

RESUMEN EJECUTIVO DEL FIDEICOMISO TITULARIZACIÓN CARTERA AUTOMOTRIZ MUTUALISTA PICHINCHA 1



Información general:

Instrumento	Fideicomiso Mercantil Irrevocable “Fideicomiso Titularización Cartera Automotriz Mutualista Pichincha 1”
Sector	Financiero
Corte de información	Estados financieros no auditados al 30 de noviembre de 2024
No de Revisión	Séptima
Fecha de comité anterior	31-jul2024
Calificación anterior	Clase B: AAA/ Clase C: AAA-/ Clase D: A
Fecha de comité	24 de enero de 2025
Lugar	Quito - Ecuador

CLASE	CALIFICACIÓN	REVISIÓN
A	N/A	Pagada
B	N/A	Pagada
C	AAA	Séptima Revisión
D	A	Séptima Revisión

Definición de la 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.

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

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

Equipo de análisis:

Fabián Uribe
furibe@union-ratings.com

Fundamentos de la calificación

El Comité de Calificación de Riesgos de UNIONRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. decidió elevar la calificación hasta “AAA” desde “AAA-” para la Clase C y mantener la calificación de “A” para la Clase D del Fideicomiso Mercantil Irrevocable "Fideicomiso Titularización Cartera Automotriz Mutualista Pichincha 1", principalmente por los siguientes aspectos:

Entidad líder en su sector. La entidad ha mostrado un crecimiento sostenido dentro de todo el periodo de análisis; y, al corte de la información se ha consolidado como único líder dentro de su mercado con una participación de activos del 69,22% del total del sector mutual. Con una amplia trayectoria y experiencia dentro del país de 63 años.

Conserva una apropiada cobertura de saldo insoluto. De esta manera, al corte de la información (nov2024), los principales activos del patrimonio autónomo como son el efectivo y equivalentes de efectivo (USD 9,85 millones); y, la cartera titularizada (USD 10,49 millones) cubren en un nivel del 154,85% el saldo de capital no redimido de la titularización (USD 13,13 millones).

Pronunciamiento sobre el mecanismo de garantía. El mecanismo de garantía seleccionado es la subordinación de clases. De esta manera, se garantiza el pago de la Clase A en primera instancia con los flujos generados por el activo subyacente y paulatinamente para las Clases siguientes B, C y D. Se resalta que las dos primeras clases se encuentran canceladas en su totalidad (A y B). En este sentido, estas clases dispusieron de una mayor holgura para soportar situaciones de estrés, consistentes con su calificación. Por otro lado, la última Clase (D) que es la subordinada deberá afrontar las pérdidas en caso de no haber recursos suficientes para el pago de los costos y gastos del fideicomiso. Por tales motivos, la calificación guarda relación con esta estructura ante lo cual además es relevante la calidad crediticia del activo subyacente.

Activo subyacente. A nov 2024, la cartera transferida al fideicomiso se conforma de 3.806 operaciones, mismas que disponen de un saldo de USD 10,48 millones. El monto promedio de las operaciones se posiciona en USD 16,59 mil. Respecto de la calidad de la cartera, el 47,49% representa cartera por vencer, el 10,48% cartera que no devenga intereses y el 42,03% a cartera vencida. De esta manera, el nivel de morosidad de este activo asciende hasta el 52,51%.

Agente de Manejo. FIDUCIA es reconocido por su amplia trayectoria y liderazgo dentro del mercado. Remarcando de esta manera que dicha institución fue constituida en la ciudad de Quito el 20 de marzo de 1987 e inscrita en el Registro Mercantil el 19 de junio de 1987.

Economía en fase de estancamiento. La economía ha mostrado una ralentización en los últimos años. Al tercer trimestre, presenta una contracción del 1,5% según el Banco Central del Ecuador (BCE). Para fin de año, se espera que esta tendencia continúe con una previsión de crecimiento del 0,3%. Este escenario representa un desafío para los agentes económicos en términos de oportunidades de negocio, planificación estratégica y sostenibilidad operativa.

Sector. El sector automotriz mantiene su contracción de tal manera que en el periodo que comprende enero – noviembre 2024, las ventas disminuyeron respecto a los niveles alcanzados en nov2023 reflejando una variación negativa del 19,30% siendo el sector de automóviles el que arroja una mayor caída con el 31,60%, nicho que va perdiendo espacio desde el 2021 principalmente por el cambio de preferencias entre los consumidores.

Disclaimer

La Calificación de Riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La calificación otorgada no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

Asimismo, la presente Calificación de Riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.union-ratings.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el Reglamento Interno y los detalles respectivos a las calificaciones vigentes.

UNIONRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. realizó el presente informe (Informes auditados de 2019 a 2023 estados financieros interinos a nov2023, y nov2024, escritura de oferta pública, estados financieros interinos y otros relevantes a criterio de la calificadora de riesgos acorde al requerimiento de información) aplicando de manera rigurosa la metodología vigente indicada. A su vez, no audita y no brinda garantía alguna respecto a la información recibida de manera directa por parte del cliente, así como de cualquier fuente que UNIONRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A., considere confiable; no encontrándose en la obligación de corroborar la exactitud de dicha información. UNIONRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. no asume responsabilidad alguna por el riesgo inherente generado por posibles errores en la información. Sin embargo, se han adoptado las medidas necesarias para contar con la información considerada suficiente para elaborar la presente calificación UNIONRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. no se responsabiliza por ninguna consecuencia de cualquier índole originada de un acto de inversión realizado sobre la base del presente informe.

Atentamente,

Econ. Santiago Sosa
Gerente General
UNIONRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.