



INFORME DE LA GERENCIA GENERAL Y PRESIDENCIA

EJERCICIO ECONÓMICO

AÑO 2012

Señores Accionistas, de acuerdo a las disposiciones estatutarias, ponemos a su consideración, el presente informe correspondiente al ejercicio económico del 2012.

1. EL ENTORNO INTERNACIONAL

La economía mundial se encuentra al borde de otra crisis importante. El crecimiento de la producción se ha desacelerado considerablemente durante el año 2012 y para los años 2013 se prevé que el crecimiento será anémico. Los problemas que acosan a la economía mundial son múltiples e interconectados.

Los desafíos más urgentes son afrontar la crisis del empleo y evitar el descenso continuado del crecimiento económico, especialmente en los países desarrollados. Ya que en éstos la tasa de desempleo sigue siendo alta, bordeando el 9 por ciento, y el crecimiento de los ingresos se ha estancado, la falta de demanda agregada entorpece la recuperación económica en el corto plazo.

Aún más, como cada vez más trabajadores se encuentran desempleados durante un largo período, las perspectivas de crecimiento en el mediano plazo se ven también afectadas por la pérdida paulatina de habilidades y capacitación de los trabajadores.

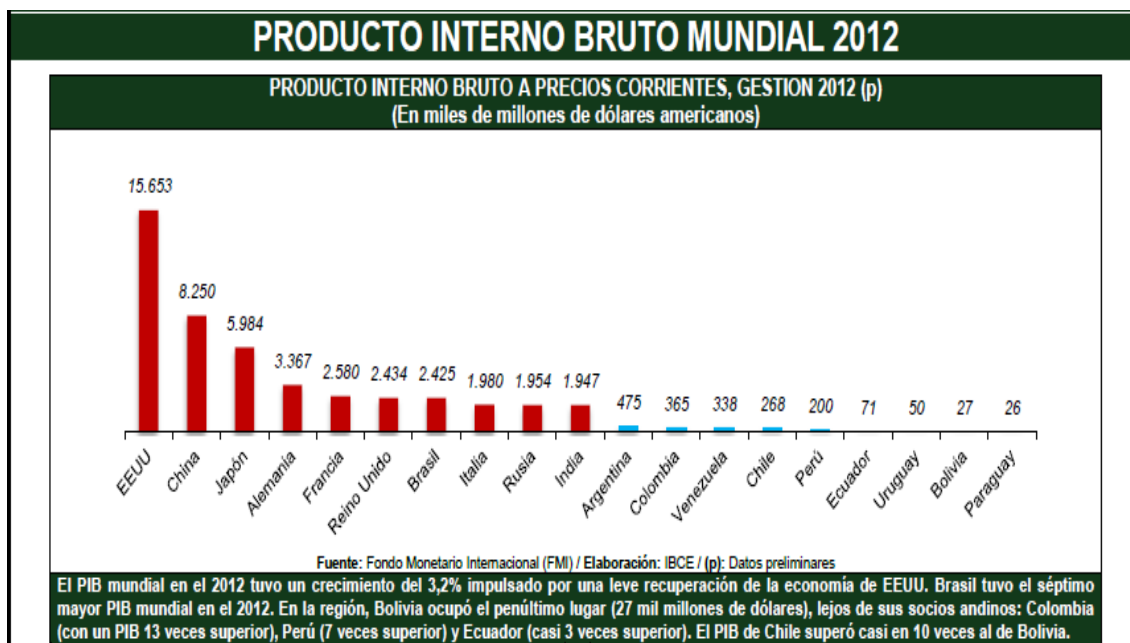
El rápido enfriamiento de las economías desarrolladas ha sido tanto causa como efecto de la crisis de deuda soberana en la zona del euro y de los problemas fiscales en otros lugares. Los problemas de deuda pública en varios países de Europa empeoraron en 2012 y han acentuado las debilidades del sector bancario. Incluso algunas medidas audaces de los gobiernos de la zona del euro enfocadas a la reestructuración ordenada de la deuda soberana de Grecia han encontrado mayor turbulencia en los mercados financieros como respuesta, incluyendo crecientes preocupaciones sobre la capacidad de pago de algunas de las economías más grandes de la zona euro, como Italia. Las medidas de austeridad fiscal que se han adoptado tenderán a debilitar aún más el crecimiento y las perspectivas de empleo, haciendo el ajuste fiscal y la reparación de los balances del sector

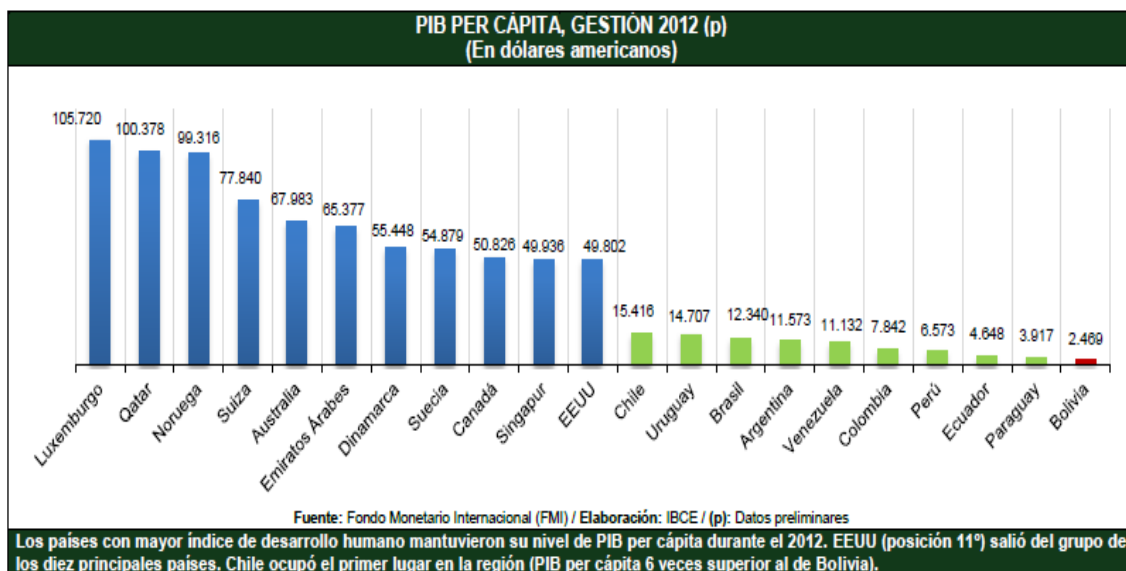


financiero aún más difícil. La economía de Estados Unidos también padece de tasas de desempleo altas y persistentes, del tambaleo de la confianza de los consumidores y de las expectativas empresariales, así como de la continua fragilidad del sector financiero. La Unión Europea (UE) y Estados Unidos de América equivalen a las dos economías más grandes del mundo, y están intrínsecamente entrelazadas. Sus problemas se pueden transmitir fácilmente de una a otra y dar lugar a otra recesión mundial. Los países en desarrollo, que se había recuperado fuertemente de la recesión mundial de 2009, se verían afectados a través de sus vínculos comerciales y financieros.

INDICADOR PIB MUNDIAL

El PIB mundial en el 2012 tuvo un crecimiento del 3,2% impulsado por una leve recuperación de la economía de EEUU. Brasil tuvo el séptimo mayor PIB mundial en el 2012. En la región, Bolivia ocupó el penúltimo lugar (27 mil millones de dólares), lejos de sus socios andinos: Colombia (con un PIB 13 veces superior), Perú (7 veces superior) y Ecuador (casi 3 veces superior).





CRECIMIENTO DEL PIB DE LAS PRINCIPALES ECONOMÍAS
GESTIONES 2012 – 2013 (En porcentajes)

PAÍS	2012 (p)	2013 (e)
China	7,8	8,0
India	4,0	5,7
Rusia	3,4	3,4
EEUU	2,2	1,9
Japón	2,0	1,6
Alemania	0,9	0,6
Reino Unido	0,2	0,7
Francia	0,0	-0,1
España	-1,4	-1,6
Italia	-2,4	-1,5

Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI) / Elaboración: IBCE / (p): Datos preliminares / (e): Datos estimados

El crecimiento económico de China, se ralentiza en comparación al 2011 (9,3%). Por su parte, los países de la zona Euro continúan con proyecciones negativas para el 2013.

CRECIMIENTO DEL PIB EN SUDAMÉRICA
GESTIONES 2012 – 2013 (En porcentajes)

PAÍS	2012 (p)	2013 (e)
Perú	6,3	6,3
Venezuela	5,5	0,1
Chile	5,5	4,9
Bolivia	5,2	4,8
Ecuador	5,0	4,4
Colombia	4,0	4,1
Uruguay	3,8	3,8
Argentina	1,9	2,8
Brasil	0,9	3,0
Paraguay	-1,2	11,0

Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI) / Elaboración: IBCE / (p): Datos preliminares / (e): Datos estimados

Perú fue la economía con mayor crecimiento en Sudamérica, durante el 2012, aunque la favorable demanda de materias primas desde la región permitió el crecimiento de casi todos los países.

Tendencias globales

Las estimaciones del Banco Mundial indican que el PIB mundial creció 3,2% en 2012, en comparación con las expectativas de junio recién pasado que apuntaban al 2,5%. Se espera que el crecimiento se mantenga más o menos estable en torno al 2,4% en 2013, antes de fortalecerse gradualmente y llegar a 3,1% en 2014 y 3,31 % en 2015. Se estima que el PIB de los países en desarrollo creció en 5,1% en 2012 y se pronostica una expansión a 5,5% en 2013, llegando a 5,7% y 5,8% en 2014 y 2015, respectivamente.



Los pronósticos para el crecimiento de los países de ingresos altos se han modificado a la baja a 1,3% durante 2012 y 2013, afirmándose en 2,0% en 2014 y en 2,3% en 2015. Actualmente, se proyecta que el crecimiento en la zona del euro solo regresará a cifras positivas en 2014, puesto que se espera que el PIB se contraiga en 0,1% en 2013, antes de terminar en 0,9% en 2014 y en 1,4% en 2015. En general, se apunta a que el comercio mundial de bienes y servicios, que solo creció 3,5% en 2012, se expanda en 6,0% en 2013 y en 7,0% en 2015.

Aunque los números no son muy positivos, hay países que siguen creciendo a un ritmo envidiable. Tal es el caso de Chile, que registró un activo desempeño con un crecimiento estimado en 5,8% en 2012, al igual que Panamá (10%) y Perú (6,3%). Brasil, la principal economía de la región, fue uno de los países que más contrajo su crecimiento (0,9% en 2012). Argentina también notó la desaceleración, y el crecimiento se contrajo de 8,9% el año pasado a apenas un 2% en 2012.

De todas formas, la desaceleración fue menor en América Central y el Caribe, mientras que la economía de México, la segunda más grande de la región, siguió siendo sólida e incluso se expandió en alrededor de 4% en 2012, pese a sus fuertes vínculos con la economía de Estados Unidos, en incipiente recuperación. En otros lugares de la región, el desarrollo fue relativamente positivo, si bien más débil que en 2011.

LA INFLACION MUNDIAL

Las tasas de inflación ha subido prácticamente en todo el mundo durante 2012, resultado de una diversidad de factores, sobre todo los efectos adversos de choques de oferta que han influido en el alza de los precios de alimentos, así como la demanda sostenida de las grandes economías en desarrollo derivada del aumento de los ingresos. Las políticas monetarias enfocadas a la reactivación económica en las grandes economías desarrolladas también han contribuido a crear presiones al alza de los precios.

La inflación no debería ser una preocupación de política primordial en las economías desarrolladas. Entre las economías desarrolladas, las tasas de inflación en los Estados Unidos y Europa subieron durante el año 2012, pasando de las cuotas inferiores a las superiores de las bandas de metas de



inflación fijada por los bancos centrales. Dichos incrementos son consistentes con la intención de política de mitigar los riesgos deflacionarios acarreados por la crisis financiera, por medio de la cual se intentaba inyectar más liquidez en las economías desarrolladas, sobre todo con medidas no convencionales. De allí que la inflación, aunque haya subido, no debe convertirse en una preocupación de política económica. De hecho, se prevé que en estos países desarrollados la inflación será moderada en 2013, debido al debilitamiento de la demanda agregada, las bajas presiones salariales resultado de tasas elevadas y persistentes de desempleo, y la moderación de los precios internacionales de productos básicos.

Mientras tanto, en un buen número de economías en desarrollo las tasas de inflación superaron las metas de política por un amplio margen. Las respuestas de política incluyeron ajustes de la política monetaria, aumentos de subsidios a los alimentos y el petróleo, e incentivos a la producción nacional. Pero en adelante, junto a la moderación prevista de los precios mundiales de productos básicos y el menor crecimiento económico mundial, se prevé que la inflación en la mayoría de los países en desarrollo también se desacelerará en 2013.

EL DESEMPLEO

El alto desempleo es un gran obstáculo en la senda de recuperación mundial. La persistencia de un alto nivel de desempleo sigue siendo el talón de Aquiles de la recuperación económica en los países más desarrollados. La tasa de desempleo promedio de 8,6 por ciento en los países desarrollados en 2012 se ubica aún muy por encima del nivel anterior a la crisis, de 5,8 por ciento, registrada en 2007. En muchas economías desarrolladas la situación actual es peor que la reflejada en las tasas oficiales de desempleo.

En los Estados Unidos, por ejemplo, las tasas de participación han estado en disminución constante desde el inicio de la crisis. Cada vez más trabajadores sin empleo por un período prolongado han ido dejando de buscar trabajo, lo que los excluye de las estadísticas de fuerza laboral. Alrededor de 29 por ciento de los desempleados en los Estados Unidos han estado sin trabajo durante más de un año, muy por encima del 10 por ciento que había en 2007. La duración prolongada del desempleo tiende a tener importantes y duraderos efectos perjudiciales tanto en los individuos que han perdido sus empleos como en la economía en general. Las habilidades de los trabajadores desempleados se



deterioran en proporción a la duración del desempleo, probablemente provocando una disminución de los ingresos de aquellos que eventualmente encuentren nuevos puestos de trabajo. Pero a nivel agregado, cuanto mayor es la proporción de trabajadores atrapados en el desempleo prolongado, mayor será el impacto negativo en la productividad de la economía en el mediano y largo plazo.

La recuperación del empleo en los países en desarrollo ha sido mucho más fuerte y se ha recuperado más vigorosamente que en las economías desarrolladas. Por ejemplo, en la mayor parte de los países en desarrollo de Asia las tasas de desempleo se encuentran al nivel o por debajo de los niveles pre-crisis, mientras que en la mayoría de los países de América Latina el empleo se ha recuperado también. Sin embargo, los países en desarrollo siguen enfrentándose a grandes retos debido a la elevada proporción de trabajadores que se encuentran subempleados, mal pagados, o sufren condiciones de vulnerabilidad laboral, careciendo de acceso a mecanismos de seguridad social.

En varios países de África y Asia occidental la situación es particularmente acuciante, con tasas de desempleo por encima de 10 por ciento en zonas urbanas. También el desempleo de larga duración ha aumentado en los países en desarrollo.

El déficit global de empleo de 64 millones de puestos de trabajo debe ser eliminado. A fin de restaurar el nivel de empleo antes de la crisis y absorber nuevos entrantes a la fuerza laboral, es necesario eliminar un déficit que para 2011 se ha estimado en 64 millones de empleos. Con la desaceleración económica mundial proyectada en el escenario de base y dado el crecimiento de la fuerza laboral en todo el mundo, sin embargo, este déficit se incrementaría aún más, dejando un déficit de empleo de alrededor de 71 millones para 2013. De ellos, unos 17 millones se encontrarían en los países desarrollados. Si el crecimiento económico en los países desarrollados se mantiene al débil ritmo que se prevé en el pronóstico de base, las tasas de empleo no volverán a los niveles pre-crisis ni siquiera en 2015.

La persistencia de alto desempleo está frenando el crecimiento del salario y por tanto de la demanda de los consumidores a nivel mundial, así como dando lugar a una elevación de la morosidad en los pagos de hipotecas en los Estados Unidos. Combinada con la fragilidad financiera subyacente en las economías desarrolladas, tal situación contribuye a deprimir aún más



la demanda de inversión y la confianza empresarial, postergando entonces la recuperación económica.

2. EL ENTORNO ECONÓMICO DEL ECUADOR

Durante el primer trimestre de 2012, el PIB del Ecuador presentó un crecimiento de 4,8% en relación al mismo período de 2011, y de 0,7% respecto al último trimestre del año anterior. El PIB Petrolero registró una variación anual del -2,51%, mientras que el PIB No Petrolero creció un 6,92% con respecto al mismo período de 2011.

Por el lado de la demanda interna, los componentes que mayor contribuyeron al crecimiento anual del PIB fueron: el consumo de los hogares (3,50%) y la inversión pública y privada (2,35%); mientras que la variación de existencias contribuyó negativamente (-1,94%). Al analizar la variación anual del PIB por industria, se observa que las actividades que mejor desempeño tuvieron fueron: Suministro de Electricidad y Agua (22.9%), Construcción (13.05%), Pesca (7.84%) e Industria Manufacturera (6.66%).

En el primer semestre del 2012, la producción de petróleo crudo en campo se incrementó en relación al mismo período de 2011, destacándose el crecimiento de las empresas estatales y mixtas (1,2%), mientras que las empresas privadas disminuyen su producción en 1,8%.

Al finalizar el mes de mayo del 2012, las captaciones privadas se ubicaron en USD 22.366 millones, mientras que las colocaciones privadas alcanzaron un monto de USD 20.424 millones, lo que arroja una relación de USD 0,91 colocados por cada USD 1 captado.



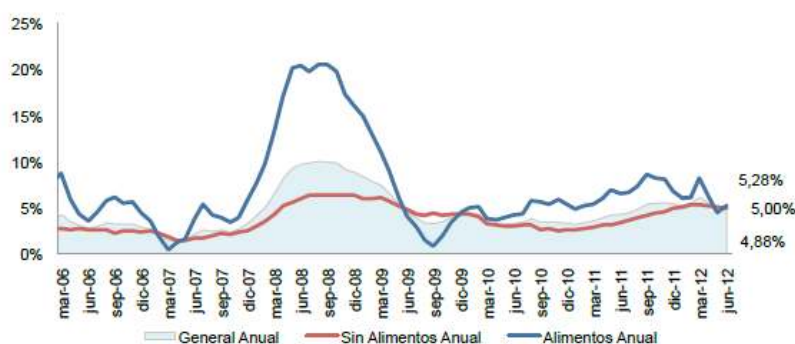
Cuentas Nacionales Primer Trimestre 2012				
Sector	Millones USD	Tasas de Variación Anual	Estructura Porcentual	% de Contribución a la Variación Anual
PIB Petrolero	837,9	-2,51%	12,13%	-6,8%
PIB No Petrolero	5.471,4	6,92%	79,22%	111,0%
Otros elementos del PIB	597,3	-2,19%	8,65%	-4,2%
PIB total	6.906,5	4,84%	100,00%	100,00%

Principales estadísticas del sector real		
Mercado Laboral (Urbano)	Mar.2011	Mar.2012
Tasa de Ocupados Plenos (TOP)	41,19%	49,91%
Tasa de Desempleo (TD)	7,04%	4,88%
Tasa de Subempleo Bruta (TSB)	49,97%	43,90%
Tasa de Ocupados del Sector Formal (TOSF)	39,41%	40,83%
Tasa de Ocupados del Sector Informal (TOSI)	46,04%	49,12%
Cuentas Nacionales trimestrales	2011.I	2012.I
PIB variación real (t/t-1)	1,94%	0,70%
PIB variación real (t/t-4)	8,80%	4,84%
Precios	Junio 2011	Junio 2012
Inflación mensual (%)	0,04%	0,18%
Inflación anual (%)	4,28%	5,00%
Inflación acumulada (%)	2,81%	2,40%

Fuente: Banco Central del Ecuador

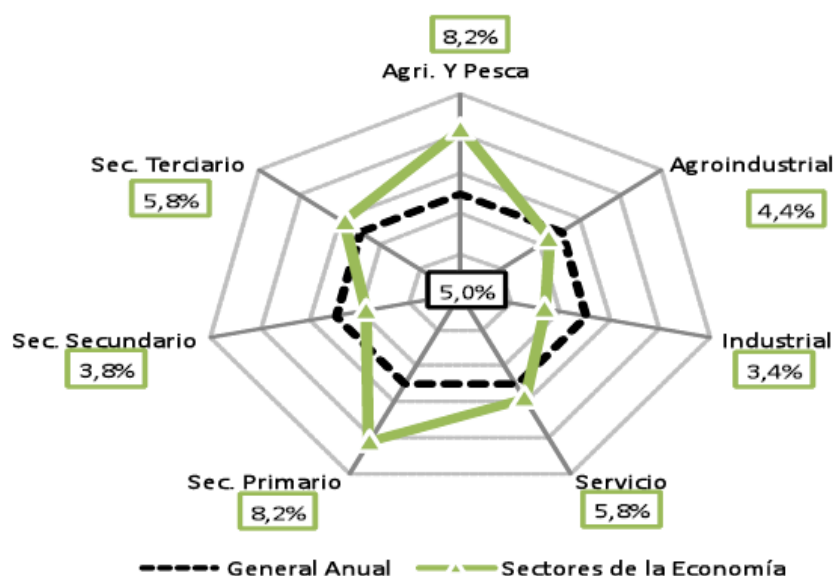
INFLACION E INGRESOS FAMILIARES

Inflación Anual General, Bienes Transables y No Transables a Nivel Nacional
 Año Base: 2004=100





Inflación Anual General y por Rubro y/o Sector a Nivel Nacional
Año Base: 2004=100



En el mes de junio de 2012, el índice de Precios al Consumidor registro una variación anual del 5% - 0.72 puntos porcentuales más que la inflación anual registrada en el mismo mes del año anterior. La inflación anual de los alimentos se ubicó en el 5.28% y sin alimentos en 4.88%. En cuanto a las categorías de bienes que aportaron en mayor medida a la variación anual de la inflación del mes de junio, la división de alimentos y bebidas no alcohólicas aportó con el 30.82%, la categoría de transporte aportó con el 12.53% al incremento de los precios, y los restaurantes y hoteles participaron con el 11.05% a la variación positiva de la inflación anual. Así mismo. La inflación de mes de junio se tornó positiva llegando al 0.18%, a diferencia de lo ocurrido en el mes de mayo donde la inflación fue negativa (-0.19%).

Por otro lado, al realizar el análisis por sector económico se observa que los rubros que tienen una inflación anual por debajo de la inflación anual general son: el sector Agroindustrial (4.4%), el sector industrial (3.4%), y el sector secundario (3.8%). El sector primario presenta la inflación anual más alta (8.2%), seguido por los servicios y el sector terciario con un 5.8% de inflación anual.



RECAUDACION TRIBUTARIA

Recaudación Tributaria Enero - Mayo 2012 Millones de USD

	Participación de la recaudación	Impuestos	Recaudación Ene -May 2012	Variación Absoluta 2012/2011	Variación Nominal 2012/2011	Meta
	2012	TOTAL NETO	4.859,8	1.118,4	29,9%	120,1%
IMPUESTOS DIRECTOS	48,7%	Impuesto a la Renta Recaudado	1.762,8	198,9	12,7%	118,0%
		Ingresos Extraordinarios	-	(28,0)	-100,0%	
		Impuesto Ambiental Contaminación Vehicular	40,1	40,1		117,4%
		Impuesto a los Vehículos Motorizados	86,9	1,6	1,9%	107,4%
		Impuesto a la Salida de Divisas	469,6	284,8	154,2%	156,1%
		Impuesto a los Activos en el Exterior	15,9	1,6	11,2%	98,6%
		RISE	5,7	1,3	30,2%	130,5%
		Impuestos Actividad Minera	13,2	3,6	37,1%	145,9%
		Tierras Rurales	0,8	(0,0)	-5,4%	93,7%
		SUBTOTAL IMPUESTOS DIRECTOS	2.394,9	503,9	26,6%	123,4%
IMPUESTOS INDIRECTOS	50,4%	Impuesto al Valor Agregado	2.208,7	240,0	12,2%	100,5%
		IVA de Operaciones Internas	1.405,6	157,1	12,6%	102,8%
		IVA Importaciones	803,0	82,8	11,5%	96,8%
		Impuesto a los Consumos Especiales	265,4	24,3	10,1%	91,0%
		ICE de Operaciones Internas	191,5	6,5	3,5%	82,5%
		ICE de Importaciones	74,0	17,8	31,7%	124,1%
		Impuesto Redimible Botellas Plásticas NR	5,0	5,0		
		SUBTOTAL IMPUESTOS INDIRECTOS	2.479,0	269,2	12,2%	99,6%
OTROS	0,9%	SUBTOTAL OTROS	46,5	10,0	27,5%	141,2%

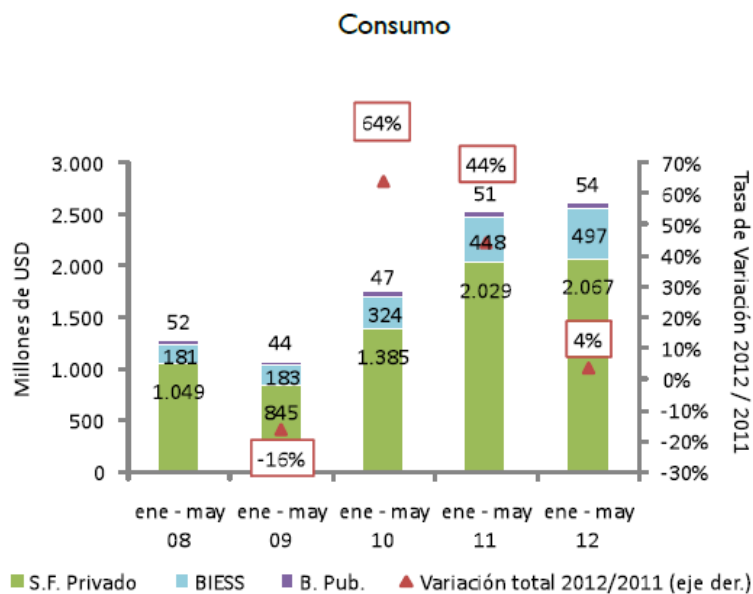
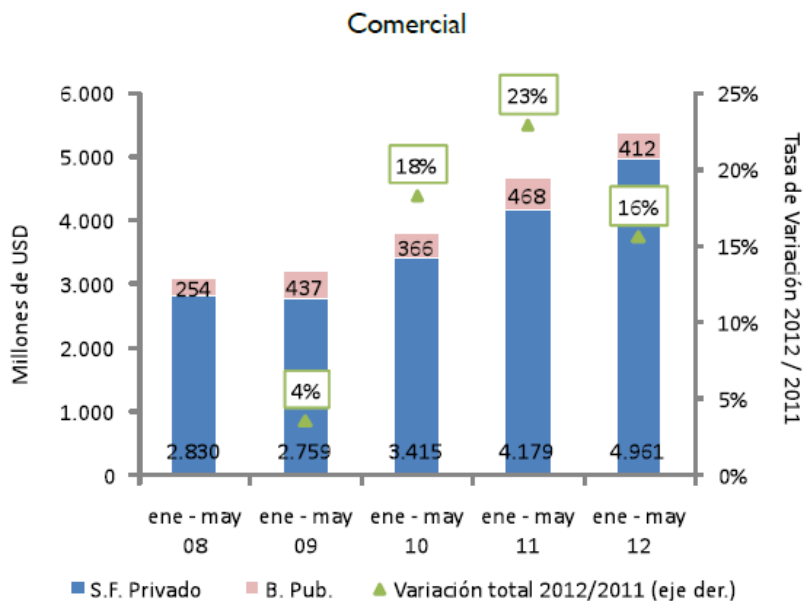
Fuente: Servicio de Rentas Internas

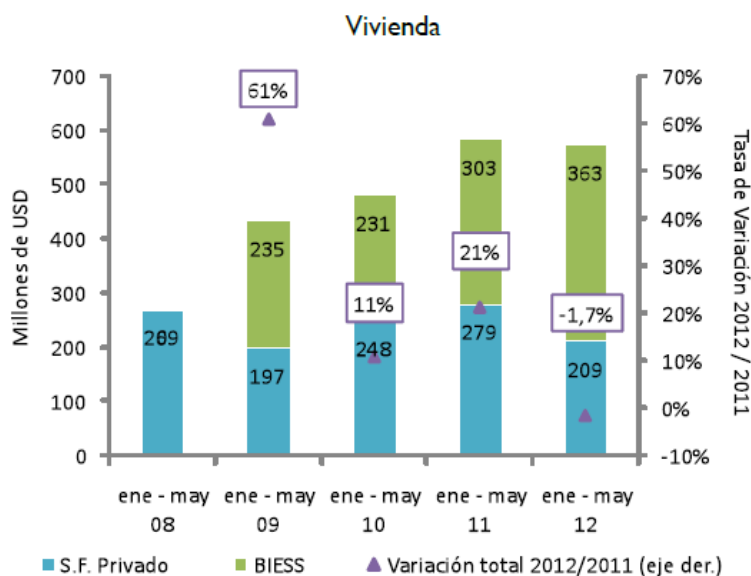
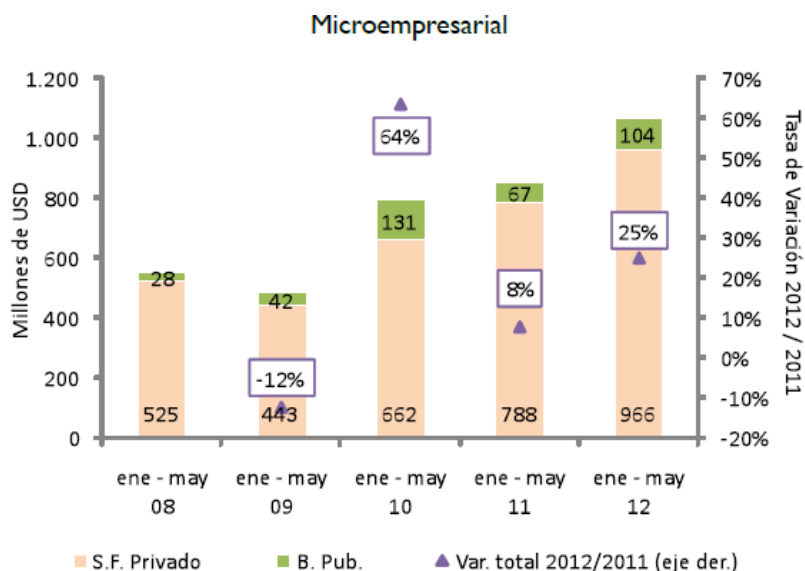
La recaudación tributaria neta (excluida devoluciones) entre el mes de enero y mayo del 2012, alcanza un monto de USD 4.860 millones, lo que representa un incremento interanual del 29.9% (USD 1.118 millones más) en relación al mismo periodo del 2011. Este resultado se debe al aumento en 26.6% (USD 504 millones más) de los impuestos directos y en 12.2% (USD 269 millones más) de los impuestos indirectos.

Los impuestos con el mayor impacto durante este periodo fueron: el Impuesto a la Salida de Divisas con USD 470 millones recaudados y un crecimiento interanual del orden del 154% (USD 285 millones más), lo que hizo que este impuesto contribuyera con el 6.9% de la variación en la recaudación total, en segundo lugar se encuentra el Impuesto al Valor Agregado con USD 2.209 millones recaudados y un crecimiento interanual de 12.2% (USD 240 millones más), lo que refleja una contribución de 5.8% a la variación de la recaudación total y en tercer lugar el Impuesto a la Renta con USD 1.763 millones recaudados y un crecimiento interanual de 12.7% (USD 199 millones más), lo que representa una contribución del 4.8% a la variación de la recaudación total.



VOLUMEN DE CREDITO POR ACTIVIDAD ECONOMICA





Fuente: Banco Central del Ecuador, Superintendencia de Bancos y Seguros, Banco Nacional de Fomento, Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social

Entre el mes de Enero y Mayo del 2012 el Sistema Financiero Ecuatoriano ha colocado un total de USD 9.632 millones en créditos, lo que representa un crecimiento del 11.8% (USD 1.020 millones más) en relación al mismo periodo del año 2011, sin embargo, se evidencia una desaceleración en el crecimiento del volumen de crédito, puesto que durante el periodo del 2011 el crecimiento interanual fue de 26.5%.

El volumen de crédito comercial mantiene la primera posición dentro del total del crédito al haber colocado entre enero y mayo del 2012 USD 5.372 millones, lo que representa una participación



dentro del total de 56% y un incremento del 15.6% (USD 725 millones más) en relación al mismo periodo del 2011. El comportamiento del segmento se deriva del desempeño que han tenido los bancos privados, ya que estos colocaron el 90.3% de los créditos del segmento con USD 4.853 millones, lo que refleja una contribución de 16.2% a la variación anual del segmento y un incremento de 18.4% (USD 752 millones más) en comparación al periodo de enero – mayo del 2011. Por otro lado, la Banca Publica concentro el 7.7% (USD 412 millones) del total de colocaciones dentro del segmento, reflejando así una reducción en el volumen colocado en relación al periodo enero – mayo del 2012 (USD 56 millones menos) y una caída en la participación de 2 puntos porcentuales dentro del segmento. El resto de IFIs entre Cooperativas, Mutualistas, Sociedades, Financieras y Tarjetas de Créditos colocaron 108 millones lo que represento un 2% de la participación dentro del segmento.

El volumen de crédito de consumo se ubica en la segunda posición dentro del total de crédito colocado entre enero y mayo del 2012 con USD 2.617 millones, lo que representa una participación del 27% del total del crédito y un incremento del 3.5% (USD 89 millones más) en relación al mismo periodo del 2011. Este comportamiento evidencia una importante desaceleración dado que en el mismo periodo del 2011, el incremento fue del 44%, lo que ha impactado directamente en la participación del segmento dentro del total, desplazando 2 puntos porcentuales a favor del segmento micro-empresarial. La evolución del segmento de consumo se debe al comportamiento de los Bancos Privados, el Banco del Instituto Ecuatoriano de la Seguridad Social (BIESS), las Cooperativas y las Sociedades Financieras. Estas 4 tipos de IFIs concentraron el 93% de la participación del segmento con USD 2.429 millones colocados, monto que refleja un crecimiento del 2% (USD 52 millones más), sin embargo, hay que señalar que de los 4 tipos de IFIs, el BIESS, las Cooperativas y las Sociedades Financieras crecieron en el orden de 11%, 16% y 7% respectivamente; mientras que los bancos privados decrecieron en 7.2% afectando fuertemente al segmento.

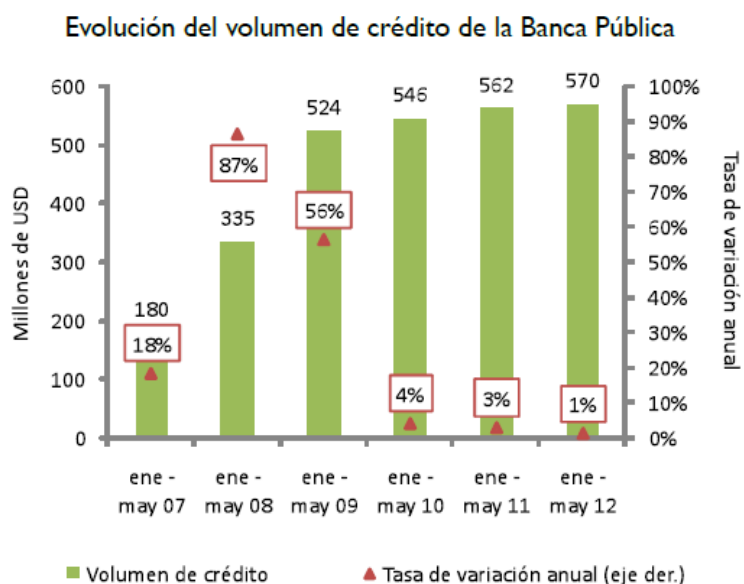
El volumen de crédito micro-empresarial se ubica en la tercera posición dentro del total del crédito colocado entre enero y mayo del 2012 con USD 1.050 millones, lo que representa una participación del 11% y un incremento del 24.2% (USD 205 millones más) en relación al mismo periodo del 2011. Cabe recalcar que el segmento micro-empresarial es el que más ha crecido durante este periodo como efecto de las altas colocaciones del Banco Pichincha, Solidarios y



Banco Nacional de Fomento. La banca privada, las cooperativas y la banca pública concentran el 99% de las colocaciones dentro del segmento. Siendo la banca privada la más importante con el 575, seguido por las cooperativas con el 32% y la banca pública con el 10%. Cabe recalcar la importancia que guarda dentro del segmento el crédito de Desarrollo Humano del Banco Nacional de Fomento a través del cual se ha colocado un total de USD 20 millones durante los 5 primeros meses del 2012 siendo los receptores los beneficiarios de Bono de Desarrollo Humano. En última posición por nivel de participación se encuentra el crédito de Vivienda con USD 572 millones entre enero y mayo del 2012, lo que representa una participación del 6% y una reducción de 1.7% (USD 10 millones menos) en relación al mismo periodo del 2011.

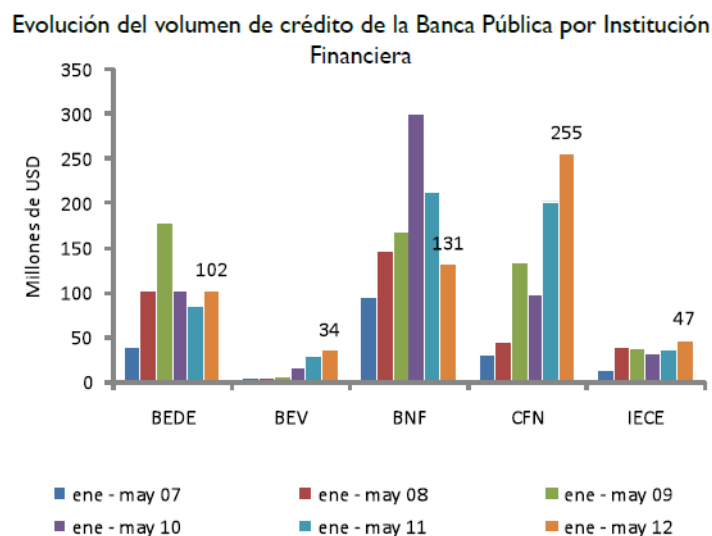
Dentro del segmento, el BIESS mantiene con el 63% de participación al haber colocado USD 363 millones, mientras que los bancos privados han reducido sus colocaciones en un 32% (USD 61 millones menos) atraídos por segmento más rentables como el consumo y el microcrédito. Es importante señalar que el BIESS por tercer mes consecutivo ha reducido sus colocaciones en USD 3 millones promedio por mes, pudiendo ese efecto estar relacionado con expectativas por parte tanto del ofertante como del demandante hacia la Ley de Hipotecas de la cual la Asamblea Nacional se ha allanado al veto parcial de la Presidencia.

EVOLUCION DEL VOLUMEN DE CREDITO DE LA BANCA PÚBLICA





EVOLUCION DEL VOLUMEN DE CREDITO DE LA BANCA PÚBLICA POR INSTITUCION FINANCIERA



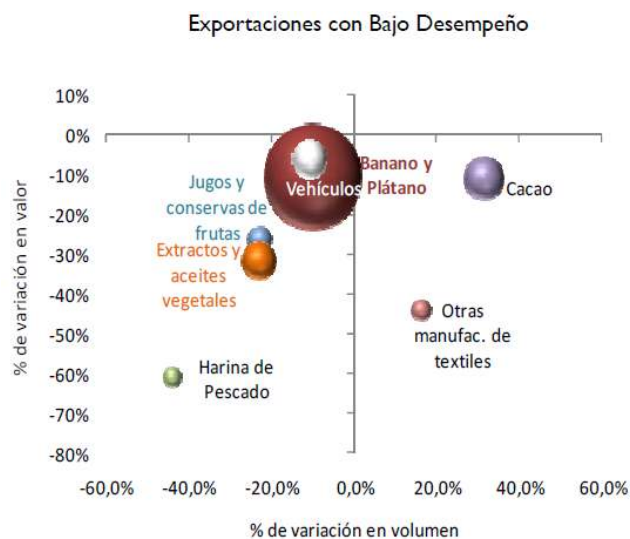
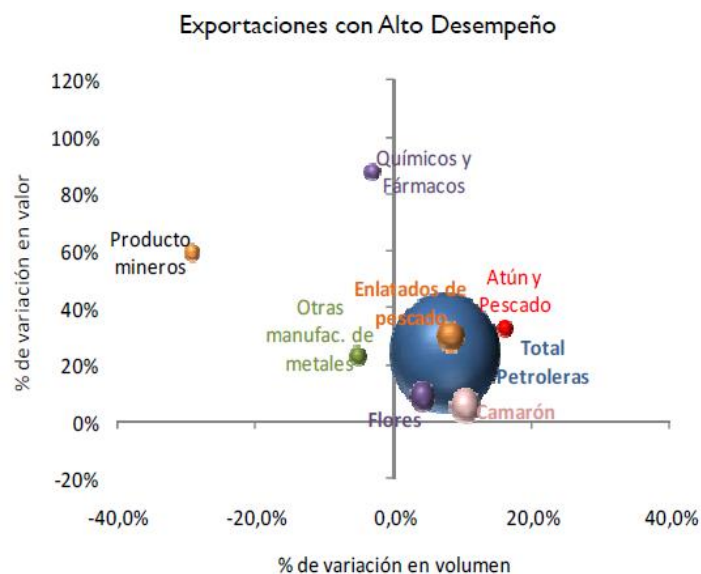
La banca Pública entre enero y mayo del 2012 colocó un total de USD 570 millones, lo que representó un 5.9% del total de colocaciones del Sistema Financiero Nacional durante ese periodo y un crecimiento anual de 1% (USD 12 millones más), lo que refleja una desaceleración en comparación al mismo periodo del 2011.

Este comportamiento se origina por la reducción de los montos colocados por el Banco Nacional de Fomento, aunque estos se ven parte mitigados por los altos montos de colocaciones que presenta la Corporación Financiera Nacional, es así que entre enero y mayo del 2012, la CFN incrementó sus colocaciones en 27% (USD 54 millones más), mientras que el BNF redujo su colocación en 38% (USD 81 millones menos), el resto de las IFIs públicas ha mantenido un comportamiento sin mayores cambios durante los últimos meses.

La Corporación Financiera Nacional es el Banco Público con mayor nivel de colocaciones durante los primeros 5 meses del 2012 (USD 255 millones) relegando así por segundo año consecutivo al BNF que colocó USD 131 millones, seguido por el Banco del Estado que colocó USD 101 millones, el Instituto Ecuatoriano de Crédito Educativo que colocó USD 47 millones y el Banco Ecuatoriano de la Vivienda con USD 34 millones.



EVOLUCION DE EXPORTACIONES



En los cuatro primeros meses del año las exportaciones totales ascendieron a USD 8.215 millones, que frente a un monto exportado de USD 7.175 millones en igual período del 2011, representa un incremento del 14,5%. Dicho crecimiento se debió en mayor medida al favorable desempeño de las exportaciones petroleras. En efecto, en el primer cuatrimestre del año, las exportaciones de productos petroleros ascienden a USD 5.108 millones y presentan un incremento de 24,1% en



valor y de 7,4% en volumen. Este desempeño está relacionado al elevado precio del petróleo en los primeros meses del año. Así, se observa que entre enero y abril del 2012, el precio promedio al cual se vendió el crudo ecuatoriano fue de USD 106,11 por barril, es decir un 15,1% superior al precio promedio del primer cuatrimestre del 2011 (USD 92,22 por barril). Aunque en menor medida, existen otros productos que han registrado un desempeño favorable, entre los que se destaca los productos mineros. Este grupo de productos presenta un incremento en valor de 59,3% entre lo exportado en el primer cuatrimestre del 2011 y lo exportado en igual período del 2012, a pesar de disminuir en volumen 29,2%.

Respecto a los productos industrializados, se destaca un crecimiento de los enlatados de pescado, cuyas exportaciones pasan de USD 243 millones en los primeros cuatro meses del 2011 a USD 316 millones en igual período del 2012, es decir un aumento de 30,1% en valor y de 8,2% en volumen. Otros productos que han presentado un desempeño favorable han sido los químicos y fármacos, cuyas exportaciones ascienden a USD 100 millones en el primer cuatrimestre del 2012, con un incremento interanual de 87,8% en valor pero un decrecimiento de 3,2% en volumen.

Existen productos ecuatorianos cuyas ventas en el exterior han sido deficientes debido a factores climáticos y externos. En el primer caso, se atribuye las bajas exportaciones al duro invierno soportado por la costa ecuatoriana y que provocó grandes afectaciones en varios productos de exportación. Este es el caso del banano y plátano que registra una reducción en el primer cuatrimestre de 2012, tanto en el valor como en el volumen exportado, de 10,5% y 10,1% respectivamente, en relación a igual período de 2011. La contracción en las ventas externas de banano y plátano se debe a una disminución de la producción de la fruta y pérdidas de cultivos por el invierno soportado en los primeros meses del año, así lo asegura la Asociación de Exportadores de Banano del Ecuador (AEBE).

Se destaca que, el banano y plátano constituye el segundo producto de exportación más importante del país, cuya participación en el total de exportaciones ha disminuido de 11,7% en el primer cuatrimestre del 2011 a 9,2% en igual período del año 2012. Otro producto con un marcado decrecimiento corresponde a los extractos y aceites vegetales, que se han reducido en USD 41 millones entre el primer cuatrimestre del 2011 e igual período del 2012, es decir un 31,5% en valor y un 22,9% en volumen. La Fundación de Fomento de Exportaciones de Aceite de Palma y sus



Derivados (FEDAPAL) asocia la disminución de las exportaciones de aceite de palma a las condiciones climáticas que afectaron a la producción de palma. En cuanto al cacao, se destaca que en el primer cuatrimestre del año existe un incremento de 31,5% en el volumen exportado, sin embargo se registra una reducción del 10% en el valor exportado. La Asociación Nacional de Exportadores de Cacao expresó que el invierno ocasionó que la cosecha del producto se retrase y que se pierda muchas de las mazorcas de cacao extraídas, por lo que los niveles de exportación en marzo y abril fueron bajos.

Por su parte el valor exportado de harina de pescado en los primeros cuatro meses de 2012 (USD 25 millones) representa menos de la mitad de lo exportado en igual período del 2011 (USD 63 millones). En efecto, la tasa de decrecimiento fue de 60,9% en valor y de 44% en volumen. Según la Federación Ecuatoriana de Exportadores (FEDEXPOR), el principal factor para esta disminución es una baja pesca de la materia prima que se requiere para elaborar este producto, lo cual fue ocasionado por factores climáticos. Adicionalmente un empresario del sector expresó que la disminución de su producción se debe a que la veda del pescado utilizado para elaborar la harina se ha aplicado a toda su flota.

Sin embargo, las exportaciones se han visto afectadas no solo por factores climáticos, sino también por factores externos. Tal es así que a nivel internacional se observa un decrecimiento en el precio de los productos que el Ecuador exporta, como el cacao, café, banano y camarón, tomando en consideración que el año 2010 varios de nuestros productos presentaron un boom en su precio. Por otro lado, la crisis en Europa ha afectado la demanda de nuestros productos. Este es el caso de los jugos y conservas de frutas, que entre enero y abril del 2012 registraron un monto exportado de USD 42 millones, presentando un decrecimiento del 26,3% en valor y de 22,9% en volumen en relación a igual período del 2011. Según la Asociación Nacional de Fabricantes de Alimentos y Bebidas (ANFAB), la reducción de las exportaciones de este producto se debe a una menor demanda del producto ocasionada por la crisis soportada por Europa.

DESEMPLEO

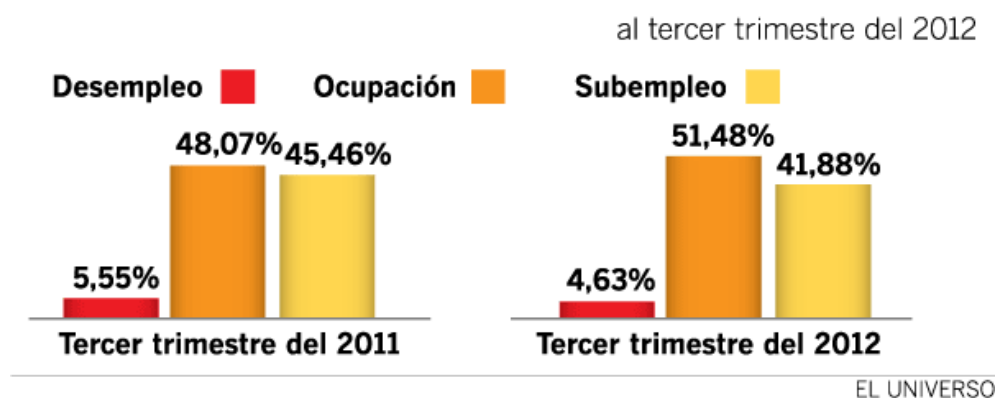
El desempleo en Ecuador durante el tercer trimestre de este año se redujo en casi un punto porcentual, ubicándose en 4,6% frente al 5,5% del mismo periodo del año pasado.



El subempleo también bajó en 3,6 puntos porcentuales entre ambos periodos, mientras la ocupación plena subió en 3,4 puntos, anunciaron ayer el secretario nacional de Planificación, FanderFalconí, y el director (e) del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), David Vera.

Encuesta nacional urbana

DE EMPLEO, DESEMPLEO Y SUBEMPLEO



Los datos provienen de la Encuesta Nacional Urbana de Empleo, Desempleo y Subempleo a septiembre del 2012, que se realizó en 127 centros urbanos y en 6.876 viviendas. Falconí dijo que se evidencia una reducción sistemática del desempleo al asegurar que el 4,6% es la tasa más baja de la serie histórica del INEC.

La principal causa, según el funcionario, es el crecimiento de la economía que en el primer semestre fue del 5,2%.

Habló también de una evolución del subempleo que en el 2010 era del 50%, y entre el tercer trimestre del 2011 y el tercer trimestre del 2012 pasó del 45,5% al 41,9%. Esto significa que entre ambos periodos se redujo en 122.405 el número de personas subempleadas.



Mientras, el índice de pobreza medido por los ingresos de un ecuatoriano se ubicó en 16,3% en el tercer trimestre de este año, frente a 18,2% del mismo trimestre del año anterior

Pero las proyecciones del Colegio de Economistas de Pichincha difieren con las cifras oficiales. Su presidente, Víctor Hugo Albán, señaló que el aumento de la economía en este año será 50% menor a la del 2011, año en que ese indicador estuvo en casi el 8%, mientras las estimaciones oficiales apuntan a un 4,5% para el 2012.

Si a ello se agrega un aceleramiento de la inflación, sobre todo en el último trimestre de este año, previsto por este gremio, Albán indicó que no son muy alentadoras las cifras de reducción del desempleo y subempleo para el 2012.

2.1. LA EMPRESA RAMHS

La situación económica de la compañía es delicada, ya que las ventas reflejan un decrecimiento con relación al 2011; lo cual constituye el 0.93% en la facturación en comparación al año 2012, mientras los gastos tuvieron un incremento representativo dentro de la empresa.

Dentro del universo de estrategias que hemos realizado, la empresa ha tenido que sacrificar un 15% de utilidad, lo que nos da como resultado un 15% de rentabilidad, que máximo nos alcanza para pagar los gastos administrativos y mantener la compañía en operaciones durante el año 2012.

El programa económico para el 2013 de la compañía RAMHS CIA LTDA, tiene como función y objetivo primordial alcanzar la cifra aproximada en ventas de \$450.000,00 (dólares americanos) con proyecciones de utilidad bruta entre el 10 al 15%, que nos permitirá seguir funcionando, sin ninguna posibilidad de crecimiento.



PORCENTAJES DE LAS DIFERENTES LINEAS A VENDERCE EN EL AÑO 2012

No.	MAQUINARIA Y HERRAMIENTAS	%	(USD)
1	Compresor de aire	15	\$ 38.500,00
2	Herramientas manuales	15	\$ 77.500,00
3	Herramientas y equipos hidráulicos	15	\$ 67.500,00
4	Herramientas y equipos neumáticos	10	\$ 45.000,00
5	Herramientas y equipos eléctricos	10	\$ 45.000,00
6	Soldadoras y cargadores de baterías	10	\$ 45.000,00
7	Tecles, Tirfors manuales y eléctricos	10	\$ 45.000,00
8	Varios Maquinarias y Herramientas	15	\$ 77.500,00
Total		100	\$ 450.000,00

Las líneas indicadas son el rubro más importante en el desenvolvimiento comercial y hemos obtenido ventas con un ligero decremento al año anterior, lo cual no es poco alentador para la supervivencia de la empresa, por no poder cumplir con lo presupuestado, pero seguimos trabajando para fortalecer y avizorar un futuro exitoso de la compañía como ha sido caracterizado por su historia dentro del ámbito de comercio.

AÑO	VENTAS (USD)
2011	\$ 450.212,76
2012	\$ 442.884,79

Por estas razones, para lo que estamos frente a la dirección de RAMHS es de mucha preocupación el no poder alcanzar nuestras metas que aspirábamos en el 2012, esperando mejorar sustancialmente en el 2013, con el fin de tener un crecimiento económico sostenido para tranquilidad y bienestar de los accionistas y empleados.



RAMHS Cía. Ltda.
RICAUERTE ARIAS MAQUINARIA Y HERRAMIENTAS

Av. Galo Plaza Lasso N67-19 y de los Ciruelos

Teléfono: 2484347 Telefax: 2484346

ramhs2007@gmail.com

Quito - Ecuador

Atentamente,

Sr. Ricardo Ricaurte Bernal
GERENTE GENERAL

Sr. Julio Arias
PRESIDENTE

Quito, 28 de Febrero de 2013