

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

En mi calidad de Gerente General, cuyo encargo se me hiciera en años pasados, rindo este informe para que luego de su aprobación forme parte del expediente de la Acta de la Junta General Ordinaria de Socios.

**Entorno Económico**

Ecuador es un país que depende importantemente de la evolución de la economía mundial. La demanda de productos ecuatorianos, tanto en volumen como en precio, es determinante para el dinamismo de la economía local, especialmente de aquellos productos primarios.

En el 2014, la economía internacional mostró mejores condiciones y una ligera recuperación especialmente de los Estados Unidos frente a los cuatro años previos en los que se vio afectada por la crisis desatada en el año 2008. Los acuerdos internacionales, especialmente en el sector bancario, lograron reducir los riesgos más inmediatos. A pesar de esto, todavía existen algunos obstáculos para alcanzar una recuperación sólida y el crecimiento sigue siendo débil y desigual, varios países han mejorado sus mercados financieros pero esto no se ha visto reflejado en la economía real o nivel de vida de sus habitantes. En el 2015 y próximos años, se estima que la economía mundial continúe con este proceso de recuperación si se mantiene una cooperación internacional. Las economías estadounidense con la apreciación del dólar y china con su auge comercial juegan un papel importante en este proceso.

Durante el 2014, la Unión Europea continuó afectada principalmente por las necesidades de financiamiento de algunos de sus países miembros, sin embargo se espera una ligera recuperación para este año, especialmente los países del este europeo. Los sectores en los que hubo una mejora son los de servicios de intermediación financiera, servicios profesionales y administración pública.

En cuanto a EEUU, el 2014 fue un año de recuperación para su economía alcanzando una tasa de crecimiento de 2.0% aproximadamente, impulsada principalmente por los estímulos económicos de la Reserva Federal. De acuerdo al FMI se estima un crecimiento de 3.6% en su economía para el año 2015 dado su importante hallazgo de petróleo esquisto con el que competirán en este campo.

La economía china, la segunda más grande del mundo, tuvo una desaceleración comparada con los altos niveles de crecimiento de los últimos años. Esto debido a la ligera disminución de la demanda de manufacturas a nivel internacional por el cierre de mercados, a pesar de eso, la tasa de crecimiento sigue siendo de las más altas a nivel mundial alcanzando 7.6% en 2013, 5,0% en 2014 y se espera que llegue a 6,0% en el 2015.

América Latina, por su parte, mostró niveles de crecimiento promedio de 2.7%, dentro de este se destaca la economía peruana que creció en 4%. El promedio de la región depende mucho del comportamiento de la economía brasilera que en el año 2014 creció un 2,0%. De todas formas, se estima que la región latinoamericana siga con su tendencia positiva y para el 2015 alcance una tasa de crecimiento de 3.0%.

En los últimos años, el crecimiento económico en el Ecuador se ha dado como consecuencia de la importante inversión originada desde el sector público la cual ha impulsado distintos sectores económicos, especialmente el de la construcción por los fondos destinados para la construcción y mejoras de viviendas e infraestructura del país. De la misma forma, otros sectores como el comercio, administración pública y suministro de servicios también han evidenciado un importante crecimiento. Para mantener los altos niveles de inversión pública, es necesario que el estado cuente con los recursos suficientes para hacerlo, esto ha sido posible principalmente por los altos ingresos petroleros y una mayor recaudación tributaria.

El Servicio de Rentas Internas logró nuevamente un récord de recaudación el año 2014, \$13.500 millones, \$1,200 millones aprox. adicionales al año 2013 según declaraciones la directora de esa entidad. Se estima que para el año 2015 la recaudación tributaria alcance cerca de \$15,000 millones.

Por otra parte, el barril de petróleo a finales del año 2014 tendió a la baja, de todas maneras alcanzó un promedio de \$80 y se proyecta que el precio para el año 2015 baje a una media de \$ 60, este escenario es preocupante dado que se espera falta de ingresos por este rubro.

### **Sector Interno**

Si bien Ecuador mantiene su tendencia de crecimiento, el año 2014 fue un año en el que la economía del país sufrió un proceso de desaceleración con respecto a años anteriores, como consecuencia, se estima una tasa de crecimiento de 3,2% al cierre del 2014, de acuerdo a proyecciones del Banco Central del Ecuador. La tasa de crecimiento prevista para el año 2015, será de 3.5%.

Según el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), en el año 2014 el Ecuador tuvo una inflación anual y acumulada de 2,46% frente al 2.70% de 2013. El incremento del costo de vida en el 2014 fue el menor en los últimos años e inferior a la estimación oficial. Una inflación tan baja puede ser un reflejo de que el 2014 fue un año de menor actividad económica y por ende, menor liquidez. De esta manera, Ecuador se ubicó en 2014 como el segundo país con menor tasa de inflación de la región, solo superado por Colombia con 2,0% y con niveles inflacionarios menores a los de Perú o Chile, se espera un comportamiento similar para el año 2015, el Banco Central estima una tasa de inflación de alrededor del 3.2%.

Como consecuencia de los importantes niveles de crecimiento en los últimos años, la tasa de desempleo ha logrado llegar a menos del 5.0% en el año 2014

y se estima que este indicador se mantenga para el año 2015. El desafío estará en reducir el subempleo que es de 42,0%, según datos del Banco Central del Ecuador.

El costo de la canasta básica familiar que incluye 75 productos, en diciembre de 2014 se ubicó en \$624.9 frente a un ingreso familiar, con 1.6 perceptores, de \$604.6. El Gobierno mantiene su política de constantes incrementos al salario básico con la intención de igualar la canasta básica con los ingresos familiares. El salario básico para el 2015 se incrementó de \$340 a \$354.

## **Sector Externo**

En el 2014, el Gobierno continuó con políticas restrictivas para las importaciones con el fin de incentivar el consumo y crecimiento de la producción nacional. La importación de automóviles continúa con cupos lo cual ha resultado en un aumento en los precios de los mismos, además de una carga impositiva que se ve reflejada en los valores de la matrícula. La importación de celulares también presentó una restricción, asignando cupos e incentivando el reciclaje de teléfonos usados.

Sin embargo, desde diciembre, no solo el sector importador enfrentó diversas trabas. Ante esto, el gobierno resolvió exonerar del cumplimiento de la norma a las materias primas para producción y exportación y ampliar el plazo a aquellos sectores que se comprometan a producir más localmente, en una clara medida en favor de una Sustitución de Importaciones. Como lo señaló el Ministro Coordinador de Producción, Empleo y Competitividad, esta resolución traería consigo la reducción de más de US\$800 millones en importaciones, lo que mejoraría el déficit comercial del país hasta en un 60%. Las exportaciones continúan con una tendencia creciente. La participación que tienen los diferentes productos de exportación se mantiene similar a los años anteriores.

El petróleo conserva su protagonismo en las exportaciones, seguido por el banano y el camarón.

Mientras que por su parte, la venta al exterior de productos no tradicionales sigue con un incremento en volumen que en valor, de 7,3% y 2,6%, respectivamente, el camarón, la fruta, el cacao de aroma el café y elaborados fueron los productos con un mayor incremento relativo, mientras que los productos mineros, los químicos y fármacos y otros elaborados del mar son aquellos con crecimiento en volumen.

Junto a esto también se podría concretar, después de siete años, un acuerdo comercial con la Unión Europea (UE). Hay que tener en cuenta que este año es el último en que se otorga a Ecuador el acceso al Sistema General de Preferencias Plus (SGP+), con el que la mayoría de las exportaciones a Europa entran con preferencias arancelarias, confiamos y esperamos que el gobierno nacional llegue a un feliz acuerdo con la UE que beneficiaría, no sólo a los exportadores privados ecuatorianos, sino a la economía en su conjunto. Si no se llegara a un acuerdo con la UE, el sector externo y la economía en su

conjunto entrarían a enfrentar una situación muy difícil que podría crear condiciones no adecuadas para el desarrollo del Ecuador.

### **Riesgo País**

El indicador internacional de riesgo país (EMBI+) para el Ecuador, se ubicó en 530 puntos al cierre del año 2013, cifra que viene disminuyendo sostenidamente desde diciembre 2010, cuando era aproximadamente 950 puntos, una reducción del 44.0%.

Al comparar el Riesgo País de Ecuador con otros países de la región, se puede observar que el país ha acortado la brecha frente al Riesgo País promedio de Latinoamérica que fue de 402 puntos al cierre del 2013. Por otra parte, Argentina y Venezuela continúan con altos niveles de Riesgo País reflejando cifras superiores a los 800 y 1000 puntos respectivamente. Por su parte, Brasil, Colombia, México y Perú se mantienen en un rango que bordea los 200 puntos.

Datos para el año 2014 todavía no se encuentran disponibles a la fecha.

### **Sector Fiscal**

El 2014 fue otro año récord en cuanto a recaudación tributaria por parte del Servicio de Rentas Internas (SRI), alcanzando \$13,500 millones, \$1,200 millones adicionales al año 2013. El organismo resalta que en los 8 años del actual Gobierno se han recaudado \$74,601 millones, mientras que en los 6 años previos se recaudó \$21,995 millones. La meta de recaudación para el 2015 es de \$15.0 millones. Entre los rubros que más sobresalen están el Impuesto a la Renta (IR) y el Impuesto al Valor Agregado (IVA), ambos crecieron frente al año anterior. Otro rubro importante es el Impuesto a los Consumos Especiales (ICE) que alcanzó una recaudación de \$700 millones en 2014, impuestos a cigarrillos, cerveza, gaseosas y bebidas alcohólicas, principalmente.

### **Nuestra Empresa**

En este entorno de cambios acelerados, el sector farmacéutico y especialmente el nacional ha seguido expectante el desarrollo de la llamada matriz productiva, la sustitución de productos importados por los fabricados localmente. Se sigue fomentando por parte del gobierno el fortalecimiento de la empresa estatal ENFARMA EP, no desmerecemos la política de implantar la sustitución de la matriz productiva para promover los componentes nacionales, es loable, pero en el caso de la industria nacional de fármacos, se quiere aniquilar esta matriz productiva nacional y crear un ente monopólico rodeado de un imponente absolutismo comercial.

En agosto de 2014 el gobierno emitió el decreto N° 400 en donde se deja sin efecto la mecánica de control de precios en base a costos y márgenes de rentabilidad por el de un precio techo en base a una mediana calculada por la Secretaría de Precios.

A mediados de 2014 se esperaba la convocatoria a la segunda subasta inversa corporativa para la adquisición de fármacos, el estado ha promovido ya dos ampliaciones de los contratos existentes y hasta la emisión de este informe no existe noticias certeras sobre esta posible compra. De todas maneras la empresa se encuentra bajo el cumplimiento de todos los requisitos para acceder a la participación en cuanto se convoque la subasta.

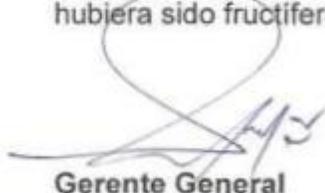
La empresa, durante el año 2014, tuvo un movimiento comercial moderado y por tanto los ingresos obtenidos reflejan la situación del negocio, seguimos con la distribución de productos farmacéuticos de algunos laboratorios, destacándose Laboratorios GM de la ciudad de Guayaquil.

Por lo expuesto, cumples presentar los estados financieros por el año terminado al 31.12.2014, los mismos que en sus partes relevantes indican: Activos Totales USD 36.650,75 , Capital Social USD 11.180,00 , Ventas Netas USD 113.440,58 , Resultado del Ejercicio USD 466,47, 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 2014 la empresa 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 y colaboración del personal, sin ello no hubiera sido fructífera mi gestión.



**Gerente General**

Guayaquil, 27 de marzo de 2015

