

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 2013 y los estados financieros al cierre de dicho ejercicio.

Comentario General:

Masvalores Casa de Valores S.A. CAVAMASA, cumplió su primer año completo como una Casa de Valores independiente, lo que representaba para la misma un reto muy importante. En relación a montos y número de transacciones realizadas en el mercado bursátil, se cumplió más allá de lo establecido en el presupuesto. En lo referente a estructuraciones y colocación de los títulos valores producto de las emisiones se logró colocar dichos títulos sin contratiempos en el mercado de capitales. El cumplimiento de las metas establecidas para resultados obtenidos con relación a lo presupuestado para el año 2013, fue del 70%, debido básicamente a la fuerte competencia que existe en el Mercado de Valores del Ecuador.

En el tema económico debemos mencionar que hace unos días el Banco Mundial mejoró sus proyecciones de PIB global para 2014 por el rendimiento de los países desarrollados. Ahora, es el Fondo Monetario Internacional (FMI) el que suma una cuota de optimismo a las perspectivas globales, y lo hace a solo días de que entregue una actualización de sus proyecciones de crecimiento para los principales mercados del orbe.

La consolidación de la recuperación en las economías avanzadas, especialmente de Estados Unidos, impulsará el crecimiento global del 2,4 % en 2013 al 3,2 % en 2014, indicó este martes el Banco Mundial (BM) en su informe de 'Perspectivas Económicas Globales'. No obstante, el organismo internacional advirtió que esta mejoría en las economías avanzadas provoca fuerzas contrapuestas en los países en desarrollo, para los que prevé un crecimiento del 4,8 % y 5,3 %, para 2013 y 2014, respectivamente, y cuyos riesgos se han acrecentado recientemente

Para el 2014 en el Ecuador, se calcula que la inflación será del 3,2%, también se vaticina un crecimiento real del producto interno bruto (PIB) del 4,5% al 5,1%. Según fuentes gubernamentales.

En el país se volverá a vivir un año electoral donde el partido de gobierno intentará captar la mayor parte de los gobiernos seccionales del país en disputa. Si bien las condiciones legales y otras situaciones como el apoyo del presidente y su maquinaria electoral serán un factor importante en estas elecciones, podría suceder que la oposición encuentre la fórmula para seguir manteniendo algunos gobiernos seccionales importantes como el de la ciudad de Guayaquil entre otros. La confrontación entre el gobierno y la oposición podría afectar a la economía del país, sobre todo en el primer trimestre del año.

Los signos positivos son que el Estado seguirá recibiendo fuertes cantidades de dinero por el precio internacional del petróleo, aunque el precio ya no siga al alza durante este año 2014. Petroecuador procurará aumentar en varios miles de barriles la producción diaria, según lo proyectado por la petrolera estatal. Las recaudaciones tributarias estimadas por el SRI el año 2014 serán de casi 14.000 millones de dólares cifra superior a lo recaudado el año anterior según las proyecciones establecidas en el presupuesto general del estado.

Los signos negativos surgirán de la continuación de la política de gasto público desmesurado; del consecuente incremento de la demanda del Estado y de los consumidores. que este año ya no se satisfará tanto con productos importados, ya que esto afectó gravemente a la balanza comercial del año 2013 volviendo la negativa. El gobierno está intentando establecer un cambio en la matriz productiva del país y planea por esta vía reducir la importaciones del sector privado en 800 millones de dólares para tratar de equilibrar la balanza, sin embargo de esto no se ve ni se anuncia una disminución de la ya frondosa burocracia ni una necesaria reducción del tamaño del estado, lo que seguramente ayudaría a reducir significativamente el déficit. El Gobierno calcula que el déficit, sobre un Presupuesto de más de 34 mil millones de dólares, estará en el orden de los 5 mil millones y seguramente tendrá algunas dificultades para conseguir un financiamiento adecuado. El mismo presidente de la república anunció que los años 2014 y 2015 serán difíciles para la economía del país.

Mercado Bursátil:

El año 2013 fue una año de menor crecimiento en el Mercado de Valores ecuatoriano en comparación al año 2012. El volumen de operaciones tranzadas en el mercado bursátil ecuatoriano en el año 2013 alcanza la suma de 3.722'266.688 dólares, la Bolsa de Valores de Guayaquil negoció 2.506'891.352, lo que representa el 67.35% de lo tranzado en el mercado del país. Lo tranzado en la BVG por sector de emisión se reparte así: el sector privado tranzó 1.124'498.256 lo que representa el 47% y el sector público 1.382'393.095 lo que representa el 53% del mercado. El 96% corresponde a renta fija y tan solo el 4% a renta variable.

Los principales títulos valores negociados en la BVG son Obligaciones y Papel Comercial el 27.24%, Certificados de Inversión el 23.60%, Certificados de Tesorería el 14.49%; Bonos del Estado el 11.65%, Valores de Titularización el 6.12%. y Depósitos a Plazo el 4.71% .

Masvalores Casa de Valores S.A. CAVAMASA realizó transacciones de corretaje en la BVG durante el año 2013 por la cifra de 378'620.174 lo que representa el 7.55% de lo tranzado, siendo nuevamente la segunda Casa de Valores que en dinero mayor monto tranzó en el año. De estos valores y 361'394.538 fueron en renta fija lo que representa el 11.44% de este mercado y 257.676 fueron en renta variable lo que representó el 0.24% de negociado en la BVG en este tipo de renta. En cuanto a estructuraciones de emisiones de Títulos Valores se realizaron 5 en el año 2013.

Al 31 de Diciembre del 2013, la utilidad neta obtenida por **Masvalores Casa de Valores S.A. CAVAMASA** fue de **\$48.881.32** cifra algo inferior a lo presupuestado, que se explica por la fuerte competencia que tienen las Casas de Valores independientes en el Mercado de Valores del Ecuador y las dudas y dificultades que tienen muchas empresas en el país para continuar creciendo.

Esta cifra queda a disposición de los accionistas, y representa un retorno del **25.60%** sobre el patrimonio promedio registrado durante el año 2013.

Para su conocimiento y consideración, acompaño el Balance General, el Estado de Pérdidas y Ganancias y los Balances Auditados al 31 de diciembre del 2013.



Xavier Santos Layendra
Gerente General