

PCR otorga la calificación de “AAA” para la Clase A y B; “AAA-” para la clase C; y “A-” para la Clase D del Fideicomiso Mercantil “Titularización Cartera Automotriz” Mutualista Pichincha.

Ciudad de Quito (julio 15, 2021): El comité de calificación, PCR otorga la calificación de “AAA” para las clases A y B, “AAA-” para la clase C y “A-” para la clase D **del Fideicomiso Mercantil “Titularización Cartera Automotriz” Mutualista Pichincha.** La calificación se sustenta en la capacidad de generación de flujos de la cartera de créditos, que le permitirá hacer frente a sus obligaciones con los inversionistas de manera holgada, así como la posición de líder del Originador dentro del sector de Mutualistas en el país. Se considera positivo el mecanismo de garantía basado en la subordinación de clases, el cual cubre de manera amplia el índice de siniestralidad proyectado y permiten mitigar cualquier desviación de flujos por factores de mora o prepago; así mismo, el fideicomiso establece que los remanentes generados por la cartera de créditos se quedan dentro del fideicomiso, lo que le permite contar con flujos adicionales minimizando el riesgo de liquidez.

Mutualista Pichincha es la principal mutualista en el país tanto en activos, ingresos y patrimonio. En el 2020, sus activos alcanzaron los USD 810,4 millones mientras que el total de las mutualistas de USD 1.109 millones, un 73% aproximadamente. En lo que respecta a ingresos, Mutualista Pichincha presentó un rubro de USD 82,8 millones durante el 2020 mientras que los ingresos totales generados por el sector fueron de USD 112,8 millones en el mismo periodo. Por otro lado, el patrimonio de Mutualista Pichincha fue de USD 58,1 millones en el 2020 mientras que la sumatoria de todo el sector (incluido el emisor) fue de USD 89,8 millones.

En cuanto a cobertura geográfica, la Institución cuenta con 26 oficinas de las cuales 11 se encuentran ubicadas en Quito, mientras que las otras se ubican en Los Ríos, Cotopaxi, Santo Domingo de los Tsáchilas, Loja, Manabí, Imbabura, Cañar, Azuay, Guayas, Chimborazo y Tungurahua. Adicionalmente, la entidad cuenta con un convenio de representación comercial en el exterior, en New York y Madrid. Mutualista Pichincha se ha posicionado como la principal mutualista del país tanto en su nivel de activos, pasivos y patrimonio.

PCR 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. Metodología:

Manual de Calificación de Riesgo-PCR

Información de Contacto:

Econ. Yoel Acosta

Analista Principal

yacosta@ratingspcr.com

Oficina País

Av. 12 de Octubre N24-774 y Av. Coruña, Edificio Urban Plaza, Segundo Piso, Oficina N5, Quito.

T (+593) 02-323-0541

Información Regulatoria:

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación otorgada o emitida por PCR 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 de este; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora.