

## Seguimiento al mercado de valores

### Mercado Bursátil en Ecuador creció 65% en 2016

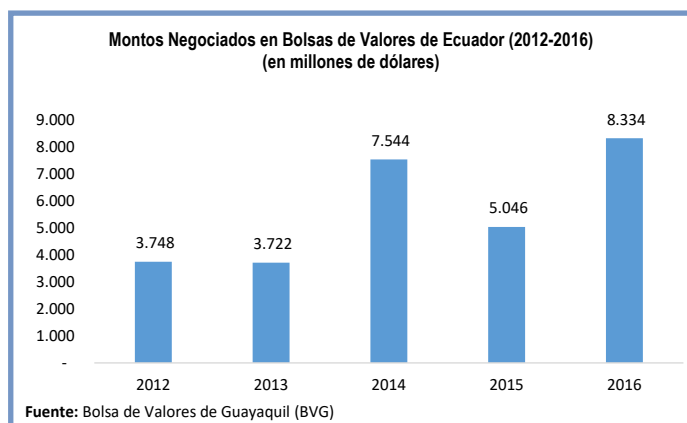
El monto negociado global en las Bolsas de Valores de Guayaquil (BVG) y Quito (BVQ) creció en 65% durante el 2016 en relación al monto negociado en el 2015 medido en valor efectivo.

Durante el 2016 se negociaron \$8.334 millones, de los cuales el 53% (\$4.378 millones) correspondió a la Bolsa de Valores de Guayaquil y el 47% (\$3.956 millones) fue negociado en la Bolsa de Valores de Quito. Durante el 2015 entre ambas bolsas se negociaron \$5.047 millones.

Del total negociado, apenas \$96 millones (1,16%) correspondieron a negociaciones de renta variable. El monto negociado en renta fija en el 2016 ascendió a \$8.240 millones, lo que representó un incremento del 66% respecto al 2015.

Entre los instrumentos de renta fija más negociados durante el 2016 se encuentran: Certificados de Tesorería (CETES) que representaron el 30%, Certificados de Inversión emitidos tanto por la Corporación Financiera Nacional como por instituciones financieras privadas que representaron el 22% del total de renta fija; mientras que los certificados de depósitos emitidos por instituciones financieras privadas correspondieron al 14%.

Los montos negociados en obligaciones corporativas de largo plazo totalizaron \$370 millones, lo cual representa un crecimiento del 32% frente al monto negociado en 2015. Mientras que el monto negociado de papel comercial (deuda corporativa de corto plazo) fue de \$720 millones, lo que implicó una expansión en este segmento del 49% respecto al monto negociado en 2015 (\$482 millones).



### Mavesa emite papel comercial

Maquinarias y Vehículos S.A. MAVESA ha acudido por primera vez al mercado de valores ecuatoriano a través de una emisión de papel comercial por \$10 millones.

MAVESA fue constituida en 1963 y se dedica a la importación y venta de camiones y automóviles, comercialización de repuestos y equipos; así como a la reparación y mantenimiento de camiones y vehículos. MAVESA tiene su matriz en Guayaquil y se encuentra presente a nivel nacional con 19 sucursales ubicadas en Guayaquil, Quito, Ambato, Machala, Santo Domingo y El Coca.

La empresa mantiene la representación de las marcas Hino, Citroën, John Deere, Atlas Copco, Dynapac, Marangoni y Bridgestone. Todas complementadas con servicios postventa dirigidos especialmente a los segmentos del transporte pesado, liviano y de trabajo. Mantiene talleres especializados para las marcas Hino y Citroën, además de talleres de enderezado y pintura, una planta de reencauche y centros de servicios para vehículos multimarca. MAVESA cuenta con la certificación ISO-9001:2008, de las mejores prácticas aplicadas en su sistema de Gestión de Calidad.

Al 31 de octubre del 2016, la compañía mantenía activos totales por \$223'632.549, y un patrimonio de \$102'302.717. Las ventas a esa fecha ascendían a \$98'338.328.

El primer programa de papel comercial de MAVESA ha sido estructurado en dos series: \$5 millones a 180 días a una tasa de rendimiento del 7% y \$5 millones a 359 días a una tasa de rendimiento del 8%. Esta emisión ha obtenido una calificación de riesgos de "AA+" otorgada por Class International Rating. Los recursos que se recauden serán destinados en un 50% para financiar parte del capital de trabajo de la empresa y 50% para reestructuración de pasivos. Esta emisión de papel comercial ha sido estructurada y colocada por Silvercross S.A. Casa de Valores.

### Principales Cifras de MAVESA (En dólares)

Descripción	2013	2014	2015	Oct-2016
Activos	194.769.354	245.853.144	254.907.507	223.632.549
Pasivos	104.659.271	150.027.590	152.626.970	121.329.832
Capital Social	42.046.184	43.546.184	46.296.184	46.296.184
Patrimonio	90.110.083	95.825.554	102.280.536	102.302.717
Ingresos	188.989.479	236.447.337	195.404.942	98.338.328
Utilidad Neta	8.721.615	5.715.471	6.454.983	22.179

### OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN (Fuente: SILVERCROSS S.A. Casa de Valores SCCV)

Emisor / Originador	Tipo de Papel	Monto de Emisión	Plazo	Rend. %	Calificación Riesgo	Calificadores Riesgo
MAVESA S.A.	PAPEL COMERCIAL	\$ 8.000.000	180 días	7,75%	AA+	Class
			359 días	8,00%		
AUTOLASA	PAPEL COMERCIAL	\$ 1.500.000	180 días	8,00%	AA+	Summa
			359 días	8,50%		
PLÁSTICOS DEL LITORAL	OBLIGACIONES	\$ 4.000.000	1440 días	9,25%	AA	Summa

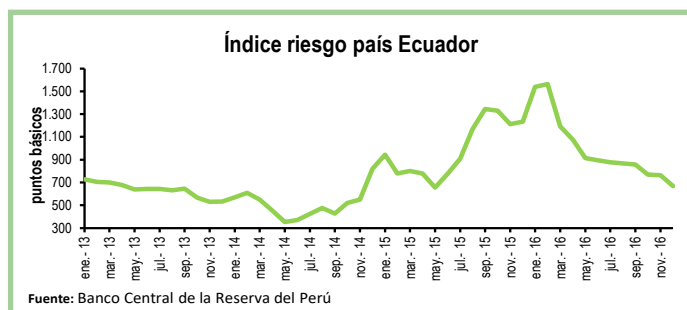
|| Año 1 || Número 1 || Viernes, 13 de Enero de 2017 ||

## Seguimiento de indicadores clave

### Riesgo País

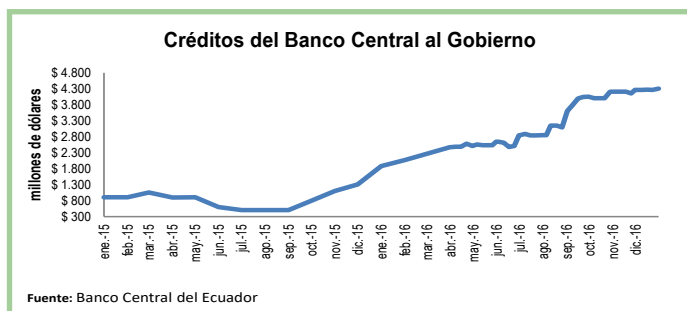
El índice de riesgo país (EMBI) del Ecuador, que mide la capacidad del país para honrar sus obligaciones externas, promedió en diciembre los 669 puntos básicos. En relación al promedio del mes anterior, el EMBI se redujo en 95 puntos básicos. Frente al promedio de diciembre 2015, el EMBI disminuyó 564 puntos básicos. En comparación con América Latina, el riesgo país de Ecuador es solo menor que el de Venezuela (2.171 puntos). Por su parte, Perú y Colombia promediaron un riesgo país, en el mes de diciembre, de 165 y 228 puntos básicos, respectivamente.

El gobierno ha aprovechado la reciente reducción del riesgo país para ampliar en \$1.000 millones la emisión de bonos que vence en 2026 a una tasa anual de 9,125%.



### Créditos del Banco Central al Gobierno

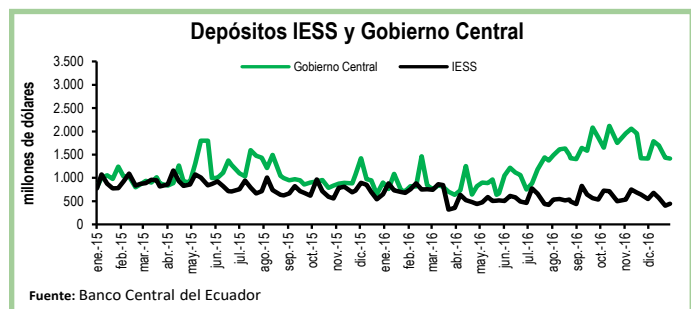
Al 31 de diciembre de 2016 el saldo de los papeles emitidos por el Ministerio de Finanzas que están en poder del Banco Central llegó a \$4.305 millones, es decir, \$45 millones más que en la semana previa y \$2.996 millones más que en diciembre de 2015. El saldo de estas operaciones, que al 31 de diciembre supera en \$357 millones al saldo de los depósitos públicos en el Banco Central, ya representa el 4,4% del PIB del 2016 (según las proyecciones del BCE).



### Depósitos del Sector Público

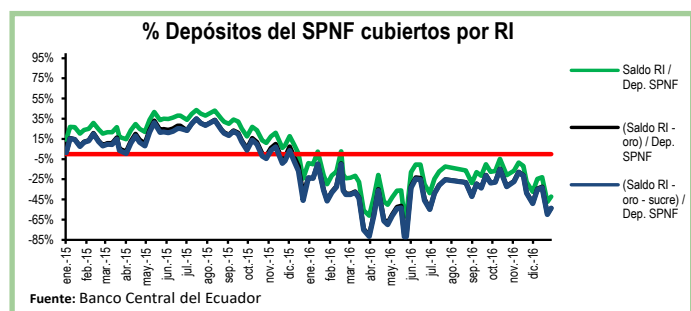
Al 06 de enero, los depósitos del Tesoro Nacional aumentaron en \$31 millones, es decir, un crecimiento del 6% con respecto a la semana previa. Por su parte, los depósitos del Gobierno Central cayeron en \$13 millones en el mismo periodo y se ubicaron en \$1.418 millones.

Por su parte, los depósitos del Instituto de Seguridad Social (IESS) se incrementaron en 10%, equivalente a \$40 millones, en comparación a la semana previa.



### Reservas Internacionales vs. Depósitos del SPNF

Al 06 de enero las Reservas Internacionales (RI) aumentaron en \$31 millones con respecto a la semana previa y se ubicaron en \$4.290 millones. Esta recuperación responde al crecimiento de \$59 millones en el rubro de Posición neta en divisas. En tanto, el saldo de reservas bancarias, emisión monetaria y dinero electrónico bajó en 2%, ubicándose en \$6.011 millones. En otras palabras, las RI cubren el 71% de los pasivos monetarios totales y el 72% de las reservas bancarias. Por su parte, los depósitos del Sector Público No Financiero (SPNF) crecieron en \$132 millones. Sin embargo, una vez descontados los pasivos monetarios, estos depósitos tampoco estarían cubiertos por reservas líquidas.



Cuadro Resumen (millones de dólares, fuente BCE)					
	ene-16	16-dic-16	23-dic-16	31-dic-16	06-ene-17
Depósitos sistema bancario	20.529,1	22.570,4	23.061,9	N.D.	N.D.
Depósitos privados	20.516,5	22.545,7	23.032,1	N.D.	N.D.
Dep. Tesoro Nacional	139,9	862,0	675,8	491,1	522,0
Fondos IESS	694,9	677,0	573,5	405,6	446,0
RI	3.207,4	4.150,6	4.588,6	4.258,8	4.290,0
RI (sin res. ban. ni emisión)	-637,6	-1.146,4	-1.086,7	-1.877,5	-1721,11
Depósitos SPNF en BCE	3.028,0	4.654,5	4.745,3	3.947,8	4.080,1
<b>Depósitos del Sector Público no Financiero (SPNF) no cubiertos:</b>					
Por RI*	3.028,0	4.498,7	4.745,3	3.947,8	4.080,1
Por RI* (sin oro)	3.028,0	4.498,7	4.745,3	3.947,8	4.080,1
Por RI* (sin sucre)	3.028,0	4.498,7	4.745,3	3.947,8	4.080,1
Por RI* (sin oro ni sucre)	3.028,0	4.498,7	4.745,3	3.947,8	4.080,1

\*se toma en cuenta las RI una vez descontadas las reservas bancarias, la emisión monetaria y dinero electrónico