



STRATEGA
SUS OBJETIVOS... NUESTRA META

INFORME DE GERENCIA GENERAL Ejercicio económico 2011

Señoras y señores, Accionistas de Stratega Casa de Valores, en mi calidad de Gerente General, pongo a vuestra consideración el informe correspondiente a la gestión del período 2011, como sigue:

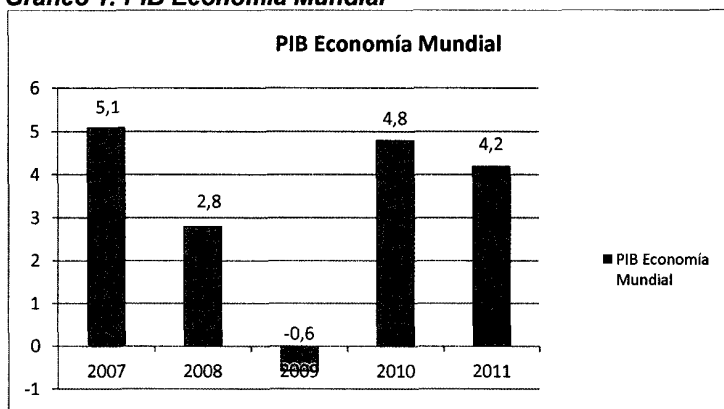
1.- ANÁLISIS DEL ENTORNO

Consideramos importante dar una vista panorámica del entorno macroeconómico sobre el cual nos desarrollamos; así mismo, las perspectivas que se vislumbran para el período económico 2011, como contexto de las actividades financieras que realizamos

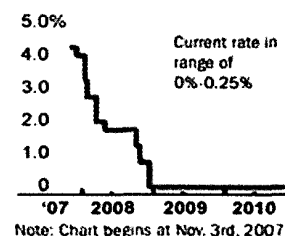
1.1.- PERSPECTIVA INTERNACIONAL

La Economía Mundial entra en una fase recesiva en el año 2008, como efecto de la crisis hipotecaria y bursátil generada en Estados Unidos de América en 2007, esta recesión es la mayor crisis global, registrada luego de la Gran Depresión de 1929. Como resultado de esta crisis las economías de los países desarrollados entran en recesión, generando una recesión a nivel global. Los inusuales planes de intervención de los gobiernos en los sistemas financieros y en las grandes corporaciones, evitaron una depresión mundial y el colapso del sistema financiero global.

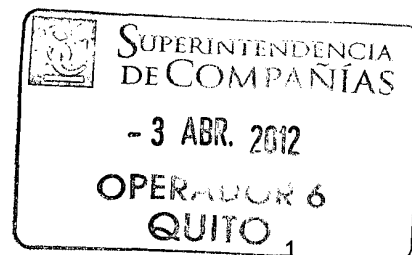
Gráfico 1: PIB Economía Mundial



FED FUNDS TARGET RATE



Los Estados Unidos entran en recesión, como efecto de la crisis internacional al registrar dos trimestres consecutivos de crecimiento negativo a partir de finales de 2008 y durante 2009 registró una caída de -2.6% en su economía y, como resultado de las medidas de estímulo aplicadas por su gobierno se estima un crecimiento de 2.6% para 2011.





1.2.- ANÁLISIS MACROECONÓMICO NACIONAL

El ambiente macro observado durante el ejercicio 2011 presentó un entorno con mayor estabilidad que en años anteriores. Dentro del sistema financiero se observó una fuerte estacionalidad en el comportamiento de las principales variables: generación de cartera de crédito, crecimiento de captaciones, entre los principales. A continuación se presentan las principales variables que mantienen una incidencia directa en el comportamiento del sistema financiero.

Crecimiento:

En el tercer trimestre del 2011, el PIB registró un crecimiento interanual de 9,0%, siendo el séptimo período de continua expansión. El sector no petrolero ha contribuido con el 87% del crecimiento de la economía ecuatoriana.

Crecimiento - Comparativo Internacional:

Ecuador registra una de las tasas más altas de crecimiento económico de la región durante el año 2011.

9.0% Argentina

9.3% Ecuador

7.5% Uruguay

7.7% Colombia

6.5% Perú

4.8% Chile

4.5% México

4.2% Venezuela

2.7% Paraguay

2.1% Brasil

Factores de crecimiento:

La inversión ha contribuido con el 50% del crecimiento del PIB. Se espera que en el mediano plazo esta inversión genere retornos importantes para la economía ecuatoriana.

La mayoría de la inversión pública ha sido dirigida a obras de construcción, generando las condiciones adecuadas para las actividades privadas.

Mercado Laboral:

La tasa de desempleo urbano fue de 5,1% en diciembre 2011, confirmando un buen desempeño económico.

Índice de desarrollo humano:

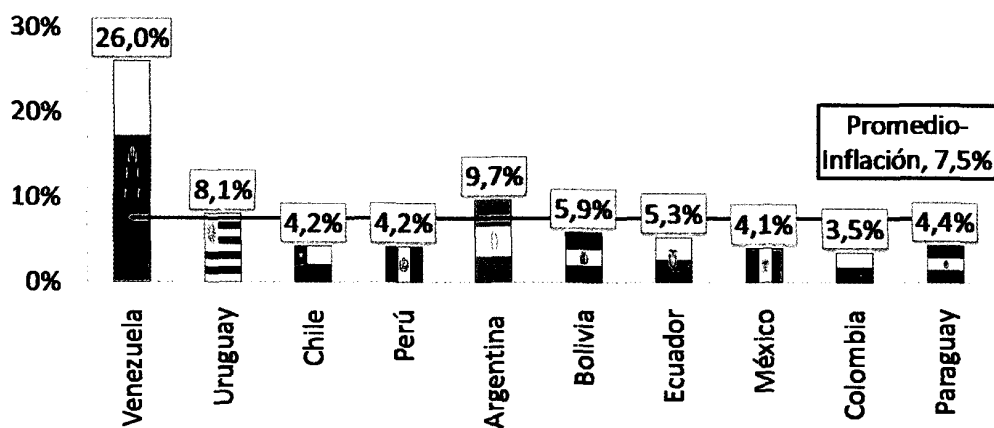
De los 187 países, Ecuador se sitúa en el puesto 83. Entre el 2007 y el 2011 subimos 6 puestos en el ranking del IDH.



	Puesto	País	IDH 2011
Muy alto	44	Chile	0,805
	45	Argentina	0,797
	48	Uruguay	0,783
	51	Cuba	0,776
	57	México	0,770
Alto	73	Venezuela	0,735
	80	Perú	0,725
	83	Ecuador	0,720
	84	Brasil	0,718
	87	Colombia	0,710
Medio	107	Paraguay	0,665
	108	Bolivia	0,663
	117	Guyana	0,633

Inflación internacional:

El promedio de inflación anual de la región sin Venezuela es de 5,5%.





SECTOR FISCAL

- El financiamiento que requiere el presupuesto del SPNF se utiliza para cubrir los gastos de capital.
- Mayores ingresos permanentes permiten financiar los gastos permanentes.
- Mejora de la progresividad en la recaudación tributaria.

El déficit global del SPNF se redujo en 0,6 puntos del PIB entre 2010 y 2011

Deuda pública

Ecuador se encuentra por debajo del promedio de endeudamiento de América Latina que alcanza un 30,8% del PIB.

Ecuador ha diversificado sus fuentes (% participación) de financiamiento y se encuentra al Día en el cumplimiento de sus obligaciones.

Deuda interna por acreedor:

Diciembre 2011

USD Millones

3.525,2	BONOS LARGO PLAZO
133,4	BONOS AGD
847,9	ENTIDADES DEL ESTADO

Tributos:

El esfuerzo tributario alcanzó el 14,5% en el año 2011, ligeramente por encima del 2010

SECTOR FINANCIERO

- Mayor nivel de acceso a los servicios financieros.
- Expansión del crédito y depósitos.
- La morosidad del sistema financiero disminuye.
- Las utilidades de la Banca al 2011 son las mejores desde la dolarización

Existe un mayor nivel de acceso a los servicios financieros por parte de los ecuatorianos al aumentar la profundización financiera a 63,1% en diciembre de 2011.

Este comportamiento de los Bancos Privados se refleja en los USD 393 millones de utilidades que obtuvieron en el 2011



SECTOR EXTERNO:

- El déficit de la balanza comercial disminuye en 2 puntos porcentuales del PIB.
- El incremento del comercio exterior está explicado por un efecto precio.

2.- ANÁLISIS FINANCIERO DE STRATEGA CASA E VALORES

STRATEGA Y EL MERCADO DE VALORES

Al 31 de Diciembre de 2011, el mercado ecuatoriano de valores, tuvo el siguiente desenvolvimiento:

El 97.5% del mercado bursátil ecuatoriano, corresponde a las transacciones realizadas en Renta Fija, mientras el 2.5% son transacciones en renta variable. El 56% de las operaciones fueron transadas en la BVG, y el 44% se transó en La BVQ.

La participación de Stratega Casa de valores, en el mercado bursátil nacional es de 1.7% del tamaño de mercado que para 2011.

ACTIVOS

Los activos alcanzan \$265.6 millones, decreciendo 16.2% en el periodo, este desempeño se explica principalmente por activos financieros que disminuyeron en \$ 43. Mil

La composición del activo refleja que los principales rubros son Inversiones (17%), Activos intangibles (60%), mientras que los otros rubros no representan participaciones significativas. Esta estructura de activos refleja una mayor participación de los activos más líquidos principalmente.

PASIVOS Y LIQUIDEZ

Al 31 de Diciembre del 2011 los pasivos alcanzaron \$52.4, mil, aumentando en 11.5% en el periodo, las obligaciones por pagar aumentaron en 15.6 mil, y ahora corresponden al 30% del Pasivo Total. Los pasivos corrientes llegaron a 36.9.7 mil. Mientras que en obligaciones patronales, se ajustó, de acuerdo al estudio actuarial de jubilación Patronal, Normas NIFF, realizado por Actuaría Consultores Ltda. Al 31 de Diciembre 2011.

La relaciones de liquidez, (Activo corriente / Pasivo Corriente) 1.26 cumple con los estándares requeridos por la Institución de Control.

El portafolio propio (Inversiones/ Patrimonio) es 0.219, supera el valor mínimo requerido

RESULTADOS

Stratega Casa de Valores obtuvo una pérdida antes de impuestos y participaciones de \$ 42.7 mil en el periodo. Los resultados son preocupantes y han producido una descapitalización de la empresa.

El indicador de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) es negativo, en el cual se vuelve a la tendencia de años anteriores, los resultados fueron pérdidas y están contabilizados en la cuenta pérdidas acumuladas



El grado de absorción del margen financiero sobre los gastos operacionales también es negativo.

La estructura de pasivos de Stratega Casa de Valores, genera el nivel de endeudamiento de 0.2634, cumpliendo así con la norma.

PATRIMONIO

El Patrimonio neto genero un decrecimiento del 33.5 %, durante este ejercicio económico, llegando a 170.1 mil. La cuenta más representativa es los resultados por aplicación de NIFFs, debido a la contabilización de las cuotas patrimoniales a valor razonable, esta afectación no es definitiva, ya que de acuerdo a la Superintendencia de Compañías, ente regulador de las Casas de Valores podría variar en el futuro.

La estructura financiera de Stratega casa de Valores es la Siguiente:

Pasivos:	31%
Patrimonio	69%

Estructura que manifiesta una pérdida en solvencia Patrimonial y el desmejoramiento, de la actividad y operación de la empresa, la cual debe buscar una situación financiera diferente a lo establecida, con lo cual mejorar su performance y el giro del negocio.

CUENTAS DE ORDEN

Las cuentas de orden crecieron un 1%, respecto al 2010, y se ubican en 7,34 millones de dólares, este producto proveniente de la administración de portafolios de terceros, tiene una tendencia positiva, debido al aumento en operaciones de Reporto, que Stratega mantiene con sus clientes y que constituye en un producto fundamental de la oferta de servicios de la casa de valores.

3.- PLANEACIÓN ESTRATEGICA

Entre los objetivos de 2012, se encuentra la elaboración de un Plan Estratégico 2012-2014, cuyos ejes críticos serán desarrollados a través de la Planificación anual, para ello se ha mantenido permanentemente monitoreo sobre las principales variables definidas como que permiten cuantificar el nivel de cumplimiento de la estrategia.

Es necesario ajustar la Estrategia de la institución a los cambios del entorno, definir nuevos Objetivos Estratégicos para el trienio 2012-2014, acorde a los cambios esperados en el entorno legal, en el marco de la próxima Ley del Mercado de Valores. Redefiniendo y, reforzando la prestación de mayores y mejores servicios para sus comitentes.

4.- ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

La firma de Auditorcont Cía. Ltda., procedió a realizar el examen de los Estados Financieros de Stratega Casa de Valores, por el ejercicio económico concluido el 31 de Diciembre de 2011, su

pronunciamiento expresa que estos presentan en todos los aspectos significativos de manera razonable, la situación financiera de la Casa de Valores, con Carta Dictamen sin salvedades.



5.-PREVENCIÓN DE LAVADO DE ACTIVOS

Stratega Casa de Valores, cumple con la normatividad establecida para la Prevención del Lavado de Activos; para ello cuenta con el Manual de Cumplimiento que detalla los procedimientos de Diligencia Debida a cumplir; esto ejecuta a nivel interno los procedimientos de control y prevención requeridos.

Stratega Casa de Valores ha cumplió dentro de los plazos establecidos con la aplicación de la de las Normas y reglamentos de la Unidad de Análisis Financiero, la cual estableció nuevos mecanismos y procedimientos a cumplir por parte de las Casas de Valores para la Prevención del Lavado de Activos.

El Oficial de Cumplimiento debe realizar los monitoreos y seguimientos establecidos. Las transacciones de la nuestra Institución, determinaron que no se presentaron indicios de transacciones inusuales en las operaciones que realizó.

6.- CONCLUSIONES, REFLEXIONES

1. El año 2011 presentó fuertes movimientos cíclicos, no observados en años anteriores que generaron cambios en la tendencia de variables importantes en el desarrollo de las operaciones financieras del país, entre estos. Sin embargo a pesar de esta volatilidad, durante el segundo semestre del año mejoraron notablemente las condiciones del entorno generando resultados positivos.
2. Los estados financieros correspondientes al ejercicio económico de 2011, son los segundos, que se han preparado bajo los condicionamientos de las normas NIFFs, que han estado vigentes en todo el periodo analizado.
3. Stratega casa de Valores, logró mejorar su posicionamiento en el Mercado Bursátil ecuatoriano, realizando importantes transacciones especialmente en renta fija cuyo producto estrella son los Reportos Bursátiles.
4. Se esperan cambios importantes en el Marco legal que regula al mercado de Valores a través de una nueva Ley de Mercado de Valores. Por lo que las Casas de Valores y sus respectivas bolsas deberán mantenerse muy atentos y activos en el proceso de discusión de los cambios propuestos con el fin de incrementar su presencia y posicionamiento en el mercado.
5. Estratega Casa de Valores, mantiene su compromiso de servicio hacia sus comitentes, buscando permanentemente opciones para entregar mejores productos y servicios en condiciones justas y competitivas, con el fin de coadyuvar a su fortalecimiento y desarrollo en beneficio de todos sus clientes.

Agradezco a las personas que han aportado al mejoramiento de nuestra Institución, sin ellas el camino definitivamente sería difícil de transitar. Es necesario despojarnos de limitaciones y prejuicios, trabajar en beneficio de todos, nos llevara al éxito en este emprendimiento.


Ing. Luis Luna Castellanos
GERENTE GENERAL

