

Cuenca, 7 de Marzo 2019

Señores Accionistas,  
Teruel Cía. Ltda.  
Ciudad.

La economía continúa su ajuste desde la contracción que se inició en el 2016. El consumo de los hogares creció por sobre el promedio de la economía y demandó crédito de consumo. La inversión en general es marginal. Hasta la mitad del segundo semestre, el gobierno priorizó su estrategia política y luego dio importancia a la política económica pero su ajuste propuesto no cumplió con las expectativas del sector empresarial y social, pero dio marcha atrás al primer rechazo popular sobre las medidas.

Hay un comportamiento negativo en el Índice de Confianza Empresarial (ICE) de los sectores comercio, construcción y servicios generales, mientras que la industria registró niveles positivos.

Los datos de incremento en empleo demuestran en lo que va del período presidencial de Moreno, estar alejados de las ofertas de campaña. El empleo crece a un ritmo más lento que la población en edad de trabajar, por lo que el mercado laboral se deteriora. Las autoridades no han considerado una flexibilización laboral como parte de la solución.

Eventos relevantes para Teruel durante el 2018.-

La empresa cumple con su objeto social al mantener acciones en Indubusiness propietaria de terrenos localizados en el Parque Industrial de Cuenca los que son arrendados a las empresas del Grupo Industrial Graiman.

Los gastos operacionales y administrativos se incrementan marginalmente en 0.4% de \$ 21,9mil a \$ 22mil y representan gestiones municipales y obligaciones sociales y tributarias. Los ingresos por dividendos se reducen en 90% de \$ 93.3mil a \$ 8.8mil que no cubren los gastos y se genera una pérdida de \$ 13mil. La empresa está al día con sus obligaciones sociales y tributarias.

Escenario Económico esperado para el 2019.-

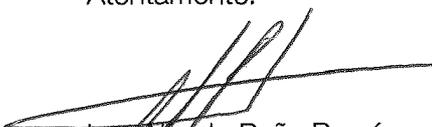
Si no hay importantes iniciativas de política económica para ajustar el presupuesto y mejorar la competitividad, existe el riesgo de generar una crisis de liquidez mientras no se tienen nuevas fuentes de financiamiento. Son necesarios los ajustes fiscales, una reducción del abultado rol de pagos del sector público, el alza de impuestos y contribuciones a la seguridad social y reducir los subsidios a los combustibles. El acercamiento con el FMI es altamente positivo y calificará estos ajustes mientras que el país necesita nuevos recursos y un plan de reactivación económica.

El gobierno apunta a crear una economía más dinámica y sostenible, impulsando la competitividad y la creación de empleo, la protección de los más vulnerables, el fortalecimiento de la gestión fiscal y la dolarización, así como mejorar la transparencia y fortalecer la lucha contra la corrupción.

El sistema financiero tiene restricciones de liquidez frente a una baja demanda de crédito. La banca espera una reactivación en el crédito de consumo y corporativo.

Con estas expectativas, el 2019 será un año difícil, sin embargo, Teruel alcanzará a cumplir sus objetivos en beneficio de sus accionistas.

Atentamente.



Ing. Alfredo Peña Payró.  
Gerente.

Cuenca, 7 de Marzo 2019

Señores Accionistas,  
Teruel Cía. Ltda.  
Ciudad.

La economía continúa su ajuste desde la contracción que se inició en el 2016. El consumo de los hogares creció por sobre el promedio de la economía y demandó crédito de consumo. La inversión en general es marginal. Hasta la mitad del segundo semestre, el gobierno priorizó su estrategia política y luego dio importancia a la política económica pero su ajuste propuesto no cumplió con las expectativas del sector empresarial y social, pero dio marcha atrás al primer rechazo popular sobre las medidas.

Hay un comportamiento negativo en el Índice de Confianza Empresarial (ICE) de los sectores comercio, construcción y servicios generales, mientras que la industria registró niveles positivos.

Los datos de incremento en empleo demuestran en lo que va del período presidencial de Moreno, estar alejados de las ofertas de campaña. El empleo crece a un ritmo más lento que la población en edad de trabajar, por lo que el mercado laboral se deteriora. Las autoridades no han considerado una flexibilización laboral como parte de la solución.

Eventos relevantes para Teruel durante el 2018.-

La empresa cumple con su objeto social al mantener acciones en Indubusiness propietaria de terrenos localizados en el Parque Industrial de Cuenca los que son arrendados a las empresas del Grupo Industrial Graiman.

Los gastos operacionales y administrativos se incrementan marginalmente en 0.4% de \$ 21,9mil a \$ 22mil y representan gestiones municipales y obligaciones sociales y tributarias. Los ingresos por dividendos se reducen en 90% de \$ 93.3mil a \$ 8.8mil que no cubren los gastos y se genera una pérdida de \$ 13mil. La empresa está al día con sus obligaciones sociales y tributarias.

Escenario Económico esperado para el 2019.-

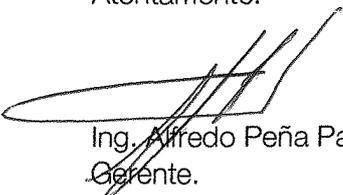
Si no hay importantes iniciativas de política económica para ajustar el presupuesto y mejorar la competitividad, existe el riesgo de generar una crisis de liquidez mientras no se tienen nuevas fuentes de financiamiento. Son necesarios los ajustes fiscales, una reducción del abultado rol de pagos del sector público, el alza de impuestos y contribuciones a la seguridad social y reducir los subsidios a los combustibles. El acercamiento con el FMI es altamente positivo y calificará estos ajustes mientras que el país necesita nuevos recursos y un plan de reactivación económica.

El gobierno apunta a crear una economía más dinámica y sostenible, impulsando la competitividad y la creación de empleo, la protección de los más vulnerables, el fortalecimiento de la gestión fiscal y la dolarización, así como mejorar la transparencia y fortalecer la lucha contra la corrupción.

El sistema financiero tiene restricciones de liquidez frente a una baja demanda de crédito. La banca espera una reactivación en el crédito de consumo y corporativo.

Con estas expectativas, el 2019 será un año difícil, sin embargo, Teruel alcanzará a cumplir sus objetivos en beneficio de sus accionistas.

Atentamente.



Ing. Alfredo Peña Payró.  
Gerente.