

**INFORME DEL GERENTE GENERAL A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS  
DE LA COMPAÑIA HAMBURG SUD - CROWLEY DEL ECUADOR S. A. POR EL  
EJERCICIO ECONOMICO DEL AÑO 2003**

Señores Accionistas:

Dando cumplimiento a lo establecido por las disposiciones legales vigentes, y a lo dispuesto en los Estatutos Sociales de la Compañía, procedo a emitir el siguiente informe:

**Entorno Económico**

En el año 2003 la prioridad del Gobierno del Ecuador fue estabilizar la economía, logrando su objeto en ciertos aspectos; no hubo un incremento neto del endeudamiento, ahorrándose alrededor de US\$100 millones que se destinarán en su mayor parte a la compra de bonos globales; el Oleoducto de Crudos pesados OCP, entró en funcionamiento originando mayores ingresos petroleros, pero probablemente para el siguiente año no habrá mayor inversión petrolera, y los mayores recursos fiscales se dedicarían a pagar la recompra de la deuda, y no a estimular el consumo interno. El índice de inflación se redujo del 9.3% en el 2002 al 6.1% en el 2003 y se estima que en el año 2004 será del 4.5%.

El desempeño económico para el año 2003 de acuerdo a los datos emitidos por el Banco Central del Ecuador nos muestra que el Producto Interno Bruto (PIB) se estableció en el 3%, en buena medida debido al incremento en los precios del petróleo y en alguna medida porque la producción petrolera se incrementó especialmente en los últimos cuatro meses del año, al bombear más petróleo los pozos nuevos, y porque el monto del crudo procesado por las refinerías se redujo, liberando más crudo para la exportación y por lo tanto la destrucción de la riqueza causada por las refinerías ecuatorianas fue menos severa en el 2003 que en el 2002, favoreciendo el crecimiento del PIB. El crecimiento en el sector no petrolero se desaceleró en el 2003 y se espera que permanezca débil en el 2004 debido a la incertidumbre sobre las perspectivas económicas de mediano plazo a medida que se desvanece el boom del consumo posterior a la crisis, además de la pérdida en la competitividad derivada del incremento en los costos laborales desde la dolarización que limita el crecimiento no petrolero.

La Balanza Comercial cerró el año 2003 con 83 millones de déficit; las importaciones en el Ecuador alcanzaron los 6,071 millones de dólares que superaron a las exportaciones que fueron de 5,988 millones de dólares. El desbalance en las cuentas comerciales se repitió durante 7 meses, julio fue el mes que registró la mayor cifra con 107 millones de dólares de diferencia entre las compras y las ventas del país.

Aunque se refleja un déficit comercial, las exportaciones no petroleras en relación al período anterior, se incrementaron en 19% lo que daría la impresión que el Ecuador es competitivo a pesar de la dolarización, pero la real situación es que no se ha diversificado sus exportaciones, y el crecimiento al menos parcialmente se debe a un alza de precios. Pesa el efecto de la depreciación del dólar, ya que en Europa y Japón