

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 2.019 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 2019. Como consecuencia de esto se pudo superar las metas establecidas como resultados generales de la compañía en el presupuesto del año.

Desde el punto de vista mundial, la economía, el año 2019 presenta una paradoja: mientras que el crecimiento económico global (y también el europeo y el español) tiene sólidos fundamentos para mantenerse, la acumulación de incertidumbres geopolíticas va en aumento. Así, si la economía es capaz de seguir ignorando las tensiones políticas como ha hecho hasta ahora, 2019 será otro año de crecimiento. No tan espectacular como los tres anteriores, pero capaz de seguir reduciendo el desempleo y la desigualdad. Sin embargo, la guerra comercial entre China y EEUU o los temores que rodean al *Brexit*, el crecimiento podría verse lastrado, al igual que ya lo están haciendo los índices bursátiles.

Tras un 2018 de fuerte crecimiento económico global y cierta corrección en las bolsas (con la mayor caída en los parqués estadounidenses en los últimos 10 años), el escenario base de prácticamente todas las previsiones es que durante 2019 el dinamismo se mantenga con tasas de crecimiento globales alrededor del 3,5%, menores que en los últimos años, pero todavía bastante fuertes. Tanto el comercio internacional, que avanzó un 4,2% en 2018 a pesar de las tensiones proteccionistas, como la inversión, que se situó en el 26,2% del PIB (el mayor nivel desde 1980), muestran que la economía mundial ha recuperado el pulso tras muchos años en la unidad de cuidados intensivos. Asimismo, la inflación, que es un indicador del estado de salud de la economía global, comienza a mostrar algunos síntomas de aceleración. El suave repunte de los precios es, por una parte, una excelente noticia, porque indica que se ha dejado definitivamente atrás la resaca de la crisis y contribuye a reducir el valor real de la elevada deuda global (la friolera de 182 billones de dólares entre pública y privada). Sin embargo, si la inflación se descontrolara, los bancos centrales se verían obligados a subir los tipos de interés rápidamente, lo que podría frenar el crecimiento y generar inestabilidad, algo especialmente preocupante en EEUU dado que está en una fase más avanzada del ciclo de crecimiento que la zona euro.

En 2019 el fuerte crecimiento se dio por cuatro factores: (1) los cuantiosos estímulos fiscales aplicados en EEUU; (2) la continuada inyección de liquidez por parte del BCE, que aunque termine con el programa de expansión cuantitativa mantendrá el nivel de su balance alto por la reinversión de sus ganancias y, por lo tanto, mantendrá el dinero barato y sostendrá el crecimiento de la zona euro; (3) la transformación (relativamente) ordenada del modelo productivo en China, que está logrando sostener tasas de crecimiento en torno al 6% sin caer en una crisis; y (4) el aumento del crecimiento de los países productores de petróleo y otras materias primas impulsado por el alza en los precios, que aunque han caído en los últimos meses de 2018 se mantienen a niveles relativamente elevados, lo que da margen de maniobra a través de mayores ingresos a países como Rusia, Venezuela y Arabia Saudí, entre otros. Además, no se esperan crisis generalizadas en los mercados emergentes (aunque Argentina o Turquía seguirán pasando por dificultades tanto por el endurecimiento de las condiciones financieras mundiales como por cuestiones internas tales como el plan de estabilización acordado por Macri con el FMI o la desconfianza de los mercados con respecto a la política económica de Erdoğan), y la India, junto a otros emergentes asiáticos, podría incluso acelerar su crecimiento.

Más concretamente, el consenso de los analistas apunta a crecimientos por encima del 2,5% en EEUU, algo por debajo del 2% en la zona euro, del 1,5% en el Reino Unido (el *Brexit* no sale gratis), del 1% en Japón y de casi el 5% en el conjunto de las economías emergentes (el 6,3% si nos fijamos sólo en Asia). La India crecerá alrededor del 7% –un punto más que China–, América Latina por encima del 2%, África subsahariana por encima del 3,5% y Oriente Medio y el Norte de África por encima del 3%. Esto supone que el crecimiento sincronizado de los últimos tres años se debería mantener, aunque con mayor debilidad y de forma algo más desequilibrada.

Mercado Bursátil:

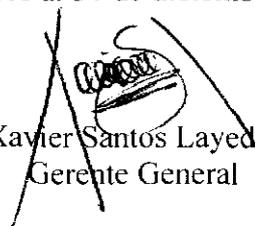
El año 2019 fue un año de un muy importante crecimiento en el Mercado de Valores ecuatoriano hubo un aumento en los montos transados del 60,49% en comparación al año 2018. El volumen de operaciones tranzadas en la BVG en año 2019 alcanza la suma de 6.490 millones de dólares, lo que representa el 55,01% de lo transado a nivel nacional. El total transado entre ambas Bolsas de Valores llega a la suma de 11.997 millones de dólares.

Masvalores Casa de Valores S.A. CAVAMASA realizó transacciones de corretaje en la BVG durante el año 2019 por la cifra de 455'103.558 lo que representa el 3,51% de lo tranzado, siendo la séptima Casa de Valores que mayor monto en dinero tranzó en el año 2019. De estos valores 431'088.289 fueron en renta fija lo que representa el 3,82% de este mercado y 490.070 fueron en renta variable lo que representó el 0,51% 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 muy buen año 2019 del mercado de valores ecuatoriano.

Al 31 de Diciembre del 2019, la utilidad neta obtenida por **Masvalores Casa de Valores S.A. CAVAMASA** fue de **\$59.901.84** cifra que incluye la valuación a \$1.16 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 **14.98%** sobre el patrimonio promedio registrado durante el año 2019.

Para su conocimiento y consideración, acompaño el Balance General, el Estado de Pérdidas y Ganancias y los Balances Auditados al 31 de diciembre del 2019.


Xavier Santos Layedra
Gerente General