

# CASA DE VALORES LADUPONTSA

## INFORME DE PRESIDENCIA

### CASA DE VALORES LADUPONTSA

DICIEMBRE DEL 2002.

## ENTORNO MACROECONOMICO

### • INFLACION

La inflación del mes alcanzó 0.58%. El inicio del año escolar de la Sierra elevó los precios de las matrículas y pensiones en primario, primaria y secundaria, entre un 11.6% y 15.2%. La inflación acumulada subió al 7.5% y la inflación anual se ubico en 11.3%.

La Costa tuvo una deflación de 0,58%, mientras en la Sierra la inflación estuvo en el 1.59%. El INEC reporto que 93 articulos subieron de precios, entre educación, alquileres, agua potable, pan, papa, atención medica y almuerzos. En cambio 88 artículos contribuyeron a atenuar la inflación por una baja en sus precios, entre los cuales cuentan verduras, frutas, pescado fresco, artículos de vestir, y calzado de mujer y niñas, pasta de dientes, y entre los electrodomésticos la refrigeradoras.

Un análisis de los 9 meses transcurridos muestran que los siguientes grupos contribuyeron a la inflación de la siguiente manera: "alquiler, agua, electricidad, gas y otros combustibles" 5.78 puntos; "alimentos, bebidas y tabaco" 2.2 puntos; y "hoteles, cafeterías y restaurantes" 1.45 puntos. Los otros siete grupos causaron 1.85 puntos de inflación.

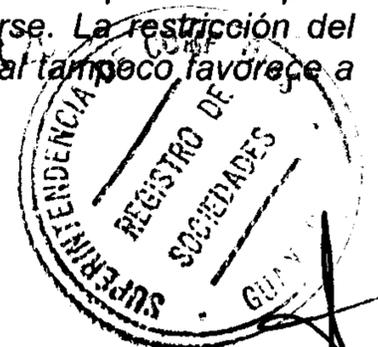
Una inflación promedio de 0.45% llevaría el índice a fin de año al 9%. Una de 0.75% al 10%, que es la meta del gobierno para el año 2002.

INFLACION 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%
DIC-01	0.7%	22.4%	22.4%	7.7%	-0.1%	1.5%
ENE-02	1.8%	1.8%	16.5%	7.4%	-0.8%	1.1%
FEB-02	1.07%	2.89%	14.4%	6.7%	-1.1%	1.1%
MAR-02	1.1%	4.1%	13.2%	5.9%	-1.1%	1.5%
ABR-02	1.5%	5.6%	13.0%	5.7%	0.1%	1.6%
MAY-02	0.5%	6.1%	13.4%	5.8%	0.1%	1.2%
JUN-02	0.39%	6.5%	13.3%	6.3%	0.0%	1.1%
JUL-02	-0.10%	6.5%	12.9%	6.2%	0.1%	1.5%
AGO-02	0.44%	6.92%	12.9%	6.0%	0.3%	1.8%
SEP-02	0.58%	7.54%	11.28%	5.9%	0.7%	ND

Fuente: BCE

### • TASAS DE INTERES

La inestabilidad política, propia de tiempos electorales, no genera buenas expectativas para una reducción de tasas, incluso existe el riesgo de que puedan elevarse. La restricción del crédito genera una disminución en el crecimiento de los depósitos, lo cual tampoco favorece a una baja de tasas de interés.



# CASA DE VALORES LADUPONTSA

En la última semana de Septiembre, las tasas referenciales calculadas por el BCE exhibieron valores significativamente bajos, quizás los menores del año. Sin embargo, es necesario recordar que la tasa que calcula el BCE es la tasa corporativa para créditos de 90 días.

La tasa interbancaria se mantuvo en 1.10%

Tasas de Interés Nacionales				
MES	PASIV A	ACTIV A	MARGE N	TASA INTERBANCARIOS
DIC-00	7.70%	14.52%	6.62%	
DIC-01	5.05%	15.10%	10.05%	2.30%
ENE-02	5.55%	15.31%	9.76%	1.70%
FEB-02	5.19%	16.24%	11.05%	1.60%
MAR-02	4.99%	15.42%	10.43%	1.35%
Abr-02	5.09%	15.24%	10.15%	1.35%
MAY-02	4.72%	13.67%	8.95%	1.30%
JUN-02	5.05%	13.30%	8.88%	1.25%
JUL-02	5.42%	13.79%	8.37%	1.15%
AGO-02	5.16%	12.71%	7.55%	1.10%
SEPT-02	4.81%	10.36%	5.55%	1.10%

## • AGREGADOS DEL SISTEMA FINANCIERO

En Septiembre del 2002, la RILD se incremento \$54.2MM, para cerrar en \$1,174.7MM, resultado neto de ingresos (entre los cuales estuvo el desembolso de la CAF) y pagos por importaciones y de deuda externa o interna.

Puesto que el financiamiento de todo el año no se ha resuelto debido al estancamiento del acuerdo con el FMI, ha sido una estrategia de Gobierno no priorizar el pago de obligaciones con el Club de Paris, con el cual se mantienen todavía atrasos por \$35MM, que puede crecer.

Mirando a los Activos de las cuentas monetarias del BCE se observa que el crédito al Gobierno creció en \$11.6MM, mientras que los depósitos gubernamentales disminuyeron \$66.9MM, o sea que el gobierno genero mayor gasto en Septiembre. En cambio, se incrementaron los depósitos de la Seguridad Social en \$60.3MM y disminuyó en crédito hacia el sistema financiero. Las operaciones con títulos del BCE se elevaron de monto de \$10.2MM a \$13.3MM. Los depósitos de los Gobiernos seccionales bajaron \$27.7MM, mientras los depósitos de empresas subieron \$11.8MM y los del sector privado se mantuvieron.

## • SISTEMA FINANCIERO

La proximidad de las elecciones presidenciales llevó a que los bancos endurezcan las posiciones restrictivas en la entrega de créditos, política que es evidente en los más grandes. Algunos bancos medianos y pequeños, que manejan nichos de mercados continúan entregando créditos sin mayores cambios, aunque monitoreando la evolución de su cartera vencida. La banca está a la espera de los resultados electorales para adoptar estrategias de mediano plazo. Ante la incertidumbre de la política económica que adoptará el próximo gobierno, posiblemente el sistema bancario continuará con la restricción en los créditos al menos hasta el primer trimestre del próximo año, por lo que no estarán disponibles recursos frescos para financiar actividades productivas ni tampoco para consumo.

Todos los bancos mantienen elevadas posiciones de liquidez para enfrentar los coletazos políticos que afectan el normal desarrollo de sus actividades. El sistema cuenta con \$1.072MM en fondos disponibles, lo que implica una liquidez promedio del 30.4% (agosto/2002).

# CASA DE VALORES LADUPONTSA

*Respecto a los depósitos, luego de que en junio hubo un importante retiro de depósitos en la banca privada, por \$-77MM, en julio estos se recuperaron satisfactoriamente al crecer \$161.5MM, pero nuevamente mostraron un mínimo crecimiento en agosto al aumentar las captaciones en solo \$8.4MM. Grandes capitales habrían salido al exterior por la incertidumbre política y ante las señales negativas al no haberse concretado la firma del acuerdo con el FMI. Los agentes internos con mayor aversión al riesgo también habrían retirado sus recursos para colocarlos nuevamente en el "colchón bank" o para adquirir bienes (vehículos o bienes inmuebles).*

*Aunque la morosidad promedio de la banca continúa bajo control, el indicador de cartera vencida / cartera total se elevó en agosto a 9.2%. La morosidad más alta corresponde a los créditos comerciales amenazando con deteriorar la cartera de varias instituciones, sobre todo de las que financian sectores vulnerables como el textil, manufactura y el agrícola.*

*En los próximos meses la banca actuará en función de las percepciones derivadas de la confianza que arroje la política económica del nuevo Gobierno. La no firma del Acuerdo con el FMI, marca para la banca una etapa en que tendrá mínimo acceso a líneas de comercio exterior, lo que complicará aún más las operaciones empresariales.*

*En el caso Filanbanco, las autoridades han anunciado que los clientes que tengan depósitos menos que \$1.000 recibirían su dinero en efectivo (siempre y cuando se concreten las subastas de bienes), mientras que los de más de \$1.000 recibirán bonos del Estado. Aún no se ha concretado ninguna devolución.*

*El negociador único cuenta ya con todos los poderes para la reestructuración de la cartera vencida de los bancos AGD. El plazo para la reestructuración se extendió del 31 de octubre al 31 de diciembre / 2002. Se han reestructurado deudas por \$519MM de los \$1.200MM que la URC espera recuperar.*

*El ajuste a las normas de Basilea retrasó el acceso a los estados financieros de la banca. Las cifras de julio y agosto estuvieron disponibles recién a inicios octubre/2002.*

*Se publicaron las nuevas calificaciones de la banca a junio/2000, las cuales permanecen en su mayor parte sin variaciones. Solo cambió en los casos del Litoral (de A- a A), Machala (de A a AA-), Pacífico con BB-.*



# CASA DE VALORES LADUPONTSA

- SISTEMA BURSÁTIL

	CASAS DE VALORES	Volumen	%	Comisiones	Número de	%	#
		Total		Ganadas	Transacciones		
1	Advfin S.A. Casa de Valores	1,343,928.74	1.07%	1,799.43	48	2%	
2	Albion S.A. Casa de Valores	3,142,240.89	2.50%	17,382.98	49	17%	2
3	Banrio S.A. Casa de Valores	1,049,299.15	0.83%	517.04	10	0%	
4	Casa Real S.A. Real Casa de Valores de Guayaquil	3,360.00	0.00%	33.60	1	0%	
5	Cofivalores S.A. Casa de Valores	3,011,061.18	2.39%	5,902.09	10	6%	5
6	Ladupontsa Casa de Valores Ladupont S.A.	2,191,707.63	1.74%	7,305.93	28	7%	4
7	Multivalores BG S.A. Casa de Valores	15,139,962.55	12.02%	12,191.04	74	12%	3
8	Picaval Pichincha Casa de Valores S.A.	10,119,379.36	8.04%	39,559.41	111	38%	1
9	Produvalores Casa de Valores S. A.	12,229,005.75	9.71%	6,460.88	87	6%	
10	R&H Asociados Casa de Valores	540,167.50	0.43%	3,168.40	13	3%	
11	Stanford S.A. Casa de Valores	20,062,380.27	15.93%	5,678.02	117	5%	
12	Stratega Casa de Valores S.A.	621,647.79	0.49%	262.40	4	0%	
13	Valpacífico S.A. Casa de Valores del Pacífico	7,380,154.94	5.86%	3,735.10	31	4%	
	<b>TOTAL NEGOCIADO CASAS DE VALORES</b>	<b>76,834,295.75</b>	<b>61.01%</b>	<b>103,996.32</b>	<b>583</b>		

Fuente: Infobursátil, Diciembre 2002, Bolsa de Valores de Guayaquil.

El volumen total transado fue de US\$ 503M en renta fija largo plazo, US\$ 1.674M renta fija largo plazo, y US\$ 15M en Renta Variable, lo que dio un total de US\$ 2.192M, valor que se aprecia en el cuadro anterior y que representa el 1.74% de nuestra participación en el mercado de Guayaquil; este movimiento generó comisiones bursátiles por US\$ 7.306 representando el 7% de participación frente al gran total de US\$ 103.996 generado por las 13 casas de valores del sector privado.

A continuación el detalle de las transacciones realizadas por las casas de valores del sector privado y público desde enero a diciembre de año 2002:

# CASA DE VALORES LADUPONTSA

CASAS DE VALORES		Volumen Total	%	Comisiones Ganadas	Número de Transacciones
<b>OPERADORES DEL SECTOR PRIVADO</b>					
1	Adfin S.A. Casa de Valores	32,251,614.63	4.56%	29,568.05	835
2	Albion S.A. Casa de Valores	13,786,552.46	1.53%	56,439.15	497
3	Banrio S.A. Casa de Valores	21,638,212.22	0.74%	28,311.58	116
4	Casa Real S.A. Real Casa de Valores de Guayaquil	15,870.00	0.00%	126.83	5
5	Citadel S.A. Casa de Valores	6,649,824.78	0.86%	20,995.69	53
6	Cofivalores S.A. Casa de Valores	33,968,566.42	4.46%	34,622.35	101
7	Ladupontsa Casa de Valores Ladupont S.A.	16,140,179.88	1.79%	37,599.36	311
8	Multivalores BG S.A. Casa de Valores	239,677,604.01	10.87%	171,433.63	1,278
9	Picaval Pichincha Casa de Valores S.A.	101,987,043.62	12.59%	480,884.96	1,321
10	Produvalores Casa de Valores S. A.	107,388,043.98	3.12%	104,622.12	1,152
11	R&H Asociados Casa de Valores	2,857,200.22	0.12%	11,182.84	112
12	Stanford S.A. Casa de Valores	154,453,326.51	9.23%	46,915.25	909
13	Stratega Casa de Valores S.A.	14,735,917.29	2.10%	15,113.04	131
14	Valortaransa S.A. Casa de Valores	1,819.00	0.00%	16.05	3
15	Valpacífico S.A. Casa de Valores del Pacífico	80,168,448.07	2.25%	41,989.86	1,071
<b>TOTAL NEGOCIADO CASAS DE VALORES</b>		<b>825,720,223.09</b>	<b>54.21%</b>	<b>1,079,820.76</b>	<b>7,895</b>

<b>OPERADORES DEL SECTOR PUBLICO</b>					
1	Banco Central del Ecuador	92,809,952.49	0.00%	0.00	322
2	Banco del Estado	5,656,312.58	1.47%	517.23	19
3	Banco Ecuatoriano de la Vivienda	25,917,467.80	0.00%	0.00	118
4	Banco Nacional de Fomento	50,893,350.75	5.26%	20,976.37	90
5	Corporación Financiera Nacional	75,403,727.84	5.84%	5,676.12	257
6	Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	362,252,856.68	29.01%	0.00	456
7	Ministerio de Economía y Finanzas	224,462,388.87	4.20%	0.00	91
<b>TOTAL NEGOCIADO OPERADORES PUBLICOS</b>		<b>837,396,057.01</b>	<b>45.78%</b>	<b>27,169.72</b>	<b>1,353</b>
<b>TOTAL NEGOCIADO OTROS OPERADORES</b>		<b>158,112.48</b>	<b>0.01%</b>	<b>0.00</b>	<b>14</b>
<b>TOTAL GENERAL NEGOCIADO</b>		<b>1,663,274,392.58</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,106,990.48</b>	<b>9,262</b>

# CASA DE VALORES LADUPONTSA

## INGRESOS

	dic - nov			
INGRESOS	GYE	GYE	Variaciones	
	Dic-02	Nov-02	dic - nov - 02	
Intereses Ganados Causados	779	383	396	103%
Comisiones Ganadas	6,229	7,849	- 1,620	-21%
Asesoría Financiera	798	444	354	80%
Provisión de dividendos ganados			-	-
Otros			-	-
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>7,806</b>	<b>8,676</b>	<b>- 870</b>	<b>-10%</b>

En el rubro de los ingresos resaltaron las comisiones ganadas aportando con US\$ 6.229 generado por las intermediaciones de Bonos del Estado y Notas de Crédito principalmente.

## GASTOS

<u>Gastos fijos</u>	Dic-02	Nov-02	dic - nov - 02		Dic-02	Nov-02	dic - nov - 02	
Gastos de Personal	1,096	1,260	- 164	-13%				
Servicios de terceros								
Honorarios a Profesionales	269	655	- 386	-59%	269	655	- 386	-59%
REDEVAL / SINELI	392	392	-	0%	268	276	- 8	-3%
Impuestos y contribuciones	71	105	- 34	-32%	71	35	36	103%
Depreciaciones y Amortizaciones	203	203	-	0%	203	203	-	0%
Otros	12	46	- 34	-74%				
<b>Total</b>	<b>2,043</b>	<b>2,661</b>	<b>- 618</b>	<b>-23%</b>	<b>811</b>	<b>1,169</b>	<b>- 358</b>	<b>-31%</b>

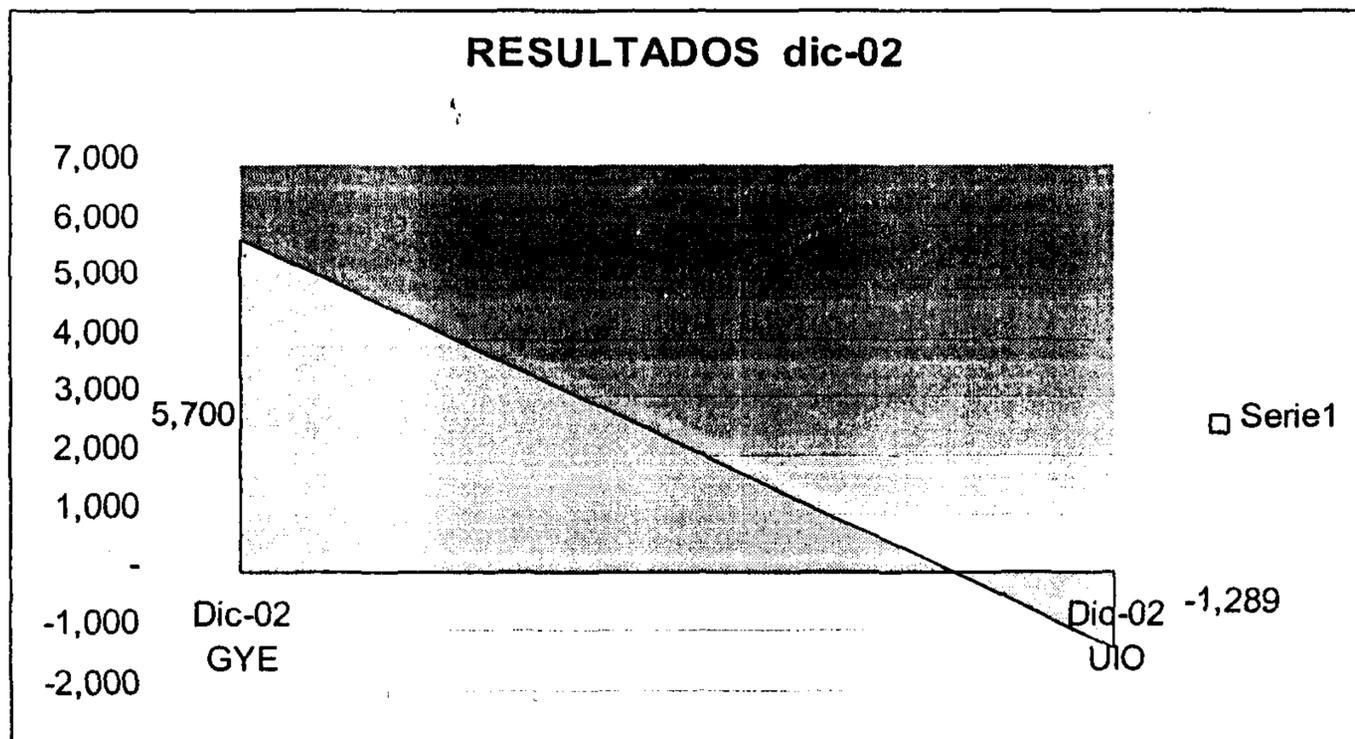
<u>Gastos variables</u>	Dic-02	Nov-02	dic - nov - 02		Dic-02	Nov-02	dic - nov - 02	
Honorarios Auditoría Externa			-				-	
Otros servicios de terceros	63	70	- 6	-9%	63	70	- 6	-9%
Comisiones Pagadas			-				-	
Pérdida en Vta. Títulos Valores			-				-	
Otros (SUPER.CIAS-MULTAS)		16	- 16		415		415	
<b>Total</b>	<b>63</b>	<b>86</b>	<b>-22</b>	<b>-26%</b>	<b>478</b>	<b>70</b>	<b>409</b>	<b>587%</b>
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>2,106</b>	<b>2,746</b>	<b>- 640</b>	<b>-23%</b>	<b>1,289</b>	<b>1,238</b>	<b>51</b>	<b>4%</b>

# CASA DE VALORES LADUPONTSA

## RESULTADOS

La utilidad correspondiente de este mes es de US\$ 4.411 y con relación al mes anterior, tuvo una reducción del - 6% ya que fue de US\$ 4.692, con un acumulado a diciembre de US\$ 17.243.

	GYE	UIO
Resultados	5.700	-1.289
Acumulados nacionales	4.411	



*Carlos Lopez p.v.*