

INFORME DE GERENTE GENERAL

Quito, 28 de marzo de 2019

Señores Accionistas. -

El año 2018 PCR realizó sus actividades acordes al cumplimiento de ley, aplicando todas las normas e instrucciones manifestadas por la junta general y el Directorio.

Este año fue un año en el cual el problema del exceso de gasto público por parte del gobierno nos llevó a contracción de la liquidez en el mercado y a la toma de medidas por parte del nuevo gobierno. En una medida general, el país a pasado por una recesión en donde los actores de la economía han tenido grandes incertidumbres referente al país y esto a frenado significativamente a la economía.

Las nuevas autoridades que manejan la estructura financiera del país realizaron todos los ajustes necesarios en busca de obtener apoyo de organismos extranjeros para con ello poder nivelar el déficit del gasto establecido en años pasados.

Ecuador atravesó en el año 2018 un proceso político-económico que creó panoramas de incertidumbre y contracción económica, Es inevitable que el Estado entre en un periodo de austeridad: sin un flujo de créditos externos, no hubo fondos para gastar. La única fuente realista de créditos externos es el FMI; pero el Fondo requeriría una política fiscal estricta, de fuerte reducción de gastos e incremento de ingresos. No se visualiza una salida clara a este dilema. El riesgo país sube debido a la inestabilidad de los mercados, la Cuenta Única del Tesoro se está vaciando, y las autoridades barajaron medidas extraordinarias para recaudar ingresos: la remisión tributaria y un alza en el precio de la gasolina. Ambas medidas tendrían un efecto negativo en el consumo: la primera afecta la liquidez de las empresas, la segunda de los hogares. El 2019 debería ser de un crecimiento mínimo, si es que lo hay, del crecimiento económico. Existe una elevada presión política para que el gobierno reduzca artificialmente la tasa de interés y las tarifas bancarias, La contracción prevista en el crédito sería más pronunciada de lo anticipado inicialmente. Las tasas de interés subirían. Las autoridades y Cepal revisaron a la baja sus pronósticos optimistas de crecimiento económico y se alinearon con el FMI: esperan un 1,1% este año y un menor crecimiento para 2019. Los depósitos bancarios perdieron impulso. El nuevo entorno internacional para conseguir financiamiento externo se está deterioró. El incremento en la tasa de interés referencial de la Reserva Federal norteamericana eleva el costo del dinero, extrae capitales de países emergentes y fortalece el dólar. La prudencia en el manejo bancario evitó una amplificación de la crisis de 2016 y permitió a la banca acumular liquidez que actualmente utiliza para otorgar más crédito. Sin embargo, la expansión crediticia no se podrá

APC

sostener si no entra nueva liquidez al sistema, Todo apunta a importantes medidas de ajuste para 2019. El gasto gubernamental es el principal motor de la economía. Los sectores económicos han tenido comportamientos similares, el sector agrícola ha crecido lentamente, el crecimiento más lento desde el 2016, el sector de comercio e industrial creció en 3,3% pero viene a ser un crecimiento modesto analizando su historial, pero es el sector con mayor crecimiento tomando en cuenta la construcción y manufacturas.

En el mercado de valores debemos tomar en cuenta que la última normativa aprobada este año para este sector referente a Entidades de Interés Público que intervienen en el Mercado de Valores ha frenado a algunas empresas a ingresar a este mercado ya que acogerse a esta nueva normativa los obliga a abrir su información completamente a cualquier requerimiento del Ente de control y muchas de las empresas interesadas en participar no están de acuerdo con ello. Pero a pesar de ello, con la contracción existente en la liquidez del sector financiero, el sector empresarial ve una alternativa de financiamiento en el Mercado de Valores. El manejo de montos negociados en bolsa frente al PIB del país muestra al año 2018 con un comportamiento similar al 2017, pero se espera que para el próximo año el monto aumente levemente por la contracción del sistema financiero.

PCR en este último año ha logrado tomar fuerza en el mercado de valores, ocupando un tercer puesto frente a sus competidores con 21% de participación en nuevas emisiones, siendo la Calificadora que mayor porcentaje de crecimiento tuvo en referencia de nuevas emisiones emitidas en el Mercado de Valores. En el sector de empresas de Seguros al momento no hemos tenido una participación significativa, en conversación con nuestra gente analista, vemos necesario poder desarrollar mejor el modelo que implementamos para su análisis y con ello generar un plus a la apertura de este sector. Los resultados obtenidos al final de año en utilidad neta fueron de USD 28.164,00 dólares que serán direccionados de la manera que los accionistas lo dispongan cumpliendo con los requerimientos de ley. El total de ingresos este año fue de USD 625.225,00 frente a USD 533.288,00 del año pasado, obteniendo un incremento de 17,24%. En referencia de nuestros gastos los mismos fueron de USD 549.154,00 dólares frente a USD 530.288,00 dólares del 2017. Nos encontramos al día con todas las entidades de control a las cuales estamos sujetos.

El equipo de trabajo de analistas ha mostrado una estabilidad en términos de rotación, y eficiencia en desarrollo de informes a clientes. Se ha generado un grado de profesionalismo y calidad por parte de los miembros que genera un valor agregado a nuestros informes y seguridad para nuestros clientes. Se buscó la atención personalizada a los requerimientos de los organismos de control; lo cual redundará en beneficios para nuestros clientes internos y externos, y para los accionistas.

Cumpliendo con la normativa de propiedad intelectual, PCR maneja y ha actualizado herramientas tecnológicas y de operación que ha generado mejoras en el trabajo con el Holding.

Sin otro particular, la gerencia pone a disposición de los accionistas los balances auditados, informe de auditoría externa e informe de comisario para su aprobación y conocimiento

Atentamente,



Santiago Coello C
GERENTE GENERAL

