

SITUACION ECONOMICA, FISCAL Y DEL SECTOR

ENTORNO INTERNACIONAL:

El año 2016 fue un año de incertidumbre, marcado en medio de la profunda crisis por las primas de transacciones primas, el consiguiente colapso de las economías dependientes de ellas, en particular América del Sur y Rusia, y por la aparición de una posible amenaza a la expansión económica china.

A la postre, el año terminó con un crecimiento mundial del 3.1% solo ligeramente inferior al 3.2% de 2015, gracias al buen crecimiento agregado de los países del este y sur asiáticos.

América Latina sufrió una contracción de 0.6%, donde se destaca el fuerte decrecimiento de Brasil, con -3.3%.

Las tendencias de fines del año anterior fueron positivas y parecen indicar en principio una recuperación orgánica en el 2017. El Fondo Monetario prevé que la expansión americana en 2017 será más de la mitad del crecimiento que perdió en el 2016, y que se registrará en 4.2%. A fines de 2016, el Federal Reserve hizo un nuevo movimiento en las tasas de interés y anunció que habrá nuevas acciones en el transcurso de 2017.

Es muy posible que estemos viendo fin la etapa de globalización que hemos vivido por varias décadas. Un mayor proteccionismo en el mundo impulsará encadenamientos productivos e impulsará un nuevo crecimiento mundial, gradual, en etapas.

ENTORNO MACROECONOMICO NACIONAL

SECTOR REAL

Según datos del Banco central durante el año 2016, el PIB alcanzó US\$296,210 millones en términos corrientes, lo que representa un decrecimiento real de la economía ecuatoriana de 1.7% respecto al año 2016, los sectores que representan una importante participación dentro del PIB como la industria Manufacturera 14.3%, Construcción 10.2%, Comercio 9.9%, se han visto afectados por porcentajes de variación anual de -2.8%, -10.7% y -1.63%, respectivamente.

A diciembre del 2016, el desempleo a nivel nacional se situó en 5.2% de la población activa, aunque, a pesar de haberse observado un descenso con respecto a los últimos años, el aumento del empleo no ha sido suficiente en más de cinco puntos porcentuales del PIB, generando por el alto desempleo de los sectores Manufacturera, Construcción y Comercio.

En su lugar registra una reducción anual de 1.12% en el 2016, frente al 3.39% del 2015, los sectores que aportaron en positivo en el año 2016 fueron principalmente bienes y servicios, alimentos y bebidas no alcohólicas, alojamiento y servicios básicos y el sector de salud, mientras que la actividad que aportó en negativo al PIB fue la agricultura, ganadería y caza.

SECTOR EXTERNO

En el ámbito de la importaciones el año 2016 finalizó con un valor FOB total de USD 15.554 millones y representó el 16% del PIB, cifra menor al año 2015 que fue de USD 20.460 millones y que representó el 20% del PIB. Al observar el destino más importante las importaciones han tenido variaciones anuales negativas, como son mercancías primas -17,3%, bienes de capital en -26%, bienes de consumo en -20,1%, productos intermedios y otros tales por las importaciones transitorias ligadas al sector seguridad.

El flujo de remesas que ingresa al País durante el año 2016 ascendió a USD 2.525 millones, cifra superior en 6,19% al valor registrado en el período de 2015 que fue de USD 2.378 millones. El aumento del flujo de remesas observado en el año 2016, se atribuye a la situación económica de los países de origen de los migrantes ocasionales como EE.UU., España e Italia.

SECTOR FISCAL

Los ingresos totales del sector público no financiero (SPNF) en el 2016 suman USD 24.237,3, al compararlo con el año 2015 existe una disminución de USD 4.771,2, lo que representa el -19,4%, afectado principalmente por los ingresos petroleros que disminuyeron en 30% y los ingresos no petroleros en 10,3%.

A diciembre del 2016, del total de ingresos del SPNF, los ingresos petroleros representaron el 14%, es decir, que los ingresos no petroleros el 86%. De los ingresos no petroleros, la recaudación de impuestos representó el 65%, y decrecieron con relación al año anterior en 11,84%, principalmente en impuesto a la renta -25,6%, aranceles -17,4%, IVA -17,1%.

Los gastos totales del SPNF en el período 20165 fue de 20.237,6 millones, siendo el crecimiento en un 6,5%, principalmente en gastos de capital en -8,9% y gastos corriente en -5,5%, cuyo último representó el 72% del total de gasto, el déficit del SPNF en el período del 2016 fue de USD 4.000,2 millones.

SECTOR MONETARIO FINANCIERO

La Reserva Internacional en el 2016 creció en 70,63% en comparación con diciembre 2015 es decir, pasó de USD 2.495,94 millones a USD 4.258,85 millones, de esta manera disminuyó la vulnerabilidad de Brasil de los últimos 2 años. La estructura de la Reserva Internacional está determinada por la moneda real en dólares con el 87%, Oro 11% y otros un 2%.

El saldo de la cartera bruta a diciembre del 2016 fue de USD 20.375 millones, un crecimiento al año anterior, registró un incremento del 8,5%, este crecimiento se debe a la baja demanda de créditos provocada por la expectativa de un año electoral. Del crecimiento a nivel de USD 1.602 millones, el segmento más representativo fue el comercial con USD 1.366 millones, es decir, el 85,3% de participación del crecimiento total y vivienda con el 10,8%, la participación del resto de segmentos en las operaciones. En la estructura al 31 de diciembre de 2016, el segmento de cartera cautiva no registró cambios en su participación frente al total de operaciones, seguido del segmento de consumo.

SECTOR LICORERO

El sector de las bebidas alcohólicas, en el año 2016 mantuvo un descenso fuerte frente al año 2015, se estima que estaría por el orden del 25-30%, sin embargo no es posible precisar dicha información por falta de cifras oficiales, sin embargo, las recomendaciones de ICE por Alcohol según las cifras del SII, indican una reducción del 18.00% pasando de \$42 597.017 a \$34 907.304, cifras que confirman y sustentan lo que por el sector y que se sujeción en el mismo modo tributario. Este descenso se genera debido a la falta de la legalidad que existe en el consumo de bebidas alcohólicas de producción nacional, donde una de ellas el crecimiento constante de venta de aguardiente de Uva, que según las cifras de ADPL y del Ministerio de Agricultura ronda los 3.000.000 litros mensuales y en cada caso cada litro es comercializado a \$1.50 frente a una botella de aguardiente legal que se comercializa en \$7.50, otro factor importante dentro de esta problemática es la producción clandestina de licores que crecientemente van registrando ventas, sin embargo en muchas ocasiones son falsos o adulterados, como medida a este último fenómeno el SII decidió implementar el sistema SIMAR, el mismo que crecientemente logra reducir un gran porcentaje de la problemática, adicionalmente el sector se encuentra gestionando con el Gobierno un mecanismo fuerte de la ley para poder sancionar fuertemente la producción y comercialización de Aguardiente de Uva, así como también una reforma tributaria que reduzca sustancialmente los impuestos y se logre una recuperación del sector.

Para el año 2017 a más de la problemática planteada se suma el acuerdo con la Unión Europea, situación que permitirá el ingreso de una serie de bebidas alcohólicas sin impuestos y que en muchos casos sus precios competirán directamente con la industria local.

Elementos financieros destacados:



Licorés Nacionales ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

	2015	2014	Diferencia Volumen
ACTIVO CORRIENTE	1.183.886,42	645.313,81	+80,3%
Efectivo y Equivalentes de efectivo	68,71	11.458,78	+1660,3%
Cuentas por cobrar	694.769,83	694.862,38	+14,8%
Inventarios	493.886,74	341.800,68	+44,8%
Servicios y otros pagos anticipados	3.193,38	278,31	+105,3%
Activos por impuestos corrientes	0,00	3.348,38	-100%
ACTIVO NO CORRIENTE	3.712.749,37	3.437.848,13	+8,0%
Propiedades, planta y equipo	3.708.846,23	3.433.863,73	+8,0%
Activos Intangibles	3.822,84	3.389,40	+12,8%
Inventarios	793,80	792,00	+0,2%
Otros activos no corrientes	0,00	0,00	-100%
TOTAL ACTIVOS	4.896.635,79	4.583.161,94	+6,8%
PASIVO CORRIENTE	638.386,32	1.484.341,77	-57,0%
Cuentas y documentos por pagar	640.146,38	375.834,31	+70,5%
Obligaciones con instituciones financieras	1.263,89	1.386.364,43	+109,02,4%
Pensiones	80.332,80	11.391,87	+702,8%
Administración Financiera	143.635,45	85.376,08	+68,3%
ITSS	3.174,84	1.908,82	+66,4%
Beneficios de Ley Prepagados	10.235,48	4.958,82	+106,3%
Dividendos por pagar	0,00	0,00	-100%
Anticipos	78,48	281,88	-72,3%
PASIVO NO CORRIENTE	3.134.343,36	1.953.748,78	+60,4%
Obligaciones con instituciones financieras	3.037.888,78	1.643.496,78	+85,0%
Cuentas por pagar diversos / relacionados	80.167,39	0,00	+100,0%
Prestamos por beneficios a empleados	7.287,19	3.273,00	+122,3%
TOTAL PASIVO	3.872.729,68	3.438.090,55	+12,6%
PATRIMONIO	1.023.906,11	1.145.071,39	-10,6%
Capital	1.000.000,00	1.000.000,00	+0,0%
Aportes futuros Capitalización	0,00	0,00	-100%
Resultados Acumulados	-496.888,43	-276.961,94	+43,6%
Resultados	-166.801,57	-14.700,89	-91,3%
PASIVO Y PATRIMONIO	4.896.635,79	4.583.161,94	+6,8%
INDICADORES	2015	2014	Variación
Rotación AC / PC	1,45	0,91	+59,3%
y 1,3 Rotación Pasivo no Corriente			
CT no AC / PC	348.841,49	-919.328,06	-263,7%
Prueba Acida (AC no / PC)	0,92	0,32	+191,3%
Prueba Acida (AC, Glos y Ceb / PC)	0,68	0,19	+257,9%
Endeudamiento (PNTAT)	81,1%	82,3%	-1,2%
Rentabilidad sobre Patrimonio	-18,2%	-1,8%	-91,1%

PERSPECTIVAS 2017

Si bien el 2017 se presenta un año complicado macroeconómicamente, se establecerán mayores acercamientos con las autoridades de Gobiernos, con el propósito de alcanzar una reforma tributaria que nos permitirá reducir nuestros precios de venta y así ser más competitivos y regresar al segmento considerado con licor popular.

Agradecemos la confianza depositada a la Administración de la compañía.

Cuenca, 2017.

La Administración

