

Señores socios:

Durante 2016 la inflación cerró a diciembre en 1,12% vs. 3,38% en 2015, el desempleo creció al 5,2 % de la población económicamente activa (PEA) vs. 4,8 % del 2015. El subempleo llegó al 53,4 % de la PEA. La deuda pública total alcanzó \$ 38.137 millones vs. los \$ 32.752 millones del 2015, siendo la deuda externa de \$ 25.523,5 millones, mientras que la diferencia fue deuda interna.

En el 2015 la economía ecuatoriana se contrajo en 1,5% vs. el 0,4% de crecimiento del 2015. Los factores externos como caída del precio del petróleo, apreciación del dólar, etc. así como el resultado del terremoto del 16 de abril, fueron decisivos para esa contracción, el PIB a diciembre 2016 se ubicó en \$ 87.925 millones.

Al cierre del 2016 según el Banco Central, la balanza comercial total registró un superávit de \$ 1.247,0 millones vs. el déficit del 2015 que fue de \$ 2.129,6 millones. Las exportaciones totales alcanzaron un valor FOB de \$ 16.797,7 millones frente a importaciones totales de \$ 15.550,7 millones

Las exportaciones totales con un valor FOB de \$ 16.797,7 millones disminuyeron 8,4% en términos relativos frente a los \$ 18.365,9 millones de 2015. Las exportaciones totales petroleras a valor FOB cayeron de \$ 6.660,3 millones en 2015 a \$ 5.459,2 millones a dic. 2016, mientras que las exportaciones no petroleras tuvieron una menor caída al pasar de \$ 11.670,3 millones en 2015 a \$ 11.338,5 millones a diciembre de 2016. Las importaciones totales llegaron a \$ 15.550,7 millones vs. \$ 20.460,2 millones del 2015, es decir que hubo una disminución del 24%.

El valor unitario promedio del barril de crudo exportado cayó a \$ 35,0 en comparación a los \$ 84,3 del año 2014, cuando se inició el derrumbe de los precios del petróleo a nivel internacional. Gracias a la disminución de las importaciones de derivados del crudo, el gobierno logró obtener un superávit en la balanza comercial petrolera, que llegó a \$ 2.969,1 millones de enero a diciembre de 2016 vs. el superávit de \$ 2.757,0 millones del 2015.

Pero la balanza comercial no petrolera tuvo un déficit de \$ 1.722,0 millones, por lo que el superávit de la balanza comercial total se redujo a \$ 1.247,0 millones.

A diciembre del 2016 el riesgo país fue de 669 puntos básicos y la inversión extranjera a esa misma fecha fue de apenas \$ 455 millones.

Preocupado por la balanza comercial total negativa del 2015 el gobierno impuso salvaguardias arancelarias a muchos productos con el fin de disminuir las importaciones y precautelar la dolarización.

El monto de recaudación de impuestos en el 2016 fue de \$ 12.226 millones frente a los \$ 13.950 millones recaudados en el 2015.

Según las previsiones gubernamentales este año 2017 será difícil, ya que no se prevé una mejoría del precio del petróleo a corto plazo, lo que obliga a hacer recortes en diferentes

rubros del presupuesto general del Estado. El gobierno sin embargo prevé que el incremento del PIB en 2017 será superior al 1%.

Aunque la primera vuelta de las elecciones fue el 19 de febrero de este año, desde el segundo semestre del 2016 se inició de forma no oficial la campaña presidencial, lo que también afectó las actividades económicas.

La mayoría de los inversionistas extranjeros interesados en proyectos en Ecuador decidieron esperar los resultados de las elecciones presidenciales para verificar los cambios de políticas económicas que han anunciado los candidatos.

Sabemos ya a esta fecha que los candidatos finalistas que irán a la segunda vuelta electoral serán Lenin Moreno de Alianza País y Guillermo Lasso del movimiento político CREO. El 2 de abril se decidirá quién será el próximo presidente de los ecuatorianos, el mismo que se posesionará el 24 de mayo de este año.

Debido a la situación política algo inestable en la actualidad y al bajo precio del petróleo, vemos con preocupación que la reactivación económica recién se podrá dar en el segundo semestre de este año.

Desafortunadamente la empresa rusa Inter Rao, a la cual asesorábamos tuvo el año pasado muchas dificultades con los cumplimientos de los hitos para los proyectos Toachi. Pilatón y ciclo combinado de Termogas Machala. A mediados de año decidimos terminar los servicios administrativos que dábamos a Inter Rao UES y en Diciembre terminamos los mismos servicios para Inter Rao Export. En diciembre el Presidente Correa decidió dar por terminado unilateralmente estos contratos con Inter Rao debido a sus incumplimientos.

Junto con METCO estamos en la búsqueda de un reemplazo para Inter Rao para los proyectos antes mencionados. Hemos tomado contacto con 2 empresas rusas (Tyazmash y Lonas), ya que el estatal ruso Rosximbank pone como condición que CELEC contrate otro proveedor ruso, si desea mantener el crédito vigente. Deseamos ofrecerles nuestros servicios de asesoría comercial en Ecuador.

El proyecto de construcción del edificio en el barrio Bellavista ha tenido que ser postergado debido a la situación económica actual del país, que no nos asegura la venta de los apartamentos en corto plazo.

La utilidad lograda de \$ 1'294.094,51 a pesar de las dificultades antes señaladas se logró gracias al ingreso en enero de nuestros honorarios por asesoría y servicios prestados a Elliscroft y a un control de los gastos.

Decidimos comprar en Guayaquil una pequeña Suite, ya que vemos a corto plazo posibilidades de expandir nuestras actividades a esa ciudad.

Atentamente



Octavio T. Córdova J.
Gerente General