

CALIFICACIÓN:

Quinto Programa de Papel Comercial	AA
Tendencia	(+)
Acción de calificación	Inicial
Metodología	Calificación de Obligaciones
Fecha última calificación	N/A

DEFINICIÓN DE CATEGORÍA:

Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy buena capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenece y a la economía en general.

El signo más (+) indicará que la calificación podrá subir hacia su inmediato superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso en la categoría inmediata inferior.

Las categorías de calificación para los valores representativos de deuda están definidas de acuerdo con lo establecido en la normativa ecuatoriana.

Conforme el Artículo 3, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, la calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos es una opinión sobre la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones de la Circular de Oferta Pública, del respectivo Contrato Público de Emisión y de más documentos habilitantes.

CONTACTO

Hernán López
Gerente General
hlopez@globalratings.com.ec

Mariana Ávila
Gerente de Análisis
mavila@globalratings.com.ec

GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AA (+) para el Quinto Programa de Papel Comercial de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. en comité No. 173-2021, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 29 de junio de 2021; con base en los estados financieros auditados de los periodos 2018, 2019 y 2020, estados financieros internos, proyecciones financieras, estructuración de la emisión y otra información relevante con fecha mayo 2020 y 2021. (Aprobado por la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la compañía PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., por un monto de hasta USD 6.000.000,00.)

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- El sector de los plásticos afronta el riesgo de la sostenibilidad y el impacto negativo en el medio ambiente, lo cual ha generado una contracción en todo el sector que ha sostenido presión para reducir su impacto ambiental. Por este motivo, las empresas participantes en esta industria se encuentran en un proceso de innovación, buscan alternativas que permitan transformar el procesamiento y reducir la cantidad de plástico utilizado, ocupan materia prima reciclada, y mantienen procesos más sostenibles. La perspectiva del sector de plásticos es positiva y la inyección de liquidez a través de operaciones crediticias nuevas por parte de las entidades financieras, tiene como efecto una recuperación en el corto y mediano plazo a pesar de la contracción que existe actualmente por la coyuntura de la pandemia.
- PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A es una compañía con más de 50 años de presencia en el mercado ecuatoriano, con productos que solucionan las necesidades de empaques flexibles con altos estándares de calidad, manteniendo constante innovación de equipos y capacitación técnica del personal. La compañía tiene una adecuada administración y planificación, cuenta con un directorio estatutario con miembros externos, que funciona de manera formal, manteniendo reuniones frecuentes, donde se formulan el plan estratégico y operativo de la empresa y se revisa su respectivo seguimiento. La empresa cuenta con planes estratégicos, principios operativos y financieros y políticas establecidas en todas las áreas lo que le permite mantenerse bajo rigurosos estándares de calidad. Además, la compañía cuenta con programas de responsabilidad social, ambiental y numerosas certificaciones que le permiten ser una empresa líder en el mercado ecuatoriano.
- Dada la situación de emergencia sanitaria que atraviesa el país y el mundo producto del COVID-19 algunas industrias y negocios se encuentran operando con limitaciones, lo que ha generado la desaceleración de la ventas y cobranzas. PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. ha obtenido resultados fluctuantes pero positivos durante los últimos años, ha tenido la habilidad de generar flujos altos y positivos, incluso durante escenarios desfavorables, y ha mantenido niveles de deuda razonables a la operación y tamaño de la empresa. PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. ha tenido niveles positivos de liquidez, cuenta con activos de liquidables en tiempos cortos y niveles bajos de deuda de corto plazo. La utilidad operativa más la depreciación y el efectivo disponible son menores al servicio de la deuda (vencimientos en el año más intereses causados) por lo que la compañía debe refinanciar algunos vencimientos u obtener nuevos créditos para cubrirlos. La habilidad de la empresa de generar flujos operativos se ha expresado en niveles altos de EBITDA, los cuales presentan una cobertura adecuada sobre los gastos financieros.
- El programa de Papel Comercial bajo análisis se encuentra debidamente instrumentado y estructurado, cuenta con resguardos de ley y establece un límite de endeudamiento mediante el cual la compañía se compromete a mantener durante el periodo de vigencia de la emisión un nivel de endeudamiento frente a los pasivos afectos al pago de intereses hasta el 80% de los activos de la empresa. Las proyecciones de flujos de la compañía entre 2021 y 2023 evidencian que la compañía estará en capacidad de hacer frente a los vencimientos del Quinto Programa de Papel Comercial, así como de los demás compromisos que mantiene vigentes en el corto y largo plazo.

DESEMPEÑO HISTÓRICO

Los ingresos de la compañía provienen de la venta de envases plásticos de un solo uso que oferta en el mercado local e internacional, enfocándose en: descartables, productos a base de polietileno de baja densidad y en empaques laminados, que representan alrededor del 97% de los ingresos totales de la compañía a mayo del 2021, el resto de los ingresos se compone de diversas líneas menores. Aproximadamente el 96% de los productos son ofertados en el mercado local y el restante 4% son exportados a países como: Panamá, México, Perú, Chile, Costa Rica, Guatemala, Madagascar, y Costa de Marfil. Entre 2018 y 2020 las ventas de la compañía fluctuaron de año a año, pero de manera general mantuvieron una tendencia a la baja, con menores ventas locales, aunque se denotó un crecimiento constante en las ventas de exportación, efecto de una mayor demanda en los mercados anteriormente mencionados y por estrategias enfocadas en mayor volumen de ventas al extranjero.

Para mayo de 2021 los ingresos de la compañía incrementaron en un 54% (frente a mayo de 2020), efecto de la progresiva reactivación que se ha tenido por la crisis generada por la pandemia, lo cual limitó la movilidad, y puntualmente generó restricciones en las operaciones de PLÁSTICOS DE LITORAL PLASTLIT S.A.

El costo de ventas corresponde fundamentalmente al costo de adquisición de inventarios, es decir materia prima, repuestos y mercancía, de proveedores locales y del exterior, los cuales mantuvieron una participación sobre las ventas estable y representaron en promedio el 64% de las ventas durante el periodo analizado. Para mayo del 2021 representaron el 62%, denotando una optimización en el periodo interanual. Efecto de la estabilidad del costo de ventas, se evidenció un margen bruto que mantuvo niveles de participación sobre las ventas que promediaron un 36% durante el periodo analizado.

Los gastos operativos mantuvieron un comportamiento decreciente durante el periodo analizado, atado a la estrategia comercial que impulsó menores gastos, principalmente en rubros como: honorarios profesionales, sueldos y beneficios a empleados y transporte. Consecuentemente, se registró una utilidad operativa creciente entre el 2018 y 2019, sin embargo, para 2020 se contrajo efecto de las menores ventas registradas por la pandemia. Los gastos financieros mantuvieron niveles similares, en términos monetarios, durante el periodo de estudio, los cuales tuvieron mayor impacto en los resultados en años donde las ventas fueron menores. La utilidad neta del periodo es coherente con la fluctuación de la utilidad bruta y de los gastos operativos y financieros. La compañía registró resultados consistentemente positivos, que responden de manera favorable a la gestión operativa.

Dado el giro de negocio de la compañía y las características de la industria en la que opera, el grueso de los activos se concentra en tres cuentas principales: propiedad, planta y equipo correspondiente a las instalaciones en donde se llevan a cabo las operaciones productivas, inventarios correspondientes a materias primas, repuestos y productos terminados, y cuentas por cobrar comerciales, propias del giro del negocio. Por lo tanto, en mayo del 2021, el 69% del activo total se concentró en estos tres rubros. Entre 2018 y 2020 el activo de la compañía presentó un comportamiento creciente, y pasó de USD 102,63 millones en 2018 a USD 112,21 millones en el 2020. Para mayo del 2021 el tamaño de la compañía se mantuvo en niveles similares a los del 2020, con un valor de activos totales de USD 112,15 millones. Los niveles de antigüedad de la cartera se mantuvieron en rangos saludables, con la mayoría concentrada en valores por vencer y vencidos en plazos cortos.

Entre 2018 y 2020 las obligaciones con costo incrementaron en función de las obligaciones con bancos locales y con el Mercado de Valores. Para mayo de 2021 la deuda neta de la compañía se elevó producto de nuevas operaciones de crédito con entidades bancarias locales. Sin embargo, los niveles de efectivo e inversiones temporales se mantuvieron altos, evitando que los niveles de deuda neta crezcan excesivamente. El patrimonio de la compañía presentó un comportamiento creciente durante el periodo en función de los resultados positivos presentados constantemente y por el superávit por revaluación, generado por una revaluación de terrenos realizada en 2020.

RESULTADOS E INDICADORES	2018	2019	2020	2021	2022	2023	MAYO 2020	MAYO 2021
	REAL	REAL	PRELIMINAR	PROYECTADO	PROYECTADO	PROYECTADO	INTERANUAL	INTERANUAL
Ingresos de actividades ordinarias (miles USD)	44.554	42.091	34.330	42.620	44.751	47.213	10.710	16.474
Utilidad operativa (miles USD)	7.142	7.736	5.761	7.175	7.453	7.741	1.612	2.982
Utilidad neta (miles USD)	429	470	433	656	847	1.010	(228)	400
EBITDA (miles USD)	9.568	10.180	7.977	9.390	9.668	9.956	1.612	2.982
Deuda Neta (miles USD)	54.067	52.973	54.806	57.286	59.352	59.499	58.471	56.039
Flujo Libre de Efectivo (FLE) (miles USD)	4.757	4.134	3.544	381	3.806	2.693	-	-
Necesidad Operativa de Fondos (miles USD)	17.247	14.227	10.528	13.447	13.259	13.874	17.377	10.878
Servicio de Deuda (SD) (miles USD)	1.993	20.978	26.529	26.589	30.731	26.012	29.786	26.015
Razón de Cobertura de Deuda DSCRC	5	0	0	0	0	0	0	0
Capital de trabajo (miles USD)	4.006	3.150	1.507	(509)	1.237	2.150	1.221	1.518
ROE	1,28%	1,38%	1,24%	1,84%	2,32%	2,69%	-1,62%	2,71%
Apalancamiento	2,07	2,19	2,21	2,23	2,14	2,14	2,11	2,17
Z de Altman Manufactureras	0,894	0,843	0,683	0,769	0,822	0,846	0,399	0,468

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

EXPECTATIVAS PARA PERIODOS FUTUROS

Las proyecciones de ingresos para el 2021 estiman un crecimiento del orden de 24% frente al 2020, la empresa recuperaría el volumen de ventas que se vio afectado por el COVID-19 y retomaría las actividades económicas con mayor normalidad durante el 2021. Se impulsará productos descartables reciclables como Reutil y Kraft, lo que generaría mayores ventas e impulsaría las exportaciones. Entre las estrategias planteadas por la empresa, se incluye: el aumento de precios para optimizar márgenes ante el incremento del costo de materia prima derivada del petróleo, reducción de gastos operativos relacionados a viáticos, transporte, papelería y suscripciones y reestructuraciones dentro del área comercial para alcanzar mayor eficiencia. La empresa optimizará la comunicación mediante canales digitales y generará planes de capacitaciones y experiencia para el personal con el fin de crear mayor eficiencia en los procesos. Posteriormente, se proyectan crecimientos del orden del 5% para el 2022 y 2023. En función de lo anterior, y bajo un escenario estresado, se estima que durante el periodo de vigencia de la emisión el costo de ventas presentará una participación promedio de 64% sobre los ingresos, comportamiento similar al periodo histórico.

En el periodo proyectado se estima que el activo total se mantendrá estable frente al histórico, oscilando en valores de USD 115 millones. Los valores de cuentas por cobrar se ubicarán por debajo del promedio histórico, lo cual obedece al comportamiento evidenciado en los últimos años donde las cuentas por cobrar han tendido a bajar. En cuanto a los inventarios, se proyecta que estos sigan creciendo, paralelo al nivel esperado de ventas y al crecimiento ya evidenciado para mayo de 2021. Se espera que la empresa realice inversiones constantes en su propiedad planta y equipo, efecto del crecimiento y con el fin de mantener sus maquinarias y equipos en el mejor estado. De esta manera, junto con la depreciación de cada año, los valores netos de propiedad planta y equipo se mantendrán en niveles similares.

Para el periodo proyectado se estima que la composición de la deuda de la empresa se mantenga similar a lo evidenciado en lo histórico, siendo la principal fuente de financiamiento la deuda con costo. La deuda con costo estará compuesta por deuda con bancos y obligaciones en el Mercado de Valores, al igual que en el periodo histórico. Se espera que la empresa emita nueva deuda en el Mercado de Valores a medida que sus existentes obligaciones se vayan amortizando, y de igual manera generará nuevos préstamos con entidades financieras. Los fondos de terceros seguirán siendo la principal fuente de financiamiento para la empresa, con un 67% del activo fondeado a través de estos.

FACTORES ADICIONALES

La emergencia sanitaria que atraviesa el mundo ha hecho que el corto plazo sea altamente incierto dado que aún no se vislumbra un final y que las consecuencias económicas sean difíciles de proyectar. Pensar en el largo plazo es más complejo aun dado que el escenario económico post pandemia es casi imposible de predecir. En este contexto la compañía ha demostrado las fortalezas ya señaladas en lo que respecta a la calidad de sus activos y de su administración, manteniendo su operación en niveles inferiores a los históricos.

FACTORES DE RIESGO

Según el Literal g, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A. identifica como riesgos previsibles en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables, los siguientes:

- Riesgo general del entorno económico, que afecta a todo el entorno, y que se puede materializar cuando, sea cual fuere el origen del fallo que afecte a la economía, el incumplimiento de las obligaciones por parte de una entidad participante provoca que otras, a su vez, no puedan cumplir con las suyas, generando una cadena de fallos que puede terminar colapsando todo el funcionamiento del mecanismo, por lo que ante el incumplimiento de pagos por parte cualquiera de las empresas se verían afectados los flujos de la compañía. Las condiciones de emergencia derivadas de la pandemia han afectado al entorno económico de manera general. Actualmente, el riesgo de una cadena de impago es más elevado fruto de la paralización económica y su efecto sobre la liquidez del sector real. Si bien se han reactivado parcialmente las actividades a nivel nacional, las empresas no han recuperado los niveles de producción y ventas previos a la emergencia, además se evidencia un incremento significativo en los niveles de desempleo y, por lo tanto, un deterioro en la capacidad adquisitiva de la población. El Gobierno ha implementado una política tendiente a aminorar el efecto de la situación sanitaria actual en las empresas en la medida de lo posible, a través de facilidades crediticias emergentes, lo cual reduce el riesgo en el entorno. Adicionalmente la compañía tiene una estrategia de cobro definida y un análisis detallado del portafolio de clientes.
- Promulgación de nuevas medidas impositivas, incrementos de aranceles, restricciones de importaciones u otras políticas gubernamentales que son una constante permanente que genera incertidumbre para el mantenimiento del sector. De esta forma se incrementan los precios de los bienes importados. Si bien la compañía mantiene una concentración principal en proveedores del exterior, mantiene una variedad de líneas de negocio con diferentes proveedores nacionales e internacionales lo que permite mitigar este riesgo, además mantienen un nivel adecuado de inventarios que garantiza una operación de por lo menos 6 meses.
- La aparición de nuevos materiales que sustituyan al plástico presenta un potencial riesgo, frente al impacto negativo del material en el medio ambiente y la aparición de distintos movimientos y tendencias por disminuir y hasta eliminar el uso de este. La empresa busca innovar y está constantemente experimentando con nuevos materiales para encontrar un material más amigable con el medio ambiente y sea de mayor aceptación a las nuevas exigencias del cliente.
- Cambios en la normativa y en el marco legal en el que se desenvuelve la empresa son inherentes a las operaciones de cualquier compañía en el Ecuador. En el caso puntual PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. lo anterior representa un riesgo debido a que esos cambios pueden alterar las condiciones operativas. Sin embargo, este riesgo se mitiga debido a que la compañía tiene la mayor parte de los contratos suscritos con compañías privadas lo que hace difícil que existan cambios en las condiciones previamente pactadas. El riesgo se mitiga con una muy cuidadosa política de selección de clientes.
- La continuidad de la operación de la compañía puede verse en riesgo efecto de la pérdida de la información, en cuyo caso la compañía mitiga este riesgo ya que posee políticas y procedimientos para la administración de respaldos de bases de datos, cuyo objetivo es generar back up por medios magnéticos externos para proteger las bases de datos y aplicaciones de software contra fallas que puedan ocurrir y posibilitar la recuperación en el menor tiempo posible y sin la pérdida de información.
- Regulaciones que impidan o limiten la comercialización del plástico, la Ordenanza Municipal No. 91 indicada en la Gaceta Oficial de la M.I. Municipalidad de Guayaquil, de Septiembre de 2018, en la que se otorga un plazo de 36 meses contados a partir de la vigencia de dicha ordenanza, se prohíbe la fabricación, el comercio de cualquier tipo, distribución y entrega en cualquier forma de expendio en el cantón de Guayaquil, de tarrinas plásticas de un solo uso, incluyendo sus tapas, vajilla y cubiertos, vasos, tazas y sus tapas, removedores y mezcladores, recipientes plásticos de un solo uso para el transporte de alimentos, elaborados con polipropileno, poliestireno, PET no reciclado,

podrían afectar los ingresos de la compañía. PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. mitiga este riesgo, ya que en la actualidad cuenta con personal técnico especializado en el desarrollo de alternativas de materias primas recicladas/reutilizables o biodegradables certificadas sustitutas a la tradicional, además cuenta con tecnología y maquinaria necesaria para este fin, lo que permitirá mantener los ingresos de la compañía.

- Uno de los riesgos que puede mermar la calidad de los documento y cuentas por cobrar de la empresa son escenarios económicos adversos que afecten la capacidad de pago de los clientes a quienes se ha facturado y por ende problemas de liquidez para la compañía, sin embargo, este riesgo se mitiga mediante la diversificación de clientes que mantiene y con un óptimo seguimiento a la cartera por parte del departamento de cobranzas. La empresa mantiene un adecuado nivel de recuperación y cobranza, evidenciado en la cartera saludable que mantiene, en base al respaldo de lo estipulado en los contratos vigentes.
- Existe el riesgo de que los inventarios, al tratarse de uno de los componentes principales de la operación, es decir materia prima, repuestos, mercancía y productos terminados, sufran daños, por mal manejo, por pérdidas u obsolescencias. La empresa mitiga el riesgo través de un permanente control de inventarios evitando de esta forma pérdidas y daños.
- Afectaciones causadas por factores como catástrofes naturales, robos e incendios en los cuales los activos fijos se pueden ver afectados, total o parcialmente, lo que generaría pérdidas económicas a la compañía. El riesgo se mitiga con una póliza multirriesgo contratada con Seguros Equinoccial S.A. que mantienen sobre los activos.

Al darse cumplimiento a lo establecido en el Literal h, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, que contempla las consideraciones de riesgo cuando los activos que respaldan la emisión incluyan cuentas por cobrar a empresas vinculadas:

Se debe indicar que dentro de las cuentas por cobrar que mantiene PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. se registran cuentas por cobrar compañías relacionadas por USD 1.375.462 por lo que los riesgos asociados podrían ser:

- Las cuentas por cobrar compañías relacionadas corresponden al 1,23% del total de los activos, por lo que su efecto sobre el respaldo de la Emisión de Obligaciones no es representativo, si alguna de las compañías relacionadas llegara a incumplir con sus obligaciones ya sea por motivos internos de las empresas o por motivos exógenos atribuibles a escenarios económicos adversos lo que tendría un efecto negativo en los flujos de la empresa. La compañía mantiene adecuadamente documentadas estas obligaciones y un estrecho seguimiento sobre los flujos de las empresas relacionadas.

INSTRUMENTO

QUINTO PROGRAMA DE PAPEL COMERCIAL						
Características	CLASE	MONTO (USD)	PLAZO	PLAZO PROGRAMA	TASA ANUAL	PAGO DE CAPITAL
	A	6.000.000,00	359 días	720 días	Cero cupones	Al vencimiento
Destino de los recursos	Los recursos captados servirán para con el 100% de los mismos, financiar parte del capital de trabajo de la empresa: adquisición de activos para el giro propio de la empresa.					
Estructurador financiero	Intervalores Casa de Valores S.A.					
Agente colocador	Casa de Valores Advfin S.A.					
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.					
Representantes de obligacionistas	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.					
Resguardos	<ul style="list-style-type: none"> ■ Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. ■ No repartir dividendos mientras existan valores/obligaciones en mora. ■ Mantener durante la vigencia del programa la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25. 					

QUINTO PROGRAMA DE PAPEL COMERCIAL

Límite de endeudamiento	<ul style="list-style-type: none"> Mantener durante el periodo de vigencia de la emisión un nivel de endeudamiento referente a los pasivos afectos al pago de intereses equivalente hasta el 80% de los activos de la empresa.
Política de dividendos	<ul style="list-style-type: none"> La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la empresa, decidió mantener durante el periodo de vigencia de esta emisión la política referente a que las utilidades generadas en el ejercicio económico correspondiente pasen a reservas en el Patrimonio. Todo esto con la finalidad de continuar manteniendo la fortaleza patrimonial de la compañía.

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A

El resumen precedente es un extracto del informe de la Calificación de Riesgo del Quinto Programa de Papel Comercial de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., realizado con base a la información entregada por la empresa y de la información pública disponible.

Atentamente,

Ing. Hernán Enrique López Aguirre PhD(c)
Gerente General

PERFIL EXTERNO
ENTORNO MACROECONÓMICO
EXPECTATIVAS DE RECESIÓN

La economía mundial presentó una contracción sin precedentes durante 2020, como consecuencia de la emergencia sanitaria y de las medidas de contención adoptadas para detener la propagación del virus. No obstante, la caída al cierre del año fue menor a la esperada, debido a las políticas de alivio implementadas por ciertos gobiernos que limitaron el efecto económico de la pandemia, así como al desempeño productivo durante el segundo semestre del año que fue superior al previsto, atado al levantamiento de cuarentenas obligatorias y parciales, y a la capacidad de adaptación de las economías a la nueva normalidad¹. La crisis sanitaria generó efectos adversos y desiguales entre las economías avanzadas y en desarrollo, afectando principalmente a aquellas dependientes del turismo, a los exportadores de commodities y a los países con una capacidad de respuesta limitada por el estrecho margen fiscal. De igual manera, los efectos más adversos se evidenciaron sobre la población pobre, los jóvenes desempleados, aquellos con empleos informales, y los sectores económicos con mayor dependencia de las interacciones y el contacto humano.

En este sentido, la recuperación para 2021 será desigual e incierta, especialmente en economías emergentes que se ven amenazadas por nuevas variantes del virus y nuevas olas de contagios, y que tienen menor acceso a las vacunas. No obstante, el Fondo Monetario Internacional (FMI) mejoró la proyección de crecimiento mundial para 2021 en 0,8 puntos porcentuales frente a las previsiones de octubre de 2020², debido a las expectativas de vacunación, que potenciará la reactivación económica durante el segundo semestre del año¹. El grado de recuperación variará significativamente entre países, según el acceso a intervenciones médicas, la efectividad de políticas implementadas, las condiciones estructurales con las que enfrentaron la crisis, el grado de incremento en la desigualdad de ingresos y en los niveles de pobreza, entre otros factores. Existe amplia incertidumbre sobre los pronósticos de crecimiento, atada a la posible evolución de la pandemia, sus efectos económicos de mediano y largo plazo, el comportamiento de los precios de los commodities, etc.

CRECIMIENTO ECONÓMICO	FUENTE	2017	2018	2019	2020	2021	2022
		REAL			ESTIMADO	PROYECTADO	
Economía mundial	FMI	3,81%	3,51%	2,80%	-3,27%	6,03%	4,42%
	Banco Mundial	3,30%	3,00%	2,40%	-4,30%	4,00%	3,80%
Economías avanzadas	FMI	2,53%	2,24%	1,65%	-4,71%	5,14%	3,63%
	Banco Mundial	2,50%	2,10%	1,60%	-5,40%	3,30%	3,50%
Economías emergentes	FMI	4,82%	4,48%	3,66%	-2,20%	6,67%	4,98%
	Banco Mundial	4,50%	4,30%	3,50%	-2,60%	5,00%	4,20%
América Latina	FMI	1,35%	1,06%	0,03%	-7,01%	4,62%	3,10%
	Banco Mundial	1,90%	1,70%	0,80%	-6,90%	3,70%	2,80%
Ecuador	FMI	2,37%	1,29%	0,01%	-7,50%	2,50%	1,30%
	Banco Mundial	2,40%	1,30%	0,10%	-9,50%	3,50%	1,30%
	BCE	2,37%	1,29%	0,01%	-7,75%	3,06%	-
Ecuador PIB Nominal (millones USD)	BCE	104.296	107.562	107.436	96.677	100.816	-
Ecuador PIB Real (millones USD)	BCE	70.956	71.871	71.879	66.308	67.539	-

Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI), Banco Mundial, Banco Central del Ecuador (BCE).

La región de América Latina y el Caribe fue la más afectada durante 2020³ debido a que afrontó la pandemia desde una posición más débil que el resto⁴, con un desempeño económico deficiente durante los últimos cinco años. Las medidas adoptadas para controlar la propagación del virus, como restricciones de movilidad y confinamiento obligatorio en ciertos países, la aversión al riesgo entre hogares y empresas, y los efectos indirectos de la recesión económica mundial contrajeron fuertemente el PIB de la región. Adicionalmente, las deficiencias en los sistemas de salud y los niveles de informalidad agravaron los brotes de la pandemia. No obstante, la caída real en la economía regional fue inferior a la prevista, debido al aumento en las exportaciones tras el repunte de la manufactura mundial. Las perspectivas económicas para 2021 consideran una recuperación leve y de velocidades variadas entre los países de la región, fundamentada en la mejora de las exportaciones. Sin embargo, la dependencia de ciertas economías regionales en los bienes primarios y en

¹Fondo Monetario Internacional. (2021, abril). *World Economic Outlook: Managing Divergent Recoveries*. Washington D.C.

²Fondo Monetario Internacional (2020, octubre). *World Economic Outlook: A Long and Difficult Ascent*. Washington D.C.

³Banco Mundial (2021, enero). *Global Economic Prospects*. Washington D.C.

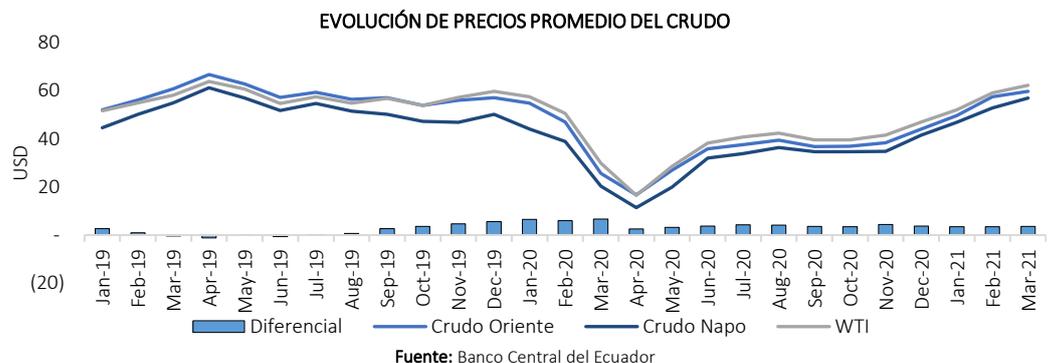
⁴ Comisión Económica Para América Latina y El Caribe. (2020, marzo). *Informe Especial Covid-19, América Latina y El Caribe Ante la Pandemia del Covid-19: Efectos económicos y sociales*.

el turismo genera incertidumbre, y salvo contadas excepciones, los países de la región no han podido acceder a una cantidad de vacunas suficientes para cubrir a la población, lo cual dificulta la reactivación económica¹.

La economía ecuatoriana creció aceleradamente entre 2010 y 2014, impulsada por el auge en los precios de los commodities⁵. Esta tendencia se revirtió a partir de 2015, por la caída en los precios del petróleo, la reducción del margen fiscal, la apreciación del dólar y la contracción de los niveles de inversión, y se acentuó para 2016 producto del terremoto en la Costa que golpeó la actividad productiva. Se evidenció una recuperación desde 2017, pero en 2019 la economía se vio nuevamente afectada por la consolidación fiscal, el compromiso de ajuste ante el FMI, y los disturbios sociales de octubre, que le costaron al país 0,1 puntos porcentuales en el crecimiento⁶. Al cierre de 2020 la economía ecuatoriana se contrajo en 7,75%⁵, debido a los efectos de la pandemia, que contrajeron los niveles de inversión en 11,91% y redujeron el consumo de los hogares en 6,99%. Adicionalmente, la crisis fiscal que afronta el país, incluso desde antes de la emergencia sanitaria, limitó la capacidad de respuesta del Gobierno y redujo el gasto público en 6,12%. De acuerdo con estimaciones del Banco Mundial, Ecuador fue la cuarta economía con peor desempeño en América del Sur, precedida por Venezuela, Perú y Argentina³. Si bien las previsiones de organismos multilaterales coinciden con el Banco Central del Ecuador en que la economía ecuatoriana presentará una recuperación durante 2021, esta no alcanzará los niveles previos a la crisis sanitaria. Las proyecciones de crecimiento señalan que la economía ecuatoriana será la de menor crecimiento de la región, sin contar Venezuela¹.

PERSPECTIVAS DEL MERCADO DE PETRÓLEO

El desempeño de la economía ecuatoriana es altamente dependiente del crudo, por lo cual, cuando hay precios elevados del petróleo en mercados internacionales, junto con niveles de producción adecuados, la economía del país crece, mientras que cuando la industria petrolera se contrae, la economía se estanca. Tras el desplome en los precios internacionales del petróleo debido a al exceso de oferta en el mercado y a la caída en la demanda mundial por el confinamiento y el deterioro en las actividades productivas, el precio del crudo se recuperó desde mayo de 2020. La caída en los niveles de existencias a nivel mundial y el optimismo entre inversionistas acerca del fortalecimiento de los mercados, presionaron al alza los precios del petróleo. En marzo de 2021 los precios del petróleo cayeron por la reimposición de restricciones en países europeos, comportamiento que se acentuó durante en abril por la decisión de la OPEP+ de aumentar gradualmente la producción petrolera⁷. Actualmente, existen preocupaciones en los mercados petroleros por el potencial incremento en la oferta iraní, compensadas parcialmente por la mejora en las estadísticas económicas en Estados Unidos. A la fecha del presente informe, el precio del petróleo WTI asciende a USD 67 por barril.



Para marzo de 2021 el precio promedio de la canasta de crudo ecuatoriano incrementó en 5,59% con respecto al mes de febrero de 2021, y superó en 153,46% al valor registrado en marzo de 2020⁸. El diferencial entre el precio promedio del petróleo WTI y el de la canasta de crudo ecuatoriano presentó un comportamiento decreciente entre diciembre de 2020 y febrero de 2021, y alcanzó los USD 3,62 por barril para marzo de 2021. De acuerdo con el Ministro de Energía y Recursos Naturales No Renovables, el país ha planteado la meta de incrementar la producción diaria en 4% entre 2020 y 2021, con un promedio de 500 mil barriles diarios. Para marzo de 2021, la producción total fue de 15,58 millones de barriles, con un promedio de 502 mil barriles diarios.

⁵ Banco Central del Ecuador. (2021, marzo). Boletín de Cuentas Nacionales Trimestrales del Ecuador No. 114.

⁶ El Comercio. (2020, febrero). Ecuador buscará retirada 'gradual' de subsidios, reitera Richard Martínez. <https://www.elcomercio.com/actualidad/ecuador-retirada-gradual-subsidios-combustibles.html>

⁷ Portafolio. (2021, abril). Precios del petróleo abren la semana con fuerte descenso. <https://www.portafolio.co/internacional/precio-del-petroleo-hoy-lunes-5-de-abril-de-2021-550647>

⁸ Banco Central del Ecuador. (2021, abril). Información Estadística Mensual No. 2030- Abril 2021.

Las exportaciones petroleras durante 2020 cayeron en 39,5% frente a 2019, producto del deterioro de los precios y de la contracción de la demanda. Además, en abril de 2020 las tuberías del Sistema de Oleoducto Transecuatoriano (SOTE) y del Oleoducto de Crudos Pesados (OCP) se rompieron, lo cual afectó la producción nacional⁹ y obligó al país a postergar exportaciones. Adicionalmente, existieron retrasos en la perforación de 22 pozos nuevos. Debido a la caída en el valor de las exportaciones petroleras, los ingresos petroleros al cierre de 2020 alcanzaron el 20% de las proyecciones para 2020¹⁰. Para el presupuesto General de 2021 se consideró un precio del petróleo de USD 37 por barril. Entre enero y marzo de 2021, las exportaciones petroleras crecieron en 31,8% frente al mismo periodo de 2020, y totalizaron USD 1.980,2 millones. Con la aprobación de la Ley de Ordenamiento de Finanzas Públicas, se creó un Fondo de Estabilización Petrolera, que se alimentará de los ingresos de la explotación y comercialización de recursos naturales no renovables que superen a lo contemplado en el Presupuesto General del Estado, luego de descontar las preasignaciones dispuestas por Ley. El fondo iniciará su proceso de acumulación cuando se haya llegado a un porcentaje de deuda consolidada del 40% del PIB.

CRISIS FISCAL Y DEUDA PÚBLICA

El Estado ecuatoriano registró déficits fiscales durante los últimos 12 años, en respuesta a una agresiva política de inversión pública sumada a un elevado gasto corriente¹¹, que se mantuvo para años posteriores a pesar de la caída en los ingresos petroleros. En 2020, el déficit fiscal alcanzó los USD 6.900 millones¹², monto que representa un menoscabo con respecto a 2019, cuando el déficit alcanzó los USD 4.406 millones, producto de la caída en los ingresos petroleros y en la recaudación tributaria, debido a la menor actividad económica. El déficit fiscal al cierre de 2020 fue USD 800 millones inferior al previsto. Para 2021, se estima un déficit de aproximadamente USD 3.900 millones¹³.

Al cierre de 2020 la recaudación tributaria se contrajo en 12,55%¹⁴ debido al deterioro en las ventas a nivel nacional. Con el objetivo de incrementar los ingresos, el Gobierno dispuso el pago anticipado del Impuesto a la Renta de las empresas grandes, por lo cual percibió USD 257 millones en septiembre. Asimismo, la Ley de simplificación y Progresividad Tributaria, aprobada en 2019, estableció el cobro de impuesto a la renta del 2% de los ingresos a los microempresarios. Mediante decreto ejecutivo, el Presidente Lenín Moreno difirió el pago de este tributo hasta noviembre de 2021. Entre enero y abril de 2021, la recaudación tributaria totalizó USD 4.427 millones, monto que representa una caída de 2,15% frente al mismo periodo de 2020.

En 2020, el presupuesto cayó en 8,5% frente al presupuesto inicial, por menores gastos operativos, un menor gasto de capital, y un menor pago de intereses producto de la renegociación de la deuda, entre otros. Con el objetivo de recortar el gasto, en mayo de 2020 se reemplazó el subsidio a los combustibles por un mecanismo de banda de precios, atada al comportamiento de los precios internacionales, que ha generado problemas entre el gremio de transportistas por el reciente incremento de los precios de los combustibles. Para 2021, el Presupuesto General del Estado será de USD 32.000 millones, monto que implica una baja de 10% frente a 2020. El FMI proyecta una recuperación en el déficit fiscal, siempre que se realicen correcciones fiscales, se reduzca el gasto público y aumenten los ingresos¹⁵.

INDICADORES FISCALES	PERIODO DE INFORMACIÓN	INDICADOR	VARIACIÓN INTERANUAL
Déficit fiscal (millones USD)	2020	-6.900,00	70,67%
Déficit fiscal (% PIB)	2020	-7,14%	-3,34%
Recaudación tributaria (millones USD)	2020	11.526,98	-12,55%
Recaudación tributaria (millones USD)	enero - abril 2021	4.427,45	-2,15%
Deuda pública (millones USD)	abril 2021	63.524,69	11,09%
Deuda pública (% PIB)	abril 2021	63,01%	10,87%
Deuda interna (millones USD)	abril 2021	18.109,64	6,90%
Deuda externa (millones USD)	abril 2021	45.415,04	12,86%

Fuente: Ministerio de Finanzas

Debido a los niveles de gasto público excesivos, la dificultad para hacer recortes sustanciales, y la caída en los ingresos, la capacidad del Gobierno de implementar estímulos fiscales depende de financiamiento externo, lo que impulsó al alza la deuda pública en los últimos años, superando el límite máximo permitido

⁹ El Comercio. (2020, abril). Ecuador bajó la producción petrolera por rotura de oleoductos. <https://www.elcomercio.com/actualidad/ecuador-produccion-petrolera-reduccion-oleoductos.html>

¹⁰ El Comercio (2020, enero). Ecuador inicia 2021 con esperanza de mejoras tras un mal año petrolero. <https://www.elcomercio.com/actualidad/ecuador-mejora-petroleo-finanzas-ortiz.html>

¹¹ El Universo. (2019, enero). Ecuador cumplió diez años con déficit en presupuestos del Estado. <https://www.eluniverso.com/noticias/2019/01/15/nota/7139165/decada-deficit-presupuestos-estado>

¹² Expreso. (2021, enero). El 2020 terminó con un déficit fiscal menor a lo esperado. <https://www.expreso.ec/actualidad/economia/2020-termino-deficit-fiscal-menor-esperado-96400.html#:~:text=Archivo,.%2C%20leg%3B%20a%20%24%206.900%20millones.>

¹³ Expreso. (2021, mayo). Ecuador espera rebajar déficit a 3.900 millones de dólares este 2021. <https://www.expreso.ec/actualidad/economia/ecuador-espera-rebajar-deficit-3-900-millones-dolares-2021-104887.html>

¹⁴ Servicio de Rentas Internas del Ecuador. Estadísticas de Recaudación.

¹⁵ Primicias (2021, enero). FMI: el déficit fiscal bajará 61,5% en 2021. <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fmi-deficit-fiscal-ecuador/>

por ley. En 2020 la deuda pública creció en USD 5.847 millones frente a 2019, concentrada en acreedores externos. Existió un alza en los compromisos con multilaterales, de los cuales el país se volvió altamente dependiente durante la crisis sanitaria, y que pasaron de USD 12.035 millones a USD 19.050 millones. Para 2021 las necesidades de financiamiento del país están calculadas en USD 7.500 millones. Durante 2021 el gobierno deberá conseguir cerca de USD 12.000 millones para cubrir los gastos presupuestados para el año.

En agosto de 2020 se renegociaron los vencimientos de USD 17.400 millones de bonos internacionales, con lo cual se redujo el stock de deuda en USD 1.500 millones, se incrementó el plazo a 12,7 años con 5 años de gracia para el pago de capital, y se disminuyó la tasa de interés de 9,3% a 5,2%. Para esto, fue necesario concretar un acuerdo con el FMI al que se llegó en agosto de 2020, con una duración de 27 meses y por un monto de USD 6.500 millones. El plazo para el pago de capital es de 10 años, con 4 años de gracia, y una tasa de interés de 2,9% anual. El primer desembolso del FMI se realizó en octubre de 2020 por USD 2.000 millones, monto que se destinó principalmente a cubrir atrasos del Gobierno, que ascendían a USD 3.600 millones. Tras la aprobación de la Ley Anticorrupción, el 23 de diciembre de 2020 se recibió el segundo desembolso del FMI por USD 2.000 millones, que se destinó a atender necesidades de salud, educación y protección social, así como pago de atrasos a proveedores y a Gobiernos Autónomos Descentralizados. El próximo desembolso, programado para abril de 2021, por USD 400 millones, estaba atado al cumplimiento de metas macroeconómicas y a la aprobación de la Ley para la Defensa de la Dolarización. No obstante, el desembolso depende de la aprobación de la segunda revisión técnica del FMI, cuya fecha no ha sido definida todavía.

Tras el desembolso de diciembre de 2020, el Fondo Monetario Internacional se convirtió en el principal acreedor multilateral, superando los valores adeudados a China. En 2020 Ecuador intentó negociar líneas de crédito por USD 2.400 millones con empresas chinas a cambio de la venta de 154 millones de barriles de petróleo a largo plazo, pero no se concretó debido a la caída en la producción petrolera del país que no alcanzó el monto de barriles requerido. En enero de 2021 Ecuador firmó un acuerdo con la Corporación Financiera Internacional para el Desarrollo de Estados Unidos para un crédito de hasta USD 3.500 millones, a un plazo de 8 años y una tasa de 2,48% anual, para reemplazar parte de la deuda externa, principalmente obligaciones crediticias con China. El desembolso de los recursos está atado a la monetización de activos del Estado de las áreas petrolera, de telecomunicaciones y eléctrica. El 05 de abril de 2021, el Banco Mundial aprobó USD 150 millones de financiamiento para Ecuador, rembolsable en 18 años, con un periodo de gracia de 5 años. Este monto se destinará a la compra y distribución de vacunas, a la compra de equipos de protección para el personal de salud, y a campañas de comunicación para promover el acceso a la vacuna. Durante 2021, se prevé que el país recibirá USD 3.600 millones por parte de organismos multilaterales¹⁶.

PERCEPCIONES DE RIESGO

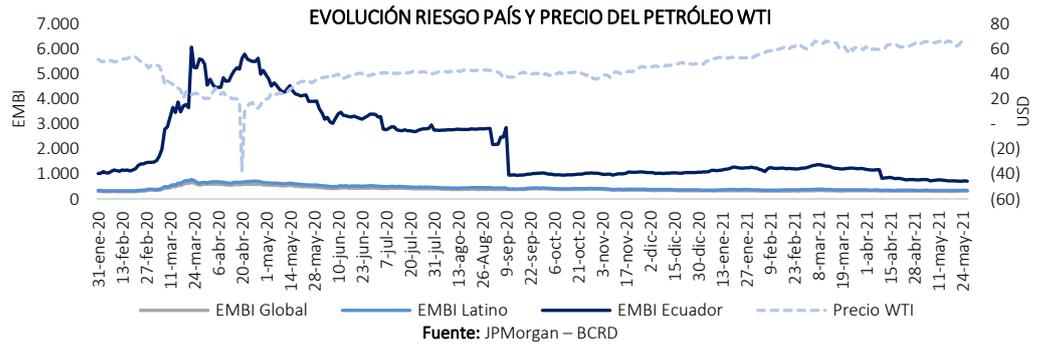
El riesgo país de Ecuador presentó una tendencia creciente en 2020, y se disparó en los peores momentos de la emergencia sanitaria, cuando se desplomó el precio del petróleo y se restringieron las actividades económicas¹⁷. Tras la renegociación de la deuda externa y la firma del acuerdo con el FMI, el riesgo país mantuvo una tendencia decreciente. Tras los resultados de las elecciones presidenciales, el riesgo país cayó en 345 puntos. Actualmente el riesgo país de Ecuador es de 715 puntos, y es el tercero más alto de América Latina, antecedido por Argentina (1.514) y Venezuela (25.580).

Durante los primeros meses de la emergencia sanitaria las principales calificadoras de riesgo internacionales redujeron la calificación crediticia del Ecuador en varias ocasiones. No obstante, en septiembre de 2020 Fitch Ratings mejoró la calificación de la deuda soberana de largo plazo ecuatoriana de RD a B(-) y Standard & Poors subió la calificación de SD a B(-), ambas con perspectiva estable, tras la renegociación de la deuda con los tenedores de bonos internacionales y el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional¹⁸.

¹⁶ Primicias. (2021, mayo). *Revisión técnica 'frena' desembolso de USD 400 millones del FMI*. <https://www.primicias.ec/noticias/economia/millones-fmi-ministerio-finanzas/>

¹⁷ La Hora (2021, enero). *Reducción de riesgo país tomará más de cuatro años*. <https://lahora.com.ec/noticia/1102338476/reduccion-de-riesgo-pais-tomara-mas-de-cuatro-anos>

¹⁸ Fitch Ratings. (2020, septiembre). *Fitch Upgrades Ecuador to 'B-'; Outlook Stable*. <https://www.fitchratings.com/research/sovereigns/fitch-upgrades-ecuador-to-b-outlook-stable-03-09-2020>



La inversión extranjera en Ecuador ha sido históricamente débil, ubicándose por debajo de otros países de la región, debido a problemas como la inestabilidad jurídica y la tramitología. Durante 2019 esta se contrajo en 34%, pero para el cierre de 2020 creció en 5,76% con respecto a 2019, principalmente en actividades de construcción, que alcanzaron los USD 101 millones. No obstante, el grueso de la inversión extranjera directa se concentra en las actividades de explotación de minas y canteras, con un monto de USD 411 millones que representó el 40% de la inversión total. Al cierre de 2020 la inversión proveniente de América se contrajo en USD 38,23 millones y la inversión proveniente de Oceanía cayó en USD 38,28 millones. Por su parte, la inversión de origen europeo, que representa el 47% del total, creció en USD 106,27 millones y alcanzó un monto de USD 474 millones, proveniente principalmente de España, Inglaterra y Suiza, entre otros¹⁹. Los capitales asiáticos totalizaron USD 50,41 millones, con un incremento de USD 18,74 millones frente a 2019.

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA	2016	2017	2018	2019	2020
Monto (millones USD)	756,11	624,55	1.388,18	961,52	1.016,95
% del PIB	0,76%	0,60%	1,29%	0,89%	1,06%

Fuente: Banco Central del Ecuador

Bajo las condiciones actuales, con un riesgo país por encima de los niveles de la región, el país tiene gran dificultad para acceder a los mercados internacionales y atraer inversión, por el alto costo que representaría.

PARALIZACIÓN PRODUCTIVA: EMPLEO E INFLACIÓN

La Organización Internacional del Trabajo (OIT) estima que en 2020 se perdieron 255 millones de empleos a nivel mundial por las medidas de confinamiento que afectaron al capital empresarial, lo que se tradujo en una caída de 8,3% en los ingresos laborales mundiales. Específicamente en América Latina, se perdieron cerca de 34 millones de empleos en el segundo trimestre del año, y uno de cada seis jóvenes perdió su empleo durante la pandemia. La informalidad en la región es alarmante: cerca del 53% de trabajadores se emplean en el sector informal. Los sectores de servicios, basados en las relaciones interpersonales, representan el 64% del empleo en la región y el 60% de la fuerza laboral se emplea en micro, pequeñas y medianas empresas²⁰, lo que generó un deterioro en el empleo en la región y un incremento en el nivel de pobreza.

INDICADORES LABORALES	2016	2017	2018	2019	2020*	MARZO 2021	ABRIL 2021
Desempleo	5,21%	4,62%	3,69%	3,84%	4,96%	5,46%	5,61%
Empleo adecuado	41,19%	42,26%	40,64%	38,85%	30,85%	34,00%	32,64%
Subempleo	19,87%	19,82%	16,49%	17,79%	22,67%	22,67%	23,88%
Empleo no remunerado	8,39%	9,00%	9,95%	10,92%	12,22%	11,32%	11,56%
Otro empleo no pleno	25,12%	24,13%	28,82%	28,00%	28,44%	25,62%	25,15%

*Existieron cambios metodológicos asociados al tamaño y distribución de la muestra, y representatividad estadística, por tanto, las cifras no son estrictamente comparables con los periodos anteriores. A partir del 2021, se publicarán cifras mensuales de indicadores laborales con representatividad nacional y área.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC)

Los indicadores laborales en el país presentaron un deterioro durante 2020, debido a la crisis económica que se agravó por la emergencia sanitaria, que paralizó las actividades económicas y deterioró el capital empresarial. Frente al cierre de 2019, se evidenció un incremento en la tasa de desempleo, una disminución en el nivel de empleo adecuado, y mayores porcentajes de subempleo, empleo no remunerado y otro empleo no pleno²¹. Si bien hasta abril de 2021 se evidenció una mejora de 1,79 puntos porcentuales en la tasa de empleo adecuado frente a diciembre de 2020, existió un incremento de 0,65 puntos porcentuales en la tasa

¹⁹ Banco Central del Ecuador. (2021, marzo). *Inversión Extranjera Directa*, Boletín No. 74.

²⁰ Orueta, I. (2017). *La Financiación de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas a través de los Mercados de Valores*.

²¹ Primicias. (2020, marzo). *Crece fuertemente el desempleo y la pobreza en Ecuador, según el INEC*. <https://www.primicias.ec/noticias/economia/desempleo-empleo-estadisticas-deterioro-ecuador/>

de desempleo, que ascendió a 5,61%, equivalente a más de 464 mil trabajadores. El FMI proyecta una mejora en las condiciones laborales para 2021, con una tasa de desempleo estimada de 4,46%².

Debido al debilitamiento en los niveles de producción, se prevé que la inflación promedio a nivel mundial se mantenga en niveles moderados durante 2021, por debajo de niveles objetivos y de promedios históricos. Las estimaciones de inflación en América Latina se encuentran por encima del promedio mundial, con una proyección de 7,23% para 2021¹, impulsadas por el incremento en precios previsto en Venezuela y Argentina.

INFLACIÓN	2017	2018	2019	2020	ABRIL 2020	ABRIL 2021
Inflación mensual	0,18%	0,10%	-0,01%	-0,03%	1,00%	0,35%
Inflación anual	-0,20%	0,27%	-0,07%	-0,93%	1,01%	-1,47%
Inflación acumulada	-0,20%	0,27%	-0,07%	-0,93%	1,28%	0,73%

Fuente: INEC

La disminución en la tasa de inflación anual en Ecuador al cierre de 2020 reflejó el deterioro en el empleo adecuado, que resultó en una menor demanda de bienes y servicios. La interrupción en la cadena de suministros impulsó al alza los niveles de precios en los primeros meses de la cuarentena, principalmente de los alimentos y bebidas no alcohólicas y los servicios de salud. No obstante, la menor actividad de sectores como transporte, educación, prendas de vestir, cultura y restaurantes impulsó a la baja los niveles de inflación al cierre del año²². Para abril de 2021 se evidenció una inflación mensual positiva, relacionada al alza en los precios del transporte, educación, alimentos y bebidas no alcohólicas, entre otros. Las ciudades donde más incrementó el índice de precios fueron Machala, Manta y Santo Domingo. El FMI prevé una inflación de 0,49% en 2021², mientras que el Banco Mundial pronostica una inflación de 0,6% para el mismo periodo²³.

LIQUIDEZ Y MERCADOS FINANCIEROS

La creciente aversión al riesgo y la demanda de activos líquidos durante los primeros meses de 2020 desplomaron los principales índices bursátiles a niveles similares a los de la crisis financiera de 2009 y causaron una salida masiva de capitales en la región de América Latina². Sin embargo, la política monetaria implementada por ciertos bancos centrales permitió evitar la crisis en los mercados financieros durante 2020³. En octubre de 2020 los mercados financieros cayeron debido a perspectivas negativas en cuanto a la evolución del Covid-19 y a la implementación de estímulos fiscales, principalmente en Estados Unidos, lo que condujo a una mayor demanda de activos seguros, presionando al alza las cotizaciones de las monedas más fuertes. Las expectativas favorables con respecto a los programas de vacunación a nivel mundial constituyen una presión al alza sobre los mercados de capitales a nivel mundial.

MERCADOS FINANCIEROS	PERIODO DE INFORMACIÓN	MONTO (MILLONES USD)	VARIACIÓN MENSUAL	VARIACIÓN INTERANUAL
Oferta Monetaria (M1)	marzo 2021	28.433	2,21%	8,03%
Especies monetarias en circulación	marzo 2021	17.737	0,43%	3,51%
Depósitos a la vista	marzo 2021	10.618	5,35%	16,63%
Liquidez total (M2)	marzo 2021	63.929	1,15%	10,42%
Captaciones a plazo del sistema financiero	marzo 2021	35.496	0,32%	12,41%
Colocaciones del sistema financiero	marzo 2021	46.499	1,12%	3,92%
Reservas internacionales	abril 2021	5.788	0,16%	102,36%
Reservas bancarias	abril 2021	7.046	-2,41%	31,02%
TASAS REFERENCIALES	PERIODO DE INFORMACIÓN	TASA (%)	VARIACIÓN MENSUAL	VARIACIÓN INTERANUAL
Tasa activa referencial	mayo 2021	9,33%	1,05%	0,35%
Tasa pasiva referencial	mayo 2021	5,54%	-0,01%	-0,43%
Diferencial de tasas de interés	mayo 2021	3,79%	1,06%	0,78%

Fuente: Banco Central del Ecuador

En el Ecuador, la posición de liquidez en la economía se mantuvo sólida a pesar de la paralización económica derivada de la crisis sanitaria. Si bien en marzo de 2020 se evidenció una contracción asociada a la disminución de los ingresos fiscales, la disrupción en la cadena de pagos, y la crisis de liquidez del sector privado, a partir de abril de 2020 los niveles de liquidez presentaron una recuperación. Para marzo de 2021 la liquidez total de la economía creció en 1,15% con respecto a febrero de 2021, y creció en 10,42% frente a marzo de 2020, atada un incremento en los depósitos a la vista y a plazo, así como en las especies monetarias en circulación.

²² Instituto Nacional de Estadística y Censos. (2021, abril). *Índice de Precios al Consumidor, abril 2021*.

²³ Banco Mundial. (2020, junio). *Global Economic Prospects*. Washington D.C.

Históricamente, las captaciones a plazo del sistema financiero nacional incrementaron sostenidamente, lo que permitió a las entidades financieras hacer frente al shock económico relacionado con la paralización de actividades. Si bien las captaciones se redujeron en el mes de marzo, en función de la mayor necesidad de liquidez de los agentes económicos, a partir de abril se evidenció una recuperación, lo que resalta la confianza de los depositantes en el sistema financiero nacional. Para marzo de 2021 las captaciones del sistema financiero se mantuvieron estables, con un incremento marginal de 0,32% con respecto a febrero de 2021. No obstante, crecieron en 12,41% frente a las registradas en marzo de 2020. Los depósitos a plazo fijo se mantuvieron estables entre febrero y marzo de 2021, mientras que los depósitos de ahorro crecieron en 0,92% durante el mismo periodo. La tasa pasiva referencial presentó un incremento durante los meses de la emergencia sanitaria, con el fin de atraer un mayor monto de depósitos, pero disminuyó para meses posteriores en función de la liquidez creciente en las entidades financieras. Para mayo de 2021 se evidenció un incremento en el diferencial de tasas de interés, producto de un alza en la tasa activa. A pesar de los programas de crédito destinados a la reactivación económica impulsados por el Gobierno, las colocaciones del sistema financiero se redujeron en los meses de confinamiento. Para marzo de 2021 se evidenció un alza en la colocación de crédito, superando el monto otorgado en marzo de 2020 en 3,92%. En el contexto de la pandemia, la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera resolvió que las entidades financieras del sector público y privado podrían cambiar las condiciones originalmente pactadas de las operaciones de crédito de los diferentes segmentos, sin generar costos adicionales para los clientes y sin afectar su calificación crediticia. Asimismo, la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera permitió diferir los pagos a tenedores de instrumentos de renta fija en el Mercado de Valores con aprobación de dos tercios de los votos.

En el marco del acuerdo con el FMI, Ecuador se comprometió a incrementar el monto de Reservas Internacionales, para respaldar la totalidad de los depósitos bancarios en el Banco Central y la moneda fraccionaria en circulación. En marzo de 2020, las reservas internacionales cayeron producto de la emergencia sanitaria y la falta de recursos del Gobierno, pero a partir de abril de 2020 incrementaron debido al financiamiento externo recibido, principalmente de organismos multilaterales. Para abril de 2021 las reservas internacionales se mantuvieron estables con respecto a febrero de 2021 pero crecieron en 102,36% frente a abril de 2020, producto de un mayor monto de inversiones, depósitos a plazo y títulos. El monto de reservas internacionales en abril de 2021 cubrió en 81,26% a los pasivos monetarios de la entidad y en 82,16% a las reservas bancarias⁸, situación que evidencia una falta de respaldo en el Banco Central.

SECTOR EXTERNO

Los primeros meses de 2020 se caracterizaron por una importante demanda de productos ecuatorianos en mercados internacionales, principalmente asiáticos, lo que impulsó al alza las exportaciones no petroleras. No obstante, la crisis asociada al coronavirus deterioró el comercio internacional y generó problemas en la capacidad operativa de las industrias, afectando directamente al sector exportador durante el segundo trimestre del año. Al cierre de 2020, las exportaciones no petroleras, que representaron cerca del 74% del total, crecieron en 10% con respecto a 2019, con un incremento de USD 853 millones en las exportaciones no tradicionales, principalmente productos mineros y maderas, y de USD 474 millones en las exportaciones tradicionales, principalmente banano y cacao. Por su parte, las interrupciones en las cadenas de suministro internacionales y la caída en la demanda interna disminuyeron las importaciones, por lo cual se registró un superávit comercial al cierre del periodo. Durante el primer trimestre de 2021 se evidenció una recuperación importante en las exportaciones petroleras, lo que favoreció a la balanza comercial, que alcanzó un total de USD 731,5 millones en marzo de 2021. Por su parte, las exportaciones no petroleras cayeron en 15,4% frente a marzo de 2020.

El 8 de diciembre de 2020 Ecuador firmó un acuerdo de primera fase con Estados Unidos, que es su principal socio comercial. Este acuerdo permitirá obtener facilidades comerciales y beneficios para pequeñas y medianas empresas, así como facilitar la cooperación en temas anticorrupción y la implementación de buenas prácticas regulatorias.

BALANZA COMERCIAL	2017	2018	2019	2020	MARZO 2020	MARZO 2021
Exportaciones	19.092	21.628	22.329	20.227	5.318	5.780
Exportaciones petroleras	6.920	8.802	8.680	5.250	1.502	1.980
Exportaciones no petroleras	12.173	12.826	13.650	14.976	3.815	3.800
Importaciones	19.033	22.106	21.509	16.987	4.714	5.049
Importaciones petroleras	3.201	4.343	4.159	2.651	913	978
Importaciones no petroleras	15.832	17.763	17.350	14.336	3.801	4.071

Balanza comercial	59	-478	820	3.240	604	731
Balanza petrolera	3.719	4.459	4.521	2.599	590	1.003
Balanza no petrolera	-3.660	-4.937	-3.701	641	14	-271

Fuente: Banco Central del Ecuador

Con lo antes expuesto se da cumplimiento a lo establecido en el Numeral 1, Artículo 11, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, es opinión de GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A., que el entorno mundial, regional y del Ecuador presenta tendencias de crecimiento conservadoras de acuerdo a las estimaciones realizadas y publicadas por el Fondo Monetario Internacional, Banco Mundial, CEPAL y Banco Central del Ecuador.

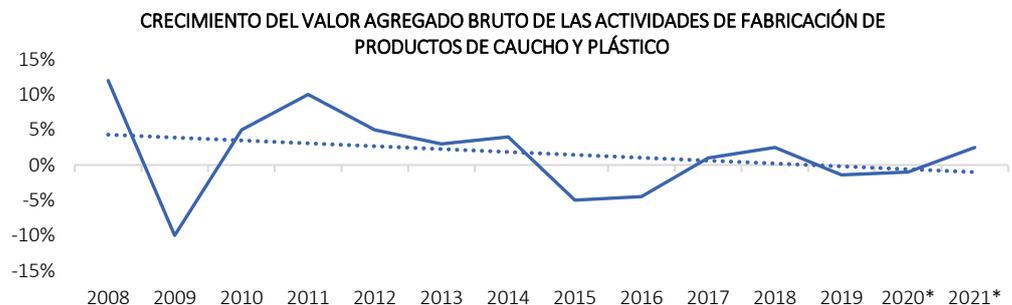
SECTOR PLÁSTICOS

El plástico es uno de los materiales más utilizados por empresas y hogares, debido a la facilidad para manipularlo y a sus diversas funciones. La industria ecuatoriana de plásticos en general se ha convertido en un importante sector de la economía nacional, considerando que provee insumos a los sectores automotriz, comercial, agrícola, alimentos, construcción, entre otros. El mercado de plásticos es altamente competitivo, por lo cual la innovación de productos, el posicionamiento del mercado con precios competitivos y las altas eficiencias de manufactura aseguran un crecimiento sostenido. Con la participación de alrededor de 600 empresas en el mercado y la producción de 500.000 toneladas anuales, el Gobierno clasificó al sector como un sector priorizado. De acuerdo con el Ministerio de Industrias y Productividad, la producción de plástico en el país supera los USD 910 millones, mientras que el consumo de plástico en el mercado ecuatoriano supera los USD 1.200 millones, con una tendencia creciente durante la última década.

DESEMPEÑO ECONÓMICO GENERAL

El sector de plásticos mantuvo una participación promedio de 0,51% en el total del PIB Nacional entre 2007 y 2016. Actualmente, la Asociación Ecuatoriana de Plásticos estima que este sector constituye cerca del 1,2% del PIB nacional, lo cual representa un monto aproximado de USD 1.200 millones. Durante los últimos años, la industria de fabricación de productos de plástico y caucho ha representado, en promedio, el 3,6% del PIB manufacturero del país.

Durante el período de 2010 a 2014, la industria de los plásticos creció a un ritmo sostenido. No obstante, tras el debilitamiento de la demanda y la imposición de salvaguardas a las importaciones, el sector presentó un decrecimiento para los años 2015 y 2016. Para 2017, el crecimiento del sector ascendió a 1%, dado el mayor dinamismo en la economía ecuatoriana. Según estimaciones del Banco Central, el crecimiento aproximado del sector para el año 2018 alcanzó el 2,5%. De acuerdo con las previsiones del Banco Central, para 2019 el PIB real de la fabricación de productos de plástico y caucho alcanzó aproximadamente USD 332 millones. Durante 2020 el sector de plástico se vio favorecido por los cambios en los patrones de consumo de la población, orientados a la utilización de productos desechables. Por lo tanto, el decrecimiento del sector al término del año fue inferior al estimado inicialmente, según las previsiones del Banco Central del Ecuador. Las proyecciones para 2021 estiman un crecimiento de 2,5% en la fabricación de caucho y plástico²⁴.

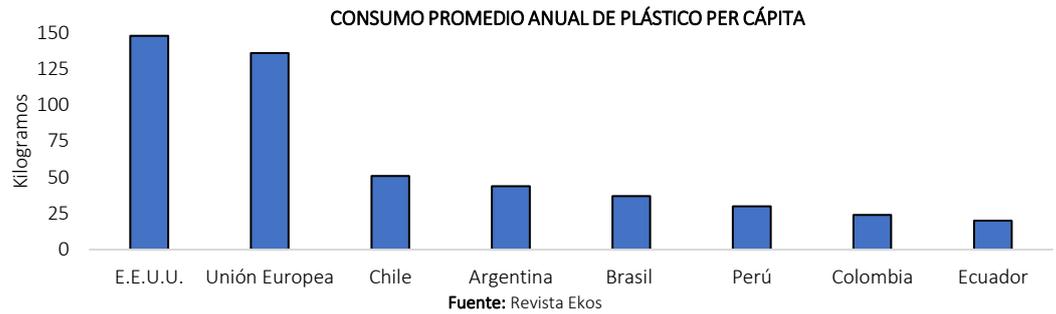


Fuente: Banco Central del Ecuador

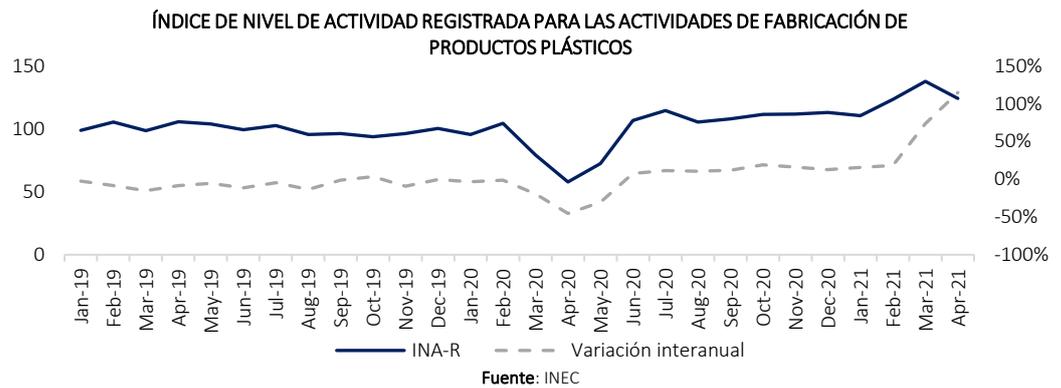
En cuanto a la demanda interna de plásticos, se estima que en el Ecuador el consumo de plásticos alcanza un promedio anual de 20 kilogramos per cápita. Esta cifra constituye la más baja a nivel de Latinoamérica, donde el promedio regional oscila entre 40 y 50 kilogramos anuales. En países como Colombia y Perú, la cifra de

²⁴ Banco Central del Ecuador. (2020). *Previsiones Macroeconómicas*.

consumo anual de plástico per cápita fluctúa entre 24 y 30 kilogramos. Esto constituye una oportunidad de crecimiento para la industria ecuatoriana.



Para evidenciar el comportamiento del sector, el **Índice de Nivel de Actividad Registrada** mide el desempeño económico-fiscal de los sectores productivos de la economía. Para abril de 2021, el índice relacionado con la producción de productos de plástico fue de 124,29, cifra que se redujo en 9,83% frente a marzo de 2021, pero que presenta una recuperación de 114,89% frente a abril de 2020, evidenciando una recuperación en la actividad tras la paralización económica debido a la emergencia sanitaria. Si bien han existido imposiciones gubernamentales sobre la producción de productos plásticos para reducir el consumo y los deshechos, las tendencias de mercado durante la pandemia han generado un despunte en la producción y las ventas de la industria. Este comportamiento responde a las tendencias de consumo a nivel nacional, que incrementaron la demanda y el uso de plásticos debido a la pandemia y el temor al contagio por la reutilización de empaques.



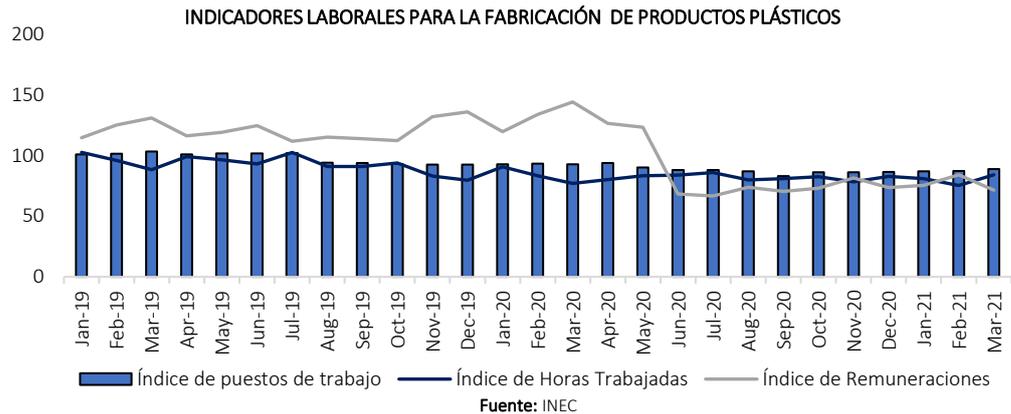
Adicionalmente, la reactivación económica tras los confinamientos por la pandemia generó un aumento significativo en los precios del plástico en el país, lo que encarece el costo de producción de otras industrias. De acuerdo con la Asociación Ecuatoriana de Plásticos, los precios incrementaron entre 17% y 65%, dependiendo del tipo de resina²⁵. Adicionalmente, la industria plástica atraviesa problemas de abastecimiento y la disponibilidad por parte de los proveedores tradicionales es limitada, lo que ha obligado a los actores a recurrir a proveedores de otros continentes.

MERCADO LABORAL

La Asociación Ecuatoriana de Plásticos estima que el sector genera más de 19.000 empleos directos y 120.000 empleos indirectos a nivel nacional. Alrededor de 145.000 familias dependen directa e indirectamente de esta industria, todas ellas agrupadas en 150 empresas formales y más de 450 entre medianas, pequeñas y microempresas²⁶.

²⁵ Expreso. (2021, abril). *El precio del plástico se eleva por tres causas*. <https://www.expreso.ec/actualidad/economia/precio-plastico-eleva-tres-causas-102975.html>

²⁶ El Universo. (2020, noviembre). *Tras aprobación de Ley, industria apoya incrementar tasa de reciclaje de plástico y no descarta exportar residuos*. <https://www.eluniverso.com/noticias/2020/11/06/nota/8039398/reciclaje-plasticos-solo-uso-industria-ley-asamblea/>

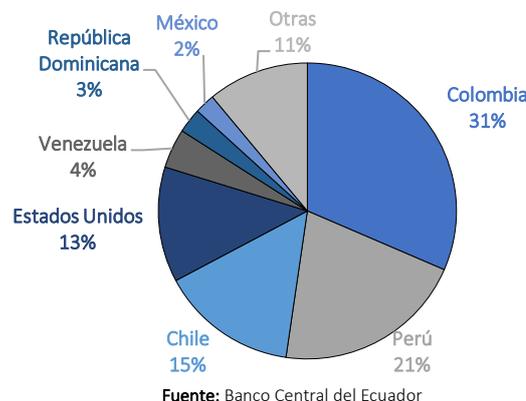


En cuanto a las condiciones laborales del sector, el **Índice de Puestos de Trabajo**, que mide el número de personal ocupado, empleado y obrero, en la fabricación de productos plásticos, para marzo de 2021 se ubicó en 89,02 puntos, cifra que se mantuvo estable con respecto a febrero de 2021 pero que constituye una disminución de 4,18% con respecto a marzo de 2020. Es decir que el número de plazas de trabajo en la fabricación de productos plásticos presentó una tendencia negativa durante el último año, en línea con la economía nacional. Esto evidencia una mayor eficiencia en los procesos productivos, considerando el incremento en los niveles de actividad. Por su parte, el **Índice de Horas de Trabajo**, que mide el número de horas, tanto normales como extras, utilizadas por el personal en la fabricación productos plásticos, a marzo de 2021 se ubicó en 84,07 puntos, con una recuperación interanual de 9,02% y una mejora mensual de 11,52%. El **Índice de Remuneraciones**, que mide la evolución de las remuneraciones por hora trabajada percibidas por el personal ocupado en la fabricación de productos plásticos, en marzo de 2021 se ubicó en 71,42 puntos, evidenciando una caída interanual de 50,51%, y una disminución mensual de 15,04%. Esto implica que existió un deterioro en las condiciones percibidas por los trabajadores del sector durante el último mes, lo cual supone una caída en los costos para el desarrollo de las actividades del sector.

COMERCIO EXTERIOR

Con respecto al sector externo, la industria de los productos plásticos está altamente relacionada con el comercio internacional. Las exportaciones de cuero, plástico y caucho en el año en el año 2020 alcanzaron un monto de USD 141,1 millones, que constituye una caída de 12,1% frente al año 2019. Entre los meses de enero y abril de 2021, las exportaciones de manufacturas de cuero, plástico y caucho alcanzaron los USD 64,6 millones, monto que supone un incremento de 57,1% con respecto al mismo periodo de 2020. De estas exportaciones, el 31,5% se destinaron a Colombia, el 20,8% a Perú, el 14,9% a Chile, el 12,6% a Estados Unidos y el resto a diversos países de la región de América Latina.

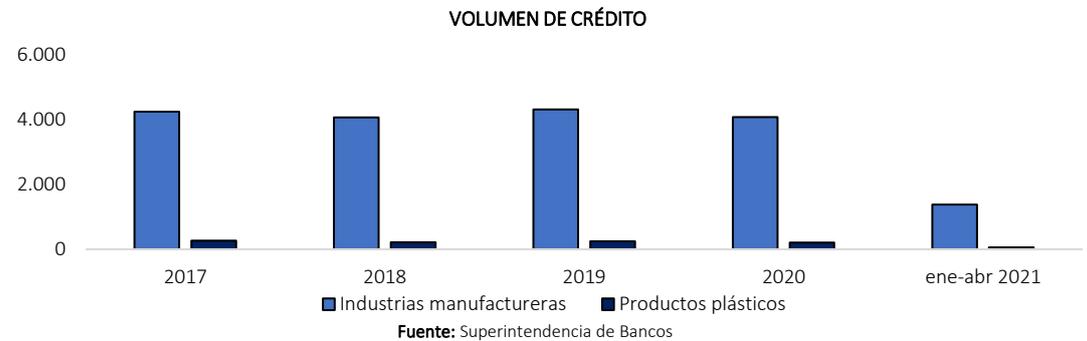
DESTINO DE EXPORTACIONES DE MANUFACTURA DE CUERO, PLÁSTICO Y CAUCHO



CRÉDITO Y FINANCIAMIENTO

La dinamización del comportamiento del sector se evidencia a través del volumen de créditos colocados para las actividades de producción de plástico. El volumen de crédito colocado en el sector presentó una tendencia positiva hasta el año 2014, que se revirtió a partir de 2015. No obstante, para el año 2017 el número de créditos aumentó, lo que se interpretó como una reactivación de la productividad. Para diciembre de 2020

el monto total de crédito colocado por las instituciones financieras para actividades de fabricación de productos plásticos ascendió a USD 207,25 millones, monto que representó el 5,09% del total otorgado a la industria manufacturera, y que constituye una caída de 15,18% frente al monto de crédito recibido en 2019. Entre enero y abril de 2021 el monto de crédito colocado en actividades de producción de plástico alcanzó los USD 59,36 millones, monto que representa el 4,32% del total colocado en las industrias manufactureras.



COMPETITIVIDAD Y FACTORES EXÓGENOS

En la actualidad, el sector de los plásticos afronta el riesgo de la sostenibilidad y el impacto negativo de esta industria en el medio ambiente. Específicamente, la Asociación Ecuatoriana de Plásticos afirma que existe una gran presión sobre esta industria por reducir su impacto ambiental, que ha desacreditado a las empresas del sector. Por este motivo, las empresas participantes en esta industria se encuentran en un proceso de innovación, buscando alternativas que permitan transformar el procesamiento del plástico, reducir la cantidad de plástico utilizado, utilizar materia prima reciclada, y así mantener procesos más sostenibles.

El gobierno ecuatoriano, así como los gobiernos locales, han impuesto ciertas medidas en cuanto a la manufactura y consumo de productos plásticos en el país. Entre estas, el Ministerio de Educación prohibió a las instituciones educativas del país la utilización de materiales plásticos de un solo uso, y en Galápagos se prohibió la comercialización de estos productos, incluidos los sorbetes y las bolsas plásticas tipo camiseta.

Asimismo, en el cantón de Guayaquil se aprobó una ordenanza que regula la fabricación, comercio, distribución y entrega de productos plásticos de un solo uso, como sorbetes, envases, tarrinas, cubiertos, tazas de plástico y fundas plásticas (tipo camiseta), inclusive las biodegradables. Esta última medida busca sustituir los materiales de fabricación de plásticos de un solo uso por material que sea 100% biodegradable y 70% reciclado o reutilizable en la producción, pero no busca la eliminación de la industria del plástico en el país. La ordenanza alcanza al 5% de los productos plásticos en Guayaquil, y excluye, entre otros, a botellas de plástico, empaques primarios que están en contacto directo con el producto y lo protegen, y a algunos de fabricación industrial, como fundas de basura.

Para el proceso de sustitución de los materiales de fabricación de plásticos, se estableció un plazo de 6 a 36 meses, según el tipo de producto. Para el caso de las fundas plásticas tipo camiseta, se estableció un plazo de 21 meses para sustituir los materiales de producción y asegurar que tengan un 70% de material reciclado en su composición o ser 100% biodegradable. Una vez culminado dicho lapso, se prohibió la fabricación, comercio, distribución y entrega de plástico de un solo uso, cuyo material no cumpla con lo establecido. Dicha normativa otorga incentivos tributarios y honoríficos a las empresas e industrias que se ajusten a la normativa, así como sanciones para aquellas que no lo hagan. Las sanciones se aplicarán dependiendo del grado de incumplimiento de la ordenanza, e incluyen: a) multa leve equivalente a 10 remuneraciones básicas unificadas en caso de un primer incumplimiento; b) multa grave en un rango de 11 a 20 remuneraciones básicas unificadas y clausura temporal de 3 a 15 días en caso de reincidencia; y c) multa grave en un rango de 21 a 30 remuneraciones básicas unificadas y clausura definitiva en caso de segunda reincidencia.

En función de la aprobación de la Ley de Simplificación y Progresividad Tributaria, a partir del 09 de mayo de 2020 empezó a regir un impuesto a los consumos especiales (ICE) a las fundas plásticas. Este se aplicará de manera progresiva, que empezará con USD 0,04 por funda plástica en el 2020 hasta llegar a los USD 0,10 en 2023. Entre los plásticos que no están gravados con el ICE se encuentran los de uso industrial, agrícola, agroindustrial, de exportación para productos congelados y aquellos que contengan un mínimo de 50% de materia prima reciclada posconsumo. Durante 2020, el Servicio de Rentas Internas (SRI) recaudó cerca de USD 473.000 correspondientes a este tributo, y entre enero y abril de 2021 este monto ascendió a USD

288.000. El SRI tenía una proyección de recaudación de USD 6,24 millones correspondientes a este tributo durante 2020, y no superó el 1%. Para 2021, las proyecciones ascienden a USD 14,04 millones.

Adicionalmente, en noviembre de 2020 la Asamblea Nacional aprobó la Ley orgánica para la racionalización, reutilización y reciclaje de plásticos de un solo uso en el comercio. La Ley establece una reducción progresiva del uso del plástico que va de uno a tres años, y deja a elección del consumidor si utilizar bolsas o recipientes de plástico, aunque se deberá pagar por su uso. Dentro de un año estará prohibida la comercialización y utilización de bolsas y envases plásticos para bebidas y alimentos de consumo humano, el uso de bolsas y envoltorios de plástico de un solo uso para la entrega de publicidad impresa, diarios, revistas y otros formatos de prensa escrita, recibos de cobro de servicios, estados de cuenta y cualquier información dirigida a los consumidores. De la misma manera, quedará prohibida la importación, distribución, comercialización, entrega y uso de sorbetes plásticos de un solo uso. A partir del segundo año, quedará prohibido la fabricación, importación, comercialización y utilización de bolsas plásticas de un solo uso de acarreo que no contengan el porcentaje mínimo de material reciclado establecido, así como de recipientes o envases y vasos que provengan del poliestireno o que no contengan el porcentaje mínimo de material reciclado. En el tercer año de vigencia de la Ley estará prohibida la fabricación, importación, comercialización y utilización, de bolsas, envoltorios de plástico de un solo uso, cuya fabricación no contenga el porcentaje de materia prima reciclada señalada en la Ley aprobada, así como de platos, vasos y otros utensilios y vajillas de plástico de un solo uso para alimentos y bebidas que no contengan el porcentaje de material reciclado requerido.

Las numerosas regulaciones vinculadas directamente a las actividades de producción de plásticos constituyen una importante barrera de entrada ya que, por un lado, incrementan los costos al requerir de procesos de producción que incorporen materiales reciclados y que sean más amigables con el medio ambiente, y, por otro lado, desincentivan el consumo. Debido a la naturaleza de los productos, que son de fácil imitación, las empresas del sector deben invertir constantemente en investigación y desarrollo, lo cual limita la innovación de los actores más pequeños de la industria y dificulta su supervivencia. La maquinaria especializada utilizada en los procesos de producción y moldeamiento del plástico pueden convertirse en una barrera de salida importante, ya que no pueden ser adaptadas ni modificadas fácilmente para otros procesos de tipo industrial

POSICIÓN COMPETITIVA

El mercado de plásticos es altamente competitivo donde la innovación con productos nuevos, el posicionamiento del mercado con precios competitivos y altas eficiencias de manufactura aseguran un crecimiento sostenido.

PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. se ha mantenido como líder del mercado de plásticos descartables y empaques flexibles. La empresa etiqueta como sus principales competidores a las empresas Plásticos Ecuatorianos, Flexiplast, Consuplast y Golderie.

PRINCIPALES COMPETIDORES	PARTICIPACIÓN MAYO 2021 (aprox.)
PLASTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.	21%
Flexiplast S.A.	14%
Plásticos Ecuatorianos S.A.	12%
Sigmaplast S.A.	11%
Consuplast S.A.	10%
Golderie Trading Cia Ltda.	9%
Plastiempaques S.A.	8%
BOPP del Ecuador S.A.	5%
Expoplast S.A.	5%
Neyplex Cia. Ltda.	4%
Milanplastic S.A.	2%
Fupel C. Ltda.	1%
Celoplast S.A.	1%
Total	100%

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

Con lo antes expuesto se da cumplimiento a lo establecido en el Numeral 1 y 2, Artículo 11, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, es opinión de GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A. que el sector al que pertenece el Emisor presenta una posición estable con oferta y demanda de sus productos con potencial de crecimiento y con una estructura conformada por empresas robustas cuyo comportamiento se adecúa de manera oportuna a la normativa implementada.

PERFIL INTERNO

GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN

El objetivo del presente informe es entregar la calificación del Quinto Programa de Papel Comercial de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., empresa dedicada a la fabricación de empaques y productos plásticos descartables, a través de un análisis detallado tanto cuantitativo como cualitativo de la solvencia, procesos y calidad de cada uno de los elementos que forman parte del entorno, de la compañía en sí misma y del instrumento analizado.



Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

La misión de la empresa es: “ser una empresa dedicada a la fabricación de empaques flexibles y productos para la industria alimenticia y de consumo, con una variedad de aplicaciones para los sectores industriales y agrícolas; satisfaciendo la demanda nacional y regional con tecnología avanzada que le permite cumplir con los exigentes estándares de calidad de sus clientes y de las partes interesadas en general”. La visión de la empresa es: “estar orientados hacia el mejoramiento continuo de los procesos productivos mediante la introducción de nuevas tecnologías y productos innovadores para satisfacer las necesidades de los clientes”.

A la fecha del presente informe, la compañía cuenta con un capital social de USD 18.979.510,00 con acciones ordinarias y nominativas de USD 1,00 cada una. En lo que respecta al compromiso de los accionistas, es opinión de GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A. que éstos están comprometidos, hecho que se refleja en la fortaleza patrimonial que ha mantenido la compañía históricamente.

PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Woorder Investors Limited	Islas Vírgenes Británicas	9.489.755,00	50,00%
SIMSA Holding Corp.	Panamá	9.489.755,00	50,00%
Total		18.979.510,00	100,00%

Fuente: SCVS

En cuanto a la referencia de empresas vinculadas, según lo establecido en el Numeral 3, Artículo 2, Sección I, Capítulo I, Título XVIII del Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera se detalla las compañías que presentan vinculación representativa en otras compañías, ya sea por accionariado o por administración.

COMPAÑÍAS RELACIONADAS	VINCULADO	TIPO DE VINCULACIÓN	SITUACIÓN LEGAL
Aero Trans Andino Aerotransa S.A.	SIMSA Holding Corp.	Accionariado	Activa
	Woorder Investors Limited	Accionariado	Activa
Inmobiliaria Diez De Agosto Sociedad Anónima	SIMSA Holding Corp.	Accionariado	Activa
Inverterra S.A.	SIMSA Holding Corp.	Accionariado	Activa

COMPAÑÍAS RELACIONADAS	VINCULADO	TIPO DE VINCULACIÓN	SITUACIÓN LEGAL
	Woorder Investors Limited	Accionariado	Activa
Plásticos Continentales Plasconti S.A.	SIMSA Holding Corp.	Accionariado	Activa
	Woorder Investors Limited	Accionariado	Activa
Envases del Litoral Enlit S.A.	SIMSA Holding Corp.	Accionariado	Activa
	Woorder Investors Limited	Accionariado	Activa
Predial San Lorenzo S.A.	SIMSA Holding Corp.	Accionariado	Activa
	Woorder Investors Limited	Accionariado	Activa
Presim Sociedad Anónima	SIMSA Holding Corp.	Accionariado	Activa
	Woorder Investors Limited	Accionariado	Activa

Fuente: SCVS

Adicionalmente, la compañía registra aporte de capital en las siguientes empresas:

APORTE DE CAPITAL EN OTRAS COMPAÑÍAS	SITUACIÓN LEGAL	CAPITAL INVERTIDO (USD)
Camposantos del Ecuador S.A. Campoecuador	Activa	40.616,44
Enermax S.A.	Activa	400,00

Fuente: SCVS.

El gobierno de la compañía está a cargo de la Junta General, el Directorio y las Comisiones Especiales del Directorio. La compañía es administrada por el Presidente Ejecutivo, Vicepresidente Ejecutivo, Gerente General y demás funcionarios nombrados por el Presidente Ejecutivo. El Presidente Ejecutivo es nombrado por el Directorio por un periodo de cinco años, y es el encargado de administrar los negocios sociales y de la ejecución de la operación en su conjunto.

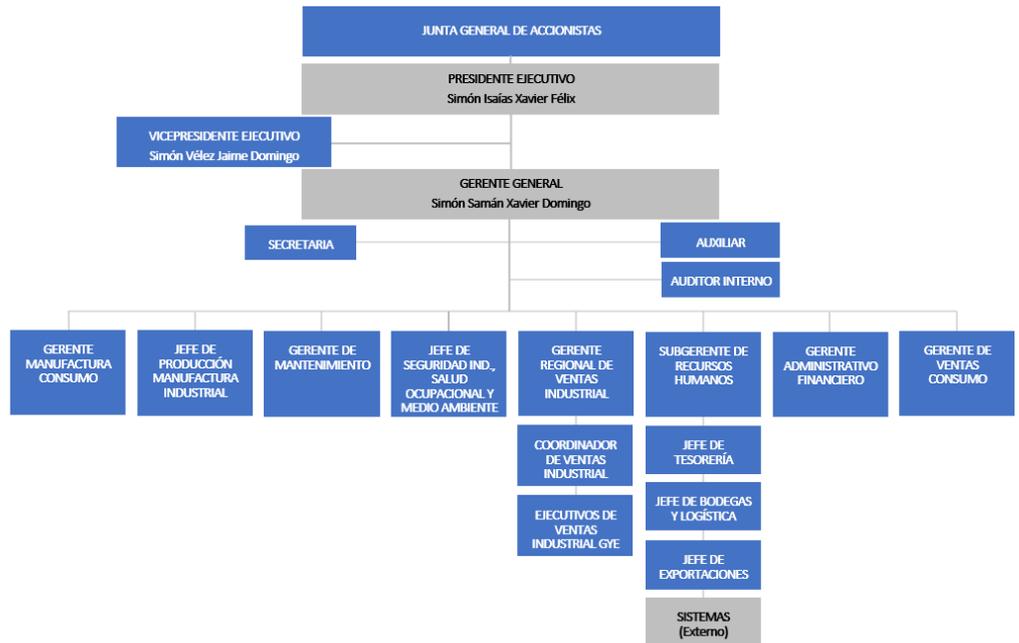
La compañía cuenta con Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo estableciendo las relaciones directas entre la Junta General de Accionistas, Presidente, Vicepresidente, Gerente General, y resto de partes interesadas. La regulación de Gobierno Corporativo de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. está contenida dentro de sus estatutos sociales y cuyo informe se realiza de manera anual. Además, cuenta con un plan de sucesión, que establece un planteamiento claro respecto de las líneas de sucesión, tanto de la propiedad, de la dirección y de la gerencia de la empresa.

Dentro de los principios fundamentales del Gobierno Corporativo de la compañía, se encuentran:

- Transparencia en la Junta General de Accionistas.
- Estructura y responsabilidad del Directorio de la empresa.
- Derecho y trato equitativo a los accionistas y protección a los accionistas minoritarios.
- Auditoría y presentación de información financiera y no financiera.

La organización mantiene un nivel ejecutivo debidamente calificado, con experiencia en sus funciones y con las responsabilidades asignadas, con una permanencia relativamente larga en funciones en la empresa. Todos los funcionarios vienen colaborando con la empresa desde hace algunos años, varios de ellos promovidos a sus posiciones actuales por su desempeño.

La compañía cuenta con 519 empleados a la fecha del presente informe, lo cual denota una baja de -0,95% a lo registrado en enero de 2021. Los funcionarios de la empresa están distribuidos en las diferentes áreas de la empresa, 150 en el área administrativa y 369 en el área de operaciones y producción. Del total de empleados 21 personas tienen algún tipo de capacidad especial. Es opinión de GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A. que el personal de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. se encuentra altamente capacitado, tiene una amplia experiencia, cuenta con las competencias necesarias para ejecutar las funciones y desempeñarse en sus cargos respectivos, y sigue los principios y lineamientos corporativos. No existen sindicatos ni comités de empresa.



Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. tiene una administración eficiente con objetivos claros y desarrolló un plan estratégico dividido en cinco pilares:

- Fortalecimiento técnico en la planta con ingenieros y especialistas en la producción de envases.
- Inversiones bien orientadas y de acuerdo con las necesidades y conocimiento del mercado.
- Clientes con un elevado nivel de satisfacción; quienes vienen acompañando en una suerte de alianza estratégica el vertiginoso crecimiento de la empresa en estos últimos diez años.
- Desarrollo de tecnología propia, acompañada de la asesoría de los proveedores.
- Trabajo integrado entre el proveedor de la materia prima, la empresa y el usuario final del envase

La empresa mantiene políticas de calidad, las cuales se enfoca en: 1) satisfacer a los clientes, 2) fomentar el bienestar de los colaboradores, 3) mejorar continuamente los procesos y 4) ser rentables.

La compañía trabaja con el sistema informático Epicor Software como su ERP, el mismo fabricante de este software también es creador del software utilizado como Sistema Operativo Windows Server 2012 R2 Standard. Para el manejo de sus bases de datos, utiliza SQL Server 2012 Standard Edition fabricado por Microsoft.

Con todo lo expuesto anteriormente, GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A. sustenta que se da cumplimiento a la norma estipulada en los Literales e y f, Numeral 1, Artículo 10 y en los Numerales 3 y 4, Artículo 11, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera respecto del comportamiento de los órganos administrativos. Es opinión de GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A. que la compañía mantiene una adecuada estructura administrativa y gerencial, que se desarrolla a través de adecuados sistemas de administración y planificación que se han afirmado en el tiempo. La empresa cumple con lineamientos de Gobierno Corporativo que son implementados por los accionistas que demuestran una activa participación y compromiso con la compañía y que se traslada a los administradores y al personal en general. Una demostración del compromiso accionarial se refleja en la reinversión de utilidades en la mayor parte de los periodos. Algunos accionistas participan activamente en la administración de la empresa lo que acentúa su compromiso con el devenir de la compañía.



Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

La empresa cuenta con un Código de Conducta Ética, el cual tiene el objetivo de guiar y regular la conducta de todos, en orden de alcanzar un comportamiento ético y profesional. Se tratan temas relacionaos con las distintas responsabilidades de los funcionarios con la empresa, entre ellos, con los clientes, proveedores, consumidores y gobiernos. Se debe actuar conforme la ley y actuar con integridad y honestidad en todos los aspectos y ser responsables de las acciones. Todos los colaboradores deben contribuir al mantenimiento de la buena imagen de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. y mantener el respeto mutuo, honestidad e integridad. Además, reconoce los estándares laborales y se compromete a respetar los Derechos Humanos de los empleados. La compañía desarrolla las actividades considerando como valores esenciales la seguridad y salud de los empleados y la protección con el medio ambiente. Para el fiel cumplimiento de estos principios, la alta gerencia asegura que todas las actividades desarrolladas en la organización, se realicen en un entorno sano y seguro para colaboradores, clientes, proveedores y visitantes; identifica los peligros y evalúa, controla y/o minimiza los riesgos derivados de las actividades de la empresa; garantiza el cumplimiento de la legislación técnico legal vigente de seguridad y salud en el trabajo, así como la asignación de recursos tanto humanos como económicos para la gestión de seguridad y salud; promueve el desarrollo del personal a través de capacitación, entrenamiento y uso de mejores prácticas para alcanzar la eficacia y eficiencia de los procesos a través de la mejora continua.

PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. mantiene una política ambiental en donde declara que la empresa conduce las operaciones de manera sustentable, siendo el cuidado del Medio Ambiente una gran responsabilidad, previniendo la contaminación ambiental que pueda ser generada por las actividades, proponiéndose ser eficiente de los recursos, cumpliendo la normativa legal ambiental, difundiendo la protección al ambiente a todo el personal a través de capacitaciones y mejoramiento continuo.

PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. mantiene políticas de Derechos Humanos, las cuales brindan los lineamientos para la aplicación de esta, y tienen el objetivo de respetar y promover los valores de la comunidad, principalmente los señalados en la Declaración Universal de los Derechos Humanos de las Naciones Unidas y otros documentos reconocidos internacionalmente. PLASTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. reconoce los estándares laborales y se compromete a respetar los Derechos Humanos de los empleados. La presente política será difundida a todos los colaboradores de la empresa.

PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. mantiene políticas de Higiene y Seguridad las cuales establecen y mantienen un sistema de gestión preventivo en las instalaciones de trabajo, en el cual la seguridad y la salud de los trabajadores, clientes, proveedores, público en general y el cuidado del medio ambiente sean la mayor responsabilidad. Eliminando o reduciendo los riesgos laborales que puedan causar incidentes, accidentes o enfermedades que afecten el normal desenvolvimiento. Cada uno de los trabajadores deberá alcanzar el más alto nivel de seguridad y salud con condiciones de trabajo seguras, condiciones de vida óptimas y el cuidado del medio ambiente a través de capacitación y mejoramiento continuo. Además, la compañía debe respaldar toda actividad en seguridad, higiene y salud de sus trabajadores a través de un sistema de gestión de seguridad y salud integrado por el Comité de Seguridad e Higiene del Trabajo, de la Unidad de Seguridad, Servicio Médico y de todos los gerentes, jefes y supervisores.

A la fecha del presente informe la compañía se encuentra involucrada en una demanda laboral, por jubilación, en la cual es demandante es el señor Alvarado Alvarado Jhonny Eduardo, con una cuantía de cuantía de USD 10.664,10, monto que no pone en riesgo la liquidez de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. ha presentado certificados de cumplimiento de obligaciones con el Sistema de Seguridad Social, con el Servicio de Rentas Internas y un certificado del Buró de Crédito, evidenciando que la compañía se encuentra al día con las entidades financieras, no registra demandas judiciales por deudas, no registra cartera castigada ni saldos vencidos. El juicio antes mencionado no compromete la liquidez de la compañía, evidenciando que bajo un orden de prelación la compañía no tiene compromisos pendientes que podrían afectar los pagos del instrumento en caso de quiebra o liquidación, dando cumplimiento al Literal c, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

NEGOCIO

Las principales líneas de negocio de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. son: productos plásticos descartables, polietileno de baja, empaques laminados, empaques pouch naturales, empaques P.V.C., polipropileno cast, sacos y PET. PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. sirve a todas las industrias de bebidas gaseosas del Ecuador, con el etiquetado de botellas al igual que a las industrias de jugos y aguas embotelladas. También está presente en la industria de snacks y en la de producción de caramelos

La línea de descartables es la principal línea de negocio de la empresa, seguido por la línea de empaques de polietileno y la línea de empaques laminados. En la línea de negocio industrial, la principal orientación es la fabricación de empaques y envases flexibles para alimentos y bebidas. Esto se ubica en un sector más dinámico y de sólido crecimiento de los últimos años.

Existen otros productos que ofrece la empresa, como fundas de basura de marca LA DURA, Fundas Dina y Fundas Polyfan, rollos de plásticos de alta resistencia. Existe una línea nueva de descartables: AIR PACK o ZIP ZAP, que son bolsas protectoras.

DESCARTABLES

- FOAM (platos, bandejas, tarrinas, viandas)
- Cubiertos, vasos y sorbetes plásticos de un solo uso.
- Línea Milenium - vasos, cubiertos, copas y contenedores de cristal plástico.
- Línea Colors - vasos, platos, cubiertos de colores e impresos, para fiestas y eventos.

POLIETILENO DE BAJA Y ALTA DENSIDAD

- Productos elaborados en polietileno cuentan con buena transparencia y brillo, lo que permite cumplir con un sin número de propiedades, aplicadas en los productos alimenticios e industriales en general, tales como: empaques para detergente, azúcar, fideos, fundas para viveros, rollos reprocesados, etc.
- Flexible, sellable, grado alimenticio, no transmite olor ni sabor.

EMPAQUES LAMINADOS

- Para obtener mejores propiedades del empaque, se desarrollo una laminación, que es la unión de dos o mas materiales para crear barreras, utilizadas fundamentalmente para darle mayor resistencia y protección a un producto.
- Múltiples combinaciones de materiales tales como PET, aluminio, nylon, poliester, polietileno, papel, etc.
- Excelente sellado térmico, resistencia mecánica y excelente barrera contra agentes externos.

EMPAQUES P.V.C.

- PVC termoencogible: son ideales para envases con diseños de contornos especiales. La tecnología usada en la impresión permite resaltar artes y textos sin deformación no obstante el encogimiento.
 - Características:
 - Excelente propiedades ópticas.
 - Excelente resolución de impresión a full color.
 - Termosellable.
- PVC Twisr: es un producto ideal para el empaquetado de caramelos en procesos de alta velocidad, por sus excelentes características de alta resistencia mecánica.
 - Características:
 - Excelente sellabilidad por torsión (twist-wrap).
 - Excelente resistencia mecánica.
 - No tóxico.
 - Inerte.
 - Para empacar a altas velocidades.

POLIPROPILENO

- Bio-Orientado: Es un polipropileno con orientación longitudinal y axial, que dá brillo, transparencia y la barrera que requieren los alimentos o productos envasados con este material. En sus versiones de natural, perlado y metalizado, se laminan para requerimientos específicos, garantizando una mejor vida útil del producto en percha o estantería.
- Mono-Orientado: Los empaques de polipropileno cast o mono orientado, proporciona excelentes características mecánicas de resistencia al punzonamiento, adicionalmente posee una textura brillante y facilita el proceso de sellado.

POLÍTICAS PRINCIPALES

Dentro de las políticas con el objetivo de reducir el riesgo de pérdidas en las operaciones, PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. mantiene vigentes pólizas de seguros.

PÓLIZAS VIGENTES	MONTO (USD)	COMPAÑÍA ASEGURADORA	FECHA DE VENCIMIENTO
Dinero y valores	70.000	SEGUROS EQUINOCCIAL S.A.	01/01/2022
Transporte Interno	10.000.000	SEGUROS EQUINOCCIAL S.A.	01/01/2022
Fidelidad general	25.000	SEGUROS EQUINOCCIAL S.A.	01/01/2022
Fidelidad crime mánager	300.000	SEGUROS EQUINOCCIAL S.A.	01/01/2022
Riesgos de vehículos motos	2.250	SEGUROS EQUINOCCIAL S.A.	01/01/2022
Riesgos de vehículos livianos	455.690	SEGUROS EQUINOCCIAL S.A.	01/01/2022
Equipos y maquinarias montacargas	323.214	SEGUROS EQUINOCCIAL S.A.	01/01/2022
Multirriesgo industrial	95.101.049	SEGUROS EQUINOCCIAL S.A.	01/01/2022

PÓLIZAS VIGENTES	MONTO (USD)	COMPAÑÍA ASEGURADORA	FECHA DE VENCIMIENTO
Fiel cumplimiento del contrato	95.630	SEGUROS EQUINOCCIAL S.A.	16/03/2022
Responsabilidad civil	5.000.000	SEGUROS EQUINOCCIAL S.A.	31/03/2022

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

CLIENTES

Los principales clientes de la compañía son empresas reconocidas a nivel nacional principalmente dentro del sector de retail. Adicionalmente tienen clientes del exterior, los cuales representan aproximadamente el 4% de las ventas. PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. tiene diez clientes principales que representan aproximadamente el 29% de las ventas. Ningún cliente representó más del 10% de las ventas totales de la empresa, lo cual muestra que tienen una acertada diversificación de clientes, reduciendo el riesgo de concentración.

DETALLE DE CLIENTES (MAYO 2021)	PARTICIPACIÓN
Corporación El Rosado S.A.	6,36%
Corporación Favorita C.A.	3,93%
Distribución Plasti-fe	2,99%
CIPSUR E.I.R.L.	2,60%
Emporio Comercial Sociedad Civil y Comercial	2,38%
The Tesalia Springs Company S.A.	2,22%
Industrial Pesquera Santa Priscila S.A.	2,18%
Industria Lojana de Especerías ILE C.A.	2,17%
PLASTIK	2,11%
Plasticabas Cía. Ltda.	2,10%
Otros	70,96%
Total	100,00%

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. mantiene políticas para el correcto manejo de la recuperación, cobro y calidad de la cartera y demás cuentas por cobrar.

- Política cuentas por cobrar.** - Las cuentas por cobrar comerciales dependen de la evaluación de la deuda que se debe efectuar de acuerdo con la antigüedad de saldos, los cuales son: 30, 60, 90 y 120 días plazo y basada en la estadística y factores que afecten la recuperación de las cuentas al cierre de la fecha de presentación de los estados financieros. Al final de cada periodo sobre el que se informa, se evaluará si existe evidencia objetiva del deterioro de las cuentas por cobrar comerciales, se reconocerá el deterioro solo si se ha verificado y documentado la existencia de éste. La cuenta de estimación para cuentas incobrables deberá poseer una naturaleza acreedora que disminuya los valores brutos por cobrar comerciales, para la revelación razonable de los saldos.

Se establecen para efectos de incobrabilidad los siguientes parámetros, de acuerdo con los plazos de vencimiento:

- Que se haya efectuado gestión de cobros sin ningún resultado.
- Que no haya efectuado pago alguno en los últimos 12 meses.
- Que se tenga evidencia de las razones de no pago de parte del cliente.
- Que se declaren en quiebra.

CADENA DE SUMINISTROS

PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. gestiona todos los eslabones de la cadena de suministro, incluida la existencia de inventarios y el almacenamiento de insumos. La compañía mantiene alianzas estratégicas con los proveedores, que permiten reducir problemas en la cadena de suministro, y alcanzar una mayor sinergia entre los procesos de los proveedores y de la empresa. Los proveedores de la compañía suministran a la empresa de diversa materia prima necesaria para fabricar los productos, estos vienen de distintos países tales como EE. UU., Brasil, Francia, Canadá y Colombia, la empresa también trabaja con proveedores locales.

PRINCIPALES PROVEEDORES	PAÍS	PARTICIPACIÓN SOBRE EL COSTO DE VENTAS (MAYO 2021)
Pacific Ltda.Corp.	EE. UU.	24,29%

PRINCIPALES PROVEEDORES	PAÍS	PARTICIPACIÓN SOBRE EL COSTO DE VENTAS (MAYO 2021)
COPAC INC	Canadá	17,70%
Sinetor Chimie	Francia	15,26%
Allmaterials.com S.A.	Costa Rica	13,21%
BOPP del Ecuador S.A.	Ecuador	9,17%
Emeraude International	Francia	7,13%
ICD América LLC	EE. UU	6,40%
Sinclair Sunchemical Ecuador S.A.	Ecuador	3,15%
Brenntag Ecuador S.A.	Ecuador	2,44%
Syrus S.A.	Brazil	1,25
Total		100,00%

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., con el fin de mantener un adecuado manejo del pago a proveedores y solidificar las relaciones, estableció políticas de cuentas por pagar.

- Política cuentas por pagar.** - Las políticas de cuentas por pagar a proveedores tienen como objetivo el establecer los requisitos y condiciones para realizar pagos a proveedores de acuerdo con los requerimientos contables y de control interno. Esta política rige para el pago a proveedores de bienes y servicios locales y del exterior. El manejo, control y aprobación de los pagos a proveedores estará a cargo del departamento financiero. Así mismo, será el responsable de comunicar a los proveedores y acreedores de las políticas establecidas por la compañía. Para el pago a proveedores locales se establece un pago dentro de los 30 días de plazo, mientras que, para los proveedores del exterior se establecen días de pago de entre 120 y 180 días plazo. La compañía financia los activos principalmente con los recursos de terceros y, en los últimos años ha mantenido una relación de pasivo / activos del 69%, existen varios factores como el aporte de capital de los accionistas, la reinversión permanente de las utilidades de la empresa, las relaciones sólidas de crédito que otorgan los proveedores internacionales, el crédito con banca local, el factoring con entidades financieras internacionales como el Tower Bank y Banco Interamericano de Desarrollo, que han hecho posible el financiamiento de las actividades de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

ANÁLISIS FINANCIERO

El informe de calificación se realizó con base a los Estados Financieros 2018 y 2019 auditados por la empresa auditora y consultora Acman Cía. Ltda. y los Estados Financieros auditados 2019 y 2020 auditados por la auditora Páez, Florencia & CO. Cía. Ltda. Es opinión de la empresa auditora que los estados financieros analizados presentan razonablemente la situación financiera de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

Además, se analizaron los Estados Financieros no auditados a febrero 2020 y febrero 2021.-

EVOLUCIÓN DE INGRESOS Y COSTOS

Los ingresos de la compañía provienen la fabricación de productos en dos divisiones macro. La primera división de "empaques industrial": con la fabricación de empaques de polipropileno biorentados, polipropileno cast, laminados por extrusión y parafinado, empaques y etiquetas de PVC, empaques y etiquetas impresas, empaques al vacío, etiquetas laminadas BOPP, empaques autosoportables, fundas retornables y fundas laminadas flexibles con válvula incorporada. La segunda división de "consumo o descartable": incluye artículos como productos espumados (platos, bandejas para carnes y pollos, etc.), cubiertos, vasos, tarrinas, sorbetes. Distribuye los productos bajo las marcas Colors de "Plasti – Útil", Milenium, La Dura, Polyfan y Air pack. "Plasti – Útil" es la marca de la empresa en la sección de descartables, la cual cuenta con una amplia recordación por las características físicas del producto.

Los productos de estas dos divisiones son comercializados tanto a nivel nacional como internacional, las exportaciones están destinadas a mercados como: Panamá, México, Perú, Chile, Costa Rica, Guatemala, Madagascar y Costa de Marfil. Los descartables, productos de polietileno de baja densidad y empaques laminados representaron el 97,08% de los ingresos totales para mayo del 2021. Del total de ventas, aproximadamente el 4% correspondió a exportaciones.

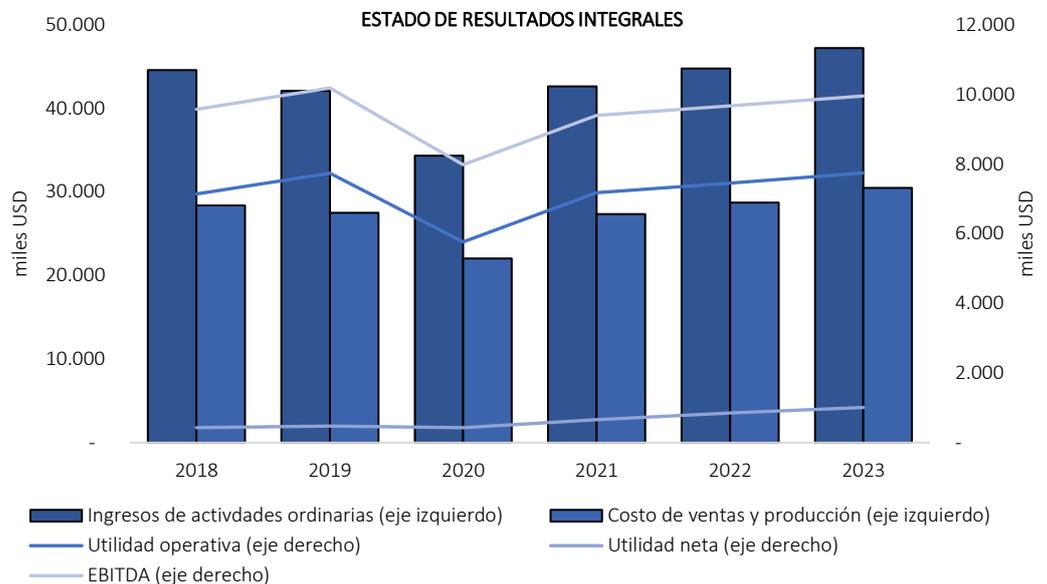
VOLUMEN DE VENTAS POR LÍNEA DE NEGOCIO	MAYO 2021 (USD)	PARTICIPACIÓN
Descartables	10.401.377	63,14%
Polietileno de baja	2.799.899	17,00%
Empaques laminados	2.791.969	16,95%
Empaques P.V.C.	20.911	0,13%
PET	121.630	0,74%
Otros	337.829	2,05%
Total	16.473.615	100,00%

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

La línea de descartables ha mantenido un crecimiento aproximado de 10% anual y ha sido históricamente la línea de mayor representación. Las líneas de polietileno de baja densidad y empaques laminados son las siguientes líneas con mayor representación, las cuales se han mantenido en niveles similares históricamente. La compañía, por estrategia comercial, se ha enfocado en estas tres primeras líneas de producto. Para mayo de 2021 existió un crecimiento en ventas, correspondiente al crecimiento en las líneas de descartables y empaques laminados. Por otro lado, la línea de empaques pouch naturales se redujo hasta llegar a cero y la línea de sacos se ha mantenido en cero en el último año.

Los ingresos de la compañía fluctuaron durante el periodo de 2018 – 2020, con una tendencia a la baja. En el 2018 se alcanzó el valor más alto del periodo, USD 44,55 millones, coherente con el mayor nivel de exportaciones realizadas en ese periodo. Para el 2019 las ventas cayeron en un -5,53%, efecto de la suspensión de exportaciones de empaques para alimentos a Venezuela. Para el 2020, las ventas caen nuevamente, en un -18,44%, alcanzando el valor más bajo del periodo, USD 34,33 millones. Cabe resaltar que para el 2020 existió el factor del COVID-19 que afectó la productividad y demanda de varios sectores económicos del país, causando bajas en niveles de venta y actividad.

El costo de ventas fluctuó durante el periodo de estudio de acuerdo con el comportamiento de los ingresos, promediando en 64% entre el 2018 – 2020. En el comparativo interanual se denota una contracción en el costo de ventas, la compañía enfocó todos sus esfuerzos en reducir el costo de las materias primas, a través de negociaciones efectivas con proveedores del exterior. Para mayo de 2021 el costo de ventas tuvo una participación de 62% sobre las ventas, mientras que en mayo 2020 fue de 66%.



Las proyecciones de ingresos para el 2021 estiman un crecimiento del orden de 24% frente al 2020, la empresa recuperará el volumen de ventas que se vio afectado por el COVID-19 y retomará las actividades económicas con mayor normalidad durante el 2021. Impulsarán productos descartables reciclables como Reutil y Kraft, lo que generaría mayores ventas e impulsaría la división de exportaciones. Entre las estrategias planteadas por la empresa, se incluye: el aumento de precios para optimizar márgenes ante el incremento del costo de materia prima derivada del petróleo, reducción de gastos operativos relacionados a viáticos, transporte, papelería y suscripciones y reestructuraciones dentro del área comercial para alcanzar mayor eficiencia. La empresa optimizará la comunicación mediante canales digitales y generará planes de capacitaciones y experiencia para el personal con el fin de crear mayor eficiencia en los procesos.

Posteriormente, se proyectan crecimientos del orden del 5% para el 2022 y 2023. En función de lo anterior, y bajo un escenario estresado, se estima que durante el periodo de vigencia de la emisión el costo de ventas presentará una participación promedio de 64% sobre los ingresos, comportamiento similar al periodo histórico.

GESTIÓN OPERATIVA: GASTOS Y RESULTADOS

La consecuencia directa del comportamiento de las ventas y del costo de ventas fue la presencia de un margen bruto estable, el cual promedió en 36% entre el 2018 y 2020. En cuanto a la utilidad bruta (términos monetarios), esta tuvo un comportamiento decreciente, pasando de USD 16.19 millones en el 2018 a USD 12,29 millones en el 2020. Esta relación se optimizó para mayo de 2021, efecto de las mayores ventas registradas se logró una utilidad bruta mayor, USD 6,32 millones (USD 3,64 millones en mayo del 2020). De igual manera el margen bruto se optimizó para el periodo interanual, alcanzando un valor de 38,37% (valor sobre el promedio histórico).

Los gastos operativos se han compuesto principalmente por sueldos, gastos de transporte, depreciación e impuestos, y han fluctuado de acuerdo con el nivel de actividad de cada año. La participación de los gastos operativos sobre el total de ventas ha tenido una tendencia a la baja durante el periodo histórico, pasando de 20% en 2018 a 19% en 2020, lo cual denota un mayor nivel de eficiencia en cuanto a las actividades operativas. Para el periodo interanual se revirtió este comportamiento, donde se registró una participación de los gastos sobre el promedio histórico, 20,27% (promedio histórico, 18,56%).

Para el cierre del 2020, los gastos operativos estuvieron compuestos en un 61% por gastos de venta y en un 39% por gastos administrativos. Hasta mayo de 2021, se mantuvo la misma relación con un 60% correspondiendo a gastos de venta.

La utilidad operativa presentó una tendencia decreciente entre el 2018 y 2020, pasando de USD 7,14 millones en el 2018 a USD 5,76 millones en el 2020. Esta baja se fundamenta por las condiciones desfavorables generadas por el COVID-19, pues si bien la empresa logró que sus márgenes estén dentro del promedio histórico durante este escenario estresado, la baja en ventas resultó en valores menores en cuanto a la utilidad (términos monetarios). Sin embargo, los altos niveles de margen operativo evidencian que la empresa ha tenido un adecuado control de gastos de operación, focalizado principalmente en menores gastos por honorarios profesionales, sueldos y beneficios a empleados y transporte. Durante el periodo de estudio, el margen operativo tuvo un promedio de 17,06%.

Por su parte, el EBITDA registró una tendencia a la baja durante el periodo analizado en función de la variación de la utilidad operativa y el gasto en depreciación y amortización registrada en cada periodo. Al cierre de 2018 el EBITDA totalizó USD 9,57 millones y para el cierre del 2020 el EBITDA se contrajo hasta USD 7,98 millones, efecto de la menor utilidad operativa del periodo. Para mayo de 2021, el EBITDA alcanzó un valor de USD 2,98 millones, evidenciando mayor eficiencia frente a mayo de 2020, cuando el EBITDA fue de USD 1,61 millones.

Los gastos financieros de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. aumentaron de 2018 a 2019, en función de nuevas operaciones crediticias con entidades financieras y la aprobación de nuevas emisiones de obligaciones de corto y largo plazo con el Mercado de Valores. De esta manera, los gastos financieros pasaron de USD 6,09 millones en 2018 a USD 6,57 millones en 2019. Para el cierre del 2020, se evidenció una baja en los gastos financieros, efecto de cancelación de préstamos bancarios de corto plazo y la amortización de las obligaciones de largo plazo con el Mercado de Valores. Para este año se registró un valor de USD 5,85 millones.

Para el periodo interanual existió un comportamiento similar en cuanto al gasto financiero, el cual creció de USD 1,94 millón en mayo de 2020 a USD 2,76 millones para mayo de 2021. La empresa obtuvo nuevos préstamos bancarios durante los primeros meses del 2021 y se redujeron los montos de deuda de largo plazo con el Mercado de Valores, efecto de su amortización.

La utilidad neta del periodo es un resultado de las variaciones en la utilidad bruta, la estructura operativa y los gastos financieros de cada año. La utilidad neta se mantuvo en niveles similares durante el periodo de 2018 - 2020, oscilando en valores de USD 444 mil. Cabe resaltar que para los años 2018 y 2019 se obtuvieron otros resultados integrales, por impuestos diferidos y devolución de pago de beneficios, lo cual generó un aumento en el resultado integral del año. En 2018 fue de USD 591 mil y en 2019 fue de USD 542 mil, lo cual reversaría el comportamiento de los resultados finales de cada periodo, generando un crecimiento para estos 2 años. Sin embargo, para 2020, se registró una pérdida actuarial de USD 150 mil, la cual redujo el resultado integral a USD 183 mil.

Para el periodo proyectado se estima que fruto del mayor nivel de actividad, la empresa tendrá mejores resultados operativos. El margen bruto se estima que se mantendrá dentro de valores de 36%, mientras que los gastos operativos alrededor de 19% sobre las ventas. Esto resultaría en una mayor utilidad operativa, que mantendrá una tendencia de crecimiento, el margen operativo se espera mantener en valores similares a 17% durante el periodo proyectado. En cuanto a los gastos financieros, se estima que crecerán en relación con el promedio histórico, efecto de mayor necesidad de financiamiento por el nivel de actividad esperada, oscilando en valores de USD 6,55 millones. Finalmente, se estima que la utilidad neta tenga un comportamiento creciente durante el periodo proyectado en función de las mejoras en la estructura operativa, que resultarían en crecimientos en los resultados finales de cada año. Cabe resaltar que, para la proyección de estos márgenes, se ha considerado los impactos de la pandemia en el escario económico, así como las medidas adoptadas por la empresa a nivel administrativo y operativo para acoplar la estructura a la nueva realidad productiva.

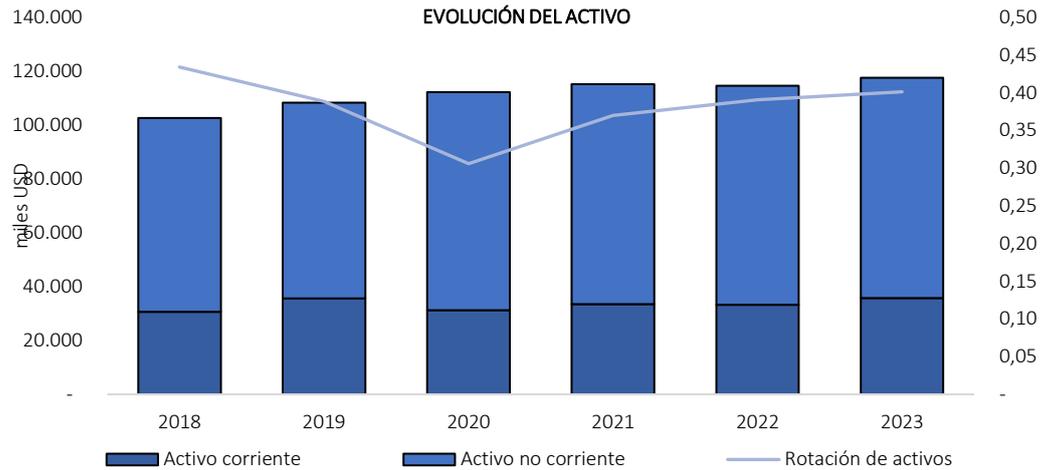
CALIDAD DE ACTIVOS

Dado el giro de negocio y las características de la industria, el grueso de los activos se concentra en tres cuentas principales: la propiedad, planta y equipo correspondiente a las instalaciones en donde se llevan a cabo las operaciones productivas, terrenos, los cuales están prendados a distintas entidades financieras como garantías a los préstamos, y los inventarios, cuya rotación se basa en las características del producto y responde a la estrategia de producción de la compañía. Por lo tanto, al 31 de mayo de 2021, el 82,64% del activo total se condensó en estos tres rubros.

Entre 2018 y 2020 el activo de la compañía presentó un comportamiento creciente, pasando de USD 102,63 millones en 2017 a USD 112,21 millones en el 2020, es decir un crecimiento del 9,33% en el periodo analizado. Para mayo de 2021, el activo total permaneció en niveles similares al cierre del 2020, con un valor de USD 112,15 millones, es decir una contracción de -0,05%.

En cuanto a la composición, el activo corriente representó, en promedio, el 30,20% de los activos totales para el periodo de 2018-2020. Para el cierre del 2020 la concentración del activo corriente y no corriente varió con respecto al histórico, efecto de la revalorización de un terreno que generó un incremento en el activo no corriente y por la reducción de inventarios, cuentas por cobrar y efectivo en el activo corriente, a causa de la menor actividad del periodo por el COVID-19. De esta manera, los activos corrientes representaron el 27,85% del activo total al cierre del 2020, comportamiento que se mantuvo para febrero de 2021 (27,79%).

Los niveles de rotación del activo presentaron un comportamiento estable durante el periodo, promediando 0,38 veces entre 2018 y 2020, lo cual refleja la eficiencia en la gestión de activos. Para 2020 este indicador se contrajo, a 0,30 veces, efecto de la situación generada por la pandemia que causó mayor presión



Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

Al cierre de 2019 los activos totales crecieron en un 5,55% frente el 2018, producto del incremento en el efectivo y sus equivalentes, en las cuentas por cobrar comerciales por mayores ventas a crédito realizadas en este año, en inversiones temporales y en la propiedad planta y equipo debido a la inversión en activos fijos enfocado en terrenos, edificios y maquinaria, instalaciones y equipos para un mejor desarrollo de la compañía.

Al cierre del 2020, los activos totales crecieron en un 3,58% frente al 2019, producto del incremento en terrenos por revalorizaciones realizadas este año, en propiedad, planta y equipo debido a inversiones realizadas en activos fijos y mayores inversiones temporales. Por otro lado, existieron contracciones en cuentas como efectivo y equivalentes, cuentas por cobrar comerciales e inventarios, efecto de menores ventas del periodo.

Las cuentas por cobrar comerciales no relacionadas registraron una tendencia decreciente entre el 2018 y 2020, al pasar de USD 8,07 millones a USD 5,09 millones debido a la disminución progresiva de las cuentas por cobrar, producto de la mayor recaudación de la cartera. Para febrero de 2021 se contraen aún más, alcanzando un valor de USD 4,94 millones. La empresa realiza un detallado análisis antes de otorgar crédito a un cliente, posteriormente se realiza un seguimiento continuo a la cartera con el fin de mantener vencimientos de acuerdo con lo programado. La compañía cuenta con una provisión para cuentas de difícil cobro, la cual tuvo un valor de por USD 151,42 mil para mayo de 2021, presentando una cobertura adecuada sobre las cuentas por cobrar comerciales vencidas a plazos mayores de 90 días.

La cartera de la compañía tiene una mayor concentración en los plazos por vencer (66% para mayo de 2021), mostrando un adecuado manejo de esta. De igual manera, la porción de la cartera vencida en plazos cortos predomina sobre la cartera vencida a plazos mayores, lo cual denota que es una cartera saludable.

ANTIGÜEDAD DE CARTERA	MAYO 2021 (USD)	PARTICIPACIÓN
Por vencer	3.236.390	66%
De 1 a 30 días	1.122.752	23%
De 31 a 60 días	164.914	3%
De 61 a 90 días	85.501	2%
Mayor a 90 días	319.942	6%
Total	4.929.499	100,00%

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

Los inventarios tuvieron una tendencia a la baja durante los años 2018 a 2020 efecto de los menores niveles de ventas, alcanzando el valor más alto del periodo, USD 12,25 millones. Para febrero de 2021, periodo donde se registró un mayor nivel de ventas frente a febrero de 2021, el inventario creció a USD 10,29 millones, evidenciando que el comportamiento del inventario está directamente atado al nivel de ventas de cada periodo.

Coherente con el comportamiento de los inventarios y el costo de ventas, los días de inventarios variaron entre el 2018 y 2020, oscilando en valores de 156. Para mayo de 2021, los días de inventario ascienden a 180, efecto del mayor aprovisionamiento durante la prima parte del 2021. Para el periodo proyectado se estima que los días de inventario decrezcan y se mantengan en niveles similares, efecto de una mayor eficiencia alcanzada por la compañía, efecto de sus esfuerzos por reducir costos e incrementar volumen de ventas.



Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

La propiedad, planta y equipo de la compañía está compuesta por maquinaria, inmuebles, equipos de computación, muebles y enseres, vehículos y equipos de oficina en general. Durante el periodo histórico, este ha sido el rubro de mayor importancia dentro del activo total, dado que corresponde a los distintos equipos y maquinas necesarios para las actividades de la empresa, representando en promedio el 55,09% del total de activo. Este rubro ha variado de año a año por inversiones realizadas en maquinaria y equipos mayormente, al igual que por la depreciación de cada periodo. La inversión realizada en activos fijos se presencia en el crecimiento del costo histórico de la propiedad, planta y equipo, el cual pasó de USD 82,44 millones en el 2018 a USD 88,71 millones en el 2020. En cuanto a la depreciación acumulada, alcanzó un valor de USD 28,67 millones en el 2020. Para mayo de 2021 no varió mayormente frente a lo visto en el cierre del 2020.

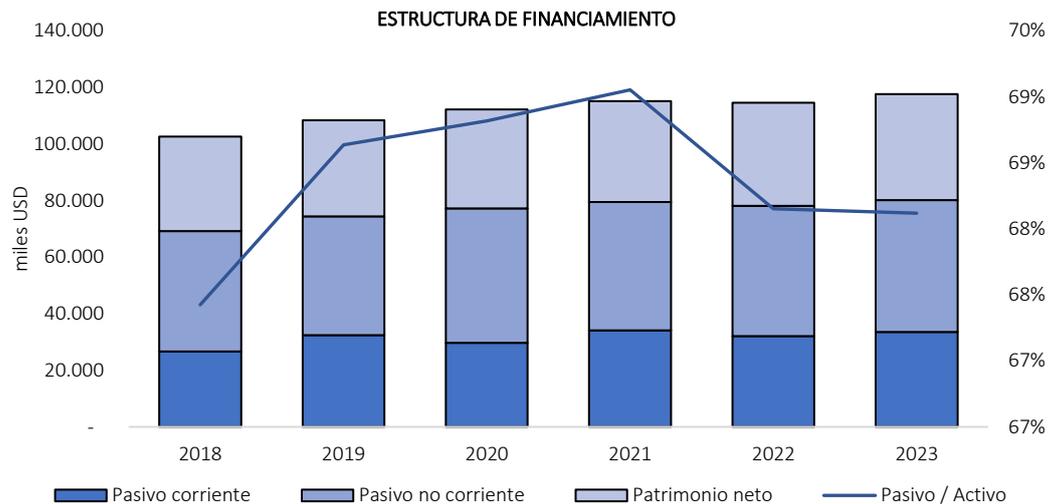
Otras cuentas de menor importancia dentro del activo incluyen los anticipos a proveedores, correspondiente a anticipos entregados a distintos proveedores tanto locales como del exterior. Cuentas por cobrar relacionadas correspondientes a saldos a recibir de partes relacionadas como Litomovil S.A., Envases del Litoral S.a. y Plastro S.A. Inversiones en subsidiarias, en las empresas Camposantos del Ecuador S.A. Compoecuador (0,82% de participación) y en Enermax S.A. (0,01% de participación), la empresa no ejerce control ni influencia en estas compañías. Finalmente mantiene saldos en los rubros de activos por impuestos diferidos, y otros anticipos entregados. Estas cuentas no representaron montos significativos dentro del activo, ninguna sobrepasó el 4% de participación sobre el activo, y en conjunto sumaron el 8,61% del total del activo para mayo de 2021.

Para mayo de 2021, el activo total fue financiado en un 32% con fondos propios, mientras que el 68% restante son recursos de terceros a través de entidades financieras, proveedores y Mercado de Valores. Esta relación se mantuvo durante todo el periodo histórico, donde el promedio fue de 32% respaldado por fondos propios y 68% por pasivos.

En el periodo proyectado se estima que el activo total se mantendrá estable frente al histórico, oscilando en valores de USD 115 millones, lo cual denota a su vez una tendencia al alza. Los valores de cuentas por cobrar se ubicarán por debajo del promedio histórico, lo cual obedece al comportamiento evidenciado en los últimos años donde las cuentas por cobrar han tendido a bajar. Sin embargo, se estima que estos tomen nuevamente un comportamiento de crecimiento, efecto de las mayores ventas esperadas para el periodo proyectado. En cuanto a los inventarios, se proyecta que estos sigan creciendo, paralelo al nivel esperado de ventas y al crecimiento ya evidenciado para mayo de 2021. Se espera que la empresa realice inversiones constantes en su propiedad planta y equipo, efecto del crecimiento de la empresa y con el fin de mantener sus maquinaria y equipos en el mejor estado. De esta manera, junto con la depreciación de cada año, los valores netos de propiedad planta y equipo se mantendrán en niveles similares.

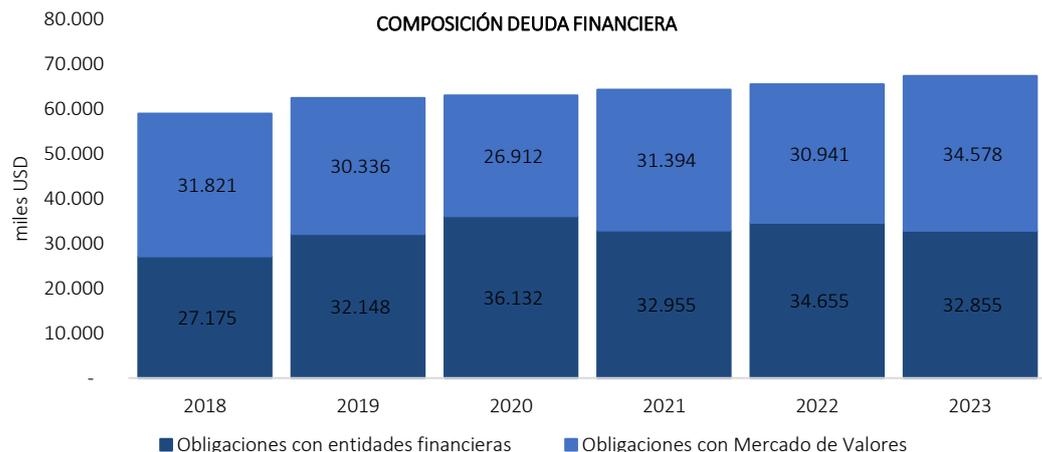
ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO

Históricamente, PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. ha fondeado las operaciones mediante tres fuentes principales: el crédito de proveedores en la compra de materia prima, créditos bancarios con entidades financieras y las obligaciones con el Mercado de Valores. De esta manera, al 31 de mayo de 2021 estas fuentes de financiamiento representaron el 87,22% del pasivo total. Durante el periodo analizado el pasivo total se concentró en el largo plazo, con una participación promedio de 59,76% del pasivo no corriente sobre el pasivo total, evidenciando que frente a los activos corrientes la compañía cuenta con una liquidez adecuada.



Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

Los pasivos totales, entre 2018 y 2020, presentaron una tendencia creciente debido a nuevas operaciones de crédito con entidades financieras y nuevas emisiones de obligaciones de corto y largo plazo con el Mercadeo de Valores. Dichos fondos fueron utilizados para capital de trabajo, principalmente compra de inventario y activos fijos propios del giro de negocio de la compañía, y para el pago de obligaciones financieras con el fin de reestructurar el pasivo. El comportamiento creciente se evidenció de igual manera para mayo de 2021 registrando valores superiores frente a mayo 2020, con un incremento del 7,96%.



Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

La deuda con costo ha sido la principal fuente de financiamiento durante el periodo histórico, la cual ha representado en promedio el 84% del pasivo. La deuda financiera se ha compuesto por préstamos con diferentes entidades financieras locales y extranjeras y por deuda de corto y largo plazo emitida en el Mercado de valores. En promedio, la deuda con costo se ha dividido en 50% en préstamos bancarios y 50% deuda en el Mercado de Valores, sin embargo, esta relación ha variado cada periodo de acuerdo con nuevas

emisiones, préstamos y la amortización de ya existentes obligaciones. Para mayo de 2021 la deuda con costo se contrajo, efecto de menores préstamos bancarios frente al cierre del 2020, esta represento el 79% del pasivo (por debajo del promedio histórico).

DEUDA FINANCIERA	MAYO 2021 (USD)
Corporación Financiera Nacional	12.980.946
Banco Guayaquil S.A.	6.495.382
Banco del Austro S.A.	3.395.541
Banco Internacional S.A.	2.825.319
Banco Internacional de Costa Rica S.A. BICSA	1.000.000
BANISI	1.500.000
MMG BANK	2.500.000
Banco Pichincha C.A.	161.732
Banco Pichincha España	239.000
Banco Pichincha Panamá	2.500.000
Total Bancos	33.597.922
Emisiones en el Mercado de Valores	27.423.742
Costo Amortizado Obligaciones Financieras	-1.664.148
Total Deuda Financiera	59.3570516

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

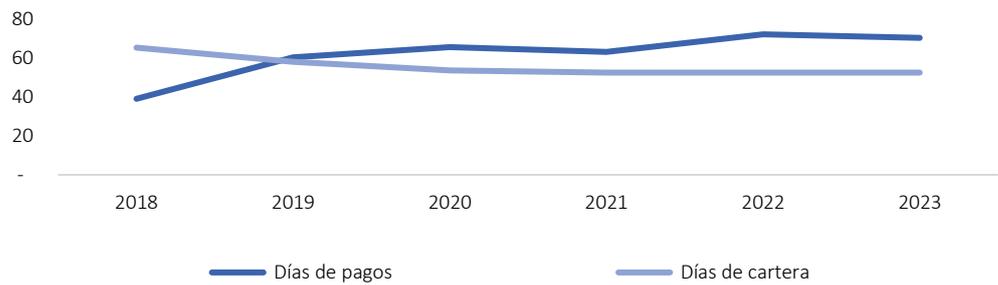
El nivel de apalancamiento operativo se evidencia en el comportamiento de las cuentas por pagar comerciales durante el periodo, las cuales fluctuaron entre el 2018 y 2020 al pasar de USD 3,07 millones en 2018, USD 4,60 millones en 2019 y USD 4,00 millones para 2020. La compañía mantiene relaciones óptimas con los proveedores locales y del exterior, lo cual le permite financiar gran parte de sus operaciones mediante recursos que no le generan un costo financiero. La baja en las cuentas por pagar comerciales entre el 2019 y 2020 fue producto de un menor aprovisionamiento de materia prima debido a la menor actividad debida al COVID-19.

En cuanto al periodo interanual, existió un crecimiento en las cuentas por pagar comerciales para mayo de 2021, frente a mayo de 2020, efecto de mayores compras a crédito a proveedores. Para el 2021 se espera un crecimiento en la actividad frente al 2020, por lo que la empresa se aprovisionará y ejercerá las estrategias planteadas para alcanzar los objetivos. En mayo de 2021, las cuentas por pagar comerciales tuvieron un valor de USD 6,23 millones (USD 5,45 millones en mayo 2020).

Las cuentas por pagar comerciales están compuestas principalmente por proveedores del exterior en un 66% (mayo 2021). El total de las cuentas por pagar no registraron vencimientos a mayo de 2021 evidenciado el óptimo cumplimiento de las obligaciones con los proveedores.

Los días promedio de pago a proveedores fueron de 57 durante el periodo de estudio, acorde a las políticas establecidas por la compañía. De esta manera, el periodo de recuperación de cartera fue levemente inferior al periodo de pago a proveedores, lo cual genera un calce adecuado en los flujos de la compañía. Durante el 2018 las cuentas por pagar se redujeron de manera importante, efecto del mayor pago a proveedores por la mayor actividad y liquidez obtenida en el periodo, lo cual generó que los días de pago se encuentren por debajo de los días de cobro. Sin embargo, para el 2019 se restableció al comportamiento histórico, el cual se mantuvo en 2020 y se espera mantener a futuro.

DÍAS DE PAGO Y DE CARTERA



Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

En cuanto al patrimonio, este ha tenido un comportamiento creciente en el periodo histórico, efecto de los resultados positivos de cada año, pasando de USD 33,43 millones en el 2018 a USD 34,99 millones en el 2020. La composición del patrimonio se ha mantenido similar, con el capital social siendo el principal actor, el cual se ha mantenido en USD 18,98 millones durante todo el periodo analizado y ha representado en promedio el 55% del patrimonio. Otra cuenta de importancia dentro del patrimonio es la del Superávit por Revaluación, la cual se mantuvo en valores de USD 6,72 millones del 2017 al 2019 y representó en promedio el 20% del patrimonio. Para el 2020, efecto de la revaluación de terrenos efectuados ese año, el rubro de Superávit por Revaluación ascendió a un valor de USD 10,84 millones y representó el 31% del patrimonio.

Para febrero del 2021, el patrimonio presentó valores similares al 2020, manteniendo una similar composición. El valor total del patrimonio fue de USD 35,39 millones y varió puntualmente por los resultados del ejercicio.

El patrimonio históricamente financió en promedio el 32% de los activos, mostrando que la principal fuente de financiamiento de la empresa ha sido los fondos de terceros. La empresa está altamente endeudada, sin embargo, su capacidad de cumplir con sus obligaciones en el periodo histórico denota que los niveles de deuda son manejables para la empresa. Se espera que este comportamiento se mantenga, y se estima un fortalecimiento del patrimonio, efecto de los resultados positivos de los años futuros, lo cual resultaría en una mayor autonomía financiera.

Para el periodo proyectado se estima que la composición de la deuda de la empresa se mantenga similar a lo evidenciado en lo histórico, siendo la principal fuente de financiamiento la deuda con costo. La deuda con costo estará compuesta por deuda con bancos y obligaciones en el mercado de valores, al igual que en el periodo histórico. Se espera que la empresa mita nueva deuda en el Mercado de Valores a medida que sus ya existentes obligaciones se vayan amortizando, y de igual manera generará nuevos préstamos con entidades financieras. El pasivo, es decir fondos de terceros, seguirá siendo la principal fuente de financiamiento para la empresa, con un 67% del activo fondeado a través de estos.

PRESENCIA BURSÁTIL

La empresa colocó exitosamente en el pasado dieciocho Emisiones de Obligaciones de Largo Plazo y tres de Corto Plazo en el Mercado de Valores Ecuatoriano.

A la fecha del presente informe PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., mantiene vigentes varios instrumentos en el Mercado de Valores debido a su activa participación, la presencia bursátil que ha mantenido la empresa se detalla a continuación:

EMISIÓN	AÑO	APROBACIÓN	MONTO (USD)	ESTADO
Octava Emisión de Obligaciones	2011	SC.IMV.DJMV.DAYR.G.11.02009	12.000.000	Cancelada
Novena Emisión de Obligaciones	2012	SC-IMV-DJMV-DAYR-G-12-473	12.000.000	Cancelada
Décima Emisión de Obligaciones	2013	SC-IMV-DJMV-DAYR-G-13-620	12.000.000	Cancelada
Decimoprimera Emisión de Obligaciones	2014	SC-IMV-DJMV-DAYR-G-14-77	10.000.000	Cancelada
Decimosegunda Emisión de Obligaciones	2014	SCV-INMV-DNAR-14-0030258	12.000.000	Cancelada
Primer Programa Papel Comercial	2016	SCVS.INMV.DNAR.16.0004588	5.000.000	Cancelada
Decimotercera Emisión de Obligaciones	2016	SCVS.INMV.DNAR.16.0005727	6.000.000	Cancelada
Decimocuarta Emisión de Obligaciones	2017	SCVS.INMV.DNAR.17.0001736	8.000.000	Vigente
Decimoquinta Emisión de Obligaciones	2017	SCVS-INMV-DNAR-2017-00021880	10.000.000	Vigente

EMISIÓN	AÑO	APROBACIÓN	MONTO (USD)	ESTADO
Segundo Programa Papel Comercial	2018	SCVS-INMV-DNAR-2018-003920	5.000.000	Cancelada
Decimosexta Emisión de Obligaciones	2018	SCVS-INMV-DNAR-2018-00007073	12.000.000	Vigente
Decimoséptima Emisión de Obligaciones	2019	SCVS-INMV-DNAR-SA-2019-00005035	10.000.000	Vigente
Decimoctava Emisión de Obligaciones	2020	SCVS-INMV-DNAR-2020-00003788	12.000.000	Vigente
Tercer Programa Papel Comercial	2020	SCVS-INMV-DNAR-2020-00000464	5.000.000	Vigente
Cuarto Programa Papel Comercial	2020	SCVS-INMV-DNAR-2020-00007971	3.000.000	Vigente

Fuente: SCVS

En el siguiente cuadro se evidencia la liquidez que han presentado los instrumentos que ha mantenido PLÁSTICOS DEL LITORAL PLSTLIT S.A., en circulación en el Mercado de Valores.

EMISIÓN	DÍAS BURSÁTILES	NÚMERO DE TRANSACCIONES	MONTO COLOCADO (USD)
Octava Emisión de Obligaciones	82	28	12.000.000
Novena Emisión de Obligaciones	95	21	12.000.000
Décima Emisión de Obligaciones	1	30	12.000.000
Decimoprimera Emisión de Obligaciones	1	4	10.000.000
Decimosegunda Emisión de Obligaciones	1	11	9.088.490
Primer Programa Papel Comercial	604	61	12.963.604
Decimotercera Emisión de Obligaciones	1	35	6.000.000
Decimocuarta Emisión de Obligaciones	29	29	8.000.000
Decimoquinta Emisión de Obligaciones	92	30	10.000.000
Segundo Programa Papel Comercial	303	35	8.981.000
Decimosexta Emisión de Obligaciones	78	20	12.000.000
Decimoséptima Emisión de Obligaciones	90	18	10.000.000
Decimoctava Emisión de Obligaciones	35	4	4.100.000
Tercer Programa Papel Comercial	15	17	5.000.000
Cuarto Programa Papel Comercial	41	14	1.696.145

Fuente: SCVS

En función de lo antes mencionado, GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A., opina que se observa consistencia en la presencia bursátil dando cumplimiento a lo estipulado en el Literal f, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II y en el Numeral 5, Artículo 11, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera

INSTRUMENTO

En la ciudad de Guayaquil, a los 23 días del mes de junio de 2021, se reunió la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la compañía PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., en la que se aprobó la emisión del Quinto Programa de Papel Comercial por un monto de hasta USD 6.000.000,00.

Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A. verificó que el instrumento presentó aceptabilidad evidenciado en los tiempos de colocación antes mencionados, dando cumplimiento a lo estipulado en el Numeral 5, Artículo 11, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

QUINTO PROGRAMA DE PAPEL COMERCIAL						
Características	CLASE	MONTO (USD)	PLAZO	PLAZO PROGRAMA	TASA ANUAL	PAGO DE CAPITAL
	A	6.000.000,00	359 días	720 días	Cero cupones	Al vencimiento
Tipo de emisión	Títulos desmaterializados					
Garantía	Los valores que se emitan contarán con garantía general del Emisor, conforme lo dispone el artículo 162 de la ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.					
Garantía Específica	N/A					
Destino de los recursos	Los recursos captados servirán para con el 100% de los mismos, financiar parte del capital de trabajo de la empresa: adquisición de activos para el giro propio de la empresa.					
Valor nominal	USD 1,00					
Base de cálculos de intereses	Base comercial 30/360: corresponde a años de 360 días. 12 meses y 30 días cada mes.					
Sistema de colocación	Las obligaciones se negociarán de manera bursátil hasta por el monto indicado.					

QUINTO PROGRAMA DE PAPEL COMERCIAL	
Rescatos anticipados	No contempla sorteos ni rescates anticipados.
Underwriting	La presente emisión no contempla contrato de underwriting.
Estructurador financiero	Intervalores Casa de Valores S.A.
Agente colocador	Casa de Valores Advfin S.A.
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.
Representantes de obligacionistas	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
Resguardos	<ul style="list-style-type: none"> ■ Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. ■ No repartir dividendos mientras existan valores/obligaciones en mora. ■ Mantener durante la vigencia del programa la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.
Límite de endeudamiento	<ul style="list-style-type: none"> ■ Mantener durante el periodo de vigencia de la emisión un nivel de endeudamiento referente a los pasivos afectos al pago de intereses equivalente hasta el 80% de los activos de la empresa.
Política de dividendos	<ul style="list-style-type: none"> ■ La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la empresa, decidió mantener durante el periodo de vigencia de esta emisión la política referente a que las utilidades generadas en el ejercicio económico correspondiente pasen a reservas en el Patrimonio. Todo esto con la finalidad de continuar manteniendo la fortaleza patrimonial de la compañía.

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

Al ser la calificación inicial del instrumento, el cumplimiento de los resguardos y compromisos adicionales se verificará en revisiones posteriores, al igual que la liquidez de los títulos. GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A. verificó que el Contrato Privado de Emisión no presenta inconsistencias desde el punto de vista legal.

MONTO MÁXIMO DE LA EMISIÓN

El presente Programa de Papel Comercial está respaldado por Garantía General, lo que conlleva a analizar la estructura de los activos de la compañía. Al 31 de mayo de 2021, la compañía mantuvo un total de activos de USD 112.148.867, de los cuales USD 36.715.862 fueron activos menos deducciones.

GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A. verificó la información del certificado de activos menos deducciones de la empresa, con información financiera cortada al 31 de mayo de 2021, dando cumplimiento a lo que estipula el Artículo 2, Sección I, Capítulo IV, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, que señala que, "El monto máximo para emisiones de papel comercial deberá calcularse de la siguiente manera: Al total de activos del emisor deberá restarse lo siguiente: los activos diferidos o impuestos diferidos; los activos gravados; los activos en litigio y el monto de las impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren; los derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros; cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados; saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores, para el caso de emisiones de corto plazo considérese el total autorizado como saldo en circulación; cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social; y las inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias. Una vez efectuadas las deducciones antes descritas, se calculará sobre el saldo obtenido el 80%, siendo este resultado el monto máximo a emitir."

MONTO MÁXIMO DE EMISIÓN	MAYO 2020 (USD)
Activo Total	112.148.867
(-) Activos diferidos o impuestos diferidos	84.103
(-) Activos gravados.	39.690.520
Inventarios	-
Activo fijo depreciable	-
Terrenos	-
(-) Activos en litigio	10.664
(-) Monto de las impugnaciones tributarias.	-
(-) Derechos fiduciarios que garanticen obligaciones propias o de terceros.	-7.078.555

(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación y derechos fiduciarios compuestos de bienes gravados.	-
(-) Saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores.	27.423.742
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social.	1.104.405
(-) Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o mercados regulados y estén vinculados con el emisor.	41.016
Total activos menos deducciones	36.715.862
Monto máximo de emisión (80 % Activos menos deducciones)	29.372.690

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

Una vez determinado lo expuesto en la tabla anterior, se pudo apreciar que la compañía, con fecha 31 de mayo de 2021, presentó un monto de activos menos deducciones de USD 36.715.862, siendo el monto máximo de emisión la suma de USD 29.372.690, cumpliendo así lo determinado en la normativa.

Adicionalmente, se debe mencionar que, al 31 de mayo de 2021, al analizar la posición relativa de la garantía frente a otras obligaciones del emisor, se evidencia que el total de activos menos deducciones ofrece una cobertura de 0,74 veces sobre las demás obligaciones del Emisor, dando cumplimiento al Literal c, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

Según lo establecido en el Artículo 9, Capítulo I, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, "El conjunto de los valores en circulación de los procesos de titularización y de emisión de obligaciones de largo y corto plazo, de un mismo originador y/o emisor, no podrá ser superior al 200% de su patrimonio; de excederse dicho monto, deberán constituirse garantías específicas adecuadas que cubran los valores que se emitan, por lo menos en un 120% el monto excedido".

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo evidenciar que el valor del Quinto Programa de Papel Comercial de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., así como de los valores que mantiene en circulación, representan el 38,75% del 200% del patrimonio al 31 de mayo de 2021 y el 77,49% del patrimonio, cumpliendo de esta manera con lo expuesto anteriormente.

200% PATRIMONIO	MAYO 2021 (USD)
Patrimonio	35.388.223
200% patrimonio	70.776.446
Saldo Titularización de Flujos en circulación	-
Saldo Emisión de Obligaciones en circulación	27.423.742
Nueva Emisión de Obligaciones	6.000.000
Total emisiones	33.423.742
Total emisiones/200% patrimonio	47,22

Fuente: FUROIANI OBRAS Y PROYECTOS S.A.

PERFIL FINANCIERO

El perfil financiero de la entidad bajo análisis, en este caso PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., corresponde a un estudio de los estados financieros de la entidad emisora, históricos y proyectados, donde se analizan diferentes aspectos reflejados en el Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados Integrales y los flujos de efectivo históricos y proyectados.

La metodología de GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A. no considera los índices financieros de forma aislada para después entrar en algún sistema de ponderación. Por el contrario, supone que la calificación cuantitativa obtenida por una entidad responde a una acción conjunta de los indicadores que llevan a esa calificación. En este sentido, el conjunto de índices financieros reseñados y escogidos para ser estudiados, determinan una puntuación que refleja la posición relativa de la empresa frente a una muestra de entidades calificadas anteriormente por GlobalRatings lo que permite determinar un puntaje, que va de 1 para la entidad menos calificada hasta 10 para entidad más calificada. El puntaje obtenido por medio de un sistema de regresión permite cuantificar, en la medida de lo posible, las características con respecto a la capacidad del emisor para realizar, dentro de los plazos establecidos y en su totalidad, los pagos correspondientes a

intereses y principal de su deuda. Con esta consideración, el análisis se centra en tres aspectos financieros principales: liquidez, endeudamiento y solvencia, y rendimiento.

Una vez determinado el puntaje reseñado, el perfil financiero se determina en una segunda fase, que analiza algunos índices que permiten conocer aspectos trascendentales como la evolución de la deuda neta, la capacidad de pago de esa deuda con varios parámetros de medición y los márgenes de maniobra que tiene la empresa para cumplir a cabalidad con el servicio de la deuda sin menoscabar su operatividad.

PREMISAS DE PROYECCIÓN

En consideración a lo anterior, el análisis del perfil financiero contempla de forma primordial las premisas de la proyección de situación financiera del Emisor durante el periodo de vigencia de la Emisión en análisis, que se basan en los resultados reales de la compañía y en el comportamiento histórico adoptado durante el periodo analizado. En el caso puntual de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. la realidad a la fecha del presente informe está condicionada por la emergencia sanitaria y la consecuente paralización de actividades económicas. Además, podría darse el caso de que la contracción en la capacidad adquisitiva de la población repercuta sobre las ventas, lo cual ya se ve evidenciado en los ingresos al cierre del 2020 que presentaron una disminución respecto al 2019 (-18,44%). Sin embargo, efecto de la reactivación económica, el retomo de las actividades con mayor normalidad y una recuperación del volumen de ventas, se estima que para el cierre del 2021 las ventas tengan un crecimiento aproximado de 24%, seguido por crecimientos más conservadores para los siguientes años.

La participación del costo de ventas presentó un comportamiento estable durante el periodo de 2018-2020, por lo cual se prevé una participación similar, de 64%, para el periodo proyectado hasta la vigencia de la emisión, con el objetivo de capturar posibles ineficiencias y encarecimiento de materia prima por efecto de disrupciones en la cadena de suministro. Los gastos operativos fluctuarán de acuerdo con el comportamiento de las ventas, en función del comportamiento histórico, mientras que los gastos financieros responderán a la colocación y amortización de los instrumentos con el Mercado de Valores y las obligaciones con entidades financieras durante el periodo proyectado.

En cuanto al Estado de Situación Financiera, se estima que la cartera vuelva a niveles similares a los históricos para el cierre del 2021, manteniendo una buena recuperación durante este periodo, al igual que en el histórico. El incremento de la actividad de la compañía y los recursos provenientes de una nueva emisión permitirán incrementar el financiamiento a clientes, impulsando al alza las cuentas comerciales. Se estima que habrá aprovisionamiento de inventarios similar la histórico. Cabe señalar que las premisas utilizadas en estos rubros podrían resultar conservadoras frente al promedio histórico. Se estima que la estructura del pasivo mantendrá un comportamiento similar al histórico.

PREMISAS	2018	2019	2020	2021	2022	2023
	REAL	REAL	PRELIMINAR	PROYECTADO	PROYECTADO	PROYECTADO
Ingresos de actividades ordinarias (miles USD)	44.554	42.091	34.330	24%	5%	6%
Costo de ventas y producción	64%	65%	64%	64%	64%	65%
Cuentas por cobrar (CP)	18%	16%	15%	15%	15%	15%
Inventarios	43%	44%	43%	44%	44%	43%
Cuentas por pagar (CP)	11%	17%	18%	18%	20%	20%

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

ÍNDICES DE LIQUIDEZ, SOLVENCIA Y RENTABILIDAD

Los índices financieros seleccionados fueron determinados en base al estudio del poder explicativo de cada uno de manera independiente, y en su conjunto, sobre la capacidad financiera de la empresa en análisis. Los índices de liquidez, endeudamiento y solvencia y rendimiento se calculan para cada uno de los años que cubre el estudio, tanto históricos como proyectados.

ÍNDICES	2018	2019	2020	2021	2022	2023
	REAL	REAL	PRELIMINAR	PROYECTADO	PROYECTADO	PROYECTADO
Activos Corrientes / Pasivos Corrientes	1,15	1,10	1,05	0,99	1,04	1,06
Pasivos Corrientes / Pasivos Totales	0,39	0,44	0,39	0,43	0,41	0,42
Pasivos Totales / Activos Totales	0,67	0,69	0,69	0,69	0,68	0,68
Deuda Financiera / Pasivos Totales	0,85	0,84	0,82	0,81	0,84	0,84
Deuda LP / Activos Totales	0,37	0,34	0,35	0,32	0,36	0,36
EBITDA / Gastos Financieros	1,57	1,55	1,36	1,44	1,48	1,51
Utilidad Operacional / Ventas	0,16	0,18	0,17	0,17	0,17	0,16
Margen Bruto / Ventas	0,36	0,35	0,36	0,36	0,36	0,36
Utilidad Neta / Patrimonio	0,01	0,01	0,01	0,02	0,02	0,03

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

LIQUIDEZ

PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. mantuvo un índice de liquidez superior a la unidad durante todo el periodo analizado, favorecido por las cuentas por cobrar e inventarios. Al término de 2019 el coeficiente de liquidez presentó un deterioro marginal, al pasar de 1,15 en el 2018 a 1,10 en el 2019, debido, por un lado, a la disminución en las cuentas por cobrar e inventarios y por otro, al surgimiento de pasivos inmediatos al cierre del periodo por mayor deuda bancaria y con el Mercado de Valores. Para el 2020 se evidenció nuevamente un deterioro marginal en los niveles liquidez, 1,05, efecto del comportamiento del mercado impactando en las cuentas por cobrar y la necesidad de un aumento en el endeudamiento con entidades financieras y con el Mercado de Valores. Se estima que este comportamiento mejore para los años proyectados, considerando que los recursos de fondeo a largo plazo provendrán de obligaciones con el Mercado de Valores a mejores tasas.

Durante el periodo analizado, el pasivo se concentró en el largo plazo, comportamiento que no se estima cambie durante la vigencia de la emisión, con una participación promedio de 60% sobre el pasivo total. Esto podría generar una mayor holgura sobre los flujos de la compañía para cubrir las obligaciones con vencimientos corrientes. De esta manera, es opinión de GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A. que la compañía PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. mantiene una liquidez adecuada que le permite hacer frente de manera oportuna a los vencimientos de sus obligaciones, así como a shocks externos bajo un escenario de estrés.

ENDEUDAMIENTO Y SOLVENCIA

Los índices seleccionados demuestran que la empresa se encuentra bien capitalizada; el total de pasivos representó cerca del 69% de los activos para el 2019 y 2020, lo que señala que existe una autonomía financiera y una estructura de financiamiento adecuada, que permite un amplio margen de maniobra en el caso de ser necesario para poder cubrir las obligaciones. Del total de la deuda mantenida para financiar los activos de la empresa, la mayoría se concentra en el largo plazo (aproximadamente el 60%), lo cual evidencia que la deuda mantenida por la empresa no pone en riesgo los flujos ni ejerce estrés sobre ellos.

La deuda financiera, históricamente fue la principal fuente de financiamiento, representó el 84% del pasivo total a diciembre de 2019 y el 82% para el 2020, en función de la estrategia de la compañía de apalancar sus operaciones con entidades financieras y Mercados de Valores. La deuda financiera presentará un comportamiento similar al histórico durante el periodo proyectado, con una consecuente disminución para años posteriores en función de la amortización de los valores.

Durante el periodo histórico analizado, el EBITDA presentó una cobertura suficiente del gasto financiero en todos los periodos. El promedio fue de 1,49 veces, durante el 2018 al 2020, demostrando un buen nivel de eficiencia operativa, la cual se proyecta estable en el periodo proyectado, en función de la expansión de los resultados y de la amortización de las obligaciones.

RENTABILIDAD

PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A. es una empresa que se caracteriza por la generación de resultados consistentemente positivos. Los niveles de margen bruto de la compañía se mantuvieron estables durante el periodo analizado, oscilando en valores de 36%, en función de la participación del costo sobre las ventas. Se estima que esta se mantendrá en niveles estables durante el periodo de vigencia de la Emisión, cercano al 36% de las ventas, lo que le permite retener una cantidad suficiente de ingresos para cubrir los gastos

ordinarios de la operación. El margen bruto podría incrementar en años posteriores, en función del desarrollo de los mercados externos.

El margen operacional revela que la compañía ha sido eficiente para generar ganancias a partir de sus operaciones ordinarias. Al cierre de 2019 el margen operacional fue de 18%, frente al 16% en 2018, lo que señala una mejora en la eficiencia operativa generado por el decrecimiento de los gastos operativos. Para el 2020 se mantuvo en 18%, demostrando que pudo mantener su eficiencia operativa en niveles adecuados. Durante el periodo de vigencia de la Emisión, se estima que el margen operacional mantendrá niveles cercanos al 17%.

El rendimiento sobre el patrimonio se ha mantenido estable durante el periodo histórico, promediando 1,4%. Este ha fluctuado en función de los resultados de cada año, dado que el patrimonio ha tenido un comportamiento estable. Se espera que este tenga un mejor desempeño para el periodo proyectado en función de los resultados esperados para los años futuros.

INDICADORES PROYECTADOS

Como se mencionó, el análisis del perfil financiero incluye, además de los índices calculados reseñados en párrafos anteriores, el estudio de otros parámetros que permiten dar una visión más global de la capacidad de pago de la empresa.

DEUDA NETA (MILES USD)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
	REAL	REAL	PRELIMINAR	PROYECTADO	PROYECTADO	PROYECTADO
Obligaciones con entidades financieras CP	7.139	10.555	6.795	6.300	6.800	6.855
Obligaciones emitidas CP	14.245	15.190	17.143	20.953	17.362	18.616
Obligaciones con entidades financieras LP	20.037	21.593	29.337	26.655	27.855	26.000
Obligaciones emitidas LP	17.576	15.146	9.768	10.441	13.578	15.962
Subtotal deuda	58.997	62.485	63.044	64.349	65.596	67.433
Efectivo y equivalentes al efectivo	4.092	6.978	5.067	3.875	3.056	4.746
Activos financieros disponibles para la venta	838	2.534	3.171	3.188	3.188	3.188
Deuda Total	54.067	52.973	54.806	57.286	59.352	59.499

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

En el cuadro se aprecia que en el periodo histórico los niveles de deuda de la compañía tuvieron una tendencia creciente. Dicho crecimiento obedece a las variaciones de las obligaciones con el Mercado de Valores principalmente. Para el periodo proyectado se espera que los niveles de deuda continúen a crecer en función de la mayor necesidad de financiamiento y el comportamiento que mostrando en los últimos años. La deuda neta fluctuó en función de los niveles de efectivos y equivalentes disponibles para la empresa, estos fluctuaron y la empresa realizó inversiones de corto plazo que generaron un crecimiento en este rubro. Efecto de este crecimiento de este rubro, lo cual va de la mano con una mejora en la liquidez, se proyecta una baja en los niveles de deuda neta en el periodo proyectado.

INDICADORES	2018	2019	2020	2021	2022	2023
	REAL	REAL	PRELIMINAR	PROYECTADO	PROYECTADO	PROYECTADO
Deuda Neta (miles USD)	54.067	52.973	54.806	57.286	59.352	59.499
Flujo Libre de Efectivo (FLE) (miles USD)	4.757	4.134	3.544	381	3.806	2.693
Necesidad Operativa de Fondos (miles USD)	17.247	14.227	10.528	13.447	13.259	13.874
Años de Pago con EBITDA (APE)	5,7	5,2	6,9	6,1	6,1	6,0
Años de Pago con FLE (APF)	11,4	12,8	15,5	150,2	15,6	22,1
Servicio de Deuda (SD) (miles USD)	1.993	20.978	26.529	26.589	30.731	26.012
Razón de Cobertura de Deuda DSCRC	4,80	0,49	0,30	0,35	0,31	0,38

Fuente: PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A.

Los indicadores demuestran que la empresa tiene la habilidad de generar flujos positivos, a pesar de encontrarse en escenarios no favorables. Se estima que este comportamiento se mantenga al igual que en el periodo histórico. Los niveles de deuda mantenidos por la empresa son cancelables en plazos de alrededor de 6 años con el EBITDA y de 15 con el flujo libre de efectivo, lo cual es coherente con los altos niveles de deuda mantenidos y los plazos de estos que en su mayoría son a largo plazo.

El Servicio de la Deuda, entiéndase lo que se debe pagar por las obligaciones financieras contraídas, se compara favorablemente con el nivel de ventas que indica que la compañía contará con los flujos suficientes para hacer frente a estos desembolsos. La razón de cobertura del servicio de la deuda demuestra que un

porcentaje del alrededor del 39% aproximadamente del servicio de la deuda podría pagarse con la generación de flujo proveniente de las utilidades operativas y la depreciación.

CATEGORÍA DE CALIFICACIÓN

AA (+)

Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy buena capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenece y a la economía en general.

El signo más (+) indicará que la calificación podrá subir hacia su inmediato superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso en la categoría inmediata inferior.

Conforme el Artículo 3, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, la calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos es una opinión sobre la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones de la Circular de Oferta Pública, del respectivo Contrato Público de Emisión y de más documentos habilitantes.

El Informe de Calificación de Riesgos del Quinto Programa de Papel Comercial de PLÁSTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A., ha sido realizado con base en la información entregada por la empresa y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,

Ing. Hernán Enrique López Aguirre PhD(c)
Gerente General

ANEXOS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (MILES USD)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	MAYO 2020	MAYO 2021
	REAL	REAL	PRELIMINAR	PROYECTADO	PROYECTADO	PROYECTADO	INTERANUAL	INTERANUAL
ACTIVO	102.634	108.329	112.208	115.179	114.580	117.624	104.847	112.149
ACTIVO CORRIENTE	30.683	35.599	31.254	33.563	33.307	35.725	28.862	31.163
Efectivo y equivalentes al efectivo	4.092	6.978	5.067	3.875	3.056	4.746	603	1.492
Otras cuentas por cobrar	167	52	259	258	258	258	-	258
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP	8.066	6.776	5.095	6.202	6.512	6.870	11.006	4.944
Inventarios	12.250	12.052	9.437	12.030	12.488	12.942	11.816	12.164
Otros activos corrientes	6.108	9.740	11.397	11.198	10.993	10.909	5.436	12.305
ACTIVO NO CORRIENTE	71.951	72.730	80.954	81.616	81.273	81.898	75.985	80.986
Propiedades, planta y equipo	82.440	85.901	88.709	91.370	93.197	95.993	75.399	89.253
Terrenos	12.760	12.760	20.436	20.608	20.608	20.608	-	20.608
Derechos Fiduciarios LP	-	-	-	-	-	-	-	-
Derechos de uso	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos no corrientes	(23.249)	(25.930)	(28.191)	(30.362)	(32.532)	(34.703)	586	(28.875)
PASIVO	69.201	74.354	77.219	79.534	78.088	80.122	71.099	76.761
PASIVO CORRIENTE	26.677	32.448	29.747	34.072	32.070	33.575	27.641	29.645
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	3.069	4.602	4.004	4.785	5.742	5.938	5.446	6.230
Obligaciones con entidades financieras CP	7.139	10.555	6.795	6.300	6.800	6.855	6.720	6.457
Obligaciones emitidas CP	14.245	15.190	17.143	20.953	17.362	18.616	14.155	15.605
Anticipo de clientes CP	534	264	278	508	558	558	296	508
Otros pasivos corrientes	1.689	1.837	1.526	1.526	1.607	1.607	1.023	846
PASIVO NO CORRIENTE	42.524	41.905	47.472	45.463	46.019	46.547	43.458	47.115
Obligaciones con entidades financieras LP	20.037	21.593	29.337	26.655	27.855	26.000	25.198	28.502
Obligaciones emitidas LP	17.576	15.146	9.768	10.441	13.578	15.962	13.001	10.155
Anticipo de clientes LP	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas y documentos por pagar relacionadas LP	-	-	4.000	4.000	-	-	-	4.000
Otros pasivos no corrientes	4.912	5.166	4.367	4.367	4.585	4.585	5.259	4.458
PATRIMONIO NETO	33.433	33.975	34.988	35.645	36.492	37.501	33.748	35.388
Capital suscrito o asignado	18.980	18.980	18.980	18.980	18.980	18.980	18.980	18.980
Aportes para futuras capitalizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Superávit por revaluación	6.720	6.720	10.825	10.825	10.825	10.825	6.720	10.825
Ganancias o pérdidas acumuladas	1.649	2.619	2.469	2.902	3.558	4.405	5.163	4.675
Ganancia o pérdida neta del periodo	591	542	433	656	847	1.010	(228)	400
Otras cuentas patrimoniales	5.494	5.115	2.282	2.282	2.282	2.282	3.113	509

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES USD)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	MAYO 2020	MAYO 2021
	REAL	REAL	PRELIMINAR	PROYECTADO	PROYECTADO	PROYECTADO	INTERANUAL	INTERANUAL
Ingresos de actividades ordinarias	44.554	42.091	34.330	42.620	44.751	47.213	10.710	16.474
Costo de ventas y producción	28.361	27.487	22.034	27.342	28.709	30.452	7.086	10.152
Margen bruto	16.193	14.604	12.297	15.279	16.043	16.761	3.624	6.321
(-) Gastos de administración	(9.051)	(6.868)	(6.535)	(8.104)	(8.590)	(9.020)	(2.013)	(3.339)
Utilidad operativa	7.142	7.736	5.761	7.175	7.453	7.741	1.612	2.982
(-) Gastos financieros	(6.085)	(6.571)	(5.850)	(6.526)	(6.534)	(6.596)	(1.935)	(2.763)
Ingresos (gastos) no operacionales neto	258	29	969	341	358	378	96	181
Utilidad antes de participación e impuestos	1.315	1.193	881	990	1.277	1.523	(228)	400
(-) Participación trabajadores	(197)	(179)	(132)	(149)	(192)	(228)	-	-
Utilidad antes de impuestos	1.118	1.014	748	842	1.086	1.294	(228)	400
(-) Gasto por impuesto a la renta	(689)	(544)	(316)	(185)	(239)	(285)	-	-
Utilidad neta	429	470	433	656	847	1.010	(228)	400
EBITDA	9.568	10.180	7.977	9.390	9.668	9.956	1.612	2.982

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (MILES USD)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
	REAL	REAL	PRELIMINAR	PROYECTADO	PROYECTADO	PROYECTADO
Flujo Actividades de Operación	4.757	4.134	3.544	381	3.806	2.693
Flujo Actividades de Inversión	(7.771)	(5.078)	618	(2.878)	(1.872)	(2.841)
Flujo Actividades de Financiamiento	1.488	3.830	(6.073)	1.305	(2.753)	1.838
Saldo Inicial de Efectivo	5.617	4.092	6.978	5.067	3.875	3.056
Flujo del Período	(1.525)	2.886	(1.911)	(1.192)	(819)	1.691
Saldo Final de Efectivo	4.092	6.978	5.067	3.875	3.056	4.746

La calificación otorgada por GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A. está realizada en base a la siguiente metodología, aprobada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros:

EMISIÓN DE DEUDA, aprobada en mayo 2020

Para más información con respecto de esta metodología, favor consultar: <https://www.globalratings.com.ec/sitio/metodologias/>

GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A. a partir de la información proporcionada, procedió a aplicar su metodología de calificación que contempla dimensiones cualitativas y cuantitativas que hacen referencia a diferentes aspectos dentro de la calificación. La opinión de GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A. al respecto ha sido fruto de un estudio realizado mediante un set de parámetros que cubren: perfil externo, perfil interno y perfil financiero, generando un análisis de la capacidad de pago, por lo que no necesariamente reflejan la probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de un emisor para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago con lo cual los acreedores y/o tenedores se verían forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés. GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A. guarda estricta reserva de aquellos antecedentes proporcionados por la empresa y que ésta expresamente haya indicado como confidenciales. Por otra parte, GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A. no se hace responsable por la veracidad de la información proporcionada por la empresa, se basa en el hecho de que la información es obtenida de fuentes consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, ni garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La información que se suministra está sujeta, como toda obra humana, a errores u omisiones que impiden una garantía absoluta respecto de la integridad de la información. GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A. emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.globalratings.com.ec, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

INFORMACIÓN QUE SUSTENTA EL PRESENTE INFORME	
INFORMACIÓN MACRO	Entorno macroeconómico del Ecuador. Situación del sector y del mercado en el que se desenvuelve el Emisor.
INFORMACIÓN EMISOR	Información cualitativa. Información levantada "in situ" durante el proceso de diligencia debida. Información financiera auditada de los últimos tres años, e interanual con corte máximo dos meses anteriores al mes de elaboración del informe y los correspondientes al año anterior al mismo mes que se analiza. Proyecciones Financieras. Detalle de activos menos deducciones firmado por el representante legal.
INFORMACIÓN EMISIÓN	Documentos legales de la Emisión.
OTROS	Otros documentos que la compañía consideró relevantes.

De acuerdo con el Artículo 5, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, la calificación de riesgos de la Emisión en análisis deberá ser revisada semestralmente hasta la remisión de los valores emitidos. En casos de excepción, la calificación de riesgo podrá hacerse en períodos menores a seis meses, ante la presencia de hechos relevantes o cambios significativos que afecten la situación del emisor.