

1. Sobre la situación económica del país

2016 fue un año de inflexión. Comenzó en medio de una profunda caída en los precios de las materias primas, el consiguiente colapso de las economías dependientes de ellas, en particular de América del Sur y Rusia, y preocupaciones por un posible abrupto fin a la expansión económica china.

Pero antes de mediados del año, las materias primas tocaron fondo y han tenido una recuperación parcial. El crecimiento chino se desaceleró lentamente, pero no colapsó. La desaceleración de la economía de los Estados Unidos cesa, y comienza a recuperarse.

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

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

Las economías avanzadas pasaron de 2.1% en 2015 a 1.6% en 2016, afectadas por el bajo desempeño de la economía de los Estados Unidos.

Las tendencias de fines del año anterior fueron positivas y permiten augurar en principio una recuperación económica en el 2017. El Fondo Monetario prevé que la economía americana recuperará más de la mitad

+

del crecimiento que perdió en el 2016, y que se expandiría en 2.2%. A fines de 2016, el Federal Reserve hizo un nuevo incremento en las tasas de interés y anuncia que habrá varias alzas en el transcurso de 2017.

En la eurozona, en cambio, continuaría la desaceleración que se inició en 2016. El crecimiento en Asia del este y del sur también se desaceleraría lentamente. Los países exportadores de materias primas saldrían de la recesión; Rusia tendría un crecimiento de 1.1% y Brasil de 0.5%.

Los puntos más salientes de la economía en 2016 vienen del ámbito político. Fueron el voto en Gran Bretaña para salir de la Unión Europea y la elección de Donald Trump como presidente de Estados Unidos con un discurso anti globalización. Abortó el gran acuerdo comercial que negoció la administración Obama con los países de la zona del Pacífico, excluyendo a China, y muere así mismo el proyecto de acuerdo comercial entre los Estados Unidos y la Unión Europea. El futuro de la Unión Europea y de la zona del euro en particular es incierto, con el advenimiento de gobiernos nacionalistas en Europa.

El año pasado fue el de más bajo desempeño de la economía ecuatoriana en lo que va del siglo. Solo tenemos información provisional para los nueve primeros meses del año. En ese período, el PIB se contrae -2.6% interanual. Los estimados de los organismos multilaterales prevén la economía cerraría con un decrecimiento similar al interanual.

Las excepciones a la contracción fueron la refinación de petróleo en donde se reiniciaron las operaciones de la refinería de Esmeraldas; y la pesca incluyendo acuicultura de camarón, que dependen del mercado externo.



El estimado oficial del desempeño económico en 2016 es de una contracción de solo -1.7%. Las autoridades asumen que el último trimestre la economía tuvo un desempeño excepcional.

Los datos del sector público no financiero están disponibles hasta octubre. Los ingresos totales de enero-octubre fueron 25.2% del PIB, una reducción de 3.8 puntos en relación al mismo período de 2015.

El crudo ecuatoriano promedió \$34.7 por barril en 2016, \$7.2 por barril menos que en 2015. En los diez meses para los que tenemos datos, los ingresos petroleros se contrajeron en \$-2,485 millones, si es que consideramos tanto los ingresos por exportaciones como el superávit de las empresas del sector público. Asumimos que el deterioro del superávit lo causa la situación de Petroecuador como consecuencia de la caída en el precio.

Los ingresos no petroleros cayeron en \$-2,287 millones, a pesar del aumento de impuestos y la vigencia de la salvaguardia durante todo el período. Con la recesión cayeron las ventas y la rentabilidad de las empresas, y por lo tanto también la recaudación de impuestos al consumo y las ganancias.

Los egresos bajan sólo -0.4 de punto del PIB en los 10 meses. Los gastos de capital bajan -0.5 de punto del PIB, los "otros" gastos corrientes entre los cuales destaca la importación de combustibles caen 1.1 puntos, y el resto del gasto corriente aumenta en 0.7 de punto del PIB. Por segundo año consecutivo, la reducción del gasto se da por el recorte en los egresos de capital y los costos más bajos de importar combustibles dado el menor precio del petróleo; pero no hay austeridad en el gasto corriente a pesar del desplome de los ingresos.

En 2016 bajó la inflación a 1.1% anual a fines de año, la inflación más baja desde que el Ecuador adoptó la dolarización, e inferior a la inflación anual de los Estados Unidos a noviembre que es de 1.7%. En el tercer trimestre de 2016 el desempleo nacional urbano fue de 6.7%, considerando la población mayor de 15 años. El desempleo aumentó 1.1 punto porcentual en el tercer trimestre en relación al tercer trimestre de 2015.

En cuanto al ámbito nacional, el país entra el nuevo año inmerso en una profunda recesión, parcial-mente atenuada por el fuerte influxo de fondos producto de la colocación de bonos en los mercados financieros internacionales y la venta anticipada de petróleo.

El 2016 terminó con un precio del petróleo al alza, fruto de un acuerdo de recorte de la producción por parte de la OPEP, en concertación con ciertos productores claves ajenos a la organización. Pero la recuperación del precio no es a los niveles que rigieron hasta mediados del 2014, sino a uno muy inferior, similar al precio que tuvieron en 2015. El surgimiento de la producción de petróleo a partir de esquistos pone en efecto un tope de \$60 por barril WTI, al precio al que pueda estabilizarse el petróleo. Eso se traduce en crudo de a lo sumo \$50 para el barril ecuatoriano, con lo cual el Ecuador no tendría una renta petrolera que le permitiese mantener su actual ritmo de gasto, ni equilibrar la balanza comercial si llega a recuperarse la economía.

2. Sobre el desarrollo de la compañía

En el año 2016 la compañía facturó USD 4'556,536. Esta cifra representa un aumento del 5.23% respecto de la facturación del año 2015. Estos

Ingresos se distribuyen USD 2'142,887 provienen del mercado privado y USD 2'413,648 del mercado público.

El bajo incremento se explica principalmente por la terminación del contrato con PHARMANDINA para proveer a Estado en Agosto 2016 de la mayoría de productos, excepto Flucostar.

Los gastos de administración y ventas de 2016 ascendieron a USD 2'199,723, su aumento respecto de 2015 fue de USD 545,700 (32,99%). Este incremento obedece a varios factores:

- Aumentaron USD 134,060 los sueldos y beneficios sociales por ingreso de personal temporal de ventas para atender una nueva línea de forma temporal.
- USD 270,283 fueron por efecto de una reclasificación dada por un cambio de política contable.
- Se han dado de baja los saldos antiguos del negocio de Pharmandina por USD 51,784.
- Y USD 89,573 se debieron a un incremento en varios rubros de gastos administrativos.

En el período fiscal 2016 se ha obtenido una ganancia integral de USD 30,374, contrastando con la pérdida de USD 664,942 del año 2015.

En diciembre de 2016 se recibió un préstamo del accionista Marcelo Birenbaum por USD 350,000, en el cual no se fija ninguna tasa de interés a pagar ni tampoco un plazo de pago específico que se usa para financiar capital de trabajo que por la reducción en la facturación del mercado público que generaba un desbalance para el año 2017.

A la fecha del presente informe, el capital pagado y suscrito es de USD 2'041,493.

Hechos relevantes del 2016:

- Las ventas de las marcas ya establecidas crecieron en un 25%.
- Se realizaron 3 lanzamientos de productos destinados al mercado privado.

Durante el año 2016, se cumplieron con todas las resoluciones y disposiciones de la Junta General de Accionistas.

Con relación al destino de las Utilidades Netas obtenidas en el ejercicio económico 2016, la propuesta de la Gerencia General es dejarlas en la cuenta Resultados Acumulados dentro del Patrimonio de la empresa. De esta forma se fortalece el Patrimonio y Capital de Trabajo de la compañía.

Recomiendo a la Junta General continuar trabajando con esmero en el objetivo estratégico de ordenar las distintas áreas de la empresa, para lograr los niveles de crecimiento y penetración del mercado local, e iniciar los procesos de exportación.

Atentamente,

Efraim Lakierovich Pargman
Gerente General