

Mercado de Renta Fija: En Mayo se negociaron US\$ 97.8 millones en instrumentos de deuda, 11.6% menor que Abril 2016. La preferencia se mantiene por instrumentos de papel comercial en un 56% del total de transacciones, el 41% para Emisión de Obligaciones y el 3% para procesos de Tularización.

Papel Comercial (PC): Instrumento de preferencia de los inversionistas, con un monto de transacciones de US\$ 55.13 millones en May16 (-37.6% que Abr16), pero con montos negociados acumulados por 12 meses de US\$ 640.58 millones (+3.4% que Abr16 y llegando a niveles similares de Jun15). *Gráfico 1.* Esto indica un cambio en la tendencia y recuperación del mercado de corto plazo desde inicios de año. Es notorio que transacciones hasta 90 días y de 91 a 180 días son más comunes, estas representan el 40% del total negociado en corto plazo. *Gráfico 4.*

Los rendimientos promedio de colocación de PC en este mes han sido ligeramente más altos que Abr16. Las variaciones por rango de días de colocación se ubican de la siguiente manera:

- Hasta 90 días: 6.4% (↑) / De 91 a 180 días: 7.6% (↑)
- De 181 a 270 días: 7.4% (↑) / De 271 a 359 días: 7.2% (↓)

Mayor detalle y referencia por Calificación de riesgo y calificadora, referirse al *gráfico 3* y la *tabla 3*.

En los próximos 6 meses habrá vencimientos de PC por un monto de \$US 249 millones, donde los mayores montos ocurren en Agosto y Septiembre y Marzo 2017. *gráfico 5*

Emisión de Obligaciones (EO): Para May16 se negociaron US\$ 39.5 millones (+88.9% que Abr16) con montos negociados (acumulados 12 meses) de US\$ 231.66 millones (+5.8% que Abr16). Esto indica un aumento en el financiamiento a largo plazo. El plazo promedio de colocación fluctúa en 2.9 años. Con respecto a los rendimientos...

de manera ponderada se observan rangos desde 9% al 12% para casos puntuales en mercado primario, dependiendo del plazo y las condiciones de la negociación de los valores. *Gráfico 8.* El detalle de tasas y plazos de colocación son visibles en la *Tabla 4.*

Con respecto a la oferta, en 2015 se emitieron US\$ 406 millones con una colocación del 53%, para 2016 hay procesos vigentes por US\$ 191,2 millones donde se ha colocado el 19% del total.

Titularizaciones (T): Para May16 se negoció US\$ 3.17 millones (+128.19% que Abr16) y montos negociados (acumulados 12 meses) de US\$ 55.18 millones (+5.25% que Abr16). El plazo promedio de colocación fluctúa en 2.38 años lo que indica colocaciones en su mayoría de mercado secundario en bajos montos. Con respecto a los rendimientos y de manera ponderada estos se mantienen estables en rangos desde los 8% al 9.75%. *Gráfico 11 y Tabla #5.*

Con respecto a la oferta en 2015 se emitieron US\$ 63.4 millones donde se colocó el 53%, para 2016 hay 2 procesos de US\$ 24 millones con una colocación del 10%.

Mercado de Renta Variable: En mayo se presentó una disminución en las negociaciones de acciones con relación al mes anterior. El monto total negociado fue de US\$3.6 MM versus US\$33.6 MM (Abril 2016). Los emisores más negociados fueron: Corporación Favorita, con un monto de US\$1.05 MM y Holcim Ecuador US\$643 mil. Cervecería Nacional se apreció en +6.6%, mientras que Corp. Favorita, Bco. Pichincha y San Carlos tuvieron baja en sus precios con respecto al mes anterior por -5.6%, -6.2% y -5.9% respectivamente. *Tabla 6.*

Principales Cifras Macroeconómicas

		Apr-16	May-16
Petróleo	WTI (\$/bbs)	41.33	46.92
	Oriente (\$/bbs)	33.31	39.43
	Napo (\$/bbs)	28.71	34.73
Metales	Oro (\$/Oz)	1283	1218
	Plata (\$/Oz)	17.18	15.99
	Cobre (\$/lb)	2.19	2.14
EMBI	Ecuador	1,077	913
	Argentina	434	546
	Brasil	418	403
	Colombia	287	291
	Chile	200	201
	México	295	297
	Venezuela	3,122	2,905
Deuda Externa	Bonos Global 2020 (Rend. %)	12.16%	10.36%
	Bonos Global 2024 (Rend. %)	10.19%	9.9%
	Bonos Global 2030 (Rend. %)	16.02%	16.64%
Divisas Int.	USD / Euro	0.88	0.88
	USD / Yen Japonés	109.63	108.76
	USD / Libra GBR	0.70	0.69
	USD / Yuan Chino	6.47	6.53
	USD / Peso Colombiano	2,979.66	2,968.58
	USD / Sol Peruano	3.27	3.29
	USD / Peso Chileno	664.54	674.81
	USD / Peso Argentino	14.40	14.12
	USD / Real Brasileño	3.55	3.53
Inflación	Anual	1.78%	1.63%
	Mensual	0.31%	0.03%

* Datos Promedio al Mes

Emisiones disponibles para la venta

Emisiones Disponibles		
Papel Comercial		
Farcomed S.A.	Monto Programa:	20 MMUSD
Fubeca	Rendimiento:	6.5%
	Plazo:	359 Días
	Calificación:	AA / BWR
Emisión de Obligaciones		
Edesa S.A.	Monto Emisión:	12 MMUSD
	Saldo Disponible:	3.16 MMUSD
	Rendimiento:	9.75%
	Plazo:	4 años
	Calificación:	AAA / CLASS
	Pago Intereses:	Trimestral
	Pago Capital:	Semestral

Tabla 1.- Indicadores Macroeconómicos

		Jan-16	Feb-16	Mar-16	Apr-16	May-16	
Petróleo	WTI (\$/bbs)	32.29	30.33	38.09	41.33	46.92	
	Oriente (\$/bbs)	25.03	21.58	30.74	33.31	39.43	
	Napo (\$/bbs)	20.29	16.87	26.05	28.71	34.73	
Metales	Oro (\$/Oz)	1112	1222	1237	1283	1218	
	Plata (\$/Oz)	14.08	15.20	15.38	17.18	15.99	
	Cobre (\$/lb)	2.07	2.14	2.21	2.19	2.14	
EMBI	Ecuador	1,536	1,564	1,193	1,077	913	
	Argentina	486	471	450	434	546	
	Brasil	542	558	455	418	403	
	Colombia	368	392	310	287	291	
	Chile	273	279	217	200	201	
	México	353	372	313	295	297	
Deuda Externa	Venezuela	3,400	3,581	3,144	3,122	2,905	
	Bonos Global 2020 (Rend. %)	19.60%	17.97%	13.70%	12.16%	10.36%	
	Bonos Global 2024 (Rend. %)	14.27%	13.49%	11.20%	10.19%	9.96%	
	Bonos Global 2030 (Rend. %)	16.88%	15.32%	15.80%	16.02%	16.64%	
			Jan-16	Feb-16	Mar-16	Apr-16	May-16
	Divisas Int.	USD / Euro	0.92	0.90	0.90	0.88	0.88
USD / Yen Japonés		118.44	114.63	112.97	109.63	108.76	
USD / Libra GBR		0.69	0.70	0.70	0.70	0.69	
USD / Yuan Chino		6.57	6.55	6.50	6.47	6.53	
USD / Peso Colombiano		3,242.96	3,325.00	3,098.00	2,979.66	2,968.58	
USD / Sol Peruano		3.38	3.46	3.35	3.27	3.29	
USD / Peso Chileno		720.28	702.30	670.53	664.54	674.81	
USD / Peso Argentino		13.51	14.74	14.92	14.40	14.12	
Inflación	USD / Real Brasileño	4.04	3.97	3.69	3.55	3.53	
	Anual	3.09%	2.60%	2.32%	1.78%	1.63%	
	Mensual	0.31%	0.14%	0.14%	0.31%	0.03%	

Tabla 2.- Tasas de Interés Vigentes – Junio 2016

Tasas de Interés - Junio 2016		
1. TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EFECTIVAS VIGENTES		
	Tasas Referenciales	Tasas Máximas
	% anual	% anual
para el segmento:		
Productivo o Corporativo	9.31	9.33
Productivo o Empresarial	9.96	10.21
Productivo o PYMES	11.33	11.83
Comercial Ordinario	9.34	11.83
Comercial Prioritario Corporativo	8.66	9.33
Comercial Prioritario Empresarial	9.82	10.21
Comercial Prioritario PYMES	11.1	11.83
Consumo Ordinario	16.24	17.3
Consumo Prioritario	15.9	17.3
Educativo	9.31	9.5
Inmobiliario	10.72	11.33
Vivienda de Interés Público	4.98	4.99
Microcrédito Minorista	24.46	30.5
Microcrédito de Acumulación Simple	23.85	27.5
Microcrédito de Acumulación Ampliada	21.18	25.5
Inversión Pública	8.32	9.33
2. TASAS DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS PROMEDIO POR INSTRUMENTO		
Tasas Referenciales	% anual	
Depósitos a plazo	6.00	
Depósitos monetarios	0.59	
Operaciones de Reporto	0.08	
Depósitos de Ahorro	1.27	
Depósitos de Tarjetahabientes	1.19	

Procesos de Papel Comercial

Gráfico 1.- Montos colocados acumulados 12 meses

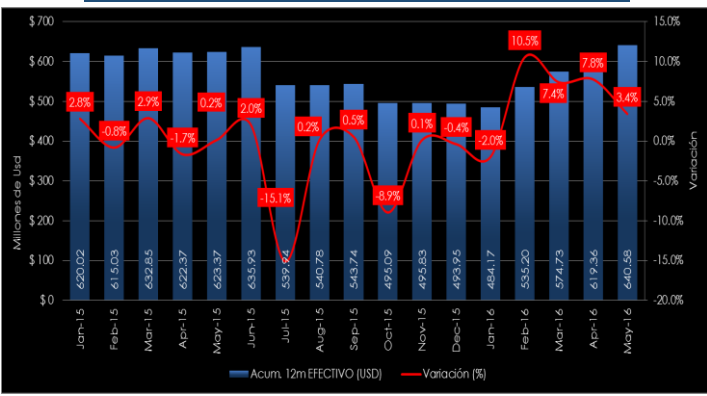


Gráfico 2.- Montos colocados mensuales y Rendimientos

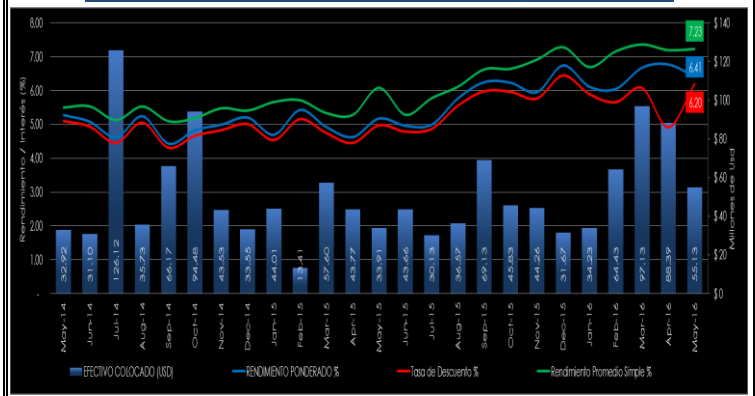


Gráfico 3.- Rendimiento por Plazo al Vencimiento

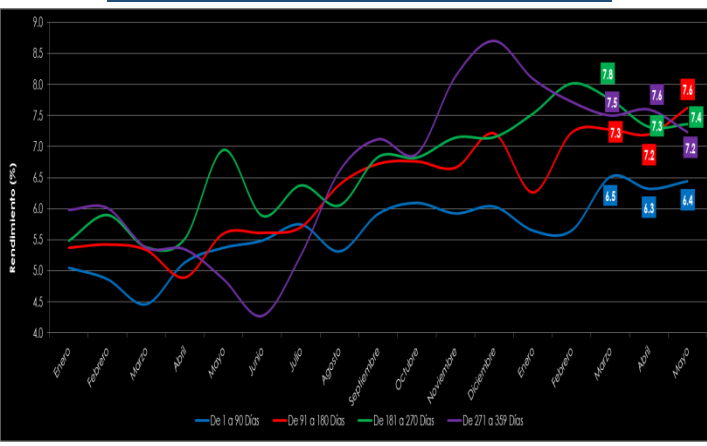


Tabla 3.- Rendimientos observados por Calificación de riesgo y Calificadora

Calificadora	Calificación	Rendimientos		1 a 90 Días		91 a 180 Días		181 a 270 Días		271 a 359 Días		Prom.	Max
		Prom.	Max.	Prom.	Max.	Prom.	Max.	Prom.	Max.				
BWR	AA	4.8	4.8	5.0	5.0	5.2	5.4	7.0	7.0	7.0	7.0		
	AAA							6.0	6.0	5.5	6.0		
	Total BWR	4.8	4.8	5.0	5.0	5.2	5.4	5.9	7.0	5.6	7.0		
CLASS	AA	9.0	9.0	9.3	9.2	9.3	10.0	10.0	9.1	10.0			
	AA+			7.0	7.0	8.1	9.0		7.7	9.0			
	AAA			6.5	6.5	6.4	7.0		6.4	7.0			
	AAA-	7.0	7.0	7.5	8.0	7.8	8.0	8.7	9.3	8.2	9.3		
Total CLASS	8.0	9.0	7.7	9.3	7.6	9.3	8.8	10.0	7.9	10.0			
PCR	AA	8.1	8.3	8.7	9.0						8.6	9.0	
	AAA-	5.5	5.5	6.8	7.8	7.1	7.8	7.3	7.3	6.8	7.8		
	Total PCR	7.1	8.3	8.2	9.0	7.1	7.8	7.3	7.3	7.8	9.0		
SCRLA	AAA	6.1	6.5	6.8	7.8	8.1	9.0	8.3	9.5	7.0	9.5		
	AAA-												
	A+	8.0	8.0							8.0	8.0		
Total SCRLA	6.3	8.0	6.8	7.8	8.1	9.0	7.5	9.5	6.9	9.5			
Total general	6.4	9.0	7.6	9.3	7.4	9.3	7.2	10.0	7.2	10.0			

Gráfico 4: Colocaciones por Monto Demandado

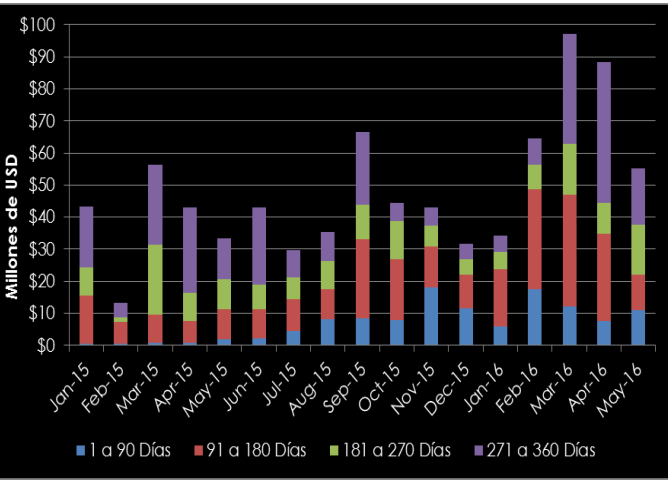
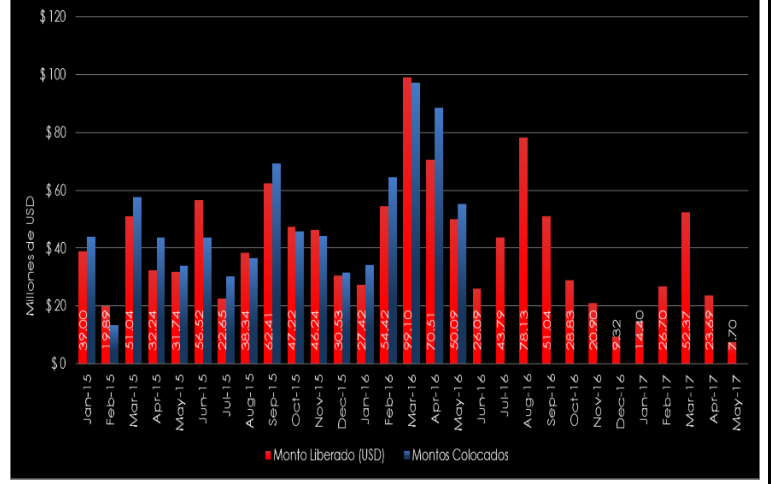


Gráfico 5: Montos a ser liberados



Procesos de Emisión de Obligaciones

Gráfico 6: Montos colocados acumulados 12 meses

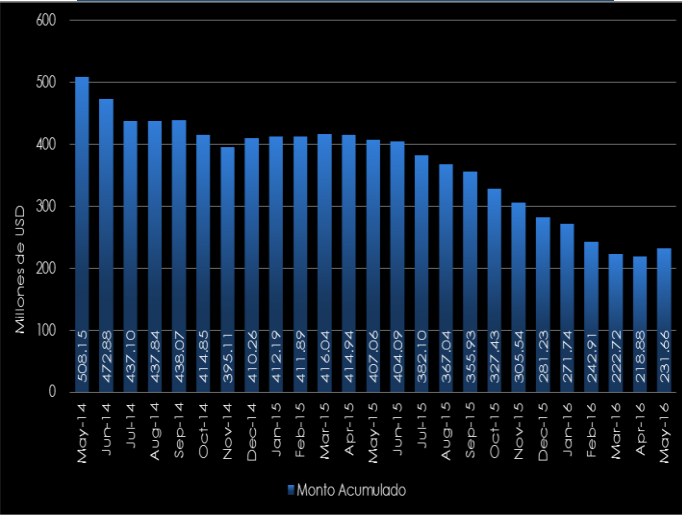


Gráfico 7: Montos colocados mensuales y Plazo de colocación

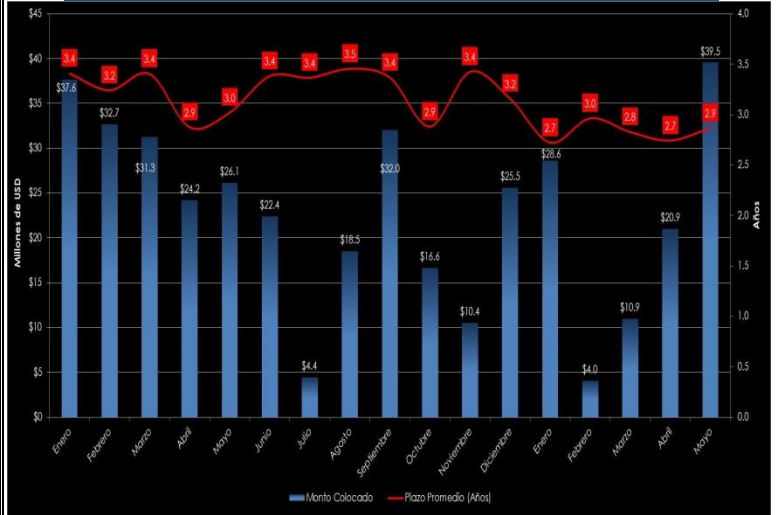


Gráfico 8: Rendimientos Promedio y Máximos

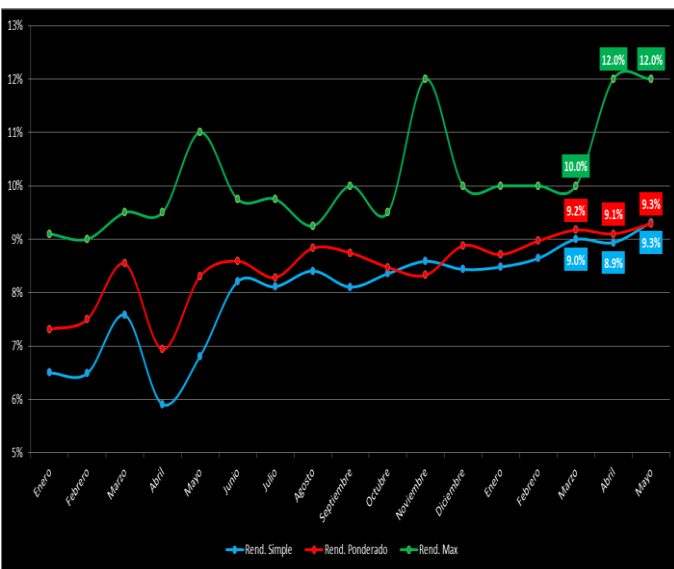


Tabla 4.- Rendimientos observados por Calificación de riesgo y Calificadoras

Rendimientos		1 a 360 días		361 a 720 días		721 a 1080 días		1081 a 1440 días		1441 a 1800 días		
Calificadora	Calificación	Prom.	Max.	Prom.	Max.	Prom.	Max.	Prom.	Max.	Prom.	Max.	
BWR	AA							8.00	8.00			
BWR Total								8.00	8.00			
CLASS	AA			9.50	10.00	8.85	9.25	9.00	9.00	9.00	9.00	
	AA+			9.50	9.50	9.00	9.00	8.75	8.75	8.50	8.50	
	AAA			8.75	8.75	9.00	9.00	9.75	9.75			
	AAA-			9.00	9.00	8.88	9.50			9.75	9.75	
CLASS Total				9.45	10.00	8.88	9.50	9.33	9.75	9.08	9.75	
PACIFIC	AAA-									8.75	8.75	
PACIFIC Total										8.75	8.75	
SCRLA	AA					8.95	9.25					
	AA-			12.00	12.00							
	AA+			8.00	8.00	8.00	8.00	8.33	8.84			
	AAA							9.13	10.00			
AAA-			8.00	8.00	8.54	9.00	8.50	8.50	9.61	10.00	8.75	8.75
SCRLA Total		8.00	8.00	9.82	12.00	8.75	9.25	9.43	10.00	8.94	9.12	
ICRE	AA+			9.50	9.50			10.00	10.00			
	AAA-			9.50	9.50							
ICRE Total				9.50	9.50			10.00	10.00			
Grand Total		8.00	8.00	9.50	12.00	8.84	9.50	9.42	10.00	8.98	9.75	

Procesos de Titularización

Gráfico 9: Montos colocados acumulados 12 meses

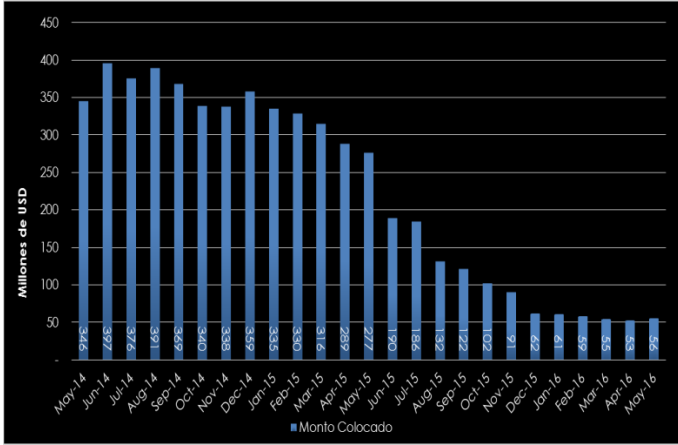


Gráfico 10: Montos colocados mensuales y Plazo de colocación

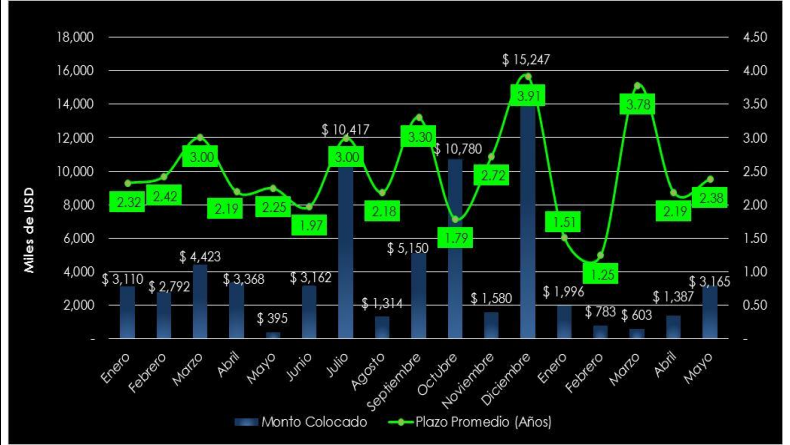


Gráfico 11: Rendimientos Promedio y Máximos

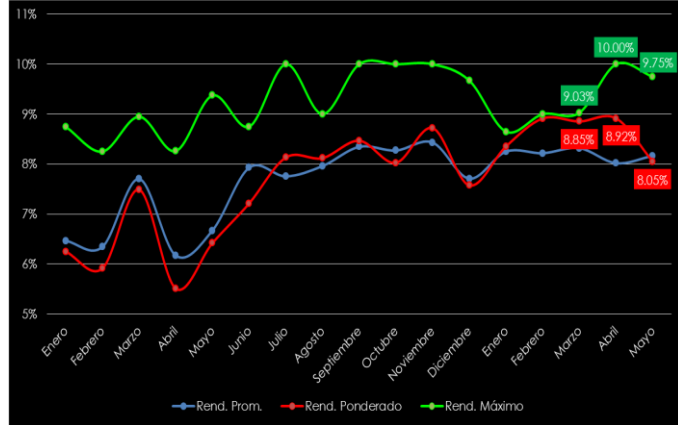


Tabla 5.- Rendimientos observados por Calificación de riesgo y Calificadora

Rendimientos		1 a 360 Días		721 a 1080 Días		1081 a 1440 Días		1441 a 1800 Días	
Calificadora	Calificación	Prom.	Max.	Prom.	Max.	Prom.	Max.	Prom.	Max.
CLASS	AAA	6.6%	6.6%	9.4%	9.5%	9.8%	9.8%	8.0%	8.0%
	AAA-					8.3%	8.3%		
Total CLASS		6.6%	6.6%	9.4%	9.5%	8.5%	9.8%	8.0%	8.0%
PACIFIC		8.5%	8.5%						
Total PACIFIC		8.5%	8.5%						
Total general		7.4%	8.5%	9.4%	9.5%	8.5%	9.8%	8.0%	8.0%

RENTA VARIABLE

Tabla 6.- Emisores de Renta Variable

Principales Emisores de Renta Variable (Mayo -16)								
COMPAÑÍA	Valor Nominal Acción (\$)	Número de Acciones Circulantes (En MM)	Ultimo Precio (\$)	Utilidad por Acción (\$)	Valor Libros (\$)	Q TOBIN	Capitalizació Bursatil (En MM)	Var. Vs Mes Anterior
Compañía de Cervezas Nacionales	1.00	20.44	66.12	7.54	11.81	5.60	1,351.49	6.6%
Holcim Ecuador	5.00	20.48	64.00	5.89	19.41	3.30	1,310.72	0.0%
Corporación Favorita C.A.	1.00	500.00	1.87	0.29	2.03	0.92	935.00	-5.6%
Banco Pichincha	1.00	607.0	0.45	0.10	1.45	0.31	273.15	-6.2%
Produbanco	1.00	238.0	1.00	0.12	1.31	0.76	238.00	0.0%
Superdeporte	1.00	28.02	6.05	0.16	1.51	4.00	169.51	0.0%
Banco de Guayaquil	1.00	316.3	0.52	0.11	1.27	0.41	164.48	0.0%
Sociedad Agr. San Carlos	1.00	130.00	1.11	0.09	1.28	0.87	144.30	-5.9%
Inversancarlos	1.00	55.0	1.10	0.08	1.19	0.92	60.50	0.0%