

T

Guayaquil, mayo 28 de 1993

Señores

Accionistas de

Agencia y Representaciones VINAPI S.A. (VINAPISA)

Ciudad

De mis consideraciones:

Pongo a vuestra consideración el informe anual de labores de esta Gerencia referente a las actividades desarrolladas en el ejercicio económico correspondiente a 1992.

Entorno político y económico

Uno de los principales acontecimientos políticos registrados en 1992, fue el cambio de Gobierno realizado el 10 de agosto, lo cual implicó para el ámbito económico modificaciones de gran magnitud.

El paquete de medidas económicas aprobado el 3 de septiembre de 1992, la apertura de fronteras con Colombia, el anuncio del retiro de Ecuador de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y la posibilidad de una nueva crisis eléctrica constan entre los sucesos más destacados en materia económica.

Las medidas del 3 de septiembre, transformaron el esquema gradualista de la administración anterior.

El año 1992 podemos considerarlo de un estancamiento económico. Sin embargo el Banco Central del Ecuador (BCE) estima en 3.7% el crecimiento del PIB en el año 1992. Algunos de los elementos importantes que afectaron esta situación, entre otros fueron:

. La oferta de crédito reducida, tanto por el lado de las instituciones financieras privadas como de las estatales, lo que condujo a una reducción de la producción.

. El control de los agregados monetarios, de manera que se dé una mayor contracción del crédito neto al sector público. Va través del establecimiento de precios adecuados para el tipo de cambio y la gasolina que permitan acumular mayores depósitos en el Banco Central del Ecuador) no se compensó con mayores disponibilidades para el sector privado productivo.

. El monto de los préstamos del BCE al sector privado se ha reducido en 1992 aún más en términos nominales (S/. mm. 209 al 31 de diciembre de 1991 y S/. mm. 186 al 31 de octubre de 1992).



27 JUL 93

1992 fue un año de elecciones que influyó en el comportamiento de la economía, la que sufrió un período de recesión dada por la incertidumbre respecto de las medidas económicas a ser dictadas por el nuevo Gobierno.

Con el propósito de brindar una mejor idea de la situación económica del país, a continuación presentaremos otros indicadores que fueron predominantes de la situación en que se desarrolló el año 1992:

Materia Cambiaria

En este año, igual que en el año 1991 y 1990 la devaluación fue menor que la inflación:

	1992	1991	1990
	%	%	%
Devaluación	55.9	44.2	35.4
Inflación	60.2	54.2	49.5

Se mantuvo el mercado libre. El sistema de incautación de divisas de las exportaciones estuvo vigente hasta el 25 de noviembre de 1992, fecha en la cual se introdujo un sistema de flotación que autoriza a los importadores y a los exportadores a negociar las divisas en las instituciones financieras. En cuanto a la política cambiaria de las importaciones y exportaciones, que representan un importante volumen de negociación de divisas, ha tenido el siguiente tratamiento:

La tasa de exportación hasta el mes de septiembre era la tasa de compra del mercado de intervención del Banco Central: a partir de esa fecha y hasta el 25 de noviembre, la tasa se fijó en S/. 2.000: sin embargo, los exportadores recibieron S/. 1.700 por dolar más S/. 300 en papeles dólares negociables a seis meses, sin intereses. Estos papeles tuvieron un valor que fluctuó entre S/. 250 y S/. 265 por dolar de exportación, dependiendo de la tasa de descuento con la que fueron negociados y del tipo de cambio vigente en el mercado libre. Más adelante, se autorizó a los exportadores a vender las divisas a instituciones financieras autorizadas. Sin embargo, si los exportadores deciden vender las divisas al Banco Central y no a la banca privada, reciben únicamente S/. 1.700 por dolar: las divisas deben ser vendidas dentro de los quince días de transcurrida la exportación, vencido este plazo las divisas deben ser negociadas en el BCE.

En 1992, la Junta Monetaria decretó tres devaluaciones: en abril, el 1%; en mayo, el 4% y en septiembre el 35%. Además, hasta el 3 de septiembre se continuó con los ajustes semanales de S/.3.50 por cada dolar del mercado de intervención del Banco Central. A partir de esa fecha, el dolar del mercado de intervención se mantiene en S/. 2.000

Materia fiscal

El presupuesto del Estado para el año 1992, ascendió a S/.bn 2,7.

El déficit cuasifiscal representa al déficit del Banco Central. Las razones para el déficit del BCE, se explican básicamente por:

i) el hecho de haber asumido el riesgo cambiario de parte de la deuda externa: la ex-deuda privada y la deuda pública refinanciada, pues el BCE cobró la deuda en sucres y no paga la deuda externa que dió origen a deuda sucretizada, consecuentemente pierde sucres con cada devaluación, y

ii) la concesión de créditos baratos al sector bancario y financiero y la compra anticipada de divisas a tipo de cambio garantizado, mediante la cual el BCE compensaba a los exportadores por la presión cambiaria.

Las medidas adoptadas por el nuevo gobierno al 3 de septiembre, para reducir el déficit no financiado del sector público fueron:

i) Incrementar los ingresos en S/. mm 402 mediante:

- .. alza de los precios de combustible
- .. alza de las tarifas de energía eléctrica
- .. impuesto a los activos de las empresas

ii) Reducción en el gasto público (S/. mm. 70) entre los cuales S/.mm. 10 de la eliminación de las conserjerías comerciales en el exterior.

Materia Monetaria

Se redujo el crédito del Banco Central del Ecuador tanto al sector público como al privado y se redujo el encaje bancario de los depósitos en cuentas corrientes en dos puntos, siendo al 31 de diciembre de 1991 el 34%, y al 31 de diciembre de 1992 el 32%.

Las restricciones de la política monetaria, inevitables e indispensables para controlar el proceso inflacionario y los desequilibrios macroeconómicos, han derivado en un incremento de las tasas de interés tanto activas como pasivas. Durante el año 1992 las tasas activas de interés estuvieron en niveles del 61% y por lo tanto mayores que la inflación. Sin embargo, las tasas pasivas siguen siendo negativas en términos reales, (promedio 48%).

El actual gobierno puso fin al techo a las tasa de interés activas de 15 puntos por encima del promedio de las tasas para captaciones.

Materia salarial y laboral

De enero a junio de 1992, el salario mínimo vital se mantuvo en S/. 40.000; el primero de enero de 1992 se incrementaron los sueldos en S/. 20.000 a los trabajadores contratados hasta el 31 de diciembre de 1991 (incremento que no constituyó una modificación del SMV general). En junio de 1992 el CONADES expidió dos resoluciones, la primera de ellas incrementó el salario mínimo vital en un 50%, es decir a S/. 60.000 y entró en vigencia desde el primero de junio y la segunda dispuso un alza general en los salarios de S/. 30.000 a partir del primero de julio, incremento que benefició a los trabajadores contratados hasta el 31 de mayo de 1992. Conviene

recordar que el artículo 134 reformado del Código de trabajo atribuye al Consejo Nacional de Salarios determinar semestralmente aumentos generales de remuneraciones y la revisión del salario mínimo vital.

Inflación anual

Los rangos máximos de la tasa de inflación durante 1992 se dieron en los meses de septiembre a diciembre (tasas superiores al 60%). En el mes de marzo se registró el nivel mínimo de inflación, del 47%.

A diciembre 31 de 1992 la inflación alcanzó el 60.22% (para todo el año).

Metas y Objetivos

A pesar de todas las dificultades derivadas del estancamiento de la economía, nuestra empresa ha desarrollado sus actividades tendientes al cumplimiento de los objetivos fijados en 1992.

El principal objetivo impuesto a esta administración ha sido el de brindar un servicio eficiente y ágil a nuestros clientes.

Todas las resoluciones emanadas por los accionistas han sido llevadas a cabo.

Aspectos Administrativos, laborales y legales

Las relaciones laborales se han desarrollado de manera normal y existe un ambiente de cordialidad entre patrono y trabajadores; hemos cumplido con todas las disposiciones legales pertinentes a las relaciones laborales, tributarias y otras que tienen que ver con nuestra actividad.

Aspectos Operativos

Los factores mencionados al inicio del informe influyeron definitivamente en una reducción del nivel de ingresos proyectados por la compañía.

El año 1992 por ser un año electoral, tuvo un clima de espera hasta el mes de septiembre, en el que se tomaron las medidas comentadas, y luego el tiempo de adecuación de los agentes económicos a esas nuevas medidas.

Nuestra compañía si bien facturó menos de lo esperado, pudo sortear el año sin pérdidas.

De esta forma nos preparamos para afrontar un 1993 lleno de buenas promesas oficiales y, esperamos, de realizaciones.

Situación Financiera y Resultado de operaciones

Un resumen de los principales datos financieros claves durante los dos últimos años es el siguiente:

	En miles de sucres		
	1992	1991	Incremento
Ingresos por alquiler	22.983	94.689	(76%)
Gastos de Taller, Maquinarias	45.229	117.346	61%
Gastos administrativos	40.820	21.140	93%
Utilidad (Pérdida) en operación	(63.066)	(43.798)	44%
Utilidad (Pérdida) neta	240	745	(68%)
Activos corrientes	188.493	53.951	249%
Pasivos corrientes	93.059	35.748	160%
Capital de trabajo	95.434	18.203	(624%)
Activos fijos y otros activos	268.616	403.385	(33%)
Pasivos a largo plazo	139.548	139.548	-%
Patrimonio	224.502	282.040	-%

En 1992 los ingresos por alquiler de maquinarias disminuyeron en 76% con relación a 1991: esto se origina principalmente en la disminución de los cultivos de ciclo corto lo cual repercutió en nuestra actividad.

Los gastos de taller, maquinarias y vehiculos disminuyeron debido a la reducción del uso de las maquinarias especialmente repuestos, combustibles y lubricantes.

Los gastos administrativos se han visto incrementados debido a incrementos inflacionarios de los rubros administrativos.

El activo corriente de la compañía se ha visto incrementado en 249% por efecto de la aplicación del sistema de corrección monetaria integral decretado por el Gobierno Nacional. este ajuste fue aplicado a las cuentas de inventarios de repuesto y lubricantes y pagos anticipados.

El pasivo corriente refleja un incremento debido principalmente al incremento de las obligaciones con accionistas.

1

Los activos fijos y otros activos reflejan una disminución del 33% el mismo que se debe a la venta de parte de las maquinarias agrícolas.

Los pasivos a largo plazo se han mantenido en los mismos niveles.

Propuesta sobre los resultados obtenidos en 1992

De conformidad con el estado de resultados, correspondiente al ejercicio económico de 1992, la compañía ha obtenido una utilidad de S/. 377.064 de la cual, por mandato de la ley debe destinarse el 15% (esto es S/. 56.560) a los trabajadores; así mismo por mandato de la ley, el 10% sobre la utilidad líquida (S/. 32.050) debe dedicarse a incrementar el fondo de reserva legal. Al pago del impuesto a la renta debe dedicarse la suma de S/. 80.126, por lo que la utilidad susceptible de repartición asciende a S/. 208.328 que yo propongo a la Junta se la deje en una cuenta de utilidades retenidas, para posteriormente decidir sobre su destino.

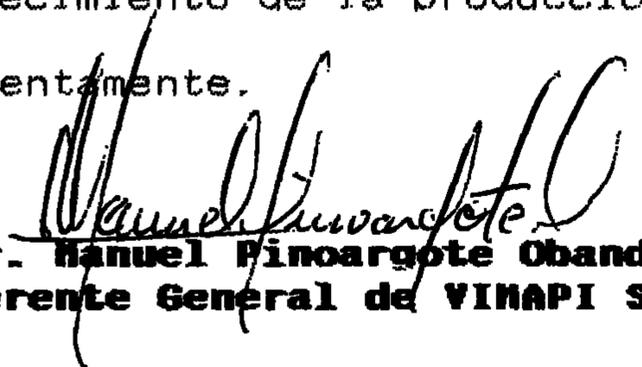
Recomendaciones

Para el ejercicio de 1993 nos hemos propuestos mantenernos con los equipos que actualmente disponemos y prestar los servicios de alquiler de maquinarias en los mismos niveles que se han mantenido en el año que ha terminado, adicionalmente nos dedicaremos a la explotación agropecuaria en todas sus fases a cuyo efecto debemos adquirir o arrendar un predio para dedicarlo a este fin: en esta tarea comprometemos definitivamente el esfuerzo conjunto de todos aquellos que conformamos Agencias y Representaciones VIMAPI S.A..

Conclusión

Como ustedes han podido apreciar, el estancamiento de la economía ecuatoriana ha afectado de manera significativa al crecimiento y desarrollo de algunos negocios. Confiamos que las medidas económicas adoptadas por el Gobierno Nacional apunten a generar mayor crecimiento en la economía y consecuentemente derive en un crecimiento de la producción.

Atentamente,


Sr. Manuel Pinoargote Obando
Gerente General de VIMAPI S.A.

VIMAPI S.A.
1993