

**HORIGERSA**

## **INFORME DE GERENCIA**

### **CONTENIDO**

#### **1. ENTORNO**

- 1.1. Entorno político del país
- 1.2. Entorno económico del país

#### **2. EL SECTOR**

#### **3. RESULTADOS ECONOMICOS DE LA EMPRESA**

- 3.1. Balance General
- 3.2. Estado de Resultados
- 3.3. Índices Financieros

#### **RECOMENDACIONES DE LA GERENCIA SOBRE LA DISTRIBUCION DE LAS UTILIDADES**

#### **4. PLAN DE TRABAJO Y PROYECCIONES 2016**

- 5.1. Entorno Económico
- 5.2. Plan de Trabajo
- 5.3. Proyecciones

## **Señores Accionistas:**

El presente informe de gerencia tiene como objetivo poner a consideración de la Junta General Ordinaria de “HORIGERSA”, los resultados de gestión correspondiente al Ejercicio Económico 2015.

### **1. ENTORNO**

#### **1.1. Entorno político del país**

El entorno político del país en el año 2015, tiene relación directa con los resultados económicos del Ecuador durante el año en mención, que presentó dificultades importantes, situación que no cambiará el año 2016, que es el último año completo del actual gobierno. Las protestas masivas, siguieron con la misma tónica, que en años anteriores, se reclama principalmente: libertad de expresión, mejorar la educación interbilingüe, el archivo definitivo de los proyectos de ley de Herencias y Plusvalía, recuperación del IESS, entre otros aspectos.

La caída de la popularidad del Presidente, ha originado una crisis, que se refleja en el creciente y sorpresivo incremento de las protestas sociales, especialmente a partir del mes de septiembre.

La gestión política del Gobierno se resume en una nación con nuevos hospitales, escuelas, vivienda social, becas para estudiantes, crédito inmobiliario y una red de carreteras de primer orden, sin embargo el gobierno a raíz de la caída de los precios del petróleo se está “quedando sin dinero” para financiar un estado “obeso”, con nuevos ministerios y la creación de innumerables puestos de trabajo en el sector público, además de un gasto social significativo, Todo esto alcanza un nivel de gasto del 45 % del PIB, en el 2015, según el Fondo Monetario Internacional (FMI).

#### **1.2 Entorno económico del país**

La caída de los precios de las materias primas (principalmente el petróleo), la apreciación del dólar que causa presión en las monedas de la región, la desaceleración económica de China que disminuye la demanda de las materias primas y, finalmente, la aguda contracción de Brasil y Venezuela, son las principales causas del debilitamiento en la economía de América Latina. El FMI proyecta una contracción del PIB del -0.3 %, en la región, la primera contracción en seis años.

En el país, frente al avance de la economía en los primeros meses del 2015, las perspectivas de crecimiento económico se han moderado, a partir de octubre, principalmente como consecuencia de la caída en los precios del petróleo.

A esto, debemos adicionar una caída en la demanda interna y con ello, como es lógico, un empeoramiento de la balanza comercial. Sin embargo, la política fiscal expansiva — implementada por el Gobierno como base de sus políticas económicas, que se soporta en un

intenso gasto público— ha permitido suavizar el impacto negativo sobre la economía ecuatoriana.

En el caso del Ecuador la proyección fue del -0.6 %, sin embargo la tasa de variación interanual (2015 III), con relación al 2014, fue de -0.4%

Las fuentes de financiamiento externo se están agotando y por ello el Gobierno ha recurrido a la emisión de bonos extranjeros con altas tasas de interés. El país enfrenta una gran prueba de liquidez, donde deberá mantener suficientes recursos monetarios para respaldar la dolarización y evitar una fuerte recesión económica.

Ecuador enfrenta las consecuencias de la implementación de un modelo económico que se basó en el gasto público y no construyó las condiciones de una economía atractiva hacia la inversión interna y externa que pueda dar sustento a un crecimiento a mediano plazo del empleo y la producción.

La crisis se siente en industrias como la agricultura y el comercio en general, que todavía mantienen tasa positivas de crecimiento. Hay sectores como la acuicultura y el camarón, que por sus características, dependen menos del ciclo económico de un país y mucho más de los fenómenos naturales

### **1.2.1. BALANZA COMERCIAL**

En los últimos años el país ha venido consolidando una Balanza Comercial negativa, lo cual nos ubica en diferentes escenarios, en los cuales el flujo negativo de divisas termina siendo el detonante, para que se tomen medidas económicas muy drásticas.

La Balanza Comercial Petrolera en el 2015, tuvo un saldo favorable de USD 2.752,7 millones, superávit menor al obtenido en el mismo período del 2014 (USD 6.885 millones). Este comportamiento se debe en gran medida por la disminución en el valor unitario promedio del barril exportado de crudo.

Por su parte, la Balanza Comercial no Petrolera, disminuyó su déficit (36.2 %) frente al resultado contabilizado en el mismo período de 2014, al pasar de USD -7.597,6 millones a USD - 4.845,1 millones.



En el 2015 las exportaciones alcanzaron USD 18.365,9 millones. En términos relativos fueron menores en - 28.6 % (USD 7.366,4 millones) con relación a las ventas externas registradas en 2014 (USD 25.732,3 millones).

Las exportaciones petroleras, en volumen, durante el período de análisis aumentaron en 0.8 %, al pasar de 22,092 miles de toneladas métricas a 22,263 miles de toneladas métricas. En valor FOB, las ventas externas petroleras experimentaron una disminución de -49.7 % (USD 6.604,9 millones), pasando de USD 13.302,5 millones a USD 6.697,5 millones. El valor unitario promedio del barril exportado de petróleo y sus derivados disminuyó en -50.1 %.

Las exportaciones no petroleras registradas en el período de análisis, fueron de USD 11.668,4 millones, monto inferior en 6.1% respecto del período de 2014, que fue de USD 12.429,8 millones. Este grupo de productos registró un aumento en volumen (toneladas métricas) de 2.3%, entre los dos períodos.

Las ventas externas No Petroleras Tradicionales totalizaron USD 6.277,8 millones, valor inferior al exportado entre enero y diciembre de 2014 en 1 % (USD 64 millones); y, las No Tradicionales alcanzaron USD 5.390,6 millones, -11.5% (USD - 669.5 millones) menos que las ventas efectuadas en el mismo período.

De enero a diciembre de 2015, las importaciones totales en valor FOB alcanzaron USD 20.458,3 millones, nivel inferior en USD 5.986,5 millones a las compras externas realizadas durante enero - diciembre de 2014 (USD 26.444,8 millones), lo cual representó una disminución de 22.6 %. De acuerdo a la Clasificación Económica de los Productos por Uso o Destino Económico (CUODE), al comparar los períodos enero - diciembre 2014 y 2015, el grupo de productos cuyo valor FOB creció fue: Productos Diversos (3.4 %); mientras que, los grupos que disminuyeron fueron los Combustibles y Lubricantes (38.5 %); Bienes de Capital (19.6 %); Bienes de Consumo (19.1%); y Materias Primas (14.8 %).

## PRECIO DEL PETROLEO

De enero de 2014 a diciembre de 2015, el promedio mensual de las ventas externas de crudo fue de USD 807,1 millones y de derivados de USD 26,2 millones; la participación porcentual en promedio de estos dos bienes frente al total de exportaciones petroleras fue de 96.9 % y 3.1 %, respectivamente.



La Balanza Comercial Total, a diciembre de 2015, registro un déficit de U\$D 64 millones, lo que representó una disminución del déficit, o recuperación comercial, de 55 % frente al saldo a noviembre de 2015 que fue de U\$D -142 millones.

## INFLACION

La inflación mensual en el Ecuador, cuya economía esta dolarizada desde el 2000, durante el 2015 registro un promedio mensual de 3.97%; la inflación anual fue de 3,38% lo que la dejó por debajo de la meta de 3,90%, según informó el Instituto de Estadística y Censos (INEC). La inflación acumulada desde enero pasó de 3,28% a 3,38%, en diciembre.

En diciembre del 2015, el país registró una inflación mensual de 0,09% en comparación al 0,11% del doceavo mes del año previo, es decir la inflación mensual se desaceleró. Los meses con mayor inflación fueron abril con 0,84% seguido de febrero con 0,61%. Mientras los meses que menos inflación registraron fueron octubre con el -0.09 % y julio con -0.08%.

### 1.2.2. EMPLEO

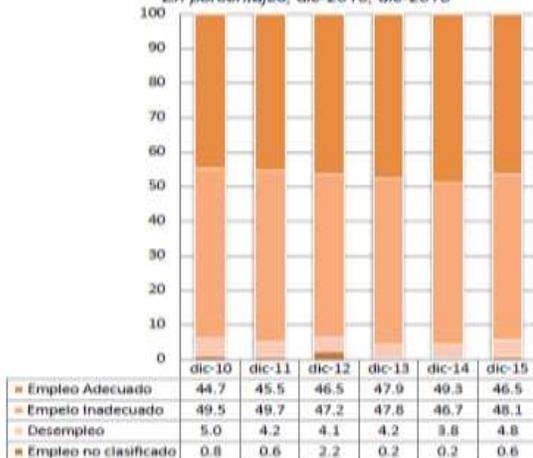
La reducción de ingresos, la contracción económica y el ambiente adverso para la inversión son algunos de los factores que conspiran en contra de las empresas y la generación de empleo, además demuestran la incapacidad del país para generar empleo adecuado para la mayoría de los ecuatorianos.

Ecuador registró una tasa de desempleo nacional de 4,77% en diciembre del 2015 en comparación al 3,80% que alcanzó en diciembre del 2014, un incremento de 0,97 puntos porcentuales, según datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC).



**DISTRIBUCIÓN DE LA POBLACIÓN ECONÓMICAMENTE ACTIVA NACIONAL (PEA)**

En porcentajes, dic-2010, dic-2015



(\*) Corresponde al área urbana del país.  
Fuente: INEC. Elaboración: BCE.

**ESTRUCTURA DE LA OCUPACIÓN POR RAMA DE ACTIVIDAD**

En porcentajes, dic-2014, dic-2015

	Dic. 2014	Dic. 2015
<b>RAMAS DE ACTIVIDAD</b>	<b>Nacional</b>	
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura y pesca	24,5%	25,0%
Comercio	18,9%	18,9%
Manufactura (incluida refinación de petróleo)	11,3%	10,6%
Construcción	7,4%	7,3%
Enseñanza y servicios sociales y de salud	6,8%	7,2%
Transporte	5,9%	6,2%
Alojamiento y servicios de comida	5,5%	6,1%
Actividades profesionales, técnicas y administrativas	4,3%	4,5%
Administración pública, defensa; planes de seguridad social obligatoria	4,4%	4,4%
Otros Servicios	3,8%	3,9%
Servicio doméstico	3,3%	2,7%
Correo y Comunicaciones	1,2%	1,2%
Actividades de servicios financieros	1,0%	0,8%
Suministro de electricidad y agua	1,0%	0,7%
Petróleo y minas	0,8%	0,7%

## 2. EL SECTOR DE SERVICIOS

Desde finales del 2015 en Ecuador se sintió una desaceleración de la economía, ésta generó reducción en los sectores Automotriz, Telecomunicaciones, Comercio y Cosméticos, esta desaceleración de la economía, junto a las medidas de política económica, inciden en el comportamiento de los agentes económicos, cambiando la formulación de expectativas y las preferencias por consumo presente vs consumo futuro, por lo que las personas estarían menos incentivadas a gastar.

### 3. RESULTADOS ECONOMICOS DE LA EMPRESA

Los estados financieros registrados a continuación han sido elaborados en base a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF`s y presentan razonablemente, la situación financiera de la empresa.

#### 3.1. Balance General

## HORIGERSA

### BALANCE GENERAL

Al 31 de Diciembre del 2015

<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Activo Disponible (Caja Bancos)	135.207,28	14,24%
Cuentas por Cobrar clientes	242.775,02	25,57%
Cuentas por Cobrar Varias	16.106,98	1,70%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>394.089,28</b>	<b>41,50%</b>
<b>ACTIVO FIJO</b>		
Terrenos	506.630,50	53,35%
Edificios	62.870,50	6,62%
Vehículos	25.070,59	2,64%
Muebles y enseres	1.441,18	0,15%
(-) Depreciación Acumulada	-40.516,50	-4,27%
<b>TOTAL ACTIVO FIJO NETO</b>	<b>555.496,27</b>	<b>58,50%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>949.585,55</b>	<b>100,00%</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>		
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Acreedores laborales	70.170,41	7,39%
Acreedores fiscales	67.289,81	7,09%
Proveedores nacionales	4.427,57	0,47%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>141.887,79</b>	<b>14,94%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Jubilación patronal	302,00	0,03%
Provisión por Desahucio	1.552,00	0,16%
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1.854,00</b>	<b>0,20%</b>
<b>PASIVO LARGO PLAZO</b>		
Impuestos diferidos	9.510,42	1,00%
<b>TOTAL OTROS PASIVOS</b>	<b>9.510,42</b>	<b>1,00%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>153.252,21</b>	<b>16,14%</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital social	2.000,00	0,21%
Reserva Legal	5.638,48	0,59%
Adopción NIIF`s por primera vez	211.703,74	22,29%
Resultados acumulados	304.908,60	32,11%
Perdidas / Resultados acumulados	-558,00	-0,06%
Utilidad / perdida Ejercicio actual	272.640,52	28,71%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>796.333,34</b>	<b>83,86%</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>949.585,55</b>	<b>100,00%</b>

## ACTIVO

De acuerdo al Balance General, bajo NIIF's adjunto, el total del Activo, de "HORIGERSA", que corresponde totalmente al activo corriente, al 31 de diciembre de 2015 es de U\$D 949.586, con relación al 2014, U\$D 943.175, su valor no tuvo una variación importante.

La estructura del activo es la siguiente:

<b>CUENTA</b>	<b>U\$D</b>	<b>%</b>
Activo Corriente	394.089	41,50%
Activo Fijo	555.496	58,50%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>949.585</b>	<b>100,00%</b>

El activo corriente de "HORIGERSA" en el 2015 fue U\$D 141.888, su composición se detalla, a continuación.

<b>CUENTA</b>	<b>U\$D</b>	<b>%</b>
Activo Disponible (Caja Bancos)	135.207,28	34,31%
Cuentas por Cobrar clientes	242.775,02	61,60%
Cuentas por Cobrar Varias	16.106,98	4,09%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>394.089</b>	<b>100,00%</b>

La distribución del activo fijo es la siguiente:

<b>CUENTA</b>	<b>U\$D</b>	<b>%</b>
Terrenos	506.631	91,20%
Edificios	62.871	11,32%
Vehículos	25.071	4,51%
Muebles y enseres	1.441	0,26%
(-) Depreciación Acumulada	-40.517	-7,29%
<b>TOTAL ACTIVO FIJO NETO</b>	<b>555.496</b>	<b>100,00%</b>

## PASIVO

El pasivo de "HORIGERSA" al 31 de diciembre de 2015 es de U\$D 153.252, su estructura se detalla a continuación:

<b>CUENTA</b>	<b>U\$D</b>	<b>%</b>
Pasivo corriente	141.888	92,58%
Pasivo no corriente	1.854	1,21%
Otros pasivos	9.510	6,21%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>153.252</b>	<b>100,00%</b>

El pasivo corriente de “HORIGERSA” al 31 de diciembre de 2015 es de U\$D 141.888, su estructura se detalla a continuación:

<b>CUENTA</b>	<b>U\$D</b>	<b>%</b>
Acreedores laborales	70.170	49,45%
Acreedores fiscales	67.290	47,42%
Proveedores nacionales	4.428	3,12%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>141.888</b>	<b>100,00%</b>

Su pasivo no corriente corresponde a jubilación patronal U\$D 302 y a la provisión por desahucio U\$D 1.552. La cuenta de pasivos diferidos tiene un valor de U\$D 9.512.

## **PATRIMONIO**

El patrimonio neto de “HORIGERSA” al 31 de diciembre de 2015 es de U\$D 796.333, en comparación con el patrimonio del 2014, U\$D 523.264, el incremento es el 52.18 %.

<b>CUENTA</b>	<b>U\$D</b>	<b>%</b>
Capital social	2.000	0,25%
Reserva Legal	5.638	0,71%
Adopción NIIF's	211.704	26,58%
Resultados acumulados	304.908,60	38,29%
Perdidas / Resultados acumulados	-558,00	-0,07%
Utilidad / perdida Ejercicio actual	272.640,52	34,24%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>796.333,34</b>	<b>100,00%</b>

### 3.2. Estado de Resultados

## HORIGERSA

Estado de Pérdidas y Ganancias  
Del 1ro. de Enero al 31 de Diciembre del 2015

<u>CUENTAS</u>	<u>TOTAL</u>	<u>Relación</u> <u>Vtas brutas</u>
<b>INGRESOS</b>	<b>617.000</b>	<b>100,00%</b>
Ingresos por Honorarios	282.000	45,71%
Ingresos por Arriendos	335.000	54,29%
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>617.000</b>	<b>100,00%</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>203.817</b>	<b>33,03%</b>
Sueldos y comisiones	88.845	14,40%
Beneficios Sociales	27.807	4,51%
Gastos Fijos	30.326	4,92%
Otros Gastos	56.839	9,21%
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>413.183</b>	<b>66,97%</b>
<b>OTROS INGS./EGRS. NO OPERACIONALES</b>	<b>(664)</b>	<b>-0,11%</b>
Ingresos no operacionales	-	0,00%
Egresos no operacionales	664	0,11%
<b>UTILIDAD NETA DEL PERIODO</b>	<b>412.519</b>	<b>66,86%</b>

Los ingresos por ventas de la empresa “HORIGERSA”, en el 2015 fueron U\$D 617.000, que se originaron por honorarios y arriendos recibidos. Los gastos operativos por sueldos, beneficios sociales y otros gastos fueron U\$D 203.817 corresponden al 33,03 % de los ingresos. La utilidad operativa fue de U\$D 413.183, equivalente al 66,971% de los ingresos. La utilidad neta del año 2015, es de U\$D 412.519, que corresponden al 66,86 % de los ingresos recibidos.

### 3.3. INDICES FINANCIEROS

Los principales índices financieros, de liquidez y rentabilidad de la empresa, se resumen en el siguiente cuadro:

## HORIGERSA

### INDICES FINANCIEROS

**AÑO 2015**

INDICES DE LIQUIDEZ	VALOR
Razón Corriente	2,78
Capital de Trabajo	252.201,49
Solvencia	84%
Endeudamiento	16%

INDICES RENTABILIDAD	VALOR
Margen Operativo	66,97%
Margen Neto	66,86%
Rendimiento de los activos (ROA)	64,98%
Rendimiento Patrimonial (ROI)	51,80%
Rotación de los Activos	64,98%

Quisiera agradecer a Ustedes Señores Accionistas de “HORIGERSA” por su apoyo y confianza durante el 2015, factores que serán determinantes el próximo año, para el cumplimiento los objetivos proyectados.

**Atentamente**



Maria Belen Estrella

**GERENTE GENERAL**

## **RECOMENDACIONES DE LA GERENCIA SOBRE LA DISTRIBUCION DE LAS UTILIDADES**

### **UTILIDADES**

De acuerdo a las declaraciones del Econ. Walter Spurrier, editor de “Análisis Semanal” las proyecciones de la economía ecuatoriana, para el año 2016 son pesimistas, especialmente por el precio del petróleo a la baja, uno de los principales ejes, en los que se sostenía el modelo económico del actual gobierno y la revalorización del dólar, lo que origina una disminución del consumo y por lo tanto una drástica contracción del mercado.

Tomando en cuenta los antecedentes anteriores, los planes de trabajo del 2016, elaborados por “HORIGERSA”, y al entorno económico que se prevé para el ejercicio 2016 y con el objetivo de que la empresa cuente con el capital de trabajo requerido para su operación, la Gerencia General recomienda, que se mantengan las utilidades generadas en el ejercicio 2015 en el patrimonio, como utilidades no distribuidas.

## 4. PLAN DE TRABAJO Y PROYECCIONES 2016

### 4.1. Entorno Económico

Las proyecciones del crecimiento económico del Ecuador coinciden en que el 2016 será un año mucho más duro que el 2015. J. P. Morgan estima -1,5 %, y Citi -1.2 %. El consenso de estos análisis es que parece ser que Ecuador tardará al menos tres años en recuperar la senda del crecimiento económico, hay que considerar que 2015 ha sido un año de crecimiento casi nulo, 2016 uno de contracción casi igual a la recuperación esperada en 2017, esto implica al menos tres años perdidos. De acuerdo al informe del FMI, la economía de Ecuador, caerá 4,5% el 2016 y 4,3% el 2017.

El proyecto original del presupuesto para el 2016, fue modificado por la Asamblea, debido a la variación del precio del petróleo, se considera un precio del barril de petróleo de U\$D 35, y un crecimiento de la economía del 1 % anual que en términos per cápita significa una reducción de ingresos.

Para obtener un mayor crecimiento del PIB, se debe estimular la demanda interna y la inversión privada, ya que con el precio del petróleo a la baja, el consumo originado por el gasto del gobierno dejó de ser protagonista.

A medio plazo se espera una recuperación gradual en los precios del petróleo junto con un aumento de las exportaciones petrolíferas. Por último, el estancamiento en la inversión privada va a limitar el desarrollo de las industrias no petroleras y el consumo privado comenzará a crecer, aunque condicionado a las presiones fiscales. Se prevé una reducción en el gasto público, a la vista de menores ingresos procedentes de la exportación de petróleo y las dificultades de obtener financiación externa. Por su parte, se espera una reducción de los ingresos públicos, que va a generar un déficit que perpetuará el nivel de deuda pública. Además la inflación disminuirá su tendencia al alza, como consecuencia de la reducción en el consumo interno y el estancamiento del gasto público

**Cuadro del anexo 1.1.3. PIB real, precios al consumidor, saldo en cuenta corriente y desempleo en las economías de las Américas**  
(Variación porcentual anual, salvo indicación en contrario)

	PIB real			Precios al consumidor <sup>1</sup>			Saldo en cuenta corriente <sup>2</sup>			Desempleo <sup>3</sup>		
	2014	Proyecciones		2014	Proyecciones		2014	Proyecciones		2014	Proyecciones	
		2015	2016		2015	2016		2015	2016		2015	2016
<b>América del Norte</b>	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>	<b>2,7</b>	<b>1,9</b>	<b>0,4</b>	<b>1,4</b>	<b>-2,2</b>	<b>-2,6</b>	<b>-2,8</b>	...	...	...
Estados Unidos	2,4	2,6	2,8	1,6	0,1	1,1	-2,2	-2,6	-2,9	6,2	5,3	4,9
Canadá	2,4	1,0	1,7	1,9	1,0	1,6	-2,1	-2,9	-2,3	6,9	6,8	6,8
México	2,1	2,3	2,8	4,0	2,8	3,0	-1,9	-2,4	-2,0	4,8	4,3	4,0
<b>América del Sur<sup>4</sup></b>	<b>0,7</b>	<b>-1,5</b>	<b>-0,3</b>	<b>9,9</b>	<b>15,8</b>	<b>15,0</b>	<b>-3,2</b>	<b>-3,5</b>	<b>-3,3</b>	...	...	...
Brasil	0,1	-3,0	-1,0	6,3	8,9	6,3	-4,4	-4,0	-3,8	4,8	6,6	6,6
Argentina <sup>5,6</sup>	0,5	0,4	-0,7	...	16,8	25,8	-1,0	-1,8	-1,8	7,3	6,9	8,4
Colombia	4,6	2,5	2,8	2,9	4,4	3,5	-5,2	-6,2	-5,3	9,1	9,0	8,9
Venezuela	-4,0	-10,0	-6,0	62,2	159,1	204,1	5,3	-3,0	-1,9	8,0	14,0	18,1
Chile	1,9	2,3	2,5	4,4	4,4	3,7	-1,2	-0,7	-1,6	6,4	6,6	7,0
Perú	2,4	2,4	3,3	3,2	3,2	2,8	-4,0	-3,7	-3,8	6,0	6,0	6,0
Ecuador	3,8	-0,6	0,1	3,6	4,1	2,9	-0,6	-2,6	-2,8	3,8	4,7	5,0
Bolivia	5,5	4,1	3,5	5,8	4,3	4,9	0,0	-4,5	-5,0	4,0	4,0	4,0
Uruguay	3,5	2,5	2,2	8,9	8,4	8,1	-4,4	-3,7	-3,7	6,6	6,6	7,0
Paraguay	4,4	3,0	3,8	5,0	3,3	4,2	0,1	-2,0	-1,9	5,5	5,5	5,5
<b>América Central<sup>7</sup></b>	<b>4,1</b>	<b>3,9</b>	<b>4,2</b>	<b>3,6</b>	<b>2,1</b>	<b>3,0</b>	<b>-6,0</b>	<b>-4,8</b>	<b>-4,9</b>	...	...	...
<b>El Caribe<sup>8</sup></b>	<b>4,7</b>	<b>3,8</b>	<b>3,4</b>	<b>4,0</b>	<b>3,1</b>	<b>4,5</b>	<b>-3,7</b>	<b>-3,3</b>	<b>-3,3</b>	...	...	...
<b>Partidas informativas</b>												
América Latina y el Caribe <sup>9</sup>	1,3	-0,3	0,8	7,9	11,2	10,7	-3,0	-3,3	-3,0	...	...	...
Excluido Argentina	1,4	-0,3	0,9	7,9	11,2	10,7	-3,2	-3,5	-3,2	...	...	...
Unión Monetaria del Caribe Oriental <sup>10</sup>	2,7	2,5	2,2	1,1	-0,1	1,5	-14,3	-12,9	-12,9	...	...	...

Nota: Los datos correspondientes a algunos países se basan en el ejercicio fiscal. Véase en el cuadro F del apéndice estadístico la lista de economías con períodos de declaración excepcionales.

<sup>1</sup>La variación de los precios al consumidor se indica como promedio anual. Los datos correspondientes a los precios al consumidor de Argentina no están incluidos en los datos agregados para América Latina y el Caribe y América del Sur. Las variaciones de diciembre a diciembre pueden encontrarse en los cuadros A6 y A7 del apéndice estadístico.

<sup>2</sup>Porcentaje del PIB.

<sup>3</sup>Porcentaje. Las definiciones nacionales de desempleo pueden variar.

<sup>4</sup>Incluye Guyana y Surinam. Véase la nota 6 sobre precios al consumidor.

<sup>5</sup>Las cifras de Argentina son los datos oficiales declarados, revisados en mayo de 2014. El 1 de febrero de 2013 el FMI emitió una declaración de censura, y en diciembre de 2013 instó a Argentina a adoptar medidas específicas para mejorar la calidad de los datos oficiales del PIB dentro de un calendario especificado. El 3 de junio de 2015, el Directorio Ejecutivo reconoció las conversaciones en curso con las autoridades argentinas y el avance concreto en remediar las deficiencias en el suministro de datos desde 2013, pero observó que algunas de las medidas especificadas que había solicitado para fines de febrero de 2015 no se habían implementado completamente. El Directorio Ejecutivo volverá a examinar esta cuestión nuevamente el 15 de julio de 2016 y en consonancia con los procedimientos establecidos en el marco jurídico del FMI.

## **4.2 Plan de Trabajo**

En el 2016, se espera una reducción en el consumo privado, debido al deterioro de las condiciones laborales y por lo tanto menores ventas de las empresas, especialmente del sector comercial e inmobiliario; además hay que resaltar que en tiempos de crisis económica y recesión, los hábitos de compra se modifican.

Considerando los antecedentes anteriores, el Plan de Trabajo de la empresa tiene como objetivo un crecimiento en ventas y un mejor manejo de los recursos monetarios.