

Quito, 5 de marzo del 2019

Señores  
Accionistas  
SERVICIO MEDICO SERVIMEDPLUS S.A.

## **PANORAMA MUNDIAL**

La economía mundial arrancó con brío en 2018, gracias al repunte de la manufactura mundial y el comercio internacional en 2017. A medida que los inversionistas perdieron confianza en las perspectivas económicas internacionales, la aceleración se enfrió.

Una razón de la desaceleración es la imposición de aranceles en economías grandes —sobre todo Estados Unidos— y las represalias adoptadas por otras, como China. La creciente retórica proteccionista ha agudizado la incertidumbre en torno a la política comercial, y eso lastra las decisiones de inversión en el futuro.

A pesar de estas medidas, la economía estadounidense se expandió con rapidez en 2018, gracias a recortes de impuestos y un aumento del gasto que estimularon la demanda. En consecuencia, la Reserva Federal estadounidense siguió aumentando la tasa de política monetaria. Las tasas de interés de los bonos estadounidenses a largo plazo no subieron tanto, ya que los inversionistas perciben riesgos para el crecimiento y valoran la seguridad de los títulos públicos del país.

Como el crecimiento y las tasas de interés de Estados Unidos superaron los de otras grandes economías, el dólar de EE.UU. se apreció frente a la mayoría de las monedas en 2018.

La apreciación del dólar de EE.UU., sumada al menor nivel de riesgo que estaban preparados a aceptar los inversionistas financieros internacionales, generó presiones para algunas economías de mercados emergentes vulnerables. La mayoría vio su deuda externa encarecerse, aunque en muy distinta medida.

Con unas tasas de inflación subyacente estables en su mayor parte, las economías avanzadas siguen disfrutando de unas condiciones financieras distendidas. En las economías emergentes y en desarrollo sucede lo contrario: las condiciones financieras se han endurecido considerablemente en los últimos seis meses, como se explicará en detalle en el Informe sobre la estabilidad financiera mundial (Global Financial Stability Report, o GFSR).

En las economías de mercados emergentes y en desarrollo, el endurecimiento gradual de la política monetaria estadounidense, sumado a las

---

incertidumbres comerciales y, en el caso de Argentina, Brasil, Sudáfrica y Turquía, a factores específicos, ha desalentado la afluencia de capital, ha debilitado las monedas, ha desanimado los mercados de renta variable y ha presionado las tasas de interés y los diferenciales. Los altos niveles de deuda soberana y de las empresas, acumulados durante los años de condiciones financieras mundiales distendidas, constituyen un posible punto débil.

## **PANORAMA LOCAL**

El Banco Central del Ecuador proyectó un crecimiento económico del 1,1% anual en 2018, una moderación respecto a la expansión del 2,4% registrada en 2017. Tanto el consumo privado, como el gasto público, y la inversión redujeron su crecimiento durante el año pasado.

Respecto al comportamiento de los precios, la inflación al finalizar el año fue del 0,27 % anual, manteniéndose la presencia de variaciones de precios cercanas a cero. El menor crecimiento repercutió en un ligero incremento de la informalidad en el mercado laboral, mientras la tasa de desempleo se mantuvo estable.

El deterioro de las cuentas externas del país y el proceso de ajuste fiscal que avanzó el gobierno explican en buena parte el menor dinamismo de la economía ecuatoriana en 2018. Mientras que las exportaciones ecuatorianas crecieron marginalmente, las importaciones aumentaron en forma significativa, provocando un incremento en el déficit comercial, implicando una salida de dólares de la economía.

Así mismo, el menor acceso a financiamiento externo llevó a que el gobierno reduzca en forma más agresiva el gasto público (especialmente el de inversión). Al reducirse el flujo de dólares al país vía endeudamiento y comercio exterior, la economía se enfrió. Esa menor liquidez doméstica se reflejó en una ralentización en el crecimiento de los depósitos del sistema financiero nacional.

A pesar de un contexto económico difícil con un mínimo crecimiento de la Economía y una inflación que tiende a cero, la Compañía registró resultados históricos de ingresos y rentabilidad logrando el mayor crecimiento de los últimos 5 años.

(Fuente CORDES)

## **RESULTADO DEL EJERCICIO 2018**

El resultado del ejercicio 2018 arrojó una utilidad de US\$8,859.70 después de Participación Trabajadores por US\$2,092.57 e Impuesto a la Renta por US\$2,998.20.

---

El valor a disposición de los accionistas es de US\$7,973.73 después de restar la reserva legal del 10% por US\$885.97.

### **ASPECTOS ADMINISTRATIVOS EN GENERAL**

Durante el 2018, hemos cumplido con el estatuto social, las disposiciones de la Junta General y se han observado las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor.

### **DESTINO DE LAS UTILIDADES**

Recomiendo que la utilidad neta del 2018 se mantenga en utilidades retenidas.

Con esta oportunidad quiero expresar mi agradecimiento a los señores accionistas por confiar en mi persona para dirigir la gestión en nuestra Empresa, convocando a todos a mantenernos unidos para lograr traspasar y trascender en el crecimiento empresarial propuesto. Esta unidad ratifica mi confianza y compromete aún más mi esfuerzo y el del equipo gerencial de la Empresa.

Atentamente,

  
Alejandra Gallegos Viteri  
GERENTE GENERAL