



Casa de Valores  
"MERVALORES" S.A.

Señores Accionistas:

En virtud de lo establecido en los estatutos de la Casa de Valores Mervalores S.A., tengo el agrado de presentar ante la Junta General de Accionistas, el informe de actividades correspondiente al año 1998.

En 1998 la economía mundial afrontó una mayor acentuación de la crisis financiera de 1997, debido a ello se redujo sustancialmente el ritmo de crecimiento de los países, sobretodo de los latinoamericanos, los cuales disminuyeron la tasa de crecimiento de Producto Interno Bruto de un 5,2% alcanzado en 1997 hasta 2,3% obtenido en 1998. Esta situación se reflejó en los mercados bursátiles asiáticos y latinoamericanos, donde se reportaron pérdidas hasta del 30%.

El papel de los organismos internacionales para contener y reanimar las economías afectadas por la crisis, fue preponderante y algunas veces cuestionado. Las instituciones financieras, como el Fondo Monetario Internacional, tuvieron que desembolsar créditos cada vez mayores para reforzar los mercados, como lo observado en Brasil y Rusia. Dejando esta situación al FMI en una delicada situación de capital de trabajo, por lo que tuvo que acudir a los países desarrollados para así recuperar su fondo de maniobra.

En Latinoamérica el sector externo tuvo en las reservas monetarias la fuente para equilibrar el desbalance financiero de la región. El déficit de la cuenta corriente en la zona latinoamericana aumentó desde 64.000 millones de dólares en 1997 hasta 84.000 millones de dólares, debido a la crisis internacional que redujo la entrada de capitales.

En este contexto mundial y regional, Ecuador tuvo que actuar en 1998. Panorama difícil si consideramos nuestro nivel de dependencia del comercio exterior. La situación del país a lo largo de 1998 fue agravándose aún más debido a una serie de factores como el fenómeno "El Niño", la incertidumbre política de un año de elecciones, el estancamiento de las exportaciones y la profundización del déficit fiscal.

Los principales indicadores son un claro efecto de lo sucedido en Ecuador en 1998. El crecimiento de PIB experimentó una pobre expansión, alrededor de 1,4%, el déficit fiscal afectado por los ingresos petroleros alcanzó un equivalente del 7% del PIB y la inflación subió a 43,4%.

GUAYAQUIL: Av. Quito 703 y Primero de Mayo, Edif. Torres de Parqueo, Piso 8 - Telfs.: 294355 - 295565 - 563800

• Fax: 294929 • E-mail: merval1@mervalores.fin.ec

QUITO: Av. Amazonas 4069 y Korea, Suc. Mayor Banco del Progreso • Telfs.: 449006 - 445785 • Fax: 445860



En el primer semestre del año los efectos de la crisis internacional parecieron circunscritos a otras regiones, debido al carácter incipiente del mercado interno de capitales y a la debilidad de los vínculos comerciales con los países afectados. Sin embargo, en el segundo semestre del año la merma del financiamiento externo dio origen a problemas de liquidez y ocasionó turbulencias en el mercado cambiario y monetario, que desembocaron en una alta volatilidad del tipo de cambio y una fuerte depreciación real del sucre.

En el tercer trimestre del año, el Banco Central de Ecuador debió otorgar créditos de liquidez a varios bancos, a la vez, que hizo uso de bonos de estabilización para limitar el impacto de estos préstamos. De esta forma se fue generando iliquidez en el mercado interno, que se reflejó en la subida de las tasas de interés.

Aunque el país tuvo que afrontar todas estas vicisitudes, Ecuador alcanzó en 1998 el arreglo definitivo de la frontera con Perú. Hecho de significativa importancia puesto que las ventajas de la firma de paz definitiva con el Perú son innumerables, creándose significativas oportunidades de negocios en los próximos años.

En lo referente al mercado bursátil, se registraron operaciones por los 23.508.166 millones de sucres en el mercado de valores ecuatoriano en 1998, que significan un crecimiento del 19,44%, y representan el 21,89% del PIB. En términos reales, sin embargo el volumen transado realmente decreció en 17,6%.

La emisión de valores presenció una mayor participación de la empresa privada y un detrimento de los papeles emitidos por el estado. En la Bolsa de Valores de Guayaquil, el 60% de las negociaciones se debieron a intermediación financiera, el 27% a títulos del sector público, el 9% a obligaciones de compañías y un 4% a acciones. Siendo el mercado accionario el más perjudicado por lo observado en 1998, los montos negociados se redujeron en casi un 20% comparado con 1997 y el BVG Index cerró el año con un rendimiento anual del 2,5%.

La Casa de Valores "MERVALORES S.A.", por otro lado, registró negociaciones por S/. 5.493.021 millones, durante 1998, que representan aproximadamente el 12% del total general negociado en las bolsas de valores del país, lo que le ha permitido mantener su liderazgo en la intermediación de papeles, ofreciendo un servicio de calidad a todo nivel.



Casa de Valores  
"MERVALORES" S.A.

3

En reconocimiento a la labor realizada, la Bolsa de Valores de Guayaquil le otorgó a Mervalores una placa de reconocimiento, que la distingue de entre las Casas de Valores del país, por alcanzar la primera posición en volumen ajustado negociado y la segunda posición en monto efectivo negociado.

Las cifras de los estados financieros validan la gestión realizada. Al 31 de Diciembre de 1998 Mervalores registra un volumen de activos de S/. 13.501 millones, cifra que significa un crecimiento del 47,44% respecto de los S/. 9.157 millones de finales de 1997, expansión que evidencia un crecimiento importante de la Institución, considerando las circunstancias económicas ya señaladas.

Los Ingresos Operacionales se incrementaron en el año 1998, en un 45,6% comparado con los registrados en 1997, alcanzando la cantidad de S/. 11.965 millones, siendo el rubro de Utilidad en Venta de Títulos Valores el de mayor crecimiento, con un aumento anual de 2.602%. Los Intereses Ganados por su parte son el rubro de mayor participación dentro del total de Ingresos Operacionales con S/. 6.106 millones.

Es por ello que quiero agradecer en esta oportunidad que tengo de dirigirme a la Junta General, el apoyo y confianza de los señores accionistas y clientes, y muy especialmente a nuestros colaboradores que con su trabajo diario han permitido que nuestra Institución alcance un alto desempeño en un año difícil como ha sido 1998.

Eduardo Cedeño C.  
Gerente General



27 MAYO 1999

GUAYAQUIL: Av. Quito 703 y Primero de Mayo, Edif. Torres de Parqueo, Piso 8 - Telfs.: 294355 - 295565 - 563800

• Fax: 294929 • E-mail: merval1@mervalores.fin.ec

QUITO: Av. Amazonas 4069 y Korea, Suc. Mayor Banco del Progreso • Telfs.: 449006 - 445785 • Fax: 445860