

**A los socios de  
PROFARMEC Cía. Ltda.  
Informe de Gerente General a la Junta General Ordinaria de Socios**

En mi calidad de Gerente General, cuyo encargo se me hiciera con fecha treinta de septiembre de dos mil once, rindo este informe en relación al ejercicio económico del año 2016 para que luego de su aprobación forme parte del expediente de la Acta de la Junta General Ordinaria de Socios.

**Entorno Económico Mundial**

Durante 2016 la economía mundial mantuvo la tendencia de bajo crecimiento que ha venido mostrando en los últimos ocho años y alcanzó una tasa de expansión del 2,2%, la más baja desde la crisis financiera internacional del período 2008-2009. Al igual que en años anteriores, la dinámica del crecimiento fue empujada por las economías en desarrollo, cuya expansión fue del 3,6% en 2016, mientras que las economías desarrolladas crecieron un 1,5%.

Las proyecciones de crecimiento para 2017 muestran un mayor dinamismo y se espera que la economía mundial crezca en torno al 2,7%, como resultado de un mejor desempeño tanto de las economías emergentes como de las desarrolladas. En el grupo de las economías emergentes, se espera un crecimiento del 4,4% y, tal como en 2016, un desempeño destacado de la India, donde el crecimiento previsto para 2017 es de un 7,7%. Para China se espera una reducción del crecimiento, que llegaría a una tasa cercana al 6,5%. Por su parte, la Federación de Rusia y el Brasil pasarán de tasas de crecimiento negativas en 2016 a tasas positivas en 2017. Para las economías desarrolladas se espera en 2017 un crecimiento promedio del 1,7%. En este grupo, la economía de los Estados Unidos sería la más dinámica, con una tasa de crecimiento esperada del 1,9%, mientras que la zona del euro presentaría una tasa de crecimiento del 1,7%. El crecimiento económico del Japón, por su parte, se aceleraría hasta una tasa del 0,9% en 2017.

El volumen de comercio mundial muestra tasas de crecimiento aun menores que las de la economía mundial, ya que en 2016 alcanzaría una expansión del 1,7%, inferior al 2,3% registrado en 2015. Como resultado de este débil desempeño, en el bienio 2015-2016 el crecimiento del comercio mundial es inferior al crecimiento del PIB mundial por primera vez en 15 años, con la excepción de 2009, período de plena crisis económica y financiera. Entre los factores que permiten explicar el escaso dinamismo del comercio se pueden identificar algunos de carácter cíclico (la deprimida demanda agregada mundial y una caída importante de la tasa de inversión) y otros de carácter estructural (un menor crecimiento de las cadenas globales de valor, la llamada “localización” y la menor expansión de la economía de China). Para 2017, el repunte esperado de la economía mundial —que se traduciría en una mejora en los factores cíclicos mencionados— permite prever un aumento de la tasa de crecimiento del volumen de comercio mundial, que se ubicaría en un

rango entre el 1,8% y el 3,1%. En cuanto a la dinámica de los precios de las materias primas, un factor muy relevante para las economías de la región, en 2016 se moderó la caída y se esperan mejoras para 2017. La contracción de los precios de las materias primas que tuvo lugar en 2016 resultó muy inferior a la registrada en 2015 (fue de un 6%, en comparación con un 29% en el año anterior). Los precios de los productos energéticos presentaron las mayores caídas en 2016 (-16%), seguidos por los de los minerales y metales (-4%), mientras que los precios de los productos agropecuarios, en promedio, evidenciaron un leve aumento del 3%. Para 2017, se proyecta una recuperación de los precios de los productos básicos del 8%, liderada por los productos energéticos, que presentarían un alza del 19%.

En el ámbito de los mercados financieros globales, durante 2016 se moderó la volatilidad y solo se produjeron algunos períodos de alza poco duraderos, al mismo tiempo que los precios de los activos bursátiles se han recuperado. Hacia finales de 2016 se observan niveles de volatilidad en los mercados relativamente más bajos que los del punto máximo registrado en enero y los precios de los activos bursátiles han repuntado, en algunos casos considerablemente. En sintonía con condiciones financieras internacionales más benignas y cambios de los inversores, los flujos de capitales hacia los mercados emergentes se han ido recuperando a lo largo del año, aunque aún permanecen muy por debajo de los niveles observados entre 2010 y 2014.

### **Entorno Económico América Latina y El Caribe**

Tras registrar una caída del producto interno bruto (PIB) de -0,5% en 2015, la región finalizará 2016 con una contracción promedio de -1,1%, indica el estudio de la CEPAL. América del Sur será la subregión más afectada, con una caída de -2,4%, mientras que el Caribe se contraerá -1,7% y Centroamérica tendrá un crecimiento positivo de 3,6%.

Este mal desempeño está vinculado con el fin del “súper ciclo” de las materias primas, que provocó una caída en los ingresos por exportaciones, lo que generó a su vez menos ingresos fiscales. Esto estuvo acompañado de un ciclo negativo de la dinámica de la inversión, que se arrastra por 8 trimestres, y de una desaceleración del consumo.

Los términos de intercambio de la región evidenciaron en 2016 una disminución del 1%, en comparación con una caída del 9% observada en 2015. Las mayores reducciones de los términos de intercambio durante el año tuvieron lugar en los países exportadores de hidrocarburos (-8%), seguidos por los países exportadores de productos mineros (-2%). Por otra parte, los países de Centroamérica, los exportadores de productos agroindustriales y los del Caribe (excluido Trinidad y Tobago) han resultado beneficiados por los menores precios de la energía y han

visto aumentar este año sus términos de intercambio, aunque en menor medida que en 2015.

Por su parte, el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos alcanzó en 2016 un 2,2% del PIB regional, lo que representa una disminución respecto al nivel de 2015 (-3,4% del PIB). Si bien la reducción más sustantiva del déficit es la del Brasil, en casi todos los países el saldo en cuenta corriente mejoró durante 2016. Uno de los principales factores que explican esta mejora es la disminución del déficit en la cuenta de bienes, que se redujo un 81% en 2016.

Los flujos financieros netos recibidos por la región resultaron menores (-17%) que los recibidos en 2015, pero fueron suficientes con creces para cubrir el déficit en cuenta corriente, por lo que la región en su conjunto acumulará reservas internacionales por un monto equivalente al 0,4% del PIB.

La composición de los flujos financieros de la región en su conjunto muestra que estos provinieron principalmente de la inversión extranjera directa, que permaneció estable en niveles similares a los de 2015. Los flujos de cartera y los flujos netos de otra inversión se redujeron de forma sustancial durante 2016, sobre todo debido a la evolución registrada en el Brasil. En cuanto a las emisiones de bonos externos por parte de países de América Latina y el Caribe, en los diez primeros meses de 2016 superan en un 55% el nivel alcanzado en igual período de 2015.

Por su parte, el riesgo soberano de la región, que en enero de 2016 había alcanzado un máximo de 677 puntos básicos, descendió desde entonces y a fines de octubre se encontraba en menos de 500 puntos básicos. A partir de febrero de 2016, los niveles de riesgo soberano se redujeron en todos los países de la región, en línea con una menor tensión en el mercado financiero global.

En 2016, el producto interno bruto (PIB) de América Latina y el Caribe disminuyeron un 1,1%, lo que se tradujo en una reducción del 2,2% del PIB por habitante de la región. Esta tasa negativa de crecimiento del PIB representa la continuación del proceso de desaceleración y contracción de la actividad económica en que ha estado inmersa la región desde 2011. La disminución del dinamismo de la actividad económica regional en 2016 obedece fundamentalmente a la reducción del crecimiento que presentan la mayoría de las economías de América del Sur y la contracción de algunas de ellas, como la Argentina, el Brasil, el Ecuador y Venezuela. La actividad económica de América del Sur como subregión pasó de una contracción del 1,7% en 2015 a una del 2,4% en 2016. Las economías de Centroamérica mantienen un ritmo de crecimiento importante, aunque muestran una desaceleración respecto a 2015, ya que su expansión disminuyó del 4,7% ese año al 3,6% en 2016. Cuando se incluye a México, el promedio del crecimiento de este grupo de países baja al 2,4% en 2016 (en comparación con el 3% logrado en 2015). Las economías del Caribe de habla inglesa y neerlandesa mostrarán por segundo

año consecutivo una contracción (-1,7%). El débil desempeño económico de la región fue consecuencia principalmente de la fuerte caída de la inversión y del consumo. A nivel de la región en su conjunto, se estima que en 2016 la demanda interna disminuyó (-2,0%), como resultado de una contracción de todos sus componentes, el consumo privado (-0,9%), el consumo público (-1,0%) y la formación bruta de capital fijo (-6,8%). Por su parte, debido a la caída de la demanda interna, las importaciones disminuyeron en torno al 3%, realizando un aporte positivo al crecimiento del producto interno bruto.

Tal como ocurre con la actividad económica, en la que existe una contraposición de tendencias entre las subregiones de América del Sur y Centroamérica, los componentes de la demanda interna también mostraron en 2016 una dinámica diferenciada entre subregiones. Así, mientras que en América del Sur se redujeron el consumo privado (-2,3%) y la inversión (-9,9%), en Centroamérica tanto el consumo privado como la inversión aumentaron (un 3,0% y un 1,9%, respectivamente).

En 2017, el crecimiento económico de América Latina y el Caribe sería, en promedio, del 1,3%, con lo que se pondría fin a la contracción que caracterizó el bienio 2015-2016. Si bien el mayor dinamismo previsto para 2017 será casi generalizado, al igual que en años anteriores sus magnitudes exhibirán una marcada heterogeneidad en la región.

### **Entorno Económico Ecuador**

Durante 2016 el precio internacional del petróleo cayó por segundo año consecutivo: el crudo ecuatoriano registró un precio medio de alrededor de 35 dólares por barril (frente a los 42,2 dólares por barril de 2015). Ante la resultante disminución de los ingresos fiscales y para financiar este déficit, no se optó por una contracción equivalente de los gastos, sino por un mayor endeudamiento externo.

El terremoto de abril de 2016 causó víctimas mortales y daños en infraestructuras, pero debido a la baja participación de la zona afectada en el producto agregado solo tuvo un efecto marginal en el producto interno bruto (PIB). En el año completo se espera una contracción del PIB del 2,0%, como consecuencia de la débil demanda interna tanto de inversión como de consumo de los hogares. La recesión se ha reflejado en la caída del empleo adecuado a nivel urbano y en la baja de la inflación, que se espera alcance el 1,1% a diciembre.

Gracias a la fuerte contracción de las importaciones, la balanza comercial ha vuelto a registrar un superávit en 2016. En 2017, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) espera que se produzca un crecimiento levemente positivo de alrededor del 0,3% y una inflación del 1,5%. Los gastos del sector público no financiero cayeron un 7,4% entre enero y septiembre de 2016 con respecto al mismo período del año anterior. Los recortes afectaron principalmente a la formación

bruta de capital fijo, que descendió un 10,1%. Los gastos corrientes disminuyeron un 6,4% como resultado de la reducción del 16,1% de la compra de bienes y servicios y de la contracción del 24,5% de los otros gastos, entre los que se incluyen los gastos por importación de derivados. En contraste, aumentaron los pagos de sueldos y salarios (2,2%) y de intereses (10,5%).

Asimismo, entre enero y septiembre de 2016 los ingresos del sector público no financiero se contrajeron un 17,8% en consecuencia, en septiembre de 2016 el déficit global alcanzaba los 3.330 millones de dólares, mientras que un año antes registraba 618 millones. Los ingresos petroleros se desplomaron un 31,8% durante este período y los ingresos tributarios, no obstante las dos reformas fiscales de abril y mayo de 2016, cayeron un 14,2%. La reforma de mayo estaba explícitamente enfocada a movilizar recursos para la reconstrucción necesaria tras el terremoto de abril, y entre junio y octubre se recaudó un total de 968,9 millones. Para el año completo, el Gobierno espera un déficit global del sector público no financiero del 5,5% del PIB (frente al 5,9% registrado en 2015).

El déficit fiscal fue financiado casi en su totalidad por fuentes externas y la deuda externa del sector público subió hasta el 25,5% del PIB en septiembre de 2016, 5,2 puntos porcentuales más que en septiembre de 2015. Entre otros, se percibieron 2.320 millones de dólares en concepto de créditos bilaterales, 2.000 millones por la colocación de bonos soberanos y unos 700 millones procedentes de créditos multilaterales para reparar los efectos del terremoto. Por su parte, la deuda interna aumentó 0,8 puntos porcentuales hasta situarse en el 12,9% del PIB, por lo que la deuda total alcanzaba el 38,4% del PIB en septiembre de 2016. Ahora bien, para fines de evaluación de la deuda con respecto al techo del 40% establecido por el Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas, a partir de octubre de 2016 se utiliza el concepto de “deuda consolidada”, que excluye las obligaciones del Estado con organismos públicos en particular, el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y la Corporación Financiera Nacional y que equivale únicamente al 26,7% del PIB.

Durante 2016, las máximas de las tasas de interés activas efectivas se mantuvieron constantes en todos los segmentos. Tras la contracción de la liquidez en 2015, la mayor entrada de dólares a la economía y la mejora de la confianza en el sistema financiero permitieron que el volumen de captaciones y el crédito volvieran a crecer durante 2016. En septiembre de 2016 los depósitos a la vista habían crecido un 11,2% con respecto a septiembre de 2015, mientras que el volumen de crédito al sector privado se situó un 1,3% por debajo del nivel alcanzado en aquel momento (si bien los datos mensuales mostraron una tendencia al alza a partir de mayo de 2016). Por su parte, las reservas internacionales se situaron en 4.134,1 millones de dólares equivalentes al 4,3% del PIB a mediados de noviembre, un 23,3% más que 12 meses atrás.

Entre octubre de 2015 y octubre de 2016 el tipo de cambio efectivo real registró una leve depreciación que, junto con la débil demanda interna, contribuyó a aliviar las presiones sobre la balanza comercial. La salvaguardia general por balanza de pagos ha comenzado a retirarse de manera paulatina, y se espera que en junio de 2017 se haya eliminado completamente. En enero de 2017 entrará en vigor el tratado comercial con la Unión Europea (UE), que permitirá la entrada sin aranceles de una amplia gama de productos ecuatorianos a la UE. La balanza comercial registró un superávit de 967,4 millones de dólares entre enero y septiembre de 2016 (comparado con un déficit de 1.712,9 millones en el mismo período de 2015), debido sobre todo a la fuerte contracción del valor de las importaciones (29,9%). La disminución del 15,6% en términos de volumen afectó a todos los rubros, pero en especial a los bienes de consumo y de capital (con caídas del 20,5% y del 30,2%, respectivamente). A la vez, las importaciones se abarataron, principalmente en el caso de las materias primas y de los combustibles y lubricantes. La caída del valor de las exportaciones se ralentizó hasta el 14,6% entre enero y septiembre de 2016, después de una contracción del 28,7% en el mismo período de 2015. Tanto el volumen como el precio de las exportaciones petroleras disminuyeron, a diferencia del año anterior, cuando el volumen de las exportaciones petroleras creció. En cambio, el volumen de las exportaciones no petroleras se incrementó, debido sobre todo al aumento de las del camarón y de los productos mineros, con tasas del 7,5 %y del 55%, respectivamente.

Durante los primeros seis meses del año, el PIB se contrajo un 3,1% en comparación con el mismo período del año anterior. Los componentes de la demanda agregada que más cayeron fueron la formación bruta de capital fijo (-12,8%), como consecuencia del recorte de la inversión pública, y el consumo de los hogares (-5,1%), por el débil desempeño del mercado laboral. El crecimiento de las exportaciones netas durante el primer semestre de 2016, gracias a una contracción del 14,2% de las importaciones y una expansión de las exportaciones del 1,5%, evitó que la caída del PIB fuera más pronunciada durante ese período. Las ramas de actividad que más impulsaron la economía fueron la acuicultura y la pesca, que crecieron un 29% y un 15,5%, respectivamente. Otras ramas con crecimiento positivo fueron la refinación de petróleo (113,29%), una vez finalizada la rehabilitación de la refinería Esmeraldas, y el suministro de electricidad y agua (5%), por la puesta en marcha de las centrales hidroeléctricas Coca Codo Sinclair y Sopladora. Por el contrario, se registraron fuertes contracciones en las ramas de la construcción (-10,2%), el comercio (-4,3%) y la manufactura (-1,8%). La producción nacional de petróleo crudo se recuperó a partir de marzo de 2016 por efecto del repunte de los precios y el inicio de la explotación del campo Tiputini, del bloque Yasuní ITT. Entre enero y septiembre la producción creció un 0,9% con respecto al mismo período de 2015, y se espera que la tendencia al alza continúe en el mediano plazo.

A octubre de 2016, la tasa de inflación acumulada en 12 meses era del 1,3%, 2,2 puntos porcentuales menos que en el mismo mes del año anterior, lo que refleja la debilidad general de la demanda, en un período de nueve años ocho meses, el IPC acumuló una variación de 48%. Las Bebidas Alcohólicas y el Tabaco fueron la división que más creció con respecto a enero de 2007, al acumular 188% hasta agosto de 2016. Además, los Alimentos y bebidas no alcohólicas, Bienes y Servicios Diversos, Restaurantes y Hoteles, Educación y Muebles y Artículos para el Hogar crecieron por sobre la inflación general registrando variaciones mensuales acumuladas por 70, 70, 69, 54 y 50 por ciento, respectivamente. Por otra parte, las divisiones de Salud, Alojamiento, Prendas de Vestir y Calzado, Transporte, Recreación y Cultura y Comunicaciones crecieron por debajo de la inflación general, siendo la división de Comunicación la única que registra deflación durante el lapso analizado.

En septiembre de 2016 el empleo adecuado a nivel nacional urbano cayó al 47,5% (frente al 54,4% que registraba en septiembre de 2015); es decir, menos de la mitad de la población económicamente activa contaba con un empleo que, en función de las horas trabajadas y la remuneración, pudiera considerarse como adecuado. Entretanto, el desempleo subió 1,2 puntos porcentuales hasta el 6,7% y la tasa de población económicamente activa aumentó un punto porcentual, hasta el 66,3%. El salario básico unificado registró un alza nominal del 3,4% en 2016, lo que supuso un crecimiento real del 1,7% gracias a la baja inflación.

El cálculo de la inflación debe integrarse con un conjunto de bienes y servicios que consumen los hogares o tienen la probabilidad de consumir mensualmente, a este conjunto lo denominamos canastas familiares. Se distinguen dos tipos de canastas: la familiar básica en la que se incluyen 75 productos, y la familiar vital que contiene 73 productos. El ingreso mínimo que se considera en diciembre de 2016 es de 683,20 dólares en una familia constituida por 4 miembros con 1,6 perceptores de ingresos de una remuneración básica unificada. Desde enero de 2016 se incorporó el aumento salarial decretado por el Gobierno, esto es, se incrementó de \$356 a \$366. La canasta familiar básica a diciembre de 2016 costó 700,96 dólares; lo cual implica que el ingreso familiar promedio cubre el 97% del costo total de esta canasta. Si consideramos la canasta familiar vital, esta llegó a diciembre 2016 a \$ 506,90 en consecuencia el ingreso familiar promedio cubrió el 135% de esta canasta.

### **Reserva Internacional de Libre Disponibilidad (RILD)**

La RILD en el año 2016 llegó a 4.134,1 millones aprox. Un incremento del 19% referente a 2015, es probable que esto se deba a retrasar pagos pendientes a proveedores del Estado.

### **Riesgo País**

Durante el 2016, el riesgo país se redujo, traduciéndose en una aceptación en la percepción internacional sobre la capacidad del Ecuador de pagar sus obligaciones. Por su parte, también se evidencia una baja en la tasa de interés activa interna, es decir, se produjo un abaratamiento del crédito interno y externo. En el caso de la tasa de interés pasiva interna, durante el último trimestre de 2016 presentó una ligera caída.

El indicador internacional de riesgo país (EMBI+ elaborado por JP Morgan) para el Ecuador, se ubicó en 647 puntos al cierre del año 2016, cifra que viene disminuyendo sostenidamente, a pesar de los problemas exógenos y la catástrofe ocasionada por el terremoto de abril 2016.

Durante el 2016 el Ecuador ha sido sujeto de crédito por todos sus esfuerzos realizados en materia económica y porque no decirlo también como ayuda a palear el terremoto, por ello se consiguieron los créditos que requería el Estado.

Este índice fue creado por la firma estadounidense JP Morgan (lo denominan Emerging Markets Bond Index, EMBI) y mide la capacidad de una nación para pagar sus deudas, al tiempo que establece un costo referencial del financiamiento en el exterior; por ejemplo, a través de la colocación de bonos o créditos particulares.

Los prestamistas antes de aceptar cualquier desembolso consultan el puntaje del riesgo país para fijar el interés que cobrarán por su dinero.

### **¿Qué implica ese puntaje?**

Representa el costo que finalmente tendrá el dinero. Al EMBI se le suma la tasa que se paga en el mercado por los bonos del tesoro de Estados Unidos.

De este modo, con el índice actual, Ecuador podría obtener financiamiento en el exterior por el 5%% al 7%, una tasa todavía alta si se la compara con los préstamos de organismos internacionales (a menos del 5%) otorgados a los otros países de la región.

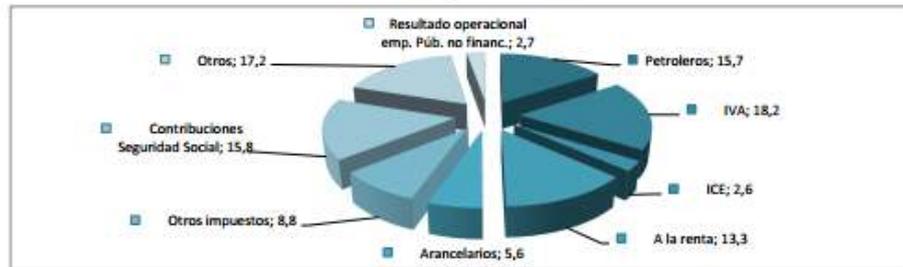
A la fecha de emitir este informe el riesgo país de Argentina y Brasil fue de 450 y 274 puntos aprox. en el EMBI; mientras que México, Colombia, Panamá y Perú se mantuvieron por debajo de los 200 puntos, Venezuela y su riesgo país supera al nuestro sustancialmente al llegar a 2.222 puntos.

### **Sector Fiscal**

Al comparar el período enero-agosto 2016 con similar período de 2015, se observa una menor recaudación de los ingresos y un menor gasto del SPNF; generando un valor deficitario en el resultado global y el resultado primario en 2016.

	millones of USD		% de crecimiento	% del PIB	
	2015	2016		2015	2016
	a	b		b/a	
<b>INGRESOS TOTALES</b>	24.048,8	19.477,4	-19,0	24,0	20,2
Petroleros	4.568,9	3.061,3	-33,0	4,6	3,2
No Petroleros	18.273,5	15.881,7	-13,1	18,2	16,5
Ingresos tributarios	11.169,0	9.447,9	-15,4	11,1	9,8
IVA	4.397,5	3.549,3	-19,3	4,4	3,7
ICE	597,5	498,8	-16,5	0,6	0,5
A la renta	3.669,2	2.597,1	-29,2	3,7	2,7
Arancelarios	1.327,0	1.095,7	-17,4	1,3	1,1
Otros impuestos	1.177,7	1.706,9	44,9	1,2	1,8
Contribuciones Seguridad Social	3.458,2	3.084,3	-10,8	3,5	3,2
Otros	3.646,3	3.349,5	-8,1	3,6	3,5
<b>Resultado operacional emp. Púb. no financ.</b>	1.206,4	534,4	-55,7	1,2	0,6

*Estructura porcentual*



Fuente: Ministerio de Finanzas, BCE e Instituciones del SPNF

Otro indicador que nos muestra un desempeño positivo en los últimos meses es el de la recaudación tributaria. Según los datos del Servicio de Rentas Internas (SRI), desde el mes de agosto del presente año comenzó a sentirse ésta mejoría. Alcanzando en el mes de octubre un crecimiento interanual del 4% (sin considerar los tributos extraordinarios de la Ley de Solidaridad). Para el mes de noviembre, y en función de las proyecciones ofrecidas por el SRI, se proyecta un crecimiento de la recaudación interanual del 5%. A pesar de esta mejora en los últimos meses del año, se estima que la recaudación fiscal del presente ejercicio esté entre los 13.200 y 13.300 millones de dólares frente a la recaudación del año 2015 de 15.489 millones de dólares.

## Presupuesto General del Estado

La Asamblea Nacional de Ecuador aprobó el presupuesto general del Estado para el año 2016, sin hacer ningún cambio al proyecto de ingresos por 29.835 millones de dólares presentado por el Gobierno. El plan oficial de gastos, respaldado por una mayoría oficialista en la Asamblea, prevé un déficit de 2,4 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB) y un crecimiento económico del 1 por ciento, aprobando para este año un presupuesto de gastos e inversiones por 36.317 millones de dólares, pero tuvo que recortarlo en unos 2.200 millones de dólares, previendo una reducción de los ingresos petroleros y tributarios, principales fuentes de financiamiento de la economía ecuatoriana dolarizada.

El precio del barril de crudo se ubicó en 35 dólares, en un escenario conservador, según las autoridades.

El Gobierno prevé necesidades financiamiento para el próximo año por unos 6.600 millones de dólares y un plan anual de inversiones de 5.349 millones de dólares.

El Presupuesto General del Estado (PGE) plateado inicialmente para 2016 por el régimen ecuatoriano, fijado en 29.835,10 millones de dólares, experimentó un incremento del 9,61%. Es decir, 2.868,5 millones adicionales. Con ello, el presupuesto general de Estado quedó en 32.703,65 millones de dólares.

De enero a junio de este año se dio prioridad al área social sobre todo en educación y salud. En educación se devengó 1.870,25 millones de dólares de 4.995,97 como presupuesto inicial, es decir 38,19% de ejecución; en salud 1.162,09 millones de dólares de 2.391,02 millones como presupuesto inicial, por tanto el 46.15% de ejecución.

Al hacer un análisis del comportamiento de los ingresos y gastos del Presupuesto General del Estado, señaló que hubo efectividad de recaudación de 49.90%. El presupuesto devengado de gastos es del 43,86%.

En la fuente de financiamiento constan los recursos fiscales con una ejecución del 43.61%; los recursos fiscales generados por las instituciones del 58.84%; recursos provenientes de pre asignaciones 34.27% y asistencia técnica y donaciones el 8,83%.

Hay un valor que no estuvo incluido en el presupuesto inicial que sobrepasa los mil millones de dólares al 30 de junio, esto para cumplir las obligaciones contratadas en años anteriores, lo que le correspondió como país pagar a la OXI y Chevron y los incrementos que son fruto de las leyes que se aprobaron por emergencia económica y del terremoto ocurrido el pasado 16 de abril.

Además, el precio del petróleo no se ajustó al establecido en el Presupuesto, en enero el barril estuvo en 21 dólares, a junio en 39 dólares es decir 5 puntos menos de lo determinado; y solo a partir de julio a agosto el precio del barril de petróleo se ubicó en los 50 dólares.

De conformidad con la norma constitucional el presupuesto del 2016 se proroga para el 2017, es decir, será el mismo por el valor de 29.835 millones de dólares. Precisó que el valor presupuestado para amortización de la deuda cubrirá por lo menos el semestre del 2017. Corresponderá al Ministerio de Finanzas preparar la Proforma Presupuestaria y los cambios necesarios para la aprobación por parte de la Asamblea Nacional de la nueva Proforma, que será a finales de mayo con el cambio de gobierno.

## La Banca Privada

Conformada por veinte y cuatro instituciones (incluyendo el Banco del Pacífico), culminó el año 2016 con una desaceleración de sus actividades, pero manteniéndose sólida, solvente y líquida.

Los depósitos de empresas y hogares en el Sistema Financiero alcanzaron en septiembre 2016 USD 30,643.6 millones (31.8% del PIB\*), siendo la tasa de variación anual en este mes de 9.7%.

La cartera por vencer del Sistema Financiero al sector privado (empresas y hogares) en septiembre 2016 fue de USD 24,719.2 millones (25.7% del PIB\*). En septiembre de 2016 el volumen de crédito total otorgado por el sistema financiero privado fue USD 1,965.2 millones, lo que representó un crecimiento de USD 529.7 millones con respecto a agosto de 2015, equivalente a una variación mensual de 1.8% y anual de 36.9%.

En julio de 2016, el Índice de Rentabilidad sobre Activos (ROA) por subsistema financiero fue de: 1.53% para las sociedades financieras, 1.06% para las cooperativas, 0.62% para los bancos, -0.28% para las mutualistas. En diciembre de 2015, el Índice de Rentabilidad sobre Activos (ROA) por subsistema financiero fue de: 2.46% para las sociedades financieras, 0.98% para las cooperativas, 0.86% para los bancos, 0.49% para las mutualistas, en la Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE), se puede observar niveles estables.

En julio de 2016 el índice de morosidad de la cartera, comparando con meses anteriores, presentó un incremento en mutualistas, banco y sociedades financieras. Durante julio de 2016 este indicador registró un incremento en varios los subsistemas. En relación a mayo de 2015, el indicador del sistema se incrementó en promedio 7.64 puntos porcentuales. Los segmentos de crédito así como las tasas de interés activas efectivas máximas entraron en vigencia a partir de febrero de 2016. Según la Resolución 140-2015-F, publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 627 de 13 de noviembre de 2015, se establece que la tasa de interés activa efectiva máxima para el segmento Consumo Ordinario y Consumo Ordinario Prioritario será de 17.30% y para el segmento Educativo será de 9.50%.

A partir de julio 2009, en que se implementa el coeficiente de liquidez doméstica ha mantenido una tendencia creciente llegando a 80.54% en abril de 2016 y en promedio representa el 67.7% en este período. Es decir que en términos agregados y a nivel de entidad, el sistema financiero cumple con el coeficiente mínimo exigido que se incrementó de 45% a 60% en agosto de 2012.

Durante el segundo trimestre de 2016, los bancos, mutualistas y sociedades financieras fueron menos restrictivos en el otorgamiento de créditos para todos los segmentos analizados: Productivo, Microcrédito, Consumo y Vivienda, dado que el

saldo entre las entidades financieras menos y más restrictivas, fue positivo. Los bancos privados durante el segundo trimestre de 2016, al igual que en los tres trimestres anteriores, experimentaron un debilitamiento de la demanda en todos los segmentos: Microcrédito, Consumo, Productivo y Vivienda, es decir, disminuyeron las solicitudes realizadas a los bancos para la concesión de estos tipos de crédito, en especial, del Microcrédito que registró -44%.

## **El Sector Farmacéutico**

En el 2020 los medicamentos alcanzarán un volumen global de 4,5 billones de dosis y un gasto estimado de USD 1,4 billones, liderado por India, China, Brasil e Indonesia, una porción superior al 50% de la población mundial consumirá más de una dosis diaria de medicamentos. En los mercados emergentes será más significativo el aumento del consumo farmacéutico que representan dos tercios del volumen global, compuesto básicamente por genéricos. Los mercados desarrollados continuaran representando los mayores gastos en función de la prevalencia de los medicamentos ya conocidos, los especializados y los lanzamientos, estos dos últimos con precios más elevados. En este contexto, las disparidades entre mercados emergentes y maduros seguirán siendo relevantes, mientras que las economías en desarrollo favorecerán el consumo de medicamentos genéricos, similares y de venta libre, los mercados desarrollados, además de concentrar gran parte de los lanzamientos e innovaciones, mantendrán la preferencia por medicamentos de marca y especializados.

El incremento del volumen de las economías en desarrollo se explica básicamente por un mayor acceso a los tratamientos farmacológicos, además de la cuestión de los costos más bajos de los genéricos – el poder adquisitivo es factor determinante- el auge de las redes de asistencia médica de los gobiernos, los seguros privados y la extensión de las inversiones de salud son los principales factores de influencia de esta tendencia. “El alcance y el ritmo de la inversión, tanto pública como privada serán factores determinantes para el continuo aumento en el uso”, afirma Murray Aitken del IMS Institute.

Por otro lado se sigue cuestionando que el modelo actual gestionado por la industria farmacéutica ha "fracasado" y "no responde a las necesidades de la salud pública mundial". Esta es la conclusión de [su informe \*Vidas al límite presentado por Médicos Sin Fronteras \(MSF\)\*](#) con motivo de la Asamblea General de la ONU celebrada en Nueva York (Estados Unidos) en septiembre de 2016. Reclama a la organización internacional que impulse un nuevo modelo de I+D para el sector farmacéutico que proteja la salud pública y permita el desarrollo de medicamentos a precios asequibles. Para ello, los 193 estados miembros deben "tomar las riendas e implicarse en el desarrollo de medicamentos, vacunas y diagnósticos, según la ONG.

"Personas que viven tanto en países pobres como ricos se están encontrando con que los medicamentos que necesitan no existen o son tan caros que no pueden permitírselos", ha destacado Katy Athersuch, asesora para Políticas de Acceso Médico e Innovación de la Campaña de Acceso a medicamentos vitales de MSF.

En su informe, MSF asegura que una de las medidas más urgentes en los que los países deben centrarse es en adoptar una acción conjunta contra la resistencia a antibióticos.

Asimismo, acusa a la industria farmacéutica de no invertir lo suficiente en enfermedades que no son lucrativas y a los Estados de no velar por que el dinero de los contribuyentes se destine a investigaciones que aborden las necesidades prioritarias de salud.

"Ejemplos de este fracaso son la falta de herramientas de diagnóstico, vacunas y medicamentos para el ébola y la propagación de infecciones resistentes a los medicamentos: ambos casos demuestran que el sector está más centrado en los resultados financieros y en los dividendos para sus accionistas que en resolver los problemas médicos más acuciantes", ha destacado MSF.

También citan el caso de la tuberculosis, para la que en el último medio siglo solo se han desarrollado dos nuevos fármacos pese a que ["cada año mata a 1.5 millones de personas"](#), según Jennifer Hughes, especialista de MSF en Sudáfrica. "No les interesa fabricar mejores tratamientos porque no son suficientemente rentables", ha censurado.

Pese a esta situación, la organización celebra que algunos países hayan "empezado a fijarse" en cómo están apareciendo "medicamentos vitales a precios desorbitados", como ha sucedido con la hepatitis C donde, según denuncian, en algunos casos pueden costar hasta 1.000 dólares por pastilla.

Asimismo, pide "romper con el vínculo entre la investigación médica y las protecciones basadas en los monopolios de mercado", que conduce a los elevados precios de los productos farmacéuticos. Como ejemplo de cómo renovar las estrategias de I+D, MSF ha citado [el Proyecto 3P](#) puesto en marcha junto a otras organizaciones de lucha contra la tuberculosis para colaborar en la investigación de nuevas pautas terapéuticas.

El mercado latinoamericano también creció en él 2016, máxime que en esta zona comercial se encuentra Brasil una de las economías emergentes más preponderantes y a pesar de la crisis que mantiene sumida a Venezuela.

Cada día, más viejos y más ricos, los latinoamericanos visitan sus farmacias con mayor frecuencia. Desde 2008, la región es el mercado farmacéutico de más rápido crecimiento del mundo. Para 2017, Brasil se convertirá en el cuarto mercado

farmacéutico, después de Estados Unidos, China y Japón. Pero esta impresionante historia de crecimiento no es una victoria para las multinacionales. Los verdaderos ganadores son los fabricantes latinoamericanos de drogas genéricas y las farmacias de propiedad local.

En el curso de dos décadas, los medicamentos genéricos de Latinoamérica han evolucionado desde ser una molestia para los laboratorios internacionales a convertirse en una fuerza dominante en la mayoría de los rubros. El mercado más adaptado en la región es Argentina. Las patentes empezaron a reconocerse legalmente en el año 2000 y, como resultado, muchas drogas internacionales comercializadas allí no tienen protección de patente.

La débil protección de la propiedad intelectual en Argentina le ha permitido prosperar a la industria de los genéricos. Compañías como Laboratorios Raffo, Driburg, Grupo Bagó y Biosidus son algunos de los mayores empleadores del sector privado en Argentina y orgullo de los gobiernos del matrimonio Kirchner, bajo cuyo favorable régimen regulador se expandieron.

El exministro de salud pública brasileño José Serra es famoso por haber enfrentado al sector farmacéutico internacional en la década de 1990 criticando las prolongadas protecciones de patente de las drogas contra el VIH.

Después de ganar en la confrontación con la industria farmacéutica global, Brasil empezó a abrir la puerta regulatoria a más genéricos. Aunque considerado como más respetuoso de los derechos de propiedad intelectual que Argentina, Brasil de todos modos alberga una de las mayores industrias de genéricos del mundo. EMS, el mayor laboratorio farmacéutico brasileño, comenzó a producir genéricos en 2000, y hoy emplea más de 5.000 personas y exporta a más de 40 países. Hasta México, atado por los rigores del Nafta, ha desarrollado una impresionante industria local de genéricos.

Los genéricos pueden ser hasta 70 por ciento más baratos que las drogas originales. Como las prescripciones médicas en los países latinoamericanos solo deben mencionar el nombre científico de la droga y no la marca, los farmacéuticos suelen recomendar genéricos.

El accesible precio de los genéricos y los ingresos en alza de la población contribuyeron a desatar la demanda. Y el sector minorista farmacéutico está evolucionando rápidamente para satisfacerla. Chile fue el primer país en modernizar y consolidar sus farmacias.

Farmacias Ahumada S.A. (Fasa) es la mayor cadena del sector de Latinoamérica y una de las más grandes del mundo por cantidad de locales, con una red de casi 1.000 farmacias en Chile, Perú, Brasil y México.

En otros mercados está en marcha la consolidación, sobre todo en Brasil y México donde los comercios independientes pierden terreno frente a los locales bien iluminados y de gran tamaño de las cadenas farmacéuticas, que siguen el modelo de sus equivalentes de EE.UU. y el Reino Unido. En México y Brasil, las mayores cadenas farmacéuticas se esfuerzan por mantenerse a la cabeza e impedir la entrada de competidores extranjeros. La mayor amenaza proviene de minoristas no médicos como Walmart, que dominó la categoría de productos farmacéuticos en sus tiendas estadounidenses y ahora vende más de 250 genéricos en sus locales mexicanos. Casi un cuarto de todas las ventas farmacéuticas en México hoy se realiza a través de minoristas no médicos como Superama y Soriana, dos de las mayores cadenas de supermercados.

La industria farmacéutica latinoamericana, que mueve US\$100.000 millones, está hoy dominada por firmas de la región. Los productores de genéricos de Brasil, Argentina y Cuba ya exportan a otros mercados emergentes de Asia, África y el Oriente Medio.

Puede no pasar mucho tiempo antes de que las cadenas de farmacias latinoamericanas hagan lo mismo. Tal vez entonces, los jugadores multinacionales actúen frente a sus oportunidades al sur del Río Grande.

Mirando a nuestro país, aunque se trata de una industria relativamente pequeña en relación con su aporte al Producto Interno Bruto (PIB) del país y con una producción concentrada principalmente en la fabricación de medicamentos genéricos, los laboratorios no han dejado de invertir en tecnología.

Para los laboratorios farmacéuticos nacionales, la venta de su producción al Estado, a través del sistema de subasta que se implementó desde el 2011, ha resultado un aliciente para buscar incrementar su producción. Lo fue al menos en la primera subasta. La Asociación de Laboratorios Farmacéuticos Ecuatorianos (ALFE) reportó que mediante este sistema de compras el Estado se proveyó de medicamentos con componente nacional por un monto de USD 260 millones. El gremio también señala que las compras públicas representan en promedio, entre el 30% y el 40% de las ventas totales de los laboratorios nacionales. Un informe publicado en noviembre del 2015 por el Servicio Nacional de Contratación Pública explica que la subasta de medicamentos del 2011 contempló una ronda exclusiva para proveedores nacionales, pero que sin embargo en esta no se diferenció entre los proveedores que generan valor agregado nacional a sus productos y los que solamente comercializan en el país los medicamentos. “Por ello, alrededor del 60% de los productos adjudicados a proveedores ‘nacionales’ fueron de origen extranjero”, explicó.

La tan esperada segunda subasta inversa corporativa por fin fue lanzada en febrero y marzo del 2016, con efectos desastrosos para la industria nacional dado que se

abrió la subasta a todo oferente, sin que estos estén con empresas establecidas y registros sanitarios vigentes, desplazando la preferencia a la industria nacional. El SERCOP informaba que entre marzo y junio tendríamos medicamentos con garantía de calidad y precios bajos, lo cual era imposible de aseverar, puesto que entrarían productos sin ningún análisis y cuyo registro sanitario recién lo obtendrían luego de 60 días de adjudicados, también por intermedio de su director anunciaba en agosto 2016 que la subasta inversa había sido exitosa y que había generado un ahorro de 320 millones de dólares para todos los ecuatorianos y que se adjudicaron 322 medicamentos.

El mercado farmacéutico ecuatoriano privado ha crecido en forma sostenida durante algunos años, inclusive del 2007 al 2012 a dos dígitos, los siguientes años hasta 2015 creció por los bajos 10, 2016 referente al 2015 el crecimiento fue de 3% esto por los factores económicos que desestabilizó la economía y el terremoto soportado en abril.

	UNIDADES			VALORES		
	GR	MAT 2015	MAT 2016	GR	MAT 2015	MAT 2016
<b>MERCADO TOTAL</b>	-2.3%	235,192,91	240,896,91	1.0%	1,510,365,51	1,494,112,71
<b>MERCADO PRIVADO</b>	-1.6%	212,663,41	216,144,41	0.0%	1,352,796,17	1,352,313,71
<b>SECTOR PUBLICO</b>	-8.9%	22,529,43	24,752,41	11.1%	157,569,36	141,798,99
<b>MERCADO PRIVADO</b>	-1.6%	212,663,41	216,144,41	0.0%	1,352,796,17	1,352,313,71
<b>MERCADO ETICO</b>	-0.8%	148,172,71	149,381,31	-0.0%	1,023,662,37	1,024,032,61
<b>MERCADO ETICO S/L</b>	-0.5%	141,640,51	142,411,71	0.5%	913,900,48	908,599,44
<b>MERCADO OTC</b>	-3.4%	64,490,69	66,763,11	0.2%	329,133,79	328,281,12
<b>MERCADO OTC S/L</b>	-3.8%	60,872,49	63,332,61	-0.2%	293,157,25	293,934,03
<b>CONSUMO Y HEALTH CARE</b>	1.7%	6,663,28	6,550,85	3.2%	20,170,180	19,539,62

Fuente: Close Up

Al cierre 2016 y en términos de dólares, las Cadenas de Farmacias representaron el 70% de las ventas, las Farmacias Independientes el 13%, Otros Canales Retail (ópticas, pañaleras, tiendas, bazares, autoservicios, etc.) el 6%, Canales No Retail (Fundaciones, Asociaciones, Cooperativas, Empresas, Médicos, etc.) el 1% y Hospitales y Clínicas del sector privado el 2%.

## Nuestra Empresa

En el entorno de la industria a nivel mundial y regional, el sector farmacéutico nacional ha seguido expectante el desarrollo de la llamada matriz productiva, la

sustitución de productos importados por los fabricados localmente, más aún cuando el gobierno ha tomado la industria farmacéutica como de ensamblaje.

Al suscitarse el terremoto en abril 2016, el gobierno regresó su mirada a las empresas y organismos del estado que no fomentaban ningún desarrollo al país y por tanto generaban gastos innecesarios, procediendo a cerrarlas o liquidarlas, una de ellas fue ENFARMA EP, empresa que según la política gubernamental sería la encargada de implantar la sustitución de la matriz productiva y promover los componentes nacionales.

Sobre la subasta inversa corporativa lanzada por el gobierno a inicios del año, también nos afectó dado que los precios ofertados fueron muy irrisorios y fuera de toda ética y cuestionada calidad que merece un producto farmacéutico, cómo consecuencia no captamos ningún proceso a nuestro favor, de todas maneras la empresa en ese momento se encontraba y se encuentra bajo el cumplimiento de todos los requisitos para acceder en todo caso a la participación en algún proceso que sea interesante.

La empresa, durante el año 2016, empezó a reflejar su presencia en el mercado farmacéutico ecuatoriano y por tanto los ingresos obtenidos por ventas reflejan esa situación del negocio, seguimos con la distribución de productos farmacéuticos elaborados por Laboratorios GM de la ciudad de Guayaquil, cuya performance en los últimos años le ubican dentro de los laboratorios líderes del mercado ecuatoriano, se destacan al cierre 2016 y en su orden: Roemmers, Novartis, Bayer, Quifatex, Abbott y Sanofi. En cuanto a productos en el mercado total se destacan: Enfagrow, Nido, Ensure, Dolo-Neurobion, Pediasure y Arcoxia. Laboratorios GM en el mismo período se ubicó en el puesto 72 en valores USD y 45 en unidades, el producto Complexigeme Vial Inyectable x 10 ml se ubicó en el puesto 12 en unidades y 160 en valores USD. (Fuente IMS)

Hemos realizado inversiones en maquinaria por un valor d \$ 200 mil, estas se han colocado en las instalaciones de Laboratorios GM bajo un contrato de arrendamiento mercantil.

Por lo expuesto, cúpleme presentar los estados financieros por el año terminado al 31.12.2016, los mismos que en sus partes relevantes indican: Activos Totales USD 451 mil, Patrimonio Neto USD 202 mil, Ventas Netas USD 883 mil, Resultado del Ejercicio antes de P.T. e I.R. USD 69 mil, a la luz de las cifras propongo a los socios seguir en el negocio con la finalidad de alcanzar los objetivos trazados.

En el año 2016 la empresa no ha contratado personal en relación de dependencia; no existe ninguna deuda pendiente tanto con el IESS como con el SRI, así también con terceros y que no se hayan reconocido y registrado en las cuentas de la empresa.

Los estados financieros y demás documentación se encuentran a disposición de los señores socios en las oficinas de la empresa.

Agradezco la confianza de los socios, sin ello no hubiera sido fructífera mi gestión.

**Gerente General**

Guayaquil, 20 de marzo de 2017