

REPÚBLICA ARGENTINA
ESTADO DE QUERQUEMÁN
2016

2016

2016

BONDHOLDER REPRESENTATIVE S.A.

El presente informe anual de la Bondholder Representative S.A. (BRS) es un documento informativo que tiene como objetivo principal informar a los holders de los Bonos de la República Argentina (BONOS) sobre el desempeño financiero y operativo de la BRS durante el ejercicio económico 2016. El presente informe anual de la BRS es un documento informativo que tiene como objetivo principal informar a los holders de los Bonos de la República Argentina (BONOS) sobre el desempeño financiero y operativo de la BRS durante el ejercicio económico 2016.

2016

INFORME ANUAL

El presente informe anual de la BRS es un documento informativo que tiene como objetivo principal informar a los holders de los Bonos de la República Argentina (BONOS) sobre el desempeño financiero y operativo de la BRS durante el ejercicio económico 2016. El presente informe anual de la BRS es un documento informativo que tiene como objetivo principal informar a los holders de los Bonos de la República Argentina (BONOS) sobre el desempeño financiero y operativo de la BRS durante el ejercicio económico 2016.

POR EL EJERCICIO ECONÓMICO

El presente informe anual de la BRS es un documento informativo que tiene como objetivo principal informar a los holders de los Bonos de la República Argentina (BONOS) sobre el desempeño financiero y operativo de la BRS durante el ejercicio económico 2016. El presente informe anual de la BRS es un documento informativo que tiene como objetivo principal informar a los holders de los Bonos de la República Argentina (BONOS) sobre el desempeño financiero y operativo de la BRS durante el ejercicio económico 2016.

2016

El presente informe anual de la BRS es un documento informativo que tiene como objetivo principal informar a los holders de los Bonos de la República Argentina (BONOS) sobre el desempeño financiero y operativo de la BRS durante el ejercicio económico 2016. El presente informe anual de la BRS es un documento informativo que tiene como objetivo principal informar a los holders de los Bonos de la República Argentina (BONOS) sobre el desempeño financiero y operativo de la BRS durante el ejercicio económico 2016.

El presente informe anual de la BRS es un documento informativo que tiene como objetivo principal informar a los holders de los Bonos de la República Argentina (BONOS) sobre el desempeño financiero y operativo de la BRS durante el ejercicio económico 2016. El presente informe anual de la BRS es un documento informativo que tiene como objetivo principal informar a los holders de los Bonos de la República Argentina (BONOS) sobre el desempeño financiero y operativo de la BRS durante el ejercicio económico 2016.

2016

2016

El presente informe anual de la BRS es un documento informativo que tiene como objetivo principal informar a los holders de los Bonos de la República Argentina (BONOS) sobre el desempeño financiero y operativo de la BRS durante el ejercicio económico 2016. El presente informe anual de la BRS es un documento informativo que tiene como objetivo principal informar a los holders de los Bonos de la República Argentina (BONOS) sobre el desempeño financiero y operativo de la BRS durante el ejercicio económico 2016.

**INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN
BONDHOLDER REPRESENTATIVE S.A.
AÑO 2016**

1.1. Sector Real

Producto Interno Bruto

La economía ecuatoriana terminó el año 2016 con un decrecimiento de -1,4% según datos del Banco Central; este decrecimiento, sigue muy ligado al precio del petróleo que durante este año alcanzó un promedio de \$34,05 dólares por barril, inferior al registrado en el año 2015, que fue de \$42,17 dólares por barril, pero todavía muy superior a los valores que se registraban en décadas pasadas.

Ocupación y Precios

El empleo tiene un desempleo inferior al del anterior año y esto quizá se puede explicar debido a la dura crisis que ha vivido el país durante este año en donde muchas empresas han debido cerrar sus operaciones con el consiguiente despido al personal o en otros casos se han generado reducciones importantes de personal en las empresas. La tasa de desempleo se ubicó en el 5,12%, esta tasa es la más alta en los últimos cinco años y aunque aparentemente es pequeño el incremento de desempleo, en número de personas desempleadas esta variación es significativa; el empleo adecuado sigue cayendo, a diciembre 2016 representa el 41,2%.

En 2016, Ecuador perdió 244 mil empleos adecuados, el 7% de su fuerza de trabajo empleada adecuadamente. El porcentaje de la población en edad de trabajar con empleo adecuado cayó a 28%, frente a 32% a fines de 2014, antes del colapso petrolero. La mayor parte de esos 244 mil, más aquellos que aspiran a entrar en la fuerza laboral, rehúsan estar desempleados, y se desempeñan en empleos inadecuados.

En cuanto a la inflación del consumidor, ésta cerró en el 2016 en el 1,12%, inferior a la registrada en el 2015 que fue del orden del 3,39%; existe una fuerte desaceleración en la economía en este año que termina, lo que se ve reflejada en la falta de liquidez generalizada y se siente ya los efectos de la crisis fiscal que atraviesa el país. Esta inflación tan baja solo quiere decir que a pesar de los precios bajos, muchos negocios han tenido que mantener o bajar los precios para tratar de no perder su posición en el mercado.

El salario básico ha tenido una evolución de USD 292 en el 2012 a USD 318 en el 2013 a USD 340 en el 2014 a USD 354 en el 2015 a USD 366 en el 2016, y en enero de 2017 se incrementó a USD 375, un valor relativamente bajo, pero que tendrá un efecto importante en una economía en crisis. Es importante tomar en cuenta que la canasta familiar básica a diciembre 2016 se ubicaba en USD 700,96.

1.2. Sector Externo

Estructura de Balanza Comercial

De esta información podemos observar que por primera vez en algunos años tenemos un superávit en la balanza comercial; me atrevo a pensar que no es producto de una gran gestión para colocar nuestras exportaciones, que mayoritariamente son petroleras, sino a un efecto

precisamente de la crisis que vive el país, que se ve reflejada en un menor consumo y una reducción fuerte en inversiones y bienes de capital.

1.3. Sector Público

Finanzas Públicas

Este indicador, debido a la incompleta información pública, no nos permite hacer un análisis más acertado, sin embargo podemos decir que a diciembre 2016 y basados siempre en la información oficial, tuvo el siguiente resultado: la deuda externa pública ha crecido de manera importante, a pesar de que en esta información no se considera el endeudamiento con China garantizado con ventas futuras de petróleo, pues por metodología propia, se consideran como ventas a futuro y no como endeudamiento; las estadísticas oficiales muestran un fuerte incremento a \$38.137 la deuda pública agregada y a \$26.792 millones la deuda pública consolidada, es decir aquella deuda que no incluye las acreencias que mantiene el Estado con otras entidades públicas, como el IESS o la CPN. La deuda agregada representa un 39,65% respecto del PIB, que a diciembre 2016 fue de USD 96.179.7 millones; este es un crecimiento del 16,7% respecto del año anterior. La deuda interna pública a diciembre de 2016 y siempre en base a la información oficial, alcanza los USD 12.457 millones y la deuda externa alcanzó los USD 25.680 millones (según el Banco Central, cuadro más adelante); que, comparado con el tamaño de la economía ecuatoriana, comienza ya a preocupar, pues sumada la deuda interna y Externa, sobrepasa los USD 38.000 millones de dólares, pero más preocupante que la deuda misma, es el servicio de la deuda que en las condiciones en que se ha contratado representan un alto riesgo para la economía ecuatoriana.

PIB: USD 96.179.4 Millones			
1/ Deuda Externa Pública	USD	25.680	26,70%
2/ Deuda Externa Privada	USD	8.264	8,57%
Total	USD	33.944	35,27%

1/ Banco Central: Deuda Externa Pública
2/ Banco Central: Deuda Externa Privada

Del total de deuda externa, el estado le debe a la República China USD 8.143 millones constituyéndose así en uno de los mayores proveedores de fondos para el Estado Ecuatoriano con algo como el 12% del total de acreencias externas.

1.4. Sector Monetario

Tasa de Interés

En lo referente a las tasas de interés, el Banco Central continúa con su política de fijación de los techos máximos por segmentos. La tasa activa Referencial para el Sector Productivo o Corporativo en el 2016 se terminó nominalmente llegó al 9,13%. La Pasiva Referencial al igual que el año pasado, en el 3,62%, con lo generado que el negocio de bancos pequeños siga siendo muy riesgoso y se desincentiva el sector micro empresarial, que demanda de mucha información y tiene costos mayores que el sector corporativo; por otro lado no debemos descuidar las cooperativas que son entidades de nuevo cuño creado por su poca formación y regulación, desde vemos que este año se han cerrado o liquidado más de 200 en algunos casos por decisión propia, pero en otros por fallencias operativas.

2.- Análisis económico de la empresa

2.1. Ingresos

La compañía ha generado ingresos durante el ejercicio 2015 que ascienden a la suma de USD\$ 45.394,34 aunque la actividad de la compañía se ha visto completamente disminuida, la grave crisis que atraviesa el

país ha ocasionado que compañías como la nuestra tengan que verse obligadas a buscar nuevas actividades porque en la actividad tradicional de la compañía, no es posible generar suficientes ingresos.

Esperamos que el mercado de Valores se dinamice y podamos en este nuevo año representar a más obligacionistas, para el trabajo de años anteriores a sembrado un buen nombre en el mercado y esperamos poderlo cosechar en el futuro.

2.2. Gastos

Bondholder Representative S.A. ha venido manteniendo una política de máximo cuidado del rubro gastos y se esfuerza permanentemente, en que estos se encuadren dentro de lo estrictamente necesario y de la capacidad de pago de la empresa, en muchos casos hasta de manera exagerada, pero el cambio de oficina y la adecuación de la misma ha ocasionado que los gastos se nos disparen, en la forma que pasaremos a revisar.

Desde el punto de vista del gasto, este refleja el gran esfuerzo realizado en cumplimiento a las disposiciones emanadas por los socios; realizando exclusivamente, los gastos inevitables para el mantenimiento de la empresa, la cifra de Gasto Total es de USD\$40.879,32

2.3. Resultados

La compañía ha obtenido una utilidad pequeña en este ejercicio, de apenas USD\$4.513,02; que se la ve reflejada en los balances presentados.

2.4. Cumplimiento de resoluciones y normativa

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

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

Muy atentamente,


Juan Carlos Arriaga
Gerente General