

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 2016 y los estados financieros al cierre de dicho ejercicio.

Comentario General:

Masvalores Casa de Valores S.A. CAVAMASA, superó lo establecido en el presupuesto en cuanto a montos negociados y número de transacciones realizadas en el mercado bursátil ecuatoriano, para el año 2016. El cumplimiento de las metas establecidas para resultados generados por la compañía con relación a lo presupuestado para el año, tuvo de un importante superávit.

En lo referente al tema económico, El Fondo Monetario Internacional (FMI) ha revisado a la baja sus proyecciones del crecimiento global para los próximos dos años. En 2016 y 2017 la economía mundial crecerá, según los cálculos del FMI que se han presentado el martes por la mañana en Londres, un 3,4% y un 3,6%, respectivamente. Se trata, en ambos casos, de un crecimiento 0,2 puntos porcentuales menor del que el propio FMI proyectó en octubre del año pasado, debido fundamentalmente a que el repunte de las economías emergentes se prevé ahora más tenue que lo pronosticado inicialmente. El Fondo mantiene sus cálculos sobre China, que seguirá frenando (en 2016 se espera que crezca el 6,3%), y reduce con fuerza el pronóstico de otros países como Brasil y Rusia. La baja del precio del petróleo y otras materias primas lastará a muchas economías emergentes y parte del comercio mundial, ya que muchos países productores se verán obligados a reducir sus ritmos de compras exteriores. Sin embargo, puede brindar un impulso mayor del previsto a la demanda en los países importadores de petróleo. Es el caso de España: los expertos del FMI prevén ahora un crecimiento del PIB español mayor que el que proyectaron inicialmente para los próximos dos años. La economía española crecerá un 2,7% en 2016 y un 2,1% en 2017, lo que supone una corrección al alza de 0,2% y 0,1%, respectivamente, respecto a las previsiones del FMI de octubre.

El Ecuador, para 2017, tendrá crecimiento en su actividad económica del 1,42 por ciento", aseguró la gerente general del Banco Central de Ecuador (BCE), Madelaine Albarca, desde la sede de esa institución financiera en esta capital.

El alza en el precio del petróleo, el aumento en las exportaciones y el Acuerdo Comercial Multipares con la Unión Europea, que entrará en vigor a partir del 1 de enero, son elementos que permitieron hacer el pronóstico, explicó la titular durante la presentación del informe sobre el comportamiento económico del país durante el tercer trimestre de este año.

De acuerdo con la información revelada por el BCE, en el tercer trimestre de 2016, el Producto Interno Bruto (PIB) creció en 0,5 por ciento. Ecuador registró una inflación de 0,08% en octubre, según informó hoy, 9 de noviembre del 2016, el Instituto Nacional de

Estadística y Censos (INEC). Según reporte del índice de Precios al Consumidor (IPC), publicado por el INEC, la inflación acumulada en el 2016, es decir de enero a octubre alcanzó 1,11%, mientras que la anual, de octubre de 2015 a octubre de 2016, llegó a 1,31%.

Mercado Bursátil:

El año 2016 fue una año de crecimiento en el Mercado de Valores ecuatoriano hubo un incremento en los montos transados del 29,7% en comparación al año 2015. El volumen de operaciones transadas en la BVG en año 2016 alcanza la suma de 4.378 millones de dólares, lo que representa el 52,53% de lo transado a nivel nacional. El total transado entre ambas Bolsas de Valores llega a la suma de 8.344 millones de dólares.

Masvalores Casa de Valores S.A. CAVAMASA realizó transacciones de corretaje en la BVG durante el año 2016 por la cifra de 432'765,866 lo que representa el 4,94% de lo transado, siendo la tercer Casa de Valores que mayor monto en dinero transó en el año. De estos valores 431'618,909 fueron en renta fija lo que representa el 5,31% de este mercado y 1'146,958 fueron en renta variable lo que representó el 1,11% de lo negociado en la BVG en este tipo de renta.

Al 31 de Diciembre del 2016, la utilidad neta obtenida por Masvalores Casa de Valores S.A. CAVAMASA fue de \$97,450,78 cifra superior a lo presupuestado en un 34,49%, que se explica principalmente por el importante incremento en la intermediación de valores realizado por la compañía. Esto nos faculta a dejar una parte de las utilidades obtenidas de este ejercicio fiscal en la cuenta Utilidad Acumulada, lo que permitirá el incremento del capital y el fortalecimiento patrimonial de la compañía.

Esta cifra queda a disposición de los accionistas, y representa un retorno del 30,81% sobre el patrimonio promedio registrado durante el año 2016.

Para su conocimiento y consideración, acompaño el Balance General, el Estado de Pérdidas y Ganancias y los Balances Auditados al 31 de diciembre del 2016.

Xavier Santos Layedra
Gerente General