

"PARA DIGITALIZAR"

Guayaquil, Enero 15 del 2003

Señores
Presidente
y Accionistas de:
GREENSA
Ciudad.



Señores:

Durante el periodo comprendido entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre del 2001, entre los puntos más importantes que podemos citar son la dolarización la cual ha provisto a la economía ecuatoriana de un ancla de estabilidad. Muestra de ello es la evolución de los indicadores económicos y los proyectos de inversión que han encontrado eco en los mercados financieros internacionales.

La inflación anual ha descendido marcadamente desde el 91% en que se encontraba el año pasado, al 24.62 % a finales de noviembre; esperándose que termine el año en niveles entre el 24 y 25%.

El tipo de cambio real se ha apreciado 95.2% desde la dolarización, lo cual implica que la tasa de cambio real ha regresado a los niveles en que se encontraba a mediados del 99.

Otra muestra de estabilidad ha sido el incremento en las recaudaciones tributarias, las mismas que crecieron 47% con relación a lo recaudado en los primeros diez meses del año anterior.

En ausencia de un régimen de tipo de cambio flexible, este indicador no puede actuar como un absorbente de shocks. Como consecuencia, la adopción de ajustes en la política fiscal en respuesta a shocks adversos será esencial para el éxito futuro de la dolarización. La dependencia de las cuentas fiscales en los ingresos petroleros que representan el 35%, mantiene a las finanzas fiscales vulnerables a una caída de los precios del petróleo. Esto implica que para conseguir estabilidad fiscal los ingresos no petroleros deben tener mayor participación y los ingresos volátiles del petróleo deben contar con una reserva. Por ello, los esfuerzos tendientes a la creación de un fondo de estabilización petrolera son necesarios.

Las importaciones crecieron 46% durante los primeros diez meses del año, en relación al año anterior impulsadas por una recuperación importante en el consumo privado y por las compras relacionadas a la construcción del oleoducto de crudos pesados y el incremento de la exploración petrolera.

Todo este clima de estabilidad producto de la dolarización, debe ser fortalecido por reformas estructurales que impulsen nuestra competitividad y fortalezcan la participación de las exportaciones no petroleras, definiendo una agenda clara y tomando medidas efectivas en varios sectores claves.

Antes del ataque terrorista a los Estados Unidos, el fantasma de la recesión ya amenazaba a la economía mundial; y aunque en nuestro vecino del norte se estudia tomar varias medidas como un recorte de impuestos, disminución de tasas y aumento del gasto publico para dinamizar la economía, no es menos cierto que la caída de los precios de nuestros principales productos exportables en ese mercado y la dificultad y aumento de costos de transporte impactarán negativamente sobre nuestras exportaciones, pues Estados Unidos representa el 36% de ellas. En el caso de las exportaciones petroleras, es necesario reconocer que la baja del precio del petróleo de aproximadamente 4 dólares complicara el presupuesto, pues por cada dólar que baje de los 20 presupuestados para el 2002, dejarían de ingresar al fisco 65 millones de dólares (1.4% del PIB).

Las proyecciones para el próximo año de varios analistas internacionales arrojan una estimación de 3.7% de crecimiento en el PIB. Se espera que la inflación continúe con su tendencia decreciente y que para finales del 2002 se ubique alrededor del 8%.

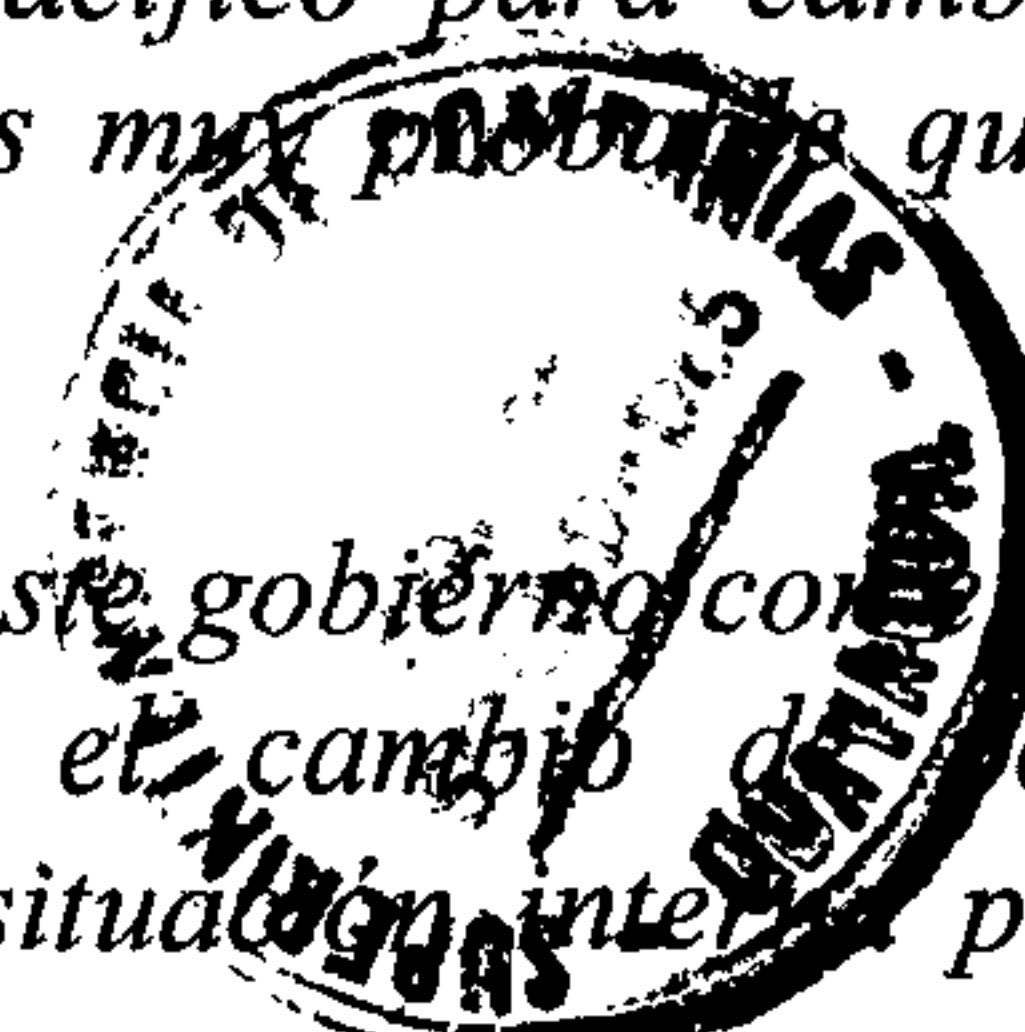
Se estima que el déficit de balanza comercial alcance los 567 millones de dólares en el año 2002, el cual podría ser en alguna medida compensado por fuertes remesas de ecuatorianos en el exterior. Así mismo, se estima un déficit en cuenta corriente de 717 millones de dólares.

Con este escenario, es fundamental que el programa de reestructuración de deudas de mas de 50.000 sea exitoso pues dichas deudas representan un 10% del PIB. El gobierno debe procurar la reactivación del sector productivo privado, pero lamentablemente el decreto que finalmente se firmó muy probablemente hará que muchas firmas no puedan participar y por lo tanto, que la reactivación de la producción no se realice ó sea marginal. Sin embargo este es un punto clave y crucial para el país, ya que los sectores productivos son la fuerza que necesaria para un crecimiento sostenible en el mediano plazo.

En cuanto al sistema financiero, el gobierno necesita fortalecerlo y terminar de devolver los depósitos a los clientes de la banca cerrada. Con ello se reforzaría la confianza publica en el sector bancario. Adicionalmente es necesario que Interdim realice los cambios necesarios al interior del Banco del Pacifico para cambiar la corriente de perdidas de la institución pues de no ser así es muy probable que este banco colapse dentro del primer semestre del 2002.

La situación económica y la serie de medidas adoptadas por este gobierno con el fin de asimilar el efecto recesivo enmarcado internamente por el cambio de política monetaria en el país, con cierta tendencia de agudizar la situación interna por las

20 ENE. 2003



pólíticas recesivas recibidas del exterior, nosotros como compañía a efectos de saltar este bache económico y recesivo que afectó al país, indudablemente tomamos medidas de ajuste y ahorros que nos permitió salvaguardar los intereses de la compañía, y presentar estados financieros operativos en nuestro primer año de funciones, que no es que resulten atractivas para los accionistas, pero si halagadoras considerando el lapso de vida que tiene la compañía.

Muchas de las medidas adoptadas por este gobierno, están dirigidas a tratar de salvar el sistema productivo colapsado por una banca radicalmente quebrada, pero con la aprobación del plan de reestructuración de pasivos presentado por el gobierno a fin de año, se avizora que para el 2002, habrá cambios radicales en el comportamiento del mercado interno y comercial.

Consideramos que las cifras presentadas en los estados financieros proporcionado a ustedes denotan nuestro interés de seguir invirtiendo para aumentar los ingresos por ventas, con el mejoramiento de la economía del país, un poco mas asentada y aceptada la dolarización, nos permitirá arrojar mejoras cifras y más atractivas al directorio.

Atentamente,


Dra. CINTHY CLAROS LOMAS
GERENTE GENERAL

