

**A los socios de
ANDINA INFLECTION POINT Cia. 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 en relación al ejercicio económico del año 2015 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 de la evolución de las economías llamadas desarrolladas y la de sus vecinos. 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 qué mundo estamos: Cuando se calculen las cifras finales, 2015 probablemente contará como otro año decepcionante para el crecimiento global.

El desempeño fue débil a pesar de que los bancos centrales continuaron inyectando liquidez, los precios del petróleo se desplomaron de nuevo y la inflación fue moderada.

También fue un año de desempeños divergentes. Mientras que el desplome de los precios de los productos básicos opacó a grandes mercados emergentes como Brasil y Rusia, otras economías emergentes como India y Vietnam sorprendieron con alzas. En el mundo desarrollado, el robusto crecimiento de los empleos en Estados Unidos provocó que la Reserva Federal ajustara su política monetaria por primera vez desde el 2006, mientras que el pesimismo que rodea a Canadá se intensificó.

Entre las economías desarrolladas, los países europeos más pequeños estuvieron entre los que registraron un mejor desempeño. La economía de Irlanda creció en un 7 por ciento en el tercer trimestre – más rápido que China – y muy superior al crecimiento del 1,6 por ciento de la zona euro en el mismo periodo.

En cambio, el panorama fue más moderado en Finlandia. El miembro ubicado más al norte de la zona euro, quien fuera uno de los críticos más francos de Grecia durante las negociaciones de rescate financiero por la crisis, está sufriendo debido a las dificultades que enfrentan los principales sectores tales como las papeleras y la electrónica de consumo. La débil demanda por exportaciones desde Rusia también se ha visto afectada.

En el mundo de los mercados emergentes, quienes más destacaron fueron Vietnam y Tanzania, y a la espera está China. Incluso tras el desplome de US\$5 billones en el mercado bursátil y lo que se inclina a ser el ritmo de crecimiento más lento en 25 años, el crecimiento del producto interno total de

China se mantiene relativamente sólido en comparación con sus pares. La economía de la India también creció más rápido de lo previsto en el tercer trimestre cuando el PIB aumentó en un 7,4 por ciento interanual, después de haber registrado un aumento del 7 por ciento en el trimestre anterior.

Entre los países que registraron el peor desempeño se incluyen los sospechosos de siempre. Rusia está en camino a experimentar su desplome más largo en dos décadas por los precios más bajos del petróleo. Brasil se ha visto acosado por la caída de los productos básicos, la agitación política, un escándalo de corrupción y el incremento del déficit presupuestario. Goldman Sachs Group Inc. advirtió que el país está hundiéndose "en una total depresión".

Uno de los grandes ausentes de la lista es Venezuela: esto porque el banco central no ha publicado los datos del PIB correspondientes a este año.

Japón recibe una mención especial por la recesión que nunca fue. Una revisión de los datos reveló que el PIB se expandió en el tercer trimestre en vez de contraerse como se pensó en un principio, por lo que la tercera economía más grande del mundo evitó una segunda recesión en tres años. Algunos economistas dicen que el desempeño muestra que la economía de Japón se encuentra en general en camino de mejorar, aun cuando siguen existiendo importantes desafíos.

Empleos: Fuera de las cifras del PIB, los datos de empleo en todo el mundo muestran un panorama mixto.

Las tasas de desempleo más bajas se encuentran en países como Japón y Suiza, o Tailandia y Singapur, pero Europa occidental sigue siendo azotada por los altos niveles de desempleo. Cifras de desempleo de dos dígitos en lugares como Grecia y España recalcan los desafíos futuros.

Transcribo un artículo de mucho interés, el mismo que me releva de muchos comentarios sobre la economía global: "La desigualdad y una oleada de austeridad fiscal han producido una crisis de la demanda. Para solucionarla, se requiere una inversión estatal en temas como educación".

Por: Joseph E. Stiglitz Premio nobel de economía, es profesor en la Universidad de Columbia y economista en jefe en el Instituto Roosevelt. Traducción de Leopoldo Guman. Copyright: Project Syndicate, 2015.

"El Gran Malestar continúa: la visión del nobel de economía sobre los mercados del mundo.

El año 2015 fue difícil en todas partes: Brasil entró en recesión; la economía china sufrió sus primeras sacudidas graves después de casi cuatro décadas de crecimiento vertiginoso; la zona del euro se las ingenió para evitar el colapso debido a Grecia, pero su virtual estancamiento se mantuvo y aportó a lo que probablemente será considerada una década perdida; para Estados Unidos, se

esperaba que en 2015 finalmente se pusiera fin a la Gran Recesión que comenzó allá por 2008, en lugar de eso, su recuperación ha sido regular.

De hecho, Christine Lagarde, directora gerente del Fondo Monetario Internacional, ha bautizado la situación actual de la economía mundial como la Nueva Mediocridad. Otros evocan el profundo pesimismo posterior a la Segunda Guerra Mundial y temen que la economía mundial decaiga hasta entrar en recesión o, al menos, mantener un prolongado estancamiento.

A principios de 2010, advertí en mi libro *Caída libre* –que describe los eventos que condujeron a la gran recesión– que sin respuestas adecuadas, el mundo corría el riesgo de caer en lo que llamé el Gran Malestar. Desafortunadamente, estaba en lo cierto: no nos ocupamos de lo que hacía falta y terminamos exactamente donde temí que lo haríamos.

Los conceptos económicos subyacentes a esta inercia son fáciles de entender y existen soluciones disponibles para solucionarla. El mundo enfrenta una falta de demanda agregada, provocada por una combinación de creciente desigualdad y una oleada de austeridad fiscal sin sentido. Quienes más tienen gastan mucho menos que quienes tienen menos, por lo tanto, a medida que el dinero fluye hacia los más ricos, la demanda disminuye. Y los países como Alemania, que continuamente mantienen superávits externos, están contribuyendo significativamente al problema clave de la insuficiente demanda global.

Simultáneamente, EE. UU. sufre una forma más suave de la austeridad fiscal que se ha impuesto en Europa. De hecho, en EE. UU. el sector público emplea a unas 500.000 personas menos que antes de la crisis. Con una expansión normal del empleo público desde 2008, tendríamos dos millones más.

Además, gran parte del mundo enfrenta –con dificultades– la necesidad de una transformación estructural: de la producción manufacturera a los servicios en Europa y América, y del crecimiento impulsado por las exportaciones a una economía impulsada por la demanda interna en China. De igual modo, la mayoría de las economías africanas y latinoamericanas basadas en los recursos naturales no lograron aprovechar el boom de los precios de las materias primas –apuntalado por el ascenso chino– para crear economías diversificadas; ahora enfrentan las consecuencias que implican los precios deprimidos de sus principales productos exportables. Los mercados nunca fueron capaces de lograr esas transformaciones estructurales fácilmente por sí mismos.

Existen enormes necesidades mundiales insatisfechas, que podrían estimular el crecimiento. Tan solo la infraestructura podría absorber inversiones de billones de dólares, algo válido no solo para el mundo en vías de desarrollo, sino también para EE. UU., que ha subinvertido en su infraestructura básica durante décadas. Además, el mundo entero necesita modernizarse para enfrentar la realidad del calentamiento global.

Aunque nuestros bancos hayan recuperado razonablemente su salud, han demostrado que no están en condiciones de cumplir su propósito. Brillan en la explotación y la manipulación de los mercados, pero han fracasado en su función esencial de intermediación. Entre los ahorristas a largo plazo (como los fondos soberanos patrimoniales y quienes ahorran para su jubilación) y la inversión a largo plazo en infraestructura se interpone nuestro miope y disfuncional sector financiero.

El ex presidente de la Junta de la Reserva Federal estadounidense, Ben Bernanke, dijo alguna vez que el mundo sufre un "exceso de ahorro". Tal vez ese fuera el caso si el mejor uso para los ahorros del mundo fuera invertir en viviendas de baja calidad en el desierto de Nevada, pero en el mundo real hay escasez de fondos: incluso proyectos con elevada rentabilidad social a menudo no logran obtener financiamiento.

La única cura para el malestar del mundo es un aumento de la demanda agregada. Una amplia redistribución del ingreso ayudaría, al igual que una profunda reforma de nuestro sistema financiero (no solo para evitar que nos dañe a todos los demás, sino también para que los bancos y otras instituciones financieras hagan lo que deben: vincular los ahorros de largo plazo con las necesidades de inversión de largo plazo).

Pero algunos de los problemas más importantes del mundo requerirán de la inversión gubernamental. Esos gastos son necesarios en infraestructura, educación, tecnología, medioambiente y para agilizar las transformaciones estructurales necesarias en todos los rincones de la Tierra.

Los obstáculos que enfrenta la economía mundial no tienen un origen económico, sino político e ideológico. El sector privado creó la desigualdad y la degradación ambiental que ahora debemos enfrentar. Los mercados no serán capaces de solucionar ni estos ni otros problemas críticos que han creado, ni de restablecer la prosperidad por sí solos. Son necesarias políticas activas de gobierno.

Eso implica superar el fetichismo del déficit. Tiene sentido que países como EE. UU. y Alemania, que pueden endeudarse a tasas reales de interés negativas a largo plazo, lo hagan para llevar a cabo las inversiones necesarias. Del mismo modo, en la mayoría de los demás países, las tasas de rentabilidad de la inversión pública superan por mucho el costo de los fondos. Para los países que experimentan limitaciones al endeudamiento, existe una solución basada en un principio de larga data, el multiplicador del presupuesto equilibrado: un aumento del gasto gubernamental y una subida de impuestos equivalente estimula la economía. Desafortunadamente, muchos países – Francia incluida – están llevando a cabo contracciones del presupuesto equilibrado.

Los optimistas dicen que 2016 será mejor que 2015. Tal vez resulte cierto, pero solo de manera imperceptible. A menos que nos ocupemos del problema de la insuficiencia en la demanda agregada, el Gran Malestar continuará."

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, dado que la industria se encuentra en el ojo del huracán al llamarla el gobierno, industria de ensamblaje. 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.

A mediados de este año se esperaba la convocatoria a la segunda subasta inversa corporativa para la adquisición de fármacos, el estado ha promovido ya tres ampliaciones de los contratos existentes, durante los meses de enero, febrero y marzo de 2016 la mencionada subasta fue lanzada con efectos desastrosos para la industria nacional por haber abierto la puerta de la subasta a todo oferente, sin que estos estén con empresas establecidas y registros sanitarios vigentes. El SERCOP ha anunciado que entre marzo y junio tendremos medicamentos con garantía de calidad y precios bajos, lo cual es imposible de aseverar, puesto que entrarán productos sin ningún análisis y cuyo registro sanitario recién lo obtendrían luego de 60 días de adjudicados. De todas maneras la empresa en su momento se encontraba y se encuentra bajo el cumplimiento de todos los requisitos para acceder en todo caso a la participación en esta subasta.

La empresa, durante el año 2015, sigue con una embrionaria presencia en el mercado farmacéutico ecuatoriano y por tanto los ingresos obtenidos por ventas reflejan esa situación del negocio, seguimos con la distribución de productos farmacéuticos elaborados por Laboratorios GM de la ciudad de Guayaquil, cuya performance en los últimos años le ubican dentro de los laboratorios líderes del mercado ecuatoriano, se destacan al cierre 2015 y en su orden: Roemmers, Novartis, Bayer, Quifatex, Abbott y Sanofi. En cuanto a productos en el mercado total se destacan: Enfagrow, Nido, Ensure, Dolo-Neurobion, Pediasure y Arcoxia. Laboratorios GM en el mismo período se ubicó en el puesto 65 en valores USD y 42 en unidades, el producto Complexigeme Vial Inyectable x 10 ml se ubicó en el puesto 9 en unidades y 161 en valores USD. (Fuente IMS)

Por lo expuesto, cumplo presentar los estados financieros por el año terminado al 31.12.2015, los mismos que en sus partes relevantes indican: Activos Totales USD 36.125,63, Capital Social USD 11.180,00, Ventas Netas USD 117.348,44, Resultado del Ejercicio antes de P.T. e I.R. USD -438,41, a la luz de las cifras especialmente las ventas, propongo a los socios seguir en el negocio con la finalidad de alcanzar los objetivos trazados.

En el año 2015 la empresa ha contratado personal en relación de dependencia; no existe ninguna deuda pendiente tanto con el IESS como con el SRI, así