

BONDHOLDER REPRESENTATIVE S.A.

INFORME ANUAL

POR EL EJERCICIO ECONÓMICO

2012

**INFORME DE LA GERENCIA
BONDHOLDER REPRESENTATIVE S.A.
AÑO 2012**

1.1.-Sector Real

Producto Interno Bruto

La economía ecuatoriana termino el año 2012 con un Producto Interno Bruto (PIB nominal) cercano a los 85.414 millones de dólares, según cifras extraoficiales. Lo que supondría un crecimiento de 9,24%; este crecimiento, se fundamenta básicamente en el elevado precio del petróleo; (PIB real) cercano a los 64.178 millones de dólares, según cifras extraoficiales. Lo que supondría un crecimiento de 5% .

Ocupación y Precios

El empleo tiene una leve mejoría. La tasa de desempleo se ubicó en el 5.04% y hay una caída del subempleo, la tasa de subempleo, se ubica en el 39,83%.

En cuanto a la inflación del consumidor, esta cerro en el 2012 en el 4.16%, inferior a la registrada en el 2011 que fue del orden del 5.41%; a pesar de que se siente una desaceleración en este nuevo año, pero la fuerte temporada invernal que el país está experimentando, puede provocar que los precios de alimentos se eleven en los próximos meses, lo que posiblemente incremente un poco este marcador para el 2013.

El salario básico fue incrementado a partir del 1 de enero de 2013, pasando de USD\$292 a USD\$318 un valor menor al que se había pensado toamndo en cuenta que el momento en que se realizaba era una etapa electoral.

1.2. Sector Externo

Estructura de Balanza Comercial

En el año 2012 se registró una balanza comercial no petrolera de -143 millones inferior a la del año pasado, que se ubicó en los-687 millones de dólares; pero hay que tomar en cuenta que esto se produce a pesar de que el precio del petróleo se ubicó en el nivel todavía elevados.

Las exportaciones en el año 2012 ascendieron a USD 23,899 mil millones evidenciando un incremento frente al año anterior que se ubicaron en USD 23,322 mil millones; esto demuestra la bonanza económica que vive el país; pero es evidente una alta dependencia de la economía en el sector petrolero.

El petróleo cuyo precio promedio durante 2012, para el Ecuador se situó en alrededor de los 98 dólares por barril (superior a los 97 del 2011 y generando un record histórico anual promedio)

1.3. Sector Público

Finanzas Públicas

Este indicador actualmente es difícil de medir por la falta de información oficial confiable, sin embargo podemos decir que a fin de año basados en la información oficial tuvo el siguiente resultado; la deuda externa pública ha crecido a pesar de que en esta información no se considera el endeudamiento con China garantizado con ventas futuras de petróleo, las estadísticas oficiales muestran un fuerte incremento a USD\$10.872 millones que aunque comparado con el tamaño de la economía ecuatoriana, es aún bajo, pues representa el 12,73 del PIB es paradójico que el gobierno haya tenido que endeudarse cuando el precio del petróleo a llegado a niveles históricos, generando ingresos extraordinarios por montos muy significativos.

La deuda Externa privada se ha mantenido en los USD\$5.119 millones.

El subsidio al consumo de combustibles, es un elemento gravitacional para este gobierno, sin que se logre un avance que haga vislumbrar un cambio en esta matriz que no sea el impulso al consumo de energía eléctrica en los sectores más pobres. El riesgo país al igual que el año anterior , se ha mantenido en 800 puntos básicos que comparados con el promedio latinoamericano que es de 350 puntos básicos, demuestra el grado de confianza en la economía ecuatoriana especialmente en lo referente a costo financiero desde el exterior.

1.4. Sector Monetario

Tasas de interés

En lo referente a las tasas de interés; el Banco Central continuó con su política de fijación de los techos máximos por segmentos. La tasa activa Referencial en el 2013 en términos nominales llego al 8.17%. La Pasiva Referencial al igual que el año pasado, en el 4.53%; elemento que aunque parece positivo, hay que

tomarlo con mucha atención por el efecto que podría tener en la evolución de una crisis bancaria por dejar de ser sostenible el negocio de bancos pequeños y principalmente de cooperativas controladas por la Superintendencia de Bancos, más aún si tomamos en cuenta las últimas medidas de reducción de la utilidad de los bancos.

Tasa de Interés Internacionales

Durante el 2012 se observa que las tasas marcadoras presentaron el siguiente desempeño: Tasa FED 0,25%; Tasa Libor 0,84% y Tasa Prime 3,25% bastante similar a las del año anterior.

2.- Análisis económico de la empresa

En cuanto a la empresa, vemos que dentro de este marco se ha movido muy lentamente la actividad bursátil por tanto las emisiones de obligaciones o papel comercial han sido mucho menos activas y obviamente los ingresos de la compañía se encuentran directamente relacionados con el movimiento.

En este marco general, Bondholder Representative S.A. se ha desarrollado manteniendo la política diseñada por los Accionistas en el sentido de cuidar los gastos al máximo y que estos se encasillen dentro de lo estrictamente necesario y de la capacidad de pago de la empresa, arrojando una utilidad importante en este ejercicio, pero que tiene una explicación sencilla como ustedes lo pueden apreciar del balance que se acompaña y se lo pone a consideración de los señores Accionistas.

2.1.-Ingresos

Los ingresos de la compañía se han generado de los resultados de las ventas de servicios de representación a los obligacionistas que adquieran dichos títulos valores de las emisiones que se encuentran en el mercado a través de la Bolsa de Valores y que han requerido de nuestros servicios, logrando la suma de veinte y seis mil seiscientos diez dólares con noventa y cinco centavos (\$26.610,00).

2.2.-Egresos

Desde el punto de vista del gasto, este refleja el gran esfuerzo realizado en cumplimiento a las disposiciones emanadas por los Accionistas; para que a pesar de los gastos ineludibles para el funcionamiento y los honorarios que debemos pagar para la adecuada representación legal, nos mantengamos acordes al ingreso generado por la empresa; es importante destacar que precisamente por la caída en las ventas registradas en este período, ha sido indispensable hacer mayor gestión comercial y eso ha influido significativamente en gasto, alcanzando la suma de diecisiete mil doscientos tres dólares con veinte y siete centavos (\$17.203,27).

2.3.-Resultados

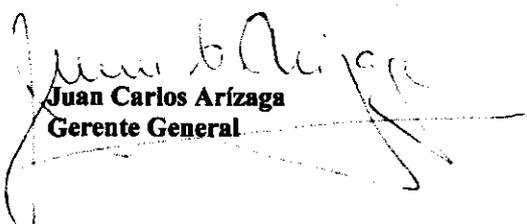
Esto nos arroja un resultado de nueve mil cuatrocientos seis dólares con setenta y tres centavos (\$9.406,73) de utilidad.

2.4.-Cumplimientos

Debemos hacer conocer a los Accionistas que la compañía ha dado cabal cumplimiento en su ejecución y en las actividades que desarrolla, a las normas de propiedad intelectual y derechos de autor actualmente vigentes, así como a las instrucciones emanadas de la Junta General de Accionistas.

Seguro de que ustedes seguirán brindando su valioso apoyo, a la administración quedo de ustedes.

Muy atentamente,


Juan Carlos Arízaga
Gerente General