

**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 2017 para que luego de su aprobación forme parte del expediente de la Acta de la Junta General Ordinaria de Socios.

PANORAMA MUNDIAL

La recuperación mundial se ha afianzado

El repunte cíclico que comenzó a mediados de 2016 sigue cobrando impulso. Unas 120 economías, que generan tres cuartas partes del PIB mundial, registraron un repunte del crecimiento, en términos interanuales, en 2017; se trata del aumento del crecimiento mundial más sincronizado desde 2010. Entre las economías avanzadas, el crecimiento del tercer trimestre de 2017 fue más fuerte de lo proyectado en el otoño, sobre todo en Alemania, Corea, Estados Unidos y Japón. Algunas de las principales economías de mercados emergentes y en desarrollo, como Brasil, China y Sudáfrica, también registraron en ese trimestre un crecimiento superior al previsto en el otoño. Tanto las estadísticas de alta frecuencia como los indicadores de confianza de los mercados apuntan a la continuidad de ese marcado ímpetu durante el cuarto trimestre. El comercio internacional aumentó con fuerza en los últimos meses, respaldado por un repunte de la inversión, sobre todo entre las economías avanzadas, y una mayor producción manufacturera en Asia de cara al lanzamiento de nuevos modelos de teléfonos inteligentes. Los índices de gerentes de compras indican que la actividad manufacturera será intensa, lo cual concuerda con la firme confianza de los consumidores que apunta a una vigorosa demanda final.

Materias primas e inflación.

La mejora de las perspectivas mundiales de crecimiento, las condiciones meteorológicas que atravesó Estados Unidos, la prórroga del acuerdo OPEP para limitar la producción de petróleo y las tensiones geopolíticas en Oriente Medio han apuntalado los precios del petróleo crudo, que subieron alrededor de 20% entre agosto de 2017 y mediados de diciembre de 2017, para superar USD 60 el barril, a lo cual se sumó otra alza a comienzos del mes de enero 2018. La expectativa de los mercados es que los precios retrocedan poco a poco durante los próximos 4-5 años; a mediados de diciembre, los futuros sobre los precios a mediano plazo rondaban USD 54 el barril, ligeramente por encima del nivel de agosto. El encarecimiento de los combustibles empujó al alza el nivel general de inflación en las economías avanzadas, pero la inflación de los salarios y la inflación subyacente de los precios siguen siendo atenuadas. En las economías de mercados emergentes, el nivel general de inflación y la inflación subyacente avanzaron ligeramente en los últimos meses, tras haber dado un paso atrás en 2017.

Perspectivas de crecimiento mundial aún más halagüeñas en 2018 y 2019

El crecimiento mundial de 2017 se estima ahora en 3,7%; es decir, 0,1 puntos porcentuales más de lo previsto en otoño. A nivel general, pero especialmente en Europa y Asia, los niveles de crecimiento fueron inesperadamente altos; los datos superaron los pronósticos de otoño en 0,1 puntos porcentuales tanto en las economías avanzadas como en las de mercados emergentes y en desarrollo. Se prevé que el renovado ímpetu de 2017 se repetirá en 2018 y 2019, y el crecimiento mundial ha sido revisado al alza, a 3,9%, en ambos años (0,2 puntos porcentuales más de lo pronosticado en otoño).

El pronóstico agregado de crecimiento de las economías de mercados emergentes y en desarrollo para 2018 y 2019 no ha cambiado y existen diferencias pronunciadas entre regiones. Las economías emergentes y en desarrollo de Asia crecerán alrededor de 6,5% en 2018–19; es decir, en general al mismo ritmo que en 2017. La región continúa generando más de la mitad del crecimiento mundial. Se prevé que el crecimiento se modere gradualmente en China (aunque con una ligera revisión al alza del pronóstico para 2018 y 2019 en comparación con las previsiones de otoño gracias al afianzamiento de la demanda externa), repunte en India y se mantenga estable, en términos generales, en la región de ASEAN-5.

En América Latina, se prevé que la recuperación se fortalezca y el crecimiento sea de 1,9% en 2018 (tal como se proyectó en otoño) y 2,6% en 2019 (0,2 puntos porcentuales más alto). Este cambio es atribuible a la mejora de las perspectivas de México, que se beneficiará del fortalecimiento de la demanda estadounidense, el afianzamiento de la recuperación de Brasil y los efectos favorables del alza de precios de las materias primas y la distensión de las condiciones financieras en algunos países exportadores de materias primas. Estas revisiones al alza compensan holgadamente las nuevas revisiones a la baja de la economía venezolana.

Riesgos

En términos generales, los riesgos para las perspectivas están equilibrados a corto plazo, pero se inclinan a la baja a mediano plazo, tal como se pronosticó en octubre de 2017. Un peligro notable para el crecimiento es el endurecimiento de las condiciones internacionales de financiamiento, actualmente favorables, a corto plazo o más adelante.

PANORAMA LATINOAMERICANO

En los países de América Latina y el Caribe, 2017 muestra a la región en una difícil coyuntura. Las entradas de Inversión Extranjera Directa disminuyeron un 7,9% en 2016, a 167.043 millones de dólares, cifra que representa una caída acumulada del 17,0% con respecto al nivel máximo de 2011. La caída de los precios de las materias primas continúa afectando a las inversiones que buscan recursos naturales, el lento crecimiento de la actividad económica en varias economías ha frenado la llegada de capitales en búsqueda de mercados y el escenario global de sofisticación tecnológica y expansión de la economía digital tiende a una concentración de las inversiones transnacionales en las economías desarrolladas.

Dentro de los organismos internacionales, los mayores acreedores son el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y la Corporación Andina de Fomento (CAF), lo que demuestra el distanciamiento del país hacia instituciones como el Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional (FMI) durante los últimos 10 años. Además, se evidencia un fuerte acercamiento hacia China, ya que este es el mayor acreedor por país, al cual le corresponde el 23,9% de la deuda externa pública.

La deuda interna pública del gobierno central para noviembre de 2017 fue de 14.927,8 millones de dólares, equivalente al 14,8% del PIB. El 94,9% de esta deuda corresponde a la emisión de Bonos del Estado y el 5,1% a deudas con entidades del Estado.

Por lo tanto, la deuda pública agregada es de 46.554,5 millones de dólares, es decir el 46,2% del PIB previsto para el año 2017. El fuerte endeudamiento del país se debe a la necesidad de cubrir el déficit fiscal que para este año podría cerrar entre el 5% y 7% del PIB. El déficit se genera en gran medida por el alto gasto público, principalmente por el pago de salarios y por las inversiones en infraestructura para el país.

Empleo

La tasa de desempleo a septiembre de 2017 se ubicó en 4,1%, evidenciando una disminución de 1,1 puntos porcentuales en relación con septiembre del año 2016. Esta disminución se presenta tanto a nivel urbano como rural, pero la tasa de desempleo es más baja en el sector rural (1,7%), sin embargo, en el área rural se generan principalmente empleos no adecuados, como el subempleo y el empleo no remunerado.

La disminución en la tasa de desempleo nacional, se da por el incremento de la tasa de empleo adecuado y la tasa de subempleo, lo que indica que por una parte el desempleo se elimina con la creación de empleos de calidad, aunque, por otra parte, también con el aumento de la precariedad laboral. La disminución del desempleo afianza las previsiones de la recuperación económica para el país, después de los problemas económicos de los años 2015 y 2016, sin embargo, sigue existiendo la falta de políticas laborales que mejoren la calidad del empleo en el país, ya que en los últimos 10 años la tasa promedio de empleo adecuado se ubicó en el 43,2%.

Inflación

En el mes de noviembre de 2017, la inflación mensual fue de -0,27%, la acumulada -0,38% y la anual -0,22%, esta última, ampliamente inferior a la inflación de los dos años anteriores. Este es uno de los indicadores más preocupantes de la economía actual en el país, puesto que la variación negativa se da por la contracción de la demanda, es decir existe una disminución del consumo de los hogares, principalmente en las divisiones de alimentos y bebidas no alcohólicas; y, en la división de prendas de vestir y calzado. Sin embargo, esta tendencia podría cambiar para el siguiente año, si las previsiones de crecimiento económico para el 2017 y 2018 se cumplen.

Desde el primer trimestre de 2016, la región mantiene una tendencia creciente del PIB y el último trimestre observado logra su máxima tasa de crecimiento en tres años. Crece la actividad económica por la recuperación del consumo privado y las exportaciones, las exportaciones en volumen registran una tasa de crecimiento positiva por cuarto año consecutivo, 3,8% al tercer trimestre de 2017. La consolidación de la recuperación también se evidencia en el comportamiento de la inversión, llegando a niveles positivos. El mayor crecimiento económico viene de la mano de una menor inflación en la mayor parte de la región, esto es, 5,3%

PANORAMA DEL PAIS

Actividad Económica

El Índice de Actividad Económica evidencia la caída que tuvo la actividad económica a mediados del año 2014 y que la recuperación en el país inició en el segundo trimestre del 2016. Para septiembre de 2017 Este índice registra un incremento de 3,2% con respecto a septiembre de 2016 y un aumento mensual de 0,9%, esto como consecuencia del incremento en la actividad de la producción y exportación de flores y otros cultivos, y el incremento en la manufactura, con producción para el mercado interno como externo. Los resultados del IDEAC fortalecen las previsiones del crecimiento económico para Ecuador, que según el Banco Central, serán de 1,5% para el 2017.

Sector Exterior

La Balanza Comercial de enero a octubre de 2017 presenta un superávit de 186,8 millones de dólares. Esta cifra representa solamente el 15,5% del superávit alcanzado en el mismo periodo de 2016, que se explica porque el déficit de la balanza no petrolera aumentó en un 128,2%, el cual se generó por el desmonte progresivo de las salvaguardias que se dio de abril a junio de este año, lo que llevó a un incremento de las importaciones debido a la disminución de aranceles.

El petróleo es uno de los commodities más importantes para el país, así lo demuestra el superávit de la balanza comercial petrolera, el mismo que aporta directamente para que no exista déficit en la balanza total, este superávit de la balanza petrolera se da por la recuperación en el valor unitario promedio del barril exportado de petróleo, el cual pasó de 33,7 dólares a 43,9 dólares en el periodo enero - octubre de los años 2016 y 2017.

Sector Público y Política Fiscal

Para el mes de noviembre de 2017, la deuda externa pública ascendió a 31.626,7 millones de dólares, lo que representa el 31,4% del PIB, esta deuda aumentó en 21,7% con respecto a la registrada en noviembre de 2016. Por acreedor de la deuda, el 43% corresponde a bancos, el 29,4% a organismos internacionales, el 26,1% a gobiernos y el 1,7% a proveedores.

Laboratorios GM a quienes representamos, se ubicó en el puesto 72 (2016) y 118 (2017) en valores USD, así también 45 (2016) y 73 (2017) en unidades, el producto Complexigeme Vial Inyectable x 10 ml se ubicó en el año 2017 en el puesto 59 en unidades y 280 en valores USD. (Fuente CLOSE-UP)

Por lo expuesto, cúpleme presentar los estados financieros por el año terminado al 31.12.2017, los mismos que en sus partes relevantes indican: Activos Totales USD 59 mil, Patrimonio Neto USD 8 mil, Ventas Netas USD 272 mil, Resultado del Ejercicio antes de P.T. e I.R. USD 4 mil, 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 2017 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, sin ello no hubiera sido fructífera mi gestión.



Gerente General

Guayaquil, 20 de marzo de 2018