

Seguimiento al mercado de valores

Despega el mercado de facturas comerciales negociables

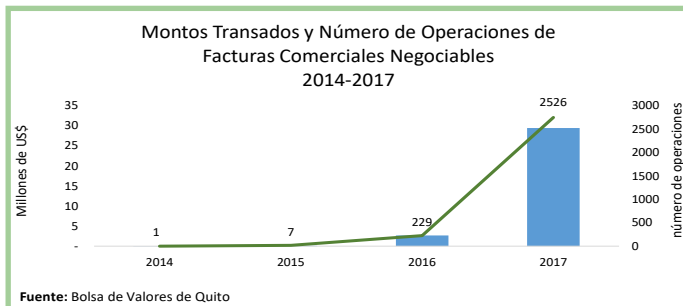
El mercado de Facturas Comerciales Negociables ha mostrado un crecimiento significativo durante el presente año, llegando a negociarse \$32 millones durante los primeros nueve meses del 2017.

La primera negociación bursátil de Facturas Comerciales Negociables se realizó en diciembre del 2014 y correspondió a una factura emitida por EPACEM por un monto de \$8.573,56 y se negoció a 29 días plazo a un rendimiento del 8,93% anual; siendo la única operación de este tipo durante ese año.

Durante el 2015 se realizaron 7 negociaciones de facturas por un monto de \$222.824. De estas, 6 correspondieron a títulos emitidos por MASSLINE, que tuvieron plazos ubicados entre 76 y 129 días y fueron negociados a tasas entre 7,87% y 8,71% anual. Durante el 2016, se pudo observar un crecimiento importante, llegando a negociarse 229 facturas por un monto de \$2,7 millones. Los principales montos negociados correspondieron a facturas emitidas por DELCORP, MASSLINE y SIGMAPLAST. También se registraron negociaciones de facturas emitidas por PLUMOBILE y RIO MANSO.

En lo que va del año se han registrado 2.526 operaciones de facturas comerciales negociables por un monto total de \$32 millones, lo que implica un valor promedio por factura de \$12.698. Los principales montos negociados corresponden a facturas emitidas por REPAPERS, MASSLINE, ECUADPREMEX, EUROFERT, FADESA y DELCORP.

Se espera que en el último trimestre de este año el volumen transado de facturas comerciales negociables crezca aún más con la incorporación al mercado de nuevos emisores como NEOHYUNDAI y CASA MOELLER MARTINEZ. SILVERCROSS S.A. CASA DE VALORES actúa como agente colocador de ambos emisores.



Almacenes Boyacá emite obligaciones por \$4 millones

ALMACENES BOYACÁ S.A. ha colocado a través de las bolsas de valores del país su quinta emisión de obligaciones por un monto total de \$4 millones.

La empresa inició operaciones en 1965 en la ciudad de Guayaquil, con la comercialización de repuestos para bicicletas, artículos de ferretería y de juguetería. Actualmente, sus principales fuentes de ingresos corresponden a la distribución de productos de ferretería, venta de artículos para la construcción y para la decoración del hogar. Adicionalmente, la compañía maneja marcas propias como SILK (herramientas eléctricas), GROUN (sanitarios), AYB (cerraduras), SPRING (toallas y accesorios de baños), entre otras; los cuales son fabricados principalmente en Asia, Europa y Estados Unidos. La compañía mantiene en la actualidad 13 locales ubicados en las ciudades de Guayaquil, Quito, Cuenca, Manta, Loja y Machala.

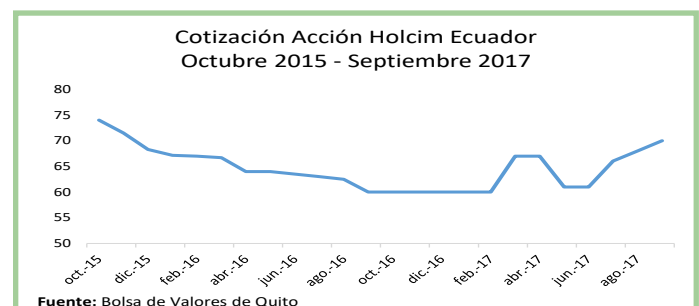
Al 31 de diciembre de 2016, la compañía mantenía activos totales por \$50,8 millones, y contaba con un patrimonio de \$15,3 millones. Los ingresos netos de la compañía en el 2016 totalizaron \$33,4 millones, generando una utilidad neta de \$297 mil.

La quinta emisión de obligaciones de ALMACENES BOYACÁ fue estructurada a 4 años plazo; con una tasa de interés del 8,00%. La emisión cuenta con calificación de riesgo "AA+" otorgada por Pacific Credit Ratings S.A. Los recursos captados a través de esta emisión serán destinados en parte para la reestructuración de pasivos de la compañía y para financiar su capital de trabajo.

Descripción	2014	2015	2016	31-may-17
Activos	54.700	52.420	50.842	51.758
Pasivos	40.925	37.394	35.520	36.342
Capital Social	2.026	2.706	2.706	2.706
Patrimonio	13.775	15.026	15.322	15.416
Ingresos	43.864	47.384	33.391	13.318
Utilidad Neta	1.774	1.250	297	93

Hechos relevantes

- La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros resolvió autorizar la oferta pública de una emisión de obligaciones de largo plazo de MODERNA ALIMENTOS por un monto de \$7 millones.
- La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros resolvió autorizar la inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores de los valores "Facturas Electrónicas Comerciales Negociables" de la compañía CASA MOELLER MARTINEZ C.A.
- La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros resolvió autorizar la oferta pública de una emisión de obligaciones de largo plazo de CORPORACIÓN JARRÍN HERRERA por un monto de \$15 millones.
- La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros resolvió SUSPENDER la inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores, de la emisión de obligaciones de FRUTERA DEL LITORAL por un monto de \$5 millones.
- La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros resolvió autorizar la oferta pública de una emisión de obligaciones de largo plazo de MAREAUTO S.A. por un monto de \$8 millones.
- La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros resolvió autorizar la oferta pública de la cuarta emisión de obligaciones de largo plazo de ECUATORIANA DE GRANOS S.A. ECUAGRAN por un monto de \$7 millones.
- El Directorio de BANCO PROCREDIT S.A. en sesión celebrada el 11 de septiembre de 2017 decidió aprobar un aumento del capital suscrito y pagado de la compañía en \$430.000, fijando el capital social de la entidad en \$50.996.000.

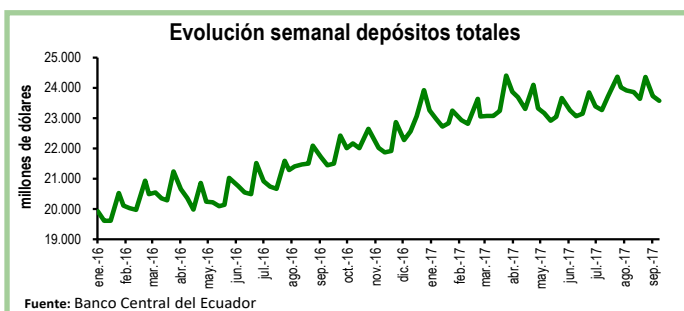


Seguimiento de indicadores clave

Depósitos en el Sistema Bancario^{1 2}

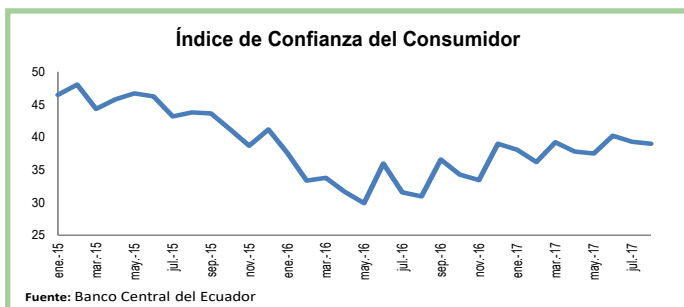
Durante la segunda semana de septiembre los depósitos en el sistema bancario registraron una contracción de 0,7%, equivalente a \$157 millones, con respecto a la anterior semana. De esta manera, el total de depósitos se ubicó en \$23.575 millones.

En relación a la segunda semana de septiembre de 2016, los depósitos aumentaron en 10%, equivalente a \$2.129 millones.



Índice de Confianza del Consumidor

En agosto el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) que calcula el BCE fue de 39 puntos, 0,3 puntos menos 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 una contracción de 0,5 puntos mientras que el IDE mantuvo igual valor que el mes anterior.



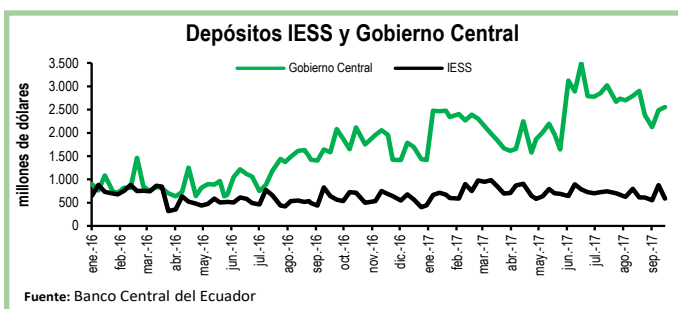
1 El BCE clasifica los depósitos por sector económico y realiza la consolidación de los datos del sistema financiero, mientras que la Superintendencia de Bancos (SB) presenta los datos del balance contable que sirve para su supervisión, por esta razón los datos del BCE, que se usan en esta publicación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

2 A partir del 30 de junio de 2017 las estadísticas de bancos privados del BCE incluyen a Diners Club S.A., que dejó de ser una sociedad financiera para convertirse en banco.

Depósitos del Sector Público

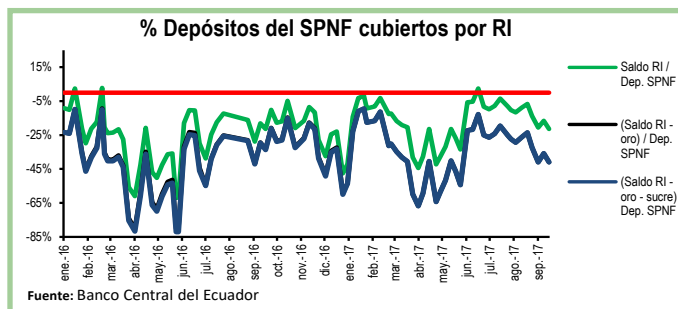
Al 22 de septiembre, los depósitos del Tesoro Nacional aumentaron en \$16 millones, es decir, crecieron en 1,5% en relación a la semana previa. De igual manera, los depósitos del Gobierno Central se incrementaron en \$65 millones en el mismo periodo y se ubicaron en \$2.557 millones.

Por su parte, los depósitos del Instituto de Seguridad Social (IESS) disminuyeron en 33%, equivalente a \$289 millones, en comparación a la semana previa.



Reservas Internacionales vs. Depósitos del SPNF

Al 22 de septiembre las Reservas Internacionales (RI) disminuyeron en \$296 millones con respecto a la semana previa y se ubicaron en \$2.748 millones. Esta caída responde a la contracción de \$273 millones en el rubro de Posición Neta en Divisas. En tanto, el saldo de reservas bancarias, emisión monetaria y dinero electrónico bajó en 1%, ubicándose en \$3.995 millones. En otras palabras, las RI cubren el 69% de los pasivos monetarios totales y el 70% de las reservas bancarias. Por su parte, los depósitos del Sector Público No Financiero (SPNF) disminuyeron en \$228 millones. Sin embargo, una vez descontados los pasivos monetarios, estos depósitos no estarían cubiertos por reservas líquidas.



Cuadro Resumen (millones de dólares, fuente BCE)					
	sep-16	31-ago-17	08-sep-17	15-sep-17	15-sep-17
Depósitos sistema bancario	22.423,2	24.364,6	23.732,7	23.575,3	N.D.
Depósitos privados	22.377,0	24.342,8	23.709,3	23.555,3	N.D.
Dep. Tesoro Nacional	1.318,4	909,8	672,4	1.039,4	1.054,9
Fondos IESS	565,0	610,0	552,7	874,9	586,0
RI	4.472,9	3.650,5	3.247,8	3.044,1	2.748,1
RI (sin res. ban. ni emisión)	-493,9	-861,52	-1208,33	-1004,39	-1246,53
	sep-16	31-ago-17	08-sep-17	15-sep-17	22-sep-17
Depósitos SPNF en BCE	4.862,0	6.243,4	5.854,5	6.056,6	5.829,0
Depósitos del Sector Público no Financiero (SPNF) no cubiertos:					
Por RI*	4.862,0	6.243,4	5.854,5	6.056,6	5.829,0
Por RI* (sin oro)	4.862,0	6.243,4	5.854,5	6.056,6	5.829,0
Por RI* (sin sucre)	4.862,0	6.243,4	5.854,5	6.056,6	5.829,0
Por RI* (sin oro ni sucre)	4.862,0	6.243,4	5.854,5	6.056,6	5.829,0

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