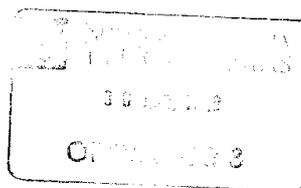


**“ARGO INVERSIONES” CIA. LTDA.**

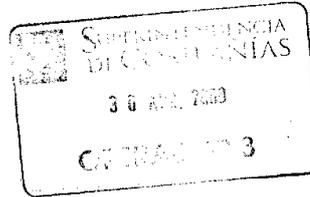
**INFORME ANUAL**

**POR EL EJERCICIO ECONÓMICO**

**2008**



**INFORME DE LA GERENCIA  
ARGO INVERSIONES CIA LTDA  
AÑO 2008**



**1.- Análisis Económico del Ecuador**

**1.1.-Sector Real**

**Producto Interno Bruto**

La economía ecuatoriana termino el año 2008 con una tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB), según cifras extraoficiales, del 5.32% en términos reales. Este crecimiento, al igual que el 2007, se fundamenta básicamente en el precio del petróleo.

Adicionalmente se observa que en términos reales el PIB per capital ha alcanzado a Dic. -08 la cifra más alta en la historia de la economía, llegando a los USD.3.807. Se espera para el año 2009, según las proyecciones del Banco Central, una reducción de este indicador del 4.20%.

**Ocupación y Precios**

El subempleo se ha mantenido durante el 2008 en niveles del 46%, lo que implica que el aparato productivo real no logra captar con suficiencia los incrementos relativos de la Población Económicamente Activa, (PEA) y, en lo que se refiere a niveles de desempleo estos se han mantenido cercanos al 10%, evidenciándose una aceleración de este indicador en los últimos meses del año que termino.

En cuanto a la inflación del consumidor, esta cerro en el 2008 en el 8.8%, superior a la registrada en el 2007 del 3.3%. Por otra parte, la variación de precio al productor en el 2008 cerró con una deflación del 28%, luego del incremento histórico del 44% a mediados del año.

**1.2. Sector Externo**

**Estructura de Balanza Comercial**

En el año 2008 se espera un superávit de la balanza comercial de USD 881 millones, originando principalmente por las exportaciones de petróleo que representaron el 60% del total de exportaciones del país (USD 11.094 millones).

Las importaciones en el año 2008 ascendieron a USD 17.609 millones evidenciando un importante crecimiento en el año de análisis. Desglosando la balanza comercial, se observa que la petrolera genero un superávit de USD 8.446 millones y la no petrolera, un déficit de USD 7.566 millones, lo que evidencia una alta dependencia de la economía en el sector petrolero.

**1.3. Sector Público**

**Riesgo País**

En lo que se refiere al indicador Emerging Markets Bon Index (EMBI), se debe tomar en cuenta que es un referente para que las empresas del sector real consigan financiamiento en el exterior. Nuevamente las condiciones del Gobierno sobre la Deuda del Estado han afectando a este indicador llevándolo inclusivamente a niveles más altos que los del 1999. Actualmente bordea los 3.200 puntos básicos.

El indicador Deuda Pública /PIB ha mantenido una reducción constante en el 2008, representando el 19% del Producto Interno Bruto, (USD 10.000 millones). En lo que tiene que ver con la deuda privada, esta se mantiene en niveles de USD 6.400 millones, lo que representa un 12% del Producto Interno Bruto.

**Finanzas Públicas**

Las remesas que los ecuatorianos enviaron desde el exterior cayeron en 2008 por primera vez hay una disminución del 9.4 % respecto al año anterior alcanzando un monto de USD 2.821 millones. Esta disminución se ha visto influenciada por la recesión que experimenta la economía mundial.

Debido al comportamiento de los mercados internacionales durante los últimos meses del 2008 se observó una importante reducción del precio del petróleo. De mantenerse el presupuesto estatal con un supuesto precio de US 45 dólares por barril, este debería recurrir a fuentes de financiamiento alternas.

**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 2008 en términos nominales llegó al 8.78 %. La Pasiva Referencial terminó en el 4.97%

En el ámbito internacional, debido a los efectos de la recesión las tasas de interés han experimentado una reducción importante.

### **Tasa de Interés Máximas**

Durante el 2008 se observa una reducción promedio de las tasas de interés máximas en todos los segmentos del 26%, lo que afecta a los ingresos del sistema financiero por un valor de aproximadamente de USD 400 millones. Se espera que las tasas máximas no sean modificadas durante el primer semestre del 2009.

## **2.- Análisis económico de la empresa**

### **2.1. Inversiones**

Al cierre del 2008, 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 2008; estas corresponden a utilidades entregadas por FIDASA y que en su totalidad correspondieron a un dividendo acción de \$78,84; Cervecería Andina fue absorbida el ejercicio pasado, por Compañía de Cervezas Nacionales y por tanto todo el valor de las acciones de esta compañía se reflejarán en nuevas acciones de la compañía absorbente; fuera de ello, no se avizora novedades en el año entrante a este respecto.

Las inversiones han generado un resultado pobre aunque explicable, 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, Agrilsa y Fidas; generando un ingreso total anual de \$15.331,18 versus \$25.887,92 dólares del año pasado, lo que genera una reducción en las utilidades recibidas en el ejercicio 2008, del 40,78 %, que en una economía con inflación anual mayor del 8,8% es absolutamente preocupante; sin embargo cabe destacar que esto se debió también a un ingreso extraordinario para la compañía Cervezas Nacionales por la fusión con Cervecería Andina y el proceso de compra del grupo sudafricano Miller.

### **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.

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 \$14.020,24 que versus el ejercicio pasado de \$26.847,78 representa una reducción significativa, a pesar de que tuvimos que cambiar de caldero en la piscina y concluir las obras de la casa de guardianes en Yunguilla

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 2008 en la suma de \$2.350 valor superior al anterior en un 4,68%, que fue del orden de \$1.990 la cuota anual. Este es un gasto que no admite discusión pues el buen estado de conservación del inmueble nos permite disfrutar plenamente de la inversión y mantener su valor en el tiempo, razón por la cual aplaudimos la labor desempeñada por el administrador y presidente del Edificio quien siempre esta preocupado de mantener el Edificio en las mejores condiciones posibles.

Otro de los rubros importantes de gasto, es el correspondiente a seguros de las propiedades de la compañía, pero no podemos dejar de mantener este gasto y tal vez lo que debíamos hacer, por sugerencia de uno de los socios, es revisar los valores asegurados de tal manera que estos correspondan a un valor de reposición de los mismos.

10/11/08  
GRANDOR 3

**2.4. Resultados**

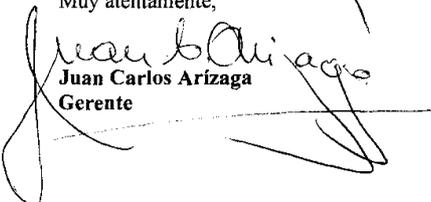
La compañía ha obtenido una ligera utilidad, del orden de USD\$ 1.310,94; que se la ve reflejada en los balances presentados; pero dado lo difícil que se presenta el año 2009, no permite augurar un buen desempeño de nuestras inversiones.

**2.5. Cumplimiento de resoluciones**

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.

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

Muy atentamente,

  
Juan Carlos Arizaga  
Gerente

