

CALIFICACIÓN:

Titularización Sindicada Rentas	AAA
Tendencia	
Acción de calificación	Revisión
Metodología de Calificación	Valores provenientes de Procesos de Titularización Independiente
Fecha última calificación	junio 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 Monetaria y Financiera, la calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos es una opinión sobre la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones del Circular de Oferta Pública, del respectivo Contrato Privado de Emisión y de más documentos habilitantes.

HISTORIAL DE CALIFICACIÓN	FECHA	CALIFICADORA
AAA	jun-2021	GlobalRatings
AAA	dic-2021	GlobalRatings
AAA	jun-2022	GlobalRatings
AAA	dic-2022	GlobalRatings

CONTACTO

Hernán López
Presidente Ejecutivo
hlopez@globalratings.com.ec

Mariana Ávila
Vicepresidente Ejecutivo
mavila@globalratings.com.ec

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AAA para la Primera Titularización Sindicada de Rentas NX – RNT en comité No. 331-2023, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 22 de diciembre de 2023; proyecciones financieras, estructuración de la emisión y otra información relevante con fecha a octubre de 2023. (Aprobado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS-INMV-DRMV-2021-00006806 de 16 de agosto de 2021, por un monto de hasta USD 5.500.000).

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- La 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 2022 y hasta julio de 2023. El sector automotriz es parte de la actividad comercial, la cual tiene como previsión un crecimiento del PIB de 1,04% en 2023, una cifra ligeramente menor al crecimiento nacional previsto de 1,5%. Sin embargo, el desempeño de la industria podría verse beneficiado por nuevos acuerdos comerciales con China y Corea del Sur.
- La titularización de derechos existentes generadores de flujos futuros se considera como una titularización independiente, el papel de los originadores se limita a reponer aquellos contratos que podrían ser cancelados anticipadamente, con el fin de mantener los parámetros determinados en la estructuración. En este sentido, el análisis de los originadores, compañías pertenecientes al mismo grupo, demuestra capacidad de generar contratos suficientes en el caso de ser requerido algún reemplazo y de igual forma se evidencia la capacidad de generar flujos operativos que permiten responder de forma adecuada a las garantías que brindan.
- La Administradora encargada de la Titularización es la 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 766 millones.
- El Fideicomiso Irrevocable denominado “PRIMERA TITULARIZACION SINDICADA RENTAS NX - RNT” en su estructura evidencia una transferencia totalmente idónea de un patrimonio independiente y de propósito exclusivo bajo la estructura de documentos válidos y jurídicamente exigibles que cumplen con la legislación vigente. A la fecha del presente informe se ha evidenciado el cumplimiento de lo instruido en el contrato.
- Los activos integrados al patrimonio autónomo son los derechos de cobro de los contratos de arrendamiento que mantienen los Originadores, estos contratos aseguran la generación de flujos de fondos para cubrir las necesidades derivadas de las obligaciones adquiridas, incluso dentro del más pesimista de los escenarios.
- Los activos integrados, tienen la capacidad de generar flujos por sí solos, y en caso de no hacerlo, mantiene mecanismos idóneos de garantía como: exceso de flujo de fondos, fianza solidaria de los Originadores y sustitución de activos, que ofrecen una cobertura más que suficiente para asegurar el cumplimiento de las obligaciones. Adicionalmente se evidenció que la fiduciaria cuenta con las provisiones para el pago total del próximo dividendo.
- Hasta la fecha de análisis se ha cumplido con el pago respectivo a los inversionistas y no se ha presentado eventos que retrasen los pagos.

DESEMPEÑO HISTÓRICO

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

Los títulos valores que se emitieron como producto del proceso de titularización por un monto de USD 5.500.000 corresponden a tres series denominadas “VTC-PRIMERA – NXM RNT- SERIE A”; “VTC-PRIMERA – NXM RNTSERIE B”; “VTC-PRIMERA – NXM RNT- SERIE C” se encuentran inscritos en el Catastro Público del Mercado de Valores bajo el No. SCVS-INMV-DRMV-2021-00006806 el 16 de agosto de 2021. El 13 de septiembre de 2021 se realizó la primera colocación de los títulos y hasta el 23 de marzo de 2022 se colocó la totalidad de la emisión.

La cobertura del saldo de la cartera más el efectivo y sus equivalentes que mantiene el Fideicomiso al 31 de octubre de 2023, presentó una cobertura de 142% sobre el saldo de la titularización, lo que evidenció que se cuenta con los recursos necesarios para cubrir las obligaciones con los inversionistas.

EXPECTATIVAS PARA PERIODOS FUTUROS

Las proyecciones de los ingresos provenientes de los contratos de arrendamiento de la cartera inicialmente aportada al fideicomiso cuentan con la capacidad de cubrir las obligaciones por pagar a los inversionistas

Los flujos esperados para periodos futuros de los contratos pendientes por vencer evidencian un saldo total de USD 1,40 millones que cubre ampliamente a los saldos proyectados y presentan una cobertura de 150% el saldo pendiente de pago a inversionistas tanto de capital como intereses, evidenciando que la titularización cuentan con los recursos necesarios a futuro para hacer frente al pago de sus obligaciones.

FACTORES DE RIESGO

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

- Riesgo general del entorno económico, que puede materializarse cuando, sea cual fuere el origen del fallo que afecte a la economía, el incumplimiento de las obligaciones por parte de una entidad participante provoque que otras, a su vez, no puedan cumplir con las suyas, generando una cadena de fallos. De esta manera, el incumplimiento de pagos por parte de cualquier empresa podría eventualmente afectar los flujos de la compañía. Un rebrote inflacionario a nivel nacional y mundial y medidas gubernamentales tendientes a dinamizar la economía son elementos que mitigan el riesgo de iliquidez y permiten suponer una recuperación de la actividad productiva lo que es beneficioso para todas las empresas.
- Promulgación de nuevas medidas impositivas, incrementos de aranceles, restricciones de importaciones u otras políticas gubernamentales que son una constante permanente que genera incertidumbre para el mantenimiento del sector. De esta forma se incrementan los precios de los bienes importados. Los Originadores mantienen variedad de líneas de negocio enfocado en diferentes sectores lo que permite mitigar este riesgo y permiten dar continuidad con los contratos de alquiler (derechos de cobro).
- Cambios en la normativa y en el marco legal en el que se desenvuelven los Originadores y el Agente de Manejo son inherentes a las operaciones de cualquier compañía en el Ecuador. Lo que representa un riesgo debido a que esos cambios pueden alterar las condiciones operativas. Sin embargo, este riesgo se mitiga debido a que tanto los Originadores como el Agente de Manejo tienen contratos suscritos con personas jurídicas y naturales lo que hace difícil que existan cambios en las condiciones previamente pactadas.
- La continuidad de la operación de los Originadores y del Agente de Manejo puede verse en riesgo por efecto de la pérdida de información; tanto los Originadores como el Agente de Manejo mitigan este riesgo ya que poseen políticas y procedimientos para la administración de respaldos

de bases de datos, cuyo objetivo es generar respaldos en medios magnéticos externos para proteger las bases de datos y aplicaciones de *software* contra fallas que puedan ocurrir y posibilitar la recuperación en el menor tiempo posible y sin pérdida de información.

- Las compañías aportan contratos de arrendamiento de vehículos por lo que el fideicomiso está expuesto al riesgo de incumplimiento en los pagos de dichos contratos. Este riesgo se mitiga debido a que los clientes de los contratos aportados son empresas de reconocido prestigio y los vehículos bajo arrendamiento constituyen un factor esencial en el manejo del negocio de los clientes por lo que un retraso en el pago podría involucrar severas consecuencias. Por otra parte, los contratos aportados demuestran una adecuada diversificación en lo que respecta a sectores y clientes individuales.

INSTRUMENTO

TITULARIZACIÓN SINDICADA RENTAS NX - RNT						
	SERIE	MONTO (USD)	PLAZO EMISIÓN (DÍAS)	TASA DE INTERES	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
Características	A	2.450.000	Hasta 720	7,75%	Trimestral	Trimestral
	B	1.950.000	Hasta 900	8,25%	Trimestral	Trimestral
	C	1.100.000	Hasta 1.440	8,50%	Trimestral	Trimestral
Saldo vigente (octubre 2023)	Serie A: USD - Serie B: USD 421.200 Serie C: USD 465.300					
Destino de los recursos	NEXUMCORP recibe un monto equivalente a 25% de los fondos totales levantados, mientras que RNT recibe 75% de dichos fondos, por tanto, los derechos y obligaciones de los Originadores serán en dichas proporciones. NEXUMCORP utilizó de los recursos obtenidos de la emisión, por una parte, para cancelar pasivos financieros bancarios especialmente aquellos de corto plazo. Adicionalmente, destinó recursos de la emisión al financiamiento de capital de trabajo, específicamente al pago de proveedores, con la finalidad de acceder a mejores condiciones de margen, pago de nómina, pago de impuestos y contribuciones, y para el pago de otros gastos operacionales. Finalmente, se utilizará parte de los recursos para inversiones de capital, específicamente para la adquisición, instalación o construcción de activos no corrientes. RNT destinó los recursos obtenidos de la emisión al financiamiento de capital de trabajo, específicamente al pago de proveedores, con la finalidad de acceder a mejores condiciones de margen, pago de nómina, pago de impuestos y contribuciones, y para el pago de otros gastos operacionales.					
Estructurador	Analytica Securities C.A. Casa de Valores					
Agente colocador	Analytica Securities C.A. Casa de Valores					
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores del Banco Central del Ecuador DCV-BCE					
Agente de manejo	Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.					
Mecanismos de garantía	<ul style="list-style-type: none"> Exceso de flujo de fondos Fianza solidaria de los Originadores Sustitución de activos 					

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

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

Atentamente,

Ing. Hernán Enrique López Aguirre Msc.
Presidente Ejecutivo

PERFIL EXTERNO

ECUADOR: SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS 2023

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

Las perspectivas divergentes de crecimiento en las distintas regiones son un obstáculo que entorpece el retorno de crecimientos y niveles económicos observados antes de la pandemia. Pese a las señales de resiliencia a comienzos de 2023, es de prever que el efecto del endurecimiento de las políticas para reducir la inflación, que llegó a su máximo en 2022, enfríe la actividad económica de ahora en adelante. Diversos factores están obstaculizando la recuperación, algunos relacionados con las consecuencias a largo plazo de la pandemia, las guerras en Ucrania e Israel y el aumento de la fragmentación geoeconómica. Otros factores son de naturaleza más cíclica, como los efectos del endurecimiento de la política monetaria necesario para reducir la inflación, la retirada del apoyo fiscal en un contexto de alto endeudamiento y eventos meteorológicos extremos. Bajo ese escenario, el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta que el crecimiento económico mundial se desacelere, pasando de 3,5% en 2022 a 3% en 2023 y luego a 2,9% en 2024¹. Estas proyecciones permanecen por debajo del promedio histórico (2000-2019) de 3,8%.

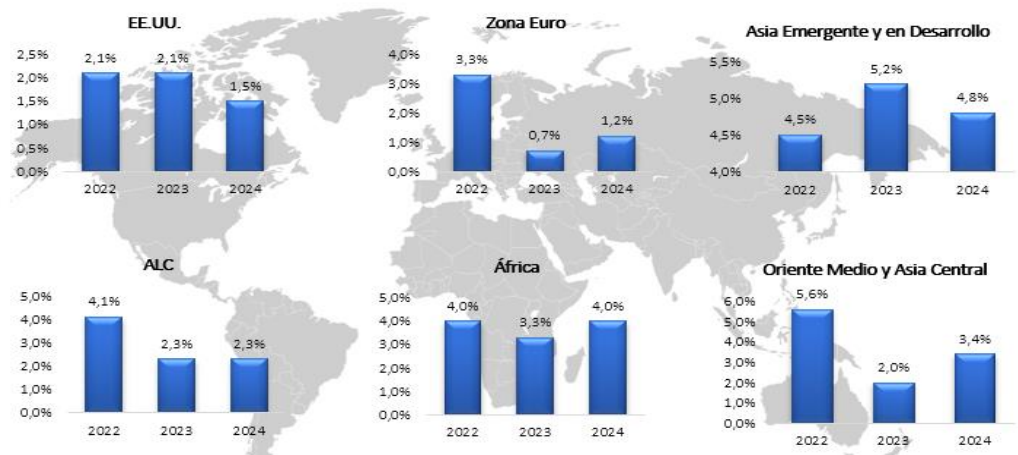
CRECIMIENTO DE ECONOMÍAS MUNDIALES



Fuente: FMI

Por otra parte, para las economías avanzadas se pronostica una desaceleración de 2,6% en 2022 a 1,5% en 2023 y a 1,4% en 2024 con un ímpetu más fuerte de lo previsto en Estados Unidos, pero crecimiento más flojo a lo previsto en la zona del euro. Se proyecta que el crecimiento de las economías de mercados emergentes y en desarrollo disminuya moderadamente, de 4,1% en 2022 a 4,0% en 2023 y 2024, con una revisión a la baja de 0,1 puntos porcentuales en 2024, atribuible a la profundización de la crisis del sector inmobiliario en China.

PREVISIONES DE CRECIMIENTO POR REGIÓN



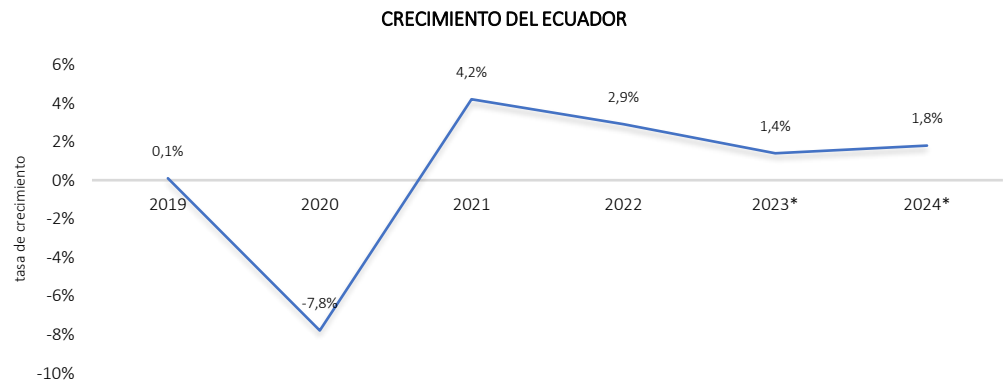
Fuente: FMI

¹ <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2023/10/10/world-economic-outlook-october-2023>

Finalmente, se proyecta una disminución gradual de la inflación mundial, pasando del 8,7% en 2022 a 6,9% en 2023 y a 5,8% en 2024. Sin embargo, no se anticipa que la inflación, en la mayoría de los casos, alcance las metas establecidas hasta 2025. Aunque los riesgos para las perspectivas se han equilibrado en comparación con seis meses atrás, persisten desafíos, como la crisis inmobiliaria en China, con repercusiones a todos los niveles y especialmente para los exportadores de materias primas. En el resto del mundo, las expectativas de inflación a corto plazo han aumentado y podrían contribuir a que se prolonguen las presiones sobre la inflación subyacente y que se necesiten tasas de política monetarias más estrictas de lo previsto. Además, posibles shocks climáticos y geopolíticos podrían aumentar los precios de alimentos y energía.

[Ecuador: Según el FMI, se espera que Ecuador cierre 2023 con una tasa de crecimiento de 1,4%.](#)

A pesar de las pérdidas ocasionadas por las paralizaciones en junio de 2022, el PIB presentó un crecimiento anual de 2,9%, superando lo proyectado por el BCE de 2,7%. El impulso principal de la economía ecuatoriana provino principalmente de la dinámica del consumo de los hogares con un incremento de 4,6%, seguido por el gasto de gobierno con un 4,5%, y exportaciones y FBKF² con 2,5%. 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%)³.



Fuente: FMI

En el segundo trimestre de 2023, el PIB presentó un crecimiento interanual de 3,3%, impulsado por el aumento del gasto del gobierno en 6,4% (compra de bienes y servicios, pago de salarios en el sector de la salud y educación), el consumo de los hogares en 4,3% (aumento de remesas y operaciones créditos de consumo) y la formación bruta de capital en 3,8% (aumento de maquinaria y equipo de transporte, así como el crecimiento del sector de la construcción). Adicionalmente, las importaciones aumentaron en 6,2% y las exportaciones mantuvieron una disminución marginal interanual de 0,2% debido a la disminución en las ventas externas de petróleo, pescado elaborado y minerales metálicos y no metálicos⁴.

A nivel de industrias, 15 de los 18 sectores reportaron un desempeño positivo durante este período. Entre las actividades que mostraron un mayor crecimiento interanual se encuentran: Suministro de electricidad y agua en 10,8%, Acuicultura y pesca de camarón en 10,5%, Enseñanza y servicios sociales y de salud en 8,5%, Correo y comunicaciones en 7,5%, Administración pública en 4,3%.

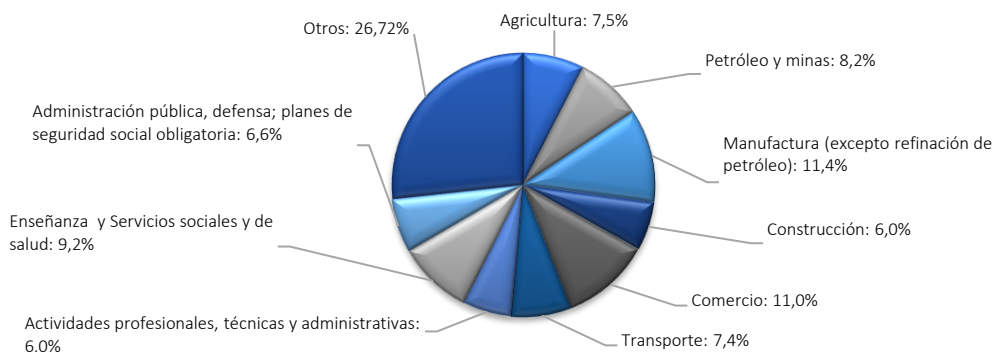
En términos trimestrales, la economía ecuatoriana experimentó un crecimiento de 2,5% comparado con el primer trimestre de 2023. Este resultado se explica principalmente por el incremento de la FBKF en 7,6%, el gasto de gobierno en 3,5%, las exportaciones en 3,3% y el consumo de los hogares en 2,5%. Además, las importaciones crecieron un 2,1%.

² Según el Banco Central del Ecuador (BCE), la Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF) corresponde a la inversión de un país, representada por la variación de los activos fijos no financieros tanto privados como públicos, (total de adquisiciones menos ventas de activos fijos), en un periodo de tiempo determinado

³ <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>

⁴ <https://www.bce.fin.ec/boletines-de-prensa-archivo/la-economia-ecuatoriana-registro-un-crecimiento-interanual-de-3-3-en-el-segundo-trimestre-de-2023>

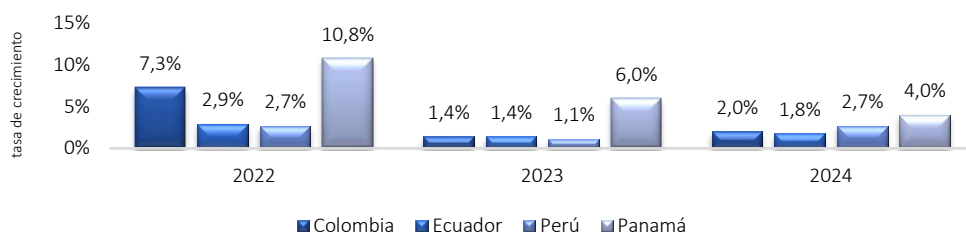
COMPOSICIÓN DEL PIB DEL ECUADOR - JUNIO 2023



Fuente: FMI

Por otro lado, según el FMI, se espera que Ecuador cierre el año 2023 con una tasa de crecimiento de 1,4%, siendo esta proyección muy cercana a la del Banco Central del Ecuador (1,5%). Si se compara este valor con los países vecinos, Ecuador crecerá más que Perú (1,1%), igual que Colombia (1,4%) y menos que Panamá (6%). Para el año 2024, se estima que el crecimiento de Ecuador sea mayor que el de 2023, pero el menor comparado a los países vecinos.

CRECIMIENTO DE COLOMBIA, ECUADOR, PERÚ Y PANAMÁ



Fuente: FMI

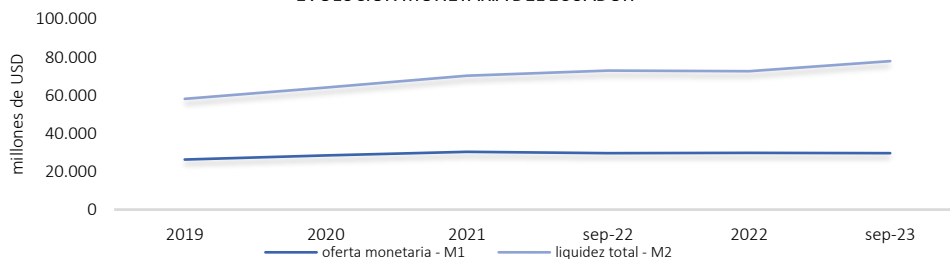
En el transcurso del año 2023, la economía de Ecuador experimentó dificultades debido a la disminución de los ingresos provenientes del petróleo y a una desaceleración en la recaudación de impuestos. Este panorama se vio agravado por el aumento en la incertidumbre derivada de las elecciones presidenciales anticipadas y la crisis de inseguridad, lo que resultó en una disminución de las inversiones privadas⁵.

FACTORES DE ÍNDOLE INTERNA Y EXTERNA

[Liquidez total: medida interanual a septiembre 2023 aumentó en 6,9%.](#)

Al término de septiembre de 2023, la liquidez total (M2)⁶ conformada por la oferta monetaria (M1)⁷ y el cuasidinero, totalizó un valor de USD 77.725 millones, lo que explicó una variación de 6,9% frente a septiembre de 2022. La oferta monetaria también experimentó un crecimiento, aunque menos pronunciado en términos anuales producto de una variación de 0,3%.

EVOLUCIÓN MONETARIA DEL ECUADOR



Fuente: BCE

⁵ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/ecuador-crecimiento-pib-banco-central/>

⁶ 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.

⁷ Según el BCE, la Oferta Monetaria (M1) es la sumatoria de las especies monetarias en circulación y los depósitos monetarios en cuenta corriente.

En la misma línea, las captaciones del subsistema bancario privado han mantenido un ritmo creciente en los meses de enero a septiembre de 2023, mientras que el crédito se incrementó en 9,3%. Además, hubo una disminución de 15,5% en reservas internacionales.

MERCADOS FINANCIEROS	PERIODO DE INFORMACIÓN	MONTO (MILLONES USD)	VARIACIÓN MENSUAL	VARIACIÓN INTERANUAL
Oferta Monetaria (M1)	sep-23	29.606	-0,7%	0,3%
Especies monetarias en circulación	sep-23	19.304	0,3%	3,8%
Depósitos a la vista	sep-23	10.215	-2,5%	-5,6%
Liquidez total (M2)	sep-23	77.725	0,1%	6,9%
Captaciones de la banca privada	sep-23	28.831	0,5%	13,4%
Crédito de la banca privada	sep-23	42.165	1,2%	9,3%
Reservas internacionales	sep-23	6.312	-0,7%	-24,7%
Reservas bancarias	sep-23	5.062	-7,6%	-15,5%
TASAS REFERENCIALES	PERIODO DE INFORMACIÓN	MONTO (PORCENTAJES)	VARIACIÓN MENSUAL	VARIACIÓN INTERANUAL
Tasa activa referencial	oct-23	9,48	-0,0 p.p.	1,13 p.p.
Tasa pasiva referencial	oct-23	7,51	0,11 p.p.	1,38 p.p.

Fuente: BCE

[Inflación y mercado laboral: La inflación anual se sitúa en 1,78%, mientras que la tasa de desempleo alcanza un 3,7%, evidenciando descensos interanuales.](#)

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.

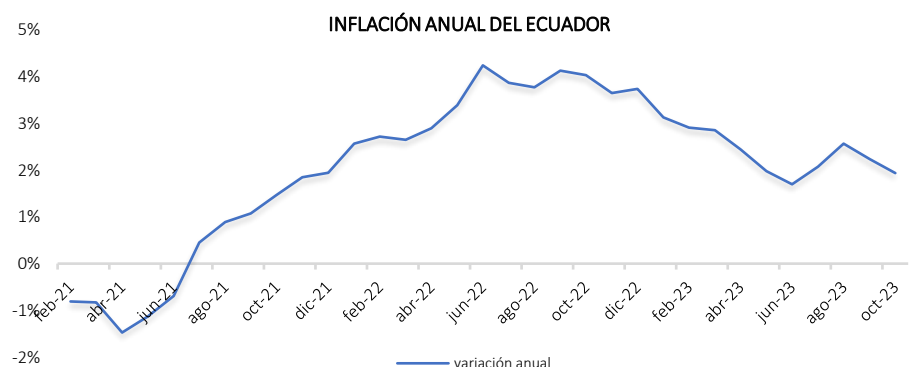
INFLACIÓN	2020	2021	2022
Inflación acumulada	-0,93%	1,94%	3,74%

Fuente: INEC

INFLACIÓN	OCTUBRE 2022	OCTUBRE 2023
Inflación mensual	0,12%	-0,18%
Inflación anual	4,02%	1,93%
Inflación acumulada	3,58%	1,78%

Fuente: INEC

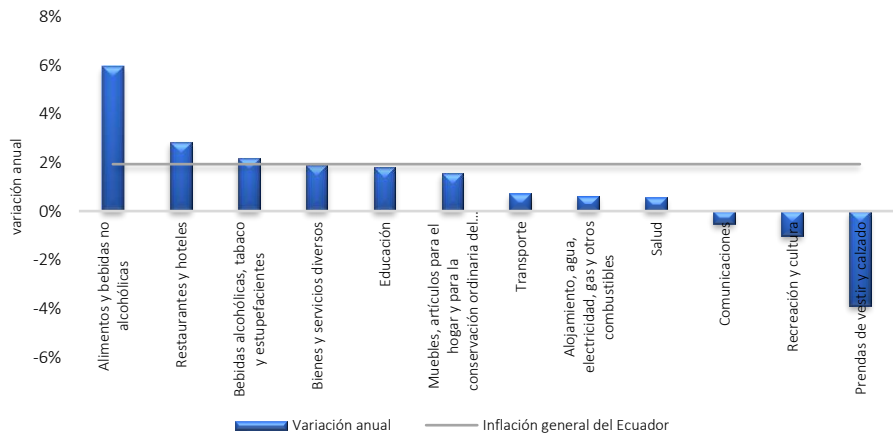
A diciembre 2022, la tasa de inflación se ubicó en 3,74% que, si bien fue en menor incremento respecto de lo registrado en junio 2022 (4,23%), se ubicó en los niveles más altos de los últimos años. A octubre de 2023, se registró una inflación acumulada de 1,78%, lo cual indica una disminución en comparación con la tasa de inflación registrada al mismo mes del año anterior.



Fuente: INEC

Adicionalmente, al analizar la inflación por división de consumo a octubre 2023, se observa que la división de alimentos y bebidas no alcohólicas (5,94%), restaurantes y hoteles (2,85%) y bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes (2,16%) fueron las que más han contribuido a la inflación en 2023.

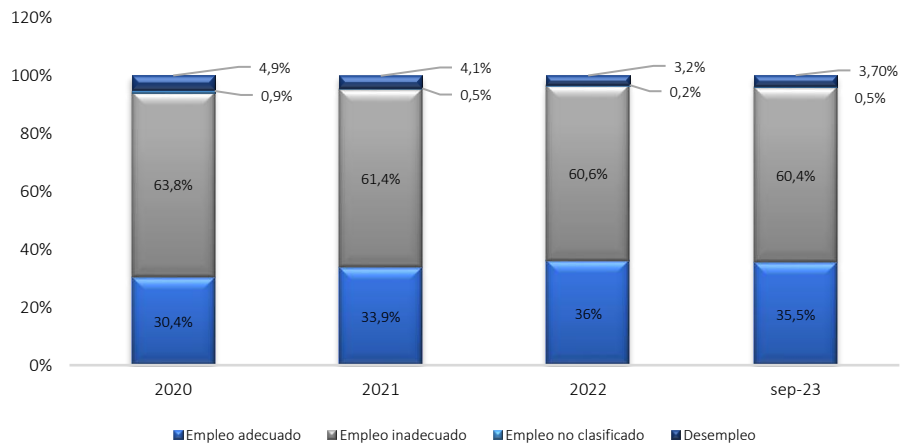
INFLACIÓN POR DIVISIÓN DE CONSUMO - OCTUBRE 2023



Fuente: INEC

Por otra parte, 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 en alrededor de 60% de la población económicamente activa (PEA), mientras que el empleo adecuado se ubicó en 35,5% en octubre 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, a septiembre 2023, se encuentra en 3,7%, siendo inferior a la que se registró el año anterior, 4,1%

EMPLEO EN EL ECUADOR-SEPTIEMBRE 2023



Fuente: INEC

[En los primeros ocho meses de 2023, las ventas en la economía incrementaron 3,1% anual, mientras que la inversión extranjera directa, en el segundo trimestre del mismo año, acumuló USD 83,4 millones.](#)

En 2022, las ventas netas registradas en el mercado ecuatoriano sumaron USD 228.447 millones, es decir, cerca de USD 28.000 millones adicionales a la cifra reportada en 2021 (USD 199.708 millones). En términos porcentuales, este resultado implicó un aumento de 14,4%. Además, hasta agosto de 2023, las ventas totalizaron USD 148.431 millones, lo que representa una variación anual de 3,1%. A nivel provincial, Pichincha registró ventas locales por USD 51.295 millones, seguido de Guayas con USD 43.235 millones, mientras que Azuay, Manabí y El Oro, a una distancia bastante considerable, reportaron ventas por USD 6.692 millones, USD 4.721 millones y USD 3.964 millones, respectivamente⁸.

Por tipo de actividad, las cifras evidenciaron que el comercio, fue la actividad más representativa con una participación de 45,5%, mientras que su crecimiento anual desde enero a agosto 2023 fue de -0,8%, comparado al mismo periodo del año anterior. Por otra parte, la manufactura, que representó 15,8% de las ventas totales, fue la segunda actividad con mayor participación y creció -1%. Asimismo, es preciso destacar que el sector de

⁸ Boletín productivo octubre 2023.

agricultura, silvicultura, ganadería y pesca se ubicó en el tercer lugar con una participación de 8,2%, con un crecimiento anual de 3,8%⁹.

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 segundo trimestre de 2023, la inversión extranjera directa se ubicó en USD 83,4 millones, lo que representó un aumento de USD 60,2 millones en comparación con el primer trimestre 2023, pero una disminución de USD 591,1 millones en relación con el mismo periodo de 2022¹⁰.

[La balanza comercial de Ecuador, a agosto 2023, registra una disminución de 44,36%, frente al año anterior.](#)

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, a agosto de 2023, se observa que la balanza comercial es superavitaria (USD 1.252,2 millones), pero 44,36% menor al valor registrado en el mismo período del año anterior (USD 2.250,4 millones). Esa disminución responde al comportamiento de las exportaciones petroleras, que en valor cayeron 32% hasta agosto 2023, por una caída del precio de 29%¹¹.

COMERCIO EXTERIOR (MILLONES FOB)	2020	2021	2022	ENE-AGOS 2022	ENE-AGOS 2023	VAR %. ANUAL
Balanza Comercial Total	3.407,50	2.868,20	2.324,60	2.250,40	1.252,20	-44,36%
Exportaciones Totales	20.355,40	26.699,20	32.658,30	22.232,80	20.347,00	-8,48%
Importaciones Totales	16.947,90	23.831,0	30.333,70	19.982,40	19.094,80	-4%

Fuente: BCE

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-AGO 23	IMPORTACIONES POR PAÍS (MILLONES FOB)	ENE-AGO 23
Estados Unidos	4.960,30	Estados Unidos	4.205,10
China	3.998,90	China	3.375,40
Panamá	2.703,30	Panamá	1.907,60
Rusia	607,6	Perú	790,4
Perú	541,6	Brasil	752,9

Fuente: BCE

Los principales productos no petroleros exportados, por participación a enero-agosto de 2023 fueron: camarón (33,6%), banano y plátano (17,4%), productos mineros (13,2%), enlatados de pescado (5,8%) y cacao y elaborados (4,7%).

[A octubre de 2023, el precio del WTI ha disminuido 20%, mientras que el riesgo país se ubica por encima de 1.700 puntos.](#)

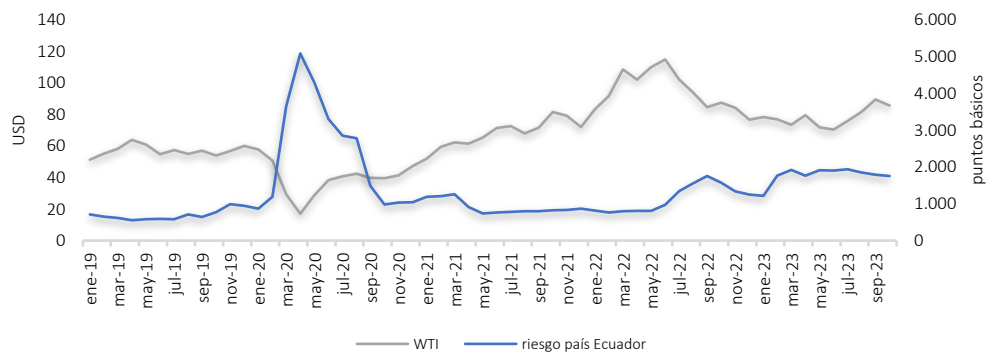
Debido a la incertidumbre mundial de una posible recesión y menor demanda de China, uno de los mayores demandantes de combustibles fósiles del mundo, el precio del petróleo WTI ha experimentado una etapa altamente volátil, llegó a superar USD 120 a finales de junio 2022 (hecho no visto desde el año 2008), 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 hasta octubre el precio del WTI ha disminuido 20% con respecto al mismo período del año 2022.

⁹ Boletín productivo octubre 2023.

¹⁰ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/informes/ResultBP_022023.pdf

¹¹ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/exportaciones-ecuador-petroleo-camaron/>

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 ante la entrada de un nuevo gobierno en noviembre de 2023, no han permitido que el riesgo país baje de los 1.200 en este año.

PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

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. En el segundo trimestre de 2023, el PIB registró un crecimiento interanual de 3,3%, periodo en el cual 15 de 18 industrias presentaron crecimientos. Según estimaciones del FMI y BCE, la expansión económica para el Ecuador fluctuará entre 1,4% y 1,5% en 2023. 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.

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. Las estrategias fiscales y las relaciones internacionales adoptadas por el nuevo gobierno de Daniel Noboa podrían tener un impacto sobre las decisiones de crédito concedido por la banca y las inversiones del sector privado.

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)¹² 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 Agregado¹³ (IVA). Esto ha llevado a que los ingresos del Estado se reduzcan 9,4%.

Así mismo, el futuro detenimiento de la explotación petrolera en el Yasuní ITT podría poner más presión sobre la sostenibilidad fiscal. Los ecuatorianos decidieron en agosto de 2023 bajo sufragio popular que el bloque petrolero 43-ITT deberá permanecer bajo tierra indefinidamente¹⁴. Actualmente, el bloque ITT aporta alrededor de USD 1.200 millones anuales a la economía ecuatoriana, lo cual representó cerca del 2% del PIB ecuatoriano en 2022.

Otro evento por considerar es el fenómeno de El Niño, que se prevé llegará al país en noviembre. La presencia de El Niño en el Ecuador afectaría 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 podrían resultar en el cierre y afectación de vías, impacto en fuentes de abastecimiento de agua potable, y en la distribución de la energía eléctrica¹⁵.

De hecho, en noviembre de 2023 a causa del estiaje presentado en varias provincias del Ecuador. El gobierno nacional declaró en emergencia el sector eléctrico, por lo que inició un periodo de racionamiento de electricidad en todo el país. La Cámara de Industrias y Producción (CIP) junto a la Cámara de Comercio de Quito

¹² <https://www.cordes.org/publicacion/opina/2023/Junio/Cual%20es%20la%20situacion%20fiscal%20que%20va%20a%20dejar%20el%20gobierno%20a%20su%20sucesor.pdf>

¹³ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/ingresos-presupuesto-petroleo-impuestos/>

¹⁴ <https://www.primicias.ec/primicias-tv/elecciones-presidenciales-2023/bloque-itt-extraccion-petrolera-yasuni/>

¹⁵ <https://www.elcomercio.com/actualidad/consecuencias-fenomeno-nino-ecuador.html>

advierten que, por cada hora sin electricidad, el sector comercial a nivel nacional dejaría de vender USD 18 millones,¹⁶ lo que podría tener graves efectos sobre la productividad del Ecuador en el último trimestre del año.

El Ecuador se enfrenta a una diversidad de factores internos y externos que podrían tener influencia sobre el crecimiento y desarrollo de la economía en 2023 y los años siguientes; tensiones geopolíticas, fragmentaciones en los mercados de materias primas, fenómenos climáticos, incertidumbre política e y la inseguridad son algunos de los factores decisivos. Las estrategias adoptadas por el sector privado y el gobierno del Presidente Daniel Noboa de cara a 2024 serán claves para incidir en la disminución de los niveles de inflación, en la atracción de inversión privada, en el desarrollo de obras públicas y en un mayor dinamismo del empleo.

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. La contribución de esta industria en la economía proviene del sector comercial que, en junio de 2023, representó 41,9% de las ventas nacionales¹⁷.

En el transcurso de 2022, el sector automotriz desempeñó un papel fundamental en el proceso de reactivación económica en Ecuador. Esto se debió a que las principales actividades económicas del país, como la construcción, la agricultura, la industria y el comercio, dependen en gran medida de la movilidad proporcionada por los vehículos, ya sea para transportar mercancías, materiales o personas. Como resultado, las ventas de vehículos experimentaron un crecimiento durante ese año, lo que se tradujo en un aumento de los ingresos fiscales y en la generación de más empleos.

Según la Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador (AEADE), la fabricación de vehículos generó 3.348 puestos de trabajo en 2022 mientras que la comercialización y reparación de vehículos y motocicletas generó 103.254 puestos en el mismo año, lo que resultó en un total de 106.602 empleos generados por la industria.

Durante los primeros siete meses de 2023, las ventas de vehículos nuevos en Ecuador experimentaron un crecimiento de 8,10% en comparación con el mismo período del año anterior, totalizando 80.855 unidades vendidas. Sin embargo, únicamente en julio de 2023, se observó una disminución del 6,5% en las ventas de vehículos nuevos en relación con el mismo mes de 2022 debido a la incertidumbre política derivada de las elecciones presidenciales.

El crédito otorgado para la venta de vehículos hasta agosto de 2023 superó USD 3.394 millones, reportando un crecimiento anual de 3,51%. Por otra parte, como estrategia para captar más clientes e impulsar la compra de vehículos, las concesionarias que ofrecen crédito 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.

DESEMPEÑO ECONÓMICO GENERAL: Ecuador se destaca como uno de los líderes en el crecimiento de ventas de vehículos eléctricos e híbridos en América del Sur.

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% 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%¹⁸ de forma agregada.

Según Primicias,¹⁹ la importación de vehículos y sus componentes se posicionó como la segunda categoría de importación más importante para Ecuador en el primer semestre de 2023 (siendo superada por los combustibles) con un valor de 652 millones de dólares. Datos del Banco Central evidencian que esta cifra representó un aumento de 17% con respecto a los primeros seis meses de 2022; Ecuador importó un total de 62.749 unidades de automóviles, lo que equivale a 3.332 unidades más que en el mismo período del año

¹⁶ <https://www.expreso.ec/actualidad/economia/hora-luz-sector-comercial-ecuador-deja-vender-18-millones-177610.html>

¹⁷ Boletín de cifras del sector productivo agosto 2023 (MPCEIP)

¹⁸ AEADE boletín sector automotor en cifras, julio 2023, No. 84

¹⁹ Primicias.ec: <https://www.primicias.ec/noticias/economia/carros-repuestos-importaciones-ecuador/#:~:text=Con%20un%20valor%20de%20USD,2022%2C%20seg%3BAn%20e%20Banco%20Central.>

anterior, según estadísticas proporcionadas por la Aduana y recopiladas por la AEADE. Un 85% de los automóviles vendidos en el país son importados.

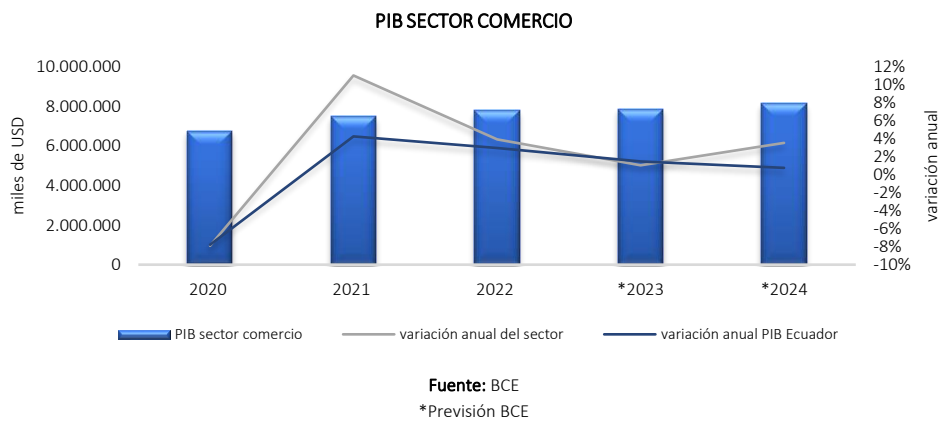
El tratado comercial vigente entre Ecuador y la Unión Europea desde 2017 estimuló a marcas de Corea del Sur, Japón y Estados Unidos, que cuentan con instalaciones de ensamblaje en Europa, a introducir una mayor variedad de modelos fabricados en el continente europeo al mercado ecuatoriano. Esta estrategia se basó en el aprovechamiento de la reducción de aranceles, con el fin de ofrecer precios más atractivos y competitivos. Para el año 2023, los aranceles aplicados a los vehículos ligeros importados oscilan entre el 1,3% y 5%. A partir de 2024, estos vehículos estarán exentos de aranceles por completo, lo que anticipa un continuo crecimiento en el mercado.²⁰

Además, es importante destacar que, según la AEADE, Ecuador se distingue en América del Sur como uno de los países con el crecimiento más destacado en la comercialización de vehículos eléctricos e híbridos. Durante los meses de enero a abril de 2023, los ecuatorianos adquirieron un total de 3.340 vehículos de tecnología electrificada. Esto implica un incremento de 80% en comparación con el mismo período de 2022 y cuatro veces más que las cifras registradas en 2021.²¹

SECTOR MACROECONÓMICO

PIB del sector: En 2022, el comercio tuvo un crecimiento de 3,9%.

El sector automotriz carece de una desagregación específica que permita evaluar con precisión su nivel de producción. No obstante, es esencial reconocer que este sector desempeña un papel fundamental en el sector comercial.



En 2021, el PIB del sector comercial tuvo un crecimiento de 11% con relación a 2020, con un valor de USD 7.485 millones; en 2022, mostró crecimiento de 3,9%, una tasa que denota crecimiento, aunque menor al alcanzado en 2021. Es importante destacar que del 13 al 30 de junio de 2022 Ecuador experimentó movilizaciones a nivel nacional que resultaron en una disrupción de las operaciones diarias y productivas, con un impacto macroeconómico en la nación. Entre los cinco sectores más perjudicados por estas protestas se incluyó el sector comercial, con pérdidas de USD 318,1 millones²² por lo que el sector automotriz no estuvo exento de los efectos del paro.

Según las proyecciones del Banco Central del Ecuador, se anticipa un incremento del Producto Interno Bruto (PIB) en el sector comercial para el año 2023, alcanzando un valor de USD 7.858 millones, lo que representaría un aumento de 1,04% con respecto a 2022. Además, se espera que para el año 2024 el PIB comercial alcance los USD 8.134 millones, un incremento de 3,51%.

Inflación: el aumento en la inflación mundial también ha afectado al sector automotriz.

A partir del año 2022, se observó un aumento en la inflación a nivel mundial, lo que se tradujo en un incremento en los precios de diversos productos para los consumidores. El aumento en los precios de las materias primas utilizadas en la fabricación de vehículos y los mayores gastos de transporte resultaron en un incremento en el costo de los automóviles.

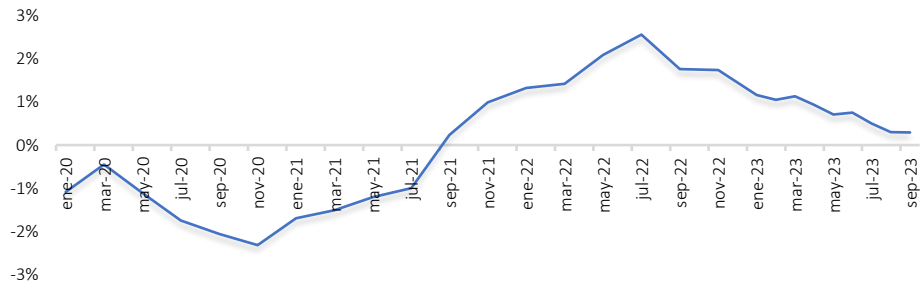
²⁰ Primicias.ec: <https://www.primicias.ec/noticias/economia/carros-europa-ventas-marcas-acuerdo-comercial/#:~:text=En%202023%2C%20el%20s%C3%A9ptimo%20a%C3%B1o,que%20el%20mercado%20seguir%C3%A1%20creciendo>.

²¹ Primicias.ec: <https://www.primicias.ec/noticias/economia/carros-electricos-ventas-ecuador-lidera/>

²² Banco Central del Ecuador: <https://www.bce.fin.ec/index.php/publicaciones/editoriales/item/1520-estimacion-de-perdidas-y-danos-ocasionados-por-el-paro-nacional-de-junio-de-2022>

Aunque la inflación en la adquisición de vehículos ha experimentado un incremento, este aumento no ha alcanzado los niveles observados en otros tipos de productos. A partir de julio de 2022, se registró una disminución en la variación de los precios de adquisición, alcanzando su punto más alto en dicho mes con una variación anual del 2,6% y su punto más bajo en septiembre de 2023 con 0,29%. Esta disminución señala que los precios de adquisición de vehículos siguen en crecimiento, pero cada vez en menor proporción.

ÍNDICE DE PRECIOS ADQUISICIÓN DE VEHÍCULOS



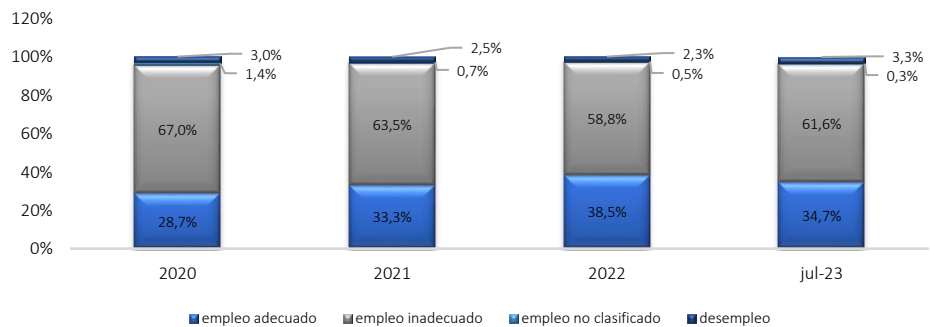
Fuente: INEC

SECTOR MICROECONÓMICO

[Empleo: el empleo adecuado disminuye 3,8%, mientras que el empleo inadecuado crece 2,8% en lo que va de 2023.](#)

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

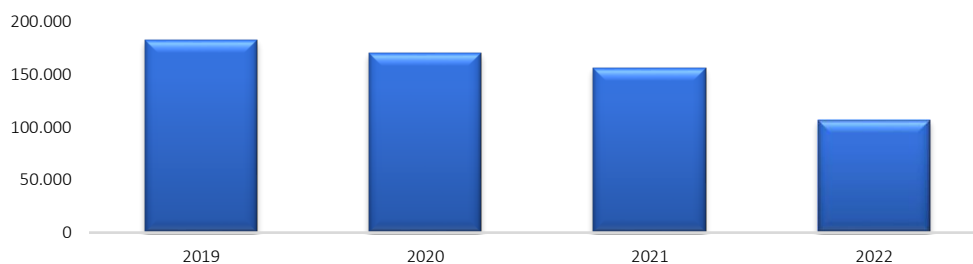


Fuente: INEC

En el año 2021, se registró un incremento en el porcentaje de personas empleadas en condiciones de empleo adecuado, en comparación con el año anterior, que había experimentado cifras reducidas debido a la situación de la pandemia. A lo largo de 2022, la tendencia al alza continuó y alcanzó su punto más alto durante el período analizado, llegando a 38,5%. No obstante, es relevante destacar que esto significó que más de 50% de los trabajadores en este sector comercial laboraban en condiciones informales. Hasta julio de 2023, se ha observado una disminución de 3,8 puntos porcentuales en las cifras de empleo adecuado, mientras que el empleo inadecuado ha experimentado un aumento.

Según las cifras de la AEADE, en el año 2022, el sector automotriz empleó a 106.602 personas, de las cuales 103.254 se dedicaron al comercio y reparación de vehículos y motocicletas, y 3.348 personas dedicadas a la fabricación de vehículos. El número de personas empleadas en 2022 disminuyó 31,64% en comparación al año anterior.

EMPLEO TOTAL SECTOR AUTOMOTRIZ



Fuente: AEADE

Ventas: en los meses de enero a julio 2023 se vendieron 80.855 unidades, un 8,10% más que en el mismo periodo del año anterior.

Las ventas netas de vehículos en 2020, según el SRI, disminuyeron en 37,44% con respecto a 2019. En 2021, este valor fue de aproximadamente USD 4.517 millones, lo que mostró un crecimiento de 38,94% 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 21,47% y un valor de alrededor de USD 5.487 millones.

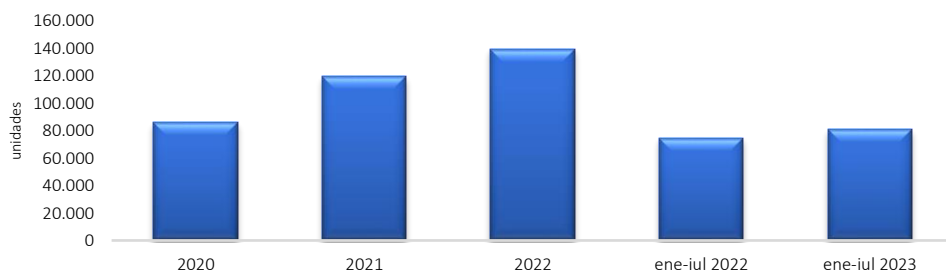
VENTAS NETAS DE VEHÍCULOS



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 mil de vehículos nuevos. En 2022, nuevamente se reportó un crecimiento en ventas, aunque menor, de alrededor de 17%, alcanzando 139.517 vehículos vendidos. En los meses de enero a julio 2023 se vendieron 80.855 unidades, un 8,10% más que en el mismo periodo del año anterior, un incremento de 9,34% en comparación con el mismo lapso de 2022. Dentro de esta categoría, se destacó un aumento en la demanda de vehículos destinados al transporte de pasajeros, con un aumento notable de 26,57% en el caso de las VAN y un impresionante 73,31% para los autobuses. En lo que respecta a los vehículos ligeros (SUV, automóviles y camionetas), también se observó un crecimiento de 7,94%.

NÚMERO DE VEHÍCULOS NUEVOS VENDIDOS



Fuente: AEADE

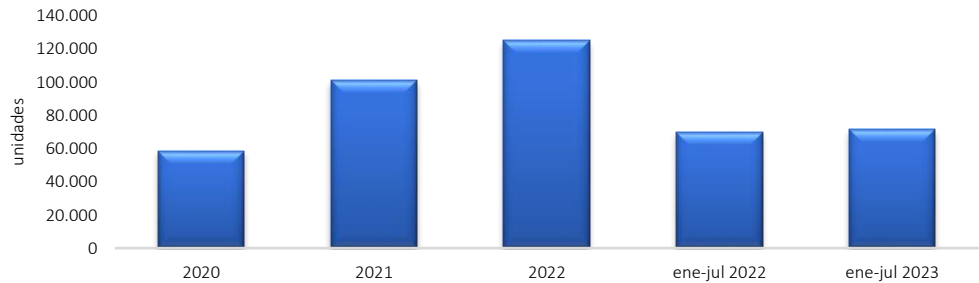
En cuanto a la venta de motocicletas, a julio 2023 estas presentaron un crecimiento de 8,78%, registrándose en 16.589 unidades vendidas.

Por marca, la participación en las ventas de vehículos livianos en el mes de julio 2023 estuvo liderada por Kia (21,5%), seguido por Chevrolet (17,4%) y Toyota (6,9%), entre los principales participantes. Es importante

mencionar que las marcas de origen chino en conjunto representaron alrededor de 20% de ventas en julio 2023.

Los resultados anteriores explican además el aumento en la importación de vehículos que de 2021 a 2022 aumentaron 23,56%. Además, las importaciones de vehículos de enero a julio 2023 totalizaron en 71.512 unidades, 2,24% más en comparación al mismo periodo en 2022.

VEHÍCULOS IMPORTADOS



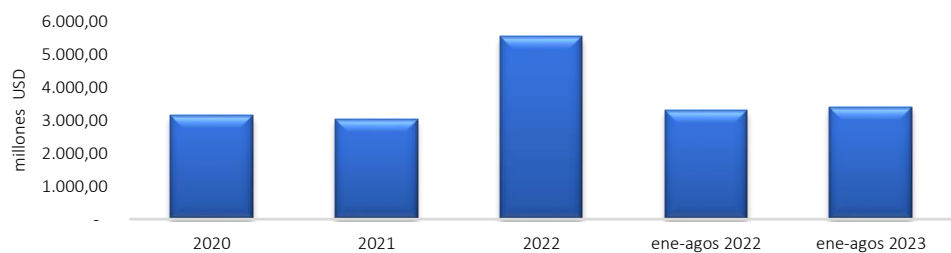
Fuente: AEADE

Por otro lado, en lo que respecta a la venta de vehículos ensamblados, la industria automotriz de Ecuador está experimentando un notorio auge. Según Primicias²³, entre enero y julio de 2023 se vendieron 12.035 automóviles ensamblados en el país (cifra respaldada por datos proporcionados por la Cámara de la Industria Automotriz) lo que refleja un incremento significativo de 65% en comparación con el mismo periodo de 2022, cuando se comercializaron 7.303 vehículos.

Volumen de crédito: el monto de 2022 supera los niveles prepandemia.

Las cifras de volumen de crédito de venta de vehículos automotores²⁴ publicadas por la Superintendencia de Bancos evidenciaron que en 2022 la actividad automotriz demandó más crédito frente a 2021, alcanzando el valor más alto del periodo analizado y superando incluso los valores prepandemia. Las cifras evidenciaron que el volumen de crédito desembolsado por la banca en 2022 fue de USD 5.535 millones, es decir un 83,04% mayor a la cifra alcanzada en el año previo. De enero a agosto 2023, el volumen de crédito desembolsado fue de USD 3.394 millones, mostrando una variación de 3,51% más que en enero a agosto 2022. Entre las principales entidades financieras que han otorgado crédito hasta agosto 2023 se encuentran el Banco Internacional S.A. (37,53%), Banco de la Producción S.A. Produbanco (29,18%), y Banco Guayaquil S.A. (12,62%)

VOLUMEN DE CRÉDITO VENTA DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

Por otro lado, se ha observado una menor demanda de crédito en bancos privados y cooperativas para la compra de automóviles nuevos. Esto se debe a que un número creciente de clientes opta por adquirir sus vehículos a través de tarjetas de crédito, financiamiento directo ofrecido por la concesionaria y, en algunos casos, planes de compra programada. Según los datos proporcionados por el buró de crédito Equifax Ecuador, en los primeros cinco meses de 2023, los bancos y cooperativas aprobaron un total de 55.265 créditos destinados a la adquisición de vehículos, lo que representa una disminución de 5,7% en comparación con el mismo periodo de 2022.²⁵

²³ Primicias.ec: <https://www.primicias.ec/noticias/economia/carros-ensamblaje-ecuador-fabricas-ventas/>

²⁴ Corresponde a las cifras publicadas por la Superintendencia de Banco para los años 2020, 2021 y 2022.

²⁵ Primicias.ec: <https://www.primicias.ec/noticias/economia/credito-tarjeta-compra-autos-ventas/>

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.

La aprobación de la Resolución No. 025 del Comité de Comercio Exterior (COMEX), que estableció un arancel del 0% para la importación de partes y piezas importadas (CKD) en nuevos proyectos, permitió que la industria china ganara una mayor cuota en el mercado automotor ecuatoriano. No obstante, este escenario se transformó, ya que, durante el primer semestre de 2023, se evidenció una reducción en las ventas de automóviles chinos, mientras que los vehículos ensamblados en Ecuador experimentaron un aumento en su presencia.²⁶

Una de las principales barreras de acceso al mercado ecuatoriano en la industria automotriz es la carga significativa de impuestos y aranceles, que al final del proceso recae en el consumidor final. Según la CINAE, este impacto se traduce en un incremento de hasta el 40% en el precio de venta al público de ciertos vehículos en el mercado ecuatoriano. Esto implica que las empresas deben mantener una sólida liquidez y una presencia consolidada en el mercado a lo largo del tiempo. No obstante, es importante destacar que se han logrado avances en la reducción de la carga tributaria en ciertos segmentos. Por ejemplo, los vehículos eléctricos han sido exentos del Impuesto a los Consumos Especiales (ICE), y se ha implementado el programa Camioneta Productiva²⁷ que proporciona una serie de camionetas exentas del ICE para promover 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 sector mantuvo su dinamismo con un aumento en las ventas netas. Durante el transcurso de 2023, también se ha registrado un crecimiento en las ventas. No obstante, al comparar el mes de junio de 2023 con el mes anterior, se observa una disminución en las ventas debido a la incertidumbre política derivada de las elecciones presidenciales.

PERFIL ORIGINADORES

GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A.

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

2023 ACTUALIDAD	Es una corporación que ha desarrollado varias líneas de negocios relacionadas al sector automotriz, cuya presencia a nivel nacional le ha permitido construir una imagen sólida como representantes y distribuidores de marcas de prestigio mundial.
2023 REFORMA INTEGRAL DE ESTATUTOS	El 25 de agosto se realizó la reforma de Estatutos de la CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A. realizando cambios con relación a duración, gobierno, atribuciones y otras.
2022 OPEL	CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A. empezó la comercialización de vehículos y repuestos de la marca Opel, con presencia comercial en las dos principales ciudades ecuatorianas.
2019 AUMENTO DE CAPITAL	El 03 de diciembre se realizó el aumento de capital suscrito de la compañía por la suma de USD 1,8 millones representado en nuevas acciones suscritas y pagadas, mediante compensación de créditos y aporte en numerario.

²⁶ Primicias.ec: <https://www.primicias.ec/noticias/economia/carros-china-caida-ventas-ensamblados-ecuador/#:~:text=En%20el%20primer%20semestre%20de%202023%2C%20en%20Ecuador%20se%20vendieron,las%20ventas%20a%20un%20n%2015%25.>

²⁷ <https://www.produccion.gob.ec/camioneta-productiva-llega-para-facilitar-la-logistica-del-sector-agropecuario-acuicola-pesquero-floriculor-y-silvicultor/>

2019 SEPARACIÓN TOYOTA	Como parte de la estrategia de Grupo Casabaca, la comercialización de la línea de vehículos Toyota fue separada de CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A. para enfocarse en las líneas de Peugeot y Changan.
2017 CHANGAN	La compañía empezó con la comercialización a nivel nacional vehículos y repuestos de marca Changan, con Yangtsé como su distribuidor autorizado en el país.
2008 TOYOTA	Fue formalizada la comercialización de vehículos Toyota autorizada mediante contrato de concesión otorgado por Toyota del Ecuador S.A.
2002 CAMBIO DE DENOMINACIÓN	Posteriormente, Toyocosta S.A. cambió de denominación a la denominación actual de CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A.
2000 CONSTITUCIÓN	CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A. fue constituida en la ciudad de Guayaquil bajo la denominación social de Toyocosta S.A. mediante Escritura Pública otorgada el 08 de agosto inscrita en el Registro Mercantil el 11 de septiembre del mismo año.

Fuente: CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A.

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

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

CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Corporación Casabaca Holding S.A.	Ecuador	6.503.137	50,41%
Vazpro S.A.	Ecuador	4.759.036	36,89%
Vapcorporacion Cía. Ltda.	Ecuador	554.934	4,30%
Holding in Ferle Holferle S.A.	Ecuador	258.290	1,96%
María del Rocío Vásquez Alcázar	Ecuador	137.303	1,06%
Otros 94 accionistas con participaciones menores	Varios	687.200	5,33%
Total	-	12.899.900	100,00%
CORPORACIÓN CASABACA HOLDING S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Cobos Baca Claudio Enrique	Estados Unidos	3.315.250	14,41%
Comproact S.A.	Ecuador	3.014.874	13,11%
Ecuagoluba S.A.	Ecuador	2.166.600	9,42%
Bacobo Holding S.A.	Ecuador	2.026.300	8,81%
Silvermate S.A.	Ecuador	1.902.100	8,27%
Cobos Baca María de Lourdes	Estados Unidos	1.753.500	7,62%
Cobos Héctor Alberto	Estados Unidos	1.732.800	7,53%
MBS Holding S.A.S.	Ecuador	1.102.467	4,79%
Baca Samaniego Luis Alfredo	Ecuador	1.095.566	4,76%
Baca Samaniego María de Lourdes	Ecuador	919.066	4,00%
Bafer Holding S.A.S.	Ecuador	860.967	3,74%
Otros 18 accionistas con participaciones menores	Varios	3.046.910	13,52%
Total	-	23.000.000	100,00%
VAZPRO S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Holding in Ferle Holferle S.A.	Ecuador	780	78,00%
GVCHolding S.A.	Ecuador	161	16,10%
Vapcorporacion CÍA. LTDA.	Ecuador	58	5,80%
María Lorena Vásquez Vásquez	Ecuador	1	0,10%
Total	-	1.000	100,00%
VAPCORPORACIÓN CÍA. LTDA.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Cueva Cueva María Eugenia Magdalena	Ecuador	484	48,40%
Vásquez Cueva Álvaro Agustín	Ecuador	172	17,20%
Vásquez Cueva Bernardita de Lourdes	Ecuador	172	17,20%

CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Vázquez Cueva Jorge Mauricio	Ecuador	172	17,20%
Total	-	1.000	100,00%
HOLDING IN FERLE HOLFERLE S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Malo Ordóñez Dora Patricia	Ecuador	320	32,00%
Vásquez Alcázar Pablo Fernando	Ecuador	320	32,00%
Vásquez Malo Juan Fernando	Ecuador	120	12,00%
Vásquez Malo David Francisco	Ecuador	120	12,00%
Vásquez Malo Pedro José	Ecuador	120	12,00%
Total	-	1.000	100,00%

Fuente: SCVS

Es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que los accionistas se encuentran comprometidos con la compañía, situación que se ve demostrada en el fortalecimiento del patrimonio y la implementación del plan estratégico que no solamente beneficia a la compañía, sino al Grupo en general. Asimismo, las personas naturales que están detrás de los accionistas son quienes llevan la administración de la empresa, lo que evidentemente acentúa su compromiso.

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

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

Fuente: SCVS

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

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

COMPOSICIÓN DEL DIRECTORIO	MIEMBROS DEL DIRECTORIO	CARGO
Gonzalo Francisco Baca	Presidente del Directorio	Principal
Enrique Cobos Baca	Representante de El Griego S.A.	Principal
María Lourdes Baca	Directora	Principal
Ana María Baca Vásquez	Directora	Principal
Fernando Vásquez Alcázar	Representante de Vazcorp- CSC S.A.S.	
Pablo Vásquez Rosales	Representante de Pgv management Cía. Ltda.	
Mauricio Vásquez Cueva	Representante de Mvc Management Cía. Ltda.	
Aristides de Macedo	Director	
Carlos Larrea Torres	Representante de Automotores Carlos Larrea Cía. Ltda.	Principal

Fuente: CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A.

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

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

Actualmente, la empresa ha presentado certificados de cumplimiento de obligaciones con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, y mantiene deudas en firme con el Servicio de Rentas Internas por USD 712 mil. Por su parte el certificado del buró de crédito, evidenciando que la compañía se encuentra al día con las entidades financieras, no registra cartera castigada ni saldos vencidos. La compañía mantiene operaciones como codeudor con RNT Renting S.A por USD 171,67 mil. La compañía mantiene a la fecha del presente informe seis procesos judiciales activos; sin embargo, el monto de los procesos judiciales no es representativos, por lo que no pondría en riesgo la capacidad de generar flujos de la compañía, evidenciando que bajo un orden de prelación la compañía no tiene compromisos pendientes que podrían afectar los pagos del instrumento en caso de quiebra o liquidación.

NEGOCIO Y OPERACIONES

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

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

LÍNEA DE NEGOCIO	DESCRIPCIÓN
VEHÍCULOS OPEL	<ul style="list-style-type: none"> La compañía obtuvo la representación de distribución y venta en todo el territorio nacional desde 2021. Inicia la distribución como su plan de expansión de la marca alemán en América Latina. Se proyecta abrir seis agencias en todo el Ecuador con una inversión inicial de 3 millones hasta 2023. Opel entra con cinco modelos a Ecuador: Corsa, Crossland, Grandland X, Combo y Vivaro. Modelos que se importan directamente desde Europa.
VEHÍCULOS PEUGEOT	<ul style="list-style-type: none"> Marca que la compañía representa desde el año 2013. Para el 2019 la venta de la línea de vehículos Peugeot fue incrementada a través de mayores puntos de venta para mejor cobertura del mercado a nivel nacional. A la fecha, el grupo Larrea tiene la concesión en la ciudad de Ambato. En la ciudad de Quito las instalaciones están siendo mejoradas y se abrió una tienda en el Centro Comercial Scala.
VEHÍCULOS CHANGAN	<ul style="list-style-type: none"> Es la marca china más vendida en el mundo que empezó su comercialización en el país desde el año 2016. Desde 2017 CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A. tiene la comercialización de la marca para todo el territorio nacional. La empresa también cuenta con la línea Changan cuya estrategia general se basa en tres pilares de posicionamiento: tecnología, seguridad y medio ambiente. CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A. busca generar <i>awareness</i> de la marca sobre su <i>target</i>.
VEHÍCULOS SEMINUEVOS	<ul style="list-style-type: none"> La compañía sirve como intermediario para la compra y venta de todas las marcas de vehículos usados que pasan por una revisión completa en aspectos técnicos y legales.

LÍNEA DE NEGOCIO	DESCRIPCIÓN
	<ul style="list-style-type: none"> Los vehículos cuentan con avalúo técnico, documentos en regla y financiamiento.
RENTING	<ul style="list-style-type: none"> Esta línea consiste en la oferta de alquileres de flotas a corto y largo plazo, como alternativa de movilización económica y eficiente para empresas.
TOYOTA INDUSTRIAL	<ul style="list-style-type: none"> Comercializa dos marcas líderes en logística industrial (<i>Toyota Industries</i> y <i>Raymond</i>) para la movilización de materiales, con convenientes planes de financiamiento y calidad en servicios.

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

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

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

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

El Plan Estratégico cuenta con varios puntos para afrontar en el corto y mediano plazo y se dividen en cuatro pilares importantes: la perspectiva financiera, comercial, procesos internos y personas. La estrategia consiste en incrementar la cobertura de venta y servicio con proyectos aprobados, fortalecer gestión de crédito de manera interna y hacia el mercado financiero, desarrollar inteligencia de negocio y una tendencia de negocios B2B (*Business to Business*).

POLÍTICAS PRINCIPALES

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

Política de cuentas por cobrar

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

evaluación. De acuerdo con los resultados del *scoring*, se definen los valores de entrada, plazos de pago y montos de capital por periodo a pagar.

Política de cuentas por pagar

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

GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN RNT RENTING S.A.

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

2023 GRUPO EMPRESARIAL	RNT RENTING S.A. forma parte de Grupo Casabaca manteniendo una integración vertical hacia la línea de servicios, arrendando los vehículos del grupo a varias compañías del país.
2013 CONSTITUCIÓN	La compañía se dedica exclusivamente al arrendamiento de automotores en general, para el efecto puede establecer cualquier modalidad de producto comercial relacionada con esta actividad.
2013 CONSTITUCIÓN	El 14 de enero fue constituida la compañía en la ciudad de Guayaquil bajo la denominación RNT RENTING S.A.
2012 ESCISIÓN TOYOCOSTAN	El 22 de noviembre, Toyocosta S.A. resolvió aprobar la escisión de la compañía para la creación de una nueva empresa dedicada exclusivamente a las operaciones de renta de vehículos.
2008 INICIO	Antes de ser constituida, la compañía inició como una unidad de negocios de renta de vehículos livianos de Toyocosta S.A.

Fuente: RNT RENTING S.A.

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

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

RNT RENTING S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Corporación Casabaca Holding S.A.	Ecuador	432.993	49,77%
Vazpro S.A.	Ecuador	318.370	36,59%
Vapcorporacion Cía. Ltda.	Ecuador	35.492	4,08%
Holding in Ferle Holferle S.A.	Ecuador	31.080	3,57%
Otros 72 accionistas con participaciones menores	Ecuador	52.065	5,98%
Total	-	870.000	100,00%
CORPORACIÓN CASABACA HOLDING S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Cobos Baca Claudio Enrique	Estados unidos	3.315.250	14,41%
Comproact S.A.	Ecuador	3.014.874	13,11%
Ecuagoluba S.A.	Ecuador	2.166.600	9,42%
Bacobo Holding S.A.	Ecuador	2.026.300	8,81%
Silvermate S.A.	Ecuador	1.902.100	8,27%
Cobos Baca María de Lourdes	Estados unidos	1.753.500	7,62%
Cobos Héctor Alberto	Estados unidos	1.732.800	7,53%
MBS Holding S.A.S.	Ecuador	1.102.467	4,79%
Baca Samaniego Luis Alfredo	Ecuador	1.095.566	4,76%
Baca Samaniego María De Lourdes	Ecuador	919.066	4,00%
Baca Samaniego Fausto Gonzalo	Ecuador	860.967	3,74%

RNT RENTING S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Otros 19 accionistas con participaciones menores	Varios	3.046.910	13,52%
Total	-	23.000.000	100,00%
VAZPRO S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Holding in Ferle Holferle S.A.	Ecuador	780	78,00%
GVCHolding S.A.	Ecuador	161	16,10%
Vapcorporacion CÍA. LTDA.	Ecuador	58	5,80%
María Lorena Vásquez Vásquez	Ecuador	1	0,10%
Total	-	1.000	100,00%
VAPCORPORACIÓN CÍA. LTDA.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Cueva Cueva María Eugenia Magdalena	Ecuador	484	48,40%
Vásquez Cueva Álvaro Agustín	Ecuador	172	17,20%
Vázquez Cueva Bernardita de Lourdes	Ecuador	172	17,20%
Vázquez Cueva Jorge Mauricio	Ecuador	172	17,20%
Total	-	1.000	100,00%
HOLDING IN FERLE HOLFERLE S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Malo Ordóñez Dora Patricia	Ecuador	320	32,00%
Vásquez Alcázar Pablo Fernando	Ecuador	320	32,00%
Vásquez Malo Juan Fernando	Ecuador	120	12,00%
Vázquez Malo David Francisco	Ecuador	120	12,00%
Vázquez Malo Pedro José	Ecuador	120	12,00%
Total	-	1.000	100,00%

Fuente: SCVS

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

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

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

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

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

NEGOCIO

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

LÍNEA DE NEGOCIO	DESCRIPCIÓN
ALQUILER DE VEHÍCULOS	<ul style="list-style-type: none"> Esta división consiste en el arrendamiento de varias marcas de vehículos que se comercializan en el Grupo Casabaca a diversas compañías a nivel nacional.
VENTA DE VEHÍCULOS	<ul style="list-style-type: none"> Esta división consiste en la venta y comercialización de vehículos usados que fueron previamente utilizados en la división de alquiler y que alcanzan algún punto específico de kilometraje.
MANTENIMIENTO	<ul style="list-style-type: none"> Consiste en el ofrecimiento de varios servicios de mantenimiento de vehículos: cabios de aceite, revisiones, repuestos, etc.

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

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

POLÍTICAS PRINCIPALES

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

PERFIL

ADMINISTRADORA

GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN

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

2023
ACTUALIDAD Es una administradora de fondos y fideicomisos, conformada por un grupo de profesionales multidisciplinarios con amplia experiencia en materia Fiduciaria, financiera y legal. Mantiene más de USD 760 millones de patrimonio administrado de terceros.

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

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

2017
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. La compañía fue inscrita en el Registro Mercantil el 7 de septiembre de 2017.

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

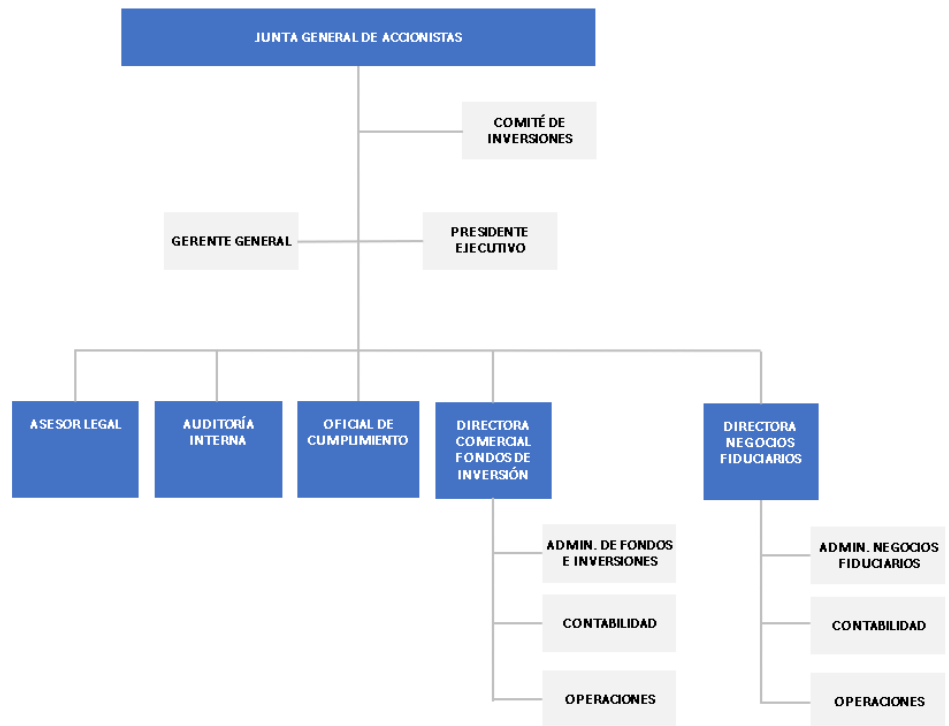
El objeto social de la Fiduciaria consiste en: (a) administrar fondos de inversión, (b) administrar negocios fiduciarios, (c) actuar como agente de manejo en procesos de titularización y (d) representar fondos internacionales de inversión.

En el año 2020, el Grupo Financiero Atlántida, holding centroamericano con operaciones en banca, seguros, pensiones, casas de bolsa y servicios de informática; adquirió el 55% de Grupo Accival del que formaba parte la Fiduciaria. De esta forma, cambió su denominación a Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. con fecha 22 de enero de 2020 y desde el 1 de julio de dicho año el Grupo Atlántida inició sus operaciones formalmente en el Ecuador. La Administradora cuenta con un capital suscrito y pagado de USD 2.000.000 divididos entre los siguientes accionistas:

FIDUCIARIA ATLÁNTIDA FIDUTLAN ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.			
	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Grupo Sur Atlántida S.L.U.	España	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 está gobernada por la Junta General de Accionistas y administrada por el Presidente Ejecutivo y Gerente General. La Junta General de Accionistas es el órgano supremo de gobierno de la compañía. El Presidente Ejecutivo y el Gerente General ejercen la representación legal de la Fiduciaria. El Comité de Inversiones está conformado por cinco miembros elegidos por la Junta General, de los cuales al menos tres deberán ser funcionarios a tiempo completo de la sociedad de acuerdo con la escritura de constitución. Los miembros del Comité de Inversiones serán elegidos por tres años para el cumplimiento de sus funciones pudiendo ser reelegidos indefinidamente y supervisan las operaciones de inversión dedicadas por ellos cada sesenta días.



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

La Fiduciaria cuenta con una estructura definida para la administración y los procesos relacionados con los negocios fiduciarios que manejan, el cual consiste en un equipo de 30 personas con los perfiles adecuados para el desarrollo de cada cargo.

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

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

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

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

Es de vital importancia para la Fiduciaria garantizar la integridad de la información a través de sus políticas, donde los datos permanecen inalterados excepto cuando son modificados por personal autorizados y dicha modificación es registrada, asegurando precisión y confiabilidad. De igual manera, la protección de los datos e información la garantizan a través de servidores de infraestructura propia y de los servicios contratados con 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.
- Fidecomiso Inmobiliario Riva de Mare con ventas de USD 17 millones.
- Fidecomiso Jardines de El Carmen con ventas por USD 15 millones.
- Fidecomiso Retamo Parc con ventas por USD 12 millones.

La Fiduciaria maneja 229 Negocios Fiduciarios Administrados y Encargos Fiduciarios, distribuidos en 52 Guayaquil y 177 en Quito, lo que suma un patrimonio total administrado de terceros más de USD 766 millones. Asimismo, se encuentra a cargo de la administración de dos fondos de inversión administrados: el Fondo Fit y el Fondo Élite.

Dentro de los clientes principales de la Administradora se encuentran:

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

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

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

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

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

PERFIL TITULARIZACIÓN

ESTRUCTURA LEGAL

OBJETO DE LA TITULARIZACIÓN

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

DESCRIPCIÓN DEL ACTIVO TITULARIZADO

El flujo titularizado proviene del derecho de cobro definido como: el derecho existente instrumentado a través de la celebración de contratos de alquiler de vehículos, montacargas u otros automotores, suscritos previo a su aporte al Fideicomiso de Titularización, y que otorgan un derecho personal o de crédito a los

Originadores de cobrar a cada uno de los arrendatarios, un concepto por cánones fijos de alquiler mensuales conforme establece los respectivos contratos. El derecho de cobro para efectos de la emisión de los valores de la Titularización es exclusivamente el relacionado al canon fijo descrito en cada contrato, sin añadir el impuesto al valor agregado (IVA) que aplique, y sin restar ningún tipo de comisiones o retenciones ya sean estas en la fuente del impuesto a la renta o sobre el impuesto al valor agregado (IVA).

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

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

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

Para efectos del aporte del derecho de cobro de los contratos, y para verificar el cumplimiento de las bandas descritas a continuación en las tablas de Composición del Grupo de Contratos, se deberán definir subcuentas que estén asociadas a cada una de las series de la titularización. Al momento del aporte inicial del derecho de cobro, se deberán cumplir las condiciones descritas para cada subcuenta. Dichas condiciones deberán ser restablecidas al momento de la colocación en mercado primario del primer título valor de cada una de las series. Tanto para el aporte inicial, así como en el momento de la colocación en mercado primario del primer título valor de cada una de las series, los Originadores, deberán realizar las cesiones, aportes y/o restituciones del derecho de cobro sobre contratos de alquiler, que sean necesarias para que cada subcuenta cumpla con las composiciones definidas en las siguientes tablas, que toman en consideración el plazo remanente hasta el vencimiento que debe tener cada contrato y el monto mínimo agrupado para el canon fijo mensual.

COMPOSICIÓN DEL GRUPO DE CONTRATOS (SERIES A)

PLAZO REMANENTE	CANON FIJO MÍNIMO MENSUAL AGRUPADO (USD)
>=12 meses	>=104.760
>=18 meses	>=49.380
>=21 meses	>=31.980
>=24 meses	>=30.370
Total	216.490

SALDO DE CUENTAS POR COBRAR

PLAZO DE VENCIMIENTO	MONTO (USD)
<=60 días	>=30% del primer dividendo (capital e intereses)

Fuente: Analytica Securities C.A. Casa de Valores

COMPOSICIÓN DEL GRUPO DE CONTRATOS (SERIES B)

PLAZO REMANENTE	CANON FIJO MÍNIMO MENSUAL AGRUPADO (USD)
>=30 meses	>=98.520
Total	98.520

SALDO DE CUENTAS POR COBRAR

PLAZO DE VENCIMIENTO	MONTO (USD)
<=60 días	>=30% del primer dividendo (capital e intereses)

Fuente: Analytica Securities C.A. Casa de Valores

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

Fuente: Analytica Securities C.A. Casa de Valores

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

TITULARIZACIÓN (OCTUBRE 2023)	DESCRIPCIÓN DE LOS CONTRATOS
Derecho de cobro existente	Contrato de arrendamiento de vehículos y montacargas
Forma de pago	Canon mensual
Canon mensual promedio RNT (USD)	991,85
Canon mensual promedio NXM (USD)	1.764,60
Saldo de contratos (USD)	10.560.749,33
Número de operaciones totales	428
Número de operaciones NXM	58
Número de operaciones RNT	370
Número de clientes	72
Plazo transcurrido promedio NXM	18 meses
Plazo transcurrido promedio RNT	28 meses
Plazo remanente promedio NXM	33 meses
Plazo remanente promedio RNT	24 meses

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

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

MESES FALTANTES	SALDO POR EJECUTAR DEL CONTRATO RNT (USD)	SALDO POR EJECUTAR DEL CONTRATO NXM (USD)
1 a 10	122.341	-
11 a 20	2.459.954	372.922
21 a 30	1.439.037	201.450
31 a 40	2.468.920	1.701.004
41 a 50	1.146.962	376.192
51 a 60	271.968	372.922

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

DESCRIPCIÓN DE LA TITULARIZACIÓN

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

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

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

TITULARIZACIÓN SINDICADA RENTAS NX – RNT						
	SERIES	MONTO (USD)	PLAZO (DÍAS)	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
Características	A	2.450.000	Hasta 720	7,75%	Trimestral	Trimestral
	B	1.950.000	Hasta 900	8,25%	Trimestral	Trimestral
	C	1.100.000	Hasta 1.440	8,50%	Trimestral	Trimestral
Saldo vigente (octubre 2023)	Serie A: USD - Serie B: USD 421.200 Serie C: USD 465.300					
Tipo de emisión	Los valores se emitirán de manera desmaterializada por lo tanto no aplica numeración.					
Activo titularizado	Derecho de cobro existente derivado de los contratos de arrendamiento de montacarga y vehículos.					
Destino de los recursos	<p>NEXUMCORP recibió un monto equivalente al 25% de los fondos totales levantados, mientras que RNT recibirá el 75% de dichos fondos, por tanto, los derechos y obligaciones de los Originadores serán en dichas proporciones.</p> <p>NEXUMCORP utilizó de los recursos obtenidos de la emisión, por una parte, para cancelar pasivos financieros bancarios especialmente aquellos de corto plazo. Adicionalmente, destinará recursos de la emisión al financiamiento de capital de trabajo, específicamente al pago de proveedores, con la finalidad de acceder a mejores condiciones de margen, pago de nómina, pago de impuestos y contribuciones, y para el pago de otros gastos operacionales. Finalmente, se utilizará parte de los recursos para inversiones de capital, específicamente para la adquisición, instalación o construcción de activos no corrientes.</p> <p>RNT destinó los recursos obtenidos de la emisión al financiamiento de capital de trabajo, específicamente al pago de proveedores, con la finalidad de acceder a mejores condiciones de margen, pago de nómina, pago de impuestos y contribuciones, y para el pago de otros gastos operacionales.</p>					
Valor nominal	USD 1.000,00					
Base de cálculos de intereses	Base comercial 30/360: corresponde a años de 360 días. 12 meses y 30 días cada mes.					
Sistema de colocación	Se negociará de manera bursátil hasta por el monto indicado.					
Estructurador	Analytica Securities C.A. Casa de Valores					
Agente colocador	Analytica Securities C.A. Casa de Valores					
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores del Banco Central del Ecuador DCV-BCE					
Agente de manejo	Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.					
Agente de recaudo de los flujos	Corporación Nexum Nexumcorp S.A. y Rnt Renting S.A.					
Mecanismos de garantía	<ul style="list-style-type: none"> ■ Exceso de flujo de fondos ■ Fianza solidaria de los Originadores ■ Sustitución de activos 					

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

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

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

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

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

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

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

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

La cobertura del saldo de la cartera más el efectivo y sus equivalentes que mantiene el Fideicomiso al 31 de octubre de 2023, presentó una cobertura de 142% sobre el saldo de la titularización, lo que evidenció que se cuenta con los recursos necesarios para cubrir las obligaciones con los inversionistas.

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

COBERTURA	ACTIVO FINANCIERO (USD)	RECURSOS DISPONIBLES DE LIQUIDEZ INMEDIATA (USD)	SALDO POR PAGAR A INVERSIONISTAS (USD)	COBERTURA PORCENTAJE
Serie A, B, C	931.284,92	323.838,86	886.500,00	142%

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

Principales Instrucciones Fiduciarias

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

- Recibir en propiedad del Fideicomiso, los recursos aportados por los Originadores, los cuales serán destinados por la Fiduciaria para integrar inicialmente el Fondo Rotativo.
- Recibir en propiedad del Fideicomiso a futuro recursos adicionales que puedan ser aportados por los Originadores, a efectos de cumplir con las obligaciones asumidas en virtud del Fideicomiso.
- Abrir la cuenta de Fideicomiso, cuyo titular será el Fideicomiso, en la cual se recibirán los flujos generados por el derecho de cobro y se manejarán todos los recursos del Fideicomiso hasta cuando sean colocados en inversiones permitidas y/o sean destinados para sus respectivos fines.

- Recibir de parte de los agentes de recaudo, en la cuenta del fideicomiso, con periodicidad semanal, dentro del primer día hábil de cada semana, mediante transferencias bancarias, los flujos obtenidos como producto del recaudo del derecho de cobro durante la semana inmediata anterior.
- Desde la apertura de la cuenta del Fideicomiso y hasta la fecha de emisión de valores se debe: a) reponer el fondo rotativo en caso de que por cualquier motivo haya disminuido b) integrar el depósito de garantía c) en caso de existir remanentes se efectuará la respectiva restitución.

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

Orden de Prelación

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

- Reponer el fondo rotativo, en caso de que, por cualquier motivo, haya disminuido de su monto base definido en la Escritura de Constitución del Fideicomiso. La reposición estipulada en el presente, de ser necesario, se hará con periodicidad semanal, hasta dentro de los dos días hábiles de la semana inmediata posterior.
- Provisionar y acumular la suma correspondiente al pago del dividendo trimestral (que incluye amortización de capital y/o pago de intereses, según corresponda) del trimestre inmediato posterior, de la siguiente manera:
 - Si se ha emitido y colocado al menos un VALOR de una SERIE determinada, y aún se encuentre vigente la autorización de oferta pública otorgada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, la provisión se hará como si la totalidad de los valores de dicha serie, se hubieran efectivamente colocado 002E
 - Una vez que haya vencido la autorización de oferta pública otorgada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, la provisión se hará en estricta proporción a los valores efectivamente emitidos y colocados.
 - La provisión y acumulación de recursos para estos efectos se hará de la siguiente manera:
 - De la primera a la décima semana de cada trimestre, por cada semana vencida, se provisionará y acumulará el equivalente al 1/12 de lo requerido para realizar el pago del dividendo trimestral (que incluye amortización de capital y pago de intereses, según sea aplicable y corresponda) inmediato posterior de los Valores.
 - Si, por cualquier motivo, al vencer la sexta (6^ª) semana de cada trimestre, la FIDUCIARIA observa que el monto provisionado y acumulado durante las seis primeras semanas de dicho trimestre, es inferior a seis doceavos (6/12) del monto requerido para efectuar el pago del dividendo trimestral (que incluye amortización de capital y pago de intereses, según sea aplicable y corresponda) de cada serie, a partir de ese momento y respecto de tal trimestre, la FIDUCIARIA realizará la provisión tomando el cien por ciento (100%) de los FLUJOS que vayan ingresando al FIDEICOMISO, hasta completar lo requerido para realizar íntegramente el pago del dividendo trimestral (que incluye amortización de capital y pago de intereses, según sea aplicable y corresponda) de los VALORES del período en curso.
 - Desde la undécima (11^ª) semana de cada trimestre, por semana anticipada, se provisionará el 100% de los flujos que vayan ingresando al FIDEICOMISO, hasta completar lo requerido para realizar íntegramente el pago del dividendo trimestral (que incluye amortización de capital y pago de intereses, según sea aplicable y corresponda) inmediato posterior de los VALORES.

- Reponer el depósito de garantía, en caso de que, por cualquier motivo, haya disminuido de la relación porcentual definida en los mecanismos de garantía. La reposición estipulada en el presente numeral, de ser necesario, se hará con periodicidad semanal, hasta dentro de los dos días hábiles de la semana inmediata posterior.
- En caso de que la fiduciaria evidencie que la secuencia de reposiciones, segregaciones, provisiones y acumulaciones señalada anteriormente impide completar cada uno de los elementos del orden de prelación para las provisiones, retendrá los recursos provenientes de los cánones variables, servicios, impuestos, recargos, multas, entre otros derivados de los contratos de arrendamiento, hasta completar las sumas necesarias para el cumplimiento del orden de prelación de las provisiones. Una vez realizada dicha retención y completado el orden de prelación referido, de existir, restituirá o entregará a los Originadores, el remanente de los flujos del fideicomiso en las proporciones previstas en el fideicomiso para cada Originador.

Para octubre 2023, los valores provisionados en el depósito de garantía según consta en el Estado Financiero fueron de USD 62.824,98 para la serie A; de USD 43.533,86 de la serie B y un total de USD 19.415,00 de la serie C, no obstante, realizando el cálculo sobre el próximo dividendo de capital más interés por USD 314 mil, la provisión debería alcanzar USD 62,82 mil evidenciando un excedente en el depósito de garantía que mantiene actualmente el fideicomiso.

DEPÓSITO DE GARANTÍA (OCTUBRE 2023)	20% (USD)	CAPITAL + INTERES PRÓXIMO DIVIDENDO (USD)	PROVISIÓN 20% (USD)
Serie A	62.824,98	-	-
Serie B	43.533,86	217.337,25	43.467,45
Serie C	19.415,00	96.787,67	19.357,53
Total	125.773,84	314.124,92	62.824,98

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

Asamblea y Comité de Vigilancia

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

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

MECANISMOS DE GARANTÍA

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

Exceso de flujo de fondos

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

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

Una vez efectuada la reposición del fondo rotativo del fideicomiso, y efectuadas las provisiones semanales para el pago de los dividendos trimestrales (amortización de capital y/o pago de intereses, según corresponda) del trimestre en curso, el depósito de garantía se irá integrando desde la fecha de recaudación

de los flujos, y posteriormente reponiendo desde la fecha de emisión de los valores mediante cargo al exceso de flujo de fondos en función del orden de prelación establecido en la Escritura de Constitución del Fideicomiso.

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

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

Para octubre 2023, el flujo recaudado por el fideicomiso es superior a los valores proyectados. Así como, se cuenta con los recursos necesarios para cubrir el dividendo próximo.

FLUJOS RECAUDADOS	FLUJO REAL (USD)	FLUJO PROYECTADO PONDERADO (USD)	RESTITUCIONES DE FLUJOS (USD)	CUMPLIMIENTO
jun-21	410.263,27	331.479,00		124%
jul-21	595.542,63	331.479,00		177%
ago-21	751.645,33	331.479,00		227%
sep-21	571.370,84	331.479,00		172%
oct-21	537.968,24	331.479,00		162%
nov-21	54.757,45	331.479,00		17%
dic-21	1.063.725,45	331.479,00		321%
ene-22	335.880,93	331.479,00		101%
feb-22	247.787,42	331.479,00		75%
mar-22	559.126,84	331.479,00		169%
abr-22	225.996,57	331.479,00		68%
may-22	313.110,70	331.479,00		94%
jun-22	279.040,10	331.479,00		84%
jul-22	436.346,32	331.479,00		132%
ago-22	613.544,66	280.781,00	401.337,52	219%
sep-22	1.499.870,76	245.390,00	1.406.349,68	611%
oct-22	45.796,29	236.562,00		19%
nov-22		235.085,00		0%
dic-22	398.652,58	208.689,00		191%
ene-23	461.001,26	201.221,00	123.707,72	229%
feb-23	455.668,26	189.644,00	194.745,18	240%
mar-23	1.337.694,93	177.779,00	1.187.316,58	752%
abr-23	184.540,23	166.832,00	28.739,36	111%
may-23	899.750,21	160.215,00	899.750,21	562%
jun-23	306.138,70	153.731,00	265.172,29	199%
Jul-23	30.628,78	150.139,00		20%
ago-23	1.150.460,48	147.676,00	1.030.897,33	779%
sep-23	711.541,09	144.673,00	929.483,63	492%
oct-23	139.978,24	132.266,00	35.269,92	106%

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

Se evidenció que los flujos recaudados cubren los proyectados, entre septiembre y octubre se recaudó flujos por USD 852 mil y se realizó restituciones por USD 965 mil, luego de provisionar los valores de USD 209,42 mil para el pago del próximo dividendo a realizar en el mes de diciembre 2023. Adicional, se provisionó USD 5,42 mil para el fondo rotativo.

FLUJOS RECAUDADOS A FUTURO	FLUJO REAL CONTRATOS (USD)	FLUJO PROYECTADO PONDERADO (USD)	PAGO DE DIVIDENDO (USD)	CUMPLIMIENTO
nov-23	845,48	127.150		0,66%

dic-23	8.140,99	124.565	314.125	6,54%
feb-24	88.931,53	113.882		78,09%
mar-24	60.239,37	113.882	314.075	52,90%
abr-24	119.973,53	87.641		136,89%
jun-24	58.485,10	74.843	91.948	78,14%
jul-24	118.356,36	55.585		212,93%
ago-24	21.705,33	55.585		39,05%
sep-24	75.801,33	47.738	92.324	158,79%
oct-24	52.953,23	35.827		147,80%
nov-24	18.839,33	31.202		60,38%
dic-24	14.479,54	25.477	44.254	56,83%
mar-25	70.016,93	20.567	44.466	340,43%
abr-25	83.638,33	18.556		450,73%
may-25	70.448,23	18.556		379,65%
jun-25	142.331,77	17.449	16.055	815,70%
jul-25	82.952,93	11.618		714,00%
sep-25	47.143,88	11.618	15.727	405,78%
ene-26	66.222,73	10.771		614,82%
mar-26	201.624,86	8.320		2423,38%

Fuente: GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

Los flujos esperados para periodos futuros de los contratos pendientes por vencer evidencian un saldo total de USD 1,40 millones que cubre ampliamente a los saldos proyectados y presentan una cobertura de 150% el saldo pendiente de pago a inversionistas tanto de capital como intereses, evidenciando que la titularización cuentan con los recursos necesarios a futuro para hacer frente al pago de sus obligaciones.

SUSTITUCIÓN DE ACTIVOS

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

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

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

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

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

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

Una vez cubierto el techo descrito, quedará a entera discreción de los Originadores el sustituir contratos adicionales que presenten cancelaciones anticipadas. En ese caso, si los Originadores optan por sustituir un contrato que ha sufrido cancelaciones anticipadas, serán los Originadores quienes tendrán derecho a recibir la penalidad descrita en dicho contrato. Si, por el contrario, los Originadores optan por no efectuar la sustitución, será el Fideicomiso el que tendrá derecho a recibir la penalidad establecida en el contrato. Los nuevos contratos cuyo derecho de cobro sea transferido al Fideicomiso deberán cumplir con características similares o tipo II, respecto de los contratos que se está sustituyendo, las cuales son: (i) Contratos que incluyan definida expresamente la existencia de un canon fijo mensual; (ii) El valor del canon fijo mensual agrupado sea igual o mayor al de los contratos a ser reemplazados; (iii) Sus plazos remanentes hasta el

vencimiento sean iguales o mayores frente a los contratos a ser reemplazadas; y (iv) Contratos por alquiler de vehículos, montacargas u otros automotores.

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

Garantía Solidaria de Originadores

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

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

ESTRUCTURA FINANCIERA

GENERACIÓN DE FLUJOS

A continuación, se analiza la estimación de los flujos futuros teóricos del fideicomiso “Primera Titularización Sindicada Rentas NX- RNT” efectuado en base a la sumatoria de los cánones fijos de los contratos de alquiler sin realizar recargos o deducciones por aspectos tributarios. Con corte de información al 31 de octubre de 2023, se seleccionaron en total 81 contratos (11 de CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A. y 70 de RNT RENTING S.A.), los cuales a su vez involucran 428 automotores (58 de CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A. y 370 de RNT RENTING S.A.) y 72 clientes (9 de CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A. y 63 de RNT RENTING S.A.).

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

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

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

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

TRIMESTRE	FLUJO PESIMISTA	PROVISIÓN REQUERIDA	EXCESO DE FLUJO BRUTO	EXCESO DE FLUJO NETO	DEPÓSITO DE GARANTÍA	1,5 DESVIACIÓN	COBERTURA
	(USD)	(USD)	(USD)	LIBRE DESVIACIÓN (USD)	20% DE PROVISIÓN (USD)	(USD)	VECES
1	856.219	793.413	62.806	59.460	158.683	68.438	3,19
2	856.219	794.632	61.587	58.305	158.926	68.438	3,17
3	856.219	794.208	62.011	58.707	158.842	68.438	3,18
4	856.219	794.864	61.355	58.085	158.973	68.438	3,17
5	812.568	561.126	251.442	238.043	112.225	64.949	5,39
6	617.376	563.279	54.097	51.214	112.656	49.347	3,32
7	516.222	451.135	65.087	61.619	90.227	41.262	3,68

TRIMESTRE	FLUJO PESIMISTA	PROVISIÓN REQUERIDA	EXCESO DE FLUJO BRUTO	EXCESO DE FLUJO NETO	DEPÓSITO DE GARANTÍA	1,5 DESVIACIÓN	COBERTURA
	(USD)	(USD)	(USD)	LIBRE DESVIACIÓN (USD)	20% DE PROVISIÓN (USD)	(USD)	VECES
8	434.660	382.603	52.057	49.283	76.521	34.742	3,62
9	388.786	314.125	74.661	70.682	62.825	31.076	4,30
10	352.329	314.075	38.254	36.216	62.815	28.162	3,52
11	218.069	91.948	126.122	119.401	18.390	17.430	7,91
12	139.151	92.324	46.827	44.331	18.465	11.122	5,65
13	78.466	44.254	34.212	32.389	8.851	6.272	6,58
14	57.679	44.466	13.213	12.509	8.893	4.610	4,64
15	47.623	16.055	31.569	29.887	3.211	3.807	8,69
16	30.708	15.727	14.981	14.183	3.145	2.455	7,06

Fuente: Analytica Securities C.A. Casa de Valores

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

CÁLCULO DEL ÍNDICE DE DESVIACIÓN

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

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

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

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

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

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

Fuente: Analytica Securities C.A. Casa de Valores

COBERTURA DE LOS MECANISMOS DE GARANTÍA

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

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

Fuente: Analytica Securities C.A. Casa de Valores

Con corte octubre de 2023, el valor total de los flujos provisionados en Estado Financiero alcanzó USD 213 mil menos las provisiones realizadas en el mes de septiembre y octubre para el dividendo a cancelar en diciembre 2023 ascendió a USD 209 mil, obtenido un exceso de flujo neto por USD 3.590 que sumado los depósitos en garantía por USD 126 mil ofrece una cobertura de 4,17 veces sobre el 1,5 veces la desviación ponderada de USD 31,08 mil, valor que conforme la normativa debe ser cubierto por los mecanismos de garantía, evidenciando el cumplimiento de ésta titularización.

PROVISIONES

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

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

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

PROVISIÓN	PRÓXIMO DIVIDENDO (DICIEMBRE 2023)	CAPITAL + INTERESES (PROVISIONES SEPTIEMBRE Y OCTUBRE)	PROVISIÓN BALANCE CAPITAL +INTERESES (OCTUBRE 2023)	EXCESO DE FLUJOS	POR PROVISIONAR
Serie A	-	-	-	-	-
Serie B	217.337,25	144.891,52	6.964,37		72.445,76
Serie C	96.787,63	64.525,12	61.640,67		32.362,43
Interés	0		144.401,39		0
Total	314.124,88	209.416,64	213.006,43	3.589,73	104.708,28

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

Hasta octubre 2023, el fideicomiso ha provisionado el 67% del próximo dividendo a pagar en diciembre de 2023 por un valor de USD 209,42 mil. Adicional mantiene un exceso de flujos por USD 3.589 mil que serán restituidos una vez que finalicen los pagos de los dividendos, evidenciando que cuenta con el flujo suficiente para hacer frente a los pagos de los inversionistas.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

De acuerdo con el Estado de Situación Financiera de la "PRIMERA TITULARIZACIÓN SINDICADA RENTAS NX - RNT", con corte octubre de 2023, dentro de los activos corrientes se registró un total de USD 1,26 millones

correspondiente a efectivo que se encuentra en la cuenta corriente de un Banco Local con calificación de riesgos AAA cumpliendo lo establecido en el contrato y evidenciando un óptimo nivel de liquidez del fideicomiso, los activos financieros contabilizaron un total de USD 931,28 mil y contabilizan las cuentas por cobrar a los Originadores por venta de títulos.

El pasivo por su parte se conformados principalmente por los valores de Titularización de corto plazo que suman un total de USD 1,25 millones es importante considerar que en relación con el último análisis la Titularización ha colocado la totalidad del monto aprobado. El Fideicomiso registro USD 5.000 como aporte patrimonial.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	OCT- 23 (USD)
ACTIVO	1.255.124
ACTIVOS CORRIENTES	1.255.124
Efectivo y equivalentes de efectivo	323.839
Activos financieros	931.285
<i>Documentos por cobrar Originador</i>	<i>931.285</i>
PASIVO	1.250.124
PASIVOS CORRIENTES	1.250.124
Porción corriente de valores emitidos	896.407
Cuentas por pagar provisión inversionistas	213.006
Fondos de garantía	125.774
Otros	14.937
PATRIMONIO	5.000

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

CATEGORÍA DE CALIFICACIÓN

AAA

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

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

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

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

Atentamente,

Ing. Hernán Enrique López Aguirre Msc.
Presidente Ejecutivo

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA RNT RENTING S.A. (MILES USD)	2021	2022
ACTIVO	11.981	15.492
Activo corriente	3.509	3.262
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.414	364
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP	918	1.372
Documentos y cuentas relacionados CP	248	528
Inventarios	42	26
Impuestos corrientes	601	569
Otros activos corrientes	286	403
Activo no corriente	8.472	12.230
Propiedades, planta y equipo	14.527	18.746
(-) Depreciación acumulada propiedades, planta y equipo	-6.131	-6.669
Otros activos no corrientes	77	152
PASIVO	10.287	13.304
Pasivo corriente	4.968	6.488
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	528	1.182
Cuentas y documentos por pagar relacionadas	1.368	2.760
Obligaciones con entidades financieras CP	2.469	2037
Otros pasivos corrientes	604	509
Pasivo no corriente	5.318	6.816
Obligaciones con entidades financieras LP	2.144	2.067
cuentas por pagar relacionadas	3.135	4.691
Otros pasivos no corrientes	39,542	57
PATRIMONIO NETO	1.695	2.188
Capital suscrito o asignado	870	870
Reservas	378	849
Otros resultados Integrales	-16	-21
Ganancias o pérdidas acumuladas	462	490

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CORPORACIÓN NEXUM NEXUMCORP S.A. (MILES USD)	2021	2022
	REAL	
ACTIVO	59.689	72.323
Activo corriente	30.772	41.543
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.289	2.229
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP	6.084	8.691
Documentos y cuenta relacionados CP	2.589	3.317
Inventarios	15.517	19.225
Impuestos corrientes	1.387	1.209
Otros activos corrientes	2.907	6.872
Activo no corriente	28.916	30.779
Propiedades, planta y equipo	24.841	27.431
(-) Depreciación acumulada propiedades, planta y equipo	-5.242	-6.066
Cuentas por cobrar relacionadas	3.138	3.787
Otros activos no corrientes	6.180	5.628
PASIVO	44.651	53.449
Pasivo corriente	25.595	34.307
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	1.885	2.609
Cuentas y documentos por pagar relacionadas CP	5.277	7.727
Obligaciones con entidades financieras CP	10.160	17.051
Emisión de Obligaciones	2.087	2.061
Pasivo de contrato	3.763	2.444
Otros pasivos corrientes	2.423	2.415
Pasivo no corriente	19.056	19.141
Obligaciones con entidades financieras LP	13.071	7.837
Obligaciones emitidas LP	3.235	1.194
Cuentas por pagar relacionadas		5.485
Pasivo por arrendamiento	1.896	3.562
Otros pasivos no corrientes	854	1.063
PATRIMONIO NETO	15.038	18.874
Capital suscrito o asignado	10.650	13.150
Reservas	1.869	1.869
Otros resultados integrales	1.835	1.687
Resultados acumulados	684	2.168

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

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

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

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

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

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