

BONDHOLDER REPRESENTATIVE S.A.

INFORME ANUAL

POR EL EJERCICIO ECONÓMICO

2018

**INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN
BONDHOLDER REPRESENTATIVE S.A.
AÑO 2018**

1.1. Sector Real

Producto Interno Bruto

El producto interno bruto (PIB) del Ecuador al terminar el año 2018 fue de US\$ 109.356 millones de dólares; una cifra importante y que por varios años se mantiene sobrepasando la barrera de los cien.

La deuda pública agregada representa respecto del PIB un 45,2% que todavía es muy alto, alcanzando la cifra de US\$ 49.429 millones de dólares, esto nos deja ver que la deuda ha seguido creciendo, el país se continúa endeudándose para cubrir sus obligaciones y no encuentra el camino para trasladar esa capacidad de endeudamiento a la producción.

El riesgo país a Diciembre 2018 fue de US\$ 715,16 muy elevado todavía y eso se traduce en un costo más alto para los créditos a los que puede acceder el país.

Balanza Comercial

Cerró el año con un saldo negativo de US\$ 508 millones de dólares. La balanza alcanzó los US\$ 44.102 millones. De esta suma US\$ 21.797 millones (49%) corresponde a exportaciones, en tanto que las importaciones ascendieron a US\$ 22.305 millones (51%). Los principales productos de exportación de Ecuador fueron el año pasado, por este orden, camarón, banano, enlatados de pescado, flores y cacao.

Balanza de Pagos

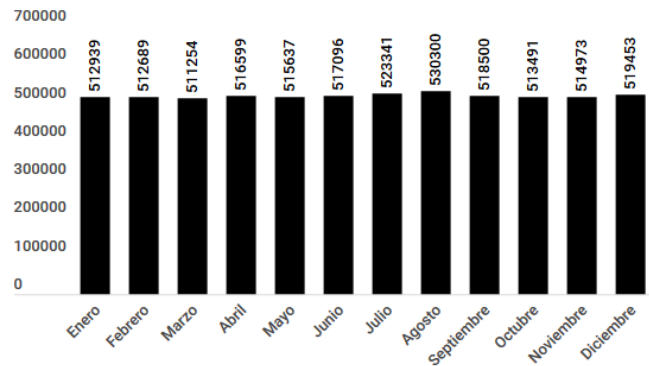
Decreció debido básicamente a tres factores: menores exportaciones, crecimiento de importaciones a partir del desmonte de las salvaguardias, e importantes pagos para el servicio de la deuda externa. Entre los factores positivos está el ingreso de remesas, que sumó US\$ 3.030,58 millones, cifra superior en 6,70% al valor registrado en 2017 (US\$ 2.840,18 millones). El aumento del flujo de remesas en 2018 con respecto a 2017, se atribuye a la expansión y dinamismo económico registrado en los Estados Unidos de América (EUA) y Europa, lo que permitió a los migrantes ecuatorianos enviar mayores cantidades de dinero a sus familiares.

(Fuente: BCE/ExporData/Diario El Comercio <https://www.elcomercio.com/actualidad/crecimiento-exportaciones-ecuatorianas-balanza-negativo.html>/Diario El Universo)

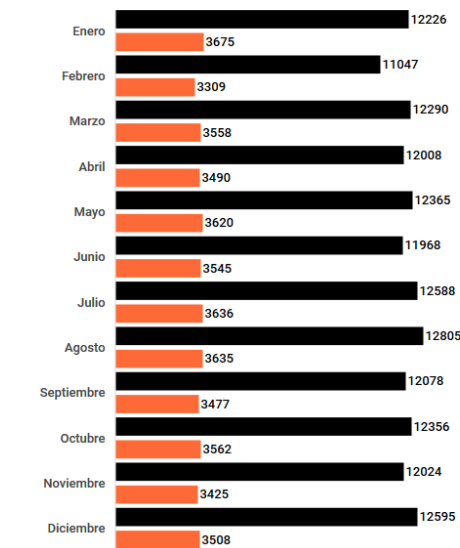
El país espera poder crecer en el 2019 a un ritmo de 1,4%; con un ingreso per capita de US\$ 6.550, lo cual consideramos es muy optimista en la coyuntura local e internacional en la que se desarrollará este 2019.

La producción petrolera del 2018 fue la más baja de los últimos seis años. Entre enero y diciembre pasado, la empresa pública Petroamazonas y las firmas privadas explotaron en promedio 517.000 barriles de crudo por día. Esto representa una reducción del 3% con relación al 2017 y la cifra más baja desde hace seis años, según datos del reporte económico del Banco Central del Ecuador (BCE). Con relación al 2017, el año anterior se dejaron de extraer alrededor de 14.000 barriles de hidrocarburo por día. En el 2017 la producción promedio alcanzó un pico de 531.000 barriles. Esta es la cifra más alta desde el 2013.

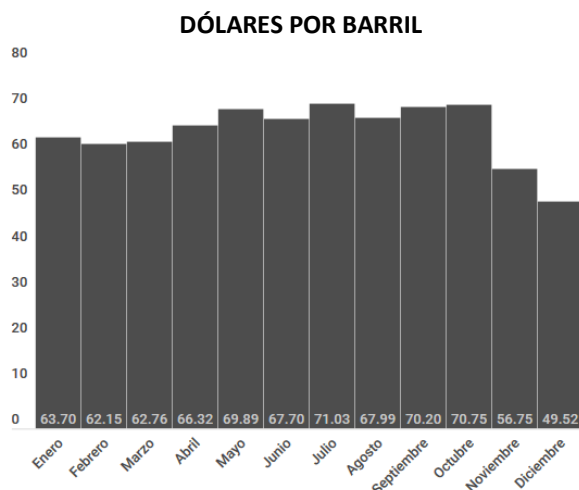
PROMEDIO DIARIO EN BARRILES



PRODUCCIÓN DE PETROAMAZONAS Y DE EMPRESAS PRIVADAS



La producción del 2018 estuvo, además, por debajo de la cuota fijada por la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), que era 522.000 barriles diarios. En parte, la baja en producción se explica por una reducción en el bombeo de Petroamazonas, la cual aporta con el 78% de la producción nacional. Petroamazonas reconoció en una entrevista a medios de comunicación, que hubo demoras de alrededor de un mes, en la entrega de equipos de energía y otros destinados para la Central de Procesamiento Tiputini, la cual sirve para separar el crudo del agua que se extrae del ITT.



(Fuente: BCE / El Comercio Data / <https://infoqram.com/96a82b81-86d2-420a-9268-9c8ce66f1533>)

El precio promedio del crudo WTI durante el año 2018 fue de US\$ 59,36, ~~lo cual es una~~ cifra muy importante para el país y que debería ser de gran utilidad para la economía ecuatoriana, pero persistimos con un gasto público que hace insuficiente esta cifra de ingreso por barril de petróleo y peor si buena parte de este ingreso se va a suplir gasto corriente y no gasto de inversión.

Ocupación y Precios

Los índices de empleo se desarrollaron de la siguiente manera:

- Tasa de empleo adecuado (Diciembre 2018): 40,6%
- Tasa de subempleo (Diciembre 2018): 16,5%
- Tasa de desempleo (Diciembre 2018): 3,7%

La Inflación Anual a Diciembre 2018 fue de 0,27%

Al analizar los valores de la inflación anual de los países de la Comunidad Andina de Naciones y Mercado Común del Sur (Mercosur), el INEC muestra que Ecuador se encuentra por debajo del promedio regional.

(Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC). Publicado por Diario El Telégrafo.)

El ingreso familiar mensual promedio de un hogar de 4 miembros con 1,6 perceptores de un salario básico fue de US\$ 720,53. Esto representa un 100,75% de cobertura del costo de la Canasta familiar Básica que para el 2018 se ubicó en US\$ 715,16.

El sueldo básico unificado para el 2018 fue de US\$ 386 y a partir de enero 2019 se incremento en US\$8 llegando a USD\$ 394 para el 2019.

IPC Índice de Precios al Consumidor

El (IPC) nos permite ver la tendencia que siguen los precios y cómo evoluciona nuestro poder adquisitivo. En Ecuador se mide este indicador en 9 ciudades: Quito, Guayaquil, Manta, Machala, Loja, Esmeraldas, Ambato, Cuenca y Santo Domingo.

Del cuadro que se enseña a continuación, hay que destacar la subida del 0,9%, (variación mensual) de los precios de Ocio y Cultura, hasta situarse su tasa interanual en el -0,4%, que contrasta con el descenso mensual de los precios de Alimentos y bebidas no alcohólicas del -1,6%, y una variación interanual del -1,7%. El IPC General acumulado del 2018 es de -0,4%, con una variación mensual de -0,2%.

IPC General Ecuador Diciembre 2018				
	Interanual		Acum. desde Enero	Variación mensual
IPC General [+]	-0,4%		-0,4%	-0,2%
Alimentos y bebidas no alcohólicas [+]	-1,7%		-1,7%	-1,6%
Bebidas alcohólicas y tabaco [+]	-0,2%		-0,2%	-0,2%
Vestido y calzado [+]	-5,0%		-5,0%	-0,2%
Vivienda [+]	1,1%		1,1%	0,0%
Menaje [+]	-0,7%		-0,7%	0,1%
Medicina [+]	2,2%		2,2%	0,1%
Transporte [+]	-0,3%		-0,3%	0,0%
Comunicaciones [+]	0,6%		0,6%	-0,1%
Ocio y Cultura [+]	-0,4%		-0,4%	0,9%
Enseñanza [+]	1,7%		1,7%	0%
Hoteles, cafés y restaurantes [+]	-1,5%		-1,5%	0,0%
Otros bienes y servicios [+]	1,5%		1,5%	0,5%

(Fuente: <https://datosmacro.expansion.com/ipc-paises/ecuador>)

Tasas de interés

Las tasas de interés por segmento son las siguientes:

- Tasa máxima de interés productiva empresarial 10,21%
- Tasa máxima productiva pymes: 11,83%
- Tasa efectiva consumo ordinario: 17,30%
- Tasa máxima inmobiliaria: 11,33%
- Tasa máxima microcrédito acumulación ampliada: 23,5%
- Tasa máxima microcrédito acumulación simple: 25,5%
- Tasa máxima microcrédito minorista: 28,5%

(Fuente: BCE)

2.- Análisis económico de la empresa

2.1. Ingresos

La compañía ha generado ingresos durante el ejercicio 2018 que ascienden a la suma de USD\$75.067,62 incrementando su producción durante este ejercicio, esto debido a la mayor colocación de compañías en el mercado de valores y a la gestión desarrollada por el área comercial para poder representar a mas obligacionistas en los nuevos procesos de emisión.

Esperamos que el mercado de Valores continúe su dinamización y podamos en este nuevo año representar a más obligacionistas, pues 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 encasillen dentro de lo estrictamente necesario y de la capacidad de pago de la empresa, en muchos casos hasta de manera exagerada, pero es indispensable hacer gestiones en nuevas plazas para poder conseguir nuevos clientes.

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 ineludibles para el mantenimiento de la empresa, lograr un buen nombre y atender adecuadamente a los clientes, la cifra de Gasto Total es de USD\$46.134,61

2.3. Resultados

La compañía ha obtenido una utilidad adecuada en este ejercicio, de USD\$28.933,01; 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,

A handwritten signature in blue ink, reading "Juan C. Arízaga". The signature is stylized with a large, sweeping arch over the first part of the name and a series of loops and flourishes at the end.

Juan Carlos Arízaga
Gerente General