



INFORME DE GERENCIA GENERAL

Ejercicio económico 2014

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 2014, 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 2014, 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



Los Estados Unidos ha seguido progresando a un ritmo gradual pero siendo más significativo durante este año (la economía creció el 4% desde el 3T12), ha evolucionado en línea con lo previsto. En Europa, las previsiones de primavera apuntan a una recuperación económica



continuada en la Unión, después de que hace un año empezara a dejarse atrás la recesión. Está previsto que el crecimiento del PIB real alcance un 1.6% en la UE y un 1.2% en la zona del euro en 2014, y que siga mejorando en 2015 con un 2.00% y un 1.7% respectivamente. Dicha previsión se basa en la hipótesis de que los Estados miembros y la UE aplicarán las medidas acordadas, procediendo a los ajustes necesarios.

1.2.- ANÁLISIS MACROECONÓMICO NACIONAL

El ambiente macro observado durante el ejercicio 2014 presentó un entorno con un crecimiento moderado 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 2014, el PIB registró un crecimiento interanual de 4.%, siendo un período de un crecimiento moderado por no decir de estancamiento. El sector no petrolero ha contribuido con el 87% del crecimiento de la economía ecuatoriana.

Crecimiento - Comparativo Internacional:

Ecuador registra un crecimiento moderado económico de la región del 5.00% durante el año 2014.

Factores de crecimiento:

La inversión ha contribuido con el 30% 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, y creación de nuevos Ministerios, esto ha desmotivado las actividades privadas.

Mercado Laboral:

La tasa de desempleo urbano fue de 5.00% en diciembre 2014, manteniendo el mismo desempeño económico.

Índice de desarrollo humano:

De los 187 países, Ecuador se sitúa en el puesto 98. Entre el 2007 y el 2013 casi subimos el doble en el ranking del IDH.



IDH 2014 para América Latina y el Caribe, según el PNUD

Desarrollo Humano	Nº	Posición IDH	País	Valor IDH
Muy alto	1	41	Chile	0.822
	2	44	Cuba	0.815
	3	49	Argentina	0.808
	4	90	Uruguay	0.790
	5	51	Bahamas	0.789
	6	59	Barbados	0.776
	7	61	Antigua y Barbuda	0.774
	8	64	Trinidad y Tobago	0.766
	9	65	Panamá	0.765
	10	67	Venezuela (Rep. Bol.)	0.764
Alto	11	68	Costa Rica	0.763
	12	71	México	0.756
	13	73	Saint Kitts y Nevis	0.750
	14	79	Grenada	0.744
	15	79	Brasil	0.744
	16	82	Perú	0.737
	17	84	Belize	0.732
	18	91	San Vicente y las Granadinas	0.713
	19	93	Dominica	0.717
	20	96	Jamaica	0.715
	21	97	Santa Lucía	0.714
	22	98	Ecuador	0.711
	23	98	Colombia	0.711
	24	100	Surinam	0.705
	25	102	Rep. Dominicana	0.700
Medio	26	111	Paraguay	0.676
	27	113	Bolivia (E. Plur.)	0.667
	28	115	El Salvador	0.662
	29	121	Guyana	0.638
	30	125	Guatemala	0.628
	31	129	Honduras	0.617
Bajo	32	132	Nicaragua	0.614
	33	168	Haití	0.471

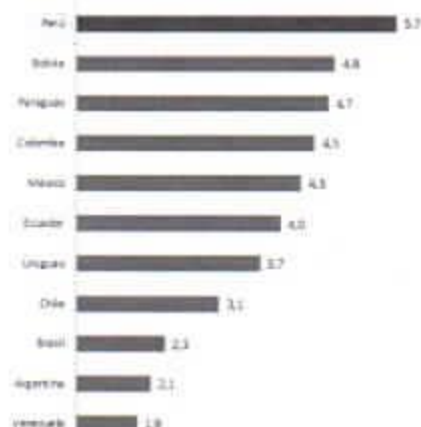
Inflación internacional:

El promedio de inflación anual de la región sin Venezuela es de 7.28%.

PROYECCIONES DE INFLACIÓN EN AMÉRICA LATINA: 2014
(Variación porcentual últimos 12 meses)



PROYECCIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB EN AMÉRICA LATINA: 2014
(Variación porcentual anual)



Fuente: Latin Focus Government Forecast, octubre 2013



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 es algo menor que el 4.7% del PIB 2014

Deuda pública

Ecuador se encuentra por debajo del promedio de endeudamiento de América Latina que alcanza un 56.5% 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 2014

USD Millones

1.814	BONOS DEUDA INTERNA
20.600	BONOS MAESTROS POR JUBILACION

Tributos:

El esfuerzo tributario alcanzó el 21% en el año 2014, ligeramente por encima del 2014

SECTOR FINANCIERO

- Mayor nivel de acceso a los servicios financieros.
- Estancamiento de créditos y depósitos.
- El Sistema Financiero a pesar de diferentes impuestos y regulaciones se encuentran con solidez Patrimonial.
- Las utilidades de la Banca al 2014 bajaron pero no han sido malas a pesar del entorno económico del año que pasó.

Este comportamiento de los Bancos Privados se refleja en los USD 23.5 millones de utilidades que obtuvieron en el 2014



SECTOR EXTERNO:

- En el tercer trimestre de 2014, las exportaciones no petroleras alcanzaron un total de USD 3.061,7 millones (3.03% del Pib) valor que representó un aumento de 24.8% con relación al mismo periodo del año 2013. Este comportamiento se ubica por encima de la tasa promedio de 11.6% de crecimiento que han registrado estas exportaciones desde 2007 que se sustenta en la evolución positiva de las exportaciones de camarón así como cacao y elaborados.
- El incremento del comercio exterior está explicado por un efecto precio.

2.-ANÁLISIS FINANCIERO DE STRATEGA CASA DE VALORES

STRATEGA Y EL MERCADO DE VALORES

Al 31 de Diciembre de 2014, 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 2.00% , existiendo un incremento con relación al tamaño de mercado para 2014.

ACTIVOS

Los activos alcanzan \$369.441 millones, registrando un crecimiento del 7.25% en el periodo, este desempeño se explica principalmente por activos financieros que aumentaron en \$ 20.Mil

La composición del activo refleja que los principales rubros son Inversiones (12%), Activos intangibles (45%), 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 2014 los pasivos alcanzaron \$ 87.594 mil, bajando en 27.45% en el periodo, las obligaciones disminuyeron y nuestras inversiones propias se incrementaron dando un mejor manejo de nuestra liquidez interna. Con respecto a las obligaciones patronales, se ajustó, de acuerdo al estudio actuarial de jubilación Patronal, Normas NIFF, realizado por Actuaría Consultores Ltda. Al 31 de Diciembre 2014.

La relaciones de liquidez, (Activo corriente / Pasivo Corriente) 1.7043 cumple los estándares requeridos por la Institución de Control.

El portafolio propio (Inversiones/ Patrimonio) es 0.4352, supera el valor mínimo requerido



RESULTADOS

Stratega Casa de Valores obtuvo una ganancia de \$ 68.783.21 antes de impuestos y participaciones en el periodo. Los resultados han sido favorables, dando nuevas perspectivas de crecimiento y el compromiso de seguir ampliando este panorama.

El indicador de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) es positivo, ya que a diferencia de años anteriores nuestros índices de liquidez y portafolio han sido a favor del desempeño en la Empresa.

La estructura de pasivos de Stratega Casa de Valores, genera el nivel de endeudamiento de 0.4597 cumpliendo así con la norma.

PATRIMONIO

El Patrimonio neto genero 184.220 generó un crecimiento importante, durante este ejercicio económico. La cuenta más representativa es los resultados por la 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:	11%
Patrimonio	64%

Estructura que manifiesta un aumento en solvencia Patrimonial y el mejoramiento, de la actividad y operación de la empresa, con lo cual mejorar su performance y el giro del negocio.

3.- PLANEACIÓN ESTRATEGICA

Entre los objetivos de 2014, se encuentra la elaboración de un Plan Estratégico 2013-2016, 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 2014-2016, acorde a los cambios esperados en el entorno legal, ya que han sido aprobados nuevas regulaciones e impuestos por los organismos de control, y que afectaran indirecta o directamente al giro de nuestro negocio por lo que es necesario incursionar en nuevas ideas, como emisiones de papeles para las empresas a corto plazo, y el manejo de Portafolios de terceros que genera una rentabilidad mensual e importante para nuestra empresa.

4.- ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

La firma Auditricont Cia. 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 2014, su pronunciamiento expresa que los resultados del periodo y otros resultados integrales, de cambios en general por el año terminado en esa fecha, se ha emitido un informe 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 cumplido 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 nuestra Institución, determinaron que no se presentaron indicios de transacciones inusuales en las operaciones que se realizaron.

6.- CONCLUSIONES, REFLEXIONES

1. El año 2014 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, ha bajado la compra de emisiones por parte del Sector Público, disminuyendo una salida más rápida con respecto a años anteriores, las nuevas regulaciones por parte del organismo de control, los nuevos impuestos aprobados, que en resumen han reducido la inversión en los diferentes productos de Mercado Bursátil. Sin embargo a pesar de esta volatilidad, hemos tenido clientes fieles y de confianza que nos han retribuido permaneciendo con nosotros y apoyándonos en este Mercado Bursátil, que cada día se reduce más haciendo imposible un crecimiento sostenible.
2. Los estados financieros correspondientes al ejercicio económico de 2014, son los terceros, 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 y Manejo de Portafolios a terceros.
4. Se esperan cambios importantes en el Mercado Financiero ya que esta por incorporarse el nuevo impuesto a las acciones en el mercado de Renta Variable y que se aplicará a partir del mes de Abril, a mi parecer personal esto va a reducir las transacciones diarias en el Mercado Bursátil, incentivando la venta y no la compra de las acciones, esto será otro producto bursátil con problemas de desarrollo.
5. Stratega 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 colaborado en este año 2014 por su trabajo y compromiso del día a día, esto nos ha permitido tener los resultados en positivo, buscando ampliar nuestro servicio al cliente con nuevos productos que esperamos llegar a cumplir esta meta que determinará un mayor crecimiento de la empresa y poder afrontar los nuevos retos y cambios que se van a dar en el Mercado Bursátil el año por venir.


Ing. Jannia Galarza N.
GERENTE GENERAL