

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

Febrero 2020

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. cumples presentar a los señores accionistas el informe de actividades correspondiente al ejercicio económico del año 2019.

Entorno Internacional

En el 2019 se desaceleró el crecimiento de la economía mundial de 3.60% en 2018 a un estimado de 3%. Es el resultado de la incertidumbre que genera la amenaza del surgimiento de restricciones al comercio. La desaceleración se da sobre todo en la producción manufacturera y en particular de bienes de capital, ya que las industrias ponen en suspenso sus planes de invertir. De todos modos, la economía mundial crece debido a que los servicios pocos afectados por el proteccionismo tuvieron buen comportamiento.

Esta situación se evidencia en el mal desempeño de la economía alemana, potencia industrial que se desacelera de 1.5% en 2018 a 0.5% en 2019. La eurozona en su conjunto se desacelera de 1.9% a 1.2%.

China, convertida en la fábrica del mundo, se desacelera de 6.6% a 6.1%. En parte se atribuye a la expiración de incentivos tributarios a la manufactura de vehículos.

La tasa de crecimiento de EE.UU. baja de un notable 2.9% en 2018 a 2.4% en 2019. A pesar de que históricamente el crecimiento de 2.4% es bueno y el mercado de empleo esta fuerte, la Reserva Federal redujo la tasa de interés en tres ocasiones, una política monetaria tomada para mantener la expansión. El dólar se fortalece pasando US\$ 1.18 por euro promedio en 2018 a US\$ 1.12 en 2019.

La desaceleración mundial llevó a la baja al precio del petróleo a pesar de los esfuerzos de la OPEP y sus aliados, en particular Rusia. Para el crudo ecuatoriano el precio bajó de US\$ 60.5 por barril a US\$ 55.10.

Tal como fue en los 3 años anteriores, América Latina fue la región de peor desempeño económico en 2019. El Fondo Monetario lo ubicaba en 0.2% el más reciente de la Cepal lo baja a 0.1%. Pesa el colapso venezolano, -25.5%, la contracción argentina, 3.0% y el estancamiento mexicano.

Ecuador en Cifras

Ecuador lleva cinco años con una economía que no ha podido repuntar. La previsión oficial que publica el Banco Central es que el PIB habría crecido 0.2% en 2019. Sin embargo la Gerente del Banco Central informa que como consecuencia de los eventos de octubre, la economía haría decrecido 0.2% el año pasado. El promedio de crecimiento del quinquenio 2015-2019 fue de 0.46% anual.

El presupuesto del Estado prevé un crecimiento de 0.57% en 2020, con lo que tendríamos un sexto año consecutivo sin crecimiento adecuado..

En 2019 los sectores que sobresalieron fueron la acuicultura de camaron, petróleo y minas, correo y comunicación, pesca y agricultura.

Los empresarios camaroneros han hecho una gran labor, invirtiendo en tecnología de punta que les permitió incrementar la producción y bajar costos. La estrategia fue incrementar las



exportaciones a China, el mayor mercado mundial, del cual Ecuador hoy es el principal proveedor.

Los sectores con mayor decrecimiento en 2019 fueron la refinación de petróleo y la administración pública llegando a un -9.8% y -12.2% respectivamente.

El comercio en cambio tuvo un desempeño de 0.5% siendo el mayor afectado por el levantamiento y la paralización de Quito y otras ciudades de la Sierra, el efecto también se sintió en la Costa aunque con menor intensidad.

Situación Fiscal

En los primeros nueve meses del año la situación fiscal, tomando la medida más amplia del sector público, se deterioró en US\$ 400 millones. Para este periodo un leve superávit de US\$ 242 millones pero el último trimestre es altamente deficitario.

El deterioro se debe en primer lugar a que en 2018 hubo recaudaciones tributarias excepcionales debido a la remisión, mientras que en 2019 no hubo ingresos extraordinarios y la recaudación tributaria fue negativamente afectada por la falta de crecimiento económico. Los ingresos petroleros cayeron en US\$ 726 millones.

El segundo factor en importancia es la discreta reducción del gasto corriente en apenas US\$ 79 millones ya que solo se recortaron US\$ 99 millones en el rol de pagos y US\$ 574 millones en compra de bienes y servicios, mientras que se incrementó el servicio de la deuda pública debido al reciente endeudamiento así como el gasto en seguridad social.

Estaba prevista para 2019 una monetización de activos que generase ingresos por alrededor de US\$ 900 millones, pero ese objetivo quedó pospuesto para 2020. También un alza importante de los precios del diésel y la gasolina pero el Gobierno dio marcha atrás tras el levantamiento de octubre.

Al 31 de diciembre las reservas internacionales se ubicaron en US\$ 3.397 millones, un incremento de US\$ 720 millones en relación al cierre de 2018.

Las metas del plan económico contemplan tanto reducir el déficit fiscal como acumular reservas, dado que el monto de las reservas es menor a los depósitos que la Banca mantiene en el Central.

En los primeros diez meses del año, las exportaciones a duras penas crecen 1.4% de las cuales las petroleras incluyendo combustibles caen 2.70% al haber bajado el precio del petróleo.

Las exportaciones de los rubros primarios más importantes: bananos, flores, camarón y otros productos del mar crecen 7.6% y el resto de las exportaciones no petroleras caen 2.3%. las exportaciones sufren por los altos costos internos.

Inflación Anual

A diciembre 2019, la inflación anual fue de -0.07%. la mayor apertura económica dificulta el alza de precios de los productos, mientras que la falta de dinamismo de la demanda desalienta el alza de costos de los servicios.

Se requiere que el Ecuador mantenga una inflación menor que la internacional como parte de la estrategia para recuperar competitividad



FUTURFID

El año 2019 nos permitió incluir en nuestro portafolio de clientes instituciones financieras del exterior que financian empresas Ecuatorianas, y utilizan como figura de administración de recursos para repago la figura fiduciaria.

Hemos mantenido la línea comercial con instituciones financieras locales y estudios jurídicos que demandan estructuras de negocio donde los Fideicomisos y Encargos Fiduciarios generan valor.

La Fiduciaria ha mantenido un crecimiento consecutivo, afianzado en la confianza y servicio que brinda, tanto en la asesoría de estructuración como en la administración del Fideicomiso a lo largo de su vigencia. La fidelidad de los clientes se ha convertido en un pilar importante para la sostenibilidad de nuestros avances.



FRANCISCO VELEZ ARIZAGA
GERENTE GENERAL
C.C.: 0909255903