



# AGROVALORES

CASA DE VALORES S.A.

AGROVALORES CASA DE VALORES S.A.  
INFORME DEL GERENTE GENERAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

Cumpro con lo dispuesto en los estatutos de la compañía y en la Ley que rige a la misma a través de sus órganos de control (Consejo Nacional de Valores, Superintendencia de Compañías, Bolsas de Valores) presentando a ustedes el informe de labores y los estados financieros de AGROVALORES S.A. al cierre del ejercicio fiscal 1998.

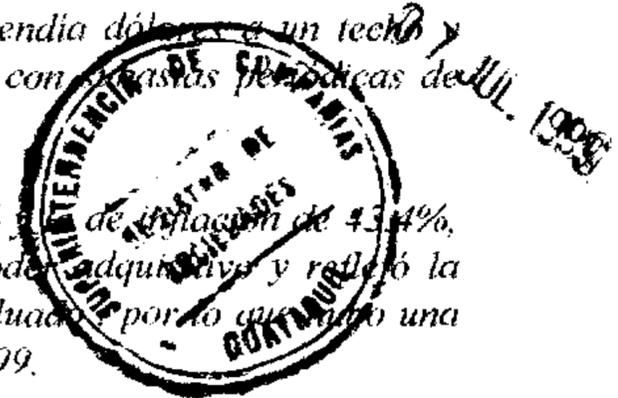
El año en mención fue de transición política; en efecto el gobierno del demócrata popular Jamil Mahuad asumió el poder luego de concluido el interinato de Fabián Alarcón que se caracterizó por no tomar decisiones de largo plazo por no asumir costos políticos y por la corta de su permanencia que terminó casi a la par de un escándalo de corrupción que involucró a su ministro de gobierno Eco. César Verduga.

Las primeras medidas de Mahuad fueron de marcado corte fondomonetarista, siendo sus principales aspectos la creación del 1% a la circulación de capitales, la eliminación del Impuesto a la Renta, la reestructuración de deudas del sector productivo con la CFN (que por los requisitos y trámites burocráticos ha funcionado muy poco), y la creación de la Agencia de Garantía de Depósitos para proteger los depósitos del público en un sistema financiero que venía viviendo una crisis desde Marzo con el cierre de Solbanco, agravada luego con el cierre de Banco de Préstamos y la crisis de Filanbanco que estrenó a la AGD creada con lo cual nunca cerró sus puertas pero a un gran costo para el Estado (hoy día se habla de alrededor de 700 millones de dólares).

Para la fecha de elaboración de éste informe al menos 4 bancos y una mutualista habían pasado a la administración de la AGD a saneamiento a puerta cerrada y se vislumbra una permanencia de la crisis durante al menos todo el año 1999 con la clara intención de las autoridades de depurar el sistema financiero del país.

Durante 1998 la tasa básica del Banco Central, (tasa de rendimiento de Bonos de Estabilización Monetaria del Banco Central de 84 a 91 días) que es la tasa marcadora y en base a la cual se fijan todas las otras tasas en el sistema, casi se duplicó pasando de 29% en Enero a 54% en Diciembre; lo cual refleja el deseo de las autoridades de controlar el ataque a la reserva monetaria ante la crisis del sector financiero que generó mucho nerviosismo en el público el cual buscaba invertir en moneda dura; el Central buscó desincentivar esto a través de la tasa en sucres, y del mantenimiento de bandas cambiarias con las cuales vendía dólares a un techo y compraba a un piso en forma diaria y alternaba éstas operaciones con las tasas periódicas de compra y de venta.

Al final del periodo la tasa de devaluación para el año fue de 54.13% y la de inflación de 43.4%, la diferencia entre ambas fue mucho más allá de la paridad del poder adquisitivo y reflejó la percepción de los agentes económicos de que el sucre estaba sobrevaluado por lo que hubo una tendencia a corregir la brecha cambiaria durante 1998 e inicios de 1999.





**AGROVALORES**  
CASA DE VALORES S.A.

Con respecto a las negociaciones bursátiles el año 1998 en la bolsa de valores de Guayaquil se negoció un total de \$/ 11.123.616.562.123 ; que en comparación a los \$/ 9.050.180.883.666 representa un crecimiento nominal de 22.9%, y un decrecimiento real de 14% que refleja la depresión del mercado de capitales como resultado de la crisis.

Con respecto al mercado de acciones el BVG Index cerró en 66.87, 33.8% menos que el cierre del 97, produciéndose pérdidas importantes en los portafolios de acciones.

Para 1998 AGROVALORES negoció el 1.28% del mercado total de Casas de Valores y Operadores Públicos, realizando 484 transacciones en el año ubicándose en el número 18 entre 36 instituciones entre públicas y privadas.

En sus estados financieros AGROVALORES cerró el año con un total de Activos de \$/ 10.861.788 que frente a los 6.328.248 representa un crecimiento de 72% en el año que obedece principalmente a incremento de tipo de cambio (gran parte de los activos de la cía son en dólares), y a reexpresiones de activos fijos ; el resultado del año fue de 128 millones de sucres, 65% de crecimiento en comparación al 97.

Atentamente,



Ec. Arturo Bejarano Ydaza  
GERENTE GENERAL



07 JUL. 1999