

**INFORME DE LA GERENCIA
ARGO INVERSIONES CIA LTDA
AÑO 2010**

1.1.-Sector Real

Producto Interno Bruto

La economía ecuatoriana termino el año 2010 con un Producto Interno Bruto (PIB) cercano a los 50.038 millones de dólares, según cifras extraoficiales. Lo que supondría un crecimiento de 3,73%; este crecimiento, se fundamenta básicamente en un elevado precio del petróleo.

Ocupación y Precios

El empleo se parece haber estancado. En estos años se han creado cerca de 150.000 nuevos empleos formales de los cuales alrededor de 100.000 son estatales, mientras que la tasa de desempleo en el 6.1% es la misma que hace 3 años (no se puede comparar con períodos anteriores porque la metodología cambió en Septiembre 2007) y hay una ligera caída del subempleo. Pero subsiste un "misterio" importante y es que frente a la tendencia normal de crecimiento de la PEA (Población Económicamente Activa) de 100.000 personas al año, en este período hemos registrado un aumento de apenas 50.000. Pregunta entonces: ¿dónde están esos otros 250.000 ecuatorianos? La respuesta parece apuntar a un deterioro del mercado laboral. La tasa de subempleo, se ubica en el 47,13%.

En cuanto a la inflación del consumidor, esta cerro en el 2010 en el 3.33%, inferior a la registrada en el 2009 que fue del orden del 4.31%; los rubros en los que más impactó la inflación, fueron educación, servicios de alquiler y servicios básicos.

El salario básico fue incrementado a partir del 1 de enero de 2011, pasando de USD\$240 a USD\$264.

1.2. Sector Externo

Estructura de Balanza Comercial

En el año 2010 se registró una balanza comercial no petrolera de -1,489,42.

Las exportaciones no petroleras en el año 2010 ascendieron a USD 7.720,52 millones evidenciando un ligero incremento frente al año anterior; las importaciones no petroleras llegaron a la cifra de USD 18.668,71 millones, superior a la del año pasado. Es evidente una alta dependencia de la economía en el sector petrolero.

El petróleo cuyo precio promedio para el Ecuador se situará probablemente alrededor de los 80 dólares por barril (superior a los 71 del 2010 y cerca del record de 83 en el 2008)

1.3. Sector Público

Riesgo País

Este indicador actualmente es difícil de medir, sin embargo podemos decir que ba fin de año bordeó los 834 puntos, pero es más apropiado indicar que la deuda externa pública ha crecido ligeramente, llegando a los USD\$8.673 millones a los que hay que adicionar el endeudamiento público interno, que llegó a la cifra de USD\$13.338 millones, lo que da un gran total de endeudamiento, a diciembre 2010 de USD\$22.011 millones de dólares.

Finanzas Públicas

Las remesas que los ecuatorianos enviaron desde el exterior cayeron nuevamente en el 2010 en un porcentaje de 10,3%. Esta disminución se ha visto influenciada por la recesión que experimenta la economía mundial; las remesas acumuladas sumaron USD\$605,5 millones de dólares.

1.4. Sector Monetario

Tasas de interés

En lo referente a las tasas de interés; el Banco Central continuó con su política de fijación de los techos máximos por segmentos. La tasa activa Referencial en el 2010 en términos nominales llevo al 8.68 %. La Pasiva Referencial termino en el 4.28%

Tasa de Interés Máximas

Durante el 2009 se observa una reducción promedio de las tasas de interés máximas en todos los segmentos; elemento que aunque parece positivo, hay que tomarlo con mucha atención por el efecto que podría tener en la evolución de una crisis bancaria por dejar de ser sostenible el negocio de bancos pequeños y principalmente de cooperativas controladas por la Superintendencia de Bancos.

2.- Análisis económico de la empresa

2.1. Inversiones

Al cierre del 2010, en el rubro inversiones; no se ha generado cambios mayores, salvo aquellos ajustes que correspondían principalmente a dividendos entregados en acciones y contabilizados adecuadamente en el año 2010.

Las inversiones han generado un resultado esperado, dado el entorno económico nacional.

2.2. Ingresos

Los ingresos de la compañía se han generado de los resultados de las inversiones que tenemos en las empresas, Compañía de Cervezas Nacionales, Fideicomiso HIT y una restitución patrimonial de Agrilsa que liquidó la compañía; generando un ingreso total anual de \$21187,07 frente a \$19.219,27 dólares del año pasado, lo que genera una recuperación en las utilidades recibidas en el ejercicio 2010, del 10,23 %, que en una economía con inflación anual del 3,3% significa un incremento real moderado.

2.3. Gastos

ARGO Inversiones Cía. Ltda. ha venido manteniendo una política de máximo cuidado del rubro gastos y se esfuerza permanentemente, en que estos se encasillen dentro de lo estrictamente necesario y de la capacidad de pago de la empresa, en muchos casos hasta de manera exagerada.

Desde el punto de vista del gasto, este refleja el gran esfuerzo realizado en cumplimiento a las disposiciones emanadas por los socios; para que a pesar de los gastos ineludibles para el sostenimiento y mantenimiento del valor, especialmente de las propiedades, el incremento no se dé de manera descontrolada; sin embargo, la cifra de Gasto Total es de \$17.439,56 que versus el ejercicio pasado de \$18.234,16 representa una pequeña reducción, debido fundamentalmente a reparaciones en los dos predios de la compañía.

Uno de los rubros que más impacta en el análisis de costos, es el correspondiente al condominio El Plaza ha mantenido su estrategia de mantener el valor de las inversiones y por ello se continúan realizando mantenimiento y adecuaciones en el edificio; esto significa también que el gasto por efecto de cuota de condominio siga siendo alto, ubicándose el año 2010 en la suma de \$2.460 valor igual a la anterior cuota anual.

Otro de los rubros importantes de gasto, es el correspondiente a mantenimiento de las propiedades, pero es necesario tomar en cuenta que son edificaciones muy antiguas y que requieren cada vez más un mantenimiento mayor y más costoso, este año alcanzaron la suma de \$3.851,49; los seguros de las propiedades de la compañía, también representan un costo alto, pero no podemos dejar de mantener este gasto y hemos tratado que el valor del seguro sea lo más ajustado al valor de reposición en caso de que ocurra un siniestro, alcanzando la suma de \$2.423,31.

2.4. Resultados

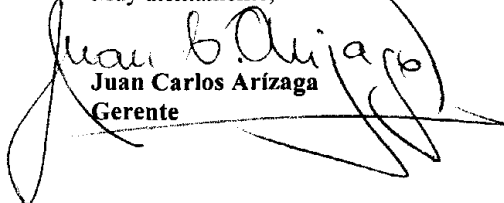
La compañía ha obtenido una ligera utilidad, del orden de USD\$ 3.747,51 un poco mayor a lo obtenido el año anterior; que se la ve reflejada en los balances presentados y representan básicamente el esfuerzo por reducir los costos y gastos, al mínimo.

2.5. Cumplimiento de resoluciones y normativa

Debemos hacer conocer a los socios que la compañía ha dado cabal cumplimiento en su ejecución y en las actividades que desarrolla, a las disposiciones emanadas por los socios en Junta General y a las normas de propiedad intelectual y derechos de autor actualmente vigentes; así como las obligaciones tributarias.

Seguro de que ustedes seguirán brindando su valioso apoyo, a la administración que quedo de ustedes.

Muy atentamente,


Juan Carlos Arizaga
Gerente

