

**INFORME DE GERENCIA 2014**

Señores accionistas:

Durante el 2014 la inflación cerró a diciembre en 3,67 %, el desempleo fue menor al registrado en 2013, pues se redujo a 4,54% de la población económicamente activa (PEA), lo que significa que continúa la tendencia a la baja de esta variable. El subempleo llegó al 46 % de la PEA.

En el 2014 la economía ecuatoriana tuvo un crecimiento aceptable, pues su PIB según el Banco Central, experimentó un aumento de 3,7% a pesar de la fuerte caída del precio del petróleo, que comenzó en el segundo semestre del año y que se pronunció en el último trimestre. La previsión de la proforma presupuestaria del gobierno aspiraba lograr entre el 4,5% y 5,1% de crecimiento. Los factores externos jugaron un gran papel para que el crecimiento del país se mantuviera bajo esa previsión.

Al cierre del 2014 según el Banco Central del Ecuador, la balanza comercial total registró un déficit de \$ 727 millones vs. el déficit del 2013 que fue de \$ 1.084 millones. Las exportaciones totales alcanzaron un valor FOB de \$ 25.732 millones frente a \$ 24.848 millones de 2013. Las importaciones sin embargo llegaron a \$ 26.459 millones (más 2,2% vs. el 2013) es decir, crecieron más que las exportaciones por lo que se produce el déficit mencionado.

Al verificar las exportaciones por tipo de productos, constata el Banco Central un crecimiento de los productos primarios del 6,85% vs. el 2013, mientras que las exportaciones de los productos industrializados decrecieron en 10,39% en el mismo periodo. Las exportaciones petroleras alcanzaron el año pasado \$ 13.302 millones, lo que significa una disminución de 5,71% en comparación al 2013. Las exportaciones no petroleras experimentaron un crecimiento de 15,73% llegando a \$ 12.430 millones en el mismo periodo.

La exportación de productos tradicionales creció 23,4% en comparación al 2013, mientras que los productos no tradicionales se incrementaron en un 8,99%. Los principales productos no petroleros de exportación fueron: banano y plátanos con 20,98% de participación, acuicultura con 20,91%, pesca y flores con 13,45% y 6,45 respectivamente del total de exportación no petrolera. Sumando estos 4 grupos de productos se llega el 61,79% de las exportaciones no petroleras.

La deuda pública total alcanzó los \$ 30.140 millones, siendo la deuda externa de \$ 17.582 millones, mientras que la deuda interna fue de \$ 12.558 millones. La relación deuda externa pública/ PIB fue de 17,4 % vs. 13,7% del 2013, una de las más bajas de América.

Al no tener el suficiente apoyo financiero del Banco de Desarrollo del Brasil (BNDES) las empresas brasileñas a excepción de CNO, han tenido dificultades para participar en proyectos públicos de infraestructura. Al no haber obtenido ningún proyecto el año pasado el resultado evidentemente ha sido una pérdida que se refleja en el balance de \$ 63.418,37.

CONSTRUÇÕES E COMÉRCIO  
**CAMARGO CORRÊA S.A.**  
SUCURSAL ECUADOR

Av. 12 de Octubre N24-528 y Luis Cordero  
Edificio World Trade Center  
Torre A, Ofc. 407 Quito - Ecuador  
Telf.: (+5932) 2230759, 2555115  
[www.camargocorrea.com.br](http://www.camargocorrea.com.br)



Las empresas estatales chinas que si han contado con el apoyo financiero de los bancos estatales de China, han ganado la mayoría de los proyectos por adjudicación directa, como lo permite la ley de contratación pública del país.

En el 2014 nuestras pérdidas llegaron a \$ 63.418,37. Para superar las pérdidas acumuladas ocasionadas por no tener proyectos todavía y con el fin de cumplir con lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías para evitar la disolución de la empresa se procedió al aumento del capital con los aportes enviados por la casa matriz en mayo y agosto del 2013, que sumaron \$ 170.000,00. El 26 de junio del año pasado se inscribió este aumento en el Registro Mercantil correspondiente.

El capital de la empresa al 31 de diciembre del 2014, llega a \$ 231.756,07, ya que antes del aumento tenía un capital de \$ 61.756,07. A fines del año pasado recibimos de nuestra casa matriz un nuevo aporte de \$ 170.000,00 para capitalizarlo en el presente año, con lo que el capital de la empresa llegará a \$ 401.756,07.

Debido al poco capital disponible, pudimos hacer solo inversiones pequeñas a plazo fijo que en el anexo 2 arrojan un interés financiero de \$ 356,76.

Según las previsiones gubernamentales este año 2015 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 llegará a \$ 36.317 millones, incluyendo la necesidad de financiamiento por \$ 8.806,8 millones. El crecimiento de la economía será inferior al 3,5%. Esto significa que se reducirá la inversión pública y que el gobierno priorizará la inversión privada.

El Presidente Correa ya ha anunciado que reducirá drásticamente el endeudamiento público y que está abierto a conversar con inversionistas extranjeros que estén interesados en proyectos de infraestructura bajo el sistema BOT o similares.

Es muy importante por tanto encontrar un socio dispuesto a invertir por ejemplo en el proyecto hidroeléctrico "Cardenillo" de 600 Mw que el gobierno desea concesionar a la empresa privada. Inter Rao de Rusia y Power China estarían interesadas en invertir en este proyecto, por lo que hemos iniciado conversaciones para ver la posibilidad que subcontraten a nuestra empresa para la construcción de la obra civil.

Atentamente,



Ing. Rafael L. Córdova C.  
Apoderado

CONSTRUÇÕES E COMÉRCIO  
**CAMARGO CORRÊA S.A.**  
SUCURSAL ECUADOR

Av. 12 de Octubre N24-52B y Luis Cordero  
Edificio World Trade Center  
Torre A, Ofc. 407 Quito - Ecuador  
Telf.: (+5932) 2230759, 2555115  
[www.camargocorrea.com.br](http://www.camargocorrea.com.br)



CAMARGO  
CORRÊA