

ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA ECUATORIANA.-

Perdura el déficit público, a pesar del modesto crecimiento y de los ingresos procedentes del petróleo. Esto es debido a los *ambiciosos programas* de gasto público promovidos por el Gobierno. Las dificultades de financiación han obligado al uso de las reservas del Banco Central de Ecuador y de fuentes de financiamiento doméstico, como es el caso de los fondos del IESS.

El crecimiento económico continuará sin grandes cambios, marcado por bajos niveles de inversión privada y un débil crecimiento en las exportaciones. Como *consecuencia de las subidas* en los salarios, aumenta el consumo privado, a la vez que las importaciones, lo que limita el crecimiento. Las dificultades en la obtención de financiamiento implicarán una reducción en el gasto público, que va a permitir reducir el déficit presupuestario. Por su parte, la inestabilidad va a afectar al incremento en la inversión. Por último, la inflación permanecerá estable y el crecimiento económico, que rondará alrededor del 3%, va a ser insuficiente para mejorar el empleo.

No se van a observar cambios significativos en la política económica del Gobierno. La situación actual parece indicar que continuará el proceso de intervención gradual y creciente del Estado en la economía, que en el año 2010 condujo a la aprobación de 25 leyes por parte de la Asamblea Nacional, en materias como Educación Superior y Planificación y Finanzas Públicas.

Entre diciembre de 2009 y 2010, el saldo de reservas de libre disponibilidad se redujo en un 30,9%, es decir, en US\$1.170 millones. Esta caída se explica por la reducción del 80,8% en la cuenta de inversiones y depósitos a plazo, misma que se contrajo en US\$1.527 millones, en el mismo periodo. Cabe señalar que pese a que el Estado contó con un precio promedio de barril de petróleo promedio de US\$72,74 en el 2010, superior en US\$16,77 al precio promedio del año 2009 (US\$55,97), las reservas de libre disponibilidad han disminuido considerablemente. Las reservas bancarias por su parte sufrieron una disminución del 5,63% en su saldo neto acumulado entre diciembre de 2009 y 2010, reducción que podría obedecer a que el saldo por reservas mantenidas por el BIESS en el BCE se han reducido. En cambio, el total de depósitos del sistema financiero nacional (SFN) se expandieron a una tasa anual del 21,37%, lo que implicó un crecimiento real del saldo de US\$3.316 millones.

La cartera de crédito de todo el sistema financiero nacional (incluye banca pública) destinada al sector privado registró una tasa de crecimiento del 22,80% entre diciembre de 2009 y 2010, demostrando que el crédito del sector financiero nacional se expandió a una mayor velocidad que la economía nacional.

Al término del año 2010, el índice de Riesgo País (EMBI por sus siglas en inglés) para el Ecuador se ubicó en 908 puntos, es decir, mostró una reducción de 80 puntos con respecto al índice de noviembre pasado. Sin embargo, este indicador presenta un incremento de 138 puntos en relación al índice obtenido a diciembre de 2009 (770 puntos), lo cual implica que el nivel de riesgo del país en el último año ha aumentado.

El informe de evolución del mercado laboral publicado por el INEC muestra una reducción trimestral en la tasa de desempleo nacional urbana de 1,3 puntos porcentuales, ubicándola en el 6,1% a diciembre de 2010. Sin embargo, la

Población Económicamente Activa PEA (nacional urbana) se redujo entre septiembre y diciembre de 2010 en aproximadamente 166.000 personas. La tasa de subempleo también cayó en 2,5 puntos porcentuales entre el tercer y cuarto trimestre de 2010, al situarse en el 47,1%; circunstancialmente, la mayor reducción de este indicador se observó en la ciudad de Quito en donde el índice fluctuó del 36,4% al 31,9%, entre el tercer y cuarto trimestre del año 2010. Este comportamiento bien se podría atribuir al incremento en el índice de ocupación plena, el cual pasó de 41,9% a 45,6%, en el mismo período. La población crece a una tasa del 1,52% anual, según los datos preliminares del último Censo poblacional realizado en el 2010.

Las recaudaciones tributarias durante el año 2010 ascendieron a US\$7.864 millones, es decir, US\$294 millones más a la meta reprogramada del año, la cual era de US\$7.570 millones, alcanzando de esta manera un crecimiento nominal del 17,5% anual respecto al período de 2009. La participación de los impuestos directos en el total de la recaudación fue del 43%, mientras que los impuestos indirectos tuvieron un peso del 56% en el total recaudado. En el caso del impuesto a la renta, el SRI reporta una recaudación de US\$2.700 millones, impuesto que basa el 68% de su captación en las retenciones mensuales a distintas actividades económicas que se desarrollan en el país. El impuesto al valor agregado (IVA) reportó una recaudación neta de US\$4.175 millones, mientras que el impuesto a consumos especiales (ICE) reportó un incremento del 18,3% en su recaudación, al contabilizar US\$530 millones entre diciembre de 2009 y 2010. Los cinco sectores económicos que mayor recaudación generaron fueron: comercio (US\$2.385 millones), industrias y manufactura (US\$1.784 millones), explotación de minas (US\$811 millones), intermediación financiera (US\$771 millones) y transportes y comunicaciones (US\$633 millones).

Al término del 2010, Ecuador registró una de las variaciones del Índice de Precios al Consumidor (IPC) más bajas de América Latina, ésta cerró en el 3,33% anual, 0,98 puntos porcentuales menos respecto a la inflación registrada en diciembre de 2009. Frente a noviembre de 2010, este indicador mostró una variación de 0,51% mensual. El incremento estuvo impulsado por el aumento generalizado en los aportes a la IPC de ciertos bienes como: alimentos y bebidas no alcohólicas (54,45%), prendas de vestir y calzado (15,86%), bienes y servicios diversos (13,24%) y restaurantes y hoteles (9,06%). El mayor incremento en el índice de precios se mantuvo en la región Costa, misma que mostró una inflación mensual del 0,54% mientras que, en la región Sierra esta fue del 0,49%. El costo de la canasta básica familiar (CBF) al término del año 2010 se ubicó en US\$544,7, mientras que el costo de la canasta vital familiar (CVF) fue de US\$390,1. El ingreso familiar mensual se mantuvo en US\$448, lo cual determinó un déficit de 17,8 % respecto a la CBF.

Indicadores.-

Tasas de interés por segmento Marzo 2010	
Tasa máxima convencional	9,33%
Tasa máxima comercial corporativa	10,21%
Tasa máxima comercial pymes	11,83%
Tasa efectiva máxima consumo	16,30%
Presupuesto General del Estado (2011)	US\$ 23 950 millones
PIB (proyección de crecimiento para 2011)	5,06%
Ingreso per cápita (2010)	US\$ 4 013
Inflación anual (2010)	3,33%
Inflación (Proyección 2011)	3%
Tasa de desempleo en Ecuador (2010)	6,2%
Salario mínimo vital 2010	US\$ 240
Salario mínimo vital 2011	US\$ 264
Canasta familiar básica (diciembre 2010)	US\$ 544,71

INFORME ECONOMICO DE LA EMPRESA.-

SOCIEDAD AGRICOLA VINAVALLE S.A.				
BALANCE GENERAL AL 31-12-2010				
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE	31/12/2009	31/12/2010	variación	
DISPONIBLE				
BANCOS	5.177	2.858	-2.319	
EXIGIBLE				
RECLAMOS SRI	544	293	-251	
IVA EN COMPRAS	0	10	10	
ANTICIPOS IMPUESTO A LA RENTA	32.517	47.836	15.318	
CXC RELACIONADAS	54.988	7.141	-47.847	
CXC ACCIONISTAS	720	0	-720	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	93.945	58.137	-35.808	
ACTIVO FIJO				
PLANTA Y PROPIEDAD				
TERRENOS	5.782	5.782	0	
REVALORIZACION TERRENOS	3.420.938	3.420.938	0	
TOTAL ACTIVO FIJO	3.426.720	3.426.720	0	
ACTIVO DIFERIDO				
GASTOS DE CONSTITUCION Y PREOPERACIONALES	910	910	0	
AMORTIZACION ACUM. GASTOS DE CONST Y PREOP.	-910	-910	0	
GASTOS DE INVESTIGACION Y DESARROLLO	2.758	2.758	0	
AMORTIZACION ACUM. GASTOS DE INVEST. Y DES.	-1.655	-2.206	-552	
TOTAL ACTIVO DIFERIDO	1.103	552	-552	
TOTAL ACTIVO	3.521.768	3.485.408,92	-36.359	
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
EXIGIBLE				
CUENTAS X PAGAR ACCIONISTAS		1.140	1.140	
CUENTAS X PAGAR IMPUESTOS	176	174	-2	
CUENTAS X PAGAR CIAS RELACIONADAS	53.562	27.468	-26.093	
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR	9.070	21.043	11.973	
DIVIDENDOS POR PAGAR	4.152	0	-4.152	
CXP PROVEEDORES	914	472	-442	
TOTAL PASIVO CORRIENTE	67.875	50.297	-17.577	
PATRIMONIO				
CAPITAL PAGADO	3.000	3.000	0	
RESERVAS	2.746	2.746	0	
RESERVA POR REVAL. TERRENOS	3.420.938	3.420.938	0	
RESULTADOS AÑOS ANTERIORES	0	0	0	
UTILIDAD DEL EJERCICIO	27.209	8.427	-18.782	
TOTAL PATRIMONIO	3.453.894	3.435.111	-18.782	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3.521.768	3.485.408,92	-36.359	

SOCIEDAD AGRICOLA VIÑAVALLE S.A.			
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS			
del 01-01-2010 al 31-12-2010			
	31/12/2009	31/12/2010	VARIACION
INGRESO OPERATIVO			
Arrendamiento de terrenos	41.808	41.808	0
TOTAL INGRESOS OPERATIVO	41.808	41.808	0
GASTOS OPERACIONALES			
Gastos administrativos	5.334	12.086	6.752
Honorarios profesionales	2.072	3.099	1.026
Contribución Super Clás	2.861	2.888	27
Impuestos Fiscales y Municipales	239	216	-23
Impuestos Utilización de agua	0	5.564	5.564
Otros	163	320	157
Gastos de venta	0	0	0
Gastos Financieros	6	14	8
Ingresos Financieros	0	0	0
Gastos financieros	6	14	8
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	5.340	12.100	6.760
Resultado Operacional	36.468	29.708	-6.760
Ingresos y Gastos no operacionales		-238	-238
INGRESOS NO OPERACIONALES			
Otros Ingresos	363	314	-49
TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES	363	314	-49
GASTOS NO OPERACIONALES			
Amortización gastos de investigación y desarrollo	552	552	0
Intereses y Multas	0		
TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES	552	552	0
UTILIDAD O PERDIDA DEL EJERCICIO antes de impuestos	36.279	29.470	-6.809
Impuesto a la Renta	9.070	21.043	11.973
UTILIDAD DEL EJERCICIO NETO	27.209	8.427	-18.782

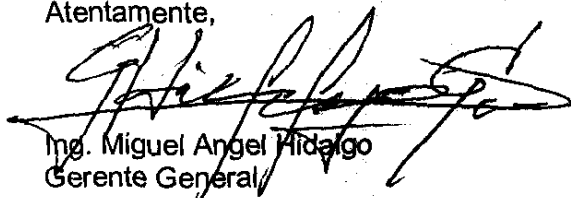
Sociedad Agrícola Viñavalle S.A. continúa con el negocio de arrendamiento de tierras cultivables a la empresa Agrícola Comercial Catamayo S.A., en este año 2010 se dispusieron de 104,52 hectáreas que son arrendadas en usd 400 dólares por hectárea/año, lo que ha originado un ingreso bruto de usd 41.808 dólares, similar al año anterior pues no han variado ni valor de arriendo ni hectáreas disponibles para el cultivo.

Se procedió a la recuperación de cartera vencida por los arriendos, con lo que se pudo también cancelar deudas pendientes con compañías relacionadas.

Los últimos cambios en materia tributaria, ocasionan que el anticipo al impuesto a la renta pagado se convierte en impuesto mínimo, por lo que el impuesto a la renta sube del 25% al 71,4%.

Los gastos administrativos subieron en usd 6.752 debido principalmente a impuestos por utilización de agua.

Atentamente,



Ing. Miguel Angel Hidalgo
Gerente General