

## Seguimiento al mercado de valores

### NEOHYUNDAI emite facturas comerciales negociables

NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A. ha procedido a inscribir el título genérico Facturas Comerciales Negociables en el Catastro Público del Mercado de Valores y en las bolsas de valores del país.

La empresa inició operaciones en 2001 bajo la denominación de Negocios Automotrices Neoauto S.A., constituyéndose en los representantes exclusivos de la marca HYUNDAI para Ecuador. En el año 2003, la compañía cambia su denominación a NEGOCIOS AUTOMOTRICES S.A. NEOHYUNDAI. El domicilio principal de la compañía se encuentra en la ciudad de Cuenca.

NEOHYUNDAI actualmente comercializa 5 modelos de automóviles (incluyendo 2 tipo híbrido), 3 modelos SUV y 12 modelos de vehículos comerciales de la marca HYUNDAI, a través de 14 concesionarios, con presencia en 17 ciudades de 16 provincias del país. HYUNDAI ocupa el tercer lugar en ventas por número de unidades, entre todas las marcas de vehículos livianos y comerciales que se venden en el país. Aunque la compañía sufrió una disminución de ventas durante los años 2015 y 2016 debido a la asignación de cupos a las importaciones y la implementación de salvaguardas, que afectaron a todo el sector automotor; a partir de diciembre del 2016 las ventas de todo el sector comenzaron a recuperarse por la eliminación de los cupos de importación y el desmontaje gradual de las salvaguardas.

Al 30 de junio la compañía alcanzaba ventas de \$97 millones, lo que representa el 71% del total de ingresos de 2016, generando una utilidad de \$3,9 millones. Los activos de la compañía ascendían a esa fecha a \$232 millones, manteniendo un patrimonio de \$110 millones.

A la fecha se han negociado \$3,4 millones de facturas emitidas por NEOHYUNDAI en las bolsas de valores del país, a un plazo promedio de 60 días con una tasa de descuento del 7,00%. Los concesionarios que actúan como aceptantes de las facturas emitidas por NEOHYUNDAI son: Asiacar, Autohyun, Ecsyauto, Neoauto, Automotores Andina, Comercial Hidrobo y Galmack. Todas las facturas emitidas por NEOHYUNDAI se negocian con recurso del emisor. Silvercross S.A. Casa de Valores actúa como colocador de las facturas emitidas por NEOHYUNDAI.

### Corporación Jarrin Herrera emite obligaciones por \$15 millones

CORPORACIÓN JARRIN HERRERA CÍA. LTDA. ha colocado a través de las bolsas de valores del país, su segunda emisión de obligaciones por un monto total de \$15 millones.

La empresa inició operaciones en el año 2000, con la razón social de Impocomjaher Cía. Ltda, dedicándose a la comercialización y venta de bienes y productos relacionados con electrodomésticos, motos y computadoras, ofreciendo crédito y financiamiento directo a sus clientes. Actualmente, entre las principales líneas de negocio destacan: Línea Blanca, Línea Automotriz, Línea Café, Línea de computadores y celulares. La compañía cuenta con dos canales de venta: ventas a minoristas o al detalle que representa el 91% de los ingresos y ventas al mayoreo que representan el 9% restante. El modelo de negocio de CORPORACIÓN JARRIN HERRERA CÍA. LTDA. se basa en ventas a crédito a sus clientes, representando esta modalidad el 80% de sus ventas totales.

A junio de 2017, la compañía registra 65 puntos de venta a nivel nacional, distribuidos en 15 provincias. Guayas, Pichincha,

Manabí, Azuay y Los Ríos son las provincias que aglomeran la mayor cantidad de sucursales. Al 30 de junio de 2017, la compañía mantenía activos totales por \$62,5 millones, y contaba con un patrimonio de \$17 millones. Los ingresos netos de la compañía en 2016 totalizaron \$49,6 millones, generando una utilidad neta de \$1,6 millones.

La segunda emisión de obligaciones de CORPORACIÓN JARRIN HERRERA CÍA. LTDA. fue estructurada a 3, 4 y 5 años plazo; con una tasa de interés del 8,00%, 8,25% y 8,50% respectivamente. La emisión cuenta con calificación de riesgo "AAA-" otorgada por ICRE del Ecuador S.A. Los recursos captados a través de esta emisión serán destinados sesenta y siete por ciento (67%) a reestructuración de pasivos financieros con personas naturales y/o personas jurídicas, y en un aproximado de treinta y tres por ciento (33%) a capital de trabajo.

Principales Cifras de Corporación Jarrin Herrera CÍA. LTDA. (miles de \$)

Descripción	2014	2015	2016	30-jun-17
Activos	51.193	52.531	61.120	62.475
Pasivos	34.308	36.914	44.546	45.587
Capital Social	11.062	11.062	11.062	11.062
Patrimonio	16.885	15.616	16.574	16.888
Ingresos	57.199	53.180	49.602	30.480
Utilidad Neta	1.214	596	1.657	824

### Hechos relevantes

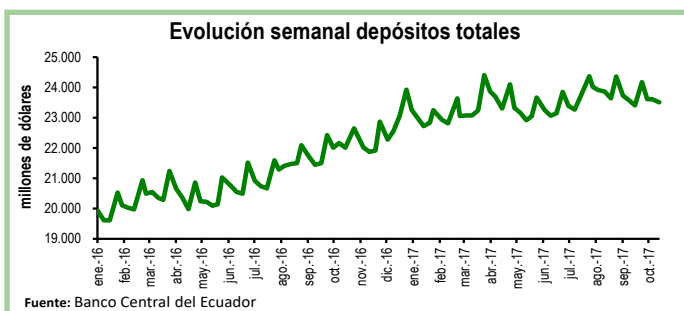
- La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros resolvió aprobar una emisión de obligaciones de largo plazo de la compañía ECUATORIANA DE SERVICIOS INMOBILIARIA Y CONSTRUCCIÓN ESEICO S.A. por el monto de CUATRO MILLONES DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (\$4'000.000,00).
- ANEFI S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos, ha comunicado el nombramiento del Sr. Luis Pachano Estupiñán como Presidente de la compañía.
- La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros resolvió aprobar la primera emisión de obligaciones de largo plazo y el contenido del prospecto de oferta pública de la compañía GALARMOBIL S.A. por el monto de hasta UN MILLÓN DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (\$1'000.000,00).
- La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros resolvió aprobar la primera emisión de obligaciones de largo plazo de la compañía HUMANITAS S.A. por un monto de DOS MILLONES DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (\$2'000.000,00).
- La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros resolvió aprobar una emisión de obligaciones de largo plazo de la compañía ADITMAQ ADITIVOS Y MAQUINARIAS CIA. LTDA por el monto de DOS MILLONES QUINIENTOS MIL DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (\$2'500.000,00).
- La compañía FRUTERA DEL LITORAL CIA. LTDA., ha convocado a Asamblea de Obligacionistas de los tenedores de su Primera Emisión de Obligaciones a realizarse el 1 de noviembre de 2017 a las 9h00 en el Hotel Mercure Alameda con el objeto de conocer y resolver sobre la reestructuración de pagos de la emisión.

## Seguimiento de indicadores clave

### Depósitos en el Sistema Bancario<sup>1 2</sup>

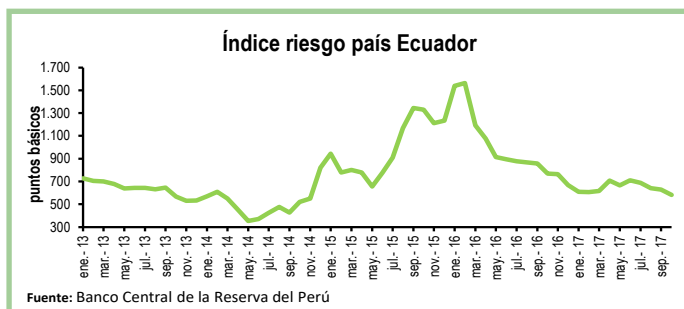
Durante la tercera semana de octubre los depósitos en el sistema bancario registraron una contracción de 0,4%, equivalente a \$105 millones, con respecto a la anterior semana. De esta manera, el total de depósitos se ubicó en \$23.507 millones.

En relación a la tercera semana de octubre de 2016, los depósitos aumentaron en 7%, equivalente a \$1.495 millones.



### Riesgo País

El índice de riesgo país (EMBI) del Ecuador, que mide la capacidad del país para honrar sus obligaciones externas, promedió en la primera quincena de octubre los 582 puntos básicos. En relación al promedio del mes anterior, el EMBI bajó en 46 puntos básicos. Frente al promedio de octubre 2016, el EMBI disminuyó 187 puntos básicos. En comparación con América Latina, el riesgo país de Ecuador es solo menor que el de Venezuela (2.963 puntos). Por su parte, Perú y Colombia promediaron un riesgo país, en la primera quincena de octubre de 117 y 187 puntos básicos, respectivamente.



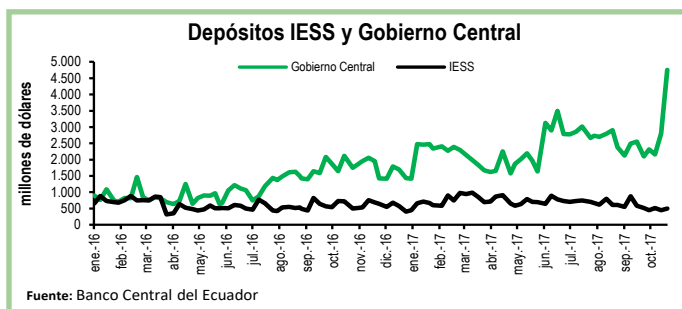
1 El BCE clasifica los depósitos por sector económico y realiza la consolidación de los datos del sistema financiero, mientras que la Superintendencia de Bancos (SB) presenta los datos del balance contable que sirve para su supervisión, por esta razón los datos del BCE, que se usan en esta publicación 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

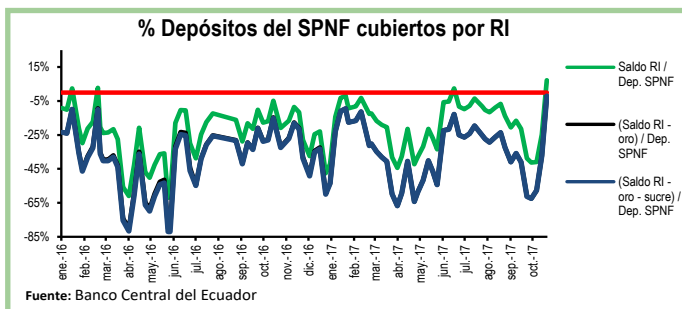
Al 27 de octubre, los depósitos del Tesoro Nacional aumentaron en \$1.888 millones, es decir, crecieron en 144% en relación a la semana previa debido al ingreso de divisas producto de la última emisión de bonos. De igual manera, los depósitos del Gobierno Central se incrementaron en \$1.956 millones en el mismo periodo y se ubicaron en \$4.757 millones.

Por su parte, los depósitos del Instituto de Seguridad Social (IESS) aumentaron en 11%, equivalente a \$51 millones, en comparación a la semana previa.



### Reservas Internacionales vs. Depósitos del SPNF

Al 27 de octubre las Reservas Internacionales (RI) aumentaron en \$2.229 millones con respecto a la semana previa. Esta recuperación responde al aumento de \$2.234 millones en el rubro de Posición Neta en Divisas como resultado del financiamiento (emisión de bonos y crédito con Goldman Sachs) que el Gobierno ha conseguido en las últimas semanas. En tanto, el saldo de reservas bancarias, emisión monetaria y dinero electrónico subió en 4%. Por su parte, los depósitos del Sector Público No Financiero (SPNF) aumentaron en \$2.067 millones. De esta manera, el porcentaje de los depósitos del SPNF que estarían cubiertos por las RI, una vez descontados los pasivos monetarios, es de 7%.



Cuadro Resumen (millones de dólares, fuente BCE)					
	oct-16	06-oct-17	13-oct-17	20-oct-17	27-oct-17
Depósitos sistema bancario	22.652,1	23.615,3	23.612,2	23.506,9	N.D.
Depósitos privados	22.618,9	23.586,6	23.583,6	23.477,9	N.D.
Dep. Tesoro Nacional	889,5	841,8	699,6	1.307,8	3.196,3
Fondos IESS	497,3	446,5	516,0	450,2	501,1
RI	4.274,6	2.127,5	2.051,0	2.725,7	4.954,7
RI (sin res. ban. ni emisión)	-967,0	-2.196,6	-2.196,6	-1.482,8	580,6
	oct-16	06-oct-17	13-oct-17	20-oct-17	27-oct-17
Depósitos SPNF en BCE	4.604,8	5.312,0	5.358,3	5.998,9	8.065,5
<b>Depósitos del Sector Público no Financiero (SPNF) no cubiertos:</b>					
Por RI*	4.604,8	5.312,0	5.358,3	5.998,9	7.484,9
Por RI* (sin oro)	4.604,8	5.312,0	5.358,3	5.998,9	8.065,5
Por RI* (sin sucre)	4.604,8	5.312,0	5.358,3	5.998,9	7.476,9
Por RI* (sin oro ni sucre)	4.604,8	5.312,0	5.358,3	5.998,9	8.065,5

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