

INFORME DE GERENCIA GENERAL

Ejercicio económico 2016

Señoras y Señores, Accionistas de Stratega Casa de Valores, en mi calidad de Representante Legal, pongo a vuestra consideración el informe correspondiente a la gestión del período 2016, 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 2017, como contexto de las actividades financieras que realizamos

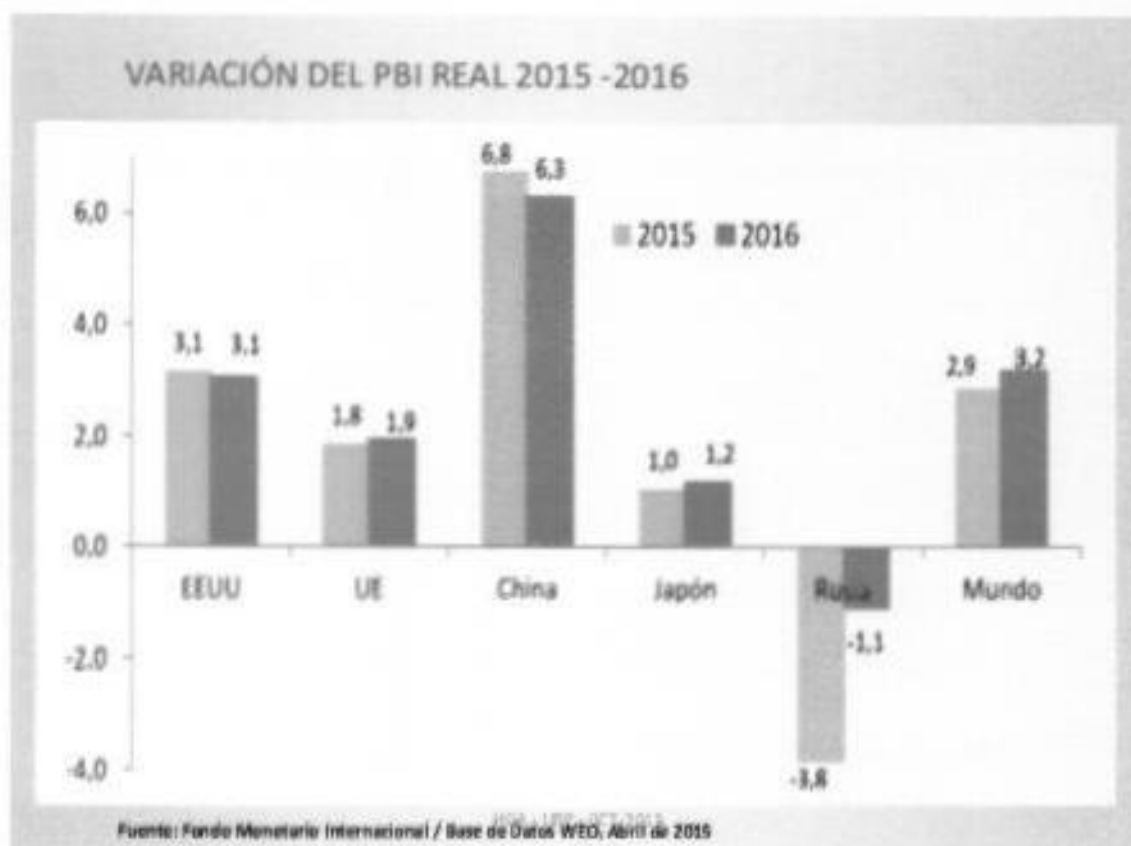
1.1.- PERSPECTIVA INTERNACIONAL

La Economía Mundial se expandió solamente un 2.2% en 2016, la menor tasa de crecimiento desde la Gran Recesión de 2009. Entre los factores que están afectando el desempeño de la economía mundial se pueden mencionar el débil ritmo de la inversión, la disminución en el crecimiento del comercio internacional, el lento crecimiento de la productividad y los elevados niveles de deuda. Asimismo, los bajos precios de las materias primas han exacerbado estos problemas en muchos países exportadores de materias primas desde mediados del 2014, mientras que los conflictos y las tensiones geopolíticas continúan afectando las perspectivas económicas en varias regiones.

Se pronostica que el producto bruto mundial se expandirá en un 2.70% en 2017 y un 2.9% en el 2018, lo que es más una señal de estabilización económica que un signo de una recuperación robusta y sostenida de la demanda global. El ligero aumento del crecimiento del producto interno bruto (PIB) proyectado para los países desarrollados en 2017 se explica principalmente debido al fin del ciclo de desestabilización de los Estados Unidos de América y al apoyo adicional de políticas macroeconómicas en el Japón.

Por su parte, se espera que las economías en transición se expandan en un 1.4% en 2017. Después de dos años consecutivos de contracción, ya que la región ha absorbido en su mayor parte el fuerte deterioro en los términos de intercambio que varios países experimentaron en 2014 y 2015. Entre los países en desarrollo, se espera que los países exportadores de materias primas también experimenten un aumento del crecimiento, a medida que se estabilizan los precios de las materias primas y se suavizan las presiones inflacionarias que fueron impulsadas por las bruscas depreciaciones de los tipos de cambio. En particular, el Este y el Sur de Asia continuarán creciendo más rápidamente que otras regiones, beneficiándose de una demanda doméstica robusta y de espacios para una política macroeconómica más proactiva. A pesar de esto, las perspectivas económicas continúan sujetas a significativas incertidumbres y riesgos hacia la baja. En caso de que estos riesgos se materialicen, el crecimiento global sería todavía menor al modesto crecimiento económico que se proyecta actualmente.

Gráfico 1: PIB Economía Mundial



Según las proyecciones actuales, las economías avanzadas crecerán 1.9% en 2017 y 2.00 en 2018; es decir, 0.1 y 0.2 puntos porcentuales más que en el pronóstico de octubre, respectivamente. Como ya se señaló, este pronóstico está rodeado de particular incertidumbre debido a los cambios que el gobierno entrante podría incorporar a la orientación de las políticas estadounidenses. La proyección de Estados Unidos es la que tiene una probabilidad mayor entre una amplia variedad de posibilidades. Presume un estímulo fiscal que eleva el crecimiento a 2.3% en 2017 y 2.5% en 2018, o sea, un aumento acumulativo del PIB de ½ punto porcentual respecto del pronóstico de octubre. También se revidaron al alza las proyecciones de crecimiento de 2017 en el caso de Alemania, España, Japón y el Reino Unido, más que nada debido a un desempeño mejor de lo esperado durante la última parte de 2016. Estas revisiones al alza compensan holgadamente las revisiones a la baja de las perspectivas de Corea e Italia.

El factor preponderante detrás de la mejora de las perspectivas mundiales en 2017-2018 es, sin embargo, el repunte proyectado del crecimiento de las EMED. Como lo expone la edición de octubre del informe WEO, esta proyección refleja en gran medida una normalización gradual de las condiciones imperantes en una serie de economías grandes actualmente sometidas a tensiones macroeconómicas. En crecimiento de las EMED está estimado actualmente en 4.1% en 2016 y proyectado en 4.5% en 2017, aproximadamente 0.1 puntos porcentuales menos que en el pronóstico de octubre. Se proyecta otro repunte del crecimiento a 4.8% para 2018. Es interesante señalar que los pronósticos del crecimiento para 2017 se revisaron al alza en el caso de China (a 6.50%, 0.3 puntos porcentuales más que el pronóstico de octubre) gracias a la expectativa de que se mantengan las políticas de respaldo.

1.2.- ANÁLISIS MACROECONÓMICO NACIONAL

El 2016 arranco con el mismo dinamismo que terminó el 2015, lo cual hace prever un segundo año de estancamiento económico en el país, que proyecta tasas de crecimiento cercana a cero, en el mejor de los casos. El Banco Central es el más optimista sobre el crecimiento económico. Pese a la desaceleración registrada a lo largo de todo el año anterior, el Central prevé que el año cerrará con un crecimiento del 0.4% y que el nuevo año terminaría con 1%. Organismos Internacionales como la Cepal o el FMI, apuntan a tasas cercanas a cero, mientras que la banca internacional cree que habrá un decrecimiento entre 1.2% y 3.6%. El diagnóstico para el 2016 es bastante parecido al del año pasado, con precios bajos del petróleo, apreciación del dólar y mayores tasas de interés internacionales. Bajo este escenario, las prioridades del Gobierno para el nuevo año dejan ver un cambio en el modelo económico, con un sector público escaso de recursos y un sector privado con pocas ganas de invertir hasta ver si las señales que comenzó a enviar el Régimen son suficientes como para arriesgar sus recursos a largo plazo.

Lo que suceda con la economía nacional dependerá mucho de lo que haga el sector privado, ya que el gasto público como motor de crecimiento quedo sepultado ya no tienen más recursos y esto significa una desaceleración económica a lo largo del año y que continuará a menos que haya un plan que demuestre lo contrario o un cambio de los manejos públicos y apoyo al sector privado. 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:

La liquidez de la banca tuvo un mejor desempeño en el segundo trimestre. La caída sostenida de depósitos en la banca se ha frenado, pero se ha reducido el crédito, lo que implica que ha habido recesión, pero le ha permitido tener liquidez. Hay dos elementos que nos llevan a decir que este es el peor semestre de la década. El uno es el precio del petróleo, que es el más bajo en diez años, en el primer semestre. Segundo, las cifras del SRI sobre recaudaciones del IVA, que nos dan un inicio de cómo van las ventas que han caído considerablemente y eso habla de un semestre recesivo. Las empresas hablan de caídas en las ventas entre el 10 y 20%.

Crecimiento - Comparativo Internacional:

La economía de Ecuador que caerá el 4.5% este año afrontará un panorama complicado porque dependerá de la disponibilidad de financiamiento externo y sufrirá pérdida de competitividad por la revaluación del dólar. En el caso de Ecuador el crecimiento es cada vez menor, tanto por la desaceleración de la economía.

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 esta falta de crecimiento y también la falta de liquidez genere recesión a la empresa privada y estancamiento al sector público, creando un ambiente de incertidumbre, desmotivando al inversionista extranjero y generando preocupación en los inversionistas y empresas nacionales durante este año.

Mercado Laboral:

La tasa de desempleo en Ecuador fue de 5.7%, un incremento de 1.9 puntos porcentuales, según la última encuesta nacional de empleo, con respecto al año anterior..

Índice de desarrollo humano:

De los 187 países, Ecuador se sitúa en el puesto 89 en el 2016, una posición importante en el ranking del IDH.

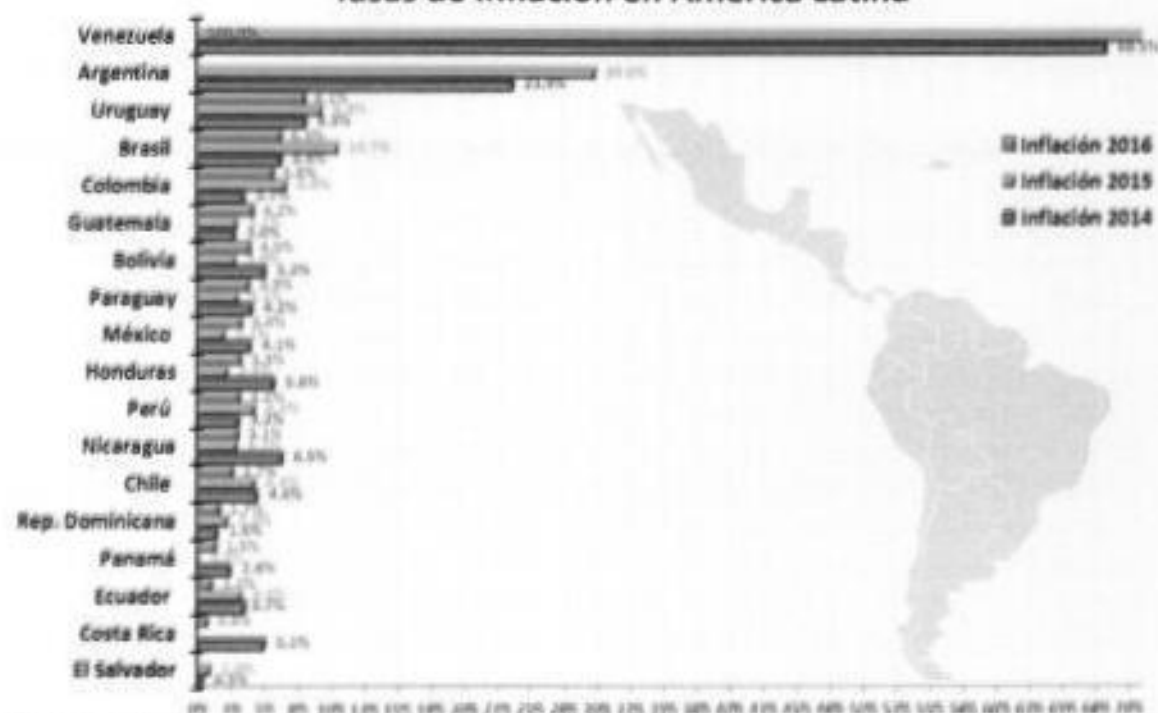
INFORME SOBRE DESARROLLO HUMANO IDH

73	Sri Lanka	0.766	84	Armenia	0.743
74	Saint Kitts and Nevis	0.765	84	Ukraine	0.743
75	Albania	0.764	86	Jordan	0.741
76	Lebanon	0.763	87	Peru	0.740
77	Mexico	0.762	87	Thailand	0.740
78	Azerbaijan	0.759	89	Ecuador	0.739
79	Brazil	0.754	90	China	0.738
79	Grenada	0.754	91	Fiji	0.736
81	Bosnia and Herzegovina	0.750	92	Mongolia	0.735
82	The former Yugoslav Republic of Macedonia	0.748	92	Saint Lucia	0.735
83	Algeria	0.745	94	Jamaica	0.730
			95	Colombia	0.727

Inflación internacional:

El promedio de inflación anual de la región es 5.75%, con un comportamiento muy heterogéneo entre países, y sin considerar a Venezuela.

Tasas de Inflación en América Latina



Fuente: Japón Blog (www.japanblog.com)

Fuente: Entidades Oficiales: Institutos Nacionales de Estadística / Bancos Centrales

SECTOR FISCAL

- El financiamiento que requiere el presupuesto del SPNF se utiliza para cubrir los gastos de capital.
- La falta de ingresos permanentes han desfinanciado los gastos permanentes.
- Existe la mejora de la recaudación tributaria, pero este año bajo las Ventas a nivel general.

El déficit global del SPNF es el 5.5% del PIB 2016

Deuda pública

Ecuador se encuentra por debajo del promedio de endeudamiento de América Latina que alcanza un 31 % del PIB.

Ecuador ha bajado sus fuentes (% participación) de financiamiento causando incumplimientos con sus obligaciones internas.

Deuda interna por acreedor:

Diciembre 2016

USD Millones

\$ 11.695 millones	DEUDA INTERNA
\$ 26.792 millones	DEUDA EXTERNA

Tributos:

El esfuerzo tributario bajo con respecto al año anterior un 16% alcanzando el 46% en el año 2016.

SECTOR FINANCIERO

- Mayor nivel de acceso a los servicios financieros.
- Este año se mantiene el estancamiento de créditos y ligeramente aumentaron los depósitos.
- El Sistema Financiero se encuentran con solidez Patrimonial a pesar de todos los recortes en sus ingresos que brindan como entidades financieras.
- Las utilidades de la Banca al 2016 mantuvieron esa baja del 22% con respecto al 2014 pero a pesar de esto, se consideraron aceptables con respecto al entorno económico que se presenta para este nuevo año, cambio de gobierno o continuismo, menos ventas por parte del sector privado, menos crédito e inversiones y un sector público endeudado y sin recursos,

El comportamiento de los Bancos Privados del Ecuador se refleja en los USD 222 millones de utilidad que obtuvieron en el 2016

SECTOR EXTERNO:

- Las exportaciones no petroleras de enero a febrero del 2016 se situaron en 1.799,8 millones de dólares; de las cuales 1.017,8 millones de dólares el (56.6%) fueron de productos tradicionales y 782,0 millones dólares (43.4%) de productos no tradicionales.
- Nuestras exportaciones no petroleras de enero a febrero en el año 2016 han disminuido un (2.0%) en volumen, y (11.1%) en dólares, respecto al mismo periodo del año anterior 2015
- Las ventas del sector privado bajaron considerablemente en medio de un escenario interno e internacional adverso, las exportaciones no tradicionales, que agrupan al mayor número de productos enfrentaron una caída del 4.10% debido a 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 2016, el mercado ecuatoriano de valores, tuvo el siguiente desenvolvimiento:

El 94.5 % del mercado bursátil ecuatoriano, corresponde a las transacciones realizadas en Renta Fija, mientras el 6.5% son transacciones en renta variable. El 60% de las operaciones fueron transadas en la BVQ, y el 40% se transó en La BVG.

La participación de Stratega Casa de Valores, en el mercado bursátil nacional es de 2.00% existiendo un leve incremento con relación al tamaño de mercado para 2016

ACTIVOS

Los activos alcanzan \$ 664.399.15 millones, registrando una baja del 30% en el periodo, este desempeño se explica principalmente por el cierre de portafolios de terceros que manejábamos en el primer semestre y que luego tuvo una baja significativa especialmente por la falta de títulos financieros no disponibles en el mercado de valores.

La composición del activo refleja que los principales rubros son Inversiones (12%), Activos intangibles (40%), 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 2016 los pasivos alcanzaron \$ 142.426.84, bajando en 28 % en el periodo, las obligaciones disminuyeron y nuestras inversiones propias también tuvieron una baja significativa especialmente porque cambiamos nuestras inversiones de renta variable a renta fija con el fin de dar un mejor manejo de nuestra liquidez interna y a corto plazo como se necesita al momento debido al entorno económico que vivimos. 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 2016.

La relaciones de liquidez, (Activo corriente / Pasivo Corriente) 52.3729 cumple los estándares requeridos por la Institución de Control.

El portafolio propio (Inversiones/ Patrimonio) es 0.1641, cumple con el valor mínimo requerido

RESULTADOS

Stratega Casa de Valores obtuvo una pérdida de \$ 42.669.57 después de impuestos y participaciones en el periodo. Los resultados se deben a diversos factores que detallo a continuación:

- Nuevas normas y leyes que memaron productos en el Mercado de Valores
- El entorno económico restringió las inversiones a largo plazo y las de corto plazo no cubren las expectativas de los clientes, obligando a dejarlos en otro tipo de productos que no maneja el Mercado Bursátil

- Los portafolios de clientes de terceros tuvimos que prescindir debido a los pocos productos existentes en el mercado de valores y para dar cumplimiento a las regulaciones del ente de control.
- El año terminado ha sido lleno de retos para las Casas de Valores, ya tenemos acciones de las Bolsas de Valores, y se presentan nuevas reglamentaciones para cumplir en el cierre de operaciones y mecanismos de negociaciones que van a generar restricciones el momento de los futuros cierres cuando entren en vigencia.

El indicador de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) es negativo, debido a las cifras obtenidas de la empresa, este año ha sido bastante duro debido a la disminución de ingresos por distintas causas y productos que ya no se manejan en el Mercado de Valores.

La estructura de pasivos de Stratega Casa de Valores, genera el nivel de endeudamiento de 0.2088 cumpliendo así con la norma.

PATRIMONIO

El Patrimonio neto es de \$ 521.972.31 es 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 Acciones de las Bolsas de Valores a valor razonable, esta afectación no ha sido definida por el Organismo de Control, por lo que las Casas de Valores se encuentran a la espera de su pronunciamiento.

La estructura financiera de Stratega Casa de Valores es la siguiente:

Pasivos:	24 %
Patrimonio	76 %

Estructura que manifiesta un aumento en solvencia Patrimonial pero que con respecto al Entorno Económico se necesita un cambio de actividades con el fin de generar ingresos y nuevas fuentes para la actividad y operación de la empresa, mejorando el performance y el giro del negocio.

3.- PLANEACIÓN ESTRATEGICA

Entre los Objetivos de la planeación Estratégica es necesario ajustar los cambios del entorno, definir nuevos Objetivos Estratégicos para el 2016-2017, 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 que viene un año electoral donde se definirá si seguiremos en la misma línea o tendremos un cambio tanto en lo económico, político y social. De ser lo primero y seguir con el modelo anterior, debemos prepararnos buscando nuevos productos y servicios para los clientes, expandiendo nuevos productos que al momento es una debilidad de la empresa y que debemos trabajar para conseguir nuevos ingresos que permitan tener un respiro y tranquilidad económica para cumplir nuestras obligaciones a corto y largo plazo



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 2016 por su trabajo y compromiso del día a día, a pesar que hemos vivido un año difícil, quiero solicitar su compromiso para con la empresa con el fin de buscar nuevos caminos y productos para impulsar la empresa en este nuevo año por venir con el fin de cumplir nuestras metas de crecimiento e incremento de ingresos, en estos momentos la unión y profesionalismo de todos los que hacemos Stratega Casa de Valores serán los que nos ayudarán a encontrar nuevos horizontes y sacar adelante la empresa.



LENIN QUIROLA SUAREZ
PRESIDENTE