

KLUMBAX S.A.

Guayaquil, 6 de septiembre del 2019

Informe de Gerencia KLUMBAX S.A.

SITUACION GENERAL

Sector Externo

En el I semestre de 2019 las exportaciones totales en Ecuador sumaron USD 11.066 millones, lo que significó un crecimiento de 3,7% (395 millones) con relación al I semestre de 2018; dentro de las exportaciones los principales productos son: el petróleo crudo, camarón y banano cuyo crecimiento en comparación al 2018 fue de 3,2%, 14,8% y 4,0% respectivamente. Por su parte, las importaciones crecieron en el mismo lapso en 4,1% (USD 434 millones), alcanzando un valor de USD 10.955 millones.

Los elementos de las importaciones incluyen a las materias primas, bienes de consumo y de capital, cuyas tasas de crecimiento respecto al I semestre de 2018 fueron: -0,8%, 1,5% y 10,4% respectivamente. El acelerado crecimiento de los bienes de capital se debe principalmente a los bienes de transporte que incrementaron sus importaciones en USD 187 millones en relación con al I semestre de 2018.

Ventas y Exportaciones del Sector Privado

El Servicio de Rentas Internas (SRI) presenta en su portal web de manera mensual, estadísticas de ventas y exportaciones del sector privado, información que es compilada en el Mapa de Calor de Ventas y Exportaciones del Sector Privado presentado por primera vez en el Boletín Macroeconómico (pág.16). Esta información muestra la evolución y tendencia de las ventas y exportaciones de las actividades económicas en el sector privado, siendo las principales de acuerdo a su acumulación de ventas y exportaciones anuales: Comercio, Manufactura, Agricultura, Ganadería y pesca y Transporte y almacenamiento, cuyas tasas de variación acumuladas de los flujos anuales (cada mes considera 12 meses acumulados en relación a su año anterior) a junio 2019 fueron de 2,8%, -0,8%, 6,4% y 6,4% respectivamente; mostrando una desaceleración en su tendencia.

Sector Internacional

La economía argentina se desploma tras señales de cambio en el rumbo político de la nación. El 11 de agosto pasado se llevaron a cabo las elecciones primarias en

1



Argentina. Alberto Fernández y Cristina Fernández de Kirchner lograron capturar el 47% de los votos, mientras que Mauricio Macri y Miguel Ángel Pichetto alcanzaron un 32% de los mismos. A criterio de muchos analistas políticos, esta diferencia de 15 puntos es determinante y el destino político de la nación estaría definido. Las pasadas elecciones primarias han sido una edición inédita, dada la participación de un único binomio por partido o alianza política, en la que los resultados observados podrían emular muy de cerca el futuro de Argentina, mismo que será confirmado el próximo 27 de octubre cuando se realicen las elecciones generales definitivas. Los mercados financieros y bursátiles reaccionaron inmediatamente, el peso argentino se depreció un 25% (pasando del 11 al 14 de agosto de 45 a 60 pesos por dólar) situación que ha complicado el pago de deuda denominada en dólares y el retorno de inversiones domésticas e internacionales. El riesgo país actualmente bordea los 1.800 puntos.

Impuestos

La recaudación total de impuestos en Ecuador crece, aunque con muestras de desaceleración económica en ciertos sectores. Hasta julio de este año se recaudaron un total de USD 8.768 millones, cifra que representó un crecimiento anual de 1%, o USD 90 millones más que el año anterior. El Impuesto a la Renta, con USD 3.144 millones representa el 36% del total y creció hasta julio un 4% en términos anuales. El Impuesto al Valor Agregado (IVA) por operaciones internas, es el segundo rubro en importancia representando un 33% del total, es decir, USD 2.900 millones y también creció un 6% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Dado que el Impuesto a la Renta se calcula tomando como referencia al ejercicio fiscal anterior (ventas y ganancias de 2018 para este caso), este rubro todavía no reflejaría una aparente disminución en la actividad económica que otros impuestos ya señalan como el IVA por importaciones (USD 1.058 millones), mismo que registró una caída de 4% en términos interanuales.



Minería

El sector minero se consolida en Ecuador. El país cuenta con dos tipos de proyectos mineros: los estratégicos y los de segunda generación. Fruta del Norte, Mirador, Río Blanco, Loma Larga y San Carlos Panantza son los cinco estratégicos, mientras que, Cascabel, Cangrejos, Ruta del Cobre, Llumirahua, Curipamba, y La Plata son los seis proyectos de Segunda Generación. De acuerdo con la Dirección de Minería Industrial en Etapa de Exploración del Ministerio de Energía y Recursos Naturales No Renovables, se tiene programado invertir alrededor de USD 649 millones en este año. Según la última información disponible en el Banco Central del Ecuador (a marzo de 2019), de ese total, ya se ha ejecutado un 31%, generando empleo de manera directa a alrededor de 6 mil personas. Por su parte, los proyectos de Segunda Generación, al encontrarse algunos en fase de exploración y otros en fase de evaluación económica, todavía no registran inversiones importantes, aunque se tiene programado desembolsar alrededor de USD 56 millones durante este año (32% ejecutado hasta marzo 2019).

Cuando todos los proyectos entren en operaciones formales, se prevé que Ecuador exporte oro, plata y cobre en cantidades significativas.

Tasas de Interés

La tasa de interés concebida desde un punto de vista teórico se define como el costo del dinero en el tiempo, y de manera específica la tasa de interés activa es aquella que se pacta a ser cobrada por los bancos por las operaciones de crédito, en los distintos plazos y segmentos crediticios; y es por ello que la tasa activa debe cubrir los componentes que se detallan en el esquema 1, varios de los cuales son ajenos al control de la entidad bancaria pues reflejan el desempeño general de la economía.

A pesar de ello, en Ecuador la tasa activa de interés mantenía límites que se encontraban fijados en el Código Penal con el objetivo de evitar la usura, pero en el año 2007 esta realidad cambia por el establecimiento de la Ley de Regulación del Costo Máximo Efectivo del Crédito y las posteriores reformas y cambios legislativos.

La evidencia empírica internacional muestra en varios de los países en los que se establecieron techos a las tasas de interés muy por debajo del valor del mercado las entidades bancarias incrementaron el costo en comisiones y cargos no relacionados con la operación a manera de compensación por la pérdida en precios. Adicionalmente, el Fondo Monetario Internacional a través de estudios realizados en varios países determinó que tras la imposición de techos a las tasas se observó:

- Reducción de acceso a financiamiento de pequeños prestatarios.
- Incremento de préstamos informales y endeudamiento de la población
- Reducción de la transparencia.



- Reducción de la competencia e innovación.
- Reducción en inclusión financiera.
- Reducción en la efectividad de la política monetaria.

Sin embargo, una de las razones por la que la autoridad monetaria decide establecer techos a las tasas es para supuestamente "proteger" a los consumidores a la vez que se desea incentivar la demanda de crédito asegurando un mayor acceso al financiamiento, pero esta clase de políticas tienden a causar distorsiones en el mercado y evita que la tasa evidencie el costo efectivo del crédito para cada uno de los clientes según su riesgo.

El 100% del capital accionario se mantiene bajo control de la Administración.

GESTIÓN COMERCIAL, MERCADEO E IMAGEN

- Se asesoró clientes en temas financieros.
- Se asesoró clientes en temas de riesgo.
- Se asesoró clientes en revisión de cartera y manejo de riesgo.
- Se está buscando negocios vía levantamiento de capital.
- Se está realizando actividades de lobbying para procurar mantener posibilidad de desarrollar un buró de crédito/empresa de referencia crediticia.
- Se ha asesorado clientes en materia de factoring.
- Se ha impartido seminarios o cursos.



Richard Hall G-R.
Secretario