

**INFORME DE LA ADMINISTRACION A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE
SOCIOS DE CIFRA CONSULTORES CIA. LTDA., CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO ECONOMICO 2011 OPERADOR 10
QUITO**

SEÑORES SOCIOS:

En cumplimiento de los estatutos de la empresa y de disposiciones legales vigentes, me permito poner en consideración de la Junta General Ordinaria de Socios, el informe anual de actividades y resultados de CIFRA CONSULTORES CIA. LTDA., por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre del 2011.

AMBIENTE INTERNACIONAL

Luego de la crisis financiera (2008 – 2009), la economía mundial ha retomado su ritmo de crecimiento, impulsada por los países emergentes, especialmente China e India, cuyo incremento del PIB en el 2011 ha superado, en promedio, el 8%. Estados Unidos por su parte, ha contribuido a esta recuperación, reactivando paulatinamente el consumo interno, estabilizando el sistema financiero y manteniendo bajo control la inflación y las tasas de interés. Es en la zona euro donde se han hecho visibles los efectos de la crisis financiera mundial en este año, al punto de poner en riesgo la continuidad de la unión europea. Ha sido necesario el aporte de los países más fuertes de la eurozona para evitar el colapso de Grecia y el efecto contagio a Irlanda, Portugal, España e Italia.

Latinoamérica, con excepción de Venezuela, ha alcanzado un crecimiento promedio del 4.5%, liderado por Brasil, Argentina y Perú. De acuerdo a datos preliminares, nuestro país habría crecido entre 7% a 8%.

El desempeño económico de los países en vías de desarrollo y la recuperación de Estados Unidos, sumado a la previsión de conflictos en medio Oriente, a la mayor demanda de biocombustibles, hará que tanto los precios del petróleo, como los precios de materias primas básicas y alimentos (trigo, soja, maíz, palma) se mantengan elevados.

El año 2012 se vislumbra como de recuperación económica moderada, que puede verse alterado por una posible profundización de la crisis en Europa. Según estimaciones de la ONU el PIB mundial crecería en 2,6% en este año y en 3,2% en el 2013; Estados Unidos lo haría en 1,5% y 2,0%; mientras que la UE llegaría a duras penas a 0,7% y a 1,7%. Para el conjunto de países en desarrollo se estima un desempeño de 5,4% en el 2012 y de 5,8% en el 2013; para China e India, se mantendría entre 8% y 9% en los dos años siguientes. Brasil y México sufrirían un retroceso en sus tasas de expansión, llegando a menos del 3% en este año. Habrá que estar atentos a las señales que se podrán evidenciar en el tipo de cambio (dólar vs euro), en la liquidez y el endeudamiento.

ENTORNO NACIONAL

Los rubros que conforman los ingresos para la economía en el 2011; a excepción de las remesas de los migrantes, tuvieron un desempeño mejor a lo esperado. El precio del petróleo superó largamente a lo presupuestado, 97 contra 73; las exportaciones no petroleras crecieron en un 17%; similar comportamiento se evidenció en la recaudación tributaria. Estos mayores recursos, sumados a los créditos de China, permitieron que el gobierno cuente con la liquidez necesaria para atender el gasto corriente y el presupuesto de inversión pública.

A pesar de la imposición de restricciones a las importaciones de ciertas partidas (Ckd's), en el último cuatrimestre del año las importaciones en su conjunto, crecieron en más del



25 ABR. 2012

20%; de igual manera se incrementaron los depósitos y las operaciones del sistema financiero. Según cifras preliminares, el crecimiento económico de este año (PIB) superará el 7%, con una contribución del sector de la construcción del 17%, impulsado por la inyección de crédito hipotecario del Biess. Para el 2012 se proyecta que el Biess continúe inyectando liquidez al sector hipotecario llegando a US\$900 millones, incremento que representa el 17% en relación al 2011.

Las tasas de interés se mantuvieron estables, con recursos de crédito suficientes para todos los sectores de la economía. La inflación fue una consecuencia de esta mayor liquidez interna y del incremento de precios de los productos importados (IPC 5,4%). La tasa de desempleo abierto, según cifras oficiales, se redujo al 5% y se avanzó en los indicadores de disminución de la pobreza.

En general, el 2011 fue un año que, en lo económico, facilitó el desarrollo de la actividad productiva.

En el cuadro siguiente se muestran los indicadores más relevantes del desempeño económico en el 2011 y las previsiones para el 2012.

VARIABLES MACROECONOMICAS									
RUBROS	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	13,027	13,215	13,408	13,605	13,810	13,948	14,155	14,404	14,780
PIB (mill.)	32,636	36,942	41,705	45,504	54,209	52,022	57,978	65,945	71,880
Crecim. PIB Total %	8.80%	5.70%	4.80%	2.00%	7.20%	0.40%	3.60%	6.50%	5.35%
Crecim. PIB Industria %	3.2	9.2	7.1	4.9	8.1	-1.5	6.7	6.2	9.36
Crecim. PIB Const %	4	7.3	3.77	0.11	13.85	5.37	6.65	14	5.5
PIB percapita	2,505	2,795	3,110	3,345	3,927	3,714	4,082	4,578	4,962
Inflación Ecuador %	1.9	3.1	2.9	3.3	8.8	4.3	3.3	5.4	4.5
Inflación EE. UU. %	2.5	3.2	2.5	2.9	3.8	-0.3	1.4	2.9	2.5
Activa Referencial	7.70%	8.60%	9.90%	10.70%	9.16%	9.19%	9.20%	8.20%	8.20%
Prime	5.30%	7.30%	8.30%	7.30%	3.25%	3.25%	3.25%	3.25%	3.25%
Pasiva Referencial	3.90%	4.10%	4.90%	5.60%	5.09%	5.40%	5.00%	4.50%	4.50%
Libor (90 d)	2.60%	4.50%	5.40%	5.00%	1.80%	0.65%	0.30%	0.26%	0.26%
Deuda sobre PIB %	45%	39%	33%	30%	28%	20%	20%	23%	25%
Riesgo País (puntos) EM	694	655	920	650	5,000	743	800	805	750
RILD (millones)	1,437	2,147	2,023	3,500	4,714	3,792	2,622	2,958	3,500
	9.80%	9.30%	9.00%	6.10%	7.50%	7.90%	8.00%	5.50%	5.00%
Dólar / Euro	1.35	1.18	1.31	1.46	1.39	1.43	1.35	1.3	1.3
Petróleo barril USD	30	43	50	57	85	68	73	97	95
Remesas Migrantes	1,832	2,454	2,928	3,088	2,822	2,495	2,324	2,400	2,400

Fuente: Estadísticas BCE y Proyecciones Análisis Semanal

El gobierno continuará fortaleciéndose como motor de la economía, con mayor participación en los denominados sectores estratégicos. Se avanza con la firma y ejecución de los proyectos hidroeléctricos y se ha iniciado la fase de contratación con las empresas que trabajarán en la exploración y explotación minera; así como, con las empresas privadas para la exploración de reservas petroleras.

La presión tributaria continuará en el 2012, año en el que se sentirá el mayor impacto del incremento del ISD, los mayores impuestos contemplados en la última reforma tributaria y los efectos por la aplicación de las Niif's.

El 2012 se perfila como un año de crecimiento económico, aunque menor que el del 2011, donde el precio del petróleo, el desenlace de la crisis internacional (UE) y la relación cambiaria del dólar/euro serán factores determinantes. Se estima que el aumento de precios de bienes y servicios (inflación) se mantendrá por debajo del 5%, de igual manera el crecimiento del PIB. El actual nivel de endeudamiento, permite recurrir a deuda externa (China) para suplir eventuales faltas de liquidez. No se contempla recurrir a fondos del less este año.

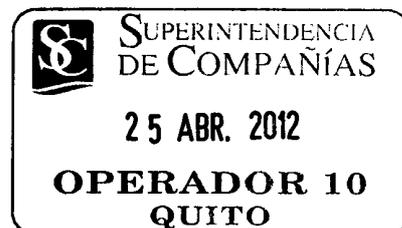
En resumen, el panorama macroeconómico para el 2012 se caracterizará por:

Aspectos positivos:

- Tasas de interés controladas
- Deuda pública manejable
- Inflación controlada
- Precio del petróleo alto
- Inversiones en electricidad y minería
- Disponibilidad de crédito (Biess)

Aspectos negativos:

- Incertidumbre política
- Poca apertura (ATPDA) y acuerdos comerciales
- Creciente gasto público
- Mantenimiento de subsidios
- Crisis internacional (UE)
- Remesas de migrantes estancadas
- Fortalecimiento del dólar



En un año previo a las elecciones presidenciales (Feb./13), el ambiente político se mantendrá agitado. Entró en vigencia la aplicación de la Ley de Control del Poder de Mercado y se espera la promulgación de las leyes de aguas, tierras y de comunicación. Será un año de desafíos y oportunidades.

CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS

La venta de servicios se cumplió de acuerdo a lo previsto para el año 2011.

Las metas para el 2012 contemplan retomar nuestros servicios en asesoramiento.

CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL DE SOCIOS

Durante el año 2011, la administración ha dado cabal cumplimiento a todas y cada una de las resoluciones y disposiciones de la Junta General de Socios, conforme los establecen los estatutos de la empresa y las entidades de control.

HECHOS IMPORTANTES (EXTRAORDINARIOS) PRODUCIDOS EN EL AÑO 2011

Durante este ejercicio económico no se han producido hechos importantes que afecten significativamente a los resultados.

A large, stylized handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long vertical stroke.

SITUACION FINANCIERA DE LA COMPAÑIA

Conforme se puede apreciar en el anexo a este informe, los estados financieros reflejan una situación financiera adecuada, tanto en la posición patrimonial y el apalancamiento financiero.

PROPUESTA SOBRE EL DESTINO DE LOS RESULTADOS OBTENIDOS

El resultado obtenido durante el ejercicio económico 2011 fue una pérdida de US\$6.703,09. Me permito Proponer a los socios registrar el mencionado valor en la cuenta de pérdidas acumuladas.

POLITICAS Y ESTRATEGIAS PARA EL SIGUIENTE EJERCICIO ECONOMICO

Continuaremos con estrategias orientadas a mejorar la atención a los clientes y a optimizar el uso de los recursos internos.

ESTADO DE CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS SOBRE PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR

A este respecto, debemos informar que nuestra empresa, en el desarrollo de sus actividades, siempre ha dado y seguirá dando cumplimiento a las normas de propiedad intelectual y derechos de autor.

Corresponde a ustedes señores Socios pronunciarse en esta Junta General Ordinaria sobre el presente informe, sobre el balance de situación financiera y estado de resultados del ejercicio económico 2011; así como también sobre el destino que se dará a los resultados obtenidos.

De los señores Socios, muy respetuosamente,

Quito, Marzo 28 del 2012

Ing. Patricio Alvarez F.
GERENTE GENERAL

