

Quito DM, 9 de marzo de 2020

INFORME DE GERENCIA GENERAL AÑO 2019 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 2019.

1.- Balance anual de la economía ecuatoriana, 2019

Durante el año 2019 Ecuador redujo las expectativas de recuperación económica que el gobierno había planificado. Según el Banco Central del Ecuador (BCE), el crecimiento interanual del PIB, comparando los tres primeros trimestres de 2018 con los correspondientes de 2019 llegó a 0.6%. Al comparar los crecimientos de los tres primeros trimestres en años pasados, el crecimiento de 2019 es mayor al decrecimiento registrado en 2016 (-1.9%) pero menor al crecimiento de 2.2% en 2017 y 1.5% en 2018. En el primer trimestre de 2019 se observó una recuperación de la tasa de incremento interanual del PIB trimestral con respecto al cuarto trimestre de 2018, pues mientras en el último trimestre de 2018 este crecimiento fue de 0.7%, en el primer trimestre de 2019 fue de 1.2%. Sin embargo, este ritmo de crecimiento se fue desacelerando en los siguientes trimestres de 2019, registrando un incremento de 0.6% en el segundo y una caída de 0.1% en el tercero, el último dato disponible.

El BCE estima que el crecimiento de 2019 será de -0.1%, lo que confirmaría la desaceleración de la economía ecuatoriana. En promedio, entre 2014 y 2018, la economía ecuatoriana creció a un ritmo de 1.3%. En los tres primeros trimestres de 2018, se registraron tasas de crecimiento anuales mayores a este promedio, las tres de 1.5%. Sin embargo, como se mencionó, en 2019 se ha observado una tendencia negativa, con tasas que se alejan del 1.3%. Organismos internacionales también estiman un crecimiento negativo para la actividad económica en 2019, la CEPAL proyecta un crecimiento de -0.2%, el Banco Mundial de -0.3%, mientras que el FMI proyecta el menor crecimiento, con -0.5%. Para el siguiente año sus proyecciones son ligeramente diferentes, pues mientras la CEPAL y el Banco Mundial estiman que la economía presentará un ligero crecimiento de 0.1% y 0.2%, respectivamente, el FMI considera que la economía ecuatoriana crecerá en 0.5%, pero todo dependerá del efecto final en la economía del shock ocasionado por el coronavirus a nivel mundial

Hasta el tercer trimestre del 2019, las exportaciones de bienes y servicios fue el de mayor crecimiento por el lado de la demanda, registrando una tasa de 3.8%. Se estima un

incremento de 4.7% para todo el año. Según las previsiones del BCE, la formación bruta de capital fijo (FBKF) caerá en 3.1%, mientras que el consumo total crecería en 0.8%. Por su parte, las importaciones aumentarían en 1.7%.

Inflación:

Según el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), a diciembre 2019, del total de la población ecuatoriana, 71.1% (12.4 millones de personas) estuvo en edad de trabajar. El 65.3% de las personas en edad de trabajar se clasificó como económicamente activa y el 34.7% restante como económicamente inactiva. Del total de la población económicamente activa (PEA), 3.8% se encontraba desempleada, mayor en 0.1 puntos porcentuales (15,037 personas) a lo registrado a diciembre 2018 (3.7%).

Evolución del precio del petróleo:



Con estos precios, entre enero-octubre 2019, los ingresos petroleros del Sector Público no Financiero (SPNF) se redujeron, en términos anuales, en 2.3%, mostrando un decrecimiento significativo frente a la tasa de variación positiva de 46.2% en 2018 con respecto al mismo periodo de 2017. Por su parte, los ingresos no petroleros disminuyeron en 1.5%, empujados sobre todo por un menor crecimiento en la recaudación tributaria del IVA, que registró un leve incremento de 0.5%, y del Impuesto a la Renta, que creció en 3.8%. Estos crecimientos fueron mejores a los observados en el mismo periodo de 2018: 6.5% para el IVA y 9.7% para el impuesto a la Renta.

Entre enero-octubre 2019, los gastos totales del SPNF registraron un decrecimiento anual de 1.9% sumando US\$30,707 millones, lo que equivale a 28.6% del PIB anual previsto para 2019. La caída anual de 7.7% en el gasto de capital estuvo acompañada con la del gasto corriente de 0.8%. Este comportamiento de ingresos y gastos fiscales dio como resultado un superávit de US\$245 millones, equivalente a 0.2% del PIB anual previsto para 2019 y menor que el superávit de US\$543 millones observado en los mismos meses de 2018.

Deuda pública:

Por su parte, en 2019, la balanza comercial registró un superávit de US\$820 millones, un resultado significativamente mayor que el déficit de US\$478 millones registrado en 2018. Las

exportaciones alcanzaron US\$22,329 millones, 3.2% mayores a lo registrado en 2018, impulsadas por el crecimiento de 6.4% de las exportaciones no petroleras. Las exportaciones petroleras fueron inferiores en 1.4%, resultado de una reducción anual de 8.7% en el precio de exportación por barril de petróleo. Por su parte, el total de las importaciones fue US\$21,509 millones, con un decrecimiento anual de 2.7%, como consecuencia, sobre todo, de una menor importación de bienes petroleros que se contrajo en 4.2%.

1. ESTRATEGIA DE LA EMPRESA

En el 2019 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.

2. PERSPECTIVAS PARA EL AÑO 2020

Para el año 2020, se espera incrementar las ventas ya que se ha mantenido la inversión de recursos y tiempo en el desarrollo de una nueva plataforma en línea que permitirá a nuestros clientes realizar un mejor análisis de las empresas del Ecuador e identificar potenciales clientes.

Se desarrollo un nuevo plan comercial y un análisis de las actividades económicas de interés para la empresa. Las actividades de seguros, e instituciones financieras, son el principal objetivo comercial de la empresa. La empresa está fortaleciendo su equipo de ventas, con una mayor participación en las diferentes ciudades del país.

Se realizaron mejoras en nuestra plataforma tecnológica para reducir los costos de mantenimiento. Adicionalmente se generaron nuevos productos de interés para nuestros clientes lo que aseguran las renovaciones de los contratos.

Adicionalmente, se esta realizando una inversión en el área de marketing para tener un mejor posicionamiento en el mercado.

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. 1706391884
GERENTE GENERAL