

INFORME DEL GERENTE

Quito, 30 de Marzo del 2016

Señores Socios:

Durante el año 2015 la inflación anual acumulada alcanzó un nivel de 3.38% que fue menor que la del año anterior de 3.67%, y mayor frente a una meta de inflación del gobierno que era de 3.0%.

La confianza empresarial que venía creciendo a tasas promedio del 10% anual en los últimos tres años, ha empezado a estancarse, con la confianza del sector de la construcción disminuyendo sustancialmente con respecto a hace un año atrás, al igual que la confianza de los consumidores que se encuentra en su nivel más bajo desde junio del 2010.

El PIB ha decrecido nuevamente en el tercer trimestre de 2015 con una variación con respecto al segundo trimestre del -0.4%. En términos per cápita esto significa un retroceso de alrededor del 1.1% anual. Los depósitos del sector financiero privado se han reducido en 6% entre noviembre de 2014 a noviembre de 2015, esto es, alrededor de \$1.800 millones.

El clima de inversión se deterioró durante el 2015, confirmando las encuestas realizadas por la empresa Deloitte en la que se indicaba que el 61,7% de los empresarios ecuatorianos pensaban que esto sucedería. La inversión en el sector de la construcción bajó drásticamente debido al intento de modificar los impuestos por herencia y plusvalía.

En relación al desempleo, se registró una tasa de 4.77% en Diciembre del 2015 en comparación al 3.8% que alcanzó en diciembre del 2014

Las tasas de interés activas fluctuaron entre un 9.27 % y un 25.5 % y las pasivas se ubicaron en alrededor de un 4.5%. El incremento en el presupuesto del estado sigue obligando al gobierno a buscar otras fuentes tributarias de financiamiento.

En lo que respecta al precio del petróleo ecuatoriano, presentó una reducción durante el año 2015 promediando los US \$43 dólares por barril, en comparación a los niveles del 2014 US\$ 84.

El promedio de precios de la materia prima durante el año 2015 fue de US\$ 1.89 el Kilo, comparativamente con el nivel de US\$2.07 el kilo de materia prima alcanzado en el año anterior. Esta baja en el precio de la materia prima no generó un mejor resultado ya que las ventas disminuyeron en un 27% respecto al año anterior por el contexto político y económico antes descrito.

Los principales indicadores económicos del año 2015 fueron:

La Utilidad Neta fue un 49 % inferior a la del año anterior.

Indice de Liquidez: Activo Corriente / Pasivo Corriente : 2.47

Indice de Endeudamiento: Pasivos /Activos: 0.49

Indice de Rentabilidad: Utilidad Neta / Capital Social: 0.47

La situación de todos los indicadores financieros obedece básicamente a la disminución de ventas destinadas a los proyectos de infraestructura vial, edificios estatales y edificaciones escolares como resultado de la contracción total de proyectos del gobierno como respuesta a la crisis económica por la que atraviesa la economía ecuatoriana en general.

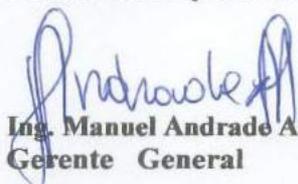
Perspectivas Económicas Año 2016

No son las mejores. En la medida que la actividad económica continúe reprimida, el desempleo se incrementará, lo que empeorará los indicadores sociales de pobreza y desigualdad, lo que a su vez puede provocar un círculo vicioso de menor actividad económica (menor recaudación) y más desempleo. Habrá que poner atención a las medidas fiscales que adopte el régimen en el ámbito externo (salvaguardias, aranceles) y el interno (mayores o nuevos impuestos). Dada la alta incertidumbre que rodea a estas medidas, la actividad privada continuará reprimida por este motivo .

La reducción del precio del petróleo se extendió en el año 2015 llegando en el mes de Diciembre del 2015 a niveles de \$28 dólares por barril, y que se ha reducido llegando a Enero a un precio de US\$23 dólares por barril, cuando el presupuesto estatal del año estaba planificado en US\$ 35. Considerando la influencia que tienen las exportaciones de petróleo para el presupuesto del Estado, esta reducción drástica de precios, que de acuerdo a analistas internacionales va a mantenerse en gran parte del año, traerá varias complicaciones a la Economía del Ecuador del Año 2016.

Finalmente, la reducción de los Precios internacionales del crudo podría también evaluarse como la posibilidad de adquirir materia prima mas barata pero la contracción previsible de la economía Ecuatoriana definitivamente significará una reducción de ventas y por tanto de ingresos respecto a los observados en el año que termina.

De ustedes muy atentamente



Ing. Manuel Andrade Andrade
Gerente General