

INFORME DE GERENCIA GENERAL Ejercicio económico 2011

Señoras y señores, Accionistas de Rates & Risk., en mi calidad de Gerente General, pongo a vuestra consideración el informe correspondiente a la gestión del período 2011, como sigue:

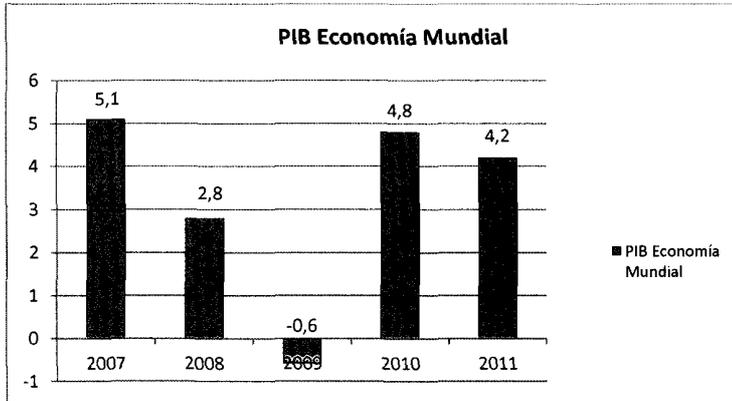
1.- ANÁLISIS DEL ENTORNO

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 2011, como contexto de las actividades financieras que realizamos

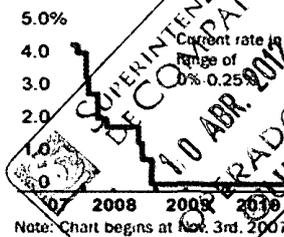
1.1.- PERSPECTIVA INTERNACIONAL

La Economía Mundial entra en una fase recesiva en el año 2008, como efecto de la crisis hipotecaria y bursátil generada en Estados Unidos de América en 2007, esta recesión es la mayor crisis global, registrada luego de la Gran Depresión de 1929. Como resultado de esta crisis las economías de los países desarrollados entran en recesión, generando una recesión a nivel global. Los inusuales planes de intervención de los gobiernos en los sistemas financieros y en las grandes corporaciones, evitaron una depresión mundial y el colapso del sistema financiero global.

Gráfico 1: PIB Economía Mundial



FED FUNDS TARGET RATE



Los Estados Unidos entran en recesión, como efecto de la crisis internacional al registrar dos trimestres consecutivos de crecimiento negativo a partir de finales de 2008 y durante 2009 registró una caída de -2.6% en su economía y, como resultado de las medidas de estímulo aplicadas por su gobierno se estima un crecimiento de 2.6% para 2011.



1.2.- ANÁLISIS MACROECONÓMICO NACIONAL

El ambiente macro observado durante el ejercicio 2011 presentó un entorno con mayor estabilidad que en años anteriores. 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:

En el tercer trimestre del 2011, el PIB registró un crecimiento interanual de 9,0%, siendo el séptimo período de continua expansión. El sector no petrolero ha contribuido con el 87% del crecimiento de la economía ecuatoriana.

Crecimiento - Comparativo Internacional:

Ecuador registra una de las tasas más altas de crecimiento económico de la región durante el año 2011.

9.0% Argentina
9.3% Ecuador
7.5% Uruguay
7.7% Colombia
6.5% Perú
4.8% Chile
4.5% México
4.2% Venezuela
2.7% Paraguay
2.1% Brasil

Factores de crecimiento:

La inversión ha contribuido con el 50% del crecimiento del PIB. Se espera que en el mediano plazo esta inversión genere retornos importantes para la economía ecuatoriana.

La mayoría de la inversión pública ha sido dirigida a obras de construcción, generando las condiciones adecuadas para las actividades privadas.

Mercado Laboral:

La tasa de desempleo urbano fue de 5,1% en diciembre 2011, confirmando un buen desempeño económico.





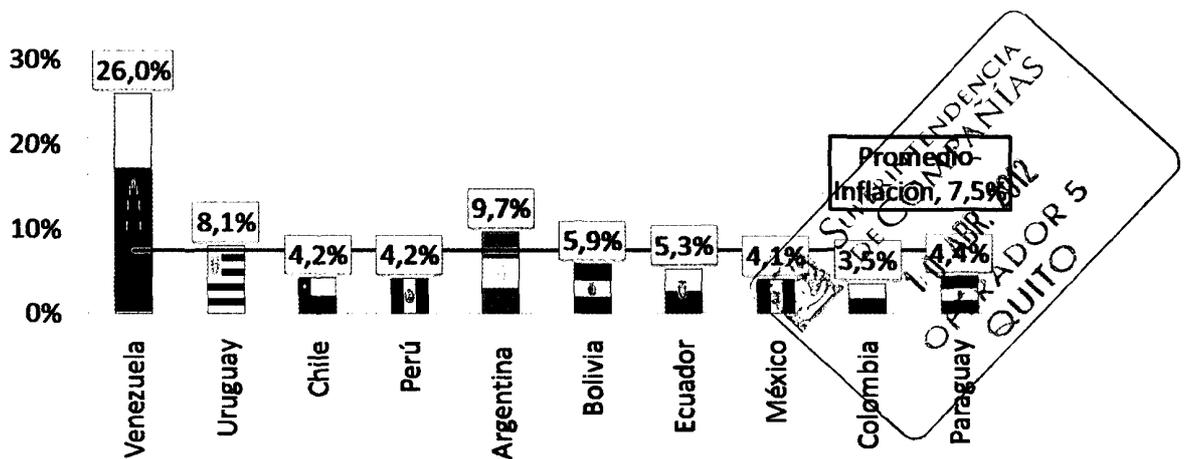
Índice de desarrollo humano:

De los 187 países, Ecuador se sitúa en el puesto 83. Entre el 2007 y el 2011 subimos 6 puestos en el ranking del IDH.

	Puesto	País	IDH 2011
Muy alto	44	Chile	0,805
	45	Argentina	0,797
	48	Uruguay	0,783
	51	Cuba	0,776
Alto	57	México	0,770
	73	Venezuela	0,735
	80	Perú	0,725
	83	Ecuador	0,720
Medio	84	Brasil	0,718
	87	Colombia	0,710
	107	Paraguay	0,665
	108	Bolivia	0,663
	117	Guyana	0,633

Inflación internacional:

El promedio de inflación anual de la región sin Venezuela es de 5,5%.





SECTOR FISCAL

- El financiamiento que requiere el presupuesto del SPNF se utiliza para cubrir los gastos de capital.
- Mayores ingresos permanentes permiten financiar los gastos permanentes.
- Mejora de la progresividad en la recaudación tributaria.

El déficit global del SPNF se redujo en 0,6 puntos del PIB entre 2010 y 2011

Deuda pública

Ecuador se encuentra por debajo del promedio de endeudamiento de América Latina que alcanza un 30,8% del PIB.

Ecuador ha diversificado sus fuentes (% participación) de financiamiento y se encuentra al Día en el cumplimiento de sus obligaciones.

Deuda interna por acreedor:

Diciembre 2011

USD Millones

3.525,2	BONOS LARGO PLAZO
133,4	BONOS AGD
847,9	ENTIDADES DEL ESTADO

Tributos:

El esfuerzo tributario alcanzó el 14,5% en el año 2011, ligeramente por encima del 2010

SECTOR FINANCIERO

- Mayor nivel de acceso a los servicios financieros.
- Expansión del crédito y depósitos.
- La morosidad del sistema financiero disminuye.
- Las utilidades de la Banca al 2011 son las mejores desde la dolarización

Existe un mayor nivel de acceso a los servicios financieros por parte de los ecuatorianos al aumentar la profundización financiera a 63,1% en diciembre de 2011.

Este comportamiento de los Bancos Privados se refleja en los USD 393 millones de utilidades que obtuvieron en el 2011



SECTOR EXTERNO:

- El déficit de la balanza comercial disminuye en 2 puntos porcentuales del PIB.
- El incremento del comercio exterior está explicado por un efecto precio.

2.- ANÁLISIS FINANCIERO DE RATES & RISK

Al 31 de Diciembre de 2011, el mercado ecuatoriano de valores, tuvo el siguiente desenvolvimiento:

ACTIVOS

Los activos alcanzan \$811.8 mil, decreciendo 111% en el periodo, este desempeño se explica principalmente por el incremento de activos productivos

La composición del activo refleja que los principales rubros son Inversiones (65%), Activos, mientras que los otros rubros no representan participaciones significativas. Esta estructura de activos refleja una mayor participación de los activos corrientes principalmente.

PASIVOS Y LIQUIDEZ

Al 31 de Diciembre del 2011 los pasivos alcanzaron \$696.9, mil, aumentando en 145% en el periodo, El pasivo a largo plazo constituye el al 70% del Pasivo Total. Los pasivos corrientes llegaron a 204.6 mil.

RESULTADOS

Rates & Risk. Obtuvo utilidad antes de impuestos y participaciones de \$ 22.1 mil en el periodo. Los resultados son aceptables dadas las condiciones del mercado.

Se espera en el 2012, obtener mejores resultados, debido a que los proyectos de inversión y los documentos por cobrar tienen una fecha de vencimiento en este año.

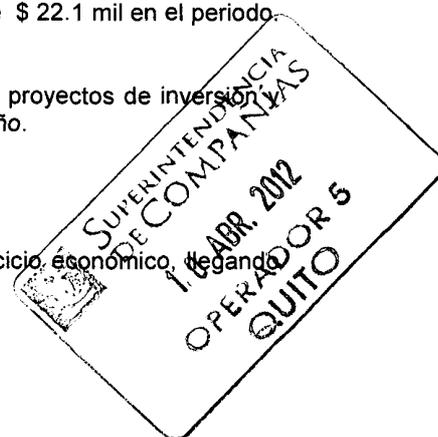
PATRIMONIO

El Patrimonio neto genero un incremento del 16%, durante este ejercicio económico, llegando a 115.9 mil.

La estructura financiera de Rates & Risk. es la Siguiete:

Pasivos:	86%
Patrimonio	14%

Estructura que manifiesta que los activos productivos son financiados por pasivos.





Rates&Risk

3.- PLANEACIÓN ESTRATEGICA

Entre los objetivos de 2012, se encuentra la elaboración de un Plan Estratégico 2012-2014, cuyos ejes críticos serán desarrollados a través de la Planificación anual, para ello se ha mantenido permanentemente monitoreo sobre las principales variables definidas como que permiten cuantificar el nivel de cumplimiento de la estrategia.

Es necesario ajustar la Estrategia de la institución a los cambios del entorno, definir nuevos Objetivos Estratégicos para el trienio 2012-2014, acorde a los cambios esperados en el entorno legal, en el marco de la próxima Ley del Mercado de Valores. Redefiniendo y, reforzando la prestación de mayores y mejores servicios para sus comitentes.

4.- CONCLUSIONES, REFLEXIONES

1. El año 2011 presentó fuertes movimientos cíclicos, no observados en años anteriores que generaron cambios en la tendencia de variables importantes en el desarrollo de las operaciones financieras del país, entre estos. Sin embargo a pesar de esta volatilidad, durante el tercer trimestre del año mejoraron notablemente las condiciones del entorno generando resultados positivos.
2. Los estados financieros correspondientes al ejercicio económico de 2011, son los segundos, que se han preparado bajo los condicionamientos de las normas NIFFs, que
3. Rates & Risk., mantiene su compromiso de servicio de asesoría en Finanzas corporativas e inversiones, 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 aportado al mejoramiento de nuestra Institución, sin ellas el camino definitivamente sería difícil de transitar. Es necesario despojarnos de limitaciones y prejuicios, trabajar en beneficio de todos, nos llevara al éxito en este emprendimiento.

Ing. Luis Luna Castellanos
GERENTE GENERAL

