



INFORME A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Señores Accionistas:

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias, cúpleme presentar a Ustedes el Informe Anual de Labores correspondientes al ejercicio 2009:

I. Situación General del Ecuador en el año 2008 y Perspectivas para el año 2009

La crisis internacional y la caída del precio promedio del crudo Oriente en los primeros 10 meses del año, de US\$92.65 en 2008 a US\$49.26 en 2009, resultaron en un déficit comercial para el Ecuador de US\$450.8 millones en dicho período. Entre enero a octubre de 2009 las **exportaciones petroleras** cayeron 49.6% con respecto a 2008, mientras que las no petroleras hicieron lo propio en 3.8%. De las **exportaciones no petroleras**, las no tradicionales se contrajeron 15.6%, al pasar de US\$3.280 millones entre enero a octubre de 2008 a US\$2.768 millones en el mismo período de 2009. No obstante, el volumen exportado creció en 13.7%, lo que daría cuenta de una caída de 25.8% en el precio promedio de exportación. Por el contrario, las exportaciones tradicionales pasaron de US\$2,418.4 millones a US\$2,711.4 millones, mostrando un crecimiento de 12.1% en el valor exportado. El volumen de las exportaciones tradicionales se incrementó en 6.81%, es decir, el precio promedio creció en 4.96%.

De los sectores no tradicionales, uno de los más afectados en 2009 fue el floricultor; Durante el período enero a octubre, las **exportaciones de flores** ecuatorianas registraron una caída de 8.8% en valor y 19.3% en volumen. Si se hubiese mantenido este nivel de contracción hasta finales de año, cosa muy probable, 2009 sería el primer año de contracción desde que el sector comenzó a despuntar a finales de la década de 1980.

La crisis de este sector afecta directamente e indirectamente a la cadena productiva: no solo a proveedores de invernaderos, abonos, pesticidas y otros insumos, sino también al mercado laboral, especialmente importante en este sector de intensa demanda en mano de obra.

Lo que pase en 2010 con este sector dependerá en gran medida del desempeño de la economía mundial, principalmente de EEUU y Europa. El principal mercado de las flores nacionales es EEUU; sin embargo, debido a la fuerte crisis que afectó a la economía norteamericana durante 2009, --contracción de 2.7% del PIB, según cifras del Fondo Monetario Internacional, FMI--,

las exportaciones de flores ecuatorianas a este destino pasaron de 72% en 2008 a 43% entre enero y octubre de 2009. Para 2010, el FMI espera una recuperación de 1.5% de la economía estadounidense, con lo cual el sector florícola podría aspirar a un mejor año.

El segundo mayor destino en flores es Rusia, con alrededor de 20% de las exportaciones de enero a octubre de 2009. EL Gobierno ecuatoriano ha mostrado interés en desarrollar este mercado, con lo cual el sector florícola se vería directamente beneficiado y se esperaría que el volumen exportado siga creciendo.

De los productos agrícolas, el **sector bananero** fue uno de los que mejor respuesta tuvo frente a la crisis económica mundial, como lo reconoce la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO). La respuesta, positiva en comparación a otros sectores, se debe a su carácter de bien necesario y, por tanto, menos sensible a fluctuaciones.

Siendo el Ecuador el principal proveedor de banano a nivel internacional, sus exportaciones durante 2009 crecieron significativamente con respecto a 2008. A octubre, el valor exportado de banano ecuatoriano había crecido 20% anual, al pasar de US\$1.354 millones exportados de enero a octubre de 2008 a US\$1.625 millones en el mismo período de 2009. Este crecimiento estuvo acompañado de un incremento de 6% en el volumen exportado, es decir, el precio promedio de exportación creció 13% con respecto a 2008.

Tras el buen desempeño logrado en 2009 y, a pesar de una posible contracción en el precio, las expectativas para 2010 son todavía mejores. A mediados de diciembre de 2009, toda vez que, como es de conocimiento de ustedes, la Unión Europea acordó disminuir el arancel que debe pagar la fruta proveniente de América Latina de €176 euros, lo que paga actualmente por tonelada métrica –Tm-, a €114 euros, meta que deberá lograrse paulatinamente en un período máximo de ocho años.

La política del Gobierno, encaminada a **reactivar la economía** y recuperar el sector laboral con una inversión de US\$600 millones para créditos en vivienda, de la repatriación de US\$2,555 millones, es percibida positivamente por los representantes de los sectores de la construcción sin embargo el sector financiero sostiene que se corre el riesgo de generar una burbuja especulativa que finalmente termine estancando la vivienda y ponga en riesgo la liquidez de la banca pública.

Según las previsiones económicas del Banco Central del Ecuador, la construcción se habría reducido -1% en 2009, al pasar de US\$2.123 millones en 2008 a US\$2.102 millones, --precios constantes de 2000--. En precios corrientes del período, durante 2009 el sector construcción habría producido US\$5.449 millones, con un aporte de 10,6% al PIB nacional,

En la última reunión que mantuvo el presidente Correa con los empresarios se debatieron las políticas comercial y laboral del Gobierno. En el tema comercial, el enfoque del Gobierno es hacia una política de sustitución de importaciones y fortalecimiento institucional. El tema laboral es, probablemente, el que mayor controversia ha generado. La última información estadística del **mercado laboral**, publicada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos – INEC-- en septiembre de 2009, registra una tasa de desempleo de 9.1% y subempleo de 51.7% de la población económicamente activa –PEA--. Esta información refleja el deterioro creciente del mercado laboral.

Los sectores privados hemos puesto de manifiesto nuestra preocupación ante un posible incremento del salario para alcanzar el nivel “digno”, política que, debido a la crisis que enfrentan algunos sectores con intensiva demanda de mano de obra, entre éstos, flores y turismo, incrementaría el número de desempleados, a costa de mejorar las condiciones laborales de un grupo cada vez menor. El Gobierno aclaró que la aspiración a un salario digno involucra un proceso a largo plazo y explicó que el salario básico se fijará considerando tres factores: inflación, productividad anual y un plus de equidad.

El sector empresarial está preocupado también por la aprobación de la **reforma tributaria** que establece un impuesto único, poniendo en riesgo la liquidez de las empresas, y duplica el impuesto a la salida de capitales, mermando la inversión extranjera.

En 2010 las **finanzas públicas** continuarán su agonía. La ciega obsesión de consolidar un modelo de Estado fundado en si intervención en la economía y en un gasto público ilimitado profundizará los desequilibrios económicos y fiscales.

Los desajustes de las cuentas públicas se alejarán cada vez más del virtuoso equilibrio entre un gasto social suficiente para reducir la pobreza, una carga tributaria que lo sostenga sin desalentar la actividad privada e impulse crecimiento y empleo, un gasto de inversión complementario a la inversión privada y un nivel de endeudamiento con fuentes diversificadas de financiamiento en función de la confianza en la política económica.

Debemos lamentar que la incertidumbre sea el norte fiscal, con los peligros sobre el sistema monetario y la estabilidad económica, cuando se agoten las costosas opciones para financiar el gasto público, las que a su vez, profundizarán los desajustes.

Entre el año 2007 y el 2009, en todo el sector público, se gastaron US\$60.000 millones, incluidos unos US\$13.000 millones en subsidios, cifra superior al gasto de los siete años anteriores y aún mayor a lo gastado en la década de los noventa. Los US\$25.000 millones ingresados por petróleo entre el 2007 y el 2009 son similares a lo recibido en los siete años precedentes y casi iguales a todo lo recibido en los 20 años de los ochenta y noventa

En definitiva, la estructura del presupuesto del 2010 y su impacto en la vida de las personas y empresas tendrá como antecedente obligado la abundancia de ingresos que se gastaron en los tres últimos años. Si bien los dólares actuales no valen lo mismo que los del pasado, los recursos gastados son cuantiosos, más cuando el promedio de gasto anual actual es cinco veces superior al promedio de la década de los noventa, años en los que la economía se ajustaba con devaluaciones. El modelo impulsado por el gobierno basado en un continuo incremento en el gasto público seguirá manteniéndose en el presupuesto de 2010.

En 2009 las opciones de **financiamiento del gasto público** se agotaron, al extremo de utilizar alrededor de US\$502 millones de la revalorización del oro. Ante la estrechez fiscal, en diciembre aún se busca acudir a la Reserva de Libre Disponibilidad para canalizar recursos al crédito a través de la banca pública.

Cuando hubo la orden de repatriar solo se cambió la posición neta de las divisas, se aumentaron los depósitos en el exterior y se redujeron las inversiones. En cambio, para simular la entrega de recursos se crearon cuentas virtuales a nombre de la banca pública, sin que mediara una efectiva transferencia de fondos, aumentando en el papel el monto de los dueños de la reserva. Cuando se concreten las transferencias surgirán los problemas legales y de recuperación de los fondos, pues se tendrán que debitar las cuentas de los dueños y luego cubrir sus necesidades de liquidez inmediata. Ante estos efectos y las dudas de recuperación de los créditos, el presupuesto de 2010 sufrirá presiones adicionales de entrega de recursos. Éste es un antecedente negativo que refleja las dificultades que existirán en 2010 para sostener el gasto público.

La estimación de los ingresos tributarios supone que el **PIB** crecerá 6.8% resulta sumamente ambicioso más aún cuando variables tales como el consumo, inversión privada, exportaciones, remesas, capitales, importaciones tendrán un limitado dinamismo.

Supuestos Presupuesto 2010

Crecimiento PIB	6,80%
Producción petróleo -millones de barriles-	178,4
Exportación crudo -millones de barriles-	121,6
Precio barril petróleo US\$	65,9
Inflación promedio	3,4%

La **inversión pública**, en la que se pretende sostener el crecimiento, tendrá dificultades para fluir ya que dependerá en buena medida de créditos que por la información que se tiene aún son inciertos.

Inversión Pública 2010

Concepto	Millones US\$
Gasto capital pro forma	6.678
Menos:	
Gastos corrientes seccionales	600
Maquinarias, equipo, vehículos	700
Inversión con deuda externa	2.053
Inversión con deuda interna	1.275
Subtotal	4.628
Recursos fiscales y otros	2.050

Por otra parte, la mayor **recaudación impositiva** esperada con la nueva reforma tributaria será mermada de modo importante ante la no aprobación de aumentos al ICE, así como cambios en el impuesto mínimo y otros.

Ingresos en el Presupuesto 2010

Detalle	US\$ millones		Var Abs. millones	Var %	% PIB	
	2009	2010			2009	2010
Total Ingresos	11.243	13.835	2.592	23	21,9	24,3
Tributarios	7.258	8.166	908	13	14,1	14,3
Renta	2.457	2.853	396	16	4,8	5,0
IVA	3.344	3.405	61	2	6,5	6,0
ICE	423	519	96	23	0,8	0,9
Arancelarios	650	856	206	32	1,3	1,5
Salida divisas	186	357	171	92	0,4	0,6
Vehículos	100	117	17	17	0,2	0,2
Otros	98	59	-39	-40	0,2	0,1
Petroleros	2.500	3.213	713	29	4,9	5,6
No tributarios	1.365	1.544	179	13	2,7	2,7
Transferencias corrientes	120	912	792	660	0,2	1,6

Los ingresos petroleros fueron calculados con un **precio del petróleo** de US\$65/barril e incrementos en los volúmenes de producción y exportación. No está claro si en el valor presupuestado se incluyen los pagos del crédito de US\$1.000 millones de Petro-China. Estos factores inducen a dudas sobre la certeza de la previsión. También el rubro de transferencias corrientes por unos US\$912 millones no ha merecido una seria justificación.

El **gasto público** continuará su expansión en el 2010, creciendo un 29%, lo que equivale a casi el 30% del PIB. El pago de sueldos representa casi un 60% del gasto corriente y equivale a toda la recaudación de IVA e impuesto a la renta. Sin embargo, no considera incrementos inerciales por ascensos, escalafones y otros aumentos en camino como el de los maestros. Con lo cual la masa salarial de 2010 se acercará a US\$6.500 millones. El Estado emplea a 30% de los empleados formales del país.

Gastos en el Presupuesto 2010

Detalle	US\$ millones		Var. Abs millones	Var %	% PIB	
	2009	2010			2009	2010
Total Gasto	13.072	16.857	3.785	29	25,4	29,6
Gasto Corriente	9.072	10.179	1.107	12	17,7	17,9
Sueldos	5.470	5.837	367	7	10,6	10,2
Bienes y Servicios	1.000	1.162	162	16	1,9	2,0
Transferencias ctes.	2.000	2.541	541	27	3,9	4,5
Intereses	602	639	37	6	1,2	1,1
Gasto de capital	4.000	6.678	2.678	67	7,8	11,7

El gasto crece muy por encima del 3.4% de **inflación** y del cálculo más optimista sobre el crecimiento económico.

En 2009 el déficit de alrededor de 4% del PIB se financió con el préstamo de US\$480 millones del FLAR, US\$400 millones del FMI, la utilización de US\$502 millones de la revalorización del oro considerada con utilidad del Banco Central, parte de la colocación de US\$549 millones en bonos al IESS, parte del oneroso préstamo de PetroChina por US\$1,000 millones, pero aún así se acumulan importantes atrasos. En ese año ya se presentaron dificultades para financiar el déficit y sostener el elevado gasto.

Como se ve en el siguiente cuadro, el **déficit presupuestal** de 2010 aumenta a 5.3% del PIB, déficit que puede llegar a US\$6,000 millones si, los ingresos se redujeran y los gastos aumentan. No se ha demostrado con seriedad las fuentes de crédito interno y externo para financiar el déficit.

Presupuesto 2010, Déficit Global y Primario

Detalle	US\$ millones		% PIB	
	2009	2010	2009	2010
Total Ingresos	11.243	13.835	21,9	24,3
Tributarios	7.258	8.166	14,1	14,3
Petroleros	2.500	3.213	4,9	5,6
Total Gastos	12.470	16.218	25,4	29,6
Gasto cte. sin intereses	8.470	9.540	16,5	16,7
Gasto de capital	4.000	6.678	7,8	11,7
Déficit Primario	-1.227	-2.383	-2,4	-4,2
Intereses deuda	602	639	1,2	1,1
Déficit Global	-1.829	-3.022	-3,6	-5,3

Asumimos que el Estado logrará financiar unos US\$1.000 millones de amortizaciones de deudas pasadas pues si no lo hace, la brecha financiera será mayor, aun considerando un nivel de atrasos importante para fines de 2010.

Presupuesto 2010: Brecha de Financiamiento

Concepto	US\$ millones
A. Requerimiento de financiamiento	4.625
1, Déficit	3.022
2, Amortizaciones	997
Internas	438
Extremas	559
3, Otros pasivos	106
4, Atrasos	500
B. Financiamiento identificado	1.590
1, Desembolsos	838
Internos (roll over IESS)	438
Externos (Proyectos)	400
2, Atrasos	500
3, Uso saldos de caja	252
C. Brecha de financiamiento (A-B)	3.035

Como US\$2.053 millones de créditos externos y US\$1.275 millones de deuda interna financian alrededor del 50% de las inversiones, si estos no llagaran a circular, las inversiones no se realizarán, por ende la meta de crecimiento se verá afectada. Como el modelo se sustenta en el gasto público, para sostenerlo a cualquier precio, habría la posibilidad de acudir a nuevas cargas

tributarias y al consumo de las reservas del Banco Central con lo cual se debilitarán aún más las finanzas públicas.

Como se observa a continuación, el futuro económico y fiscal hasta 2013 está manteniendo inconsistencias. En 2013 la economía crecería 2%, hecho que desnuda la inviabilidad del modelo de Estado para mantener altas tasas de crecimiento.

Principales Variables Macroeconómicas: 2010 - 2013

Detalle	2010	2011	2012	2013
Inflación promedio	3,4	3,1	3,1	3,4
Crecimiento real PIB	6,8	5,3	4,3	2,1
No petrolero	7,7	6,0	5,0	2,4
Petrolero	1,3	1,3	0,2	-0,2
Producción petróleo -volumen-	1,3	7,0	0,2	-0,1
Exportaciones petroleras -volumen-	2,9	0,3	0,6	-0,4
Exportac. no petroleras -US\$ millones-	5,2	5,2	6,8	7,9
Gasto total presupuesto	29,9	2,9	3,9	6,0
Corrientes	12,0	1,6	3,9	4,4
Sueldos	7,0	5,5	4,1	3,9
Sueldos -US\$ millones-	5.837	6.159	6.415	6.669
FBKF (% PIB)	24,2	23,7	24,3	24,8

Operaciones de Presupuesto 2010-2013 -% PIB-

Concepto	2010	2011	2012	2013
Total Ingresos	24,3	24,4	24,4	23,9
Tributarios	14,3	14,5	14,3	14,8
Petroleros	5,6	6,4	6,7	5,5
Total Gastos	29,6	27,9	26,8	26,5
Corrientes	17,9	16,6	15,9	15,6
Sueldos	10,2	9,9	9,5	9,3
Capital	11,7	11,2	10,8	10,9
Déficit	-5,3	-3,4	-2,3	-2,6
FBKF	24,2	23,7	24,3	24,8
PIB	56.964	62.265	67.490	72.038

En esta perspectiva, las posibilidades de reducir la pobreza, crear empleos, disminuir el subempleo y mejorar los ingresos de todos se hacen prácticamente nulas. La programación fiscal es contradictoria, ya que, como ejemplo, en el ejercicio 2010 se prevé que el gasto real en

salarios será igual al que se esperaba para 2013. Resulta una ligereza estimar que el aumento del gasto en 2011 será apenas del 2.9% y, al mismo tiempo, se tendrán más dólares para educación y salud, mejores sueldos para maestros, más inversiones y bienestar. La poca credibilidad de las cifras no contribuye a crear un ambiente de confianza propicio a la inversión privada. Mientras que el gobierno mantenga una posición inflexible respecto al papel del estado y del sector productivo en la economía nacional, las posibilidades de desarrollo nacional se ven limitadas al papel del estado. Todo ello en un ambiente mundial muy complejo que nos exige cada vez más integrarnos

II. Análisis de Resultados Internos: Ejercicio 2009

a) Cumplimiento de Objetivos y Disposiciones de la Junta General

La Administración de la compañía ha sabido dar estricto y puntual cumplimiento a todas y cada una de las disposiciones y recomendaciones dictadas por la Junta General de Accionistas. Asimismo, ha desarrollado una estrecha gestión con su Directorio, con el cual –en atención a lo dispuesto en los Estatutos Sociales—se la mantenido reuniones de trabajo y control periódicas.

b) Situación financiera y general de la compañía

Las ventas totales de la empresa fueron de 111.3 millones de dólares que fueron superiores a las del año 2008.

Al 31 de diciembre de 2009 el pasivo financiero corriente con la banca local se ubicó en US\$ 17.0 millones.

Los resultados de la compañía al cierre del ejercicio 2009 son mayores a lo esperado, para el trabajo invertido, mostrando un incremento en las utilidades netas antes de impuestos.

III. Propuesta sobre el destino de las utilidades y sobre la estrategia general de la compañía

Con el objetivo de consolidar la operación y la generación de resultados como los obtenidos durante el ejercicio 2009, se recomienda a los señores Accionistas no distribuir las utilidades, sino mantenerlas íntegramente en el negocio.

Por otro lado, sugiero respetuosamente a los señores Accionistas ratificar su decisión se seguir apoyando el cumplimiento y desarrollo del Plan Estratégico de la Compañía, que fuera oportunamente conocido y aprobado por el Directorio.

Cuenca, a 11 de febrero de 2010



Ing. Rafael Simón Gaviño
Gerente General

| | | | |