



**INFORME A LA**

**JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS**



## INFORME A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

---

Señores Accionistas:

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias, cúpleme presentar a Ustedes el Informe Anual de Labores correspondientes al ejercicio 2013:

### I. Situación General del Ecuador en el año 2013 y Perspectivas para el año 2014

A mediados de mes de febrero de 2013, el país acudió a las urnas para elegir nuevamente al Eco. Rafael Correa como **Presidente de la República** y renovar, con amplia mayoría del partido de gobierno, la Asamblea Nacional.

Durante los años de gobierno, es innegable el impacto positivo para la población de algunas de las reformas sociales implementadas, las cuales han contribuido no solo a redistribuir el ingreso sino a mejorar las condiciones de vida de la población más desprotegida; todo ello acompañado de crecimiento económico, provisto en buena medida por los ingresos de las exportaciones de petróleo.

En el ámbito económico, el 2013 terminó para el país sin sorpresas, pese a que la evolución de la economía ecuatoriana, advierte un proceso de desaceleración respecto a las cifras registradas en los años precedentes: durante el 2011 el país creció un 7,79% en el 2012 un 5,14% y para del 2013 el **PIB** creció un 3,93% .

Para el 2014, aún con la estimación de un **crecimiento económico** del 4,5%, el mismo Presidente Correa anticipa que será junto con el 2015, años difíciles para la economía del país por las inversiones estratégicas en hidroeléctricas que se están ejecutando. El problema con estas inversiones es que sus retornos serán palpables, en el mejor de los casos, a finales del 2016, un año que a criterio del Primer Mandatario, será más holgado.

Los **ingresos petroleros** constituyen el puntal que ha empujado la economía del país por su alto precio, aunque la volatilidad del mercado ha venido deslizando el precio del crudo internacional de un promedio de US\$105/barril a un promedio entre US\$92 - US\$99/barril en noviembre y diciembre.

Durante el 2013 la producción de petróleo del país cerró con un incremento en términos de volumen de 4,23% respecto del 2012 pasando de 184.3 millones de barriles a 192.1 millones.

La producción de las empresas privadas disminuyó en alrededor de un 6,83% en el mismo periodo. Dicha caída se explica, según el Ministro de Recursos no Renovables por la edad de los campos, los cuales presentan una declinación entre 20% y 30% anual a pesar de las inversiones implementadas. Se espera un incremento en la producción para este año a 526.356 barriles diarios. Se observa que a pesar de haber aumentado la producción, esta no alcanza el nivel de 2006.

**Producción Total Petróleo Crudo**  
-000 miles-

Año (*)	Privadas	Petro- producción	Total
2006	105.085	90.438	195.523
2010	67.478	109.944	177.422
2011	51.829	130.528	182.357
2012	50.659	133.656	184.315
2013	47.199	144.921	192.120

*Fuente: Petroecuador*

*\* Se muestra el 2006 como año de mayor volumen*

Luego de tres años de haberse renegotiado los contratos petroleros entre el estado y las empresas privadas, el estado pasó a beneficiarse de los aumentos en el precio del barril de petróleo, mejorando en 10 puntos su participación en la renta petrolera. Sin embargo de ello, la producción de las petroleras privadas, continúa disminuyendo desde el 2007, resultado del parcial cumplimiento en las inversiones que se habían comprometido a efectuar.

Con relación al valor acumulado de **subsidios**, a noviembre de 2013 llegó a US\$ 3.376 millones y registró una variación anual de 8,51%, siendo el diesel el principal derivado subsidiado - 50,5%-, seguido de la nafta -34.9%- y el gas -14.6%-.

En lo concerniente al comportamiento del **PIB** para el 2014, las autoridades sugieren un crecimiento económico de entre 4.5% y 5.1%, sin embargo, esa tasa podría ser más baja si cayeran los precios del petróleo.

La **inflación** acumulada del 2013 ascendió a 2,70%, porcentaje inferior al 4,20% del año 2012. El nivel de precios se incrementó en mayor proporción en términos anuales en ciudades como: Machala -3,74%-, Cuenca -3,46%- y Loja -3,25%-; mientras que Esmeraldas presenta la variación anual nacional más baja -1,14%-. Para el 2014, se estima una inflación de un 3.20% lo cual no estaría mal si se estima un crecimiento real del PIB del orden del 4.5% y si se consideran las dificultades presupuestarias antes anotadas.

### Indicadores Macroeconómicos

PIB - proyección crecimiento 2014, Cepal -	4,50%
Inflación anual del 2013 –IPC-	2,70%
Inflación anual del 2013 –IPP-	3,84%
Tasa de subempleo hasta diciembre	52,49%
Tasa de desempleo hasta diciembre	4,86%
Inflación mensual en diciembre 2013	0,20%
Salario básico unificado en el 2014	US\$ 340
Canasta familiar básica (diciembre)	US\$ 620,86

*Fuentes: Banco Central del Ecuador, INEC y Cepal.*

Las previsiones que hacen los organismos internacionales ubican el crecimiento del Ecuador para el 2014 alrededor del 4% a 4.5%. La CEPAL, estima que las economías de América Latina y el Caribe, crecerán alrededor del 3,2% durante el 2014; según este mismo organismo, el PIB de Ecuador creció un 3,8% en 2013, -cifra inferior al 5.1% de 2012-, y pronostica un 4,5% para 2014. Por su parte, el Fondo Monetario Internacional -FMI- estima que el PIB de la región crecerá en 2014 un 3,4% mientras que Ecuador crecerá un aproximado del 4%.

### Variables Macroeconómicas 2014

Detalle	2014 (e)
Inflación	3,20%
Crecimiento Real PIB	4,5% - 5,1%
Crecimiento Real PIB No Petrolero	4,8% - 5,4%
Crecimiento Real PIB Petrolero	1,9% - 2,5%
PIB Nominal (Millones Dólares)	101.995
PIB Ramas Petroleras	10.845
PIB Ramas No Petroleras	91.151

*Fuente: Banco Central del Ecuador*

Una revisión a la **Proforma Presupuestaria** de 2014 aprobada por la Asamblea Nacional permite observar que mientras los gastos siguen creciendo a una tasa cercana al 9%, los ingresos se contraen en casi 2%, comparado con lo presupuestado para el 2013. La razón de esta reducción de los ingresos del gobierno está en la caída de los ingresos petroleros comparados con los del período 2012 – 2013, algo respecto de lo cual distintos analistas venían alertando desde hace ya bastante tiempo.

Dentro de los supuestos sobre los que se elaboró el Presupuesto General del Estado del 2014, el mismo que asciende a US\$34.300 millones, considera un precio del crudo de US\$86,4/barril. Con este precio, necesariamente la inversión del sector público provendrá de financiamiento externo. Esta realidad explica el por qué de la decisión acerca de la explotación de la reserva del Yasuní y de la explotación minera, como fuente para conseguir recursos que permitan sostener el crecimiento en la economía.

A partir de los supuestos macroeconómicos, se estima que el **PIB** registre un valor de US\$98.896 millones que en términos constantes significa un crecimiento de 4,50%. Así mismo, con relación al sector petrolero se estima un precio de exportación del crudo en US\$86,4/barril y un ligero incremento del 2.07% en la producción de crudo que pasará de 188,7 millones de barriles a 192,6 millones de barriles. De producirse variaciones en los supuestos macroeconómicos, éstos deberán ajustarse durante la ejecución presupuestaria

El Presupuesto General del Estado para el año 2014 asciende a US\$34.300 millones. De dicho valor, los ingresos corrientes constituyen el 44,8%, los de capital el 8,6%, el financiamiento representa el 22,1% y la cuenta de Financiamiento de Derivados Deficitarios el 18,1%.

Al mes de diciembre, la **recaudación tributaria** neta del año registró US\$ 12.513 millones, esto es un 12,8% más que en el 2012. El Impuesto al Valor Agregado -IVA- se mantuvo como el de mayor participación, con 49,4% que significa US\$ 6.186 millones de la recaudación total, mostrando un crecimiento de 12,5% en relación al mismo período el año pasado. Por su parte, el Impuesto a la Renta -IR- representó el 31,4% del total recaudado, con un incremento de 16%. El Impuesto a la Salida de Divisas -ISD- tuvo una participación de 9,8%, con una variación anual de 5,6%, alcanzando US\$1.225 millones. Finalmente, el Impuesto a los Consumos Especiales -ICE- registró US\$744 millones y su recaudación aumentó en 8,6% anual.

**Recaudación Neta –US\$ millones-**

	<b>ene 12 - dic 12</b>	<b>ene 13 - dic 13</b>
Renta	3.391	3.933
IVA	5.498	6.186
ICE	685	744
ISD	1.160	1.225

Según las estadísticas del BCE, Ecuador invirtió un total de US\$26.041 millones en importaciones durante el 2013, buena parte de ellos en materias primas y bienes de capital, mientras que exportó un total de US\$24.957 millones en el mismo período.

Respecto a las importaciones, el mayor rubro está dedicado a materias primas, con una inversión de US\$7.829 millones, seguido de bienes de capital con US\$6.778 millones, en combustibles y lubricantes con US\$6.080 millones y bienes de consumo con US\$5.230 millones, entre las principales.

Las exportaciones totales del país del 2013 son un 7,6% más que las del 2012 cuando llegaron a US\$24.205 millones.

El petróleo sigue siendo el principal producto de exportación, con ventas anuales de US\$14.107 millones, seguido por el banano con US\$2.373 millones, del camarón con US\$1.797 millones y del cacao con US\$532 millones. Las exportaciones ecuatorianas crecieron en un 4,78%, comparando el 2012 cuando fueron US\$23.764 millones y el 2013 que sumaron US\$24.957 millones. Al cierre de 2013 las exportaciones petroleras representaron US\$14.107 millones esto es, un 60% de las exportaciones totales, mientras que las exportaciones tradicionales sumaron US\$ 5.187 millones y las no tradicionales US\$ 5.662 millones.

En consecuencia, la balanza comercial ecuatoriana cierra en el 2013 con un déficit de US\$1.084 millones, US\$643,4 millones más que en el 2012, déficit que en este año se espera reducir, debido a que en noviembre del año pasado el gobierno fijó una serie de regulaciones para el sector importador que ha frenado la dinámica de ese sector.

**Balanza Comercial**  
**Valor US\$ FOB - en 000 -**

	2010	2011	2012	2013
<b>Exportaciones totales</b>	<b>17,489,9</b>	<b>22,322,3</b>	<b>23,764,7</b>	<b>24,957,6</b>
Petroleras	9,673,2	12,944,9	13,792,0	14,107,7
No petroleras	7,816,7	9,377,5	9,972,8	10,849,9
<b>Importaciones totales</b>	<b>19,468,7</b>	<b>23,151,9</b>	<b>24,205,4</b>	<b>26,041,6</b>
Bienes de consumo	4,116,5	4,742,9	4,825,8	5,002,1
Tráfico Postal		142,3	163,3	228,3
Materias primas	5,914,8	7,231,0	7,290,9	7,829,2
Bienes de capital	5,129,1	5,844,6	6,418,1	6,778,0
Combustibles	4,042,8	5,086,5	5,441,3	6,080,2
Diversos	75,6	40,7	42,2	61,7
Ajustes	189,9	63,7	23,8	62,2
<b>Bal. Comercial-Total</b>	<b>-1,978,7</b>	<b>-629,5</b>	<b>-440,6</b>	<b>1,084,0</b>
Bal. Comercial-Petrolera	5,630,4	7,858,3	8,350,7	8,027,6
Bal. Comercial-No Petrolera	-7,609,1	-8,687,8	-8,791,3	9,111,5

*Fuente: BCE*

Para el Ministro de Finanzas, la flaqueza de la economía la constituye su sector externo, ante lo cual el régimen alista una serie de medidas para disminuir el déficit de la **balanza comercial**. El Ministro indica que dicho problema está vinculado principalmente con las fluctuaciones del precio del crudo, lo cual no es nuevo y es más bien la preocupación que han venido resaltando distintos analistas económicos a través del tiempo.

Según el Ministro ante cualquier shock externo, fiscalmente podríamos salir disminuyendo inversión o buscando más financiamiento. No obstante, anota, es la dolarización la que genera un problema externo ya que imposibilita al Gobierno devaluar la moneda. De allí, que el Gobierno este buscando disminuir el déficit de la balanza comercial no petrolera, con medidas arancelarias y para-arancelarias que corrijan este desequilibrio. Este resultado es producto de la incapacidad del país para cubrir con exportaciones no petroleras, el incremento de las importaciones.

En el 2013, el gobierno se ha mostrado abierto a firmar un acuerdo comercial con la Unión Europea, principal mercado para las exportaciones no petroleras del país. El Presidente de la República ha realizado varias visitas a la Unión Europea, las cuales abrieron la posibilidad de cerrar el acuerdo comercial, que ya lo tienen Colombia y Perú. Se prevé que en el primer semestre del 2014 se concrete la firma del acuerdo comercial, un tema que resulta urgente porque a partir del 2015 Ecuador dejará de recibir los beneficios arancelarios que otorga la Unión Europea, de manera unilateral, a países de menores ingresos.

Ecuador mantiene la regla macro-fiscal relativa al límite de endeudamiento público hasta el 40% del PIB. A octubre de 2013, la deuda pública alcanzó el 23,8% del PIB -US\$21.895 millones-.

**Deuda Pública – US\$000 -**

<b>Año</b>	<b>Interna</b>	<b>Externa</b>	<b>Total</b>
2005	3.686	10.792	14.478
2006	3.278	10.167	13.445
2007	3.240	10.592	13.832
2008	3.645	10.052	13.697
2009	2.842	7.357	10.199
2010	4.665	8.673	13.338
2011	4.506	10.055	14.561
2012	7.781	10.872	18.653
2013	9.288	12.607	21.895

*Fuente: Min. Finanzas y BCE*

El saldo de la **deuda pública** externa fue de USD 12.607 millones y el de la **deuda pública interna** fue US\$9,288 millones (13.7% del PIB y 10.1% del PIB, en el mismo orden). Según datos del Observatorio de Política Fiscal, entre enero-diciembre de 2013, la colocación de bonos de deuda interna alcanzó los US\$3.147 millones, la mayor colocación se realizó en el mes de octubre con US\$812 millones. En 2013 los desembolsos de deuda externa fueron de US\$3.271 millones, sin considerar la venta anticipada de petróleo por US\$1.200 millones. La deuda seguirá creciendo a medida que se desembolsen préstamos por ejecutar por US\$5.164 millones.

La **inversión extranjera directa -IED-** en Ecuador creció 63,5% en 2013, cuando el país recibió US\$549,3 millones de recursos externos para actividades productivas, según la Superintendencia de Compañías. El sector comercial fue el que más inversión extranjera directa recibió, con US\$115,6 millones, seguido por el sector industrial con US\$113,9 millones; y en tercer lugar las actividades financieras, con US\$87,8 millones. En 2012 la inversión extranjera directa fue de US\$335,8 millones.

Por el lado de la **inversión nacional**, según lo reporta la Superintendencia de Compañías durante el 2013 alcanzó US\$ 703,5 millones, un crecimiento del 15,1% más que lo registrado en el ejercicio fiscal de 2012, cuando hubo US\$ 610,7 millones de inversiones registradas.

Sobre las **Reservas Internacionales de Libre Disponibilidad -RILD-**, al cierre de 2013 termina con un saldo de US\$ 4.361 millones, esto es, un 75,7% más, que lo registrado en diciembre de 2012 en donde se registró US\$2.482 millones. En relación al año anterior, la cuenta de caja en divisas creció en US\$ 116 millones, mientras que las inversiones US\$ 1.299 millones, y los depósitos US\$1.204 millones. El oro continuó con la tendencia mantenida desde agosto de contracción.

**Reservas Internacionales de Libre Disponibilidad**  
-en millones de US\$-

Dic-08	4.473
Dic-09	3.792
Dic-10	2.622
Dic-11	2.957
Dic-12	2.482
Dic-13	4.361

Al cierre del mes de diciembre, el **EMBI+** de Ecuador disminuyó en 296 puntos comparado a diciembre de 2012. Si bien este índice de riesgo para Ecuador ha mejorado a lo largo del 2013, aún es elevado comparado con los resultados de los demás países de la región como Chile -159 puntos-, Perú -177 puntos- y Colombia -178 puntos- quienes continúan mejorando. Desafortunadamente, Argentina, Venezuela y Ecuador siguen conformando los tres países con mayor índice de la región, cada uno con un EMBI de 804, 1156 y 503 puntos respectivamente.

### Indicadores Externos

	2011	2012	2013
RILD –millones- cifras a Dic-13	US\$ 2.957	US\$2.482	US\$4.361
Tasa Prime	3,25%	3,25%	3,25%
Tasa Libor a 90 días	0,55%	0,30%	0,24%
Riesgo País	808	826	530

Respecto al costo del dinero, la **tasa de interés** referencial, la misma que corresponde a la tasa activa efectiva referencial para el segmento productivo corporativo es 8.17% mientras que la tasa pasiva referencial es del 4.53%.

### Tasas de Interés por Segmento de Crédito al 31 de Diciembre de 2013

	Tasa	Tasa Máxima
Corporativo	8,17%	9,33%
Empresarial	9,53%	10,21%
PYMES	11,20%	11,83%
Consumo	15,91%	16,30%
Vivienda	10,64%	11,33%

## **II. Análisis de Resultados Internos: Ejercicio 2012**

### **a) Cumplimiento de Objetivos y Disposiciones de la Junta General**

La Administración de la compañía ha sabido dar estricto y puntual cumplimiento a todas y cada una de las disposiciones y recomendaciones dictadas por la Junta General de Accionistas. Asimismo, ha desarrollado una estrecha gestión con su Directorio, con el cual —en atención a lo dispuesto en los Estatutos Sociales— se la mantenido reuniones de trabajo y control periódicas.

### **b) Situación financiera y general de la compañía**

Las ventas totales de la empresa fueron de 125.9 millones de dólares que fueron superiores a las del año 2012.

Al 31 de diciembre de 2013 el pasivo financiero con la banca local se ubicó en US\$ 46.0 millones.

## **III. Propuesta sobre el destino de las utilidades y sobre la estrategia general de la compañía**

Con el objetivo de consolidar la operación y la generación de resultados como los obtenidos durante el ejercicio 2013, se recomienda a los señores Accionistas no distribuir las utilidades, sino mantenerlas íntegramente en el negocio.

Por otro lado, sugiero respetuosamente a los señores Accionistas ratificar su decisión se seguir apoyando el cumplimiento y desarrollo del Plan Estratégico de la Compañía, que fuera oportunamente conocido y aprobado por el Directorio.

Cuenca, a 03 de abril de 2014

  
**Ing. Rafael Simon Gaviño**  
**Gerente General**