

## LA ECONOMÍA ECUATORIANA EN EL AÑO 2007

El año 2007 se caracterizó por la transformación del marco institucional del Estado y la elaboración de la nueva Constitución que está realizando la Asamblea Constituyente. Desde el punto de vista económico, los altos precios del petróleo y el flujo de las remesas de los emigrantes, constituyeron los factores que han ayudado al equilibrio macroeconómico.

El crecimiento del Presupuesto General del Estado para el año 2008 a US\$ 14.008 millones, un 43,4% mayor que el presupuesto del año 2007, la vigencia de un nuevo período electoral y el repunte inflacionario que de manera acumulada llegó a 3,32% en el 2007, superando a la inflación del 2006, y que en el 2008 hasta febrero alcanza ya un 2,10%, evidencian la necesidad del control del gasto fiscal, se incentiven las exportaciones no tradicionales, se atraiga la inversión y se establezcan mecanismos que permitan la inversión de las remesas en proyectos productivos, estabilizando la economía y reduciendo su vulnerabilidad mediante la reactivación productiva.

Pese al panorama de incertidumbre, reinante en el 2007, y que se mantiene en las expectativas de productores y consumidores a inicios del 2008, las cifras económicas que reflejaron el comportamiento del mercado durante el 2007, si bien no fueron excelentes, tampoco fueron negativas.

### DATOS MACRO

	<b>Unidades</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>Variación</b>
<b>PIB</b>	Millones US\$	41.402	44.490	7,5%
<b>IPC</b>	US\$	3.088	3.270	5,9%
<b>Población</b>	Habitantes	13.407.383	13.605.505	1,5%
<b>Incremento IPC</b>	Porcentaje	9,7%	5,7%	

## POLÍTICA FISCAL Y EMPLEO

	<b>Unidades</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>Variación</b>
Recaudación impuestos	Millones US\$	4.519	5.144	13,8%
Cumplimiento recaud.	Porcentaje	110,0%	104,9%	
Recaud. como % del PIB	Porcentaje	10,9%	11,6%	
Tasa de desempleo	Porcentaje	9,0%	6,1%	

## SECTOR EXTERNO

	<b>Unidades</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>Variación</b>
Precio promedio Petróleo	US\$	52,8	61,3	16,1%
Remesas emigrantes	Millones US\$	2.792	2.980	6,7%

De acuerdo con los datos precedentes, se puede observar un pequeño crecimiento económico, que se ve reflejado también en el crecimiento del ingreso per cápita a pesar del incremento de población, pero que sin embargo no iguala al crecimiento presentado en el año 2006, debido a los bajos niveles de inversión del 2007.

Por otro lado los niveles de recaudación de impuestos también se incrementaron, probablemente debido a las políticas fiscales adoptadas, que pudieron haber permitido una mejor recaudación de los impuestos, como refleja el crecimiento de recaudación del Impuesto a la Renta (IR), que ascendió a un 16,3%, siendo el más importante; pero también debido al incremento de la demanda, que se puede ver reflejado en la recaudación del Impuesto al Valor Agregado (IVA), que es el de mayor peso dentro de los ingresos impositivos, con US\$ 3.005 millones.

Este incremento de la demanda también se puede evidenciar en el gasto del 2007, tal como se puede apreciar en el cuadro histórico comparativo de componentes del PIB que se presenta a continuación.

ECUADOR: COMPONENTES DEL PIB (las comas separan miles)

VARIABLES	AÑOS									
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 (prev)	
<b>MILLONES DE DÓLARES</b>										
Producto interno bruto (PIB)	16,674	15,934	21,250	24,899	28,636	32,642	37,187	41,402	44,490	
Importaciones de bienes y servicios	4,161	4,939	6,617	7,760	7,993	9,651	11,822	13,761	15,311	
<b>Total oferta final</b>	<b>20,836</b>	<b>20,872</b>	<b>27,866</b>	<b>32,659</b>	<b>36,629</b>	<b>42,294</b>	<b>49,009</b>	<b>55,163</b>	<b>59,801</b>	
Gasto de consumo final total	13,123	11,762	17,025	19,931	23,145	25,679	28,684	31,415	34,269	
Gobierno general	2,088	1,564	2,193	2,685	3,311	3,716	4,134	4,536	4,919	
Hogares residentes	11,035	10,199	14,833	17,245	19,835	21,963	24,550	26,879	29,350	
Formación bruta de capital fijo	2,826	3,265	4,546	5,800	6,112	7,045	8,175	8,932	9,668	
Variación de existencias	-371	-60	612	787	42	587	670	623	896	
Exportaciones de bienes y servicios	5,257	5,906	5,683	6,142	7,329	8,982	11,480	14,192	14,968	
<b>Total utilización final</b>	<b>20,836</b>	<b>20,872</b>	<b>27,866</b>	<b>32,659</b>	<b>36,629</b>	<b>42,294</b>	<b>49,009</b>	<b>55,163</b>	<b>59,801</b>	

Fuente: BCE. Información estadística mensual (actualización a febrero 2008).

Este gasto se ve potenciado con el incremento del Presupuesto del Estado, el cual, si bien en el largo plazo debe propender a disminuir, a corto plazo constituye una oportunidad de obtener mayores beneficios para los inversionistas.

Analizando los datos presentados, se evidencia que una respuesta poco coherente de los inversionistas a las señales del mercado, motivadas por una percepción de incertidumbre política, ha generado un desequilibrio económico, pues pese a existir una mayor demanda, los niveles de inversión han sido insuficientes para satisfacerla, constituyéndose en una de las principales causas de inflación. Este

desequilibrio económico todavía no ha sido corregido, y podría conllevar consigo efectos aún más complicados y con mayor impacto en la economía si no se corrigen a tiempo, con políticas y actitudes coherentes.

Este análisis conduce a la conclusión de que hay posibilidades de inversión para aprovechar, sin embargo se debe estudiar profundamente los posibles escenarios a los que nos enfrentaremos en el marco de la economía local e internacional.

## **VENTAS**

El volumen de ventas se incrementó con relación al año anterior, por las ventas a tabacaleras locales, debido al bajo inventario que tenían a principio de año por disposiciones legales que afectaban a los textos de impresión. Las ventas a Fosforera mantuvieron su volumen y disminuyeron las compras de ILSA.

A partir del mes de agosto de 2007 entraron en vigencia los nuevos precios de venta acordados con las tabacaleras incrementados de acuerdo a la inflación de la ciudad de Quito.

## **PRODUCCIÓN**

- Se cumplió entregando a TANASA (PMI), el registro de las actividades y planes de acción previstas para este período, dando cumplimiento con lo requerido por la auditoria externa.
- Se cumplió con el plan de manejo ambiental, de acuerdo a la Ordenanza Municipal.
- La capacitación durante este año, se refirió a los siguientes temas:  
Gestión del Medio Ambiente, ISO 14000, Manejo de Desechos Sólidos, Prácticas contra Incendios y Densitometría de colores.
- El mantenimiento preventivo y correctivo de la maquinaria se realizó de acuerdo al programa establecido.



- Importamos de Suiza pequeñas cantidades de tintas con nuevas fórmulas, para los diseños de las marcas Marlboro. Ahora son fabricadas directamente en Grafandina.
- La empresa brindó asistencia técnica a TANASA en el desarrollo del equipo para producir etiquetas con embossing y debossing (alto y bajo relieve).
- Pese a las limitaciones que tenemos en el proceso Offset, se produjo insertos para las cajetillas de TANASA.

## **RECURSOS HUMANOS**

La nómina de Grafandina al 31 de diciembre de 2007 fue de 24 personas, igual número de trabajadores que en el año 2006.

En seguridad industrial, se realizaron varios cursos de capacitación al personal entre los que se destacan el de actualización a la brigada de bomberos.

Actualmente la gestión administrativa de Grafandina está subcontratada a FESA.

Las relaciones de la empresa con el personal se han mantenido en un ambiente de respeto, armonía y desarrollo.



## **PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR**

La Administración de la compañía mantiene al día todos los temas relacionados con propiedad intelectual, marcas y lemas comerciales, enmarcados dentro de la Ley de Propiedad Intelectual, y con la asesoría de abogados especializados en la materia.

La compañía además ha cumplido con las normas legales vigentes en el Ecuador en materia de Propiedad Intelectual y Derechos de Autor.



## INFORME FINANCIERO

GRAFANDINA S.A.

### BALANCE GENERAL (Expresado en dólares)

<b><u>ACTIVO</u></b>	<b>SALDO AL 31-Dic-07</b>	<b>SALDO AL 31-Dic-06</b>
<b>Activo Corriente</b>		
Efectivo y equivalentes	569,503.45	340,931.27
Cuentas por Cobrar	185,721.53	162,334.37
Inventarios	285,392.56	278,219.45
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>1'040,617.54</b>	<b>781,485.09</b>
<b>Activo Fijo</b>		
Costo	1'528,092.50	1'528,092.50
Depreciación Acumulada	(1'462,886.06)	(1'442,240.80)
<b>Activo Fijo Neto</b>	<b>65,206.44</b>	<b>85,851.70</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1'105,823.98</b>	<b>867,336.79</b>



**GRAFANDINA S.A.**

**BALANCE GENERAL**  
**(Expresado en US\$ dólares)**

<b><u>PASIVO Y PATRIMONIO</u></b>	<b>SALDO AL 31-Dic-07</b>	<b>SALDO AL 31-Dic-06</b>
<b>Pasivo Corriente</b>		
Cuentas por Pagar	36,608.35	14,209.34
Impuestos por Pagar	82,233.59	47,270.37
Otras Cuentas por Pagar	102,112.13	67,040.30
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>220,954.07</b>	<b>128,520.01</b>
<b>Otros Pasivos</b>	<b>103,482.99</b>	<b>93,830.91</b>
<b>Patrimonio</b>		
Capital	48,000.00	48,000.00
Reserva Legal	24,000.00	24,000.00
Reserva de Capital	349,141.12	349,141.12
Acciones en Tesorería	(1.00)	0.00
Utilidades no Distribuidas	4.66	0.00
Utilidad Ejercicio Corriente	360,242.14	223,844.75
<b>Total Patrimonio</b>	<b>781,386.92</b>	<b>644,985.87</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1'105,823.98</b>	<b>867,336.79</b>



**GRAFANDINA S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS**  
**(Expresado en US\$ dólares)**

<b><u>INGRESOS</u></b>	<b>SALDO AL 31-Dic-06</b>	<b>SALDO AL 31-Dic-06</b>
VENTAS NETAS	1'066,155.83	776,973.56
COSTO DE VENTAS	(365,675.01)	(320,247.64)
GASTOS DE FABRICACIÓN	(339,501.50)	(299,748.36)
OTROS INGRESOS	272,038.87	261,636.28
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>633,018.19</b>	<b>418,613.84</b>
<b>GASTOS</b>		
GASTOS DE VENTAS	480.00	1,894.29
GASTOS GENERALES	65,979.90	64,347.49
OTROS EGRESOS	1,060.75	1,235.44
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>67,520.65</b>	<b>67,477.22</b>
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>565,497.54</b>	<b>351,136.62</b>
PARTICIPACIÓN LABORAL E IMPUESTO A LA RENTA	205,255.40	127,291.87
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>360,242.14</b>	<b>223,844.75</b>
<b>UTILIDAD A DISPOSICION</b>	<b>360,242.14</b>	<b>223,844.75</b>

## **RESULTADOS**

Los ingresos totales por ventas se incrementaron en aproximadamente el 37.22% con relación al año anterior, debido al aumento de las compras por las tabacaleras.

Los costos directos de operación se incrementaron en el 14.19%, por mayor volumen de fabricación y al incremento de los precios de materias primas, principalmente de tintas y solventes.

Los gastos de fabricación se incrementaron en el 13.26% por incremento en el pago de energía eléctrica y gastos de mantenimiento.

Los gastos generales presentan un ligero incremento del 2.54%, debido a gastos ocasionados por el reclamo tributario seguido por pago indebido en el ejercicio 2002.

Debido a los factores comentados, el resultado del ejercicio después de impuestos y participación de trabajadores tiene un incremento de 60.93%.

## DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES EJERCICIO 2007

### *Cálculo de La Participación Laboral*

UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	565,497.54
GASTOS NO DEDUCIBLES	724.26
BASE PARA CÁLCULO DE LA PARTICIPACIÓN LABORAL	566,221.80
PARTICIPACIÓN LABORAL	84,933.27

### *Cálculo del Impuesto a la Renta*

UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	565,497.54
GASTOS NO DEDUCIBLES	724.26
PARTICIPACIÓN LABORAL	-84,933.27
BASE PARA CÁLCULO DEL IMPUESTO A LA RENTA	481,288.53
IMPUESTO A LA RENTA	120,322.13

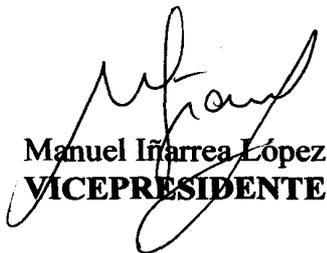
### *Cálculo de la Utilidad a Disposición*

UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	565,497.54
PARTICIPACIÓN LABORAL	-84,933.27
IMPUESTO A LA RENTA	-120,322.13
UTILIDAD NETA	360,242.14

**RECOMENDACIÓN.**

Se propone hacer un reparto en efectivo de 360.242.14 dólares, provenientes de la utilidad neta del ejercicio.

De ser aprobada por la Junta General de Accionistas esta propuesta, se solicita que deleguen en los administradores la fecha del pago de dicho dividendo, de acuerdo a la disponibilidad de Tesorería de la Empresa.

  
Manuel Iñarrea López  
**VICEPRESIDENTE**