

INFORME DEL GERENTE GENERAL ADMINISTRADORA DE FONDOS BG

Al Accionista:

Cómo Gerente General de la Administradora de Fondos y Fideicomisos BG S.A. cúmpleme en presentar el informe de actividades correspondiente al ejercicio económico del año 2004

El crecimiento de la economía ecuatoriana fue favorable al crecer en un 6.6%. El mayor desde el año 1.998. En esta ocasión, como en 1.998, es el petróleo lo que está detrás del crecimiento, ya que el valor agregado de la producción de hidrocarburos se incrementó 25% debido a la mayor capacidad de transporte de crudo de la Amazonía a la Costa, al haber entrado a operar un segundo oleoducto, el OCP, en septiembre de 2003.

El sector productivo de bienes y servicios no petroleros, tuvo una tasa de crecimiento mucho más modesta, del 2.5% pero aún así, significa una aceleración frente al 1.5% del año 2003.

El crudo ecuatoriano promedió con precio de \$ 30,46 por barril en el año 2004, según cifras provisionales, tuvo un aumento de casi \$ 5 frente al 2003. En términos reales, este es el mejor precio promedio del crudo ecuatoriano desde el colapso del mercado internacional del petróleo en el año de 1.986. El mayor precio, unido al incremento en la producción, de manera conjunta se convierten en pilar de las finanzas públicas nacionales, y generan un importante superávit fiscal.

El gobierno cayó en la tentación de gastarse los ingresos extraordinarios causados por el petróleo.

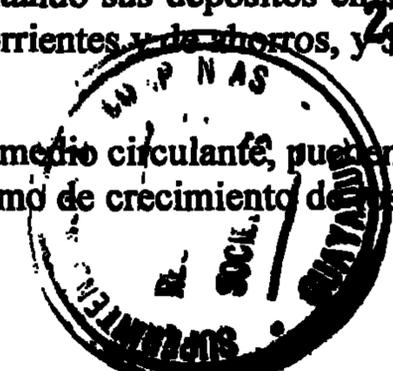
La austeridad se apoyó en la nueva legislación del sector público, que asigna el grueso de los nuevos fondos a la reducción de la deuda pública y la constitución de un fondo al cual se puede recurrir en caso de una caída de los precios del petróleo.

El excedente petrolero ha permitido atender los vencimientos de la deuda para con la banca multilateral sin requerir nuevos desembolsos de la banca internacional, bien sea privada, de desarrollo, o estatal. Como resultado, al 30 de noviembre del 2004, la deuda pública externa se ubica en \$ 11.052 millones, esto es \$ 441 millones menos que al cierre del 2003. A fines de 2004, la deuda pública externa se ubica en 36.5% del PIB menos de lo que fue al cierre de 2002 en vísperas del cambio de mando.

Estos dos años de austeridad fiscal le han ganado al Ecuador la reapertura de los mercados financieros internacionales. A principios de este año, el presidente y el Ministro de Economía visitaron New York para reunirse con la banca de inversión, que se ha comprometido a extenderle nuevos créditos al gobierno abriendo campo para la reingeniería de los bonos globales. La apertura de los mercados financieros otorga más flexibilidad al manejo fiscal.

El público mostró su confianza en la solidez de la banca del país, aumentando sus depósitos en \$ 1.244 millones durante el 2004, de los cuales \$ 899 millones en cuentas corrientes y de ahorros, y \$ 345 millones en depósitos a plazo.

Quienes temieron que la dolarización iba a significar una desaparición del medio circulante, pueden constatar con beneplácito que sus temores han resultado infundados. El ritmo de crecimiento de los depósitos equivale al 24.3% del saldo a diciembre 31 de 2003.



La reducción del riesgo país, unida a la reducción de la inflación, ha incidido en menores tasas de interés. La tasa activa referencial, que en el año 2003 promedió 12.58%, en 2004 promedia 10.19%, una reducción muy significativa. Además, con tendencia a la baja, en diciembre, la tasa de interés activa referencial ha promediado 8.07%, el menor promedio mensual para una tasa en dólares de la que se tiene memoria.

La tasa pasiva referencial ha estado ubicada entre 3.5% y 3.8% durante todo el segundo semestre del año 2004. Se trata de rendimiento anual sobre captaciones a 90 días. Si bien el rendimiento nominal es modesto, cabe resaltar que se trata de un rendimiento real, ya que la inflación ha bajado al 2%.

Durante el año 2004 la estrategia de la Administradora de Fondos y Fideicomisos BG fue la de ampliar su base de clientes, lo cuál le permitió mantener una baja concentración del patrimonio de los Fondos de Inversión que administra, así cómo también de lograr mantener y proteger la rentabilidad de los mismos.

Las estrategias implementadas buscaron siempre entregar un asesoramiento Global de inversión al cliente ofreciéndole Fondos de Inversión de Corto y Largo Plazo, Fideicomisos y Seguros de Vida.

El patrimonio total de los Fondos de inversión que administramos ascienden a \$ 58.846.683 con un número de partícipes de 29.136. Los bienes que administramos en Fiducia Mercantil tanto de garantía, administración, inversión, inmobiliarios, encargos ascienden a un patrimonio total de \$ 126.191.381,

La Administradora de Fondos de Inversión y fideicomisos, brinda servicios fiduciarios, a través de la estructuración y manejo de fideicomisos mercantiles, encargos fiduciarios y procesos de titularización tanto con el sector privado como con el sector público.

Nuestra experiencia con empresas de prestigio nacional e internacional, avalan nuestra gestión en el desarrollo y seguimiento de este tipo de negocios.

Esperamos que en el año 2005 el nuevo gobierno tenga éxito en la implementación de las reformas económicas que le permitan al país recoger los frutos de la globalización, crear empleo y mejorar la calidad de vida de los ecuatorianos.



Eco. Ricardo Rivadeneira
GERENTE GENERAL
CI 0907207013



23 MAR 2005