106 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.

En 2022 el dinamismo del sector se mantuvo con un crecimiento de ventas. El primer cuatrimestre de 2023 se superaron las 46 mil unidades vendidas, lo cual -según la AEADE- representó una cifra récord. Los vehículos tipo SUV, automóviles y camionetas son los principales motores vendidos del sector. A su vez, el ingreso de marcas de origen chino que han pasado a tener una importante cuota del mercado local desde hace un par de años atrás, ha permitido aumentar la competencia en precios dentro del sector.

¹⁹ <https://www.produccion.gob.ec/camioneta-productiva-llega-para-facilitar-la-logistica-del-sector-agropecuario-acuicola-pesquero-floriculor-y-silviculor/>

El crédito destinado por los bancos privados en 2022 creció en 9,1%, evidenciando un mayor dinamismo en esta industria, fruto del retorno a las actividades económicas, que han motivado la compra de vehículos. Asimismo, el volumen de crédito en los meses que van del año ha aumentado en relación con el mismo periodo de 2022, mostrando un posible aumento en el crédito total que se otorgará en 2023.

Tras haber reportado crecimiento de dos dígitos por dos años consecutivos y haber roto récord de ventas, este año el sector automotor espera un crecimiento de ventas que oscile entre 2% y 3% y con una proyección de entre 135.000 y 138.000 de unidades, de los cuales un 13% correspondería a la producción nacional²⁰.

PERFIL ORIGINADOR

GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN

NOVACREDIT S.A. se dedica a la generación de cartera proveniente del segmento automotriz de diferentes concesionarios del país.

2023 ACTUALIDAD	La compañía 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.
2022 PAPEL COMERCIAL	NOVACREDIT S.A. emite el Primer Programa de Papel Comercial en el Mercado de Valores por un monto de USD 5 millones.
2021 NEGOCIO CONSOLIDADO	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 OBJETO SOCIAL	La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros aprobó la ampliación del objeto social en los términos que constan en la correspondiente escritura.
2017 AUMENTO CAPITAL	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.
2016 I TITULARIZACIÓN DE CARTERA	Primera Titularización de Cartera por USD 4 millones, con calificación AAA (-).
2014 OBJETO SOCIAL	La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros aprobó la ampliación del objeto social en los términos que constan en la correspondiente escritura.
2013 CRECIMIENTO	NOVACREDIT S.A. alcanza sus primeros 1.000 clientes, con un monto financiado de USD 14 millones.
2012 CONSTITUCIÓN	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 Vázquez, que es un grupo empresarial ecuatoriano con 78 años de trayectoria conformado por 26 empresas en diferentes sectores: automotriz, retail, seguros, hotelería, 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.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Alcazarhold S.A.	Ecuador	413.100	17,21%
Cordholding S.A.	Ecuador	324.000	13,50%

²⁰ <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/un-ligero-crecimiento-en-ventas-preve-el-sector-automotriz-de-ecuador-en-este-2023-pese-a-mas-desafios-nota/>

NOVACREDIT S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Holdnvc S.A.	Ecuador	323.847	13,49%
Inversiones & Acciones Capitalcom Cía. Ltda.	Ecuador	240.000	10,00%
Malo Vázquez María Caridad	Ecuador	150	0,01%
Malo Vázquez Pedro Ignacio	Ecuador	150	0,01%
Malo Vázquez Silvia Rocío	Ecuador	469	0,02%
Malo Vázquez Fernando Andrés	Ecuador	785	0,03%
Malo Vázquez Guillermo Javier	Ecuador	150	0,01%
Ramos Vázquez Rita Daniela	Ecuador	246.845	10,29%
Vázquez Alcázar María del Rocío	Ecuador	849.013	35,38%
Vázquez Castro Nora Elizabeth	Ecuador	1.491	0,06%
Total	-	2.400.000	100,00%

Fuente: SCVS

ALCAZARHOLD S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Ramos Vázquez Rita Daniela	Ecuador	499	49,90%
Ramos Vázquez Sergio Andrés	Ecuador	499	49,90%
Vázquez Alcázar María del Rocío	Ecuador	2	0,02%
Total	-	1.000	100,00%

Fuente: SCVS

CORDHOLDING S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Córdova Orellana Fausto Esteban	Ecuador	550	55,00%
Córdova Sarmiento Adriana Cristina	Ecuador	150	15,00%
Córdova Sarmiento Juan Francisco	Ecuador	150	15,00%
Córdova Sarmiento Viviana Alexandra	Ecuador	150	15,00%
Total	-	1.000	100,00%

Fuente: SCVS

HOLDNVC S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Malo Vázquez María Caridad	Ecuador	180	18,00%
Malo Vázquez Pedro Ignacio	Ecuador	180	18,00%
Malo Vázquez Silvia Rocío	Ecuador	180	18,00%
Malo Vázquez Fernando Andrés	Ecuador	180	18,00%
Malo Vázquez Guillermo Javier	Ecuador	180	18,00%
Vázquez Castro Nora Elizabeth	Ecuador	100	10,00%
Total	-	1.000	100,00%

Fuente: SCVS

INVERSIONES & ACCIONES CAPITALCOM CÍA. LTDA.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Torres Peña Pedro Rafael	Ecuador	3.073	51,22%
Torres Valdiviezo Christian Andrés	Ecuador	732	12,20%
Torres Valdiviezo Pedro Hernán	Ecuador	732	12,20%
Valdiviezo Vintimilla Clara Eugenia	Ecuador	1.463	24,38%
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, evidenciado en los aumentos de capital de los últimos años, así como el involucramiento de algunos de ellos en el directorio.

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
Empresa Hotelera Cuenca C.A.	Alcazarhold S.A.	Accionariado
	Holdnvc S.A.	Accionariado
	Vázquez Castro Nora Elizabeth	Accionariado
Plastiazuy S.A.	Alcazarhold S.A.	Accionariado
	Vázquez Castro Nora Elizabeth	Accionariado
	Malo Vázquez Fernando Andres	Accionariado
Continental Tire Andina S.A.	Alcazarhold S.A.	Accionariado/Administración

EMPRESAS RELACIONADAS	VINCULADO	RELACIÓN
Joyería Guillermo Vázquez S.A.	Holdnvc. S.A.	Accionariado
	Vázquez Alcázar María del Rocío	Accionariado
	Vázquez Castro Nora Elizabeth	Accionariado
	Ramos Vázquez Rita Daniela	Accionariado
	Malo Vázquez Fernando Andres	Accionariado
Hotel Colón Internacional C.A.	Alcazarhold S.A.	Accionariado
	Holdnvc. S.A.	Accionariado
Vazpredial S.A.	Alcazarhold S.A.	Accionariado
Andujar S.A.	Alcazarhold S.A.	Accionariado
	Alcazarhold S.A.	Accionariado
Negocios y Comercio Panama Ecuaneropa S.A.	Malo Vázquez Pedro Ignacio	Accionariado
	Malo Vázquez Silvia Rocío	Accionariado
	Vázquez Alcázar María del Rocío	Accionariado
	Vázquez Castro Nora Elizabeth	Accionariado
	Ramos Vázquez Rita Daniela	Accionariado
	Malo Vázquez Fernando Andres	Accionariado
	Holdnvc. S.A.	Accionariado
Aparcamiento Parkcuencia S.A.	Vázquez Castro Nora Elizabeth	Accionariado
	Vapcorporación Cía. Ltda.	Accionariado
	Holdnvc. S.A.	Accionariado
Libricuencia S.A.	Alcazarhold S.A.	Accionariado
	Alcazarhold S.A.	Accionariado
RNT Renting	Malo Vázquez Silvia Rocío	Accionariado
	Vázquez Alcázar María del Rocío	Accionariado
	Malo Vázquez Guillermo Javier	Accionariado
	Malo Vázquez María Caridad	Accionariado
Administradora de Bienes Muebles ADVAZ S.A.	Alcazarhold S.A.	Accionariado
Aghartsa S.A.	Alcazarhold S.A.	Accionariado
Alcazar Management S.A.	Alcazarhold S.A.	Accionariado
	Ramos Vázquez Rita Daniela	Accionariado
Hktradein S.A.	Alcazarhold S.A.	Accionariado
Reales del Alcazar Realalcazar S.A.	Alcazarhold S.A.	Accionariado
Yangtsé Motors S.A.	Alcazarhold S.A.	Accionariado
	Alcazarhold S.A.	Accionariado
Inspecciones Técnicas del Austo Invereh S.A.	Vázquez Alcázar María del Rocío	Accionariado
	Vázquez Castro Nora Elizabeth	Accionariado
	Ramos Vázquez Rita Daniela	Accionariado
	Holdnvc. S.A.	Accionariado
Rapidtram S.A.	Cordholding S.A.	Accionariado
	Holdnvc. S.A.	Accionariado
	Vázquez Alcázar María del Rocío	Accionariado
	Ramos Vázquez Rita Daniela	Accionariado
Estacion de Servicio Vazgas S.A.	Alcazarhold S.A.	Accionariado
	Holdnvc. S.A.	Accionariado
Autoatiempo S.A.	Inversiones & Acciones Capitalcom Cía. Ltda.	Accionariado
	Cordholding S.A.	Accionariado
Tecnología Inteligente en Movilidad Tecnimov S.A.	Cordholding S.A.	Accionariado
Corsarconsulting S.A.S	Cordholding S.A.	Accionariado
Importadora Tomebamba S.A.	Ramos Vázquez Rita Daniela	Accionariado
	Malo Vázquez Fernando Andres	Accionariado
	Malo Vázquez Silvia Rocío	Accionariado
	Malo Vázquez María Caridad	Accionariado
Toyocosta S.A.	Malo Vázquez Silvia Rocío	Accionariado
	Vázquez Alcázar María del Rocío	Accionariado
	Vázquez Castro Nora Elizabeth	Accionariado
	Malo Vázquez Pedro Ignacio	Accionariado
Impritsa S.A.	Malo Vázquez Silvia Rocío	Accionariado
	Ramos Vázquez Rita Daniela	Accionariado
	Malo Vázquez Fernando Andres	Accionariado
	Malo Vázquez María Caridad	Accionariado
Corporación Nexum Nexumcorp S.A.	Malo Vázquez Pedro Ignacio	Accionariado
	Malo Vázquez Fernando Andres	Accionariado
	Vázquez Alcázar María del Rocío	Accionariado
	Vázquez Castro Nora Elizabeth	Accionariado
	Malo Vázquez Guillermo Javier	Accionariado
	Malo Vázquez Silvia Rocío	Accionariado
Norelma S.A.S	Malo Vázquez Pedro Ignacio	Administración
	Malo Vázquez Silvia Rocío	Administración
	Holdnvc. S.A.	Accionariado
Corporación ProAuto S.A.	Inversiones & Acciones Capitalcom Cía. Ltda.	Accionariado
Carconnect S.A.	Inversiones & Acciones Capitalcom Cía. Ltda.	Accionariado
Impofactor C.A.	Inversiones & Acciones Capitalcom Cía. Ltda.	Accionariado

EMPRESAS RELACIONADAS	VINCULADO	RELACIÓN
Novomode S.A.	Malo Vásquez María Caridad	Accionariado
	Malo Vásquez Guillermo Javier	Accionariado
	Malo Vásquez Fernando Andres	Accionariado
	Malo Vásquez Silvia Rocío	Accionariado/Administración
Holdnvc S.A.	Malo Vásquez Pedro Ignacio	Accionariado/Administración
	Malo Vásquez Pedro Ignacio	Administración
	Malo Vásquez Fernando Andres	Accionariado
	Malo Vásquez Guillermo Javier	Accionariado
	Vásquez Castro Nora Elizabeth	Accionariado
	Malo Vásquez Silvia Rocío	Accionariado/Administración
Ezpaziomilan S.A.	Malo Vásquez María Caridad	Accionariado
	Vásquez Castro Nora Elizabeth	Accionariado/Administración
Norvazq Cía. Ltda.	Malo Vásquez Pedro Ignacio	Administración
	Vásquez Castro Nora Elizabeth	Administración
Hospital del Río Hospirío S.A.	Malo Vásquez Pedro Ignacio	Accionariado
Alcazarhold S.A.	Ramos Vásquez Rita Daniela	Administración
	Vásquez Alcázar María del Rocío	Accionariado
Alcazar Management S.A.	Ramos Vásquez Rita Daniela	Administración
Funtimecorp S.A.	Ramos Vásquez Rita Daniela	Administración
Compañía Importadora de Joyas Blue Elephant Cía. Ltda.	Ramos Vásquez Rita Daniela	Administración
Andujar S.A.	Vásquez Castro Nora Elizabeth	Accionariado
Aghartsa S.A.	Vásquez Alcázar María del Rocío	Administración
Agrícola San Luis Agsanluis S.A.	Vásquez Alcázar María del Rocío	Accionariado/Administración
Continental Tire Andina S.A.	Vásquez Alcázar María del Rocío	Accionariado
	Vásquez Castro Nora Elizabeth	Accionariado

Fuente: SCVS

NOVACREDIT S.A. no presenta participación de capital en otras compañías, a junio 2023.

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.

El directorio de la compañía estará integrado por 5 vocales, siendo uno de ellos el presidente de la compañía, los directores que podrán ser o no accionistas y podrán ser personas naturales o jurídicas y durarán dos años en el ejercicio de sus funciones pudiendo ser indefinidamente reelegidos. El directorio crea los reglamentos que requiera la operación de la compañía, presta asesoramiento y consejo al Gerente General, quien mantiene la representación legal de la compañía, entre otros.

COMPOSICIÓN DEL DIRECTORIO

Daniela Ramos

Juan Malo

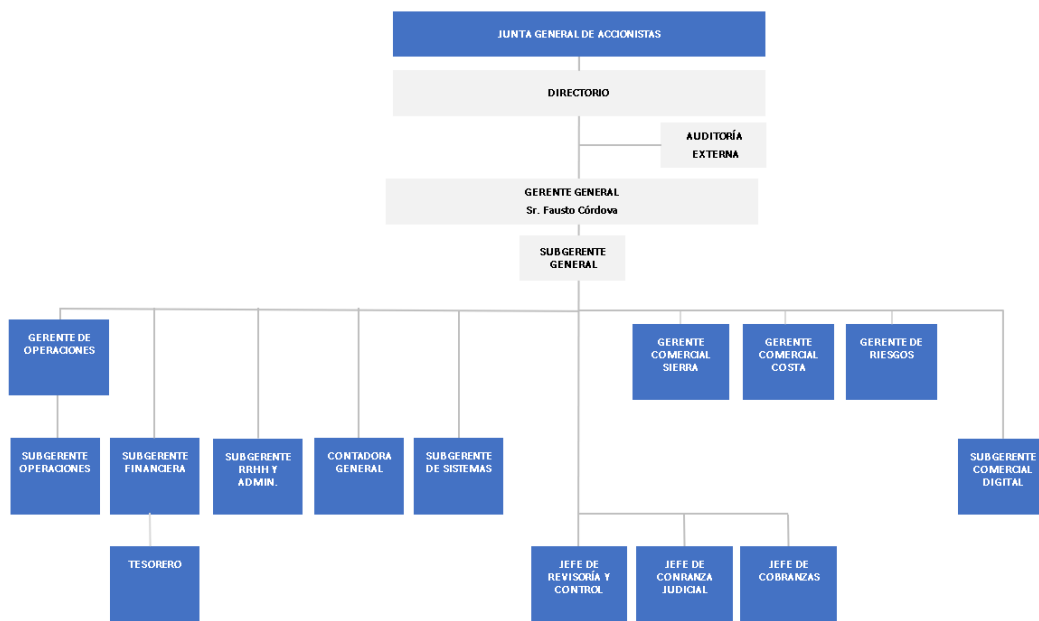
Carlos Andrés Arango Botero

Daniela Espinosa Córdova

Sergio Ramos Vásquez

Fuente: NOVACREDIT S.A.

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 datos que protege a la empresa ante posibles ataques externos. Los sistemas informáticos que utiliza son *NovaScoring*, un sistema de modelo de calificación que permite la toma de decisiones de forma rápida y objetiva dentro del análisis de crédito, *NovaData* que es un aplicativo de consulta de información de personas naturales, jurídicos y vehículos, y *WorkFlow* para la gestión de procesos de negocio. Finalmente, el sistema *SIP* permite administrar la cartera comprada, propia, vendida y titularizada. Cuenta con todos los procesos para el adecuado control operativo de dicha cartera. La empresa cuenta con un plan de continuidad de servicio, donde se detalla el funcionamiento de todos los sistemas informáticos, así como planes de contingencia.

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 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, 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. Buscan una participación entre adulto mayor, familia, comunidad y personal de la institución, involucrando a cada uno de ellos a auspiciar la igualdad y la integración social y a garantizar los derechos que tienen las personas adultas mayores. 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 Yanarcocha, protegiendo la vida del Colibrí Zamarrillo Pechinegro.

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

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 la 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 actué 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 para 2023 están:

- Ampliar presencia en nuevos concesionarios y marcas de vehículos.
- Ampliar convenios con concesionarios de seminuevos.
- Fortalecer relaciones comerciales y ampliar red de nuevos aliados estratégicos en la venta de cartera.
- Incrementar captación de leads.
- Innovación y mejora de productos de financiamiento.

POLÍTICAS PRINCIPALES DE CRÉDITO

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.

**PERFIL
ADMINISTRADORA**

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.

GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN

Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A tiene como objeto social administrar fondos de inversión, negocios fiduciarios, actuar como agente de manejo en procesos de titularización y representar fondos internacionales de inversión.

2023 ACTUALIDAD	La Fiduciaria cuenta con más de USD 460 millones de patrimonio administrados de terceros.
2022 AUMENTO DE CAPITAL	El 11 de marzo de 2022 la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante resolución N° SCVS-IRQ-DRMV-2020-00001839 aprobó el aumento de capital de USD 1,2 millones, lo que conformó un capital de USD 2,00 millones.
2020 GRUPO ATLÁNTIDA	El 22 de enero de 2020 la Fiduciaria de las Américas FIDUAMÉRICAS Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. cambió su denominación a Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.
2020 VENTA DE ACCIONES	El accionista principal BRISTOL Development International KFRK Cía. Ltda. con 99,99% de participación, transfirió sus acciones a Grupo Sur Atlántida S.L.U domiciliado en España.
2019 VENTA DE ACCIONES	Inversiones Universales UNIVEST S.A. vendió el total de sus acciones a BRISTOL Development International KFRK Cía. Ltda., pasando a ser el accionista mayoritario.
2017 VENTA DE ACCIONES	El 31 de mayo de 2017 se realizaron ventas de acciones a favor de Inversiones Universales UNIVEST S.A, que pasó a mantener 75% del total de las acciones.
2017 CONSTITUCIÓN	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 y fue inscrita en el Registro Mercantil el 7 de septiembre de 2017.

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

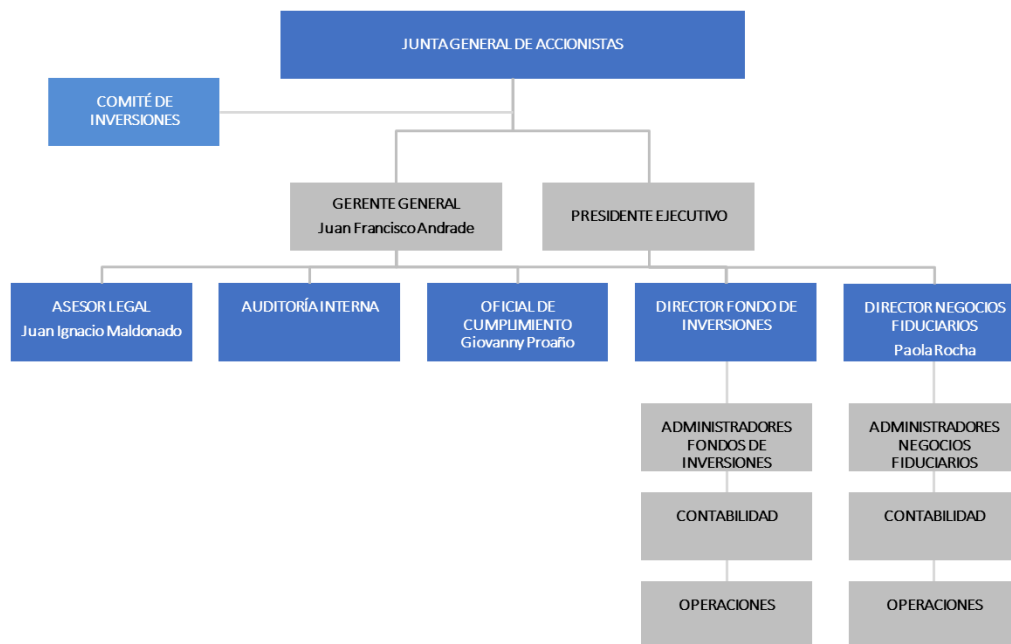
A la fecha del presente informe Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. mantiene un capital social de USD 2,00 millones divididos en los siguientes accionistas:

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

Fuente: SCVS

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

pudiendo ser reeligidos 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.

PERSONAL DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS	CARGO
Juan Francisco Andrade Dueñas	Gerencia General
Andrés Saavedra	Back Office
Paola Rocha Ruiz	Directora de Negocios Fiduciarios
Ibeth Gómez	Administrador Fiduciario
Yarileen Alzamora	Administrador Fiduciario
Gabriel Enríquez	Operaciones Negocios Fiduciarios
Geovanny Pilapanta	Administrador Fiduciario
Santiago Morocho	Asistente Administrativo/Operativo
Juan Ignacio Maldonado	Asesor Legal
Verónica Panchi Umaginga	Contadora General
Mariana Tipán	Contadora Fiduciaria
Diego Caiza	Contadora Fiduciaria
Marcela Egas	Contadora Fiduciaria
Michelle Pozo	Asistente Contable
Giovanny Marcelo Proaño Jaramillo	Oficial de Cumplimiento

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

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

PERSONAL DE FONDOS DE INVERSIÓN	CARGO
Juan Francisco Andrade Dueñas	Gerencia General
Andrés Saavedra	Back Office
Liseth Celi Valdivieso	Directora Comercial
Giovanny Marcelo Proaño Jaramillo	Oficial de Cumplimiento

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

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

comunicación continua con sus clientes a través de la entrega en línea permanente de documentos de administración Fiduciaria actualizada.

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

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

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

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

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

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

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

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

Los clientes principales de la Administradora son:

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

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

- 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.

Adicional se detalla el ingreso por tipo de prestación de servicio de la Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.:

FONDOS ADMINISTRADOS	2022 (USD)
Fideicomisos mercantiles	924.521
Estructuración negocios y encargos fiduciarios	541.241
Fondos administrados	331.992
Titularizaciones	168.840
Encargos fiduciarios	155.397
Asesorías	
Total	2.121.991

Fuente: Informe Auditado 2022

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

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

OBJETO DE LA TITULARIZACIÓN

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

DESCRIPCIÓN DEL ACTIVO TITULARIZADO

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

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

DESCRIPCIÓN DE LA CARTERA	JUNIO 2023
Tipo	Cartera automotriz
Número de operaciones	143
Número de clientes	143
Saldo de capital	USD 2.650.403,70
Saldo de capital promedio	USD 18.534,29
Estado de la cartera	Vigente
Garantía	Contrato con reserva de dominio/prenda

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

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

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

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

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

Las operaciones aportadas al fideicomiso se encuentran concentradas en operaciones entre USD 15.000,01 y USD 20.000 totalizando 49 operaciones con un monto de USD 858.309,08, mientras, que una menor concentración en operaciones se ubicó en operaciones menores a USD 5.000,00, totalizando USD 13.230,77 en 3 operaciones.

MONTO VIGENTE (JUNIO 2023)	OPERACIONES		SALDO DE CAPITAL	
	NÚMERO	PARTICIPACIÓN	MONTO (USD)	PARTICIPACIÓN
De USD 0 a USD 5.000	3	2,10%	13.230,77	0,50%
De USD 5.000,01 a USD 10.000	12	8,39%	93.222,54	3,52%
De USD 10.000,01 a USD 15.000	32	22,38%	424.204,79	16,01%
De USD 15.000,01 a USD 20.000	49	34,27%	858.309,08	32,38%
De USD 20.000,01 a USD 25.000	23	16,08%	502.416,05	18,96%
Más de USD 25.000,01	24	16,78%	759.020,47	28,64%
Total	143	100,00%	2.650.403,70	100,00%

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

Por su parte, al considerar la cartera por plazos la mayor concentración se ubica en 13 a 24 meses con un total de 64 operaciones que suman USD 1.139.592,14 (43% del capital).

PLAZO VIGENTE (JUNIO 2023)	OPERACIONES		SALDO DE CAPITAL	
	NÚMERO	PARTICIPACIÓN	MONTO (USD)	PARTICIPACIÓN
De 0 a 12 meses	8	5,59%	100.040,63	3,77%
De 13 a 24 meses	64	44,76%	1.139.592,14	43,00%
De 25 a 36 meses	34	23,78%	639.917,94	24,14%
De 37 a 48 meses	27	18,88%	535.302,57	20,20%
De 49 a 60 meses	8	5,59%	188.643,33	7,12%
Más de 61 meses	2	1,40%	46.907,09	1,77%
Total	143	100%	2.650.403,70	100%

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

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

DESCRIPCIÓN DE LA TITULARIZACIÓN

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

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

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

TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT V						
Características	CLASE	MONTO (USD)	PLAZO (DÍAS)	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
	A	4.500.000	1.080	6,50%	Trimestral	Trimestral
	B	500.000	1.260	6,75%	Trimestral	Trimestral
Saldo de capital (junio 2023)	Clase A: USD 2.205.000 Clase B: USD 415.000					
Tipo de emisión	Títulos desmaterializados					
Denominación de los valores	<ul style="list-style-type: none"> ■ VTC-QUINTA-NOVACREDIT-CLASE A ■ VTC-QUINTA-NOVACREDIT-CLASE B 					
Activo Titularizado	<p>Cartera automotriz definida en el Fideicomiso como el conjunto de instrumentos de crédito que documentan créditos otorgados por los diferentes concesionarios y que es comprada por NOVACREDIT S.A. Las características de la cartera transferida al Fideicomiso son:</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Instrumentada con pagares que corresponden a deudores seleccionados en estricto cumplimiento de las políticas de compra de cartera de vehículos, tanto particulares como de alquiler. ■ El plazo promedio de la cartera de crédito titularizada debe ser de 48 meses contados a partir de la fecha de su transferencia al Fideicomiso. ■ La cartera transferida al Fideicomiso debe tener una tasa de interés nominal mínima del 12%. ■ La cartera que se aporta al Fideicomiso corresponde a cartera vigente, es decir cartera por vencer. ■ La cartera de crédito automotriz se instrumenta de la siguiente manera: NOVACREDIT S.A. recibe del concesionario vendedor del vehículo: <ul style="list-style-type: none"> ○ Contrato de compraventa con Reserva de dominio y prenda del automóvil entre el concesionario y los deudores, debidamente inscrito en el Registro Mercantil correspondiente. ○ Convenio de cesión de derechos del contrato de compraventa con reserva de dominio y prenda a favor de NOVACREDIT S.A. debidamente inscrito en el Registro Mercantil. ○ Un pagare endosado por el concesionario a favor de NOVACREDIT S.A. ■ Al Fideicomiso únicamente se transferirá el pagaré generado de cada operación de crédito. 					
Destino de los recursos	NOVACREDIT S.A. utilizó el 100% de los recursos obtenidos del proceso de titularización para capital de trabajo, específicamente, se usó los recursos obtenidos para la compra de cartera automotriz y su posterior reventa, actividad principal de la compañía.					
Valor nominal	USD 1.000,00					
Base de cálculos de intereses	30/360					
Sistema de colocación	Las obligaciones se negociarán de manera bursátil hasta por el monto indicado.					
Estructurador financiero	SILVERCROSS S.A. Casa de Valores SCCV					
Agente de manejo	Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradores de Fondos y Fideicomisos S.A.					
Agente colocador	SILVERCROSS S.A. Casa de Valores SCCV					
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.					
Mecanismos de garantía	<ul style="list-style-type: none"> ■ Subordinación de clase. ■ Sustitución de cartera. 					

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

A continuación, se detallan las tablas de amortización correspondientes:

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

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

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

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

La cobertura del saldo de la cartera más el efectivo y sus equivalentes que mantiene el Fideicomiso al 30 de junio de 2023, presentó una cobertura del 106% sobre el saldo por pagar a los inversionistas para las dos series vigentes evidenciado que se cuenta con los recursos necesarios para cubrir las obligaciones con los inversionistas.

COBERTURA SOBRE SALDOS EN CIRCULACIÓN	SALDO DE CARTERA (USD)	LIQUIDEZ INMEDIATA (USD)	SALDO POR PAGAR (USD)	COBERTURA PORCENTAJE
Serie A, B	2.650.404	116.124	2.620.000	105,59 %

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

Principales Instrucciones Fiduciarias

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

- Realizar todos los actos y gestiones que sean necesarios como son: la suscripción y presentación de las solicitudes y/o escritos que fueren necesarios, la información y/o documentación que se requiera, ante las autoridades respectivas para la obtención de la autorización del Proceso de Titularización.
- Registrar en la contabilidad del Fideicomiso Mercantil que estará a su cargo y de acuerdo con las normas y principios contables de general aplicación que rigen en la República del Ecuador.
- Realizar los pagos a partir de la fecha de emisión de los valores emitidos de todas las clases según las condiciones definidas para cada una de ellas en el Informe de Estructuración Financiera y Reglamento de Gestión
- Convocar a los inversionistas a la primera Asamblea para la conformación del Comité de Vigilancia y ejecutar las resoluciones que tales organismos adopten siempre y cuando no atenten contra el objeto del Fideicomiso y la Titularización.

- Realizar inversiones de corto plazo en Instituciones del Sistema Financiero Nacional o Internacional o en el mercado de valores, o en fondos administrados de inversión con los flujos excedentarios de liquidez que se presenten en el Fideicomiso, lo cual incluye también a aquellos valores que se provisionen, todos los recursos líquidos incluyendo los que no fueren utilizados para el pago de Pasivos con Inversionistas. Dichas inversiones solo podrán realizarse en entidades financieras, fondos de inversión o emisores de mercado de valores que ostenten una calificación de riesgo igual o superior a AA+ en el caso de nacionales o en el caso de realizarse inversiones en el mercado internacional se efectuarán en instituciones financieras que mantengan una calificación equivalente o superior a A+.

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

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

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

Punto de equilibrio

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

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

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

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

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

Asamblea y Comité de Vigilancia

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

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

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

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

MECANISMOS DE GARANTÍA

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

Subordinación de clases

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

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

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

Al 30 de junio de 2023 se ha provisionado USD 12.500 para el pago de capital de la clase B y USD 14.217 para el pago de intereses de la clase B.

Sustitución de Cartera

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

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

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

Al 31 de junio de 2023, se han sustituido 3 operaciones desde la constitución del Fideicomiso, y a la vez han aportado cartera sustituyendo dichas operaciones en un total de USD 67.286,38.

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

ESTRUCTURA FINANCIERA

Provisiones

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

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

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

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

RECAUDACIÓN (JUNIO 2023)	RECAUDACIÓN REAL (USD)	FLUJO PROYECTADO (USD)
2020	249.282,66	317.193,66
2021	589.736,90	673.195,16
2022	1.855.084,45	1.960.560,52
ene-23	148.086,98	153.818,54
feb-23	148.089,36	185.632,53
mar-23	148.091,87	148.053,54
abr-23	146.756,11	143.854,12
may-23	146.288,17	148.245,26
jun-23	147.048,60	149.966,06
Total	3.578.465,10	3.880.519,39

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

Al 30 de junio de 2023, se había provisionado USD 382.500 el pago de capital e intereses de la clase A USD 77.878 para pago de intereses de la clase A. Igualmente, se ha provisionado USD 12.500 para el pago de capital de la clase B y USD 14.217 para el pago de intereses de la clase B (un total de 487.095 para ambas clases).

Índice de Siniestralidad

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

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

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

Fuente: Informe de Estructuración

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

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

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

Fuente: GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

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

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

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

COBERTURA MECANISMOS DE GARANTIA	PONDERADO (JUNIO 2023)
Saldo por pagar inversionistas (USD)	2.620.000
Índice de siniestralidad	10,53%
1.5 veces Índice de Siniestralidad ponderado	15,79%
Total mecanismos de garantía (USD)	482.286
Subordinación de Clases (USD)	415.000
Sustitución de Cartera (USD)	67.286
Mecanismos de garantía / Saldo por pagar inversionistas	18,41%
Cobertura 1.5 Índice siniestralidad (veces)	1,17

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

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

De acuerdo con el Estado de Situación Financiera de la Titularización Cartera NOVACREDIT V, con corte junio de 2023, se contempla un total de USD 3,94 millones por activos financieros en la cual se contabiliza la cartera de créditos. La liquidez inmediata del fideicomiso evidenciada a través de la disponibilidad de efectivo y sus equivalentes y un certificado de inversión fue óptima, totalizando USD 116 mil. Los activos totales del fideicomiso fueron de USD 6 millones.

El pasivo por su parte se conformados principalmente por los valores de Titularización de corto y largo plazo que suman un total de USD 2,95 millones equivalentes al 49,19% de los pasivos totales.

La cobertura del saldo total de cartera aportada al fideicomiso más la disponibilidad de efectivo y sus equivalentes sobre el saldo por pagar a los inversionistas compuesto fue del 106% para junio de 2023, evidenciado una óptima cobertura ante las obligaciones con inversionistas.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	JUNIO 2023 (USD)
ACTIVO	6.007.938
ACTIVOS CORRIENTES	4.060.101
Efectivo y equivalentes de efectivo	116.124
Activos financieros	3.943.977
ACTIVOS NO CORRIENTES	1.947.837
Otros activos no corrientes	7.108
Documentos y cuentas por cobrar relacionadas	1.940.729
PASIVO	5.999.389
PASIVOS CORRIENTES	4.543.139
Cuentas y documentos por pagar	2.951.151
Porción corriente de valores emitidos	1.196.988
Otros pasivos corrientes	395.000
PASIVOS NO CORRIENTES	1.456.250
Porción no corriente de valores emitidos	1.456.250
PATRIMONIO	13.391
Capital	14.919
Resultados acumulados	(1.529)
Pérdidas acumuladas	(14.737)

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

CATEGORÍA DE CALIFICACIÓN

CLASE A (AAA)

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

CLASE B (AA)

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

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

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

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

Atentamente,

Ing. Hernán Enrique López Aguirre MSc.
Presidente Ejecutivo

ANEXOS

NOVACREDIT S.A. - ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (MILES USD)	2020	2021	2022	JUNIO 2022	JUNIO 2023
	REAL			INTERANUAL	
ACTIVO	18.437	15.784	26.925	22.489	25.172
Activo corriente	15.683	11.944	22.382	17.941	20.288
Efectivo y equivalentes al efectivo	297	429	929	664	863
Inversiones temporales CP	209	170	108	847	238
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP - VIGENTE	3.514	1.698	11.716	10.365	6.934
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP - VENCIDO	6.909	7.386	4.338	3.290	2.102
Otras cuentas por cobrar	1.158	1.138	1.664	2.617	2.641
Fideicomisos de titularización de cartera	773	1.563	1.039	-	875
Otros activos corrientes	2.822	(440)	2.589	157	6.635
Activo no corriente	2.755	3.840	4.543	4.548	4.884
Propiedades, planta y equipo	245	242	224	229	244
(-) Depreciación acumulada propiedades, planta y equipo	(162)	(172)	(155)	(179)	(161)
Activo intangible	1	13	16	17	15
Activos por impuesto diferido	280	180	80	180	80
Otros activos no corrientes	2.391	3.577	4.378	4.302	4.706
PASIVO	14.649	11.756	22.522	18.497	20.736
Pasivo corriente	12.889	10.820	21.031	17.033	19.831
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	4.110	3.281	4.387	3.393	3.698
Cuentas y documentos por pagar relacionadas CP	-	30	124	-	-
Obligaciones con entidades financieras CP	1.836	3.884	3.548	7.300	213
Obligaciones emitidas CP	-	-	5.000	2.000	4.750
Préstamos con terceros CP	-	145	495	317	258
Pasivo por impuestos corrientes	159	148	209	213	234
Otros pasivos corrientes	6.785	3.331	7.268	3.811	10.678
Pasivo no corriente	1.759	936	1.492	1.463	905
Obligaciones con entidades financieras LP	1.042	348	830	1.002	570
Provisiones por beneficios a empleados LP	49	58	78	58	78
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas LP	668	530	583	403	293
Anticipo de clientes LP	-	-	-	-	(37)
Otros pasivos no corrientes	-	-	-	-	-
PATRIMONIO NETO	3.789	4.028	4.403	3.992	4.436
Capital suscrito o asignado	1.000	1.640	2.400	1.640	2.400
Reserva legal	1.557	500	584	584	681
Reserva facultativa y estatutaria	325	775	170	175	447
Ganancias o pérdidas acumuladas	274	274	274	1.029	274
Ganancia o pérdida neta del periodo	633	839	975	564	633
Otras cuentas patrimoniales	-	-	-	-	-

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES USD)	2020	2021	2022	JUNIO 2022	JUNIO 2023
	REAL			INTERANUAL	
Ingresos de actividades ordinarias	4.928	4.399	5.432	2.192	2.126
Costo de ventas y producción	-	-	-	-	-
Margen bruto	4.928	4.399	5.432	2.192	2.126
(-) Gastos de administración	(3.651)	(3.446)	(4.070)	(1.912)	(1.984)
(-) Gastos de ventas	-	-	-	-	-
Ingresos (gastos) operacionales neto	53	107	205	422	439
(-) Gastos de provisiones	(45)	(40)	(116)	-	-
Utilidad operativa	1.285	1.021	1.452	702	581
(-) Gastos financieros	(280)	(290)	(537)	(207)	(315)
Ingresos (gastos) no operacionales neto	-	400	400	69	367
Utilidad antes de participación e impuestos	1.005	1.131	1.315	564	633
(-) Participación trabajadores	(151)	-	-	-	-
Utilidad antes de impuestos	855	1.131	1.315	564	633
(-) Gasto por impuesto a la renta	(221)	(292)	(340)	-	-
Utilidad neta	633	839	975	564	633
EBITDA	1.336	1.058	1.487	702	581

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

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

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

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

INFORMACIÓN QUE SUSTENTA EL PRESENTE INFORME	
INFORMACIÓN MACRO	Entorno macroeconómico del Ecuador. Situación del sector y del mercado en el que se desenvuelve el Emisor.
INFORMACIÓN ORIGINADOR Y ADMINISTRADORA	Información cualitativa. Información levantada "in situ" durante el proceso de diligencia debida. Información proveniente de la estructuración financiera. Información proveniente de la estructuración legal. Calidad del activo subyacente.
INFORMACIÓN EMISIÓN	Documentos legales de la Titularización.
OTROS	Otros documentos que se consideró relevantes.
REGULACIONES A LAS QUE SE DA CUMPLIMIENTO CON EL PRESENTE INFORME	
IMPACTO DEL ENTORNO	Literal i, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación 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 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 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 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 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 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 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 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.