

CALIFICACIÓN:

Titularización de cartera	AA
Tendencia	(+)
Acción de calificación	Revisión
Metodología de Calificación de Valores	Provenientes de Procesos de Titularización
Estructura	Independiente
Fecha última calificación	mayo 2023

DEFINICIÓN DE CATEGORÍA:

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

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

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

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

GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AA (+) para la Primera Titularización de Cartera Automotriz AUTOMEKANO – Tramo I en comité No 306-2023, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 24 de noviembre de 2023; con base en la estructuración financiera y legal de la titularización, detalle de la cartera aportada al fideicomiso, información importante del originador y del agente de manejo y otra información relevante con fecha septiembre de 2023. (Aprobado el 18 de agosto de 2021 por la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS-INMV-DRMV-2021-00006991).

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- El Originador, AUTOMEKANO CÍA LTDA. es una empresa con trayectoria en la compra, venta, intermediación, de vehículos, camiones, maquinaria y equipos de construcción vial, así como de acoplados, tractores, motores nuevos o usados. A partir de 2005 inició como un nuevo brazo comercial del GRUPO AMBACAR con el objetivo de complementar la línea de productos al servicio del sector automotriz ecuatoriano incluyendo el segmento de venta de vehículos pesados y maquinarias. AUTOMEKANO CÍA. LTDA. cuenta con oficinas centrales en la ciudad de Ambato y tiene una alta dispersión en la distribución geográfica de sus sucursales y clientes generando ventas incrementales. La titularización de cartera se considera como una titularización Independiente, el papel del Originador se limita a reponer aquella cartera que está en mora o que ha sido prepagada con el fin de mantener los parámetros determinados en la estructuración y al manejo de la cartera fideicomitada.
- La Administradora encargada de la Titularización es ANEFI S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos. La Fiduciaria cuenta con una óptima administración y adecuada operación para manejar varios proyectos de relevancia en materia Fiduciaria, entre sus clientes se encuentran reconocidas instituciones financieras locales y casas comerciales de diferentes sectores, además cuenta con varios procesos y tecnología para resguardar la información. Lo que evidencia la capacidad de la Fiduciaria para administrar la titularización en análisis.
- La Primera Titularización de Cartera Automotriz AUTOMEKANO – Tramo I 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, la transferencia de cartera al fideicomiso se realizó el 26 de febrero de 2021.
- La cartera aportada al Fideicomiso consistió en 27 operaciones de crédito automotriz, a la fecha de corte alrededor de 6% de la cartera muestra capital vencido, aspecto que no ha afectado al Fideicomiso para el cumplimiento de sus obligaciones, es decir, la cartera aportada ha generado los flujos suficientes para cumplir con las obligaciones derivadas del proceso de titularización.
- Los activos integrados, tienen la capacidad de generar flujos por sí solos, y en caso de no hacerlo, mantiene mecanismos idóneos de garantía como: cuenta de reserva, sustituciones por prepago, sustituciones por mora y cartera sobre colateral, que ofrecen una cobertura más que suficiente para asegurar el cumplimiento de las obligaciones. Además, todos los créditos que componen el fideicomiso cuentan con contrato bajo reserva de dominio, lo que permite evidenciar una disminución del riesgo de crédito. A la fecha del informe no ha existido la necesidad de ejecutar garantías.

HISTORIAL DE CALIFICACIÓN	FECHA	CALIFICADORA
AA (+)	abr-2021	GlobalRatings
AA (+)	may-2021	GlobalRatings
AA (+)	nov-2021	GlobalRatings
AA (+)	may-2022	GlobalRatings
AA (+)	nov-2022	GlobalRatings
AA (+)	may-2023	GlobalRatings

CONTACTO

Hernán López
Presidente Ejecutivo
hlopez@globalratings.com.ec

Mariana Ávila
Vicepresidente Ejecutiva
mavila@globalratings.com.ec

DESEMPEÑO HISTÓRICO

Mediante Escritura Pública, celebrada el 26 de febrero de 2021, ante la Notaria Septuagésima Primera del cantón Quito, AUTOMEKANO CÍA. LTDA. y la compañía ANEFI S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos, constituyeron el Fideicomiso Mercantil Irrevocable denominado “Fideicomiso Primera Titularización de Cartera Automotriz AUTOMEKANO”, que consiste en un patrimonio autónomo dotado de personalidad jurídica, separado e independiente de aquel o aquellos del Originador, de la Fiduciaria o de terceros en general, así como de todos los que correspondan a otros negocios fiduciarios manejados por la Fiduciaria. Dicho patrimonio autónomo se integra inicialmente con el dinero y la cartera transferidos por el Originador al Fideicomiso, y posteriormente estará integrado por la cartera titularizada y cartera de reposición que aporte el Originador y los flujos de cada uno de los tramos, así como también con todos los activos, pasivos y contingentes que se generen en virtud del cumplimiento del objeto del Fideicomiso.

En la ciudad de Ambato, el 2 de septiembre de 2020 la Junta General Extraordinaria de Socios de la compañía AUTOMEKANO CÍA LTDA. aprobó desarrollar la Primera Titularización de Cartera, basada en cartera automotriz y los flujos generados por dicha cartera, por un monto de hasta USD 10.000.000, a ser desarrollada por tramos. El monto total del presente proceso de Titularización de Cartera Automotriz Automekano es de USD 10.000.000. El presente proceso de titularización fue aprobado el 18 de agosto de 2021 por la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS-INMV-DRMV-2021-00006991.

La cartera comercial originada por AUTOMEKANO CÍA.LTDA que fue aportada al Fideicomiso Mercantil Irrevocable denominado “Fideicomiso Primera Titularización de Cartera Automotriz AUTOMEKANO”, por medio del Acta de Aporte de Cartera el 26 de febrero de 2021, la que se reformo parcialmente el 19 de abril de 2021

El 01 de septiembre de 2021 se inició la colocación de valores y hasta el 30 de septiembre de 2021 se colocó el total del tramo aprobado.

EXPECTATIVAS PARA PERIODOS FUTUROS

Las proyecciones de flujos provenientes de la recaudación y cobro de las cuotas de la cartera inicialmente aportada al fideicomiso más la cartera restituida, cuentan con la capacidad de cubrir las obligaciones por pagar a los inversionistas, tomando en cuenta la cartera aportada al fideicomiso más el sobre colateral y garantía definidos como mecanismos de garantía.

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

FACTORES DE RIESGO

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como riesgos previsibles asociados a la titularización, los siguientes:

- Riesgo general del entorno económico, que afecta a todo el entorno, y que se puede materializar cuando, sea cual fuere el origen del fallo que afecte a la economía, el incumplimiento de las obligaciones por parte de una entidad participante provoca que otras, a su vez, no puedan cumplir con las suyas, generando una cadena de fallos que puede terminar colapsando todo el funcionamiento del mecanismo, por lo que ante el incumplimiento de pagos por parte de cualquiera de las empresas acreedoras se afectarían los flujos del Fideicomiso. Las condiciones actuales han afectado al entorno económico de manera general, sin embargo, la estructura del Fideicomiso contempla mecanismos de garantías que avalan el flujo de pago a los inversionistas.
- Promulgación de nuevas medidas impositivas, incrementos de aranceles, restricciones de importaciones u otras políticas gubernamentales que son una constante permanente que genera incertidumbre para el mantenimiento del sector. De esta forma se incrementan los precios de los bienes importados. El Originador mantiene variedad de líneas de negocio enfocado en diferentes sectores lo que permite mitigar este riesgo y permiten dar continuidad a la generación de cartera.

- Cambios en la normativa y en el marco legal en el que se desenvuelve el Originador y el agente de manejo son inherentes a las operaciones de cualquier compañía en el Ecuador. 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 el Originador 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 del Originador y del agente de manejo puede verse en riesgo por efecto de la pérdida de información; tanto el Originador 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.
- Uno de los riesgos que puede mermar la calidad de las cuentas por cobrar que respaldan la presente titularización son escenarios económicos adversos. Lo que podría afectar la capacidad de pago de los clientes a quienes el Originador ha facturado y otorgado crédito directo y por ende afectar la liquidez de la titularización; con la finalidad de reducir el riesgo y tener una mayor diversificación, el Originador cuenta con una estricta política de crédito y un seguimiento exhaustivo de la cartera a través del departamento de cobranzas. También es importante mencionar que el Originador recibe como garantías pagarés firmados por los clientes y un contrato de compraventa con reserva de dominio y dación en pago a favor de la compañía, lo que también mitiga el riesgo.

INSTRUMENTO

PRIMERA TITULARIZACIÓN DE CARTERA AUTOMOTRIZ AUTOMEKANO						
Denominación	"Fideicomiso Primera Titularización de Cartera Automotriz AUTOMEKANO" Tramo I					
Monto de titularización	Hasta USD 10.000.000,00					
Originador	AUTOMEKANO CÍA. LTDA.					
Características	TRAMO	MONTO (USD)	PLAZO (DÍAS)	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
	I	1.500.000,00	1.080	8,75%	Trimestral	Trimestral
Denominación de los valores	<ul style="list-style-type: none"> ■ VTC-PRIMERA-1-AUTOMEKANO 					
Saldo en circulación (septiembre 2023)	USD 547.500					
Activo titularizado	<ul style="list-style-type: none"> ■ Tipo de cartera: Automotriz (vehículos pesados UD y maquinaria JCB) ■ Plazo máximo: Hasta 60 meses ■ Instrumentos: Pagaré y contrato compra venta con reserva de dominio ■ Pólizas de seguro: Si con cobertura anual y renovaciones automáticas ■ Mora: Menor a 30 días ■ Garantía: Prendas industriales, fideicomisos de garantía para el caso de maquinaria, y/o contratos de compraventa con reserva de dominio sobre los vehículos cuya compra a crédito origino la cartera ■ Seguro de desgravamen: Operaciones que apliquen ■ Tipo de deudor: Independientes ■ Relación crédito/garantía (promedio): 63% ■ Entrada financiamiento (promedio): 37% 					
Destino de los recursos	Los recursos obtenidos del proceso de Titularización de Cartera Automotriz–Tramo I serán destinados en su totalidad para capital de trabajo operativo, que consistirá en actividades destinadas al financiamiento de clientes, o para alimentar a los futuros Tramos y nuevos procesos de Titularización de Cartera de Automekano Cía. Ltda., de conformidad a su giro de negocio, políticas de crédito y estrategias comerciales					
Redención anticipada	La redención anticipada del Tramo I consiste en el derecho, más no en la obligación de que, una vez producidas una o varias de las causales señaladas en el fideicomiso, la fiduciaria, por cuenta del fideicomiso, podrá abonar o cancelar anticipadamente los valores del Tramo I, en los términos y condiciones descritos en el fideicomiso.					
Estructurador	Mercapital Casa de Valores S.A.					
Agente de manejo	ANEFI S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos					
Agente colocador	Mercapital Casa de Valores S.A.					

PRIMERA TITULARIZACIÓN DE CARTERA AUTOMOTRIZ AUTOMEKANO

Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.
Administrador de la cartera	AUTOMEKANO CÍA. LTDA.
Mecanismos de garantía	<ul style="list-style-type: none">■ Garantía■ Sustituciones por prepago■ Sustituciones por mora■ Sobrecolateralización

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

El resumen precedente es un extracto del informe de la calificación de riesgo de la Primera Titularización de Cartera Automotriz AUTOMEKANO CÍA.LTDA. Tramo I, realizado con base a la información entregada por el Originador, el estructurador financiero, el estructurador legal y la información pública disponible.

Atentamente,



Ing. Hernán Enrique López Aguirre MSc.
Presidente Ejecutivo

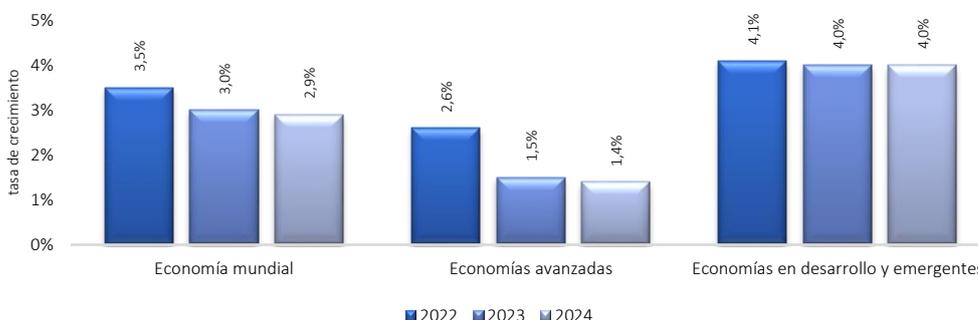
PERFIL EXTERNO

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%.

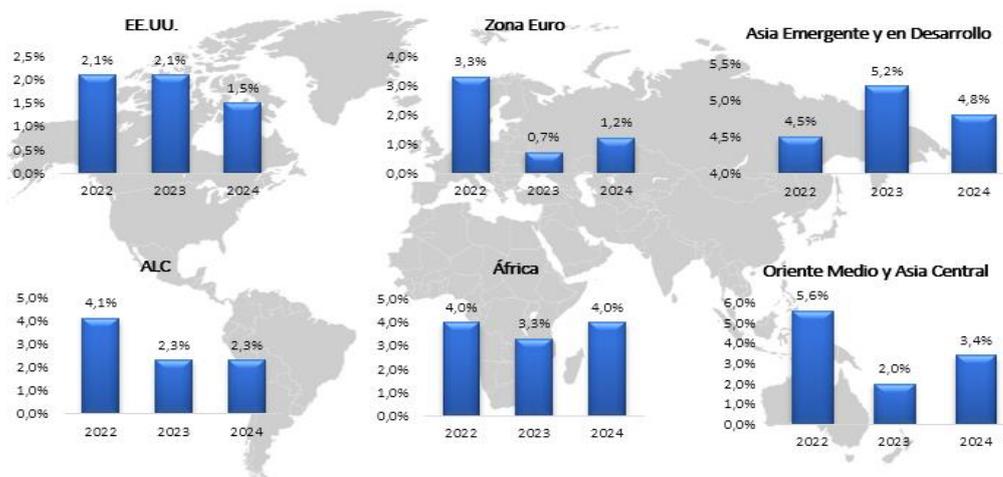
CRECIMIENTO DE ECONOMÍAS MUNDIALES



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



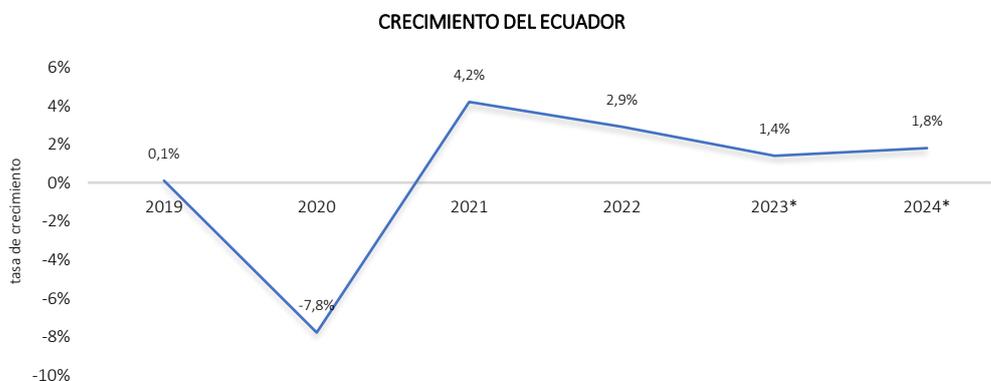
Fuente: FMI

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%.

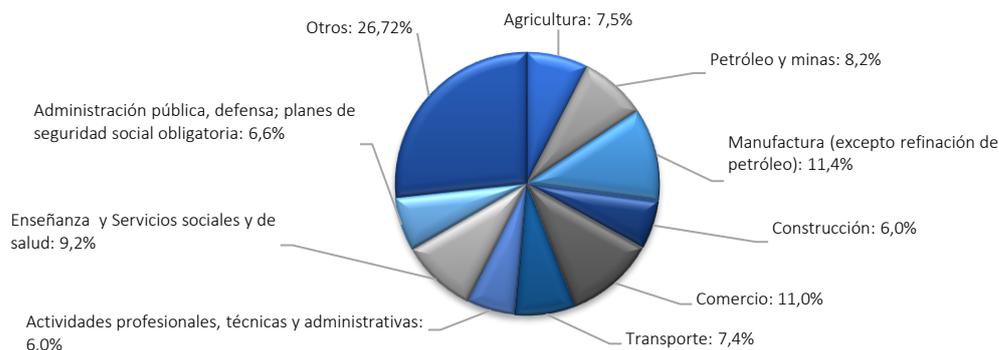
En términos trimestrales, la economía ecuatoriana experimentó un crecimiento de 2,5% comparado con el primer trimestre de 2023. Este resultado se explica principalmente por el incremento de la FBKF en 7,6%, el gasto de gobierno en 3,5%, las exportaciones en 3,3% y el consumo de los hogares en 2,5%. Además,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

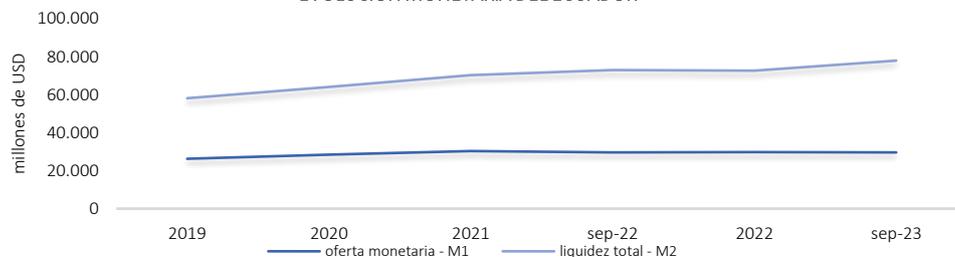
En el transcurso del año 2023, la economía de Ecuador experimentó dificultades debido a la disminución de los ingresos provenientes del petróleo y a una desaceleración en la recaudación de impuestos. Este panorama se vio agravado por el aumento en la incertidumbre derivada de las elecciones presidenciales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

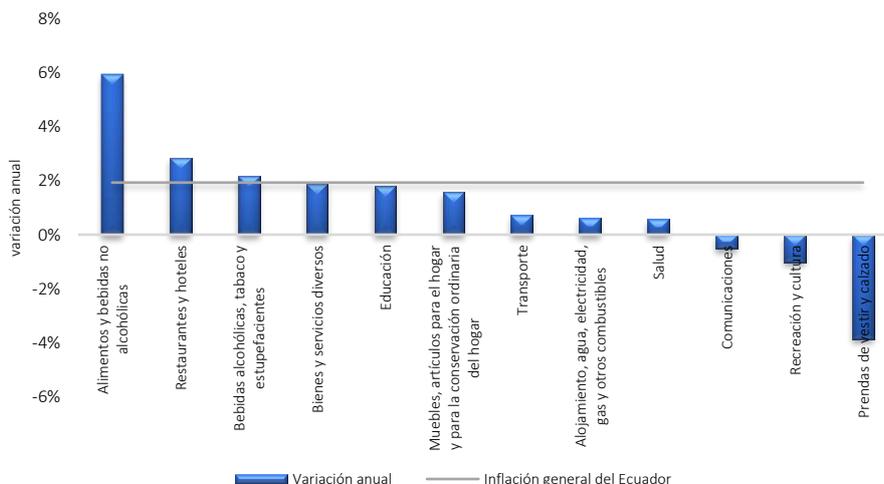
A diciembre 2022, la tasa de inflación se ubicó en 3,74% que, si bien fue en menor incremento respecto de lo registrado en junio 2022 (4,23%), se ubicó en los niveles más altos de los últimos años. A octubre de 2023, se registró una inflación acumulada de 1,78%, lo cual indica una disminución en comparación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

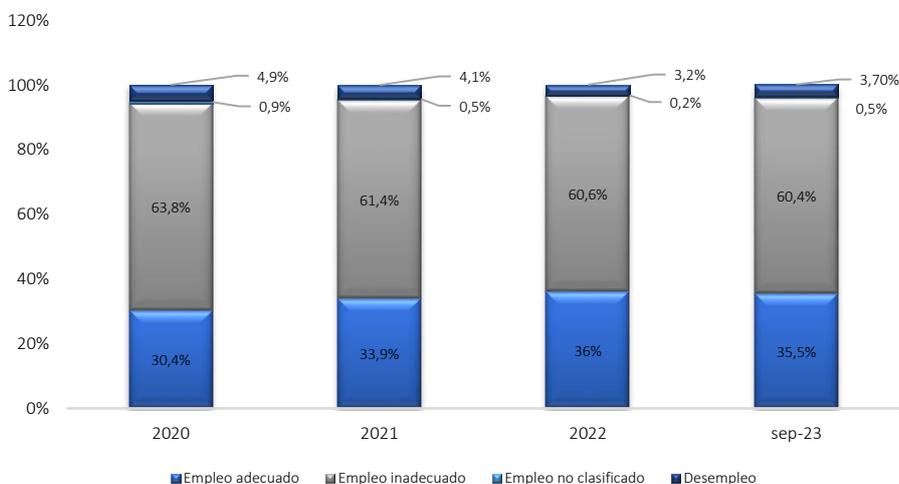
INFLACIÓN POR DIVISIÓN DE CONSUMO - OCTUBRE 2023



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.

⁸ Boletín productivo octubre 2023.

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 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.](#)

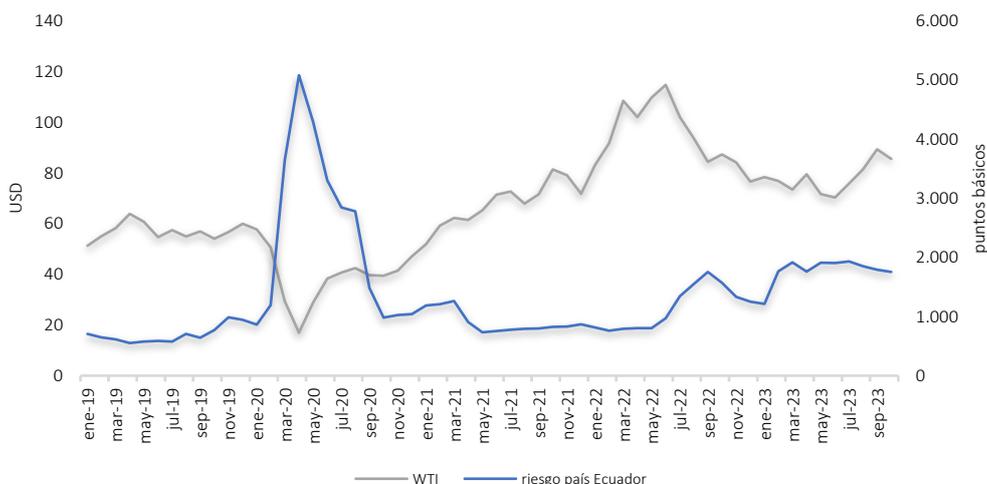
Debido a la incertidumbre mundial de una posible recesión y menor demanda de China, uno de los mayores demandantes de combustibles fósiles del mundo, el precio del petróleo WTI ha experimentado una etapa altamente volátil, llegó a superar USD 120 a finales de junio 2022 (hecho no visto desde el año 2008),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

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/>

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 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.

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

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

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

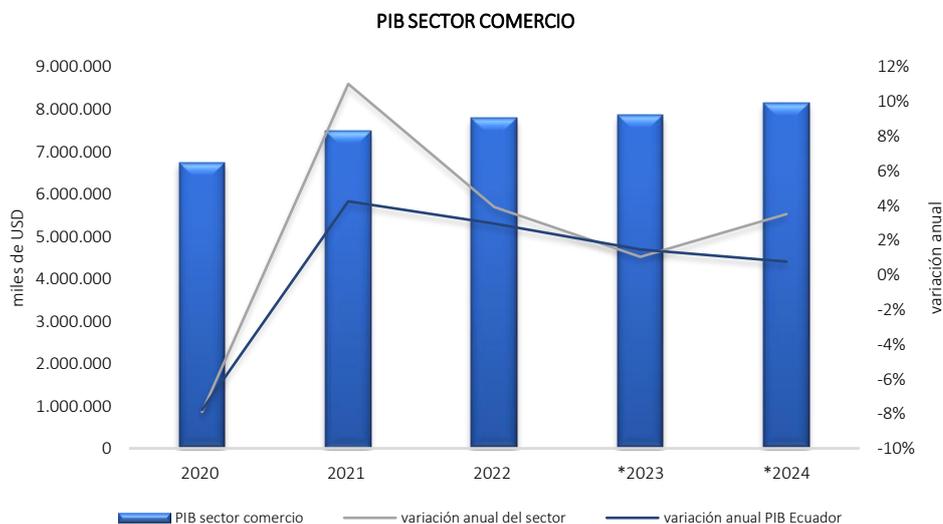
El tratado comercial vigente entre Ecuador y la Unión Europea desde 2017 estimuló a marcas de Corea del Sur, Japón y Estados Unidos, que cuentan con instalaciones de ensamblaje en Europa, a introducir una mayor variedad de modelos fabricados en el continente europeo al mercado ecuatoriano. Esta estrategia 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.



Fuente: BCE
*Previsión BCE

En 2021, el PIB del sector comercial tuvo un crecimiento de 11% con relación a 2020, con un valor de USD 7.485 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

¹⁹ Primicias.ec: <https://www.primicias.ec/noticias/economia/carros-repuestos-importaciones-ecuador/#:~:text=Con%20un%20valor%20de%20USD,2022%2C%20seg%C3%BAAn%20el%20Banco%20Central.>

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/>

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.

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

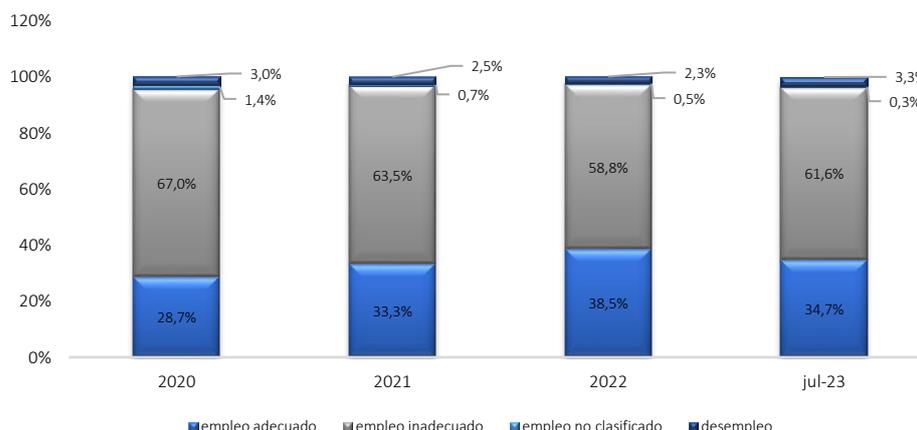
SECTOR MICROECONÓMICO

[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.

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>

EMPLEO SECTOR COMERCIAL

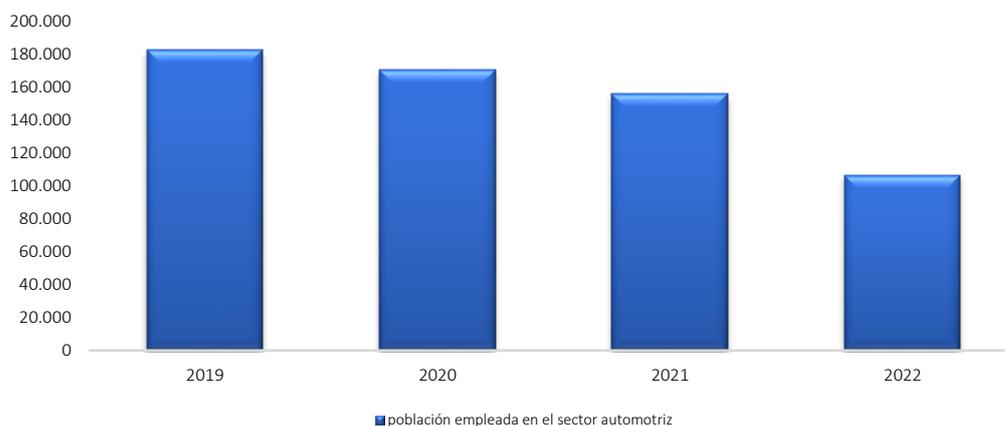


Fuente: INEC

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

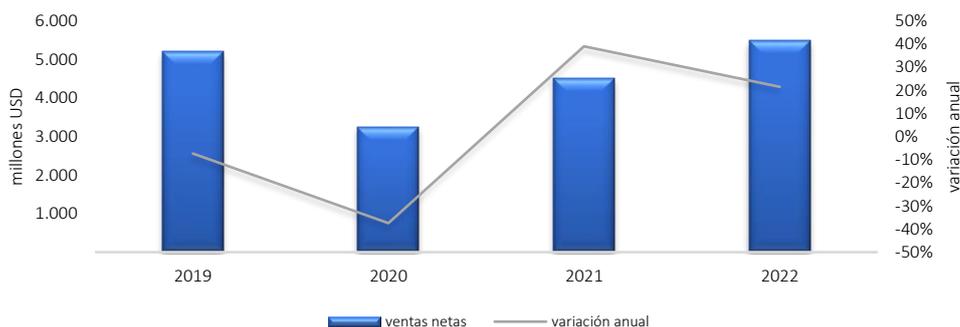


Fuente: AEADE

[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



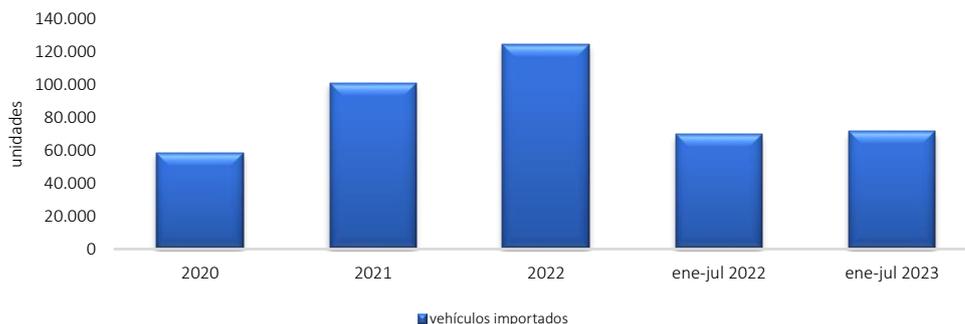
Fuente: AEADE

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



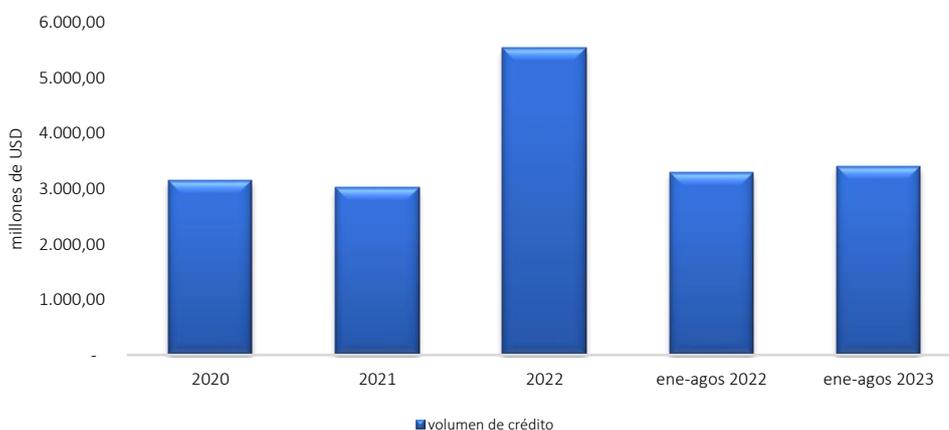
Fuente: AEADE

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 período 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

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

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.

destinados a la adquisición de vehículos, lo que representa una disminución de 5,7% en comparación con el mismo período de 2022.²⁵

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 ORIGINADOR

GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN

El Originador de la cartera aportada al Fideicomiso Mercantil Irrevocable “Fideicomiso Primera Titularización de Cartera Automotriz AUTOMEKANO” es AUTOMEKANO CÍA LTDA., empresa dedicada a la compra, venta, intermediación, consignación, correduría, permuta, distribución, arrendamiento, importación y exportación de automotores, vehículos, camiones, maquinaria y equipos de construcción vial, así como de acoplados, tractores, motores nuevos o usados.

- 2023**
ACTUALIDAD La empresa cuenta 18 años en el mercado, lo que la ha ayudado a posicionarse como una de las marcas más sólidas y reconocidas en el mercado.
- 2022**
VEHÍCULOS 100% ELÉCTRICOS AUTOMEKANO CÍA. LTDA. presentó dos vehículos de la marca china DSFK con autonomía 100% eléctrica en el AUTOSHOW 2022, presentando su compromiso con el cuidado del medio ambiente.
- 2021**
TITULARIZACIÓN CARTERA AUTOMOTRIZ AUTOMEKANO CÍA. LTDA. Celebró su Primera Titularización de Cartera Automotriz el martes 14 de septiembre de 2021.

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

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-silviculor/>

2017 DISTRIBUCIÓN DE VEHÍCULOS LIVIANOS	AUTOMEKANO CÍA. LTDA. Asume la distribución de vehículos livianos SOUEAST y KING LONG, marcas destacadas por sus altos estándares de calidad y diseño.
2009 AUMENTO DE CAPITAL	La Junta General de Socios reunida el 26 de marzo de 2009, aprobó el aumento de capital de la compañía de USD 1.300 millones, sumando un capital social de USD 3.500 millones, que se lo hizo mediante la cuenta de utilidades de 2008.
2006 AMPLIACIÓN OBJETO SOCIAL	La Junta Universal de Socios reunida el 16 de marzo de 2006, procedió a la ampliación del objeto social y reformó el Artículo tercero de Estatuto Social.
2005 DISTRIBUCIÓN DE VEHÍCULOS PESADOS	En 2005 AUTOMEKANO CÍA. LTDA. Se convierte en distribuidor exclusivo de importantes marcas de vehículos pesados, destacando entre UD TRUCKS, JCB, VIBROMAX y LEE BOY ROSCO.
2005 CONSTITUCIÓN	AUTOMEKANO CÍA. LTDA. Se constituye el 20 de enero de 2005 ante el Notario Séptimo del Cantón Ambato, capital de la provincia de Tungurahua, República del Ecuador, e inscrita en el Registro Mercantil del mismo Cantón.

Fuente: AUTOMEKANO CÍA. LTDA.

La empresa tiene como visión: “Ser socio ideal de nuestros clientes proveyendo soluciones innovadoras para el crecimiento de sus negocios”

AUTOMEKANO CIA. LTDA. inició en el Ecuador en el año 2005, como un nuevo brazo comercial del Grupo Ambacar con el objetivo de complementar la línea de productos de servicio del sector automotriz ecuatoriano. A pesar de ser una empresa relativamente nueva en el segmento de venta de vehículos pesados y maquinarias, los socios de AUTOMEKANO CÍA. LTDA. mantienen una amplia trayectoria en el área de financiamiento, dado que hasta el año 2012, eran propietarios de la Financiera UNIFINSA, ubicada en la ciudad de Ambato. Además, AUTOMEKANO CÍA. LTDA. está asesorado externamente por ejecutivos financieros cuya función fue la de implementar procesos de creación, control y cobranza de cartera.

El capital suscrito de la compañía es de USD 3.500.000 (acciones ordinarias y nominativas de USD 1,00), perteneciente a las familias Vásconez Callejas (94%) y Naranjo Vásconez (6%).

ACCIONISTAS AUTOMEKANO CÍA. LTDA.	NACIONALIDAD	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Vasher Invest Holding S.A.S.	Ecuador	1.243.000	35,51%
Katakan Invest Holding S.A.S.	Ecuador	1.143.000	32,66%
Fanmi S.A.S	Ecuador	282.000	8,06%
Vásconez Callejas Cecilia	Ecuador	275.000	7,86%
Vásconez Callejas Isabel	Ecuador	275.000	7,86%
Naranjo Vásconez Andrea Isabel	Ecuador	70.500	2,01%
Naranjo Vásconez José Martin	Ecuador	70.500	2,01%
Naranjo Vásconez Juan Pablo	Ecuador	70.500	2,01%
Vásconez Callejas Dolores	Ecuador	70.500	2,01%
Total		3.500.000	100,00%

Fuente: SCVS

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

COMPAÑÍAS RELACIONADAS	VINCULADO	TIPO DE VINCULACIÓN	SITUACIÓN LEGAL
Maquinaria Naranjo Vásconez MAQUINAVA S.A.	Naranjo Vásconez Andrea Isabel	Accionariado/Administración	Activa
	Naranjo Vásconez José Martin	Accionariado	
	Naranjo Vásconez Juan Pablo	Accionariado/Administración	
	Vásconez Callejas Dolores	Accionariado	
Maderas y Arquitecturas MADEARQ S.A.	Naranjo Vásconez Andrea Isabel	Accionariado/Administración	Activa
	Naranjo Vásconez José Martin	Accionariado	
	Naranjo Vásconez Juan Pablo	Accionariado/Administración	
PYANACONSTRUC Cía. Ltda. Ecuatran S.A.	Vásconez Callejas Dolores	Accionariado	Activa
	Naranjo Vásconez Andrea Isabel	Administración	
	Naranjo Vásconez Andrea Isabel	Accionariado	Activa

COMPAÑÍAS RELACIONADAS	VINCULADO	TIPO DE VINCULACIÓN	SITUACIÓN LEGAL
	Naranjo Vásconez José Martin	Accionariado	
	Naranjo Vásconez Juan Pablo	Accionariado	
	Vásconez Callejas Carmen	Accionariado	
	Vásconez Callejas Cecilia	Accionariado	
	Vásconez Callejas Dolores	Accionariado	
	Vásconez Callejas Santiago	Accionariado/Administración	
	Vasher Invest Holding S.A.S.	Accionariado	
Textiles Industriales Ambatenos S.A. TEIMSA	Naranjo Vásconez Andrea Isabel	Accionariado	Activa
	Naranjo Vásconez José Martin	Accionariado	
	Naranjo Vásconez Juan Pablo	Accionariado	
	Vásconez Callejas Cecilia	Accionariado	
	Vásconez Callejas Cecilia	Accionariado	
	Vasher Invest Holding S.A.S.	Accionariado	
	Vásconez Callejas Hernán Francisco	Accionariado	
	Vásconez Callejas Santiago	Accionariado	
Continental Tire Andina S. A.	Naranjo Vásconez Andrea Isabel	Accionariado	Activa
	Vásconez Callejas Cecilia	Accionariado	
	Vásconez Callejas Hernán Francisco	Accionariado	
	Vásconez Callejas Santiago	Accionariado	
Pyanaconstruc Cía. Ltda.	Naranjo Vásconez Andrea Isabel	Accionariado	Activa
	Naranjo Vásconez José Martin	Accionariado	
	Naranjo Vásconez Juan Pablo	Accionariado	
Andujar S.A.	Naranjo Vásconez Andrea Isabel	Accionariado	Activa
	Vásconez Callejas Hernán Francisco	Accionariado	
	Vásconez Callejas Santiago	Accionariado	
Textil Santa Rosa Texsaro C.A.	Naranjo Vásconez Andrea Isabel	Accionariado	Activa
	Naranjo Vásconez José Martin	Accionariado	
	Naranjo Vásconez Juan Pablo	Accionariado	
Logística Empresarial, LEMPRESA S.A.	Naranjo Vásconez Andrea Isabel	Accionariado	Activa
	Naranjo Vásconez José Martin	Accionariado	
	Naranjo Vásconez Juan Pablo	Accionariado	
	Vásconez Callejas Carmen	Accionariado	
	Vásconez Callejas Cecilia	Accionariado	
	Vasher Invest Holding S.A.S.	Accionariado	
	Fanmi S.A.S.	Accionariado	
	Vásconez Callejas Dolores	Accionariado	
	Vásconez Callejas Hernán Francisco	Accionariado	
	Vásconez Callejas Isabel	Accionariado	
	Vásconez Callejas Santiago	Accionariado/Administración	
Ciudad del Auto CIAUTO Cía. Ltda.	Naranjo Vásconez Andrea Isabel	Accionariado	Activa
	Naranjo Vásconez José Martin	Accionariado	
	Naranjo Vásconez Juan Pablo	Accionariado	
	Vásconez Callejas Carmen	Accionariado	
	Vásconez Callejas Cecilia	Accionariado	
	Vásconez Callejas Dolores	Accionariado	
	Vasher Invest Holding S.A.S.	Accionariado	
	Fanmi S.A.S.	Accionariado	
	Vásconez Callejas Hernán Francisco	Accionariado/Administración	
	Vásconez Callejas Isabel	Accionariado	
Constructora Azahares S.A.S.	Naranjo Vásconez Andrea Isabel	Accionariado	Activa
	Naranjo Vásconez Juan Pablo	Accionariado/Administración	
	Vásconez Callejas Dolores	Accionariado	
Arboriente S.A.	Vásconez Callejas Carmen	Accionariado	Activa
	Vásconez Callejas Cecilia	Accionariado	
	Vásconez Callejas Dolores	Accionariado	
	Vasher Invest Holding S.A.S.	Accionariado	
	Fanmi S.A.S.	Accionariado	
	Vásconez Callejas Hernán Francisco	Accionariado	
	Vásconez Callejas Santiago	Accionariado/Administración	
Ambacar Cía. Ltda.	Vásconez Callejas Carmen	Accionariado	Activa
	Vásconez Callejas Cecilia	Accionariado	
	Vásconez Callejas Dolores	Accionariado	
	Vasher Invest Holding S.A.S.	Accionariado	
	Vásconez Callejas Hernán Francisco	Accionariado/Administración	
	Vásconez Callejas Santiago	Accionariado/Administración	
Madervas S.A.	Vásconez Callejas Carmen	Accionariado	Activa
	Vásconez Callejas Dolores	Accionariado	
	Fanmi S.A.S.	Accionariado	
	Vásconez Callejas Hernán Francisco	Accionariado/Administración	

COMPAÑÍAS RELACIONADAS	VINCULADO	TIPO DE VINCULACIÓN	SITUACIÓN LEGAL
	Vásconez Callejas Santiago	Accionariado/Administración	
Fanmi S.A.S.	Vásconez Callejas Carmen	Accionariado	Activa
	Vásconez Callejas Carmen	Accionariado	
Programauto Plancar S.A.	Vásconez Callejas Cecilia	Accionariado	Activa
	Vásconez Callejas Dolores	Accionariado	
	Vásconez Callejas Hernán Francisco	Accionariado/Administración	
Plasticaucho Industrial S.A.	Vásconez Callejas Cecilia	Accionariado	Activa
Corporacion Favorita C.A.	Vásconez Callejas Cecilia	Accionariado	Activa
Ulcatech S.A.	Vásconez Callejas Cecilia	Accionariado	Activa
	Vásconez Callejas Cecilia	Accionariado	
Madervas S.A.	Vasher Invest Holding S.A.S.	Accionariado	Activa
	Vásconez Callejas Dolores	Accionariado	
Vicunha Ecuador S.A.	Vasher Invest Holding S.A.S.	Accionariado	Activa
	Vásconez Callejas Santiago	Accionariado	
Vch-Services S.A.S.	Vásconez Callejas Hernán Francisco	Accionariado/Administración	Activa
Katakan Invest Holding S.A.S.	Vásconez Callejas Hernán Francisco	Accionariado/Administración	Activa
Importadora Tomebamba S.A.	Vásconez Callejas Hernán Francisco	Accionariado	Activa
Provedora Para Metalmeccanica e Industrias PROMETIN Cía. Ltda.	Vásconez Callejas Hernán Francisco	Accionariado	Activa
Impritsa S. A.	Vásconez Callejas Hernán Francisco	Accionariado	Activa
Faauto S.A.	Vásconez Callejas Isabel	Accionariado/Administración	Activa
Umarla S.A.	Vásconez Callejas Isabel	Accionariado	Activa
Svc-Services S.A.S.	Vásconez Callejas Santiago	Accionariado/Administración	Activa
Movauto Cia.Ltda.	Fanmi S.A.S.	Accionariado	Activa
Vasher Invest Holding S.A.S.	Vásconez Callejas Santiago	Accionariado/Administración	Activa

Fuente: SCVS

AUTOMEKANO CÍA. LTDA. a la fecha del presente informe no mantiene inversiones en otras compañías.

AUTOMEKANO CÍA. LTDA. actualmente cuenta con 190 empleados, divididos en distintas áreas operativas. La compañía cuenta con planes de capacitación periódicas y se realiza evaluaciones de desempeño. Al momento la Compañía no mantiene formalmente implementadas prácticas de gobierno corporativo, ni dispone de políticas de responsabilidad social. Sin embargo, los directivos que están al frente de la empresa mantienen reconocimiento en el sector automotriz e incluso son accionistas de otras empresas vinculadas a esta industria.

Es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que el personal de la compañía se encuentra altamente capacitado, tiene una amplia experiencia, cuenta con las competencias necesarias para ejecutar las funciones y desempeñarse en sus cargos respectivos, y sigue los principios y lineamientos corporativos.



Fuente: AUTOMEKANO CÍA. LTDA.

Con la finalidad de mantener un adecuado manejo de su información la compañía dispone de diversos sistemas de información: Sistema ERP llamado ZEUS 2.000, Sistema CRM Ibuman Soft, Sistema de seguimiento a clientes móviles SIRENA y su base de datos principal es ORACLE. Se realiza un respaldo diario de la base de datos que son guardados en medios externos y en una cloud externa, y para información sensible de las principales gerencias se respalda en una nube privada.

Es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que la compañía mantiene una razonable estructura administrativa y gerencial, que se desarrolla a través de sistemas de administración y planificación que se han ajustado al desarrollo integral de todas las divisiones de la compañía.

NEGOCIO

AUTOMEKANO CÍA.LTDA. comercializa maquinaria, camiones, vehículos y autobuses de alta calidad y con tecnología de vanguardia, que cumple estándares internacionales de seguridad, brindando productos y servicio técnico especializado, garantizando la satisfacción de sus clientes, con innovación y capacitación continua en la compañía.

Actualmente, la empresa cuenta con 24 agencias distribuidas en Guayaquil, Quito, Cuenca, El Coca, Esmeraldas, Ibarra, Latacunga, Machala, Manta, Portoviejo, Puyo, Quevedo, Riobamba, Salinas, Santo Domingo y Ambato, siendo esta última donde se encuentran las oficinas centrales.

AUTOMEKANO CÍA. LTDA. y el Grupo Ambacar, cuentan con la distribución exclusiva en el Ecuador para las siguientes marcas:

LÍNEA DE NEGOCIO	DESCRIPCIÓN
JCB	Estos equipos están orientados a la construcción y mantenimiento de calles, caminos y carreteras. Los mayores clientes están enfocados en la industria de construcción y urbanismo.
KINGLONG	Línea cuyos principales modelos son las furgonetas provenientes de la fábrica china JOYLONG, cuentan con tecnología Japonesa de la marca Toyota. Están orientados al transporte ligero de pasajeros, con enfoque en transporte estudiantil.
SOUTHEAST	Esta marca es de la empresa china de capital mixto South East (Fujian) Motor Co. Ltd., en la cual Mitsubishi de Japón tiene un 25% de participación y además es el proveedor de los motores.
UD TRUCKS	Camiones de diversos tonelajes fabricados en Japón y/o en Tailandia y que son utilizados para el transporte interprovincial de carga.

Fuente: AUTOMEKANO CÍA. LTDA.

AUTOMEKANO CÍA. LTDA. realiza ventas de contado y a crédito de sus diferentes equipos, maquinarias, motores, camiones, vehículos y equipos en general. En caso de que los compradores estuvieren interesados en adquirir tales bienes a crédito, la compañía realiza un proceso de análisis de crédito y riesgos de personas (naturales o jurídicas) que requieren de financiamiento para la compra de tales bienes.

El originador ha implementado varias estrategias que le han permitido desarrollar el negocio de mejor manera y mostrar crecimientos muy interesantes tanto en ventas como en utilidad. A continuación, se enlista algunas de las estrategias implementadas:

- Apertura de nuevos puntos de venta.
- Gestión adecuada de inventario.
- Crédito directo a clientes en ciertas líneas de negocio.
- Manejo adecuado de relaciones con proveedores.
- Estrategias adecuadas de publicidad y marketing.

POLÍTICAS PRINCIPALES

Parte de la estrategia del Emisor es la de otorgar crédito directo, aspecto por el cual AUTOMEKANO CÍA. LTDA. mantiene un proceso de análisis de crédito y riesgos de personas (naturales o jurídicas) que requieren de financiamiento para la compra de los vehículos.

Si el resultado de dicho análisis es favorable, AUTOMEKANO CÍA. LTDA. realiza una venta a crédito, en virtud de lo cual los clientes suscriben instrumentos de créditos, constituyen coberturas y se convierten en deudores de la compañía. Lo que le ha permitido a AUTOMEKANO CÍA. LTDA. generar un importante volumen de cartera integrada por instrumentos de crédito suscritos por los deudores, instrumentos que cuentan con diferentes medios de garantía: contratos de compraventa con reserva de dominio, contratos de prenda, fideicomisos de garantía entre otros y según corresponda, que recaen sobre los vehículos y maquinaria en general que es vendida a crédito.

El proceso de crédito lo lleva a cabo la empresa QUSKI o personas autorizadas en AUTOMEKANO CÍA. LTDA. con la aplicación del Manual de Políticas de Automekano. Dicho proceso parte de la calificación de solicitudes, que se divide en dos partes: precalificación de personas naturales y revisión de personas jurídicas. Esta separación permite realizar un ágil y eficaz filtro de solicitudes, con el objetivo de alcanzar tiempos de respuesta competitivos en el mercado y para que posteriormente los casos que se encuentren en la etapa final de análisis sean perfiles idóneos.

Proceso de crédito para personas naturales

Precalificación de solicitudes se realizará con documentación mínima, que permita conocer de forma general el perfil del cliente, así como su relación deuda / ingreso, para determinar su capacidad de pago tentativa y el cumplimiento de la política establecida, mediante el envío de los siguientes documentos:

- Solicitud de venta a plazos.
- Copias de cédula y papeletas de votación (solicitantes).
- Si aplica, otros documentos específicos tales como: separación de bienes, disolución conyugal, capitulaciones matrimoniales o poderes legales que le facultan a un tercero comparecer para la firma de documentación habilitante.

Análisis conlleva la revisión integral y validación de documentos recibidos. Adicionalmente se realizará la verificación telefónica y/o visita de campo dependiendo el perfil del cliente, monto a financiar y/o necesidades de información, con la finalidad de evaluar:

- Contactabilidad del cliente y referencias familiares
- Veracidad de la información detallada en solicitud.
- Validación de ingresos totales para determinar la capacidad de pago real.
- Destino del vehículo.
- Origen de los fondos para la entrada.
- Otros (identificar casos de testaferrismo, egresos no declarados, etc.)

Una vez efectuada la validación y análisis de información, se realizará un Comité de Crédito por parte de QUSKI, luego del mismo y en ciertos casos donde los respaldos iniciales sean insuficientes, se podrá solicitar documentación complementaria, que servirá para la evaluación y generación de la respuesta definitiva.

Las notificaciones emitidas en esta etapa preliminar se resumen en los siguientes status:

- **Precalificado:** El perfil del cliente cumple con los requisitos y los ingresos declarados se ajustan a la cuota prevista para la adquisición del vehículo.
- **En revisión:** Existen una o varias observaciones sobre el perfil del cliente o capacidad de pago, que no permiten una toma de decisiones inmediata.
- **No recomendación:** El cliente no cumple con los estándares determinados por AUTOMEKANO y/o QUSKI.

Una vez efectuada la validación y análisis de información, se realizará un Comité de Crédito por parte de QUSKI, luego del mismo y en ciertos casos donde los respaldos iniciales sean insuficientes, se podrá solicitar documentación complementaria, que servirá para la evaluación y generación de la respuesta definitiva.

Proceso de crédito para personas jurídicas

Revisión de solicitudes se realizará con documentación mínima, que permita conocer de forma general el perfil del cliente, el cumplimiento de la política establecida, score de los solicitantes (empresa y deudor solidario) y se realizará mediante el envío de los siguientes documentos:

- Solicitud de venta a plazos (persona jurídica y deudor solidario)
- Copias de cédula y papeletas de votación (deudor solidario)
- Nombramiento y autorización para endeudamiento del Representante legal.
- Si aplica, otros documentos específicos tales como: separación de bienes, disolución conyugal, capitulaciones matrimoniales o poderes legales que le facultan a un tercero comparecer para la firma de documentación habilitante.

Análisis conlleva la revisión integral y validación de documentos recibidos. Adicionalmente se realizará la verificación telefónica y/o visita de campo dependiendo del perfil solicitante, monto a financiar y/o necesidades de información, con la finalidad de evaluar:

- Contractibilidad del cliente
- Veracidad de la información detallada en solicitud
- Destino del vehículo
- Origen de los fondos para la entrada
- Otros (Tipo de negocio, Estacionalidad de las ventas, Ubicación en el mercado, etc.)

Una vez efectuada la validación y análisis de información financiera, se realizará un Comité de Crédito por parte de QUSKI, luego del mismo y en ciertos casos donde los respaldos iniciales sean insuficientes, se podrá solicitar documentación complementaria, que servirá para la evaluación y generación de la respuesta definitiva.

Los clientes; personas naturales o jurídicas que no podrán obtener financiamiento, son los que registran:

- Créditos castigados
- Cobranza Judicial
- Calificación dudosa
- Cuenta inhabilitada
- Productos en mora en el Sistema Financiero con 60 días o más de atraso, durante los últimos 24 meses.
- Que consten en listas negras relacionadas al lavado de activos y financiamiento de crímenes y/o que representen un riesgo para la libertad del cliente o su patrimonio.
- Personas políticamente expuestas.
- Clientes asentados en zonas sin servicios básicos formales (agua, luz o teléfono convencional).
- Abogados, futbolistas, artistas, empleadas domésticas, albañiles, jornaleros y clero.
- Clientes que presenten adulteración de documentos, inconsistencia u omisión de información.
- Clientes inubicables.
- Testaferros.
- Proveedores del Estado, cuando su ingreso se encuentre afectado por más del 20% con estas entidades.

Durante el proceso de “Precalificación” y “Análisis” de solicitudes QUSKI, mantendrá comunicación constante con AUTOMEKANO, a través del informe sobre el estatus de cada caso, así como la solicitud de nueva información, documentación, contacto del cliente, entre otros

PERFIL ADMINISTRADORA

GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN

ANEFI S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos se constituyó mediante escritura pública otorgada el 4 de marzo de 1994 ante la Notaria Décimo-Octava del cantón Quito, inscrita ante el Registro Mercantil del mismo cantón el 29 de marzo del mismo año, bajo la denominación social de compañía Administradora de Fondos y Fideicomisos Produfondos S.A. con un plazo de duración de 50 años.

Fue autorizada para operar como Administradora de Fondos y Fideicomisos por parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. 94.1.5.2.1287 de junio 14 de 1994. Adicionalmente fue autorizada para actuar como Agente de Manejo en procesos de Titularización por parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. SCQ.IMV.02.006.3774 de agosto 18 de 2002.

La Fiduciaria cambió su denominación social a ANEFI S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos y reformó sus estatutos sociales según consta de la escritura pública de 3 de mayo de 2013, ante la Notaria Tercera del cantón Quito e inscrita en el Registro Mercantil el 15 de agosto de 2013.

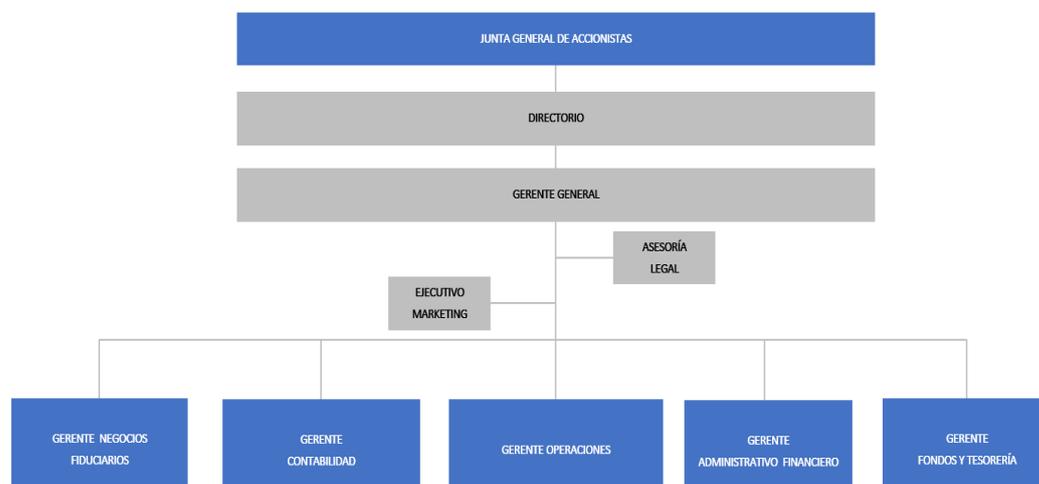
El grupo de accionistas de ANEFI S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos. está conformado por profesionales de destacada trayectoria y amplia experiencia en áreas vinculadas a la economía, las finanzas, los

servicios financieros y el derecho. La Administradora de Fondos tiene un capital autorizado de USD 1.000.000,00 y un capital suscrito y pagado de USD 1.000.000,00.

ANEFI S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS	NACIONALIDAD	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Samaniego Ponce José Eduardo	Ecuatoriana	239.830	23,98%
Pachano Bertero Abelardo Antonio	Ecuatoriana	216.000	21,60%
Pachano Estupiñán Luis Abelardo	Ecuatoriana	162.000	16,20%
Morillo Paimann José Joaquín	Ecuatoriana	143.465	14,35%
Velasco Pimentel Francisco Xavier	Ecuatoriana	50.830	5,08%
Attia Matos Jack David	Ecuatoriana	50.000	5,00%
Solano de la Sala Torres Carlos Augusto	Ecuatoriana	48.439	4,84%
Fernández de Córdova Morales Esteban David	Ecuatoriana	33.901	3,39%
Simón Campaña Farith Ricardo	Ecuatoriana	29.070	2,91%
Maldonado Samaniego Patricio Eduardo	Ecuatoriana	26.465	2,65%
Total		1.000.000	100,00%

Fuente: SCVS

El personal de la Administradora está integrado por 61 personas distribuidas entre: ejecutivos fiduciarios, ejecutivos dentro del área de fondos, ejecutivos administrativos, tesorería, operaciones y sistemas.



Fuente: ANEFI S.A.

ANEFI S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos con el respaldo de los accionistas y el Directorio, se encuentra plenamente comprometida con el fortalecimiento del Gobierno Corporativo, lo que implica, entre otros aspectos, mantener un ambiente en el que predomine el control, la administración de riesgos, la transparencia, y una estructura que permita dar respuestas proactivas a la prevención y solución de problemas con capacidad para adecuarse tanto a las fluctuaciones del mercado como del entorno económico y social.

La compañía ha incorporado los conceptos de Buen Gobierno Corporativo en las estrategias, políticas, prácticas y medidas de dirección, administración y control, por considerarla una variable fundamental en el desarrollo del negocio.

La misión de ANEFI S.A. es: “Ser eficiente, generar credibilidad en el negocio fiduciario, brindar productos y servicios con calidad, transparencia e innovación constante”.

La compañía está gobernada por la Junta General de Accionistas, administrada por el Directorio, el Presidente del Directorio, el Gerente General, los Gerentes de Área y por todos los demás comités y funcionarios designados.

ANEFI S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos cuenta con control interno diseñado para proveer seguridad razonable en relación con el logro de objetivos institucionales, clasificados en las siguientes categorías:

- Objetivos estratégicos
- Efectividad y eficiencia de las operaciones (incluyendo la protección de activos y la evaluación de riesgos)

- La confiabilidad e integridad de la información financiera y operativa y su comunicación
- Cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables (incluyendo contratos).

También, la compañía cuenta con Auditoría Interna y los siguientes comités que potencian el buen funcionamiento en diferentes áreas:

- Comité de Auditoría
- Comité de Cumplimiento
- Comité de Talento Humano
- Comité de Administración Integral de Riesgos
- Comité de Inversiones, Comité de Negocios Fiduciarios
- Comité de Ética
- Comité de Gobierno Corporativo

Además, La compañía cuenta con el soporte legal del Estudio Jurídico CW&A Abogados Cía. Ltda.

ANEFI S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos cuenta con el número suficiente de personal, en cargos ejecutivos y administrativos, con la formación y experiencia adecuada para el desarrollo de sus funciones.

CARGO	APELLIDOS Y NOMBRES
Presidente	Pachano Estupiñán Luis Abelardo
Gerente General	Samaniego Ponce Jose Eduardo
Gerente de Negocios Fiduciarios	Rocha Ruiz María Fernanda
Tesorero/ Subgerente Financiero	Páez Vallejo Luis Alberto
Subgerente General	Orellana Heredia Edgar Bernardo
Gerente de Contabilidad y Auditoría	López Viteri María Cristina
Gerente de Operaciones	Llerena Álvarez Julio Guillermo
Gerente de Tecnología y Operaciones	Muñoz Ricaurte Jose Javier
Gerente Comercial	Vallejo Larreategui Blanca Maritza

Fuente: ANEFI S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos.

ANEFI S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos para el óptimo manejo administrativo, contable y financiero de los fideicomisos, cuenta con el sistema integrado GESTOR, el cual está desarrollado bajo el lenguaje de programación Oracle, y dirigido al manejo de cualquier tipo de fideicomiso, fondos de inversión, de pensiones, titularización y activos de carteras. Gestor Fiducia a través de una estructura completamente parametrizable, admite la administración de fideicomisos de: Inversión, Titularización, Garantía, de Administración, de Prestaciones Sociales, Inmobiliario y sus diferentes especializaciones.

La Administradora ha participado en la estructuración y administración de negocios fiduciarios estratégicos para el desarrollo del Ecuador tanto en el sector privado como en el sector público; y actualmente también administra los fondos de inversión. Toda esta experiencia ha generado que la Fiduciaria mantenga una gran participación del mercado fiduciario y de fondos de inversión del Ecuador. La Administradora mantiene varios fondos:

- Fondo CP-1
- Fondo FS-2
- Fondo Optimo
- Fondo de ahorro Meta
- Fondo Semilla

Cada uno de los fondos mantiene características específicas y va enfocado a diferentes grupos de interés. En total la Administradora maneja USD 838,75 millones en negocios fiduciarios administrados.

DETALLE DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022
Fideicomisos de administración	105.922.282	124.132.563	339.463.011
Fideicomisos de garantía	78.994.183	72.327.415	281.390.783
Fideicomisos inmobiliarios	35.149.370	49.126.506	49.561.343
Fideicomisos de inversión	71.598.531	69.671.585	57.063.949
Fondo de inversión CP-01	54.728.857	59.453.148	22.643.007
Fondo de inversión Fondo Seguro FS-2	26.006.335	49.479.980	51.029.810

DETALLE DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS	DICIEMBRE 2020	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022
Encargos fiduciarios	11.053.069	6.327.526	7.328.948
Fondo de Inversión Administrado Optimo		5.789.178	13.363.717
Fondo de Inversión Administrado Meta FM-3		3.156.759	15.222.374
Fondo de Inversión Administrado Semilla			1.670.303
Fideicomisos de titularización	15.000	15.000	15.000
Total de negocios fiduciarios	383.467.627	439.479.660	838.752.245

Fuente: ANEFI S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos.

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

Mediante Escritura Pública, celebrada el 26 de febrero de 2021, ante la Notaria Septuagésima Primera del cantón Quito, AUTOMEKANO CÍA. LTDA. y la compañía ANEFI S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos, constituyeron el Fideicomiso Mercantil Irrevocable denominado “Fideicomiso Primera Titularización de Cartera Automotriz AUTOMEKANO”, que consiste en un patrimonio autónomo dotado de personalidad jurídica, separado e independiente de aquel o aquellos del Originador, de la Fiduciaria o de terceros en general, así como de todos los que correspondan a otros negocios fiduciarios manejados por la Fiduciaria. Dicho patrimonio autónomo se integra inicialmente con el dinero y la cartera transferidos por el Originador al Fideicomiso, y posteriormente estará integrado por la cartera titularizada y cartera de reposición que aporte el Originador y los flujos de cada uno de los tramos, así como también con todos los activos, pasivos y contingentes que se generen en virtud del cumplimiento del objeto del Fideicomiso.

El Fideicomiso Mercantil Irrevocable denominado “Fideicomiso Primera Titularización de Cartera Automotriz AUTOMEKANO” se constituyó con el objeto de que el Originador sea el beneficiario del producto neto de la colocación de los valores de los distintos tramos. Con tales recursos el originador logrará una fuente alterna de fondeo de capital de trabajo operativo, que consistirá en actividades destinadas al financiamiento de clientes, o para alimentar a los futuros Tramos y nuevos procesos de Titularización de Cartera de AUTOMEKANO CÍA. LTDA., de conformidad con su giro de negocio, políticas de crédito y estrategias comerciales.

DESCRIPCIÓN DEL ACTIVO TITULARIZADO

Cartera definida en el Fideicomiso como el conjunto de instrumentos de crédito que documentan operaciones de mutuo o crédito para financiamiento de compraventa de vehículos y maquinaria en general, todas las cuales cuentan con las respectivas coberturas de la cartera, y cuyos obligados son los deudores seleccionados.

La cartera comercial originada por AUTOMEKANO CÍA.LTDA que fue aportada al Fideicomiso Mercantil Irrevocable denominado “Fideicomiso Primera Titularización de Cartera Automotriz AUTOMEKANO”, por medio del Acta de Aporte de Cartera el 26 de febrero de 2021, la que se reformo parcialmente el 19 de abril de 2021, la cartera fue entregada con la siguiente documentación:

- El contrato de compraventa con reserva de dominio.
- Un pagaré endosado a la Fiduciaria.

Las características que cumple la cartera inicial transferida al Fideicomiso de Titularización son las siguientes:

- Tasa promedio: 15%
- Numero de deudores: son un total de 39 registros.

El Fideicomiso Mercantil Irrevocable denominado “Fideicomiso Primera Titularización de Cartera Automotriz AUTOMEKANO” se dividirá por tramos. Para el tramo I, la cartera automotriz al 30 de septiembre de 2021 tuvo un saldo de capital por pagar de USD 1.498.955,01 este monto se genera con el supuesto de que los deudores cancelarán los créditos en las condiciones contratadas inicialmente por lo que las condiciones han cambiado en el tiempo.

TRAMO I	DESCRIPCIÓN DE LA CARTERA (SEPTIEMBRE 2023)
Tipo de cartera	Automotriz (vehículos pesados UD y maquinaria JCB)
Instrumento	Pagaré y contrato de compraventa con reserva de dominio
Monto de Capital de Cartera vigente	USD 595.975,63
Monto de Capital de Cartera vencida	USD 40.090,07
Monto cartera sobrecolateral	USD 125.804,11
Garantía (certificados de depósito)	USD 88.000,01
Número de operaciones crediticias	27
Plazo máximo	Hasta 60 meses
Tipo de deudor	Independiente
Tasa de interés promedio ponderada	12,49%
Póliza de seguro	Si, con cobertura anual y renovaciones automáticas
Seguro de desgravamen	Operaciones que apliquen
Garantía	Prendas industriales, fideicomisos de garantía para el caso de maquinaria, y/o contratos de compraventa con reserva de dominio sobre los vehículos cuya compra a crédito originó la cartera.

Fuente: ANEFI S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos.

La mayor concentración de la cartera aportada al fideicomiso está en la ciudad de Francisco de Orellana, Ambato y Pelileo con una participación de 26%, 14% y 12% del total de la cartera, el restante 47% de las operaciones se originan en las demás ciudades del país. El monto promedio de los créditos a septiembre 2023 se ubicó en USD 24.398,14.

DESCRIPCIÓN DE LA CARTERA DE CRÉDITO	SEPTIEMBRE 2023 (USD)
Promedio	24.398,14
Máximo	71.999,77
Mínimo	1.752,52

Fuente: ANEFI S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos

DESCRIPCIÓN DE LA TITULARIZACIÓN

En la ciudad de Ambato, el 2 de septiembre de 2020 la Junta General Extraordinaria de Socios de la compañía AUTOMEKANO CÍA LTDA. aprobó desarrollar la Primera Titularización de Cartera, basada en cartera automotriz y los flujos generados por dicha cartera, por un monto de hasta USD 10.000.000, a ser desarrollada por tramos.

El monto total del presente proceso de Titularización de Cartera Automotriz Automekano fue de USD 10.000.000. El presente proceso de titularización fue aprobado el 18 de agosto de 2021 por la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS-INMV-DRMV-2021-00006991.

El 01 de septiembre de 2021 se inició la colocación de valores y hasta el 30 de septiembre de 2021 se colocó el total del tramo aprobado.

PRIMERA TITULARIZACIÓN DE CARTERA AUTOMOTRIZ AUTOMEKANO						
Denominación	"Fideicomiso Primera Titularización de Cartera Automotriz AUTOMEKANO" Tramo I					
Monto de titularización	Hasta USD 10.000.000,00					
Originador	AUTOMEKANO CÍA. LTDA.					
Características	TRAMO	MONTO (USD)	PLAZO (DÍAS)	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
	I	1.500.000,00	1.080	8,75%	Trimestral	Trimestral
Denominación de los valores	VTC-PRIMERA-1-AUTOMEKANO					
Saldo en circulación (septiembre 2023)	USD 547.500					
Activo Titularizado	La cartera materia de esta titularización es el conjunto de instrumentos de crédito que documentan operaciones de mutuo o crédito para financiamiento de compraventa de vehículos y maquinaria en general, todas las cuales cuentan con las respectivas coberturas de la cartera, y cuyos obligados son los deudores seleccionados.					
Destino de los recursos	Los recursos obtenidos del proceso de Titularización de Cartera Automotriz-Tramo I fueron destinados en su totalidad para capital de trabajo operativo, que consistió en actividades destinadas al financiamiento de clientes, o para alimentar a los futuros Tramos y nuevos procesos de Titularización de Cartera de Automekano Cía. Ltda., de conformidad a su giro de negocio, políticas de crédito y estrategias comerciales					
Redención anticipada	La redención anticipada del Tramo I consiste en el derecho, más no en la obligación de que, una vez producidas una o varias de las causales señaladas en el fideicomiso, la fiduciaria, por					

PRIMERA TITULARIZACIÓN DE CARTERA AUTOMOTRIZ AUTOMEKANO	
	cuenta del fideicomiso, podrá abonar o cancelar anticipadamente los valores del Tramo I, en los términos y condiciones descritos en el fideicomiso.
Estructurador	Mercapital Casa de Valores S.A.
Agente de manejo	ANEFI S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos
Agente colocador	Mercapital Casa de Valores S.A.
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.
Administrados de la cartera	AUTOMEKANO CÍA. LTDA.
Mecanismos de garantía	<ul style="list-style-type: none"> ■ Garantía o Cuenta de Reserva ■ Sustituciones por prepago ■ Sustituciones por mora ■ Sobrecolateralización

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

A continuación, se detalla la tabla de amortización para el Tramo I calculada con el monto total colocado

TABLA AMORTIZACIÓN TRAMO I	FECHA	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO DE INTERESES (USD)	TOTAL PAGO (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	01/12/21	1.500.000	112.500	32.813	145.313	1.387.500
2	01/03/22	1.387.500	112.500	30.352	142.852	1.275.000
3	01/06/22	1.275.000	112.500	27.891	140.391	1.162.500
4	01/09/22	1.162.500	120.000	25.430	145.430	1.042.500
5	01/12/22	1.042.500	120.000	22.805	142.805	922.500
6	01/03/23	922.500	120.000	20.180	140.180	802.500
7	01/06/23	802.500	127.500	17.555	145.055	675.000
8	01/09/23	675.000	127.500	14.766	142.266	547.500
9	01/12/23	547.500	127.500	11.977	139.477	420.000
10	01/03/24	420.000	135.000	9.188	144.188	285.000
11	01/06/24	285.000	135.000	6.234	141.234	150.000
12	01/09/24	150.000	150.000	3.281	153.281	-

Fuente: ANEFI S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos

El saldo por pagar de capital para el primer tramo de la Primera Titularización de Cartera fue de USD 636.065,70 al cierre de septiembre de 2023. La cobertura del saldo de la cartera más el certificado de depósito que mantiene el Fideicomiso a la fecha de corte, presentó una cobertura de 132,25% sobre el saldo por pagar a los inversionistas, evidenciando el proceso de Titularización en análisis cuenta con los recursos necesarios para cubrir los pagos próximos.

COBERTURA SOBRE SALDO EN CIRCULACIÓN	SALDO DE CARTERA (USD)	CERTIFICADO DE DEPÓSITO (USD)	SALDO POR PAGAR (USD)	COBERTURA
TRAMO I	636.066	88.000	547.500	132,25%

Fuente: ANEFI S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos

PROVISIONES

Considerando que los pagos de los cupones de la presente titularización son trimestrales para el caso del pago de capital y de intereses, el esquema de provisiones se realizará de la siguiente manera:

Capital e interés

Se realizará de forma mensual; el mes previo al pago del respectivo cupón de interés, el Fideicomiso deberá contar con los recursos necesarios para el pago del respectivo dividendo. En tal virtud, cada mes se aprovisionará un tercio (1/3) del próximo cupón de interés a vencer.

Prelación de pagos

Desde la fecha de emisión de los valores del Tramo I, y hasta cuando se hayan terminado de pagar los pasivos con inversionistas del Tramo I, en la medida en que el fideicomiso reciba los flujos derivados del recaudo de la cartera aportada, destinará tales flujos según el orden de prelación descrito a continuación, hasta completar cada uno de los conceptos de dicho orden de prelación del Tramo I:

- a) Reponer el fondo rotativo del Tramo I, en caso de que, por cualquier motivo, haya disminuido de su monto base definido en el Fideicomiso.
- b) Reponer la cuenta de reserva del Tramo I, en caso de que, por cualquier motivo, haya disminuido de su monto base definido en el fideicomiso. Provisionar y acumular los montos necesarios para el pago del próximo dividendo de los valores en circulación.
- c) Restituir el remanente de los flujos del Tramo I, siempre y cuando la fiduciaria verifique que la relación mensual de flujos recaudados versus pasivos con inversionistas se encuentre en los montos base definidos en el presente informe.

Desde la fecha de emisión de los valores del primer tramo, los valores recaudados por cartera y los valores recibidos por el Constituyente han sido destinados en base al orden de prelación:

- Un total de USD 5.000 para reponer el fondo rotativo.
- No ha sido necesario disponer de los flujos del Fideicomiso para reponer la Cuenta de Reserva.
- Se ha provisionado y acumulado mensualmente la suma equivalente a 1/3 del pago de dividendo trimestral.
- Se ha efectuado restituciones de efectivo al Constituyente.

En septiembre 2023 se realizó el pago del octavo dividendo, por lo que no se realizó provisiones, no obstante, para octubre 2023, se realizó la provisión de USD 46.492,19, correspondiente a 1/3 del próximo dividendo a cancelar en diciembre 2023.

PUNTO DE EQUILIBRIO

Ni el Originador ni la Fiduciaria consideran necesario la existencia de un punto de equilibrio de colocación o colocación mínima de valores de cualquiera de los tramos. No obstante, lo anterior, a efectos de atender la exigencia normativa de la determinación de un punto de equilibrio, lo fijaron de la siguiente manera:

En lo Legal: la obtención de la autorización de oferta pública de la titularización por parte de la SCVS y la inscripción del fideicomiso y de los valores en el Catastro Público del Mercado de Valores y en las Bolsas de Valores del Ecuador.

En lo Financiero: la colocación del primer valor, cualquiera éste sea.

En el Plazo: que la colocación del primer valor, cualquiera éste sea, se realice dentro del plazo máximo de oferta pública conferido por la SCVS.

En el caso que no alcance el punto de equilibrio en los términos y condiciones señalados la fiduciaria procederá a cancelar los pasivos con terceros, restituir al originador los bienes, derechos y recurso y procederá a liquidar el fideicomiso. A la fecha de análisis se ha alcanzado los tres puntos de equilibrios establecidos en el Fideicomiso.

Asamblea y Comité de Vigilancia

La Asamblea de inversionistas consiste en la reunión de los inversionistas, aun cuando sólo se tratase de un inversionista. El Comité de Vigilancia es el comité compuesto por personas designadas por la Asamblea, cuya forma de integración, atribuciones y responsabilidades se encuentran determinadas en el Escritura del Fideicomiso.

Hasta la presente fecha se ha efectuado en varias ocasiones la convocatoria de Asamblea de Inversionistas, para el día 15 de diciembre de 2021 se conformó la Primera Asamblea en la cual se designaron a los miembros de Comité de Vigilancia.

CARGO	INVERSIONISTA
Presidente	Fondo de Inversión IDEAL 180 (FIDEVAL)
Vicepresidente	Banco Pichincha C.A.
Secretaria	Daniella Cruz

Fuente: ANEFI S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos

La Fiduciaria ha celebrado el Comité de Vigilancia con la periodicidad establecida, es así como el último Comité fue celebrado con fecha 28 de abril de 2023. Los puntos tratados en el Comité de Vigilancia fueron:

- Conocer los estados financieros y estados de resultados del fideicomiso con corte 28 de febrero de 2023
- Informe de auditoría externa al 31 de diciembre 2022
- Informe de actualización de la calificadoradora de riesgos
- Informe de la Fiduciaria al 28 de febrero de 2023.

Es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que la estructuración legal del Fideicomiso Mercantil Irrevocable denominado “Fideicomiso Primera Titularización de Cartera Automotriz AUTOMEKANO” 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.

MECANISMOS DE GARANTÍA

TRAMO I	COBERTURA INICIAL (USD)	COBERTURA SEPTIEMBRE 2023 (USD)
Monto de la titularización	1.500.000,00	547.500,00
Cartera sobrecolateral	210.851,12	125.804,11
Garantía o cuenta de reserva	88.000,01	88.000,01
Índice siniestralidad ponderado	13,25%	13,25%
1,5 índice de siniestralidad ponderado	19,87%	19,87%
Monto mecanismos de garantía (1.5 veces índice de siniestralidad ponderado)	298.125,00	108.788,25
Cartera sobre colateral más garantía	298.851,13	213.804,12

Fuente: ANEFI S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos

Garantía o cuenta de reserva

Es uno de los mecanismos de garantía de la titularización, aplicado al TRAMO I. Este mecanismo consiste en garantías generales o específicas constituidas por el Originador o por terceros, a favor del fideicomiso de titularización y quienes se comprometen a cumplir total o parcialmente con los derechos reconocidos en favor de los inversionistas.

La garantía del tramo I podrá estar integrada, alternativamente, por sí sola o en conjunto, a sola discreción del Originador, a través de: (i) una carta de crédito “stand by”, y/o (ii) una garantía bancaria, y/o (iii) un depósito a plazo bancario endosado a favor del fideicomiso de titularización, y/o (iv) dinero libre y disponible.

Para el caso del Tramo I se ha definido que el monto de la garantía sea la cantidad inicial de USD 88.000, valor que sumado al monto de la “cartera sobre colateral” corresponde a 1,5 veces el índice de siniestralidad ponderado a la fecha de corte.

Si, para el momento en que el fideicomiso deba pagar los pasivos con inversionistas del tramo I, conforme las tablas de amortización constantes en el acta para emisión y en el presente informe, resultan insuficientes los recursos provisionados en la subcuenta del tramo I, la fiduciaria podrá tomar los recursos necesarios, hasta donde la garantía del tramo I lo permita, a fin de pagar, al máximo posible, los pasivos con inversionistas del tramo I, a prorrata de la inversión de cada inversionista en valores del tramo I. Si durante la vigencia de los valores del tramo I, la fiduciaria ha tenido que acudir a los recursos de la garantía del tramo I, que a ese momento sean de propiedad del fideicomiso, la garantía del tramo I deberá ser repuesta a la cantidad base, a cuyo efecto la fiduciaria aplicará lo dispuesto en el orden de prelación.

En caso de que durante la vigencia de los valores del tramo I, los recursos existentes dentro de la garantía del tramo I excedan del monto señalado anteriormente, el Originador tendrá derecho a solicitar a la fiduciaria la restitución del excedente, únicamente por períodos mensuales vencidos, lo que se hará en efectivo, salvo que, por alguna disposición del fideicomiso, deban destinarse tales recursos para un fin distinto.

La Garantía está constituida por tres certificados de depósitos emitidos por Banco Pichincha C.A. por un valor total de USD 88.000,01 con una vigencia de 365 días.

Sustitución de activos por mora

Es un mecanismo de garantía de la Titularización que consiste en la obligación del Originador de sustituir uno o más de los instrumentos de crédito que conforman la cartera cuando estos hayan caído en mora por más de 30 días.

La sustitución de cartera en mora deberá hacerla el Originador en un plazo máximo de quince días del mes inmediato posterior. El Originador deberá transferir nueva cartera al fideicomiso de las mismas características de la cartera transferida al fideicomiso con un saldo de capital al menos igual al saldo de capital de la cartera en mora que vaya a ser sustituida. El Originador estará obligado a la sustitución de cartera en mora hasta por un máximo del diez por ciento anual (10,00%) del capital de los valores colocados entre inversionistas.

No ha existido cartera con una morosidad superior de 30 días por lo tanto no se ha efectuado restituciones de sustituciones por mora.

Sustitución de activos por prepago

Es un mecanismo de garantía de la titularización que consiste en que, si uno o varios de los deudores seleccionados prepagan íntegramente el saldo de capital de dichos instrumentos de crédito del tramo I (tanto de la cartera titularizada como de la cartera sobre colateral), entonces:

- I. El originador se encuentra obligado a transferir y aportar cartera de reposición (incluyendo las respectivas coberturas de la cartera) del tramo I a favor del fideicomiso, en reemplazo de aquellos instrumentos de crédito del tramo I que hayan sido prepagados íntegramente.
- II. El fideicomiso entregará, en restitución, a favor del originador, aquellos instrumentos de crédito (incluyendo las respectivas coberturas de la cartera) del tramo I que hayan sido prepagados íntegramente.
- III. El originador tendrá derecho a recibir del administrador de cartera (o, a retener, si existe identidad entre el originador y el administrador de cartera), los recursos dinerarios materia del prepago de los instrumentos de crédito (incluyendo las respectivas coberturas de la cartera) del tramo I, que hayan sido prepagados íntegramente.

En estos casos, el monto al que deberá ascender la cartera de reposición del tramo I deberá ser igual o mayor al saldo de capital al que haya ascendido el instrumento de crédito del tramo I que haya sido prepagado. Al efecto, la fiduciaria del fideicomiso analizará los reportes mensuales de recaudación de flujos del tramo I, preparados por el administrador de cartera. Si la fiduciaria del fideicomiso, luego de analizar tales reportes, detecta que un deudor seleccionado en particular ha efectuado un prepago en los términos antes señalados, inmediatamente solicitará al Originador, mediante simple carta, que cumpla su obligación de entregar cartera en sustitución de aquella prepagada del tramo I. Por su parte, el Originador estará obligado a entregar cartera en sustitución a favor del fideicomiso, dentro de los quince (15) primeros días calendario del mes inmediato posterior.

A la fecha de corte del presente informe no se realizaron pre-cancelaciones de operaciones de crédito.

Reemplazos de Cartera

El Originador tendrá derecho a realizar reemplazos, totales o parciales, de los instrumentos de crédito del primer tramo (tanto de la cartera titularizada como de la cartera sobrecolateral): En estos casos: el Originador se encuentra obligado a transferir y aportar cartera de reposición (incluyendo las respectivas coberturas de la cartera) del primer tramo a favor del fideicomiso, en reemplazo de aquellos instrumentos de crédito del primer tramo que el originador desee reemplazar.

A la fecha de corte se reemplazó dos operaciones por USD 203.521,58 de capital y se realizó reposición de cartera por USD 197.518,84 de capital.

Mantenimiento de la relación mensual de activos vs. pasivos con inversionistas:

La relación mínima que el Originador se obliga a mantener mensualmente dentro del fideicomiso, respecto del primer tramo, es la siguiente: la sumatoria del saldo de capital de cartera (instrumentos de crédito) y los flujos (en dinero libre y disponible) en propiedad efectiva del fideicomiso, respecto del primer tramo, deberá ser igual o superior al 115,83% de la sumatoria del saldo de capital e intereses de los pasivos con inversionistas del primer tramo, en ambos casos con información cortada al mes inmediato anterior. En caso de que, respecto del primer tramo, la relación mensual de activos vs. pasivos con inversionistas se encuentre por debajo de la relación mínima señalada en el párrafo anterior, el Originador deberá aportar cartera (instrumentos de crédito)

o dinero libre y disponible, a favor del fideicomiso, hasta igualar o superar dicha relación mínima respecto del primer tramo.

Del cálculo realizado con corte agosto 2023, se determinó que la relación de activos vs. pasivos fue de 121,24% superior del valor establecido, por lo que no fue necesario realizar aportes adicionales de cartera a la fecha de corte del presente informe, cumpliendo con la cartera necesaria para garantizar el pago a los inversionistas.

Sobrecolateralización de Cartera

Consiste en que el originador transfiere al Fideicomiso cartera adicional a la requerida para el pago del capital e intereses de los valores. El Originador transfirió al Fideicomiso, cartera sobre colateral por USD 210.851,12, que en conjunto con la Garantía corresponde a 1,5 veces el índice de siniestralidad ponderado. Para septiembre 2023 la cartera sobre colateral alcanzó USD 125.804,11.

En caso de que los flujos que se generen por la cobranza de la cartera titularizada sean insuficientes, se utilizarán los flujos generados por la cartera sobre colateral, para el pago de los pasivos con inversionistas de conformidad al contrato de constitución del Fideicomiso.

Para septiembre de 2023 se evidenció una cobertura de 1,29 veces el índice de siniestralidad, dando cumplimiento a lo establecido en la estructuración inicial. Adicionalmente el saldo total de la cartera titularizada más las cuentas por cobrar al originador menos el saldo pendiente por pagar a los inversionistas sobre el índice de siniestralidad ofrece una cobertura por 9,13 veces.

DETALLE SEPTIEMBRE 2023	MONTO (USD)	% INDICE DE DESVIACIÓN	CÁLCULO GARANTÍA	CARTERA SOBRCOLATERAL	COBERTURA
Cartera Titularizada	510.261,59	13,25%	67.609,66	125.804,11	1,29
Cuenta por Cobrar Originador	654.602,43				
Total	1.164.864,02		67.609,66	125.804,11	1,29

Fuente: ANEFI S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos

RESTITUCIÓN DE EXCEDENTES

Con periodicidad mensual, dentro de los cinco primeros días hábiles posteriores al cierre de los estados financieros del Fideicomiso por parte de la Fiduciaria, se deberán realizar los ajustes respectivos a los mecanismos de garantías del primer tramo de tal manera que no excedan de los montos y relaciones establecidos en el acta para emisión en el informe de estructuración financiera. En caso de que existan excedentes sea en la cuenta de reserva o en la cartera sobrecolateral, el Originador tendrá derecho a mantener dichos excedentes en una cuenta por pagar a favor de este, hasta cuando solicite expresamente a la Fiduciaria la restitución.

La Fiduciaria ha realizado los ajustes correspondientes con periodicidad mensual y se mantiene según la última rendición de cuentas un valor por pagar registrada a favor del Originador por USD 191.384,00.

ESTRUCTURA FINANCIERA

Índice de Siniestralidad

El índice de siniestralidad se define como la variación que podría afectar al flujo de cartera teórico de la cartera a titularizar del "Fideicomiso Primera Titularización Cartera Automotriz AUTOMEKANO Tramo I".

La metodología utilizada por el estructurador financiero para el cálculo del Índice de Siniestralidad toma como principales variables a la cartera castigada y la cartera en mora por más de 90 días del período analizado, debido a que reflejan los valores con menor probabilidad de cobro para el originador. Ambas variables ponderadas sobre el total de la cartera bruta, y asociadas a su probabilidad estadística de ocurrencia, definen el Índice de Siniestralidad.

ESTADÍSTICOS	CARTERA TOTAL (USD)	CARTERA VENCIDA (USD)	CARTERA VENCIDA	CARTERA EN MORA + 90 DÍAS
Media Ponderada	3.925.054	1.103.328	2,28%	11,16%
Desviación Estándar	1.500.775	464.859	1,25%	6,08%

ESTADÍSTICOS	CARTERA TOTAL (USD)	CARTERA VENCIDA (USD)	CARTERA VENCIDA	CARTERA EN MORA + 90 DÍAS
Máximo	6.262.750	1.939.813	5,21%	24,87%
Mínimo	1.150.143	198.228	0,53%	2,07%

Fuente: Mercapital Casa de Valores S.A.

El estructurador financiero procede a establecer tres escenarios para su posterior sensibilización para el cálculo del Índice de Siniestralidad ponderado. En la metodología se calcularon dos índices de siniestralidad debido a que la cartera es mayor a 3 años. Después del análisis, se tomará el mayor de los valores resultantes entre el índice de siniestralidad general de la cartera y el especial, referido concretamente a la cartera que se va a utilizar. Cada escenario consta de un porcentaje de mora y un porcentaje de cartera castigada, dichos porcentajes se suman y ponderan mediante el comportamiento histórico de la cartera en mora por más de 90 días. El dato resultante permite obtener el índice de siniestralidad ponderado y sensibilizado. A cada uno de los índices de Siniestralidad obtenidos para cada escenario se le pondera por la probabilidad histórica de ocurrencia de cartera en mora de más de 90 días.

A continuación, se presenta el cálculo del Índice de Siniestralidad Ponderado de la cartera total histórica de conformidad a las consideraciones expuestas:

ESCENARIOS	CARTERA EN MORA + 90 DÍAS (A)	CARTERA CASTIGADA (B)	SINIESTRALIDAD (A)+(B)=(C)	PROBABILIDAD (D)	PONDERACIÓN (C)*(D)=(E)
Optimista	1,25%	0,54%	1,79%	11,36%	0,20%
Moderado	8,96%	0,65%	9,60%	70,45%	6,77%
Pesimista	18,70%	0,93%	19,63%	18,18%	3,57%
Índice de siniestralidad ponderado					10,54%

Fuente: Mercapital Casa de Valores S.A.

Por otro lado, el cálculo del índice de siniestralidad de la cartera histórica de las líneas UDT y JCB es el siguiente:

ESCENARIOS	CARTERA EN MORA + 90 DÍAS (A)	CARTERA CASTIGADA (B)	SINIESTRALIDAD (A)+(B)=(C)	PROBABILIDAD (D)	PONDERACIÓN (C)*(D)=(E)
Optimista	2,07%	0,30%	2,37%	13,95%	0,33%
Moderado	11,16%	0,43%	11,59%	65,12%	7,55%
Pesimista	24,87%	0,80%	25,67%	20,93%	5,37%
Índice de siniestralidad ponderado					13,25%

Fuente: Mercapital Casa de Valores S.A.

De conformidad a lo que determina la normativa vigente, se deja especificado que, para los cálculos de los flujos proyectados correspondientes al TRAMO I, se establecerá el Índice de Siniestralidad Histórico más alto entre el comparativo de la cartera total histórica y la cartera histórica de las líneas UDT y JCB. Por lo tanto, el Índice de Siniestralidad que se utiliza es de 13,25% (Corresponde al Índice de Siniestralidad Ponderado Histórico de la cartera UDT y JCB redondeado a dos decimales), lo que evidencia que aún bajo un ambiente estresado la cartera fideicomitida cumple a satisfacción con los requerimientos.

Generación de flujos

A continuación, se analiza la estimación del flujo de cartera teórico del “Fideicomiso Primera Titularización Cartera Automotriz AUTOMEKANO, Tramo I” efectuado en base a una proyección matemática de la cartera aportada al Fideicomiso considerando las condiciones de otorgamiento de cada una de las operaciones crediticias originales, es decir, que se efectuarán el pago tanto de capital e intereses en el valor y en las fechas pactadas.

El flujo de cartera teórico se conforma de la sumatoria del pago de capital e intereses para cada periodo tomando que las cancelaciones de las cuotas de capital e intereses por parte de los deudores se realizan en las fechas contempladas en las tablas de amortización de cada operación de la cartera inicialmente aportada.

Para realizar la proyección de los flujos se consideró cada una de las operaciones crediticias incluidas en la titularización de cartera en función de las condiciones originalmente pactadas, y se tomó en cuenta el saldo vigente al 03 de mayo del 2021, de esta forma se obtuvo el monto teórico total de los ingresos futuros que

generará la cartera y que servirá para cubrir con los gastos relacionados con la presente titularización y los pagos de los valores en función de la estructura planteada.

Adicionalmente, en la estructura se tiene identificado cada uno de los deudores, y los valores de capital e interés que deben cancelar mensualmente; así en el caso de requerir una sustitución o canje de cartera, se pueda reemplazar por operaciones crediticias de similares características.

TRIM	MES	CARTERA INICIAL	AMORT. CAPITAL	FLUJO TEÓRICO	SINIESTRALIDAD	SALDO DE CARTERA	PROVISIÓN (USD)			MACANISMOS DE GARANTÍA	CARTERA SOBRECOTERAL	GARANTÍA	COBERTURA MECANISMOS DE GARANTÍA
		APORTE INICIAL	USD	USD	USD	INICIAL (USD)	CAPITAL	INTERÉS	TOTAL	1,5 VECES ÍNDICE DE SINIESTRALIDAD	APORTE INICIAL	APORTE INICIAL	PORCENTAJE
1	1	1.710.864	40.751	55.459	5.428	1.670.113	37.500	10.938	48.438	299.700	210.851	88.000	100%
1	2	1.670.113	41.101	55.459	5.475	1.629.012	37.500	10.938	48.438	299.700	210.851	88.000	100%
1	3	1.629.012	41.455	55.459	5.522	1.587.557	37.500	10.938	48.438	299.700	210.851	88.000	100%
2	4	1.587.557	41.811	55.459	5.569	1.545.746	37.500	10.117	47.617	277.223	200.057	88.000	104%
2	5	1.545.746	42.171	55.459	5.617	1.503.575	37.500	10.117	47.617	277.223	200.057	88.000	104%
2	6	1.503.575	42.533	55.459	5.665	1.461.042	37.500	10.117	47.617	277.223	200.057	88.000	104%
3	7	1.461.042	42.899	55.459	5.714	1.418.143	37.500	9.297	46.797	254.745	186.042	88.000	108%
3	8	1.418.143	43.268	55.459	5.763	1.374.875	37.500	9.297	46.797	254.745	186.042	88.000	108%
3	9	1.374.875	43.640	55.459	5.813	1.331.235	37.500	9.297	46.797	254.745	186.042	88.000	108%
4	10	1.331.235	44.015	55.459	5.863	1.287.220	40.000	8.477	48.477	232.268	168.735	88.000	111%
4	11	1.287.220	44.393	55.459	5.913	1.242.827	40.000	8.477	48.477	232.268	168.735	88.000	111%
4	12	1.242.827	44.775	55.459	5.964	1.198.052	40.000	8.477	48.477	232.268	168.735	88.000	111%
5	13	1.198.052	45.160	55.459	6.015	1.152.892	40.000	7.602	47.602	208.292	155.552	88.000	117%
5	14	1.152.892	45.548	55.459	6.067	1.107.344	40.000	7.602	47.602	208.292	155.552	88.000	117%
5	15	1.107.344	45.939	55.459	6.119	1.061.405	40.000	7.602	47.602	208.292	155.552	88.000	117%
6	16	1.061.405	46.334	55.459	6.172	1.015.071	40.000	6.727	46.727	184.316	138.905	88.000	123%
6	17	1.015.071	46.733	55.459	6.225	968.338	40.000	6.727	46.727	184.316	138.905	88.000	123%
6	18	968.338	47.134	55.459	6.278	921.204	40.000	6.727	46.727	184.316	138.905	88.000	123%
7	19	921.204	47.540	55.459	6.332	873.664	42.500	5.852	48.352	160.340	118.704	88.000	129%
7	20	873.664	47.948	55.459	6.387	825.716	42.500	5.852	48.352	160.340	118.704	88.000	129%
7	21	825.716	48.361	55.459	6.442	777.355	42.500	5.852	48.352	160.340	118.704	88.000	129%
8	22	777.355	48.776	55.459	6.497	728.579	42.500	4.922	47.422	134.865	102.355	88.000	141%
8	23	728.579	49.196	55.459	6.553	679.383	42.500	4.922	47.422	134.865	102.355	88.000	141%
8	24	679.383	49.619	55.459	6.609	629.764	42.500	4.922	47.422	134.865	102.355	88.000	141%
9	25	629.764	50.045	55.459	6.666	579.719	42.500	3.992	46.492	109.391	82.264	88.000	156%
9	26	579.719	50.475	55.459	6.723	529.244	42.500	3.992	46.492	109.391	82.264	88.000	156%
9	27	529.244	50.909	55.459	6.781	478.335	42.500	3.992	46.492	109.391	82.264	88.000	156%
10	28	478.335	51.347	55.459	6.839	426.988	45.000	3.063	48.063	83.916	58.335	88.000	174%
10	29	426.988	51.788	55.459	6.898	375.200	45.000	3.063	48.063	83.916	58.335	88.000	174%
10	30	375.200	52.234	55.459	6.958	322.966	45.000	3.063	48.063	83.916	58.335	88.000	174%
11	31	322.966	52.683	55.459	7.017	270.283	45.000	2.078	47.078	56.943	37.966	88.000	221%
11	32	270.283	53.135	55.459	7.078	217.148	45.000	2.078	47.078	56.943	37.966	88.000	221%
11	33	217.148	53.592	55.459	7.138	163.556	45.000	2.078	47.078	56.943	37.966	88.000	221%
12	34	163.556	54.053	55.459	7.200	109.503	50.000	1.094	51.094	29.970	13.556	88.000	339%
12	35	109.503	54.518	55.459	7.262	54.985	50.000	1.094	51.094	29.970	13.556	88.000	339%
12	36	54.985	54.986	55.459	7.324	-1	50.000	1.094	51.094	29.970	13.556	88.000	339%

Fuente: Mercapital Casa de Valores S.A.

Para la construcción de los flujos, GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. construyó un nuevo del índice de siniestralidad para lo que tomó en consideración todas las variables que puedan generar distorsiones en el flujo por no cumplir con las condiciones originalmente establecidas para cada una de las operaciones crediticias incluidas en la presente Titularización. La principal variable que puede afectar el flujo son los días de atraso incurridos en cada una de las operaciones crediticias, que se define como los días que un cliente deja de cumplir con su obligación crediticia tomando en consideración que luego continúa honrando la misma bajo las condiciones originalmente pactadas. La segunda variable que puede afectar el flujo es el porcentaje de cartera castigada con relación a la cartera total. La cartera que la compañía ha determinado de difícil recuperación corresponde a cartera castigada a la provisión de cuentas incobrables calculadas al año inmediato anterior, en base al comportamiento histórico del cliente.

Para el cálculo del promedio ponderado de la cartera castigada, se tomó la proporción de la cartera que se castigó en cada año y su cartera bruta correspondiente; esta razón se la multiplicará por el tamaño de la cartera bruta de cada año contra la suma de toda la cartera final del año 2017, 2018, 2019, 2020 y enero 2021, obteniendo así el promedio ponderado.

Entre los documentos de respaldo que se generan de las operaciones crediticias, se encuentra la tabla de amortización en la que se detallan los dividendos mensuales que el cliente se compromete a pagar. Tomando en consideración esta información, se realizó el análisis histórico de la cartera y se estableció como factor que afecta la recuperación de los flujos en función de las condiciones originalmente pactadas, los días de retraso que los clientes tuvieron en el pago de sus cuotas mensuales y el porcentaje de cartera castigada. Por este motivo se estableció como factor de siniestralidad los días de atraso que los clientes pueden tener en el pago de sus cuotas mensuales, por lo que se calculó la morosidad de más de 90 días de la cartera histórica desde enero del 2017 hasta enero del 2021 y el porcentaje de cartera castigada.

Para el cálculo del índice de siniestralidad se consideró la estimación de tres escenarios (optimista, moderado y pesimista) para el cálculo de un escenario ponderado, con el objeto de manejar un escenario conservador, calculando la morosidad de la cartera, el porcentaje de cartera castigada y su probabilidad de ocurrencia.

Por lo tanto, el cálculo del índice de siniestralidad de la cartera histórica de las líneas UDT y JCB es el siguiente:

ESCENARIOS	OPTIMISTA	MODERADO	PESIMISTA
	0% - 7,27%	7,28% - 13,44%	13,45% - 19,62%
Frecuencia	11	25	13
Índice cartera vencida	2,07%	11,25%	24,87%
Índice de cartera castigada	0,30%	0,47%	0,80%
Índice de siniestralidad	2,37%	11,71%	25,67%
Probabilidad	22,45%	51,02%	26,53%
Ponderación	0,53%	5,98%	6,81%
Índice ponderado			13,32%
1,5 índice			19,98%

Elaborado: GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

El índice de siniestralidad promedio ponderado es el resultado de multiplicar la ponderación de cada escenario por su respectivo índice de siniestralidad, y posteriormente sumar el resultado de cada escenario obteniendo un resultado de 13,32%, lo que evidencia que aún bajo un ambiente estresado la cartera fideicomitida cumple a satisfacción con los requerimientos.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

De acuerdo con el Estado de Situación Financiera del Fideicomiso Primera Titularización Cartera Automotriz AUTOMEKANO Tramo I, con corte septiembre de 2023, los activos totales contabilizaron USD 1,45 millones los cuales se encontraban compuestos por efectivo (USD 4,81 mi) y activos financieros (USD 1,39 millones). Este último rubro contempla la cartera de créditos aportada al fideicomiso que se distribuye en USD 510,26 mil en cartera titularizada y USD 125,80 mil en cartera sobrecolateral.

La liquidez inmediata del fideicomiso evidenciada a través de la disponibilidad de efectivo y sus equivalentes fue óptima, totalizando USD 97,85 mil ubicado en una institución financiera privada, parte de esto se ubica en un certificado de depósito.

El pasivo por su parte estaba conformado por los valores de Titularización de corto y largo plazo que suman un total de USD 547,5 mil, equivalente a 37,93% de los pasivos totales. En lo que respecta al capital se contabilizó USD 1.000.

La cobertura del saldo total de cartera aportada al fideicomiso más la disponibilidad de efectivo y sus equivalentes sobre el saldo por pagar a los inversionistas fue de 236,62% para septiembre 2023, evidenciando una óptima cobertura ante las obligaciones con inversionistas.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	SEPTIEMBRE 2023 (USD)
ACTIVO	1.449.755
ACTIVOS CORRIENTES	1.399.370
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.805
Activos financieros	1.394.564
<i>Certificado de depósito</i>	88.000
<i>Intereses por certificado de depósito</i>	2.935
<i>Otras inversiones</i>	3.841
<i>Cartera de créditos vehículos Tramo I (incluye interés)</i>	510.262
<i>Cuentas por cobrar al Originador</i>	654.602
<i>Cartera sobrecolateral</i>	125.804
<i>Rendimientos por intereses</i>	9.121
<i>Otras</i>	50.386
PASIVO	1.443.573
PASIVOS CORRIENTES	1.023.573
Cuentas y documentos por pagar	1.343
Porción corriente de valores emitidos	127.500
Intereses por pagar	3.905
Cuentas por pagar relacionadas	890.825
<i>Cuentas por pagar constituyente</i>	950.336
<i>Fondo rotativo primer tramo</i>	9.000

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	SEPTIEMBRE 2023 (USD)
Fondo de reserva	88.000
Fuentes y usos	-156.511
PASIVOS NO CORRIENTES	420.000
Porción no corriente de valores emitidos	420.000
PATRIMONIO	6.183
Capital	1.000
Pérdida del periodo	5.183

Fuente: ANEFI S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos.

CATEGORÍA DE CALIFICACIÓN

TRAMO I (AA+)

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

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

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

El Informe de Calificación de Riesgos para el proceso de la Primera Titularización de Cartera Automotriz AUTOMEKANO Tramo I ha sido realizado con base en la información entregada por la originador, estructurador financiero y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,

Ing. Hernán Enrique López Aguirre Msc.

Presidente Ejecutivo

ANEXOS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (MILES USD) AUTOMEKANO	2020	2021	2022	SEPTIEMBRE 2022	SEPTIEMBRE 2023
	REAL			INTERANUAL	
	ACTIVO	40.064	56.925	68.064	62.170
Activo corriente	37.103	52.980	62.550	58.883	69.560
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.967	5.682	7.371	2.414	2.183
Inversiones temporales CP	1.000	6.100	-	5.650	-
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP - VIGENTE	6.788	5.470	10.194	20.843	18.046
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP - VENCIDO	2.062	2.023	1.137	-	-
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados CP	2.216	4.296	4.313	-	-
Inventarios	11.404	12.021	24.092	20.155	26.822
Otros activos corrientes	10.665	17.388	15.443	9.820	22.510
Activo no corriente	2.960	3.945	5.514	3.288	4.607
Propiedades, planta y equipo	3.355	3.262	3.852	2.723	2.148
(-) Depreciación acumulada propiedades, planta y equipo	(1.405)	(1.539)	(1.729)	(968)	-
Terrenos	765	765	765	765	800
Derechos de uso	-	1.089	2.268	304	1.289
Activos por impuesto diferido	-	33	26	33	27
Otros activos no corrientes	246	334	333	431	343
PASIVO	28.233	42.594	48.974	40.626	52.258
Pasivo corriente	28.051	41.445	47.261	39.481	48.487
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	10.339	6.561	8.450	9.534	15.453
Cuentas y documentos por pagar relacionadas CP	1.591	2.254	3.282	-	-
Obligaciones con entidades financieras CP	8.105	22.701	24.921	21.679	24.874
Obligaciones emitidas CP	-	545	600	-	663
Préstamos con terceros CP	2.544	2.648	3.363	5.144	5.037
Pasivos por arrendamientos corrientes	-	1.040	1.145	212	292
Otros pasivos corrientes	5.473	5.696	5.500	2.912	2.168
Pasivo no corriente	182	1.148	1.713	1.145	3.771
Obligaciones emitidas LP	-	835	322	835	2.168
Provisiones por beneficios a empleados LP	182	197	259	194	254
Pasivos por arrendamientos no corrientes	-	117	1.132	117	1.027
Otros pasivos no corrientes	-	-	-	-	322
PATRIMONIO NETO	11.831	14.332	19.090	21.545	21.910
Capital suscrito o asignado	3.500	3.500	3.500	3.500	3.500
Reserva legal	434	136	310	-	-
Reserva facultativa y estatutaria	6.150	7.073	7.073	7.383	15.468
Ganancias o pérdidas acumuladas	(278)	147	3.423	3.449	122
Ganancia o pérdida neta del periodo	2.025	3.475	4.784	7.213	2.820
Otras cuentas patrimoniales	-	-	-	-	-

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES USD)	2020	2021	2022	SEPTIEMBRE 2022	SEPTIEMBRE 2023
	REAL			INTERANUAL	
	Ingresos de actividades ordinarias	56.575	92.413	127.978	99.292
Costo de ventas y producción	44.891	75.568	106.528	83.164	67.774
Margen bruto	11.684	16.845	21.450	16.128	14.509
(-) Gastos de administración	(1.172)	(1.685)	(2.117)	(1.503)	(1.624)
(-) Gastos de ventas	(6.284)	(8.631)	(10.790)	(7.563)	(8.373)
Ingresos (gastos) operacionales netos	-	-	-	755	-
(-) Gastos de provisiones	-	-	-	-	-
Utilidad operativa	4.228	6.529	8.544	7.818	4.512
(-) Gastos financieros	(1.088)	(938)	(967)	(657)	(1.692)
Ingresos (gastos) no operacionales netos	78	(143)	6	52	(0)
Utilidad antes de participación e impuestos	3.218	5.448	7.582	7.213	2.820
(-) Participación trabajadores	(483)	(817)	(1.137)	-	-
Utilidad antes de impuestos	2.735	4.631	6.445	7.213	2.820
(-) Gasto por impuesto a la renta	(710)	(1.156)	(1.661)	-	-
Utilidad neta	2.025	3.475	4.784	7.213	2.820
EBITDA	4.596	7.061	9.135	7.818	4.512

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 Financiera.
IMPACTO DEL SECTOR	Numeral 1, Artículo 20, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera.
GENERACIÓN DE FLUJOS	Literal a, Numeral 3, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera
IDONEIDAD DE LOS MECANISMOS DE GARANTÍA	Literal a, Numeral 3, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera
LEGALIDAD Y FORMA DE TRANSFERENCIA	Literal b, Numeral 3, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera
ADMINISTRADORA	Literal c, Numeral 3, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera
CARTERA DE CRÉDITO	Literal a, b, c, d, Numeral 1, Artículo 12, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera

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