

Mercado de Renta Fija: En Febrero las transacciones bursátiles Papel Comercial, Emisión de Obligaciones y Titularizaciones, como instrumentos de deuda, fueron menores con respecto al mes anterior. El monto total negociado fue de US\$ 46.23 millones (Feb2016), de los cuales el 89.3% se negoció en Papel Comercial, el 9% para Emisión de Obligaciones y el 1.7% para procesos de Titularización.

Papel Comercial (PC): Es actualmente el más apetecido por los inversionistas, con un monto de transacciones de US\$ 41.25 millones en Feb16 (+20.2% que Ene16) y montos negociados (acumulados 12 meses) de US\$ 512.1 millones (+5.7% que Ene16). Por número de transacciones, la mayoría se ejecutan en rangos de 100 a 500 mil dólares (39%), de 10 a 50 mil dólares (16%), de 50 a 100 mil dólares (19%), de 500 mil a 1 millón (10%), superior a 1 millón (10%). Gráfico 4.

En promedio, los rendimientos por colocación de PC en este mes han sido mayores que Ene16, donde se observa que el mayor incremento está en el rango de hasta 180 días. Los rendimientos de acuerdo al plazo de colocación están de la siguiente manera:

- Hasta 90 días: 5.5% / De 91 a 180 días: 7.4%
- De 181 a 270 días: 7.9% / De 271 a 359 días: 8.3%

Para 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 311 millones, donde los mayores montos están en marzo, abril y agosto. gráfico 5

Emisión de Obligaciones (EO): Para Feb16 se negoció US\$ 4.2 millones (-85.3% que Ene16) y montos negociados (acumulados 12 meses) de US\$ 240.84 millones (-11% que Ene16). El plazo promedio de colocación fluctúa en los 3 años a diferencia de 2.7 como plazo promedio de colocación a Ene16. Con respecto a los rendimientos, de manera

ponderada se observan rangos desde los 8.7% al 10% para casos específicos en mercado primario, dependiendo del plazo y las condiciones de la negociación de los valores. Gráfico 8.

Con respecto a la oferta, existen US\$ 283 millones de títulos vigentes en el mercado (Feb16), de los cuales la demanda y colocación de los mismos ha sido de US\$ 72.7 millones, es decir se ha colocado apenas el 26% según cifras de las bolsas de valores.

Titularizaciones (T): Para Feb16 se negoció US\$ 0.783 millones (-61% que Ene16) y montos negociados (acumulados 12 meses) de US\$ 59 millones (-3.3% que Ene16). El plazo promedio de colocación fluctúa en 1.5 años básicamente porque se ha realizado colocación del mercado secundario con títulos próximos a vencer. Con respecto a los rendimientos, de manera ponderada y a diferencia de Ene16, se observan incrementos en los rangos desde los 8.91% al 9%. Gráfico 11 y Tabla #5.

Con respecto a la oferta existen US\$ 77.4 millones de títulos vigentes en el mercado (Feb16), de los cuales la demanda y colocación de los mismos ha sido de US\$ 30.81 millones, es decir se ha colocado el 40% según cifras de las bolsas de valores.

Mercado de Renta Variable: En febrero se presentó una disminución de las negociaciones de acciones con relación al mes anterior. El monto total negociado fue de US\$ 2.01 millones (Feb 2016), versus US\$10.19 millones (Ene 2016). Las transacciones más relevantes fueron de los Emisores: Corporación Favorita US\$1.1 millones, seguido de Banco del Pichincha US\$294 mil y Holcim US\$209 mil. Tabla 6.

Principales Cifras Macroeconómicas

| Petróleo | Jan-16 | Feb-16 |
|-----------------------------|--------|--------|
| WTI (\$/bbs) | 32.20 | 33.75 |
| Oriente (\$/bbs) | 25.00 | 24.95 |
| Napo (\$/bbs) | 20.25 | 20.20 |
| Metales | | |
| Oro (\$/Oz) | 1,112 | 1,222 |
| Plata (\$/Oz) | 14.08 | 15.20 |
| Cobre (\$/lb) | 2.07 | 2.14 |
| EMBI | | |
| Ecuador | 1,539 | 1,598 |
| Argentina | 482 | 473 |
| Brasil | 544 | 563 |
| Colombia | 368 | 399 |
| Chile | 273 | 283 |
| México | 352 | 376 |
| Venezuela | n.d. | n.d. |
| Deuda Externa | | |
| Bonos Global 2020 (Rend. %) | 19.6% | 18.0% |
| Bonos Global 2024 (Rend. %) | 14.3% | 13.5% |
| Bonos Global 2030 (Rend. %) | 16.9% | 15.3% |
| Dívidas Int. | | |
| USD / Euro | 0.92 | 0.90 |
| USD / Yen Japonés | 118.44 | 114.63 |
| USD / Libra GBR | 0.69 | 0.70 |
| USD / Yuan Chino | 6.57 | 6.55 |
| USD / Peso Col. | 3,243 | 3,325 |
| USD / Sol Peruano | 3.38 | 3.46 |
| USD / Peso Chi. | 720.28 | 702.30 |
| USD / Peso Arg. | 13.51 | 14.74 |
| USD / Real Brasileño | 4.04 | 3.97 |
| Inflación | | |
| Anual | 3.38% | 2.60% |
| Mensual | 0.09% | 0.14% |

Emisiones disponibles para la venta

| Emisiones Disponibles | | |
|---|-------------------|---------------|
| Papel Comercial | | |
| Otecel S.A. | Monto Programa: | 50 MMUSD |
| | Saldo Disponible: | 20 MMUSD |
|  | Rendimiento: | 6.0% |
| | Plazo: | 359 Días |
| | Calificación: | AAA / BWR |
| Farcomed S.A. | Monto Programa: | 20 MMUSD |
| | Saldo Disponible: | 10.87 MMUSD |
|  | Rendimiento: | 6.5% |
| | Plazo: | 359 Días |
| | Calificación: | AA / BWR |
| Emisión de Obligaciones | | |
|  | Monto Emisión: | 12 MMUSD |
| | Saldo Disponible: | 8.77 MMUSD |
| | Rendimiento: | 8.15% - 8.25% |
| | Plazo: | 4 y 5 años |
| | Calificación: | AAA / CLASS |
| | Pago Intereses: | Trimestral |
| Pago Capital: | Semestral | |

Tabla 1.- Indicadores Macroeconómicos

| | | Dec-15 | Jan-16 | Feb-16 |
|----------------------|-----------------------------|--------|--------|--------|
| Petróleo | WTI (\$/bbs) | 38.16 | 32.20 | 33.75 |
| | Oriente (\$/bbs) | 31.02 | 25.00 | 24.95 |
| | Napo (\$/bbs) | 25.74 | 20.25 | 20.20 |
| Metales | Oro (\$/Oz) | 1,062 | 1,112 | 1,222 |
| | Plata (\$/Oz) | 13.82 | 14.08 | 15.20 |
| | Cobre (\$/lb) | 2.13 | 2.07 | 2.14 |
| | Ecuador | 1,213 | 1,539 | 1,598 |
| EMBI | Argentina | 478 | 482 | 473 |
| | Brasil | 512 | 544 | 563 |
| | Colombia | 314 | 368 | 399 |
| | Chile | 250 | 273 | 283 |
| | México | 311 | 352 | 376 |
| | Venezuela | 2,731 | n.d. | n.d. |
| Deuda Externa | Bonos Global 2020 (Rend. %) | 16.87% | 19.60% | 17.97% |
| | Bonos Global 2024 (Rend. %) | 12.99% | 14.27% | 13.49% |
| | Bonos Global 2030 (Rend. %) | 15.27% | 16.88% | 15.32% |
| | | Dec-15 | Jan-16 | Feb-16 |
| Divisas Int. | USD / Euro | 0.92 | 0.92 | 0.90 |
| | USD / Yen Japonés | 121.58 | 118.44 | 114.63 |
| | USD / Libra GBR | 0.67 | 0.69 | 0.70 |
| | USD / Yuan Chino | 6.45 | 6.57 | 6.55 |
| | USD / Peso Colombiano | 3,213 | 3,243 | 3,325 |
| | USD / Sol Peruano | 3.33 | 3.38 | 3.46 |
| | USD / Peso Chileno | 702.41 | 720.28 | 702.30 |
| | USD / Peso Argentino | 11.20 | 13.51 | 14.74 |
| | USD / Real Brasileño | 3.88 | 4.04 | 3.97 |
| | | Nov-15 | Dec-15 | Jan-16 |
| Inflación | Anual | 3.40% | 3.38% | 2.60% |
| | Mensual | 0.11% | 0.09% | 0.14% |

Tabla 2.- Tasas de Interés Vigentes – Mar 2016

| Tasas de Interés - Mar 2016 | | |
|--|---------------------|---------------|
| 1. TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EFECTIVAS VIGENTES | | |
| | Tasas Referenciales | Tasas Máximas |
| | % anual | % anual |
| para el segmento: | | |
| Productivo Corporativo | 9.27 | 9.33 |
| Productivo Empresarial | 9.58 | 10.21 |
| Productivo PYMES | 11.77 | 11.83 |
| Comercial Ordinario | 9.64 | 11.83 |
| Comercial Prioritario Corporativo | 8.86 | 9.33 |
| Comercial Prioritario Empresarial | 10.05 | 10.21 |
| Comercial Prioritario PYMES | 11.19 | 11.83 |
| Consumo Ordinario | 16.77 | 17.3 |
| Consumo Prioritario | 16.52 | 17.3 |
| Educativo | 7.44 | 9.5 |
| Inmobiliario | 10.89 | 11.33 |
| Vivienda de Interés Público | 4.98 | 4.99 |
| Microcrédito Minorista | 27.41 | 30.5 |
| Microcrédito de Acumulación Simple | 25.25 | 27.5 |
| Microcrédito de Acumulación Ampliada | 22.05 | 25.5 |
| Inversión Pública | 8.15 | 9.33 |
| 2. TASAS DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS PROMEDIO POR INSTRUMENTO | | |
| | Tasas Referenciales | |
| | % anual | |
| Depósitos a plazo | 5.95 | |
| Depósitos monetarios | 0.53 | |
| Operaciones de Reporto | 0.08 | |
| Depósitos de Ahorro | 1.26 | |
| Depósitos de Tarjeta Habientes | 1.23 | |

Procesos de Papel Comercial

Gráfico 1.- Montos colocados acumulados 12 meses

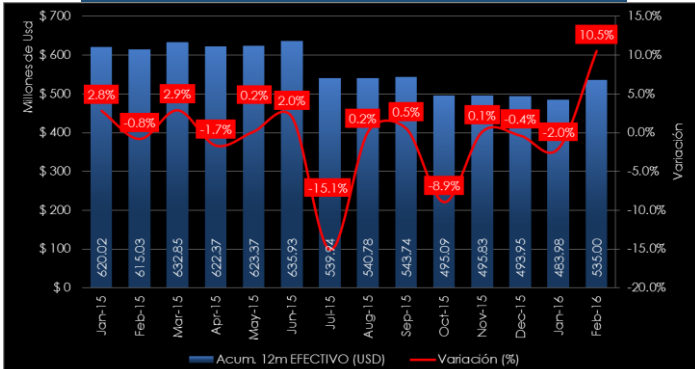


Gráfico 2.- Montos colocados mensuales y Rendimientos

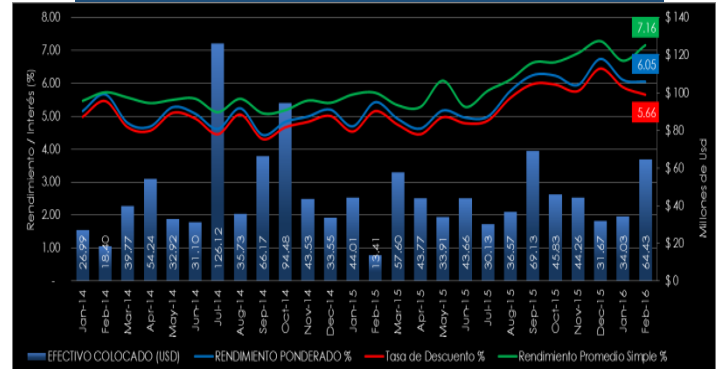


Gráfico 3.- Rendimiento por Plazo al Vencimiento

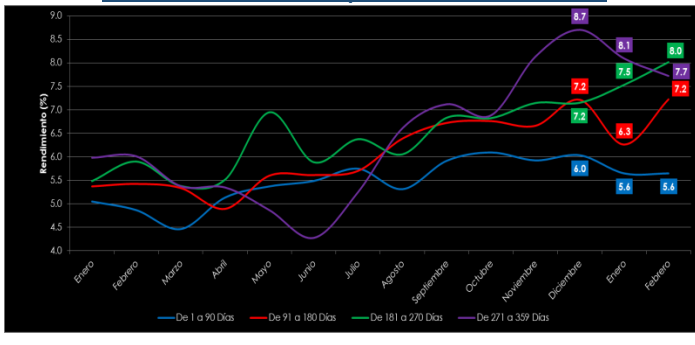


Tabla 3.- Rendimientos observados en Febrero por Calificación de riesgo y Calificadoras

| Calificadora | Rendimientos Calificación | 1 a 90 Días | | 91 a 180 Días | | 181 a 270 Días | | 271 a 359 Días | | |
|---------------|---------------------------|-------------|------|---------------|------|----------------|------|----------------|------|-----|
| | | Prom. | Max. | Prom. | Max. | Prom. | Max. | Prom. | Max. | |
| BWR | AA | | | 6.0 | 6.0 | | | | | |
| | AAA | 4.5 | 5.3 | 5.9 | 6.0 | 5.0 | 5.0 | 6.0 | 6.0 | |
| | Total BWR | 4.5 | 5.3 | 5.9 | 6.0 | 5.5 | 6.0 | 6.0 | 6.0 | |
| CLASS | AA+ | | | 7.1 | 8.0 | 7.8 | 8.0 | 9.1 | 9.3 | |
| | AAA- | | | 7.6 | 7.8 | 8.0 | 8.3 | 8.7 | 9.0 | |
| | Total CLASS | | | 7.4 | 8.0 | 7.9 | 8.3 | 8.8 | 9.3 | |
| PCR | AA | | | 9.0 | 9.0 | | | | | |
| | AAA- | 5.5 | 6.0 | 6.5 | 6.5 | | | | | |
| | Total PCR | 5.5 | 6.0 | 7.8 | 9.0 | | | | | |
| SCRLA | AAA | 6.4 | 6.5 | 7.2 | 7.8 | 8.3 | 9.3 | 8.8 | 9.0 | |
| | AAA- | | | | | | | 7.5 | 7.5 | |
| | A+ | | | | | | | | | |
| Total SCRLA | 6.4 | 6.5 | 7.6 | 9.0 | 8.3 | 9.3 | 8.3 | 9.0 | | |
| Total general | | | 5.5 | 6.5 | 7.4 | 9.0 | 7.9 | 9.3 | 8.3 | 9.3 |

Gráfico 4: Colocaciones por Monto Demandado

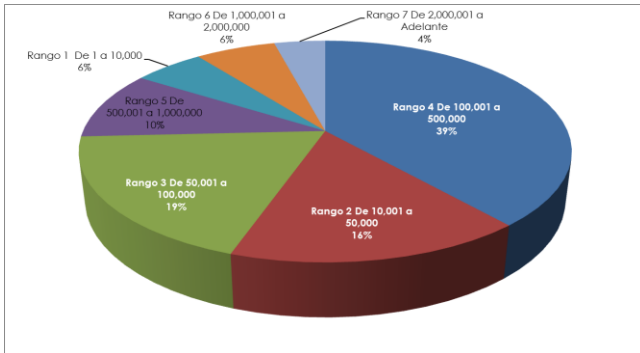
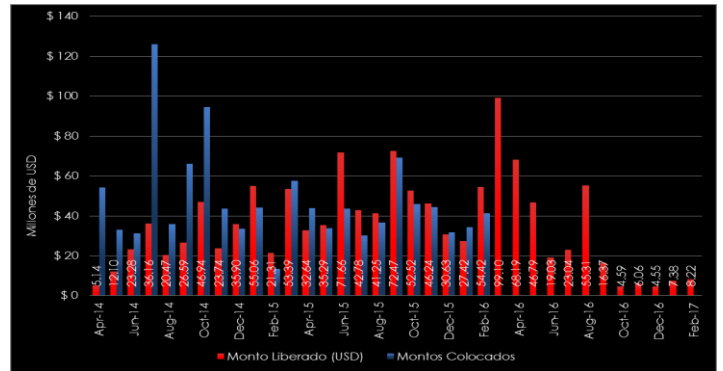


Gráfico 5: Montos a ser liberados



Procesos de Emisión de Obligaciones

Gráfico 6: Montos colocados acumulados 12 meses

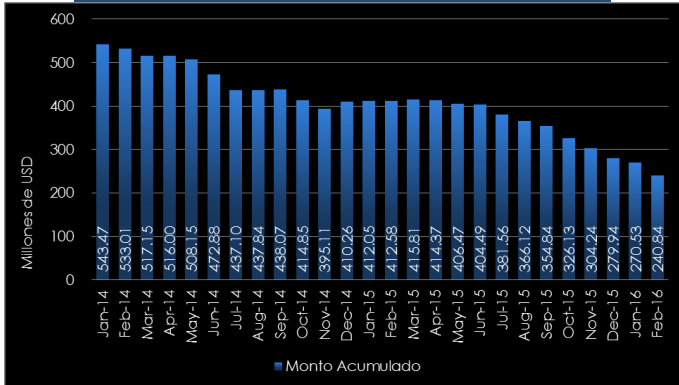


Gráfico 7: Montos colocados mensuales y Plazo de colocación

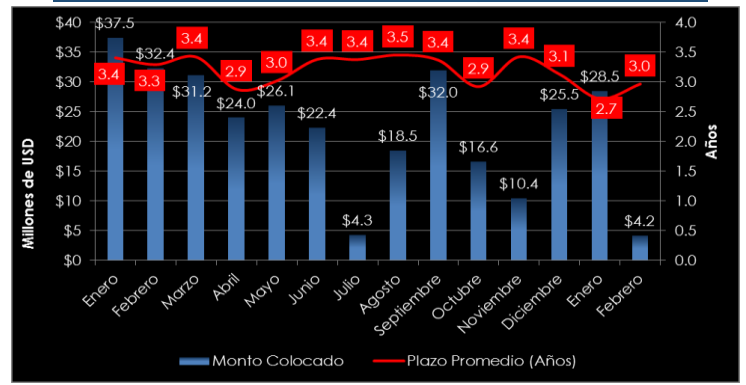


Gráfico 8: Rendimientos Promedio y Máximos

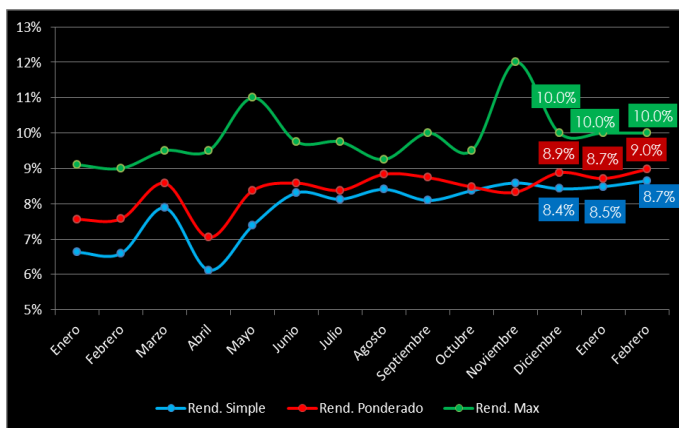


Tabla 4.- Rendimientos observados en Enero por Calificación de riesgo y Calificadora

| Calificadora | Calificación | 1 a 360 días | | 361 a 720 días | | 721 a 1080 días | | 1081 a 1440 días | | 1441 a 1800 días | |
|----------------------|--------------|--------------|-------------|----------------|-------------|-----------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Prom. | Max. | Prom. | Max. | Prom. | Max. | Prom. | Max. | Prom. | Max. |
| BWR | AA | 8.45 | 8.45 | 5.45 | 7.00 | 5.51 | 7.86 | 8.00 | 8.00 | 8.13 | 10.00 |
| | AAA | 6.75 | 7.50 | 5.61 | 7.75 | - | - | - | - | - | - |
| | AAA- | 6.00 | 6.00 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Total BWR | | 6.55 | 8.45 | 5.51 | 7.75 | 5.51 | 7.86 | 8.00 | 8.00 | 8.13 | 10.00 |
| CLASS | AA | 6.00 | 8.00 | 7.43 | 9.00 | 7.65 | 11.00 | 8.33 | 9.00 | 8.52 | 9.10 |
| | AA- | 8.34 | 9.75 | 8.09 | 8.50 | 8.56 | 8.75 | 8.53 | 9.00 | 9.06 | 9.06 |
| | AAA | 6.75 | 6.75 | 2.77 | 7.50 | 8.22 | 8.75 | 8.26 | 9.50 | 8.49 | 8.50 |
| | AAA- | - | - | - | - | - | - | 8.10 | 8.50 | 8.33 | 8.50 |
| Total CLASS | | 7.15 | 9.75 | 5.81 | 9.00 | 7.93 | 12.00 | 8.20 | 9.75 | 8.23 | 9.10 |
| PACIFIC | A- | - | - | - | - | - | - | 9.00 | 9.00 | - | - |
| | AA | 7.39 | 7.75 | 3.90 | 8.47 | 8.36 | 8.75 | 8.25 | 10.00 | 8.36 | 9.25 |
| | AA- | - | - | 8.00 | 8.00 | 7.65 | 8.75 | 8.53 | 8.75 | - | - |
| | AAA | 8.25 | 8.25 | 3.06 | 3.06 | 5.58 | 8.26 | 5.21 | 5.43 | - | - |
| Total PACIFIC | | 7.40 | 8.25 | 5.48 | 8.75 | 7.59 | 8.99 | 7.34 | 10.00 | 7.69 | 9.25 |
| SCRLA | A | - | - | - | - | - | - | - | - | 10.00 | 10.00 |
| | AA | 3.56 | 8.00 | 8.06 | 8.10 | 7.51 | 9.00 | 8.34 | 9.75 | 7.47 | 9.12 |
| | AA- | - | - | 8.73 | 9.00 | 8.61 | 9.00 | 8.46 | 9.00 | 9.00 | 9.00 |
| | AAA | 5.17 | 8.00 | 5.78 | 8.50 | 7.91 | 9.50 | 7.74 | 10.00 | 8.60 | 8.76 |
| | AAA- | 7.75 | 7.75 | 2.82 | 8.50 | 5.70 | 9.00 | 7.89 | 9.75 | 7.77 | 9.00 |
| Total SCRLA | | 5.25 | 8.00 | 5.58 | 9.50 | 7.48 | 9.50 | 8.00 | 10.00 | 8.23 | 10.00 |
| Total general | | 6.00 | 9.75 | 5.61 | 9.50 | 7.55 | 12.00 | 8.01 | 10.00 | 8.20 | 10.00 |

Procesos de Titularización

Gráfico 9: Montos colocados acumulados 12 meses

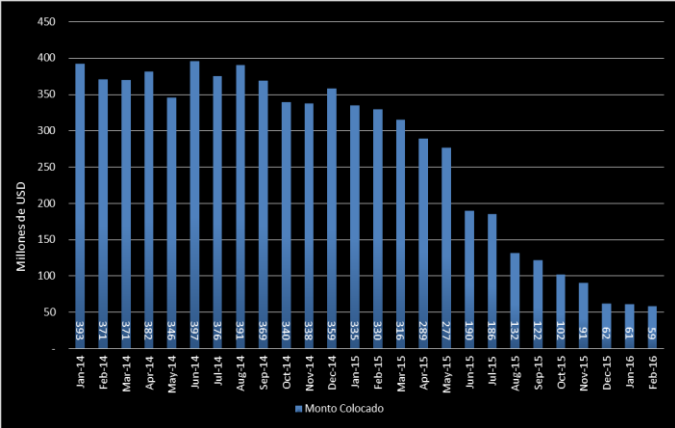


Gráfico 10: Montos colocados mensuales y Plazo de colocación

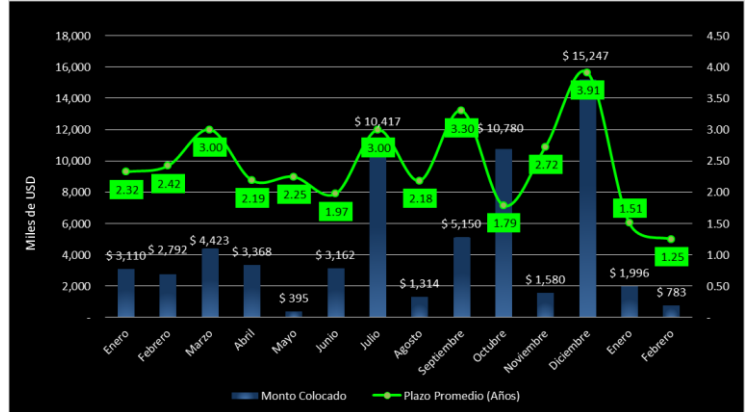


Gráfico 11: Rendimientos Promedio y Máximos

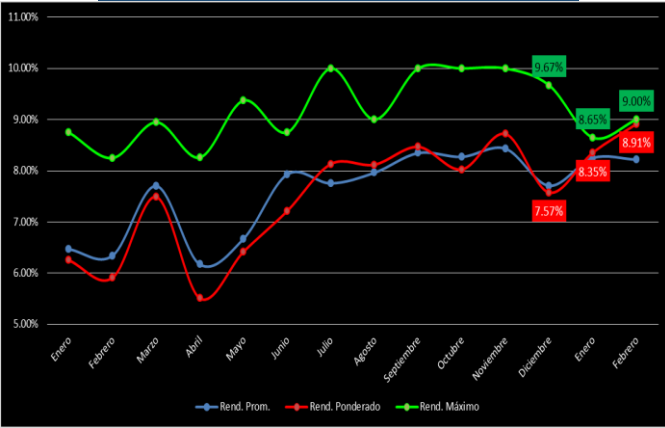


Tabla 5.- Rendimientos observados en Enero por Calificación de riesgo y Calificador

| Rendimientos | | 1 a 360 días | | 361 a 720 días | | De 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+ | 8.48 | 8.50 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | AAA | 6.75 | 6.75 | - | - | 4.49 | 8.25 | 4.82 | 8.00 | - | - |
| Total BWR | | 8.34 | 8.50 | - | - | 4.49 | 8.25 | 4.82 | 8.00 | - | - |
| CLASS | AA | - | - | 8.50 | 8.50 | 8.00 | 8.00 | - | - | - | - |
| | AAA | 5.93 | 8.25 | 6.57 | 9.00 | 6.91 | 10.00 | 5.28 | 8.25 | 8.27 | 8.65 |
| | AAA- | - | - | - | - | - | - | 8.00 | 8.00 | 9.06 | 10.00 |
| Total CLASS | | 5.93 | 8.25 | 6.65 | 9.00 | 6.96 | 10.00 | 5.33 | 8.25 | 8.41 | 10.00 |
| HUMPHREYS S.A. | AA+ | - | - | - | - | - | - | 8.21 | 8.86 | - | - |
| | AAA | 7.20 | 7.20 | 2.72 | 9.00 | 2.02 | 2.02 | - | - | - | - |
| | AAA- | 8.50 | 8.50 | 8.50 | 8.50 | 7.92 | 8.75 | 8.18 | 8.26 | - | - |
| Total HUMPHREYS S.A. | | 8.17 | 8.50 | 2.94 | 9.00 | 6.55 | 8.75 | 8.18 | 8.86 | - | - |
| PACIFIC | AA+ | - | - | 8.50 | 8.50 | - | - | - | - | - | - |
| | AAA | - | - | 7.25 | 7.25 | - | - | 4.46 | 6.66 | 2.95 | 7.42 |
| | AAA- | 3.17 | 6.00 | 4.87 | 8.25 | 5.87 | 10.00 | - | - | 8.94 | 8.94 |
| Total PACIFIC | | 3.17 | 6.00 | 5.94 | 8.50 | 5.87 | 10.00 | 4.46 | 6.66 | 3.95 | 8.94 |
| SCRLA | AAA | 6.31 | 8.75 | 7.42 | 10.00 | 8.14 | 8.25 | 8.00 | 8.00 | 8.50 | 8.50 |
| Total SCRLA | | 6.31 | 8.75 | 7.42 | 10.00 | 8.14 | 8.25 | 8.00 | 8.00 | 8.50 | 8.50 |
| Total general | | 6.48 | 8.75 | 5.71 | 10.00 | 6.45 | 10.00 | 6.00 | 8.86 | 7.52 | 10.00 |

RENTA VARIABLE

Tabla 6.- Emisores de Renta Variable

Principales Emisores de Renta Variable (Feb-16)

| COMPAÑÍA | Valor Nominal Acción (\$) | Número de Acciones Circulantes (En MM) | último Precio (\$) | Utilidad por Acción (\$) | Valor Libros (\$) | Q TOBIN | Capitalización Bursatil (MM USD) |
|---------------------------------|---------------------------|--|--------------------|--------------------------|-------------------|---------|----------------------------------|
| Holcim Ecuador | 5.00 | 20.48 | 67.00 | 6.97 | 17.83 | 3.76 | 1,372.16 |
| Compañía de Cervezas Nacionales | 1.00 | 20.44 | 66.10 | 6.75 | 7.09 | 9.33 | 1,351.08 |
| Corporación Favorita C.A. | 1.00 | 375.00 | 2.07 | 0.38 | 2.56 | 81.00 | 776.25 |
| Banco Pichincha | 1.00 | 556.9 | 0.47 | 0.14 | 1.53 | 0.31 | 261.74 |
| Prodebanco | 1.00 | 238 | 1.00 | 0.17 | 1.24 | 0.81 | 238.00 |
| Superdeporte | 1.00 | 28.0 | 6.05 | 0.36 | 1.61 | 3.77 | 169.51 |
| Banco de Guayaquil | 1.00 | 316.3 | 0.52 | 0.11 | 1.27 | 0.41 | 164.48 |
| Sociedad Agr. San Carlos | 1.00 | 130.00 | 1.13 | 0.08 | 1.23 | 0.92 | 146.90 |
| Inversancarlos | 1.00 | 55.00 | 1.12 | 0.08 | 1.19 | 0.94 | 61.60 |