

Informe del Gerente General de CEGALSA, Fábrica de Planchas Galvanizadas S. A. a los señores accionistas de la empresa.

Señores Accionistas:

En cumplimiento a las normas legales y a las disposiciones estatutarias, y siendo parte de las responsabilidades y deberes del alto cargo que ustedes me han confiado, me es grato presentarles y dejar a vuestra consideración el informe de la gestión desplegada por esta Gerencia General durante el año 2001.

Este informe está compuesto de dos secciones:

Sección I: En la cual damos una rápida revisión a lo que fue la realidad económica nacional en el año que acaba de terminar y las perspectivas para el año 2002.

Sección II: En la cual esbozamos los principales sucesos dentro de CEGALSA, así como la relación de la empresa con terceros y la realidad del negocio de las planchas en nuestro país.



20 MAR 2002

SECCION I

INTRODUCCION:

LA ECONOMIA ECUATORIANA EN EL 2001

Durante los 12 meses del año que concluye, la economía ecuatoriana ha empezado a dar signos de una lenta estabilización, en el sector privado, después de una prolongada caída desde 1995. Sin embargo aún no se puede hablar de una recuperación en general, pues existen sub sectores sumidos aún en una difícil situación que podría calificarse "de supervivencia". La pesada carga financiera, en unos casos, y la falta de renovación tecnológica que deteriora la eficiencia productiva, en otros, han sido los principales factores que han frenado el despegue del sector productivo. En resumen, se requiere de una inyección de recursos frescos para salir de la crisis.

En cuanto al sector público, tampoco ha sido posible lograr el equilibrio de las cuentas fiscales. El éxito de la dolarización depende de un estricto control del gasto publico. Como tal, constituye una especie de "camisa de fuerza" a la cual debe someterse el Ejecutivo a fin de no correr el riesgo de que este proceso, fresco aún, esté sentenciado al fracaso. El inicio de la construcción del oleoducto de crudos pesados abre una fuente generadora de divisas, cuyo beneficio no se percibirá en toda su magnitud, hasta el 2003.

La fuga de compatriotas a España y otros destinos en procura de un empleo y la ninguna capacidad de ahorro de la mayoría de la población, son signos del proceso de empobrecimiento al nivel de toda la sociedad, pero sobre todo se ha sentido en las clases media y popular. Medidos en dólares, los salarios que hoy se perciben representan un 60% de lo que se percibía antes de la dolarización. Mientras que por otro lado la inflación, aún con una economía dolarizada, no da tregua.

Siendo la exportación de bienes y servicios la principal fuente generadora de las divisas tan requeridas en un país dolarizado, es muy necesario que se implementen políticas, mecanismos, líneas de crédito y programas de promoción destinados a alentar la inversión nacional y extranjera en esta actividad del comercio exterior.

Con este trasfondo, pasamos a revisar algunos índices que miden la actividad económica durante el 2001.

1.1. PRODUCTO INTERNO BRUTO

El país creció a una tasa del 5,4%, que de acuerdo al FMI fue la más alta en América Latina en el año 2001. El principal motor de ese crecimiento fue la inversión canalizada hacia el nuevo oleoducto. (Para darnos una idea de la importancia de este proyecto, si esa inversión no se hubiese efectuado, los analistas económicos consideran que el crecimiento del país habría sido menor al 1,5%; es decir, muy similar al del 2000).

A nivel sectorial, el PIB de petróleo y minas mantiene un crecimiento anual de 4,1% (lo cual ha sido la tendencia promedio de los últimos años).

El sector agrícola creció en 3,9% sobre todo gracias a excelentes cosechas de productos tales como azúcar, papa, arroz. Sin embargo los productos que mayor divisas generan, como banano y camarón, no crecieron conforme era lo esperado.

Construcción creció en 19%. Un 85% de este crecimiento se debió a la construcción del nuevo oleoducto, así como a ciertas inversiones en obra pública. A nivel privado se espera que el relanzamiento de la cédula hipotecaria acompañado de tasas de interés menos onerosas, genere el despegue de las construcciones de viviendas.

Otras industrias que destacaron fueron la azucarera, elaborados de pescado, cereales y panadería y elaborados químicos, que superaron la tasa de crecimiento del 6%.

Servicios también creció en 4.1%, en donde destacaron comercio y hotelería. En el caso del comercio, esto se debe a un inusitado incremento del 50% en el consumo de los hogares, luego de un estancamiento en los últimos dos años, en los que las ventas de productos tales como electrodomésticos, vehículos y artículos para la vivienda, estuvieron deprimidas. Se estima que en el 2002 la demanda de los hogares llegará a la mitad de lo que fue en el 2001, un año por demás atípico.

En lo que a hotelería se refiere, esto se debe a una mayor afluencia de turistas nacionales a los puntos de atracción en el país y a un repunte de la inversión en proyectos turísticos en las regiones de costa, sierra y oriente. Muchos de ellos hoy se promocionan exitosamente en el exterior a través de agencias mayoristas y del Internet.

En cuanto a proyecciones, las primeras estimaciones sitúan alrededor del 3,5% el crecimiento del PIB en el 2002.

1.2. INTERCAMBIO COMERCIAL

A continuación revisaremos el comportamiento de la balanza comercial, tanto por el lado de las exportaciones, como en lo que tiene que ver con las importaciones.

1.2.1. EXPORTACIONES

En el año 2001 las exportaciones decrecieron en 9,2% con respecto al 2000. Un resultado completamente adverso comparado con el crecimiento del 8% que se registró en el 2000.

Como podremos observar en el siguiente recuadro, la caída en las ventas petroleras arrastran consigo el resultado global del sector exportador.

Los principales productos que se han vendido al exterior, al cierre del 2001 y medidos en millones de dólares FOB son:

Año	2000	2001	+/-
TOTAL	4,927	4,474	-9,2%
Petróleo	2,442	1,887	-22,7%
Banano	810	808	-0,1%
Camarón	285	273	-4,5%
Los demás, del mar	207	222	+7,1%
Flores	195	172	-11,9%
Atún	125	152	+21,1%
Textiles	126	124	-1,7%
Frutas procesadas	105	107	+1,9%
Vehículos	67	99	+47,7%
Cacao	77	85	+9,5%

Como queda indicado, la caída en los precios del petróleo afectó directamente al total de nuestras exportaciones, ya que somos un país que aún depende mayormente de las ventas de crudo. En el 2001, el 42% de nuestras divisas provinieron del petróleo.

A esto se suma el crecimiento cero en las exportaciones de banano y la caída en las ventas de camarón, productos que escoltan en importancia a las ventas de hidrocarburos. La suma de esos dos rubros representa el 24% de las exportaciones ecuatorianas.

El restante 34% de las exportaciones se bifurca en un abanico de productos cuya participación relativa no llega al 4% de las ventas totales, con montos de menos de \$150 millones anuales y que aún no muestran un crecimiento significativo. Este año destacaron las exportaciones de atún, filetes y harina de pescado y repuntaron las exportaciones de vehículos al Grupo Andino.

En cuanto a proyecciones para el 2002, debe tenerse presente que el petróleo ecuatoriano se colocó a un precio promedio de \$19 por barril en el 2001 y se estima que el precio promedio estaría alrededor de \$17 para el 2002. Esto podría incidir en una caída de las exportaciones petroleras del orden del 12%, y ello podría conducir a una caída del 5% en las exportaciones totales. Es decir que, al menos hasta el 2003, año en que se incrementará la capacidad de transportación de crudo, seguiremos con un sector exportador "adormecido".

Es necesario aquí recordar que hoy en día ingresan más de \$1.400 millones por concepto de remesas que desde el exterior envían anualmente los compatriotas a sus familias, rubro que para el Ecuador ha pasado a constituir el más importante, en lo que a generación de divisas se refiere, segundo después de las ventas petroleras.

1.2.2. IMPORTACIONES

Mientras en el año 2000 las importaciones crecieron en 15% respecto del año anterior, en el 2001, como queda acotado anteriormente, éstas crecieron en el 42% y totalizaron \$4.921 millones de dólares FOB.

Esto significa que la balanza comercial arroja un saldo deficitario de \$450 millones en el 2001.

Tal como se mencionó, la demanda de los hogares por bienes de consumo no duraderos aumentó en 55% aproximadamente, sobretodo en vestidos, alimentos y bebidas. En cuanto a los bienes de consumo duradero, destacó la duplicación de las ventas de electrodomésticos y demás utensilios para el hogar.

Las importaciones de bienes de capital aumentaron en 70%, siendo su mayor componente el de maquinaria para la industria.

Las importaciones de materia prima solamente registran un incremento del 20%, lo cual hace colegir que la mayor demanda de los hogares estimuló principalmente la importación de productos terminados, y en menor escala fue satisfecha con producción de la industria nacional. Esto se debió, por un lado a los altos costos de producción y de venta de las plantas locales y a la falta de capacidad instalada, por otro.

Para el 2002 no se proyecta un crecimiento tan alto en las importaciones. Los cálculos iniciales estiman que el aumento no será superior al 20% con relación al monto alcanzado en el 2001, debido a un descenso en la demanda de los hogares, tanto porque se ajustará de acuerdo a los niveles de ingresos de la población, cuanto porque ya han sido satisfechas las necesidades de bienes duraderos cuya reposición se da cada 3 a 5 años.

1.3. INFLACION

De acuerdo al INEC, la inflación cerró en 24,4% dentro de las proyecciones gubernamentales (entre 25% y 30%). Alimentos, bebidas y medicinas, así como servicios públicos (y particularmente el de energía eléctrica), fueron los componentes que más incidieron en la elevación general del índice de precios al consumidor. Los alquileres de los hogares también experimentaron ajustes importantes, en un esfuerzo de los actuales propietarios por recuperar los niveles de ingresos que tenían antes de 1999. Un proceso similar de ajustes fuertes se experimenta en el sector educación.

La carencia de verdaderos controles públicos y la cultura especulativa que es parte de nuestro diario vivir, vuelven aún más utópica la tarea del Ejecutivo de entregarle al próximo gobernante un país con inflación de un dígito (9%). Los cálculos más optimistas sitúan entre 12% y 16% la inflación al cierre del 2002.

1.4. TASAS DE INTERES

Muy poco mejoró el panorama financiero para los sectores productivos. La tasa activa promedio sigue alta, alrededor del 16% anual y aún muy distante de lo que es la tasa pasiva promedio para depósitos a plazo (5% anual).

Estos niveles muy similares a los del 2000, significaron un excedente de recursos en poder de la banca a Diciembre de 2001, pues los agentes económicos no tienen capacidad para contraer nuevas deudas a costos tan onerosos y por ende las instituciones financieras no tienen dónde colocar esos excedentes.

El sector privado sigue a la espera de líneas de crédito que se sitúen alrededor del 10% y de mediano y largo plazo, a fin bajar la carga financiera y de oxigenar en algo los flujos operacionales mensuales.

Pero si por otro lado consideramos que el riesgo país sigue siendo alto, el castigo de las tasas locales comparadas con las internacionales, dificulta vislumbrar en el corto plazo el tan anhelado descenso en el precio del dinero.

1.5. SECTOR PUBLICO

El gobierno cierra en rojo, con un déficit que aumentó en \$200 millones en el 2001 y que podría aumentar en \$500 millones o más en el 2002 (dependiendo del precio del barril de petróleo), situándolo alrededor del 4% del PIB.

De allí que el frente de trabajo del actual gobierno se resume en disminuir el gasto público y reestructurar la deuda pública. Estos dos puntos son cruciales para alcanzar en el 2002 el acuerdo con el FMI, el mismo que le permitiría acceder a recursos frescos por alrededor de \$300 millones.

Mientras que por el lado de los ingresos, se plantea un ajuste de los servicios básicos, con miras a volver más atractivas para la venta a las empresas estatales que los ofrecen. Pero tanto cualquier alza en las tarifas como la venta de las empresas estatales, generan una fuerte resistencia en sectores sociales y políticos representativos y conllevan la posibilidad de desestabilizar el régimen democrático.

También se ajustó en 10% el precio de venta de los combustibles, alza justificada en parte por la elevación de los costos internos de producción. El precio del gas doméstico permanecerá intocable dado lo sensible de su efecto en los estratos populares.

Otro tema en el frente interno es completar hasta fines del 2002 la devolución de los depósitos, o de la casi totalidad de los mismos, a quienes confiaron sus ahorros a la hoy "banca cerrada". Poco a poco se van rematando unos bienes, embargando otros y recuperando cartera, a fin de encontrar una fórmula de devolución que satisfaga a la mayoría de los afectados, en donde se combine la entrega de dinero en efectivo y papeles.

Siendo este un año electoral, proceso en donde aparentemente el actual régimen no tiene interés de participar, se esperaría que la disciplina y la austeridad fiscal constituyan un compromiso a mantenerse en firme hasta la entrega del mando al Presidente entrante. Más aún cuando existe un Proyecto de Reforma Fiscal, presentado por el Ejecutivo, en procura sobre todo de controlar el uso de los ingentes recursos que a partir del 2003 llegarán una vez que entre en operación el nuevo oleoducto.

SECCION II

EL MARCO DE LA EMPRESA

2.1. El mercado nacional de planchas de acero galvanizadas

Comúnmente llamado “zinc”, la demanda por nuestro producto en los últimos tres años se ha mantenido en cerca de 12.000 toneladas métricas. La producción nacional la abastecen las dos fábricas existentes, Cegalsa y Tugalt; más el producto importado que procede básicamente de Colombia y del Asia (India). Este año 2001 CEGALSA colocó 2.871 toneladas métricas de planchas en el mercado, nivel muy similar logrado en el 2000 (2,875 toneladas).

Lo interesante es ver que a pesar de la “recesión económica de 1999 a 2001” el mercado de planchas galvanizadas no ha decrecido, incluso se puede pensar que a costa de la disminución de la demanda de aluzinc o galvalume (que es la misma plancha galvanizada con un ligero recubrimiento de aluminio).

En porcentaje, la participación de las fábricas nacionales en el mercado ecuatoriano les permite cubrir el 50% del mercado nacional y las importaciones (procedentes de la India y de Colombia) el otro 50% del mismo.

En estas cifras no se considera un porcentaje adicional por ingreso informal a través de la frontera norte.

2.2. Canales de distribución de Cegalsa

La fábrica mantiene su red de distribuidores, los mismos que se han mantenido prácticamente durante los últimos cinco años. Vale mencionar dos nuevas plazas en las que se ha incursionado este año con distribuidores directos y que son, Machala y la Península de Santa Elena (desde La Libertad).

2.3. Política de crédito

Las ventas en promedio se colocan a 30 días plazo. El pago por parte de los distribuidores es bastante puntual.

Las cuentas incobrables se encuentran en rangos aceptables.

2.4. Maquila

Este año hemos celebrado un contrato importante en el cual ofrecemos el servicio de maquilado a un ex cliente de Cegalsa, que ha sido un representante importante del zinc colombiano en el Ecuador en los últimos cinco años.

Inicialmente se estima producir la cantidad de 1,200 toneladas anuales, las mismas que se adicionan a la producción actual de Cegalsa de 3,000 toneladas métricas en el año. Lo que va repercutir positivamente en la ocupación de la capacidad ociosa instalada. El éxito de este proyecto obviamente va a depender siempre de las condiciones de precio en el mercado y del precio de los proveedores de la materia prima y/o del producto terminado (planchas lisas), según la modalidad de maquilado que se escoja (galvanizado y corrugado o sólo corrugado).

2.5. El mercado de aluzinc o galvalume

Se estima en 10,000 toneladas métricas anuales de este producto terminado (en el Ecuador no se producen estas planchas). Por lo tanto también se torna en una posibilidad interesante, en la cual pueda incursionar Cegalsa. Especialmente en los espesores entre 0.20mm a 0.25 mm, puesto que son espesores similares a los de las planchas galvanizadas que ofrecemos y dado que Cegalsa posee dos tipos diferentes de máquinas formadoras (o corrugadoras) de planchas de acero. Al momento se estudian cotizaciones de diversas procedencias y proveedores

2.6. Elasticidad Precio Demanda

Dado que es un producto que se consume principalmente en los estratos sociales menos favorecidos de la población, la demanda del "zinc" es altamente sensible a las fluctuaciones en el precio.

Un mercado altamente competitivo ha dificultado ajustar el precio de venta al público, acorde a la tasa inflacionaria del país (estimada en 25% en el 2001). Más aún cuando a lo largo del año el precio de venta al público bajó en 20% entre Enero y Diciembre de 2001. Así pues, mientras en Enero el pie lineal se vendía a \$0,50; en Diciembre se terminó vendiendo a \$0,40. Esto a su vez se ve reflejado en el margen bruto de la empresa (23%) antes de gastos operacionales y financieros, frente a 29% en el 2000.

Como consecuencia, registramos un resultado de -\$98.886,56, a pesar de haber mantenido un estricto control sobre los gastos operacionales (12.2% de las ventas netas y que corresponde al promedio histórico registrado en la empresa).

2.7. Capital Social

En el 2001 la empresa capitalizó las cuentas patrimoniales, con lo cual el capital suscrito y pagado pasó de \$120.000 a \$1'300.000,00 lo cual fortalece la posición e imagen patrimonial de CEGALSA.

A su vez se están capitalizando aportaciones de recursos frescos de los accionistas por \$500.000,00 (Cuenta Aumento de Capital en Trámite), proceso que culminará en su fase de trámite legal en el 2002, cuyo propósito es el de disminuir la carga de obligaciones con terceros no accionistas que mantiene la empresa (la misma que al cierre de 2001 era de \$3,9 millones, frente a \$4,4 millones a Diciembre de 2000).

Al mismo tiempo es una señal de parte de sus actuales propietarios de la confianza que tenemos en la recuperación del negocio en un Ecuador que lentamente busca estabilizar un crecimiento sostenido en todos los sectores productivos.

CEGALSA celebrará este año 2002 sus bodas de plata, con una marca y un prestigio ganados a través de 25 años de producir, para el país y el exterior, cubiertas de la más alta calidad. Consideramos que en la medida que los volúmenes de venta de la empresa se incrementen, gracias a la participación de nuevos distribuidores estratégicos atraídos por la modalidad de la maquila; en la medida que se vaya disminuyendo la carga de pasivos; y, en la medida que continuemos contando con el apoyo de las instituciones financieras y de los socios japoneses, los resultados netos del negocio mostrarán resultados más satisfactorios.

De los señores accionistas se suscribe.

Muy Atentamente,


Eladio Salas Castillo
GERENTE GENERAL