

Señores Accionistas:

En cumplimiento de lo dispuesto por la ley y el estatuto social, de Masvalores Casa de Valores S.A. CAVAMASA, presento a ustedes el informe correspondiente a las actividades de la compañía en el año 2012 y los estados financieros al cierre de dicho ejercicio.

Comentario General:

Masvalores Casa de Valores S.A. CAVAMASA, anteriormente Valoresbolivariano cumplió las metas establecidas para la compañía en el año 2012, tanto en el monto y número de transacciones realizadas en el mercado bursátil así como en la estructuración y colocación de emisiones de títulos valores de emisores privados. Es importante mencionar que Valoresbolivariano Casa de Valores S.A. perteneció al Grupo Financiero Banco Bolivariano hasta el 28 de junio del 2012 fecha en que fue vendida a los nuevos accionistas.

En tema económico debemos mencionar que en este mundo globalizado, para todos los países y más para los países de menor desarrollo económico relativo como el Ecuador, lo que pueda suceder fuera de las fronteras patrias es muy importante, especialmente si se trata de las mayores economías mundiales.

El FMI estimó que el PIB mundial crecería al 3,3% en el 2012 y que tendría tendencia a mejorar en el 2013; mientras que los países desarrollados crecerán en conjunto apenas al 1,2% y las economías emergentes lo harán al 5,4%, con el dinamismo muy superior de China e India, que crecerán al 8,2% y al 7% respectivamente.

En el Ecuador se espera que continúe creciendo, aunque no al mismo ritmo de 2011. El Banco Central calcula que el PIB crecerá un 5,35%, la Revista Ekos estima entre un 4,5 y 4,7%, y el FMI, un 3,8%.

El Ecuador vivirá un año electoral muy conflictivo. Si bien las condiciones legales y algunas malas prácticas estarían dadas para favorecer la permanencia de Correa en el poder, podría suceder que la oposición encuentre la fórmula necesaria para desmontar el aparato construido en los cinco años anteriores y cambiar el rumbo del país. La confrontación podría ser dura y la campaña afectará a la economía sin ninguna duda.

Los signos positivos son que el Estado seguirá recibiendo fuertes cantidades de dinero por el precio internacional del petróleo, que continuará creciendo; de sus volúmenes exportados, que Petroecuador se encargará de aumentarlos en varios miles de barriles por día, según lo esperado; y, del aumento de las recaudaciones tributarias, que se prevé como efecto de la ley que entró en vigencia en enero. Es posible que también haya ingresos por la nueva y potencialmente grande exportación minera y ahorros significativos en los subsidios, vía racionalización de los precios de los combustibles o cambio de algunos productos de menor octanaje por otros más costosos.

Los signos negativos surgirán posiblemente de la continuación de la política de gasto público desmesurado; del consecuente incremento de la demanda del Estado y los

consumidores, que se satisfará más que proporcionalmente con productos importados, afectando gravemente a la balanza comercial; y, del posible aumento de la ya frondosa burocracia, tradicionalmente realizado en épocas electorales. Sin embargo, el Gobierno calcula que su déficit, sobre un Presupuesto de más de 27 mil millones de dólares, estará en el orden de los 4 mil millones y tendrá un financiamiento adecuado.

Es posible que el Gobierno, basado en sus enormes recursos, continúe poniendo énfasis en atender a los sectores sociales más pobres y en desarrollar infraestructura visible por la ciudadanía, a fin de lograr su voto en las próximas elecciones. Incluso se ha mencionado por el Presidente su interés de actuar en rubros poco atendidos, como el de la reforma agraria y la agricultura de consumo interno.

Mercado Bursátil:

El volumen de operaciones tranzadas en el mercado bursátil ecuatoriano en el año 2012 alcanza la suma de 3,749 736.233 dólares, la Bolsa de Valores de Guayaquil negocio 2,004 850.860, lo que representa el 54.27% de lo tranzado en el mercado. Por sector de emisión el sector privado emitió 1.192 613.882 lo que representa el 59% y el sector público 843 236 978 lo que representa el 41% de lo emitido. El 95% corresponde a renta fija y tan solo el 2% a renta variable.

Los principales títulos valores negociados en la BVG son Obligaciones y Papel Comercial el 24.48%, Bonos del Estado el 17.52%, Certificados de Inversión el 14.23%, Depósitos a Plazo el 12.74% y Valores de Titularización el 12.36%.

Masvalores Casa de Valores S.A. CAVAMASA realizó transacciones de corretaje en la BVG durante el año 2012 por la cifra de 391 538.125 lo que representa el 9.62% del lo transaccionado, siendo la segunda Casa de Valores que más transacciones realizó en el año. De estos valores 25 066.804 fueron renta variable lo que representó el 31.41% de negociado en este tipo de renta y 366 471.321 en renta fija lo que representa el 66.30% de este mercado.

A Diciembre del 2012, la utilidad neta obtenida por Masvalores Casa de Valores S.A. CAVAMASA fue de \$74,241.71 cifra ligeramente inferior a lo presupuestado, que se explica por la transición que produjo la venta de la misma, convirtiéndose se en una Casa de Valores independiente del grupo financiero al que pertenecía. Esta cifra queda a disposición de los accionistas, y representa un retorno del 33.07% sobre el patrimonio promedio registrado durante el año 2012.

Para su conocimiento y consideración, acompaño el Balance General, el Estado de Perdidas y Ganancias y los Balances Auditados al 31 de diciembre del 2012.


Xavier Santos Lareda
Gerente General