

Informe de Gerente General

En mi calidad de Gerente General, cuyo encargo se me hiciera con fecha veintisiete de Julio de 2015, rindo este informe en relación al ejercicio económico del año 2015 para que luego de su aprobación forme parte del expediente de la Acta de la Junta General Ordinaria de Accionista.

Entorno Económico Global

Ecuador, es un país que depende de la evolución de las economías llamadas desarrolladas y la de sus vecinos. La demanda de productos ecuatorianos, tanto en volumen como en precio, es determinante para el dinamismo de la economía local, especialmente de aquellos productos primarios.

Cuando se calculen las cifras finales, 2015 probablemente contará como otro año decepcionante para el crecimiento global. El desempeño fue débil a pesar de que los bancos centrales continuaron inyectando liquidez, los precios del petróleo se desplomaron de nuevo y la inflación fue moderada.

En el mundo de los mercados emergentes, quienes más destacaron fueron Vietnam y Tanzania, y a la espera está China. Incluso tras el desplome de US\$5 billones en el mercado bursátil y lo que se inclina a ser el ritmo de crecimiento más lento en 25 años, el crecimiento del producto interno total de China se mantiene relativamente sólido en comparación con sus similares. La economía de la India también creció más rápido de lo previsto en el tercer trimestre cuando el PIB aumentó en un 7,4% interanual, después de haber registrado un aumento del 7% en el tercer trimestre del año. Entre los países que registraron el peor desempeño se incluyen; Rusia está en camino a experimentar su desplome más largo en dos décadas por los precios más bajos del petróleo, Brasil se ha visto acosado por la caída de los productos básicos, la agitación política, escándalos de corrupción y el incremento del déficit presupuestario lo que ha llevado que Goldman Sachs Group Inc. advirtió que el país está hundiéndose en una total depresión. Uno de los grandes ausentes de la lista es Venezuela, ya que el banco central no ha publicado los datos del PIB correspondientes a este año.

Japón recibe una mención especial por la recesión; una revisión de los datos reveló que el PIB se expandió en el tercer trimestre en vez de contraerse como se pensó en un principio, por lo que la tercera economía más grande del mundo evitó una segunda recesión en tres años. Algunos economistas dicen que el desempeño muestra que la economía de Japón se encuentra en general en camino de mejorar, aun cuando siguen existiendo importantes desafíos.

Por quinto año consecutivo, la región de América Latina y el Caribe se enfrenta a una disminución del crecimiento como resultado de un entorno externo adverso sobre todo a los exportadores de commodities (productos básicos).

Empleos: Los datos de empleo en todo el mundo muestran un panorama complejo. Las tasas de desempleo más bajas se encuentran en países como Japón y Suiza, o Tailandia y Singapur, pero Europa occidental sigue siendo azotada por los altos niveles de desempleo las cifras de desempleo de dos dígitos en lugares como Grecia y España recalcan los desafíos futuros.

Entorno económico local

Durante el año 2015, el Ecuador enfrentó un escenario económico internacional adverso. La previsión de crecimiento de la economía ecuatoriana de 0.4% en 2015 realizada por el Banco Central del Ecuador es consistente con los resultados obtenidos.

El gobierno a lo largo del año continuó su línea de trabajo promoviendo las políticas de producción, empleo y competitividad del Ecuador, y ese trabajo conjunto entre la parte gubernamental y el sector privado han potenciado al Ecuador como una República de Oportunidades, e influido positivamente en el bienestar de nuestra población. Durante este año se aprobó la mayor cantidad de Contratos de Inversión (44), por un total de 2.242 millones de dólares de inversiones realizadas por empresarios nacionales y extranjeros, con lo cual se generarán 4.188 empleos directos.

Las nuevas inversiones, producto de Ley Orgánica de Incentivos para Asociaciones Público-Privadas, y la Inversión Extranjera, traerán no sólo beneficios para la competitividad del país; si no, se traducirá en el bienestar de miles de familias por la dotación de empleos de calidad. En este tema se ha avanzado positivamente en la concesión del Puerto en Posorja por 1.200 millones, con lo cual se crearán miles de puestos de trabajo directos; se avanza en la concesión de otros puertos, aeropuertos, carreteras, etc.

En cifras el estado ecuatoriano alcanzó ingresos por US\$ 33.586 millones, sin tomar en cuenta los ingresos por financiamientos y presentó gastos de US\$38.676 millones, excluyendo la amortización de deuda y otras obligaciones. Como consecuencia, el déficit en el año 2015 fue de US\$5.090 millones, este déficit refleja los altos niveles de inversión en obra pública, para 2016 según los pronósticos se prevén un déficit mayor por la falta de ingresos, si el estado sigue por alcanzar su objetivo de inversión pública del 10% del PIB. A diciembre de 2015, el saldo de la deuda externa pública ascendió a USD20.224,8 millones y el de la deuda externa privada a USD 6.967,2 millones. Entre los años 2008-2015 la deuda externa total se incrementó en USD 10,219 millones y el saldo de la misma al 2015 fue de USD27.192 millones, que representó el 27 % del PIB.

Sector Interno

La inflación anual que en enero de 2015 inició con un nivel superior (3,53%) al del mismo mes de 2014 (2,92%). Al terminar el año, la inflación anual fue de 3,38% frente a un 3,67% del 2014. La inflación en el 2015 corresponde principalmente a variaciones en los precios de consumo de bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes, y transporte, atenuada por las comunicaciones, prendas de vestir y calzado que registraron deflación. Los productos de bebidas alcohólicas y tabaco son principalmente importados, y sujetos a regulación tributaria.

Al cálculo de la inflación debe integrarse con un conjunto de bienes y servicios que consumen los hogares o tienen la probabilidad de consumir mensualmente, a este conjunto lo denominamos canastas familiares. Se distinguen dos tipos de canastas: la básica familiar en la que se incluyen 75 productos, y la vital que contiene 73 productos. El ingreso mínimo que se considera en diciembre de 2015 es de 660,80 dólares en una familia constituida por 4 miembros con 1,6 perceptores de ingresos de una remuneración básica unificada. Desde enero de 2015 se incorporó el aumento salarial decretado por el Gobierno, esto es, se incrementó de \$340 a \$356. La canasta básica familiar en diciembre de 2015 costó 673,21 dólares; lo cual implica que el ingreso familiar promedio cubre el 98,16% del costo total de la canasta familiar básica.

El comportamiento del mercado laboral ecuatoriano a diciembre de 2015, se caracterizó por un deterioro de los niveles de empleo. El empleo adecuado bajó en 2,8 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2014, mientras que el desempleo y el empleo inadecuado se incrementaron.

Sector Externo

El Gobierno continuó con políticas restrictivas para las importaciones con el fin de incentivar el consumo y crecimiento de la producción nacional, además se emitieron salvaguardas a diferentes partidas arancelarias por la devaluación monetaria realizada por Colombia y Perú al apreciarse el dólar en la economía mundial, en este año nuevamente se redujo el cupo a la importación de automóviles y celulares, asignando cupos e incentivando la cobertura de seguros para quebrar al mercado negro.

El índice de actividad económica coyuntural refleja la tendencia de la actividad económica con base en el desempeño de industrias seleccionadas, que alcanzan una cobertura superior al 60% de la producción real del país, y cubre banano, café y cacao; pesca y caza; refinación de petróleo; carnes y elaborados de pescado; cereales y panadería; manufactura; electricidad; construcción y obras públicas; comercio; transporte; servicios financieros y servicios gubernamentales. En el 2015, el índice tuvo un decrecimiento de 2%, respecto del año anterior. La balanza comercial a diciembre de 2015 muestra un déficit de US\$2.092 millones. A pesar de que durante el último año se registró una disminución de las importaciones petroleras y no petroleras, esta disminución no logró compensar la caída de las exportaciones petroleras que pasaron de US\$13.302 millones en 2014 a US\$6.698 millones en 2015.

Sin embargo, no solo el sector importador enfrentó diversas trabas, el gobierno siguió exonerando las materias primas para producción y exportación y amplió el plazo de la medida a aquellos sectores que se comprometían a producir más localmente, en una clara medida en favor de una Sustitución de Importaciones, buscando que este tipo de medidas traigan consigo la reducción de más de US\$ 800 millones en importaciones, lo que mejoraría el déficit comercial del país hasta en un 60%, agregando además que la medida tiene un efecto estratégico para lograr sustentar la nueva perspectiva apoyando la creación de las asociaciones público - privadas para empezar a producir localmente.

Por el contrario, la inversión extranjera directa se incrementó durante el tercer trimestre de 2015 (US\$516 millones), frente al tercer trimestre de 2014 (US\$443 millones). Los mayores flujos de IED se canalizaron a la explotación de minas y canteras, comercio e industria manufacturera.

Con base en los ingresos y egresos del sector público no financiero, en el 2015, se observa una disminución de los ingresos, especialmente de los petroleros (que pasan de US\$10.906 millones en 2014 a US\$6.346 millones en 2015), así también los gastos totales gubernamentales tendieron a la baja, esto por desaceleración de la obra pública principalmente.

Las exportaciones no petroleras continúan con una tendencia creciente. La participación que tienen los diferentes productos de exportación se mantiene similar a los años anteriores. El petróleo y su baja sustancial, por su protagonismo en la economía ecuatoriana golpeo fuertemente la balanza comercial.

La Balanza Comercial Petrolera, presentó un saldo neto de US\$2.757 millones; 60% menor que el año anterior. En 2015, la oferta se reduce levemente por una baja en la importación de derivados, pero con una suave recuperación de la producción una vez que finalizó la rehabilitación de la Refinería Esmeraldas.

En el 2015, las importaciones (US\$16.557) de bienes de consumo, materias primas y bienes de capital fueron mayores que las exportaciones (US\$11.671) no petroleras del país a pesar de las restricciones producto de la salvaguardas establecidas, lo que genera una balanza comercial deficitaria de US\$-4.886 millones, saldo que al ser comparado con el obtenido en el año 2014, US\$-.640 millones, representa una baja considerable, por esa vía no salieron tantos dólares. A pesar de haber conseguido una baja en el déficit, este fenómeno significa que hay un desequilibrio serio de la balanza de pagos que hay que resolver; posiblemente combinando restricciones y medidas para-arancelarias para contraer las importaciones y promoviendo el mayor ingreso de dólares a la economía que provengan de un incremento de las exportaciones de bienes y servicios así como de Inversión Extranjera, inversionistas que tienen que respetar la Constitución y las diferentes leyes existentes en el país.

Mientras que por su parte, la venta al exterior de productos no tradicionales tuvo un mayor incremento en volumen que en valor por la apreciación del dólar, el camarón, la fruta y el café elaborados fueron los productos con un mayor incremento relativo, mientras que los productos mineros, los químicos y fármacos y otros elaborados del mar son aquellos con un mayor crecimiento en volumen en relación a noviembre del año pasado. El crecimiento de las exportaciones ecuatorianas es totalmente inadecuado y hay que adoptar políticas que permitan incrementar sustancialmente esta variable. Junto a esto también el gobierno y los

empresarios han venido trabajando para poder concretar, después de siete años, un acuerdo comercial con la Unión Europea (UE). Hay que tener en cuenta que en estos años se ha otorgado a Ecuador el acceso al Sistema General de Preferencias Plus (SGP+), con el que la mayoría de las exportaciones a Europa entran con preferencias arancelarias, confiamos y esperamos que el gobierno nacional llegue a un feliz acuerdo con la UE en diciembre de 2016 que beneficiaría, no sólo a los exportadores privados ecuatorianos, sino a la economía en su conjunto.

En el flujo de remesas de los migrantes ingresadas al país se refleja una disminución al comparar el tercer trimestre del 2015 (USD 1.742 millones), frente al mismo período del 2014 (USD 1.855 millones), esto por la situación europea, especialmente de España que no ha logrado salir de su crisis.

Reserva Internacional de Libre Disponibilidad (RILD) en el año 2015 llegó a 2.100 millones aprox. La baja sustancial se debe a pagos pendientes a proveedores del Estado.

Riesgo País

Durante el 2015, el riesgo país se incrementó, traduciéndose en una disminución de la percepción internacional sobre la capacidad del Ecuador de pagar sus obligaciones. Por su parte, también se evidencia un incremento menos pronunciado de la tasa de interés activa interna, es decir, se produjo un encarecimiento del crédito interno y externo. En el caso de la tasa de interés pasiva interna, durante el último trimestre de 2015 presentó una ligera caída. El indicador internacional de riesgo país (EMBI+) para el Ecuador, se subió y se ubicó en 1.200 puntos al cierre del año 2015, cifra que venía disminuyendo sostenidamente desde diciembre 2010, cuando era aproximadamente 950 puntos en aquel año.

Argentina y Brasil a finales de 2015 llegaron a los 480 y 400 puntos aproximadamente en el EMBI; mientras que México, Colombia, Panamá, Perú y Uruguay se mantuvieron por debajo de los 300, Venezuela y su riesgo país supera al nuestro sustancialmente al llegar a 2.700 puntos

Este índice fue creado por la firma estadounidense JP Morgan (lo denominan Emerging Markets Bond Index, EMBI) y mide la capacidad de una nación para pagar sus deudas, al tiempo que establece un costo referencial del financiamiento en el exterior; por ejemplo, a través de la colocación de bonos o créditos particulares. Los prestamistas antes de aceptar cualquier desembolso consultan el puntaje del riesgo país para fijar el interés que cobrarán por su dinero.

De este modo, con el índice actual, Ecuador podría obtener financiamiento en el exterior a cerca del 14% o 15%, una tasa alta si se la compara con los préstamos de organismos internacionales (a menos del 10%) o los de otros países de la región.

Sector Fiscal

Al comparar el período enero-diciembre 2015 con similar período de 2014, se observa una menor recaudación de los ingresos y una reducción en los gastos del Sector Público no Financiero; generando un resultado global deficitario y el resultado primario deficitario en 2015.

El 2015 fue otro año récord en cuanto a recaudación tributaria por parte del Servicio de Rentas Internas (SRI), alcanzando US\$15.588 millones, US\$1,128 millones (+8%) adicionales al año 2014. Entre los rubros que más sobresalen están el Impuesto a la Renta (IR) con un crecimiento del 14% y los impuestos arancelarios se incrementaron 49% frente al año anterior, esto por las salvaguardas arancelarias impuestas por el gobierno a diferentes partidas. El SRI explica que los procesos de recaudación se miden en todos los sectores de la economía y denota que en casi todas las áreas ha existido un crecimiento.

Presupuesto General del Estado

La Asamblea Nacional de Ecuador aprobó el presupuesto general del Estado para el año 2016, con ingresos por 29.835 millones de dólares presentado por el Gobierno. El plan oficial de gastos, respaldado por una mayoría oficialista en la Asamblea, prevé un déficit de 2,4% del Producto Interno Bruto (PIB) y un crecimiento económico del 1%, aprobando para este año un presupuesto de gastos e inversiones por 36.317 millones de dólares, pero tuvo que recortarlo en unos 2.200 millones de dólares, preveyendo una reducción de los ingresos petroleros y tributarios, principales fuentes de financiamiento de la economía ecuatoriana dolarizada.

El precio del barril de crudo se ubicó en 35 dólares, en un escenario conservador, según las autoridades. El Gobierno prevé necesidades financiamiento para el próximo año por unos 6.600 millones de dólares y un plan anual de inversiones de 5.349 millones de dólares.

La Banca Privada

Conformada por veinte y cuatro instituciones, culminó el año 2015 con una desaceleración de sus actividades, pero manteniéndose sólida, solvente y líquida. Durante el cuarto trimestre de 2015, las entidades financieras (EFI) se mantuvieron más restrictivas en el otorgamiento de créditos para todos los segmentos: Productivo, Microcrédito, Consumo y Vivienda, dado que el saldo entre las EFI fue negativo. De entre estos segmentos, el que presentó mayor restricción por parte de las EFI fue el Productivo con -39%. Las EFI privadas durante el cuarto trimestre de 2015 experimentaron un debilitamiento de la demanda en todos segmentos, en especial, del Productivo (-76%) y el de Vivienda (-67%).

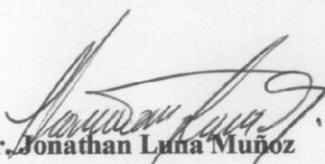
Nuestra Empresa

En este entorno de cambios acelerados, las perspectivas parecen ser favorables para el desarrollo de las actividades creativas a nivel de compositores, artistas e intérpretes. La empresa, durante el año 2015, empezó a reflejar su presencia en el mercado ecuatoriano y por tanto los ingresos obtenidos por ventas reflejan esa situación del negocio. Hemos realizado reuniones de trabajo en varios frentes con el fin de impulsar los temas anteriores y presentación de nuevos con mayor impacto publicitario, por lo que es de esperar que en el 2016 se concreten acuerdos formales que permitan una mayor facturación y por tanto mayores beneficios para nuestra compañía.

Finalmente cumplo presentar los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2015, los mismos que en sus partes relevantes indican: Activos Totales USD 15.454,15, Patrimonio Neto USD 13.699,42, Ingresos facturados USD 8.040,00, Perdida del Ejercicio. USD 2.300,58; a la luz de las cifras propongo a los socios seguir en el negocio con la finalidad de alcanzar los objetivos trazados. En el año 2015 la empresa no ha contratado personal en relación de dependencia; no existe ninguna deuda pendiente con el IESS y con el SRI, esperamos cancelar los impuestos atrasados cuanto antes.

Los estados financieros y demás documentación se encuentran a disposición de los señores accionistas en las oficinas de la empresa.

Agradezco la confianza de los socios, sin ello no hubiera sido fructífera mi gestión.


Sr. Jonathan Luna Muñoz
Gerente General

Guayaquil, 29 de junio de 2016