FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN DE CARTERA NOVACREDIT V

Amanzas Estructur idas 27 de azosto de 2021

CALIFICACIÓN:

Titularización de cartera

Acción de calificación

Metodología

Fecha última calificación

Titularización Independiente

N/A

DEFINICIÓN DE CATEGORÍA:

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

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

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

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

CONTACTO

Mariana Ávila

Gerente de Análisis mavila@globalratings.com.ec

Hernán López

Gerente General hlopez@globalratings.com.ec

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AAA para la Clase A y AA para la Clase B de la Quinta Titularización de Cartera Automotriz NOVACREDIT S.A. en comité No.231-2021, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 27 de agosto de 2021; 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 31 de julio de 2021. (Aprobado mediante sesión de Directorio de la compañía el 30 de enero de 2020 por un monto de hasta USD 5.000.000,00)

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- La industria automotriz es un importante actor del progreso económico y social, dado que propicia el desarrollo de otras industrias y tiene un amplio horizonte de desarrollo en el mediano y largo plazo. El sector automotor depende, en gran medida, de la evolución de la economía en su conjunto, al estar altamente relacionado con la liquidez existente, el acceso al crédito, las medidas de restricción comercial, entre otros factores económicos, y al ser intensiva en capital y mano de obra calificada. Por esta razón la crisis económica propiciada por la pandemia durante 2020 provocó una fuerte caída en el volumen de vehículos vendidos, alcanzando 85.818 unidades, un 35,09% menos que en 2019. La información de ventas más reciente indica que durante marzo de 2021 se vendieron 9.789 unidades en el país, lo cual implica una mejora mensual de 20,85% comparado con febrero de 2021 y una expansión interanual de 173,97% en relación con marzo de 2020. Esto evidencia que NOVACREDIT S.A. podría seguir generando cartera por el rubro de consumo automotriz.
- NOVACREDIT S.A. es una empresa que ha mantenido un constante crecimiento en la compra, venta, generación y administración de cartera automotriz, manteniendo relaciones comerciales sólidas con gran parte de los concesionarios a nivel nacional, lo que le ha permitido que desarrolle sus operaciones principalmente en las provincias de Azuay, Guayas y Pichincha. Además, el originador pertenece al Grupo Vázquez, grupo de amplia trayectoria y con una diversificación de empresas que se desarrollan en varios sectores económicos.
- Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradores de Fondos y Fideicomisos S.A.es el Agente de Manejo, como fiduciaria tiene una estructura administrativa adecuada, amplia experiencia, conocimiento técnico sólido y tecnología apropiada para desarrollar la función encomendada, específicamente con este tipo de fideicomisos ha evidenciado una adecuada capacidad técnica. Todas estas características han permitido que la fiduciaria mantenga un fuerte posicionamiento en el mercado.
- El análisis de los documentos de la transacción evidencia que son obligaciones válidas y jurídicamente exigibles para sus partes y que cumplen con la legislación aplicable. Al igual que la transferencia de dominio se realiza de forma idónea a un patrimonio independiente del originador y del agente de manejo.
- Los activos integrados al patrimonio de propósito exclusivo, cartera de consumo automotriz, tienen la capacidad de generar flujos por sí solos, evidenciado a través de las proyecciones de flujos realizadas bajo un escenario de estrés y en función del comportamiento histórico.
- Los mecanismos de garantía son idóneos: sustitución de cartera y subordinación de clase, que ofrecen una cobertura más que suficiente para asegurar el cumplimiento de las obligaciones y fortalecer el instrumento en análisis. Además, todos los créditos que componen el Fideicomiso cuentan con contrato de reserva de dominio, lo que permite evidenciar una disminución del riesgo de crédito.
- La valoración de la cartera cumple con los criterios de homogeneidad exigidos por la normativa y se presenta en su totalidad dentro de la categoría de Riesgo Normal según las categorías de calificación para créditos de consumo establecidas en las normas para calificación de activos de riesgo y constitución de provisiones expedidas por la Superintendencia de Bancos del Ecuador.

QUINTA TITULARIZACIÓN DE CARTERA AUTOMOTRIZ NOVACREDIT S.A.

EXPECTATIVAS PARA PERIODOS FUTUROS

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

FACTORES ADICIONALES

La emergencia sanitaria que atraviesa el mundo ha hecho que el corto plazo sea altamente incierto dado que aún no se vislumbra un final y que las consecuencias económicas sean difíciles de proyectar. Pensar en el largo plazo es más complejo aun dado que el escenario económico post pandemia es casi imposible de predecir. En este contexto el originador y el agente de manejo han tomado las medidas necesarias para trabajar bajo escenarios de estrés.

FACTORES DE RIESGO

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. identifica como riesgos previsibles asociados al negocio y como riesgos previsibles de la calidad de los activos a aportar al fideicomiso, los siguientes:

- Riesgo general del entorno económico, que afecta a todo el entorno, y que se puede materializar, 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 los deudores se verían afectados los flujos del instrumento. Actualmente, el riesgo de una cadena de impago es más elevado fruto de la paralización económica y su efecto sobre la liquidez del sector real. No obstante, la reactivación que ya se vislumbra aparejada del esfuerzo de vacunación que se está llevando a cabo permite reducir el riesgo del entorno tanto en el corto como en el largo plazo. Además, el análisis detallado de la conformación de la cartera, el sustento con pagarés firmados y la reserva de dominio a favor del originador permite avizorara que los deudores cubrirán sus obligaciones en los plazos y condiciones previstas ante la posibilidad de perder el activo.
- Promulgación de nuevas medidas impositivas, incrementos de aranceles, restricciones de importaciones u otras políticas gubernamentales que son una constante permanente generan incertidumbre en el sector automotriz, lo que podría traer dificultades para la colocación de crédito, este riesgo se mitiga ya que el originador mantiene relaciones con variedad marcas de vehículos que permiten dar continuidad a la generación de cartera.
- Cambios en la normativa y en el marco legal en el que se desenvuelve el Originador y el Agente de Manejo son inherentes a las operaciones de cualquier compañía en el Ecuador. En el caso puntual del Originador y el Agente de Manejo lo anterior representa un riesgo debido a que esos cambios pueden alterar las condiciones operativas, sin embargo, estos tienen la mayor parte de sus contratos suscritos entre privados, lo que hace difícil que existan cambios en las condiciones previamente pactadas y permite mitigar el impacto de estos posibles cambios.
- La continuidad de la operación del Originador y del Agente de Manejo puede verse en riesgo efecto de pérdida de la información; estos mitigan este riesgo ya que poseen políticas y procedimientos para la administración de respaldos de bases de datos, para proteger la información, así como, mediante aplicaciones de software contra fallas que puedan ocurrir, para así posibilitar la recuperación en el menor tiempo posible y sin tener una posible pérdida de la información.

QUINTA TITULARIZACIÓN DE CARTERA AUTOMOTRIZ NOVACREDIT S.A.

INSTRUMENTO

CARACTERÍSTICAS										
	CLASE	MONTO (USD)	PLAZO	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES				
Características	Α	4.500.000,00	1.080 días	6,50%	Trimestral	Trimestral				
	В	500.000,00	1.260 días	6,75%	Trimestral	Trimestral				
Activo Titularizado	Cartera automotriz definida en el Fideicomiso como el conjunto de instrumentos de crédito que documentan créditos otorgados por los diferentes concesionarios y que es comprada por NOVACREDIT S.A. Las características de la cartera transferida al Fideicomiso son: Instrumentada con pagares que corresponden a deudores seleccionados en estricto cumplimiento de las políticas de compra de cartera de vehículos, tanto particulares como de alquiler. El plazo promedio de la cartera de crédito titularizada debe ser de 48 meses contados a partir de la fecha de su transferencia al Fideicomiso. La cartera transferida al Fideicomiso debe tener una tasa de interés nominal mínima del 12%. La cartera que se aporta al Fideicomiso corresponde a cartera vigente, es decir cartera por vencer. La cartera de crédito automotriz se instrumenta de la siguiente manera: NOVACREDIT S.A. recibe del concesionario vendedor del vehículo: O Contrato de compraventa con reserva de dominio y prenda del automóvil entre el concesionario y los deudores, debidamente inscrito en el Registro Mercantil correspondiente. O Convenio de cesión de derechos del contrato de compraventa con reserva de dominio y prenda a favor de NOVACREDIT S.A. debidamente inscrito en el Registro Mercantil. O Un pagare endosado por el concesionario a favor de NOVACREDIT S.A.									
Destino de los recursos	La compañía utilizara el 100% de los recursos obtenidos del proceso de titularización para capital de trabajo, específicamente compra de cartera automotriz para su posterior venta, actividad principal de la compañía.									
Estructurador financiero	SILVERCROSS S.A. Casa de Valores SCCV									
Agente de manejo	Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradores de Fondos y Fideicomisos S.A.									
Agente colocador	SILVERCROSS S.A. Casa de Valores SCCV									
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.									
Mecanismos de garantía	Subordinación de clase.Sustitución de cartera.									

Fuente: SILVERCROSS S.A. Casa de Valores SCCV.

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

Atentamente,

Ing Hernán Enrique López Aguirre PhD(c) Gerente General

QUINTA TITULARIZACIÓN DE CARTERA AUTOMOTRIZ NOVACREDIT S.A.

Corporations 27 de agosto de 2021

PERFIL EXTERNO

ENTORNO MACROECONÓMICO

DESEMPEÑO ECONÓMICO: EXPECTATIVAS DE RECUPERACIÓN

La economía mundial presentó una contracción sin precedentes en 2020 como resultado de la emergencia sanitaria y de las medidas de contención adoptadas para detener la propagación del virus. No obstante, la caída al cierre del año fue menor a la esperada debido a las políticas de alivio implementadas por ciertos gobiernos, que limitaron el efecto económico de la pandemia, y a la mejora en el desempeño productivo durante el segundo semestre del año, atada al levantamiento de cuarentenas y a la capacidad de adaptación de las economías a la nueva normalidad¹. La crisis sanitaria generó efectos adversos y desiguales entre las economías avanzadas y en desarrollo, con mayor impacto sobre aquellas dependientes del turismo, exportadoras de commodities y con una capacidad de respuesta limitada por el estrecho margen fiscal. Asimismo, los efectos más adversos se evidenciaron sobre los pobres, los jóvenes desempleados, aquellos con empleos informales, y los sectores con mayor dependencia de las interacciones y el contacto humano.

La economía mundial ganó fuerza durante el primer semestre de 2021, principalmente en las economías avanzadas que gozaron de un importante apoyo fiscal y de un significativo avance en los programas de vacunación que limitaron la propagación del virus. No obstante, ciertas economías emergentes, en donde el acceso a las vacunas es limitado, todavía sufren de fuertes brotes de Covid-19 con cepas más agresivas, lo que limita la reactivación económica. No obstante, el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial (BM) mejoraron las proyecciones de crecimiento mundial para 2021, debido a las expectativas económicas en las economías avanzadas y la velocidad de los programas de vacunación². La recuperación variará significativamente entre países, según el acceso a intervenciones médicas, la efectividad de políticas implementadas, las condiciones estructurales con las que enfrentaron la crisis, el grado de incremento en la desigualdad de ingresos y en los niveles de pobreza, la velocidad de vacunación, entre otros factores. Existe amplia incertidumbre sobre los pronósticos de crecimiento y su durabilidad, atada a la posible evolución de la pandemia y sus efectos económicos de mediano y largo plazo.

CRECIMIENTO ECONÓMICO	FUENTE	2017	2018	2019	2020	2021	2022
CRECIMIENTO ECONOMICO			REAL		ESTIMADO	PROYE	TADO
Economía mundial	FMI	3,81%	3,51%	2,80%	-3,27%	6,03%	4,42%
ECONOMIA MUNUIAI	Banco Mundial	3,30%	3,20%	2,50%	-3,50%	5,60%	4,30%
Feenemies evenandes	FMI	2,53%	2,24%	1,65%	-4,71%	5,14%	3,63%
Economías avanzadas	Banco Mundial	2,50%	2,30%	1,60%	-4,70%	5,40%	4,00%
Feen em (as em ergentes	FMI	4,82%	4,48%	3,66%	-2,20%	6,67%	4,98%
Economías emergentes	Banco Mundial	4,50%	4,60%	3,80%	-1,70%	6,00%	4,70%
Amárica Latina	FMI	1,35%	1,06%	0,03%	-7,01%	4,62%	3,10%
América Latina	Banco Mundial	1,90%	1,80%	0,90%	-6,50%	5,20%	2,90%
	FMI	2,37%	1,29%	0,01%	-7,50%	2,50%	1,30%
Ecuador	Banco Mundial	2,40%	1,30%	0,10%	-7,80%	3,40%	1,40%
	BCE	2,37%	1,29%	0,01%	-7,75%	2,75%	-
Ecuador PIB Nominal (millones USD)	BCE	104.296	107.562	107.436	98.808	102.561	-
Ecuador PIB Real (millones USD)	BCE	70.956	71.871	71.879	66.308	68.135	-

Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI), Banco Mundial, Banco Central del Ecuador (BCE).

América Latina y el Caribe fue la región más afectada durante 2020 ya que afrontó la pandemia desde una posición débil³, con un desempeño económico deficiente durante los últimos cinco años. Las medidas para controlar la propagación del virus, la aversión al riesgo entre hogares y empresas y los efectos indirectos de la recesión económica mundial contrajeron fuertemente el PIB de la región. Adicionalmente, las deficiencias en los sistemas de salud y los niveles de informalidad agravaron los brotes de la pandemia. No obstante, la caída en la economía regional fue inferior a la prevista, debido al aumento en las exportaciones tras el repunte de la manufactura mundial. Las perspectivas económicas para 2021 consideran una recuperación leve y de velocidades variadas entre los países de la región, fundamentada en la mejora de las exportaciones, el progreso moderado en la vacunación y el levantamiento de restricciones de movilidad. No obstante, la recuperación no será suficiente para alcanzar los niveles previos a la pandemia². Factores como disturbios

¹Fondo Monetario Internacional. (2021, abril). World Economic Outlook: Managing Divergent Recoveries. Washington D.C.

² Banco Mundial (2021, junio). *Global Economic Prospects*. Washington D.C.

³ Comisión Económica Para América Latina y El Caribe. (2020, marzo). Informe Especial Covid-19, América Latina y El Caribe Ante la Pandemia del Covid-19: Efectos económicos y sociales.