

## **INFORME DE REPRESENTANTE LEGAL**

**A la Junta General de Accionistas de  
MARCHETA S.A.**

Señores Accionistas:

Mediante este Informe, me permito dar conocimiento acerca de las labores desarrolladas durante el ejercicio fiscal 2015 en calidad de Gerente y como tal Representante Legal de **MARCHETA S.A.**

### **1 SITUACIÓN GENERAL DE LA COMPAÑÍA**

La COMPAÑÍA MARCHETA S.A., fue constituida el 30 de agosto de 2005 mediante resolución No. 05.G.IJ.0004781, dictada por el especialista jurídico, el 26 de julio del 2005.

Las principales actividades de la Compañía consisten en la administración, compra, venta, permuta y arrendamiento de bienes inmuebles urbanos y rurales de cualquier género.

### **2 RESUMEN GENERAL**

Durante el ejercicio económico 2015, la Compañía desarrolló no desarrollo actividades que generaran ingresos, costos y gastos.

### **3 ENTORNO MACROECONÓMICO**

A continuación un resumen del entorno Macroeconómico que incide en las Compañías del Ecuador.

### 3.1 Sector Real

#### 3.1.1 Inflación

En diciembre de 2015 el Índice de Precios al Consumidor se ubicó en 104,05; lo cual representa una variación mensual de 0,09%. El mes anterior dicha variación fue de 0,11%, mientras que en diciembre de 2014 se ubicó en 0,11%.

A continuación se incluye la evolución de la inflación en el Ecuador durante el año 2015.

Mes	Índice	Inflación Mensual	Inflación Anual	Inflación Acumulada
dic-14	100,64	0,11%	3,67%	3,67%
ene-15	101,24	0,59%	3,53%	0,59%
feb-15	101,86	0,61%	4,05%	1,21%
mar-15	102,28	0,41%	3,76%	1,63%
abr-15	103,14	0,84%	4,32%	2,48%
may-15	103,32	0,18%	4,55%	2,66%
jun-15	103,74	0,41%	4,87%	3,08%
Jul-15	103,66	-0,08%	4,36%	2,99%
ago-15	103,66	-0,001%	4,14%	2,99%
sep-15	103,93	0,26%	3,78%	3,27%
oct-15	103,84	-0,09%	3,48%	3,17%
nov-15	103,95	0,11%	3,40%	3,28%
dic-15	104,05	0,09%	3,38%	3,38%

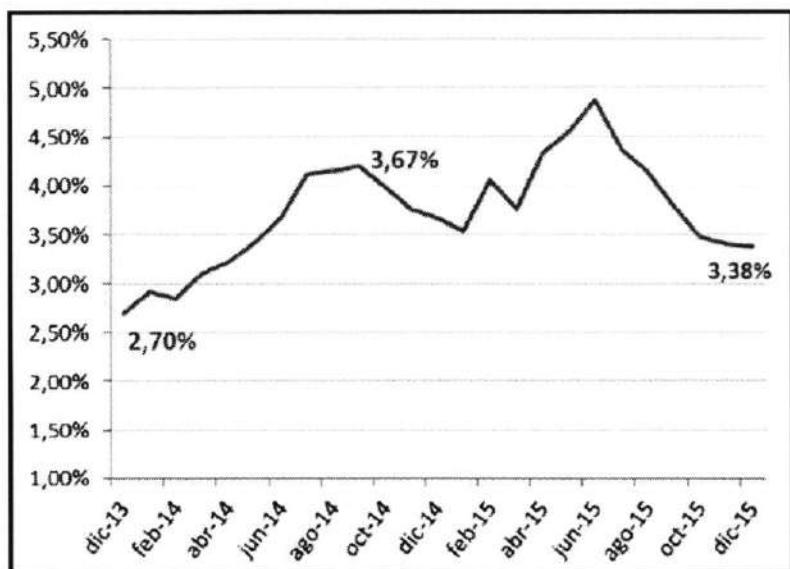
*Elaborado por: Instituto de Estadísticas y Censos del Ecuador (INEC)*

*Ilustración 1 Índice de Precios al Consumidor y sus variaciones<sup>1</sup>*

Por su parte, la inflación anual en diciembre de 2015 fue de 3,38%, en el mes anterior fue de 3,40% y la de diciembre de 2014 se ubicó en 3,67%.

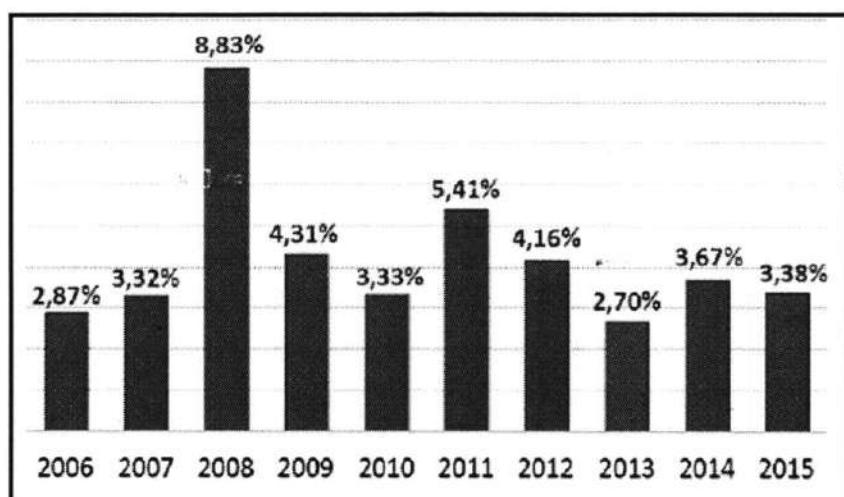
A continuación se muestra la evolución de la inflación anual durante los dos últimos años.

<sup>1</sup> Los índices del IPC (Base: 2004=100) han sido empalmados a la serie del nuevo IPC (Base: 2014=100).



*Elaborado por: Instituto de Estadísticas y Censos del Ecuador (INEC)*

**Ilustración 2** Evolución de la inflación anual



*Elaborado por: Instituto de Estadísticas y Censos del Ecuador (INEC)*

**Ilustración 3** Inflación anual en los meses de Diciembre

La inflación anual en diciembre de 2015 (3,38%) es la sexta más alta desde el 2006, superada por los años 2008, 2011, 2009, 2012 y 2014 que presentan variaciones anuales de 8,83%, 5,41%, 4,31%, 4,16% y 3,67%, respectivamente.

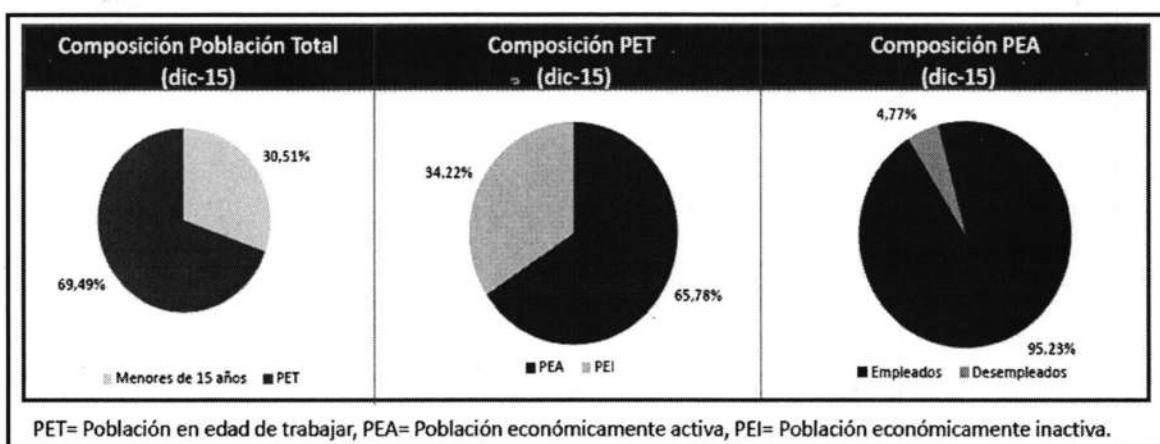
### 3.1.2 Mercado Laboral

Dentro del proceso de mejoras continuas de la Encuesta de Empleo y Desempleo (ENEMDU), el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) en conjunto con la Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo (Senplades) presentaron el nuevo marco conceptual para clasificar a la población con empleo.

La nueva propuesta clasifica a la población con empleo en tres grupos: empleo adecuado, empleo inadecuado y empleo no clasificado. La característica de “adecuado o inadecuado” se determina por dos requerimientos: a) el cumplimiento de una jornada legal de trabajo, y b) el ganar al menos el salario básico unificado.

Durante diciembre 2015 a nivel nacional se tiene:

- De la población total, el 69,49% está en edad de trabajar
- El 65,78% de la población en edad de trabajar se encuentra económicamente activa.
- De la población económicamente activa, el 95,23% son personas con empleo.



*Elaborado por: Instituto Nacional de Estadística y Censo  
Ilustración 4 Composición de la Población: Total Nacional*

#### Ajuste salarial

El incremento del salario para 2015 fue del 4,11%, en comparación con la etapa precedente, lo que representa una remuneración mensual mínima para los

trabajadores ecuatorianos de 354 dólares. Para deducir el incremento el Ministerio de Trabajo también tomó en cuenta la inflación y un porcentaje de productividad.



*Elaborado por: Instituto Nacional de Estadística y Censo  
Ilustración 5 Balanza Comercial anual*

La medida beneficiará a 564.468 personas que representan el 18,17% de la población económicamente activa del Ecuador que trabaja en relación de dependencia. Con el nuevo valor del SBU, los ingresos mínimos familiares alcanzarían los 660,64 dólares y alcanzaría a cubrir en su totalidad el monto de la Canasta Básica Familiar valorada en 664,74 dólares.

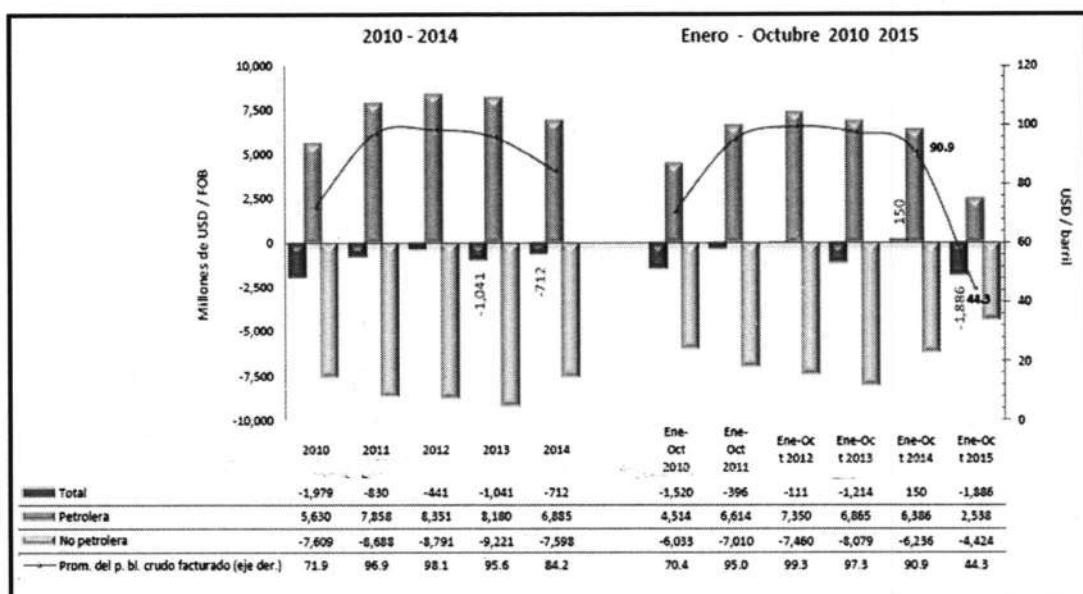
En Ecuador se ha registrado un incremento superior en el salario mínimo real en comparación con otros países de Latinoamérica”, ya que el valor de la hora de trabajo en Ecuador es la mejor remunerada con 2.48 dólares, a diferencia de Perú que alcanza 1.32 dólares y Colombia 1.63 dólares.

Los sueldos de los trabajadores del sector público seguirán congelados durante el 2015, debido a que el que menos gana es 500 dólares mensuales, el nuevo Salario Básico Unificado beneficiará a los obreros de distribución de gas, trabajadoras remuneradas del hogar, aprendices artesanos, operarios de microempresas, trabajadores auxiliares del sector de servicios, entre otros.

## 3.2 Sector Externo

### 3.2.1 Balanza Comercial

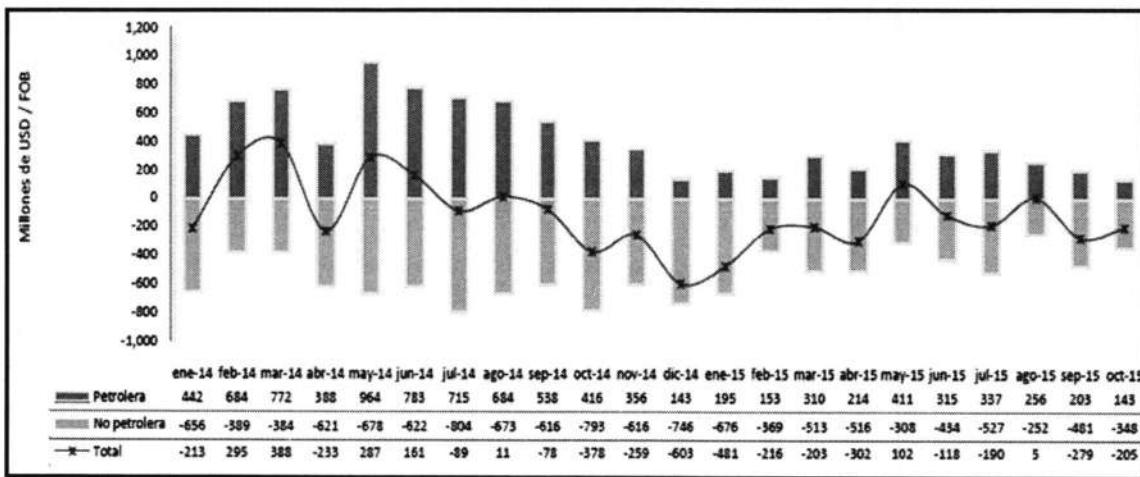
En período enero-octubre 2015, se registró un saldo deficitario en balanza comercial de USD -1,886 millones, este resultado muestra un comportamiento contrario, si se compara con el saldo comercial favorable en el mismo período de 2014, que fue de USD 150 millones.



*Elaborado por: Banco Central del Ecuador*

*Ilustración 6 Balanza Comercial anual*

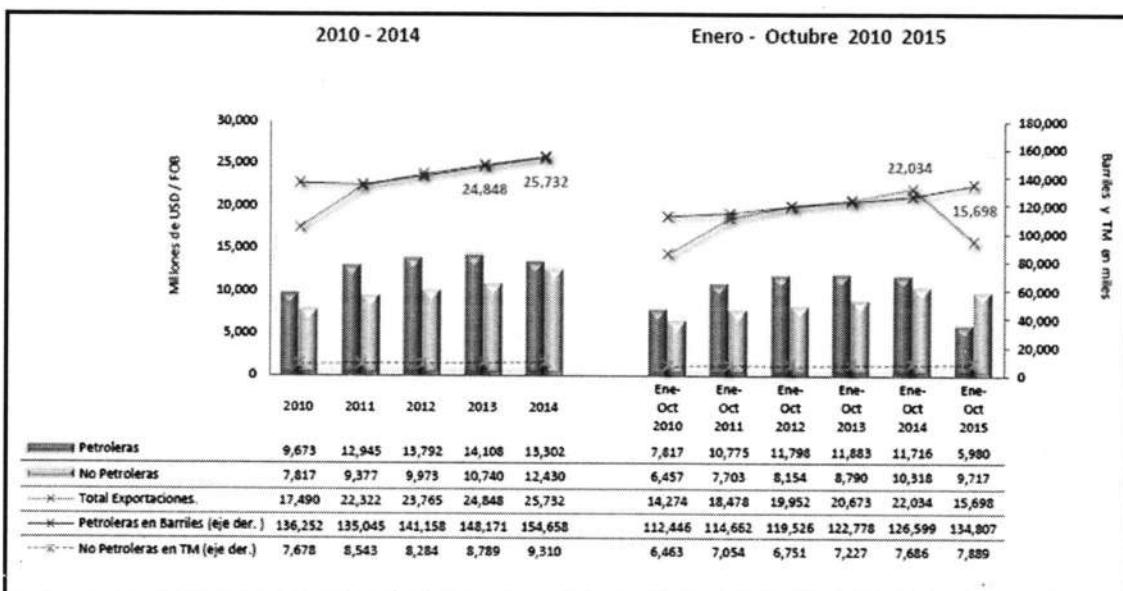
La Balanza Comercial Total a octubre de 2015 registró un déficit de USD -205 millones, lo que representó una disminución de -26.5% frente al resultado comercial de septiembre de 2015 que fue de USD -279 millones.



*Elaborado por: Banco Central del Ecuador  
Ilustración 7 Balanza Comercial mensual*

### 3.2.2 Exportaciones

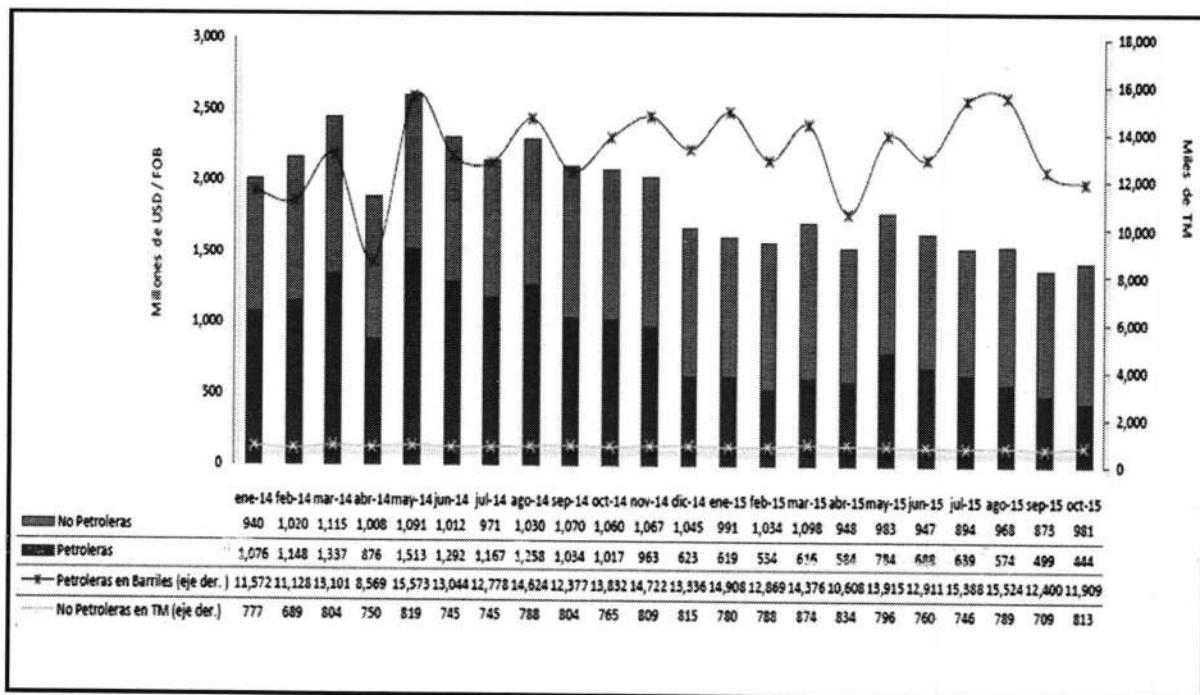
Entre los meses de enero y octubre de 2015, las exportaciones totales en valor FOB alcanzaron USD 15,698 millones, 28.8% menor en términos relativos si se compara con las exportaciones realizadas en el mismo período de 2014 (USD 22,034 1millones).



*Elaborado por: Banco Central del Ecuador  
Ilustración 8 Exportaciones*

En octubre de 2015, se registró un disminución de 10.9% en el valor FOB de las exportaciones petroleras, mismas que pasaron de USD 499 millones en septiembre de 2015 a USD 444 millones.

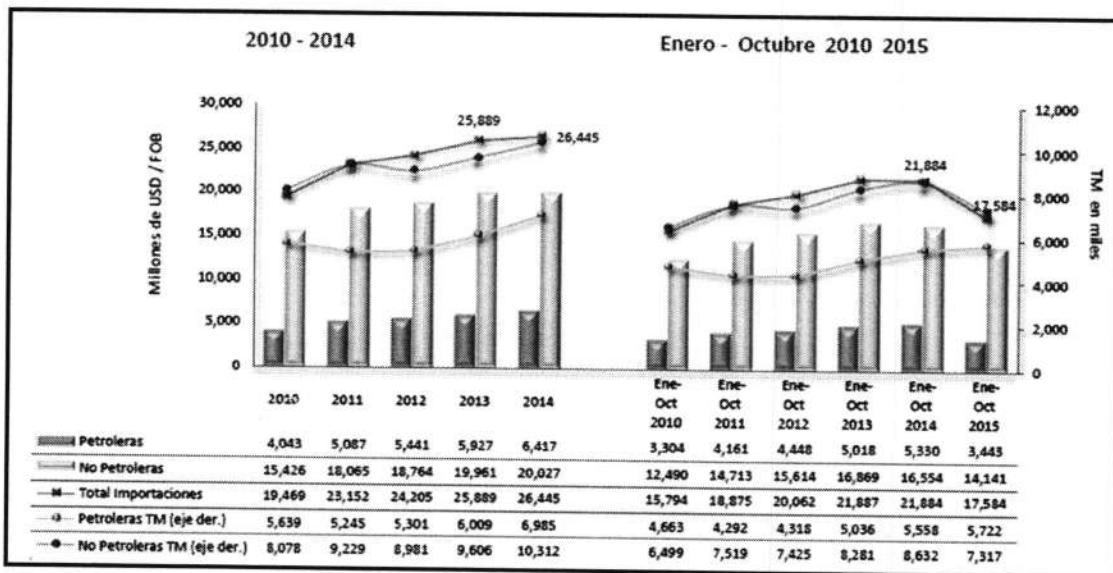
De otra parte, las exportaciones no petroleras fueron superiores en 12.4% pasando de USD 873 millones en septiembre a USD 981 millones en octubre 2015.



*Elaborado por: Banco Central del Ecuador  
Ilustración 9 Exportaciones petroleras y no petroleras*

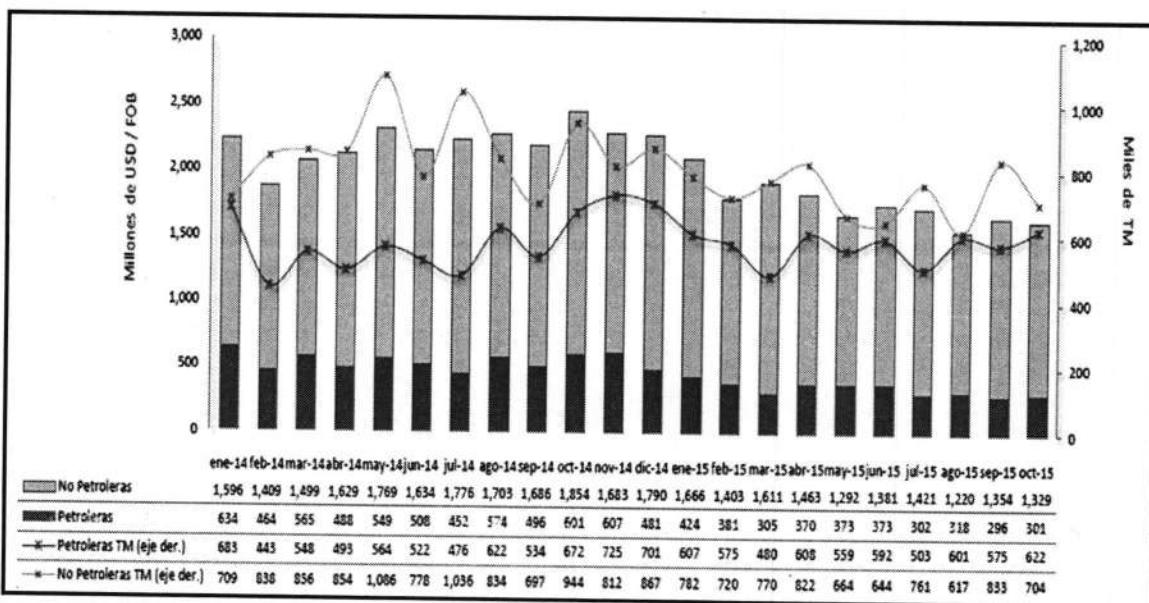
### 3.2.3 Importaciones

En los diez meses transcurridos de 2015, las importaciones totales en valor FOB totalizaron USD 17,584 millones\*; 19.7% menos que las compras externas realizadas en el igual período del año 2014 (USD 21,884 millones).



Elaborado por: BCE  
Ilustración 10 Importaciones

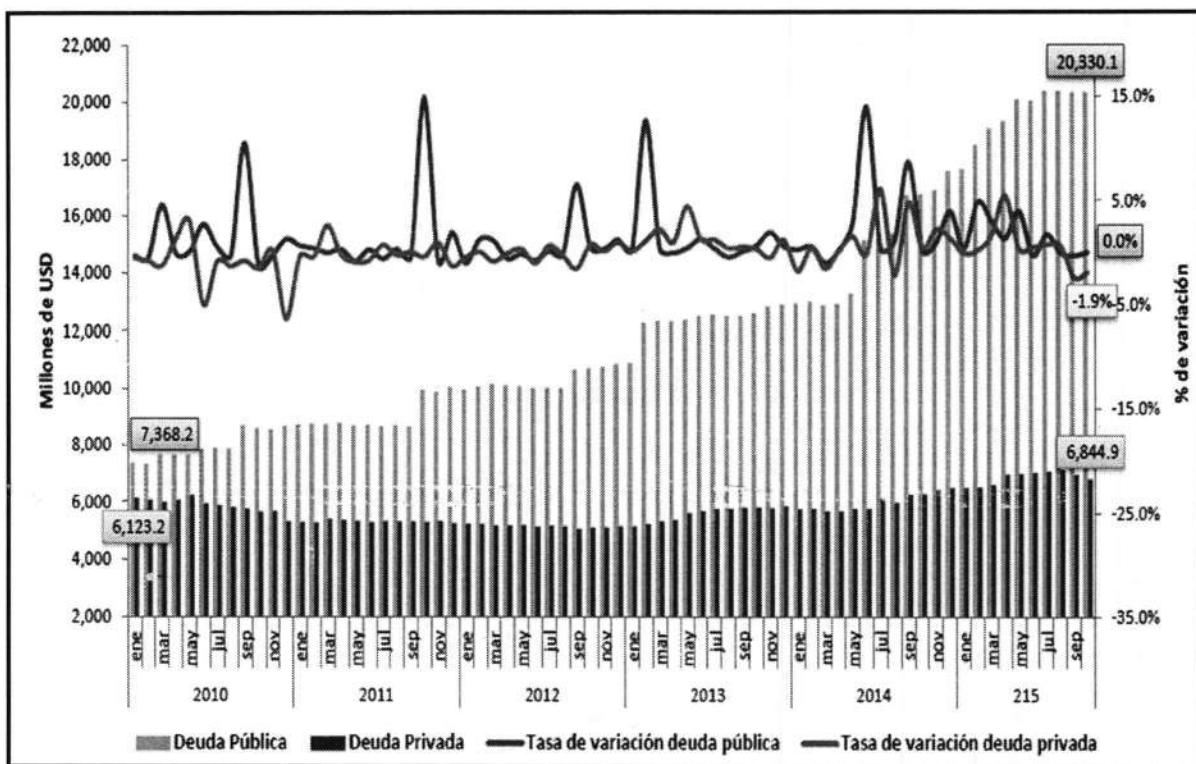
Las importaciones petroleras en valor FOB en octubre de 2015 (USD 301 millones), fueron mayores en 1.7% comparadas con las registradas en el mes anterior (USD 296 millones); mientras que las compras externas no petroleras (\*) experimentaron un disminución en 1.8% al pasar de USD 1,354 a USD 1,329 millones. En volumen (toneladas métricas) las importaciones petroleras fueron superiores en 8.2%; mientras que las no petroleras cayeron en 15.4 %.



Elaborado por: BCE  
Ilustración 11 Importaciones petroleras y no petroleras

### 3.2.4 Deuda Externa

A fines de octubre de 2015, el saldo de la deuda externa pública ascendió a USD 20,330.1 millones y la deuda externa privada a USD 6,844.9 millones. Estas cifras comparadas con las presentadas en el mes de septiembre, mostraron que la tasa de variación (t/t-1) de la deuda externa pública fue 0.0 % y la tasa de la deuda externa privada fue negativa en -1.9 %.



*Elaborado por: Banco Central del Ecuador  
Ilustración 12 Saldo de la deuda externa pública y privada.*

### 3.2.5 Presupuestos<sup>2</sup>

Ecuador bajo un marco de dolarización, producción petrolera estatizada, altos niveles de inversión enfocados a repotenciar la explotación minera y generar energía hidroeléctrica principalmente, ha dado pasos firmes para la reconversión de la matriz energética.

<sup>2</sup> Análisis y propuesta de políticas públicas junto a alternativas de liquidez en contexto.

La matriz productiva, desde éste enfoque, aún caracterizada por más de la mitad de sus ingresos totales por venta de petróleo y menos de la cuarta parte en productos industrializados, con una balanza comercial no petrolera deficitaria y niveles de empleo mayormente informal, generan un marco apropiado para el ensayo de análisis de políticas públicas tendientes a revisar acciones que procuren estabilizar las condiciones de financiamiento del presupuesto estatal y permitan identificar alternativas de liquidez.

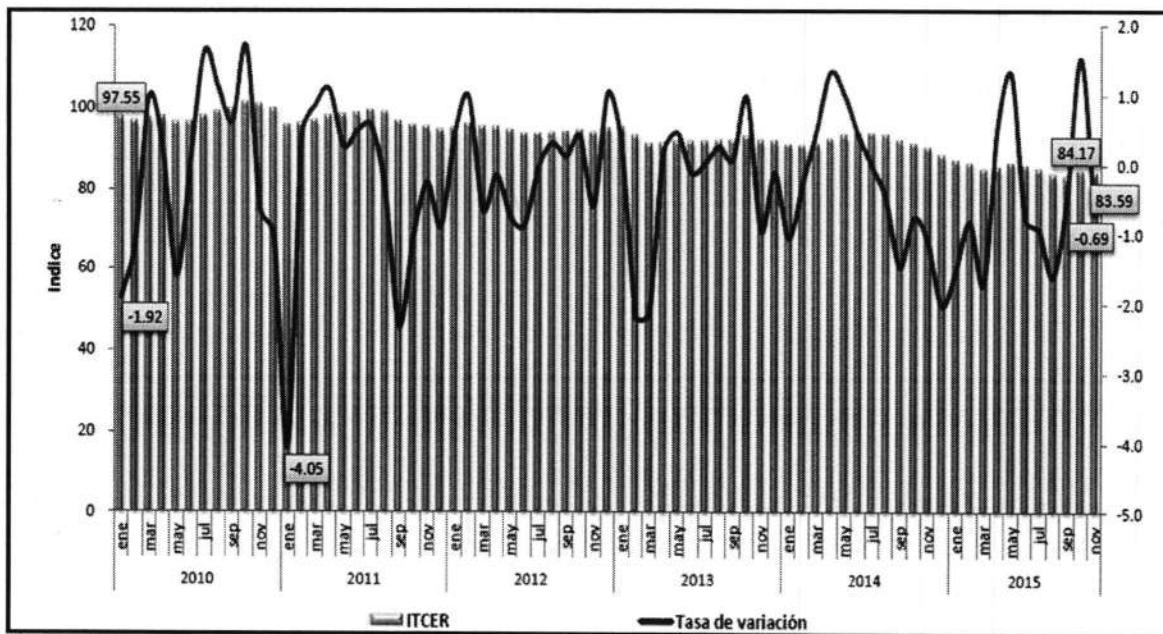
Ésta realidad es amenazada también, por un contexto internacional en el que se avizoran precios bajos constantes para las materias primas y por la ralentización, diferenciada, en el crecimiento de: América Latina, Europa, Estados Unidos, China e India; donde estos dos últimos fueron impulsores importantes del comercio internacional en el último quinquenio.

La composición del ingreso que se concentra en un producto vulnerable a fuerzas de mercado, estrategias geopolíticas y especulación vuelven reactiva a la economía de cualquier país, que atado a la adopción de una moneda extranjera como propia, cuyo circulante se drena como el mejor de los “activos exportables”, generan el marco propicio para mantener en zozobra constante a los responsables de política económica. Diversificación en ambos casos, sería la clave para generar libertad de maniobra.

### **3.3 Sector Monetario**

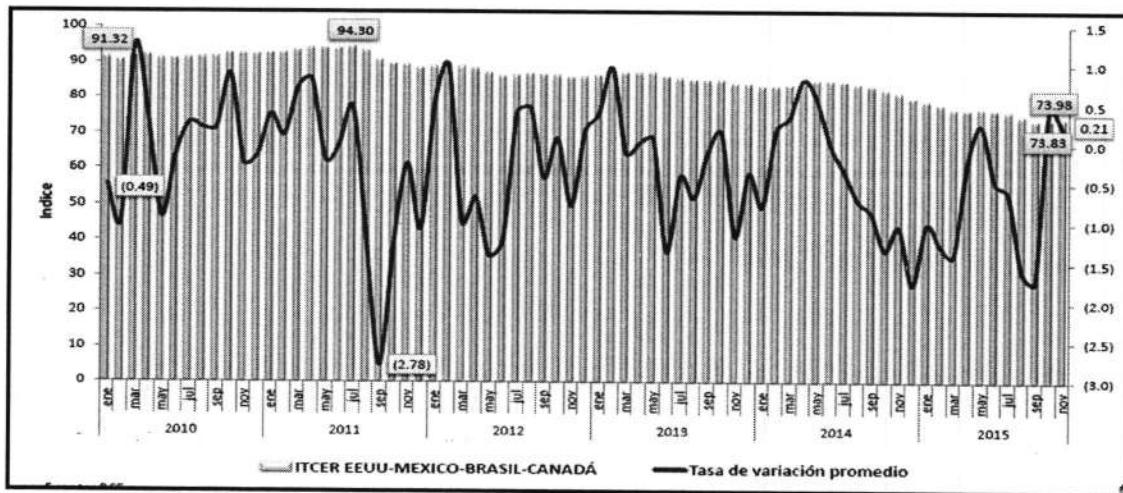
#### **3.3.1 Cotización del dólar americano en el mercado internacional**

El ITCER en noviembre de 2015 se apreció en -0.69 %, al descender de 84.17 en octubre de 2015 a 83.59 en noviembre de 2015, debido a que en este mes la inflación mensual del Ecuador fue de 0.11 %, inferior a las inflaciones ponderadas de todos los países de la muestra. La suma de las inflaciones ponderadas en noviembre de 2015 alcanzó 0.60 %. La mayor parte de los países de la muestra depreciaron sus monedas frente al dólar de los Estados Unidos.



*Elaborado por: Banco Central del Ecuador*  
**Ilustración 13 Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real**

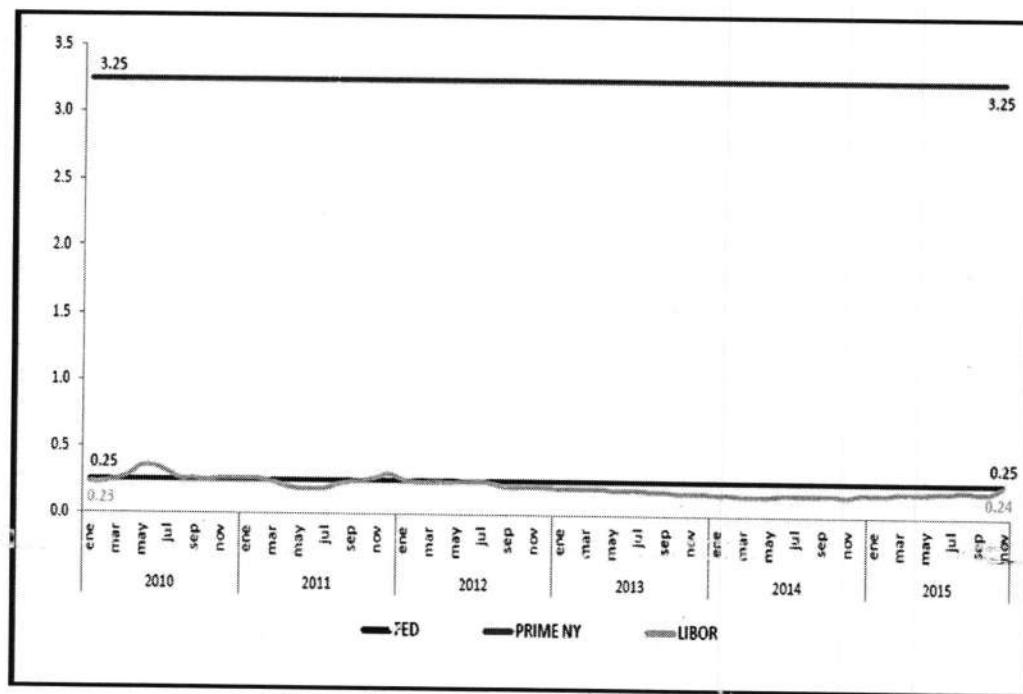
En noviembre de 2015, el índice promedio ponderado del tipo de cambio efectivo real con Estados Unidos, México, Brasil y Canadá se depreció en 0.21 %; en razón de que estos países tuvieron inflaciones ponderadas superiores a la registrada por la economía ecuatoriana. México y Canadá depreciaron sus monedas frente al dólar de los Estados Unidos en 0.29 % y 1.39 %, respectivamente, en cambio Brasil apreció su moneda en -2.49 %.



*Elaborado por: Banco Central del Ecuador*  
**Ilustración 14 Índice de Tipo de Cambio Real Efectivo con Estados Unidos, México, Brasil y Canadá, 2010-2015, noviembre (Base 2007=100)**

### 3.3.2 Tasas de Interés Internacional

Para el mes de noviembre de 2015 los niveles de tasas de interés internacionales continúan estables. Las tasas de los Fondos Federales 0.25 %, Prime 3.25 % y la Libor a 30 días 0.24 % no variaron. Para este mes el FED, se abstuvo de subir las tasas de interés de corto plazo



Elaborado por: Banco Central del Ecuador  
Ilustración 15 Tasas de interés internacionales

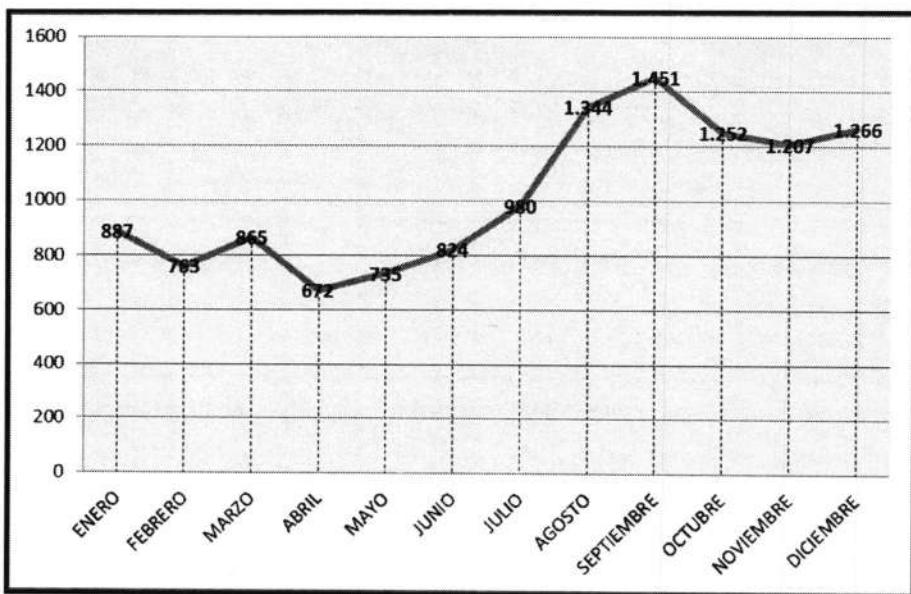
### 3.3.3 Riesgo País (EMBI)

Las cifras de calificación de riesgo país de ecuador muestran cifras alarmantes. En pocos meses, prácticamente se duplicó la evaluación negativa que dan los expertos económicos internacionales a la situación financiera del Ecuador. Mientras tanto, nadie del gobierno toca este preocupante tema que origina, entre otras cosas, los altos intereses que se deben pagar por la deuda que se sigue contrayendo.

Ecuador es un país de alto riesgo, hablando en términos estrictamente económicos es una calificación muy tomada en cuenta por aquellos inversionistas que andan buscando mercados en los que puedan depositar, con confianza, sus millonarios capitales. El riesgo país (rp) es un índice que mide la sobretasa que debe pagar un país al colocar sus bonos en el mercado (deuda) en relación a la tasa que pagan los bonos del tesoro de los estados unidos.

Una de las razones por lo que la deuda que contrae Ecuador en estos tiempos tiene la carga de elevados intereses, que han sobrepasado en algunos casos, la tasa del 10%, a mayor riesgo país, mayor es la cantidad de intereses que cobran quienes apuestan a comprar papeles ecuatorianos, asumiendo de entrada el riesgo que corren al hacer su inversión: es alto y en camino puede pasar cualquier cosa, las cifras de riesgo país en el año 2015 se presentan a continuación:

FECHA	VALOR
ENERO	887
FEBRERO	763
MARZO	865
ABRIL	672
MAYO	735
JUNIO	824
JULIO	980
AGOSTO	1.344
SEPTIEMBRE	1.451
OCTUBRE	1.252
NOVIEMBRE	1.207
DICIEMBRE	1.266



Ese índice negativo se ha disparado, hasta ponerse en una posición solitaria en la región, únicamente superado por Venezuela, que tiene la peor reputación financiera de la región. Pero con la diferencia que Venezuela tiene una relativa estabilidad respecto a esa mala fama, que se origina años atrás.

Ecuador, no es así de mes a mes, los indicadores pegan saltos largos al punto que en apenas cuatro meses, la cifra se duplicó: de 700 a casi 1500 puntos de riesgo país la alarma está sonando fuerte.

#### **4 ANÁLISIS FINANCIERO DE LA COMPAÑÍA**

##### **Ventas**

La compañía no generó ingresos en el ejercicio fiscal terminado al 31 de Diciembre de 2015.

**MARCHETA S.A.**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**Al 31 de diciembre de 2015**

---

**ACTIVO**

Activo Corriente	Consolidado	Porcentual
Efectivo y sus Equivalentes	800.00	100.00%
Total Activo Corriente	800.00	100.00%
<b>Total Activo</b>	<b>800.00</b>	<b>100.00%</b>

**PATRIMONIO**

Patrimonio	Consolidado	Porcentual
Capital Suscrito O Asignado	800.00	100.00%
Total Patrimonio	800.00	100.00%
<b>Total Pasivo + Patrimonio</b>	<b>800.00</b>	<b>100.00%</b>

**MARCHETA S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES**  
**Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2015**

---

---

**INGRESOS**

Detalle	Consolidado	Variación
Ventas	-	0.00%
Total Ingresos	-	0.00%

**COSTOS Y GASTOS**

Detalle	Consolidado	Variación
Costos y Gastos	-	0.00%
Total Egresos	-	0.00%

Utilidad Contable	-	0.00%
-------------------	---	-------

Gasto Impuesto a la Renta	-
Gasto 15% Participación Trabajadores	-

Utilidad Operacional	-	0.00%
----------------------	---	-------

## ÍNDICES FINANCIEROS

### Razón de Patrimonio sobre Activo Total

$$\boxed{\text{Patrimonio a Activo Total}} = \boxed{\text{Patrimonio /}} \quad \boxed{\text{Activo Total}} = \boxed{100\%}$$

$$( \quad 800.00 \quad / \quad 800.00 \quad ) = \quad 1.0000$$

### Capital de Trabajo

$$\boxed{\text{Capital de Trabajo}} = \boxed{\text{Activo Corriente -}} \quad \boxed{\text{Pasivo Corriente}} = \boxed{800.00}$$

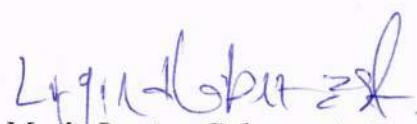
$$( \quad 800.00 \quad - \quad - \quad ) = \quad 800.00$$

## 5 COMENTARIO FINAL

**MARCHETA S.A.**, durante el año de operaciones que terminó el 31 de diciembre del 2015, no se realizó ninguna actividad económica, se espera que para el año 2016 exista sostenibilidad de la compañía, y se produzcan actividades que ayuden a la generación de ingresos.

*Atentamente,*

*Quito, 15 de mayo de 2018.*

  
María Lugina Cabezas Andrade

**Gerente**

**MARCHETA S.A.**