

# **INFORME DE LA ADMINISTRACION A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE ZURITA\_JR S. A. POR EL EJERCICIO ECONOMICO 2017**

## **SEÑORES ACCIONISTAS:**

En cumplimiento de los estatutos de la empresa y de disposiciones legales vigentes, me permito poner en consideración de la Junta General Ordinaria Universal de Accionistas, el informe anual de actividades y resultados de ZURITA\_JR S. A., por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre del 2017.

## **CONTEXTO MACROECONÓMICO ECUATORIANO**

El análisis macroeconómico permite establecer que aspectos del entorno económico incidieron en los resultados del mercado ecuatoriano, para ello, se analiza las principales variables económicas del Ecuador, poniendo énfasis en aquellas que guarden una mayor relación con el tipo de actividad desarrollada por la empresa, dejando claro la innegable interdependencia que existe entre todas las variables económicas a efectos de asegurar equilibrios macroeconómicos.

### **a. Sector Real**

En esta parte se estudia el comportamiento del sector real de la economía a través del desenvolvimiento de algunas variables macroeconómicas tales como la producción, la inversión y el consumo. Variables que permiten establecer un panorama general de la situación del sector real de la economía ecuatoriana. Adicionalmente a ello, se analizarán los precios, los salarios y el desenvolvimiento del mercado laboral, ya que dichas variables inciden de manera directa en el sector real de la economía.

## **Producto Interno Bruto**

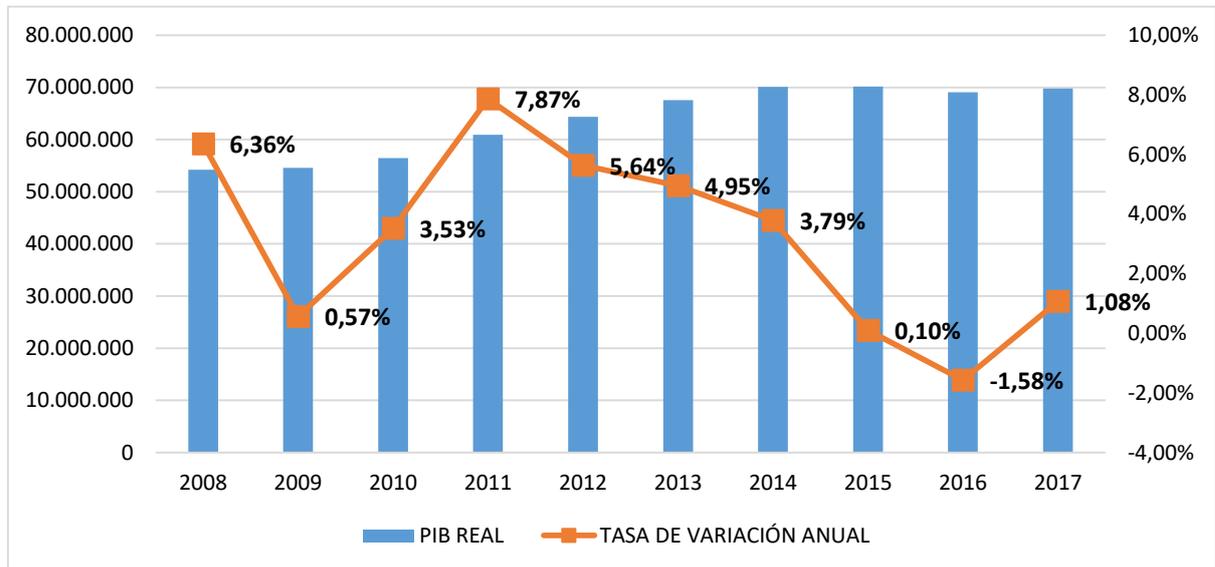
El Producto Interno Bruto (PIB), se define como la producción total de bienes y servicios finales generados en un país, sus tasas de crecimiento, así como la evolución de sus componentes permiten caracterizar el comportamiento de la economía ecuatoriana a través de sus diversos sectores.

El análisis de la variación del PIB en términos reales (precios constantes) permite evidenciar el comportamiento del crecimiento de la economía ecuatoriana desde una perspectiva de producción.

Desde el año 2008 hasta el año 2011, el PIB real muestra resultados volátiles sin una tendencia definida, lo cual permite señalar que el crecimiento de la economía ecuatoriana en general se ha visto altamente afectada por circunstancias especiales presentadas en cada año. En términos reales, la economía ecuatoriana viene desacelerándose desde el 2011. Luego de la caída de los precios del petróleo a finales del 2014, la economía prácticamente no ha crecido, ya que, a pesar de que en el 2015 el PIB aumentó en un 0,1%, la variación porcentual anual en el 2016 cerró con un decrecimiento de 1,58%. Desde inicio de la dolarización, fue la primera vez que la economía ecuatoriana presentó un decrecimiento.

Para el año 2017, se estima que el PIB real llegue a los USD 69.811 millones, lo que significará un crecimiento del 1,08% en comparación con el año anterior. Este crecimiento del PIB está vinculado a un mejor desempeño y recuperación de los sectores no petroleros, principalmente, el consumo de hogares y las exportaciones. Esta tasa reflejaría la entrada a un proceso de recuperación económica.

**GRÁFICO 3: PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL Y TASA DE CRECIMIENTO PERIODO 2008 AL 2017**



FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR, BCE.

Este análisis en el tiempo permite observar el comportamiento del PIB, aislando los efectos coyunturales, producto de cualquier acontecimiento que haya perturbado a esta variable, que generalmente son absorbidos rápidamente por la economía, es decir, presenta una visión económica de mediano y largo plazo.

Un análisis pormenorizado de que factores incidieron en el resultado del 2017, requiere de un análisis de la conformación del PIB por el lado de la oferta como de la demanda en este periodo.

Por el lado de la demanda, es importante establecer en qué medida se demandó producción nacional por parte de los agentes internos (Consumo Interno) y de los agentes externos. Sin embargo, a efectos de que el análisis aporte relevancia al estudio de precios de transferencia, concretamente en el caso particular del mercado de telecomunicaciones, será importante establecer el comportamiento de la demanda interna, pues la misma podría reflejar un mayor gasto en la economía del cual se beneficie el sector en estudio.

**TABLA 13: CRECIMIENTO ANUAL DE LA OFERTA Y LA DEMANDA  
PERIODO 2009 AL 2017**

AÑOS	PIB	IMPORTACIONES	TOTAL DE OFERTA	DEMANDA INTERNA		EXPORTACIONES	KFBF
				CONSUMO FINAL DE HOGARES	CONSUMO FINAL GOBIERNO		
2009	0,57%	-9,92%	-2,03%	-1,00%	11,61%	-4,79%	-3,60%
2010	3,53%	14,82%	6,10%	8,12%	4,39%	-0,24%	10,19%
2011	7,87%	3,65%	6,83%	5,08%	8,70%	5,67%	14,33%
2012	5,64%	0,83%	4,49%	2,97%	11,11%	5,47%	10,56%
2013	4,95%	6,97%	5,41%	3,97%	10,30%	2,56%	10,41%
2014	3,79%	4,75%	4,02%	2,74%	6,69%	6,21%	2,26%
2015	0,10%	-8,16%	-1,85%	0,07%	2,14%	-0,64%	-6,23%
2016	-1,58%	-10,28%	-3,50%	-3,72%	-1,70%	2,04%	-8,11%
2017	1,08%	8,40%	2,58%	3,20%	2,78%	3,64%	-0,85%

FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR, BCE.

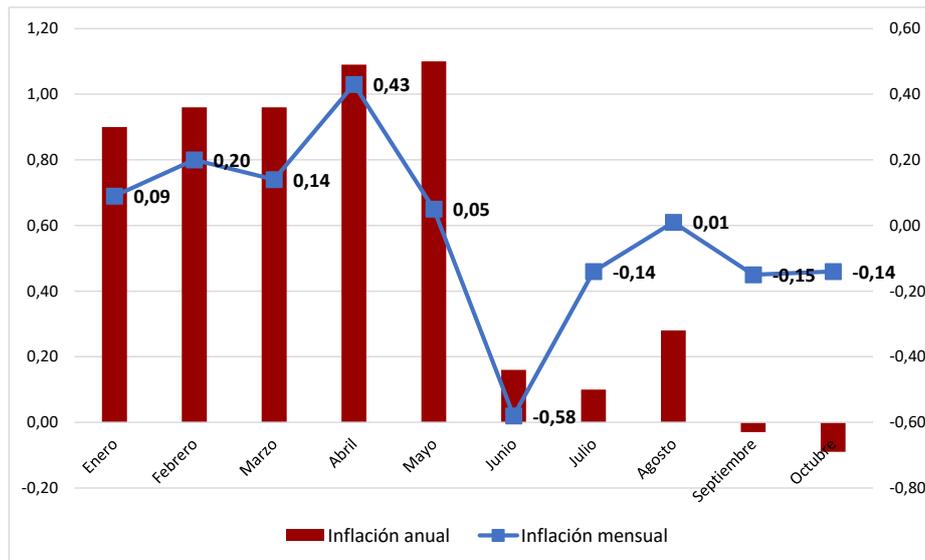
En un contexto general por el lado de la demanda interna se observa que tanto el consumo de los hogares como el consumo del gobierno presentarían tasas de crecimiento, siendo estas las principales variables que han contribuido en el aumento de la demanda final interna. De igual manera, por el lado de la demanda externa, tanto las exportaciones como las importaciones presentarían un crecimiento mucho más acentuado que la demanda interna.

### **La inflación**

La inflación es el aumento sostenido y generalizado de los precios de los bienes y servicios, es medida estadísticamente a través del Índice de Precios al Consumidor, a partir de una canasta de bienes y servicios demandados por los consumidores de estratos medios y bajos, establecida a través de una encuesta de hogares.

Para el año 2017, de manera general se observa una tendencia de decrecimiento en la inflación. La inflación anual en el mes de enero fue del 0,09% para llegar a un -0,09% al mes de diciembre. En lo que respecta a la inflación mensual, se observan un periodo de decrecimiento acentuado en los meses de mayo y junio, acrecentando y manteniéndose estable para los siguientes meses; la contracción de la inflación obedece a tres factores atípicos que se presentaron en el mes de mayo: la baja del IVA del 14% al 12%, la eliminación de las salvaguardias y una contracción del consumo.

## GRÁFICO 5: INFLACIÓN ANUAL Y MENSUAL AL AÑO 2017

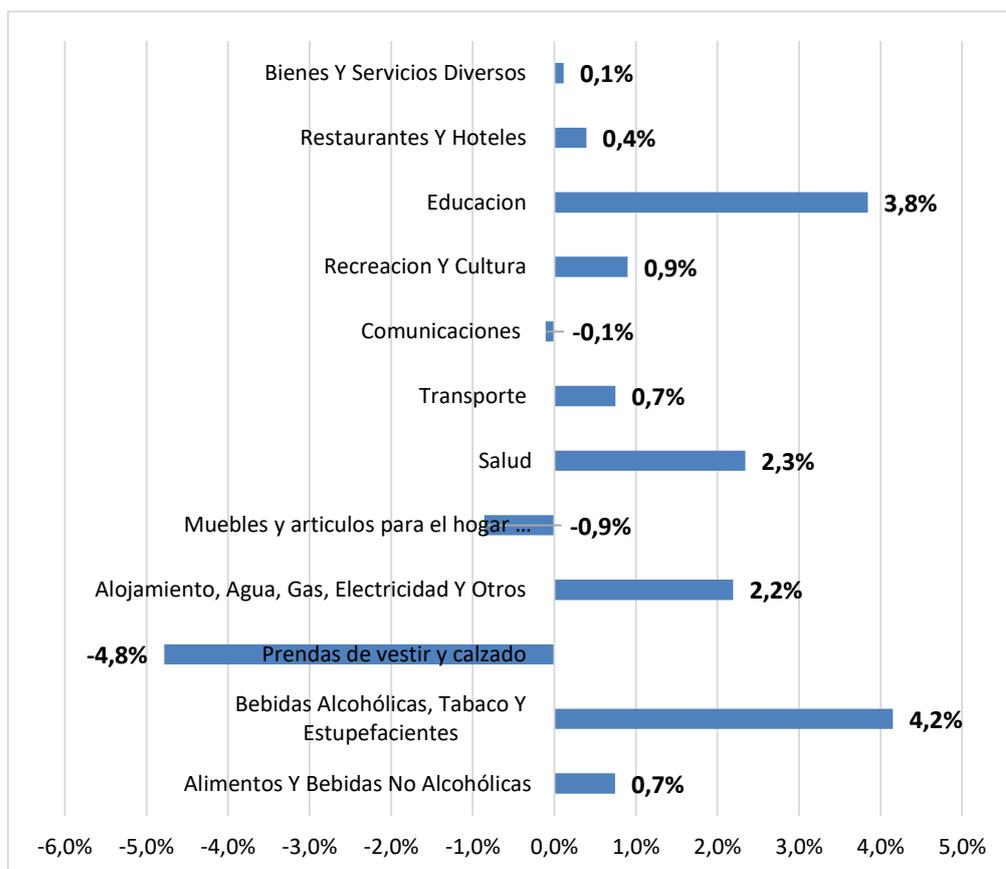


FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR, BCE.

En términos anuales, en las tasas de inflación por tipo de productos se puede observar que algunos presentaron porcentajes muy significativos. Las bebidas alcohólicas registraron la más alta inflación anual con un 4,2%; educación con un 3,8%; y salud con un 2,3%. Estos son entonces los sectores que más reaccionaron los precios a afectaciones en el mercado para el año 2017.

Por otra parte, otros tipos de productos se conservaron en una relativa estabilidad e incluso deflaciones como las prendas de vestir con un -4,80%, los muebles y artículos para el hogar con un -0,9%; y las comunicaciones con un -0,1%.

**GRÁFICO 6: INFLACIÓN ANUAL POR SECTORES DE CONSUMO 2017**



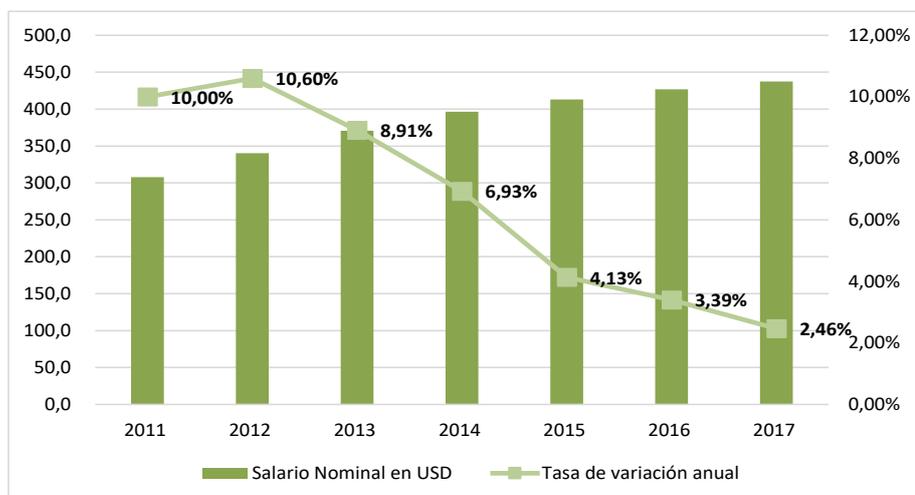
FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR, BCE.

## Salarios

El análisis del nivel salarial permite establecer el impacto que ha tenido el sector privado al incorporar esta variable en su estructura de costos. La tendencia del salario nominal ha sido creciente fundamentalmente por los continuos incrementos que el gobierno ha realizado.

Una visión más completa del comportamiento de los salarios en el año 2017 permite apreciar que el salario de un empleado promedio se mantiene por encima de los 400 dólares, sin embargo, éste continúa aumentando en una menor proporción, 2,46%, con relación al año anterior 2016.

### GRÁFICO 7: COMPORTAMIENTO DE LOS SALARIOS



FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR, BCE.

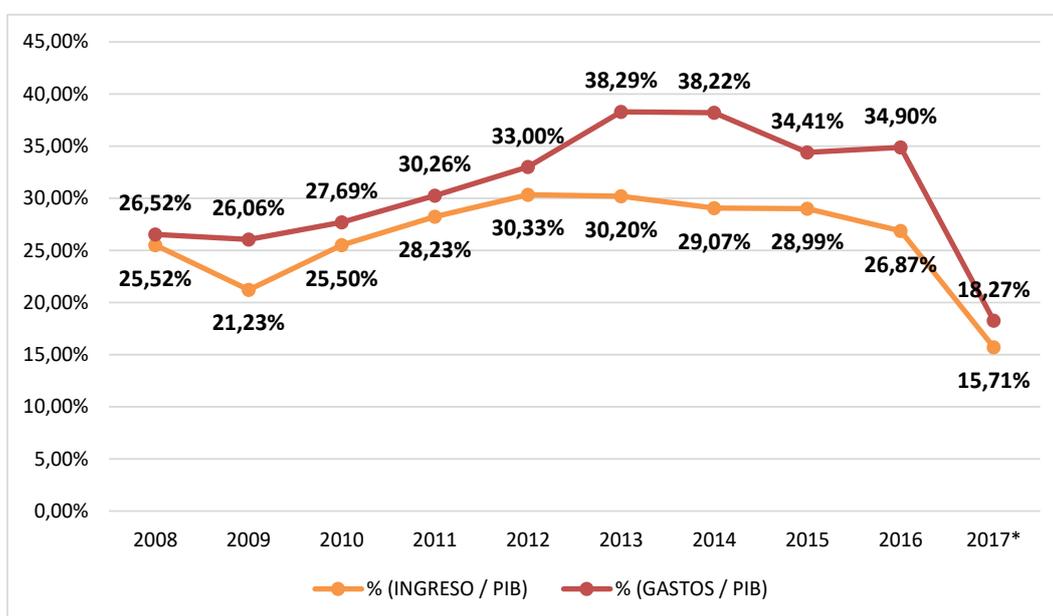
#### b. Sector Fiscal

Este apartado se analiza a través del comportamiento del Sector Público No Financiero (SPNF), mismo que agrupa tres niveles de gobierno que son: Gobierno Central, Empresas Públicas no Financieras y conjunto de instituciones del Resto del SPNF. El Gobierno Central es el nivel de gobierno más significativo dentro del Sector Público No Financiero. Los resultados de dicho nivel de gobierno han sido generalmente deficitarios mostrando un mayor deterioro entre el año 2009 y 2014 debido al notable aumento del gasto.

Este resultado se debe principalmente al incremento del gasto corriente y del gasto de capital e inversión. El primero recoge el aumento del bono solidario, subsidio eléctrico y otros gastos. Mientras que el segundo comprende el aumento de inversiones en proyectos de infraestructura, las transferencias a gobiernos seccionales y a otras instituciones.

Hasta julio del año 2017, los ingresos del Gobierno Central alcanzaron USD 10.968 millones (15,71% del PIB real) y los gastos USD 12.755 millones (18,27% del PIB real), por lo que registra un déficit de USD 1.788 (2,56% del PIB real). Este resultado muestra que para el año sujeto a análisis, la política de incentivos por parte del gobierno en cuanto a gasto social y créditos continúa con mucha fuerza a pesar de la disminución de los ingresos.

**GRÁFICO 8: COMPORTAMIENTO DEL GOBIERNO CENTRAL PERIODO 2008 AL 2017**



FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR, BCE.

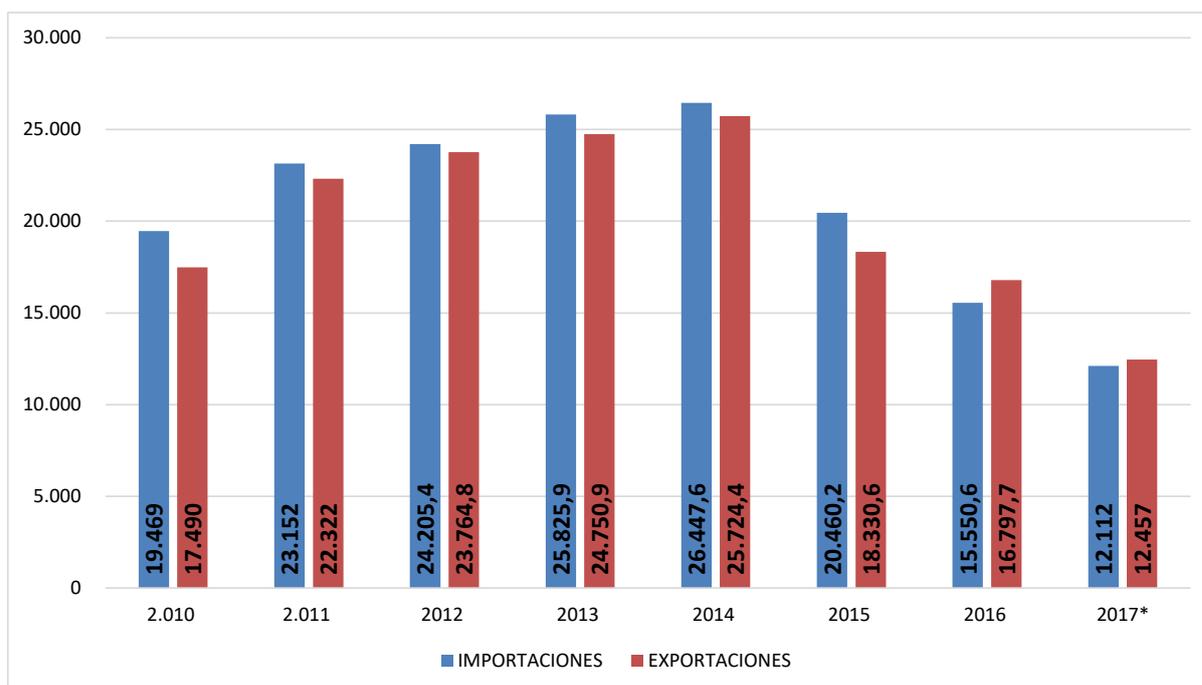
### c. Sector Externo

El comportamiento del saldo de la balanza comercial permite observar que desde el 2010 hasta el 2015, existen resultados negativos como consecuencia de la disminución de la participación de las exportaciones del Ecuador en los mercados internacionales.

Sin embargo, desde el año 2016 hasta el mes de agosto del año 2017, el saldo de la balanza comercial presenta un pequeño superávit, el monto de las importaciones llegaría a los USD 12.112 millones.

En lo respecta a las importaciones no petroleras, los bienes de materias primas son los de mayor afectación, seguido de los bienes de capital. Por otra parte, las exportaciones totales a valor FOB alcanzaran los USD 12.457 millones, siendo las exportaciones no petroleras el mayor rubro para el año 2017.

**GRÁFICO 9: BALANCE COMERCIAL 2010 – 2017**



FUENTE: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR (BCE)

## **CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS**

Durante el año 2017, la administración ha dado cabal cumplimiento a todas y cada una de las resoluciones y disposiciones de la Junta General de Accionistas, conforme los establecen los estatutos de la empresa y las entidades de control.

## **SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA**

Cumpliendo con los estatutos de la empresa, me es placentero informar en calidad de Representante Legal que durante el ejercicio económico 2017, la empresa tuvo operaciones regulares a pesar de la situación económica del país, lo que generó que tenga resultados negativos anuales de forma consecutiva.

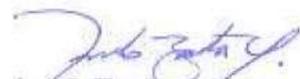
## **ESTADO DE CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS SOBRE PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR**

A este respecto, debemos informar que la empresa, para el desarrollo de sus actividades siempre ha dado y seguirá dando cabal cumplimiento a las normas de propiedad intelectual y derechos de autor.

Corresponde a ustedes señores accionistas pronunciarse en esta Junta General Ordinaria sobre el presente informe, el del Comisario, sobre el Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados Integral por el ejercicio económico 2017.

De los señores accionistas, muy respetuosamente,

Guayaquil, 19 de marzo del 2018

  
José Zurita Yáñez  
Gerente General  
ZURITA\_JR S. A.