

Quito DM, 29 de marzo de 2018

## **INFORME DE GERENCIA GENERAL AÑO 2017 ANALISIS DE VALORES AVAL S.A.**

Señores Socios:

Dando cumplimiento a los Estatutos de la Empresa es grato para mí presentar a continuación el informe de Gerencia General correspondiente al ejercicio económico 2017.

### **1. ECONOMÍA**

Ecuador registró una deflación anual de 0,2% en el 2017, siendo la más baja en los últimos años. Al analizar el acumulado desde el 2007, Ecuador tuvo una inflación de 40,17% mientras la inflación de Estados Unidos, en el mismo periodo fue de 20.04%, es decir Ecuador ha perdido 50% de competitividad.

#### ***BALANZA COMERCIAL***

La Balanza Comercial a diciembre 2017 cierra con un superávit de USD\$ 89 millones, menores en USD\$ 1,158 millones con respecto al 2016. Este es el resultado del incremento de importaciones del año 2017, de USD\$ 15.551 millones a USD\$ 19,033 millones, debido principalmente a la eliminación de cupos para importación de vehículos, un crecimiento de USD\$ 3,482 mientras que las exportaciones suben en USD\$ 2,324 millones.

#### ***SECTOR PETROLERO***

El 2017 el precio del petróleo se mantuvo en promedio de USD\$52 mejor al del 2016 que fue USD\$ 45, esto se debió a sucesos internacionales en Oriente Medio y en otras partes del mundo.

#### ***DEUDA PÚBLICA***

La deuda total del Estado, registrada en las cuentas nacionales, a Diciembre fue de USD\$46,678, millones equivalente al 47% del PIB. De los cuales, la Deuda Externa fue de USD\$31,750 millones registrando un incremento de USD\$6,070 millones en relación al año anterior, mientras la Deuda Interna fue de USD\$14,928 millones, incremento USD\$2,471

millones. De acuerdo al art. No.124 del Código Orgánico de Planificación y Finanzas, en ningún caso podrá sobrepasar el cuarenta por ciento (40%) del PIB.

#### **RILD**

Al 31 de diciembre 2017, la Reserva Internacional de Libre Disponibilidad (RILD), baja en USD\$1,808 millones en relación al 2016.

#### **DEPOSITOS BANCARIOS**

Los depósitos a diciembre 2017 creció de USD\$ 28.6 millones a USD\$ 30.6 millones, es decir un crecimiento del 7%, en relación al 2016.

| <b>CIFRAS MACROECONÓMICAS</b>     |                |                |                |               |               |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
|                                   | <b>2013</b>    | <b>2014</b>    | <b>2015</b>    | <b>2016</b>   | <b>2017</b>   |
| <b>Inflación Ecuador</b>          | <b>2,70%</b>   | <b>3,67%</b>   | <b>3,38%</b>   | <b>1,12%</b>  | <b>-0,20%</b> |
| <b>Inflación Estados Unidos</b>   | <b>1,50%</b>   | <b>0,76%</b>   | <b>0,73%</b>   | <b>2,07%</b>  | <b>2,11%</b>  |
| <b>Tasa Activa Dólares</b>        | <b>8,17%</b>   | <b>8,19%</b>   | <b>9,12%</b>   | <b>8,10%</b>  | <b>7,83%</b>  |
| <b>RMILD</b>                      | <b>4.361</b>   | <b>3.949</b>   | <b>2.496</b>   | <b>4.269</b>  | <b>2.451</b>  |
| <b>Deuda Externa Pública</b>      | <b>12.920</b>  | <b>17.582</b>  | <b>20.226</b>  | <b>26.680</b> | <b>31.760</b> |
| <b>Deuda Interna Pública</b>      | <b>9.927</b>   | <b>12.558</b>  | <b>12.546</b>  | <b>12.457</b> | <b>14.928</b> |
| <b>Deuda Externa Privada</b>      | <b>5.623</b>   | <b>6.319</b>   | <b>7.364</b>   | <b>7.995</b>  | <b>7.531</b>  |
| <b>Déficit fiscal</b>             | <b>-3,00%</b>  | <b>-5,90%</b>  | <b>-0,70%</b>  | <b>-6,30%</b> | <b>-0,17%</b> |
| <b>PIB nominal</b>                | <b>95.130</b>  | <b>102.292</b> | <b>101.726</b> | <b>99.290</b> | <b>98.614</b> |
| <b>PIB real</b>                   | <b>94.776</b>  | <b>100.917</b> | <b>98.828</b>  | <b>96.540</b> |               |
| <b>Crecimiento del PIB</b>        | <b>4,60%</b>   | <b>3,93%</b>   | <b>0,40%</b>   | <b>-3,63%</b> | <b>-1,60%</b> |
| <b>Balanza Comercial</b>          | <b>- 1.075</b> | <b>- 723</b>   | <b>- 2.129</b> | <b>1.247</b>  | <b>89</b>     |
| <b>Exportaciones</b>              | <b>24.848</b>  | <b>25.724</b>  | <b>18.331</b>  | <b>16.798</b> | <b>19.122</b> |
| <b>Importaciones</b>              | <b>25.888</b>  | <b>26.444</b>  | <b>20.460</b>  | <b>15.551</b> | <b>19.033</b> |
| <b>Remesa emigrantes</b>          | <b>2.450</b>   | <b>2.462</b>   | <b>2.378</b>   | <b>2.602</b>  | <b>2.877</b>  |
| <b>Depositos Bcos. privados</b>   | <b>24.909</b>  | <b>27.597</b>  | <b>24.414</b>  | <b>28.682</b> | <b>30.689</b> |
| <b>Créditos al sector privado</b> | <b>26.812</b>  | <b>29.157</b>  | <b>28.190</b>  | <b>29.910</b> | <b>34.764</b> |
| <b>Salario nominal promedio</b>   | <b>371</b>     | <b>397</b>     | <b>413</b>     | <b>427</b>    | <b>437</b>    |

## **2. ESTRATEGIA DE LA EMPRESA**

AVAL S.A. En el 2017 desarrollo su estrategia y comenzó a prestar servicios para ASESORIA, ESTUDIOS, EVALUACION DE PROYECTOS Y DE FINANZAS CORPORATIVAS. El cual obtuvo buenos resultados para el año terminado. Una vez completado la etapa de desarrollo y metodología para la comercialización de productos, para el 2018, su estrategia se enfoca netamente en lo comercial. AVAL S.A. plantea crecer comercialmente con una mayor presencia en las diferentes ciudades del país.

### 3. PERSPECTIVAS PARA EL AÑO 2018

Fondo Monetario Internacional (FMI), pese a haber mejorado sus perspectivas de crecimiento, se muestra más cauto y, proyecta un ligero crecimiento de 0,2% en 2017 y de 0,6% en 2018. El telégrafo.

El déficit fiscal fundamentado en el exceso gasto público genera una necesidad de financiamiento, la cual se convierte en un reto para el Gobierno para mantener una cierta estabilidad en el país.

Estos antecedentes llevan a que los principales desafíos en lo que el Ecuador debe trabajar en 2018 giren en torno a:

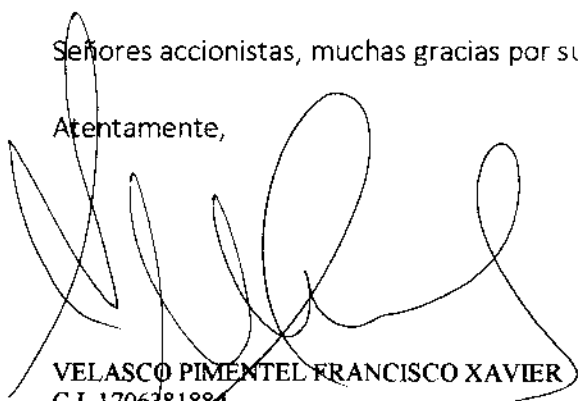
- Aplicación de medidas efectivas de ajuste, dada la dificultad de sostener cuentas fiscales.
- Reducir los niveles de endeudamiento, debido al elevado nivel de servicio de la deuda y a la imposibilidad de mantener un modelo que dependa de este rubro.
- Generación de incentivos y confianza para las empresas.
- La empresa privada necesita incursionar invertir en nuevos negocios, y se debe poner énfasis en seguridad jurídica que permita proporcionar al inversor reglas claras que motiven a la empresa.
- Fomento del comercio exterior, mediante un mejor acceso de los productos a otros mercados y la revisión de medidas de control comercial que traen beneficios de muy corto plazo pero complican el desarrollo del país y su situación a nivel internacional.
- La volatilidad del precio del petróleo que se proyecta será mayor en 2018
- Poner un freno a la corrupción.

### COMENTARIO FINAL

Agradezco al Directorio de la Empresa y colaboradores, por sus buenos consejos y colaboración. Señores accionistas, muchas gracias por su confianza.

Señores accionistas, muchas gracias por su confianza.

Atentamente,



VELASCO PIMENTEL FRANCISCO XAVIER  
C.I. 1706381824  
GERENTE GENERAL