

INFORME DE GERENCIA GENERAL

Ejercicio económico 2015

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 2015, 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 2016, como contexto de las actividades financieras que realizamos

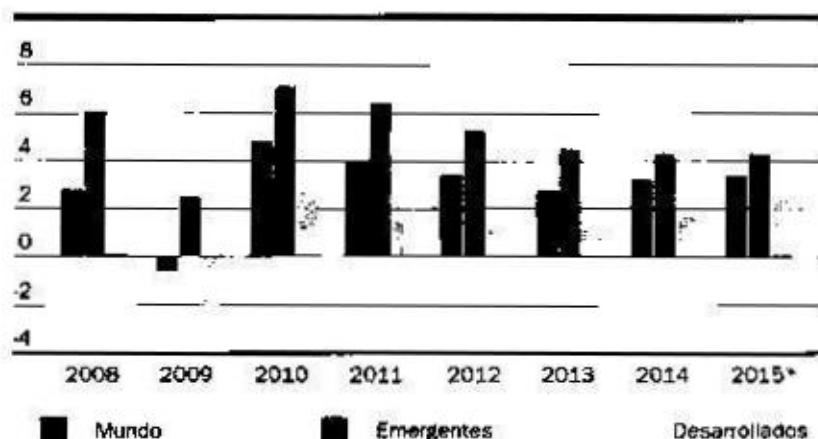
1.1.- PERSPECTIVA INTERNACIONAL

La Economía Mundial siguió creciendo a un ritmo moderado, a una tasa estimada del 2.60% en el 2015. La recuperación estuvo afectada por nuevos desafíos, entre los que se cuentan algunos eventos inesperados, como los mayores conflictos geopolíticos en diferentes regiones del mundo. Asimismo, la mayoría de las economías han evidenciado un cambio hacia menores tasas de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en comparación a los niveles previos a la crisis, incrementando las posibilidades de un crecimiento económico mediocre de más largo plazo. En las economías desarrolladas, aunque se estiman algunas mejoras para 2015 y 2016, persisten significativos riesgos, especialmente en la zona euro y en Japón. Por su parte, las tasas de crecimiento económico en los países en desarrollo y las economías en transición fueron más divergentes en 2015, con una fuerte desaceleración en varias de las mayores economías emergentes, particularmente en América Latina y en la Comunidad de Estados Independientes (CEI).

Gráfico 1: PIB Economía Mundial

Economía global

Tasa de variación del PIB (%)



Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI)



Siete billones de dólares separan a China de los Estados Unidos, así que el gran sorpasso, esperado y temido desde años, aún tendrá que esperar por lo que China seguirá ralentizando su crecimiento en el 6.8%

Las nuevas previsiones del Fondo Monetario Internacional (FMI) ha publicado sus previsiones de crecimiento del Producto interno bruto (PIB) para 2015 un 3.50% .

Está previsto que la economía brasileña se contraiga un 1% este año, la confianza del sector privado es mínimo, incluso después de que las elecciones presidenciales disiparan la incertidumbre. En cambio India acelera el 7,2% al 7,5% por el bajo precio del petróleo y un repunte de la inversión. En el caso de España, las previsiones hablan de 2.50% de crecimiento en el 2015, porcentajes algo superiores a los que se esperan para Alemania, Francia o Italia, y unas décimas inferiores a los del Reino Unido.

1.2.- ANÁLISIS MACROECONÓMICO NACIONAL

El ambiente macro observado durante el ejercicio 2015 presentó la baja del precio del petróleo, dada, según analistas, por una sobreoferta de los principales socios de la OPEP que se niegan a disminuir su producción, empezó a sentirse en agosto pasado. Pero de manera más estrepitosa las últimas semanas del año. Hasta el miércoles 31 de diciembre el crudo WTI, que sirve de referencia para el que vende el país, se ubicó en \$ 53.27 cuando a inicios del año superaba los \$ 91. El ecuatoriano (Oriente y Napo) llegó el 22 de diciembre (último corte) a \$ 48 según el Sistema Nacional de Información. Un entorno con decrecimiento de inversiones y depósitos con respecto a 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 2015, el PIB registró una baja interanual de 1.9%, y cuyas proyecciones para este período era un estimado del 4% de crecimiento, pero que debido a la caída del precio del petróleo, el principal producto de exportación del país, se tuvo que volver a realizar un ajuste. El sector no petrolero ha contribuido con el 90% del crecimiento de la economía ecuatoriana, y el sector de la construcción fiel a lo que ha venido sucediendo en los últimos años, fue la columna vertebral.

Crecimiento - Comparativo Internacional:

Ecuador registra un crecimiento moderado económico de la región del 3.00% durante el año 2015.

Factores de crecimiento:

La inversión en este año casi no ha contribuido con el crecimiento del PIB, adicional de la baja del petróleo. Se espera que en el mediano plazo esto se complique más, y genere una caída importante durante este año.



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 5.48% en diciembre 2015, habiendo aumentado con respecto al año anterior.

Índice de desarrollo humano:

De los 187 países, Ecuador se sitúa en el puesto 88. Entre el 2013 y el 2015, que constituye una subida importante en el ranking del IDH.

Índice de Desarrollo Humano en países seleccionados de América Latina			
	Clasificación según el IDH-2014	IDH-2013 (valor)	IDH-2014 (valor)
Desarrollo Humano muy alto			
Argentina	40	0,833	0,836
Chile	42	0,830	0,832
Desarrollo Humano alto			
Uruguay	52	0,790	0,793
Panamá	60	0,777	0,780
Costa Rica	69	0,764	0,766
Venezuela	71	0,764	0,762
Brasil	75	0,752	0,755
Perú	84	0,732	0,734
Ecuador	88	0,730	0,732
Colombia	97	0,718	0,720
República Dominicana	101	0,711	0,715
Desarrollo Humano medio			
Paraguay	112	0,677	0,679
El Salvador	116	0,664	0,666
Bolivia	119	0,659	0,662
Nicaragua	125	0,628	0,631
Guatemala	128	0,626	0,627
Honduras	131	0,604	0,606

Fuente: PNUD, 2015

Inflación internacional:

El promedio de inflación anual de la región es 4.84%, con un comportamiento muy heterogéneo entre países, y sin considerar a Venezuela.



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 2015 bajaron un 22% con respecto al año anterior pero a pesar de esto, se consideraron aceptables con respecto al entorno económico que se presenta para este nuevo año.

El comportamiento de los Bancos Privados del Ecuador se refleja en los USD 268.3 millones de utilidades que obtuvieron en el 2015

SECTOR EXTERNO:

- En el tercer trimestre de 2015, las exportaciones no petroleras se situaron en 2.024.70 millones de dólares; de las cuales 1.076.6 millones de dólares el (53,2%) fueron de productos tradicionales y 948.1 millones de dólares (46,8%) de productos no tradicionales.
- Nuestras exportaciones no petroleras de enero a febrero han mejorado el (7%) en volumen, y (3,3%) en dólares, respecto al mismo periodo del año anterior
- Si bien las ventas del sector privado crecieron un poco en medio de un escenario internacional adverso, las exportaciones no tradicionales, que agrupan al mayor número de productos enfrentaron una caída del 3.9% debido de una mezcla de menores precios y una caída de la demanda en varios mercados.

2.-ANÁLISIS FINANCIERO DE STRATEGA CASA DE VALORES

STRATEGA Y EL MERCADO DE VALORES

Al 31 de Diciembre de 2015, 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 65% de las operaciones fueron transadas en la BVG, y el 35% se transó en La BVQ.

La participación de Stratega Casa de Valores, en el mercado bursátil nacional es de 2.02% , existiendo un leve incremento con relación al tamaño de mercado para 2015.

ACTIVOS

Los activos alcanzan \$ 1'162.539 millones, registrando un crecimiento del 20% en el periodo, este desempeño se explica principalmente por activos financieros que aumentaron en \$ 65 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 2015 los pasivos alcanzaron \$ 906.241 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 2015.

La relaciones de liquidez, (Activo corriente / Pasivo Corriente) 26.84 cumple los estándares requeridos por la Institución de Control.

El portafolio propio (Inversiones/ Patrimonio) es 0.4343, supera el valor mínimo requerido

RESULTADOS

Stratega Casa de Valores obtuvo una ganancia de \$ 22.525.38 después 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 0.4519 cumpliendo así con la norma.

PATRIMONIO

El Patrimonio neto es 233.733.12 que 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:	22 %
Patrimonio	71 %

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



3.- PLANEACIÓN ESTRATÉGICA

Entre los objetivos del 2015, fue realizar un Plan Estratégico 2016-2020, 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 2015-2017, 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, adicional de mencionar el entorno económico muy difícil por la caída del precio del petróleo que fue el detonante durante el año 2015, cayendo nuestras exportaciones y generando más impuestos por parte del gobierno de turno para compensar la falta de ingresos y cumplir sus compromisos al mantener el inflado sector público. Dentro de innovar en nuevos productos podemos hacerlo emitiendo 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 2015, 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 debida diligencia a cumplir; esto se 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 controles y lineamientos establecidos para cada una de las transacciones de nuestra Institución, en este periodo del 2015, donde se determinó que no se presentaron indicios de transacciones inusuales en las operaciones que se realizaron.

6.- CONCLUSIONES, REFLEXIONES

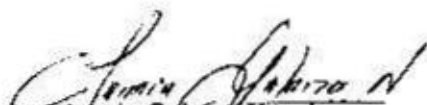
1. El año 2015 se caracterizó, por la baja del precio de Petróleo a nivel internacional, que para nuestro país fue un golpe muy duro, ya que era el principal ingreso de recursos, ocasionando con esto, efectos de iliquidez, retrasos y no pagos a sus compromisos. Adicional con esto trajo nuevas medidas por lo que se trato de compensar la falta de liquidez con impuestos, modificaciones en las leyes regularatorias, como las



salvaguardias, cuyo fin principal era impedir la salida de divisas y mantener el actual modelo cambiario, pero a medio año del 2015, se noto con más fuerza el decrecimiento de las inversiones los depósitos en las instituciones bancarias, exportaciones y del sector empresarial por la falta de seguridad y credibilidad en el manejo público de las finanzas, causando los últimos meses despidos, salida de capitales e inconformidad de muchas empresas algunas cerrando y otras llevando su negocio a otros países. 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 2015, son los cuartos, 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, con Reportos Bursátiles y Manejo de Portafolios a terceros, pero es importante mencionar que por el entorno económico vivido en este año este producto tuvo también repercusiones generando a muchos clientes la falta de liquidez el momento de pagar sus obligaciones y obligando a vender sus acciones en mercado, que fue también un detonante para que el precio baje.
4. Se esperan cambios importantes en el Mercado Bursátil, como la transformación de las Bolsas de Valores a sociedad anónima, y la normativa a las Casas de Valores para el nuevo capital, sin olvidar mencionar que al cambiar las Bolsas de Valores a sociedad anónima, las casas de valores también tendrán que salir a vender un porcentaje de la participación accionaria que mantienen en las Bolsas de Valores a nuevos inversionistas como lo dicta la normativa que aún no está emitida, pero que será un cambio que definirá el trabajo y futuro de cada una de ellas. El entorno para el próximo año es bastante incierto, por lo que se debe trabajar y buscar nuevos productos y mantenemos sin mucho crecimiento, para sobrellevar los cambios futuros.
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 2015 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 Narváez
GERENTE GENERAL