INFORME DEL GERENTE GENERAL DE NUNEZ SERRANO & ASOCIADOS CIA LTDA A LOS SOCIOS POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

ENTORNO ECONOMICO DEL PAIS.

El petróleo cae y complica la economía de Ecuador este 2015

La llave abierta de dólares que ha fluido a borbotones durante estos ocho años de gobierno de Rafael Correa, debido a los máximos históricos en el precio internacional del petróleo, ha comenzado a bajar su caudal y motiva previsiones de ajustes en la economía del país este 2015. Esto, en un modelo que tiene como protagonista al Estado y que surgió a la par de un segundo boom petrolero en Ecuador. Una fórmula que empujó la economía a través de inversión y elevado gasto público, que generó al mismo tiempo mayor consumo y el incremento en la recaudación de impuestos.

La baja del precio del petróleo, dada, según analistas, por una sobreoferta de los principales socios de la OPEP (Organización de Países Exportadores de Petróleo), que se niegan a disminuir su producción, empezó a sentirse en agosto pasado. Pero de manera más estrepitosa las últimas semanas del año. Hasta el miércoles 31 de diciembre el crudo WTI (West Texas Intermediate), que sirve de referencia para el que vende el país, se ubicó en $ 53,27, cuando a inicios de año superaba los $ 91. El ecuatoriano (Oriente y Napo) llegó el 22 de diciembre (último corte) a $ 48, según el Sistema Nacional de Información; en el primer semestre estaba arriba de $ 92.

Estrategia de OPEP

El analista económico Walter Spurrier indica que los principales socios de la OPEP (Arabia, Emiratos Árabes, Kuwait, Catar, Libia), a la que el país volvió en el 2007, buscan frenar el desarrollo de los campos estadounidenses de esquisto (petróleo a partir de rocas marinas) haciendo colapsar el precio. Y de esta forma incidir para que las compañías quiebren o abandonen los proyectos.

En eso coincide el analista petrolero Augusto Tandazo. Dice que en el petróleo no existe libre oferta y demanda porque se manipulan los precios con injerencia de los grandes productores y consumidores. Una muestra es que en el 2014 la OPEP tuvo una sobreoferta de producción de 1,8 millones de barriles diarios, lo que incidió en la caída.

Ese escenario mundial, que vuelve variable el valor del crudo, tiene una incidencia directa en la economía ecuatoriana, altamente dependiente del petróleo: representa entre el 53% y 57% de sus exportaciones, los ingresos que genera equivalen al 11,5% del Producto Interno Bruto (PIB) y, según la proforma 2015 aprobada por la Asamblea, financiará el 15% del Presupuesto General del Estado.

Pero si se considera que el dinero de las exportaciones petroleras paga la importación de derivados ($ 5.785 millones este año), el peso del petróleo en el financiamiento es del 32%, según un análisis del Observatorio de la Política Fiscal (OPF).

La OPEP y dos consultoras internacionales coinciden en que los bajos precios seguirán en el primer trimestre. Por ejemplo, la firma Barclays Research estimó que el WTI promediará los $ 66 y la financiera Credit Suisse, que rondará los $ 70. Luego comenzará a recuperarse.

La OPEP consideró el pasado 23 de diciembre que esa recuperación se dará en el segundo semestre, debido a un crecimiento más lento de la producción de crudo no convencional, y que el precio podría rebotar a $ 80.

Impacto en presupuesto

El Gobierno ecuatoriano fijó en $ 79,7 el precio del barril en la proforma presupuestaria 2015. Si cae por debajo de ese valor, coinciden los analistas, Ecuador tendrá un doble impacto: en el sector fiscal (ingresos del presupuesto) y en el comercio exterior. En este último, explica Jaime Carrera, secretario ejecutivo del OPF, puede implicar un deterioro de la balanza comercial, que tras cinco años (desde el 2009) de ser negativa encontró equilibrio en el 2014, por las restricciones a las importaciones y el crecimiento de las exportaciones no petroleras.

Es un riesgo latente dado el peso del petróleo en el intercambio comercial. Entre enero y octubre del 2014, según el Banco Central, las exportaciones petroleras generaron $ 11.716 millones y un saldo favorable de $ 6.386 millones frente a las importaciones de este tipo, una diferencia que permitió equilibrar la balanza total.

Con una llave de ingresos con menor caudal para el 2015, el Gobierno estima ingresos en el presupuesto de $ 27.500 millones, $ 3.100 millones provenientes del petróleo. Sin embargo, si el WTI se ubica en $ 70 como estiman las consultoras internacionales, el crudo local caería a $ 60 por el castigo de casi $ 10 que tiene en el mercado, lo que implicaría un impacto de $ 1.400 millones en los ingresos, sostiene Fausto Ortiz, exministro de Finanzas de este Gobierno.

Esto, tomando de referencia los números del presidente Correa, que en noviembre pasado dijo que el país dejaría de recibir $ 70 millones por cada dólar menos de lo calculado en el precio del barril. Analistas locales estiman que la disminución puede llegar a $ 90 millones.

"(Con) estos $ 1.400 millones menos, el Gobierno o consigue financiamiento y sigue gastando o simplemente deja de gastar", dice Ortiz.

Pero el presupuesto registra, además, un déficit (ingresos menos gastos) de $ 5.369 millones, una situación que comenzó a aumentar desde el 2011 (en el 2012 eran $ 1.256 millones) con un precio del petróleo estable. Al déficit del 2015 se suman la amortización de deuda y la preventa petrolera a China: una necesidad de financiamiento de unos $ 8.900 millones a $ 10.000 millones, advierten analistas.

El Gobierno ha dicho que el déficit está "debidamente financiado" (con deuda), pero si cae el ingreso y no se quiere recortar inversión, explica Ortiz, se deberá ir a buscar recursos para un déficit mayor. En este caso, Spurrier suma otro factor: los bonos emitidos por Ecuador han caído el 25% en el mercado.

En estos años, con la llave abierta de los dólares del petróleo el régimen ha construido carreteras, infraestructura hospitalaria y escuelas. Por eso, para Correa el camino será reducir el programa de inversión.

Spurrier explica que esa medida también impacta en la economía, porque el modelo ecuatoriano gira en torno al gasto público (pasó del 33% del PIB en el 2009 al 43% en el 2014, según el OPF), con poco incentivo privado. Si se invierte menos, no se empuja la economía y se reducen el consumo y los tributos.

Alta inversión pública

En el 2006, el 80% de la inversión era privada. Hoy es del 47% frente al 53% de la pública. "Quizás la caída de $ 20 signifique una caída de la inversión pública del 20% en el sector que ahora es más importante para la economía", dice Ortiz.

A este factor hay que agregar la apreciación del dólar, que les resta competitividad a las exportaciones. Carrera ve un efecto en las no petroleras por la devaluación en otros países. El Gobierno busca cubrirse al imponer aranceles a los productos de Colombia y Perú en el mismo porcentaje de su devaluación.

El analista petrolero Luis Calero explica que la apreciación del dólar tiene una relación inversamente proporcional a los precios del petróleo y que eso ha influido en el

mercado. "Los inversionistas migran a otro tipo de derivados financieros cuando se aprecia el dólar y abandonan los commodities (materias primas), entre ellos, el petróleo...".

La producción petrolera del país compensará poco la caída del precio, creen los especialistas. Tandazo ve otro problema: los contratos petroleros de prestación de servicios y de recuperación mejorada con compañías privadas o extranjeras, en los que –refiere– se pagan tarifas fijas promedio de $ 36.

Él cree que es necesario renegociar con las petroleras. Esta semana Correa visitará China, el mayor prestamista externo del país, que a cambio exige producción petrolera en garantía.

Esta caída en el precio es comparada con la crisis mundial del 2008 y 2009, salvo una diferencia: entonces, cuando la llave empezó a gotear, Ecuador contaba con fondos petroleros (unos $ 6.000 millones). El Gobierno decidió utilizarlos, según dijo, para inversión. (I)

METAS Y OBJETIVOS PREVISTOS Y GRADO DE CUMPLIMIENTO ALCANZADO

Como ya lo hemos venido explicando a partir del año 2009 la operación de la Firma se contrajo significativamente por la pérdida de un muy importante Grupo económico que manejábamos y los resultados se han situado en cerca de USD 400 mil y hacia la baja, la situación se complica adicionalmente por la gran competencia que al momento existe en el mercado de los servicios de auditoría particularmente en el sector de empresas controladas por la Superintendencia de Compañías, ya que en nuestra opinión el otorgamiento de credenciales para operar en este ámbito no es muy riguroso, y eso hace que profesionales con dos o tres años de experiencia en el campo de auditoría, se conviertan en un serio competidor para las Firmas, mas aun haciendo una competencia desleal, al ofrecer los servicios de auditoría en los mismos clientes en donde ellos participaron como auditores asignados y sobre todo con precios que no los podemos competir por que hacerlo sería trabajar a perdida o hacerlo con alcances demasiado altos representaría un riesgo muy alto de auditoría que los socios no lo queremos asumir y preferimos trabajar con Compañías muy respetables que confían en nuestra Firma y que podemos lograr unos honorarios respetables..

Esta situación más la complicidad de ciertos clientes, que agobiados de tantos controles y cumplimientos que atender, resuelven encargar los servicios de la auditoría independiente a quien les ofrezca los servicios a menor costo, sin importar la calidad u objetividad de los mismos, la mayoría ve a los servicios del auditor como una obligación que se debe cumplir.

Dentro de este contexto y sin descuidar en ningún momento la calidad de los servicios de la Firma y su tradición de 28 años en el mercado ecuatoriano, nos han obligado a concentrar nuestros servicios en clientes que tienen la necesidad de presentar sus estados financieros antes accionistas extranjeros o bancos locales o extranjeros que

requieren reportes de auditoría suscritos por una de las respetables Firmas a las que honrosamente pertenecemos.

El mantener una pequeña cartera de clientes con servicios de calidad y con un presupuesto cuesta arriba nos ha obligado a un gran reto de parte de nuestra Directora de los servicios de Auditoria la Doctora Isabel Vaca, en razón de que la Firma a la fecha cuenta tan solo con cuatro miembros técnicos y no es nuestra intención incrementar más personal

Así los resultados en los últimos tres años se presentan de la siguiente manera.

INGRESOS	MONTO	% incremento
2012	315.000	ANIO BASE
2013	331.000	5%
2014	688.000	118%

EVENTO EXTRAORDINARIO EN LOS RESULTADOS DEL ANIO 2014.

El año 2014 se produjo un evento extraordinario en los resultados de la Compañía, ya que logramos conseguir el contrato de auditoria con FIDEVAL y sus 250 aproximados fideicomisos los cuales contribuyeron con USD 360.000 al ingreso regular estimado para este año, sin embargo para sostener este muy importante paquete de clientes sin tener que comprometernos en importantes contrataciones de personal, logramos cerrar un acuerdo de asistencia profesional con una Firma de auditores que nos apoyaron en la ejecución de trabajos de campo asumiendo nosotros todo el proceso de planificación, supervisión y reporte de resultados.

En la misma línea de los últimos cuatro años, y haciendo una exclusión del evento extraordinario indicado en el párrafo anterior, no hemos podido hacer incrementos de salarios al personal de la Firma, con excepción de dos miembros técnicos ya que los escasos resultados del año no permiten hacerlo, esta situación ha sido comprendida por los miembros de la Firma, principalmente del personal administrativo y de servicios y un técnico con muchos años en la Firma.

En cuanto al ámbito de los servicios estos están divididos entre sector financiero con tres bancos, cuatro cooperativas y dos del sector del Mercado de Valores, el resto son clientes regulares y unos cinco nuevos que provienen referidos de clientes ya conocidos

DISPOSICIONES DEL DIRECTORIO Y DE LA JUNTA GENERAL DE SOCIOS

Durante el año 2014, hemos acatado fielmente las directrices y disposiciones del Directorio y de la Junta General de Socios, que en todo caso estuvieron orientados al mantenimiento de nuestras operaciones y los estándares de calidad en los servicios a

nuestros clientes y a la observación de las disposiciones legales y estatutarias de nuestros entes de control. La Superintendencia de Compañías Bancos y de Seguros, y el Servicio de Rentas Internas para que no incurramos en contingencias que otras firmas colegas han tenido hasta el punto en que se les ha retirado sus credenciales de operación en el país.

CUMPLIMIENTO DE NORMAS SOBRE PROPIEDAD INTELECTUAL.

Así mismo de acuerdo a la Resolución N.- 04.Q.I.J.001, expedida por la Superintendencia de Compañías del 27 de febrero del 2004, publicada en el Registro Oficial N. 279 del 10 de marzo del mismo año, informo sobre el cumplimiento de las normas sobre la propiedad intelectual y derechos de autor de nuestra Firma.

PROPUESTA SOBRE LAS UTILIDADES DEL EJERCICIO.

En razón de que el año anterior se concluyó con el equipamiento de nuestras nuevas oficinas en y que no se prevé nuevas inversiones, se recomienda que luego de hacer las reservas legales y el pago del impuesto a la renta, la participación laboral se haga la distribución de utilidades a los socios.

RECOMENDACIONES Y COMPROMISOS ANTE LA JUNTA DE SOCIOS PARA EL ANIO 2015

El año 2015, en nuestro criterio se presentara muy satisfactorio en razón de que para este año ya hemos logrado concretar la renovación del contrato de auditoria del año 2014 de Fideval y sus 250 Fideicomisos que se reflejaran en los resultados del 2015, así mismo hemos cerrado un contrato con la Superintendencia de Bancos del Ecuador para realizar un programa de auditorías de seis fondos de inversión manejados en igual número de Instituciones, de acuerdo con el Código Monetario y Financiero.

Sin embargo de lo anterior que constituye un favorable evento extraordinario pero de carácter circunstancial, al igual a lo previsto en los años anteriores , considero que el objetivo principal de la Firma debe estar enfocado a la búsqueda de un socio que tenga interés en desarrollar la práctica de la Firma, si fuera necesario estaríamos en la condición de ceder una parte importante del paquete societario para buscar el desarrollo de la Firma, la búsqueda estará orientada en un profesional con al menos 8 años de experiencia en Firmas auditoras de primer nivel y hacer arreglos económicos que despierten interés, debemos sacar la mayor ventaja de los 29 años de ejercicio profesional de la Firma y de nuestra membrecía con Prime Global, así como la mejor imagen que representa tener nuestras nuevas oficinas en un distinguido edificio de la Ciudad de Quito.

Finalmente, agradezco la confianza que los señores socios me han dispensado durante el año 2014, tengan la seguridad que con el apoyo de ustedes se alcanzara las metas propuestas para el año 2015.

Cordialmente,

Dr. Edgar Nuñez

GERENTE GENERAL