

GALIAFARM S.A.
Informe de la Gerencia General

Entorno Económico

En el 2001 en Ecuador fue el País que más creció en la región (5%), esto no necesariamente significó un crecimiento real, sino más bien una recuperación de los niveles del PIB del año 1998.

La dolarización que rige desde hace 2 años fue sin duda el factor más importante en la estabilización del sistema financiero del País durante este período. El esquema de dolarización traerá beneficios importantes para el entorno macroeconómico del país siendo sus principales ventajas las siguientes:

- **Estabilidad.-** La economía del Ecuador estaba técnicamente dolarizada en el año 1998, ya que el 70% de los depósitos del sistema financiero se mantenían en dólares, lo que demuestra la falta de confianza que existía en la unidad monetaria anterior. Al desaparecer el Sucre, desaparecen también los temores de devaluaciones abruptas por parte del gobierno, lo que estabiliza la permanencia de los depósitos en el País y le permite al sistema estabilizarse y bajar la inflación.
- **Menor Inflación.-** La inflación en un esquema dolarizado tiende a igualarse a la inflación del País emisor de la moneda (EEUU). En el caso *Ecuatoriano, la inflación se encuentra en niveles muy superiores a los de EEUU, esto causado por 2 factores principales.* En primer lugar, el tipo de cambio al que se estableció la paridad fue muy alto, lo que causó una escalada de los precios anormal en el País. Sin embargo, el gobierno no tenía una mejor alternativa, ya que a un tipo de cambio menor tal vez el *esquema no hubiese sido creíble y no hubiera funcionado.* Por otro lado, las remesas que ingresan a razón de 1.400 millones de dólares anuales generan mayor circulante en el sistema y esto tiene un efecto inflacionario. La meta del gobierno para el 2002 es cerrar el año con una inflación entre 9 y 11%.
- **Tasas de interés más bajas.-** Al desaparecer el efecto de la devaluación esperada, las tasas de interés tienden a bajar. A pesar de que las tasas de interés aún no son muy atractivas para los inversionistas, éstas son claramente mucho más bajas que hace dos años. Los proyectos e inversiones hasta hace unos años no eran viables por el costo del capital, son ahora más atractivos, lo que generará mayor inversión y crecimiento del PIB.

Según las proyecciones del Banco Central, el PIB crecerá este año un 4%, las mismas que podrían mejorar por la reciente mejora en los precios del Petróleo internacionales. Por otro lado la construcción del OCP (Oleoducto de crudos pesados) continúa y será el motor de un auge económico en el Ecuador para los siguientes 2 a 4 años.

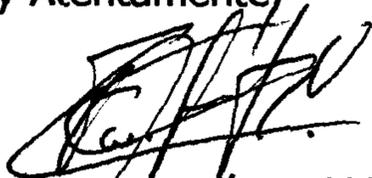
En lo que se refiere estrictamente a la empresa no ha tenido prácticamente actividad por encontrarse en la etapa preoperativa, esperamos que el año 2002 sea el año de despegue con el esfuerzo de todos los que integramos GALIAFARM S.A.

Las disposiciones emanadas por los Accionistas han sido acatadas en forma total, en el ejercicio que concluye no se han dado aspectos relevantes en el orden administrativo, legal, laboral, operacional.

Quiero expresar mi sincero agradecimiento a todos los colaboradores internos y externos de la empresa por el gran esfuerzo desplegado durante el año 2001, finalmente deseo agradecer el muy importante y decidido apoyo de los señores Accionistas apoyo sin el cual no hubiera sido posible alcanzar los resultados del año 2001.

Queda en consideración de los Señores Accionistas el presente informe.

Muy Atentamente;



Francisco Larreátegui Votteler
Gerente General



21 ABR 2003