

1. ANTECEDENTES

PLUSVALORES CASA DE VALORES S.A. es una casa de valores que nació gracias a la iniciativa de dos de sus principales accionistas con la finalidad de apoyar el crecimiento del mercado de valores ecuatoriano atendiendo a sectores y nichos de mercado que otras casas de valores no atienden.

En esta ruta hemos logrado generar clientes leales y satisfechos que ahora ven al mercado de valores como una opción de inversión y financiamiento.

Plusvalores participa activamente en la Asociación de Casas de Valores del Ecuador y en toda actividad que generen las Bolsas de Valores del país, así como también en las propuestas de cambios normativos que se han venido realizando permanentemente en este Gobierno.

Estamos claros que el mercado de valores es cada día más difícil por el número de casas de valores que participan, lo que genera que se establezca una competencia importante basada solamente en el precio, pero a pesar de esto consideramos que estamos en la ruta correcta pues los clientes que buscamos y atendemos han permanecido con nosotros desde que empezamos a operar en el año 2010.

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

2. ANALISIS MACROECONOMICO

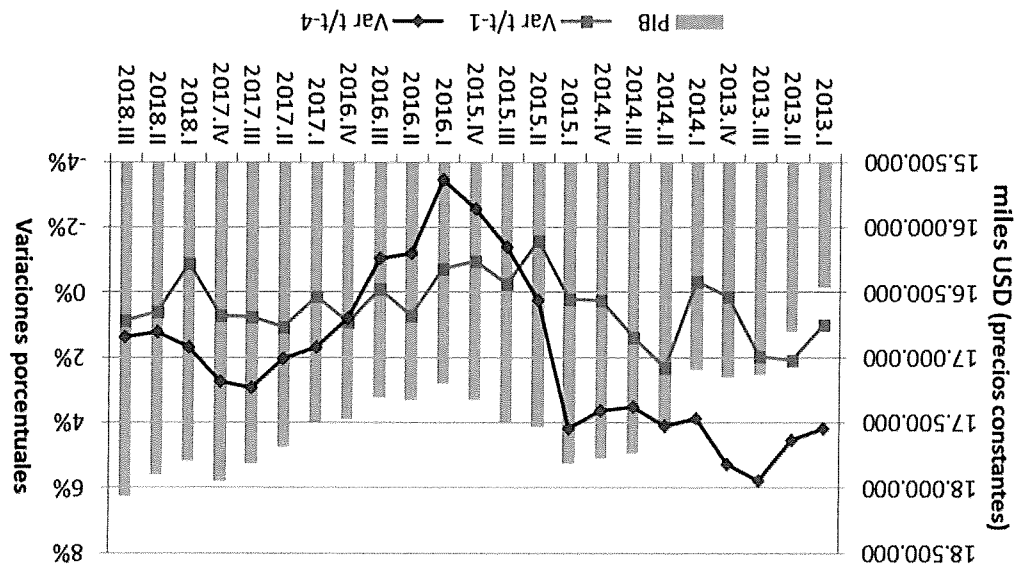
Acorde al Fondo Monetario Internacional (FMI), el Ecuador continúa recuperándose a los choques externos que han expuesto los desequilibrios estructurales subyacentes en la economía del país. En este contexto, se vuelve imperante abordar tópicos como el déficit fiscal y el aumento de la deuda pública, el tipo de cambio real y la balanza de pagos del país. Asimismo, en la actualización de proyecciones de crecimiento económico realizadas por el FMI, en su informe de octubre 2018, proyectó para Ecuador sendas caídas del PIB de 1,4% para 2018 y de 1,5% para el 2019.

En este contexto, acorde al Banco Central del Ecuador (BCE) en el tercer trimestre de 2018, el PIB del Ecuador, a precios constantes, mostró una tasa de variación interanual (t/t-4, respecto al tercer trimestre de 2017) de 1,4%; mientras que registró una tasa de variación trimestral de 0,9% (t/t-1, respecto al segundo trimestre de 2018).

Desde la óptica de la oferta-utilización de bienes y servicios, en el tercer trimestre de 2018, el Gasto de Consumo Final de los Hogares fue la variable que tuvo mayor incidencia en la variación interanual positiva del PIB, acompañado del Gasto de Consumo Final del Gobierno, registraron un mayor crecimiento.

Las actividades económicas que presentaron una tasa de variación positiva en el tercer trimestre de 2018, fueron: Refinación de Petróleo (13,2%); Actividades de servicios financieros (2,4%); Petróleo y minas (2,0%); y, Alojamiento (1,1%).

Producto Interno Bruto - PIB (trimestral)



Fuente: BCE
Realizado por: Departamento Estadístico Financiero – BVQ

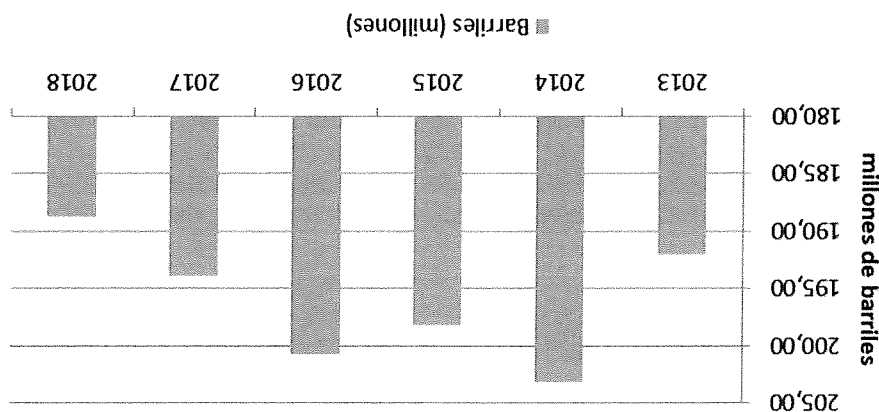
3.1 Petróleo

3.1.1. Producción

Las cifras publicadas por el Banco Central del Ecuador (BCE) establecen que la producción nacional de petróleo entre enero y diciembre de 2018 presentó una disminución de 2.7%. En parte, esta caída tiene explicación por el cumplimiento del acuerdo firmado por Ecuador con la OPEP en noviembre de 2016, en el cual se comprometió reducir su producción a partir de enero de 2017. El análisis por empresas evidencia que Petroamazonas EP disminuyó su producción en 3.8%, mientras que las Compañías Privadas aumentaron su producción en 1.4%.

En promedio, la producción diaria de crudo para las Empresas Públicas fue de 406.3 miles de barriles en diciembre de 2018. Dicha producción corresponde a Petroamazonas EP, luego de asumir la producción de la Operadora Río Napo. EP Petroecuador no registró producción de petróleo, sobre la base de lo establecido en el Decreto Ejecutivo No. 1351-A, de 2 de enero de 2013.

Producción nacional petróleo crudo en campos



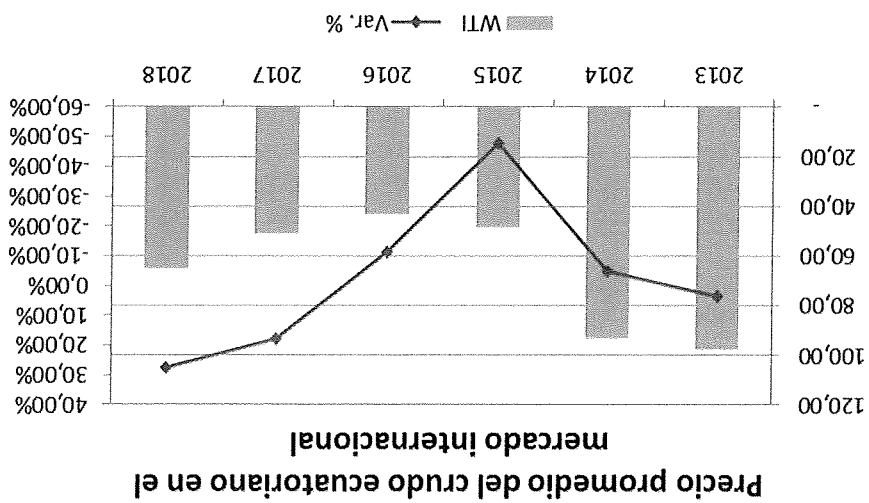
Fuente: BCE
Realizado: BVQ-Departamento Estadístico Financiero

3.1.2. Precios de Petróleo

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 año 2018, existe una recuperación en los precios del crudo.

El West Texas Intermediate (WTI) a diciembre de 2018 registró un valor promedio de 49.5 USD/barril, con una disminución en su precio de 14.5% con relación a.

similar mes del 2017; los precios del crudo Oriente y Napo presentaron una disminución anual de 16.6% y 16.8%, respectivamente, con relación a diciembre de 2017.

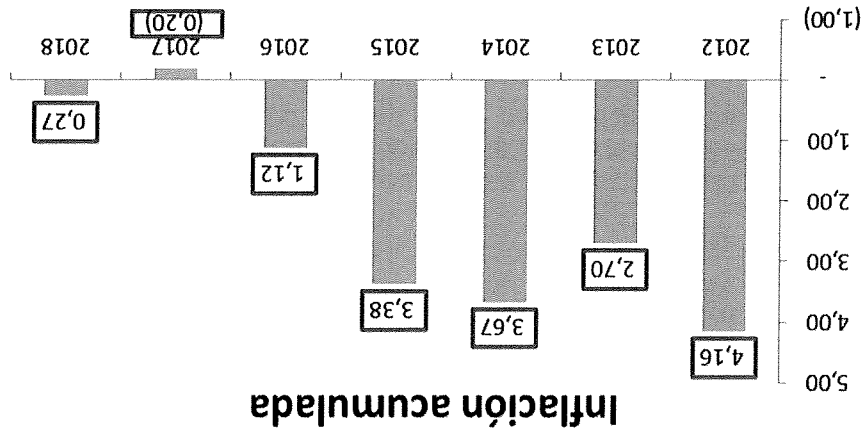


Fuente: EP PETROECUADOR, OPEP.
Realizado: BVQ-Departamento Estadístico Financiero

3.2. Inflación

Según el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), el 2018 terminó con una inflación anual de 0,27%. La inflación acumulada muestra una recuperación frente a diciembre de 2017 cuando se ubicó en -0,20%.

Los sectores que más aportaron al movimiento de precios al fueron recreación y cultura (0,053%); transporte (0,039%); y bienes y servicios diversos (0,026%). Mientras que variaciones negativas se registraron en los sectores de alimentos y bebidas no alcohólicas (-0,02%); restaurantes y hoteles (-0,01%); y prendas de vestir y calzados (-0,004%).

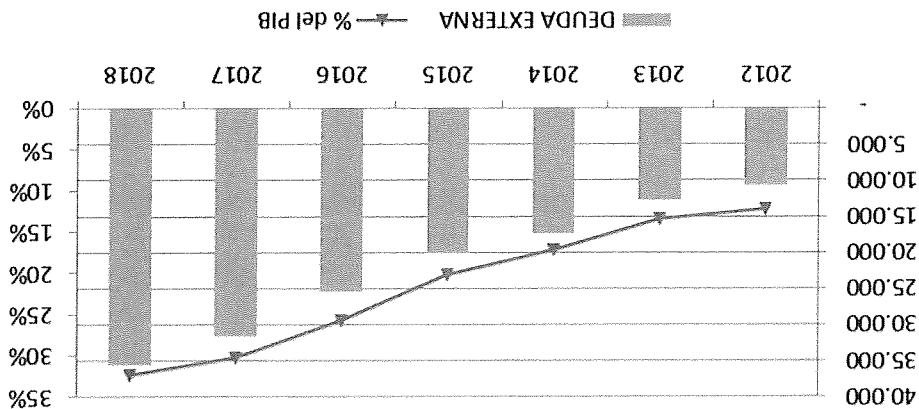


Fuente: BCE
Realizado: BVQ-Departamento Estadístico Financiero

3.3. Deuda Pública

3.3.1. Deuda Externa

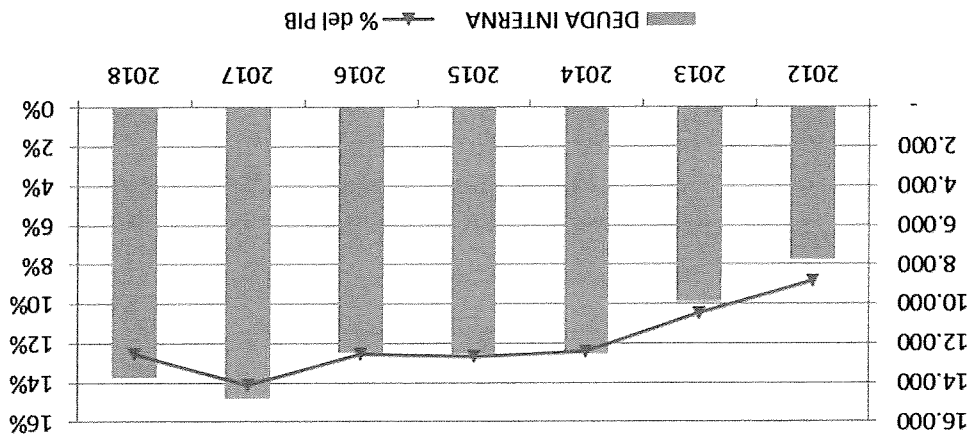
Según cifras publicadas por el Ministerio de Economía y Finanzas, a 2018 la deuda pública externa ascendió a USD 35.507 millones, lo que representó un 32% del PIB. Al comparar con el año 2017, la deuda pública externa creció en USD 3.930 millones, ya que esta se encontraba en USD 31.577 millones, es decir, un crecimiento del 12%.



Fuente: BCE
Realizado: BVQ-Departamento Estadístico Financiero

3.3.2. Deuda Interna

En lo que respecta al movimiento de la deuda interna, según cifras publicadas por el Ministerio de Economía y Finanzas, a diciembre 2018 ascendió a USD 13.734 millones, lo que representó un 13% del PIB. Al comparar con el año 2017, la deuda pública externa decreció en USD 1.052 millones, ya que esta se encontraba en USD 14.786 millones, es decir, un decrecimiento del 7%.



Fuente: BCE
Realizado: BVQ-Departamento Estadístico Financiero

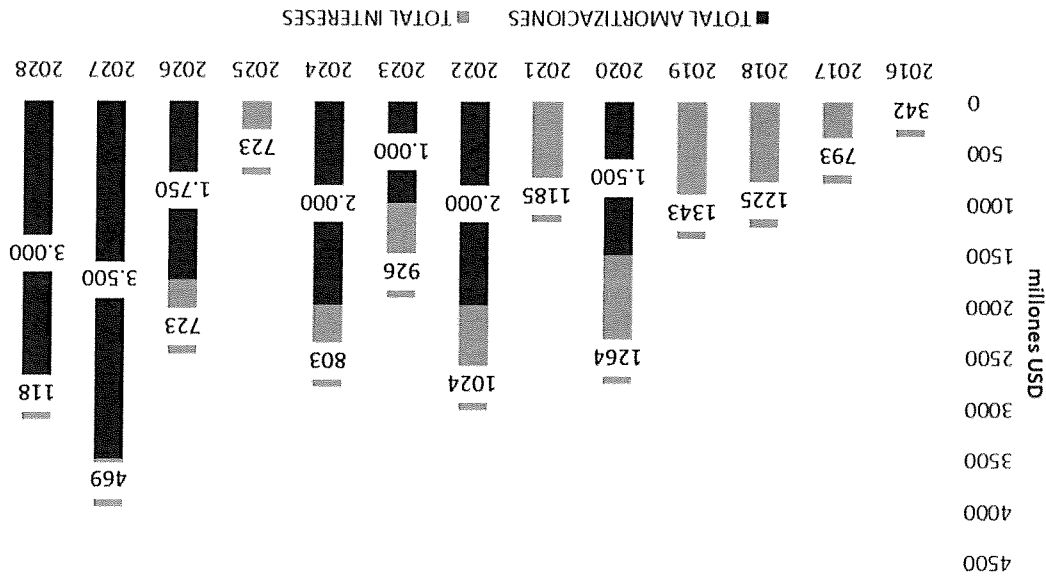
A partir de junio de 2014, en el gobierno de Rafael Correa, con el fin de financiar un modelo económico de gasto fiscal que permita ampliar la inversión pública para que sea motor de la economía y soporte las políticas del socialismo del siglo XXI se inició la emisión de bonos global por \$ 2.000 millones con vencimiento a 10 años. Las siguientes fueron: una vez en 2015, tres veces en 2016 y cuatro veces en 2017. Específicamente, en marzo de 2017, se contrató deuda con una tasa de 10,75% de interés anual. En resumen, en el mandato de Correa se emitieron bonos soberanos por \$ 7.250 millones.

Por su parte, en el período morenista, el Gobierno se estrenó en los mercados con bonos por \$ 2.000 millones, luego de seis días de haber asumido su mandato. Para octubre, una nueva por \$ 2.500 millones y para enero del 2019, otra por \$ 3.000 millones.

Por lo mencionado anteriormente, el país tiene una elevada carga de vencimientos: entre 2020 y 2028 tendrá que pagar \$ 14.750 millones en capital por el vencimiento de los bonos emitidos entre 2014 y 2018.

El gráfico muestra el calendario de pagos del servicio de deuda (intereses y amortizaciones) que con anticipación detalla la complejidad de la situación fiscal por concepto de endeudamiento.

Calendario de pagos de amortizaciones e intereses de los bonos soberanos del Ecuador (dic-18)



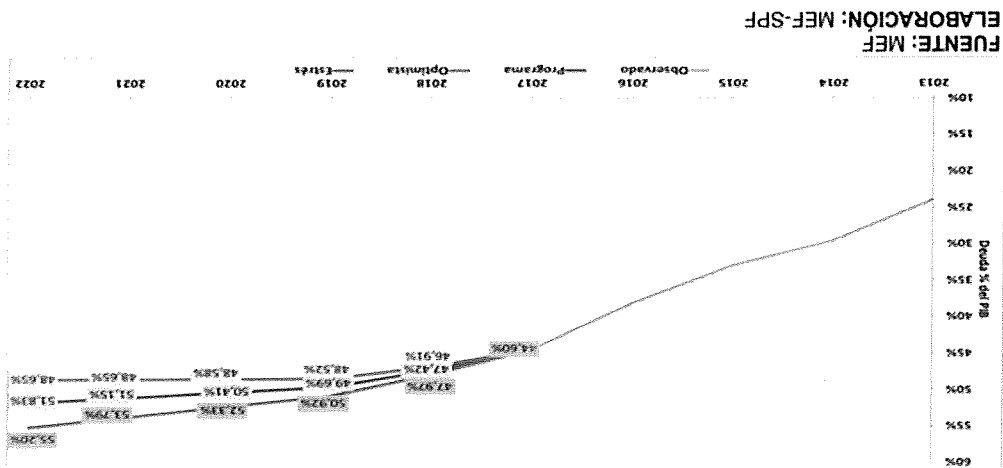
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas. Banco Central. OPF. Realizado: BVQ-Departamento Estadístico Financiero

Dicho esto, con estos compromisos, el país está obligado a buscar nuevas fuentes de crédito para pagar los tramos que llegan a su madurez, e idealmente hallar la forma de re-perfilar la deuda contraída con sus acreedores para lograr tasas más bajas y reducir la carga financiera.

Así, en la Programación Presupuestaria Cuatrienal 2019 – 2022 del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) muestra la proyección de la deuda donde se observa que, inclusive en el escenario optimista, se muestra un crecimiento de la razón

deuda/PIB en el mediano plazo. Al respecto, el MEF asegura que se deben buscar alternativas en condiciones de mercado que mejoren la composición y condiciones financieras de la deuda pública, con el objetivo de reducir las probabilidades de estrés fiscal; y que exista un punto de inflexión con tendencia a la baja (niveles cercanos al 40% del PIB) de la dinámica de acumulación de deuda pública en el mediano plazo.

Dinámica de la Deuda bajo diferentes escenarios 2013-2022



El 11 de marzo de 2019, el Directorio Ejecutivo del Fondo Monetario Internacional (FMI) avaló el acuerdo técnico de asistencia financiera a Ecuador por valor de 4.200 millones de dólares, que permite el desembolso inmediato de 652 millones de dólares. La entrega de recursos está atada al cumplimiento de metas por parte del país que, según el ministro de Finanzas, Richard Martínez, anticipó que se necesitarán cambios en tres áreas: laboral, tributaria y fortalecimiento de reservas.

3.4. Depósitos Bancarios

De acuerdo con la Asociación de Bancos del Ecuador ASOBANCA, las captaciones bancarias cerraron al 2018 en USD 29.172 millones, lo que significó un crecimiento anual de 2,1%. Los porcentajes presentados significaron USD 606 millones más anualmente.

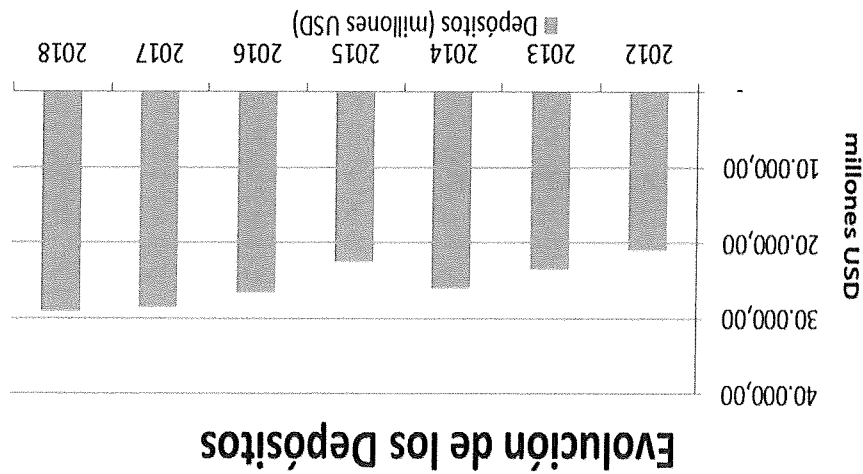
Al cierre de 2018 los depósitos estuvieron compuestos por: depósitos monetarios, estos conformaron el 35% del total de depósitos; los depósitos a plazo representaron el 35%; y los depósitos de ahorro el 30%.

Dentro de los depósitos a plazo, las captaciones de 31 a 90 días son el principal componente con el 31% del saldo total. Los depósitos de 91 a 180 días, de 1 a 30 días y de 181 a 360 días tuvieron una participación de 24%, 22% y 20%, respectivamente. Las captaciones de más de 361 días fueron el menor componente contabilizando apenas el 3% del saldo total.

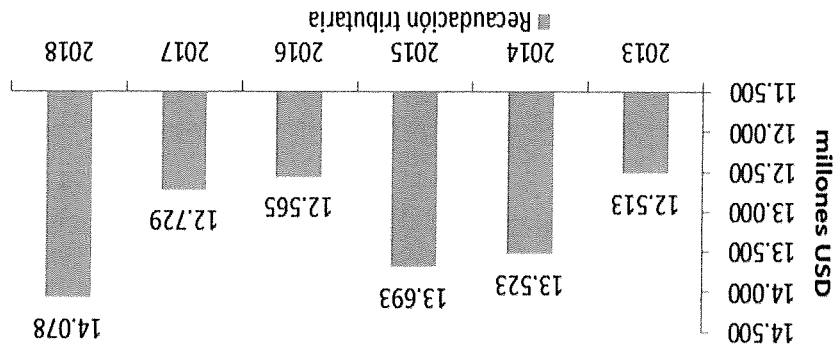
3.5 Impuestos: Recaudación Tributaria

De acuerdo con las cifras publicadas por el Servicio de Rentas Internas (SRI) la recaudación tributaria neta en el 2018 fue de USD 14,078 millones, lo que implica un incremento del 11% con respecto al 2017. Esto significa que el 2018 es el año con el mejor resultado de recaudación desde el 2000. El IVA ha sido el impuesto con mayor recaudación (crecimiento del 6,7%), seguido por el impuesto a la renta (crecimiento del 27,4%) y el impuesto a la salida de divisas (crecimiento del 9,9%).

Fuente: Asociación de Bancos del Ecuador ASOBANCA
Realizado: BVQ-Departamento Estadístico Financiero



Recaudación tributaria neta



Fuente: SRI
Elaborado: BVQ-Departamento Estadístico Financiero

3.- ANALISIS DEL MERCADO

• Volumen negociado

Los valores efectivos negociados a nivel nacional durante el 2015 fueron de USD 5.047 millones. Al siguiente año, los montos crecieron un 65% y alcanzaron los USD 8.334 millones, siendo el mayor monto negociado en el mercado de valores desde el 2001. En el 2017, los montos negociados fueron de USD 6.615 millones, demostrando un decrecimiento de 21% con respecto al año anterior. En el 2018, el valor efectivo negociado alcanzó los USD 7.475 millones, demostrando un crecimiento del 13% con respecto al año anterior. Además, en 2018 se evidencia que la brecha en montos negociados segmentados en papeles del sector público como del privado se va acortando, siendo la brecha más corta desde 2014 con una participación del sector privado del 49% del mercado nacional.

En el 2015, existieron 439 emisores en el mercado. En el 2016, el número de emisores fue de 391, para el 2017 disminuyó a 366 y en el 2018 ascendió a 370 emisores. Desde el 2015 hasta el 2018, el número de emisores disminuyó un 16%, siendo las titularizaciones y los fideicomisos el grupo que representó una mayor reducción con un 41%.

Es clave destacar que, el número de emisiones de facturas comerciales para el 2018 creció en un 115% respecto al 2017 pasado de 13 a 28 inscripciones. De este último número se destaca que el 40% de emisores corresponden al segmento PYMES.

Emisores por sector

Durante los 4 últimos años (2015-2018) los emisores procedieron, principalmente, de los sectores comercial, industrial, servicios, AGPM (agrícola, ganadero, pesquero y maderero) y financiero (se excluyeron a las titularizaciones y fideicomisos de esta categorización):

Sector	2015	2016	2017	2018
Comercial	100	90	85	94
Industrial	81	84	82	84
Servicios	34	35	38	37
Agrícola, ganadero, pesquero y maderero	30	31	30	28
Financiero	28	26	25	27
Mutualistas y Cooperativas	10	10	8	8
Construcción	9	8	5	7
Inmobiliario	7	6	4	4
Energía y Minas	2	1	1	0
TOTAL	301	291	278	289

Los títulos más negociados desde 2014 han sido Certificados de Tesorería, los cuales en el año 2016 crecieron en un 71%, aproximadamente y que en promedio han representado el 29% del mercado nacional. A continuación, se encuentran los Certificados de Depósito con una tendencia al alza, con un crecimiento anual en 2018 del 80% y una representación del mercado nacional del 13%, en promedio durante los últimos 4 años. Le siguen los Certificados de Inversión, Papel Comercial, Obligaciones Corporativas y Notas de Crédito con una participación promedio del 20%, 9%, 6% y 3%, respectivamente del mercado nacional.

Cabe resaltar el crecimiento exponencial de las Facturas Comerciales Negociables que en el 2018 fue del 337% pasando de 62,39 millones USD a 271,78 millones USD representando en promedio el 4% del mercado nacional en el último año. Además, cuenta con una TEA promedio ponderada de negociación de 7,79% y un plazo promedio ponderado de 151 días.

RENTA VARIABLE

El mercado de valores ecuatoriano sigue siendo uno de Renta Fija. En 2018 las negociaciones de renta variable representaron apenas el 1% del volumen nacional, demostrando la poca apertura de capital de las empresas. Al 31 de diciembre 2018, 55 compañías tenían acciones inscritas en Bolsa.

Capitalización Bursátil

La Capitalización Bursátil es definida como el valor que el mercado asigna al patrimonio de la empresa, según el precio al que se cotizan sus acciones. Este valor se obtiene a partir de la multiplicación del número de acciones en circulación de una empresa por el precio de mercado en un momento dado. En el año 2015 se registró una capitalización bursátil de USD 6,615 millones. En 2016 la capitalización bursátil fue de USD 6,065 millones, para el 2017 fue de USD 6,838 millones, y en el 2018 la capitalización bursátil fue de USD 8,286 millones, siendo esta última la más alta de los últimos cuatro años.

La capitalización bursátil finalizó el 2016 con una disminución en comparación al año precedente, del 8%. Este decremento se debió, principalmente, a la disminución del precio de las acciones de Banco Bolivariano, Banco Guayaquil, Banco Pichincha, Produbanco, Holcim Ecuador, Corporación Favorita e Inversancarlos. Mientras que la capitalización bursátil para el 2017 finalizó con un incremento en comparación al año precedente, del 13%. Este incremento se debió, principalmente, a que aumentó el número de nuevos emisores, tales como: Ingenio Azucarero del Norte, Valle Grande Forestal y Natluk S.A.. Así como también el incremento del precio de las acciones de Compañía de Cervezas Nacionales, Holcim Ecuador, La Campaña Forestal S.A. (Strongforest), La Estancia Forestal (Forestead) S.A, Conclina, entre otras.

En el 2018, la capitalización bursátil finalizó con un incremento del 21% en comparación al año anterior. Este incremento se debió, principalmente, al aumento del precio de mercado de las acciones de Banco Guayaquil, Banco Pichincha y Holcim Ecuador. Otro factor determinante fue el aumento del capital social de Corporación Favorita, Banco Solidario, Banco Guayaquil, entre otras.

La capitalización bursátil finalizó el 2016 con una disminución en comparación al año precedente, del 8%. Este decremento se debió, principalmente, a la disminución del precio de las acciones de Banco Bolivariano, Banco Guayaquil, Banco Pichincha, Produbanco, Holcim Ecuador, Corporación Favorita e Inversancarlos.

Título	2016	2017	2018
	Val. Efec.	Val. Efec.	Val. Efec.
CERTIFICADOS DE TESORERIA	2.437.729.691,61	2.427.248.640,65	2.298.694.923,21
CERTIFICADOS DE DEPÓSITO	1.160.735.586,98	876.984.470,21	1.578.894.831,88
CERTIFICADOS DE INVERSIÓN	1.840.962.422,10	1.085.135.736,24	1.136.312.325,50
PÁPEL COMERCIAL	722.720.424,01	644.201.917,21	628.083.767,86
OBLIGACIONES CORPORATIVAS	372.331.716,26	450.912.534,58	511.706.856,26
NOTAS DE CRÉDITO	258.433.456,78	257.064.731,24	276.613.932,92
OTROS	795.549.113,99	140.342.562,99	273.525.918,96
FACTURAS COMERCIALES NEGOCIABLES	2.655.021,39	62.442.572,08	271.777.234,06
MTUARIZACIONES	52.567.096,03	156.534.448,91	226.653.226,01
BONOS DE ESTADO	273.974.968,05	274.965.563,12	153.584.774,05
TBC - TÍTULOS DEL BANCO CENTRAL	306.037.124,50	204.371.443,31	51.421.970,03
TOTAL	8.223.696.621,70	6.580.204.620,54	7.407.269.759,73
	100%	100%	100%
	4%	3%	1%
	3%	4%	2%
	1%	2%	3%
	0%	1%	4%
	10%	2%	4%
	3%	4%	4%
	5%	7%	7%
	9%	10%	8%
	22%	16%	15%
	14%	13%	21%
	30%	37%	31%
	%	%	%

Mientras que la capitalización bursátil para el 2017 finalizó con un incremento en comparación al año precedente, del 13%. Este incremento se debió, principalmente, a que aumentó el número de nuevos emisores, tales como: Ingenio Azucarero del Norte, Valle Grande Forestal y Natluk S.A.. Así como también el incremento del precio de las acciones de Compañía de Cervezas Nacionales, Holcim Ecuador, La Campiña Forestal S.A. (Strongforest), La Estancia Forestal (Forestead) S.A, Conclina, entre otras.

En el 2018, la capitalización bursátil finalizó con un incremento del 21% en comparación al año anterior. Este incremento se debió, principalmente, al aumento del precio de mercado de las acciones de Banco Guayaquil, Banco Pichincha y Holcim Ecuador. Otro factor determinante fue el aumento del capital social de Corporación Favorita, Banco Solidario, Banco Guayaquil, entre otras.

Volumen negociado por año (Valor efectivo y número de acciones)

Durante el 2016, el monto nacional negociado en valores de renta variable aumentó en 24% comparado con el año precedente. Durante el 2016, se negociaron, a nivel nacional, USD 96.39 millones, mientras que para el año 2015 se negoció un monto de USD 77.67 millones. Para el año 2017, el monto nacional negociado fue de USD 42.50 millones, y en el 2018, el monto nacional negociado fue de USD 67.51 millones mostrando un aumento de 59%.

El crecimiento en el año 2016 se debió principalmente a las negociaciones de las acciones: QuitoLindo Quito S.A., Corporación Favorita C.A., Superdeporte S.A., Continental Tire Andina S.A., Holcim Ecuador S.A. y Banco Pichincha C.A., que representaron un 89% de participación sobre el total negociado.

El crecimiento del año 2018 fue gracias a las negociaciones de las acciones: Corporación Favorita C.A., Banco Solidario S.A., Banco Guayaquil S.A., Holcim Ecuador S.A. y Cervecería Nacional CN S.A. y Alimentos Ecuatorianos Alimtec S.A. que representaron un 88% de participación sobre el total negociado.

El mercado de renta variable en el país, durante el año 2018, representó el 1% del total negociado. Esta cifra evidencia que es un mercado poco desarrollado y poco significativo para el mercado de valores ecuatoriano.

Volumen negociado por emisor

En el 2015, las acciones más negociadas a nivel nacional, según su valor efectivo, fueron de Corporación Favorita, con un total de USD 39.78 millones, que representó el 51% de los valores efectivos negociados en renta variable.

Durante el 2016, las acciones más negociadas fueron de Quito Lindo S.A. con un monto de USD 30.83 millones, Corporación Favorita USD 17.17 millones, Banco Pichincha USD 13.94 millones y Superdeporte S.A. USD 7.07 millones. Estas acciones sumaron una participación de 77% sobre el total negociado.

Para el año 2017 las acciones con mayor monto nacional negociado, según su valor efectivo, fueron de Corporación Favorita C.A. por un valor de USD 19.23 millones que representaron un 45% de participación sobre el total negociado. Seguidas de las acciones de BrikAPITAL con un monto de USD 4.09 millones que representaron un 10% de participación sobre el total negociado.

En el 2018, las acciones más negociadas a nivel nacional, según su valor efectivo, fueron de Corporación Favorita, USD 26.64 millones, Banco Pichincha USD 9.81 millones y Brikipital USD 6.50 millones. Estas acciones sumaron una participación de 64% sobre el total negociado.

Plusvalores durante el 2018 ha tenido la siguiente participación en el RANKING DE LA BOLSA DE VALORES DE QUITO

CATEGORÍA	POSICIÓN RANKING A DICIEMBRE 2018	MONTO (en miles de USD)
Ranking Acumulado Total	6	291,195.07
Ranking Anualizado	4	162,704.18
Comisiones Ganadas Acumuladas	7	314.02
Número de Transacciones Acumuladas (*)	4	1,855

(*) Monto expresado en No. de transacciones

3. RESULTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA

Al 31 de diciembre de 2018, PLUSVALORES CASA DE VACLORES S.A., cuenta con un activo total de 725.226 dólares que comparado con el total de activos del 2017 USD 552.696 DOLARES ha tenido un crecimiento del 31% a esta misma fecha el Pasivo Total tiene un valor de USD 249.141 comparado con el valor del 2017 de USD 119.005 DOLARES muestra un crecimiento del 109% generado por depósitos de clientes ingresados en las cuentas de Plusvalores para realizar inversiones.

El patrimonio de la empresa a 2017 fue de UDS 552.696 DOLARES a diciembre de 2018 el valor corresponde a USD 725.226 que nos da un crecimiento del 31%.

Con estos datos la empresa mantiene los siguientes indicadores: Liquidez corriente de 1,97 veces, endeudamiento de 0,34 y portafolio propio de 0,13.

Los ingresos de la empresa al 31 de diciembre de 2018 fueron de 492.838 con un crecimiento del 17% comparados con el año 2017, con un valor de USD 422.798 DOLARES, los gastos por su lado han tenido un crecimiento de 7% con un valor de 468.044 comparado con USD 435.766 del año 2017, la relación del total de gastos contra los ingresos corresponde a administrativos corresponden a un 94% de los ingresos totales, generando una utilidad antes de impuestos y trabajadores de 25.012 dólares.

Las expectativas del año 2018 fueron mejorar los ingresos y controlar los gastos meta que se logró cumplir gracias a la colaboración y compromiso de todos y cada uno de nuestros colaboradores, esto a pesar de que la situación económica del país no es la mejor y que las condiciones macroeconómicas y de mercado no se presentan con un mejor escenario.

Es importante también mencionar que gracias a la colaboración de cada uno de los que hacemos Plusvalores estamos culminando el proceso de Certificación de la ISO 37001, misma que estará lista para el mes de mayo del año en curso.

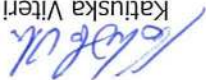
En el año 2018 se decidió realizar un programa de comunicación a través de las redes sociales mismo que nos permitirá posicionar el nombre de la empresa y generar mayor flujo de clientes personales que son nuestro público objetivo principal.

Adicionalmente debo indicar que Plusvalores ha participado en todos los eventos que la Bolsa de Valores ha realizado lo que nos ha permitido de alguna manera incrementar nuestra base de clientes.

El año 2019 se presenta con condiciones más difíciles de las que las del 2018 principalmente por la reducción de liquidez y el déficit que el estado mantiene, sugiero realizar una planeación estratégica a inicios del año, que nos permita visualizar de mejor manera nuestra posición en el mercado, y definir cuales serian las estrategias que tomaremos para seguir creciendo y consolidándonos en el Mercado de Valores.

Agradezco el apoyo de los accionistas y hago llegar un agradecimiento especial a todos los colaboradores de la empresa pues sin ellos ninguno de los resultados presentados sería posible.

Atentamente,


Katiuska Viteri

GERENTE GENERAL

PLUSVALORES CASA DE VALORES