

**SOLUCIONES INMOBILIARIAS GUANO S.A. GUANOSA**  
**INFORME DEL GERENTE GENERAL A LA JUNTA GENERAL DE**  
**ACCIONISTAS**

**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

**ENTORNO ECONÓMICO**

Nadie esperaba que 2011 iniciara con varios eventos que pondrían en **jaque a la economía mundial**.

A inicios de año, los inversionistas creían que la recuperación sostenida estaba en puerta, dada la artillería monetaria que lanzaron los bancos centrales para salir de la recesión. La ola de liquidez generó una 'guerra de divisas', mientras economías europeas se contagiaban de su propia crisis fiscal.

La inmolación de un tunecino despertó la ira en **Oriente Medio y el norte de África**. Las protestas en Yemen, Omán y Bahrein alentaron la incertidumbre después que la violencia derrocó los regímenes en Túnez y Egipto. Ahora se libra la guerra en Libia.

El alza en los alimentos generó preocupaciones de un **mayor aumento en la pobreza**. El efecto sobre la inflación se convirtió en el nuevo riesgo para la economía mundial.

La triple crisis en Japón abrió un futuro incierto sobre la economía global, frenando a los corporativos. Electrónica y automotrices han sido las más afectadas, y la 'muerte' para algunas empresas puede generar presiones adicionales.

**SITUACION ECONOMICA NACIONAL**

La **economía de Ecuador** se expandió un 7,78 % en el 2011 frente al 3,58 % del año previo, impulsada por el sector no petrolero, según fuentes del **Banco Central**, en una cifra que estuvo por debajo de lo estimado por el Gobierno.

En el cuarto trimestre del 2011, la economía local, dolarizada desde hace más de una década, creció un 6,14 % interanual, una leve caída respecto al mismo periodo del 2010, cuando el **Producto Interno Bruto (PIB)** se expandió un 6,98 %.

El sector petrolero se expandió en un 4,17 % en el 2011, una recuperación importante frente a la contracción del 2,65 % registrado en el 2010.

Mientras que el sector no petrolero creció un 8,83 % en el 2011 frente al avance del 4,47 % del año previo.

El sector de la construcción, los suministros de electricidad y agua, y la pesca fueron los que mayormente aportaron al crecimiento de la economía el año pasado, según datos del Banco Central publicados en su página de internet.

El Gobierno analiza una eventual revisión de las proyecciones para el 2012 para el PIB y la inflación, que se prevé cierre el año en un 5,14 %.

### **COMENTARIO SOBRE LOS RESULTADOS Y LAS OPERACIONES DE LA COMPAÑÍA EN EL AÑO 2011**

Me permito indicar a ustedes señores accionistas que ante la inestabilidad política, legal, laboral y fundamentalmente ante el cambio de políticas crediticias bancarias que han traído consigo una limitación en el área de la construcción y compra-venta de inmuebles, nos hemos vistos obligados a detener por un periodo más el proyecto ambicioso que tenemos programado y presupuestado, por lo que considero prudente para finales del año realizar un nuevo estudio.

La Gerencia General considera que durante el año 2012 se logrará ya operar normalmente con utilidades.



**Sr. Galo Renato Dávalos Cordero**  
**Gerente General**