

Cuenca, 13 de Marzo 2017

Señores Socios:

Teruel Cía. Ltda.

Ciudad.

La economía ecuatoriana venía desacelerándose desde el tercer trimestre del 2014 y se profundizó en el 2015; el escenario económico durante el 2016 fue adverso para toda actividad económica con una contracción estimada en -1.7% PIB.

La recesión incrementó el desempleo y subempleo, la recaudación del impuesto a la renta a las empresas fue menor. Los depósitos bancarios incrementaron, el crédito otorgado decreció por una menor demanda. Las importaciones cayeron por nuevas salvaguardias y los bajos precios del petróleo significaron menores ingresos por exportaciones. Las exportaciones no petroleras enfrentaron mayores tasas arancelarias en sus distintos mercados finales.

El alto déficit que resultó, se cubrió con nueva deuda externa de mediano y largo plazo financiada a altas tasas por un incremento del Riesgo País. La emisión de deuda doméstica incrementó y cubrió el gasto corriente e inversión de corto plazo. La deuda pública alcanzó el 39.6% sobre el PIB, convirtiendo al 2016 en uno de los años más complejos de la última década.

El sistema financiero nacional cerró el año con altos niveles de depósitos, pero con una baja demanda de crédito. La actividad económica enfrentó una reducción en ventas y aunque realizó un gran esfuerzo en la reducción de sus costos de operación, terminó el año con utilidades marginales en algunos casos mientras que la generalidad fue de pérdidas en el ejercicio.

Eventos relevantes para Teruel durante 2016.-

Cumpliendo su objeto social, Teruel mantiene acciones de Indubusiness, propietaria de terrenos localizados en el Parque Industrial de Cuenca. En estos terrenos están implantadas las fábricas del Grupo Industrial Graiman.

Por el 2016 se recibieron Dividendos por US\$ 28 mil, que no fueron suficientes para amortizar gastos operacionales y administrativos que son marginales y generaron una pérdida de US\$ 6 mil

Las obligaciones tributarias y sociales se cumplieron oportunamente y están al día.

Escenario Económico esperado para el 2017.-

La incertidumbre por las elecciones generales en el primer semestre, lleva a la conclusión de un 2017 con un crecimiento nulo o ligeramente superior a 1%. Las necesidades de financiamiento se mantienen como un factor clave y decisivo. Existe una expectativa positiva de incremento del precio del petróleo para el segundo semestre, una balanza comercial limitada a mantener los niveles de importación restringidos por las salvaguardias y una baja confianza empresarial.

El sistema financiero se presenta sólido y con alta liquidez, motivando la colocación de créditos y generando dinamismo de la economía; es de esperar que la demanda de crédito incremente de los actuales niveles.

Con estas expectativas, tendremos un año menos complejo que el 2016. Se estima sin embargo que las inversiones de Teruel bajo este escenario gracias a intensos esfuerzos comerciales y de optimización de recursos disponibles, cumplirá su objeto en beneficio de sus accionistas.

Atentamente,



Ing. Alfredo Peña Payró
Gerente.

