

**PLUSVALORES CASA DE VALORES S.A.**  
**INFORME DE LA GERENCIA**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2019**

**1. ANTECEDENTES**

PLUSVALORES CASA DE VALORES S.A. empezó sus actividades en Septiembre del 2010, como una casa de valores independiente y principalmente enfocada en atender al segmentos de Pequeñas y Medianas empresas, este enfoque le ha llevado a conseguir y atender a clientes leales y satisfechos que sobre todo resaltan el compromiso que como asesores tenemos con cada uno de ellos.

Durante estos diez años de trayectoria nos hemos mantenido en los 5 primeros puestos de la Bolsa de Valores de Quito, en la Bolsa de Valores de Guayaquil realizamos cierres puntuales pero nuestro principal objetivo al ser accionistas de la Bolsa de Valores de Quito es realizar mayor volumen en esta bolsa.

A pesar de esto mantenemos oficinas en las ciudades de Guayaquil y Cuenca, para atender de manera personalizada a los clientes que se encuentran en estas ciudades.

Por el lado del inversionista nuestro objetivo son las personas, estamos convencidos que la única manera de crecer en este mercado es dirigir nuestros esfuerzos a mercados que no son atendidos, pues el mercado de institucionales es muy competitivo y esto hace que las comisiones cada vez sean menores.

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

**2. ANALISIS MACROECONOMICO**

• **PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB)**

El Banco Central del Ecuador anunció que el Producto Interno Bruto decreció -0.1 en el tercer trimestre de 2019. El Banco Central explicó que esta contracción se debe a varios factores entre los que se destaca el paro nacional de 11 días en octubre 2019. También se estima que esta contracción se debe a la falta de inversión tanto pública como privada. Estos resultados se ajustan a las estimaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) quien había anunciado que la economía ecuatoriana decrecerá en un 0,5% debido a la reducción del precio del petróleo y el ajuste fiscal al que se comprometió el país.

Los principales factores que explican el comportamiento del PIB son: i) la menor dinámica de la formación bruta de capital fijo y del consumo final del gobierno general, que disminuyeron -3,0% y -2,8%, respectivamente, a nivel interanual; y, ii) la evolución de las importaciones de bienes y servicios, que por su naturaleza disminuyen el PIB, fueron mayores en 0,3% a las registradas en el tercer trimestre de 2018.

En términos interanuales, la inversión registró una reducción de 3,0% en el tercer trimestre de 2019, principalmente por el decrecimiento de la actividad de la construcción en 4,9%, que representa alrededor del 67% de la estructura de esta variable.

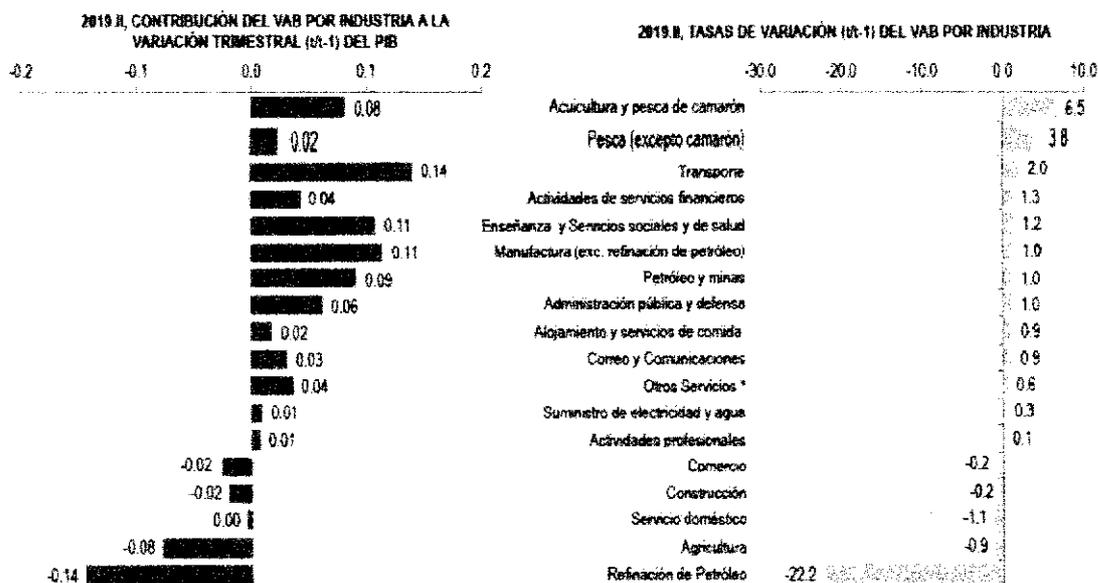
Los gastos de consumo final del Gobierno General experimentaron un decrecimiento de -2,8% en el tercer trimestre de 2019, respecto a similar trimestre de 2018. El resultado obedece principalmente a una menor ejecución en el rubro "Sueldos" de USD 2.279,3 millones, inferior en USD 21,5 millones a lo ejecutado en el segundo trimestre de 2018. Esto se relaciona con el número total de servidores públicos ocupados, que decreció en 2,2% en el período analizado.

Dentro de las medidas de política económica en 2019 declaradas por el gobierno, queda pendiente la concesión de proyectos hidroeléctricos, empresas públicas y la venta de bienes inmuebles: así como una efectiva disminución del aparato estatal y del gasto público. Sobre el déficit fiscal, el gobierno afirma que éste fue 3.332,9 millones de dólares (3% del PIB) en 2018, y estima que será de 2.000 millones en 2019. 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 presentó un decrecimiento de -1.2%, es decir, el PIB alcanzó los USD 99.937 millones. El año 2017, el PIB cerró preliminarmente con un incremento de 2.4%, alcanzando los USD 104.295 millones y el año 2018, aún sin datos totalmente confirmados por el BCE, tuvo un incremento del 1.4%, cerrando en USD 108.398 millones.

Las actividades económicas que presentaron una tasa de variación positiva en el primer trimestre de 2019, fueron: Electricidad y Agua (11.3%); Acuicultura y pesca de camarón (4,00%); Pesca (3.5%); Agricultura (2%), y Alojamiento y servicio de comida (1.6%).

En cuanto a la variación interanual del PIB (0,6%), las actividades económicas que presentaron una mayor tasa de variación positiva fueron: Acuicultura pesca de camarón (12.2%); Electricidad y agua (6.7%); Servicios Financieros (4,3%), Petróleo y Minas (1.9%); y, Alojamiento y servicios de comida (1,85%).

## VAB POR ACTIVIDAD ECONÓMICA, TRIMESTRAL



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

### • PRODUCCIÓN PETROLERA

La Producción Nacional de Petróleo de enero a octubre de 2019 aumentó en 2.2% con relación al mismo periodo de 2018. En parte, este incremento se debe a la mejora en la producción de los campos Tiputini y Tambococha. En igual período, el análisis por empresas evidencia que Petroamazonas EP incrementó su producción anual en 4.0%, mientras que las Compañías Privadas disminuyeron en 4.2% anual.

La producción diaria de crudo para las Empresas Públicas alcanzó un promedio 373.5 miles de barriles en octubre de 2019. De ese total, el 100% corresponde a la producción de Petroamazonas EP.

Para las Compañías Privadas, la producción de crudo diaria en octubre de 2019 fue de 93.8 miles de barriles, cantidad inferior a la alcanzada en el anterior mes, cuando se reportó una producción de 112.6 miles de barriles.

## PRODUCCIÓN PETROLERA

	Miles de Barriles						Tasa de Crecimiento			
	Ene - Dic		Enero - Octubre				Ene - Dic		Enero - Octubre	
	2016	2017	2018	2017	2018	2019	2017/2016	2018/2017	2019/2017	2019/2018
<b>Producción Nacional Crudo en Campo</b>	209.7	193.9	198.6	162.2	157.2	180.6	-3.4%	-2.7%	-3.0%	-2.2%
Empresas Públicas	158.1	152.1	146.4	127.6	121.7	126.6	-3.8%	-3.6%	-4.6%	4.0%
Petroamazonas EP (B15)	142.7	152.1	148.4	127.8	121.7	126.6	6.8%	-3.8%	-4.6%	4.0%
Operadora Río Napo (Sacha)	15.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-100.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Compañías Privadas (rest. B15)	42.6	41.8	42.4	34.6	35.5	34.8	-1.8%	1.4%	2.8%	-4.2%

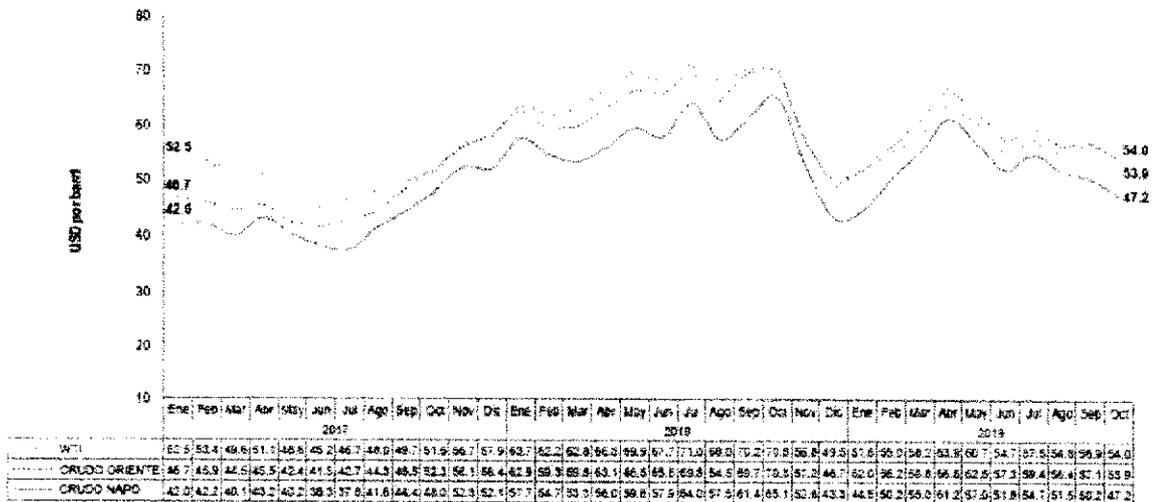
  

	Miles de Barriles					
	Ene - Dic		Enero - Octubre			
	2016	2017	2018	2017	2018	2019
<b>Producción Promedio Diaria Crudo en Campo</b>	548	531	517	633	517	528
Empresas Públicas	432	417	401	420	400	416
Petroamazonas EP (B15)	380	417	401	420	400	416
Operadora Río Napo (Sacha)	42	0	0	0	0	0
Compañías Privadas (rest. B15)	116	115	116	114	117	112

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

El West Texas Intermediate (WTI) registró un valor promedio de USD 54.0 por barril en octubre de 2019, con una disminución en su precio de 23.7% con relación a similar mes de 2018; los precios del crudo Oriente y Napo presentaron una reducción anual de 23.4% y 27.5%, respectivamente, en comparación con octubre de 2018.

### PRECIO DE LOS CRUDOS ORIENTE, NAPO Y WTI



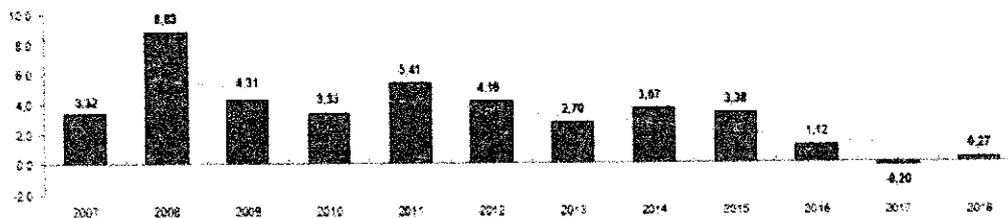
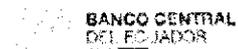
Fuente: Banco Central del Ecuador  
Elaboración: Banco Central del Ecuador

## • 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), para diciembre de 2017 fue de -0,20%, registrando una deflación que representó el 120% de disminución frente al año anterior y a diciembre del año 2018 la inflación terminó en 0.27% (235% más que el año precedente). En 2019, Ecuador registró una cifra negativa de inflación anual, cerrando el año en - 0,07%.

### INFLACIÓN ANUAL DEL IPC A DICIEMBRE DE CADA AÑO

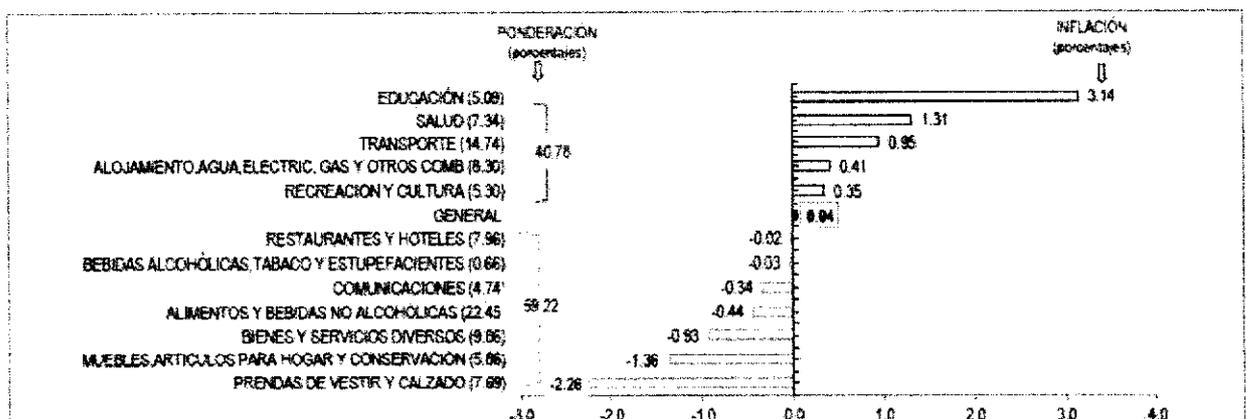
Porcentajes. 2007 - 2018



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

En noviembre de 2019 la variación anual de precios fue de 0.04%; por divisiones de bienes y servicios, 5 agrupaciones que ponderan el 40.78% presentaron variaciones positivas, siendo *Educación* y *Salud* las de mayor porcentaje. En las restantes 7 agrupaciones que en conjunto ponderan el 59.22% se registró resultados negativos, siendo *Prendas de vestir y calzado* y *Muebles y artículos para el hogar y la conservación del hogar* las de mayor porcentaje.

### INFLACION ANUAL DEL IPC Y POR DIVISIONES DE BIENES Y SERVICIOS

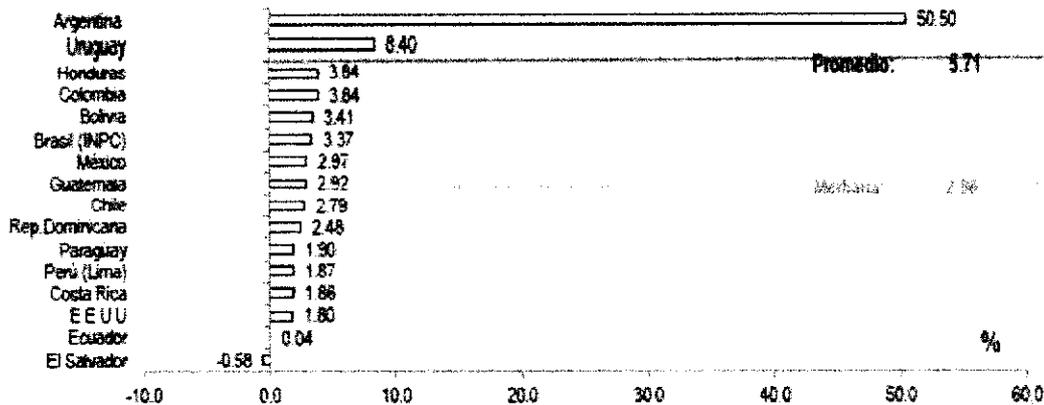


Fuente: Banco Central del Ecuador  
Elaboración: Banco Central del Ecuador

## INFLACION INTERNACIONAL (NOVIEMBRE 2019)

En noviembre de 2019, la inflación anual del Ecuador es una de las más bajas de la región.\*

### INFLACION INTERNACIONAL



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 la 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.

Sin embargo, la migración proveniente de Venezuela, Colombia y Perú, han ocupado plazas de empleo, tanto en el sector formal de la economía, como en el empleo informal, en el cual se concentra la mayor parte de esta población; lo que ha provocado que se amplíen tanto los niveles de desocupación como los de subempleo.

En septiembre 2019 a nivel nacional:

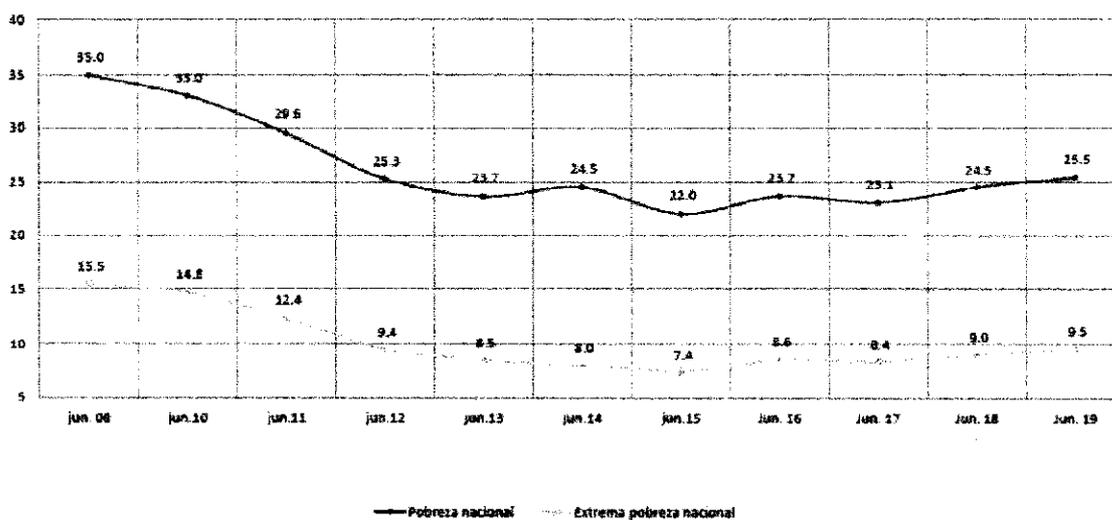
- La población en edad de trabajar (PET) es el 12,4 millones de la población.
- La población económicamente activa (PEA) es de 8,4 millones de personas sobre la población en edad de trabajar.
- La población económicamente inactiva (PEI) es de 4,0 millones de personas sobre la población económicamente activa.

En cuanto a las cifras de la Distribución de la PEA, se evidencia en el siguiente gráfico, que a septiembre de 2019, la tasa de desempleo fue de 5.94%, esto significa un crecimiento del desempleo en un 0,74% con respecto al mismo mes del 2018, cuando fue de 5,2%. El nivel de empleo adecuado para el mismo periodo fue de 47,3%, mostrando un decremento de 1,5% frente a lo alcanzado en el mes de septiembre del 2018. El subempleo o empleo inadecuado, para septiembre de 2019 fue de 18,4%, presentando un crecimiento del 0,5%, con respecto a septiembre del 2018. Cabe aclarar que estos datos son meramente de la zona urbana.

- **NIVEL DE POBREZA Y DISTRIBUCIÓN DE LA RIQUEZA**

La tasa de pobreza a nivel nacional se ubicó en 25.5% en junio de 2019 y no refleja un cambio representativo respecto de junio 2018. La tasa de extrema pobreza nacional se ubicó en 9.5% en junio de 2019.

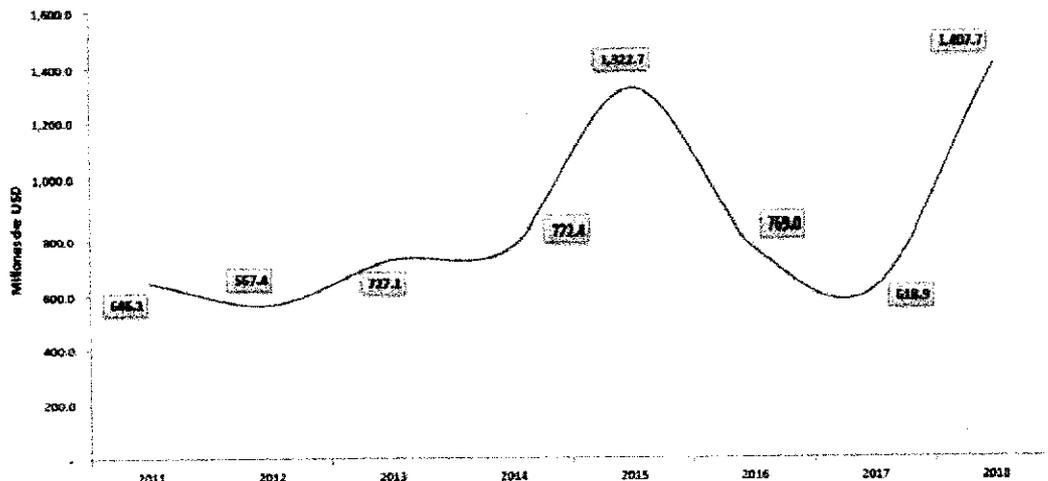
**POBREZA Y POBREZA EXTREMA**



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

- **INVERSIÓN EXTRANJERA**

Los flujos de Inversión Extranjera Directa en el período 2011 – 2018 muestran un comportamiento creciente. La IED para 2018 fue de USD 1,407.7 millones; monto superior al registrado en 2017 (USD 618.9 millones) en USD 788.8 millones. La mayor parte de la IED en 2018 se canalizó principalmente a ramas productivas como: *explotación de minas y canteras; servicios prestados a empresas, comercio, industria manufacturera, construcción, y, agricultura, silvicultura, caza y pesca.*



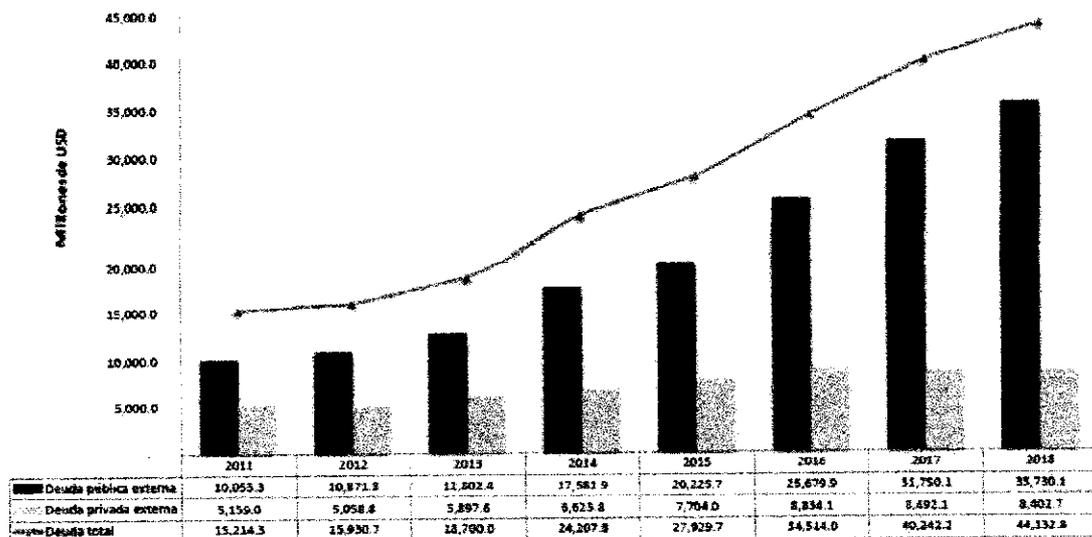
Fuente: Banco Central del Ecuador  
Elaboración: Banco Central del Ecuador

En el segundo trimestre de 2019 la Inversión Extranjera Directa registró un flujo de USD 257.9 millones, cifra superior en USD 88.5 millones si la comparamos con el primer trimestre de 2019 (USD 169.4 millones). Las ramas de actividad en donde más se ha invertido fueron: explotación de minas y canteras, industria manufacturera, transporte, almacenamiento y comunicación, servicios prestados a empresas y comercio, entre las principales.

Durante el segundo trimestre de 2019, Holanda se constituyó en el país con mayor IED al invertir USD 77.2 millones, le siguen: Canadá (USD 67.1 millones), España (USD 44.9 millones), Nueva Zelandia (USD 24.0 millones), Venezuela (USD 15.0 millones), Alemania (USD 13.7 millones), Suecia (USD 6.3 millones); y, Francia (USD 5.6 millones), entre los principales.

### Deuda pública

En octubre de 2019, el saldo de la deuda externa pública ascendió a USD 40,841.4 millones y la deuda externa privada a USD 10,400.6 millones. Estas cifras comparadas con las registradas en el mes de septiembre de 2019, muestran que la tasa de variación (t/t-1) de la deuda externa pública fue de -0.2 % y la tasa de la deuda externa privada de -1.3 %. La deuda externa pública equivalía a 37.4% del PIB. Se recibieron desembolsos por USD 168.3 millones y se pagaron amortizaciones por USD -270.7 millones, con lo cual el flujo neto de la deuda fue de USD -102.4 millones.

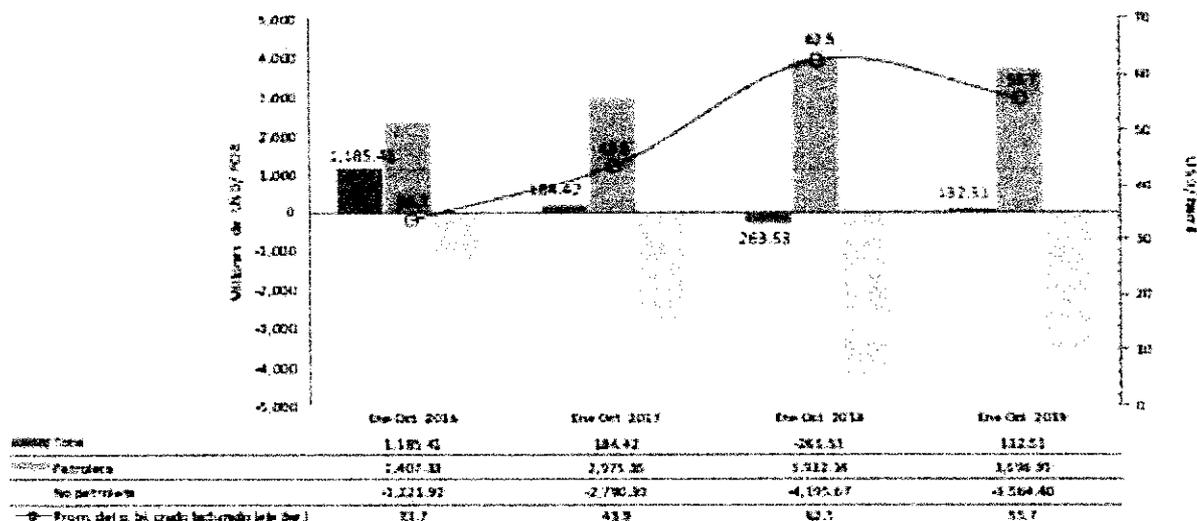


Fuente: Banco Central del Ecuador  
Elaboración: Banco Central del Ecuador

## • BALANZA COMERCIAL

La *Balanza Comercial Total*, en el período enero – octubre de 2019, registró un superávit de USD 132.51 millones, USD 396 millones más que el resultado comercial obtenido en enero – octubre de 2018, período que cerró con un déficit de USD -263.53 millones. La *Balanza Comercial Petrolera* presentó un superávit de USD 3,696.91 millones, lo que significó un 6% menos que el superávit de USD 3,932.14 millones registrados entre enero y octubre de 2018; mientras que la *Balanza Comercial No Petrolera* disminuyó su déficit en 15% al pasar de USD -4,195.67 millones a USD -3,564.40 millones.

## BALANZA COMERCIAL PETROLERA (BCP) Y NO PETROLERA (BCNP)



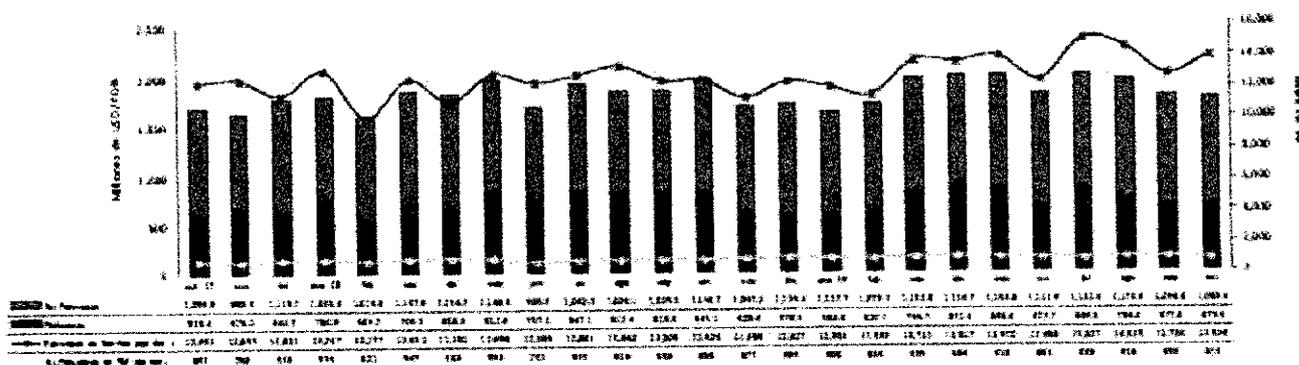
Fuente: Banco Central del Ecuador  
Elaboración: Banco Central del Ecuador

• **EXPORTACIONES**

Durante el período enero – octubre 2019, las *exportaciones totales* en valor FOB alcanzaron *USD 18,434.14 millones*, *1.1%* más en términos relativos que las ventas externas realizadas en el mismo período de 2018 (*USD 18,234.73 millones*).

Al mes de octubre de 2019, se registró un aumento de *0.3%* en el valor FOB de las *exportaciones petroleras*, mismas que pasaron de *USD 671.5 millones* en septiembre de 2019 a *USD 673.5 millones* en octubre de 2019, mientras que las *exportaciones no petroleras* fueron menores en *2.6%* al pasar de *USD 1,096.6 millones* en septiembre de 2019 a *USD 1,068.4 millones* en octubre de 2019.

**EXPORTACIONES PETROLERAS (P) Y NO PETROLERAS (NP)**

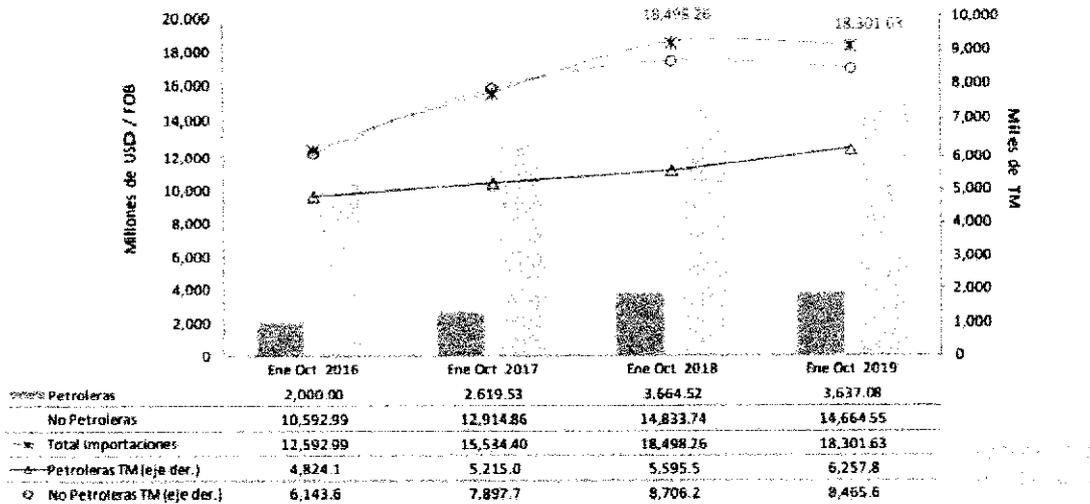


Fuente: Banco Central del Ecuador  
Elaboración: Banco Central del Ecuador

• **IMPORTACIONES**

Entre los meses de enero y octubre de 2019, las importaciones totales en valor FOB fueron de *USD 18,301.63 millones*(\*); *-10.4%* menos que las compras externas realizadas en los mismos meses del año 2018 (*USD 18,498.26 millones*)

## IMPORTACIONES PETROLERAS (P) Y NO PETROLERAS (NP)



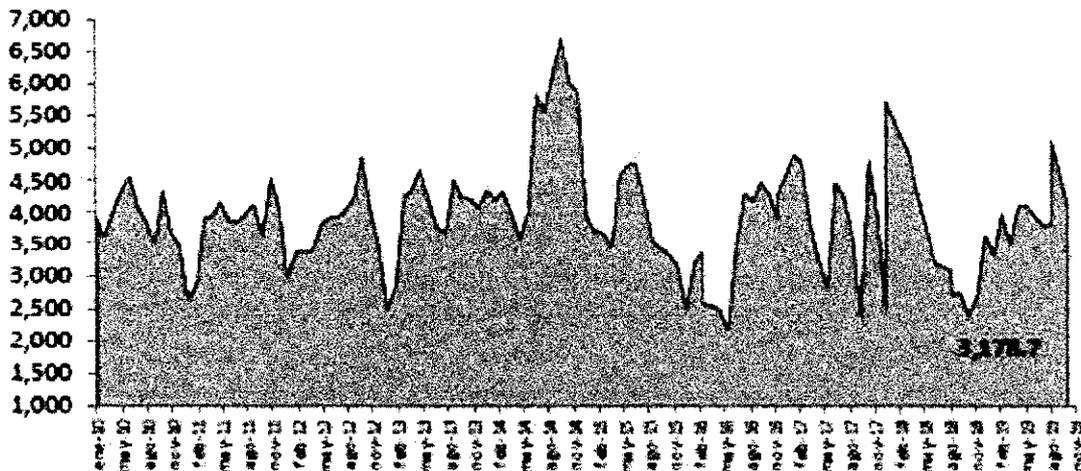
Fuente: Banco Central del Ecuador  
Elaboración: Banco Central del Ecuador

### • RESERVAS INTERNACIONALES

Al 30 de noviembre de 2019, las Reservas Internacionales registraron un saldo de USD 3,178.7 millones.

## RESERVAS INTERNACIONALES

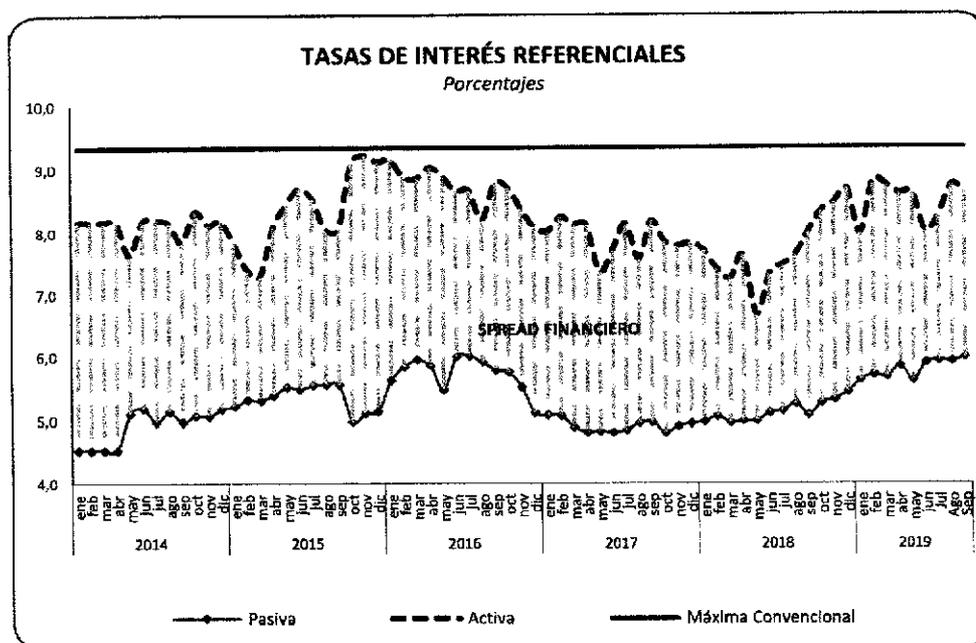
Millones de USD, 2010 - 2019



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 julio del 2019 fue de 2.33%. La tendencia tanto de las tasas activas como de las pasivas es de fluctuación hacia el alza. Por consiguiente, la brecha entre tasas se está reduciendo.



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

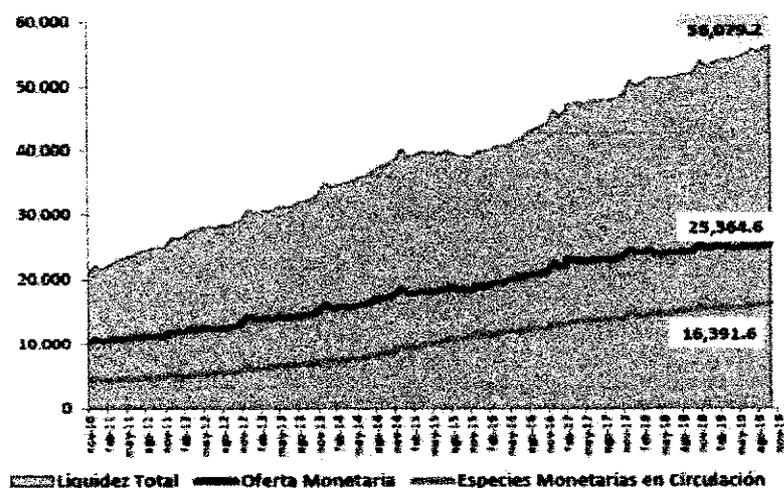
Para el mes de julio del 2019, las tasas referenciales fueron las siguientes: Activa Referencial 8.26%; Pasiva Referencial 5.93%; Máxima Convencional 9.33%; y la Tasa Legal 8.26%. En cuanto al segmento de crédito, la Tasa Referencial Productivo Corporativo fue de 9.00%; Tasa Referencial Productivo Empresarial de 9.91%; Tasa Referencial Productivo PYMES de 10.90%; Tasa Referencial de Consumo Ordinario de 16.32%. Por su parte, la Tasa Referencial de Inmobiliario y Vivienda de Interés Público fueron de 10.11% y 4.80%, respectivamente.

## Principales Agregados Monetarios

Para el 30 de noviembre 2019, la liquidez total fue de USD 56,079.2 millones, la oferta monetaria alcanzó USD 25,364.6 millones y las especies monetarias USD 16,391.6 millones.

Al 30 de noviembre de 2019, la oferta monetaria y la liquidez total presentaron tasas de variación anual de 3.3% y 7.5%, respectivamente. Mientras que las especies monetarias en circulación registraron una variación anual de 6.8%.

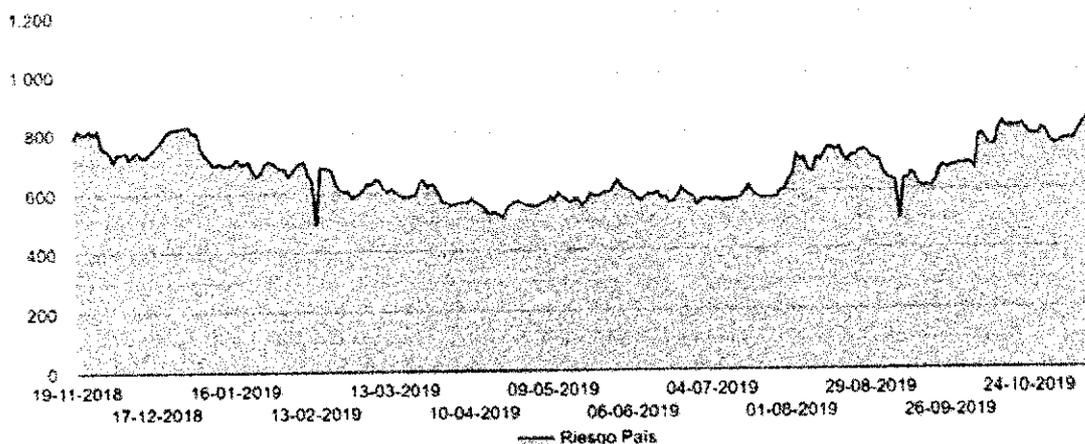
**OFERTA MONETARIA (M1) Y LIQUIDEZ TOTAL (M2)**  
(Millones de USD, nov. 2010 - nov. 2019)



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

## I. Riesgo País

El riesgo país se mantuvo en niveles inferiores a 800 puntos en los 11 meses del año en e mes de noviembre tuvo una subida importante a 1.218 puntos básicamente por la incertidumbre generada en el cumplimiento de las obligaciones contraídas por el estado, para diciembre del 2019 el riesgo país vuelve a niveles de 460 puntos



Elaboración: ámbito.com

## 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, el año 2019 se puede determinar como uno de los mejores años del Mercado de Valores al alcanzar un crecimiento del 57,80% con 11.799 millones de dólares negociados.

Para el año 2019 se puede evidenciar un crecimiento importante en los montos transados por el sector público al pasar de 3.786 millones a 7.240 millones con un crecimiento del 91,2% comparado con el año 2018.

El sector privado también muestra crecimiento del 23,6% al pasar de 3.689 millones a 4.559 millones de dólares americanos.

Además, en 2019 se evidencia que la brecha en montos negociados segmentados en papeles del sector público como del privado se vuelve a agrandar, comparada con el año 2018 que había logrado acortar la brecha desde 2014 con una participación del

sector privado del 49% del mercado nacional, para el año anterior esta brecha fue de 38% sector privado contra 62% sector público.

Si revisamos como se ha comportado el mercado de acuerdo al tipo de renta podemos ver que la renta fija en el año 2018 se negoció 7.408 millones de dólares y en el 2019 11.707, determinando un crecimiento del 58% teniendo una mayor preponderancia los papeles emitidos por el estado tales como Certificados de inversión y Certificados de Tesorería y en el sector privado los Certificados de depósito con 1.286 millones seguidos de las emisiones de obligaciones de largo plazo con 840 millones y el papel comercial con 694 millones.

La renta variable también mostro un crecimiento del 39,6% pasando de 66 millones a 92 millones de dólares negociados y comparada con el total del mercado tiene una participación del 0,80%.

Si revisamos cual ha sido la participación del mercado de valores en relación al PIB podemos deducir que para el año 2019 se mostró la mejor participación con el 10,40% que para el 2018 fue 6,80%, 2017 el 6,30% y 2016 el 8,3%

Podemos ver también que en número de procesos realizados en el año 2019 la emisión de obligaciones ha sido la más utilizada con 66 procesos, seguida por Facturas Comerciales negociables con 32, Papel comercial con 28 y las titularizaciones que volvieron a reactivarse en el mercado con 13 procesos, las obligaciones REB comienzan a ser usadas y se realizaron 3 procesos en el año.

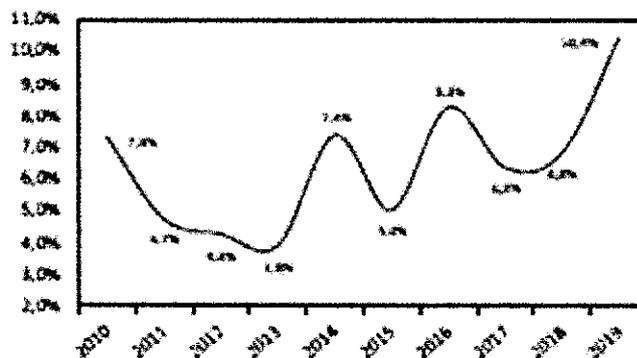
En renta variable se realizaron 2 procesos nuevos, dando un total de 144 procesos en el año a nivel nacional.

TÍTULO	2019
OBLIGACIONES	66
PAPEL COMERCIAL	28
TITULARIZACIONES	13
OBLIGACIONES REB	3
FACTURAS COMERCIALES	32
ACCIONES	2
<b>TOTAL</b>	<b>144</b>

**2019: TRANSACCIONES BURSÁTILES**  
**- Operaciones por título -**  
 valores efectivos  
 (en millones de \$)

TITULO	2018	2019	% total 2019	Dif. 2019/ 2018	% inc. 2019/ 2018
<b>TOTAL</b>	<b>7.475</b>	<b>11.799</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.323,7</b>	<b>57,8%</b>
<b>SECTOR PRIVADO</b>	<b>3.689</b>	<b>4.559</b>	<b>38,6%</b>	<b>870,2</b>	<b>23,6%</b>
Renta Variable	66	92	0,8%	26,2	39,6%
-Acciones	66	90	0,8%	24,4	37,0%
-Otros	0	2	0,0%	1,8	900,0%
Renta fija	3.623	4.467	37,9%	844,0	23,3%
-Certificado de Depósito	1.432	1.286	10,9%	-145,8	-10,2%
-Obligaciones	512	834	7,1%	322,1	62,9%
-Certificado de Inversión	278	696	5,9%	417,9	150,5%
-Papel Comercial	628	694	5,9%	65,6	10,4%
-Factura	272	378	3,2%	105,8	38,9%
-Valores de Trivialización (MTC)	227	261	2,2%	34,4	15,2%
-Polizas de Acumulación	169	169	1,4%	0,7	0,4%
-Aval Bancario	34	58	0,5%	23,9	70,5%
-Letras de Cambio	15	35	0,3%	20,0	135,1%
-Acciones - Reporo	37	29	0,2%	-8,1	-21,8%
-Otros	21	28	0,2%	7,5	36,6%
<b>SECTOR PÚBLICO</b>	<b>3.786</b>	<b>7.240</b>	<b>61,4%</b>	<b>3.453,5</b>	<b>91,2%</b>
Renta fija	3.785	7.240	61,4%	3.454,5	91,3%
-Certificado de Tesorería	2.299	4.772	40,4%	2.473,4	107,6%
-Certificado de Inversión	859	1.589	13,5%	730,2	85,0%
-Bonos del Estado	154	392	3,3%	238,7	155,4%
-Otros	474	487	4,1%	12,2	2,6%

**Evolución de Transacciones Bursátiles**  
 Como % del PIB



FUENTE: BVQ.

ELABORACION: Análisis Semanal.

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 para el 2019 cerramos con 422 emisores. Desde el 2015 hasta el 2018, el número de emisores disminuyó un 16%, en el 2019 tuvimos un crecimiento del 14% en donde las emisiones de obligaciones, las facturas comerciales negociables, el papel comercial constituyeron los productos de mayor crecimiento, las titularizaciones todavía se mantienen sin crecimiento.

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.

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 negociación de las Facturas Comerciales Negociables que en el 2018 fue del 337% pasando de 62,39 millones USD a 271,78 millones USD para el 2019 se negociaron 378 millones un crecimiento del 39% representando en promedio el 3,2% del mercado nacional en el último año. Además, cuenta con una TEA promedio ponderada de negociación de 8,25 % 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. A pesar que en valor absoluto la renta variable tuvo un crecimiento en valor porcentual tuvo una reducción debido a que el crecimiento del mercado basado en un crecimiento importante de la renta fija. Al 31 de diciembre 2019, 55 compañías tenían acciones inscritas en Bolsa, a pesar de que se inscribieron 2 empresas nuevas con acciones representa el 0,76% del mercado.

### **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 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%, para el 2019 se negociaron 90 millones que representan un crecimiento del 33,33%

El crecimiento en el año 2016 se debió principalmente a las negociaciones de las acciones: Quitolindo Quito Lindo 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 Alimec S.A. que representaron un 88% de participación sobre el total negociado para el año 2019 se negociaron acciones de Corporación Favorita, Banco del Pichincha, Banco de Guayaquil, Produbanco y

### **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 Brikapital USD 6.50 millones. Estas acciones sumaron una participación de 64% sobre el total negociado.

Plusvalores durante el 2019 ha tenido la siguiente participación en el **RANKING DE LA BOLSA DE VALORES DE QUITO**

	POSICIÓN RANKING A DICIEMBRE 2019	MONTO (en miles de USD)
<b>Ranking Acumulado Total Valor efectivo</b>	5	343.415
<b>Ranking Anualizado</b>	6	168.562
<b>Comisiones Ganadas Acumuladas</b>	7	422.000
<b>Número de Transacciones Acumuladas (*)</b>	6	2.129

(\*) Monto expresado en No. de transacciones

### 3. RESULTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA

Al 31 de diciembre de 2019, PLUSVALORES CASA DE VALORES S.A., cuenta con un activo total de 637.524 dólares que comparado con el total de activos del 2018 USD 725.226 DOLARES ha tenido un decrecimiento del 12% a esta misma fecha el Pasivo Total tiene un valor de USD 134.016 que comparado con el valor del 2017 de USD 249.141 DOLARES muestra un decrecimiento del 46% esto como resultado también del decrecimiento del activo, observando al cierre del año un menor monto de operaciones por cumplir para los clientes.

El patrimonio de la empresa a 2018 fue de UDS 476.880 DOLARES a diciembre de 2019 el valor corresponde a USD 503.508 que nos da un crecimiento del 6%.

Con estos datos la empresa mantiene los siguientes indicadores: Liquidez corriente de 6,41 veces, endeudamiento de 0,14 y portafolio propio de 0,40

Los ingresos de la empresa al 31 de diciembre de 2019 fueron 547.255 con un crecimiento del 11% comparados con el año 2018, con un valor de USD 492.838 DOLARES, los gastos por su lado han tenido un crecimiento de 5% con un valor de 492.967 comparado con USD 468.044 del año 2018, la relación del total de gastos contra los ingresos corresponden a un 90% de los ingresos totales, generando una utilidad antes de impuestos y trabajadores de 54.288 dólares, con un crecimiento del 117% comparado con el año 2018.

Las expectativas del año 2019 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.

Durante todo el año 2019 continuamos en el proceso de certificación de la ISO 37001 , meta que logramos culminar en el primer trimestre del año 2020, logrando la certificación en proceso que se desarrollo de manera virtual, gracias a la colaboración de todos los que hacemos PLUSVALORES.

En el año 2019 se continuo con el programa de comunicación a través de las redes sociales mismo que nos permitió posicionar el nombre de la empresa y generar mayor flujo de clientes personales que son nuestro público objetivo principal.

Participamos activamente en la capacitación a los señores profesores jubilados viajando a las distintas ciudades en donde se realizo la capacitación, esto nos permitió lograr un numero importante de clientes nuevos que al momento se encuentran gestionando la venta de sus bonos a través de la casa de valores.

Plusvalores participo en ferias tales como la feria bursátil, realizada en mayo en la ciudad de quito y en la expo cuenca realizada en el mes de diciembre, eventos en donde se realizaron algunos contactos que nos han permitido generar nuevos negocios.

Hemos concretado las afiliaciones con algunas cámaras tales como: cámara ecuatoriano canadiense, cámara industrias de cuenca, cámara de comercio de cuenca y cámara ecuatoriana americana, y con la cámara de comercio de guayaquil, estas afiliaciones nos permiten realizar charlas para acceder a un nuevo grupo de clientes.

En el mes de enero del 2020 se concreto la apertura de la oficina en la ciudad de cuenca, misma que se encuentra a cargo de la señora Marina Cordero, esto ha hecho que tengamos presencia en cuenca, lamentablemente por las condiciones de emergencia que son de conocimiento publico y que a todos nos afectan al momento estamos trabajando de manera presencial pero solo a medio tiempo, nuestra oficina esta ubicada en el edificio de la cámara de comercio de cuenca.

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 2020 se presenta con condiciones más difíciles de las que las del 2019, esto porque además de la situación económica difícil que tenemos en el país, estamos viviendo una pandemia que afecta a nivel mundial, a pesar de las dificultades que todas las empresas han tenido, Plusvalores se ha mantenido trabajando todos los días desde el 16 de Marzo del 2020, que fue el último día que acudimos a las oficinas, hemos podido darnos cuenta también que podemos trabajar sin problema por teletrabajo a excepción de algunas posiciones que requieren la presencia física para al entrega de documentación, la coordinación que hemos tenido en estos meses ha sido un factor importante para mantenernos sin problemas en esta nueva normalidad.

El escenario económico es complicado, la falta de liquidez, el bajo precio del petróleo, la casi nula inversión extranjera y la corrupción que agrava aún más las condiciones del país, pues en este estado de emergencia, la única oportunidad que tenemos para salir adelante es arrimar todos el hombro para lograr el bien común y no seguir defendiendo los intereses particulares, es el momento de generar conciencia en la gente, seguir trabajando y seguir apoyando a las empresas

para que mantengan las plazas de empleo será el principal objetivo de PLUSVALORES en este año.

Vemos también con agrado que las estrategias de comunicación están dando resultados y en estos momentos difíciles hemos logrado llegar a nuevos clientes que nos han permitido colocar los títulos de los emisores que creyeron en nosotros para financiar sus empresas.

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,



Katuska Viteri

**GERENTE GENERAL  
PLUSVALORES CASA DE VALORES**