

**INFORME DEL GERENTE GENERAL
ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS FUTURFID S.A.**

Febrero 2017

A los Accionistas:

De conformidad con lo establecido en el segundo numeral del Artículo 231 de la Ley de Compañías, en mi calidad Gerente General de la Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos Futura, Futurfid S.A. cúpleme presentar a los señores accionistas el informe de actividades correspondiente al ejercicio económico del año 2016.

Entorno Internacional

El año 2016 fue un año de inflexión. Comenzó en medio de la profunda caída en los precios de las materias primas, el consiguiente colapso de las economías pendientes de ella, en particular de América del Sur y Rusia, y preocupaciones por un posible abrupto fin a la expansión económica china.

Pero antes de mediados del año, las materias primas tocaron fondo y han tenido una recuperación parcial. El crecimiento chino se desacelera lentamente, pero no colapsa. La desaceleración de la economía de los Estados Unidos cesa, y comienza a recuperarse.

A la postre el año termina con un crecimiento mundial de 3.1% solo ligeramente inferior al 3.20% de 2015, gracias al buen crecimiento agregado de las economías del este y sur asiáticos.

América Latina sufrió una contracción de 0.60% donde se destaca el pobres desempeño de Brasil, con -3.3%

Las economías avanzadas pasaron del 2.1% en 2015 a 1.6% en 2016, afectadas por el bajo desempeño de la economía de los Estados Unidos.

Las tendencias de fines del año anterior fueron positivas y permiten augurar en principio una recuperación económica en el 2017. El Fondo Monetario prevé que la economía americana recuperará mas de la mitad del crecimiento que perdió en el 2016, y que se expandirá en 2.2%. A fines de 2016, el Federal Reserve hizo un nuevo incremento en las tasas de interés y anuncia que habrá varias alzas en el transcurso de 2017.

Entorno Macroeconómico Nacional:

El año pasado fue el de más bajo desempeño de la economía ecuatoriana en lo que va del siglo, Solo tenemos información provisional para los nueve primeros meses del año. En ese periodo, el PIB se contrae en -2.6% interanual. Los estimados de los organismos multilaterales prevén la economía cerraría con un decrecimiento similar al interanual.

En los tres primeros trimestres de 2016, entre los sectores que tuvieron el más marcado deterioro están correo y comunicaciones, en -15.70%. Hasta 2014 este fue un sector de muy alto crecimiento. La construcción, uno de los sectores que más empleo crea, se derrumba en -9.2%.

La mayor parte de los otros sectores también registran caídas del valor agregado. En el caso del sistema financiero, de -1.5% lo que significa que la Banca se redujo menos que la economía como un todo.

Las excepciones a la contracción fueron la refinación del petróleo en donde se reiniciaron las operaciones de Esmeraldas; y la pesca incluyendo acuicultura de camarón, que dependen del mercado externo.

El estimado oficial del desempeño económico en 2016 es de una contracción de solo -1.7%. Las autoridades asumen que el último trimestre la economía tuvo un desempeño excencional.

Según esta previsión oficial, en 2016, por le lado de la oferta global, no solamente se contraería el PIB, sino las importaciones, previstas a tener una reducción del -21% en términos de cuentas nacionales. Esto arroja una contracción de la oferta global por segundo año consecutivo, en 2015 de -1.9% y en 2016 de -6.0%.

En cuanto a la demanda interna, su contracción sería de -5.4%, impactada por el colapso de la inversión, -9.8%, así como, por la contracción del consumo de hogares de -2.0%.

Situación Fiscal

Los datos del sector público no financiero están disponibles hasta octubre. Los ingresos totales de enero-octubre fueron 25.2% del PIB, una reducción de 3.8 puntos en relación al mismo periodo de 2015.

El crudo ecuatoriano promedio \$ 34.7 por barril en 2016, \$ 7.20 menos que en 2015. En los 10 meses para los que tenemos datos, los ingresos petroleros se contrajeron en \$ -2.485 millones, si es que consideramos tanto los ingresos por exportaciones como el superávit de las empresas del sector público. Asumimos que el deterioro del superávit lo causa la situación de Petroecuador como consecuencia de la caída en el precio.

Los ingresos no petroleros cayeron en \$ -2.287 millones, a pesar del aumento de impuestos y la vigencia de la salvaguardia durante todo el periodo. Con la recesión cayeron las ventas y la rentabilidad de las empresas, y por lo tanto también la recaudación de impuestos al consumo y las ganancias.

2017

Los organismos multilaterales esbozan un entorno económico internacional relativamente benigno en 2017. Pero no toman en cuenta el posible giro hacia el proteccionismo. Las declaraciones del presidente electo de los Estados Unidos respecto a las restricciones a las importaciones procedentes de México, ya han llevado a empresas estadounidenses a suspender proyectos en el país azteca. Cualquier traba en el flujo de mercaderías entre Estados Unidos y México amenaza con obstaculizar el normal funcionamiento de ambas economías.

En cuanto al ámbito nacional, el país entra en el nuevo año inmerso en una profunda recesión, parcialmente atenuada por el fuerte influjo de fondos producto de la colocación de bonos en los mercados financieros internacionales y la venta anticipada de petróleo.

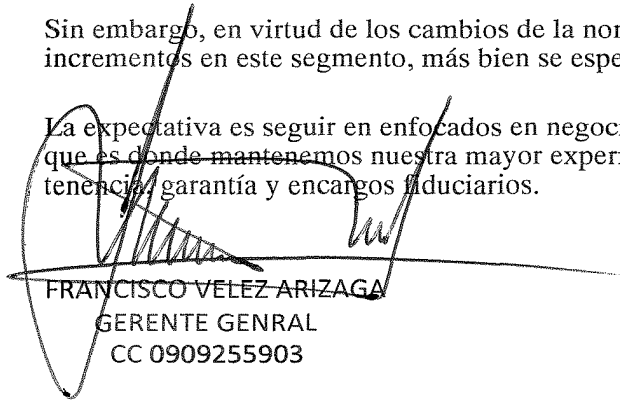
2017 promete ser un año agitado, bien si el Ecuador persiste en mantener la actual estrategia a ultranza, o si se adoptan medidas radicalmente distintas para superar los problemas que arrastramos.

FUTURFID

Durante el año 2016 FUTURFID mantuvo su crecimiento en los Fideicomisos de Administración de Flujos, y un mantenimiento de los otros negocios.

Sin embargo, en virtud de los cambios de la normativa para los negocios de Titularización, no se registran incrementos en este segmento, más bien se espera para el año 2017 sigan disminuyendo.

La expectativa es seguir enfocados en negocios de Administración, que generan ingresos estables y que es donde mantenemos nuestra mayor experiencia. De igual forma captando fideicomisos de tenencia, garantía y encargos fiduciarios.



FRANCISCO VELEZ ARIZAGA
GERENTE GENRAL
CC 0909255903