

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 2017 y los estados financieros al cierre de dicho ejercicio.

Comentario General:

Masvalores Casa de Valores S.A. CAVAMASA, no pudo superar lo establecido en el presupuesto en cuanto a montos negociados y número de transacciones realizadas en el mercado bursátil ecuatoriano, para el año 2017. Como consecuencia de esto tampoco se pudo cumplir las metas establecidas para resultados generados por la compañía, conforme a lo presupuestado para el año.

En lo referente al tema económico mundial, según las últimas estimaciones, la economía mundial creció 3,2% en 2016, es decir, algo más que lo pronosticado en abril; ese cálculo refleja más que nada, revisiones de las cuentas nacionales que revelaron un crecimiento mucho más fuerte en Irán y una actividad más vigorosa en India. La actividad económica de las economías avanzadas y de las economías emergentes y en desarrollo se acelerará en 2017, de acuerdo con los pronósticos, para alcanzar 2% y 4,6%, respectivamente; por otra parte, el crecimiento mundial está proyectado en 3,5%, cifra que no ha variado desde la previsión de abril. El pronóstico de crecimiento para 2018 es de 1,9% en las economías avanzadas —o sea, 0,1 puntos porcentuales menos que lo previsto por el informe WEO de abril último— y 4,8% en las economías emergentes y en desarrollo, cifra igual a la de abril. La previsión de crecimiento mundial para el año próximo se mantiene en 3,6%. Como se explica a continuación, la principal causa de las revisiones son las implicaciones macroeconómicas de los nuevos supuestos en torno a las políticas de Estados Unidos y China, las dos economías más grandes del mundo.

De los 10 países de América del Sur que aparecen en el reporte del Fondo Monetario Internacional, Ecuador ocupa el noveno lugar. Se ubica solo sobre Venezuela.

Esto se conoció del informe '**Perspectivas de la Economía Mundial**' de octubre del 2017, presentado por el FMI, donde Ecuador refleja un pobre crecimiento en comparación con la región sudamericana. De acuerdo con el organismo, el Producto Interno Bruto (PIB) real del 2017 crecerá en 0,2 % y en el 2018 un 0,6% en Ecuador.

"De acuerdo con el FMI esta tendencia se mantendrá hasta el 2021 para el Ecuador. Esto se debe a que el crecimiento poblacional supera el económico, lo que implica que en promedio el bienestar de los ecuatorianos está cayendo. Entre 2017 y 2022 el PIB per cápita de Ecuador se contraerá 1% y el de Venezuela 17%. En contraste, en Perú crecerá 15%", explica un comunicado de la Cámara de Comercio de Guayaquil.

Países vecinos a Ecuador, como Colombia y Perú, muestran cifras positivas, según el informe. Para Perú se proyecta un crecimiento de 2,7% en el 2017 y de 3,8% en el 2018. En

tanto Venezuela tiene perspectivas negativas de crecimiento de -12,0% en el 2017 y de -6,0% en el 2018.

El alza en el precio del petróleo, el aumento en las exportaciones y el Acuerdo Comercial Multipartes con la Unión Europea, son elementos que permite esperar un repunte moderado de la economía del Ecuador para este año 2018.

Mercado Bursátil:


El año 2017 fue una año de decrecimiento en el Mercado de Valores ecuatoriano hubo una disminución en los montos transados del 26.14% en comparación al año 2016. El volumen de operaciones tranzadas en la BVG en año 2017 alcanza la suma de 3.821 millones de dólares, lo que representa del 57.77% de lo transado a nivel nacional. El total transado entre ambas Bolsas de Valores llega a la suma de 6.615 millones de dólares.

Masvalores Casa de Valores S.A. CAVAMASA realizó transacciones de corretaje en la BVG durante el año 2017 por la cifra de 218'476.616 lo que representa el 2.96% de lo tranzado, siendo la séptima Casa de Valores que mayor monto en dinero tranzó en el año. De estos valores 212'959.320 fueron en renta fija lo que representa el 3.48% de este mercado y 1'872.793 fueron en renta variable lo que representó el 4.23% de lo negociado en la BVG en este tipo de renta. La disminución tanto en el monto de dinero tranzado y numero de operaciones realizadas en el año por Masvalores se debió principalmente a que un número importante de emisores desistieron de realizar nuevas emisiones y otros incluso a no colocar en su totalidad las emisiones aprobadas debido a una gran oferta de liquidez en el mercado por parte de las instituciones bancarias del país. A esto hay que añadir que debido a la situación económica y política del Ecuador en el año 2017 muchas empresas desistieron de realizar nuevas inversiones en, produciendo con esto una menor demanda de crédito que afectó las emisiones y colocaciones del mercado de valores ecuatoriano.

Al 31 de Diciembre del 2017, la utilidad neta obtenida por **Masvalores Casa de Valores S.A. CAVAMASA** fue de **\$14.480.34** cifra inferior a lo presupuestado, lo que se explica principalmente por la disminución en la intermediación de valores y número de operaciones realizadas por la compañía.

Esta cifra queda a disposición de los accionistas, y representa un retorno del **2.69%** sobre el patrimonio promedio registrado durante el año 2017.

Para su conocimiento y consideración, acompaño el Balance General, el Estado de Pérdidas y Ganancias y los Balances Auditados al 31 de diciembre del 2017.


Xavier Santos Layedra
Gerente General