



PUBLIASORES

mercadeo y comunicación global

INFORME DE GERENCIA

**POR EL EJERCICIO ECONOMICO TERMINADO AL
31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

Señores Accionistas:

En cumplimiento al mandato estatutario y lo dispuesto en la Resolución No. 90.1.4.3.0013 de la Superintendencia de Compañías, que contiene el reglamento para la presentación de los informes anuales de los Administradores a las Juntas Generales, me es grato someter a vuestra consideración el Informe sobre las actividades cumplidas durante el Ejercicio Económico terminado al 31 de diciembre del 2012.

LA ECONOMÍA DEL ECUADOR EN EL 2012 creció, aunque no al mismo ritmo de 2011. El Banco Central calcula que el PIB cerrará con un crecimiento del 4,8% lejos de lo proyectado por el FMI, un 3,8% y menor aunque muy cerca de lo previsto por MULTIPLICA 5%.

El crecimiento de la economía ecuatoriana perdió fuerza a pesar de la bonanza petrolera originada en un precio récord de \$ 98 por barril de crudo ecuatoriano en 2012; eso superó lo previsto en el Presupuesto General del Estado (\$79,7) y en 1,45 al precio promedio del año anterior.

El Ecuador vivirá un año electoral muy conflictivo. Si bien las previsiones prevén la permanencia de Correa en el poder. Si gana el manejo económico seguirá el mismo modelo económico basado en una gran presencia estatal, respaldado principalmente por el petróleo y financiado con recursos del seguro social, créditos chinos y organismos multilaterales para proyectos específicos.

Los signos positivos son que el Estado mejora la calificación de riesgo y seguirá recibiendo fuertes cantidades de dinero por el precio internacional del petróleo, que continuará creciendo; de sus volúmenes exportados, que Petroecuador se encargará de aumentarlos en varios miles de barriles por día, según lo esperado; y, del aumento de las recaudaciones tributarias, que se prevé como efecto de la ley que entró en vigencia en enero. Es posible que también haya ingresos por la nueva y potencialmente grande exportación minera y ahorros significativos en los subsidios, vía racionalización de los precios de los combustibles o cambio de algunos productos de menor octanaje por otros más costosos.

Los signos negativos surgirán posiblemente de la continuación de la política de gasto público desmesurado; del consecuente incremento de la demanda del Estado y los consumidores, que se satisfará más que proporcionalmente con productos importados, afectando gravemente a la balanza comercial; y, del posible aumento de la ya frondosa burocracia, tradicionalmente realizado en épocas electorales.

Es posible que el Gobierno, basado en sus enormes recursos, continúe poniendo énfasis en atender a los sectores sociales más pobres y en desarrollar infraestructura visible por la ciudadanía, a fin de lograr su voto en las próximas elecciones. Incluso se ha mencionado por el Presidente su interés de actuar en rubros poco atendidos, como el de la reforma agraria y la agricultura de consumo interno.

El costo mensual de la canasta básica a diciembre 2012 estuvo alrededor de USD 600. La inflación se mantuvo los niveles del año 2011, de alrededor del 4.16% anual. Esto, como consecuencia de la cantidad de dinero que circulará en el país y de la eventual escasez de algunos alimentos, pues se ha anunciado que habrá muchos meses de fuerte invierno en la Costa.

Zafra



PUBLIASESORES
mercadeo y comunicación global

El sector privado comercial y de la construcción, como resultado de la política de gasto público, tendrá un buen año. Habrá grandes empresas que ganarán mucho dinero vía los contratos de obra pública o el dinamismo del consumo.

Sectores industriales protegidos (en algunos casos en demasía), crecerán el próximo año en forma interesante; entre ellos, posiblemente el de calzado, el textil y de prendas de vestir (para el que se anuncia 9% de incremento anual) y el automotriz. Este último deberá acomodarse a las nuevas regulaciones ambientales y a la tributación "verde" instaurada para frenar el uso de vehículos que atenten contra el medio ambiente.

El sistema financiero, especialmente la banca, continuará beneficiándose, aunque no con el dinamismo del año 2011, hasta septiembre del 2012 tanto los depósitos como el crédito se desaceleraron, mientras en el 2011 la cartera creció a un ritmo del 23% anual en el 2012 creció a un ritmo del 19% anual. El microcrédito tuvo una desaceleración desde el último trimestre del 2011 lo que afecta al dinamismo del consumo de los hogares. Mientras el crédito comercial también creció pero a menor ritmo que el 2011. El menor crecimiento del crédito de consumo y el microcrédito estaría asociado con el aumento de la morosidad en esos segmentos.

La generación de empleo y la consecuente reducción del subempleo y el desempleo seguirán siendo preocupaciones nacionales. Esto, debido a que el Estado llegará al límite de sus posibilidades de generar plazas de trabajo, dado el peso total y relativo que la burocracia tiene en el Presupuesto fiscal; y, a que el sector privado, inducido por la crecida carga tributaria, los mayores controles gubernamentales sobre sus actividades y el mayor costo de la mano de obra, preferirá intensificar el uso de maquinaria y no contratar personal o desplazarlo tan pronto como le sea posible. El 2012 cerró con cifra record a nivel nacional la tasa de ocupación plena alcanzó el 51,5% en septiembre del 2012, el subempleo bajó al 45,5% a 41,9% en el mismo período y el desempleo bajó a 4,6% en septiembre.

El comercio exterior continuará generando fuertes ingresos por exportaciones; básicamente por la exportación tradicional, si bien se registrará una serie de nuevos productos de valores pequeños y medianos. Lamentablemente, la política comercial del Gobierno afectará el saldo de la balanza comercial, porque las importaciones serán mayores que las exportaciones y no se habrá cambiado las estructuras de destino por países y de productos exportados. Además, se empezará a sentir los efectos negativos de la vigencia de los TLC de Perú y Colombia con Estados Unidos y la UE, y de la errada resistencia del Ecuador a llegar a acuerdos comerciales con ellos. De otra parte, una eventual profundización de las relaciones comerciales con el MERCOSUR solo traerá aumento del desequilibrio de la balanza comercial con ese bloque.

La inversión extranjera, que el Gobierno anuncia será cuantiosa, continuará orientada al petróleo y la minería, y posiblemente no produzca los resultados esperados por este Gobierno para el año 2012. En los otros sectores será pobre y a veces solo efecto de la reinversión de utilidades de empresas radicadas en el país.

La deuda externa del Estado ya no es preocupante. Su nivel total será relativamente bajo dado el registro actual de la economía, pues el PIB en términos corrientes fue de 73.2 mil millones de dólares en el 2012 y la deuda externa está en USD 7.5 mil millones. (10.24%).

Proyectos importantes, como el Coca Codo Sinclair, de electricidad; la Refinería del Pacífico, de hidrocarburos; el aeropuerto de Quito y sus vías de acceso; el tramo Rumichaca - Riobamba de la carretera Panamericana, pueden tener avances significativos, que le den a la población esperanzas de lograr un mejoramiento sustancial de la competitividad e incluso generar exportaciones de servicios.



PUBLIASORES
mercadeo y comunicación global

INVERSIONES

El total de las inversiones de Publiasesores ha alcanzado los 77.889 dólares, los cuales han sido destinados para compra de maquinaria de impresión y finalizado:

- Xerox Docu 95 y adquisición de plotter 48.000 dólares.
- encoladora 25.189 dólares.
- retráctiladora 4.700 dólares

FINANCIERO

La gestión financiera de Publiasesores ha permitido cubrir los pagos a proveedores, empleados e instituciones públicas en el ejercicio 2012.

ORGANIZACION

En este año prácticamente se ha concluido el reordenamiento funcional y de los procedimientos de la Compañía, conforme políticas establecidas por la Gerencia General y organismos de control.

ORGANICO

Al finalizar el ejercicio, el orgánico del Grupo es de 16 empleados con un ligero incremento en relación al año 2011.

RESULTADOS

Publiasesores ha logrado un resultado en el ejercicio 2012 de 706.98 dólares. Este resultado se ha alcanzado con un ligero aumento de las ventas, una atenta reestructuración y reprogramación de las actividades y racionalización de los costos.

Atentamente

Marco Vivanco
GERENTE GENERAL