

**INFORME DE LA GERENCIA
BONDHOLDER REPRESENTATIVE S.A.
AÑO 2013**

1.1.-Sector Real

Producto Interno Bruto

La economía ecuatoriana termino el año 2013 con un crecimiento de 3,5% y un PIB que bordea los 93.577 millones de dólares ; este crecimiento, se fundamenta básicamente en el elevado precio del petróleo que durante este año alcanzó un promedio de \$95 dólares por barril.

Ocupación y Precios

El empleo tiene un desempeño similar al del anterior año. La tasa de desempleo se ubicó en el 4,15% y hay una incremento del subempleo, la tasa de subempleo, se ubica en el 52,49%; sin embargo, el índice de pobreza si presenta un descenso al ubicarse este año en un 25,55%.

En cuanto a la inflación del consumidor, esta cerro en el 2013 en el 2,70%, inferior a la registrada en el 2012 que fue del orden del 4,16%; esto demuestra la desaceleración que ha sufrido la economía en este año que termina, lo que se ve reflejada en la falta de liquidez generalizada; por otro lado la estabilidad climática durante el 2013 a conseguido, que los precios de alimentos se mantengan estables durante todo el año.

El salario básico ha tenido una evolución de USD\$292 en el 2012 a USD\$318 en el 2013 y a partir del 1 de enero de 2014, fue incrementado a USD\$340 un valor menor al que se demandaba de parte de los trabajadores y que llamó la atención, tomando en cuenta que el momento en que se realizaba estábamos a vísperas de una etapa electoral importante para el gobierno.

1.2. Sector Externo

Estructura de Balanza Comercial

En el año 2013 se registró una balanza comercial cuyo déficit alcanza los 1.250 millones de dólares; pero hay que tomar en cuenta que esto se produce a pesar de que el precio del petróleo se ubicó en un nivel todavía elevado, como ya expresamos anteriormente.

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\$12.920 millones que aunque comparado con el tamaño de la economía ecuatoriana, es aún bajo pues representa un 13,8% 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 Interna pública alcanza los USD\$9.926 millones; que representa un 10,6% del PIB, con lo cual el endeudamiento del estado sin contar las obligaciones petroleras con China, bordean los USD\$22.842 millones de dólares, que representan un 24,4% del PIB.

La deuda Externa privada se ha mantenido en los USD\$6.350 millones, algo más que el año pasado.

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.

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 y el crecimiento descontrolado del sistema cooperativo regulado por la nueva Superintendencia de Economía Popular y Mercado.

Tasa de Interés Internacionales

Durante el 2013 se observa que las tasas marcadoras presentaron el siguiente desempeño: Tasa FED 0,75%; Tasa Libor 0,62% 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 pequeña 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 nueve mil ochocientos treinta dólares (\$9.830,00).

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 nueve mil cuatrocientos treinta y seis dólares con treinta y dos centavos (\$9.436,32).

2.3.-Resultados

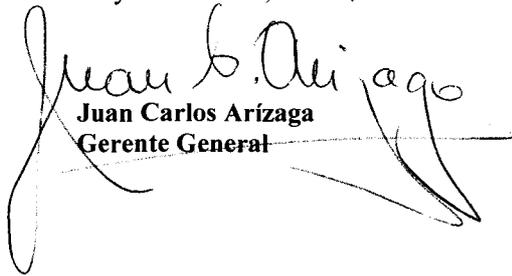
Esto nos arroja un resultado de trescientos noventa y tres dólares con setenta y ocho centavos (\$393,68) de utilidad.

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 tributarias, 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