

PLUSVALORES CASA DE VALORES S.A.
INFORME DE LA GERENCIA
31 DE DICIEMBRE DE 2017

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 MACROECONOMICO

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 tres 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. Durante los años 2016 y 2017, la situación cambió e incluso se tornó un tanto más 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 2016, que también afectó al desempeño económico del país. Las cifras preliminares del 2016, publicadas en el Banco Central del Ecuador, presentaron un decrecimiento del PIB anual real del 1.47%.

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 2016 preliminarmente presentó un decrecimiento de 1.47%, equivalente a USD 69,321 millones. En el tercer trimestre del 2017, respecto al trimestre anterior (t/t-1), la variación

• PRODUCCIÓN PETROLERA

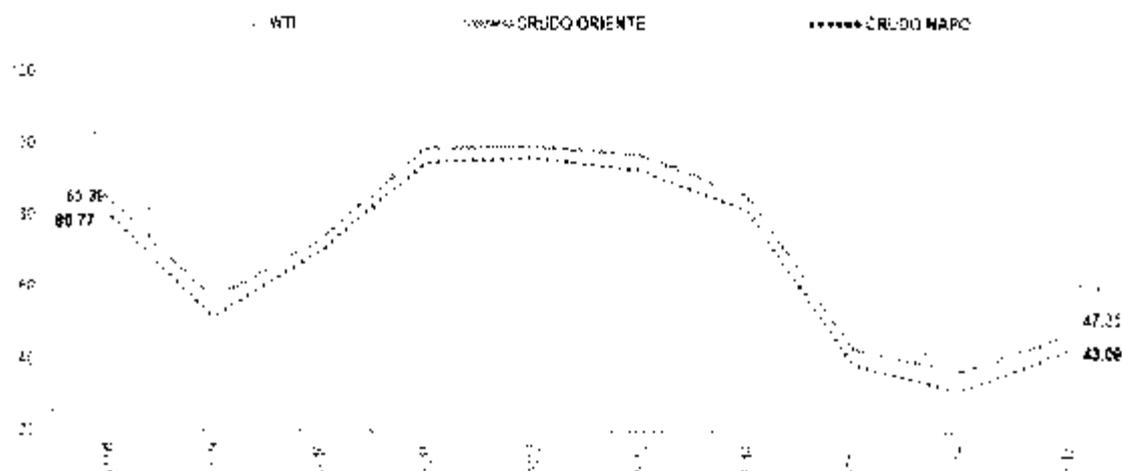
La Producción Nacional de Petróleo presentó una contracción anual de 3.4% entre el 2016 y 2017. Esta caída está relacionada con el cumplimiento del acuerdo firmado por Ecuador en noviembre de 2016, en el cual se comprometió con la OPEP para reducir su producción a partir de enero de 2017. El análisis por empresas evidencia que Petroamazonas EP aumentó su producción en 6.6%, esto se explica porque la producción del campo Sacha pasó a esta empresa desde agosto de 2016. Por su parte, las Compañías Privadas continúan bajando su producción en 1.8%.

	M-Suma de Barriles				Tasa de Crecimiento		
	Enero - Diciembre				Enero - Diciembre		
	2014	2015	2016	2017	2015/2014	2016/2015	2017/2016
Producción Nacional Crudo en Campo	303.1	296.2	290.7	283.9	0.4%	-1.3%	-2.4%
empresas públicas	194.0	194.3	193.1	187.1	-0.2%	0.2%	-3.0%
Petroamazonas EP (B15)	101.6	127.0	142.7	152.1	20.4%	12.1%	6.6%
Operadora Rio Nuevo (Coorad)	26.2	27.6	25.4	23.0	3.2%	-42.3%	-100.0%
Compañías Privadas (excl. B15)	45.1	40.9	42.6	41.9	-12.9%	3.2%	-1.6%

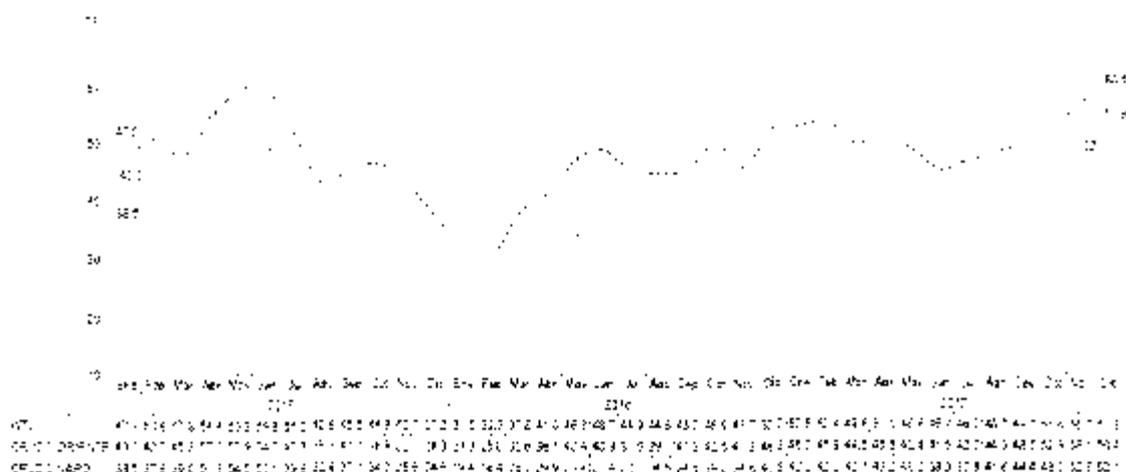
	Miles de Barriles			
	Enero - Diciembre			
	2014	2015	2016	2017
Producción Promedio Diario Crudo en Campo	856	845	848	821
empresas públicas	433	423	427	417
Petroamazonas EP (B15)	261	349	390	417
Operadora Rio Nuevo (Coorad)	70	74	47	2
Compañías Privadas (excl. B15)	124	120	116	115

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

Desde agosto del 2014, los precios internacionales del petróleo han presentado una tendencia a la baja determinada principalmente por un exceso de oferta en el mercado internacional. En el 2017, hay una considerable recuperación en los precios del crudo.



El West Texas Intermediate (WTI) registró un valor promedio de 57.9 USD/barril en diciembre de 2017, mostrando un incremento en su precio de 11.4% con relación a similar mes del 2016; los precios de los crudos Oriente y Napo alcanzaron un incremento anual de 26.2% y 27.5%, respectivamente, con relación a diciembre de 2016.



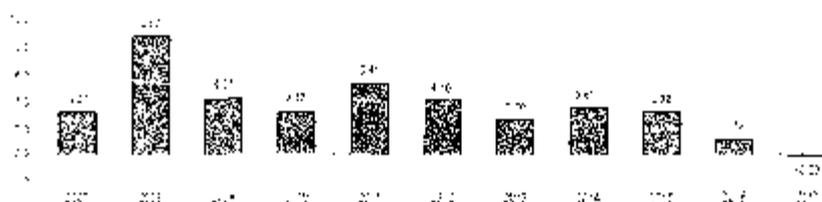
Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: Banco Central del Ecuador

• 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), para diciembre de 2015 fue de 3.38% (0.29% menos que el 2014), para diciembre del 2016 la inflación cerró en 1.12% (66.86% menos que el año precedente) y para diciembre de 2017 fue de -0.20%, registrando una deflación que representó el 120% de disminución frente al año anterior.

INFLACION ANUAL DEL IPC A DICIEMBRE DE CADA AÑO

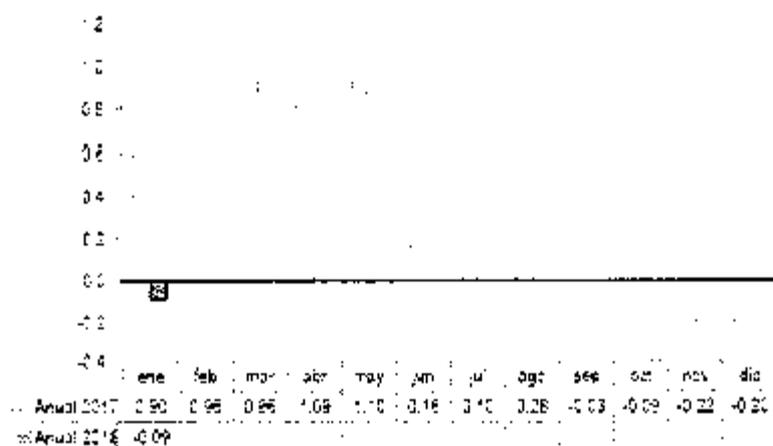
En porcentajes 2007 - 2017



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

A nivel anual, en enero de 2018, la variación de precios fue negativa (-0.09%). Considerando las divisiones de bienes y servicios, 7 agrupaciones que ponderaron el 53.48% presentaron variaciones positivas, siendo educación la de mayor porcentaje (3.93%). En las restantes 5 agrupaciones que en conjunto ponderaron el 46.52% se observó variación negativa, siendo prendas de vestir y calzado la de mayor cambio porcentual.

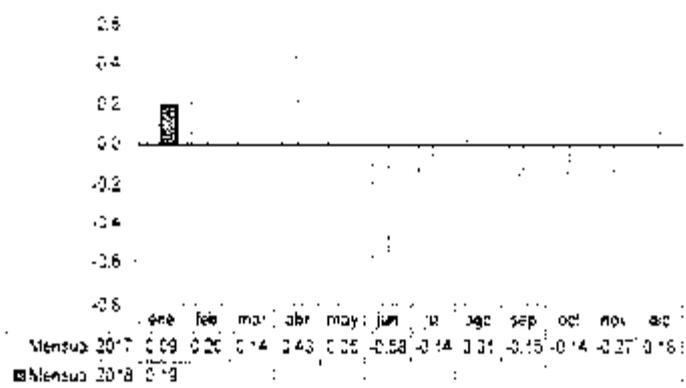
INFLACION ANUAL DEL IPC



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

El IPC de enero de 2018 registró una variación mensual de 0.19%. Se observó inflación en 9 de las 12 divisiones de bienes y servicios, cuya ponderación agregada fue 69.61%, siendo los bienes y servicios diversos; muebles, artículos para el hogar y la conservación, y, recreación y cultura, las divisiones de mayor porcentaje; mientras que, en 3 divisiones, cuya ponderación agregada fue 30.39%, la variación fue negativa, siendo transporte, y prendas de vestir y calzado las agrupaciones de mayor cambio porcentual.

INFLACION MENSUAL DEL IPC



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

• DISTRIBUCIÓN DE LA PEA (Población Económicamente Activa)

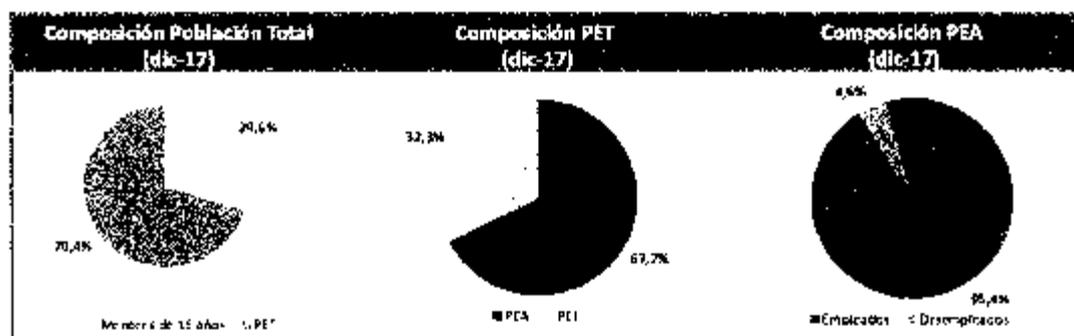
Una de las variables económicas en las que sin duda se refleja la situación general de la economía de un país, es el empleo. En el Ecuador, desde el año 2015, se ha evidenciado un ligero aumento en la tasa de desempleo, debido a la contracción de la producción (de bienes y servicios) en las compañías, 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 2016, 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.

Con cifras a diciembre 2017 a nivel nacional se tiene que:

- De la población total el 70,4% está en edad de trabajar.
- El 67,7% de la población en edad de trabajar se encuentra económicamente activa.
- De la población económicamente activa, el 95,4% son personas con empleo*.

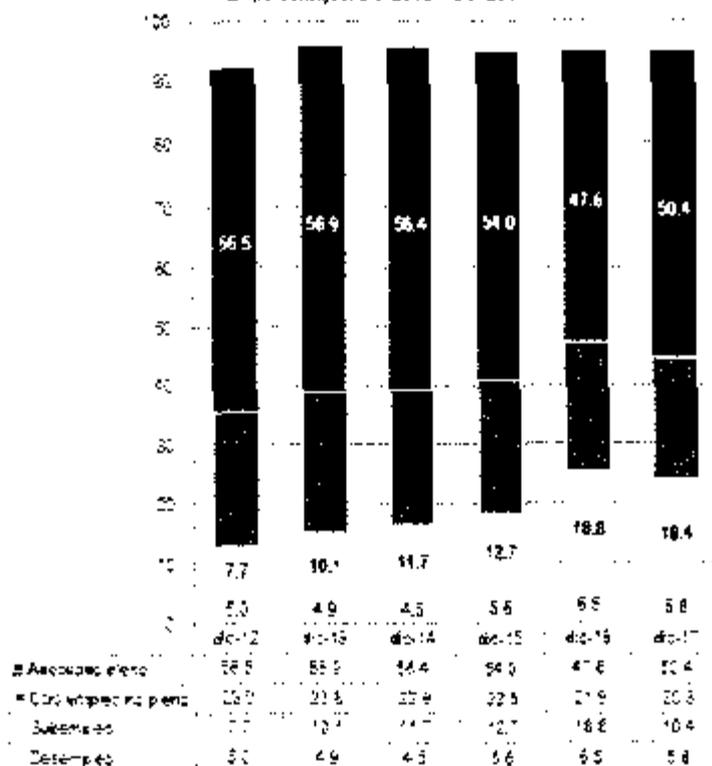


PET= Población en edad de trabajar; PEA= Población económicamente activa; PEI= Población económicamente inactiva.
*La categoría de empleo incluye a los asalariados e independientes.

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

En cuanto a las cifras de la Distribución de la PEA, se evidencia en el siguiente gráfico, que, a diciembre de 2017, la tasa de desempleo fue de 5.8%, esto es 10.78% menos a lo registrado en diciembre de 2016, cuando fue de 6.5%. El nivel de empleo adecuado para el mismo periodo fue de 50.4%, mostrando un incremento de 5 puntos porcentuales frente a lo alcanzado en el mes de diciembre de 2016. El subempleo o empleo inadecuado, para diciembre de 2017 fue de 18.4%.

**DISTRIBUCIÓN DE LA POBLACIÓN
ECONÓMICAMENTE ACTIVA URBANA (PEA)***
En porcentajes, dic 2007 – dic 2017

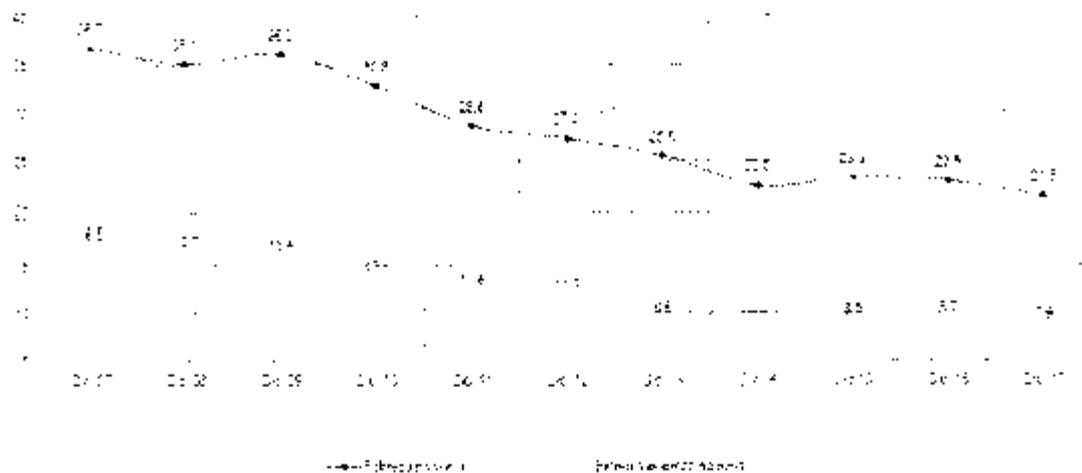


Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: Banco Central del Ecuador

• NIVEL DE POBREZA Y DISTRIBUCIÓN DE LA RIQUEZA

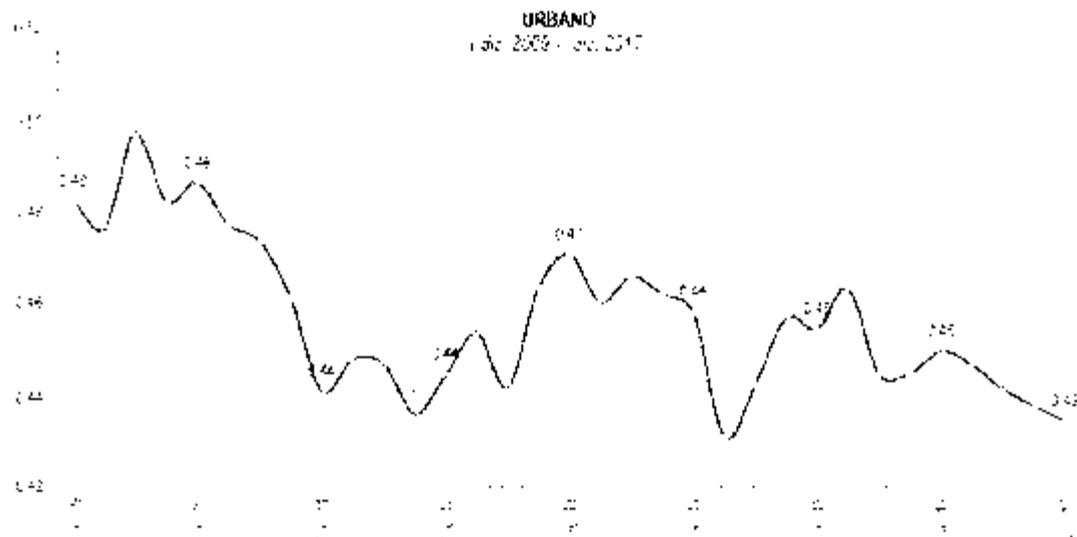
Se evidencia que en los últimos 10 años, se ha reducido significativamente el estado de pobreza de la población urbana, pero además se ha mejorado el bienestar de la misma debido a una mejor redistribución de la riqueza.

La tasa de pobreza a nivel nacional se ubicó en 21.5% en diciembre de 2017, esto representa 15.2 puntos porcentuales por debajo de la tasa registrada en diciembre de 2007. La tasa de extrema pobreza nacional decreció pasando de 16.5% en diciembre de 2007 a 7.9% en el mismo mes de 2017.



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

En lo que respecta a la distribución de la riqueza, representada por el coeficiente de Gini que mide el Porcentaje Acumulado de Consumo que le corresponde a cada Porcentaje Acumulado de la Población dividido en 5 quintiles, muestra que, en diciembre de 2017 a nivel urbano, la desigualdad se redujo con respecto de diciembre de 2016, ubicándose dicho coeficiente en 0.43. La teoría indica que existe equidistribución (distribución perfecta), cuando el índice de Gini es 0.

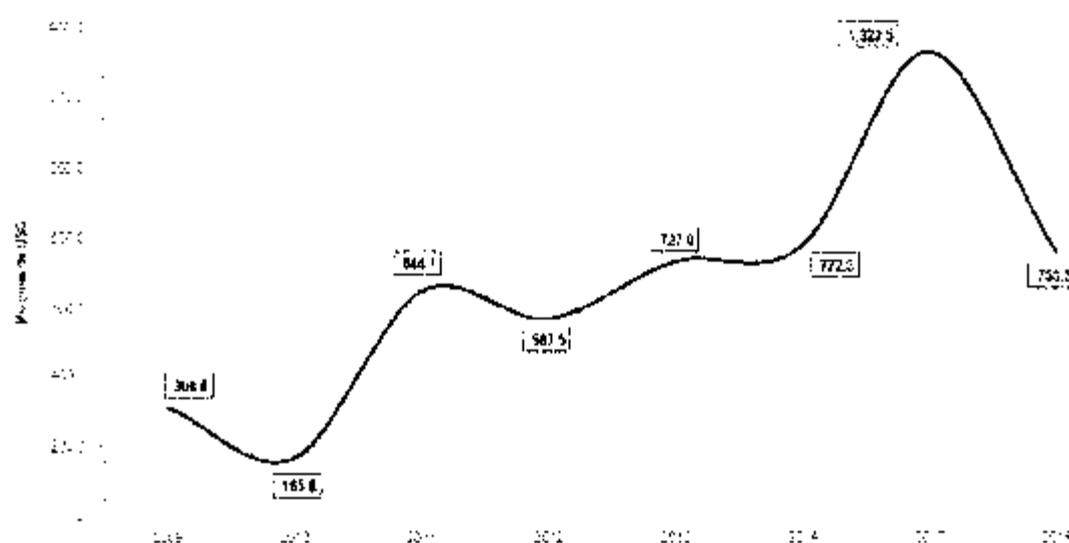


Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: Banco Central del Ecuador

II. Sector Externo

• INVERSIÓN EXTRANJERA

Los flujos de Inversión Extranjera Directa en el período 2009 – 2016 muestran un comportamiento irregular. La IED para 2016 fue de USD 754.6 millones; monto inferior al registrado en 2015 (USD 1.322 millones) en USD 567.4 millones. La mayor parte de la IED en 2016 se canalizó principalmente a ramas productivas como: Explotación de minas y canteras, Comercio, Agricultura, silvicultura, caza y pesca, Transporte, almacenamiento y comunicaciones e Industria manufacturera.

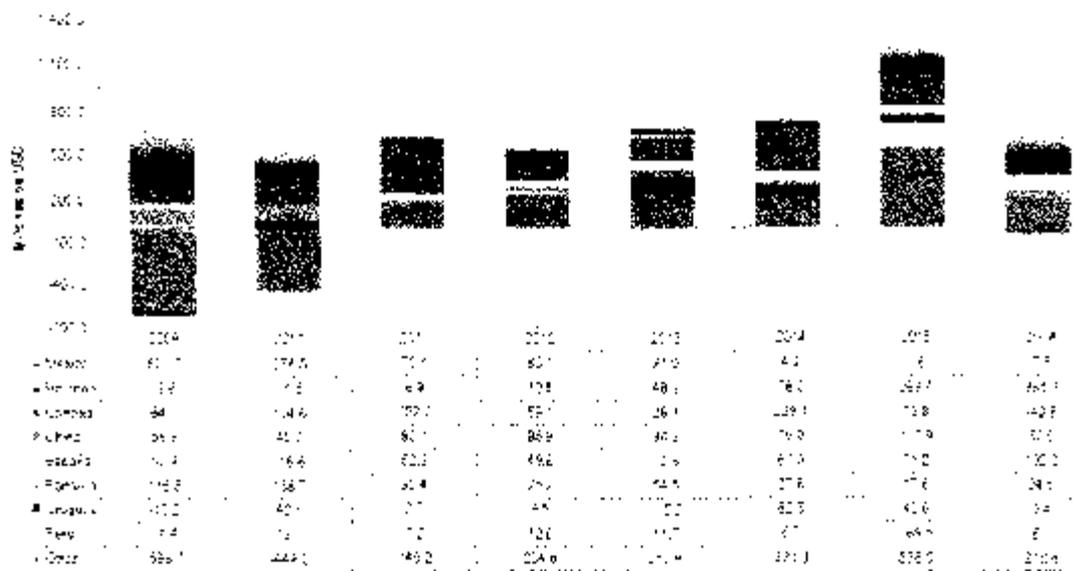


Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: Banco Central del Ecuador

En el tercer trimestre de 2017 la Inversión Extranjera Directa registró un flujo de USD 134.4 millones, cifra inferior en USD 46.5 millones si la comparamos con el primer trimestre de 2017 (USD 180.9 millones). Las ramas de actividad en donde más se ha invertido fueron: Explotación de minas y canteras, Transporte, almacenamiento y comunicación, Industria manufacturera, Agricultura, silvicultura y pesca, Servicios prestados a empresas y Comercio

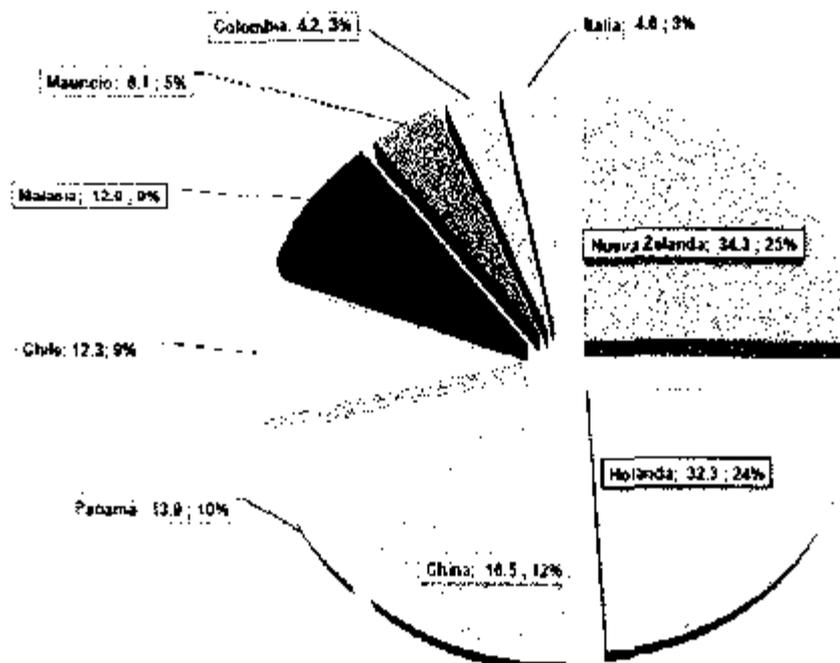
La IED por país de origen en la serie 2009 - 2016 muestra a México como la principal nación que aporta a este agregado con USD 1,157.2 millones; asimismo, Holanda contribuye con USD 824.9 millones, Canadá con USD 768.0 millones, China con USD 612.3 millones, España con USD 447.7 millones, Panamá con USD 437.3 millones, Uruguay con USD 257.2 millones, Perú con USD 241.5 millones y Otros con USD 517.0 millones

IED POR PAÍS DE ORIGEN, 2009-2016



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

Durante el tercer trimestre de 2017, Nueva Zelanda se constituyó en el país con mayor IED al invertir USD 34.3 millones, le siguen: Holanda (USD 32.3 millones), China (USD 16.5 millones), Panamá (USD 13.9 millones), Chile (USD 12.4 millones), Malasia (USD 12.0 millones), Mauricio (USD 6.1 millones), Colombia (USD 4.2 millones) e Italia (USD 4.6 millones), entre los principales.



3.- ANALISIS DEL MERCADO

El año 2017 fue un año de elecciones, esto hizo que el mercado se encuentre un poco deprimido, pues con inestabilidad económica y política, los empresarios y los inversionistas se ven un poco inseguros de acudir al Mercado de Valores.

A pesar de esto el mercado generó opciones de financiamiento a corto plazo y después de mucho insistir con los reguladores se pudieron negociar las primeras Facturas Comerciales Negociables que son un producto que apoya a las empresas en la consecución de recursos a corto plazo, financiado sus facturas, en el año 2017 se negociaron aproximadamente 64 millones de dólares, Plusvalores no ha incursionado todavía en este mercado, pero para el año 2018 seguirá promocionando este producto entre sus clientes.

Para el año 2017 se realizó la primera valoración de las acciones de la Bolsa de Valores de Quito, dentro de nuestro portafolio esto generó una revalorización de por 69 mil dólares, este valor no se contabilizó dentro de los resultados de la empresa por tratarse de una revalorización que no generó ingresos por esta razón se ingresó a ORI cumpliendo con lo establecido bajo las normas NIIF.

Para el año 2017 se esperaba que la Junta de Regulación emitiera los reglamentos que permitan la operación de los participantes de mercado, pero con la inestabilidad y cambios de autoridades todavía no se termina con la emisión de los mismos, de todas maneras es claro que para Mayo del 2018 las Casas de Valores deberán cumplir con los requerimientos de capital establecidos en la normativa, para el efecto Plusvalores realizará el aumento de capital correspondiente (USD 400.000) para actuar como una Casa de valores con actividades de Banca de Inversión.

En cuanto a la actividad del mercado tenemos los siguientes datos VALOR EFECTIVO ACUMULADO de 5.500 millones de dólares de los cuales 248 millones fueron negociados por PLUSVALORES ubicándose en el puesto 6 del ranking correspondiente.

RANKING ACUMULADO EN VALOR EFECTIVO DICIEMBRE DEL 2017

SECTOR PRIVADO

	Casas de Valores	Compras	Ventas	TOTAL
1	PICAVAL CASA DE VALORES - ECUABURSATIL	757.043.026,03	293.088.897,16	1.380.519.209,45
2	VALPACIFICO S A	477.750.998,78	90.283.753,02	1.034.116.319,87
3	ORION CASA DE VALORES SA	203.334.938,33	110.521.106,29	434.891.388,56
4	SILVERCROSS SA CASA DE VALORES	154.299.907,79	126.348.308,91	332.382.484,40
6	MERCAPITAL CASA DE VALORES	120.879.500,70	137.825.159,35	294.256.043,38
8	PLUSVALORES CASA DE VALORES	127.719.682,07	70.509.886,79	244.325.822,38
7	VECTOR GLOBAL WMG	116.936.409,82	73.559.209,42	211.485.856,00
8	PLUSBURSATIL CASA DE VALORES S.A.	86.488.182,95	70.732.085,86	140.701.205,21
9	METROVALORES CASA DE VALORES SA	60.286.112,85	58.264.768,34	132.730.617,13
10	MERCHANTVALORES	38.019.801,17	45.846.176,31	127.868.089,97

Las colocaciones en el mercado se mantuvieron en el corto plazo, las de largo plazo empezaron a colocarse gracias a tranquilidad que de alguna manera dio el nuevo presidente.

Por efecto de la normativa las titularizaciones de flujo dejaron de ser un instrumento atractivo para financiamiento y por esta razón no se emitieron y las titularizaciones de cartera que ingresaron al mercado fueron las de ciertas instituciones financieras que recurrieron a este mecanismo.

La renta variable no tuvo un decrecimiento importante y se transó aproximadamente 40 millones.

En cuanto a corretaje, PLUSVALORES al 31 de diciembre del 2017 logró ubicarse en el sexto lugar en cuanto a comisiones generadas con USD 356 mil dólares.

3. RESULTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA

Al 31 de diciembre de 2017, PLUSVALORES CASA DE VALORES S.A., cuenta con un activo total de 552.696,54 dólares que comparado con el total de activos del 2016 USD 504.991,27 DOLARES ha tenido un crecimiento del 9.45% a esta misma fecha el Pasivo Total tiene un valor de USD 119.005,46 comparado con el valor del 2016 de USD 104.706 DOLARES muestra un decrecimiento del 13.65%

El patrimonio de la empresa a 2016 fue de UDS 504.991 DOLARES a diciembre de 2017 el valor corresponde a USD 552.696,54 que nos da un crecimiento del 9.44%.

Con estos datos la empresa mantiene los siguientes indicadores: Liquidez corriente de 1,22 veces, endeudamiento de 0,27 y portafolio propio de 0,13.

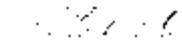
Los Ingresos de la empresa al 31 de diciembre de 2017 fueron de 422.798,39 y decrecieron en 30.80% comparados con el año 2016, con un valor de USD 610.971 DOLARES, los gastos administrativos corresponden a un 102% de los ingresos totales, generando una pérdida de 12.967,55 dólares.

Las expectativas del año 2017 fueron mantener el comportamiento del año 2016 en cuanto a resultados, lamentablemente con elecciones en año, y con inestabilidad política y económica, no fue posible la consecución de nuevos clientes ni de nuevos procesos de emisión que nos permitan cumplir con lo establecido, de todas maneras logramos cumplir con los empleados y seguir manteniendo la operación de la empresa, el año 2018 se presenta un poco más optimista debido básicamente a que la gestión de nuevo Presidente está encaminada a apoyar el crecimiento de la empresa privada y este crecimiento podría ser financiado a través del Mercado de Valores, se siguen haciendo gestiones para mejorar la normativa y permitir que ingresen nuevas empresas y nuevos inversionistas.

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