

**INFORME DE LA ADMINISTRACION A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE  
ACCIONISTAS DE COMPAÑIA DE TRANSPORTES EL VALLE TRANSCITELVA S.A.,  
POR EL EJERCICIO ECONOMICO 2016**

**Señores Socios:**

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 **COMPAÑIA DE TRANSPORTES EL VALLE TRANSCITELVA S.A.**, por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre del 2016.

**AMBIENTE INTERNACIONAL**

La economía mundial permanece atrapada en un prolongado periodo de bajo crecimiento, se expandió solamente un 2.2% en 2016, la menor tasa de crecimiento desde la recesión de 2009. Entre los factores que están afectando el desempeño de la economía mundial se pueden mencionar:

- Débil ritmo de la inversión
- Disminución en el crecimiento del comercio internacional, que está en un punto muerto, los volúmenes de comercio mundial se expandieron solamente en un 1.2% en 2016, la tercera menor tasa de crecimiento en las últimas tres décadas
- Lento crecimiento de la productividad
- Elevados niveles de deuda
- Bajos precios de materias primas en muchos países exportadores
- Conflictos y tensiones geopolíticas afectan las perspectivas económicas en varias regiones.

La incertidumbre continúa elevada respecto a los cambios que vendrán con el nuevo Gobierno de los Estados Unidos en políticas relativas al comercio, la inmigración y el cambio climático, también está, la decisión de Reino Unido de abandonar la Unión Europea, o el llamado "Brexit", con sus potenciales implicaciones para el libre movimiento de bienes y trabajadores en Europa.

**Perspectivas de la economía mundial 2017**

Está pronosticado que el producto bruto mundial se expandirá en un 2.7% en 2017 y un 2.9% en 2018, lo que es más una señal de estabilización económica que un signo de una recuperación fuerte y sostenida de la demanda global. El ligero aumento del crecimiento del producto interno bruto (PIB) proyectado para los países desarrollados en 2017 se explica principalmente debido al fin del ciclo de desestabilización en los Estados Unidos y al apoyo adicional de políticas macroeconómicas en el Japón.

Se espera también que el comercio mundial se expanda en un 2.7% en 2017 y en un 3.3% en 2018.

Respecto a las economías en transición se cree que se expandirán un 1.4% en 2017, después de dos años consecutivos de contracción, ya que la región ha absorbido en su mayor parte el fuerte deterioro en los términos de intercambio que varios países experimentaron en 2014 y 2015. Entre los países en desarrollo, se espera que los países exportadores de materias primas también experimenten un aumento del crecimiento, a medida que se estabilizan los precios de las materias primas y se suavizan las presiones inflacionarias que fueron impulsadas por las bruscas depreciaciones de los tipos de cambio.

En particular, el Este y el Sur de Asia continuarán creciendo más rápidamente que otras regiones, beneficiándose de una demanda interna fuerte y de espacios para una política macroeconómica más proactiva. A pesar de esto, las perspectivas económicas continúan sujetas a significativas incertidumbres y riesgos hacia la baja. En caso de que estos riesgos se materialicen, el crecimiento global sería todavía menor al modesto crecimiento económico que se proyecta.

Debido a las fuertes interconexiones entre la demanda, la inversión, el comercio y la productividad, el largo periodo de débil crecimiento global corre el riesgo de auto-perpetuarse, especialmente ante la ausencia de esfuerzos de política concertados para revivir la inversión y estimular una recuperación en la productividad. Esto impediría el progreso hacia los objetivos de desarrollo sostenibles, principalmente los objetivos de erradicar la pobreza y la creación de trabajo.

La coordinación internacional, es necesaria para asegurar la consistencia y las complementariedades entre la política comercial, la política de inversión y otras políticas públicas; y, así alinear de mejor manera el sistema multilateral de comercio para el desarrollo sostenible.

## AMBIENTE NACIONAL

La economía del Ecuador cierra el año con una contracción, este resultado se debe principalmente a una débil demanda interna y a la caída de la inversión y del consumo. Tanto la balanza comercial no petrolera como la producción petrolera han empeorado. A esta situación han contribuido el reducido precio del petróleo y el costo de la recuperación del terremoto de abril. Por su parte, se observa una disminución de la inflación, sin embargo, se está produciendo un deterioro de la calidad y cantidad del empleo, que está generando un mayor desempleo, afectando al nivel de consumo.

Todo esto se reafirma cuando se mide el índice de Confianza del Consumidor, el mismo que cae por debajo de los 30 puntos en 2016, aun cuando en 2013 alcanzó su punto máximo con casi 55 puntos, es decir que en 3 años prácticamente la confianza de los consumidores perdió un 50%, afectando así el dinamismo general de la economía del país.

El desempleo aumentó a 6,52% de la población en capacidad de trabajar, de 4,8% en 2015.

En el siguiente cuadro se muestran los indicadores más importantes del desempeño económico en el 2016 y las previsiones para el 2017:

| VARIABLES MACROECONOMICAS |        |        |        |        |        |        |         |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| RUBROS                    | 2011   | 2012   | 2013   | 2014   | 2015   | 2016   | 2017    |
| Poblacion (miles)         | 14,521 | 14,780 | 15,442 | 15,959 | 16,279 | 16,529 | 16,777  |
| PIB (mil.)                | 76,77  | 84,040 | 91,412 | 98,747 | 90,418 | 98,534 | 106,020 |
| Crecim. PIB Total %       | 7.80%  | 5.10%  | 4.00%  | 4.20%  | 0.80%  | -1.60% | -0.95%  |
| Crecim. PIB Industria %   | 4.80%  | 9.36%  | 3.70%  | 4.20%  | 4%     | -0.40% | -0.35   |
| PIB Percápita             | 5,325  | 5,743  | 6,154  | 6,187  | 6,086  | 6,996  | 7,456   |
| Inflación Ecuador         | 5.40%  | 4.20%  | 2.70%  | 3.67%  | 3.38%  | 1.12%  | 0.96%   |
| Tasa de Interés           |        |        |        |        |        |        |         |
| Activa Referencial        | 8.20%  | 8.17%  | 8.17%  | 8.19%  | 9.12%  | 8.11%  | 8.25%   |
| Pasiva Referencial        | 4.50%  | 4.53%  | 4.53%  | 5.18%  | 5.14%  | 5.12%  | 5.07%   |

|                     |       |        |       |       |       |        |       |
|---------------------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|
| Prime               | 3.25% | 3.25%  | 3.25% | 3.25% | 3.50% | 3.75%  | 3.75% |
| Endeudamiento       |       |        |       |       |       |        |       |
| Deuda Sobre PIB%    | 23%   | 21%    | 20%   | 30%   | 20%   | 26.70% | 25%   |
| Riesgo País (punto) |       |        |       |       |       |        |       |
| EMBI                | 805   | 722    | 704   | 592   | 1233  | 1574   | 572   |
| RILD (millones)     | 5,958 | 4,883  | 4,361 | 4,182 | 2,496 | 2,459  | 2,410 |
| Desempleo           | 5.50% | 5.00%  | 5.10% | 4.90% | 4.80% | 6.52%  | 8.40% |
| Dólar / Euro        | 1.3   | 1.28   | 1.3   | 1.21  | 1.09  | 1.03   | 1.00  |
| Petróleo Barril USD | 97    | 92     | 95    | 84.2  | 30.4  | 40.46  | 54.01 |
| Remesa Migrantes    | 2,672 | 24,622 | 2,300 | 2,400 | 2,340 | 2,602  | 1,200 |

Fuente: Estadísticas BCE.

El modelo económico centralizado, donde el motor de crecimiento es el estado, se agotó por falta de recursos para gastar (precio del petróleo). No fue suficiente cubrir el déficit con deuda y se busca ahora que el sector privado asuma gran parte de los costos de la crisis. La bonanza deja un país con una economía bajo riesgos, sin opciones de reactivación rápida, forzada a la búsqueda urgente de una renegociación de la deuda y a un ajuste que hasta ahora, continúa, solo en términos de propuestas.

#### **Perspectivas de la economía del Ecuador 2017**

Para 2017 las proyecciones del FMI y del Banco Mundial son coincidentes: la economía continuaría cayendo. Según el FMI en -2,7%; según el BM en -2,9%, solo la Cepal estima que se observaría un crecimiento de 0,2 % en este año.

El próximo gobierno del Ecuador, que asumirá sus funciones el 24 de mayo de este año, heredará una situación macroeconómica sumamente complicada, caracterizada por tres desequilibrios fundamentales:

- El primero es un desequilibrio fiscal, asociado a la inviabilidad del abultado gasto del sector público frente a la caída de los ingresos petroleros.
- El segundo es un desequilibrio interno, asociado a la contracción de la demanda en el mercado doméstico que ha llevado a un proceso recesivo y a la destrucción de buenos empleos.
- El tercero es un desequilibrio externo, asociado a la sobrevaloración del tipo de cambio real que implica una fuerte pérdida de competitividad de los productos ecuatorianos en los mercados internacionales.

En nuestro país, los efectos amplificadores más poderosos durante el boom del petróleo provinieron de la fenomenal expansión del gasto público y la imprudente falta de acumulación de ahorros líquidos, así como la eliminación de esquemas de ahorro preexistentes.

Dada la complejidad de la situación macroeconómica, y; salvo un milagro en las condiciones externas, por ejemplo, un salto significativo en el precio del petróleo, las medidas que se requieren para que la economía ecuatoriana salga de su entrapamiento implican un sacrificio nacional inicial. Por ello se hace necesario que exista, no solo un gran liderazgo político, sino también algún tipo de tregua que permita la formación de consensos mínimos y la movilización ordenada de la acción colectiva.

#### **CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS EMPRESARIALES**

Durante el año 2016, las ventas tuvieron aumento en precios de un 4%, que se evidenció durante todo el año, en los mercados Ruso y Europeo, producto de una serie de problemas por los que atraviesa la economía mundial como consecuencia de:

- Caída de los precios de petróleo
- Apreciación del dólar
- Estancamiento de la economía Rusa
- Conflictos entre países
- Sobreoferta de flor del ecuador
- Falta de convenios internacionales

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

Durante el año 2016, 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.

#### **SITUACION FINANCIERA DE LA COMPAÑIA**

Considerando el valor patrimonial la empresa está en buena situación pero se espera en el 2017 que los señores socios aporte con las cantidades aportadas de todas maneras podemos ver que este año hay utilidad.

#### **POLITICAS Y ESTRATEGIAS PARA EL SIGUIENTE EJERCICIO ECONOMICO**

Continuaremos con estrategias orientadas a:  
Crecimiento en aportes  
Contribución de socios

#### **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.

Dejo constancia de mi reconocimiento a los señores accionistas por la confianza recibida, así como a todos los ejecutivos, empleados y trabajadores de Floricultura Josarlor S.A. por su colaboración y entrega, lo que ha permitido alcanzar los resultados señalados.

Corresponde a ustedes señores accionistas pronunciarse en esta Junta General Ordinaria sobre el presente informe, el de los Auditores Externos, el del Comisario, sobre el Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados Integral por el ejercicio económico 2016; así como también sobre el destino que se dará a las utilidades obtenidas.

De los señores accionistas, muy respetuosamente,

Cayambe, 17 de abril del 2017



**Reinoso Tallana Luis Bayardo**  
**Gerente General**

**Compañía De Transportes El Valle Transchilva S.A**