

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.		
	Jan-16	Feb-16
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		
	Dec-15	Jan-16
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
MOVISTAR	Rendimiento:	6.0%
	Plazo:	359 Días
	Calificación:	AAA / BWR
Farcomed S.A.	Monto Programa:	20 MMUSD
	Saldo Disponible:	10.87 MMUSD
Fybeca	Rendimiento:	6.5%
	Plazo:	359 Días
	Calificación:	AA / BWR
Emisión de Obligaciones		
Edesa S.A.	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 Tarjetahabientes	1.23	

Procesos de Papel Comercial

Gráfico 1.- Montos colocados acumulados 12 meses

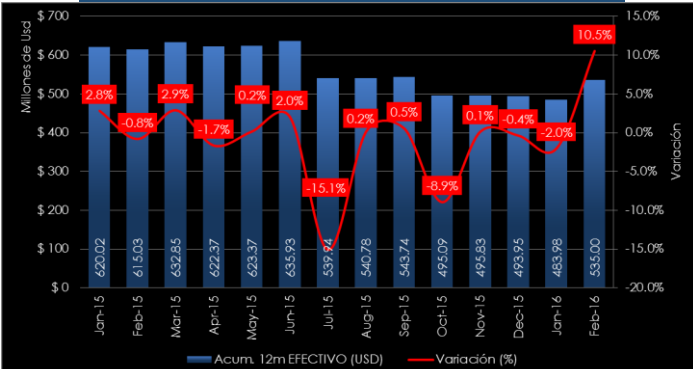


Gráfico 2.- Montos colocados mensuales y Rendimientos

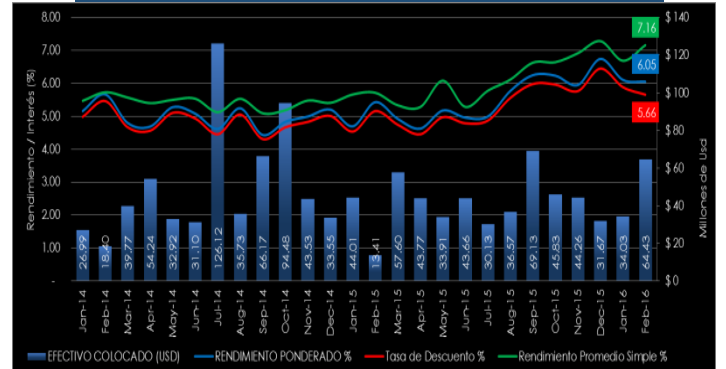


Gráfico 3.- Rendimiento por Plazo al Vencimiento

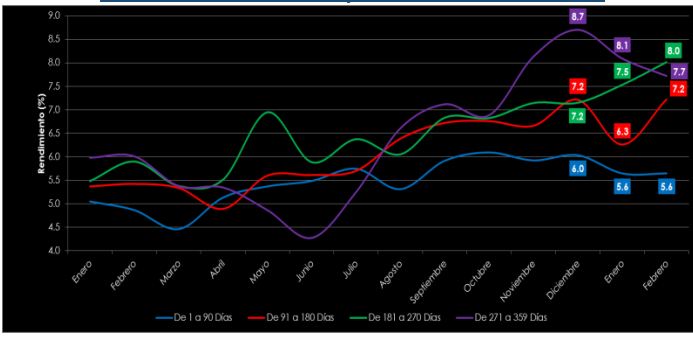


Tabla 3.- Rendimientos observados en Febrero por Calificación de riesgo y Calificador

Rendimientos		1 a 90 Días		91 a 180 Días		181 a 270 Días		271 a 359 Días	
Calificadora	Calificación	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

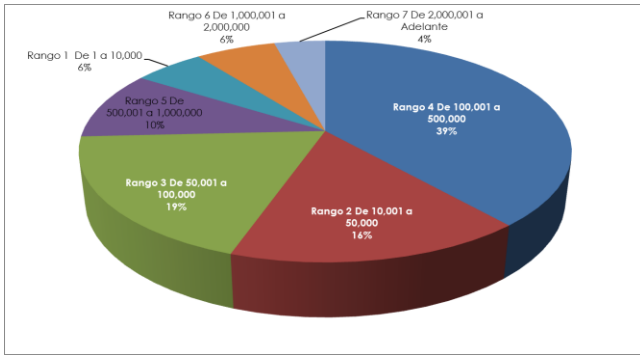
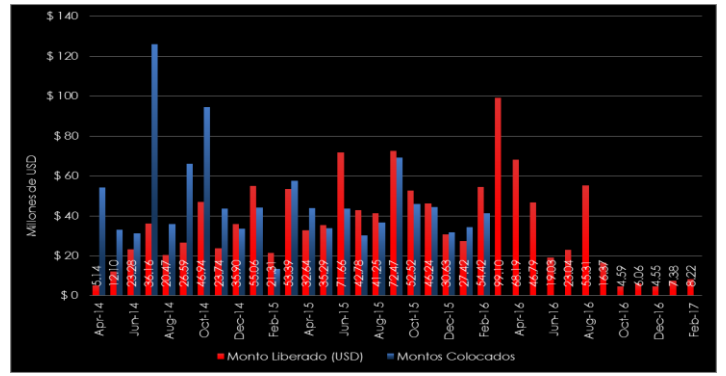


Gráfico 5: Montos a ser liberados



Procesos de Emisión de Obligaciones

Gráfico 6: Montos colocados acumulados 12 meses

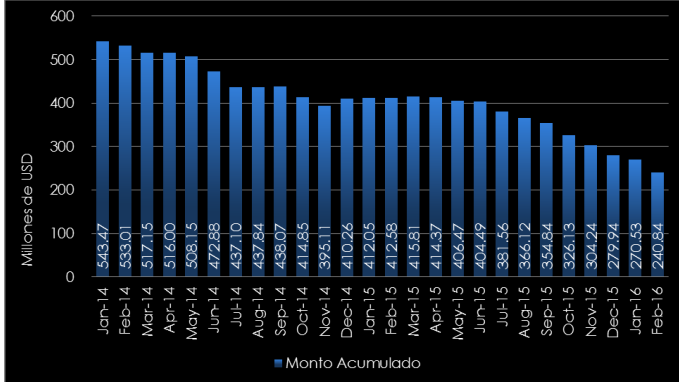


Gráfico 7: Montos colocados mensuales y Plazo de colocación

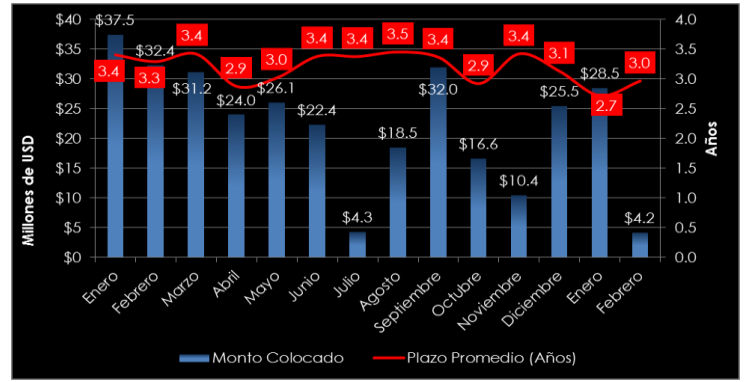


Gráfico 8: Rendimientos Promedio y Máximos

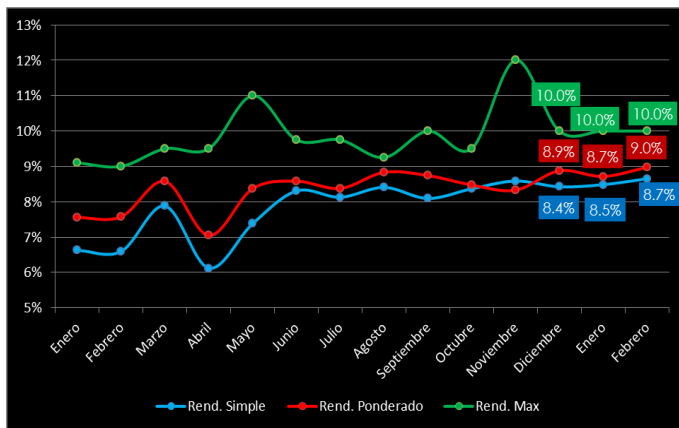


Tabla 4.- Rendimientos observados en Enero por Calificación de riesgo y Calificadora

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

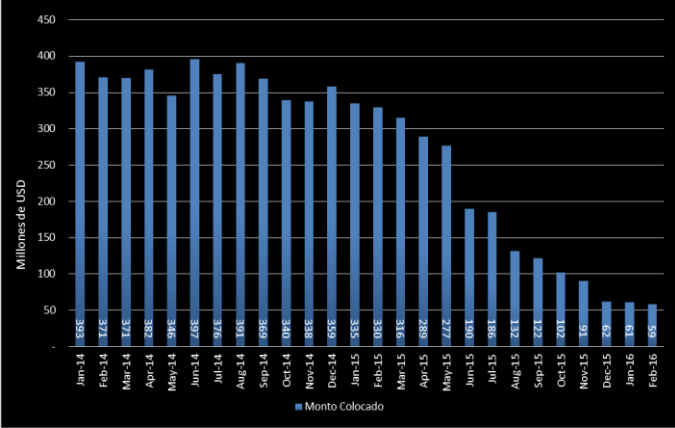


Gráfico 10: Montos colocados mensuales y Plazo de colocación

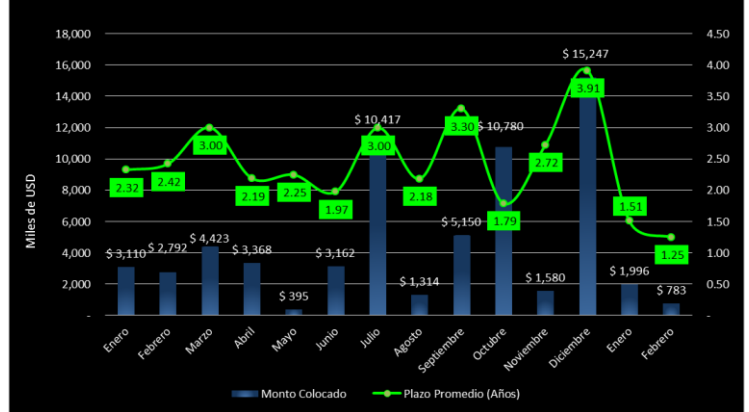


Gráfico 11: Rendimientos Promedio y Máximos

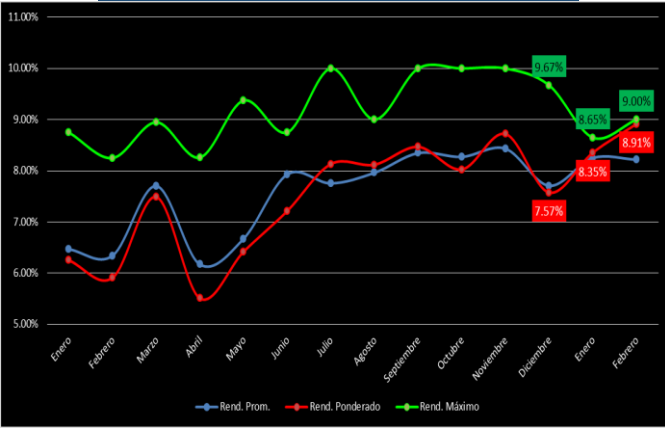


Tabla 5.- Rendimientos observados en Enero por Calificación de riesgo y Calificador

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
Prosubanco	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