

INFORME DE LA GERENCIA GENERAL

En mi calidad de Gerente General de Estrategacorp S.A. me es grato presentar a la Junta General de Accionistas, el Informe Anual de Labores correspondiente al ejercicio económico 2018.

1.- ENTORNO ECONÓMICO 2018 Y PERSPECTIVAS 2019

Ante la caída de los precios del petróleo los países exportadores de la OPEP y sus aliados decidieron reducir su producción en 1.2 MMBD desde Ene-19 por un plazo de 6 meses. Se estima un precio promedio de 54.1 US\$/bbl en 2019, un 17% menor al promedio registrado en 2018 (65 US\$/bbl) que representa un ingreso menor para Ecuador de 400 millones por este concepto que se compensaría levemente con unos 50mil b/d por aumento de producción.

Las tasas de interés de la FED en los Estados Unidos aumentaron a 2,5% durante el 2018 y se estiman alzas adicionales en 2019 llegando al 3%. Europa no ha tomado los mismos pasos por lo cual se pronostica un dólar valorizado y una relación promedio de 1.4 euros por cada dólar, con consecuencias no favorables para las exportaciones ecuatorianas. Refuerza lo mencionado el comportamiento de las economías peruana, colombiana y mexicana con devaluaciones acumuladas del 9%, 22% y 23% desde 2014 a la fecha.

En este contexto mundial desfavorable la economía nacional nos sorprendió positivamente. La publicación de las cifras del PIB del 3T18 muestra una economía en leve recuperación, impulsada principalmente por el sector no petrolero, el cual representa actualmente el 87.4% del PIB total, un aumento de 0.5 p.p. si lo comparamos con el 86.9% de 2017.

La economía ecuatoriana creció 1.1 % en el año. Este crecimiento fue impulsado principalmente por el consumo de los hogares (2.6%), gasto del gobierno (2.3%) y la Formación Bruta de Capital (1.6%). A nivel sectorial, la economía se recuperó en la mayoría de los sectores excepto el petrolero. Destacan en la recuperación el sector acuícola (+7.4%), electricidad y agua (+3.6), alojamiento y comida (+3.3%), servicios financieros (+2.8%) y comercio (+2.7%). Se estima un crecimiento de 0,7% para 2019.

La recuperación del consumo privado significó un aumento de las importaciones, lo que ha provocado un déficit comercial de US\$515M entre Ene-Nov 2018, debido en parte a que el aumento de las exportaciones (+14%) principalmente petroleras no ha logrado compensar el crecimiento de las importaciones (+18%).

En 2018 se observó una desaceleración en el ritmo de captación y colocación del Sistema Financiero. Los depósitos que hasta mayo crecían a una tasa anual de 7.3% cerraron el año con un crecimiento de apenas 1.9%, el registro más bajo desde julio 2016, ante esta situación el ritmo de expansión del crédito observado hasta mayo (22.5%) se ralentizó llegando al 11% anual en diciembre, una disminución de 11 p.p. en 7 meses.

El desplome del precio del petróleo en el último trimestre hizo que el nivel de reservas internacionales se redujera a \$ 2.677 millones al cierre de año, insuficiente para cubrir los \$ 3.172 millones de reservas bancarias. La escasez de divisas se da por el saldo neto negativo de divisas del sector privado (hogares y empresas) de -\$2,447 millones que fue solo parcialmente compensado por un aporte positivo de divisas del sector público de +\$2,398 millones proveniente principalmente de endeudamiento externo y exportación de petróleo. Todo ello generó una pérdida de reservas en 2018 de \$69 millones.

Es preocupante que el aporte neto positivo de divisas por parte del Estado esté concentrado en el endeudamiento externo, por lo cual, ante la volatilidad de los mercados internacionales el país tendría dificultades para financiarse en el extranjero y el nivel de reservas podría caer dramáticamente. Existe un estrés externo y monetario que, junto con el tema fiscal, siguen generando preocupaciones para la estabilidad macroeconómica. Las recientes negociaciones con el FMI y por venir con organismos multilaterales debería disminuir el riesgo país, por consecuencia bajar el costo del financiamiento como ha suscedido últimamente, logrando mayores plazos de la deuda pública. En 2019 y 2020 debe afrontar pagos de 4,7 y 6,5 mil millones respectivamente.

Se espera una desaceleración en el ritmo de crecimiento para el 2019 (+0,7%), debido al impacto de los recortes al gasto público señalados por el Gobierno y a un menor crecimiento del consumo privado.

2.- ESTRATEGACORP S.A.

ESTRATEGACORP continuó de acuerdo a su Objeto Social, prestando servicios administrativos a las empresas del Grupo, al mismo tiempo que se encargó de la gestión administrativa de la Holding. El 99,9% del capital pertenece a GRUFUSA.

Su Activo Total es de 430 mil, conformado por 330 por préstamos a relacionadas e inversiones de liquidez temporal, muebles, computadoras y acondicionamientos de oficinas por 40 mil y crédito fiscal por 52 mil.

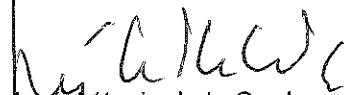
Su Pasivo Total asciende a 289mil conformado principalmente por provisiones de Jubilación Patronal y Desahucio por 246 mil.

Sus ingresos de 756 mil provenientes principalmente del cobro de asesorías a las empresas por 737 mil, más 16 mil de intereses ganados le permitieron financiar sus gastos operativos por 782 mil generando una pérdida de 25 mil. Hubo un mayor gasto en seguros, arriendos, capacitaciones y provisiones del personal.

Agradezco al grupo directo de colaboradores, por su responsabilidad y por la permanente buena disposición con el fin de servir a los accionistas y a las empresas del Grupo, quienes en todo momento han demostrado su compromiso invaluable, factor clave para conseguir los logros antes mencionados.

A ustedes señores accionistas, a los directores y a los gerentes de las compañías, una vez más les agradezco por su apoyo a la gestión de la Holding. La unidad es una característica del Grupo Futuro y uno de los puentes de su fortaleza.

Agradezco especialmente a Roque Sevilla, nuestro Presidente, por su constante directriz y guía.



José Antonio de la Cerdá
Gerente.
Quito, 18 de marzo del 2019