

Quito, 31 de marzo del 2019

Señores:

Denisse Alejandra Silva Tamayo

Tamayo Bassante Jose Luis

Presente:

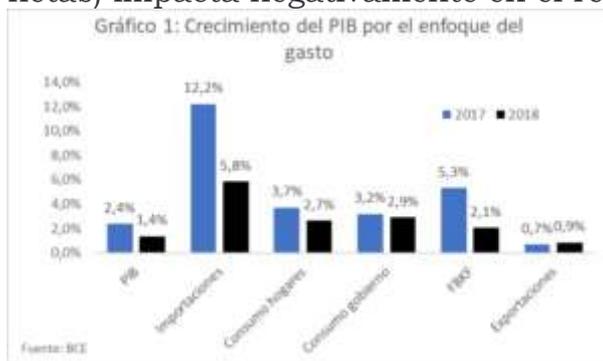
De mis consideraciones.-

Como Antecedente al desempeño Económico de Dtes Comunicación y Eventos Cía. Ltda., en el año 2018, se anexa un informe del Banco Central del Ecuador, donde se manifiesta lo siguiente:

El Banco Central del Ecuador (BCE) publicó dos boletines muy relevantes para conocer el estado de la economía ecuatoriana: el de cuentas nacionales (crecimiento del PIB) y el de balanza de pagos, ambos con información hasta el último trimestre de 2018. El primero muestra la inevitable desaceleración de la economía en el contexto de la corrección del déficit fiscal y el otro deja en evidencia la magnitud del desequilibrio externo que afronta el país.

Según el boletín de cuentas nacionales, en el último trimestre de 2018 la economía ecuatoriana registró un crecimiento de 0,8% frente a igual período de 2017. Con este resultado, el más bajo desde finales de 2016, el crecimiento durante todo el año pasado fue de 1,4%, un punto porcentual menos que en el 2017. Esta desaceleración se refleja en casi todos los componentes del PIB por el enfoque del gasto (Gráfico 1). Por su peso en la economía, destaca la desaceleración del consumo de los hogares, cuyo crecimiento bajó de 3,7% en 2017 a 2,7% en 2018. Otros componentes del PIB que redujeron sensiblemente su tasa de crecimiento fueron la Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF, que se refiere a la inversión física, principalmente en construcción y en maquinaria y equipo) y las importaciones. En el caso de la FBKF la tasa de crecimiento pasó de 5,3% en 2017 a 2,1% en 2018, lo que en buena parte se explica por el fuerte ajuste en el gasto de capital que llevó adelante el Gobierno Central el año pasado. En el caso de las importaciones (de bienes y servicios), la tasa de crecimiento habría caído a la mitad: de 12,2% en 2017 a 5,8% en 2018. Según el BCE, en el último trimestre del año pasado las importaciones (medidas en volumen) crecieron apenas 2,5%. Este dato llama la atención ya que, según el mismo Central, en el último trimestre del año pasado las importaciones sólo de bienes crecieron (también en volumen) 12,9%, es decir, que para llegar a la baja tasa presentada para las importaciones totales se tendría que haber producido un desplome en las importaciones de servicios. Cabe recordar que las cifras que

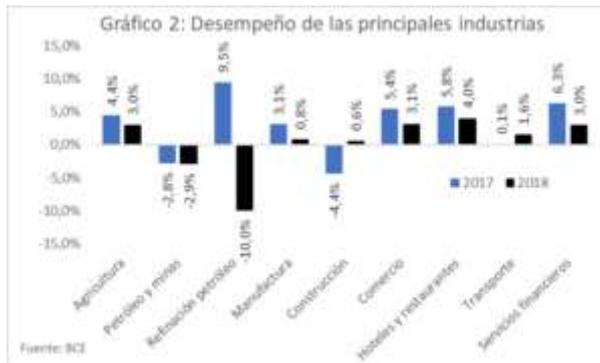
el Central publicó ayer son provisionales, por lo que se pueden dar revisiones en los próximos boletines (de hecho, esa ha sido la costumbre en los últimos años). En todo caso, si el crecimiento de las importaciones en 2018 termina siendo mayor al reportado inicialmente por el Central (y todos los demás componentes no muestran cambios), entonces el crecimiento de la economía en su conjunto habría sido incluso menor, ya que contablemente un alto crecimiento de las importaciones (que afecta a las exportaciones netas) impacta negativamente en el resultado del PIB global.



Por el enfoque del gasto, el único componente del PIB que registró en 2018 un mejor resultado que en 2017 fueron las exportaciones (también de bienes y servicios). No obstante, se trata de una mejora marginal (de 0,7% a 0,9%) que deja en evidencia el estancamiento que las ventas al exterior registran desde 2015, como consecuencia de la pérdida de competitividad externa del país, reflejada en una apreciación del tipo de cambio real. Esa pérdida de competitividad es, a su vez, la que explica los resultados de la cuenta corriente que analizaremos más adelante.

En cuanto al desempeño de las distintas actividades económicas, la mayoría registró en 2018 un peor resultado que en 2017. El caso más notorio es el de la refinación de petróleo, que pasó de un crecimiento de 9,5% a una caída de 10% (Gráfico 2). Manufactura, comercio, hoteles y restaurantes, agricultura, entre otras, mostraron una desaceleración. Ocurrió lo mismo con los servicios financieros y para este año se podría esperar una nueva desaceleración, ya que en 2018 la tasa de crecimiento de los créditos fue mucho mayor que la de los depósitos y eso no puede mantenerse así indefinidamente. Una excepción es el sector de la construcción, que venía mostrando variaciones negativas desde 2015, pero que en 2018 alcanzó un leve crecimiento de 0,6% pese al ajuste en el gasto de inversión del Gobierno Central que mencionamos previamente. Entre las actividades que no están detalladas en el gráfico, conviene señalar el crecimiento de casi 9% en acuicultura y pesca de camarón. Finalmente, el sector de enseñanza y servicios sociales y de salud registró, según el Banco Central, un crecimiento de 4,3% que resulta llamativo.

Dtes Comunicación y Eventos



Respecto a las cuentas nacionales conviene señalar otro punto. Según el BCE, en 2018 el PIB, en dólares corrientes, sumó \$108.398 millones. En el informe sobre la economía ecuatoriana que publicó hace poco el FMI (en el marco del acuerdo firmado con el Gobierno) esa institución estima que el PIB nominal del año pasado fue de \$106.289 millones, es decir, \$2.000 millones menos. Se trata de una diferencia importante que las autoridades del BCE deberían aclarar.

En cuanto a la balanza de pagos el dato más relevante es el déficit de \$1.358 millones que la cuenta corriente registró en 2018. Se trata de un déficit tres veces mayor que el observado en 2017 (Tabla 1) y se explica por la pérdida de competitividad externa que mencionamos previamente y que implica un encarecimiento de los productos (bienes y servicios) ecuatorianos frente a los de nuestros socios comerciales. Esa pérdida de competitividad, que impulsa las importaciones a la vez que dificulta las exportaciones, es hoy por hoy el principal desequilibrio de la economía ecuatoriana, incluso por delante del desequilibrio fiscal, ya que tratándose de un país dolarizado (sin moneda propia) es muy difícil de corregir. En ese sentido, las reformas que permitan devolver competitividad al sector productivo (como una reforma laboral o la eliminación de tramitología) son urgentes. Más allá del crecimiento de las importaciones, otro factor que explica el mayor déficit en la cuenta corriente es el aumento en los intereses que se pagan al exterior por concepto de los bonos soberanos emitidos en los últimos años (contemplado en la línea “renta pagada”); esos intereses aumentaron en cerca de \$500 millones.

Dtes Comunicación y Eventos

	2017	2018
CUENTA CORRIENTE	-481	-1.358
BIENES	311	-263
Exportaciones	19.818	22.123
Importaciones	-19.307	-22.386
SERVICIOS	-1.103	-710
Servicios prestados	2.191	2.540
Servicios recibidos	-3.294	-3.249
RENTA	-2.354	-2.794
Renta recibida	187	239
Renta pagada	-2.541	-3.033
TRANSFERENCIAS CORRIENTES	2.665	2.409
Transferencias corrientes recibidas	3.358	3.488
Transferencias corrientes enviadas	-893	-1.080
CUENTA DE CAPITAL Y FINANCIERA	-1.365	1.424
CUENTA DE CAPITAL	69	-193
CUENTA FINANCIERA	-1.434	1.617
Inversión directa	618	1.401
Inversión de cartera	6.491	2.601
Otra inversión	-8.543	-2.385
ERRORES Y OMISIONES	-13	-158
BALANZA DE PAGOS GLOBAL	-1.859	-92

Fuente: BCE

Por el lado de la cuenta financiera conviene resaltar, como una noticia positiva, el crecimiento en la inversión extranjera directa, que pasó de \$618 millones en 2017 a \$1.401 millones en 2018. Si bien en relación al PIB aún se trata de un monto modesto (apenas superior al 1%), el discurso menos hostil hacia el sector empresarial y, ojalá, una estabilidad en las reglas del juego (seguridad jurídica) podrían hacer que esa tendencia de crecimiento se mantenga. No obstante, también para eso va a ser importante avanzar en las reformas que mejoren la competitividad del Ecuador frente a los países vecinos.

En conclusión, el boletín de cuentas nacionales (principalmente las cifras del último trimestre del año, cuando el crecimiento interanual fue de apenas 0,8%) anticipa lo que puede ser 2019, en el contexto de un ajuste fiscal que debe continuar este año y que difícilmente se vea compensado por una mayor inversión privada. Respecto a la balanza de pagos, el déficit en la cuenta corriente (más de la mitad del cual se generó en el último trimestre) debe mover a las autoridades a avanzar de manera más rápida en las reformas que permitan recuperar en algo la competitividad perdida en los últimos años. En 2018 ese déficit en cuenta corriente se vio compensado por un superávit en la cuenta de capital y financiera, pero ese superávit, más allá del crecimiento de la IED, se explica principalmente por acceso a nueva deuda y esa dependencia hacia el financiamiento externo como generador de divisas no es sostenible.

Dado el detalle ya expuesto, la compañía tuvo variaciones significativas de acuerdo al Balance General de los periodos

Dtes Comunicación y Eventos

comprendidos entre el año 2017 y 2018, los cuales pongo en su conocimiento, según es siguiente detalle.

Cuentas Bancos en el año 2018, tuvo un aumento de \$ 2,396.33 que corresponde a un valor del 36.90%, dado que el año 2017 el saldo contable las cuentas bancarias fueron de \$4,032.05 y al cierre del año 2018 las cuentas bancarias de la empresa descendieron a un valor de \$ 6,428.38.

- Cuentas Por Cobrar, esta cuenta tuvo un aumento de \$ 7,835.86, que representa un porcentaje del 190.80% con respecto al año anterior, según del Cierre del Balance año 2017, la Cuenta Por Cobrar se cerraron con un valor de \$ 4,106.97.

Revisar Diferencia ya mencionadas en anexo 1

Anexo 1

	Este Año	Año Pasado	\$ Dif.	% Dif.
Activos				
Disponible				
Caja				
Caja Chica	\$23.69	\$37.55	-\$13.86	(36.9%)
Total Caja	\$23.69	\$37.55	-\$13.86	(36.9%)
Bancos				
Bco Pichincha Cte	\$6,428.38	\$4,032.05	\$2,396.33	59.4%
Total Bancos	\$6,428.38	\$4,032.05	\$2,396.33	59.4%
Total Disponible	\$6,452.07	\$4,069.60	\$2,382.47	58.5%
Exigible				
Ctas por Cobrar Clientes				
Clientes	\$11,942.83	\$4,106.97	\$7,835.86	190.8%
Provision Cuentas por Cobrar	-\$136.12	-\$25.89	-\$110.23	425.8%
Total Ctas por Cobrar Clientes	\$11,806.71	\$4,081.08	\$7,725.63	189.3%
Anticipo Proveedores				
Anticipos Proveedores	\$1,378.74	\$2,432.74	-\$1,054.00	(43.3%)
Total Anticipo Proveedores	\$1,378.74	\$2,432.74	-\$1,054.00	(43.3%)
Cuentas por Cobrar Fisco				
Retenciones Renta 2016	\$2,145.24	\$2,274.40	-\$129.16	(5.7%)
Retenciones Renta 2017	\$634.69	\$574.99	\$59.70	10.4%
Retenciones Renta 2018	\$1,328.74	\$0.00	\$1,328.74	NA
Retenciones Fuente IVA	\$728.21	\$2,778.22	-\$2,050.01	(73.8%)
Iva en Compras	\$0.00	\$211.28	-\$211.28	(100.0%)
Total Cuentas por Cobrar Fisco	\$4,836.88	\$5,838.89	-\$1,002.01	(17.2%)
Total Exigible	\$18,022.33	\$12,352.71	\$5,669.62	45.9%
Activos Fijos				
Activos Fijos Depreciables				
Edificios e Instalaciones	\$52,300.00	\$52,300.00	\$0.00	0.0%
Maquinarias, Muebles, Enseres	\$5,802.00	\$5,802.00	\$0.00	0.0%
Equipo de Computacion	\$13,831.62	\$13,831.62	\$0.00	0.0%
Vehiculos	\$23,616.26	\$23,616.26	\$0.00	0.0%
Total Activos Fijos Depreciables	\$95,549.88	\$95,549.88	\$0.00	0.0%
Depreciación Acumulada				
Depreciación Acumulada Edif.In	-\$19,395.08	-\$16,780.04	-\$2,615.04	15.6%
Depreciación Acumulada Maq.Mue	-\$694.04	-\$694.04	\$0.00	0.0%
Depreciación Acumulada Eqp.Com	-\$9,518.58	-\$8,673.16	-\$845.42	9.7%
Depreciación Acumulada Vehicul	-\$7,084.80	-\$2,361.60	-\$4,723.20	200.0%
Total Depreciación Acumulada	-\$36,692.50	-\$28,508.84	-\$8,183.66	28.7%
Total Activos	\$83,331.78	\$83,463.35	-\$131.57	(0.2%)

- Nuestras cuentas de Cuentas Por Pagar aumentaron en un valor de \$ 3,739.31, que representa un porcentaje del 4081.80%, contra los valores del año anterior que corresponde a un valor monetario de \$ 91.60.

Dtes Comunicación y Eventos

- La Cuenta Anticipo Clientes disminuyo en un valor de \$ 873.60 que representa un valor porcentual del 100%, en consideración del periodo 2017 de cerro en un valor de \$ 873.60.

Revisar Anexo 2

Pasivos				
Pasivo Corriente				
Cuentas por Pagar	\$3,958.94	\$91.61	\$3,867.33	4,221.5%
Prestamos de Sucursales	\$40,146.02	\$48,718.44	-\$8,572.42	(17.6%)
Obligaciones Fiscales	\$478.24	\$129.16	\$349.08	270.3%
Obligaciones IESS	\$223.84	\$182.05	\$41.79	23.0%
Obligaciones Empleados	\$2,806.14	\$5,418.47	-\$2,612.33	(48.2%)
Total Pasivo Corriente	<u>\$47,613.18</u>	<u>\$54,539.73</u>	<u>-\$6,926.55</u>	<u>(12.7%)</u>
Ctas. y Doc. por Pagar L.Plazo				
Otras Obligaciones L.Plazo	\$3,010.02	\$0.00	\$3,010.02	NA
Total Ctas. y Doc. por Pagar L.Plazo	<u>\$3,010.02</u>	<u>\$0.00</u>	<u>\$3,010.02</u>	<u>NA</u>
Pasivo Diferido				
Anticipo de Clientes	\$105.86	\$979.46	-\$873.60	(89.2%)
Total Pasivo Diferido	<u>\$105.86</u>	<u>\$979.46</u>	<u>-\$873.60</u>	<u>(89.2%)</u>
Total Pasivos	<u>\$50,729.06</u>	<u>\$55,519.19</u>	<u>-\$4,790.13</u>	<u>(8.6%)</u>

Ya expuesto anteriormente los valores del Balance General, se procede a realizar la exposición del Balance de Situación Financiera.

Dtes Cía. Ltda., realizo Ventas por un Valor de \$ 73,162.40, teniendo un aumento de \$ 40,334.40, que representa un valor porcentual de 122.90% de acuerdo al año 2017. A pesar que el país tuvo un decrecimiento de la Economía Ecuatoriana en el Año 2018, es considerable haber tenido un aumento de ventas, ya que en el año 2018 la inversión del Estado Ecuatoriano fue escasa y la inversión privada tuvo un declive con relación a los años 2014 y 2015.

Nuestros Costos de Ventas sumaron un Valor de \$ 27,014.44, representando un aumento porcentual del 472.30%, en relación de nuestras Costos ventas del año 2017, que corresponde a un valor de económico de \$ 4,720.01.

Los Gastos Administrativos por conceptos de Sueldos y Salarios sumaron un valor de \$ 13,445.58, que representa un porcentaje del 4.00%, en disminución correspondiente a \$ 558.58 del periodo 2017.

Nuestros Gastos Generales ascendieron a un valor de \$ 13,061.81, aumentando en un valor de \$9,243.32, que corresponde a un porcentaje del 242.10%, con relación al final de periodo 2017.

El porcentaje del 15% a repartir por concepto de Utilidades Generadas que establece el Código de Trabajo es de \$ 698.78. Ya explicada algunas cuentas de Estado de Resultados adjunto un detalle más pormenorizado de cada una de las cuentas Contables con Relación al Año 2018 vs 2017.

Revisar Anexo 3

Estado de Ganancias y Pérdidas

Enero 2018 Hasta Diciembre 2018

	Este Año	Año Pasado	\$ Dif.	% Dif.
Ingreso				
Ingresos Operacionales	\$73,162.10	\$32,828.00	\$40,334.10	122.9%
Ingresos no Operacionales	\$130.00	\$0.00	\$130.00	NA
Total Ingreso	<u>\$73,292.40</u>	<u>\$32,828.00</u>	<u>\$40,464.40</u>	<u>123.3%</u>
Costos de Venta				
Costo Operacionales	\$27,014.44	\$4,720.01	\$22,294.43	472.3%
Total Costos de Venta	<u>\$27,014.44</u>	<u>\$4,720.01</u>	<u>\$22,294.43</u>	<u>472.3%</u>
Ganancia/Bruto	<u>\$46,277.96</u>	<u>\$28,107.99</u>	<u>\$18,169.97</u>	<u>64.6%</u>
Gastos				
Gastos Administrativos	\$41,358.95	\$27,549.14	\$13,809.81	50.1%
Total Gastos	<u>\$41,358.95</u>	<u>\$27,549.14</u>	<u>\$13,809.81</u>	<u>50.1%</u>
Ganacia Operativa	<u>\$4,919.01</u>	<u>\$558.85</u>	<u>\$4,360.16</u>	<u>780.2%</u>
Otros Ingresos				
Ingresos no Operacionales	-\$47.03	\$0.17	-\$47.20	(27,764.7%)
Total Otros Ingresos	<u>-\$47.03</u>	<u>\$0.17</u>	<u>-\$47.20</u>	<u>(27,764.7%)</u>
Otros Egresos				
Gastos Financieros	\$210.01	\$101.07	\$108.94	107.8%
Gastos no Dedicibles	\$3.41	\$0.55	\$2.86	520.0%
Total Otros Egresos	<u>\$213.42</u>	<u>\$101.62</u>	<u>\$111.80</u>	<u>110.0%</u>
Ganancias / Pérdidas Netas	<u>\$4,658.56</u>	<u>\$457.40</u>	<u>\$4,201.16</u>	<u>918.5%</u>

Agradeciendo la Atención prestada, estimados socio me despido.

Atentamente



Jose Tamayo
Gerente General