

## Fideicomiso Titularización de Cartera Automotriz Mutualista Pichincha 1

Comité: 015-2024	Fecha de Comité: 31 de enero de 2024
Informe con EEFF no auditados al 30 de noviembre de 2023	Quito-Ecuador
Ing. Paula Berrú	<a href="mailto:pberru@ratingspcr.com">pberru@ratingspcr.com</a> (593) 02-450-1643

Aspecto o Instrumento Calificado		
Fideicomiso Mercantil Titularización de Cartera Automotriz Mutualista Pichincha 1		
Clase	Calificación	Observación
A		Pagada
B	AAA	Quinta revisión
C	AAA-	Quinta revisión
D	A-	Quinta revisión
Resolución de Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros No. SCVS-INMV-DRMV-2021-00006820 (16 de agosto de 2021).		

### Significado de la Calificación

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

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

La categoría de calificación, descrita puede incluir signos más (+) o menos (-). El signo más (+) indicará que la calificación podría subir hacia su inmediata superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso a la categoría inmediata inferior.

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de la Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A. constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y, la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio."

### Racionalidad

En comité de calificación, PCR decide mantener la calificación de "AAA" para la clase B, "AAA-" para la clase C y "A-" para la clase D del **Fideicomiso Titularización Cartera Automotriz Mutualista Pichincha 1, con información al 30 de noviembre de 2023**. Las calificaciones se basan en el destacable posicionamiento del Originador en el sistema de mutualistas de acuerdo con el nivel de activos, así como en la competencia del agente de manejo en procesos de titularización. Además, se tiene en cuenta la calidad del patrimonio autónomo, que ha generado flujos suficientes para cubrir de manera adecuada los pagos de los títulos valores según las tablas de amortización, cancelando en su totalidad los cupones de capital e intereses de la clase A, mantenido mecanismos de garantía apropiados en relación con la subordinación de clases, reduciendo al mínimo las desviaciones de los flujos para asegurar el pago oportuno según lo programado.

### Resumen Ejecutivo

- **El Originador es el líder en el sistema mutual, de acuerdo con el nivel de activos:** Mutualista Pichincha posee una trayectoria institucional de 62 años siendo la primera mutualista del país en cuanto al nivel de activos. La entidad opera a través de 24 agencias, incluyendo una oficina matriz en la ciudad de Quito. En cuanto a su participación geográfica, las agencias se sitúan principalmente en la provincia de Pichincha, correspondiente al 42% de representatividad (10 agencias); seguido por Manabí con 3 sucursales (13%), Guayas con 2 agencias y participación del (8%) respectivamente, distribuyendo a las restantes 9 agencias (38%) en alrededor de 8 provincias. Para noviembre de 2023, sus activos alcanzaron los US\$ 848,67 millones, valor que equivale al 70,76% del total de activos del sistema. Paralelamente, el pasivo y el patrimonio alcanzan un total de US\$ 791,69 millones y US\$ 56,38 millones, conformando el 71,75% y 60,48% de la representación total. En lo que respecta a la utilidad neta, la entidad presentó un rubro de US\$ 603,04 mil para noviembre 2023, mientras que la utilidad total generada por el sector fue de US\$ 2,75 millones.
- **Agente de manejo con experiencia:** La evaluación sobre el Agente de manejo, Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles, es apropiada, puesto que la entidad encargada de la gestión del fideicomiso demuestra ser una institución con una destacada trayectoria y experiencia en su ámbito de actividad y en los procedimientos de titularización. De igual manera, se valora el nivel técnico de la fiduciaria, ya que cuenta con un capital humano calificado.
- **Patrimonio autónomo cubre adecuadamente el saldo de los títulos valores:** PCR observa que la cartera que integra el Fideicomiso Titularización Cartera Automotriz Mutualista Pichincha 1 ha demostrado un mayor nivel de precancelación de lo esperado. En ese sentido, el saldo de cartera asciende a US\$ 18,28 millones y el saldo de efectivo disponible alcanza US\$ 13,02 millones, activos corrientes que suman US\$ 31,30 millones, suficiente para cubrir el saldo de los títulos valores (US\$

24,70 millones), brindado una cobertura de 126,72%; ahora, si se incluye además del saldo a los intereses por pagar de cada clase (US\$ 2,62 millones), la cobertura cambia a 114,57% al mes de noviembre 2023, misma que es apropiada y por encima del 100%. Adicionalmente, se observa que de los US\$ 18,28 millones del saldo de cartera, existe un deterioro de US\$ 4,95 millones; no obstante, desde el área de recuperaciones de Mutualista Pichincha, se realizan todas las gestiones pertinentes para la recuperación de esta cartera, para controlar el incremento progresivo de la morosidad, el mismo que aumenta naturalmente en cada revisión semestral, puesto que el saldo de cartera titularizada disminuye.

- **Niveles de recaudación adecuados:** El Fideicomiso Titularización Cartera Automotriz Mutualista Pichincha 1 ha recaudado desde junio 2023 a noviembre 2023 un total de US\$ 6,66 millones, compuesto por un monto de capital de US\$ 5,17 millones (77,66%) e intereses que ascienden a US\$ 1,49 millones (22,34%), nivel que le permite cumplir apropiadamente en tiempo y forma con los pagos a los inversionistas.
- **Mecanismo de garantía apropiado:** PCR considera que el mecanismo de garantía implementado para el fideicomiso cumple eficazmente su función al asegurar los pagos de las clases preferentes en situaciones de falta de liquidez del fideicomiso. Además, proporciona una cobertura sustancial para el índice de siniestralidad proyectado. Asimismo, se destaca que la última clase tiene la capacidad de cubrir incluso niveles de siniestralidad que no han ocurrido en el historial de la cartera de crédito del originador.
- **Proyección del Indicador de Siniestralidad estable:** La Calificadora observa que, la proyección de los flujos futuros se ejecuta de manera efectiva, en donde se puede definir que el flujo que generará la cartera cumplirá ampliamente con los pagos de los títulos valores; principalmente, se valora el flujo proyectado para el escenario pesimista, el cual, incluye un índice de siniestralidad alto, mismo que genera flujos suficientes para cumplir con las obligaciones del fideicomiso.

#### Factores Clave

##### Factores que podrían mejorar la calificación.

- Conservar niveles de recaudación elevados que faculten al Fideicomiso a contar con amplios flujos para cancelar sus obligaciones en tiempo y forma.
- Cumplimiento de las proyecciones efectuadas por el estructurador.

##### Factores que podrían reducir la calificación.

- Impacto negativo en la cartera de crédito del Fideicomiso que afecte su capacidad de generación de flujos.

#### Principales Eventos de Riesgos

##### Del Fideicomiso:

- Existe el riesgo de desviación en la generación de flujos (mora, prepago) que podría afectar la capacidad del fideicomiso para hacer frente a las obligaciones de pagos de los títulos valores. Como mitigante, el presente instrumento cuenta con un mecanismo de garantía efectivo, basado en la subordinación de clases; misma que a la fecha cuenta con una cobertura amplia. De igual manera, la estructuración tiene establecido que el fideicomiso administre los flujos remanentes que le permitirá contar con la liquidez suficiente para hacer frente a sus obligaciones incluyendo escenarios de estrés.

#### Fortaleza del Fideicomiso



Posterior a la revisión realizada a la estructuración del Fideicomiso Mercantil "Titularización de Cartera Automotriz" Mutualista Pichincha 1, se pudo evidenciar que la titularización presenta una estructuración fuerte con escenarios conservadores en donde se toma en cuenta la realidad económica actual, también se considera la capacidad del originador para generar cartera de calidad con buena generación de flujos, otro aspecto importante tomado en cuenta son las amplias garantías con las que cuenta el fideicomiso, las cuales son robustas y brindan una buena cobertura de la siniestralidad.

## **Aspectos de la Calificación**

La calificación de riesgo otorgada al instrumento considera la calidad y garantías de los activos que forman parte del Patrimonio del Fideicomiso, la estructura del Fideicomiso Mercantil y la operatividad del mismo, así como la capacidad del Originador para generar activos de calidad dentro del proceso de Titularización.

### **Contexto Macroeconómico<sup>1</sup>**

Desde inicios de 2018, la reducción del gasto de consumo final del gobierno ha generado una considerable desaceleración del PIB debido a la dependencia de la economía nacional hacia el sector público. Si bien, este comportamiento se mantuvo durante el año en mención y a principios del 2019, la contracción se acentuó durante los dos últimos trimestres del 2019 producto de las manifestaciones de octubre, ocasionadas por la propuesta del ejecutivo de eliminar el subsidio a los hidrocarburos; seguidamente, cuando el país estaba tratando de conseguir la senda del crecimiento en el 2020, surge en China la propagación del virus Covid-19, el cual por su alta tasa de contagio logra diseminarse por todo el mundo; generando la paralización económica en la mayoría de países a nivel mundial. Por lo anterior, Ecuador no fue inmune al impacto negativo en su economía, el cual registró una caída del 7,75% de su Producto Interno Bruto, impulsado principalmente por el decrecimiento de la inversión, la disminución del consumo final de hogares, gobierno general y la contracción de las exportaciones de bienes y servicios.

A principios del 2021, la paulatina reapertura de los establecimientos y el inicio de los planes de vacunación, permitieron que la economía local comience a recuperarse. El 24 de mayo del mismo año, Guillermo Lasso fue posesionado como presidente electo por el Ecuador, la estabilidad política generó una confianza en el mercado y, es así como, al segundo semestre, el PIB creció en 4,24 p.p. frente a lo reflejado el año anterior, con lo cual superó la proyección de 3,55% realizada por el Banco Central del Ecuador. El desempeño obtenido, responde al incremento del Gasto de Consumo Final de los Hogares, causando una recuperación de las actividades económicas y productivas en el país.

En el mes de marzo 2022, inician los conflictos bélicos entre Rusia y Ucrania, lo que afectó negativamente al dinamismo económico global, como por ejemplo el canal de comercio internacional, tanto en importaciones y exportaciones, flujo de pagos, por lo que las transacciones con el mercado euroasiático se ralentizaron, se considera que hasta el 2021, Rusia era el tercer país de destino de exportaciones no petroleras, específicamente de banano, camarón y flores. De manera similar, el costo del transporte marítimo se encareció, causando un aumento en el costo de la materia prima. Por otro lado, Rusia se vio afectado a nivel de exportaciones de petróleo, lo que repercutió positivamente sobre los ingresos del Estado ecuatoriano, percibiendo US\$ 144,20 millones adicionales por cada dólar en que se incrementa el precio del crudo por encima del precio estipulado en la proforma General del Estado.

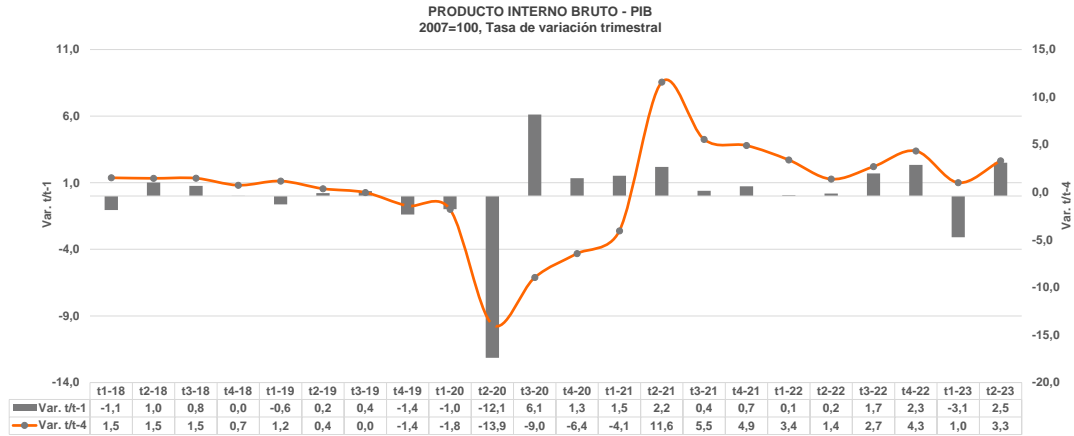
A inicios del segundo semestre de 2022, la economía nacional tuvo afectaciones importantes que generaron una interrupción de las actividades productivas y cotidianas causadas por las movilizaciones. Los efectos, a junio, sumaron US\$ 1.115,40 millones, de lo cual US\$ 1.104,80 millones corresponde a pérdidas y el restante a daños. Los cinco sectores que tuvieron mayores afectaciones fueron: energía e hidrocarburos US\$ 329,70 millones, comercio con US\$ 318,10 millones, industria con US\$ 227,40 millones, agricultura con US\$ 80,40 millones y turismo con US\$ 56,20 millones.

Para el cuarto trimestre de 2022, la economía nacional demostró un dinamismo positivo de +2,95 p.p., alcanzando un PIB de US\$ 71.125,24 millones, lo cual se ubica 0,2 p.p. por encima de lo esperado según el ajuste en la previsión del Banco Central realizada durante el tercer trimestre del mismo año. Este incremento es una muestra de la recuperación de la economía nacional posterior a las paralizaciones llevadas a cabo en el mes de junio. En términos generales, el crecimiento obtenido es resultado de un incremento interanual de 2,52 p.p. en el Gasto del consumo Final del Gobierno en 7,60% Gasto de Consumo Final de los Hogares en +3,80% y Formación Bruta de Capital fijo en 2,50%.

Para el segundo trimestre de 2023, se destaca que el PIB experimentó un crecimiento de +3,34% en comparación con el mismo período del año anterior, alcanzando un monto de US\$ 18.122,58 millones. Dicho dinamismo, fue impulsado principalmente por el gasto del gobierno (+6,4%), consumo de los hogares (+4,3%) y la Formación Bruta de Capital Fijo en +3,8%. Se destaca principalmente el crecimiento del Gasto del Gobierno el cual se dio principalmente por compra de bienes y servicios; así como, el pago de remuneraciones del sector salud y educación; así mismo, el consumo de los hogares se expandió principalmente por un mayor nivel de remesas y operaciones de créditos de consumo y por último la Formación Bruta de Capital Fijo, se vio influenciada positivamente por una mayor compra de maquinarias y equipos de transporte.

Adicionalmente, se pudo observar un incremento del 6,2% en las importaciones, a causa de una mayor adquisición de maquinarias, equipos eléctricos, productos químicos y equipos de transporte; por otra parte, las exportaciones experimentaron una ligera caída del 0,2%, debido a la caída en la venta de petróleo, pescado elaborado y minerales metálicos y no metálicos

<sup>1</sup> Las cifras utilizadas para este extracto son las últimas publicadas por la página web del Banco Central del Ecuador



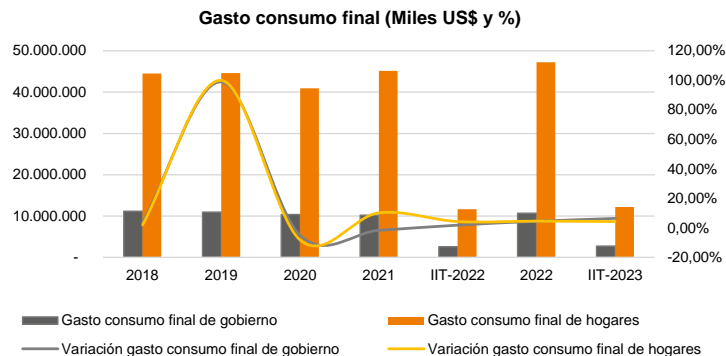
Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

En cuanto a las industrias, 15 de los 18 sectores reportaron crecimientos; siendo los más importantes suministros de electricidad y agua que creció en un 10,8%; seguido de acuicultura pesca y camarón con el 10,5%, enseñanza y servicios sociales con el 8,5%, correo y comunicaciones con el 7,5% y Administración Pública en 4,3%; en contraposición los sectores que reportaron unas caídas fueron: pesca excepto camarón con el -6,4%, servicio doméstico con -2,3% y refinación del petróleo con -1,8%.

El 10 de mayo de 2023, fue firmado el Tratado de Libre Comercio Ecuador – China, siendo este el primer acuerdo comercial que el Ecuador suscribe con un país asiático. En el cual, se contempla 17 disciplinas y es considerado de última generación ya que contiene un capítulo de comercio electrónico. En materia de bienes, el intercambio comercial entre ambos países alcanzó alrededor de los US\$ 12.000 millones para el 2022. Las exportaciones alcanzaron los US\$ 5.823 millones, sobresaliendo productos como el camarón, el concentrado de plomo y cobre, otros productos mineros, banano, balsa, madera y sus elaborados, cacao, entre otros. Se registraron importaciones por un monto aproximado de US\$ 6.353 millones, en productos como: manufacturas de metales, automóviles, teléfonos celulares, computadoras, máquinas y sus partes, entre otros. Es importante mencionar que, el 77% de las importaciones provenientes de China se centran en materias primas, insumos, bienes de capital y combustibles, elementos necesarios para la producción.

El 17 de mayo de 2023, el Presidente del Ecuador, Guillermo Lasso, mediante decreto ejecutivo 741 resolvió la disolución de la Asamblea Nacional. La decisión del mandatario se enmarcó en un mecanismo constitucional conocido como muerte cruzada. El 20 de octubre del presente periodo, el Consejo Nacional Electoral (CNE) ratificó, con el 100% de actas escrutadas, la victoria de Daniel Noboa en las elecciones presidenciales anticipadas. Con su triunfo el riesgo país presentó cierta mejoría, pues el EMBI disminuyó a 1.750 puntos. Daniel Noboa, en primera instancia, se enfocará en la seguridad y empleo, ambos tópicos han sido de total controversia para la población ecuatoriana.

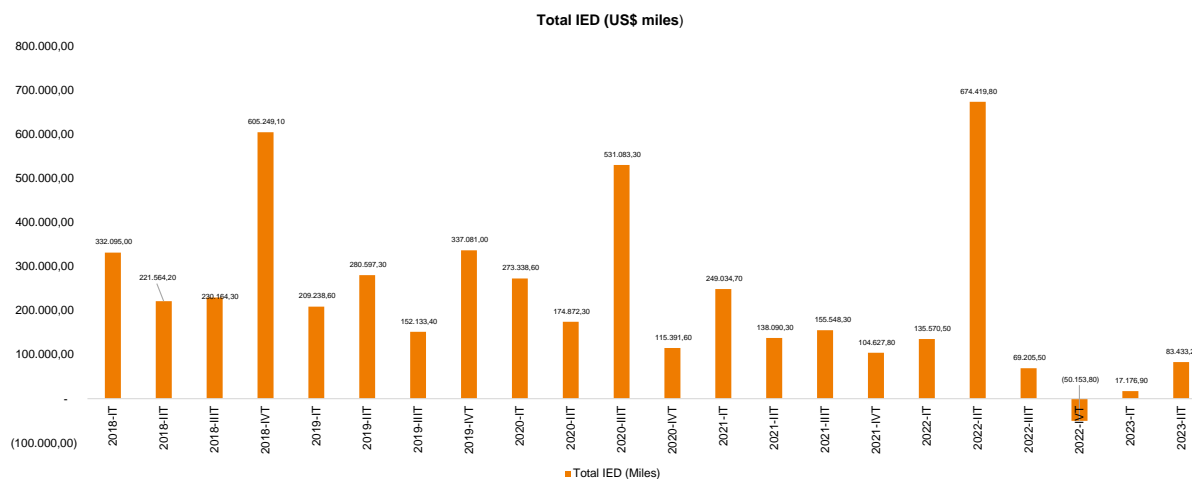
Por otro lado, el pasado 1 de noviembre de 2023 la Corte Constitucional revisó y aprobó el Tratado de Libre Comercio (TCL) entre China y Ecuador, en el cual hay varios beneficios para las exportaciones de nuestro país; una vez que este acuerdo entre en vigencia, pues se encuentra pendiente la aprobación final de la siguiente Asamblea Nacional. El primer beneficio es el acceso real a la oferta exportable actual y en mejores condiciones a un mercado de 1.400 millones de consumidores. A su vez, este acuerdo permite equiparar las condiciones de competencia con los países vecinos (Perú, Centro América) que ya tienen acuerdo con China.



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

## Inversión Extranjera Directa (IED)<sup>2</sup>

Para el segundo trimestre de 2023, la inversión Extranjera Directa experimentó un crecimiento de US\$ 83,43 millones, debido al incremento de las acciones y otras participaciones de capital. Individualmente, la Inversión Extranjera Directa por actividad económica, presentó una desinversión en dos de las nueve actividades reportadas por el Banco Central del Ecuador. Interanualmente, el sector de explotación de minas y canteras, comercio, exhibieron un aumento considerable. Al contrario, el sector de servicios prestados a las empresas, transporte, almacenamiento y comunicaciones y la industria manufacturera demostraron una reducción. Debido a la situación política, el tema de seguridad ha generado incertidumbre a los inversionistas, dificultando la atracción de nuevos capitales.



**Fuente:** Banco Central del Ecuador / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

La Inversión Extranjera Directa considera solamente los nuevos capitales que ingresan al país. Por este motivo, los flujos de IED de años anteriores pueden estar reinvertidos ya que al generarse en el país no se consideran como IED. En referencia a las actividades en las que se evidencia un crecimiento del capital extranjero de manera interanual.

A continuación, se presenta un detalle de la inversión extranjera directa del último año:

Inversión Extranjera Directa (Miles de US\$)						
Participación por industria	2022-IT	2022-IIIT	2022-IVT	2022-III	2023-IT	2023-IIIT
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	15.617,30	(128,50)	24.929,40	20.605,50	475,20	1.058,03
Comercio	39.807,80	7.701,70	11.483,00	8.408,20	8.487,20	32.239,45
Construcción	534,00	192,70	3.616,90	1.163,90	(303,70)	(1.524,20)
Electricidad, gas y agua	2.253,90	88,20	5.256,50	(145,90)	(1.799,70)	400,80
Explotación de minas y canteras	50.307,90	(111.459,60)	(27.238,70)	(101.857,20)	5.013,40	43.029,22
Industria manufacturera	3.787,70	222,90	17.111,00	46.098,30	15.718,80	(1.270,73)
Servicios comunales, sociales y personales	(8.402,00)	8,10	0,40	32,40	1.015,90	138,41
Servicios prestados a las empresas	16.208,50	752.852,10	31.410,00	1.365,40	(26.263,00)	1.559,55
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	15.455,40	24.942,20	2.637,00	(25.824,40)	14.832,80	7.802,71
<b>Total IED</b>	<b>135.570,50</b>	<b>674.419,80</b>	<b>69.205,50</b>	<b>(50.153,80)</b>	<b>17.176,90</b>	<b>83.433,24</b>

**Fuente:** INEC / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

## Índice de Precios al Consumidor (IPC)

La tasa de variación anual del IPC en Ecuador al cierre de diciembre 2023 se situó en 1,4%, es decir, -0,10% inferior a la del mes anterior. En este sentido, no ha existido una variación mensual del IPC, de manera que la inflación acumulada en 2023 es del 1,4%. Cabe señalar que, hubo un aumento del 0,8% de los precios de Ocio y Cultura, hasta ubicarse su tasa interanual en el -0,6%, que difiere con el descenso de los precios de Transporte del -0,6%, y una variación interanual del -0,1%.

La inflación mensual en diciembre 2023, respecto a noviembre 2023, disminuyó en -0,02%. Por su parte, en el comparativo interanual, la inflación anual de precios decrece en -2,39%, cerrando a diciembre 2023 en 1,35%, mientras que en diciembre de 2022 fue de 3,74%. Finalmente, en diciembre de 2023 el costo de la Canasta Familiar Básica (CFB) se ubicó en US\$ 786,31 dólares, mientras que, el ingreso familiar mensual de un hogar tipo fue de US\$ 840,00 dólares, lo cual representa el 106,83% del costo de la CFB.

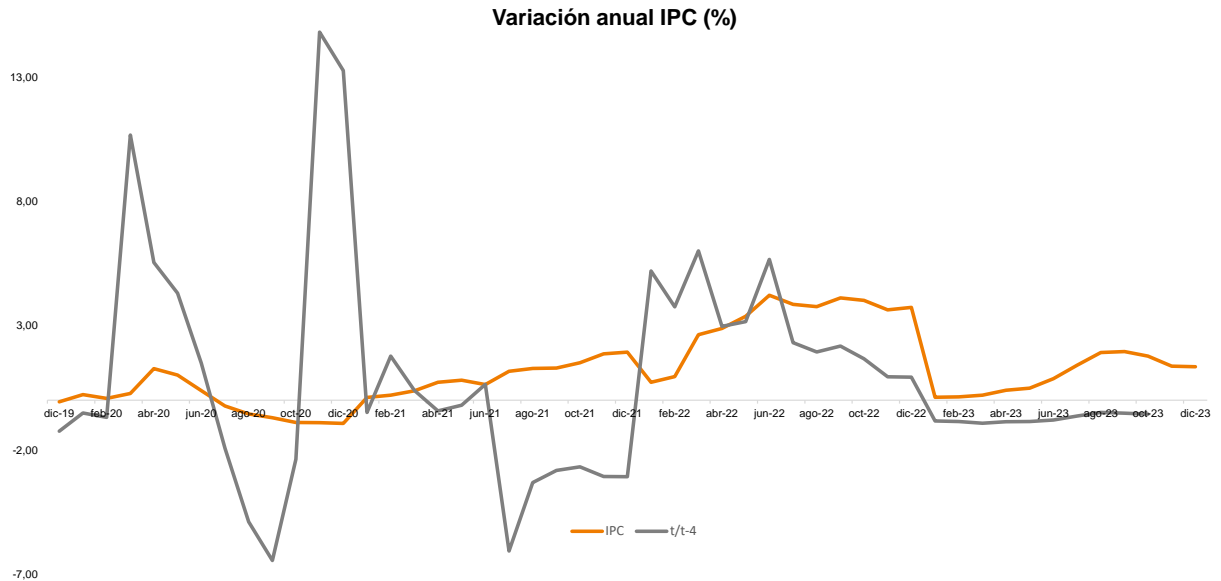
Las Canastas Familiares: Básica (Compuesta por 75 productos) y Vital (Compuesta por 73 productos, son un conjunto de bienes y servicios imprescindibles para satisfacer las necesidades básicas del hogar tipo compuesto por 4 miembros con 1,6 perceptores de ingresos que ganan la remuneración básica unificada.

<sup>2</sup> A la fecha de realización del presente informe, el BCE no ha publicado cifras del IED al tercer trimestre 2023.

IPC Acumulada Anual												
Período	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
2017	0,09	0,29	0,42	0,86	0,91	0,32	0,18	0,20	0,04	-0,10	-0,38	-0,20
2018	0,19	0,34	0,41	0,27	0,09	-0,19	-0,19	0,08	0,47	0,42	0,17	0,27
2019	0,47	0,24	0,02	0,19	0,19	0,15	0,25	0,14	0,13	0,65	-0,06	-0,07
2020	0,23	0,07	0,27	1,28	1,01	0,39	-0,23	-0,55	-0,71	-0,90	-0,90	-0,93
2021	0,12	0,20	0,38	0,73	0,81	0,63	1,16	1,28	1,30	1,51	1,87	1,94
2022	0,72	0,96	1,07	1,67	2,24	2,90	3,06	3,09	3,46	3,58	3,57	3,74
2023	0,12	0,14	0,20	0,40	0,49	0,87	1,41	1,92	1,96	1,78	1,37	1,35

Fuente: INEC / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

En relación con los componentes del IPC, En la canasta del IPC existen doce divisiones de consumo. Las tres divisiones que más incidieron en la inflación mensual de diciembre de 2023 son las siguientes: Transporte (-0,0524%); Alimentos y bebidas no alcohólicas (-0,0098%); y, Muebles, artículos para el hogar y para la conservación ordinaria del hogar (-0,0070%).



Fuente: INEC / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

### **Perspectivas Económicas Nacionales**

De acuerdo con estimaciones del Banco Central del Ecuador (BCE) y del Fondo Monetario Internacional (FMI), se esperaba que la economía ecuatoriana cierre el 2022 con un incremento de 2,70% con respecto a 2021, sin embargo, el país logró cerrar el año con un crecimiento de 2,90%, lo cual implica 0,2 p.p., más de lo esperado. De igual manera, las proyecciones del BCE sugieren que durante el 2023 la economía crecerá un 3,10%, siendo el consumo de los hogares y la formación bruta de capital fijo (FBKF) los pilares para lograrlo debido a su considerable recuperación postpandemia. En el caso del consumo de los hogares, que representa el 60,00% del PIB nacional, se evidencia un notable crecimiento llegando a superar incluso sus niveles previos a la pandemia. En este apartado, el sector de construcción será un factor clave para explicar el incremento en la inversión dado que representa un 68,00% del total.

### **Calificación de Riesgo Soberano**

Dada la situación coyuntural del país, el mes de agosto de 2023 la Calificadora de Riesgos FITCH Ratings Riesgo país informó la rebaja de la calificación de la deuda soberana de Ecuador de B- a CCC+ debido a un escenario fiscal más desafiante.

Dentro de los criterios para el cambio de calificación, se obtienen factores que consideró la Calificadora como los mayores riesgos de financiamiento que provienen del considerable deterioro en las cuentas fiscales, con un alcance limitado para financiamiento adicional en el mercado local y un desafiante contexto de financiamiento externo.

Alineado a este análisis, durante el transcurso del año 2023, ha sido evidente la complicada situación y necesidades de liquidez del sector bancario, cooperativo y real. El sistema financiero nacional, experimentó una tendencia al alza en las tasas de interés pasivas y, por ende, un control de sus tasas activas, alineadas a los techos definidos por el Banco Central del Ecuador, hecho que influyó en las variaciones del spread financiero. Asimismo, las instituciones financieras han incurrido en mayores complicaciones para el otorgamiento de créditos del exterior, aunado a aumento en el riesgo político y los desafíos de gobernabilidad.



En tal sentido, Fitch no prevé un progreso significativo en la reforma para abordar la situación fiscal y financiera de Ecuador y esto seguirá obstaculizando el acceso a deuda en el mercado internacional y la capacidad del país para asegurar un nuevo acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI).

A continuación, se presenta un cuadro comparativo de la calificación del Riesgo Soberano del país por 3 firmas Calificadoras Internacionales:

Calificaciones de Riesgo Soberano Ecuador 2023			
Calificadoras de Riesgo	Calificación	Perspectiva	Actualización
FITCH	CCC+	-	Agosto 2023
MOODY'S	Caa3	Estable	Febrero 2023
S&P	B-	Estable	Agosto 2022

Fuente: Calificadoras de Riesgo Internacionales / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

### **Oferta y Utilización Final de Bienes y Servicios**

La evolución en el gasto del consumo final del gobierno mantiene un comportamiento acorde a los objetivos del Ejecutivo nacional, el cual consiste en disminuir progresivamente el gasto público. En este sentido, al cierre del 2022 el gasto consumo final de los hogares registró un comportamiento positivo al pasar de US\$ 45.142 millones al finalizar el 2021 a US\$ 47.216 millones en diciembre 2022. Por el lado del gasto de consumo final del gobierno, este cerró en US\$ 10.670 millones mostrando un incremento interanual de 4,46% (US\$ 455,15 millones) a comparación con el mismo periodo de 2021.

Al cierre del último trimestre del 2022 existe un incremento interanual en el Gasto de Consumo Final de los Hogares, Gasto de Consumo Final del Gobierno y la Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF) en 3,78%, 7,63% y 2,49% respectivamente; mientras que, en el acumulado anual las cifras fueron de 4,59%, 4,46% y 2,52%. En el caso de la FBKF, la adquisición de maquinaria y equipo de transporte ha sido la principal razón de dicho aumento, sobre todo por un incremento en la compra de vehículos de carga y de uso industrial como tracto camiones, buses y camiones, a eso se suma un desempeño positivo en el sector de construcción. En el caso del Gasto de Consumo Final del Gobierno General, el incremento reportado es el reflejo de un aumento en el gasto realizado en administración pública, defensa, seguridad interna y externa; así como la compra de bienes y servicios para los sectores de salud y educación. De manera particular, el incremento obedece a un aumento en el pago de remuneraciones y de la compra de bienes y servicios correspondiente a un 9,60% y 13,60% respectivamente.

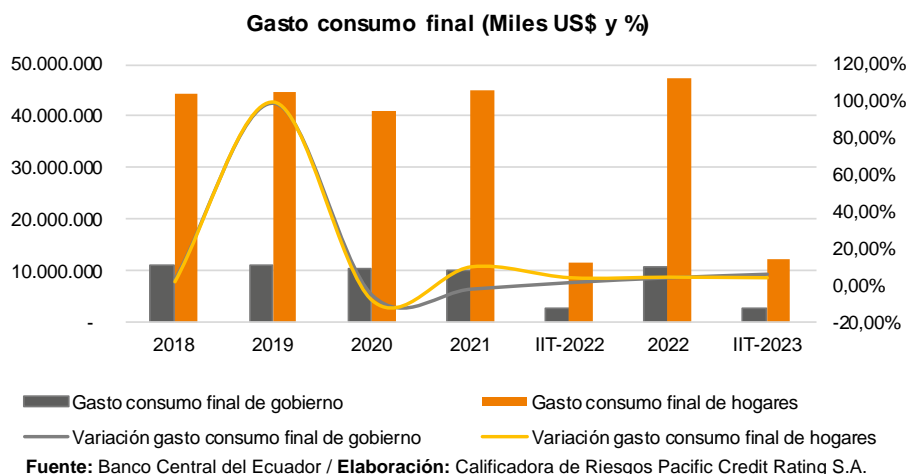
Al cierre del segundo trimestre de 2023, el gasto de los hogares en bienes y servicios aumentó un 4,3% anualmente, impulsado por una mayor demanda de productos agrícolas como banano, café, cacao y flores, así como productos manufacturados como carne, camarones y lácteos. También se observó un crecimiento en servicios como electricidad, construcción, telecomunicaciones y educación. Este incremento estuvo ligado a un aumento significativo (14,2%) en los préstamos para consumo otorgados por el Sistema Financiero Nacional y un crecimiento del 4,4% en las importaciones de bienes de consumo.

Además, las remesas recibidas experimentaron un aumento del 16,1%, destacando los incrementos desde Estados Unidos (24,6%), Italia (1,8%) y España (1,4%), que representaron la mayoría de los giros recibidos. En el ámbito trimestral, el gasto de consumo final de los hogares creció un 2,5%, influenciado por un mayor consumo en productos agropecuarios, manufacturados y servicios, así como un aumento en operaciones de crédito, giros de remesas y la importación de bienes de consumo.

En cuanto al gasto del gobierno, durante el segundo trimestre de 2023, se evidenció un incremento anual del 6,4% en los gastos de consumo llevados a cabo por el Gobierno General. Estos gastos se enfocaron en proveer tanto servicios colectivos, como administración pública, defensa, y seguridad, así como servicios individuales en áreas cruciales como salud y educación, directamente beneficiando a la población.

Este aumento se atribuyó principalmente al crecimiento en la adquisición de bienes y servicios en un 23,6% y al aumento de las remuneraciones en un 7,0%. En relación con la adquisición de bienes y servicios, en el ámbito de la salud, se observó una mayor inversión en la compra de medicamentos y dispositivos médicos generales y específicos para laboratorio clínico y patología, elementos fundamentales para mantener y expandir la cobertura de atención sanitaria. Por otro lado, en el ámbito educativo, se incrementó la inversión en la adquisición de alimentos escolares, libros y uniformes, contribuyendo al programa de mejora de la educación.

A nivel trimestral, el Gasto de Consumo Final del Gobierno General experimentó un aumento del 3,5%. Este incremento se debió a varios factores, incluyendo un aumento en el pago de remuneraciones (4,4%), abarcando a miembros de las Fuerzas Armadas y de la Policía Nacional en servicio activo como parte del programa de seguridad integral. También se observaron incrementos en las remuneraciones de los docentes del magisterio y docentes e investigadores universitarios involucrados en el programa de Educación Básica. Además, se asignaron recursos a profesionales de la salud para fortalecer la atención integral en el primer nivel de atención.



### Endeudamiento

El saldo de la deuda externa pública, al tercer trimestre 2023 totalizó US\$ 47.403,4 millones y la deuda externa privada en US\$ 10.722,2 millones. La deuda externa pública, es equivalente al 39,6% del PIB. El país obtuvo desembolsos por US\$ 541,1 millones y se pagaron amortizaciones por US\$ 145,30 millones. En tal sentido, el flujo neto de la deuda fue de US\$ 395,8 millones. Por otra parte, el saldo de la deuda externa privada fue de US\$ -178,8 millones, como resultado de la cuantificación de desembolsos por US\$ 46,9 millones y del pago de amortizaciones por US\$ 255,7 millones. El saldo de la deuda externa privada a agosto fue de USD 10.772,2 millones, equivalente al 9,0% del PIB.

### Análisis del originador

Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Pichincha mantiene 62 años de vida institucional siendo la primera Mutualista en el país; remontando sus inicios a la iniciativa de un grupo de ciudadanos visionarios de construir y fundar la institución y, con mucha ilusión el 30 de octubre de 1961 se realizó el acto de inauguración de la primera oficina de Mutualista Pichincha en Quito.

### Productos

Mutualista Pichincha ofrece productos y servicios para dos segmentos: *Personas* y *Empresas*. A continuación, se presenta un detalle de los productos financieros e inmobiliarios:

Productos "Personas" Mutualista Pichincha	
Productos Financieros	Productos Inmobiliarios
<ul style="list-style-type: none"> <li>· Ahorros</li> <li>· Inversiones</li> <li>· Créditos</li> <li>· Tarjetas de crédito</li> <li>· Seguros y asistencias</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>· Casa Lista</li> <li>· Adquiere tu Vivienda</li> <li>· Sistema de Evaluación Ambiental</li> </ul>

**Fuente:** Mutualista Pichincha / **Elaboración:** PCR

En el caso del segmento "Empresas", Mutualista Pichincha ofrece los siguientes productos financieros:

Productos "Empresas" Mutualista Pichincha
Cuenta constructiva
Cajas de ahorro
Cash Management
Depósitos a Plazo Fijo
Crédito Rol Plus

**Fuente:** Mutualista Pichincha / **Elaboración:** PCR

### Posición competitiva

Para noviembre de 2023, los activos de la Mutualista alcanzaron los US\$ 848,67 millones, valor que equivale al 70,76% del total de activos del sistema compuesto por 4 instituciones. Paralelamente, el pasivo y el patrimonio alcanzan un total de US\$ 791,69 millones y US\$ 56,38 millones, conformando el 71,75% y 60,48% de la representación total. En lo que respecta a la utilidad neta, la entidad presentó un rubro de US\$ 603,04 mil para noviembre 2023, mientras que la utilidad neta generada por el sector fue de US\$ 2,75 millones.

### Gobierno Corporativo

**Producto del análisis efectuado, PCR considera que la institución financiera "Mutualista Pichincha" mantiene prácticas de Gobierno Corporativo.**

Los socios de la Mutualista, tienen el mismo derecho a voto, sin importar el monto de su participación en el capital de la institución, por tanto son de la misma clase. Además, designada formalmente es el área de Comunicación la encargada de la relación con los socios. Asimismo, existen reglamentos que encaminan el buen funcionamiento del Gobierno Corporativo de la entidad, a través de: Reglamento de Buen gobierno actualizado al 31 de marzo de 2022, Reglamento Interno aprobado el 20 de marzo de 2023 y el Reglamento Orgánico Funcional aprobado el 14 de junio de 2023.



Con referencia a las convocatorias para la Junta General de Representantes de Socios, éstas se realizan dentro del plazo estipulado en el Estatuto y Reglamento Interno, el cual es de por lo menos ocho (8) días laborables de anticipación a la fecha de celebración de la Junta.

Durante el 2023 se han realizado las siguientes sesiones de Junta General de Representantes de Socios:

- 1) Convocatoria publicada: 10 de marzo de 2023. Fecha de realización Junta General Extraordinaria Virtual de Representantes de Socios: 20 de marzo de 2023.
- 2) Convocatoria publicada: 20 de marzo de 2023. Fecha de realización Junta General Ordinaria, modalidad presencial, de Representantes de Socios: 30 de marzo de 2023.

Asimismo, los Representantes de Socios pueden incorporar puntos a debatir en las Juntas, siempre que se siga el procedimiento formal detallado en el Reglamento Interno. No obstante, se limita la delegación de voto para las Juntas, pues los Representantes de Socios son elegidos por todos los socios y por tanto, no pueden delegar su voto.

Los miembros de los Consejos de Administración y de Vigilancia son elegidos por la Junta de Representantes de Socios. Se requiere ser socio de la Mutualista para ser candidato a miembro de los Consejos. Cada socio tiene derecho a un voto sin importar el monto de su participación en el capital. Cada Representante de Socios tiene derecho a un voto. Ningún socio puede ser titular de más del 6% del capital de la Mutualista. Por estas razones, no hay una diferenciación de miembros independientes o vinculados en los Consejos.

El Consejo de Administración está compuesto por los siguientes miembros según se detalla a continuación:

Composición Consejo de Administración Mutualista Pichincha	
Nombre	Cargo
Marcelo López Arjona	Presidente
Roberto Gabela Arias	Vicepresidente
Roberto de la Torre Neira	Vocal Principal
Mónica Moreira Ortega	Vocal Principal
Pablo Peña Romero	Vocal Principal
Rosa Zambrano Cobos	Secretaria del Consejo- Vocal Suplente
Diego Puente Moncayo	Vocal Suplente
Darwin Ramírez Cárdenas	Vocal Suplente
David Cobo Barcia	Vocal Suplente
Héctor Viñán Qhishpi	Vocal Suplente

Fuente: Mutualista Pichincha / Elaboración: PCR

A continuación, un detalle de los miembros que conforman el Consejo de Vigilancia:

Composición Consejo de Vigilancia Mutualista Pichincha	
Nombre	Cargo
Hernán Cobo Salinas	Presidente
Patricio Boada Montalvo	Vocal Principal
Diego Corral Guevara	Vocal Principal
César Enríquez Duque	Secretario - Vocal Suplente
Jhimy Armijos Tinoco	Vocal Suplente
Carlos Heredia Fiallo	Vocal Suplente

Fuente: Mutualista Pichincha / Elaboración: PCR

El equipo gerencial de la Mutualista está dirigido por el Ing. Juan Carlos Alarcón Chiriboga como Gerente General desde el 23 de agosto de 2016 hasta la presente, quien cuenta con la experiencia necesaria, brindando estabilidad a la entidad financiera. La plana gerencial se encuentra conformada de la siguiente manera:

Plana Gerencial Mutualista Pichincha	
Nombre	Cargo
Juan Carlos Alarcón Chiriboga	Gerente General
Ximena Elizabeth Aguirre Guzmán	Gerente de Negocios Financieros
José Antonio Andrade García	Auditor General
Jefferson Tarcisio Beltrán Morales	Gerente de Tecnología y Sistemas de Información
Xavier Oswaldo Larreátegui Maldonado	Gerente Financiero
Víctor Patricio Maldonado Hi Fong	Director de Estrategia y Desarrollo de Negocios
Nicolás Vladímir Moya Unda	Gerente de Riesgos
María Lorena Pazmiño Gomezjurado	Gerente de Talento Humano
José Luis Vivero Loayza	Gerente de Negocios Comercial Canales
Carlos Ernesto Soria Granizo	Gerente Legal
Jorge Esteban Meneses Jurado	Gerente de Negocio Inmobiliario

Fuente: Mutualista Pichincha / Elaboración: PCR.

Como alcance a la información antes señalada, con fecha 01 de julio de 2023 fue incorporado al equipo gerencial el Gerente de Negocio Inmobiliario. Así también, el 02 de agosto de 2023 la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria calificó a la Gerente de Negocios Financieros como Gerente General Subrogante.

Se indica además, que la institución realiza el seguimiento y control de potenciales conflictos de interés al interior del Consejo de Administración, detallado en el Código de Ética y Comportamiento de la Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Pichincha, aprobado el 30 de marzo de 2022.

Por otra parte, la institución cuenta con políticas debidamente formalizadas de gestión de riesgos, mismas que forman parte de una política integral de gestión de riesgos. Las políticas en cuestión son:

- Políticas para la Gestión Integral de Riesgos
- Políticas para la Gestión de Riesgo Operativo
- Políticas para la Gestión de Riesgo Legal
- Políticas para la Gestión de Riesgo de Crédito
- Políticas para la Gestión de Riesgo de Mercado
- Políticas para la Gestión de Riesgo de Liquidez
- Políticas para la Gestión de Seguridad de la Información.

Finalmente, se destaca que la Mutualista también cuenta con un área de auditoría interna que reporta al Consejo de Vigilancia. Así también dispone de una política de información aprobada formalmente. La política de transparencia de la información está normada por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria según la norma de control de buen gobierno, ética y comportamiento para las cooperativas de ahorro y crédito, cajas centrales, asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda dentro del artículo 10, literal 10.9, expedida el 01 de diciembre de 2021. Adicional a esto, se dispone de la Política de rendición de cuentas aprobada el 06 de agosto de 2015 y la Política de transparencia y revelación de información aprobada el 05 de agosto de 2015.

### **Responsabilidad Social**

#### **Producto del análisis efectuado, PCR considera que la institución financiera “Mutualista Pichincha” mantiene prácticas de Responsabilidad Social Empresarial.**

La gestión de responsabilidad social de Mutualista Pichincha responde a los retos del futuro y se encuentra alineada a las estrategias mundiales. En este contexto, trabaja por el cumplimiento y difusión de los 10 Principios del Pacto Global para las empresas y contribuye al fortalecimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).

La Mutualista identifica a sus grupos de interés, entre ellos se encuentran: socios, clientes, proveedores, colaboradores y aliados estratégicos; además, se han desarrollado diferentes estrategias de consulta y comunicación para participación de los diferentes grupos. Este mecanismo permitió la identificación y selección de grupos para consultas de temas materiales para la organización.

La organización promueve anualmente prácticas ambientales en donde se incluyen prácticas de eficiencia energética mediante sensibilización y capacitación, así como prácticas de reciclaje y una adecuada gestión de residuos y prácticas que promueve el consumo racional del agua a través de eco-eficiencia, levantamiento de indicadores para medición de huella de carbono.

Se indica también, que en la evaluación de proveedores se incluyen criterios de responsabilidad social, en ellos se incluye el tema ambiental y que no hayan sido objeto de multas y/o sanciones en materia ambiental, durante el ejercicio evaluado.

Por otra parte, cuenta con programas y/o políticas formales que promueven la igualdad de oportunidades, por medio de los programas: Estrategia de equidad de género / Programa de Diversidad e inclusión. Ambos programas tienen por objetivo promover la igualdad de oportunidades a nivel interno de la organización. Principales acciones: capacitación a todo el personal (sensibilización) respecto a la igualdad de oportunidades; levantamiento de información por parte del área de TH; revisión de políticas internas. Estos fueron aprobados el 19 de enero del 2021 en Comisión de Responsabilidad Social, y su continuidad fue aprobada el 20 de enero 2023.

Al respecto se debe indicar que, gracias al impacto de la Mutualista en la consecución del ODS 5 “Igualdad de género”, la actuación corporativa fue reconocida por Violeta Women in Business y por el Women Economic Forum (WEF), como una de las mejores prácticas en las organizaciones. Estas distinciones comprometen a la entidad a seguir trabajando en el fortalecimiento de estas iniciativas.

Asimismo, Mutualista Pichincha cuenta con un código de ética y una política de responsabilidad social donde especifica que promueve la erradicación del trabajo infantil. Adicionalmente, es miembro de Pacto Global Red Ecuador, en donde trabaja por el cumplimiento de los 10 principios.

Por último, se indica que la institución cuenta con programas que promueven la participación en la comunidad. Los programas responden directamente a la necesidad de la comunidad en dos aspectos: 1) promover un adecuado manejo de las finanzas personales, y; 2) promover una adecuada convivencia entre vecinos. Los programas son desarrollados de forma anual, aprobados por el Consejo de Administración en el mes de enero de cada año y se enmarcan en su política social.

## **Planeación Estratégica**

La Planeación Estratégica de Mutualista Pichincha fue definida para el periodo 2023-2027 y cuyo proceso de construcción tuvo el acompañamiento de la empresa consultora “Estrategia y Gestión (E&G)”. El plan fue elaborado bajo una metodología de prospección de futuro y de búsqueda de un foco estratégico producto del trabajo colaborativo. Este proceso contó con la participación de los presidentes de los consejos de Administración y de Vigilancia, miembros del Consejo de Administración, el equipo gerencial, la dirección de Fundación Bien-Estar y las jefaturas medias de la Institución; el trabajo incluyó la realización de entrevistas personales y de siete talleres presenciales en los que se sumaron alrededor de 70 horas de trabajo de 23 personas.

Como resultado, el plan está conformado por cuatro prioridades estratégicas:

1. Organización centrada en el cliente  
Priorizamos al cliente externo, entendemos sus necesidades y las atendemos con ofertas de valor conformadas por productos y servicios personalizados, entregados con experiencias memorables.
2. Agilidad empresarial  
Es cómo la Institución se desempeña hacia sus clientes con eficiencia, facilidad, resultados deseados y agregación de valor.
3. Data Driven + Tech  
Resalta la importancia que tiene la información, pues ocupa una relevancia preponderante en la gestión de la organización.
4. Sostenibilidad económica, social y ambiental  
Somos reconocidos por nuestra vocación de respeto al entorno social y orientación hacia la conservación del medio ambiente, como factores transversales de nuestra rentabilidad y sostenibilidad.

De esta manera los objetivos estratégicos definidos dentro de las prioridades antes señaladas son los siguientes:

### *Organización centrada en el cliente*

- 1.1. Evolucionar a una cultura organizacional centrada en el cliente (actual y potencial).
- 1.2. Generar experiencias positivas memorables en la entrega de ofertas de valor al cliente

### *Agilidad Empresarial*

- 2.1. Construir el modelo de agilidad empresarial
- 2.2. Ser referente en agilidad en crédito de vivienda

### *Data Driven +Tech*

- 3.1. Fortalecer la toma de decisiones basados en un modelo integral de gestión de información
- 3.2. Generar rentabilidad y sostenibilidad apalancados en facilidades tecnológicas y explotación de la información.

### *Sostenibilidad Económica, Social y Ambiental*

- 4.1. Construir un modelo institucional de sostenibilidad económica, ambiental y social.
- 4.2. Diseñar modelos alternativos rentables de productos inmobiliarios y financieros sostenibles económica, social y ambientalmente.

## **Políticas de Crédito Uninova**

Política de generación de cartera de los procesos de originación de la empresa UNINOVA, empresa propiedad de Mutualista Pichincha y que se encarga de la originación de créditos vehiculares, los cuales posteriormente vende a la propia Mutualista.

## **Lineamientos Generales**

- El aporte o entrada mínima requerida para el financiamiento del valor de un vehículo, siempre y cuando el seguro de este se contrate a través de UNINOVA será el siguiente:
- En caso de que el cliente endose el seguro del vehículo o que este sea de procedencia china, el porcentaje de entrada será del 25% en vehículos livianos nuevos y del 30% en usados.
- Consecuentemente se podrá financiar hasta el porcentaje resultante del valor del vehículo menos el aporte o entrada mínima del punto anterior, y gastos que se generen y que sean aceptados por el cliente en los documentos del crédito (constitución de la garantía, seguros, dispositivo, etc.).
- Si el monto de entrada es inferior al porcentaje descrito en el cuadro arriba indicado podrá ser excepcionado por la AUTONOMÍA SUPERIOR de Comité de Crédito, procurándose mantener una cobertura de garantía mínima del 100% a la emisión de la deuda.
- Los ingresos del cliente y cónyuge (de existir) del cual se evalúe su capacidad de pago, según se requiera, deberán ser validados por los Analistas de Riesgo de Crédito Automotriz, con el apoyo del Investigador Automotriz y/o de los Asesores de Crédito cuando sea necesario.

En el caso de clientes en relación de dependencia, el tiempo de estabilidad laboral debe ser como mínimo 12 meses consecutivos, que será verificado por Investigación.

- Para clientes que no tengan patrimonio que respalde el riesgo total de la operación a ser financiada, se considerarán los muebles y enseres máximo hasta el equivalente de 15 salarios básicos unificados, en caso de que el cliente declare un valor superior.
- En caso de que el cliente no cuente con un respaldo patrimonial necesario para la operación de crédito propuesta, se solicitará un codeudor que tenga el patrimonio suficiente para respaldar la operación, quien deberá presentar todos los requisitos que sustenten sus ingresos, patrimonio, capacidad de pago, etc.
- Para clientes que no cuenten con activos que respalden su operación crediticia, se considerará la cuota inicial del vehículo como patrimonio.
- Se aplicarán, en lo que corresponda, las políticas establecidas en el Manual de Prevención de Lavado de Activos, financiamiento de delitos incluido el terrorismo.
- Los responsables del servicio financiero automotriz tienen la obligación de cumplir la política conozca a su cliente respecto al proceso de crédito que ejecutan, por lo cual deberán confirmar que la documentación crítica que reciben se encuentre debidamente verificada.
- El Asesor de Crédito es el responsable de la relación comercial y debe cumplir con la política de Debida Diligencia Ampliada, la misma que se realizará in situ al cliente a su domicilio o lugar de trabajo y emitirá un informe de visita. Las visitas a los clientes se realizan al inicio o continuidad de la relación comercial, además, adicionalmente deben estar orientadas a ofertar productos y servicios, así como también a verificar que las transacciones tengan relación directa con su actividad económica, como se indica en las Políticas del Manual de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento de delitos.
- La originación de operaciones de crédito a favor de miembros de la administración de UNINOVA o de sus familiares definidos como vinculados y que sean destinadas a la venta de cartera, se podrá realizar siempre y cuando en dicha originación se cumplan las condiciones que aseguren que dichos créditos se vendan a una entidad compradora de cartera.
- El seguimiento a la inversión en el producto automotriz está debidamente respaldado con la adquisición del vehículo que se está financiando y por la garantía prendaria/reserva de dominio que se constituye.

### **Políticas de Crédito MFC**

#### Políticas Generales:

Mutualista Pichincha concede créditos con destinos: Vivienda (inmobiliarios), Consumo, Comercial y Microcrédito.

- Todo crédito concedido por Mutualista Pichincha estará sujeto a los límites de monto, plazo y tasa establecidos por los entes de control y política interna.
- Los montos, plazos, tasas y demás características establecidas para cada producto que concede Mutualista Pichincha están definidos en los manuales de producto vigentes.
- Las operaciones a Miembros de Consejos, y empleados de la institución están normada en las políticas y documentos que Talento Humano y Negocio Financiero emitan para el efecto.
- La información que el cliente entrega y que se genera durante el proceso de crédito es confidencial, no puede ser revelada ni utilizada para ningún otro fin que no sea la concesión de la operación solicitada u otros productos que oferte la institución.
- El ejecutivo Comercial que atiende el requerimiento del cliente será el encargado de validar que la información utilizada en la evaluación crediticia cuente con respaldos documentales respectivos.
- El Ejecutivo Comercial asignado a un cliente es el responsable de la administración de la relación global y de sus riesgos involucrados, con el fin de tomar medidas preventivas o correctivas cuando existan indicios o evidencias de deterioro de su capacidad de pago o situación económica.
- La concesión de crédito debe observar y cumplir las disposiciones de las Políticas y Manual de Procesos de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento de Delitos Incluido el Terrorismo.
- Las inobservancias a las disposiciones contenidas en el presente manual serán sancionadas de acuerdo con lo estipulado en el Reglamento Interno, sin perjuicio de las responsabilidades civiles y penales a las que hubiere lugar en la aplicación del Código Orgánico Monetario y Financiero.
- El área de operaciones deberá controlar permanentemente la vigencia e integridad de garantías, pólizas de seguros; difundiendo todos los meses a la Gerencia de Negocios, Comercial Canales y a los Oficiales Operativos de las agencias información necesaria con el fin controlar y monitorear la regularización de excepciones.

#### Políticas Específicas

La institución también posee políticas específicas las cuales se refieren principalmente a:

- Tasas
- Perfil de Cliente
- Desempeño crediticio en el sistema financiero
- Origen de los fondos de pago
- Estabilidad Laboral
- Nivel de endeudamiento/capacidad de pago
- Edad del cliente
- Migrantes
- Extranjeros

- Destinos de crédito
- Créditos a Familiares y Criterios Sobre Conflictos De Intereses
- Garantías
- Contratación De Seguros
- Manejo de Excepciones
- Manejo de información de crédito
- Concesión de crédito

#### **Lineamientos de Garantías**

- La cobertura mínima de garantía respecto el monto total del crédito será de al menos 1.0 veces (aplican excepciones).
- Si la garantía es un vehículo, no debe superar los seis años de fabricación (aplican excepciones).
- No se aceptarán como garantías equipos agrícolas o bienes perecibles.
- Las garantías reales abiertas de propiedad de clientes jurídicos no deberán cubrir las operaciones de créditos personales de los administradores de dichas personas jurídicas.
- Las operaciones de crédito estarán respaldadas con un seguro de vida y/o desgravamen emitido a través de una empresa aseguradora regulada por el ente de control correspondiente y calificada por Uninova. Se podrán emitir créditos a clientes siempre y cuando no superen la edad de ingreso a la póliza de seguro de vida y/o desgravamen y mantengan la cobertura total hasta la finalización del plazo del crédito.

#### **Excepciones**

- La Jefatura de Crédito o Gerencia de Negocios podrán excepcionar la aceptación de vehículos en garantía por los años de fabricación de este (de 6 años hasta 10 años), siempre y cuando el sujeto de crédito tenga calificación de riesgos dentro de la institución como en el sistema financiero de hasta A3 y con una cobertura de garantía real mínima del 140% o en el caso de que el análisis de la operación de crédito lo justifique.
- En el caso de crédito automotriz se podrá excepcionar una parte del porcentaje de entrada del valor del vehículo, siempre y cuando exista la autorización del Jefe de Crédito o del Gerente de Negocios (en este caso se procurará tener una garantía adicional para lograr la cobertura por lo menos del 100% del crédito otorgado).
- El responsable de Servicio Financiero Automotriz o su reemplazo, por solicitud del cliente, podrá excepcionar la instalación del dispositivo de rastreo en vehículos cuyo valor supere los USD 30,000 debido a que pueden sufrir daños en sus componentes electrónicos.
- Se podrán ofrecer tasas preferenciales y dependerán del segmento del crédito, mismas que serán aprobadas de acuerdo con los niveles aceptados por la Administración.
- Los clientes que no cumplan con el periodo de estabilidad de 12 meses en el mismo trabajo serán evaluados con la presentación del historial laboral del IESS para evidenciar continuidad en trabajos anteriores.
- Si un cliente tiene juicios de coactivas por deudas con organismos estatales, privados o juicios de alimentos, que en conjunto no superen dos salarios básicos unificados, se excepcionará el valor adeudado para la emisión del crédito.
- Para clientes naturales que excedan los 65 años o que en el plazo del crédito superen la edad para la cobertura total, podrán ser considerados sujetos de crédito, siempre y cuando presenten un codeudor y justifiquen la estabilidad económica y patrimonial de ambos o que respalden la operación de crédito con una garantía real (Hipoteca, Prenda o Títulos y Valores) que cumpla con la cobertura correspondiente. En estos casos, el monto máximo a otorgar será conforme a los límites de los valores cubiertos por el seguro y que se encuentran descritos en el Folleto de costos de la Compañía, esta excepción será aprobada por Gerente de Negocios, Gerente General o Gerente Administrativo Financiero. Se solicitará al cliente la firma de una carta o documento en el que quede constancia de la aceptación de las condiciones de cobertura.

#### **Análisis Financiero Originador** **Riesgos Financieros**

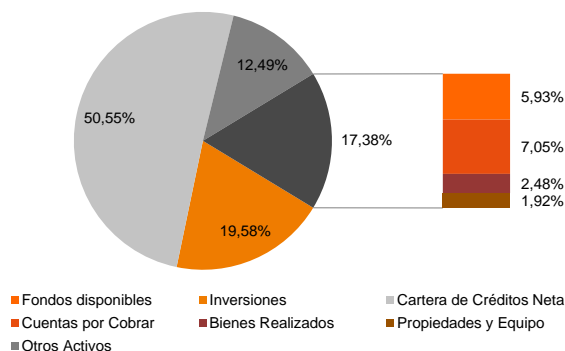
##### **Riesgo de crédito**

Hacia el 30 de noviembre de 2023, la Mutualista registro un activo total por US\$ 848,67 millones, reflejando una disminución interanual del -4,03% (equivalente a US\$ -35,66 millones), comportamiento que difiere del crecimiento promedio de los últimos cinco años (+5,59%; 2018-2022). La contracción anual en los activos se atribuye principalmente a la reducción en la cartera de créditos neta (-11,90%; US\$ -57,98 millones) y cuentas por cobrar (-14,63%; US\$ -10,26 millones), así como fondos disponibles (-8,64%; -4,76 millones) y otros activos (-2,36%; US\$ -2,56 millones), pese al incremento de inversiones (+28,91%; US\$ +37,27 millones), propiedades y equipo (+13,53%; US\$ +1,94 millones) y bienes realizables (+3,33%; US\$ +678,65 mil).

La composición de los activos de la institución ubica a la cartera de créditos neta como la cuenta principal, al significar el 50,55% (US\$ 429,02 millones), seguida por las inversiones con el 19,58% (US\$ 166,18 millones), otros activos con 12,49% (US\$ 105,98 millones), mientras que, el 17,38% se distribuye entre cuentas por cobrar (7,05%; US\$ 59,86 millones), fondos disponibles (5,93%; US\$ 50,31 millones), bienes realizables (2,48%; US\$ 21,04 millones) y propiedades y equipo (1,92%; US\$ 16,28 millones).



### Composición del Activo a noviembre 2023

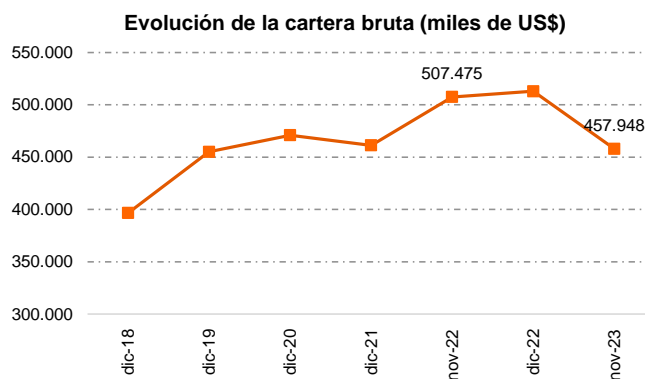


Fuente: Mutualista Pichincha / Elaboración: PCR

Hasta noviembre de 2023, la cartera bruta asciende a US\$ 457,95 millones, registrando una disminución interanual del -9,76% (equivalente a US\$ -49,53 millones). Se observa que todos los segmentos que conforman la cartera bruta de la entidad demuestran una caída interanual, principalmente en consumo en donde se aprecia una contracción de -17,54% (US\$ -31,60 millones). De igual manera, la cartera de vivienda de interés social y público exhibe una disminución de -17,59% (US\$ -2,66 millones) frente a noviembre 2022. No obstante, se señala que la institución actúa como originador en dos procesos de titularización que se calificaron durante 2023, tanto de la línea de consumo, como de VIS/VIP, por lo que ha transferido parte de estas carteras a los fideicomisos mercantiles de cartera automotriz, así como de vivienda de interés social y público (que se encuentra en la etapa de acumulación). Por lo tanto, el saldo de estos segmentos en los estados financieros de la entidad refleja una disminución anual. Por otro lado, debido a que las demás líneas de negocio (productivo, inmobiliario o microcrédito) también han expresado un decrecimiento, se puede notar que existe una desaceleración de la colocación en estos segmentos.

Evolución de la Cartera bruta (miles de US\$)					
Segmento	nov-22	nov-23	Participación (%)	Variación nominal	Variación porcentual
Cartera De Crédito Productivo	58.769,54	53.530,47	11,69%	-5.239,07	-8,91%
Cartera De Crédito Consumo	180.143,74	148.548,17	32,44%	-31.595,56	-17,54%
Cartera De Crédito Inmobiliario	179.273,60	170.863,88	37,31%	-8.409,72	-4,69%
Cartera De Microcrédito	74.153,12	72.532,47	15,84%	-1.620,65	-2,19%
Cartera De Vivienda De Interés Público	15.135,27	12.473,16	2,72%	-2.662,11	-17,59%
<b>Total</b>	<b>507.475,26</b>	<b>457.948,15</b>	<b>100,00%</b>	<b>-49.527,12</b>	<b>-9,76%</b>

Fuente: Mutualista Pichincha / Elaboración: PCR



Fuente: Mutualista Pichincha / Elaboración: PCR

Con relación a la composición de la cartera bruta, la línea inmobiliaria ostenta la mayor participación del saldo total al alcanzar el 37,31% (US\$ 170,86 millones) al cierre noviembre de 2023, seguida por el segmento de consumo con el 32,44% (US\$ 148,55 millones), microcrédito con el 15,84% (US\$ 72,53 millones), cartera productiva con el 11,69% (US\$ 53,53 millones), y la restante diferencia del 2,72% (US\$ 12,47 millones) corresponde a vivienda de interés social y público.

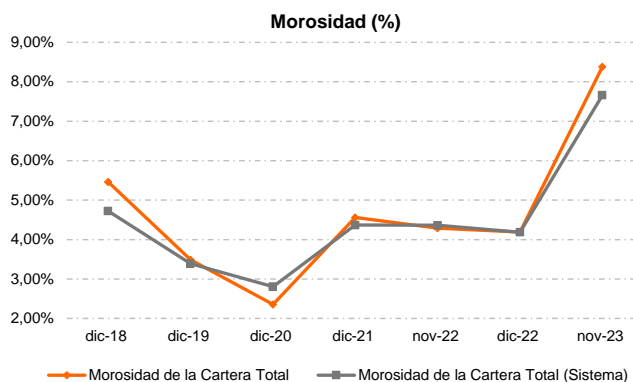
Al finalizar noviembre 2023, la cartera problemática presenta un monto de US\$ 38,37 millones, reflejando un incremento del +76,32% (equivalente a US\$ +16,61 millones) al compararla con noviembre 2022. Este aumento considerable se debe a la modificación normativa en la contabilización de la cartera vencida, la cual se encontraba contenida hasta 2022, lo cual impactó en el sistema financiero público, privado y en el sector financiero popular y solidario<sup>3</sup>.

<sup>3</sup> Con la resoluciones transitorias que se implementaron a partir de la pandemia del Covid 19, hasta al 31 de diciembre de 2022, el traslado de los dividendos de los créditos que no fueron cancelados oportunamente dentro de su fecha máxima de pago, se realizaba a partir del día 61. Con el inicio de 2023, el traslado a cartera vencida se lo realiza al día 31 de impago, a excepción de los créditos de vivienda que mantienen sus condiciones.



No obstante, a lo largo del 2023, la cartera improductiva también se ha mantenido en crecimiento pasando de US\$ 30,51 millones en enero 2023 a US\$ 38,37 millones a la fecha de corte. En consecuencia, y considerando también una contracción en la cartera bruta, específicamente en la cartera por vencer por la transferencia a los procesos de titularización, la morosidad de la cartera total se ubicó en 8,38%, experimentando un aumento interanual de +4,09 p.p. y posicionándose encima del sistema (7,66%; noviembre 2023).

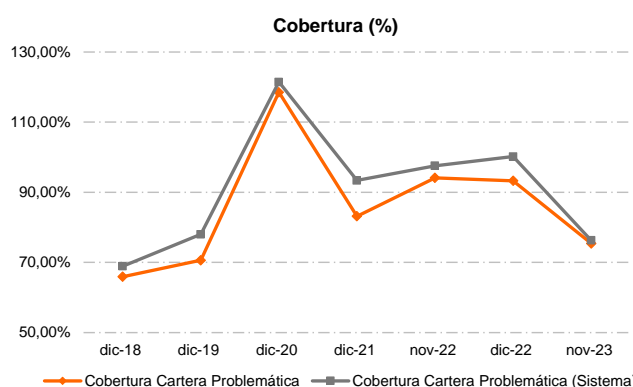
En relación con la morosidad por segmento de crédito, el segmento de consumo muestra la tasa más elevada, registrando un 18,60%, seguido por la línea productiva con el 5,19%, la cartera inmobiliaria demuestra una tasa de 3,89%, VIS/VIP con 2,33% y finalmente, microcrédito exhibe una mora de 1,39%. Las tasas de morosidad en las carteras inmobiliaria y de microcrédito se encuentran por debajo de los indicadores registrados por el sistema de mutualistas.



Fuente: Mutualista Pichincha / Elaboración: PCR

Al 30 de noviembre de 2023, las provisiones de cartera de crédito presenta un saldo de US\$ 28,93 millones, valor que equivale a un incremento anual del +41,26% (US\$ +8,45 millones). La cuenta 1499 incluye tanto las provisiones específicas de cartera como las provisiones genéricas voluntarias.

De acuerdo con lo expuesto con las provisiones y con el comportamiento de la cartera problemática, la cobertura de Mutualista Pichincha a la fecha de evaluación se ubicó en 75,39%, lo que equivale a una disminución anual de -18,71 p.p. (y semestral de -7,05 p.p.), además se encuentra ligeramente bajo el promedio del sistema (76,29%; noviembre 2023).



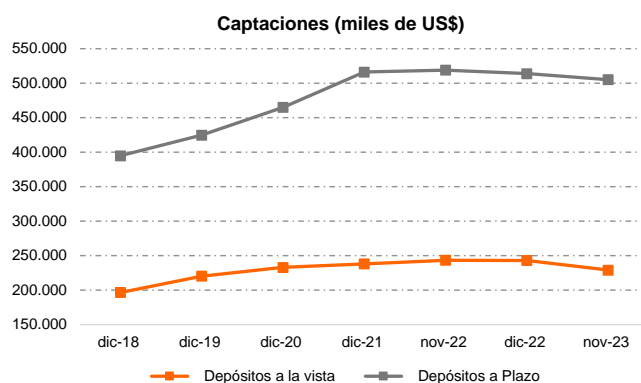
Fuente: Mutualista Pichincha / Elaboración: PCR

### **Riesgo de Liquidez**

Hasta el 30 de noviembre de 2023, el pasivo de la Mutualista se situó en un total de US\$ 791,69 millones, reflejando una disminución anual de -3,88% (equivalente a US\$ -31,94 millones). Este comportamiento contrasta con la tendencia promedio histórica de los últimos cinco años, que fue del +5,85% (2018-2022). La reducción observada se atribuye a la disminución de las obligaciones con el público (-3,55%; US\$ -27,42 millones), ocasionado por una baja tanto de los depósitos a la vista como de las captaciones a plazo, debido al comportamiento que han mostrado las tasas pasivas hacia el alza, así como la contracción de obligaciones financieras (-13,10%; US\$ -3,66 millones), otros pasivos (-14,72%; US\$ -557,63 mil) y cuentas por pagar (-2,36%; US\$ -454,27 mil), en tanto que, las obligaciones inmediatas demostraron un aumento de +23,32% (US\$ +147,09 mil).

Frente a la estructura del pasivo, se distingue que las obligaciones con el público se mantienen como la principal fuente de fondeo al significar el 94,05% (US\$ 744,59 millones) del total, distribuyendo su participación entre depósitos a plazo que, a noviembre 2023, alcanza US\$ 505,18 millones, valor

equivalente al 67,85% del total de captaciones, mientras que los depósitos a la vista registran un saldo de US\$ 228,85 millones, participando con el 30,74 del total de obligaciones con el público. Por último, se encuentran los depósitos restringidos con US\$ 10,56 millones, representando el 1,42% restante de las captaciones obtenidas por la institución.



Fuente: Mutualista Pichincha / Elaboración: PCR

Con relación al activo, los fondos disponibles de la institución contabilizan US\$ 50,31 millones, indicando un descenso interanual del +8,64% (US\$ +4,76 millones). Por otra parte, las inversiones demostraron un comportamiento distinto al crecer en +28,91% (US\$ +37,27 millones) frente a noviembre 2022, registrando un total de US\$ 166,18 millones; el principal incremento del portafolio corresponde a los procesos de titularización<sup>4</sup> y adicionalmente se vendió alrededor de US\$ 20 millones de bonos, de enero a septiembre 2023.

En línea con lo anterior, los activos líquidos<sup>5</sup> al mes de noviembre 2023 demuestran un total de US\$ 54,32 millones, tras disminuir a corte anual en -1,67% (US\$ -923,25 mil); pues a pesar del alza observada en las inversiones, esta sucede principalmente en instrumentos de más de 90 días, los cuales no se consideran en el cálculo de los activos líquidos.

Considerando la tendencia a la baja del total de captaciones y la contracción de los activos líquidos antes descrita, el indicador de liquidez ampliada<sup>6</sup> manifiesta un aumento marginal de +0,14 p.p., ubicándose en 7,30% y posicionándose por debajo de lo registrado por el sistema mutual (8,50%) para noviembre 2023. Por su parte, el indicador de liquidez inmediata<sup>7</sup> se situó en 10,97%, lo que significa una reducción de -0,48 p.p. frente a su comparativo interanual; producto de la disminución de los fondos disponibles, encontrándose bajo el promedio de sus pares (11,16%).



Fuente: Mutualista Pichincha / Elaboración: PCR

### Riesgo Operativo

El modelo de gestión de riesgo operativo que mantiene Mutualista Pichincha permite la identificación, análisis, supervisión y control de los principales riesgos. Presentando un manejo y control del riesgo operativo constante con la finalidad de mitigar pérdidas financieras para la mutualista, encaminando al fortalecimiento institucional.

### Plan de Continuidad del Negocio

Mutualista Pichincha cuenta con un Manual de procedimientos – Plan de Continuidad actualizado el 24 de enero de 2020.

<sup>4</sup> Diciembre 2022: US\$ 25,563,750.00 (Tit. VISP 5) y septiembre 2023: US\$ 40,000.000.00 (Tit. Automotriz 2)

<sup>5</sup> (Fondos disponibles – Remesas en tránsito) + Inversiones a valor razonable y disponibles para la venta hasta 90 días

<sup>6</sup> Activos líquidos / Total Depósitos

<sup>7</sup> Fondos Disponibles / Total Depósitos a Corto Plazo

### *Objetivo*

Establecer las directrices, roles, responsabilidades y estrategias mediante las cuales la Institución identificará, alertará, responderá, reanudará y recuperará sus procesos críticos, cuando exista la posibilidad o estos sean interrumpidos por un incidente de contingencia.

### *Alcance*

El presente documento abarca desde la identificación de un evento que ponga en riesgo la continuidad de las actividades críticas de la Institución, hasta la reanudación y recuperación de este, ejecutado bajo las responsabilidades descritas en este documento.

Cabe señalar que, el Manual de procedimientos – Plan de Continuidad del Negocio contempla un total de catorce directrices del procedimiento, esto con la finalidad de constatar un adecuado procedimiento donde, el Comité de Continuidad del Negocio o la Gerencia General son los únicos autorizados para evaluar y declarar un incidente de contingencia, así como seleccionar los métodos de respuesta ante el mismo. Asimismo, Los eventos que se deriven de un incidente de contingencia deberán ser cubiertos de acuerdo con las estrategias planteada en este documento.

Durante un incidente declarado como contingencia, el orden jerárquico en la Institución se regirá al descrito en el presente manual. En adición, los Dueños de los Procesos contingentes y el Comité de Continuidad del Negocio coordinarán las acciones a ser ejecutadas en caso de una contingencia. En caso de presentarse un escenario no contemplado en el análisis de riesgos y/o no se encuentre diseñado un plan para atender el mismo, será el Comité de Continuidad del Negocio quien evalúe y autorice el uso de los planes descritos en el presente manual; estas directrices entre otras contemplan la versión No. 02.

En complemento, se detallan Roles y Responsabilidades a diferentes puntos de la institución:

- Comité de crisis
- Gerencia general o su delegado
- Comité de continuidad del negocio
- Responsable de la Continuidad del Negocio
- Responsable de Seguridad y Salud Ocupacional y/o JPAEA
- Gerencia de Tecnología de la Información

### *Estrategias*

- Estrategias de aseguramiento tecnológico
- Estrategias de Reacción y Reanudación
- Estrategia de activación de planes.
- Estrategia Jerárquica de control
- Estrategia para Centros de Comando.

### **Diagrama de Flujo de tareas**



### *Pruebas al Plan de Continuidad del Negocio*

Como parte de sus estrategias para mantener sus operaciones, la Mutualista cuenta con infraestructura de contingencia en Guayaquil, misma que es alimentada de manera constante con los datos y aplicaciones críticas mediante proceso de replicación (copia en línea), esta infraestructura se encuentra en modo pasivo, es decir, requiere de una serie de procedimientos para poder configurarla y habilitarla para su uso en cada caso requerido. La entidad también cuenta con centros de procesamiento en Quito, tales que permiten conexión directa a nivel tecnológico con los centros de procesamiento principal y de contingencia. Paralelamente, se renovaron servidores para procesamiento y memoria, tanto como el sitio principal como para el sitio de recuperación de desastres en Durán.

Ante esto, se llevó a cabo un set de pruebas a nivel tecnológico y funcional de las aplicaciones en el sitio de contingencia de Durán, realizando una simulación del escenario de interrupción de atención a clientes a nivel nacional por pérdida total del servicio informático.

Se evidenció que los procedimientos establecidos dentro del Plan de Recuperación de Desastres de Tecnología de la Información tuvieron una ejecución satisfactoria.

Se identificó además, dos puntos de mejora en la infraestructura física y tecnológica en el sitio temporal de procesamiento de Quito, estos fueron incluidos en el presupuesto para ejecución 2023.

### *Planes de acción gestionados durante el III trimestre de 2023*

Durante el tercer trimestre de 2023, se presentó el siguiente nivel de cumplimiento de los planes de acción cuya fecha de implementación vencían dentro del mismo.

Riesgo residual trimestre en análisis inicial	Reducción esperada trimestral	Reducción trimestral alcanzada por concentración	Pesos de ponderación de acuerdo con impacto residual	Cumplimiento ponderado
Alto	6	1	70%	70%
Medio	3	1	15%	5%
Bajo	5	3	10%	6%
Muy Bajo	21	21	5%	5%
<b>Total</b>	<b>35</b>	<b>26</b>	<b>100%</b>	<b>86%</b>

Fuente/ Elaboración Mutualista Pichincha

### Límites de riesgo operativo

En esta sección se muestran los resultados obtenidos de la ejecución del modelo de límites para riesgo operativo con la información relevada hasta la emisión del presente informe.

- **Variable 1: Alerta temprana y límite:**  
Concentración por número de eventos/riesgos por resultado en riesgo residual.

Riesgo residual	2020	2021	2022	Promedio	Alerta temprana	Límite	2023	Observación
Muy bajo	10	15	16	14	17	20	12	Dentro de límites
Bajo	3	3	6	4	6	7	9	> Límite
Medio	8	7	6	7	8	9	7	Dentro de límites
Alto	16	19	13	16	19	22	16	Dentro de límites
<b>Total</b>	<b>37</b>	<b>44</b>	<b>41</b>					

Fuente/ Elaboración Mutualista Pichincha

- **Variable 2: Tratamientos establecidos:**  
El 100% de los eventos/riesgos identificados y evaluados tiene un tratamiento asignado, lo que equivale a nivel Óptimo.
- **Matriz final de límites (Tratamientos establecidos vs Riesgo Residual):**  
Este cuadro muestra de manera resumida la ubicación por concentración del resultado de la ejecución de los límites para Riesgo Operativo, esto es, cada uno de los niveles de riesgo residual vs cada una de las variables que conforman los límites.  
Resultado variable 1: Promedio. Alerta temprana y límite.  
Resultado variable 2: % de Tratamientos establecidos; Deficiente, Objetivo, Óptimo.  
Resultado General Cruce: Dentro de Límites.

Tratamientos establecidos vs Riesgo Residual	Deficiente	Objetivo	Óptimo	Observación
<b>Promedio</b>	-	-	Muy bajo (12) Medio (7) Alto (16)	Dentro de límites
<b>Alerta temprana</b>	-	-	-	Ninguna
<b>Límite máximo</b>	-	-	Bajo (9)	> Límite

\*El detalle de cada nivel se encuentra en los anexos

Fuente/ Elaboración Mutualista Pichincha

### Reporte de eventos de riesgos operativos

La Mutualista maneja una base de datos histórica donde se contempla los eventos registrados y las posibles pérdidas suscitadas. La entidad en la sección de manejo y registro de eventos de riesgo enfoca sus operaciones hacia la revisión de límites de concentración son orientados al punto cualitativo. Producto de los eventos definidos durante el periodo de revisión se toman planes de acción que consisten en: Aceptar, Controlar, Mitigar o Transferir.

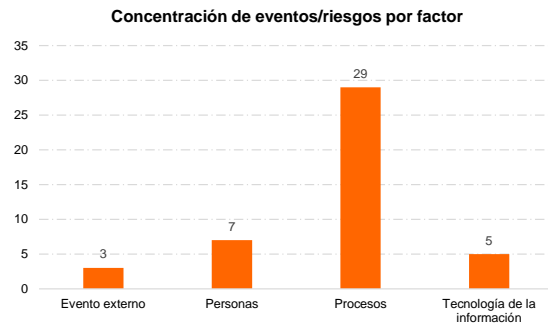
Al tercer trimestre de 2023, del proceso de control y mitigación se obtuvo que el 100% de la base de eventos / riesgos identificados presentan tratamientos definidos, de los cuales el 100% han sido "controlar/mitigar", lo que conlleva implementar o mejorar los controles para el evento/riesgo.

Tratamiento	No. Riesgos
Controlar/Mitigar	44
<b>Total</b>	<b>44</b>

Fuente: Mutualista Pichincha / Elaboración: PCR.

Al 30 de septiembre de 2023, la concentración de eventos/riesgos por factor se distribuye en “Procesos” con el 69,23%, seguido por “Tecnología de la información” con el 12,82%, “Personas” adquiere el 10,26% y finalmente, a “Evento externo” le corresponde el 7,69% restante.

Factor de riesgo	Número de eventos	Porcentaje (%)
Evento externo	3	6,82%
Personas	7	15,91%
Procesos	29	65,91%
Tecnología de la información	5	11,36%
<b>Total</b>	<b>44</b>	<b>100%</b>



Fuente: Mutualista Pichincha / Elaboración: PCR

A la fecha de corte la base general histórica de Riesgos Operativos cuenta con 728 registros de los cuales 571 riesgos (78,43% del total) han sido controlados mediante la implementación / mejora de controles operativos en los procesos, personas o tecnología de la información; 37 riesgos (5,08% del total) han sido mitigados mediante la eliminación de la actividad/fuente de riesgo; 76 riesgos (10,44% del total) han sido aceptados una vez que se determinó que el implementar tratamiento resultaba más costoso que el riesgo en su totalidad y aquellos riesgos que por estrategia institucional han sido asumidos.

Finalmente 44 riesgos (6,04% del total de la base) corresponden a riesgos que se encuentran en ejecución los planes de acción tendientes a controlarlos/mitigarlos/aceptarlos, estos último son los riesgos en estado “Activos”, el resto de la base se encuentra en estado “Pasivo” y únicamente alimenta el control histórico de los mismos, debemos mencionar que la base se la registra y gestiona desde el año 2010.

En el seguimiento a la implementación de los planes de acción que debían concluir dentro del trimestre en análisis (35 planes de acción), se evidenció que, 26 de estos fueron implementados, se registró la replanificación de 9 planes de acción con una exposición residual equivalente a “Alto” (1), “Medio” (1), “Bajo” (3), “Muy Bajo” (21) por lo que esta Unidad mantendrá los recordatorios y seguimientos constantes hacia los dueños de los Procesos.

Los perfiles de riesgo de la institución se encuentran dentro de los límites de alerta establecidos. De acuerdo con la priorización establecida todos los riesgos identificados cuentan con un plan de acción definido, un responsable de su ejecución y su implementación es monitoreada permanentemente por la Unidad de Riesgos.

#### Riesgo Operativo. Norma 279

Mutualista Pichincha ha reportado como cumplida la totalidad de la Norma de RO 279 desde el 26 de noviembre de 2018, esto se puede verificar mediante los seguimientos realizados y plasmados en informes de Auditoría Interna.

#### Actas del Comité de Tecnología

Durante el tercer trimestre de 2023, se llevaron a cabo las siguientes reuniones del Comité de Tecnología:

- Con Acta de Comité de Tecnología CTI\_2023\_03 realizada el 29 de septiembre de 2023 se presentó en orden del día:
  - Creación y/o actualización de los siguientes manuales de Tecnología:
    - Manual de procedimientos para administración de usuarios y seguridades de aplicaciones
    - Manual de procedimiento para recuperación de desastres (DRP) en Tecnología y Sistemas de Información
    - Manual de procesos de la gestión para la construcción y adquisición de servicios y soluciones de TI
    - Manual de procedimientos de la Gestión de la Configuración de TI
 Luego del análisis realizado, de algunos comentarios y sugerencias, el Comité de Tecnología resuelve: Recomendar al Consejo de Administración la aprobación de los manuales.
  - Análisis de la propuesta de renovación de servicios de conectividad de datos e internet, networking, data center y seguridad.
 

Luego de realizar un análisis profundo de cada uno de los puntos y temas tratados: situación actual del contrato; Política de Gestión de Adquisiciones, y Proveedores Institucionales en cuanto a renovación de contrataciones; arquitectura actual de comunicaciones y seguridades, propósito de la oferta de renovación, beneficios adicionales entregados por Claro en el contrato vigente, certificaciones técnicas de la empresa Claro, resumen económico y de servicios ofertados, beneficios y valores agregados de la oferta, cronograma inicial de implementación; y, acogiendo observaciones importantes de cada uno de sus miembros, el Comité de TI resuelve: Recomendar al Consejo de Administración la renovación del contrato con la empresa Claro de los servicios de conectividad, servicios de internet, servicios de

networking y administración de red LAN, servicios de seguridad y administración de seguridades, servicios de housing, vigente entre el 01/01/2019 y el 31/12/2023; considerando la relación a largo plazo con el proveedor, los beneficios de reducción de costos, riesgos y complejidad del cambio, tiempos de implementación, innovación tecnológica, fortalecimiento de la seguridad, disponibilidad y continuidad de servicios. Esta recomendación por normas internas deberá informarse a la Comisión Económica Financiera y de Adquisiciones de Mutualista Pichincha.

#### Ethical Hacking

Mutualista Pichincha, realizó una revisión de Ethical Hacking con GMS seguridad de la información con fecha 02 de diciembre de 2021, donde el alcance de la revisión se enfocó en Test Interno, Test Externo, Test ATMs, Test Auditoría de Configuración Segura, donde entre las principales recomendaciones se distinguen:

- Para las vulnerabilidades de impacto crítico, se recomienda establecer en primera instancia la acción de tratamiento de riesgo (mitigación o aceptación). Se recomienda un lapso máximo de cuatro (4) meses para la remediación de estas vulnerabilidades.
- Para las vulnerabilidades de impacto alto, se recomienda establecer en primera instancia la acción de tratamiento de riesgo (mitigación o aceptación). Se recomienda un lapso máximo de seis (6) meses para la remediación de estas vulnerabilidades.
- Para las vulnerabilidades de impacto medio y bajo, se recomienda establecer en primera instancia la acción de tratamiento de riesgo (mitigación o aceptación). Se recomienda un lapso máximo de un (1) año para la remediación de estas vulnerabilidades

#### Software para la Gestión del Riesgo Operativo:

HC CONSULTORES, la herramienta para la gestión de riesgo operativo permite:

- Parametrizar todas las Sucursales / Agencias / Oficinas / puntos de venta, etc de la Institución. A cualquier nivel de profundidad que se requiera
- Obtener una clasificación detallada de las distintas unidades y líneas de negocio que maneja la institución, el sistema permite adaptarse a definiciones de líneas de negocio en N Niveles que sean requeridos por Basilea II y adoptadas por las Superintendencia de Economía Popular y Solidaria de y/o requerimientos de la Institución.
- Parametrización de Departamentos y responsables de registro de eventos de riesgo operativo en N Niveles que sean requerido.
- Parametrización de controles por cada proceso y la respectiva relación.
- Permite parametrizar todo el levantamiento de procesos de la institución a nivel de Macroprocesos - Procesos – Sub-procesos, procedimientos, Actividad, etc. Parametrización en N Niveles que sean requeridos.
- Permite que la Institución parametrize los detalles de los costos que puede traer consigo la ocurrencia de un evento de riesgo operativo.
- Permitir a la institución la definición de límites de Consecuencias e Impactos en función de las categorías definidas por Cualquier Estándar de Riesgo Operativo que utilice la Institución.
- Definición de límites de frecuencia de ocurrencia siguiendo el Estándar de Riesgo Operativo que utilice la Institución.
- Permite la conformación de la Estructura de Base de Datos necesaria y requerida para cumplir los requerimientos de Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, ajustado a estándares internacionales de Gestión de Riesgo Operativo.
- Pantalla de registro de eventos de riesgo operativo por parte de los responsables definidos por la institución con las siguientes características:
  - El sistema permite el registro y automatización de las dos metodologías claves de Gestión de Riesgo Operativo.
  - Permite el Registro de eventos de Tipo Cualitativos y Cuantitativos, automatizando completamente la Gestión de Riesgo Operativo que deberá realizar la Unidad de Riesgos.

#### Informe de transacciones y actividades realizadas sobre Prevención, detección y erradicación de LAFDT

En cumplimiento con lo establecido en el Capítulo XXXVII Sector Financiero Popular y Solidario, del Título II Sistema Financiero Nacional, del Libro I Sistema Monetario y Financiero, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y Seguros en la SECCIÓN XI: NORMA PARA LA PREVENCIÓN, DETECCIÓN Y ERRADICACIÓN DEL DELITO DE LAVADO DE ACTIVOS Y DEL FINANCIAMIENTO DE DELITOS EN LAS ENTIDADES FINANCIERAS DE LA ECONOMÍA POPULAR Y SOLIDARIA, SUBSECCION IX DEL OFICIAL DE CUMPLIMIENTO, art. 228; el Oficial de Cumplimiento de la Mutualista presenta los informes mensuales de su gestión al Comité de Cumplimiento.

Dentro de los informes mensuales presentados, constan dos denominados; i) Informe Transacciones sobre umbral y sospechosas, mismo que refleja el comportamiento transaccional de los clientes de Mutualista Pichincha y; ii) El Informe de actividades y Avance plan de trabajo realizado por la Unidad de Cumplimiento, en los que se destaca principalmente lo siguiente:



- Se obtuvieron 6.594 operaciones individuales que sumadas corresponden a 632 clientes que ingresaron valores por US\$ 10.000 o más, la sumatoria de este grupo de operaciones y clientes asciende a US\$ 111.253.439.88 considerando principalmente los siguientes tipos: depósitos en efectivo, cheques, transferencias SPI, transferencias nacionales e internacionales y emisiones de pólizas entre el 1 y el 30 de septiembre 2023. Respecto del incremento de las transacciones correspondientes a transferencias bancos locales, se observa un crecimiento importante atribuido especialmente a transacciones a la cuenta del Fideicomiso Titularización Cartera Automotriz Mutualista Pichincha 2 con aproximadamente US\$ 40 millones
- El 82 % de los valores (frescos) del segmento de clientes analizados ingresado a la entidad durante el mes de septiembre 2023 están concentrados en 9 clientes, todas ellas con valores superiores a US\$ 400.000.
- **Gestión de alertas:** Entre el 1 y el 30 de septiembre 2023, se generaron 1.080 alertas en la herramienta de prevención de lavado de activos para los productos de Ahorros a la Vista, Plazo, Crédito y Certificados de Aportación, de 853 clientes, identificados como personas naturales el 84% y personas jurídicas el 16%, de los cuales, se diligenciaron 924 alertas a través de los responsables de la relación comercial de los clientes, proveedores, empleados y socios, que corresponde al 86% de alertas gestionadas.
- **Transacciones Inusuales:** Del análisis realizado sobre las transacciones focalizadas y monitoreos realizados, en función de la capacidad instalada de la Unidad de Cumplimiento, estas fueron razonablemente justificadas, mediante la gestión de las alertas en la herramienta de PLAFDT y la aplicación de las políticas “Conozca a su Cliente”, “Conozca a su Proveedor”, “Conozca a su Empleado”, Formularios de declaración de Licitud de Fondos y la documentación de respaldo del origen de estos. Los casos para reporte a la Unidad de Análisis Financiero Económico fueron expuestos al Comité de Cumplimiento para la debida aprobación previo al envío.
- **Reportes Organismos de Control:** Los reportes de transacciones establecidos por la Unidad de Análisis Financiero y Económico como Sujeto Obligado de julio a septiembre 2023, fueron enviados en estado EXITOSO, además se exponen el estatus sobre otros requerimientos normativos que se encuentran con estatus de CUMPLIDO.
- **Actualización de Datos:** En coordinación con los responsables de la relación comercial se actualizaron los datos de 15 clientes, a fin de generar la estructura financiera para la UAFE correspondiente al mes septiembre 2023.
- **Capacitación entregada al personal nuevo:** Durante el mes ingresaron 7 empleados nuevos, mismos que accedieron a la capacitación en materia de prevención de lavado de activos a través de E-learning, cuyo resultado final es que “el porcentaje de conocimiento alcanzado por el grupo de empleados que accedieron a la capacitación en el mes de septiembre 2023 es del 88%”.
- **Aplicación verificación / Controles / Monitoreo:** Durante el mes de septiembre 2023, se ha verificado la aplicación de procedimientos, controles y monitoreos tales como: i) Monitoreo: Transferencias internacionales de entrada y salida, retiros de cajeros en Colombia, billetes de alta denominación, monitoreo focalizado de alertas transaccionales, ii) Controles: Perfil de riesgo inicial, Inicio de Relación Comercial con Pep’s, Transaccionalidad de Pep’s, Visitas extra situ – formularios de licitud de fondos, Formularios de excepción, cruce batch listas restrictivas, excepciones en listas de observados, procesos actualización listas ONU.
  - **Información auditorías:** Con fecha 27 de octubre 2023, se emitió el informe de la revisión del cumplimiento de políticas y procedimientos aplicados por la institución para prevenir el lavado de activos y financiamiento de delitos incluido el terrorismo con corte a septiembre 2023.

### **Riesgo de Solvencia**

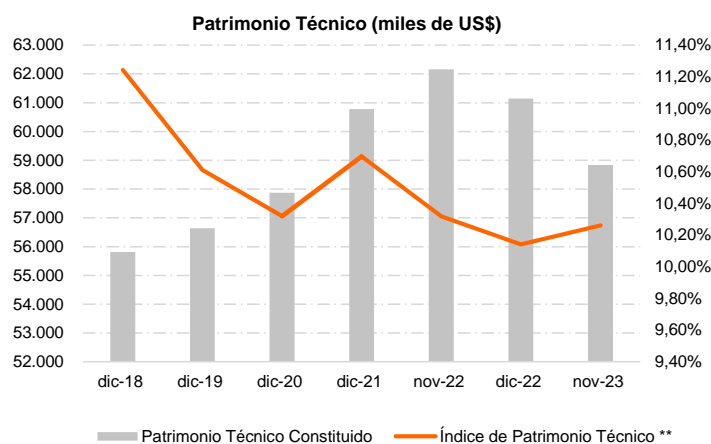
Para noviembre 2023, el valor del patrimonio contable de la institución asciende a US\$ 56,98 millones, lo que representa una reducción del -6,14% (US\$ 3,73 millones) en comparación con el mismo periodo del año anterior. Este comportamiento se atribuye a la caída del superávit por valuaciones (-99,91%; US\$ -3,77 millones) y de los resultados (-91,90%; US\$ -2,31 millones) con relación a noviembre 2022; pese al crecimiento de reservas (+4,42%; US\$ +2,06 millones) y capital social (+3,77%; US\$ +297,00 mil).

A propósito de la variación del superávit por valuaciones, en el mes de septiembre de 2023 Mutualista Pichincha, en virtud de la normativa vigente y aplicación de la disposición transitoria de la Resolución Nro. SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-2023-0190, compensó pérdidas generadas por provisiones, registrándolas contra un débito en la cuenta 35 - superávit por valuaciones, motivo por el cual se observa la reducción referida en el párrafo anterior.

Para la presente revisión, la composición del patrimonio se encuentra concentrada en las reservas con US\$ 48,60 millones, el segundo lugar lo ocupa el capital social con US\$ 8,18 millones, en tanto que los resultados expresan un saldo de US\$ 203,69 mil, y por último, el superávit por valuaciones alcanzó US\$ 3,28 mil.

Al 30 de noviembre de 2023, el patrimonio técnico constituido (PTC) registró una cifra de US\$ 58,83 millones, reflejando una disminución de -5,35 % (US\$ -3,33 millones) en comparación con el mismo periodo del año anterior. El comportamiento a la baja se explica por las pérdidas acumuladas que a la fecha de corte que ascienden a US\$ -399,45 mil y el resultado del periodo que se ubicó en US\$ 603,04 mil (que es 76,01% inferior a noviembre 2022), así como la disminución sustancial en el superávit por valuaciones. La estructura del patrimonio técnico de institución se divide en un 95,8% correspondiente al patrimonio técnico primario y el 4,17% restante al patrimonio técnico secundario.

En cuanto a los activos y contingentes ponderados por riesgo, al finalizar el mes de noviembre 2023, se registró un monto de US\$ 573,28 millones, lo que representa una disminución del -4,83% (US\$ -29,11 millones) en comparación con noviembre de 2022. En este contexto, el indicador de solvencia de la Mutualista se sitúa en 10,26%, posicionándose por debajo del promedio del sistema mutual (11,83%).



**Fuente:** Mutualista Pichincha / **Elaboración:** PCR.

Finalmente, el nivel de apalancamiento de la Mutualista alcanza 13,89 veces, tras manifestar un incremento de +0,33 veces con relación a su comparativo anual de 2022 (13,57 veces; noviembre 2022), debido al descenso del patrimonio frente al del pasivo; además, el promedio del sistema mutual presenta una ventaja comparativa al registrar un apalancamiento menor (11,50 veces).

### Resultados Financieros

Hacia noviembre 2023, los ingresos financieros de Mutualista Pichincha alcanzan un total de US\$ 79,02 millones, tras exhibir un aumento anual marginal de +1,47% (US\$ +1,15 millones). Este incremento se atribuye principalmente al crecimiento de ingresos por servicios por el incremento de otros servicios con costo máximo, así como el alza de utilidades financieras derivadas de la venta de activos productivos y los rendimientos generados por fideicomisos mercantiles.

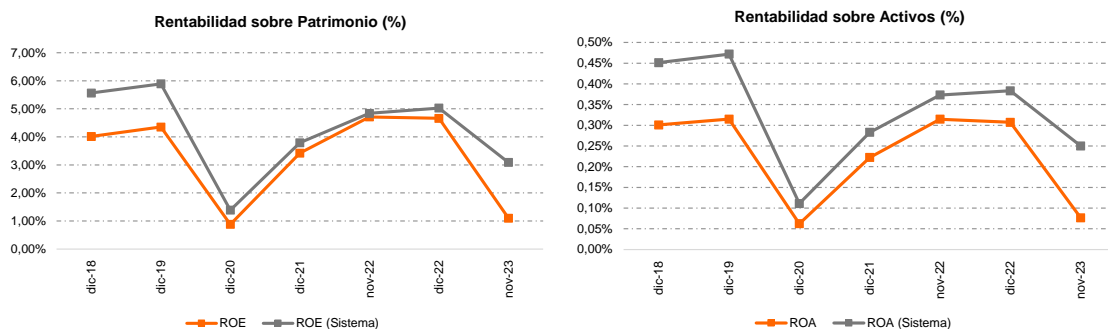
En paralelo, los egresos financieros se sitúan en US\$44,90 millones reflejando una expansión interanual de +8,49% (US\$ +3,51 millones) en comparación con noviembre 2022. Este comportamiento está motivado principalmente por los intereses causados en un contexto en el cual existe una presión al alza de las tasas pasivas. De esta manera, el margen financiero bruto registra una cifra de US\$ 34,12 millones, disponiendo de una disminución de -6,48% (US\$ -2,37 millones).

Con relación al gasto en provisiones, se puede observar un rubro de US\$ 10,04 millones, cifra que crece en +17,13% (US\$ +1,47 millones) respecto a periodo similar anterior 2022, resultando en un margen financiero neto igual a US\$ 24,08 millones, el mismo que es -13,74% (US\$ -3,84 millones) inferior al de noviembre 2022.

A la vez, los ingresos operacionales de la Mutualista registraron US\$ 7,05 millones, tras descender en -9,50% (US\$ -740,13 mil) por la reducción en utilidades en acciones y participaciones. Mientras los egresos operativos<sup>8</sup> se contraen en -1,07% (US\$ -353,95 mil) y se ubicaron en US\$ 32,82 millones, obteniendo un resultado operacional con saldo negativo de US\$ -1,69 millones.

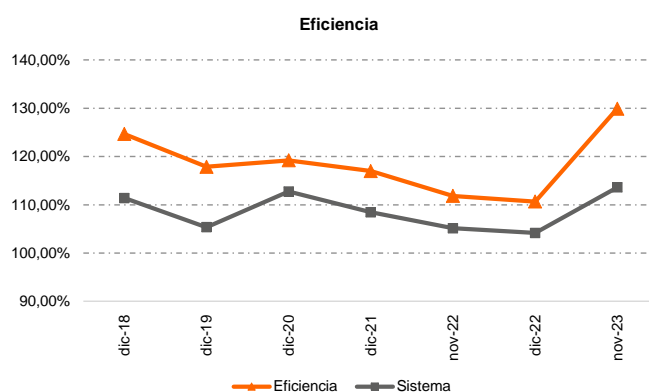
Ahora, el total de ingresos extraordinarios registra un monto de US\$ 3,76 millones, los cuales incrementan en +80,18% (US\$ +1,67 millones), en tanto que los egresos extraordinarios presentan una cifra de US\$ 1,10 millones y exhiben una expansión considerable de +298,17% (US\$ +824,98 mil) y tras considerar la participación de trabajadores e impuestos, la Mutualista registra una utilidad de US\$ +603,04 mil. En este sentido, los indicadores de rentabilidad ROE y ROA experimentan una disminución anual. Para el caso del ROE se aprecia una contracción -3,61 p.p. ubicándose en 1,10%; asimismo, el ROA registró 0,08% y disminuyó en -0,24 p.p.; por tanto, los indicadores de la entidad se sitúan por debajo del promedio del sistema (ROE: 3,09%; ROA: 0,25%).

<sup>8</sup>Considera a la cuenta 45 gastos de operación y 46 otras pérdidas operacionales.



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: PCR.

Para concluir, al 30 de noviembre de 2023 se observa que el grado de absorción del margen financiero de la Mutualista, se ubicó en 129,90%, tras mostrar un incremento +16,16 p.p. frente a noviembre 2022, indicador que se encuentra considerablemente por encima del promedio del sistema mutual (113,62%); resultado que significa que la entidad se encuentra en una posición menos favorable que el promedio de sus pares en cuanto a la eficiencia de sus gastos operativos.



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: PCR.

### Agente de Manejo del Fideicomiso

La fiduciaria designada para administrar el Fideicomiso de Titularización es la compañía Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles, compañía debidamente organizada y existente de conformidad con las leyes de la República del Ecuador, la que se constituyó mediante escritura pública otorgada el 20 de marzo de 1987 ante la Notaria Segunda del cantón Quito, Dra. Ximena Moreno de Solines, inscrita en el Registro Mercantil del mismo cantón el 19 de junio de 1987, bajo la denominación de Corporación Bursátil S.A. Fiducia, cambiando ésta a la actual mediante escritura pública otorgada el 23 de junio de 1995 ante la Notaria Segunda del cantón Quito, Dra. Ximena Moreno de Solines, legalmente inscrita en el Registro Mercantil del mismo cantón el 21 de septiembre de 1995.

Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles fue autorizada para operar como Administradora de Fondos y Fideicomisos por parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. 96.1.1.1.0555 de 21 de febrero de 1996. Posteriormente, Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles fue inscrita en el Registro del Mercado de Valores bajo el No. 96.1.8.AF.020, el 27 de marzo de 1996. 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. Q.IMV.01.4967 de 18 de octubre de 2001 y fue autorizada a administrar Fondos de Inversión y a representar Fondos Internacionales de Inversión por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros según consta de la Resolución No. Q.IMV.2013.1042 de fecha 28 de febrero de 2013.

Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles tiene un plazo de duración de 50 años.

Actualmente Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles tiene un capital autorizado de un millón seiscientos mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 1.600.000,00) y un capital suscrito y pagado de ochocientos mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 800.000,00), con un valor nominal de cada acción de US\$ 100 y siendo sus accionistas:

Accionistas de Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles						
Identificación	Accionista	Nacionalidad	Tipo de inversión	Capital (US\$)	Participación	Acciones
1706773304	Ortiz Reinoso Pedro Xavier	Ecuador	Nacional	328.000,00	41,00%	3280
1704271251	Duque Silva Carlos Arturo	Ecuador	Nacional	256.000,00	32,00%	2560
1793211781001	Provident Capital Markets Provcap S.A.S.	Ecuador	Nacional	136.000,00	17,00%	1360
1706466800	Paredes García Xavier Alfredo	Ecuador	Nacional	80.000,00	10,00%	800
<b>Total</b>				<b>800.000,00</b>	<b>100%</b>	<b>8.000</b>

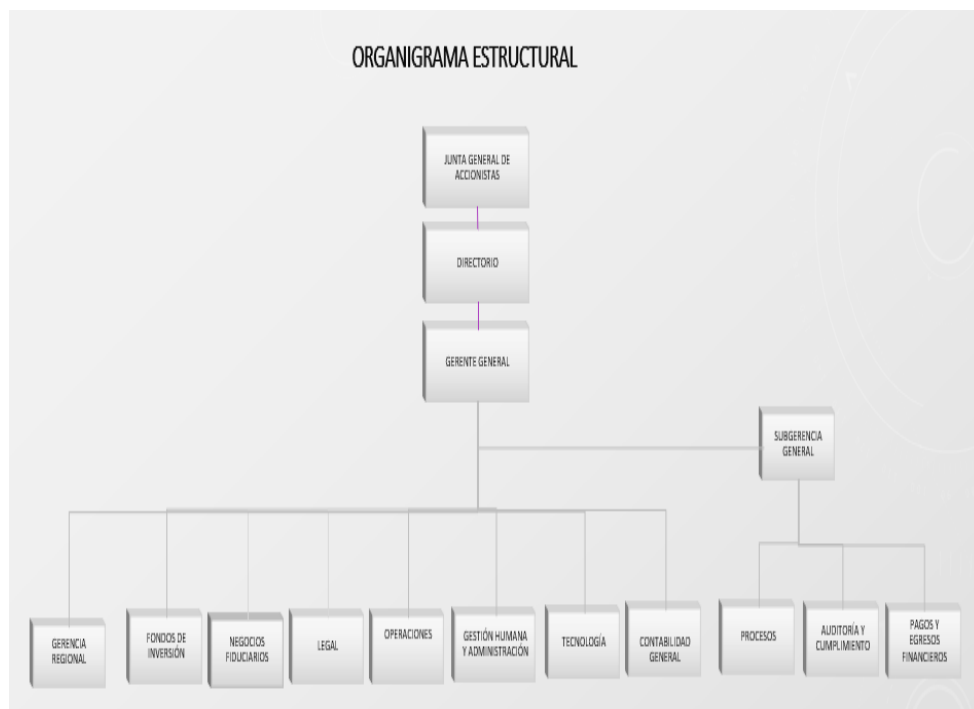
**Fuente y Elaboración:** Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles

La compañía Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles se halla gobernada por la Junta General de Accionistas y es administrada por el Directorio, el Presidente y el Gerente General.

La Junta General de Accionistas está conformada por los accionistas de la compañía.

El Directorio está conformado por las siguientes personas: Sr. Edgar Osorio Vaca; Sr. Xavier Paredes García; Sr. Carlos Duque Silva.

- El Presidente de la compañía es el señor Edgar Osorio Vaca.
- El Gerente General de la compañía es el señor Pedro Ortiz Reinoso.



**Fuente y Elaboración:** Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles.

### Situación de la Titularización de Cartera

El Fideicomiso Titularización Cartera Automotriz Mutualista Pichincha 1, fue constituido por Mutualista Pichincha y Fiducia Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. mediante escritura pública el 21 de junio de 2021. El monto titularizado por parte del Fideicomiso es de hasta US\$ 50.000.000, divididos en cuatro clases: clase A por US\$ 22,50 millones, clase B por US\$ 12,50 millones, clase C por US 7,50 millones y la clase D por US\$ 7,50 millones. La descripción de fechas de colocación y el estado de estas se encuentra en el siguiente cuadro:

Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Clase	Monto (US\$)	Estado
21/09/2021	21/09/2023	A	17.000.000,00	Cancelado
21/09/2021	21/09/2023	A	5.500.000,00	Cancelado
23/09/2021	23/09/2024	B	12.500.000,00	Colocado
27/09/2021	27/06/2025	C	7.500.000,00	Colocado
27/09/2021	27/09/2026	D	7.500.000,00	Colocado

**Fuente:** Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles/ **Elaboración:** PCR.

## Instrumento Calificado

El Fideicomiso Mercantil Irrevocable "Fideicomiso Titularización Cartera Automotriz Mutualista Pichincha 1", mantiene las siguientes características:

Características Principales de la Estructura				
Patrimonio Autónomo	Fideicomiso Mercantil Irrevocable "Fideicomiso Titularización Cartera Automotriz Mutualista Pichincha 1"			
Originador	Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito Para la Vivienda Pichincha			
Agente de Manejo	Fiducia Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.			
Agente de Pago	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.			
Administrador de Cartera Comercial	Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito Para la Vivienda Pichincha			
Agente Colocador	Mercapital Casa de Valores S.A.			
Estructurador Financiero	Mercapital Casa de Valores S.A.			
Monto de Emisión	US\$ 50.000.000,00.			
Clases	Clase A	Clase B	Clase C	Clase D
Monto Hasta (US\$)	22.500.000,00	12.500.000,00	7.500.000,00	7.500.000,00
Plazo (días)	720	1080	1350	1800
Tasa de Interés	7,00%	7,25%	7,75%	9,00%
Amortización de capital y pago de interés	Trimestral			
Activo titularizado:	Cartera tipo comercial consumo ordinario originada para instrumentar operaciones de crédito de financiamiento de compraventa de vehículos a personas naturales, emitida y suscrita de acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador.			
Mecanismos de Garantía	Subordinación de Clases: consiste en que el originador o terceros debidamente informados, suscriban los valores de la Clase D, a cuya porción se imputarán hasta agotarla, los siniestros o faltantes de activos, mientras que, a la porción correspondiente a los valores de la Clase A, Clase B y Clase C, que serán colocados entre los inversionistas en general, se cancelarán prioritariamente los intereses y el capital.			
Destino de los recursos:	Los recursos obtenidos del proceso de Titularización de Cartera Automotriz Mutualista Pichincha 1, serán destinados para Capital de Trabajo Operativo, el cual consistirá en actividades destinadas al financiamiento de clientes de Mutualista Pichincha, de conformidad a su giro de negocio, políticas de crédito y estrategias comerciales.			

Fuente: Mercapital S.A./ Elaboración: PCR

### Patrimonio Autónomo del Fideicomiso Titularización Cartera Automotriz Mutualista Pichincha 1

PCR considera adecuada la legalidad y forma de transferencia de los activos al patrimonio de propósito exclusivo, los cuales se encuentran definidos en la escritura del contrato de constitución del Fideicomiso Mercantil suscrita 21 de junio de 2021, entre Asociación Mutualista Pichincha para la Vivienda en calidad de originador, y Fiducia Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A., en calidad de Agente de Manejo. La cartera que forma parte del fideicomiso está conformada por la cartera titularizada.

### Características de la cartera de crédito

Al momento de su transferencia por parte del originador al fideicomiso, los instrumentos de crédito cumplieron las siguientes características:

- Hallarse instrumentados en pagarés a la orden que constituyan títulos ejecutivos, cuyo plazo máximo será de ochenta y ocho meses.
- Haber sido originados para instrumentar operaciones de crédito de financiamiento de compraventa de vehículos a personas naturales, y haber sido emitidos y suscritos de acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador.
- Ser válidos, legales y ejecutables, y en su instrumentación no haber contravenido disposiciones legales.
- Contener obligaciones ejecutivas, incondicionales, líquidas, puras y exigibles a su vencimiento.
- Que no existan juicios, retenciones, trabas, embargos o medidas judiciales o cautelares de ninguna clase sobre la cartera o sobre los instrumentos de crédito que la componen, que dificulten o impidan la recaudación o cobro de la misma.
- Hallarse garantizados por la garantía de la cartera de crédito estipulada como tal en el contrato de fideicomiso.
- No haber sido objeto de demandas judiciales o cualquier proceso litigioso.
- Haber sido generada con vencimientos mensuales de capital e interés.
- No hallarse en mora superior a sesenta (60) días al momento de su transferencia al fideicomiso.

### Clasificación de la Cartera

Al 30 de noviembre de 2023, la cartera de créditos transferida al fideicomiso se encuentra conformada por 3806 operaciones de las cuales, 971 operaciones se precancelaron y 538 operaciones ya se encuentran canceladas. A la fecha de corte, la cartera total titularizada registra un saldo capital de US\$ 18,28 millones con un saldo de crédito promedio de US\$ 7,96 mil a una tasa promedio ponderada del 15,76%. Es importante mencionar que, el 100% cuenta con garantía real, brindando una cobertura adicional al fideicomiso.

Para la fecha de evaluación, la cartera por vencer registra US\$ 13,33 millones, misma que representa el 72,93% del saldo de cartera total (81,78% a mayo 2023), mientras que, la cartera que no devenga intereses significa el 20,73% equivalente a un valor de US\$ 3,79 millones (15,26% a mayo 2023), en tanto que, el 6,35% (US\$ 1,16 millones) restante corresponde a cartera vencida (3,06% a mayo 2023).

En línea con lo anterior, la morosidad de la cartera del Fideicomiso Mercantil Irrevocable "Fideicomiso Titularización Cartera Automotriz Mutualista Pichincha 1" registró un valor de 27,07% para la presente revisión (para mayo 2023, la morosidad fue de 18,22%). Se acota que, el fideicomiso no tuvo un impacto de consideración por los escenarios adversos suscitados entre los años 2020 y 2021 debido a la pandemia; no obstante, para revisión actual, se opera en un escenario de recuperación económica en sectores estratégicos de la economía nacional, sin embargo, el 2023 también se caracterizó por ser un año convulsado en lo político, económico y en cuanto a la seguridad. Si bien se observa un crecimiento en el porcentaje de representación de la cartera improductiva<sup>9</sup>, a pesar de lo indicado, el fideicomiso cuenta con flujo suficiente para poder cancelar sus obligaciones con los inversionistas.

Cartera por calificación de riesgo			
Calificación	Cuenta	Saldo (US\$)	Participación (%)
A1	1.534	11.320.016,48	61,94%
A2	148	1.175.806,31	6,43%
A3	114	833.121,51	4,56%
B1	31	228.204,08	1,25%
B2	60	550.524,64	3,01%
C1	17	124.232,85	0,68%
C2	30	264.291,40	1,45%
D	41	322.397,35	1,76%
E	322	3.457.541,02	18,92%
<b>Total</b>	<b>2.297</b>	<b>18.276.135,64</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: Mercapital S.A./ Elaboración: PCR

Respecto a las tasas de interés de las operaciones de crédito de la cartera titularizada, se observa que la concentración más significativa se encuentra en el intervalo del 15,00% a 15,60%, representando el 79,54% (US\$ 14,54 millones) del saldo total de la cartera. Le sigue el rango de 14,51% a 14,99% con una participación de 11,84% (US\$ 2,16 millones), mientras que el rango de 11,23% a 14,50% tiene una ponderación del 7,45% (US\$ 1,36 millones). Las operaciones con una tasa de entre el 15,61% y 15,76% representan el 0,95% (US\$ 174,10 mil), y finalmente, el intervalo de 15,77% a 15,99% contribuye con el 0,22% (US\$ 39,85 mil). Se puede concluir que estas tasas de interés en las operaciones son suficientes para generar flujos que permitirán cumplir con los pagos a los inversionistas.

Distribución de la cartera de créditos por tasa de interés		
Rango de tasa	Saldo (US\$)	Participación (%)
De 11,23% a 14,50%	1.362.004,32	7,45%
De 14,51% a 14,99%	2.163.007,23	11,84%
De 15,00% a 15,60%	14.537.170,71	79,54%
De 15,61% a 15,76%	174.098,96	0,95%
De 15,77% a 15,99%	39.854,42	0,22%
<b>Total</b>	<b>18.276.135,64</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: Mercapital S.A./ Elaboración: PCR

En lo que respecta a la distribución geográfica de la cartera, se observa una concentración significativa en Guayaquil, con un 56,47% (US\$ 10,32 millones), seguida por Quito, que representa el 35,84% (US\$ 6,55 millones). En tercer lugar se encuentra Ambato, con una participación del 3,13% (US\$ 572,18 millones). Por último, el 4,56% (US\$ 833,55 mil) se reparte entre otras 10 ciudades, cada una con una ponderación individual por debajo del 3,00%.

Distribución de la cartera por ubicación geográfica		
Ciudad	Saldo	Participación (%)
Guayaquil	10.320.773,63	56,47%
Quito DM	6.549.622,18	35,84%
Ambato	572.184,88	3,13%
Ibarra	453.603,05	2,48%
Santo Domingo	119.844,45	0,66%
Latacunga	105.201,30	0,58%
San Rafael	53.618,97	0,29%
Riobamba	35.425,58	0,19%
Manta	20.139,93	0,11%
Quevedo	19.397,88	0,11%
Loja	14.919,62	0,08%
Cuenca	6.006,44	0,03%
Portoviejo	5.397,73	0,03%
<b>Total</b>	<b>18.016.028,19</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: Mercapital S.A./ Elaboración: PCR

PCR observa que la cartera que integra el Fideicomiso Titularización Cartera Automotriz Mutualista Pichincha 1 satisface todos los requisitos para su inclusión, lo cual es un aspecto positivo al poseer la calidad suficiente para generar flujos adecuados que permitan cumplir con los pagos de los títulos valores emitidos. Asimismo, la cartera presenta niveles de morosidad en línea con los indicados por el sistema financiero y el sistema mutualistas acorde con el segmento de crédito analizado.

<sup>9</sup> La cartera improductiva se compone de la cartera que no devenga intereses y vencida.



### **Análisis de recaudación de flujos**

El Fideicomiso Titularización Cartera Automotriz Mutualista Pichincha 1 ha recaudado desde junio 2023 a noviembre 2023 un total de US\$ 6,66 millones, compuesto por un monto de capital de US\$ 5,17 millones (77,66%) e intereses que ascienden a US\$ 1,49 millones (22,34%), nivel que le permite cumplir apropiadamente en tiempo y forma con los pagos a los inversionistas.

Recaudaciones (junio 2023 a noviembre 2023)			
Periodo	Capital	Intereses	Total Recaudación
jun-23	910.845,51	286.199,84	1.197.045,35
jul-23	921.233,89	264.059,97	1.185.293,86
ago-23	911.282,72	263.816,12	1.175.098,84
sep-23	801.355,28	229.646,87	1.031.002,15
oct-23	843.505,73	233.052,19	1.076.557,92
nov-23	783.834,46	211.421,16	995.255,62
<b>Total</b>	<b>5.172.057,59</b>	<b>1.488.196,15</b>	<b>6.660.253,74</b>

Fuente: Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles/ Elaboración: PCR.

### **Valores emitidos**

Los valores colocados entre los inversionistas constituyen pasivos con inversionistas, respecto de los cuales el fideicomiso deberá cancelar el capital e intereses correspondientes en los plazos, términos y condiciones establecidos en la documentación de la titularización.

Los pasivos con inversionistas serán pagados, con cargo a los flujos que efectivamente llegue a percibir el fideicomiso, y de no ser éstos suficientes con cargo al mecanismo de garantía previsto. En el evento que se presenten situaciones que impidan la generación de los flujos y no puedan cancelarse totalmente los pasivos con inversionistas, a pesar de haberse ejecutado el mecanismo de garantía, los inversionistas deberán asumir las posibles pérdidas que se produzcan por tales motivos. Expresamente se aclara que ni el originador, ni la fiduciaria, ni el fideicomiso, de manera individual, conjunta o solidaria, aseguran o garantizan la generación de los flujos. Ni la fiduciaria ni el originador ofrecen, aseguran o garantizan beneficio, rentabilidad, resultado o retorno de clase alguna a los inversionistas o a terceros, ni para los valores provenientes de esta titularización.

La presente Titularización que se encuentra aprobada y estableció la emisión de valores de contenido crediticio por hasta US\$ 50,00 millones, organizados en cuatro clases con diferente prelación, con un plazo máximo de 1.800 días, la distribución de las clases se da de la siguiente manera:

Títulos Valores Emitidos			
Clase	Montos Emitidos	Plazo (días)	Tasa de interés
Clase A	22.500.000,00	720	7,00%
Clase B	12.500.000,00	1.080	7,25%
Clase C	7.500.000,00	1.350	7,75%
Clase D	7.500.000,00	1.800	9,00%
<b>Total</b>	<b>50.000.000,00</b>		

Fuente: Mercapital S.A./ Elaboración: PCR

### **Análisis del Estado de Situación Financiera del Fideicomiso**

Al 30 de noviembre de 2023, los activos del Fideicomiso alcanzaron US\$ 32,03 millones, rubro que se encuentra compuesto en por activos corrientes (99,55%), que a su vez se componen de efectivos y equivalentes (40,65%; US\$ 13,02 millones), activos financieros que significaron el 58,90% (US\$ 18,86 millones) y servicios y otros pagos anticipados que apenas significaron US\$ 325. En tanto que, los activos no corrientes apenas alcanzan 0,45% restante.

Por su parte, los pasivos registraron una cifra de US\$ 31,41 millones, en donde el 98,27% (US\$ 30,87 millones) corresponde a la porción no corriente de valores emitidos y, a su vez, el 78,64% (US\$ 24,70 millones) pertenece al capital de las clases B, C y D, en tanto que el 19,64% (US\$ 6,17 millones) figura como el interés por pagar.

Con relación al Estado de Resultados, a noviembre 2023, los ingresos demuestran un valor de US\$ 3,48 millones, mismos que se generan, en su mayoría, por intereses (82,32%; US\$ 2,90 millones), seguido de ingresos financieros (16,34%; US\$ 568,60 mil) y otros ingresos (0,34%; US\$ 11,77 mil). Adicional, los gastos generados por el Fideicomiso totalizaron en US\$ 3,48 millones, conformados por gastos administrativos (2,92%; US\$ 101,45 mil), financieros (59,19%; US\$ 2,06 millones) y otros gastos (37,89%; US\$ 1,32 millones).

Balance General a noviembre 2023 (US\$)		
Cuenta	Descripción	Saldo
<b>1</b>	<b>ACTIVO</b>	<b>32.025.836,29</b>
<b>101</b>	<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>31.881.246,33</b>
<b>10101</b>	<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	<b>13.017.455,78</b>
<b>10102</b>	<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>18.863.465,55</b>
1010203	ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HAST	238.106,10
1010205	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR NO	18.983.946,20
1010206	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR REL	28.248,97
1010207	PROVISIÓN POR CUENTAS INCOBRABLES Y	-386.835,72
<b>10104</b>	<b>SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS</b>	<b>325,00</b>
<b>102</b>	<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>144.589,96</b>
<b>2</b>	<b>PASIVO</b>	<b>31.409.761,75</b>
<b>201</b>	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>542.183,55</b>
<b>20103</b>	<b>CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR</b>	<b>186.014,11</b>
<b>20106</b>	<b>PORCIÓN CORRIENTE DE VALORES EMITID</b>	<b>356.169,44</b>
2010603	VALORES DE TITULARIZACIÓN - INTERESES	356.169,44
2010603010202	CLASE B	132.836,11
2010603010203	CLASE C	103.333,33
2010603010204	CLASE D	120.000,00
<b>202</b>	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>30.867.578,20</b>
<b>20205</b>	<b>PORCIÓN NO CORRIENTE DE VALORES EMI</b>	<b>30.867.578,20</b>
2020503	VALORES DE TITULARIZACIÓN - CAPITAL	24.700.000,00
202050302	CAPITAL TIT. CLASE B	9.700.000,00
202050303	CAPITAL TIT. CLASE C	7.500.000,00
202050304	CAPITAL TIT. CLASE D	7.500.000,00
2020505	INTERESES POR PAGAR	6.167.578,20
202050501	SUBORDINADA CLASE D	6.004.286,54
2.02.05.05.03	PROVISION CONTRATO CLASE B	58.604,17
2.02.05.05.04	PROVISION CONTRATO CLASE C	48.437,49
2.02.05.05.05	PROVISION CONTRATO CLASE D	56.250,00
<b>3</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>616.074,54</b>
301	CAPITAL	616.074,54
30104	PATRIMONIO DE LOS NEGOCIOS FIDUCIAR	616.074,54
3010401	APORTES	50.595.695,34
3010402	UTILIZACION PATRIMONIO	-49.979.620,80
<b>2+3</b>	<b>PASIVO+PATRIOMONIO</b>	<b>32.025.836,29</b>
Cuentas de Orden a noviembre 2023 (US\$)		
Cuenta	Descripción	Saldo
90001	DEUDORAS	606.176,18
90002	ACRREDORAS POR CONTRA	-606.176,18
<b>TOTAL</b>		<b>-</b>

Fuente: Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles/ Elaboración: PCR.

Estado de Pérdidas y Ganancias a noviembre 2023 (US\$)		
Cuenta	Descripción	Saldo
<b>4</b>	<b>INGRESOS</b>	<b>3.478.865,82</b>
<b>401</b>	<b>INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>3.467.098,24</b>
38808	INTERESES	2.898.494,88
40269	INGRESOS FINANCIEROS	568.603,36
<b>403</b>	<b>OTROS INGRESOS</b>	<b>11.767,58</b>
36984	OTROS INGRESOS	11.767,58
<b>5</b>	<b>COSTOS Y GASTOS</b>	<b>3.478.865,82</b>
<b>502</b>	<b>GASTOS</b>	<b>3.478.865,82</b>
<b>37378</b>	<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>	<b>101.446,66</b>
5020205	HONORARIOS, COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	70.511,27
5020210	COMISIONES	23.873,31
5020220	IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	1.000,00
5020223	GASTO DETERIORO	6.062,08
<b>37743</b>	<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>2.059.259,26</b>
5020301	INTERESES	2.059.046,23
5020312	OTROS GASTOS FINANCIEROS	213,03
<b>38109</b>	<b>OTROS GASTOS</b>	<b>1.318.159,90</b>
5020402	OTROS	1.318.159,90
<b>TOTAL DE INGRESOS MENOS GASTOS</b>		<b>0,00</b>

Fuente: Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles/ Elaboración: PCR.

### Análisis de cancelación de los títulos valores

Al término de noviembre 2023, el fideicomiso ha ido cancelando la deuda de conformidad con las tablas de amortización. Con un pago de capital hacia la clase A de US\$ 3,50 millones realizado en el periodo comprendido entre junio 2023 y noviembre 2023, se termina de cancelar el capital de la clase preferente; además, se empieza amortizar el capital de la clase B, con un pago de US\$ 2,80 millones, es decir, durante el periodo analizado se desembolsó US\$ 6,30 millones por concepto de capital. Con relación a los intereses, de junio 2023 a noviembre 2023, se canceló a la clase A un valor de US\$ 66,94mil, para la clase B alcanza US\$ 453,13 mil, US\$ 290,63 mil para la clase C y US\$ 337,50 mil para la clase D, que en total suman US\$

1,15 millones por concepto de intereses. Conforme a lo explicado anteriormente, el pago de los cupones de capital e intereses de la clase A han sido completamente cancelados.

Flujos de Pagos de Capital e Intereses										
	Clase A		Clase B		Clase C		Clase D		Total	
Saldo may-23	3.498.750		12.500.000		7.500.000		7.500.000		30.998.750	
Valor pagado jun-23/nov-23	3.498.750		2.800.000		-		-		6.298.750	
Saldo nov-23	-		9.700.000,00		7.500.000		7.500.000		24.700.000	
Período jun-23/nov-23	Clase A		Clase B		Clase C		Clase D		Total General	
	Capital	Interés	Capital	Interés	Capital	Interés	Capital	Interés	Capital	Intereses
Valor pagado	3.498.750	66.938	2.800.000	453.125	-	290.625	-	337.500	6.298.750	1.148.188

Fuente: Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles/ Elaboración: PCR.

A un nivel histórico, se observa que el Fideicomiso Titularización Cartera Automotriz Mutualista Pichincha 1 ha pagado un total de US\$ 25,30 millones de capital adjudicado a la clase A y B; además, se han cancelado intereses por US\$ 5,94 millones, distribuidos en: la clase A (US\$ 1,61 millones), clase B (US\$ 1,81 millones), clase C (US\$ 1,16 millones) y concluyendo con la clase D (US\$ 1,35 millones). De tal manera que, el monto por pagar total es de US\$ 24,70 millones por concepto de capital.

Pagos Totales hasta noviembre 2023 (Capital e Intereses)				
	Saldo inicial	Capital pagado	Interés pagado	Total pagado
Clase A	22.500.000	22.500.000,00	1.611.028,14	24.111.028,14
Clase B	12.500.000	2.800.000	1.812.500,00	4.612.500,00
Clase C	7.500.000	-	1.162.500,00	1.162.500,00
Clase D	7.500.000	-	1.350.000,00	1.350.000,00
<b>Total</b>	<b>50.000.000,00</b>	<b>25.300.000,00</b>	<b>5.936.028,14</b>	<b>31.236.028,14</b>

Fuente: Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles/ Elaboración: PCR.

### Estructura del Fideicomiso Titularización Cartera Automotriz Mutualista Pichincha 1

El objeto del Fideicomiso es desarrollar un proceso de titularización, hasta por el monto total de la titularización, y cuyas características, términos y condiciones constan definidas en el contrato de fideicomiso.

La titularización a desarrollarse a través del fideicomiso tiene como objeto:

a) Restituir al originador, en su calidad de beneficiario, los recursos netos recibidos por el fideicomiso, producto de la colocación de los valores entre los inversionistas de acuerdo a los términos y condiciones estipulados en este instrumento, una vez canceladas las comisiones respectivas de las Casas y Bolsas de Valores. El originador destinará los referidos recursos para capital de trabajo operativo, el cual consistirá en actividades destinadas al financiamiento de clientes de cartera del originador, de conformidad a su giro de negocio, políticas de crédito y estrategias comerciales.

b) Que los pasivos con inversionistas sean pagados con cargo a los flujos generados por la cobranza y recaudación de la cartera, y de no ser éstos suficientes con cargo al mecanismo de garantía previsto.

PCR observa que la estructura diseñada para la titularización es fuerte y permite generar los flujos suficientes para hacer frente a los pagos que se deben realizar a los inversionistas, además se considera positivo la adopción y cumplimiento de las coberturas antes mencionadas, lo que ayudará a solventar con anterioridad cualquier problema que se pueda presentar en el fideicomiso.

### Cobertura Mecanismo de Garantía

La estructuración del Fideicomiso Titularización Cartera Automotriz Mutualista Pichincha 1, establece un mecanismo de garantía, el cual se detalla a continuación:

#### Subordinación de Clases

Es un mecanismo de garantía que "Implica que el originador o terceros debidamente informados, suscriban una porción de los valores emitidos. A dicha porción se imputarán hasta agotarla, los siniestros o faltantes de activos, mientras que al resto de clases se cancelarán prioritariamente los intereses y el capital; es importante destacar que, todo puede ser colocado al público incluyendo las clases subordinadas. En caso de que los flujos no alcancen para cubrir los pagos de la emisión, la clase privilegiada tendrá prioridad en el orden de pago. A la clase subordinada se le imputarán todos los siniestros o faltantes de activos que no se pueda cubrir de la clase privilegiada.

Las clases subordinadas contemplan un valor, en conjunto, de US\$ 27.500.000 que cubre los US\$ 4.110.000 correspondiente 1,5 veces la siniestralidad ponderada. Adicionalmente, cubre la siniestralidad de los diferentes escenarios de la siguiente manera:

Mecanismos de Garantía	Cobertura
Subordinación de Clases	27.500.000
1,5 veces el IS	4.110.000
Cobertura	6,69 veces

Fuente: Mercapital S.A./ Elaboración: PCR.

La clase D, última subordinada, contempla un valor de US\$ 7.500.000. Si se considera que la siniestralidad ponderada en monto asciende a la suma de US\$ 4.110.000, la cobertura es de 1,82 veces la siniestralidad:

Mecanismos de Garantía	Cobertura
Subordinación de Clases	7.500.000
1,5 veces el IS	4.110.000
Cobertura	1,82 veces

Fuente: Mercapital S.A./ Elaboración: PCR.

La cobertura de la clase D podría cubrir incluso si el 1,5 veces el índice de siniestralidad sería de 15%. En el análisis de la cartera histórica (desde enero 2017 hasta mayo 2021) no se identificó una siniestralidad de esos niveles en el periodo analizado. Es decir, la probabilidad estadística de que ocurra un escenario con una siniestralidad tan alta tiene niveles cercanos a cero.

PCR considera que el mecanismo de garantía implementado para el Fideicomiso cumple eficazmente su función al asegurar los pagos de las clases preferentes en situaciones de falta de liquidez del fideicomiso. Además, proporciona una cobertura sustancial para el índice de siniestralidad proyectado. Asimismo, se destaca que la última clase tiene la capacidad de cubrir incluso niveles de siniestralidad que no han ocurrido en el historial de la cartera de crédito del originador.

### Provisiones

Considerando que los pagos de los cupones de la emisión de la presente titularización son trimestrales para el caso del capital y trimestrales para el caso del interés, el esquema de provisiones será la acumulación de flujo recuperado durante la vigencia de la emisión. El remanente, una vez que se pagó toda la emisión, se entregará al tenedor de la clase D. En caso de existir pérdida, las clases subordinadas la asumirán empezando desde la última (clase D) hasta agotarla y así sucesivamente (C, B y finalmente la A).

No existirá restitución de los remanentes periódicos de la recuperación de flujos una vez que se han pagado las obligaciones con los inversionistas y se han cubierto los gastos del fideicomiso. El remanente del fideicomiso será entregado al tenedor de la clase D una vez que se han pagado todos los cupones de capital e interés de las clases emitidas en la presente titularización de cartera.

### Prelación de pagos

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

La subordinación de clases se respetará en la prelación de pagos: La clase A será la prioritaria, después la B, después la C y finalmente la clase D. Las clases subordinadas servirán como mecanismos de garantía por lo que a esas clases se le imputará los siniestros o faltantes de flujos para cubrir los pagos.

La Calificadora considera positivo para el fideicomiso que la estructuración establezca la no restitución del remanente de la recaudación ya que le permite tener una liquidez adicional que puede utilizar como reservas ante escenarios de reducción en los flujos recaudados, otorgándole más robustez al fideicomiso.

### **Cobertura de cartera titularizada y fondos disponibles sobre el saldo de los títulos valores**

El Fideicomiso Titularización Cartera Automotriz Mutualista Pichincha 1, a la fecha de corte cuenta con un saldo en cartera total de US\$ 18,28 millones y efectivo por US\$ 13,02 millones a causa del nivel de precancelación mostrado; de igual manera, el Fideicomiso colocó títulos valores por un monto de US\$ 50,00 millones y el saldo de estos se ubicó en US\$ 24,70 millones para la presente revisión. De tal modo que, si se analiza la cobertura que presenta el saldo de cartera titularizada y el efectivo frente al saldo de los valores, se obtiene en una cobertura del 126,69%.

Cobertura (Saldo cartera titularizada + Efectivo) / Saldo de los títulos valores			
Saldo cartera titularizada (US\$)	Efectivo y equivalentes (US\$)	Saldo de los títulos valores (US\$)	Cobertura (%)
18.276.135,64	13.017.455,78	24.700.000,00	126,69%

Fuente: Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles/ Elaboración: PCR.

PCR considera que el Fideicomiso Titularización Cartera Automotriz Mutualista Pichincha 1, posee los recursos necesarios para poder hacer frente a las obligaciones contraídas.

### **Metodología para el Cálculo del Índice de Siniestralidad**

La metodología utilizada 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 periodo 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.

Las variables utilizadas en el modelo corresponden en primer lugar a la información de la cartera castigada en donde se observó el promedio mensual de la cartera castigada, así mismo, el promedio ponderado de los porcentajes de cartera castigada del originador en los últimos 4 años; así como, el porcentaje máximo y mínimo de cartera castigada por el originador. De este estudio el estructurador obtuvo los siguientes datos:

	2017	2018	2019	2020	may-21
<b>Cartera Bruta</b>	\$25.046.763	\$34.627.435	\$45.996.899	\$57.899.158	\$70.831.674
<b>Cartera Castigada</b>	\$85.640	\$239.195	\$188.482	\$335.121	\$95.895
<b>Cartera Castigada / Cartera Bruta</b>	0,34%	0,69%	0,41%	0,58%	0,14%
<b>Promedio Ponderado</b>	0,40%				
<b>Máximo histórico</b>	0,69%				
<b>Mínimo histórico</b>	0,14%				

Fuente y Elaboración: Mercapital S.A.

Adicionalmente a la cartera castigada del originador, también se incluye la cartera que se encuentra castigada por parte de Uninova (empresa que origina créditos que luego vende a Mutualista Pichincha). Incluyendo ambas carteras los datos de los castigos queda de la siguiente manera:

	2017	2018	2019	2020	may-21
<b>Cartera Bruta</b>	\$9.470.572	\$17.793.861	\$32.057.352	\$48.219.153	\$56.975.878
<b>Cartera Castigada</b>	\$85.640	\$239.195	\$154.539	\$34.994	\$8.624
<b>Cartera Castigada / Cartera Bruta</b>	0,90%	1,34%	0,48%	0,07%	0,02%
<b>Promedio Ponderado</b>	0,32%				
<b>Máximo histórico</b>	1,34%				
<b>Mínimo histórico</b>	0,02%				

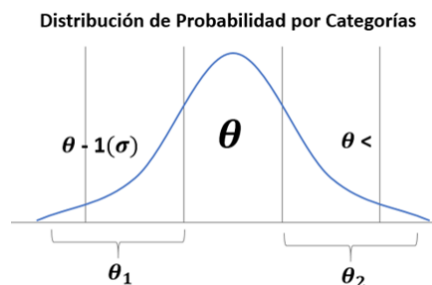
Fuente y Elaboración: Mercapital S.A.

Otro elemento importante que forma parte del modelo de cálculo de la siniestralidad, es el análisis de la mora de ambas carteras (Mutualista Pichincha y Uninova), para dicho análisis se utilizó la información de la cartera bruta, cartera vencida y cartera en mora por más de 90 días en el periodo de enero 2017 a mayo 2021; el análisis realizado se hace con el objetivo de obtener, el promedio ponderado de cartera bruta, cartera vencida y en mora por más de 90 días, la desviación estándar de la muestra y el valor máximo y mínimo de cartera bruta cartera vencida y cartera en mora por más de 90 días, obteniendo los siguientes resultados:

Estadísticos	Cartera Total	Cartera Vencida	% Cartera Vencida	Cartera en Mora + 90 días
<b>Media Ponderada</b>	\$33.907.326	\$2.110.574	1,89%	3,59%
<b>Desv. Est.</b>	\$15.312.727	\$979.210	1,26%	2,87%
<b>Max</b>	\$56.975.878	\$4.939.307	6,34%	10,21%
<b>Min</b>	\$8.158.729	\$764.721	0,98%	1,80%
<b>Promedio</b>	\$24.528.042	\$1.471.063	1,89%	4,89%

Fuente y Elaboración: Mercapital S.A.

Luego se realizó el cálculo de la probabilidad de cartera en mora para realizar la ponderación mejor ajustada posible, para ello el estructurador procesó los datos de los porcentajes de la cartera en mora de los últimos cuatros años clasificándolo en tres categorías:



En donde:

$\theta$  = Media Ponderada Cartera en mora más de 90 días

$\theta - 1\sigma$  = Media ponderada menos una desviación estándar

$(\theta <)$  = Superior a la media ponderada cartera en mora más de 90 días

Fuente y Elaboración: Mercapital S.A.

Para el presente cálculo en la cartera histórica originada por Mutualista Pichincha y Uninova en el periodo 2017 a mayo 2021, los valores asociados a cada intervalo se definen de la siguiente manera:

$\theta_1$  = Porcentajes mayores a 0.00% y menores a 2.02%

$\theta$  = Porcentajes entre 2.02% y 7.77%

$\theta_2$  = Porcentajes mayores a 7.77%

#### Distribución de Frecuencias Cartera en Mora

Categorías	$\theta_1$	$\theta$	$\theta_2$
	0.00% - 2.018%	2.018% - 7.766%	> 7.766%
Frecuencia	4	37	12
Prob. Histórica	7,55%	69,81%	22,64%

Fuente y Elaboración: Mercapital S.A.

#### Determinación de escenarios

De acuerdo con los datos arrojados el estructurador procedió a establecer tres escenarios uno optimista otro moderado y el último el pesimista para ello se usan dos cálculos el primero es realizado a la cartera total del originador y el segundo que tiene que ver con la cartera específica de la cartera originada por Mutualista Pichincha y Uninova entre el mes de enero de 2017 hasta mayo 2021 de donde saldrá la cartera que formará parte del fideicomiso, de este análisis se tomará el mayor valor resultante entre el índice de siniestralidad de la cartera general y la cartera específica otorgándole al cálculo el mayor estrés posible.

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 continuación, la descripción de los cálculos considerados para cada escenario dentro de la cartera total histórica:

Criterios   Escenarios	Optimista	Moderado	Pesimista
Cartera Castigada ( $\epsilon$ )	Porcentaje mínimo histórico: 0,15% (2021)	Promedio ponderado histórico: 0,42%	Porcentaje máximo histórico: 0,69% (año 2018)
Cartera en mora ( $\mu$ )	Porcentaje mínimo histórico: 0,94% (feb. 2017)	Promedio ponderado histórico: 2,77%	Porcentaje máximo histórico: 6,04% (jun. 2018)
Siniestralidad por escenario	1,09%	3,19%	6,73%

Fuente y Elaboración: Mercapital S.A.

Como son dos tipos de datos los analizados, también se realizó el cálculo de escenarios para la cartera específica de Mutualista Pichincha y Uninova entre los periodos de enero 2017 a mayo 2021, obteniendo los siguientes resultados:

Criterios   Escenarios	Optimista	Moderado	Pesimista
Cartera Castigada ( $\epsilon$ )	Porcentaje mínimo histórico: 0,02% (2021)	Promedio ponderado histórico: 0,32%	Porcentaje máximo histórico: 1,34% (año 2018)
Cartera en mora ( $\mu$ )	Porcentaje mínimo histórico: 1,80% (dic. 2019)	Promedio ponderado histórico: 3,59%	Porcentaje máximo histórico: 10,21% (jun. 2017)
Siniestralidad por escenario	1,81%	3,91%	11,55%

Fuente y Elaboración: Mercapital S.A.

Como se mencionó anteriormente de los dos criterios utilizados se tomará el más alto para calcular el índice de siniestralidad el cual queda de la siguiente forma:



Escenarios	Cartera atrasada + 90 días (a)	Cartera Castigada (b)	Siniestralidad (a) + (b) = (c)	Probabilidad (d)	Ponderación (c)*(d) = (e)
Optimista	1,80%	0,02%	1,81%	7,55%	0,14%
Moderado	3,59%	0,32%	3,91%	69,81%	2,73%
Pesimista	10,21%	1,34%	11,55%	22,64%	2,62%

**Índice de Siniestralidad Ponderado  $\Sigma$  (e) 5,48%**

Fuente y Elaboración: Mercapital S.A.

Del análisis realizado por el estructurador se pudo determinar que el indicador de siniestralidad ponderado que será utilizado en esta titularización es de 5,48%.

La Calificadora considera que el cálculo realizado del índice de siniestralidad tiene validez estadística; así mismo, los resultados se ajustan a la realidad de emisor; por otra parte, se considera positivo que el estructurador; de los estudios realizados seleccione el escenario más ácido generando una estructuración más conservadora.

### Determinación de los flujos futuros

Para medir los flujos a ser percibidos por el Fideicomiso en el proceso de Titularización objeto de este informe, es necesario mencionar que el Originador podrá aportar cartera al Fideicomiso mediante transferencias directas. El monto de la presente Titularización es US\$ 50.000.000 (cincuenta millones de dólares de los Estados Unidos de América). En concordancia con el mecanismo de garantía de la Titularización que se describe más adelante en el presente informe, se dividirá la emisión en cuatro clases (A, B, C y D). La clase subordinada deberá cubrir, al menos, 1,50 veces el índice de siniestralidad; esto es US\$ 4.110.000.

Asimismo, el monto total de los registros seleccionados, que constituyen la cartera preliminar a ser aportada al fideicomiso asciende a US\$ 51,64 millones de capital con corte al 4 de junio de 2021, el cual está compuesto de 3.697 operaciones de crédito.

Tomando en cuentas las obligaciones por pagar producto de los títulos que serán colocados; así como, los flujos que generará la cartera de créditos que será transferida al fideicomiso (capital e intereses), se obtiene el flujo teórico que se generará; así mismo se obtienen, los flujos proyectados los cuales consisten en incluir la siniestralidad por escenarios a los flujos teóricos; quedando el flujo teórico y proyectado de la siguiente manera:

	Flujo de caja teórico	Flujo de caja optimista	Flujo de caja moderado	Flujo de caja pesimista
Siniestralidad	5,48%	1,81%	3,91%	11,55%
<b>Ingresos teóricos</b>				
Capital	48.775.150,29	50.666.549,93	49.586.676,46	45.642.916,26
Interés	17.597.785,98	18.280.191,79	17.890.579,82	16.467.694,45
<b>Total ingresos</b>	<b>66.372.936,27</b>	<b>68.946.741,72</b>	<b>67.477.256,28</b>	<b>62.110.610,71</b>
<b>Egresos teóricos</b>				
Amortización Capital	50.000.000,00	50.000.000,00	50.000.000,00	50.000.000,00
Pago de Interés	8.781.260,16	8.781.260,16	8.781.260,16	8.781.260,16
<b>Total gastos emisión</b>	<b>58.781.260,16</b>	<b>58.781.260,16</b>	<b>58.781.260,16</b>	<b>58.781.260,16</b>
Gastos fideicomiso	642.966,88	642.966,88	642.966,88	642.966,88
<b>Total egresos</b>	<b>59.424.227,04</b>	<b>59.424.227,04</b>	<b>59.424.227,04</b>	<b>59.424.227,04</b>
<b>Remanente o pérdida</b>	<b>\$6.948.709,23</b>	<b>\$9.522.514,69</b>	<b>\$8.053.029,25</b>	<b>\$2.686.383,68</b>

Fuente y Elaboración: Mercapital S.A.

Como se puede observar, el flujo teórico espera recaudar ingresos por la recaudación de capital e intereses por un monto de US\$ 66,37 millones y unos egresos de US\$ 59,42 millones, lo que generaría un remanente positivo de US\$ 6,94 millones después de cancelar todos los títulos valores; por otra parte, los flujos proyectados en su escenario optimista (1,81% siniestralidad) espera ingresos por US\$ 68,94 millones y gastos por US\$ 59,42 millones lo que genera un remanente positivo de US\$ 9,52 millones; asimismo el moderado (siniestralidad 3,91%) espera ingresos por US\$ 67,47 millones generando un remanente de US\$ 8,05 millones y el pesimista (siniestralidad 11,55%) espera obtener ingresos por US\$ 62,11 millones y un remanente positivo por US\$ 2,69 millones.

La Calificadora considera que la proyección de los flujos futuros se realiza de manera correcta, y en donde se puede ver que el flujo que generará la cartera cumplirá ampliamente con los pagos de los títulos valores; especialmente, se valora positivamente el flujo proyectado para el escenario pesimista, el cual incluye un índice de siniestralidad alto, el cual genera flujos suficientes para cumplir con las obligaciones que contraerá el fideicomiso.

## Cobertura de los mecanismos de garantía

Luego de realizados los cálculos de la siniestralidad y los flujos proyectados que va a generar el fideicomiso; se puede observar como el mecanismo de garantía de subordinación de clases es efectivo y cubre ampliamente el 1,5 veces la siniestralidad proyectada como se puede ver a continuación:

Cobertura Subordinación de Clases sobre Siniestralidad Proyectada					
Clase	Saldo acumulado	Clases de cobertura	Saldo acumulado	1,5 veces la siniestralidad ponderada	Veces de cobertura
A	22.500.000	B-C-D	27.500.000	4.110.000	6,69
A-B	35.000.000	C-D	15.000.000	4.110.000	3,65
A-B-C	42.500.000	D	7.500.000	4.110.000	1,82

Fuente: Mercapital S.A./ Elaboración: PCR

La Calificadora considera que la garantía con las que cuenta el Fideicomiso es robusta y permiten cubrir ampliamente la siniestralidad ponderada en 1,5 veces, tal como lo solicita la normativa.

## Asamblea de Inversionistas y Comité de Vigilancia

Según lo descrito en el contrato de constitución del fideicomiso, la asamblea consiste en la reunión de los inversionistas, aun cuando sólo se tratase de un inversionista. La primera asamblea, con el carácter de ordinaria, será convocada por la fiduciaria dentro de los treinta (30) días posteriores a la fecha de emisión, para conocer y resolver sobre: La designación de tres miembros que integrarán el comité de vigilancia; la designación y, si el caso amerita, la asignación de funciones adicionales del Presidente, Vicepresidente y Secretario del comité de vigilancia; y, el nombramiento del presidente de la asamblea, hasta que pueda actuar en tal calidad del presidente del comité de vigilancia.

Igualmente, en lo referente al Comité de Vigilancia el contrato de constitución establece que el comité de vigilancia estará compuesto por tres miembros designados por la asamblea. Los integrantes del comité de vigilancia podrán ser o no inversionistas, pero en ningún caso podrán estar relacionados o vinculados a la FIDUCIARIA. Los integrantes del comité de vigilancia asumirán las funciones de Presidente, Vicepresidente y Secretario del mismo comité de vigilancia, conforme la asignación que efectúe la asamblea de inversionistas.

Con fecha 07 de enero de 2022 se celebró vía TEAMS la Asamblea de Inversionistas del fideicomiso mercantil irrevocable denominado "Fideicomiso Titularización de Cartera Automotriz Mutualista Pichincha 1" donde se trató dentro del orden del día los siguientes puntos:

- Designación de un miembro -en reemplazo- que integrarán el Comité de Vigilancia.

Como resolución, los asistentes a la Asamblea de Inversionistas dan por conocida la información presentada y resuelve realizar -por unanimidad- la siguiente designación conforme a la hoja de vida que se adjuntó como habilitante al Acta de Asamblea.

## Metodología utilizada

- Manual de Calificación de Riesgo – PCR.

## Información utilizada para la calificación

- Información financiera del Originador: Los Estados Financieros auditados anuales de 2018 fueron realizados por la firma Binder Dijker Otte "BDO Ecuador sin presentar salvedades. Por su parte, para los períodos 2019, 2020 y 2021 la firma auditora fue KPMG del Ecuador Cía. Ltda. dando como resultado revisiones que se presentan razonablemente en todos los aspectos importante y la situación financiera de la entidad. Para el periodo 2022 la firma Auditora fue Moore Ecuador donde, en su opinión todos los estados financieros auditados se encuentran sin salvedades. Adicionalmente información interna con corte a noviembre 2022 y noviembre 2023
- Escritura de Constitución del "Fideicomiso Titularización Cartera Automotriz Mutualista Pichincha 1".
- Prospecto de Oferta Pública
- Informe de Estructuración Financiera
- Análisis de mecanismos de garantía y elementos gatilladores
- Estructura y Características de la Cartera Titularizada.
- Cartera Titularizada y Cartera Sobrecolateral con corte al 30 de noviembre de 2023.
- Otros papeles de trabajo.

## Presencia Bursátil

### Situación del Mercado de Valores:

El mercado de valores es un mecanismo en el que se realizan todas las operaciones de inversión, dirigidas al financiamiento de diferentes actividades que generan una rentabilidad. Esto, se lo realiza a través de la emisión y negociación de valores, de corto o largo plazo, así como con operaciones realizadas de forma directa en las Bolsas de Valores. Entre las principales ventajas del mercado de valores está, que es un mercado organizado, eficaz y transparente en donde la intermediación es competitiva, estimula la generación de ahorro que deriva en inversión, genera un flujo importante y permanente de recursos para el financiamiento a mediano y largo plazo, entre otras.

En Ecuador se encuentra acoplándose a las alternativas de financiamiento e inversión que ofrece el mercado bursátil, todo ello reflejado en los montos negociados del mercado secundario que en 2019 evidenció una participación del 12% y durante el 2020 un 13%; mientras que la diferencia se ubica en el mercado primario. Uno de los motivos por lo que se ve involutivo este mercado se debe a la competencia presentada por las instituciones financieras. Para el 2021, el monto bursátil nacional negociado fue de US\$ 15.702 millones lo que representa un 14,8% del PIB ecuatoriano y refleja un dinamismo del 32,08% en comparación con su similar periodo anterior.

Para diciembre de 2022, el monto bursátil nacional negociado ascendió a US\$ 113.783 millones con una ponderación de 11,8% en el PIB. Para junio de 2023, el valor ascendió a US\$ 6.587 millones lo que reflejó una participación sobre el PIB del 5,4% y corresponde a las negociaciones realizadas en las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil. Al analizar el mercado por sector, se puede notar que los títulos emitidos por el sector privado evidenciaron una mayor participación, representando el 57,18%, mientras que los del sector público, ponderaron el 42,82%<sup>10</sup>.

Los principales sectores que participan en el mercado bursátil a nivel nacional, a junio 2023, son el Comercial (29,74%), seguido del Industrial (24,18%), Servicios (12,09%), Agrícola, Ganadero, Pesquero y Maderero (11,44%) y la diferencia se ubica en otros 6 sectores con una participación individual inferior. De todos estos emisores, el 82,59% corresponde a las provincias Guayas y Pichincha; es decir, las principales ciudades del país son los más importantes dinamizadores del mercado de valores en el Ecuador, comportamiento observado durante los últimos periodos de análisis.

El 2020 fue un año desafiante para el Mercado bursátil ecuatoriano, en primera instancia la Crisis Sanitaria por Covid-19 afectó a la liquidez de la economía en general, varias empresas se vieron afectadas por lo coyuntura por lo que incluso de los 333 emisores en la bolsa del país, un 15% se acogió a la Resolución que emitió la Junta de Regulación Financiera en donde reprogramaron el pago de cuotas de capital con el objetivo de no ajustar la liquidez. Otro evento clave fue la intervención de varios partícipes de mercado bursátil (Casa de Valores y Depósito Centralizado de Valores) tras las investigaciones por parte de la Fiscalía y la Superintendencia de Compañías luego que el Ministerio de Gobierno emitiera sus denuncias por movimientos extrabursátiles en los que el Instituto de Seguridad Social de la Policía invirtió US\$ 532 millones; proceso que impactó negativamente la imagen del mercado.

A pesar de que durante el 2020 se observó un leve incremento en las negociaciones en comparación con el 2019, este comportamiento obedece más a transacciones de títulos en el mercado primario. Para el 2021, la economía se reactivó paulatinamente, haciendo que el consumo de los hogares se incremente y las actividades económicas regresen a la normalidad, es así como, se observa que para este año se reportaron un total de US\$ 15.701,59 millones de montos negociados a nivel nacional en donde el 85% se encontraba en el mercado primario y 15% en el mercado secundario. Para diciembre de 2022 se reportaron US\$ 13.451,65 millones de los cuales el 81% se encuentran en el mercado primario y el resto (19%) en el secundario. Mientras que a junio de 2023, se reportaron US\$ 6.586,97 millones de montos negociados de los cuales el 80,76% pertenecen al mercado primario y el restante (19,24%) pertenecen al mercado secundario.

#### **Indicador de Presencia Bursátil**

La presencia bursátil, es un indicador que permite medir la liquidez de los valores sean éstos de renta fija o variable<sup>11</sup>. Cuyo principal objetivo es dar a conocer al inversionista que tan fácil puede ser un negociado un valor en el mercado secundario. Para su cálculo se considera la siguiente formula:

*Indicador presencia bursátil = N° de días negociados mes / N° de ruedas mes*

PCR considera que el indicador de presencia bursátil en valores de renta fija no refleja la liquidez real del valor, dado que en el país el mercado secundario es mínimo; el rendimiento atractivo que ofrecen los títulos de renta fija incentiva a mantener la inversión hasta el vencimiento. Por lo que PCR opina que la calificación de riesgo es la que influye en la liquidez del valor en el mercado.

A noviembre 2023, el fideicomiso no mantiene vigente en el mercado de valores ningún instrumento financiero; es importante señalar que el originador mantiene varias titularizaciones de cartera en el mercado las cuales se indican a continuación:

<sup>10</sup> Cifras tomadas a junio de 2023 de la Bolsa de Valores de Quito, *Boletines Mensuales*

Presencia Bursátil					
Instrumento	No. Resolución Aprobatoria	Clase	Última calificación	Calificadora Riesgos	Fecha de calificación
FIMUPI 6	Q.IMV.09.2303 del 5 de junio de 2009	Clase A5	AAA	Global Ratings	(agosto-2023)
FIMUPI 8	Q.IMV.2012.1403 del 15 de marzo de 2012	Clase A5	AAA	PCR	(agosto-2023)
FIMUPI 9	Q.IMV.2012.6526 del 14 de diciembre de 2012	Clase A4 Clase A5	AAA AAA	Bank Watch Ratings S.A.	(agosto 2023)
FIMUPI 10	SCV.IRQ.DRMV.2014.2365 del 12 de junio de 2014	Clase A3 Clase A4 Clase A5	AAA AAA AAA	Bank Watch Ratings S.A.	(agosto 2023)
VIP-MUPI 1	SCVS.IRQ. DRMV.SAR.2018-00007191	Clase A1 Clase A2-P Clase A2-E	AAA C C	Bank Watch Ratings S.A.	(julio 2023)
VIP -MUPI 2	SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2019-00004290	Clase A1 Clase A2-P Clase A2-E	AAA B- B-	Bank Watch Ratings S.A.	(julio-2023)
VIP -MUPI 3	SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2019-00004290	Clase A1 Clase A2-P Clase A2-E	AAA B- B-	Bank Watch Ratings S.A.	(septiembre-2023)
VISP -MUPI 4	SCVS-IRQ-DRM V2021-10542	Clase A1 Clase A2-P Clase A2-E	AAA B- B-	Bank Watch Ratings S.A.	(octubre-2023)
VISP -MUPI 5	SCVS-IRQ-DRMV 2022-00008909	Clase A1 Clase A2-P Clase A2-E	AAA B- B-	Bank Watch Ratings S.A.	(octubre-2023)
VISP-MUPI 6	SCVS-IRQ-DRMV-2023-00094517	Clase 1 Clase A2-P Clase A2-E Clase B Clase C Clase D	AAA B- B- AAA AAA- A-	PCR	(agosto -2023)
Fideicomiso Mercantil Titularización de Cartera Automotriz Mutualista Pichincha 2	SCVS-INMV-DNAR-2023-00042258	Clase A Clase B Clase C Clase D	AAA AAA AAA- A-	PCR	(diciembre-2023)

Fuente: CTH S.A. / Elaboración: PCR

#### Miembros del Comité



Econ. Yoel Acosta



Lic. Carlos Polanco



Econ. Fernanda Acosta

## Anexos

## Tablas de Amortización

Clase A						
N° Trimestre	Capital inicial	Pago Int.	Pago Cap.	Pago	Saldo capital	% Cap. por amortizar
1	22.500.000	393.750,00	2.925.000,00	3.318.750,00	19.575.000	13,0000%
2	19.575.000	342.562,50	3.183.750,00	3.526.312,50	16.391.250	14,1500%
3	16.391.250	286.846,88	3.240.000,00	3.526.846,88	13.151.250	14,4000%
4	13.151.250	230.146,88	3.228.750,00	3.458.896,88	9.922.500	14,3500%
5	9.922.500	173.643,75	3.228.750,00	3.402.393,75	6.693.750	14,3500%
6	6.693.750	117.140,63	3.195.000,00	3.312.140,63	3.498.750	14,2000%
7	3.498.750	61.228,13	3.172.500,00	3.233.728,13	326.250	14,1000%
8	326.250	5.709,38	326.250,00	331.959,38	-	1,4500%
	<b>1.611.028,13</b>	<b>22.500.000,00</b>	<b>24.111.028,13</b>			<b>100,0000%</b>

Fuente / Elaboración: Mercapital S.A.

Clase B						
N° Trimestre	Capital inicial	Pago Int.	Pago Cap.	Pago	Saldo capital	% Cap. por amortizar
1	12.500.000	226.562,50	-	226.562,50	12.500.000	0,0000%
2	12.500.000	226.562,50	-	226.562,50	12.500.000	0,0000%
3	12.500.000	226.562,50	-	226.562,50	12.500.000	0,0000%
4	12.500.000	226.562,50	-	226.562,50	12.500.000	0,0000%
5	12.500.000	226.562,50	-	226.562,50	12.500.000	0,0000%
6	12.500.000	226.562,50	-	226.562,50	12.500.000	0,0000%
7	12.500.000	226.562,50	-	226.562,50	12.500.000	0,0000%
8	12.500.000	226.562,50	2.800.000,00	3.026.562,50	9.700.000	22,4000%
9	9.700.000	175.812,50	3.037.500,00	3.213.312,50	6.662.500	24,3000%
10	6.662.500	120.757,81	2.950.000,00	3.070.757,81	3.712.500	23,6000%
11	3.712.500	67.289,06	2.868.750,00	2.936.039,06	843.750	22,9500%
12	843.750	15.292,97	843.750,00	859.042,97	-	6,7500%
	<b>2.191.652,34</b>	<b>12.500.000,00</b>	<b>14.691.652,34</b>			<b>100,0000%</b>

Fuente / Elaboración: Mercapital S.A.

Clase C						
N° Trimestre	Capital inicial	Pago Int.	Pago Cap.	Pago	Saldo capital	% Cap. por amortizar
1	7.500.000	145.312,50	-	145.312,50	7.500.000	0,0000%
2	7.500.000	145.312,50	-	145.312,50	7.500.000	0,0000%
3	7.500.000	145.312,50	-	145.312,50	7.500.000	0,0000%
4	7.500.000	145.312,50	-	145.312,50	7.500.000	0,0000%
5	7.500.000	145.312,50	-	145.312,50	7.500.000	0,0000%
6	7.500.000	145.312,50	-	145.312,50	7.500.000	0,0000%
7	7.500.000	145.312,50	-	145.312,50	7.500.000	0,0000%
8	7.500.000	145.312,50	-	145.312,50	7.500.000	0,0000%
9	7.500.000	145.312,50	-	145.312,50	7.500.000	0,0000%
10	7.500.000	145.312,50	-	145.312,50	7.500.000	0,0000%
11	7.500.000	145.312,50	-	145.312,50	7.500.000	0,0000%
12	7.500.000	145.312,50	1.867.500,00	2.012.812,50	5.632.500	24,9000%
13	5.632.500	109.129,69	2.550.000,00	2.659.129,69	3.082.500	34,0000%
14	3.082.500	59.723,44	2.430.000,00	2.489.723,44	652.500	32,4000%
15	652.500	12.642,19	652.500,00	665.142,19	-	8,7000%
	<b>1.925.245,31</b>	<b>7.500.000,00</b>	<b>9.425.245,31</b>			<b>100,0000%</b>

Fuente / Elaboración: Mercapital S.A.

Clase D						
N° Trimestre	Capital inicial	Pago Int.	Pago Cap.	Pago	Saldo capital	% Cap. por amortizar
1	7.500.000	168.750,00	-	168.750,00	7.500.000	0,0000%
2	7.500.000	168.750,00	-	168.750,00	7.500.000	0,0000%
3	7.500.000	168.750,00	-	168.750,00	7.500.000	0,0000%
4	7.500.000	168.750,00	-	168.750,00	7.500.000	0,0000%
5	7.500.000	168.750,00	-	168.750,00	7.500.000	0,0000%
6	7.500.000	168.750,00	-	168.750,00	7.500.000	0,0000%
7	7.500.000	168.750,00	-	168.750,00	7.500.000	0,0000%
8	7.500.000	168.750,00	-	168.750,00	7.500.000	0,0000%
9	7.500.000	168.750,00	-	168.750,00	7.500.000	0,0000%
10	7.500.000	168.750,00	-	168.750,00	7.500.000	0,0000%
11	7.500.000	168.750,00	-	168.750,00	7.500.000	0,0000%
12	7.500.000	168.750,00	-	168.750,00	7.500.000	0,0000%
13	7.500.000	168.750,00	-	168.750,00	7.500.000	0,0000%
14	7.500.000	168.750,00	-	168.750,00	7.500.000	0,0000%
15	7.500.000	168.750,00	1.575.000,00	1.743.750,00	5.925.000	21,0000%
16	5.925.000	133.312,50	2.025.000,00	2.158.312,50	3.900.000	27,0000%
17	3.900.000	87.750,00	1.725.000,00	1.812.750,00	2.175.000	23,0000%
18	2.175.000	48.937,50	1.275.000,00	1.323.937,50	900.000	17,0000%
19	900.000	20.250,00	825.000,00	845.250,00	75.000	11,0000%
20	75.000	1.687,50	75.000,00	76.687,50	-	1,0000%
	<b>2.823.187,50</b>	<b>7.500.000,00</b>	<b>10.323.187,50</b>			<b>100,0000%</b>

Fuente / Elaboración: Mercapital S.A.

#### Resumen Flujos Proyectados Vs Pagos de Capital e Intereses de los Títulos

	Flujo de caja teórico	Flujo de caja optimista	Flujo de caja moderado	Flujo de caja pesimista
Siniestralidad	5,48%	1,81%	3,91%	11,55%
<b>Ingresos teóricos</b>				
Capital	48.775.150,29	50.666.549,93	49.586.676,46	45.642.916,26
Interés	17.597.785,98	18.280.191,79	17.890.579,82	16.467.694,45
<b>Total ingresos</b>	<b>66.372.936,27</b>	<b>68.946.741,72</b>	<b>67.477.256,28</b>	<b>62.110.610,71</b>

<b>Egresos teóricos</b>				
Amortización Capital	50.000.000,00	50.000.000,00	50.000.000,00	50.000.000,00
Pago de Interés	8.551.113,28	8.551.113,28	8.551.113,28	8.551.113,28
<b>Total gastos emisión</b>	<b>58.551.113,28</b>	<b>58.551.113,28</b>	<b>58.551.113,28</b>	<b>58.551.113,28</b>
Gastos fideicomiso	642.966,88	642.966,88	642.966,88	642.966,88
<b>Total egresos</b>	<b>59.194.080,16</b>	<b>59.194.080,16</b>	<b>59.194.080,16</b>	<b>59.194.080,16</b>

<b>Remanente o pérdida</b>	<b>\$7.178.856,11</b>	<b>\$9.752.661,56</b>	<b>\$8.283.176,12</b>	<b>\$2.916.530,55</b>
----------------------------	-----------------------	-----------------------	-----------------------	-----------------------

Fuente y Elaboración: Mercapital S.A.



## Estados Financieros del Originador

Anexo 1: Resumen (miles de US\$)							
ESTADOS FINANCIEROS							
MUTUALISTA PICHINCHA	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	nov-22	dic-22	nov-23
<b>ACTIVOS</b>							
Fondos disponibles	40.989,61	38.401,91	65.589,10	62.973,25	55.071,33	66.781,47	50.312,40
Inversiones	102.445,24	103.454,91	106.341,78	175.510,87	128.912,75	142.686,92	166.181,99
Cartera de Créditos Neta	382.305,74	443.927,32	457.830,37	443.754,00	486.996,81	492.948,20	429.020,73
Cartera de créditos por vencer	374.922,11	439.259,58	459.887,69	440.211,69	485.713,79	491.501,40	419.578,10
Cartera de créditos que no devenga intereses	13.988,72	11.184,51	6.489,64	16.564,63	16.163,98	15.867,00	28.658,41
Cartera de créditos Vencida	7.673,78	4.690,17	4.619,44	4.475,84	5.597,50	5.624,40	9.711,63
Provisiones	(14.278,87)	(11.206,94)	(13.166,40)	(17.498,15)	(20.478,46)	(20.044,60)	(28.927,42)
Cuentas por Cobrar	29.751,83	27.320,41	40.846,19	35.765,07	70.119,90	36.680,49	59.861,99
Bienes Realizados	25.207,92	20.331,11	18.251,89	22.042,77	20.358,59	19.505,81	21.037,24
Propiedades y Equipo	13.749,10	16.044,66	15.709,66	15.036,19	14.335,90	14.315,23	16.275,50
Otros Activos	120.410,23	116.485,17	105.791,80	110.683,72	108.543,36	107.369,37	105.984,76
<b>Activo</b>	<b>714.859,68</b>	<b>765.965,49</b>	<b>810.360,78</b>	<b>865.765,87</b>	<b>884.338,64</b>	<b>880.287,49</b>	<b>848.674,60</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el público	601.360,70	653.027,51	706.386,32	765.287,15	772.012,17	766.147,41	744.594,33
Depósitos a la vista	196.478,29	220.195,09	232.821,20	237.944,82	243.163,21	242.844,48	228.854,38
Depósitos a Plazo	394.793,89	424.788,80	465.034,57	516.190,56	519.048,62	513.921,66	505.178,61
Depósitos de garantía	3,92	3,88	3,78	3,70	3,54	3,52	3,26
Depósitos Restringidos	10.084,60	8.039,74	8.526,78	11.148,07	9.796,80	9.377,74	10.558,08
Obligaciones inmediatas	8,43	1.323,31	2.697,97	1.594,92	630,82	1.023,79	777,91
Cuentas por pagar	15.275,65	15.646,29	17.675,28	18.386,68	19.287,13	22.747,17	18.832,86
Obligaciones Financieras	38.355,83	30.453,20	21.478,67	16.509,70	27.912,27	26.133,21	24.257,09
Otros Pasivos	4.135,84	7.668,83	4.002,08	5.808,59	3.788,93	3.488,19	3.231,30
<b>Pasivos</b>	<b>659.136,45</b>	<b>708.119,13</b>	<b>752.240,32</b>	<b>807.587,03</b>	<b>823.631,33</b>	<b>819.539,77</b>	<b>791.693,49</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>55.723,23</b>	<b>57.846,36</b>	<b>58.120,46</b>	<b>58.178,84</b>	<b>60.707,31</b>	<b>60.747,72</b>	<b>56.981,11</b>
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>714.859,68</b>	<b>765.965,49</b>	<b>810.360,78</b>	<b>865.765,87</b>	<b>884.338,64</b>	<b>880.287,49</b>	<b>848.674,60</b>
<b>RESULTADOS</b>							
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>68.981,24</b>	<b>73.151,05</b>	<b>73.858,22</b>	<b>82.638,94</b>	<b>77.872,57</b>	<b>85.697,33</b>	<b>79.018,50</b>
Intereses y Descuentos Ganados	60.618,31	64.971,41	67.460,78	73.605,43	69.983,65	76.712,37	70.241,51
Comisiones Ganadas	1.463,01	3.214,05	2.380,51	3.162,52	2.553,02	1.548,96	1.246,51
Utilidades Financieras	2.967,84	3.264,32	2.415,54	3.717,38	3.405,18	4.059,10	4.373,62
Ingresos por Servicios	3.932,08	1.701,27	1.601,39	2.153,62	1.930,72	3.376,90	3.156,86
<b>Egresos Financieros</b>	<b>35.339,24</b>	<b>37.766,11</b>	<b>41.006,23</b>	<b>46.309,05</b>	<b>41.386,41</b>	<b>45.485,36</b>	<b>44.898,24</b>
Intereses Causados	28.844,52	31.575,65	35.396,23	39.330,28	35.349,31	38.762,69	38.049,15
Comisiones Causadas	320,46	359,17	405,33	481,50	510,95	585,52	530,05
Pérdidas Financieras	6.174,27	5.831,29	5.204,68	6.497,27	5.526,15	6.137,16	6.319,03
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>33.641,99</b>	<b>35.384,94</b>	<b>32.851,99</b>	<b>36.329,89</b>	<b>36.486,16</b>	<b>40.211,97</b>	<b>34.120,26</b>
Provisiones	6.127,18	6.404,24	5.979,75	7.838,89	8.571,29	8.540,51	10.039,89
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>27.514,81</b>	<b>28.980,70</b>	<b>26.872,25</b>	<b>28.491,00</b>	<b>27.914,87</b>	<b>31.671,46</b>	<b>24.080,36</b>
Ingresos Operacionales	8.027,69	7.285,10	6.597,95	7.225,86	7.791,28	8.561,73	7.051,15
Egresos Operacionales	35.277,47	35.198,89	33.775,68	34.955,50	33.175,03	37.025,96	32.821,07
<b>Resultado Operacional</b>	<b>265,03</b>	<b>1.066,91</b>	<b>(305,49)</b>	<b>761,35</b>	<b>2.531,12</b>	<b>3.207,22</b>	<b>(1.689,56)</b>
Ingresos Extraordinarios	4.629,94	3.349,82	2.332,29	3.409,82	2.087,90	2.352,81	3.761,90
Egresos Extraordinarios	1.004,89	360,36	357,38	476,31	276,68	655,23	1.101,66
<b>Utilidades antes de Participación e Impuestos</b>	<b>3.890,08</b>	<b>4.056,37</b>	<b>1.669,43</b>	<b>3.694,86</b>	<b>4.342,34</b>	<b>4.904,79</b>	<b>970,68</b>
Participación e Impuestos	1.738,96	1.644,20	1.165,21	1.771,68	1.828,86	2.200,09	367,64
<b>Utilidad Neta</b>	<b>2.151,11</b>	<b>2.412,17</b>	<b>504,22</b>	<b>1.923,18</b>	<b>2.513,49</b>	<b>2.704,70</b>	<b>603,04</b>
<b>MÁRGENES FINANCIEROS</b>							
Margen Neto de Intereses	31.773,79	33.395,77	32.064,55	34.275,15	34.634,34	37.949,69	32.192,35
Margen Neto Intereses / Ingresos Financieros	46,06%	45,65%	43,41%	41,48%	44,48%	44,28%	40,74%
Margen Financiero Bruto / Ingresos Financieros	48,77%	48,37%	44,48%	43,96%	46,85%	46,92%	43,18%
Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros	39,89%	39,62%	36,38%	34,48%	35,85%	36,96%	30,47%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	3,12%	3,30%	0,68%	2,33%	3,23%	3,16%	0,76%
Ingresos Extraordinarios / Ingresos Financieros	6,71%	4,58%	3,16%	4,13%	2,68%	2,75%	4,76%
Ingresos Extraordinarios / Utilidad Neta	215,23%	138,87%	462,56%	177,30%	83,07%	86,99%	623,83%
Gastos de Operación	34.299,85	34.163,00	32.029,32	33.333,74	31.215,18	35.049,48	31.279,65
Otras Pérdidas Operacionales	977,62	1.035,89	1.746,36	1.621,76	1.959,84	1.976,49	1.541,42
Eficiencia	124,66%	117,88%	119,19%	117,00%	111,82%	110,67%	129,90%
Eficiencia PCR	101,96%	96,55%	97,50%	91,75%	85,55%	87,16%	91,67%
<b>Cartera Bruta</b>	<b>396.584,61</b>	<b>455.134,27</b>	<b>470.996,77</b>	<b>461.252,16</b>	<b>507.475,26</b>	<b>512.992,80</b>	<b>457.948,15</b>
<b>Provisión/ Margen Bruto</b>	<b>18,21%</b>	<b>18,10%</b>	<b>18,20%</b>	<b>21,58%</b>	<b>23,49%</b>	<b>21,24%</b>	<b>29,43%</b>
<b>Cartera problemática</b>	<b>21.662,50</b>	<b>15.874,69</b>	<b>11.109,08</b>	<b>21.040,47</b>	<b>21.761,48</b>	<b>21.491,40</b>	<b>38.370,04</b>

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: PCR

Anexo 2: Resumen Indicadores (%)							
INDICADORES FINANCIEROS							
MUTUALISTA PICHINCHA	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	nov-22	dic-22	nov-23
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Activo Productivo / Activo Total	81,25%	85,30%	86,15%	87,07%	84,24%	88,03%	83,38%
Activo Productivo / Activo Total (Sistema)	79,21%	87,05%	87,26%	87,70%	85,35%	87,97%	84,28%
Cartera Productiva	17,16%	16,24%	14,70%	13,47%	11,58%	11,69%	11,69%
Cartera de Consumo	28,58%	29,25%	32,72%	28,96%	35,50%	35,93%	32,44%
Cartera Inmobiliario	40,82%	38,32%	36,48%	38,31%	35,33%	34,99%	37,31%
Cartera de Microcrédito	10,83%	12,17%	13,21%	15,01%	14,61%	14,46%	15,84%
Cartera de Vivienda Interés Público	2,61%	4,01%	2,89%	4,24%	2,98%	2,92%	2,72%
<b>MOROSIDAD</b>							
Morosidad Cartera Productiva	2,51%	2,25%	0,83%	2,85%	2,20%	2,30%	5,19%
Morosidad Cartera Productiva (Sistema)	2,51%	2,10%	1,12%	2,78%	2,26%	2,14%	4,82%
Morosidad Cartera Consumo	8,94%	5,90%	4,60%	10,11%	8,51%	8,27%	18,60%
Morosidad Cartera Consumo (Sistema)	7,40%	5,09%	4,54%	8,34%	7,80%	7,55%	15,81%
Morosidad Cartera Inmobiliario	4,30%	3,24%	1,72%	2,37%	2,08%	1,97%	3,89%
Morosidad Cartera Inmobiliario (Sistema)	3,53%	3,02%	2,46%	2,83%	2,65%	2,47%	4,10%
Morosidad Cartera Microcrédito	6,27%	0,89%	0,37%	1,75%	1,34%	1,24%	1,39%
Morosidad Cartera Microcrédito (Sistema)	6,27%	2,40%	1,29%	2,73%	2,76%	2,73%	3,75%
Morosidad Cartera Vivienda de Interés Público	1,64%	1,13%	1,88%	1,93%	2,73%	2,74%	2,33%
Morosidad Cartera Vivienda de Interés Público (Sistema)	1,64%	1,13%	1,62%	1,53%	2,41%	2,20%	1,63%
Morosidad de la Cartera Total	5,46%	3,49%	2,36%	4,56%	4,29%	4,19%	8,38%
Morosidad de la Cartera Total (Sistema)	4,72%	3,39%	2,81%	4,37%	4,36%	4,19%	7,66%
Morosidad Ajustada *	7,41%	6,04%	4,98%	7,62%	7,34%	7,23%	13,24%
Morosidad Ajustada (Total Sistema)	6,87%	5,91%	5,59%	7,70%	7,72%	7,54%	12,25%
<b>COBERTURA</b>							
Cobertura Cartera Productiva	80,73%	57,67%	136,13%	101,47%	99,84%	173,45%	94,15%
Cobertura Cartera Productiva (Sistema)	78,90%	64,03%	149,38%	106,68%	171,42%	178,74%	91,92%
Cobertura Cartera Consumo	53,30%	68,33%	97,03%	87,77%	82,93%	90,73%	82,98%
Cobertura Cartera Consumo (Sistema)	63,37%	81,63%	122,94%	95,40%	95,87%	95,63%	82,71%
Cobertura Cartera Inmobiliario	66,20%	67,69%	80,79%	69,23%	79,51%	83,27%	35,86%
Cobertura Cartera Inmobiliario (Sistema)	70,88%	75,62%	104,58%	88,45%	92,98%	99,05%	54,73%
Cobertura Cartera de Microcrédito	75,47%	67,67%	142,10%	59,68%	61,42%	65,31%	79,49%
Cobertura Cartera de Microcrédito (Sistema)	78,23%	85,31%	162,07%	87,73%	81,92%	81,65%	72,93%
Cobertura Cartera Vivienda de Interés Público	56,41%	68,88%	55,48%	62,44%	66,07%	66,65%	65,38%
Cobertura Cartera Vivienda de Interés Público (Sistema)	56,41%	68,88%	88,21%	82,18%	74,13%	79,66%	87,03%
Cobertura Cartera Problemática	65,92%	70,60%	118,52%	83,16%	94,10%	93,27%	75,39%
Cobertura Cartera Problemática (Sistema)	68,90%	78,00%	121,46%	93,38%	97,55%	100,19%	76,29%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles / Total Depósitos a Corto Plazo	10,20%	9,01%	14,22%	13,47%	11,45%	14,34%	10,97%
Fondos Disponibles / Total Depósitos a Corto Plazo (Sistema)	10,44%	11,68%	15,70%	14,07%	11,64%	14,28%	11,16%
Activos Líquidos / Total Depósitos	8,28%	9,56%	12,23%	10,82%	7,16%	9,26%	7,30%
Activos Líquidos / Total Depósitos (Sistema)	9,28%	11,25%	14,88%	14,13%	9,15%	10,54%	8,50%
<b>SOLVENCIA</b>							
Pasivo Total / Patrimonio (Veces)	11,83	12,24	12,94	13,88	13,57	13,49	13,89
Pasivo Total / Patrimonio (Sistema)	10,73	10,84	11,35	11,90	11,54	11,48	11,50
Patrimonio Técnico Constituido	55.818	56.640	57.868	60.783	62.159	61.147	58.831
Activos y Contingentes ponderados por riesgo	496.491	533.776	560.784	568.225	602.385	602.951	573.278
Índice de Patrimonio Técnico **	11,24%	10,61%	10,32%	10,70%	10,32%	10,14%	10,26%
Índice de Patrimonio Técnico ** (Sistema)	12,54%	12,07%	11,87%	11,93%	11,90%	11,83%	11,83%
<b>RENTABILIDAD</b>							
ROE	4,02%	4,35%	0,88%	3,42%	4,71%	4,66%	1,10%
ROE (Sistema)	5,56%	5,89%	1,39%	3,79%	4,84%	5,03%	3,09%
ROA	0,30%	0,31%	0,06%	0,22%	0,31%	0,31%	0,08%
ROA (Sistema)	0,45%	0,47%	0,11%	0,28%	0,37%	0,38%	0,25%
Margen Neto Intereses	210,16%	205,76%	190,59%	187,15%	197,98%	197,90%	184,61%
Margen Neto Intereses (Sistema)	212,68%	211,59%	195,44%	188,95%	197,05%	197,16%	186,90%
<b>EFICIENCIA</b>							
Gastos Operacionales / Margen Financiero	124,66%	117,88%	119,19%	117,00%	111,82%	110,67%	129,90%
Gastos Operacionales / Margen Financiero (Sistema)	111,40%	105,34%	112,74%	108,45%	105,14%	104,16%	113,62%
Gastos de Operación / Margen Financiero Bruto	101,96%	96,55%	97,50%	91,75%	85,55%	87,16%	91,67%
Gastos de Operación / Margen Financiero Bruto (Sistema)	93,27%	87,25%	88,63%	87,65%	82,20%	83,42%	85,87%
Provisiones / Margen Financiero Bruto	18,21%	18,10%	18,20%	21,58%	23,49%	21,24%	29,43%
Provisiones / Margen Financiero Bruto (Sistema)	16,28%	17,17%	21,39%	19,18%	21,82%	19,92%	24,42%

\* Morosidad Ajustada (Cartera en Riesgo + Cartera Reestructurada por Vencer + Refinanciada por Vencer + Castigos / Cartera Total)

\*\* Índice de Patrimonio Técnico (Patrimonio Técnico Constituido / Activos y Contingentes Ponderados por Riesgo)

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: PCR

Atentamente,



Econ. Santiago Coello  
Gerente General  
Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.



Ing. Paula Berrú  
Analista

“Prestigio, Rapidez y Respuesta Ágil”

## CERTIFICA

Que el Comité de Calificación de Riesgo No. 015-2024 celebrado el 31 de enero de 2024, con el análisis de la información financiera al 30 de noviembre de 2023, acordó mantener las siguientes categorías de calificación al **Fideicomiso Titularización de Cartera Automotriz Mutualista Pichincha 1**.

**Clase B: AAA;**

**Clase C: AAA-;**

**Clase D: A-**

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

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

*La categoría de calificación descrita puede incluir signos más (+) o menos (-). El signo más (+) indicará que la calificación podría subir hacia su inmediata superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso a la categoría inmediata inferior.*

## CARACTERÍSTICAS DEL FIDEICOMISO:

**Originador:** Mutualista Pichincha  
**Instrumento a Calificar:** Fideicomiso Titularización de Cartera Automotriz Mutualista Pichincha 1  
**Características:**

CLASE	CALIFICACIÓN	MONTO	PLAZO
B	AAA	US\$ 12.500.000	1080 días
C	AAA-	US\$ 7.500.000	1350 días
D	A-	US\$ 7.500.000	1800 días

En Quito, a los 31 días del mes de enero de 2024.

**Econ. Santiago Coello**  
Gerente General

*"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de PCR – PACIFIC CREDIT RATING constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio."*