

Seguimiento al mercado de valores

Mercado Bursátil en Ecuador decrece en el primer semestre

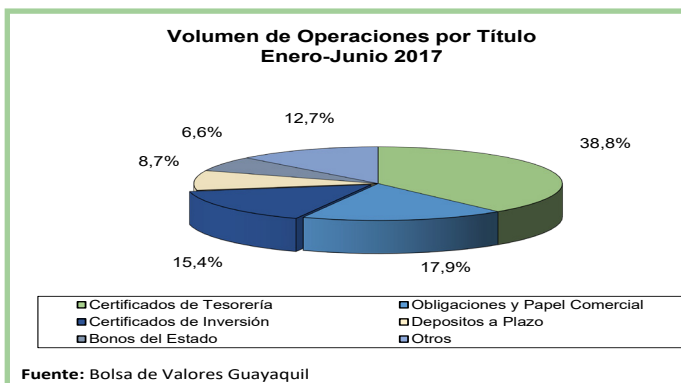
El monto negociado global en las Bolsas de Valores de Guayaquil (BVG) y Quito (BVQ) decreció en 38% durante el primer semestre del 2017 en relación al monto negociado durante el mismo periodo en 2016, medido en valor efectivo.

Durante el primer semestre del 2017 se negociaron \$2.933 millones, de los cuales el 53% (\$1.712 millones) correspondió a la Bolsa de Valores de Guayaquil y el 47% (\$1.221 millones) fue negociado en la Bolsa de Valores de Quito. Durante el primer semestre del 2016 entre ambas bolsas se negociaron \$4.720 millones.

Del total negociado, apenas \$24 millones (0,82%) correspondieron a negociaciones de renta variable. El monto negociado en renta fija en el primer semestre del 2017 ascendió a \$2.909 millones, lo que representó una caída del 38% respecto al 2016.

Entre los instrumentos de renta fija más negociados durante el primer semestre se encuentran: Certificados de Tesorería (CETES), que representaron el 39%, Obligaciones y Papel Comercial emitidos por empresas del sector real, que representaron el 18%, y Certificados de Inversión emitidos tanto por la Corporación Financiera Nacional como por instituciones financieras privadas que representaron el 15% del total negociado; mientras que los Bonos del Estado correspondieron al 7% del monto transado.

En los primeros seis meses del presente año se autorizaron un total 24 nuevas emisiones de obligaciones por un monto de \$175 millones, entre las que se destacan las realizadas por: La Fabril (\$20 millones), Almacenes Tía (\$20 millones), Azucarera Valdez (\$20 millones) y Edesa (\$12 millones). En el mismo periodo se autorizaron 11 nuevos programas de papel comercial por un monto de \$146 millones, entre los que destacan los emitidos por: Otecel (\$60 millones), IPAC (\$20 millones) y La Fabril (\$15 millones). Durante el primer semestre del 2017 no se realizó ningún proceso de titularización en el mercado de valores nacional.



Inmobiliaria Lavie emite obligaciones por \$20 millones

INMOBILIARIA LAVIE S.A. ha colocado a través de las bolsas de valores del país su primera emisión de obligaciones por un monto total de \$20 millones.

La empresa fue constituida en 1982, y pertenece al Grupo El Rosado. Su actividad económica es la adquisición y beneficio de la explotación de bienes raíces. En consecuencia, los ingresos de la compañía provienen fundamentalmente del arriendo de sus bienes inmuebles.

Entre los activos principales de propiedad de INMOBILIARIA LAVIE se encuentran: Río Centro Ceibos y Río Centro Norte en la

ciudad de Guayaquil, Paseo Shopping Portoviejo, Paseo Shopping Manta, Paseo Shopping Milagro, Paseo Shopping Santo Domingo de los Tsáchilas, Río Store y Mi Juguetería La Prensa en la ciudad de Quito, Mi Juguetería Kennedy Norte en Guayaquil, Ferrisariato Alborada, entre otros.

Al 31 de diciembre de 2016, la compañía mantenía activos totales por \$150 millones, y contaba con patrimonio de \$125 millones. Los ingresos netos de la compañía en el 2016 totalizaron \$19,5 millones, generando una utilidad neta de \$2,5 millones.

La primera emisión de obligaciones de INMOBILIARIA LAVIE S.A. fue colocada en tres clases a 3, 4 y 5 años plazo; con rendimientos del 7,50%, 7,75% y 8,00% respectivamente. La emisión cuenta con calificación de riesgo "AAA" otorgada por Class International Rating. Los recursos captados a través de esta emisión serán destinados en un 100% para inversiones en activos fijos. Silvercross S.A. Casa de Valores actúa como estructurador y colocador de esta emisión.

Principales Cifras de Inmobiliaria Lavie (miles de \$)			
Descripción	2014	2015	2016
Activos	145.977	146.177	150.418
Pasivos	19.882	21.060	25.463
Capital Social	869	869	869
Patrimonio	126.095	125.117	124.954
Ingresos	19.747	19.498	19.507
Utilidad Neta	3.611	2.633	2.470

Hechos relevantes

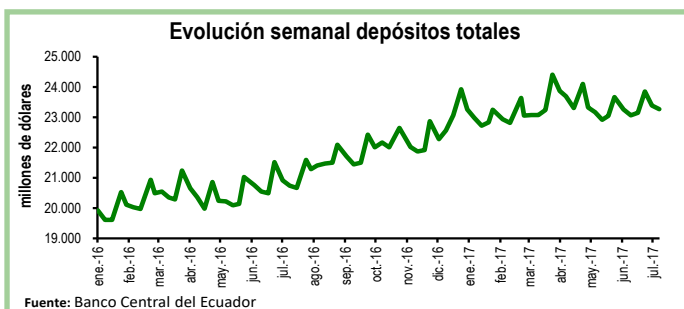
- El Directorio de BANCO INTERNACIONAL en sesión celebrada el 22 de junio de 2017, resolvió aumentar el capital suscrito en \$12.918.762 con cargo a la cuenta Reservas Especiales. Luego del aumento, el capital social quedará fijado en \$212.918.762.
- La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros resolvió autorizar la oferta pública de un nuevo programa de papel comercial de IMPORTADORA VEGA por un monto de \$3 millones.
- El Directorio de BANCO DESARROLLO DE LOS PUEBLOS en sesión celebrada el 14 de julio de 2017, resolvió aumentar el capital suscrito en \$454.900 mediante la capitalización de utilidades no distribuidas del ejercicio 2016. Luego del aumento, el capital social queda fijado en \$10.825.500.
- Se ha convocado a la Asamblea de Obligacionistas de los tenedores de la emisión de obligaciones de CONSERMIN S.A., para tratar sobre la revisión de los intereses de mora cancelados por el emisor a los obligacionistas. La Asamblea se realizará el día 1 de agosto a las 16h00 en el Edificio La Fontana de la ciudad de Quito.
- La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros resolvió autorizar la oferta pública de una emisión de obligaciones de largo plazo de PETRÓLEOS DE LOS RÍOS PETROLRIOS C.A. por un monto de \$3 millones.
- La Asamblea de Obligacionistas de la Primera Emisión de Obligaciones de HOTEL CASAGANGOTENA S.A., celebrada el 11 de julio de 2017, resolvió aceptar la propuesta del emisor para la redención total y anticipada de la indicada emisión. Posteriormente, la Junta General de Accionistas de la empresa en sesión celebrada el 12 de julio de 2017 resolvió aprobar la cancelación de la inscripción de la emisión y del emisor en el Catastro Público del Mercado de Valores.

Seguimiento de indicadores clave

Depósitos en el Sistema Bancario¹

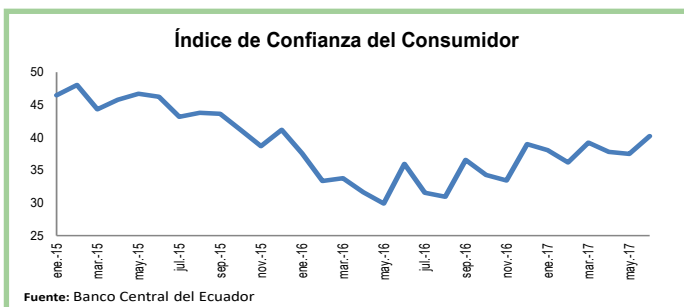
Durante la segunda semana de julio los depósitos en el sistema bancario registraron una contracción de 0,5%, equivalente a \$115 millones, con respecto a la anterior semana. De esta manera, el total de depósitos se ubicó en \$23.274 millones.

En relación a la segunda semana de julio de 2016, los depósitos aumentaron en 12%, equivalente a \$2.535 millones.



Índice de Confianza del Consumidor

En junio el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) que calcula el BCE fue de 40,2 puntos, 2,7 puntos más que el valor del mes anterior. Este índice tiene dos componentes, el Indicador de Situación Presente (ISP- mide la percepción de los hogares sobre su situación económica y la del país con respecto al mes anterior) y el Indicador de Expectativas Futuras (IDE- mide las expectativas de los hogares con respecto a su situación económica y la del país en los próximos tres meses). El ISP mostró un aumento de 2,5 puntos mientras que el IDE subió en 3,1 puntos con respecto al mes anterior.

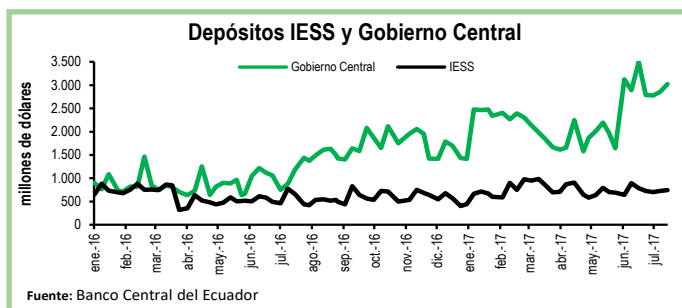


IEL BCE clasifica los depósitos por sector económico y realiza la consolidación de los datos del sistema financiero, mientras que la Superintendencia de Bancos (SB) presenta los datos del balance contable que sirve para su supervisión, por esta razón los datos del BCE, que se usan en esta publicación no coinciden con los de la SB.

Depósitos del Sector Público

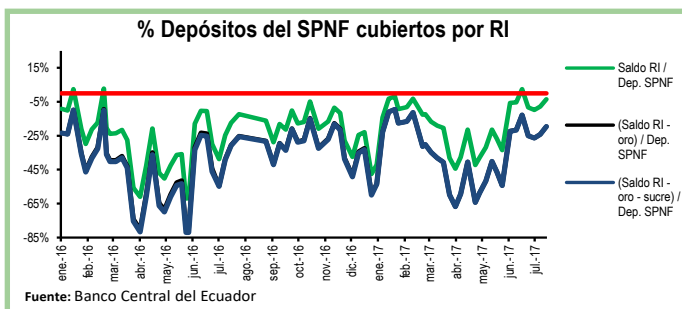
Al 21 de julio, los depósitos del Tesoro Nacional aumentaron en \$183 millones, es decir, crecieron 12% en relación a la semana previa. De igual manera, los depósitos del Gobierno Central se incrementaron en \$168 millones en el mismo periodo y se ubicaron en \$3.021 millones.

Por su parte, los depósitos del Instituto de Seguridad Social (IESS) aumentaron en 2%, equivalente a \$17 millones, en comparación a la semana previa.



Reservas Internacionales vs. Depósitos del SPNF

Al 21 de julio las Reservas Internacionales (RI) disminuyeron en \$77 millones con respecto a la semana previa y se ubicaron en \$4.193 millones. Esta caída responde a la contracción de \$93 millones en el rubro de Posición Neta en Divisas. En tanto, el saldo de reservas bancarias, emisión monetaria y dinero electrónico bajó en 7%, ubicándose en \$4.434 millones. En otras palabras, las RI cubren el 95% de los pasivos monetarios totales y el 97% de las reservas bancarias. Por su parte, los depósitos del Sector Público No Financiero (SPNF) aumentaron en \$286 millones. Sin embargo, una vez descontados los pasivos monetarios, estos depósitos no estarían cubiertos por reservas líquidas.



Cuadro Resumen (millones de dólares, fuente BCE)					
	jul-16	30-jun-17	07-jul-17	14-jul-17	21-jul-17
Depósitos sistema bancario	21.592,9	23.852,3	23.388,7	23.273,9	N.D.
Depósitos privados	21.563,3	23.823,6	23.360,8	23.248,8	N.D.
Dep. Tesoro Nacional	840,5	1.513,4	1.514,1	1.516,8	1.699,6
Fondos IESS	439,1	726,3	702,7	727,3	743,9
RI	4.295,9	4.467,1	4.229,4	4.269,3	4.192,7
RI (sin res. ban. ni emisión)	-499,1	-551,1	-636,53	-513,73	-241,23
Depósitos SPNF en BCE	4.033,3	6.578,3	6.454,7	6.573,1	6.859,4
Depósitos del Sector Público no Financiero (SPNF) no cubiertos:					
Por RI*	4.033,3	6.578,3	6.454,7	6.573,1	6.859,4
Por RI* (sin oro)	4.033,3	6.578,3	6.454,7	6.573,1	6.859,4
Por RI* (sin sucre)	4.033,3	6.578,3	6.454,7	6.573,1	6.859,4
Por RI* (sin oro ni sucre)	4.033,3	6.578,3	6.454,7	6.573,1	6.859,4

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