

## INFORME DE LA ADMINISTRACION

Cúmpleme presentar a los Accionistas de la compañía, el presente informe de la administración, correspondiente al ejercicio económico de 1998.

### 1.- ESCENARIO POLITICO - ECONOMICO

El primer semestre de 1998 y aún entrado el segundo semestre el país vivió una intensa actividad política marcada por el fin de un gobierno interino, así como por elecciones presidenciales, parlamentarias y demás dignidades seccionales; lo cual mantuvo a la economía en recesión sin planes y definiciones claras.

La incertidumbre creada por las elecciones, la aprobación de un presupuesto desfinanciado en más de US\$ 900 millones de dólares, la poca inversión extranjera y la creciente salida de capitales y nerviosismo entre los agentes económicos contribuyeron hacia un acelerado deterioro del mercado financiero.

En el escenario electoral, el Dr. Jamil Mahuad fue electo con un escaso margen sobre su oponente, lo cual se evidenció desde el punto de vista político con la falta de control y mayoría en el Congreso Nacional.

A mediados de agosto, las nuevas autoridades anunciaron que recibían un país con un déficit fiscal que se ubicaba entre el 7,6% del PIB y una serie de desequilibrios fiscales que ponían en riesgo la estabilidad financiera del país.

Como alternativa para manejar la crisis, el gobierno implementó un paquete de medidas orientados a obtener USD 500 millones a través de la eliminación de los subsidios al gas doméstico, a las tarifas eléctricas e incremento de los precios de los combustibles.

Se presenta al Congreso la Ley de Reactivación en Materia Económica, a través de la cual se crea la Agencia de Garantía de Depósitos, a través de la cual el estado ecuatoriano garantiza el pago a los depositantes de sus depósitos a la vista y a plazo, que mantuvieron en las instituciones financieras locales y sus subsidiarias offshore, sometidas a procesos de saneamiento, así como se lanza un programa de rehabilitación del sector productivo a través de la reestructuración de obligaciones con la Corporación Financiera Nacional con la emisión de Bonos de Reactivación Económica (BRES)

Indicadores macroeconómicos a finales de año:

- A) Un crecimiento económico del 0.8%;
- B) Inflación del 44%;
- C) Depreciación del sucre del 54%;
- D) Pérdida de casi USD 400 millones en la reserva monetaria;
- E) Déficit comercial de USD 950 millones, el más grande de la década.

En el escenario internacional, los mercados de valores de América Latina se ven seriamente afectados por el desplome de la economía rusa, lo cual propicia un pánico financiero en Brasil, que contribuye a la profundización de la crisis en el Ecuador.

El futuro dependerá de que se logre un acuerdo respecto del manejo del déficit fiscal y su financiamiento, así como de un proceso de saneamiento del sistema financiero, acompañado de un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, por lo que 1999 se presenta como un año de difíciles perspectivas.

### 2.- DESEMPEÑO DE NITRA S.A. durante el ejercicio de 1998:

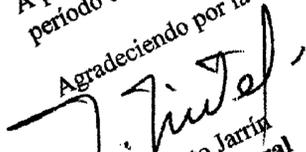
NITRA S.A. se ha mantenido en una situación relativamente estable durante el año de 1998, pese al sinnúmero de factores económicos, políticos y sociales que han afectado al entorno. Esperamos que la situación de la economía ecuatoriana se recupere en el segundo semestre del 1999, lo cual nos permita como organización consolidar nuestra actividad en el Ecuador.



*[Handwritten signature]*

A pesar de lo duro que se avizora el año de 1999, NITRA S.A. tratará de mantener sus actividades en un periodo de equilibrio con trabajo, dedicación y esfuerzo.

Agradeciendo por la confianza depositada en mi gestión.

  
Iván Nieto Jarría  
Gerente General