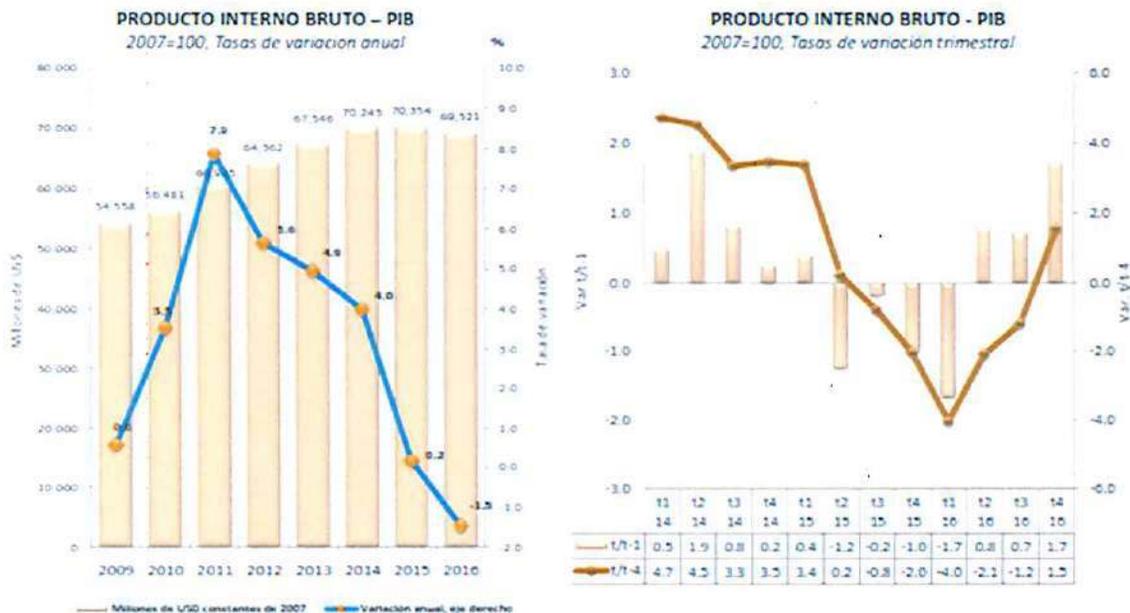


INFORME DE GESTIÓN

1. ECONOMÍA GENERAL

A diciembre 2016 las cuentas nacionales publicadas por el Banco Central destacan que la economía en términos anuales decreció en -1.5%; por su parte en el cuatro trimestre de 2016 el PIB creció en 1.7%, en relación con el trimestre anterior y mostró una variación positiva del 1.5% respecto al cuatro trimestre del 2015.

Los resultados anteriores revelan que el país aún no muestra signos de una sostenida recuperación, ya que la economía en términos anuales ha producido menos con respecto al mismo periodo del 2015. Por tanto, el cambio de tendencia que se esperaría que muestre la economía, aún se podría extender hasta el segundo trimestre de 2017.



Las actividades económicas que presentaron un mejor desempeño anual en su Valor Agregado Bruto fueron: Refinación de petróleo (45.4%); Acuicultura y pesca de camarón (9.3%); Electricidad y agua (7.9%); Pesca(excepto camarón) (6.3%); Servicio doméstico (3.7%); Petróleo y minas (1.6%); Servicios financieros (0.2%); y Transporte (0.1%), mientras que las actividades con mayor contracción fueron: Comunicaciones (-10.8%), Construcción (-8.9%), Administración Pública (-7.0%) y Actividades profesionales varias (-3.9%).

La variación de los precios al consumidor finalizó el periodo 2016 con una tasa del 1.12%, mientras que para el año 2015 la inflación se ubicó en 3.38%. La inflación del periodo 2016 se convirtió en la más baja desde el año 2007 lo que refleja el proceso recesivo que atravesó la economía generando deflación que es origen de la contracción de la demanda en el consumo.

Gráfico 2. Evolución de la inflación anual

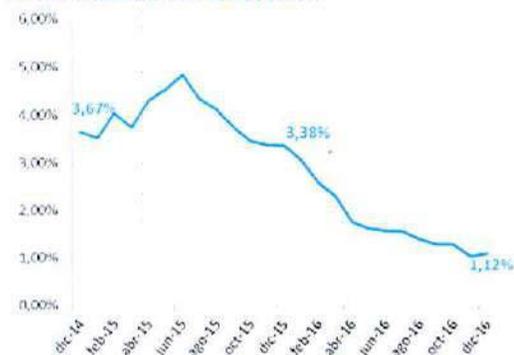
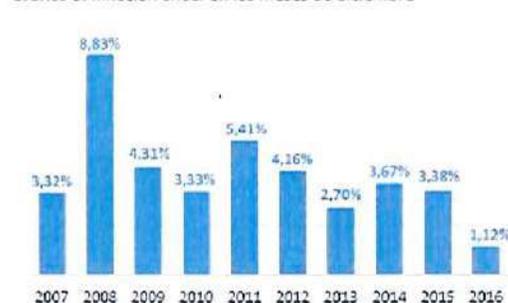


Gráfico 3. Inflación anual en los meses de diciembre

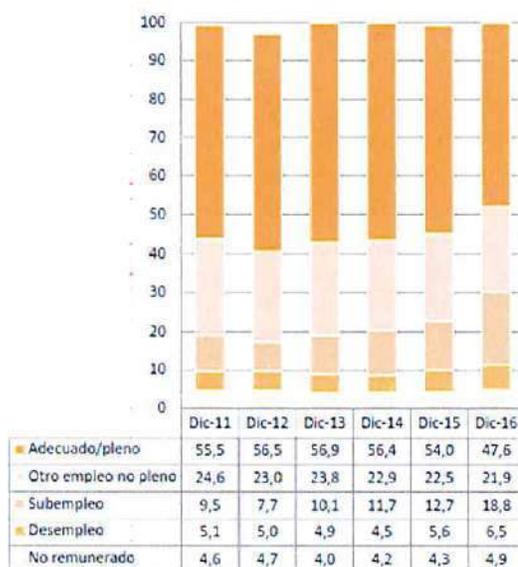


Fuente: Índice de Precios al Consumidor (IPC).

La Canasta Básica se ubicó en \$ 700.96, mientras el ingreso familiar mensual con 1.6 perceptores es de \$ 683.20 sin incluir fondos de reserva; es decir, con una cobertura del 97.47 %, este valor es inferior al valor de la cobertura de diciembre de 2015 en -0.69 puntos porcentuales.

Las cifras del mercado laboral al término del 2016 cerraron con una tasa de desempleo anual del 6.5%, de subempleo de 18.8% y pleno empleo del 41.2%. Por tipo de actividad las industrias de comercio, transporte, construcción, comunicaciones, agricultura y manufactura presentaron la mayor disminución de empleo pleno equivalente a 243 mil puestos de trabajo menos entre diciembre 2016 y 2015.

DISTRIBUCIÓN DE LA POBLACIÓN ECONÓMICAMENTE ACTIVA URBANA (PEA)*
En porcentajes, dic-2011, dic-2016



EMPLEO POR RAMA DE ACTIVIDAD*
En porcentajes, dic-2015, dic-2016

	dic. 2015	dic. 2016
RAMAS DE ACTIVIDAD	Nacional	
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura y pesca	24.97%	25.61%
Petróleo y minas	0.69%	0.60%
Manufactura (incluida refinación de petróleo)	10.55%	11.18%
Suministro de electricidad y agua	0.71%	0.64%
Construcción	7.34%	7.14%
Comercio	18.85%	18.97%
Alojamiento y servicios de comida	6.08%	6.50%
Transporte	6.21%	5.70%
Correo y Comunicaciones	1.19%	0.99%
Actividades de servicios financieros	0.82%	0.63%
Actividades profesionales, técnicas y administrativas	4.46%	4.22%
Enseñanza y Servicios sociales y de salud	7.15%	6.31%
Administración pública, defensa; planes de seguridad social obligatoria	4.44%	4.19%
Servicio doméstico	2.68%	2.79%
Otros Servicios	3.86%	3.94%

SECTOR EXTERNO

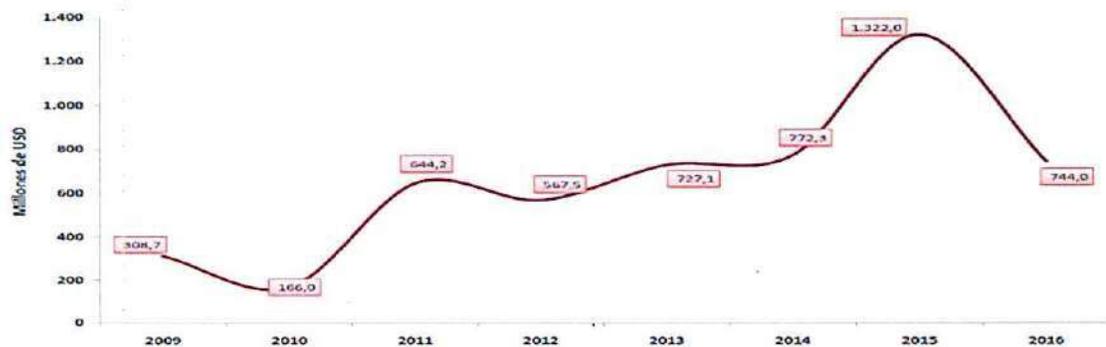
En el año 2016, la Cuenta Corriente mostró un superávit de USD 1,418.6 millones, lo que representa un incremento de USD 3,532.6 millones respecto al año 2015 (USD -2,114.0 millones). Este comportamiento es el resultado del flujo positivo de las Balanzas de Bienes y Transferencias

Corrientes. Los superávits de las Balanzas de Bienes y de Transferencias corrientes ascendieron a USD 1,569.9 millones y USD 2,780.3 millones respectivamente y el déficit de las Balanzas de Renta y Servicios fue de USD -2,931.6 millones.



El monto de las remesas de trabajadores recibidas durante 2016 fue de USD 2,602.0 millones, 9.4% mayor a 2015 (USD 2,377.8 millones). El aumento del flujo de remesas recibidas en 2016 se atribuye a la mejor coyuntura económica de los principales países donde residen los emigrantes ecuatorianos. En 2016, las remesas de trabajadores provenientes de Estados Unidos, España e Italia, representaron el 56%, 26% y 6%, respectivamente; mientras que el resto del mundo el 12% restante.

Los flujos de Inversión Extranjera Directa en el período 2009 – 2016 muestran un comportamiento irregular. La IED para 2016 fue de USD 744.0 millones; monto inferior al registrado en 2015 (USD 1,322.0 millones) en USD -578.0 millones. La mayor parte de la IED en 2016 se canalizó principalmente a ramas productivas como: Explotación de minas y canteras, Comercio, Agricultura, silvicultura, caza y pesca, Transporte, almacenamiento y comunicaciones e Industria manufacturera.



A diciembre de 2016, el saldo de la deuda externa pública ascendió a USD 25,680 millones y el de la deuda externa privada a USD 8,250 millones. Entre 2009-2016 la deuda externa total se incrementó en USD 20,378 millones, alcanzando su saldo a finales de 2016 USD 33,930.3 millones, que representa el 35% del PIB. El mayor saldo deudor, se relaciona con la contratación de recursos provenientes del Gobierno de China y Organismos Internacionales y la colocación de bonos soberanos por USD 2,750 millones.

Entre diciembre del 2015 y 2016 existe una recuperación en el ritmo de crecimiento de la oferta monetaria del Ecuador, no obstante los niveles de variación anual aún se encuentran dentro de los más bajos de los últimos 5 años. El hecho anterior implicó que el nivel de circulante se reduzca,

generando en ciertos meses, la percepción de que existen menos dólares en circulación. Ante la caída de la exportación, una marginal inversión extranjera directa y un monto poco creciente de las remesas, el gobierno ha adoptado por acrecentar el nivel de endeudamiento, a fin de mantener la actividad económica y evitar que la velocidad de circulación de los dólares en la economía se reduzca aún más.

SECTOR FISCAL

A término del 2016, el sector público no financiero (SPNF) registró un desequilibrio presentando un déficit acumulado de USD 7.314 millones. Analizando el balance del sector público consolidado, se observó que la estructura de los ingresos estuvo compuesta en un 82% por ingresos no petroleros que en su mayoría responden a la recaudación de tributos e impuestos. Los ingresos petroleros registraron una participación de apenas el 16% y la diferencia de 2%, se explicó por otro tipo de ingresos como superávit de empresas públicas no financieras.



La recaudación tributaria efectiva según datos reportados por el SRI a diciembre 2016 reportó una disminución del 2.7% anual como consecuencia de una recaudación acumulada de USD 12,662 millones, que implicó cerca de USD 350 millones menos.

Por tipo de impuestos, se pudo evidenciar una contracción generalizada en la recaudación de tributos, caracterizada por la condición recesiva de la economía. El Impuesto a la Salida de Divisas –ISD- y el Impuesto al Valor agregado –IVA- fueron los que porcentualmente más se contrajeron con tasas de -17,1% anual y -12,8% anual, respectivamente, no obstante la vigencia de la ley de Contribución Solidaria con las Víctimas del Terremoto que implicó el aumento del IVA en 2%.

La recaudación tributaria adicional que percibió el estado por la anterior ley mencionada, implica en 2016 un monto superior a los USD 1,155 millones, de los cuales más de 40% se explicaron por el impuesto a las utilidades de 2015. Cabe mencionar que sin dicha reforma tributaria, la recaudación total hubiese caído por encima del 10% anual durante 2016.

De forma desagregada a diciembre de 2016, el IVA recaudó un total de USD 5,704 millones a diciembre de 2016, seguido del Impuesto a la Renta con USD 3,946 millones; en conjunto ambos explican más del 76% de la recaudación total. El ISD, al contrario de la proyección del ISD se contrajo en el 17% anual, al totalizar un valor de USD 965 millones. El valor proyectado a recaudar por el SRI fue de USD 1,205 millones

SISTEMA FINANCIERO

Los depósitos de empresas y hogares en el Sistema Financiero alcanzaron en diciembre 2016 USD 32,718.2 millones (34.0% del PIB*), siendo la tasa de variación anual en este mes de 18.1%, esto se tradujo a un incremento del USD 5,023 millones.

El incremento en el nivel de depósitos totales, respondió en gran medida, al aumento en los depósitos de tipo monetario que presentaron un crecimiento anual de USD 2,276 millones a diciembre de 2016. Por su parte los depósitos de plazo y ahorro incrementaron anualmente en USD 895 y USD 907 millones, respectivamente.

En diciembre de 2016 el volumen de crédito total otorgado por el sistema financiero privado fue USD 23,196 millones, lo que representó un crecimiento de USD 3,769.2 millones con respecto a diciembre de 2015, equivalente a una variación anual de 19.4%.

La morosidad total de la banca privada se ubicó en 3.54% a diciembre de 2016, tasa que se mostró inferior en 0.12 puntos porcentuales a la tasa registrada en diciembre de 2015 (3.66%). Adicionalmente, la tasa de morosidad al término de 2016 también es inferior comparada con el mes de noviembre de 2016 (4.34%). Por otra parte, el segmento de vivienda ha presentado al término del 2016 una tendencia creciente, llegando a diciembre con una morosidad de 2.96%.

Durante el cuarto trimestre de 2016, los bancos, mutualistas y sociedades financieras (en adelante los bancos) fueron menos restrictivos en el otorgamiento de créditos solo para el segmento Vivienda ya que se tenía un acumulado de -38%, cerrando en 7% al finalizar el 2016.

2. SECTOR CONSTRUCCIÓN

La actividad de la Construcción registró un crecimiento de 0.2% en el cuarto trimestre de 2016 (t/t-1); y un decrecimiento de -7.0% con respecto al cuarto trimestre de 2015. En términos anuales, presentó un decrecimiento de esta actividad económica, al presentar una tasa de variación de -8.9%, lo que representa una contribución negativa de puntos porcentuales del -0.87% a la variación anual.

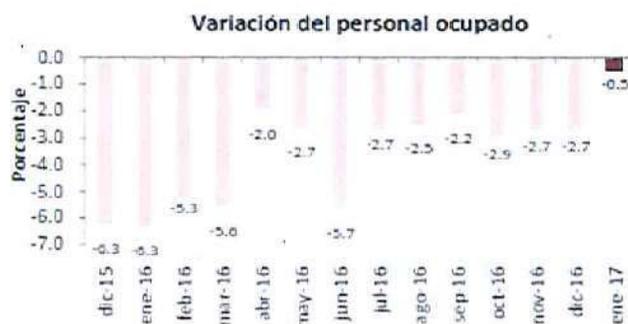


El Índice de Confianza Empresarial de la rama de la construcción en diciembre de 2016 varió de manera negativa en 10.9 puntos respecto del mes anterior, llegando a situarse en 935.8 puntos (gráfico 7). El ciclo del ICE de la construcción se ubicó 2.8% por debajo de la tendencia de crecimiento de largo plazo (gráfico 8).



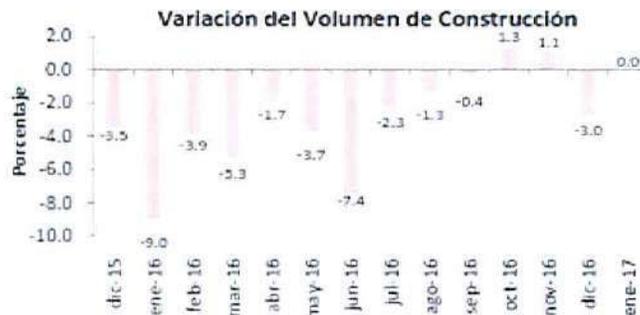
EMPLEO

La variación del personal ocupado en el sector de la construcción para diciembre de 2016, al igual que el anterior mes, fue de -2.7% respecto de noviembre. Los empresarios estimaron que para enero de 2017 la variación sería de -0.5%.



VOLUMEN DE CONSTRUCCIÓN

El volumen de construcción en diciembre de 2016 varió negativamente en 3.0% respecto del mes anterior. Los empresarios de este sector estiman que el volumen de construcción para enero de 2017 no presentaría variación.



3. RESULTADOS ETERNIT ECUATORIANA S.A.

VENTAS NACIONALES

Las ventas nacionales al cierre de este periodo registraron un cumplimiento del 80% respecto al presupuesto del año 2016. Comparado con el volumen del año anterior se evidencia disminución del 7%.

El precio de venta en este año alcanzó un cumplimiento del 93% del establecido en el presupuesto y con respecto al año anterior presenta una mejora del 0.2% apalancado por el mix de producto y participación de ventas de las regionales.

La línea de Productos para el sistema Constructivo Liviano en Seco tuvo un crecimiento del 72% con relación al año 2015 y del 48% con presupuesto, el impulso de esta línea se dio por los proyectos de reconstrucción en las Provincias de Manabí y Esmeraldas.

INVERSIONES

Las inversiones capitalizadas a diciembre 2016 ascienden a USD 414,013. Dentro de las Inversiones más representativas que se ejecutaron fueron: Cambio sistema de alimentación de materia prima, Mejoramiento Tren de Coloración, Compra de Moldes y plataformas y demás herramental para la producción.

CAPITAL DE TRABAJO

A diciembre 2016 el capital neto fue de USD 4.1 millones equivalente a 109 días netos, mostrando una mejora de 13 días con relación al año anterior.

Los días de cartera a diciembre 2016 cerraron en 54 días, por su parte los días de proveedores terminaron en 41 días. Los días de Inventario terminaron en 96 días, compuesto principalmente por producto terminado y materia prima equivalente a 45 y 38 días respectivamente.

RESULTADOS

El resultado del ejercicio luego de participación a trabajadores (15%) e Impuesto a la Renta (22%) es de USD. 1.114,748.43 (Un millón ciento catorce mil setecientos cuarenta y ocho con 43/100 dólares de los Estados Unidos de América).

El costo de Ventas al cierre del 2016 se ubicó en un 70.5% con respecto a la ventas mostrando una mejora 0.7 puntos porcentuales con respecto al año anterior.

Los gastos de operación al 2016 tienen una mejora de 2.3 puntos porcentuales con respecto al año anterior cerrando con una participación del 19% con respecto a las ventas.



JOSE JAIME ORTIZ NARANJO

Gerente General

Abril, 24 de 2017