

## Ponte San Pietro S.A. Pontepietro

### INFORME DE GERENCIA GENERAL

#### EJERCICIO ECONÓMICO 2016

Señores Accionistas

En mi calidad de Gerente General y, en el marco establecido en los estatutos y la Ley de compañías, someto a su consideración el informe correspondiente a la gestión del ejercicio económico 2016.

Considero importante hacer una referencia al entorno económico del Ecuador, y puntualizar la gestión de **PONTE SAN PIETRO S. A. PONTEPIETRO** en el período que nos ocupa:

#### ENTORNO ECONOMICO

La economía ecuatoriana mostró un deterioro del -3% de su crecimiento en el primer trimestre de 2016. Este sería el tercer período consecutivo con cifras negativas; sin embargo, el Banco Central del Ecuador (BCE) se niega a aceptar que exista una crisis económica en el país. Hay que mencionar que en una economía dolarizada como la nuestra, el riesgo de la crisis viene por el lado de la caída en las ventas de las empresas, en la caída de la demanda y pérdida de liquidez. A esto se suma la reducción de las recaudaciones tributarias, el incremento del desempleo y el deterioro en el mercado laboral.

El diagnóstico para el 2016 es bastante parecido al del año pasado, con precios bajos del petróleo, apreciación del dólar y mayores tasas de interés internacionales.

Bajo ese escenario, el sector público escaso de recursos y un sector privado con pocas ganas de invertir hasta ver si las señales que comenzó a enviar el Régimen son suficientes como para arriesgar sus recursos a largo plazo.

Lo que suceda con la economía nacional dependerá mucho de lo que haga el sector privado, ya que el gasto público como motor de crecimiento quedó sepultado el día en que el Presidente anunció que la variable de ajuste en caso de una crisis será la inversión pública. Eso se cumplió el año pasado y significó una desaceleración económica a lo largo del año, que continuará el 2016 a menos que haya un plan que demuestre lo contrario.



**Ponte San Pietro S.A.**  
**Pontepietro**

## El Sector Industrial del Ecuador

### Producto Interno Bruto



El crecimiento de la economía nacional necesita de más dólares en circulación y no hay seguridad de que llegarán este año, al menos en las cantidades que se requieren.

Por ahora, la estrategia para cubrir las necesidades fiscales se resumen en más endeudamiento, uso de la liquidez interna para comprar bonos del Estado, entrega de activos estatales a cambio de recursos frescos y la reducción de subsidios.

Se tiene que tomar como un factor de importancia en la caída del crecimiento Ecuatoriano al devastador terremoto que afectó al país en abril del 2016, sobre todo al sector costero.

#### **Endeudamiento.**

El presupuesto plantea una necesidad de financiamiento demasiado elevada para la situación económica actual del Ecuador, se está repitiendo lo que se hizo en 2015, un presupuesto enorme, un gasto enorme con una necesidad de financiamiento de 8.800 millones de dólares que, con la caída del precio del petróleo, se incrementó aún más, y vemos que en la práctica el gobierno no ha



## Ponte San Pietro S.A. Pontepietro

podido conseguir todo el financiamiento, tomando en cuenta que este año fue un mejor año, al inicio la situación del país era bastante más sólida, y eso permitió conseguir el financiamiento en el mercado internacional de capitales.

En la actualidad con el nivel de riesgo país que tenemos sobre los 1.200 puntos ya no es posible conseguir financiamiento hasta que no se solucione el tema del riesgo país entonces el financiamiento externo no es una opción no tenemos tantas opciones para obtener todo este financiamiento. Si no se consigue el financiamiento el presupuesto no se ejecutará en su totalidad, entonces considero que la necesidad de financiamiento planteada en este presupuesto es excesiva.

Últimamente el gobierno ha aceptado opciones de financiamiento de muy corto plazo, como las preventas petroleras, que ponen presión al flujo de caja del fisco. Sin embargo, el nivel de endeudamiento no es un problema, más bien el problema es conseguir quién le quiere prestar en este momento al Ecuador, cuando somos un país altamente dependiente del petróleo y tenemos un riesgo país muy elevado, significa que los inversionistas internacionales no están interesados en seguir prestando al país.

### DATOS

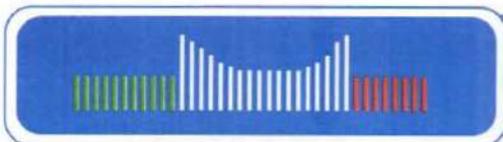
Dentro de los ingresos (de la proforma de 29.835.098.320,79 dólares que presentó el Ejecutivo) el rubro más alto es el de Impuestos, este representa 15.489.701.480 dólares.

- Dentro de los gastos (de la misma proforma 2016) el rubro más alto es Gastos en Personal con 8.789.691.178,26 dólares. Le sigue con 4.676.207.657 dólares Bienes y Servicios de Consumo.

### **Leyes y Normativas aprobadas.**

El Gobierno Nacional estableció **cinco medidas económicas** para enfrentar los **costos del terremoto** ocurrido en abril del 2016.

El presidente de la República, **Rafael Correa**, a través de la Asamblea Nacional, se estableció en primer lugar un incremento de dos puntos porcentuales en el Impuesto al Valor Agregado. Es decir que este se elevará **del 12% al 14%**.



## Ponte San Pietro S.A. Pontepietro

Adicionalmente se estableció una contribución por una sola vez del **3% adicional sobre utilidades** y una contribución del 0,9% sobre personas naturales cuyo **patrimonio sea mayor** a un millón de dólares.

Estos tributos también se cobrarán por una sola vez.

**La cuarta medida** será el pago de un día de sueldo durante un solo mes para quienes **ganen más de USD 1000**.

Si la persona gana más de USD 2 000 tendrá que dar este aporte durante dos meses. Es decir, dos días de sueldo durante este período. Pero si la persona gana más de USD 5000, tendrá que contribuir con cinco días de sueldo, es decir, un día de sueldo durante cinco meses.

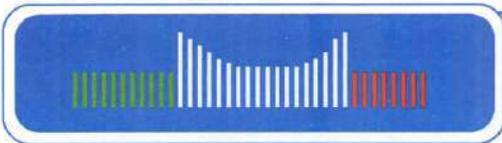
Finalmente, como quinta medida, el Mandatario indicó que el Estado buscará **vender algunos de sus activos**.

Estas medidas servirán para hacer frente a los daños y costos del terremoto de 7,8 grados que afectó principalmente a Manabí y Esmeraldas y, en menor grado, a Santa Elena, Guayas, Santo Domingo de los Tsáchilas, Los Ríos.

También puntualizó que la reconstrucción de Jama demandará de unos USD 60 millones y de Pedernales 240 millones. "Hay que sumar Canoa, Portoviejo, Manta, Bahía, San Vicente, Muisne, carreteras.

### **Perspectivas**

El panorama al cierre del año no es tan alentador que digamos, el sector externo de la economía muestra muchos problemas más de los que las mismas autoridades públicas esperaban, a la actualidad las exportaciones totales de la



## Ponte San Pietro S.A. Pontepietro

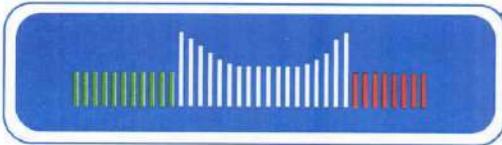
economía han decrecido en alrededor del 26%, las importaciones en alrededor del 20%, las exportaciones no petroleras en alrededor del 5,5% y se prevé que estos datos al menos se mantengan al cierre del 2015.

El sector real de la economía también ha mostrado muchas dificultades, el PIB sigue contrayéndose siendo el Consumo de los Hogares y la Formación Bruta de Capital los que se contraen, mientras que el Gasto del Gobierno muestra tasas de crecimiento positivas.

Algunos economistas con bastante trayectoria académica y otros con trayectoria política, mencionan que el problema es fiscal y no externo y que el modelo ha caducado (opositores al gobierno) otros mencionan que el problema es solo externo (gobiernistas), el problema es de ambos, uno ocasiono al otro claramente, pero creo que en lo que llego a concordar es que el modelo debe moderarse, es decir debe existir una reducción ya no paulatina sino un poco más acelerada del gasto público corriente, se debe minimizar la burocracia y el aparataje estatal, disminuir o eliminar ciertos subsidios innecesarios y estimular la inversión extranjera directa vía subvenciones o disminución de impuestos, todo esto sin cambiar el discurso cada semana o cada mes.

Una de las posibles soluciones para generar verdadero crecimiento económico es el aumento de la Productividad Total de los Factores (PTF), que se lo puede realizar mediante muchas vías, estimulando las exportaciones, learning by doing, innovación tecnológica sea este de producto o proceso, outsourcing, educación, estabilidad laboral, transparencia de las instituciones entre otras.

Para concluir, se muestra una tabla con las perspectivas económicas del Ecuador para el año 2015 y 2016, se realizaron modelos econométricos (ARIMA), (ARMA), (AR), para poder proyectar los datos del Banco Central del Ecuador.



## Ponte San Pietro S.A. Pontepietro

Además, el **crédito bancario** para el **constructor** y la inversión en el sector se restringieron. Hoy existen unas 40 000 promesas de compraventa por entregar en los próximos meses o años. De ahí la importancia de que exista crédito para la construcción e hipotecarios suficientes, anotó el vocero del gremio.

No obstante, aclaró que las viviendas reservadas hace un año y medio o dos, que ya están terminadas, se están entregando con normalidad.

El constructor consideró que la gente no sabe si invertir o no, por temor a que los proyectos de **Herencias y Plusvalía** afecten a su patrimonio.

El alza del IVA planteó un nuevo desafío para el sector los costos de producción se encarecerán, debido a que el 95% de los materiales de construcción que utiliza en sus obras pagan este tributo.

Por el tema del IVA, sin considerar la **inflación**, el costo de construcción puede subir en 1,3%.

La contracción en el sector de la construcción se arrastra desde el 2015, pero "se acentuó dramáticamente en lo que va del 2016", Hay materiales de construcción que reportan una fuerte caída en sus ventas.

### LA EMPRESA

Durante el periodo 2016 se observa una disminución en las ventas del 0.91%, esto se debe a que se vendió un activo fijo.

	EXPRESADO EN MILES DE DOLARES		
	2015	2016	Variación
ACTIVOS	1,654	1,689	2.13
ACTIVO CORRIENTE	199	291	46.33
PATRIMONIO	1,423	1,528	7.36
VENTAS	304	301	-0.91
NUMERO DE EMPLEADOS	5	5	



## Ponte San Pietro S.A. Pontepietro

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS DE ECUADOR 2015 Y 2016						
VARIABLE	Banco Central del Ecuador		FMI		Propio	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016
PIB	0.38%	N/A	-0.60%	0.10%	0.13%	-1.02%
Consumo Final Hogares	0.77%	N/A	-3.10%	0.30%	-0.11%	-2.65%
Formación Bruta de Capital	-11.13%	N/A	N/A	N/A	-3.28%	-4.39%
Exportaciones	-3.62%	N/A	-26.90%	-1.30%	-25.10%	-28.45%
Exportaciones No Petroleras	-0.26%	N/A	-8.00%	1.70%	-5.85%	-9.97%
Importaciones	-7.64%	N/A	-19.80%	-1.10%	-21.35%	-18.33%
Gasto del Gobierno	1.55%	N/A	N/A	N/A	1.24%	1.12%

### SECTOR INMOBILIARIO

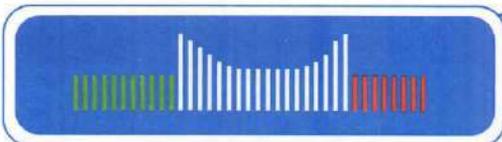
La **tendencia** a la baja en las ventas del **sector inmobiliario**, que se siente desde julio del 2015, se mantuvo en año 2016.

Dos factores han afectado al sector de la **construcción** desde el año pasado: el anuncio de los proyectos de **plusvalía** y **Ley de Herencias**, que se retomó este año, y la crisis económica del país, que se traduce en una caída de la demanda de casas, departamentos, etc.

Y otro factor que afectará al mercado será el incremento del 12 al 14% del **impuesto al valor agregado (IVA)**. Con el 14% de IVA, los costos de producción se van a encarecer.

**Jaime Rumbea**, vocero de la **Asociación de Promotores Inmobiliarios de Viviendas del Ecuador (Apive)**, dijo que el número de reservas (promesas de compraventa para construir nuevos proyectos) ha caído un 60% entre enero y abril pasados comparado con igual período del 2015. "Es una caída enorme, un frenazo muy importante para el sector".

Los proyectos se financian con un aporte inicial del promotor e inversionistas, **crédito de banco** y abonos de los compradores. El problema, según Rumbea, es que hay menos compradores.



## Ponte San Pietro S.A. Pontepietro

Al término del período 2016 los resultados son los siguientes:

### RECOMENDACIÓN A LA JUNTA GENERAL Y DISTRIBUCION DE RESULTADOS

UTILIDAD CONTABLE	\$ 7,505.80
PARTICIPACION TRABAJADORES	\$ 1,125.87
IMPUESTO A LA RENTA	\$ 10,971.70
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	\$ 0.00
UTILIDAD CONTABLE	<b>(\$ 4,591.77)</b>

La Gerencia General expresa su agradecimiento a todos quienes son partícipes en el funcionamiento de la empresa, por la dedicación y esfuerzo en sus labores, que nos permiten alcanzar el cumplimiento de los objetivos trazados a pesar de la difícil situación económica del 2016.

Atentamente,

**Giuseppe Guerini C.**  
**GERENTE GENERAL**  
Quito, 26 de Abril de 2017