

## INFORME DEL GERENTE GENERAL A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE SOCIOS DE CIFRA CONSULTORES CIA. LTDA., CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO 2018

Señores Socios:

En cumplimiento con los estatutos de la empresa y con disposiciones legales vigentes, me permito poner en consideración de la Junta General Ordinaria de Socios, el informe anual de actividades y resultados de Cifra Consultores Cía. Ltda. por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre del 2018.

### AMBIENTE INTERNACIONAL

La expansión mundial se ha debilitado. Se estima que en 2018 el crecimiento mundial fue de 3,7%, a pesar del desempeño más débil de algunas economías, particularmente en Europa y Asia.

Los riesgos para el crecimiento mundial se mantienen a la baja. Un recrudecimiento de las tensiones comerciales que vaya más allá de lo contemplado sigue siendo una importante fuente de riesgo para las perspectivas, sumado a que las condiciones financieras ya se han tornado más restrictivas desde el último trimestre del 2018. Otros posibles factores de riesgo son la salida del Reino Unido de la Unión Europea sin que medie un acuerdo; además de una desaceleración más importante de lo previsto en China.

Los precios del petróleo han sido volátiles desde agosto 2018, debido a factores que influyen en la oferta, como la política estadounidense sobre las exportaciones de petróleo de Irán y, más recientemente, temores de una moderación de la demanda mundial. A comienzos del 2018, los precios del crudo rondaban los US\$55 el barril, y los mercados preveían que permanecerían en general en ese nivel durante los próximos 4-5 años.

Se proyecta que los precios promedio del petróleo se sitúen apenas por debajo de US\$60 el barril en 2019 y 2020. Además, se prevé que los precios de los metales disminuyan un 7,4% en términos interanuales en 2019, y que se mantengan sin mayores cambios en 2020.

La inflación de precios al consumidor ha permanecido en general contenida en los últimos meses en las economías avanzadas, pero ha subido ligeramente en Estados Unidos, donde el crecimiento sigue estando por encima de la tendencia. En las economías de mercados emergentes, las presiones inflacionarias están cediendo debido a los menores

precios del petróleo. En algunos casos, la moderación de la inflación se ha visto contrarrestada en parte por el efecto de traspaso de las depreciaciones de la moneda a los precios internos.

La CEPAL considera que los países de América Latina y el Caribe enfrentan un escenario económico mundial complejo en los próximos años, en el cual se espera una reducción de la dinámica del crecimiento, tanto de los países desarrollados como de las economías emergentes, acompañada por un aumento en la volatilidad de los mercados financieros internacionales. A esto se suma el debilitamiento estructural del comercio internacional, agravado por las tensiones comerciales entre los Estados Unidos y China.

Según las proyecciones del Banco Mundial, el crecimiento económico mundial se reducirá al 2,9 % en 2019. El comercio internacional y la inversión se han atenuado, las tensiones comerciales siguen siendo altas, y las condiciones de financiamiento se han endurecido. En medio de episodios recientes de estrés financiero, se prevé que el crecimiento en las economías de mercados emergentes y en desarrollo se estancará en un 4,2 % este año, reflejo de una recuperación más débil de lo esperado en los países exportadores de productos básicos, y una desaceleración en los países importadores de dichos productos. Los riesgos al crecimiento se han acentuado, ya que las presiones financieras y las tensiones comerciales pueden aumentar, afectando negativamente la actividad económica mundial.

## **ENTORNO NACIONAL**

Durante 2018 el crecimiento de la economía del Ecuador se ha desacelerado: fue de un 1,3% en el primer semestre y de 1,0% para el año completo, frente a un 2,4% en 2017. Esto ocurre en buena medida como efecto de la consolidación fiscal en curso, que se tradujo en una disminución del gasto público en capital hasta lograr una reducción del 2,3% del gasto total del sector público no financiero. Sin el fuerte estímulo fiscal de 2017, la actividad económica se desaceleró como consecuencia de una contracción moderada de la producción petrolera (-3,1%), un contexto internacional adverso, con mayor volatilidad financiera y aumentos de tasas por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos, un riesgo país que aumentó casi 200 puntos a partir de marzo y un tipo de cambio real que no logró depreciarse.

El aumento del precio del petróleo, el bajo dinamismo de la economía y las medidas de remisión tributaria —dirigidas a condonar multas e intereses para estimular el pago de

impuestos atrasados— se plasmaron en el desempeño de los ingresos fiscales: los ingresos petroleros aumentaron un 24,5% y los correspondientes al impuesto a la renta un 10,2%, pero los provenientes del IVA cayeron un 0,7%. El gasto total ejecutado disminuyó un 2,3% como consecuencia de una reducción del 20,3% de los gastos de capital, que contrarrestó el aumento del 6,4% del gasto corriente, inducido por el mayor gasto en intereses y compras de derivados. Como resultado, el superávit primario del sector público no financiero alcanzó un 0,4% del PIB (en comparación con un déficit del 1,3% en 2017), al mismo tiempo que se registró un déficit global del 1,6% del PIB (frente a uno del 3,3% en 2017).

La deuda pública externa aumentó 372 millones de dólares, totalizando un monto de 35.193 millones de dólares (32,2% del PIB), en tanto que la deuda pública interna disminuyó de 14.782 a 13.876 millones de dólares. Sumadas, conforman una deuda pública total de 49.069 millones de dólares, equivalente al 44,8% del PIB (en comparación con un 44,6% del PIB a fines de 2017).

La tasa de interés real activa, que venía disminuyendo desde fines de 2015 (de un 9,22% ese año a un 8,38% en 2016 y un 7,79% en 2017), presentó una reversión de esta tendencia a partir de mayo de 2018 y llegó a un 8,47% en noviembre.

#### **CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS**

Durante el año 2018, las ventas de servicios se cumplieron de acuerdo a lo planificado.

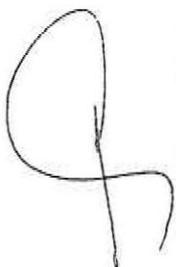
#### **CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL DE SOCIOS**

Durante el año 2018, la administración ha dado cabal cumplimiento a todas y cada una de las resoluciones y disposiciones de la Junta General de Socios, conforme lo establecen los estatutos de la empresa y las entidades de control.

#### **HECHOS IMPORTANTES (EXTRAORDINARIOS) PRODUCIDOS EN EL AÑO 2018**

Durante este ejercicio económico no se produjeron hechos extraordinarios que afecten al cumplimiento de los objetivos o del objeto social de la empresa.

#### **SITUACION FINANCIERA DE LA COMPAÑIA**



Conforme se puede apreciar en los estados financieros, las cifras reflejan el mantenimiento de una saludable situación financiera, tanto en la posición patrimonial, el capital de trabajo y el apalancamiento financiero.

### **PROPUESTA SOBRE EL DESTINO DE LOS RESULTADOS OBTENIDOS**

El resultado del ejercicio económico 2018 fue una pérdida de US\$5.137,40.

Considerando el valor patrimonial de la empresa respecto al total de activos, el nivel de endeudamiento, me permito sugerir a la Junta General de Socios que la Pérdida Neta del ejercicio se contabilice en Pérdidas Acumuladas.

### **POLITICAS Y ESTRATEGIAS PARA EL SIGUIENTE EJERCICIO ECONOMICO**

Continuaremos con estrategias orientadas a mejorar la atención a los clientes y a optimizar el uso de los recursos internos.

### **ESTADO DE CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS SOBRE PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR**

Con respecto a este tema, debemos informar que nuestra empresa, en el desarrollo de sus actividades, siempre ha dado y seguirá dando cumplimiento a las normas de propiedad intelectual y derechos de autor.

Dejo constancia de mi reconocimiento a los señores socios por la confianza recibida, así como a los consultores por su colaboración y entrega.

Corresponde a ustedes señores socios pronunciarse en esta Junta General Ordinaria sobre el presente informe, sobre el balance de situación financiera y el estado de resultados del ejercicio económico 2018, así como también al destino que se dará a la pérdida obtenida.

De los señores socios, muy respetuosamente,

Quito, Marzo 18 del 2019

Ing. Patricio Alvarez  
**GERENTE GENERAL**