

Boloneo 2001

**INFORME ANUAL DE PRESIDENCIA
CASA DE VALORES LADUPONT S.A.
PERIODO 2001**

ENTORNO MACROECONOMICO

• **INFLACION**

La inflación del mes de Diciembre fue de 0.7%. En el marco de la dolarización, el mayor logro alcanzado es la reducción de 68 puntos de inflación, cerrando el año 2001 con una inflación acumulada del 22.4%. Si bien la meta para el 2001 fue 21%, su tendencia a caer continua muy firme.

La mayor incidencia e influjo de inflación se dio en bienes no transables como: alquiler, agua, electricidad, gas y otros combustibles, educación, y transporte. Por debajo del promedio estuvo la variación de bienes transables como: alimentos y bebidas, muebles, equipamiento, salud, hoteles, restaurantes, vestido y calzado, esparcimiento y cultura.

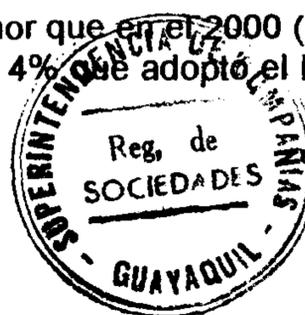
INFLACIÓN EN ECUADOR Y EN PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES						
	MES	ACUM	ANUAL	COLOM.	PERU.	USA
DIC-00	2.5%	91.0%	91.0%	8.8%	3.7%	3.4%
OCT-01	1.2%	19.7%	25.3%	8.0%	0.7%	2.1%
NOV-01	1.6%	21.6%	24.6%	7.8%	0.1%	1.9%
DIC-01	0.7%	22.4%	22.4%	7.7%	-0.1%	ND

Fuente: BCE

• **AGREGADOS DEL SISTEMA FINANCIERO**

El nivel de las inversiones que la banca mantiene en el exterior se mantiene en cifras importantes, sin embargo, durante el año, el crédito al sector privado se dinamizó alcanzando US\$5,762.4MM, lo que significa un incremento de US\$809.1MM. Los depósitos a la vista se incrementaron US\$562.5MM y los depósitos a plazo subieron US\$460.5MM. El saldo a fin de año de estos dos rubros es de US\$1,714.6MM y US\$3,354.3MM respectivamente. Las reservas bancarias aumentaron a fin de año en US\$62.4MM, como previsión a una mayor demanda de liquidez de los clientes.

En el 2001, el nivel promedio de encaje (US\$127MM), fue menor que en el 2000 (US\$215MM). Esto se origina en una reducción del nivel de encaje del 8% al 4% que adoptó el Directorio del Banco Central del Ecuador a inicios del presente año.



• **DESEMPEÑO COMERCIAL**

Las importaciones llegaron a US\$4,503MM en el periodo Enero-~~Noviembre~~ **2 ABR. 2002**, con un crecimiento de 43.6%. Este resultado deja atrás a los US\$4,143MM en exportaciones, que decrecieron 9.5%, con un saldo comercial negativo de US\$360MM. El mayor desbalance se produce en las cuentas no petroleras, en donde las exportaciones fueron US\$2,366MM mientras que las importaciones fueron US\$4,279MM, con un saldo de US\$-1,913MM. La balanza comercial petrolera en cambio, fue positiva por US\$1,552MM.

En Noviembre se profundizó la tendencia de crecimiento acumulado de las importaciones:

Bienes de consumo	72.9%
Bienes duraderos	99.4%
Materia Prima	20.8%
Construcción	90.8%
Bienes de Capital	77.6%
Equipos de transporte	86.5%
Equipos industriales	72.5%

Las exportaciones más afectadas fueron las petroleras, producto de la menor producción (de 157 a 148.5 millones de barriles) y de la baja del precio del barril de petróleo(US\$24.99 en el 2000, US\$18.76 en el 2001).

Las exportaciones no petroleras crecieron un modesto 3.8%. Inciden en esta recuperación las exportaciones tradicionales con un 0.04% (en especial banano, cacao y atún) y de las no tradicionales como madera, frutas, tabaco en rama, y otros primarios (7.86%).

- **TASAS DE INTERES**

En el año que terminó, se ha visto una clara tendencia a la baja de tasas interés pasivas (depósitos) y al alza de las tasas activas (prestamos):

TASAS DE INTERES NOMINALES EN DOLARES			
	PASIVA	ACTIVA	MARGEN
DIC-00	7.70%	14.52%	6.62%
DIC-01	5.05%	15.10%	10.05%

La tasa interbancaria, que ha inicios del año 2001 se ubicaba en promedios del 4%, se ha mantenido los últimos meses en un promedio de 1.9% debido a una mayor liquidez en el sistema.

Como parte de un mecanismo que el BCE considera dará mayor protección a los depositantes, se planea incrementar el encaje bancario del 4% actual a un 7% u 8%, lo cual además permitirá el retiro de cierta liquidez del sistema como una necesidad del control de la disponibilidad de fondos a efectos de una menor inflación.

Si bien los mercados internacionales han hecho recortes importantes en sus tasas de interés, el Ecuador se ha beneficiado de este régimen a la baja. En el mercado interno, al incrementarse el margen, se considera que el nivel de riesgo ha aumentado. Se considera que si no se logra establecer un sistema de tasas de interés moderadas, el sector productivo no tendrá incentivos, se dificultará la recuperación de la cartera

- **SISTEMA FINANCIERO**

El Fondo de Liquidez llegó a operar con un monto de US\$107MM al cierre del 2001. El mecanismo, que esta disponible desde Sep-00, tiene dos tramos, los mismos que han tenido la siguiente utilización en el 2001:

Tramo I	90 operaciones con créditos promedios de 2.6MM, tasas del 18.72% y plazos de 24 horas.
Tramo II	2 operaciones, tasa promedio de 19.5%, plazo máximo de 60 días y un monto máximo de US\$30MM.

Los US\$70MM financiados por la CAF al Fondo de Liquidez, se destinaran al aumento de capital del Banco del Pacifico, a quien la SIB concedió una ampliación de 45 días de plazo para su capitalización. Dicho banco reducirá su tamaño, antes de ser vendido.



- 2 ABR. 2002

El precio de los bonos globales mejoro notablemente en diciembre y en el último trimestre cuando lo peor de la crisis argentina se gestaba, el Ecuador fue recomendado como inversión alternativa en países emergentes.

• **DEUDA EXTERNA.**

El saldo mensual de la deuda externa pública de Ecuador aumentó en 171.3 millones de dólares (1.53%) en diciembre último para ubicarse en 11.356,9 millones de dólares, equivalente al 63.2% del Producto interno bruto (PIB).

El pasivo era de 11.185,6 millones de dólares (62.2% del PIB) a noviembre pasado, cuando descendió de 11.227,3 millones de dólares (62.2% del PIB) a noviembre pasado, cuando descendió de 11.227,3 millones de dólares (62.4% del PIB) en octubre anterior. Según el BCE la deuda pública ecuatoriana se ubicó en 11.335,4 millones de dólares (83% del PIB) en diciembre de 2000 y en 13.752,4 millones de dólares (99.9% del PIB) en diciembre de 1999.

Además el récord mensual es de US\$ 14.073,5 millones de dólares (103.1% del PIB) a junio del 2000. Entre tanto la deuda privada emergió de los 2.865,2 millones a 3.038 millones de dólares entre noviembre y diciembre últimos. En enero de 1999, el pasivo privado llegó al techo de 3.186,6 millones de dólares.

Fuente:: BCE. (expresado en miles de dólares)

DEUDA EXTRENA ECUATORIANA AÑO 2001

MES	Pública	Privada	Total
ene	11.294	2.239	13.533
feb	11.322	2.357	13.679
mar	11.250	2.343	13.593
abr	11.211	2.242	13.453
may	11.218	2.397	13.616
jun	11.240	2.284	13.524
jul	11.158	2.384	13.542
Ago	11.214	2.337	13.551
sep	11.263	2.443	13.705
oct	11.227	2.475	13.702
nov	11.186	2.865	14.051
dic	11.357	3.038	14.395



- 2 ABR. 2002

• **RESERVA DE LIBRE DISPONIBILIDAD.**

En cuanto a las reservas del país en términos mensuales la Reserva tuvo un crecimiento durante Marzo del 2001 pues aumentó US\$ 47.9 M, sin embargo, durante el primer trimestre la RLD se redujo en US\$ 225M y la base monetaria en US\$ 54.1 M, con lo cual la oferta monetaria se estrechó, sin embargo, el respaldo de la Reserva sobre la base sigue siendo amplio. La deuda del estado, así como la que el estado asumió por cuenta de la banca estatizada fue el motivo de la reducción de la RLD.

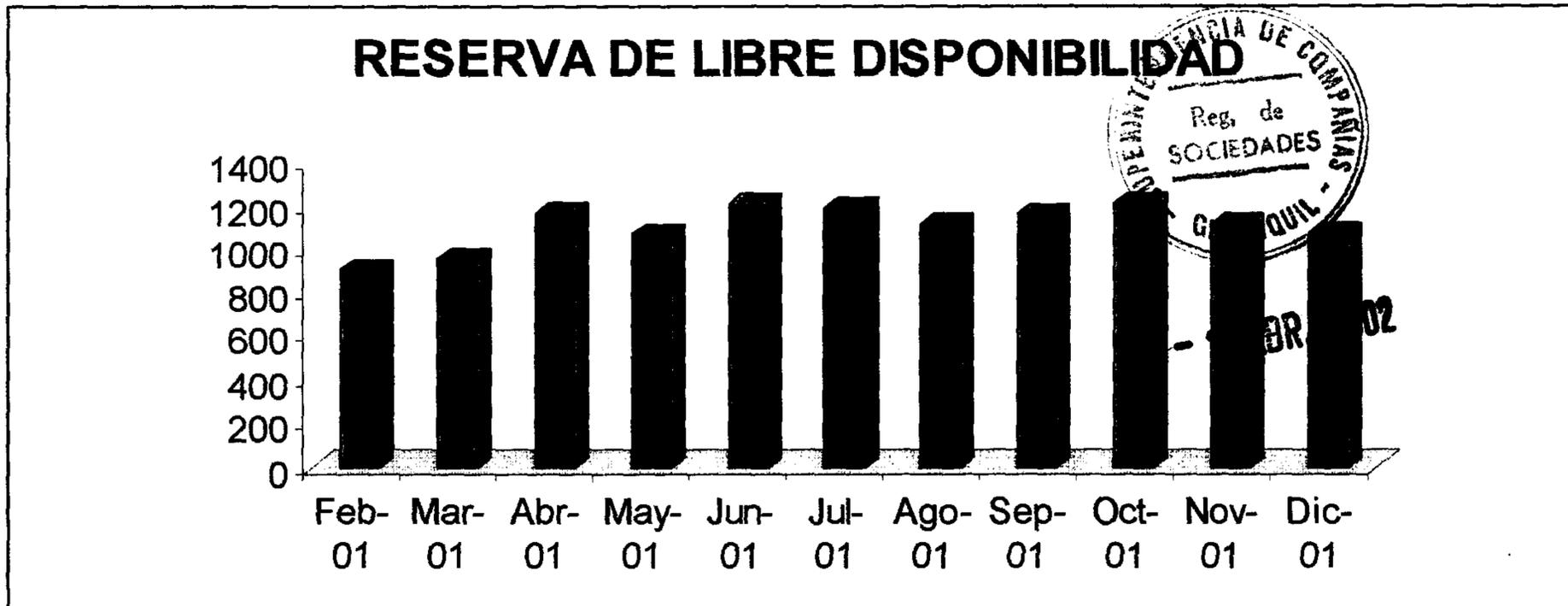
A pesar del tercer desembolso del acuerdo stand-by del FMI, en mayo las reservas cayeron US\$ 67.9 millones, con una reducción de US\$ 1.138,5 M a US\$ 1.068,6, debido al pago de la deuda durante este mes. La crisis que generó el tema Filanbanco marcó una preferencia de los inversionistas por los depósitos a la vista que crecieron US\$ 63 M en el sistema, en tanto los depósitos a plazo decrecieron en US\$ 115 M. Las cuentas de crédito de este mes no crecieron.

Las reservas se fortalecieron en Junio en US\$ 140 Millones pasando de US\$ 1.068,6 M a US\$ 1.209,2 M, en parte debido al primer desembolso del Banco Mundial por US\$ 70 millones en el marco de apoyo multilateral a Ecuador y sumado el efecto del incremento de la recaudación de impuestos y un buen precio del crudo.

En octubre hubo otro incremento pasando de septiembre US\$ 1.1160,6 M a 1.210,3 M en octubre, el incremento se explica por el aumento de los depósitos de la banca que llevó a niveles mayores de encaje.

En noviembre hubo una contracción de US\$ 94.2 MM, que se explica por el pago de US\$ 60MM, que fue debitado de las cuentas del IESS y US\$ 40MM al Club de París.

Es fundamental que la RLD vaya creciendo a fin de evitar dudas sobre la suficiencia de dólares que requiere el proceso de dolarización, más aún si se presentan situaciones adversas imprevistas.



Fuente: BCE

RESULTADOS DE LADUPOTNSA AÑO 2001

GUAYAQUIL				QUITO			
	INGRESOS	EGRESOS	NETO		INGRESOS	EGRESOS	NETO
ENE	3.361	1.566	1.795	ENE	510	1.345	- 835
FEB	1.313	1.658	- 345	FEB	1.782	1.664	118
MAR	1.643	1.926	- 283	MAR	2.293	1.803	490
ABR	4.472	2.333	2.139	ABR	1.804	2.326	- 522
MAY	3.514	2.305	1.209	MAY	1.148	3.304	- 2.156
JUN	2.933	2.061	872	JUN	812	1.787	- 975
JUL	3.531	1.729	1.802	JUL	1.101	1.453	- 352
AGO	2.635	1.922	713	AGO	775	1.686	- 911
SEP	1.872	1.814	58	SEP	255	1.685	- 1.430
OCT	2.062	2.550	- 488	OCT	300	1.845	- 1.545
NOV	2.805	2.103	702	NOV	364	1.408	- 1.044
DIC	4.422	2.709	1.713	DIC	739	1.947	- 1.208
TOTAL	34.563	24.676	9.887	TOTAL	11.883	22.253	- 10.370

Durante este año 2001 la fuente de ingresos estuvo marcada por las Asesorías Financieras que aportaron un gran porcentaje, seguido de las comisiones bursátiles, y los intereses ganados por las inversiones a plazo fijo; y específicamente en el mes de junio se generó un ingreso por US\$ 872 por la sobrevaloración de las acciones del Hotel Colón Internacional a US\$ 1.40 por acción.

En el caso de los gastos fijos, resaltaron rubros como el de las aportaciones a la Cámara de Comercio de Guayaquil y a la Asociación de Casas de Valores, donde se pagó mensualmente US\$ 100 y US\$ 40 respectivamente, adicionalmente se realizó en abril un pago extraordinario para la Cámara de Comercio por US\$ 600.

El servicio de Datatec y Sinel mantuvieron sus costos mensuales en US\$ 400 y US\$ 250 respectivamente, sin embargo se ha tratado de cancelar el contrato con Sinel en Quito por no ser utilizado pero es imposible porque hay un contrato que fenece en el 2003.

En el mes de Mayo se destaca un desembolso al Municipio de Quito por US\$ 1.314 por pago de impuestos correspondientes al periodo 2000..

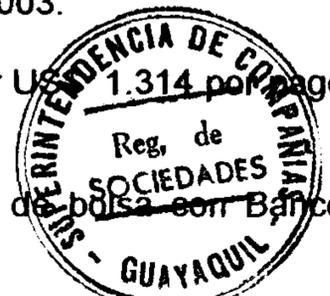
En Agosto se renovaron las garantías bancarias para los dos puestos de bolsa con Banco Aserval, lo que está vigente hasta agosto del 2002

El puesto de bolsa de Quito ha generado durante el 2001 multas por US\$ 278 por no cumplir el valor mínimo de comisiones trimestrales que asciende a US\$ 450. **2 ABR. 2002**

A partir de Octubre dejó de laborar el operador de Quito, por tal motivo esa plaza se quedó sin cobertura e ingresos suficientes para cubrir el alto costo operativo.

Las auditorías externas realizaron su trabajo a partir de octubre y como no se puede provisionar sus honorarios, afectó al PyG el desembolso mensual de US\$ 824 durante los siguientes seis meses.

En diciembre se registró pérdida por US\$ 1.090 por la caída en el precio de las acciones del Hotel Colón que constaban en libros a US\$ 1.40 por acción cambiando a US\$ 0.90 en un total de 2.180 acciones.



A nivel nacional se tuvo los siguientes resultados :

NACIONAL			
	INGRESOS	EGRESOS	NETO
ENE	3.871	2.911	960
FEB	3.095	3.322	- 227
MAR	3.936	3.729	207
ABR	6.276	4.659	1.617
MAY	4.662	5.609	- 947
JUN	3.745	3.848	- 103
JUL	4.632	3.182	1.450
AGO	3.410	3.608	- 198
SEP	2.127	3.499	- 1.372
OCT	2.362	4.395	- 2.033
NOV	3.169	3.511	- 342
DIC	5.161	4.656	505
TOTAL	46.446	46.929	- 483

Sin embargo hay que resaltar que la gestión realizada por Guayaquil que generó el 74% de los ingresos, quedando un superávit al final del periodo de US\$ 9.887, pero el déficit que presentó la plaza Quito por US\$ - 10.370, dio un resultado final de US\$ - 483.

PARTICIPACION X PLAZAS

	INGRESOS	EGRESOS
GYE	74%	53%
UIO	26%	47%
	100%	100%

Carlo de la p0



- 2 ABR. 2002