

INFORME DE GERENCIA 2015

Señores Socios:

Durante 2015 la inflación cerró a diciembre en 3,38% vs. 3,67% en 2014, el desempleo creció al 5,65% de la población económicamente activa (PEA) vs. 4,54% del 2014. El subempleo llegó al 46 % de la PEA.

En el 2015 la economía ecuatoriana tuvo apenas un 0,4% de crecimiento, debido a la fuerte caída del precio del petróleo, que comenzó en el segundo semestre de 2014. La previsión de la proforma presupuestaria del gobierno aspiraba lograr aprox. 3% de crecimiento. Los factores externos fueron decisivos para que el crecimiento del país se mantuviera por debajo de esa previsión.

La disminución de la producción se asocia con la caída de los precios del petróleo que llevó al Gobierno Nacional a modificar las inversiones en este sector y a recortar la producción, priorizando los campos más rentables o con menores costos de producción.

El petróleo no fue la principal fuente de ingresos del país. Los ingresos tributarios (por IVA, renta, arancelarios, etc.) con \$ 15.588,3 millones ocuparon el primer lugar en el total de los ingresos del fisco en 2015.

Al cierre del 2015 según el Banco Central, la balanza comercial total registró un déficit de \$ 2.092,4 millones vs. el déficit del 2014 que fue de \$ 712,5 millones.

Las exportaciones totales alcanzaron un valor FOB de \$ 18.365,9 millones frente a \$ 25.732 millones de 2014, es decir 28,6% menos en términos relativos. Las exportaciones totales petroleras a valor FOB cayeron de \$ 13.302 millones en 2014 a \$ 6.698 millones a dic. 2015, mientras que las exportaciones no petroleras tuvieron una menor caída al pasar de \$ 12.430 millones en 2014 a \$ 11.668 millones en 2015.

Las importaciones totales llegaron a \$ 20.458,3 decreciendo de \$ 26.444,8 millones en el 2014, por lo que se produce el déficit mencionado.

La producción nacional de crudo en el 2015 registró una disminución de 2,4% con relación a 2014, al pasar de 203,1 millones de barriles en 2014 a 198,2 millones de barriles en 2015.

La deuda pública total alcanzó los \$ 32.752 millones, siendo la deuda externa de \$ 20.206 millones, mientras que la deuda interna alcanzó \$ 12.546 millones. La relación deuda pública/ PIB fue de aprox. 32%. La deuda externa privada alcanzó \$ 6.967,2 millones.

Según las previsiones gubernamentales este año 2016 será difícil, ya que no se prevé una mejoría del precio del petróleo a corto plazo, lo que obliga a hacer recortes en diferentes rubros del presupuesto general del Estado que será inferior a \$ 30.000 millones.

La desaceleración económica permitirá un crecimiento muy modesto de la economía del Ecuador que estará por debajo del 1%, según la CEPAL y el Fondo Monetario Internacional.

Como habíamos previsto, durante el año anterior los servicios administrativos que dábamos solo a Inter Rao UES se extendieron a Inter Rao Export, excluyendo solamente el servicio contable, por lo cual recibimos un honorario mensual.

Estos ingresos junto con el pago que recibimos de Elliscroft suman \$ 633.000, que comparando con los egresos totales, nos da una utilidad total de \$ 295.677,21. Los honorarios que recibimos de Elliscroft, subcontratista de Inter Rao por los estudios que le entregamos y el asesoramiento que le dimos, durante sus negociaciones con Termogas Machala, debieron ser pagados en el 2014, pero recién los recibimos el año pasado.

Debido a la situación económica del país, que ha llevado a la restricción del crédito de los bancos especialmente para la construcción, nos hemos vistos obligados a postergar el inicio de nuestras actividades en este campo.

Esperamos que hacia fines de este año, haya una mejora del precio del petróleo para que la economía ecuatoriana pueda recuperarse. A pesar que este será un "año político", porque la campaña electoral se incrementará, debido a las elecciones generales del 17 de febrero de 2017, esperamos que podamos iniciar nuestro primer proyecto inmobiliario en Bellavista al norte de Quito.

Atentamente.



Octavio T. Córdova J.
Gerente General