

**ARGO INVERSIONES CIA. LTDA.**

**INFORME ANUAL**

**POR EL EJERCICIO ECONÓMICO**

**2019**

**INFORME DE LA GERENCIA  
ARGO INVERSIONES CIA. LTDA.  
AÑO 2019**

## 1.1. Sector Real

### Finanzas Públicas

El producto interno bruto (PIB) del Ecuador al terminar el año 2019 fue de US\$ 109.460 millones de dólares; una cifra importante y que por varios años se mantiene sobrepasando la barrera de los cien, pero con un crecimiento respecto del año anterior, de apenas 0,1%.

La deuda pública agregada representa respecto del PIB un 52,05% que todavía es muy alto, alcanzando la cifra de US\$ 56.780 millones de dólares, de este porcentaje 15% es deuda interna y 38% deuda externa, esto nos deja ver que la deuda ha seguido creciendo, el país continúa endeudándose para cubrir sus obligaciones y no encuentra el camino para trasladar esa capacidad de endeudamiento a la producción.

El riesgo país, según datos del Banco Central, el Ecuador registró en noviembre 21 2019, 1.418 puntos, y al 31 de diciembre se ubicó en 826 puntos, todavía muy elevado, si se considera que mide el riesgo que representa un país para los inversores. Entre los factores que influyen en el riesgo país, destacan las turbulencias políticas y distintos indicadores económicos, como por ejemplo, la deuda y la situación fiscal.

| FINANZAS PÚBLICAS                     |            |          |
|---------------------------------------|------------|----------|
| Producto Interno Bruto PIB            | \$ 109.460 | millones |
| Deuda pública total                   | \$ 56.780  | millones |
| Deuda como porcentaje del PIB         | 52,05%     |          |
| Bonos Global 2020 Yield/BID *         | 5,149      |          |
| Tasa Prime                            | 4,75%      |          |
| Tasa Libor a 30 días                  | 1,80%      |          |
| Tasa Libor a 60 días                  | 1,85%      |          |
| RIESGO PAÍS                           | 826        | puntos   |
| * YIELD Rendimiento económico         |            |          |
| Fuentes: Ministerio de Finanzas y BCE |            |          |

### Balanza Comercial

Cerró el año con un saldo positivo de \$ 820 millones, según las cifras del Banco Central del Ecuador (BCE). Esto debido al mejor desempeño que tuvieron las exportaciones no petroleras, motivadas principalmente por un despunte del 22% en los ingresos por camarón, y por la debilidad de las importaciones.

De acuerdo a un reciente informe del BCE, las ventas totales sumaron \$ 22.329 millones, por encima de los que marcaron las importaciones (\$ 21.509 millones).

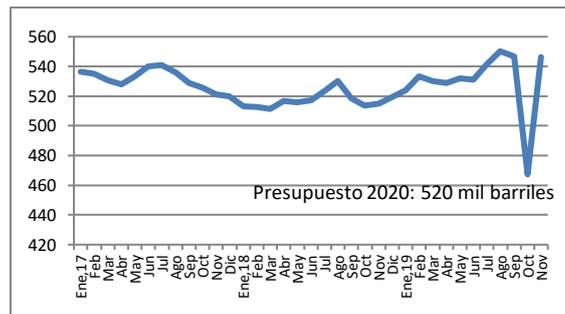
### Balanza de Pagos

El país espera poder crecer en el 2020 a un ritmo de 0,70%; lo cual es muy bajo si tomamos en cuenta la tasa de endeudamiento que mantiene el país, esto sin duda traerá algunos dolores de cabeza al gobierno y particularmente a su equipo de finanzas.

### Producción Petrolera

La producción petrolera del 2019 logró recuperarse en algo, a pesar del efecto pernicioso que significó la suspensión de la producción ocasionada por los desmanes de octubre pasado. Entre enero y diciembre 2019, la empresa pública Petroamazonas y las firmas privadas explotaron en promedio 546.000 barriles de crudo por día. Esto representa un incremento del 1,05% con relación al 2018, según datos del reporte económico del Banco Central del Ecuador (BCE). En el 2019 la producción promedio alcanzó un pico de 546.000 barriles. Esta es la cifra más alta desde el 2013.

**PROMEDIO DIARIO EN BARRILES**



(Fuente: BCE / Informe Quantum)

El precio del crudo WTI al terminar el año 2019 fue de US\$ 62, mientras el precio del crudo Ecuador al terminar el año 2019 fue de US\$ 57,38 cifra muy importante para el país y que debería ser de gran utilidad para la economía ecuatoriana, pero persistimos en un gasto público que hace insuficiente esta cifra de ingreso por barril de petróleo y peor si buena parte de este ingreso se va a suplir gasto corriente y no gasto de inversión.

### Ocupación y Precios

Los índices de empleo se desarrollaron de la siguiente manera:

- Tasa de empleo adecuado (Diciembre 2019): 38,85%
- Tasa de subempleo (Diciembre 2019): 17,79%
- Tasa de desempleo (Diciembre 2019): 3,84%

El capital político del Gobierno continúa en niveles bajos, lo que dificulta adopción de políticas públicas impopulares; pero es probable que el Gobierno logre la aprobación de una reforma laboral parcial, que introduzca mayor flexibilidad para nuevas contrataciones.

### La Inflación Anual a Diciembre 2019 fue de -0,07%

Al analizar los valores de la inflación anual de los países de la Comunidad Andina de Naciones y del Mercado Común del Sur (Mercosur), el INEC muestra que Ecuador se encuentra por debajo del promedio regional.

(Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC))

La inflación continuará moderada durante el 2020.

El sueldo básico unificado para el 2019 fue de US\$ 394 y a partir de enero 2020 se incremento en US\$6 llegando a USD\$ 400 para el 2020.

### El patrimonio y las utilidades de los bancos crecieron en 2019

La mejoría de estas dos variables hizo que la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) de la banca, se elevara a 13,28%, lo que significó un incremento de 0,3 puntos porcentuales en comparación con 2018. El patrimonio de los bancos privados en Ecuador alcanzó los USD 5.047 millones, un 9,4% más que en 2018. Mientras que las utilidades netas, descontando impuestos y beneficios de ley, sumaron USD 616 millones, frente a USD 554 millones de 2018, según la Asociación de Bancos de Ecuador (Asobanca). A pesar del crecimiento en 2019, el ROE de la banca de Ecuador aún está por debajo del promedio de América Latina.

Fuente: <https://www.primicias.ec/noticias/economia/bancos-ecuador-activos-credito-depositos>

### Tasas de interés

Las tasas de interés al concluir el año 2019, se ubicó en 8,78% para la tasa activa y 6,17% para la pasiva.

(Fuente: BCE)

## 2.- Análisis económico de la empresa

### 2.1. Inversiones

Al cierre del 2019, en el rubro inversiones, refleja un valor en libros de USD\$21.910,20.

### 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 y Fideicomiso HIT; generando un ingreso total anual de \$34.993,38 frente a \$48.175,55 dólares del año pasado, esto es - \$13.182,17 es decir 27,36% menos,

respecto del año 2018, esto particularmente debido a la difícil situación económica que atravesó el país durante este año 2019.

### **2.3. Gastos**

ARGO Inversiones Cía. Ltda. a pesar de su política de extremo cuidado del rubro gastos y su compromiso con los socios, de hacer gastos inteligentes, no se ha logrado bajar este rubro, sino por el contrario, se ha incrementado.

Desde el punto de vista del gasto, a pesar del gran esfuerzo realizado en cumplimiento a las disposiciones emanadas por los socios; la cifra de Gasto Total este año es de \$25.244,31 que versus el ejercicio pasado de \$22.929,02 representa un incremento de +\$2.315,29 esto es 10,10% , debido a un mayor pago de gastos de mantenimiento, los gastos de limpieza y otros gastos en la propiedad de Salinas, seguros y consumo de energía.

### **2.4. Resultados**

La compañía ha obtenido una utilidad en el ejercicio, del orden de USD\$ 9.749,07 que se la ve reflejada en los balances que presentamos para su aprobación y que comparados con el año pasado representa una drástica reducción de -\$15.883,09 es decir 62%.

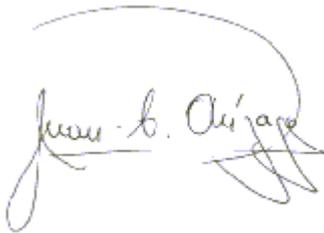
### **2.5. Cumplimiento de resoluciones y normativa**

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 tributarias, de propiedad intelectual y derechos de autor actualmente vigentes.

Quiero agradecer a todos quienes han colaborado con su valioso apoyo a la administración haciendo posible llevar a cabo muchas obras necesarias para mantener el activo de la compañía.

Muy atentamente,

**Argo Inversiones Cía. Ltda.**

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Juan C. Arízaga". The signature is written in a cursive style with a large loop at the top.

**Juan Carlos Arízaga**  
**Gerente**