

DESEMPEÑO DE LA ECONOMIA Y EL MERCADO DE VALORES ECUATORIANO EN EL 2001

ENTORNO ECONÓMICO

Los resultados de la economía ecuatoriana durante el 2001 son definitivamente favorables en la mayoría de sus principales indicadores, las cifras presentadas por el Banco Central del Ecuador muestran un crecimiento del 5.4%, lo cual evidencia una clara recuperación, siendo la industria de la construcción y la rama del comercio las más dinámicas, con tasas de crecimiento de 19.9% y 7.7% respectivamente.

La Reserva Monetaria de Libre Disponibilidad de Ecuador, cerró el año con un crecimiento de US \$76 millones ubicándose en US\$ 1.703.8 millones.

En cuanto al nivel de precios, la inflación del 2001 cerró en 22.44%, superior a las expectativas del 21% que se había pronosticado inicialmente, lo cual acentuó la pérdida de competitividad de los productos y servicios ecuatorianos, produciéndose un déficit en la balanza comercial de alrededor de 447 millones de dólares.

Durante el 2001, el sector financiero continuó en un proceso de saneamiento y reestructuración, el monto de los depósitos en el sistema financiero ha continuado creciendo sostenidamente, logrando un incremento del U.S.\$ 1.000 millones, lo que evidencia un proceso de recuperación de confianza.

En resumen, el año 2001 ha sido un año de significativo crecimiento, el Ecuador alcanzado el mayor crecimiento económico en Latinoamérica y se prevé que esta situación se repetirá en el año 2002 donde se espera la disminución del déficit fiscal y de ser posible un mejor desempeño de nuestras exportaciones.

Sin lugar a dudas el mayor reto para el país es lograr optimizar la producción y establecer reglas claras para competir con otros países, en el marco ineludible de la globalización.

10 ABR. 2002



MERCADO DE VALORES ECUATORIANO

Al concluir el 2001 las casas de valores cerraron con un saldo positivo, en efecto el monto total de operaciones realizadas a nivel nacional fue algo superior a 1.807 millones de dólares, registrándose un mayor volumen en transacciones a largo plazo.

Así, al cierre del 2000 las negociaciones realizadas por las casas de valores, en papeles de largo plazo en renta fija representaban 3.56% del total transado, mientras que en el 2001 se evidenció una recuperación con una participación de 19% del total.

Es notoria la recuperación del mercado de valores, un ejemplo de ello es la mayor presencia de compañías emisoras de obligaciones; la presencia de valores derivados, mecanismos de titularización por primera ocasión en nuestro mercado; y el advenimiento en el corto plazo de las Cédulas Hipotecarias.

Durante el 2001 la Emisión de Obligaciones se constituyó en una alternativa de financiamiento altamente eficaz, es por esto que se lograron colocar exitosamente siete emisiones de empresas como : Cedal, Edesa, Mastercard, Macosa, Casabaca, Hotel Colón y Adelca con rendimientos promedios de entre el 8% y 11%.

Entre los hechos relevantes que se destacaron a lo largo del 2001 estuvo la negociación por primera vez, de los Bonos Globales Ecuatorianos, títulos de deuda derivados del canje de los antiguos Bonos Bradys y Eurobonos, como resultado de la renegociación de la Deuda Externa del Ecuador.

La transacción correspondió a bonos de 12 años por un total de U.S.\$ 1,000.000 con un precio de 79.60% y un rendimiento efectivo del 16.67%.



MULTIVALORES B.G.

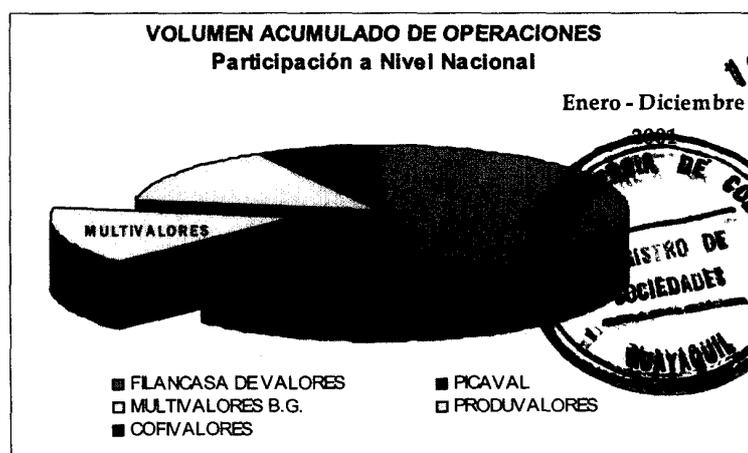
INFORME DE ACTIVIDADES 2001

POSICIONAMIENTO EN EL MERCADO

Del volumen nacional de Intermediación Bursátil durante el año 2001, MULTIVALORES B.G. tiene una participación del 6.30%, logrando ubicarse como la **tercera casa de valores a nivel nacional**.

Una significativa participación es la que tenemos en la Bolsa de Valores de Guayaquil, donde ocupamos el **segundo lugar con un porcentaje del 10.13%**.

AÑO 2001		
RANKING	VALOR EFECTIVO	PARTI %
1 FILANCASA	222,122	19.75%
2 PICAVAL	79,563	7.07%
3 MULTIVALORES	70,883	6.30%
4 PRODUVALORES	69,848	6.21%
5 COFIVALORES	38,373	3.41%
6 ENLACE	32,656	2.90%
7 SRATEGA	29,508	2.62%
8 VALPACIFICO	29,274	2.60%
9 STANFORD GROUP	24,887	2.21%
10 BANRIO	19,370	1.72%
SECTOR PUBLICO	392,894	34.93%



Participación del B.G. como Emisor 2000-2001

Un hecho importante de destacar es la participación del Banco de Guayaquil como Emisor en el período 2001 donde alcanzó una participación del 6.81% por Volumen Ajustado, es decir se produjo un incremento del 3.85% con respecto al año anterior.

PARTICIPACION DEL BANCO COMO EMISOR AÑO 2000

EMISOR	VALOR AJUSTADO
MINISTERIO DE FINANZAS	67,995,872.41
BCO. CENTRAL DEL ECUADOR	1,175,314.73
CORPORACION FINANCIERA NACIONAL	3,428,560.80
SERVICIO DE RENTAS INTERNAS	325,151.76
DIR. GRAL DE ADUANAS	100,919.00
BCO. NACIONAL FOMENTO	731.40
SECTOR PUBLICO	73,026,550.10

FILANBANCO S.A.	90,157,369.65
BANCO DE GUAYAQUIL S.A.	6,772,559.42
BANCO DE LA PRODUCCION S.A. . PRODUBANCO	12,313,701.49
BANCO BOLIVARIANO C.A.	9,059,102.48
BANCO CONTINENTAL S.A.	8,345,374.62
BANCO DEL PACIFICO S.A.	6,681,808.03
CORPORACION MULTI BG S.A.	6,041,411.22
BANCO DEL PICHINCHA C.A.	4,394,110.45
BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A.	1,970,345.58
GUAYAQUIL BANK & TRUST Co. LTDA.	1,836,802.87
BANCO LA PREVISORA S.A.	1,821,499.82
BANCO INTERNACIONAL S. A.	1,603,322.05
LLOYDS TSB BANK	677,233.66
CITIBANK N.A.	451,898.65
BANCO SOLIDARIO S.A.	429,519.50
BANCO AMAZONAS S.A.	299,549.88
BANCO DE MACHALA S.A.	212,114.80
DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A. SOCIEDAD FINANCIERA	197,466.11
BANCO COFIEC C.A.	197,356.50
LA CEMENTO NACIONAL C.A.	190,184.42
SOCIEDAD AGRICOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS S.A.	182,005.70
BANCO ASERVAL S.A.	174,519.96
ABN AMRO BANK	140,688.28
SUPERMERCADOS LA FAVORITA C.A.	102,179.40
BANCO CENTRO MUNDO S.A.	33,718.73
BANCO TERRITORIAL S.A.	25,841.10
BANCO UNIVERSAL S.A. UNIBANCO	2,127.70
SECTOR PRIVADO	156,141,748.10

TOTAL GENERAL 229,168,298.20

PARTICIPACION DEL TOTAL		
BANCO DE GUAYAQUIL S.A.	6,772,559.42	2.96%

PARTICIPACION DEL BANCO COMO EMISOR AÑO 2001

EMISOR	Valor Ajustado
MINISTERIO DE FINANZAS	171,136,862.36
BCO. CENTRAL DEL ECUADOR	124,042.02
SERVICIO DE RENTAS INTERNAS	4,367,435.26
CORPORACION FINANCIERA NACIONAL	1,531,897.46
SECTOR PUBLICO	177,160,237.10

FILANBANCO S.A.	25,246,398.63
BANCO DE GUAYAQUIL S.A.	19,828,971.74
BANCO BOLIVARIANO C.A.	19,645,190.39
BANCO DEL PACIFICO S.A.	6,697,351.22
BANCO DEL PICHINCHA C.A.	9,048,674.94
BANCO DE MACHALA S.A.	3,684,478.43
LLOYDS TSB BANK	4,180,353.22
BANCO DE LA PRODUCCION S.A. . PRODUBANCO	5,397,044.52
BANCO INTERNACIONAL S. A.	1,121,065.70
CITIBANK N.A.	1,904,992.84
DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A. SOCIEDAD FINAN	891,425.30
BANCO SOLIDARIO S.A.	3,009,243.16
BANCO GENERAL RUMIÑAHUI S.A.	571,518.36
CORPORACION MULTI BG S.A.	6,552,503.42
GUAYAQUIL BANK & TRUST Co. LTDA.	1,714,463.60
PROINCO SOCIEDAD FINANCIERA S.A.	179,764.38
MASTERCARD DEL ECUADOR S.A.	944,483.82
HOTEL COLON INTERNACIONAL C.A.	1,393,592.60
BANCO AMAZONAS S.A.	140,525.93
BANCO ASERVAL S.A.	129,190.00
BANCO UNIVERSAL S.A. UNIBANCO	71,100.43
BANCO COFIEC C.A.	80,456.49
ABN AMRO BANK	181,380.61
BANCO TERRITORIAL S.A.	31,323.67
SECTOR PRIVADO	113,873,738.09

TOTAL GENERAL 291,033,973.19

PARTICIPACION DEL TOTAL		
BANCO DE GUAYAQUIL S.A.	19,828,971.74	6.81%

Fuente: Bolsa de Valores de Guayaquil



COMISIONES GANADAS

Por el lado de las comisiones ganadas en intermediación bursátil, la empresa logra posicionarse como la **cuarta casa de valores a nivel nacional** con una participación del 9.01% del total de comisiones ganadas.

Durante el año 2001 el negocio de intermediación bursátil logró ingresos por comisiones bursátiles y extrabursátiles, de **US \$ 164,537** que representan el 92% del total de ingresos de la empresa.



ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

A Diciembre del 2001 nuestro portafolio de clientes Internacionales está compuesto por aproximadamente 41 clientes extranjeros, cuyo monto total de inversión en títulos de renta variable asciende a la suma de **US \$ 145,145** dólares. Sin ser este monto relevante, se ajusta a nuestros objetivos de posicionarnos como entidad referente del mercado de valores ecuatoriano, con presencia internacional.

10 ABR. 2002



ANALISIS DE LA POSICION FINANCIERA Y DE LOS RESULTADOS

En el año 2001 MULTIVALORES B.G. logró resultados importantes, superiores a los del año precedente. La Utilidad Neta de U.S.\$ 61,238 del ejercicio, es 164% superior a la del año 2000.

Los **Ingresos Operativos** representan el 77% de los ingresos totales, mientras que los No Operacionales el 23%. En el año 2000 los ingresos operativos y no operativos fueron 79% y 21% respectivamente.

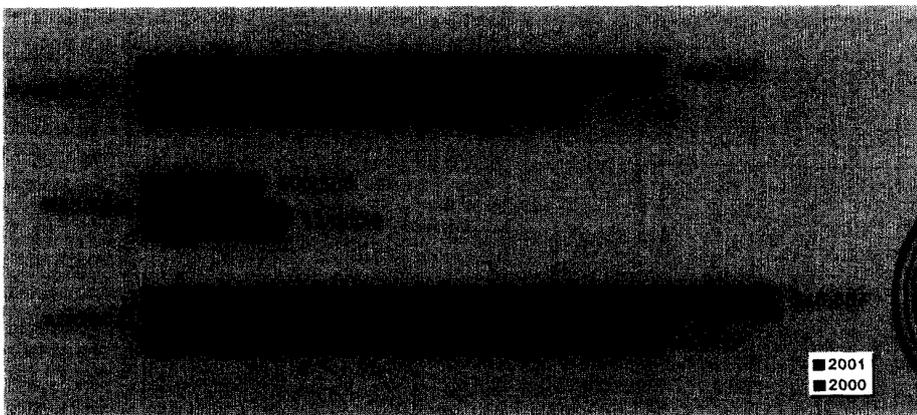
Por su lado los **Egresos No Operacionales** representan el 55.8% de los Ingresos Totales.

POSICION FINANCIERA

Al evaluar la posición financiera de MULTIVALORES B.G. al cierre del 2001, la empresa se presenta altamente concentrada en activos líquidos. El Total de Activos es de U.S.\$ 546,887, representado su mayor activo, la Inversiones Temporales más efectivo en Bancos con el 81.09% seguido de las Inversiones en las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito esto es el 11.30%.

ESTRUCTURA FINANCIERA

Por el lado del financiamiento MULTIVALORES B.G. se destaca como una empresa solvente. La estructura financiera de la empresa está dominado por su patrimonio que representa el 82% del total de Pasivos más Patrimonio de la empresa, el restante 18% corresponde a cuentas por pagar de corto plazo.



■ 2001
■ 2000

10 ABR. 2002



PERSPECTIVAS DEL NEGOCIO DE MULTIVALORES B.G.
EN EL AÑO 2002

Mercado Nacional

- Desarrollo de clientes locales para la venta de Bonos de Estado y Cédulas Hipotecarias.
- Canje de títulos de instituciones de banca cerrada a clientes por Bonos de Estado.
- Desarrollo de nuevos emisores en el Mercado Bursátil a través de emisión de obligaciones y titularizaciones

Mercado Internacional

- Desarrollo de relaciones en el exterior con casas de brokerage
- Apertura de líneas de crédito en el exterior para Multivalores
- Incorporar a nuestros clientes inversionistas en portafolios de Multivalores en el exterior.



Eco. Julio Mackliff E.
Gerente General

10 ABR. 2002

10 ABR. 2002

