

## 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 2019.

### **1.- ENTORNO ECONÓMICO 2019 Y PERSPECTIVAS 2020**

La economía mundial moderó su crecimiento al 2,9% durante 2019, frente a una expansión del 3,6% en 2018, ante el menor dinamismo de las principales potencias. Estados Unidos pasó de crecer al 2,9% en 2018, a expandirse al 2,3% en 2019. En el mismo período, la Zona Euro redujo su crecimiento del 1,9% al 1,2%, y China del 6,6% al 6,1%. A esto contribuyó la guerra comercial entre Estados Unidos y China, que provocó que el comercio mundial apenas se expanda al 1,0% en 2019, frente a un crecimiento del 3,7% en 2018. El dólar se apreció frente a las principales monedas internacionales, al ser percibido como refugio de valor en un contexto económico de menor crecimiento.

La ralentización del crecimiento mundial provocó una caída del 8% en el precio de las materias primas, con ajustes menores en los precios de productos agrícolas (5%), pero mayores en el precio del petróleo (11%). Al ser América Latina dependiente de la exportación de commodities, esos ajustes de precios impactaron negativamente sobre el crecimiento de la región, que apenas se expandió al 0,1% en 2019, un punto porcentual menos que en 2018. Ese pobre desempeño económico propició un clima de creciente conflictividad social, que se generalizó en varios países de la región, provocando una fuerte depreciación de las monedas latinoamericanas.

La combinación de caída en el precio del petróleo más la apreciación del dólar, afectó negativamente a una economía ecuatoriana que ya se mostraba altamente vulnerable, ante la presencia de crónicos déficits fiscales y externos, que obligaron al gobierno a concretar un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional en marzo de 2019. El plan aseguraba el acceso a \$4.200 millones por parte de ese organismo y otros \$6.000 millones comprometidos por otros multilaterales, en un plazo de tres años. Para ello, el gobierno debía avanzar algunas reformas estructurales, equilibrar las cuentas públicas, y mejorar la posición de reservas internacionales.

El giro económico del gobierno ecuatoriano y su acercamiento a la comunidad internacional fue bien recibido por los mercados, reflejado en la reducción del riesgo país y el acceso a financiamiento público y privado en el exterior. El Ejecutivo comenzó a realizar ciertos ajustes en el gasto público, principalmente en inversión y más tímidamente en salarios y compras públicas, para poder cumplir con las metas establecidas por el FMI. También anunció la firma de acuerdos comerciales, ratificando su apuesta por la apertura económica. Pero retrasó el envío de reformas a la Asamblea Nacional y la toma de otras medidas para el último trimestre del año.

Cuando las medidas fueron anunciadas, éstas eran mucho menos ambiciosas a las que preveía el FMI, al plantearse una reforma tributaria que no aumentaba el Impuesto al Valor Agregado, e incluía una revisión parcial de los subsidios a los combustibles. De todas maneras, la reacción ciudadana fue de absoluto rechazo, especialmente respecto al incremento en el precio del diésel, lo que llevó a la paralización del país por 10 días ante la movilización de indígenas y transportistas, afectando el normal desenvolvimiento de las actividades económicas en el territorio nacional y especialmente en la capital de la república. Finalmente, el gobierno tuvo que dar marcha atrás con la revisión de subsidios en un escenario de creciente fragilidad política.

Pocas semanas después las reformas estructurales que habían sido enviadas a la Asamblea Nacional, que incluían cambios tributarios, fiscales, monetarios, y financieros, fueron archivadas por el legislativo. Los mercados reaccionaron negativamente a lo que percibían como el colapso del acuerdo con el FMI, provocando que el riesgo país se dispare a más de 1.400 puntos. Inmediatamente el gobierno reaccionó con el envío de una reforma tributaria limitada que fue aprobada en diciembre, dejando para 2020 el avance del resto de reformas. Esfuerzo que fue bien recibido por el organismo multilateral, que ratificó su apoyo al programa económico de Moreno.

En un contexto externo adverso, con un ajuste fiscal en marcha, y con un proceso de apertura paralizado, la economía ecuatoriana se contrajo al -0,1% en 2019, frente a un crecimiento del 1,3% en 2018, según previsiones del Banco Central del Ecuador. La demanda doméstica cayó

al -0,9% en 2019, ante el achicamiento del Estado, que provocó una reducción del -2,3% en el gasto del gobierno y contribuyó a una caída del -6,1% en la inversión, que no pudo ser compensada con una modesta expansión del 1,6% en el consumo de los hogares. El ajuste económico no fue mayor gracias a una contribución positiva del sector externo, porque las exportaciones crecieron al 4,7% gracias a un mayor volumen de exportaciones acuícolas y petroleras, mientras que las importaciones apenas aumentaron al 1,7%.

Las actividades primarias, que incluyen agricultura, pesca, y petróleo, crecieron al 2,0% en 2019, al depender poco del comportamiento de la demanda local, ya que principalmente atienden al mercado externo. En contraste, actividades que atienden primordialmente al mercado doméstico mostraron un nulo crecimiento. Eso ocurrió con las actividades comerciales (-0,1%) y las de servicios (-0,2%). Las actividades industriales crecieron moderadamente al 1,3%, mientras que la construcción se contrajo al -3,9%. Las ventas locales apenas crecieron al 0,9% anual en términos nominales durante 2019.

El estancamiento económico registrado en 2019 estuvo acompañado de un deterioro en el mercado laboral y nula inflación. A diciembre de 2019, apenas 38,8% de la población económicamente activa (PEA) tenía un empleo pleno, una caída de 1,8 puntos porcentuales frente a diciembre de 2018. En el mismo período la tasa de desempleo casi no varió, pero el empleo inadecuado aumentó en 1,5 puntos porcentuales hasta representar el 56,7% de la PEA. Al finalizar el año, el índice de precios al consumidor presentó una variación anual del -0,1%. Muchos productos transables registraron caídas en sus precios, como alimentos y bebidas (-0,6%), vestimenta y calzado (-2,3%), y artículos del hogar (-1,4%). En contraste, productos no transables mostraron incrementos moderados en sus precios, como salud (1,4%) y educación (3,0%).

A pesar de los esfuerzos por cumplir con las metas establecidas en el acuerdo con el FMI, el gobierno terminó 2019 con un déficit fiscal superior al estimado por el organismo multilateral, con reservas internacionales menores a las esperadas, y con varias reformas económicas pendientes, que deberían ser avanzadas en un año preelectoral. En ese contexto ya retador para 2020, el país enfrenta un nuevo shock externo asociado a la emergencia sanitaria creada por la expansión del coronavirus alrededor del mundo, afectando el normal desenvolvimiento de las actividades económicas y generando un creciente nerviosismo en los mercados internacionales y paralización de actividades.

Así, el año 2019 ha continuado siendo en Ecuador un año de transición política, económica y social y tenemos por delante un 2020 lleno de desafíos, tanto en el contexto internacional, como en el local.

### **2.3. 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 USD 458 mil, conformado por USD 239 por préstamos a relacionadas, USD 80 mil en inversiones de liquidez temporal y bancos, USD 69 mil por muebles, computadoras y acondicionamientos de oficinas, USD 60 mil de impuestos corrientes y impuestos diferidos por USD 10 mil. El activo total del 2018 fue de USD 430 mil.

Su Pasivo Total asciende a USD 312 mil conformado principalmente por provisiones de Jubilación Patronal y Desahucio por USD 263 mil y USD 49 mil por cuentas por pagar comerciales e impuestos corrientes.

Sus ingresos totales de USD 873 mil provenientes principalmente del cobro de asesorías a las empresas por USD 836 mil, más USD 37 mil de intereses ganados le permitieron financiar sus gastos operativos por USD 868 mil generando una utilidad de USD 5 mil. En octubre se aprobó un ajuste de presupuesto, que significó un incremento general en asesorías del 43%. Hubo un mayor gasto en nómina, en seguros, arriendos, capacitaciones y provisiones del personal.

A partir del 01 de octubre asumí el cargo de Gerente General y Representante Legal de la Compañía Estrategacorp, en reemplazo del Sr. José Antonio de la Cerda quién salió de la empresa después de haber desempeñado el mismo cargo durante 15 años. Agradezco su gran apoyo y apertura en el proceso de transición permitiéndome asumir mis funciones de la mejor manera.

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 puntales de su fortaleza.

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

**JUAN CARLOS  
BERRU DE LA  
TORRE**  Firmado digitalmente  
por JUAN CARLOS  
BERRU DE LA TORRE  
Fecha: 2020.04.29  
09:16:30 -05'00'

Juan Carlos Berrú de la Torre.  
Gerente General  
Quito, 24 de abril del 2020