

DESEMPEÑO DE LA ECONOMÍA ECUATORIANA Y DEL MERCADO DE VALORES EN EL 2004

En el año 2004, la economía ecuatoriana experimentó un crecimiento del 6.6%. Sin embargo este crecimiento ha estado dado principalmente por el sector petrolero, beneficiado por los altos precios en los mercados internacionales; mientras que el PIB no petrolero creció apenas 2.5% en el 2004.

Los sectores que tuvieron mejor desempeño en el año 2004 fueron: Petróleo (25.5%), Cría de Camarón (13.5%), Elaboración y Conservas de Camarón (7.0%), Electricidad y Agua (5.0%), Seguros (5.00%) y Bebidas (4.5%).

Las exportaciones crecieron 24.1% en el año 2004, alcanzando los 7,691 Millones de dólares, mientras que las importaciones crecieron 17,85%, alcanzando los 7,389 millones de dólares, con lo que el saldo de la Balanza Comercial alcanzó un superávit del 0.86% del PIB como consecuencia del aumento de las exportaciones petroleras.

El Sector Público No Financiero obtuvo un Superávit de 1.6% del PIB, beneficiado por los altos precios del petróleo y por el incremento en las recaudaciones tributarias que a Diciembre 2004, representaban 18.60% del PIB.

La inflación continuó desacelerándose en el 2004, y finalizó al 31 de Diciembre en 1.95%, con lo cual la inflación a precios del consumidor cae por debajo de los niveles de los Estados Unidos, donde se encuentra en 3,2%. Siendo los precios de los servicios y productos no susceptibles a la competencia externa los que presentaron un mayor incremento (6%).

Los Depósitos de los Bancos Privados crecieron 24.30% en el 2004, pasando de 5,110 millones de dólares a 6,354 millones de dólares. La Tasa Activa Referencial promedio fue del 10,19% y la Pasiva al 3.5%, lo que implica una tasa real positiva, ya que la inflación se ubicó en 1.95%

El desempleo pasó del 9,3% a Diciembre 2003 al 9,9% a Diciembre 2004, lo que implica el crecimiento económico obtenido no se vio reflejado en un crecimiento del empleo, esto como consecuencia del poco flexible régimen laboral ecuatoriano, que requiere de reformas estructurales para facilitar la creación de empleo.



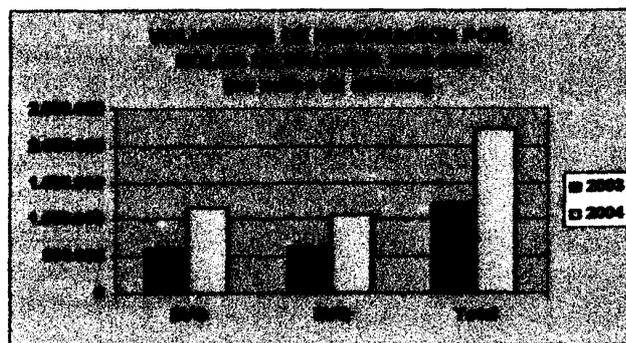
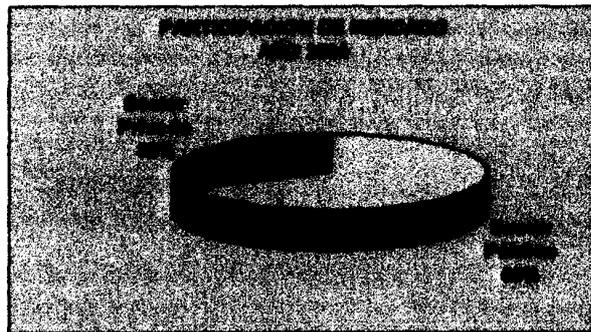
MERCADO DE VALORES

El Volumen de Operaciones transadas en las Bolsas de Valores del Ecuador tuvo un incremento del 82.18% en relación al año 2003, alcanzando los US\$ 2.229 millones de dólares, lo que equivale al 7.36% del Producto Interno Bruto. Este crecimiento estuvo impulsado por una mayor participación del Sector Público en el mercado bursátil, lo que significó un incremento 108.44% de sus operaciones, frente al 68.71% de crecimiento que obtuvo el Sector Privado.

La distribución del volumen de operaciones en el mercado de valores fue equitativa, ya que en la Bolsa de Quito se negoció US\$ 1.062 millones (47.65%), mientras que el monto transado en la Bolsa de Valores de Guayaquil fue de US\$ 1.167 millones (52.35%).

El monto negociado por renta fija alcanzó los US\$ 2.117 millones (94.98%), mientras que las operaciones de renta variable sumaron US\$ 111.9 millones (5.02%).

Durante el 2004, el mercado de valores se convirtió en un efectivo mecanismo de financiamiento para las empresas ecuatorianas, que emitieron US\$ 104.45 millones en obligaciones, destacándose las emisiones de (Corporación de Titularización Hipotecaria CTH S.A., GMAC del Ecuador, Industrias Ales, Pronaca, Casabaca, Interoc, entre otras) y se realizaron procesos de titularización de cartera hipotecaria y de consumo por US\$ 28.3 millones, por lo que el financiamiento estructurado creció 319% respecto al 2002.



12 ABR 2005

Guayaquil: Pichincha 107 y P. Icaza, 2do. piso.
Telfs: 2517100 • 2518555 • Fax: ext. 5210 • Telefax: 2514518
Quito: Colón y Reina Victoria, 3er. Piso.
Telfs: 2566800 • 2566801 • Fax: ext. 3334



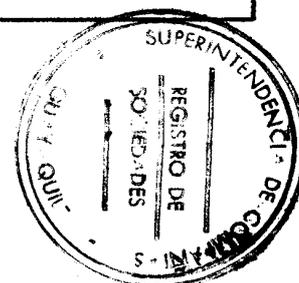
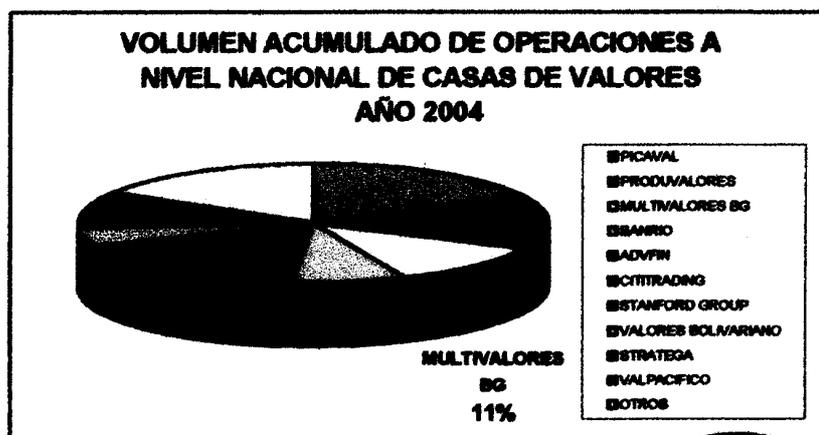
MULTIVALORES BG INFORME DE GESTION 2004

PARTICIPACION DE MERCADO

El Volumen de Intermediación de MULTIVALORES BG en el 2004, alcanzó los US\$ 156.7 millones, lo que representó un crecimiento del 10.68% respecto al 2003, con una participación de mercado del 3.68%, lo que la ubicó como la tercera casa de valores en el país

De acuerdo a los reportes bursátiles de la Bolsa de Valores de Guayaquil, en el año 2004 Multivalores BG tuvo una participación del 6.29%, lo que la ubica como la Casa de Valores Nº 1 en la BVG.

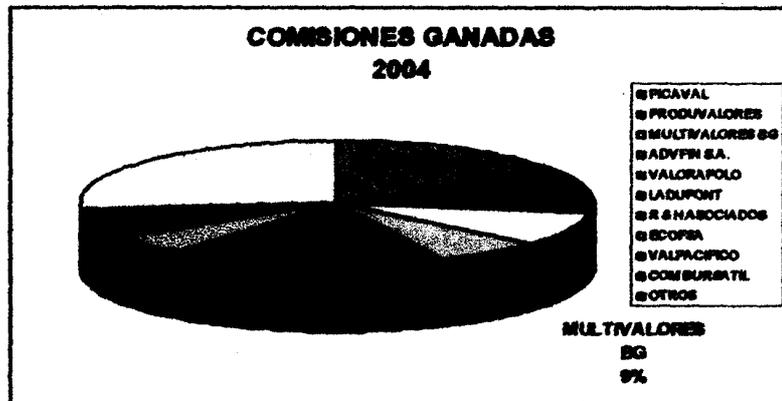
VOLUMEN DE OPERACIONES (en miles de dólares)			
CASAS DE VALORES	31-dic-04		Rank.
PICAVAL	237.338	5,58%	1
PRODUVALORES	206.630	4,85%	2
MULTIVALORES BG	156.691	3,68%	3
BANRIO	104.560	2,46%	4
ADVFIN	86.440	2,03%	5
CITITRADING	82.551	1,94%	6
STANFORD GROUP	70.727	1,66%	7
VALORES BOLIVARIANO	69.462	1,63%	8
STRATEGA	67.510	1,59%	9
VALPACIFICO	64.959	1,53%	10
OTROS	226.383	5,32%	
S. PUBLICO	2.883.019		
TOTAL SISTEMA	4.256.269		



COMISIONES GANADAS

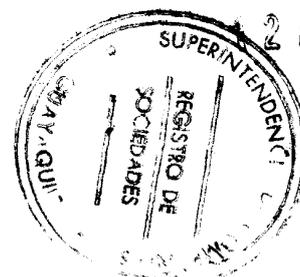
Por el lado de Comisiones Ganadas en intermediación bursátil, Multivalores BG se posiciona como la tercera Casa de Valores a nivel nacional con un monto total de US\$ 237,445 y una participación del 12.04%.

COMISIONES (en miles de dólares)			
CASAS DE VALORES	31-dic-04		Rank.
PICAVAL	473.989	17,74%	1
PRODUVALORES	261.868	9,80%	2
MULTIVALORES BG	238.696	8,94%	3
ADVFIN S.A.	179.476	6,72%	4
VALORAPOLO	164.692	6,17%	5
LADUPONT	155.058	5,80%	6
R & H ASOCIADOS	146.259	5,48%	7
ECOFSA	139.179	5,21%	8
VALPACIFICO	117.954	4,42%	9
COMBURSATIL	80.683	3,02%	10
OTROS	713.319	26,70%	
TOTAL SISTEMA	2.671.173		



ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

A Diciembre del 2004, MULTIVALORES BG administra portafolios de clientes institucionales locales por un monto aproximado de US\$ 5.7 millones, además posee un portafolio de 31 clientes extranjeros, cuyo monto total de inversiones en títulos de renta variable asciende a la suma de US\$ 438,667, lo cual consolida a MULTIVALORES BG como referente del mercado de valores ecuatoriano.



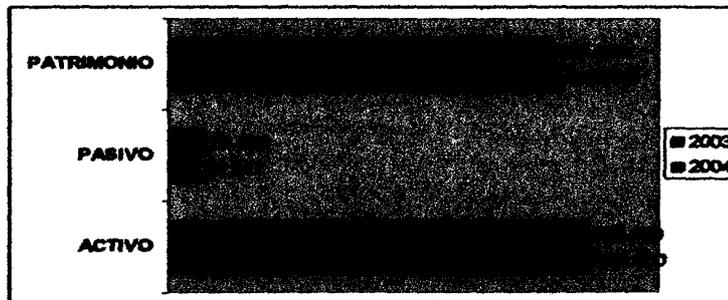
ANALISIS DE LA POSICION FINANCIERA Y DE RESULTADOS

En el año 2004, los Ingresos de Multivalores BG ascendieron a US\$ 369,903. Los Ingresos Operativos, por intermediación y asesoría representan el 75% de los Ingresos Totales, mientras que los Ingresos No Operacionales alcanzan el 25%. La Utilidad Neta alcanzó los US\$ 87,529, en el ejercicio 2004.



ESTRUCTURA FINANCIERA

Por el lado del financiamiento, se puede apreciar la solvencia de MULTIVALORES BG. El total de activos de la empresa ascienden a US\$ 689,050, de los cuales el principal rubro (66.85%), lo constituye el portafolio de Inversiones. El Patrimonio de la compañía es de US\$ 612,536, (88.90% del total de activos), mientras que el restante 11.10% corresponde a cuentas por pagar a corto plazo.



[Firma manuscrita]
Ing. Com. Carlos Julio Arosemena
Gerente General

12 ABR 2005

