

INFORME DE GERENCIA**EJERCICIO ECONÓMICO 2015**

Estimados señores accionistas de la Compañía Industria Ecuatoriana Frutos Secos de Calidad CALIFRUIT Sociedad Anónima, en mi calidad de Gerente General y en el marco de las leyes ecuatorianas, reglamentos de la Superintendencia de Compañías y los estatutos establecidos por la empresa, pongo en vuestra consideración el informe correspondiente a las gestiones realizadas durante el ejercicio económico del año 2015.

Considero importante hacer una breve reseña del entorno económico sobre el cual Ecuador tiene una correlación con exportaciones e importaciones y sobre todo una breve revisión del contexto nacional en el cual nuestra empresa se encuentra situada para producir bienes y servicios.

1. ENTORNO INTERNACIONAL

El crecimiento del producto bruto mundial se estimó en apenas un 2.4% para 2015, lo que supone una significativa revisión a la baja con respecto al 2.8% proyectado en Situación y Perspectivas para la Economía Mundial, en su revisión de mediados de 2015. A más de siete años de la crisis financiera global, los hacedores de política continúan teniendo enormes dificultades para estimular la inversión y reavivar el crecimiento.

La economía mundial se ha visto frenada por diversas turbulencias: incertidumbres macroeconómicas y volatilidad persistentes; bajos precios de las materias primas y flujos de comercio decrecientes; volatilidad creciente de tipos de cambio y flujos de capital; estancamiento de la inversión y disminución del crecimiento de la productividad; y una continua desconexión entre las actividades del sector financiero y las del sector real.

Para los años 2016 y 2017 se espera una moderada mejora, estimando el crecimiento mundial en 2.9% y 3.2% respectivamente. Se espera igualmente que el calendario y el ritmo previstos de la normalización de la política monetaria en los Estados Unidos ayuden a reducir algunas incertidumbres de política, al mismo tiempo que prevengan una excesiva volatilidad en los tipos de cambio y en los precios de los activos.

Si bien la normalización monetaria puede llevar finalmente a un incremento en los costos de financiamiento, las tasas de interés crecientes deberían promover mayores inversiones en el corto plazo. Las mejoras previstas en el crecimiento mundial se basan también en una reducción de las presiones a la baja en el precio de las materias primas, lo que debería promover nuevas inversiones y elevar el crecimiento, especialmente en las economías dependientes de materias primas.

Se espera que el crecimiento en las economías desarrolladas continúe fortaleciéndose en el 2016, sobrepasando el 2% por primera vez desde 2010.

En las economías en desarrollo y en transición, el crecimiento registrado en 2015 se ralentizó a su ritmo más débil desde la crisis financiera global en medio de una brusca caída en los precios

de las materias primas, cuantiosas salidas de capital y creciente volatilidad en los mercados financieros.

Se espera que el crecimiento alcance un 4.3% en 2016 y un 4.8% en 2017, subiendo desde el 3.8% estimado para el 2015.

A pesar de la ralentización de China, el Este y el Sur de Asia seguirán siendo las regiones con el crecimiento más acelerado, beneficiándose las economías importadoras de materias primas de los bajos precios del crudo, de los metales y según las perspectivas de la economía mundial del año 2016, alimentos.

En los países menos desarrollados se espera que el crecimiento del producto interno bruto (PIB) aumente de un 4.5% en 2015 a un 5.6% en 2016, sin alcanzar en el corto plazo la meta del 7.0% anual establecida en los Objetivos de Desarrollo Sostenibles.

Si bien las economías en desarrollo han sido la locomotora del crecimiento mundial desde la crisis financiera, se espera que las economías desarrolladas, especialmente los Estados Unidos, contribuyan en mayor medida al crecimiento global durante el período estimado.

Baja en el Mercado de Trabajo

El desempleo crece en la mayoría de las economías en desarrollo y en transición, especialmente en América del Sur, mientras que permanece obstinadamente alto en países como Sudáfrica. Al mismo tiempo, las tasas de participación de la fuerza laboral, especialmente mujeres y jóvenes, han venido descendiendo, y la inseguridad del empleo se ha generalizado en medio de un desplazamiento desde trabajo asalariado hacia el autoempleo.

En muchos países, la menor elasticidad del empleo frente al crecimiento, junto con un estancamiento en los salarios reales, supone un desafío para promover un crecimiento económico sostenible e inclusivo y la creación de empleo y trabajo decente para todos.

Fortalecimiento del sistema Multilateral de Comercio Universal

El comercio internacional es un factor importante para el crecimiento y desarrollo globales. A nivel global, aún existe un potencial considerable no explotado para que los beneficios del comercio internacional puedan ser aprovechados. Un elemento central para cosechar este potencial es **la existencia de un sistema multilateral de comercio universal** y no discriminatorio. Sin embargo, los progresos obtenidos en la Ronda de Doha durante los últimos quince años han sido limitados.

Al mismo tiempo, se ha incrementado la importancia de acuerdos comerciales regionales (ACR) de nueva generación. Los mega ACR pueden disminuir los incentivos para conseguir una negociación universal y podrían generar efectos adversos en los países no incluidos en dichos tratados, especialmente en el caso de los países en desarrollo como lo es Ecuador.

El Acuerdo Transpacífico de Cooperación Económica (TPP por sus siglas en inglés) es el primer mega-ACR de nueva generación que se ha firmado, creando un mercado de 800 millones de personas y con más del 40 % del producto bruto mundial. Sin embargo, los países no

pertenecientes a dicho acuerdo podrían verse afectados por la desviación del comercio e inversiones hacia los países miembros.

Este hecho refleja la importancia de intensificar la coherencia entre los acuerdos regionales de comercio de nueva generación y el sistema multilateral de comercio, de manera que ambos puedan apoyar y mantener un entorno favorable para el desarrollo.

Desafío de la política y caminos a seguir

En las economías desarrolladas, los bancos centrales han realizado la mayor parte del trabajo pesado en la responsabilidad de promover el crecimiento durante el periodo posterior a la crisis financiera global.

Esto ha llevado a un acomodo monetario sin precedentes en los últimos años. En la medida que las condiciones económicas en los Estados Unidos han mejorado, la Reserva Federal de los Estados Unidos ha señalado claramente su intención de comenzar a elevar las tasas de interés, después de siete años de tasas de interés cercanas a cero.

Por una parte, esto probablemente reduzca las incertidumbres de política, pero la velocidad y la secuencia de los aumentos anticipados de las tasas de interés están aún por conocerse. Por otra, se espera que el aumento de las tasas de interés tenga repercusiones adicionales, exacerbe las salidas de capital desde los países en desarrollo y endurezca las condiciones financieras a nivel global.

2. ENTORNO NACIONAL

Nuestro País cuya actividad principal es la exportación de crudo de petróleo, gozó de un precio nunca antes visto en su historia; el precio bordeaba los US\$ 120,00 el barril y nuestra economía se vio fortalecida por esta bonaza. A este acontecimiento debemos agregar el encarecimiento de impuestos que el gobierno del Ecuador realizó durante estos últimos años, siendo ejemplos a considerar el Impuesto a los consumos especiales ICE, el impuesto a la salida de Divisas ISD, la creación del anticipo de Impuesto a la Renta que no se sintió su efecto en ese momento porque la economía aparentemente se mantenía estable.

A comienzos de julio de 2014 esta gran fuente de ingresos que el gobierno ecuatoriano llegó a tener comenzó a debilitarse por la caída de los precios del petróleo; y aun que el gobierno nacional sostenía su confianza en que esta caída de precios la podría soportar inclusive si el precio llegaba a una baja de US\$ 40,00 dólares el barril, hoy se siente su efecto.

Ante esta situación, el Gobierno Nacional pese a sostener que nuestro patrimonio se encontraba fortalecido y que existe solo una desaceleración de la economía, impulsó un proyecto de Ley en el cual daba paso a un nuevo impuesto denominado "salvaguardias" que graban hasta un 45% del costo a casi todas las importaciones que realizaban empresarios ecuatorianos; inclusive, en la importación de bienes para uso de la producción nacional; que según su análisis, apostaba a las iniciativas ecuatorianas para producir estos bienes. Dichos impuestos según el Gobierno Nacional ayudarían a reducir las importaciones de bienes y servicios que se pueden producir en nuestro país y que su vigencia después de publicado en el registro oficial sería de un año.

INDICES DE LA ACTIVIDAD ECONOMICA SEGÚN FUENTE DEL BCE

A partir de julio del 2015, el Índice de Actividad Económica muestra que el ciclo de la economía ya pasó el punto de inflexión del proceso de desaceleración, ocasionando que el ciclo económico entre en su etapa de recesión.

En el segundo semestre del 2015 se presenta una desaceleración sostenida en el índice de actividad económica bajando a menos de 50 puntos, ubicándose en el nivel de actividad económica más bajo desde el 2010.

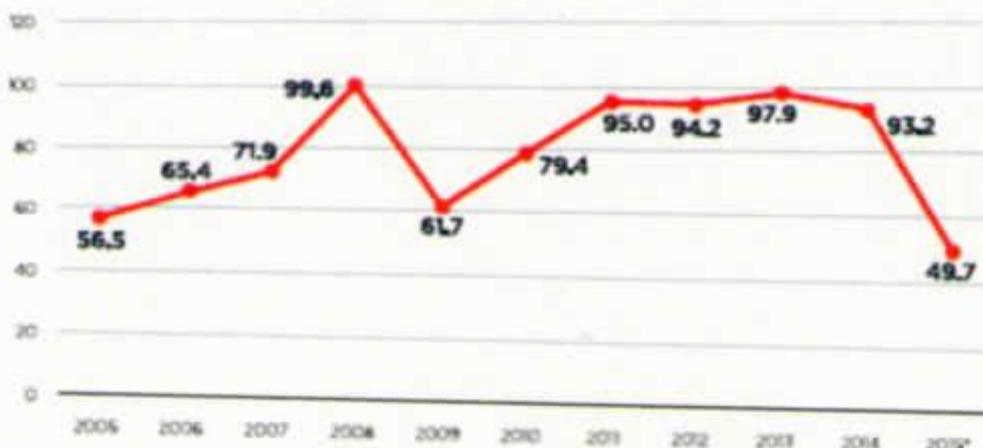
En base a estos indicadores, se espera un crecimiento económico cercano al 0% en el 2015 con la tendencia a permanecer en esos niveles para 2016.

PRECIO DEL PETRÓLEO WTI (USD POR BARRIL)

El precio del petróleo es una variable fundamental en el dinamismo de la economía ecuatoriana, sobre todo en materia de comercio exterior y sostenibilidad fiscal.

A partir de julio de 2014 se evidencia una reducción sostenida en el precio de este producto, el cual se ubica en un promedio de \$49,7 por barril hasta noviembre del 2015, su nivel más bajo en la última década.

Este escenario es ocasionado principalmente por el exceso de oferta del commodity, la lenta recuperación de la demanda de energía a nivel mundial y factores geopolíticos y de mercado, lo que genera una expectativa de bajos precios durante todo el 2016.



Fuente: BCEy U.S. Energy Information Administration

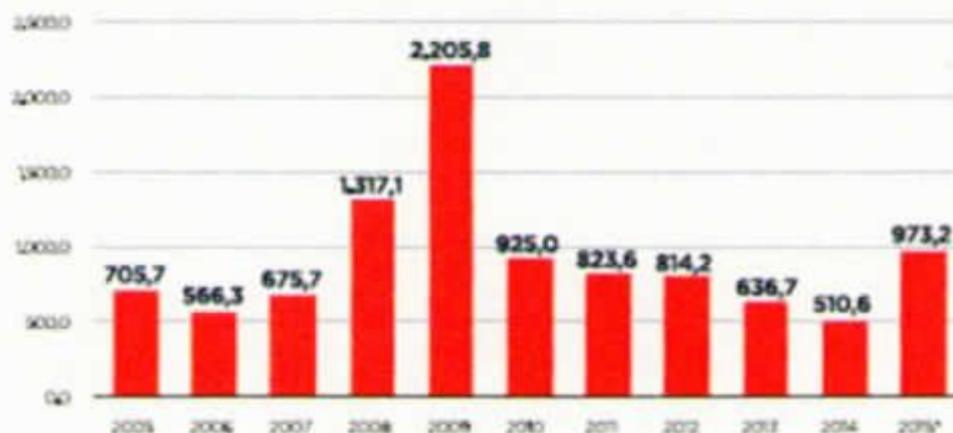
RIESGO PAÍS (PROMEDIO ANUAL)

El indicador de riesgo país del Ecuador se establece como el segundo más alto de América Latina después de Venezuela.

Si bien este indicador alcanzó su punto más bajo de los últimos 10 años en el 2014 con 510,6 puntos, su promedio hasta noviembre del 2015 lo ubica en el nivel más alto de los último 5 años con 973,2 puntos. Este incremento ocurre como resultado del deterioro de la percepción

internacional del país, en un escenario de menores precios del petróleo, menor crecimiento económico y mayor endeudamiento.

Un índice alto limita el acceso a financiamiento y empeora las condiciones de endeudamiento, sin embargo, se espera que el indicador se estabilice en 2016, una vez que se paguen los Bonos Global 2015 y se materialicen las nuevas fuentes de endeudamiento.

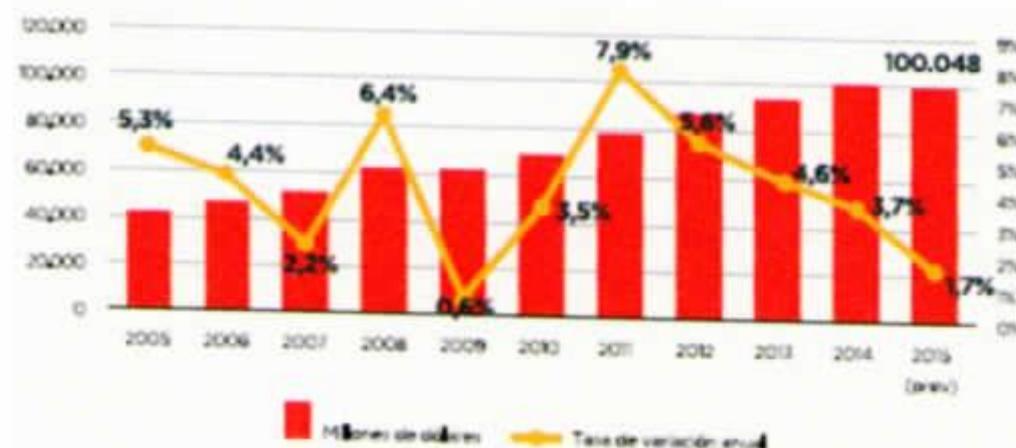


HASTA NOVIEMBRE / Fuente: Banco Central del Perú

PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB)

Las proyecciones del Ecuador, según el Banco Central, reflejan una fuerte desaceleración en los niveles de dinamismo y crecimiento del país, tal como se observa también en el Índice Ekos de Actividad Económica.

La proyección esperada era una disminución del 2% al 3% en la tasa de crecimiento del PIB entre el 2014 y 2015 ubicando a este indicador con una cifra total de 100.048 millones de dólares corrientes para este último año. Las proyecciones del FMI ubican a la tasa de crecimiento del PIB 2015 en -0,6% y de 2016 en 0,06%.

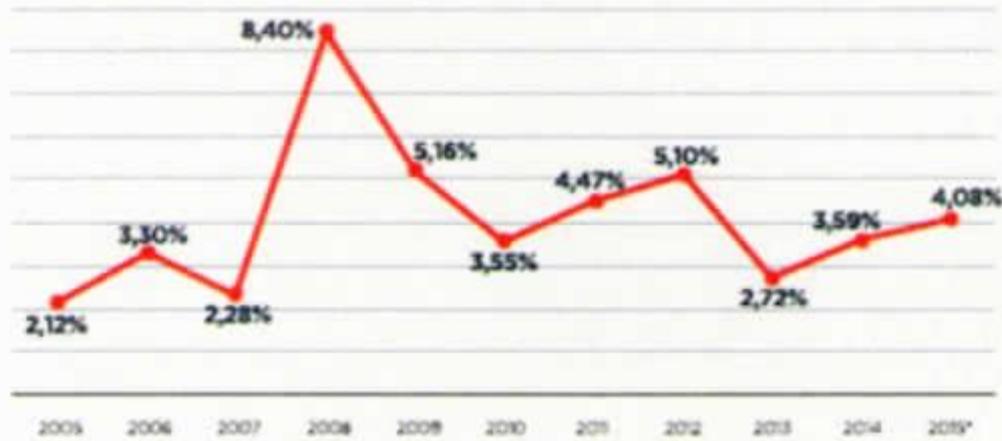


Fuente: BCE y WEO octubre 2015

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El promedio de inflación entre enero-octubre del 2015 se ubica en un nivel de 4,08%, por encima del 3,9% y el 3% proyectados por el Gobierno y el FMI para este periodo.

Este indicador demuestra un incremento sostenido del nivel de precios lo que ocasiona pérdida del poder adquisitivo de los hogares y competitividad de las exportaciones.



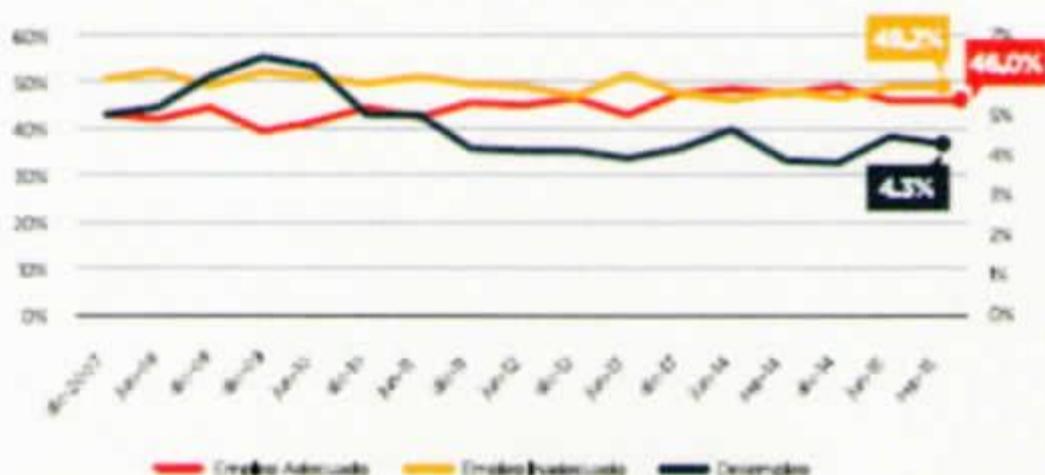
Fuente: INEC

INDICADORES LABORALES

En septiembre del 2015, la población con empleo a nivel nacional fue de 7,3 millones de personas.

El empleo adecuado representa el 46% del total de empleo lo que consiste en 3,5 millones de personas y muestra una reducción significativa de 1,8% respecto a septiembre del 2014; mientras que el empleo inadecuado ha incrementado en 1,2% pasando de 48% a 49,2% en este mismo periodo (3,7 millones de personas).

El desempleo por su parte afecta a 325 mil personas lo que corresponde a una tasa del 4,3%. No obstante, ante la desaceleración económica, se espera un incremento de estos niveles.

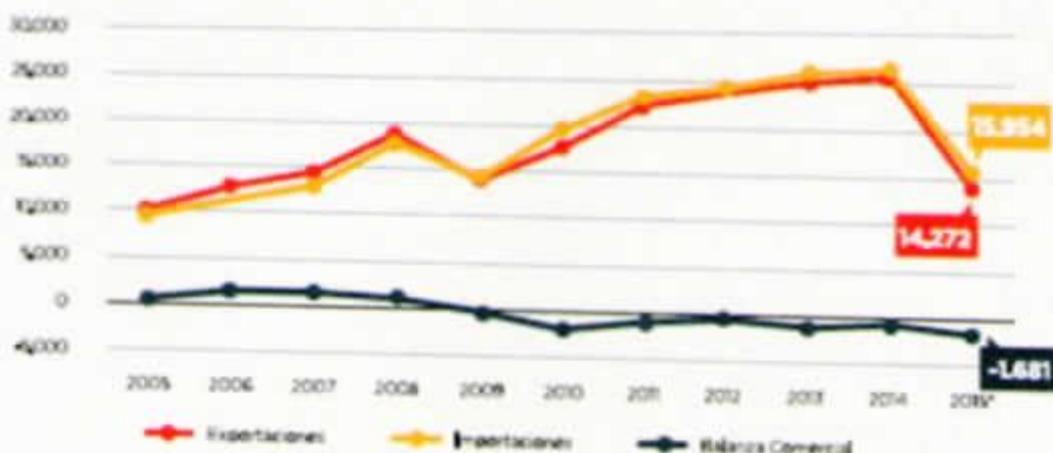


Fuente: BCE

BALANZA COMERCIAL (USD MILLONES)

Uno de los desafíos de la economía ecuatoriana es cubrir el déficit de la balanza comercial, resultado de los altos montos de importaciones que pese a decrecer, se ubican en USD15.954 millones, explicada por la mayor capacidad adquisitiva de los hogares y la revaluación del dólar.

El déficit se acentúa más si se considera la disminución del 28,5% de las exportaciones (enero-septiembre 2014/2015). Al considerar las estadísticas hasta septiembre del 2015, la balanza comercial del país registró un déficit de USD -1.681 millones, mientras que el año anterior, en el mismo periodo, se ubicaba en un superávit de USD 527 millones.



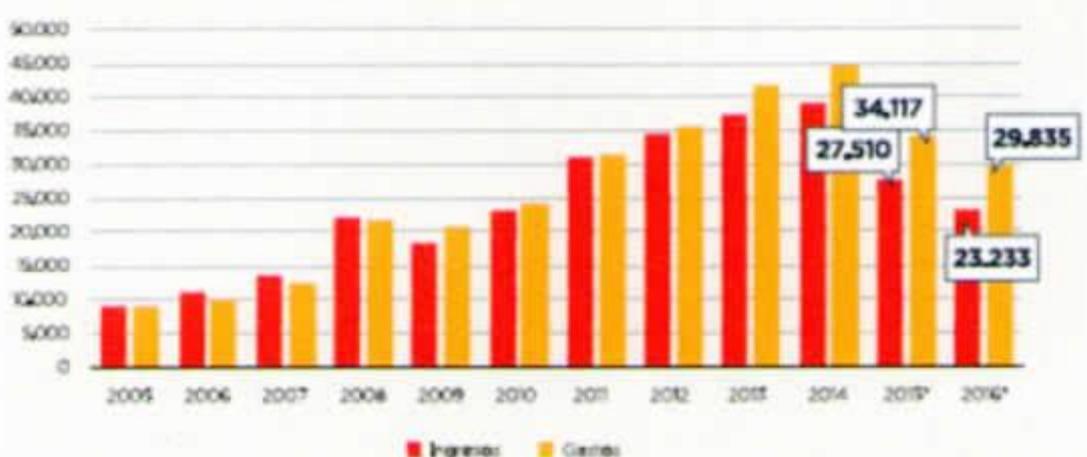
HASTA SEPTIEMBRE / Fuente: BCE

OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (MILLONES DE DÓLARES)

Al considerar los ingresos y gastos del sector público no financiero de la proforma del 2015, se encuentra que éstos se ubican en USD 27.510 y 34.117 millones, respectivamente. Estas cifras evidencian una reducción de 29,5% y 23,1% respecto a 2014.

La proforma presupuestaria del 2016 presenta unos ingresos sin financiamiento de 23.233 millones y unos gastos de 29.835 millones, calculados a un precio del petróleo de 35 dólares, un crecimiento económico del 1% y una tasa de inflación del 3,3%.

La reducción del gasto para 2016 corresponde a un 12,6% de los 34.117 millones del presupuesto ajustado del 2015.

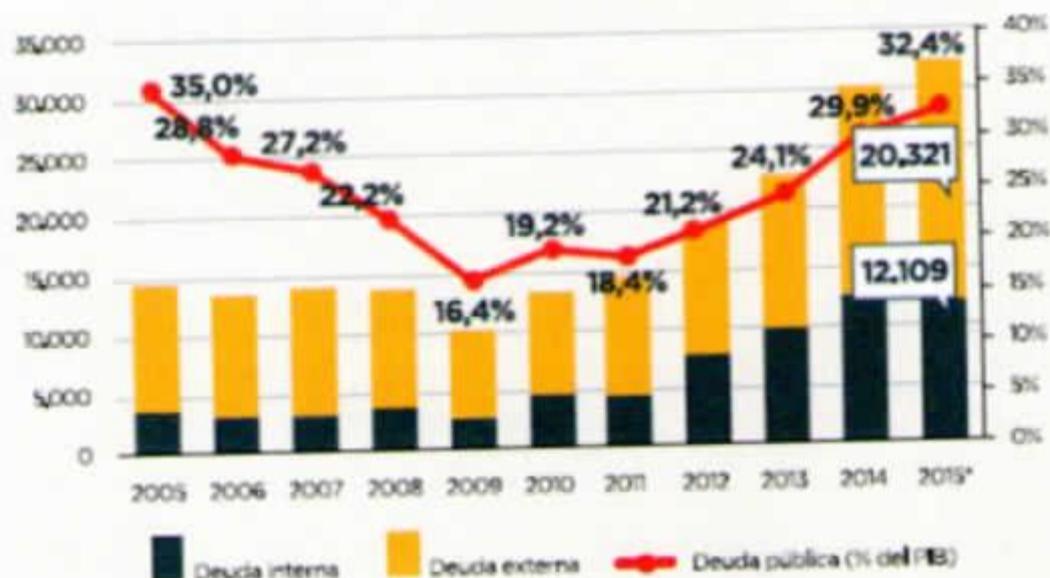


HASTA EL III TRIMESTRE / ** Proforma presupuestaria 2016 enviada a la Asamblea Nacional Fuente: BCE y Ministerio de Finanzas

DEUDA INTERNA Y EXTERNA (USD MILLONES)

La disminución de los ingresos nacionales genera un riesgo de déficit fiscal y por ende un perjuicio a la sostenibilidad de la economía lo que obliga al país a buscar fuentes alternas de financiamiento propiciando su endeudamiento.

Es así que, la deuda pública interna y externa han experimentado un incremento paulatino llegando a ubicarse USD 32.431 millones hasta septiembre de 2015. Este incremento ocurre tanto en la deuda pública interna como externa un 7,4% y 21,5% respecto al periodo enero-septiembre del 2014.



Fuente: BCE

ESTIMACIÓN PROVISORIA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA A MARZO DE 2016

El Estimador Mensual Bruto de Actividad Económica en marzo de 2016 mostró una variación negativa de -4.1%, con relación a febrero de este mismo año, explicado básicamente por reducciones en actividades como la producción y exportación de banano, café y cacao, y especialmente de la manufactura.

EVOLUCIÓN DEL IDEAC EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 2016

Dado que los indicadores de coyuntura más relevantes tienen periodicidad trimestral (cuentas nacionales, balanza de pagos, empleo, entre otros), esta cartilla del IDEAC presenta la misma periodicidad, para que sus resultados puedan ser correlacionados, analizados y validados, a la luz de dichos resultados.

Para la agregación del indicador (IDEAC) se asignaron ponderadores a cada producto, puesto que este procedimiento permite obtener un índice encadenado, y sobre este resultado se realizan las correcciones, tanto de variación estacional, como de ciclo tendencia.

El IDEAC bruto decreció en 1.4% en el primer trimestre de 2016, comparado con el trimestre anterior (t-1), este decrecimiento se explicaría por la menor actividad económica registrada a inicios de año, luego de la mayor actividad en el último trimestre, especialmente estimulada por las fiestas de Quito y la época navideña.

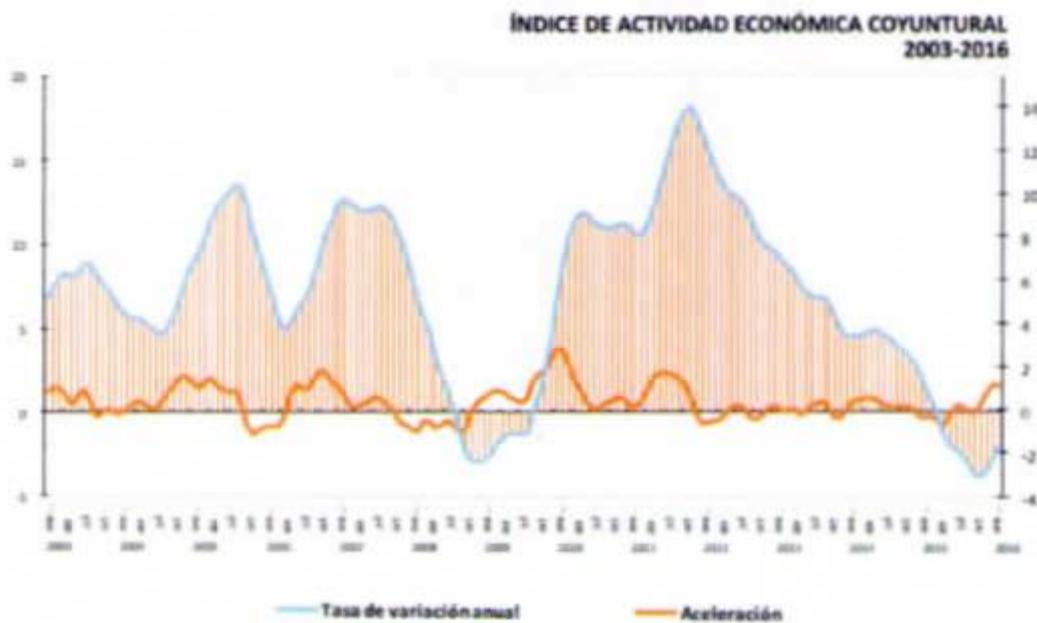
En cuanto al mercado laboral a nivel nacional urbano, en el primer trimestre de este año se han registrado cambios relevantes. El desempleo total urbano (abierto más oculto) en el primer trimestre aumentó en 1.8%, al pasar de 5.6% en diciembre a 7.4% en marzo de 2016. Por su parte, el empleo inadecuado (subempleo) aumentó en 4.1 puntos porcentuales, al pasar de 39.5% en diciembre a 43.6% en marzo de 2016, lo que implicaría que hubo deterioro en cuanto a la situación laboral de los trabajadores. En todo caso, al revisar estas cifras del mercado laboral,

se "confirmaría" el decrecimiento de la economía en el primer trimestre de este año 2016, comparado con el cuarto trimestre del año anterior.

TASA INTERANUAL Y ACELERACIÓN DEL IDEAC.

Al observar los movimientos cíclicos que experimenta la aceleración del IDEAC3, se puede percibir que se trata de un indicador adelantado para evaluar el desenvolvimiento de la economía en el corto plazo; es decir, se trata de un indicador que se anticiparía entre 5 y 7 meses (6 meses en promedio) a la evolución de la economía real.

Bajo estas consideraciones, en los próximos meses se esperaría que el ritmo de crecimiento de la economía, tienda a un nivel superior de su crecimiento tendencial de largo plazo, de acuerdo a lo que señalan las tasas de variación interanual.



Nuestra compañía, que nació el 14 de abril del año 2015 con la finalidad de dedicarse a la actividad productiva, ha tenido que superar algunos momentos difíciles sobre todo de tipo económico con la finalidad de poder despegar como Micro empresa en el mercado Nacional; apostando incondicionalmente a surgir en una época difícil en la que se encuentra Inmerso el Ecuador.

Actividades Realizadas

Se han comenzado a elaborar pruebas de productos para la elaboración de Frutos deshidratados y el establecimiento de procesos de producción; la particularidad era escoger producto nacional y que generalmente no se encuentre en el mercado.

Una vez establecidas las fórmulas de producción se inició la etapa de obtención del Registro Sanitario otorgado por la Agencia nacional de Regulación, Control y Vigilancia Sanitaria (en sus siglas ARCSA).

Paralelamente a ello, se ha obtenido la certificación como Micro Empresa por parte del Ministerio de Industrias y Productividad (en sus siglas MIPRO).

También se ha establecido programas de capacitación a través de PRO ECUADOR, para definir empaques de producto que nos sirva en algún momento para la exportación de frutos deshidratados; considerados en este momento un alimento de vital importancia para países europeos, asiáticos y norteamericano.

De hecho, como es una pequeña empresa, los gastos incurridos han sido gracias a préstamos de los accionistas a fin de que a mediados de 2016 la compañía inicie sus operaciones en regla y cumpliendo las normativas ecuatorianas.

Como Representante Legal de la Compañía Industria de Alimentos Frutos Secos de Calidad CALIFRUIT Sociedad Anónima, no registra movimientos contables que puedan ser de consideración durante el año 2015; por lo que sus cifras presentadas ante organismos de control son razonables.

Agradeciendo por la confianza brindada y el apoyo a las gestiones realizadas durante este primer año de actividades, pongo a consideración de nuestros señores Accionistas el presente informe para ser sometido a aprobación.

Sin otro particular, suscribo

Muy atentamente,



Ing. Fabián Pazmiño Serrano
GERENTE GENERAL
CALIFRUIT S.A.