

**INFORME DEL ADMINISTRADOR**  
**Por el ejercicio económico de 2017**

---

A los accionistas de:  
**CARVACAISA S.A.**  
Ciudad

Es grato poner a su consideración el presente Informe Económico de mi representada, la compañía CARVACAISA S.A., por el ejercicio correspondiente al año 2017.

**Entorno Económico**

Tras una caída del 1,5% en 2016, la economía experimentó una recuperación a partir del segundo trimestre de 2017 y para el año en su conjunto, tuvo un crecimiento económico del 1,0%.

Esta recuperación fue liderada por el consumo privado y en menor grado, por el gasto del Gobierno y las exportaciones. El resultado deficitario del sector público (estimado en un 4,7% del PIB para el año completo) contribuyó a que el acervo de deuda pública consolidada aumentara en octubre a un 31,8% del PIB y, en términos agregados (considerando las deudas internas con entidades privadas y públicas), alcanzó el 45,7% del PIB. Este mayor nivel de deuda y su rápido crecimiento plantearon desafíos de corto y mediano plazo para la política fiscal, dado que, de no recaudarse el monto indicado en las proyecciones, tendría que ajustarse el gasto público, lo que restaría fuerza a la demanda interna.

Gracias al alza de los precios del petróleo y a una amplia liquidez en el mercado internacional, Ecuador pudo colocar bonos soberanos por 5.500 millones de dólares, lo que sostuvo una moderada expansión del gasto público, evitó la caída de las reservas internacionales, mantuvo la liquidez del sistema financiero y permitió el aumento del crédito interno en todos sus segmentos de alrededor del 14% a octubre de 2017.

La expansión del crédito fue clave, ya que durante el primer semestre de 2017 el consumo final de los hogares logró aumentar un 3,8% interanual y contribuyó al crecimiento del comercio. Además, la baja inflación (-0,1% anual a octubre), favoreció un ligero aumento real del salario base unificado (del 2% respecto de 2016).

**Resultados del Negocio**

En el ejercicio económico del 2017 que ha concluido, la compañía pudo iniciar las actividades para las cuales fue constituida, y desde el segundo trimestre del año arrancaron las ventas manteniendo un crecimiento moderado para poder cubrir todos los gastos y costos para este primer año 2017.

Finalmente, es importante mencionar que durante el ejercicio económico que terminó, la compañía ha cumplido con todas sus obligaciones tributarias y societarias, así como con las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor.

Guayaquil, 6 de marzo de 2018

Atentamente,



CARMÉN DE LA VARGA CAICEDO  
GERENTE GENERAL