

INFORME DE GERENCIA
Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2015

Quito, 15 de Septiembre del 2016

Señores
ACCIONISTAS
INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA S.A. INCASA
Presente.

En cumplimiento con las disposiciones estatutarias y legales vigentes, me permito poner en su consideración el presente informe sobre la gestión de la administración durante el ejercicio económico correspondiente al año 2014 de la empresa Industria Cartonera Asociada Incasa.

ENTORNO ECONOMICO 2015

El informe consta de contenidos como: Visión General de la Economía en Ecuador, Cómo se maneja la macroeconomía, Importaciones y Exportaciones en Ecuador, Principales Industrias en Ecuador, Situación Económica de las Industrias en el país, que Productos Importo el País, Que Productos aportaron en la economía, Situación de la Balanza de Pagos, Como cerro el Producto Interno Bruto, Situación de la Industria Petrolera, Presupuesto del 2015 y 2016 Empresas Oligopolios y Monopolios.

La metodología utilizada para la investigación es la agrupación de datos de fuentes de información como El Banco Central, Secretaria de la Gestión Administrativa del Ecuador, CEPAL, FMI, algunos diarios y revistas económicas. Y en cada ítem se realiza un argumento con criterio objetivo por parte del estudiante.

Se ha evidenciado por medio de la investigación y análisis que actualmente no existe repositorio con información de nuestra economía para consultar ciertos datos importantes y que todos deberíamos tener al alcance de un clip.

La Investigación de los temas económicos, permiten emitir un criterio propio a cada usuario que acceda a la información, de esta manera se aporta al análisis objetivo que cada ciudadano debe tener sobre nuestra economía.

La Economía está presente en todos los actos cotidianos de un ciudadano, ya que generalmente vende, compra, negocia, analiza el costo de oportunidad optimiza recursos, por ende los ciudadanos debemos conocer más como se desarrolló la Economía del Ecuador en el año 2015 y cuáles son las proyecciones para el año 2016 para con esta información analizar las decisiones que debemos tomar en cada acto de economía que realizamos.

Realizar una recopilación de datos de las principales fuentes de información oficial del estado para someterlas al análisis de la comunidad, empresarios, estudiantes, etc.

- En los últimos siete años, el aumento de la nómina de empleados Públicos paso del 35 por

INFORME DE GERENCIA Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2015

ciento

hasta el 44 por ciento del PIB, los mismos que se encuentran cubiertos con la recaudación de impuestos, la política pública pretende caracterizar al servicio público como un sector eficiente que aumenten las posibilidades de desarrollo y crecimiento económicos. Para muchos el gasto público es la causante de la recesión económica en el Ecuador quien menciona que si se hubiese ahorrado las bonanzas de la industria petrolera el país tendría circulante para afrontar esta recesión.

El ministro de economía del actual gobierno, rechaza esta declaración mencionando que legalmente solo se Puede ahorrar 2000 millones de dólares y el déficit Fiscal es de 7000 millones, el Presidente de la Republica, además aclara que el gasto realizado es considerado inversión a mediano plazo y que este déficit será recuperado con los proyectos en los que se ha invertido, además menciona que la tasa de empleados públicos solo ha aumentado en número de 80.000 durante los últimos nueve años indicando que los salarios son cubiertos con la recaudación de impuestos fiscales.

- El gobierno central mejoro las recaudaciones tributarias cobrando impuestos a quienes antes no pagaban en 3.7 veces porcentaje anual y obtuvo altos ingresos petroleros, el gobierno ha incrementado el endeudamiento público del país hasta cerca de \$32,000 millones (cerca de 30 por ciento del PIB), según cifras oficiales al primer trimestre de 2015, lo que ha significado un incremento de más del 200 por ciento, o más de 13 puntos porcentuales del PIB, en los últimos cinco años, Sin embargo se encuentra debajo de la media Latinoamérica e inclusive de países desarrollados.

- El servicio de la deuda pública representó en 2014 alrededor del 5 por ciento del PIB, un porcentaje más alto que las asignaciones para educación básica, secundaria y salud; mientras que el endeudamiento público tiene un costo promedio superior al 6 por ciento anual, un costo que viene en alza y similar al del promedio del periodo 2000-2006 cuando se pagaba intereses sobre los bonos Global.

- El gobierno no estableció mecanismos de ahorro de ingresos petroleros extraordinarios por encima del precio establecido en el presupuesto general del estado, lo que ha implicado un incremento en la incertidumbre que enfrenta el sector privado debido a la volatilidad de las finanzas públicas.

- La inversión privada ha pasado de una participación cercana al 17 por ciento del PIB en el 2006 a alrededor del 13 por ciento del PIB en el 2013, evidenciando una desaceleración en la generación de factores que garanticen la producción de largo plazo de la economía por parte del sector privado.

- Los impuestos al comercio exterior y las transacciones internacionales han subido su participación en los ingresos tributarios desde un 10 por ciento en el año 2007 hasta casi un 17 por ciento en el 2014, lo que significa que cada vez se transfieren más recursos desde las actividades privadas de comercio exterior hacia el sector público.

- No obstante lo anterior, las exportaciones no petroleras ecuatorianas han alcanzado a cubrir en promedio sólo un poco más del 55 por ciento de las importaciones no petroleras en este periodo, mientras que el promedio de cobertura en el periodo 2001-2006, cuando no existieron estas



INFORME DE GERENCIA Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2015

restricciones, fue de 57 por ciento. Esto denota un fracaso de las políticas de comercio exterior del régimen, y apuntan a que el verdadero problema es el gasto público que se desahoga por la vía de importaciones.

- En los últimos siete años, Ecuador se ha encontrado en el último o en uno de los últimos sitios en Latinoamérica en relación a flujos de inversión extranjera directa (IED). En el 2014, la IED representó tan sólo el 0.8 por ciento del PIB, superando sólo a Venezuela.
- Los depósitos del sistema financiero privado se han reducido en cerca de \$1,400 millones entre diciembre de 2014 y junio de 2015. Menores depósitos son señal de falta de liquidez o incertidumbre por parte del sector privado y, consecuentemente, implicarían menores recursos disponibles para que se otorguen los créditos que requiere una economía dinámica.
- Los empresarios tienen cada vez menos confianza para hacer negocios, como revelan los índices de confianza empresarial, cabe aclarar que el problema es la desestabilización que presentan medios de comunicación con información mediática.
- Actualización 10/8/2015: El empleo adecuado ha caído desde un promedio de 47.8 por ciento en 2014 a 45.9 por ciento en junio de 2015, después de haber caído a 43.7 por ciento en marzo, puesto que se conoce que el principal ingreso del país, el recurso petrolero cayó en un desplome de precios sin precedentes.

"La Constitución de la República establece que el Banco Central del Ecuador (BCE) instrumentará la política monetaria, crediticia, cambiaria y financiera formulada por la Función Ejecutiva, la cual tiene como uno de sus objetivos: "promover niveles y relaciones entre las tasas de interés pasivas y activas que estimulen el ahorro nacional y el financiamiento de las actividades productivas, con el propósito de mantener la estabilidad de precios y los equilibrios monetarios en la balanza de pagos, de acuerdo al objetivo de estabilidad económica definido en la Constitución" (Art. 302 y 303)".

De acuerdo al sistema de información macroeconómica del Banco central del Ecuador, el Equipo macroeconómico analiza por sectores la economía siendo el siguiente:

Sector Monetario.- Que analiza las reservas monetarias, activos externos/capacitaciones, evolución de la tasa de interés, oferta y demanda del crédito.

Sector Fiscal.- Que analiza la deuda pública y operaciones financieras del sector público no financiera.

Sector Externo.- realiza los ajustes en la balanza de pagos, el comercio exterior y otros factores externos.

Sector Real.- analiza las cuentas nacionales, el mercado laboral, precios, pobreza, analiza índices de confianza.

Importaciones y Exportaciones en Ecuador Importaciones

Entre los meses de enero y septiembre de 2015, las importaciones totales en valor FOB totalizaron USD 15,954 millones; 17.9% menos que las compras externas realizadas en el igual período del año 2014 (USD 19,430 millones).

INFORME DE GERENCIA
Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2015

Las importaciones petroleras en valor FOB en septiembre de 2015 (USD 296 millones), fueron menores en 6.8% comparadas con las registradas en el mes anterior (USD 318 millones); mientras que las compras externas no petroleras (*) experimentaron un aumento en 11% al pasar de USD

1,220 a USD 1,354 millones. En volumen (toneladas métricas) las importaciones petroleras fueron inferiores en 4.4%; mientras que las no petroleras subieron en 35.1 %.

Las importaciones en el país mediante resolución del 11-2015 del Comité de Comercio Exterior; Resuelve establecer una sobretasa arancelaria a temporal sobre algunos productos para incentivar la producción nacional.

USO PERSONAL

Preparación para lentes de contacto	
Betún	
Accesorios de vestir	45%
Artículos de higiene, de tocador y sus partes	
Navajas de afeitar	
Calzado	15%

ÚTILES ESCOLARES Y DE OFICINA

Artículos de oficina y escolares	
Sobres carta	
Papel	
Cuadernos	
Libros de contabilidad, talonarios, agendas y similares	45%
Cuadernos para dibujar	
Maletas, maletines, sacos de viaje y mochilas	
Tijeras, cortapapeles y sacapuntas	
Computadoras	
Teclados y dispositivos	15%
Calculadoras y máquinas registradoras	

HERRAMIENTAS

Herramientas de taladrar o roscar	
Martillos, cepillos, cinceles, aceiteras	
Fundidores, cementeros, yeseros, pintores	15%
Yunques, fraguas portátiles, muelas de mano o pedal, con bastidor	



PARA VEHÍCULOS

Neumáticos radiales	
Neumáticos para autobuses y camiones	25%
Neumáticos de molos y bicicletas	
Bandas para llantas	45%
Espejos retrovisores	
Cerraduras para autos	
Hilos de metal para fabricación de llantas	5%

Fuente: Comex

EL UNIVERSO

Ilustración de Productos con impacto de la sobretasa arancelaria.

De acuerdo al Banco Central del Ecuador el lugar por donde más comercio se genera para las importaciones es el Puerto Marítimo de Guayaquil. Estos son los productos que importó el

INFORME DE GERENCIA
Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2015

ecuador durante el año 2010- 2015:

Diésel

Nafta

Medicamentos de uso humano

Aceite de petróleo al 70%

Propano

Vehículos

Gas licuado

CKD de autos

Celulares

Aceites para vehículos

Trigo duro

Atún

Televisores

Electrógenos

Butanos

Laptops

Maíz amarillo

Aceite de soya

Urea

Exportaciones

Actualmente la cartera del Ministerio de Relaciones exteriores y Comercio Exterior ofrece una gama de productos en donde se enfoca el cambio de su matriz de producción en sectores estratégicos como son: agroindustria, alimentos procesados, artesanías, automotriz, banano y plátano, cacao y elaborados, café y elaborados, cuero y calzado, flores, frutas no tradicionales, madera, metalmecánica, pesca y acuicultura, plásticos, farmacéutica y cosméticos, textiles, cuero y confecciones.

Los principales mercados de exportación del Ecuador son: Estados Unidos, Rusia, Suecia, Reino Unido, y los productos que se exportaron fueron productos tradicionales:

Banano, tres de cada 10 bananos en el mundo son producidos por el ecuador.

Cacao, Ecuador es el principal proveedor de cacao en el mundo con 263.800 hectáreas activas y produciendo cacao fino y de aroma en el mundo.

Mango, con 6600 hectáreas de mango de exportación sus principales destinos son: Estados Unidos, Bélgica, Reino Unido, Chile, México Canadá, Colombia, Nueva Zelanda.

Maracuyá, el 90% de concentrado de maracuyá del mundo provienen del ecuador para transformarlos en productos elaborados de Estados Unidos, Reino Unido, Holanda, Alemania. Luego estos productos transformados sirven a otros sectores para elaborar comidas de bebe, vitaminas, cosméticos, balanceados.

Flores, EL 99% de la producción nacional se exporta y nos convierte en el tercer exportador a nivel mundial con diversidad de flores, aromas y calidad en los productos que llegan a los mercados mundiales.

Palmito, existe un incremento anual del 90.11% de las personas que se dedican a cultivar este producto que se exporta a los mercado de Francia, Estados Unidos, Argentina, Chile, España, Venezuela, Uruguay.



INFORME DE GERENCIA Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2015

Pimienta, con 250 hectáreas cultivadas Ecuador exporta tres tipos de pimientos a países Colombia, Estados Unidos, Perú, Francia.

Brócoli, Estados Unidos, Alemania, Japón, Holanda y Suecia son los principales mercados que prefieren el brócoli ecuatoriano por su abastecimiento continuo a sus mercados ya que por nuestro clima este producto se obtiene en promedio de 3 cosechas de la misma siembra al año.

Bambú, se estima que 5000 hectáreas de caña guadua están sembradas en el territorio nacional y según estudios realizados es uno de los mejores productos de caña guadua del mundo y que solo se dan en las condiciones climáticas de Venezuela, Colombia y Ecuador.

Camarón, el 62.2% de destina a Estados Unidos, el 28.5% a Europa, 6% a Asia y un 3.3% en Otros países de América Latina.

Atún, la Flota Atunera Ecuatoriana es reconocida a nivel mundial por la calidad con la que se exporta este producto a mercados como: Estados Unidos, Países Bajos, Colombia y Chile.

Sombreros de paja toquilla, este producto que se ha exportado a Panamá originariamente, hizo creer que este producto era de Panamá sin embargo se han llevado todas las acciones legales para tener los derechos de autor de la producción del sombrero paja toquilla, que ha servido a diseñadores anglosajones y europeos en la moda de estas prendas.

Tagua, Ecuador profundizó el apoyo en la producción de este producto ya que actualmente es el Principal Exportador de tagua en el mundo. España, Italia y Francia importan este producto para la elaboración de artesanías, sustitución del marfil, botones que sirven a la industria de la ropa.

Software, actualmente sirven para la administración, el sector financiero y bancario. Los principales mercados son: Estados Unidos, Colombia, Bolivia, Paraguay, Perú y Suiza.

Madera muebles y materiales de construcción, Ecuador es el principal exportador de balsa en el mundo y el sector maderero aglomerado es uno de los mercados con mayor productividad en el país, las astillas de eucalipto proporcionan 200.000 empleos en el país, los principales mercados de exportación son a Estados Unidos, México, Colombia, Cuba.

Plantas aromáticas y medicinales, Quinoa para cura del Paludismo, plantas para combatir tumores son las principales que importan Estados Unidos, Alemania, Holanda, Alemania, Francia, y de estas plantas países como Francia y Holanda desarrollan perfumes de excelente calidad.

Frutas exóticas. Como la pitajaya, tuna, borjón, kiwi, uvilla, naranjilla.

2.10.4 Principales Industrias en Ecuador

Principales industrias: alimentos, bebidas, productos petroleros, textiles, productos farmacéuticos, madera y químicos,

A continuación presentamos el ranking de las empresas con mayor utilidad en el país



INFORME DE GERENCIA
Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2015

Ranking Empresarial 2015

Ordenar por Ingresos

Filtro: Todos los sectores Cerrar

Posición (Ingresos)		Ingresos	Activos	Utilidad	Ingresos/Activos	Utilidad/Ingresos
1	CORPORACION FAVORITA C.A.	1.925.644.051		224.946.029		11.68 %
2	CONSORCIO ECUATORIANO DE TELECOMUNICACIONES S.A. CONECEL	1.671.419.116		545.432.498		32.63 %
3	BANCO PICHINCHA C.A.	1.082.016.118		112.445.474		10.39 %
4	CORPORACION EL ROSADO S.A.	1.076.724.757		39.019.540		3.62 %
5	GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.	1.063.061.453		74.329.435		6.99 %
6	PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA	945.913.241		75.220.629		7.95 %
7	DINADEC S.A.	781.559.697		64.369.679		8.24 %
8	OMNIBUS BB TRANSPORTES S.A.	759.686.841		74.487.407		9.81 %
9	MÓVISTAR	689.562.393		169.469.582		24.58 %
10	CONSTRUTORA NORBERTO ODEBRECHT S.A.	651.315.637		40.454.526		6.21 %
11	DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ECUATORIANA (DI.FARE) S.A.	595.049.825		14.059.862		2.36 %
12	TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A.	559.814.935		45.971.242		8.21 %
13	HOJOM ECUADOR S.A.	552.576.460		166.691.455		35.60 %
14	ARCA ECUADOR S.A.	524.783.544		42.883.290		8.17 %
15	ANDES PETROLEUM ECUADOR LTD	520.084.016		181.871.849		34.97 %
16	NESTLE ECUADOR S.A.	516.233.163		36.740.852		7.12 %
17	CERVECERIA NACIONAL C.N.S.A.	494.056.759		214.904.932		43.50 %
19	PRIMAX COMERCIAL DEL ECUADOR S.A.	475.163.873		9.851.354		2.07 %
20	LA FABRIL S.A.	455.798.783		25.499.787		5.59 %

Desde el punto de vista sectorial, las proyecciones para el año 2015 arrojan un crecimiento estimado de 3,68% en el caso de la manufactura, 2,4% para el correo y comunicaciones y 0% para la construcción. En el caso de la manufactura, el nivel de crecimiento esperado responde también a los resultados de algunas inversiones y la capacidad de aprovechar las restricciones comerciales que se han aplicado.

Bienes de consumo duradero y no duradero. Entre los bienes que se importan están ropa, electrodomésticos, enlatados, bebidas, zapatos, perfumes, cosméticos de belleza, tecnología, etc. Que son altamente adquiridos por los ecuatorianos.

Combustibles

Los combustibles son adquiridos en gran cantidad a otros países en especial el gas de uso doméstico ya que la producción interna es insuficiente solo abastece el 30% del consumo nacional.

Lubricantes

Para el uso de los vehículos

El resultado del crecimiento del PIB de 3.4% entre el tercer trimestre de 2014 y el tercer trimestre de 2013 se explica mayoritariamente por el desempeño de la economía no petrolera (construcción, manufactura, comercio, entre las más importantes), que creció en 4.0% y contribuyó con 3.39 puntos porcentuales al crecimiento total. De su parte, la economía petrolera tuvo una contribución de -0.18 puntos porcentuales, este desempeño se explica principalmente por las

INFORME DE GERENCIA
Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2015

suspensiones programadas de operaciones de la Refinería Esmeraldas para su repotenciación.

Situación de la Balanza de Pagos

Antecedente

Varios factores golpearon la economía a partir de 1995, incluyendo el conflicto con Perú, el Fenómeno de El Niño en 1997-1998, la caída de los precios de las principales exportaciones y la crisis internacional. A esto se sumó un período de inestabilidad institucional y el bloqueo político, Como resultado de estos eventos, los indicadores económicos se deterioraron. El crecimiento del producto interno bruto (PIB) se redujo a 0,4% en 1998 y cayó -7,3%

En 1999 las tasas activa e interbancaria cerraron en 70,8% y 151%, mientras que en 1998 se ubicaron en 59,8% y 48,5% respectivamente. Con el esquema de dolarización las tasas de interés en sucres desaparecen y las tasas en dólares tenderían a ubicarse a niveles similares a las internacionales, situación que ya ha empezado a suceder pues las tasas bajaron a 23% la activa y 11% la pasiva en el mes de febrero del 2000.

Concepto

La relación entre la cantidad de dinero que un país gasta en el extranjero y la cantidad que ingresa de otras naciones. El concepto de balanza de pagos no sólo incluye el comercio de bienes y servicios, sino también el movimiento de otros capitales, como la ayuda al desarrollo, las inversiones extranjeras, los gastos militares y la amortización de la deuda pública.

Las naciones tienen que equilibrar sus ingresos y gastos a largo plazo con el fin de mantener una economía estable, pues, al igual que los individuos, un país no puede estar eternamente en deuda. Una forma de corregir un déficit de balanza de pagos es mediante el aumento de las exportaciones y la disminución de las importaciones, y para lograr este objetivo suele ser necesario el control gubernamental. Por ejemplo, un gobierno puede devaluar su moneda para lograr que los bienes

nacionales sean más baratos fuera y de este modo hacer que las importaciones se encarezcan. El término balanza de pagos puede también aludir al registro contable de todas las transacciones económicas internacionales realizadas por un país en un periodo de tiempo determinado (normalmente un año)

Composición balanza de pagos

- Cuenta corriente
- Balanza Comercial
- Balanza de Servicios
- Balanza de Transferencias
- Cuenta capitales
- Inversión Extranjera directa
- Inversión Extranjera Indirecta

2015

Composición balanza de pagos

Cuenta corriente.- los tres meses del 2015 fue de 902,3 millones, según datos del Banco Central del Ecuador.

Balanza Comercial.-



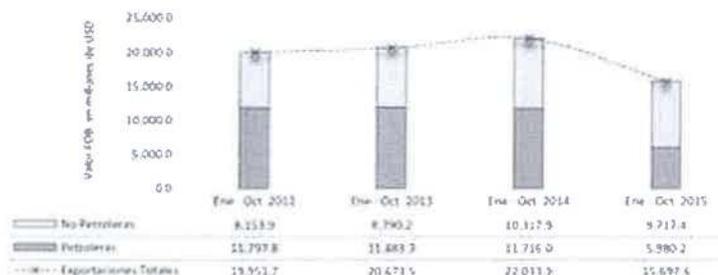
INFORME DE GERENCIA
Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2015

BALANZA COMERCIAL (1)										
Toneladas métricas en miles y valor USD FOB en millones										
	Ene - Oct 2012		Ene - Oct 2013		Ene - Oct 2014		Ene - Oct 2015		Variación 2015 - 2014	
	TM	USD FOB	USD FOB Absoluta	Relativa						
Exportaciones totales	23.375	19.951,7	24.334	20.673,5	25.677	22.033,9	26.581	15.697,6	-6.336,3	-28,8%
Petroleras	16.623,8	11.797,8	17.107,7	11.683,3	17.931,0	11.716,0	18.791,7	5.980,2	5.735,8	-49,0%
No petroleras	6.751,2	8.153,9	7.226,5	8.990,2	7.646,7	10.317,9	7.889,9	9.717,6	600,5	5,8%
Importaciones totales	13.743	20.062,3	13.325	21.887,3	14.190	21.884,2	13.041	17.583,6	-4.300,6	-19,7%
Bienes de consumo	921	4.077,0	831	4.160,2	935	4.123,8	728	3.455,1	668,7	-16,2%
Tráfico Postal Internacional y Correos Rápidos (2)	n.d.	131,5	4	179,9	35	174,4	2,2	98,6	29,9	-43,5%
Materias primas	6.043	6.013,0	6.962	6.621,4	7.235	6.721,5	6.143	5.901,5	817,9	12,2%
Bienes de capital	460	5.380,4	486	5.754,5	477	5.480,8	475	4.629,7	851,1	-15,5%
Combustibles y lubricantes	4.328	4.448,0	5.036	5.018,3	5.558	5.329,8	5.722	3.442,6	-1.887,2	-35,4%
Diversos	38	36,5	5,5	51,4	4,6	40,9	5,5	49,1	8,2	20,0%
Ajustes (3)		15,9		41,7		11,0		5,1	7,9	-50,9%
Balanza Comercial - Total		-110,64		-1.213,8		149,76		-1.886,0	-2.035,8	-1358,4%
Bal. Comercial - Petrolera		7.349,8		6.865,0		8.386,2		2.537,6	-3.548,6	-40,3%
Bal. Comercial - No petrolera		7.460,5		-8.078,8		6.236,4		4.423,6	1.812,8	29,1%

Ilustración: Balanza comercial. Enero a octubre de 2015 Banco Central del Ecuador
Inversión Extranjera directa

Las exportaciones petroleras, en volumen, durante el periodo de análisis aumentaron en 4,5 %, al pasar de 17.931 a 18.792 miles de toneladas métricas. En valor FOB, las ventas externas petroleras experimentaron una disminución de -49 %, pasando de USD 11.716 millones a USD 5.980,2 millones. El valor unitario promedio del barril exportado de petróleo y sus derivados disminuyó en -51,2 %.

EXPORTACIONES PETROLERAS Y NO PETROLERAS (1)
Valor FOB, millones de dólares



Como cerro el Producto Interno Bruto
El producto interno bruto cerro en 4.1%
OFERTA Y UTILIZACIÓN FINAL DE BIENES Y SERVICIOS
Miles de dólares

INFORME DE GERENCIA
Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2015

Variables \ Años	2014 (p)	2015 (prev)
PIB	100.917.372	99.068.214
IMPORTACIONES	30.382.775	26.636.000
OFERTA FINAL	131.300.147	125.704.214
CONSUMO FINAL TOTAL	73.566.973	77.629.434
Administraciones públicas	14.107.042	14.579.000
Hogares	59.459.931	63.050.434
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO TOTAL	27.819.011	24.991.815
VARIACIÓN DE EXISTENCIAS	1.082.821	1.505.965
EXPORTACIONES	28.831.342	21.577.000
DEMANDA FINAL	131.300.147	125.704.214

* El PIB en valores nominales del año 2015 es menor que el del año 2014, aun cuando crece en 0.4 el PIB real, puesto que el deflactor es negativo (-2.2%), como resultado de la caída en los precios, especialmente de las exportaciones petroleras (-22.3%).

2.10.10 Situación de la Industria Petrolera

De acuerdo a la información proporcionada por el BCE, la Producción Nacional de Crudo, entre enero y septiembre 2015 registra una disminución de 1.7% con relación a similar periodo de 2014. Por empresas, Petroamazonas EP, en igual lapso de tiempo, disminuye su producción en 3.0%,

mientras que la Operadora Río Napo presentó un incremento de 4.1%, las Compañías Privadas también muestran un decrecimiento de 1.3%. 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.

En septiembre de 2015, las exportaciones de crudo fueron de 12.3 millones de barriles, 0.2% menos con relación a igual mes de 2014. La Secretaría de Hidrocarburos, exporta el equivalente a la tarifa pagada en especies a las Compañías Privadas por la prestación del servicio de explotación petrolera, en igual mes este valor fue de 2.0 millones de barriles.

Empresas Oligopolios y Monopolios

"Las prácticas monopólicas y oligopólicas en el Ecuador concentran riqueza en pocas empresas grandes, que no son las mayores generadoras de empleo y, muchas veces, en lugar de fomentar la producción, promueven las importaciones. En el Ecuador las pequeñas y medianas empresas (PYMES) generan la mayor cantidad de empleo: 75%, y participan de un 56% de las ventas nacionales."

"Las principales actividades económicas están concentradas en pocas empresas: el 81% del mercado de las bebidas no alcohólicas está en manos de una empresa, una empresa por igual

INFORME DE GERENCIA Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2015

contrala el 62% del mercado de la carne, cinco ingenios (con tan solo tres dueños) controlan el 91% del mercado del azúcar, dos empresas el 92% del mercado del aceite, dos empresas controla en 76% del mercado de los productos de higiene y así podríamos seguir enumerando uno por uno cada sector productivo y comercial."

El PIB es la medida usada generalmente para medir el crecimiento económico de un país, el PIB mide el valor de todos los bienes y servicios finales producidos en una economía. Se tiende a creer que una economía que experimenta altas tasas de crecimiento económico, generalmente permite el acceso a un mayor nivel de consumo y consecuentemente a mejores niveles de vida. La aceptación generalizada de que el PIB está relacionado con el bienestar humano, dado que su crecimiento permite a la sociedad acceder a un mayor número de bienes y servicios, es correcta hasta cierto punto; pero es incompleta, puesto que existen aspectos importantes de la actividad económica y del Bienestar que la medida del PIB no tiene en cuenta; como factores de equidad, justicia social, la dimensión ecológica y ambiental, la dimensión psicológica, etc.

Ejercicio de Elasticidad

Es evidente que la cantidad demanda ha tenido una variación mucho menor si se compara con el aumento del precio del crudo. Hay productos que a pesar de que se da un aumento muy grande en el precio, la cantidad demanda va a disminuir en forma mínima. Por el contrario, existen bienes y servicios que con un pequeño cambio en el precio, la cantidad demanda difiere en una proporción muy significativa. Es aquí donde se emplea el término elasticidad.

Variables que Incurren en el Cambio Climático

El cambio climático es una amenaza seria que atenta contra el bienestar y la salud humana, contra la economía, los ecosistemas naturales y contra el desarrollo humano sostenible. El Ecuador año a año se ve afectado por el fenómeno del Niño (fenómeno cálido del pacífico) y por la Niña (fenómeno frío del pacífico) el mismo que cada año se ha intensificado provocando deslizamientos de tierras, crecientes súbitas en los ríos e inundaciones, sequías, que han traído consecuencias como pérdidas

de viviendas, vías incomunicadas, pérdida de los cultivos, daños en infraestructura, etc.

Inflación

En los meses de Febrero y diciembre del 2015 el nivel de la inflación en el Ecuador se mantuvo entre 4,05% y el 3,38%, Hasta que en la actualidad la inflación se posiciono en el 3.9%
2.11 Medidas Para contrarrestar la recesión económica.

INDUSTRIA DEL PAPEL EN ECUADOR EN EL 2015

El consumo mundial de papel está en un nivel récord y continuará creciendo, pese a la recesión de la economía mundial. Las estimaciones sugieren que el consumo de papel ascenderá a 500 millones de toneladas para el año 2025, (Global Industry Analysts - Reportlinker), lo que significa un crecimiento de alrededor del 1,6% anual.

El consumo mundial de papel y cartón por persona, varía según el país y la región. El promedio mundial del consumo por persona es de unos 55 kilogramos de papel; en Latinoamérica, el consumo por persona es de 47 kilogramos y en Estados Unidos es de 225 kilogramos (FAO 2013).



INFORME DE GERENCIA Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2015

En América del Sur, la producción total de papel y cartón del año 2013 fue de 14.493.000 toneladas, presentado un decrecimiento del 4,7 % con respecto al año 2012, en el que se produjo 15.063.000 toneladas. En Ecuador, se produjeron 240000 toneladas de papel y cartón en el año 2013, manteniéndose constante en relación a la producción del año 2012 (FAO 2013).

De acuerdo a estimaciones realizadas por el Banco Central del Ecuador, en la economía ecuatoriana hubo un crecimiento real entre 3,7% y 4% para el año 2015, lo que significa un crecimiento moderado en relación con años anteriores. Para el año 2014, el crecimiento fue del 4,5% y 5,1%.

Para los próximos años, las perspectivas de crecimiento económico del país son positivas, ya que persiste una estimulación económica, producto de las inversiones y políticas programadas para impulsar el cambio de la matriz productiva.

El sector manufacturero es uno de los más importantes en el Ecuador, representa el 11% de PIB, la producción de papel obtuvo ingresos de \$ 240 millones (revista EKOS 2013). Las constantes campañas en medios de comunicación y redes sociales aumentan la tendencia por el consumo de productos orgánicos y amigables con el medio ambiente, lo que brinda una oportunidad para ingresar al mercado y producir papel ecológico a base de caña de azúcar, sin la necesidad de deforestar bosques.

En Ecuador, se cosechan anualmente cerca de 81,000 ha. para la producción de azúcar y etanol; mientras que 50,000 ha. se destinan para la producción de panela y alcohol artesanal. Además, quienes están inmersos en la actividad, sostienen que ésta genera más de 30 mil empleos directos. (Revista EKOS 2013). Se necesitan 2,5 toneladas de desechos de caña para producir una tonelada de papel; es decir, existe materia prima para satisfacer toda la demanda nacional y también para exportar.

La industria del papel y cartón debe enfrentar nuevos retos en el país. El primero se enmarca en la tendencia global de reducir el consumo de papel, y el segundo es replantear sus estrategias de producción, de cara a la actual crisis económica. Uno de los primeros sectores que se proveen de estos materiales es la industria gráfica.

Este está compuesto por imprentas, en las que se utiliza papel bond, cuché, saturado, cartulina para publicidad, libros, revistas, empaques, entre otros. El segundo es el de medios de comunicación impresos, que usan el papel periódico, y el tercero donde se procesa pulpa de papel para la fabricación de papel higiénico, servilletas y láminas de cartón.

Ecuador tiene alrededor de 167 000 hectáreas de plantación forestal con fines comerciales, de acuerdo con información del Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca (Magap) y produce 421.000 toneladas métricas de madera anuales. Sin embargo, la pulpa que se obtiene de la madera no se produce en el país.

Asimismo, un estudio del Ministerio de Sectores Estratégicos planteó dentro del Plan Integral para el Desarrollo de Industrias Estratégicas, que la implementación de una planta para producción de pulpa de papel bond, cartón, papel tisú, entre otros, requeriría una inversión de unos USD 2 000 millones, además de USD 821 millones en el cultivo de árboles de pino y eucalipto.

INFORME DE GERENCIA Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2015

En la industria del papel, la Asociación de Industriales Gráficos del Ecuador (AIG), explica que la importación de papeles especiales como el copia o químico (que se usan para facturas), al tener las sobretasas arancelarias ha afectado a los industriales gráficos. Esto, dice, desencadenó que los precios, más los impuestos regulares como el IVA, encarezcan los productos y reste competitividad en relación con otros países de la región.

Para el sector gráfico de la Capeipi, otro de los aspectos que preocupa a la industria es la reducción del consumo del papel. Aunque no precisó cifras, este factor se encuentra en el marco de una tendencia global que busca el uso de productos amigables con el medioambiente y en formato digital.

En este nuevo entorno, empresas como Propandina desde hace 50 años utilizan el bagazo de la caña de azúcar. Para el Grupo Carvajal en Colombia, sostiene que las importaciones de su materia prima desde Cali en productos amigables denominados 'Earth Pack' que son fabricados con insumos naturales, representan un crecimiento actual del 30%, aunque el mercado nacional tenga una contracción debido a la situación económica del país.

Sobre la producción de cartón, el Gerente Comercial de la productora de cartón Procarsa, en Guayaquil, explica que los productores de cartón dependen en gran medida de los principales artículos de exportación no petrolera del país, como el de las flores y el banano. "La competencia para el gremio bananero este año 2015 fue muy fuerte. Además, algunas bananeras tuvieron problemas fitosanitarios, lo que les ocasionó problemas de no poder pagar a tiempo, eso también afecta a los proveedores de insumos como el cartón", indica el empresario.

Pero para esta industria, el reciclaje es un factor importante debido a que este material se reusa como materia prima. El año pasado se recuperaron 182.857 toneladas de papel/cartón; en el 2014 fueron 182.857, según un estudio realizado por la Iniciativa Regional para el Reciclaje Inclusivo.

Este trabajo lo hacen los recicladores, y por eso organismos como el BID invirtieron USD 5,5 millones para la Red Latinoamericana de Recicladores en la región.

El principal problema de la industria es su falta de control sobre la cotización de su principal materia

prima: la pulpa de papel importada o el bagazo, cuyo precio se fija en función del costo del petróleo. Esto hace vulnerables a las empresas ante alzas en el precio de dichos insumos, ya que el mayor costo no se puede trasladar completamente a los consumidores finales debido al bajo nivel de ingresos de la población.

RESUMEN VENTAS POR FAMILIA INCASA

ENERO A DICIEMBRE 2015		
Mes	TOTAL	
Articulo	TotalCant	TotalVenta
EMPAQUE	6.906,00	4.426,52
GRIS NATURAL	1.359.603,36	901.864,16
KRAFT COLORES	65.264,40	57.010,49
KRAFT LINER	809.678,20	492.322,10
KRAFT SATINADO	1.376.713,17	968.746,96
PAD PM1	575.237,99	537.559,69
TEST LINER	32.298,00	16.110,36
TOTAL PM1	4.225.701,12	2.978.040,27
KRAFT LINER PM2	138.862,00	83.068,64
KRAFT COLORES PM2	-	-
PAD PM2	1.442.631,21	864.149,45
TEST LINER PM2	4.592,00	2.296,32
TOTAL PM2	1.586.085,21	949.514,41
LAMINADO	575.237,99	537.559,69
ACOLCHADO	7.181,00	5.369,63
TOTAL LAMINADORA	582.418,99	542.929,31
REBOBINANORA	110.059,00	73.915,85
TOTAL REBOBINADORA	110.059,00	73.915,85
TOTAL VENTAS PT	6.504.264,32	4.544.399,84

INFORME DE GERENCIA
Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2015

ENERO A DICIEMBRE 2014		
Mes	TOTAL	
Articulo	TotalCant	TotalVenta
EMPAQUE	5.844,00	3.749,51
GRIS NATURAL	1.080.047,60	754.263,00
KRAFT COLORES	171.181,36	148.218,43
KRAFT LINER	1.158.896,76	717.547,32
KRAFT SATINADO	1.153.820,16	828.592,46
PAD PM1	4.874.225,73	3.009.812,53
TOTAL PM1	8.444.015,61	5.462.183,26
KRAFT LINER PM2	401.960,00	240.385,99
PAD PM2	5.771.209,59	3.539.508,22
TOTAL PM2	6.173.169,59	3.779.894,21
LAMINADO	712.174,46	665.702,47
ACOLCHADO	8.147,00	6.089,01
TOTAL LAMINADORA	720.321,46	671.791,48
REBOBINANORA	224.203,00	152.344,10
TOTAL REBOBINADORA	224.203,00	152.344,10
TOTAL VENTAS PT	15.561.709,66	10.066.213,04

En cuanto a las ventas del 2015 comparadas con las del 2014, tenemos que las ventas en Kilos de papel se han disminuido en un 58% mientras que en dólares americanos existe un decremento del 55%, el precio promedio por tonelada de papel en el 2014 fue de US \$ 650,00 mientras que en el 2015 se incrementó a US \$ 700,00. La razón básica de esta situación está centrada en que nuestro cliente el Grupo Surpapel y sus empresas Productora Cartonera SA e Industria Cartonera Palmar SA Incarpalm suspendieron todos los pedidos a partir de mediados de año, en función de los costos elevados de nuestro papel reflejado en nuestra facturación y a la paralización de la producción de la Maquina PM2.



INFORME DE GERENCIA
Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2015

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA 2015 VS. 2014

Incasa , presentan las cifras auditadas del Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2015, informe que ha sido emitido con una opinión limpia:

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	31/12/2014	31/12/2015	Variación	%
ACTIVOS				
Efectivo y equivalentes de efectivo	18.307	10.857	(7.450)	-41%
Activos financieros	3.182.780	1.773.239	(1.409.541)	-44%
Inventarios	1.593.038	1.587.437	(5.601)	0%
Activos por impuesto corriente	315.416	318.597	3.181	1%
Servicios y otros pagos anticipados	476.986	51.920	(425.066)	-89%
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	5.586.527	3.742.050	(1.844.477)	-33%
Propiedades, planta y equipo, neto	8.657.834	12.943.973	4.286.139	50%
Inversiones en acciones	3.387.721	1.461.288	(1.926.433)	-57%
Otros activos	6.271.097	1.363.385	(4.907.712)	-78%
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	18.316.652	15.768.645	(2.548.007)	-14%
TOTAL ACTIVOS	23.903.179	19.510.695	(4.392.484)	-18%
PASIVOS				
Pasivos financieros	6.368.841	5.719.474	(649.367)	-10%
Obligaciones corrientes con Instituciones Financieras	2.703.637	1.759.966	(943.671)	-35%
Pasivos por impuesto corriente	217.474	17.329	(200.145)	-92%
Otros pasivos corrientes	1.034.926	848.664	(186.263)	-18%
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	10.324.879	8.345.433	(1.979.446)	-19%
Obligaciones con Instituciones Financieras largo plazo	1.970.625	-	(1.970.625)	-100%
Reserva para jubilación patronal e indemnizaciones	2.595.086	2.407.341	(187.745)	-7%
Obligaciones con Compañías Relacionadas	708.451	5.616.550	4.908.099	0%
Obligaciones con terceros	904.890	-	(904.890)	0%
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	6.179.052	8.023.891	1.844.839	30%
TOTAL PASIVOS	16.503.931	16.369.324	(134.607)	-1%
PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS				
Capital social	8.457.133	8.457.133	-	0%
Reservas	748.015	4.046.775	3.298.760	441%
Aporte futuras capitalizaciones	-	-	-	0%
Resultados acumulados	(1.805.900)	(9.362.537)	(7.556.637)	418%
TOTAL PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS	7.399.248	3.141.371	(4.257.877)	-58%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO DE LOS ACCIONISTAS	23.903.179	19.510.695	(4.392.484)	-18%

Fuente: Estado de Situación Financiera de la Compañía e Informe de auditores externos (agrupación), la conformación de las cuentas del pasivo difieren del año 2014 debido a que se han reclasificado cuentas de provisión del pasivo financiero a otros pasivos corrientes.



INFORME DE GERENCIA
Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2015

ACTIVOS

El total de activos, asciende a US\$. 19,510,695 un 18% menor que el valor alcanzado al 2014. La representación porcentual respecto al total de activos, es como sigue:

Activos corrientes

El 19,18% corresponde a activos corrientes, dentro de este grupo los rubros más importantes corresponden a activos financieros que tienen un 9,09% que incluye principalmente cuentas por cobrar relacionadas y cuentas por cobrar clientes.

Activos no corrientes

Los activos no corrientes representan un 80,82% respecto al total de activos, dentro de los rubros más importantes se encuentran las propiedades, planta y equipo con un 66,34%, el aumento respecto al 2014 corresponde principalmente por el revalúo efectuado en el 2015 a las cuentas de maquinarias y equipos, terrenos y edificios.

PASIVOS

El total de pasivos, asciende a US\$. 16,369,324, un 1% menor que el valor alcanzado al 2014. La representación porcentual respecto al total de pasivos, es como sigue:

Pasivos corrientes

El 50,98% corresponde a los pasivos corrientes; dentro de estos rubros el más importante representa a los pasivos financieros con el 34,94%, en este grupo se incluye principalmente proveedores locales que en el 2015 asciende a US\$. 4,979,613.

Pasivos no corrientes

El 49,02% corresponde a los pasivos no corrientes dentro de este rubro encontramos las obligaciones con Compañías Relacionadas que representa el 34,31%, valores que han sido prestados para ser usados en capital de trabajo y un 14,71% corresponde a jubilación patronal e indemnizaciones.

PATRIMONIO

Por su parte el patrimonio disminuyó un 58% pasando de US\$. 7,399,248 a US\$. 3,141,371; este efecto se debe principalmente a los ajustes que se registraron en la cuenta de Resultados de años anteriores, con un impacto negativo para el patrimonio neto. Los principales ajustes tenemos:



INFORME DE GERENCIA
Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2015

ajuste de maquinaria en montaje por US\$. 2,715,046 ajuste de inversiones por US\$. 2,502,600, entre otros.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES 2015 VS. 2014

El Estado de Resultados Integrales, es un estado financiero que muestra de manera detallada como se obtuvo el resultado del ejercicio durante un periodo determinado.

A continuación se presenta de manera resumida, el resultado del ejercicio de Incasa:

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	31/12/2014	31/12/2015	Variación	%
VENTAS NETAS	12.214.648	5.960.783	(6.253.865)	-51%
(-) COSTO DE VENTAS	10.886.026	6.312.385	(4.573.641)	-42%
(PERDIDA) UTILIDAD BRUTA	1.328.622	(351.602)	(1.680.224)	-126%
(-) Gastos de administración	964.161	743.292	(220.869)	-23%
(-) Gastos de ventas	334.121	135.204	(198.917)	-60%
TOTAL	1.298.282	878.497	(419.785)	-32%
PERDIDA (UTILIDAD) OPERACIONAL	30.340	(1.230.098)	(1.260.438)	-4154%
(+) Ingresos financieros	20.223	(1)	(20.224)	0
(-) Gastos financieros	618.825	393.315	(225.510)	-36%
(+) Otros ingresos	173.213	719.525	546.312	0
(-) Otros egresos	236.375	646.925	410.550	174%
PERDIDA ANTES DE PTU E IMPUESTO A LA RENTA	(631.424)	(1.550.814)	(919.390)	146%
Menos: 15% PTU	-	-	-	-
Menos: 22% IMPUESTO A LA RENTA	166.612	174.981	8.369	0
PERDIDA NETA DEL EJERCICIO	(798.036)	(1.725.795)	(927.759)	116%

Fuente: Estado de Resultados Integrales de la Compañía e Informe de auditores externos (agrupación).

El volumen de ventas realizadas a diciembre de 2015 fue menor en un 51% respecto al presentado al 2014; este efecto también se puede visualizar en el costo de ventas que disminuyó en el 42% respecto al año anterior, el impacto se debe a que en el 2015 Incasa dejó de producir para compañías del Grupo Surpapel, Productora Cartonera SA e Industria Cartonera Palmar SA Incarpalm.

Las ventas netas principalmente se encuentran conformadas por la facturación realizada a clientes locales, el producto terminado para la venta son láminas de cartón.

El resultado neto del ejercicio, aproximadamente duplicó la pérdida del año 2014, debido que en el año anterior se obtuvo una pérdida neta por US\$. 798,036 y en el 2015 el resultado fue una pérdida que ascendió a US\$. 1,725,795.

INDICES FINANCIEROS

Indicador de Liquidez

Liquidez corriente

Activo corriente/pasivo corriente



INFORME DE GERENCIA
Ejercicio Económico Terminado el 31 de Diciembre del 2015

La Compañía presenta una capacidad de liquidez regular para cubrir sus obligaciones a corto plazo, siendo así que por cada dólar que mantiene en sus pasivos corrientes, tiene un US\$. 0,45 de activos corrientes, lo cual nos dificultaría el hacer frente a los pagos a corto plazo.

Indicador de Solvencia

Endeudamiento

Pasivo Total/Activo Total

El endeudamiento de la Compañía es del 84,%, este índice ha incrementado en relación al año 2014 que fue del 69%, cabe indicar que dentro de los pasivos de Incasa del año 2014, se encuentran principalmente las deudas con las compañías relacionadas cuyo saldo se encuentra en US\$. 5,616,550 (incluye dividendos), otro rubro importante es el de proveedores por US\$. 4,979,613, y con Instituciones Financieras por US\$. 1,759,966. Es decir, que existen tres figuras de endeudamiento entre corto y largo plazo.

Indicador de Rentabilidad

Margen Bruto

Ventas – Costo de Ventas

Ventas

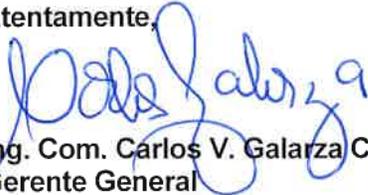
En el 2015, no existe un buen rendimiento debido al impacto en la disminución de las ventas con compañías relacionadas, por lo cual el indicador de rentabilidad se encuentra negativo, presentando un -6% respecto al año 2014 que se encontraba en el 11%.

AGRADECIMIENTO.

Con el compromiso formal de quienes hacemos esta empresa Incasa, aspiramos que el 2016 sea el año de reivindicaciones y que los resultados a alcanzar sea el antecedente a mejores días para todos nosotros, en particular mis deseos desde que asumí esta Responsabilidad en Agosto del 2015, encaminados a conducir a Incasa por el sendero del progreso y de constante superación.

Señores Accionistas, Gracias por vuestra confianza depositada en esta Gerencia General.

Atentamente,


Ing. Com. Carlos V. Galarza Chacón
Gerente General