

PLUSVALORES CASA DE VALORES S.A.
INFORME DE LA GERENCIA
31 DE DICIEMBRE DE 2016

1. ANTECEDENTES

PLUSVALORES CASA DE VALORES S.A. recibió su autorización de funcionamiento como Casa de Valores por parte de la Superintendencia de Compañías con fecha 22 de Octubre del 2010, fecha en la cual inicio sus operaciones en el Mercado de Valores.

Desde la autorización de funcionamiento a la fecha la normativa para el Mercado de Valores ha tenido algunos cambios, mismos que la Casa de Valores ha ajustado sus reglamentos y capital para funcionar como Casa de Valores con actividad de Banca de Inversión.

El Mercado de Valores también ha tenido cambios en cuanto a su comportamiento sobre todo por la inestabilidad de la política económica que se ha experimentado en estos años ocasionando que los inversionistas migren a inversiones de corto plazo haciendo que las emisiones de largo plazo hayan tenido menor aceptación en el momento de la colocación.

Es importante referirnos al contexto macroeconómico para lograr una visión global del mercado y del entorno en el que nos desarrollamos.

2. ANALISIS MACROECONÓMICO

I. Sector Real

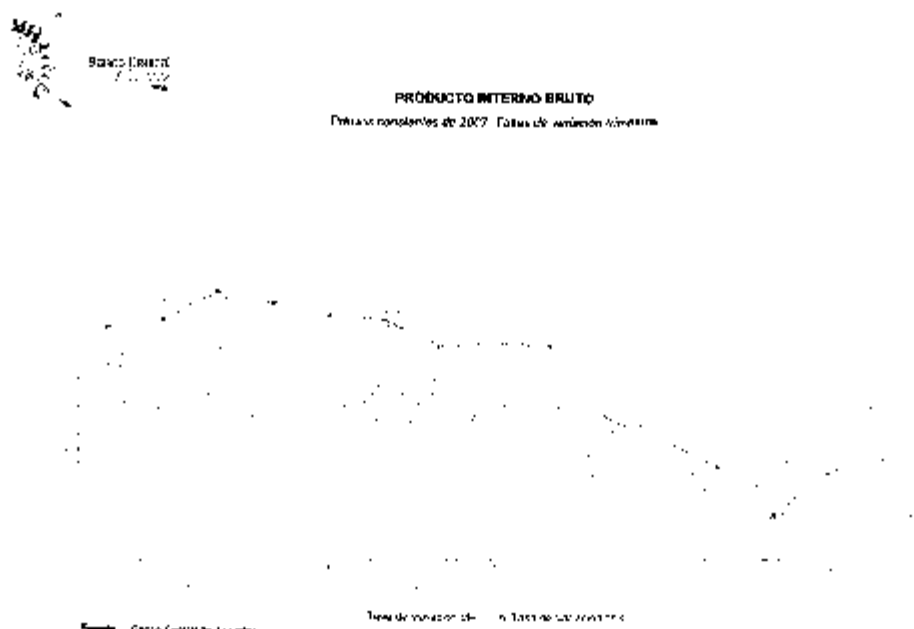
• PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB)

El país ha vivido una etapa de auge y crecimiento constante de su economía durante la última década. Sin embargo, la difícil situación económica que se vive a nivel mundial ha llegado a afectar al desempeño económico del Ecuador en los últimos dos años. Para esto, se han aplicado ciertas medidas económicas para tratar de controlar y mitigar el impacto de los diversos factores del sector externo.

El año 2015 fue un año donde el país atravesó por una desaceleración de la economía, es decir que el crecimiento no ha sido en el mismo ritmo que el presentado en años anteriores. La apreciación del dólar y la caída del precio del barril de petróleo, han sido los factores críticos que distorsionaron las previsiones del Gobierno para ese año. En lo que va del año en curso, la situación no ha cambiado e incluso se ha tomado un tanto complicada. Se debe considerar que además de los factores antes mencionados, el país vivió uno de los desastres más importantes de la historia como fue el Terremoto del 16 de abril del presente año, que también afectó al desempeño económico del país. De todas formas, se espera que para el final del año, se logre llegar a la meta de crecimiento mínimo de la economía.

En ese sentido, el análisis de la riqueza del país, a través de su Producto Interno Bruto, es de gran ayuda para entender la posición de la economía en el tiempo. El PIB (a precios constantes)

al cierre del año 2015 presentó un crecimiento de 0.3%, equivalente a USD 69,969 millones. En el cuarto trimestre del 2015, respecto al trimestre anterior (t/t-1), la variación fue positiva: 0.1%, mientras que respecto al cuarto trimestre del año anterior (t/t-4) la variación fue negativa: -1.2%. Para el tercer trimestre del año 2016, la economía presentó un incremento de 0.5% con respecto al trimestre anterior (t/t-1), y una caída de -1.6% con respecto al mismo trimestre del año anterior (t/t-4). A continuación, se muestra un gráfico, con las variaciones del PIB.

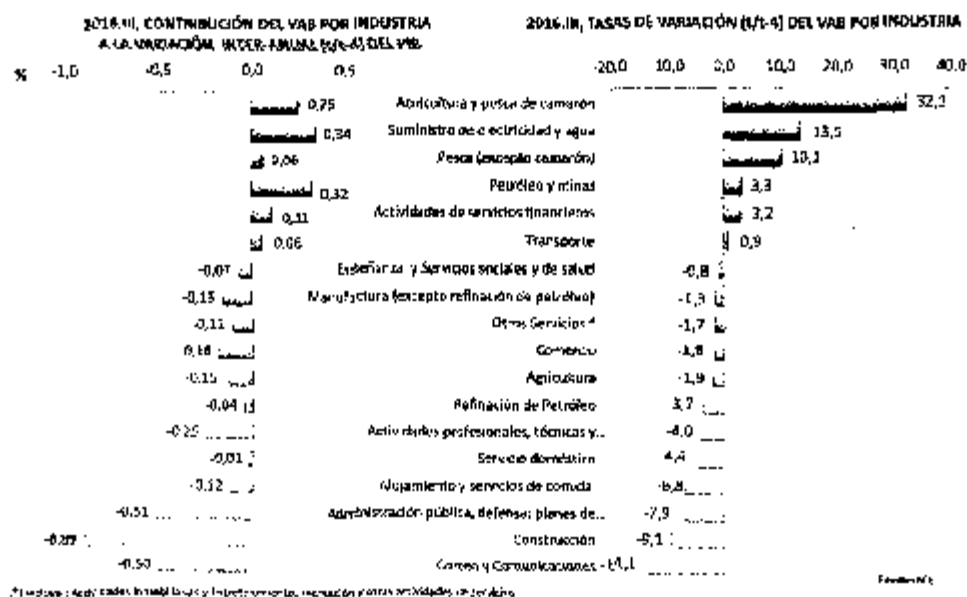


Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: Plusvalores Casa de Valores

La Acuicultura y Pesca de Camarón (0.25), Suministro de Electricidad y Agua (0.34); y, Petróleo y Minas (0.32), fueron las actividades económicas que presentaron una mayor contribución positiva (puntos porcentuales) a la variación inter-anual del PIB (-1.6%). En este panorama, los Otros Elementos del PIB (Impuestos netos sobre los productos) contribuyeron positivamente en 0.28 puntos porcentuales.

En el análisis de variación del PIB interanual (t/t-4), se evidencia un decrecimiento de -0.89% en el sector de la construcción, siendo éste el de menor contribución en el III trimestre del año 2016; seguido del sector de Correo y Comunicaciones, cuya variación fue -0.50%.

En los siguientes gráficos se muestran las cifras mencionadas:



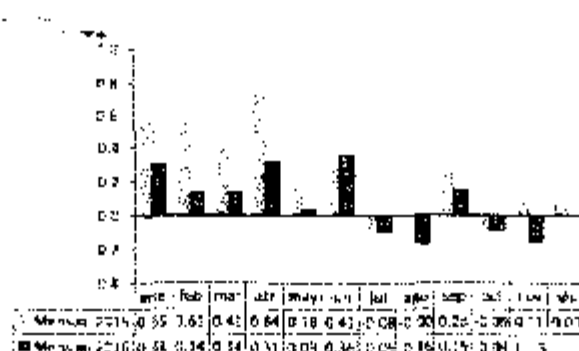
Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: Banco Central del Ecuador

• NIVEL DE PRECIOS (INFLACIÓN)

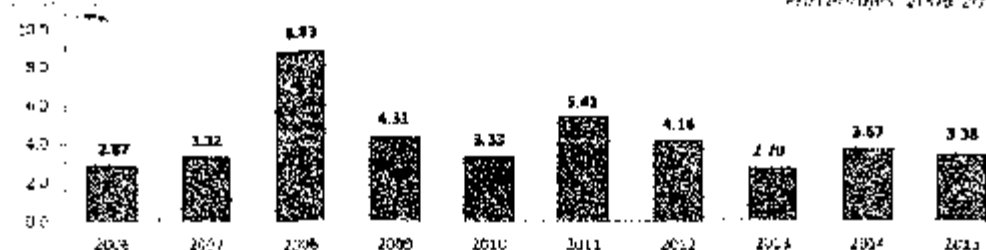
En lo que respecta al nivel de precios generales en la economía, la inflación cerró al 2014 en 3.67% (0.97% más de lo que cerró en el 2013), y para diciembre de 2015 fue de 3.38% (0.29% menos que el 2014).

En noviembre de 2016, por cuarto mes consecutivo durante el año 2016, se registró deflación mensual del IPC (Índice de Precios al Consumidor) de 0.15%. En 10 divisiones, cuya ponderación agrega el 84.35%, la variación mensual del IPC fue negativa, siendo el mayor porcentaje el de bebidas alcohólicas, tabacos y estupefacientes (-0.64%); en otras 2 divisiones, cuya ponderación fue de 15.65% se registró inflación: salud (0.33%), y, alojamiento (0.05%).

INFLACION MENSUAL DEL IPC



Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: Plusvalores Casa de Valores



Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: Plusvalores Casa de Valores

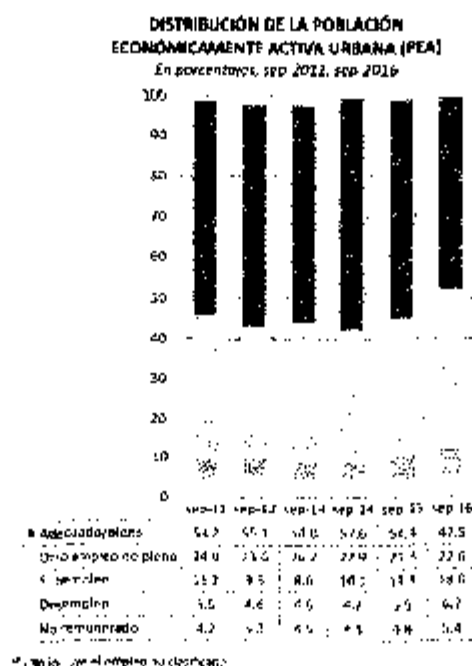
• DISTRIBUCIÓN DE LA PEA (Población Económicamente Activa)

Una de las variables económicas en las que sin duda se refleja la situación general de la economía de un país, es el empleo. En el Ecuador, desde el año 2015, se ha evidenciado un ligero aumento en la tasa de desempleo, debido a la contracción de la producción (de bienes y servicios) en las compañías, que desencadena en el despido de personal. Esta medida no es precisamente la más adecuada ni la más acertada cuando no se dispone de los recursos (monetarios) necesarios para sostener a una planilla de empleados.

Es por eso que el Gobierno, a través de la Ley Orgánica para la Promoción del Trabajo Juvenil, Regulación Excepcional de la Jornada de Trabajo, Cesantía y Seguro de Desempleo, publicada en el Registro Oficial No. 720 del 28 de marzo del año en curso, intenta asegurar la estabilidad laboral y a su vez promover el empleo de porción más grande de la población económicamente activa, como son los jóvenes.

Asimismo, el seguro de desempleo y la reducción de la jornada son medidas que, en primer lugar, se dirigen hacia un beneficio del trabajador, y por consiguiente hacia un beneficio de las compañías.

En cuanto a las cifras de la Distribución de la PEA, se evidencia en el siguiente gráfico, que a septiembre de 2016, la tasa de desempleo fue de 6.7%, esto es 1.2% adicional a lo registrado en septiembre de 2015, cuando fue de 5.5%. El nivel de empleo adecuado para el mismo periodo fue de 47.5%, mostrando una reducción de 6.9 puntos porcentuales frente a lo alcanzado en el mes de septiembre de 2015. El subempleo o empleo inadecuado, para septiembre de 2016 fue de 18%.

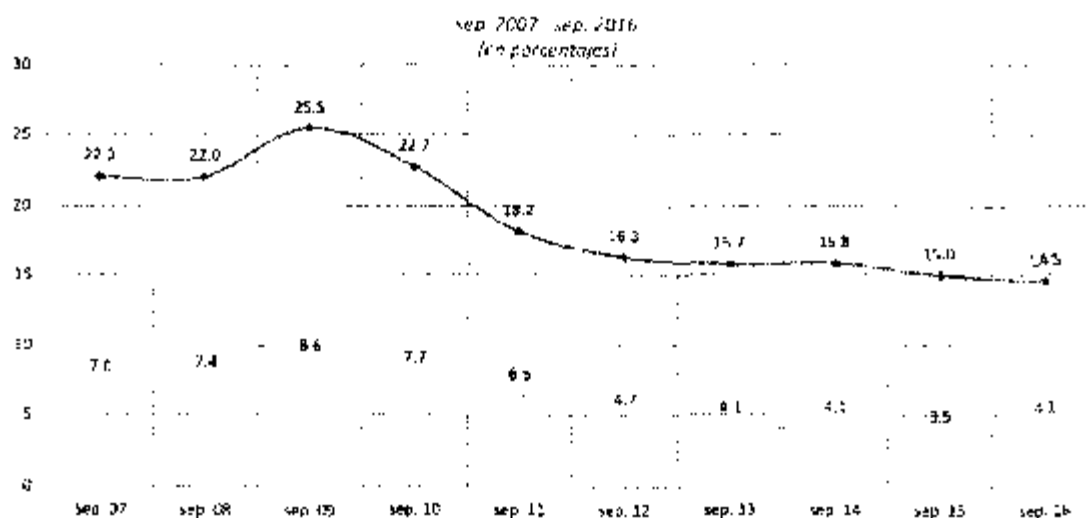


Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: Plusvalores Casa de Valores

• NIVEL DE POBREZA Y DISTRIBUCIÓN DE LA RIQUEZA

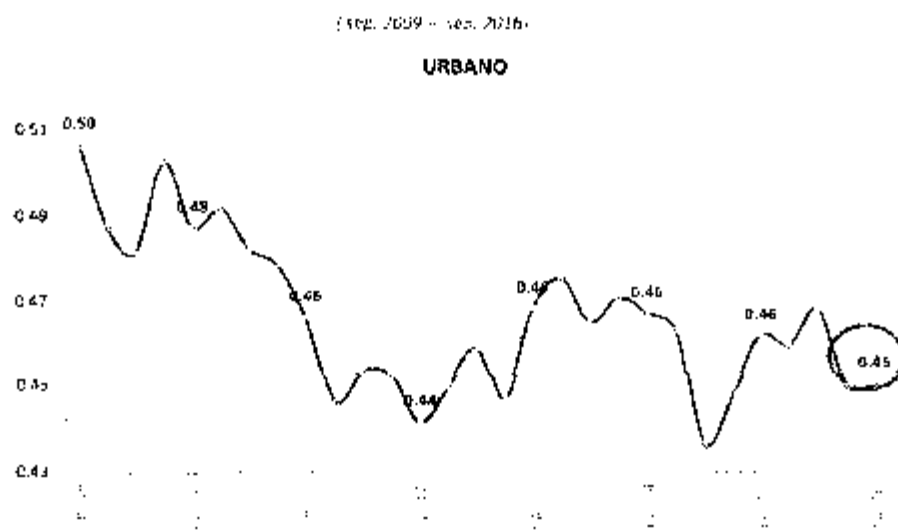
Se evidencia que en los últimos 9 años de manejo del actual Gobierno, se ha reducido significativamente el estado de pobreza de la población urbana, pero además se ha mejorado el bienestar de la misma debido a la eficiente redistribución de la riqueza. Sin embargo, para el mes de septiembre de 2016 se evidenció un ligero incremento en el nivel de pobreza, con respecto al mismo mes del año 2015. Esto sin duda, por la coyuntura económica actual.

Las cifras muestran que para septiembre de 2016 la tasa de pobreza fue de 14.5%, frente una tasa de 15.0% de septiembre de 2015. La situación de extrema pobreza también presentó un incremento en septiembre de 2016 con respecto a septiembre de 2015.



Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: Banco Central del Ecuador

En lo que respecta a la distribución de la riqueza, representada por la curva de Lorenz que mide el Porcentaje Acumulado de Consumo que le corresponde a cada Porcentaje Acumulado de la Población dividido en 5 quintiles, se evidencia que dicho índice se ha incrementado en septiembre de 2016 con respecto a septiembre de 2015. La variación fue de 0.01 puntos. La teoría indica que existe equidistribución (distribución perfecta), cuando el índice de Gini es 0.



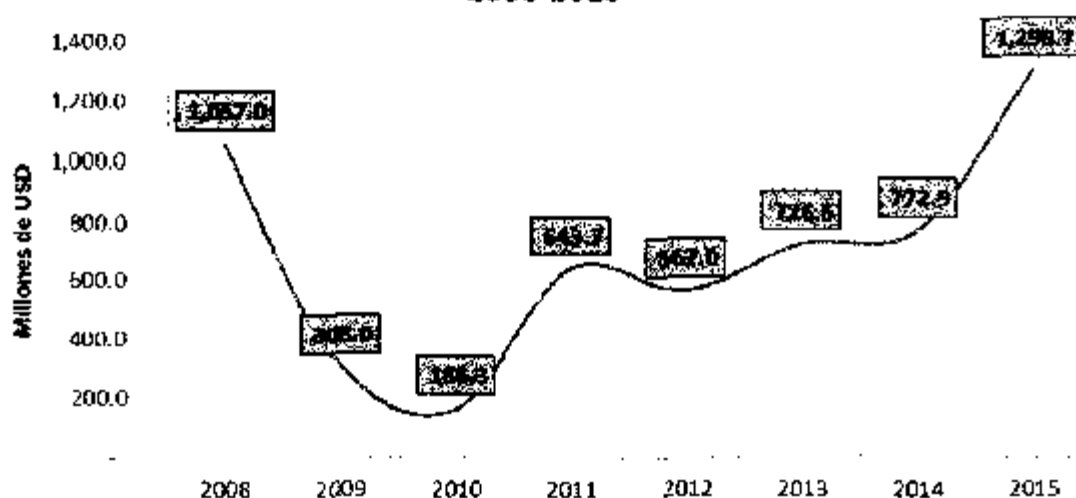
Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: Banco Central del Ecuador

I. Sector Externo

• INVERSIÓN EXTRANJERA

Los flujos de Inversión Extranjera Directa en el período 2008 – 2015 muestran un comportamiento ascendente. La IED para 2015 fue de USD 1,321.4 millones; monto superior al registrado en 2014 (USD 771.7 millones) en USD 549.7 millones. La mayor parte de la IED en 2015 se canalizó principalmente a ramas productivas como: Explotación de minas y canteras, Industria manufacturera, Servicios prestados a empresas y Comercio.

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA 2008-2015

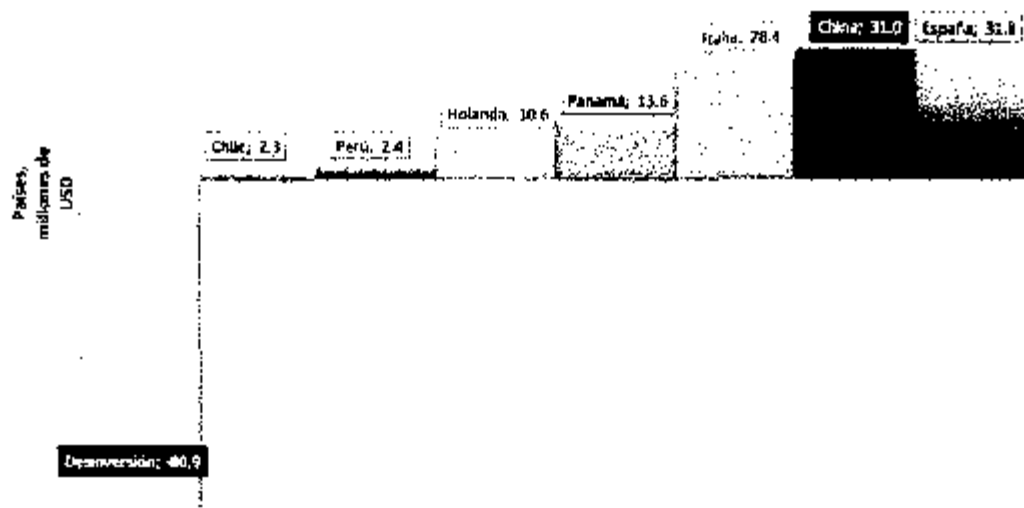


Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: Plusvalores Casa de Valores

En el segundo trimestre de 2016 la Inversión Extranjera Directa registró un flujo de USD 38.3 millones, cifra inferior en USD 129.5 millones comparada con el valor presentado en el primer trimestre de 2016 (USD 167.8 millones). Las ramas de actividad en donde más se ha invertido fueron: Explotación de minas y canteras, Construcción, Servicios prestados a empresas y Electricidad, gas y agua.

Durante el segundo trimestre de 2016, España se constituyó en el país con mayor IED al invertir USD 31.8 millones, le siguen: China (USD 31.0 millones), Italia (USD 28.4 millones), Panamá (USD 13.6 millones), Holanda (USD 10.6 millones), Perú (USD 2.4 millones), Chile (USD 2.3 millones) y hubo países que desinvertieron por (USD -80.9 millones).

IED POR PAÍS DE ORIGEN, 2016.11

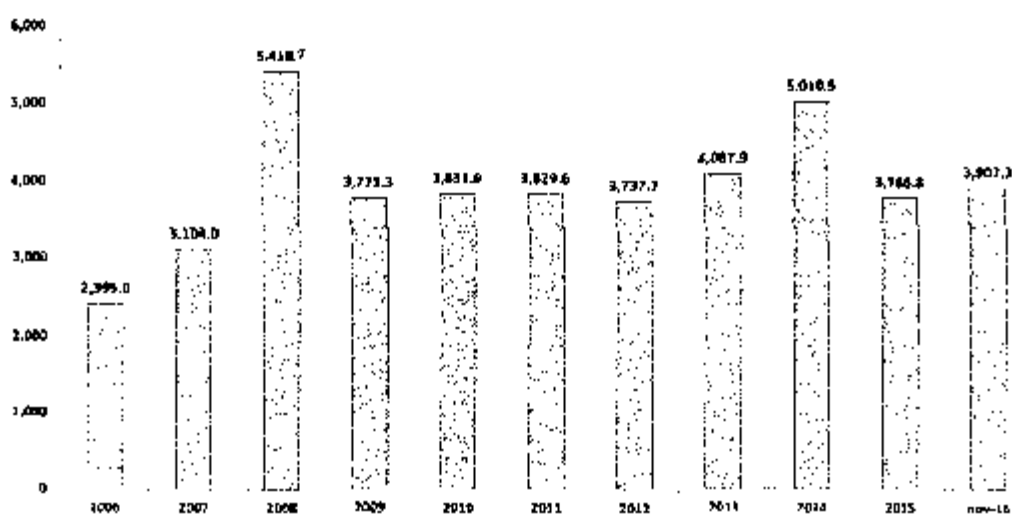


Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: Banco Central del Ecuador

II. Sector Monetario y Financiero

• RESERVAS INTERNACIONALES

El saldo de las Reservas Internacionales de Libre Disponibilidad (RILD), al 31 de diciembre del 2015, alcanzó los USD 3,766.8 millones. Al 30 de noviembre de 2016 las Reservas Internacionales registraron un saldo de USD 3,907.3 millones. En este lapso de tiempo se registró un aumento de la RILD en aproximadamente 3.7%.

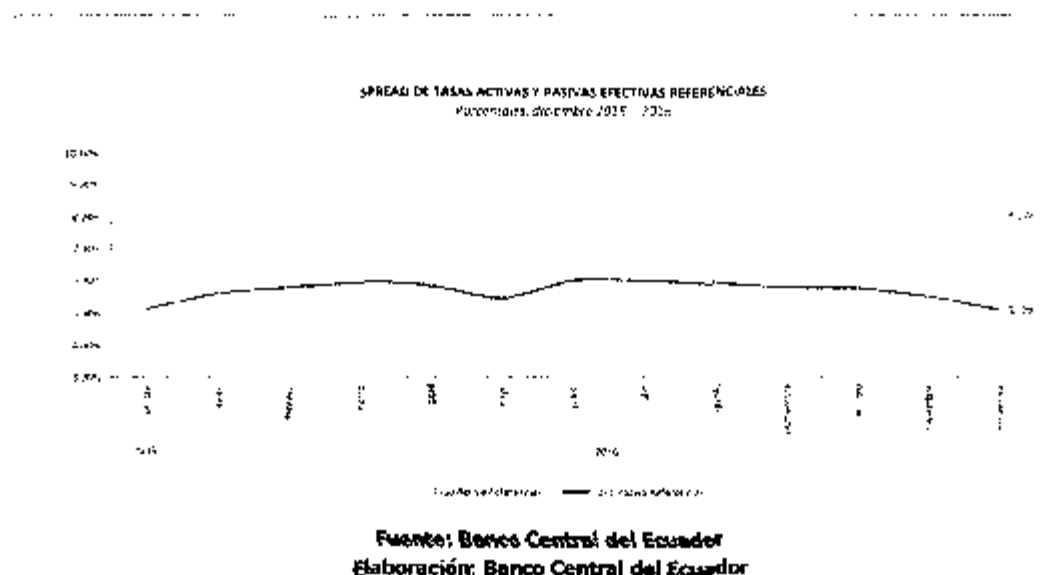


Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE)

Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: Banco Central del Ecuador

• EVOLUCIÓN DE TASAS DE INTERÉS

La diferencia entre las Tasas Activas (cobradas por las Instituciones Financieras) y Tasas Pasivas (pagadas por las Instituciones Financieras) Referenciales, se ve reflejado en el Spread presentado en el Gráfico, el cual, para diciembre del 2016 fue de 2.98%. La tendencia de las tasas pasivas es casi constante. Sin embargo, la brecha entre Tasas parece estrecharse.

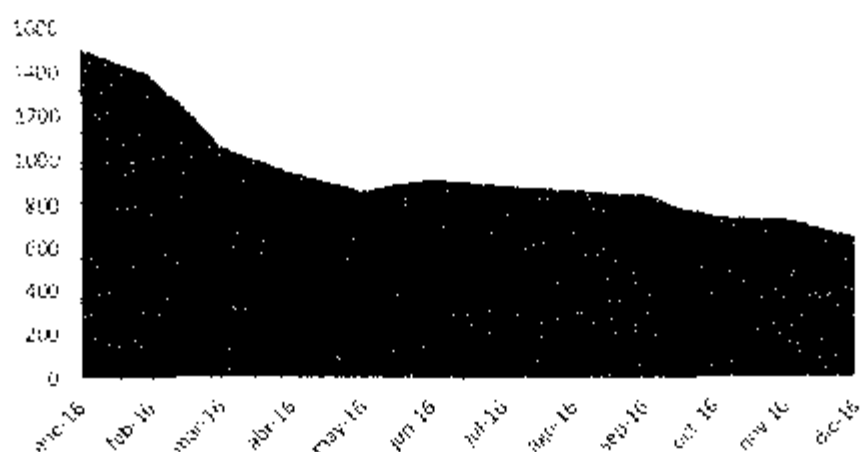


Para el mes de diciembre de 2016, las tasas referenciales fueron las siguientes: Activa Referencial 8.10%; Pasiva Referencial 5.12%; Máxima Convencional 9.33%; y la Tasa Legal 8.10%. En cuanto al segmento de crédito, la Tasa Referencial Productivo Corporativo fue de 8.48%; Tasa Referencial Productivo Empresarial de 9.84%; Tasa Referencial Productivo PYMES de 11.15%; Tasa Referencial de Consumo Ordinario de 16.77%. Por su parte, la Tasa Referencial de Inmobiliario y Vivienda de Interés Público fueron de 10.86% y 4.98%, respectivamente.

III. Riesgo País

Al 31 de diciembre de 2016, el índice de Riesgo País se ubicó en 647 puntos. Este índice, principalmente se ha incrementado debido a temas políticos y coyuntura económica actual. El EMBI llegó a niveles superiores a 1500 puntos. Sin embargo, en la actualidad, este índice se ubicó en 647 puntos, tal como se muestra en el Gráfico. Esta variación fue de - 648 puntos con respecto a diciembre de 2015.

RIESGO PAIS - ECUADOR



Fuente: <http://www.ambito.com/economia/mercados/riesgo-pais/info/?id=5>
 Elaboración: Plusvalores Casa de Valores S.A.

3.- ANALISIS DEL MERCADO

Como ya se ha mencionado el año 2016 fue un año en el que la reglamentación secundaria cambio algunos de los procedimientos y normas del mercado, por ejemplo el requerimiento de un capital mayor para funcionar ya sea como Casa de Valores en la actividad de corretaje (USD250.000,00) o para funcionar como Casa de Valores en la actividad de Banca de Inversión (USD 400.000,00), para cumplir con este requerimiento se realizó el aumento de capital pertinente a USD 342.196,00 quedando pendiente un incremento de USD 57.804,00 que debemos cumplirlo hasta el año 2018.

Las Bolsas de valores empezaron su proceso de transformación y autorización de funcionamiento como Sociedades Anonimas lo cual dio como resultado que la cuota patrimonial que antes era un requisito de funcionamiento ahora sean acciones que la Casa de Valores mantiene en la Bolsa de Valores de Quito por un valor de 164.000 dólares aproximadamente esto a una valoración realizada también por normativa de Valor Patrimonial Proporcional (VPP).

En cuanto a la actividad del mercado tenemos los siguientes datos VALOR EFECTIVO ACUMULADO de 7.900.000.000 millones de dólares de los cuales 294.000.000 millones fueron negociados por PLUSVALORES ubicándose en el puesto 5 del ranking correspondiente.

RANKING ACUMULADO EN VALOR EFECTIVO

DICIEMBRE DEL 2016

SECTOR PRIVADO

	Casas de Valores	Compras	Ventas	TOTAL
1	VALPACIFICO S.A	1.262.702.185,56	97.817.023,89	1.360.519.209,45
2	PICAVAL CASA DE VALORES	910.681.686,03	123.434.633,84	1.034.116.319,87
3	ACCIVAL S.A.	314.682.174,88	120.029.213,70	434.691.388,56
4	ORION CASA DE VALORES SA	219.454.984,03	112.927.500,37	332.382.484,40
5	PLUSVALORES CASA DE VALORES	124.432.867,34	124.193.101,74	248.625.969,08
6	MERCAPITAL CASA DE VALORES	108.848.317,08	139.675.505,31	248.523.822,39
7	SILVERCROSS SA CASA DE VALORES	117.822.068,56	93.663.767,44	211.485.836,00
8	METROVALORES CASA DE VALORES SA	78.100.105,81	62.801.099,40	140.701.205,21
9	HOLDUNPARTNERS CASA DE VALORES S.A	58.318.085,34	74.414.521,79	132.730.617,13
10	MERCHANTVALORES	81.898.686,48	45.889.403,48	127.689.089,97

Las colocaciones en el mercado crecieron en el corto plazo, las de largo plazo tuvieron dificultad para ser colocadas a pesar de aquello PLUSVALORES coloco las emisiones que de esta manera fueron estructuradas.

Por efecto de la normativa las titularizaciones de flujo dejaron de ser un instrumento atractivo para financiamiento y por esta razón se hicieron a penas 3 titularizaciones de cartera en el año.

La renta variable no tuvo un crecimiento importante y se manejó en los mismos niveles del año 2015 esto es 101 millones aproximadamente.

Plusvalores en este año culmino la colocación de la titularización de Novacredit, la Emisión de Obligaciones de Incubandina y la Emisión de papel comercial de Nestlé esto suman un monto emitido de 60 millones de dólares.

En cuanto a corretaje, PLUSVALORES al 31 de diciembre del 2016 logro ubicarse en el segundo lugar en cuanto a comisiones generadas con USD 497.512 DOLARES.

3. RESULTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA

Al 31 de Diciembre de 2016, PLUSVALORES CASA DE VALORES S.A., cuenta con un activo total de 504.991 dolares que comparado con el total de activos del 2015 USD 305.348 DOLARES ha tenido un crecimiento del 65% a esta misma fecha el Pasivo Total tiene un valor de USD 104.707 comparado con el valor del 2015 de USD 132.105 DOLARES muestra un decrecimiento del 20,70%

El patrimonio de la empresa a 2015 fue de UDS 305.348 DOLARES a diciembre de 2016 el valor corresponde a USD 504.991 que nos da un crecimiento del 65,3%.

Con estos datos la empresa mantiene los siguiente indicadores: Liquidez corriente de 1,35 veces, endeudamiento de 0,33 y portafolio propio de 0,08.

Los ingresos de la empresa al 31 de diciembre de 2016 crecieron en 41,62% comparados con el año 2015, con un valor de USD 610.971 DOLARES, los gastos administrativos corresponden a un 90% de los ingresos totales.

A pesar de que los pronósticos para el año 2016 fueron muy desalentadores PLUSVALORES logro cumplir y superar el presupuesto establecido, si consideramos que el año 2017 es un año de elecciones y que el escenario macroeconómico no es del todo favorable, las expectativas de PLUSVALORES serían ejecutar el mismo presupuesto alcanzado en el 2016, para lograrlo estamos en la búsqueda de nuevos clientes explotando otros productos que nos permitan cumplir a satisfacción con los accionistas.

Hasta la presente fecha la empresa se considera como un negocio rentable con un escenario macroeconómico desfavorable, pero consiente que siempre existen oportunidades por explotar.

Agradezco a los accionistas por la confianza, a los funcionarios por el apoyo para el cumplimiento de cada una de nuestras metas.

Atentamente,



Katuska Viteri

GERENTE GENERAL

PLUSVALORES CASA DE VALORES