

Guayaquil, 15 de Abril de 1.992  
Señores Accionistas  
INVERSIONES PALERMO (INVERPALERMO) S.A.  
Ciudad.

En cumplimiento a lo dispuesto en el Art. 331 de la Ley de Compañías y en estricto acatamiento a la Resolución No. 90-1-5-3-006 de la Superintendencia de Compañías, expedida el 28 de Mayo de 1.990, me complace presentar a los señores Accionistas el INFORME DE GERENCIA DE INVERSIONES PALERMO (INVERPALERMO) S.A. correspondiente al Periodo comprendido entre Enero 1 de 1.991 y Diciembre 31 de 1.991., lapso en el cual he desempeñado el cargo de GERENTE de la Compañía por Nombramiento de la Junta General de Accionistas.

#### SITUACION GENERAL DEL PAIS

El año 1.991 marcó el décimo año en el proceso de ajuste económico de Ecuador luego de la crisis de la deuda externa. Además 1.991 fue el tercer año del actual Gobierno. A continuación se presenta un análisis de los acontecimientos y logros de la economía en el año transcurrido.

Durante 1.991 el Gobierno continuó aplicando su política de ajustes graduales y reformas a la legislación económica.

Nueva reducción a los aranceles de importación de un máximo de 35% a un mínimo de 35%. La única excepción sigue siendo vehículos con un arancel de 40%.

30 ABR 1992



Acuerdo para abrir las fronteras al comercio andino, sin ningún arancel a partir del 1 de Julio de 1.992. Además durante 1.991 el Ecuador acordó adoptar un arancel externo común y entrar inmediatamente en una unión aduanera con sus socios andinos; empero, aun no se logra un consenso regional sobre esta etapa.

Reformas a la legislación de inversión extranjera, con el objetivo de facilitar su ingreso, permitir su participación en casi todos los sectores de la economía y autorizar la libre remisión de utilidades al exterior.

Reformas al código laboral para permitir la contratación de personal -- temporal desestimular la innecesaria creación de sindicatos e incentivar la creación de nuevas plazas de empleo mediante la reducción del -- costo total de la mano de obra.

#### INDICADORES

Producto Interno Bruto: Durante 1.991 la economía ecuatoriana creció al 2,9% en términos reales, rebasando las estimaciones de inicios de año -- y logrando el mayor crecimiento económico desde 1.988. Además, en ese -- año también creció el PIB per capita en el orden de 0,6%.

PIB por sectores: El crecimiento del PIB se debió en gran medida a los aumentos reales en los sectores manufacturero (3,9%), agropecuario (3,7%) y de petróleo y minas (2,9%). Fue notable el crecimiento del sector manufacturero, pues registro la tasa de crecimiento más alta para ese sector desde 1.981

Reservas monetarias: Ecuador terminó el año con reservas monetarias internacionales netas de US\$760 millones, el saldo más alto para fin de año desde 1.980.

Comercio Exterior: En términos generales, las exportaciones se estancaron durante 1.991 al crecer en solo un 5%. Mientras tanto las importaciones aumentaron en un 29% anual, debido a la reducción de aranceles y a la necesidad de renovar el aparato productivo.

Inflación: La inflación a diciembre se ubico en 49,0% anual, debido a la falta de control en el crecimiento del medio circulante (45,2% anual)

Durante 1.991 el Gobierno estabilizó el sector externo a la economía e hizo importantes reformas que contribuirán a lograr un crecimiento económico a largo plazo.

Sin embargo, aun no logra controlar la creación de dinero, el incremento de precios y el déficit fiscal. El proximo Gobierno deberá dirigir su atención a estos problemas y al redimensionamiento del Estado.

Dentro de éste esquema macroeconomico se han desarrollado las actividades de INVERSIONES PALERMO (INVERPALERMO) S.A. Las mismas que paso a describirlas:

La Compañia se encuentra en proceso preoperacional. Sus actividades se han concentrado en la organización y puesta en marcha de la Compañia.

No se puede detallar movimientos Financieros ni de Resultados, porque como se menciona. En el parrafo anterior, todabia no desarrolla actividad operacional.

SITUACION ESTIMADA DE LA COMPAÑIA PARA 1.992

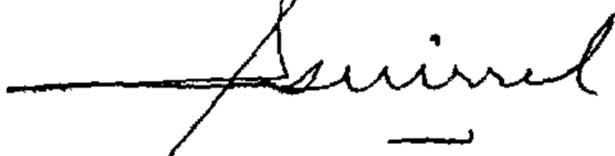
Para el año 92 se espera poner en práctica nuestro plan de Trabajo que permita cumplir con los objetivos de la Compañía y obtener de esta forma un ritmo continuo de crecimiento en nuestras actividades.

Estas han sido mis actividades cumplidas y los objetivos y metas - que espero cumplir en el presente año.

Por último quiero agradecer a Distinguidos Accionistas, que me acompañaron en mi labor.

De los Señores Accionistas, muy Atentamente,

INVERSIONES PALERMO (INVERPALERMO) S.A.



DR. SIXTO AGUIRRE ROCHA  
GERENTE