



AGROVALORES
CASA DE VALORES S.A.

**INFORME DEL GERENTE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995**

Cumplo con lo dispuesto en los estatutos de la compañía y en la ley que rige a la misma, sometiendo a consideración de ustedes el informe de labores en que se destacan los aspectos más relevantes de la economía ecuatoriana y de la Casa de Valores en el año 1995.

1) DESENVOLVIMIENTO DE LA ECONOMIA

El año sobre el cual me corresponde informar no fue bueno para el país, la inflación bajó de el 25.4% el año en el 94 a 22.8% en el 95, el PIB creció sólo un 3.5%, 0.5% menos que el año anterior, la balanza comercial bajó de 562 millones de dólares a 278 millones de us \$ lo cual representa un decremento de 50.53%. La RMI bajó de 1.712 millones a 1.557 millones (-9.05%), principalmente por los gastos bélicos relacionados al conflicto con el Perú. El déficit fiscal bajó del 1.5% del PIB al 0.5% del PIB.

Las crisis bélica, energética y política repercutieron negativamente en la economía hecho reflejado en un pobre crecimiento en la producción, una crisis en el mercado de valores y en el sistema financiero. Todas generadas por una marcada iliquidez en el sistema ocasionada por retiros de depósitos del público y salida de capitales extranjeros nerviosos lo que a la vez disparó las tasas de interés.

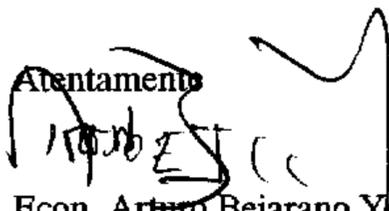
2) RESULTADOS DE LA CASA DE VALORES

La casa de valores empieza su operación a mediados de Junio, y su capital se termina de pagar en Julio, alcanzó a fin de año un nivel de activos de 5.062'893.431 el patrimonio a fin de año se ubica en 1.242'330.933 alcanzando un resultado neto de S/ 28'635.150,19.

Cabe destacar que el año en el cual le toca a la compañía empezar su operación fue un año de depresión bursátil, el BVG index (índice accionario de la Bolsa de Valores de Guayaquil), alcanzó un pico de 219 en enero de 1995, y en diciembre del año se ubicó alrededor de 150, lo cual representa una caída de 32% en los precios de las acciones en términos reales, es decir, ya ajustados por dividendos. Esta situación generó que las casas de valores muy posicionadas en acciones sufrieran pérdidas importantes, tal es así que casi ninguna sacó resultados positivos.

La administración de la casa de valores decidió desde el principio de su operación estructurar un portafolio de inversiones diversificado en instrumentos, en renta y en solvencia de los emisores, para no verse muy afectada de fluctuaciones en precios de las acciones, tipos de cambio o tasas de interés.

A continuación acompaño los Estados Financieros Auditados al 31 de Diciembre de 1995, el Estado de Distribución de Utilidades y el Informe del Comisario.

Atentamente

Econ. Arturo Bejarano Ycaza
GERENTE GENERAL

