



INFORME DE LA GERENCIA GENERAL Y PRESIDENCIA

EJERCICIO ECONÓMICO

AÑO 2013

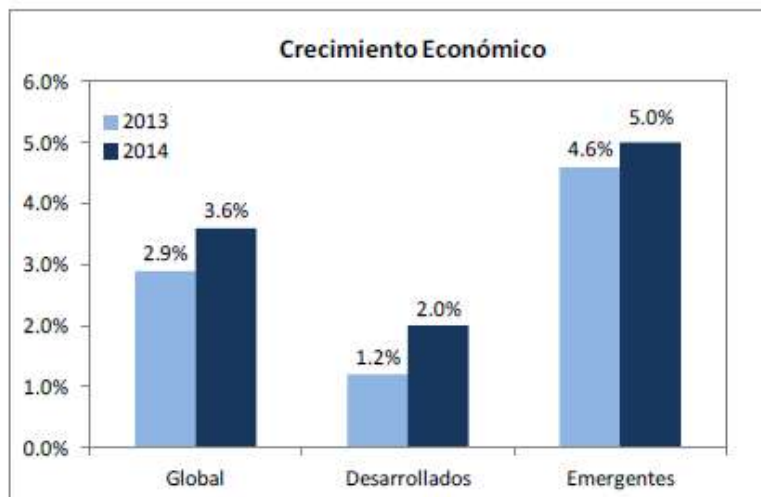
Señores Accionistas, de acuerdo a las disposiciones estatutarias, ponemos a su consideración, el presente informe correspondiente al ejercicio económico del 2013.

1. EL ENTORNO INTERNACIONAL

De acuerdo a estimaciones del FMI, este 2014 se espera que la economía mundial crezca alrededor de 3.6%, acelerándose desde el 2.9% observado el año anterior. El principal motor de esta aceleración lo proveerán los países desarrollados, elevándose en su conjunto 2.0%, mientras que los países emergentes crecerán 5.0%.

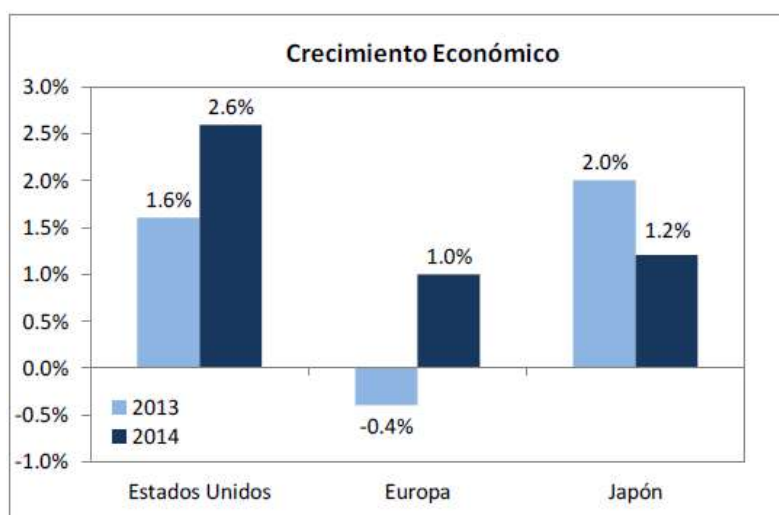
Se espera que la economía norteamericana consolide el proceso de recuperación moderada por el que se distinguió durante el 2013. Se estima que los principales impulsores de la actividad económica norteamericana sean el sector consumo y el sector inmobiliario, impulsados por la tendencia positiva en el crecimiento del empleo y el estímulo monetario de la reserva federal norteamericana, el cual si bien ha disminuido, continuará siendo importante.

En relación a Europa, el FMI espera un crecimiento de 1%. A este respecto es importante mencionar que la confianza de los inversionistas en el viejo continente está regresando, de la mano de algunos datos económicos positivos que parecen indicar el primer pasó de la periferia europea a la ruta del crecimiento económico sostenido. No obstante, algunos riesgos subsisten, siendo los principales un potencial canal de crédito disfuncional que dificulta el crecimiento del crédito privado y las elevadas tasas de desempleo.



Fuente: Fondo Monetario Internacional. (Octubre 2013)

Con respecto a los países emergentes, la perspectiva del FMI y de los inversionistas en general no es altamente positiva ante la falta de detonantes fundamentales en las diferentes regiones. Sin embargo, el potencial incremento en la cotización de commodities derivado de la expectativa de crecimiento en economías desarrolladas, y una potencial apreciación del dólar, proveniente de la política monetaria de la Fed, podrían mejorar el panorama de al menos algunas economías emergentes.



Fuente: Fondo Monetario Internacional. (Octubre 2013)



Los países de América Latina y el Caribe crecerán un promedio del 3,2 % en 2014, lo que implica un aumento con respecto al 2,6 % con que cerrarán 2013, según un informe de la Cepal.

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal) atribuye el desempeño más modesto de las economías en este año al menor dinamismo de la demanda externa, la mayor volatilidad financiera internacional y la caída en el consumo.

Para el próximo año, la agencia regional de Naciones Unidas "espera que un entorno externo moderadamente más favorable contribuya a aumentar la demanda externa y, por lo tanto, las exportaciones de la región".

Asimismo, "el consumo privado continuará expandiéndose, aunque a tasas inferiores que en períodos anteriores, mientras que se mantiene el desafío de aumentar la inversión en la región".

En 2014, el crecimiento regional estará encabezado por Panamá, con 7%, seguido por Bolivia (5,5%), Perú (5,5%), Nicaragua (5%), República Dominicana (5%), Colombia, Haití, Ecuador y Paraguay (todos con 4,5%).

Se proyecta que Argentina y Brasil crezcan 2,6%, Chile y Costa Rica 4%, Guatemala, México y Uruguay 3,5% y Venezuela 1%.

El Caribe, en tanto, mostrará una recuperación el próximo año con 2,1%, luego de anotar un crecimiento de solo 1,3% en 2013.

En 2013, en tanto, la expansión regional estuvo liderada por Paraguay (13%), seguido por Panamá (7,5%), Bolivia (6,4%), Perú (5,2%), Nicaragua (4,6%), Uruguay (4,5%), Argentina (4,5%) y Chile (4,2%).

El desafío principal para los gobiernos de América Latina y el Caribe es fomentar pactos sociales para la inversión que estimulen la productividad e impulsen un crecimiento con igualdad.

"Estos pactos sociales deben tener un marco institucional que entregue certeza y reglas claras, políticas de corto plazo que otorguen estabilidad nominal y real, y políticas de largo plazo que incentiven una inversión más diversificada en los sectores transables



Crecimiento del PIB			
Países	FMI		CEPAL
	2013	2013	2014 (e)
América Latina y Caribe	2,68 %	3,11 %	3,2 %
Brasil	2,54 %	2,50 %	2,6 %
Colombia	3,71 %	4,16 %	4,5 %
Ecuador	4,0 %	4,03 %	4,5 %
Perú	5,39 %	5,73 %	5,5 %

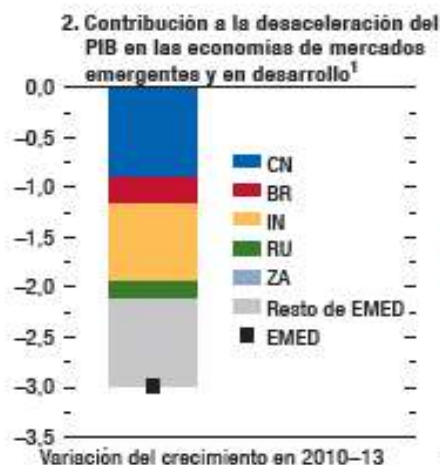
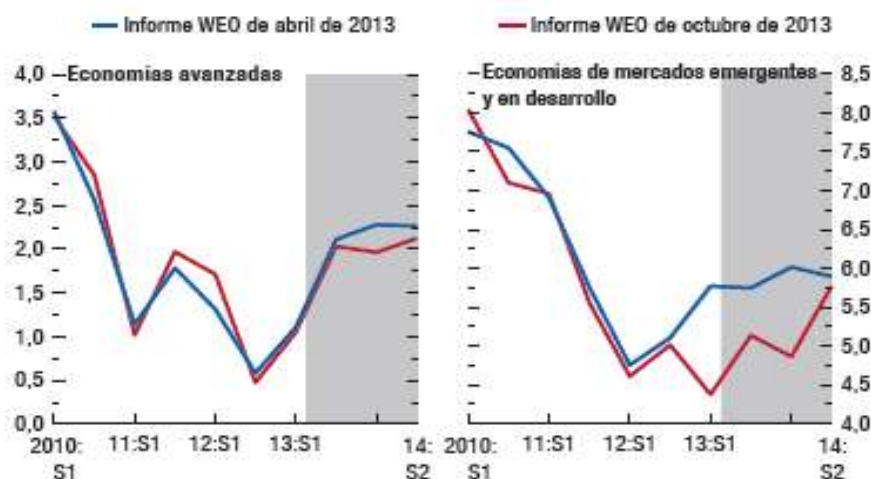
Fuente: FMI / (e): valor estimado

INDICADOR PIB MUNDIAL

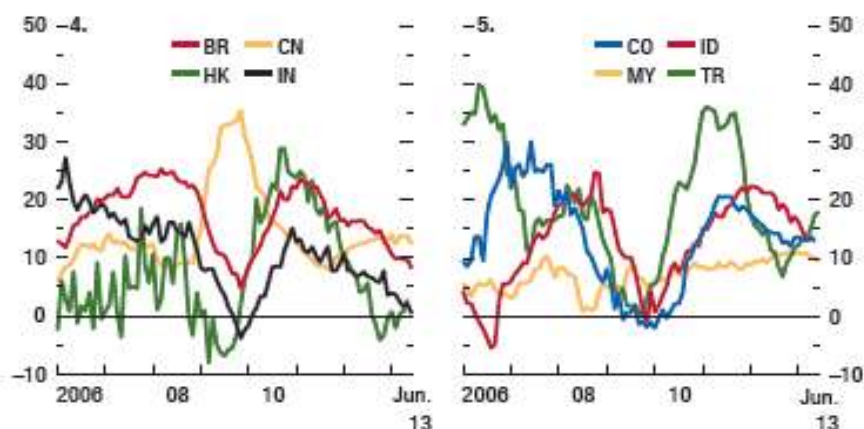
El crecimiento mundial ha sido decepcionante en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, mientras que en las economías avanzadas en general es similar al proyectado. Las razones del crecimiento más débil varían en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, y pueden incluir limitaciones más estrictas sobre la capacidad, la estabilización o la caída de precios de las materias primas, menor apoyo de las políticas y una desaceleración del crédito tras un período de rápida profundización financiera.



1. Crecimiento del PIB (variación porcentual trimestral anualizada)



Crecimiento del crédito real (variación porcentual interanual)



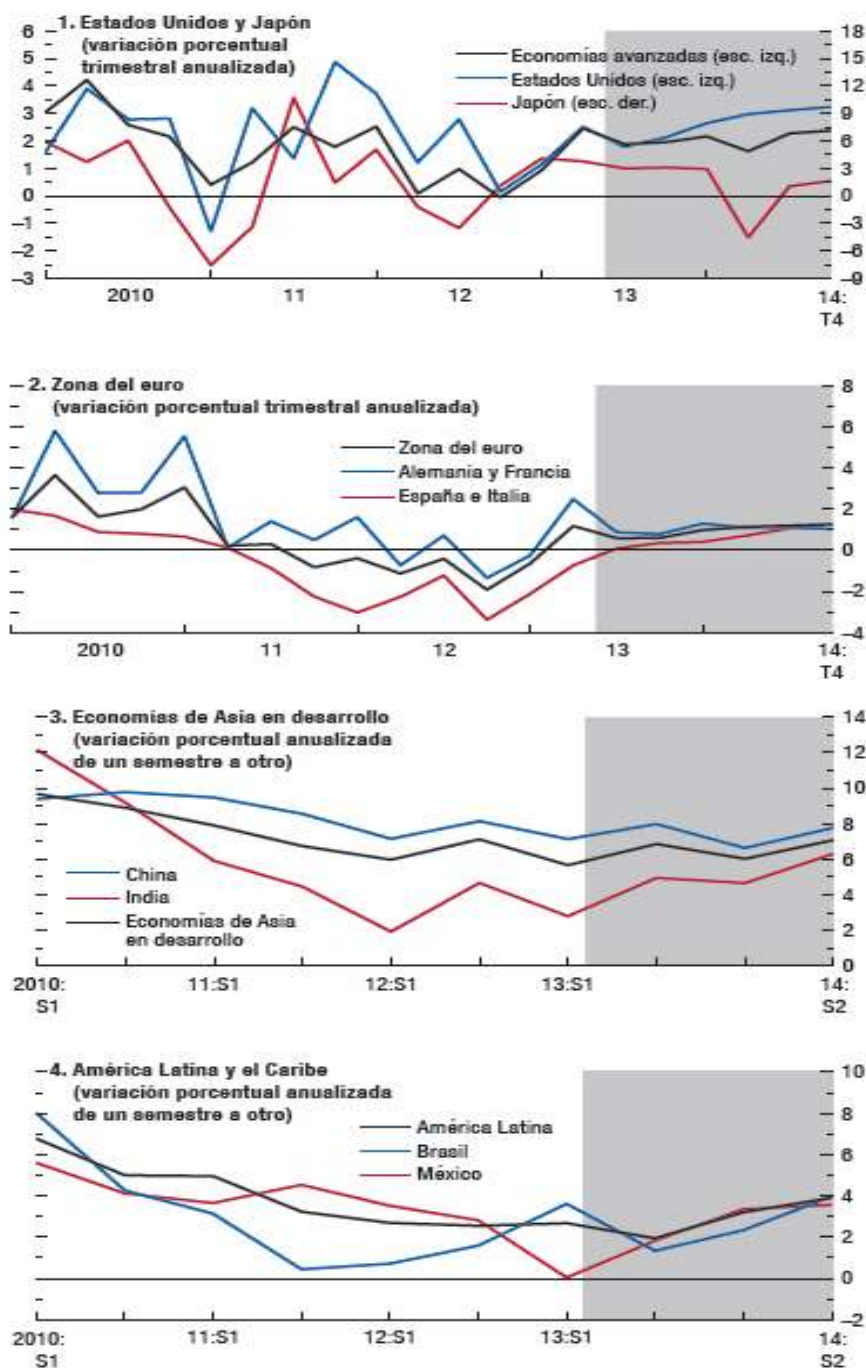
Fuentes: Haver Analytics; FMI, *International Financial Statistics*, y estimaciones del personal técnico del FMI.

Nota: BR = Brasil; CN = China; CO = Colombia; HK = RAE de Hong Kong; ID = Indonesia; IN = India; MX = México; MY = Malasia; RU = Rusia; TR = Turquía; ZA = Sudáfrica; EMED = economías de mercados emergentes y en desarrollo.

¹El crecimiento del PIB se pondera en función de la proporción de la paridad del poder adquisitivo de 2013.



La actividad seguirá repuntando en las economías avanzadas. En muchas economías de mercados emergentes y en desarrollo, el repunte proyectado ahora es relativamente más moderado.



Fuente: Estimaciones del personal técnico del FMI.



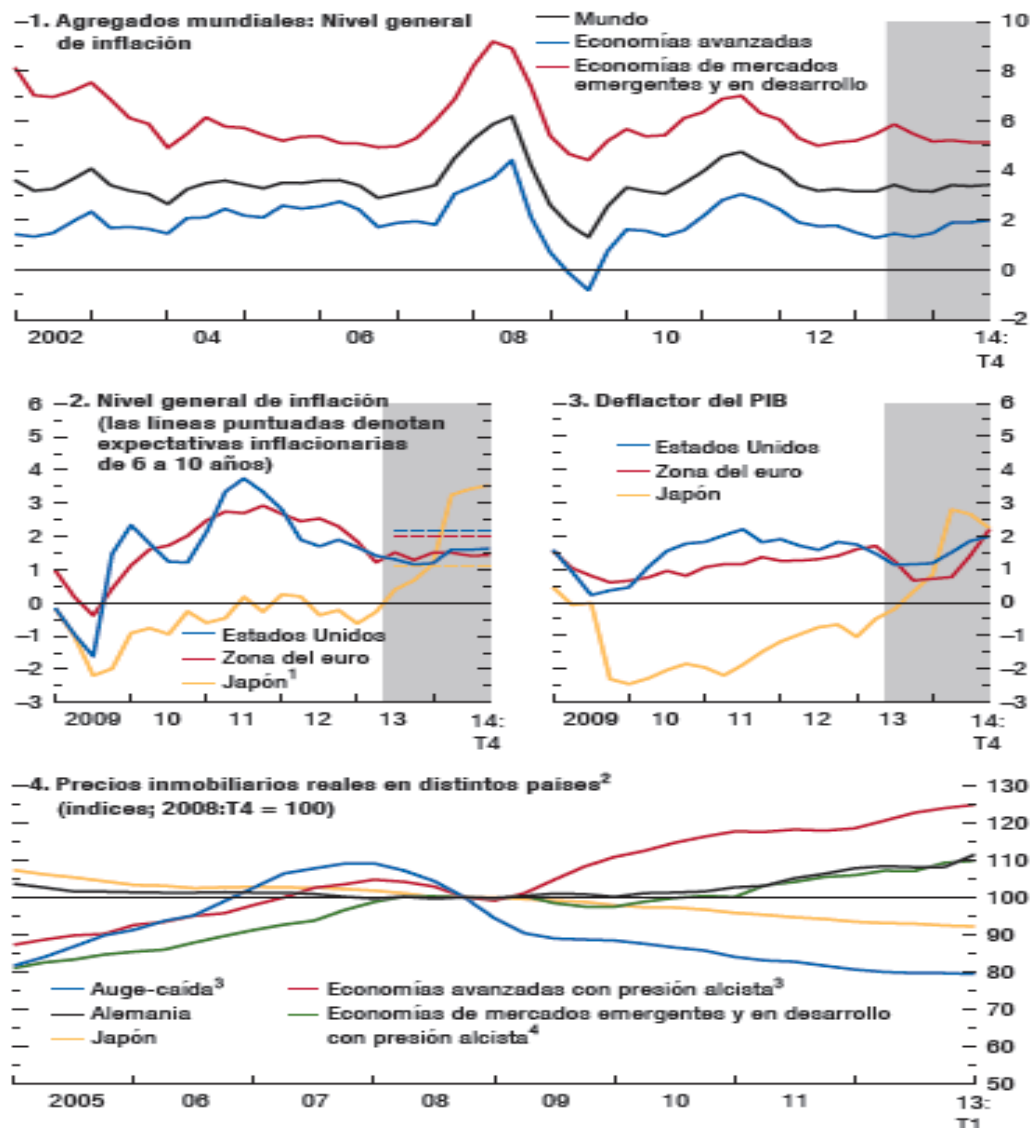
LA INFLACION MUNDIAL

En las economías avanzadas, la inflación en la actualidad es de aproximadamente 1½% en promedio, y por lo tanto se sitúa en un nivel inferior al fijado como meta. Se proyecta que el retorno al nivel fijado como meta será lento, ya que se prevé que el producto volverá a su nivel potencial solo lentamente. En Estados Unidos, la reducción de la tasa de desempleo se debe en parte a disminuciones de la participación en la fuerza laboral debido a tendencias demográficas y al desaliento de trabajadores que están abandonando la fuerza laboral. Estos trabajadores probablemente retornarán al mercado laboral conforme mejoren las perspectivas, y por lo tanto el crecimiento de los salarios será lento por algún tiempo. En la zona del euro, se pronostica que la atonía económica y las presiones a la baja sobre los salarios en la periferia mantendrán la inflación en alrededor de 1½% a mediano plazo, es decir, por debajo del objetivo de inflación fijado por el Banco Central Europeo (BCE). La proyección para Japón refleja un alza temporal del nivel de precios en respuesta a los aumentos del impuesto al consumo en 2014 y 2015; si se excluyen los efectos de esos aumentos del impuesto al consumo, se proyecta que la inflación aumentará tan solo gradualmente, y alcanzará la meta de 2% en algún momento en 2016–17.

Se prevé que la inflación en general se desplazará lateralmente alrededor de 5%–6% en las economías de mercados emergentes y en desarrollo. El descenso de los precios de las materias primas y la desaceleración del crecimiento reducirán las presiones sobre los precios, pero las limitaciones de la capacidad y el efecto de traspaso derivado del debilitamiento de los tipos de cambio contrarrestarán en cierto grado las presiones a la baja. Otra fuerza en contra del descenso de la inflación será la fuerte presión de la demanda interna en algunas de estas economías, como lo demuestran muchos indicadores de sobrecalentamiento externo que aún son de color amarillo o rojo.

**Gráfico 1.6. Inflación mundial***(Variación porcentual interanual, salvo indicación en contrario)*

La presión inflacionaria está contenida. En la zona del euro se prevé que permanecerá por varios años considerablemente por debajo del objetivo del Banco Central Europeo; en Japón repuntará en respuesta al aumento de impuestos al consumo y a crecientes expectativas inflacionarias derivadas de la nueva política monetaria. Como es de esperar teniendo en cuenta la desaceleración de la actividad y la estabilización de precios de las materias primas, la inflación se ha moderado en las economías de mercados emergentes y en desarrollo.



Fuentes: Consensus Economics; Haver Analytics; Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos, *Global Property Guide*; fuentes nacionales, y estimaciones del personal técnico del FMI.

¹En Japón, el aumento de la inflación en 2014 se debe en gran medida al aumento del impuesto al consumo.

²En los casos de los siguientes países se utilizaron promedios regionales o metropolitanos en lugar de los compuestos nacionales: Estonia, Filipinas, Hungría, India, Letonia, Lituania, Polonia, Ucrania, Uruguay.

³Los países de auge-caída son: Bulgaria, Chipre, Croacia, Dinamarca, Eslovenia, España, Estados Unidos, Estonia, Finlandia, Francia, Grecia, Irlanda, Islandia, Italia, Letonia, Lituania, Malta, Nueva Zelanda, los Países Bajos, Polonia, el Reino Unido, la República Checa, la República Eslovaca, Rusia, Sudáfrica, Turquía y Ucrania. Los países de auge-caída son aquellos en que los precios inmobiliarios reales aumentaron más de 10% en el periodo previo a la crisis financiera mundial (2002–07) y en los que han descendido desde entonces.

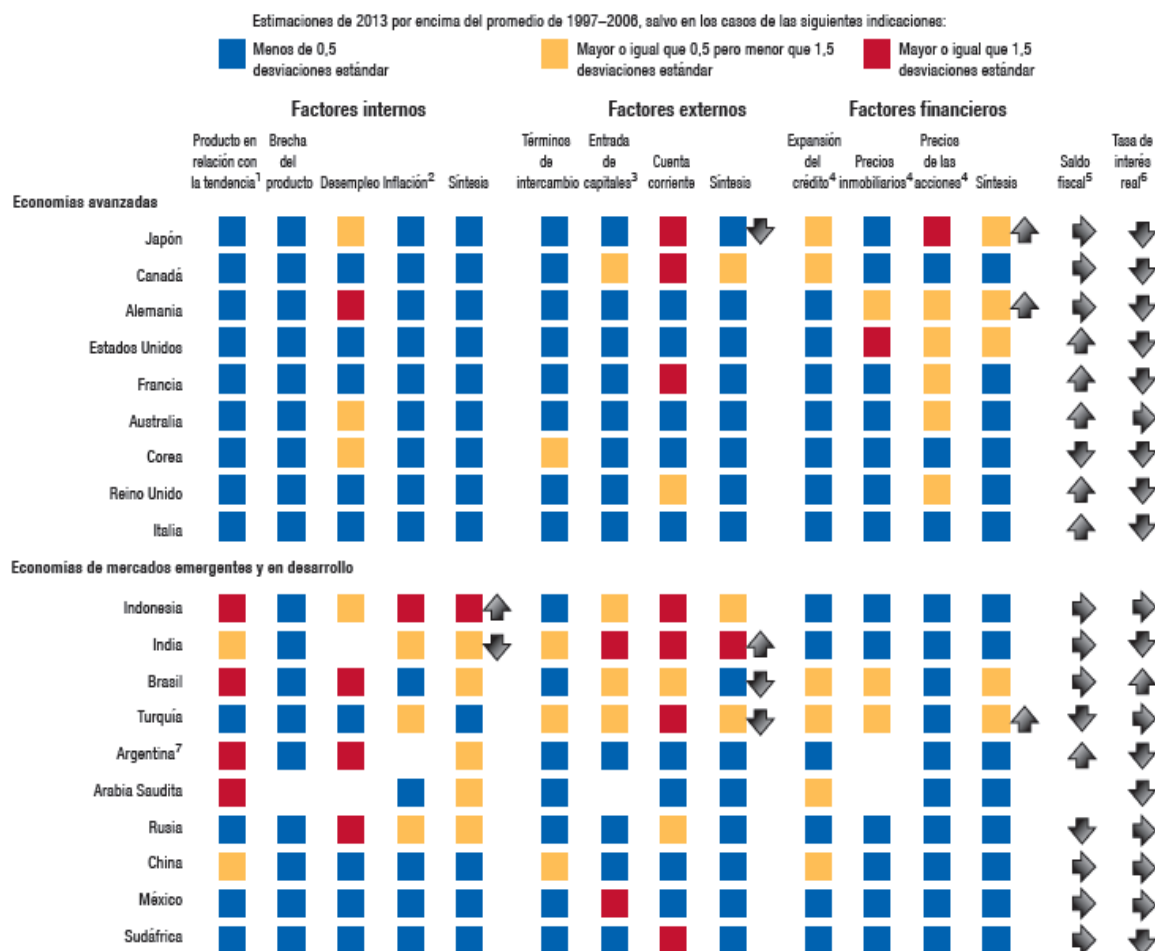
⁴Los países con presión alcista son: Australia, Austria, Bélgica, Canadá, China, Colombia, Filipinas, Hungría, India, Israel, Malasia, Noruega, la RAE de Hong Kong, Singapur, Suecia, Suiza, Uruguay.



Gráfico 1.7. Indicadores de sobrecalentamiento de las economías del G-20

La mayoría de los indicadores apuntan a una abundante capacidad ociosa cíclica en las economías avanzadas pero a limitaciones de capacidad en las economías emergentes. Los indicadores externos de color rojo y amarillo en Japón denotan un proceso saludable de reequilibrio de la demanda, el cual todavía no ha avanzado mucho en Alemania. En Indonesia, India, Turquía y, en menor medida, Brasil, los indicadores externos rojos y amarillos denotan vulnerabilidades externas.

En lo que se refiere a la evolución financiera, en el gráfico los precios de las acciones están marcados como altos en las economías avanzadas, pero otros indicadores de valoración están dentro de los límites históricos. El crédito continúa expandiéndose con rapidez en varias economías de mercados emergentes.



Fuentes: Oficina de Estadística de Australia; Banco de Pagos Internacionales; base de datos de China de CEIC; Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos; *Global Property Guide*; Haver Analytics; FMI, *Estadísticas de Balanza de Pagos*; FMI, *International Financial Statistics*; Oficina Nacional de Estadística de China, y estimaciones del personal técnico del FMI.

Nota: Para cada indicador, con las salvedades hechas a continuación, se asignan a las economías colores basados en los valores actualmente proyectados para 2013 en relación con el promedio anterior a la crisis (1997–2006). Cada indicador se califica como rojo = 2, amarillo = 1 y azul = 0; las calificaciones sintéticas se calculan como la suma de las calificaciones de los componentes seleccionados dividida por la máxima suma posible de dichas calificaciones. Los símbolos cuadrados correspondientes a las síntesis son rojos si la calificación sintética es superior o igual a 0,66, amarillos si es igual o superior a 0,33 pero inferior a 0,66 y azules si es inferior a 0,33. Si no se dispone de datos no se asigna un color. Las flechas ascendentes (descendentes) indican condiciones de sobrecalentamiento (enfriamiento) en comparación con el informe WEO de abril de 2013.

¹El producto superior en más de 2,5% a la tendencia previa a la crisis está indicado en rojo. El producto inferior a la tendencia en menos de 2,5% está indicado en azul. El producto dentro del rango $\pm 2,5\%$ con respecto a la tendencia previa a la crisis está indicado en amarillo.

²Se utilizó la siguiente metodología de calificación en el caso de las siguientes economías con metas de inflación: Australia, Brasil, Canadá, Corea, Indonesia, México, el Reino Unido, Sudáfrica y Turquía. La inflación de final del período situada por encima de la banda fijada como meta por el país desde el punto intermedio se denota con el color amarillo; la inflación de final del período equivalente a más del doble de la banda fijada como meta por el país desde el punto intermedio se denota con el color rojo. En el caso de todas las otras economías del gráfico, se asigna el color rojo si la inflación al final del período es aproximadamente 10% o más, amarillo si la inflación es aproximadamente 5% a 9% y azul si la inflación es inferior a 5%.

³Las entradas de capitales se refieren al valor disponible más reciente en relación con el promedio de 1997–2006 de crecimiento de las entradas de capitales, como porcentaje del PIB.

⁴Los indicadores de expansión del crédito, aumento de los precios inmobiliarios y aumento de los precios de las acciones se refieren a la variación porcentual anual en relación con el crecimiento del producto.

⁵Las flechas en la columna del saldo fiscal representan la variación pronosticada del saldo estructural como porcentaje del PIB en el período 2012–13. Una mejora de más de 0,5% del PIB está indicada por una flecha ascendente; un deterioro de más de 0,5% del PIB está indicado por una flecha descendente. Una variación del saldo fiscal entre -0,5% del PIB y 0,5% del PIB se indica con una flecha horizontal.

⁶Las tasas de interés de política monetaria reales inferiores a cero están identificadas por una flecha descendente; las tasas de interés reales por encima de 3% están identificadas por una flecha ascendente; las tasas de interés reales entre 0% y 3% están identificadas por una flecha horizontal. Las tasas de interés de política monetaria reales se deflactan con proyecciones de inflación futura a dos años.

⁷Las cifras se basan en los datos oficiales declarados por Argentina. Sin embargo, el FMI emitió una declaración de censura y pidió a Argentina que adopte medidas correctivas para mejorar la calidad de los datos oficiales del PBI y el índice de precios al consumidor, IPC-GBA. Otras fuentes de datos han arrojado cifras de crecimiento real significativamente más bajas que las de los datos oficiales desde 2008 y tasas de inflación considerablemente más altas que las que indican los datos oficiales desde 2007. En este contexto, el FMI también está utilizando otras estimaciones del crecimiento del PBI y de la inflación del IPC a los efectos de la supervisión de la evolución macroeconómica de Argentina.



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 2013 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 en el 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

2013 fue un año que se caracterizó por un proceso de desaceleración en la economía ecuatoriana, de tal forma que se estimó una tasa de crecimiento de 4,21%, inferior a las cifras registradas en los años 2011 y 2012 (7,79 y 5,14%, respectivamente). Si bien la economía ecuatoriana mantiene su tendencia de crecimiento, cada año se torna más complejo mantener esta tendencia.

En los últimos años, el crecimiento en el país se ha dado como resultado de la importante inversión que se ha originado desde el sector público. Esta inversión ha permitido buenos niveles de crecimiento en sectores como la construcción, debido a los montos destinados a mejorar la



infraestructura del país, así como el desarrollo de viviendas, que se consiguió mediante un mayor financiamiento público de la cartera hipotecaria.

También se evidenció el crecimiento de sectores como el suministro de servicios, la administración pública y el comercio.

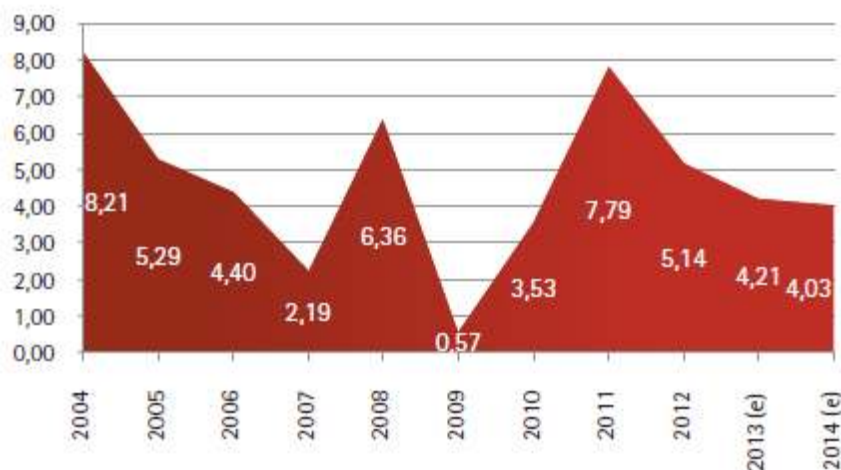
El buen momento de este último, así como de otras actividades, también se dio como resultado del aumento del consumo, que en el caso de los hogares se generó por el incremento en los ingresos de la población.

No obstante, la dependencia en la inversión pública también requiere que el Estado cuente con los recursos para su realización, lo que se ha conseguido tanto por mayores ingresos petroleros, así como por mayor recaudación tributaria. Sin embargo, el precio del petróleo ya no presenta mayores sorpresas; es así como para el año 2014, la proyección de la Energy Information Administration (EIA) de EE UU contempla el valor del barril de petróleo WTI de USD 95 por barril.

En base a este escenario, para el año 2014 la UIEM estima una tasa de crecimiento de 4,03%. Esta tasa es cercana al 4,04% estimado por el Fondo Monetario Internacional (FMI) en sus proyecciones de octubre de 2013 y también a la del Banco Central del Ecuador que proyecta una tasa de 4,05%. En el caso de la CEPAL, la estimación es más optimista, ya que la calcula en 4,5% para el país, superando el promedio regional que se encuentra en 3,2%. Estos resultados reflejan el proceso de desaceleración que tendrá la economía ecuatoriana en el año 2014. Este proceso de desaceleración, junto con la dependencia de la economía en el petróleo, ha llevado a que se busquen alternativas que reviertan este escenario. Esto hace que desde el gobierno se haya anunciado la explotación en la reserva del Yasuní y se trabaje en la extracción minera, para conseguir recursos que permitan mantener el crecimiento en la economía.



Evolución del PIB

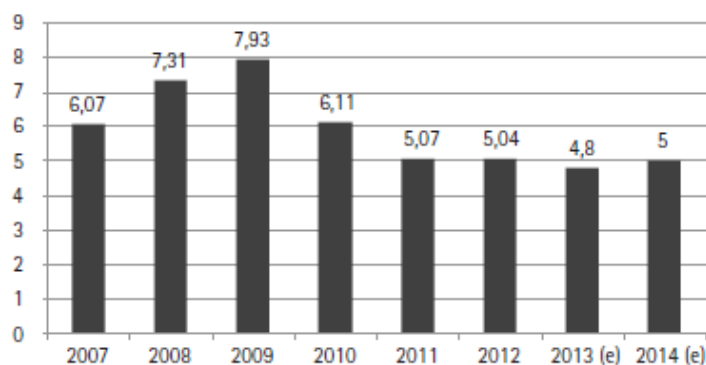


Fuente: Banco Central del Ecuador, UIEM / (e): valor estimado

DESEMPLEO

Al registrarse importantes niveles de crecimiento en los últimos años, la tasa de desempleo en el país también se ha reducido, ubicándose por debajo del 5%. El nivel de desempleo se ha reducido desde el año 2009 en el que se ubicó en 7,93%. Al seguir presentándose crecimiento y bajo el nivel de desempleo, no se espera que éste se reduzca mayormente en 2014. El mayor inconveniente sigue siendo el subempleo que bordea el 50%.

Tasa de desempleo



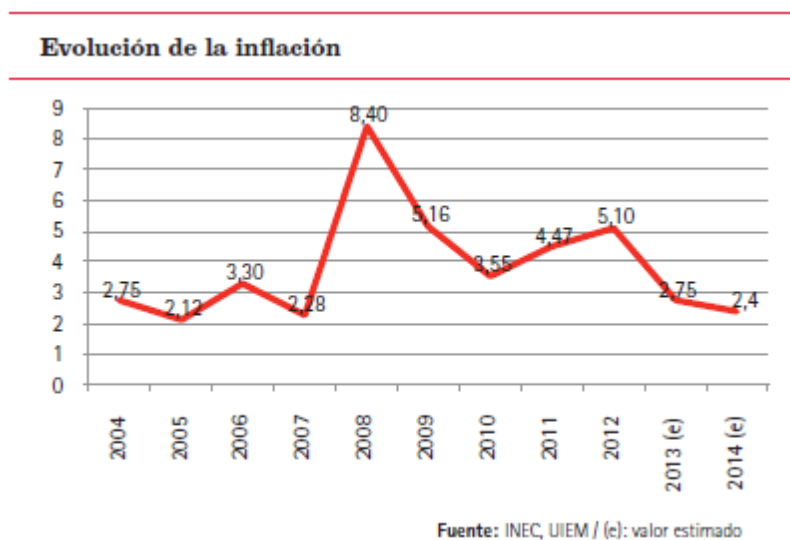
Fuente: INEC, UIEM / (e): valor estimado



INFLACION

Un escenario de menor crecimiento también se refleja en la inflación. Es así como en 2013 ya se registraron tasas menores a las de años previos, siendo ésta la más baja desde 2008. Al haberse mermado el dinamismo en la actividad económica, la inflación también lo hace y se espera una tendencia similar para 2014. Se debe acotar que los controles de precios a productos alimenticios también repercutió en la reducción de este indicador. Para 2014 el FMI proyecta una tasa de inflación de 2,4%, en tanto que la cifra oficial que se maneja en el presupuesto es de 3,2%.

Hay que considerar que para el próximo año los factores que incidirán en la inflación serán el incremento de salarios que se decretó en 2013 y las restricciones a importaciones. En el primer caso el impacto no será muy elevado, por lo que la proyección de una inflación inferior a 3% es más probable que la proyección oficial.



RECAUDACION TRIBUTARIA

La recaudación efectiva tributaria en Ecuador registró en 2013 los 12.758 millones de dólares, marcando un nuevo récord en los ingresos para el Estado. La recaudación alcanzada en el 2013,



superó en 1.500 millones a la del 2012, que se ubicó en 11.262 millones de dólares, es decir un 13,3% más.

Entre el período 2000-2006 la institución tributaria recaudó 21.995 millones y en el período 2007-2013 la recaudación sumó 60.661 millones de dólares, que significó un crecimiento del 173%, lo cual responde a una política de cumplimiento a la Ley.

En el país andino, el Impuesto a la Renta generó 3.933 millones de dólares, el Impuesto al Valor Agregado alcanzó los 4.096 millones de dólares en 2013.

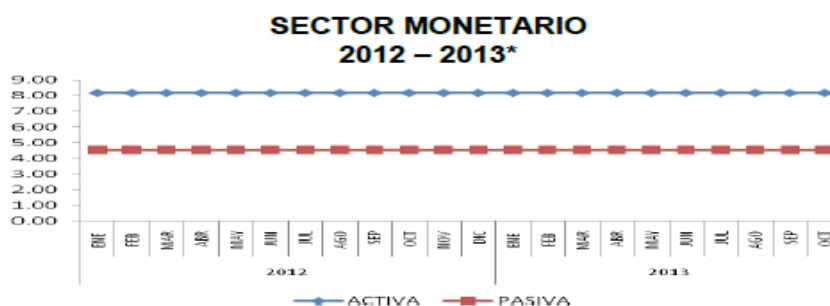
El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) -creado en 2012- generó una recaudación de 1.125 millones de dólares, pero por crédito tributario se deberá devolver 665 millones de dólares, por lo que al Estado le queda neto menos de 500 millones de dólares.





SECTOR MONETARIO

En el mes de septiembre de 2013, la Reserva Internacional de Libre Disponibilidad (RILD) registró una disminución con respecto al saldo del mes pasado registrando un saldo actual de USD 4.233,50 millones. La reducción paulatina que el Banco Central ha mantenido a partir del 2008 en la tasa de interés no se ha visto mayormente ejecutado en el transcurso del año 2012 y 2013, debido a que podemos observar un valor constante tanto en la tasa activa como en la tasa pasiva, esta reducción paulatina ejecutada por el Banco Central fue con la finalidad de reducir los costos de acceso a recursos, lo cual ha conducido a que en el mes de septiembre tengamos una tasa activa referencial de 8,17% y una tasa pasiva referencial de 4,53%.



Fuente: Banco Central del Ecuador. (* A octubre 2013)
Elaboración: Subgerencia Nacional de Planeación y Estudios

SECTOR FINANCIERO Y BANCA PÚBLICA

Al mes de septiembre del 2013 el Sistema Financiero Nacional cuenta con 79 entidades. A inicios del año 2013 el Banco Territorial cierra sus actividades y los bancos Solidario y Unibanco se fusionaron formando un solo banco.

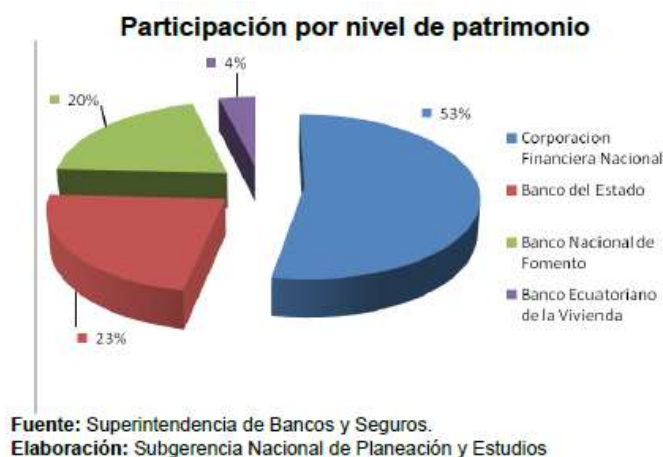
Entre bancos privados y públicos, mutualistas y otras entidades financieras, con un total de activos por USD 30.946,96 millones, manteniendo una constante tendencia de crecimiento desde la entrada del Ecuador en dolarización. No se ha incluido a las Cooperativas por no contar con información actualizada.



En cuanto a los bancos privados, éstos cuentan con un total de activos por USD 28.575,25 millones a septiembre del 2013. En lo referente a Banca Pública, al mes de septiembre del 2013 el total de activos asciende a USD 6.701,98 millones, con una representación significativa de la Corporación Financiera Nacional (44,94%), el Banco Nacional de Fomento (25,46%), el Banco del Estado (26,45%) y con una participación mínima del Banco ecuatoriano de la Vivienda (3,15%).



En cuanto al patrimonio la banca pública al mes de octubre del 2012 alcanza los USD1.953,33 millones, manteniendo una concentración similar que en total de activos, en la participación de la CFN del 53,08%.





SECTOR EXTERNO

En cuanto a la balanza comercial enero septiembre de 2013, registró un saldo negativa de USD - 820,9 millones, este resultado representó una disminución del superávit comercial que se presentó en el mismo período del año 2012, que fue de USD 113,5 millones.

La Balanza Comercial Petrolera, al noveno mes del año 2013 presentó un saldo favorable de USD 6.187,2 millones, es decir, -9,5% menor que el superávit comercial obtenido en el período enero – septiembre de 2012 que fue de USD 6.833,1 millones. Por otra parte el déficit de la Balanza Comercial no Petrolera, en el periodo de enero –septiembre de 2013, registró un aumento con respecto a lo obtenido en el mismo período de 2012, al pasar de USD -6.719,5 millones a USD - 7.008,1 millones; este comportamiento responde al crecimiento de las importaciones de bienes de Capital, de Consumo y Materias Primas.

Las exportaciones totales entre los meses de enero y septiembre de 2013, alcanzaron USD 18.630,5 millones, monto que representa un aumento de 2,6% con relación a las ventas externas registradas en los nueve primeros meses de 2012, que fueron USD 18.163,5 millones, por otro lado las exportaciones petroleras tuvieron un incremento en el valor de las exportaciones petroleras que pasó de USD 10.777,5 millones en 2012 a USD 10.708,3 millones debido a la caída en el valor unitario del barril de petróleo.

Durante el período enero agosto de 2012, las importaciones totales alcanzaron USD 19.418,5 millones, nivel superior en USD 1.373 millones a las compras externas realizadas entre enero y septiembre de 2012 (USD 18.045,5 millones), dicho monto representó un crecimiento en 7,6%.

2.1. LA EMPRESA RAMHS

La situación económica de la compañía es delicada, ya que las ventas reflejan un decrecimiento en los últimos años; en el 2012 las ventas fueron \$ 442.884.79 con relación al 2013 donde las ventas fueron \$ 414.339,35, mientras los gastos tuvieron un incremento representativo dentro de la empresa, además ajuste arancelarios y de las restricciones a las importaciones en muchas de nuestras líneas.



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 2013.

El programa económico para el 2014 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 2013

No.	MAQUINARIA Y HERRAMIENTAS	%	(USD)
1	Compresor de aire	9	\$ 38.500,00
2	Herramientas manuales	17	\$ 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	19	\$ 86.500,00
Total		100	\$ 450.000,00

Las líneas indicadas son el rubro más importante en el desenvolvimiento comercial y hemos obtenido ventas con un decremento representativo con relación 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)
2012	\$ 442.884,79
2013	\$ 414.339,35



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

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 2013, esperando mejorar sustancialmente en el 2014, con el fin de tener un crecimiento económico sostenido para tranquilidad y bienestar de los accionistas y empleados.

Atentamente,

Sr. Ricardo Ricaurte Bernal
GERENTE GENERAL

Sr. Julio Arias
PRESIDENTE

Quito, 18 de Marzo de 2014.