

Quito marzo 13, 2007

Señor  
Presidente y señores Accionistas  
de GINALU S.A.  
Ciudad

De mi consideración:

En el 2006 el crecimiento económico fue menos dinámico que el 2005. No obstante, el crecimiento real de la producción estimado en un 4.1% anual sigue siendo superior al crecimiento poblacional.

Debido a un ambiente político cargado de demandas provinciales y sectoriales, el gobierno saliente que no contaba con respaldo en el Congreso Nacional, aumentó el gasto público más allá de lo programado. Sin embargo, gracias al alto precio del petróleo en el mercado internacional y a las decisiones tomadas en el sector petrolero (declaratoria de caducidad del convenio con Occidental y renegociación de contratos con Petroleras privadas), el sector público pudo contar con recursos extraordinarios que hicieron posible el cumplimiento parcial de dichas demandas, dejando como resultado atrasos estimados en alrededor de 800 millones de dólares.

*Pese al aumento del gasto público la inflación no se vio afectada y terminó el 2006 en 2.9%, tasa inferior a la observada un año antes.*

La expansión económica fue importante para que mejoren las condiciones en el mercado del trabajo. La oferta laboral se expandió en cerca de 5% durante el año, la tasa de desempleo se ubicó en 9%, el valor más bajo desde enero del 2003, y la subocupación cayó en 4,2 puntos porcentuales.

Como se mencionó, la inflación a diciembre del 2006 fue de 2.9%, menor a la del 2005. Este bajo incremento en los precios permitió que el salario real permanezca relativamente constante durante el año y que su promedio sea el más alto desde 1990.

El sector externo mostró cifras positivas en el 2006. Por un lado se destacan los altos ingresos generados por los crecientes precios del petróleo y el buen desempeño de varias exportaciones de productos primarios e industrializados. Por otro lado, se debe notar que las importaciones perdieron dinamismo al presentar una tasa de variación anual inferior a la del año previo. Dentro de las compras en el exterior se debe destacar el aumento desmesurado del valor de las importaciones de combustibles y lubricantes, no solo por el incremento de precios sino también por un aumento del consumo. El resto de transacciones externas también trajeron beneficios para el país, como son los casos de la inversión extranjera directa que creció en 26% y el de las transferencias de los emigrantes que mostraron una expansión de 12.9%. Esto hizo posible que tanto la cuenta corriente como la balanza de pagos presenten un superávit.

La tasa activa de interés se mantuvo estable alrededor del 9%, a pesar de una importante tendencia al alza en las tasas de los depósitos a plazo, particularmente durante el último trimestre, y las operaciones pasivas estuvieron la mayor parte del año sobre el 4%.

Los mayores cambios en términos de políticas y de tendencia se dieron en el sector público. El alto precio de los combustibles en el mercado internacional, la caducidad del contrato con la empresa Occidental y la reforma a la Ley de Hidrocarburos a fin de mejorar la participación del Estado en la explotación petrolera privada, hicieron que el sector público cuente con importantes ingresos extraordinarios. La mayor parte de estos recursos alimentaron al CEREPS y FEISEH, fondos que acumulan recursos para canalizarlos a educación, salud, vialidad, el pago de la deuda externa y el sector hidroeléctrico. Dentro de un año electoral y con un gobierno débil políticamente, se multiplicaron las demandas provinciales y sectoriales, las que fueron atendidas en su mayoría, por lo que se irrespetaron las normas legales vigentes en cuanto al crecimiento del gasto corriente y de capital. Pese a los nuevos recursos, el gobierno acumuló atrasos por alrededor de 800 millones de dólares.

Si algún aspecto positivo se puede destacar a nivel fiscal es que el peso de la deuda pública siguió reduciéndose. En efecto, la deuda pública externa llegó a su nivel más bajo de los últimos 20 años, al representar el 25% del PIB.

En conclusión, 2006 puede ser catalogado como un año positivo en términos generales, con la salvedad y el riesgo que representa la aceleración del gasto público, el crecimiento desmesurado de subsidios que no benefician a los pobres y en general el relajamiento de la política fiscal.

El nuevo gobierno deberá enfrentar los principales problemas reseñados y hacerlos compatibles con un nuevo aumento del gasto previsto por la duplicación de los bonos de desarrollo humano y de la vivienda, por la propuesta de reducción del IVA en dos puntos porcentuales y por los menores recursos que generará la actividad petrolera, toda vez que el precio del crudo así como el volumen total de producción de los campos administrados por Petroecuador han declinado fuertemente durante las últimas semanas.

Adicionalmente, la convocatoria a una Asamblea Constituyente está produciendo conflictividad política e incertidumbre, que ojalá se puedan administrar de manera ordenada para no afectar las posibilidades de desarrollo del país.

A continuación procedo a referirme a la actividad propia de la Empresa: como el año anterior, no fue posible el conseguir algunos interesados en utilizar el Centro de Reflexión. Este hecho ocasionó que prácticamente no hayan ingresos operativos de la Compañía. Sin embargo, se mantuvo el arrendamiento de las oficinas y otras dependencias para la Compañía INMOFYBE S.A., este arrendamiento nos permitió el solventar casi la totalidad de nuestros costos de operación. También, como se informó en el informe del año pasado, se obtuvo una pequeña utilidad en la colocación de un préstamo a una persona vinculada con la Compañía. A continuación detallo las cifras más importantes que se encuentran en los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2006 y que están a disposición de los Accionistas: los Gastos Operacionales ascendieron a la suma de USD 37,110.74, lo cual significó una Pérdida Operacional del mismo valor. Tomando en consideración los ingresos y egresos por arriendo, así como una pequeña diferencia a favor por el préstamo concedido, tenemos una Utilidad del

Ejercicio de USD 4,486.22. De esta utilidad debemos que destinar USD 1,121.56 para Pago Impuesto a la Renta, arrojándoos una Utilidad Neta de USD 3,364.66. De esta Utilidad hay que asignar el 10% para Reserva Legal que es USD 336.47, quedando una Utilidad a disposición de los Accionistas de USD 3,028.19.

Para terminar este informe, debo agradecer la confianza que me brindaron los Accionistas al designarme Gerente de la Compañía.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Ing. Gab. V. Viamar V.', is written over a horizontal line. The signature is stylized and includes a large loop at the end.

Ing. Gab. Viamar V.  
Gerente