

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 2018 y los estados financieros al cierre de dicho ejercicio.

## **Comentario General:**

**Masvalores Casa de Valores S.A. CAVAMASA**, pudo superar las cifras presupuestadas en cuanto a montos negociados y número de transacciones realizadas en el mercado bursátil ecuatoriano, para el año 2018. Como consecuencia de esto se pudo superar las metas establecidas como resultados generales de la compañía en el presupuesto del año.

En lo referente a la economía mundial de acuerdo con el informe del FMI el estimado de crecimiento a nivel global del 2018 es del 3.7%, corrigiendo a la baja en 0.2% el crecimiento que se había estimado en Abril del 2018.

El FMI explica que los riesgos para el crecimiento mundial han aumentado y la posibilidad de la existencia de sorpresas positivas, es decir que potencien el crecimiento, se ha disipado.

La guerra comercial que ha emprendido EEUU contra China (en el entorno de los US\$ 200.000 millones) está generando problemas y a pesar de que la economía del gigante del norte muestra un empuje muy grande, gracias al estímulo fiscal del Gobierno de Trump, la aplicación de aranceles al gigante asiático afectará al crecimiento mundial.

Estas medidas no sólo afectarán a la economía de China sino también al resto de las economías emergentes asiáticas haciendo que se debilite su crecimiento para el 2019.

Para EEUU se pronostica también que para el 2020 su crecimiento se enlentezca debido a una menor eficiencia de las políticas fiscales aplicadas.

En tanto para China se espera que desacelere su crecimiento debido fundamentalmente al debilitamiento de la expansión crediticia y a ya mencionadas barreras comerciales.

Si nos fijamos en los niveles de crecimiento para el cierre del 2018 y el 2019, serán de 2.9% y 2.5% para EEUU y de 6.9% y 6.2% para China, respectivamente.

Las proyecciones para la zona euro y el Reino unido, también fueron revisadas a la baja por las condiciones que se dieron a principios de 2018 que frenaron la actividad económica.

En tanto en las economías emergentes, se ha revisado a la baja las posibilidades de crecimiento de Argentina, Brasil, Irán y Turquía, entre otros países.

La proyección de crecimiento para la economía ecuatoriana bajó a la mitad, según el informe 'Perspectivas de la Economía Mundial' elaborado por el Fondo Monetario

Internacional (FMI). En abril pasado, el organismo estableció un aumento del 2,2% en el Producto Interno Bruto (PIB) del país durante 2018; sin embargo, al reevaluar la situación interna y los problemas externos, esa estimación cayó al 1,1%.

Además, las perspectivas no mejoran para 2019, por lo que el desempeño del Ecuador, en el mejor de los casos, llegaría a un crecimiento de apenas 0,7%, lo que según el FMI todavía no es una recesión, pero está muy cerca de serlo si no se realizan acciones concretas para reducir el peso de la deuda pública, equilibrar las cuentas fiscales y llevar a cabo reformas estructurales que den sostenibilidad económica e institucional a mediano y largo plazo.

### **Mercado Bursátil:**

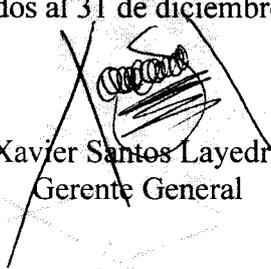
El año 2018 fue un año de crecimiento en el Mercado de Valores ecuatoriano hubo un aumento en los montos transados del 13.01% en comparación al año 2017. El volumen de operaciones tranzadas en la BVG en año 2018 alcanza la suma de 4.243 millones de dólares, lo que representa el 56.76% de lo transado a nivel nacional. El total transado entre ambas Bolsas de Valores llega a la suma de 7.475 millones de dólares.

**Masvalores Casa de Valores S.A. CAVAMASA** realizó transacciones de corretaje en la BVG durante el año 2018 por la cifra de 284'157.948 lo que representa el 3.35% de lo tranzado, siendo la séptima Casa de Valores que mayor monto en dinero tranzó en el año 2018. De estos valores 278'929.381 fueron en renta fija lo que representa el 3.81% de este mercado y 1'429.566 fueron en renta variable lo que representó el 1.97% de lo negociado en la BVG en este tipo de renta. El aumento del número de transacciones y de montos transados por Masvalores Casa de Valores en el mercado Bursátil se dio principalmente a que se pudo incorporar nuevos clientes al portafolio de la compañía y a un buen segundo semestre del mercado de valores ecuatoriano.

Al 31 de Diciembre del 2018, la utilidad neta obtenida por **Masvalores Casa de Valores S.A. CAVAMASA** fue de **\$108.845.35** cifra que incluye la valuación a \$1.20 de las acciones de la Bolsa de Valores de Guayaquil propiedad de la compañía.

Esta cifra queda a disposición de los accionistas, y representa un retorno del **27.21%** sobre el patrimonio promedio registrado durante el año 2018.

Para su conocimiento y consideración, acompaño el Balance General, el Estado de Pérdidas y Ganancias y los Balances Auditados al 31 de diciembre del 2018.

  
Xavier Santos Layedra  
Gerente General