

INFORME DE GERENCIA GENERAL

Ejercicio económico 2017

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 2017, 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 2018, como contexto de las actividades financieras que realizamos

1.1.- PERSPECTIVA INTERNACIONAL

Conforme amaina la tormenta de la crisis financiera mundial, los encargados de formular políticas gozan de mayor margen para hacer frente a cuestiones de más largo plazo que frenan el desarrollo sostenible.

El último decenio ha estado marcado por una serie de crisis económicas y eventos negativos, desde la crisis financiera mundial de 2008-2009, pasando por la crisis de la deuda soberana europea de 2010-2012 hasta los reajustes de los precios mundiales de los productos básicos de 2016-2017. A medida que se calman esas crisis y las persistentes tensiones que las acompañaban, la economía mundial se ha fortalecido, concediendo así un mayor margen de maniobra para reorientar las políticas hacia cuestiones de más largo plazo que frenan los avances en las dimensiones económica, social y ambiental del desarrollo sostenible. Se estima que en 2017 el crecimiento económico mundial ha alcanzado el 3.0% porcentaje que representa una fuerte aceleración frente al exiguo 2.4% de 2016 y constituye la mayor tasa de crecimiento mundial registrada desde 2011. Los indicadores del mercado laboral siguen mejorando en un amplio abanico de países y alrededor de dos tercios de los países del mundo han crecido más en 2017 que en el año anterior. A escala mundial, se espera que en 2018 y 2019 el crecimiento se mantenga estable en el 3.0%

La reciente aceleración que ha experimentado el producto mundial bruto responde principalmente al crecimiento más estable de varias economías desarrolladas, si bien Asia Oriental y Asia Meridional siguen siendo las regiones más dinámicas del mundo. Los mejoramientos cíclicos en la Argentina, el Brasil, la Federación de Rusia y Nigeria a medida que esas economías superaban la recesión también explican aproximadamente un tercio del aumento de la tasa de crecimiento mundial entre 2016 y 2017. No obstante, los beneficios económicos de los últimos años continúan presentando una distribución desigual por países y regiones, y en muchas partes del mundo aún no se ha conseguido que la economía vuelva a crecer a tasas vigorosas. Las perspectivas económicas siguen siendo sombrías para muchos exportadores de productos básicos, lo que subraya la vulnerabilidad a los ciclos de expansión y contracción de los países que dependen en exceso de un número reducido de recursos naturales. Además, el potencial de la economía mundial a más largo plazo arrastra el lastre del prolongado período de baja inversión y débil crecimiento de la productividad que sucedió a la crisis financiera mundial.

El ritmo dispar de la recuperación económica mundial sigue generando inquietudes respecto de las perspectivas de cumplir los Objetivos de Desarrollo Sostenible. Muchos países incluso han sufrido reveses a causa del descenso de los ingresos medios en cuatro grandes regiones en desarrollo en 2016.

Para el período 2017-2019 se prevén más problemas y un crecimiento insignificante del producto interno bruto (PIB) per cápita en África Central, Meridional y Occidental, Asia Occidental y América Latina y el Caribe. En el conjunto de esas regiones 275 millones de personas viven en situación de pobreza extrema, lo que subraya la importancia de hacer frente a algunos de los problemas estructurales de más largo plazo que frenan el avance hacia el logro del desarrollo sostenible, así como de no dificultar la consecución de las metas de erradicar la pobreza y crear puestos de trabajo decente para todos. Si no se hace frente a esas cuestiones, un cuarto de la población de África podría vivir en situación de pobreza extrema en 2030.

Gráfico 1: PIB Economía Mundial



Según las proyecciones actuales, las economías avanzadas crecerán un 3% en 2018; es decir, 1,2 puntos porcentuales más que en el pronóstico desde el año 2011, respectivamente. Este pronóstico está rodeado de particular incertidumbre debido a los cambios que se encuentra realizando la orientación de las políticas estadounidenses frente a su competencia mundial que es China y que a lo largo de estos años ha demostrado un crecimiento sostenido y como muchos analistas lo predijeron convirtiéndose en un Titán a nivel mundial.

Adicional se presume un estímulo fiscal que eleva el crecimiento a 2.3% en 2017 y 2.5 A 3.00% en 2018; o sea, un aumento acumulativo del PIB de ½ punto porcentual respecto del pronóstico de octubre.

1.2.- ANÁLISIS MACROECONÓMICO NACIONAL

"En ambientes inestables y en aparatos productivos como el ecuatoriano, con limitado margen de maniobra, no se puede aplicar políticas procíclicas distorsionadas del tipo coyuntura positiva, gasto desmedido, ninguna precaución para el futuro ".

De acuerdo a los datos oficiales, en 2017 el PIB crecerá en 1,4%. Lo explicaría la repentina y "potente recuperación" del cuarto trimestre 2016 (¿?) y el impacto del Acuerdo Multipartes ECU-UE, que haría que las exportaciones aumentaran significativamente. Desafortunadamente, no parece haber certezas sobre estas premisas... Que las exportaciones a la UE cambien la tendencia global, en tan poco tiempo, no parece probable: en el mejor de los casos si se aplicara una política comercial idónea, aún inexistente, ese impacto se podría apreciar a mediano plazo. Esto, sin olvidar que esos acuerdos suponen reciprocidad desmontadas las salvaguardias deberían normalmente aumentar las importaciones.

Para 2017 las proyecciones del FMI y del Banco Mundial son coincidentes: la economía continuaría cayendo. Según el FMI en -2,7%; según el BM en -2,9%. Solo la Cepal estimaba que se observaría un crecimiento de 0,2 % en este año.

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 del año 2017. La caída sostenida de depósitos en la banca se ha frenado, y también activo el crédito, lo que implica que hubo un ligero crecimiento con respecto al 2016, lo que varios analistas hablan de 0.7% de crecimiento económico en el Ecuador. Pero existen elementos como la falta de acceso al crédito y la baja probabilidad de que el Gobierno haga un ajuste económico hacen prever que Ecuador pierda la leve recuperación que ha registrado en los primeros meses del año. y perspectivas para el segundo semestre de este mismo año. El precio del petróleo se mantendrá en niveles del \$ 42 el barril y con respecto a las cifras del SRI sobre recaudaciones del IVA, han tenido un ligero aumento con respecto al año anterior. Las empresas siguen hablando de una caída en las ventas entre el 10 y 20%.

Crecimiento - Comparativo Internacional:

La economía de Ecuador a pesar que tendrá un ligero crecimiento del 0.7% 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 y la falta de medidas aleatorias económicas.

Factores de crecimiento:

La inversión en este año casi no ha contribuido con el crecimiento del PIB, adición que el precio del petróleo se ha mantenido en los mismos niveles. 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 4,4%, a marzo del 2017 comparado con el 5.7% de marzo de 2016, lo cual representa una caída de 1.3 puntos porcentuales, según la última encuesta nacional de empleo, con respecto al año anterior..

Índice de desarrollo humano:

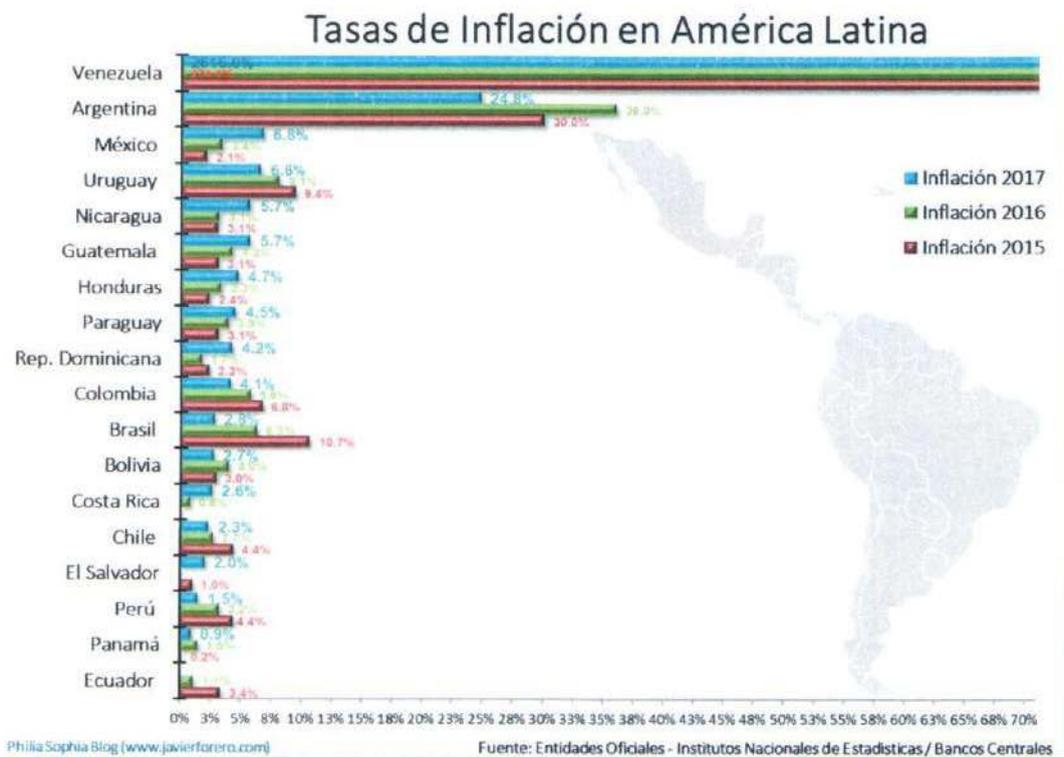
De los 187 países, Ecuador se sitúa en el puesto 89 en el 2017, una posición importante en el ranking del IDH.

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 6.77%, con un comportamiento muy heterogéneo entre países, y sin considerar a Venezuela.



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 una mejora de la recaudación tributaria, pero este año dependerá también si las venta a nivel general mejoran para una mayor recaudación.

El déficit global del SPNF es el 1.430 millones de dólares un 2.4% del Producto Interno Bruto (PIB).

Deuda pública

Ecuador se encuentra con el 12% de endeudamiento de América Latina el país que lideró este grupo fue Argentina. por debajo del promedio de endeudamiento de América Latina que alcanza un 28 % del PIB.

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

Deuda interna por acreedor:

Diciembre 2017

USD Millones

\$ 32.639 millones	DEUDA INTERNA
\$ 39.883 millones	DEUDA EXTERNA

Tributos:

El esfuerzo tributario subió en el año 2017 se recaudó 13.223 millones lo que significa un aumento del 9.4%.

SECTOR FINANCIERO

- Mayor nivel de acceso a los servicios financieros.
- Este año se incrementó el créditos y también aumentaron significativamente 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 2017 tuvieron un incremento sostenido de un 2.3% es un crecimiento sostenido el que refleja a pesar del entorno económico que se presenta para este nuevo año con nuevo presidente. Cambio de gobierno o continuismo, menos

ventas por parte del sector privado, menos crédito e inversiones y un sector público endeudado y sin recursos,

SECTOR EXTERNO:

- Las exportaciones no petroleras en el año 2017 registraron un incremento del 10.5% en valor FOB, pasando de \$ 5.551 millones en el primer semestre de 2016 a \$ 6.135 millones en el mismo período de 2017. El producto que más creció es el banano orito, cuyo valor FOB se elevó el 1.625%. Sus ventas pasaron de \$ 12'000.000 en 2016 a \$ 207'000.000 en 2017, los productos no tradicionales crecieron 101.56% respecto al mismo periodo de 2016.
- Las ventas del sector privado bajaron considerablemente en medio de un escenario interno e internacional adverso, a pesar de esto las exportaciones no tradicionales tuvieron un repunte, dando un respiro en este sector.

2.-ANÁLISIS FINANCIERO DE STRATEGA CASA DE VALORES

STRATEGA Y EL MERCADO DE VALORES

Al 31 de Diciembre de 2017, el mercado ecuatoriano de valores, tuvo el siguiente desenvolvimiento:

El 84.15 % del mercado bursátil ecuatoriano, corresponde a las transacciones realizadas en Renta Fija, mientras el 15.85% son transacciones en renta variable. El 48% de las operaciones fueron transadas en la BVQ, y el 52% se transó en La BVG.

La participación de Stratega Casa de Valores, en el mercado bursátil nacional es de 1.02% registrando una baja de sus actividades con respecto al año anterior.

ACTIVOS

Los activos alcanzan \$ 579.276.47 millones, registrando una baja del 35% en el periodo, este desempeño se explica principalmente por el entorno económico la falta de medidas aleatorias para mejorar el desempeño económico del país y el continuo endeudamiento en condiciones desfavorables para el país causando desconfianza al inversionista, adicional en el mercado de valores la falta de instrumentos en renta fija para inversiones a corto plazo, en renta variable se ha reducido los cierres, y el que la compañía no haya incursionado a la estructuración de títulos valores que al momento han sido uno de las fuentes de ingreso para otros colegas.

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 2017 los pasivos alcanzaron \$ 98.054.20 bajando en 40 % en el periodo, las obligaciones disminuyeron y nuestras inversiones propias también tuvieron una

baja significativa especialmente por gastos que tuvimos que incurrir cambio de oficinas y adquisición de equipos de oficina y sumado al entorno económico que, aunque tuvimos cambio de gobierno aún no hay medidas económicas ni confianza al inversionista. 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 2017.

La relaciones e liquidez, (Activo corriente / Pasivo Corriente) 72.2714 cumple los estándares requeridos por la Institución de Control.

El portafolio propio (Inversiones/ Patrimonio) es 0.9892 cumple con el valor mínimo requerido

RESULTADOS

Stratega Casa de Valores obtuvo una pérdida de \$ 55.753.59 después de impuestos y participaciones en el periodo. Los resultados se deben a diversos factores que detallo a continuación:

- Nuevas normas y leyes que mermaron 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
- En el año 2017 se puso en ejecución el impuesto por el margen de ganancia en Renta Variable (acciones), por lo que esto desmotivó el movimiento y cierres de acciones.
- Este año por auditorías realizadas por el ente de control se han tenido que cambiar y actualizar procedimientos y en nuestro caso hasta trasladarnos a nuevas oficinas para cumplir con los requerimientos del órgano de control lo que causó varios gastos para la empresa.

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 0.2037 cumpliendo así con la norma.

PATRIMONIO

El Patrimonio neto es de \$ 481.222.27 una leve baja con respecto al año anterior, como le he indicado anteriormente ha sido un año de cambios, reestructuraciones y regularizaciones, ya que la ley de mercado de valores y el ente de control lo ha exigido. 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 aun 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:	16.92 %
Patrimonio	83.07 %

Estructura que manifiesta a pesar de no indicar un crecimiento significativo la empresa ha mantenido 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 2018, acorde a los cambios con las últimas resoluciones y normas que exige el órgano de control para transformarse en Banca de Inversión o mantenerse como una Casa de Valores solamente para corretaje. Con lo antes dicho es necesario si se desea incursionar en Estructuraciones en convertirse en Banca de Inversión, o planificar de una manera inteligente y responsable de seguir trabajando como lo hemos hecho en corretaje bursátil incrementando los ingresos con el fin de ser competitivos y mantener una empresa con buena salud financiera. Por lo tanto se debe recurrir a la búsqueda de nuevos productos y servicios para los clientes en cualquiera de las dos opciones que presenta el Organismo de Control para que siga adelante la Casa de Valores y que permitan tener un respiro y tranquilidad económica para cumplir nuestras obligaciones a corto y largo plazo

4.- ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

La firma ABADHEL 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 2017, su pronunciamiento expresa que los resultados del periodo y otros resultados integrales de cambios en general por el año terminado, se ha emitido un informe sin salvedades y que se espera muy pronto la respuesta del organismo de control de la Auditoria Integral que fue realizada en el año 2017.

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 Lavado de Activos y Financiamiento de delitos 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 2017, se determinó que no se presentaron indicios de transacciones inusuales en las operaciones que se realizaron.

6.- CONCLUSIONES, REFLEXIONES

1. Luego de ver las consecuencias de un año de recesión, la primera lección que deja el 2017 es que el Ecuador necesita reconstruir con urgencia un fondo de estabilización, ya que como muchos países depende de una materia prima como el petróleo, que es el caso del Ecuador, pero debido a que en el año 2017 el precio se ha estacionado y por el momento no hay una mejora sustancial de la cual depender de esos ingresos, el nuevo



- gobierno tiene retos bien difíciles, el bajar el tamaño del aparato Público, que es demasiado grande y que si no hay medidas de sostenibilidad no se podrá mantener este esquema. los recursos para construir ese fondo debieran salir de las exportaciones petroleras, Se debe considerar en renegociar las deudas externas y ampliar los plazos para dar un respiro al gobierno, realmente muchos cambios y confianza de inversión en el país dependerán de como maneje estos asuntos el nuevo gobierno
2. Los estados financieros correspondientes al ejercicio económico de 2017, han sido preparados bajo los condicionamientos de las normas NIFFS, que han estado vigentes en todo el periodo.
 3. Stratega Casa de Valores, a pesar de haber reflejado perdida para el año 2017 ha mantenido su posicionamiento en el Mercado Bursátil ecuatoriano, realizando importantes transacciones especialmente en renta fija, como Facturas Comerciales, Papel comercial y Acciones de distintos emisores. Es necesario mencionar que por el entorno económico vivido en este año muchos productos ya no se negocian en el mercado de valores, y es lamentable porque daban liquidez a los clientes y a otros los beneficiaba para el pago de los impuestos, pero era de esperar por la restricción de la liquidez hacia el gobierno que iban a desaparecer porque no cumplió con el fin de su emisión. Por otro lado la recesión y desconfianza del manejo económico ha ocasionado que las acciones de varios emisores hayan caído restringiendo las operaciones en el mercado de valores.
 4. Se esperan cambios importantes en el Mercado Bursátil con el cambio a Banca de Inversión o mantenerse como Casa de Valores para corretaje, es de pensar que muchas de ellas se fusionaran o incursionaran solas en este nuevo reto exigido por los Organismos de control.
 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 2017 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 compañía 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