

Señores Accionistas:

Al concluir el ejercicio económico, como parte de mis obligaciones como Apoderado General de Pharmabol S.A., a continuación presento de manera resumida los aspectos de carácter externo, factores políticos y económicos, así como los acontecimientos internos más importantes al 31 de Diciembre de 2007.

Entorno Político

Durante el 2007, el ambiente político ecuatoriano continuó caracterizado por la inestabilidad e incertidumbre pese al amplio apoyo popular que el gobierno del Economista Rafael Correa posee.

La fragilidad institucional presente en el país condujo a que el gobierno actual "suspendiera" al Congreso Nacional y convocara a una Consulta Popular para la instauración de la Asamblea Constituyente. Tras la convocatoria que contó con un gran respaldo popular, la Asamblea se instauró el pasado 30 de noviembre con el objetivo primordial de redactar el nuevo marco institucional que permita construir un Estado eficiente y equitativo.

En el primer año de gobierno, dentro de las políticas económicas ejecutadas se destacan la conservación de la política de subsidios a varios servicios públicos, entre ellos al servicio eléctrico y al gas, el incremento del Bono de Desarrollo Humano y de la Vivienda, y el mantenimiento en 12% del impuesto al valor agregado (IVA).

A principios de año, el gobierno tramitó la Ley de Equidad Financiera la cual consiste en la fijación de las comisiones, la segmentación de las tasas de interés por tipo de crédito y el establecimiento de un tope máximo a las mismas. Adicionalmente, esta ley busca evitar que el sistema financiero aloque sus captaciones en el exterior y propone la creación de un fideicomiso internacional que administre dichos recursos. Finalmente, el gobierno ha manifestado su fuerte interés en la conformación del Banco del Sur, una especie de Banco Central Regional.

En materia tributaria, la Asamblea Constituyente aprobó la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria, la cual rige a partir del 1 de enero de 2008. Entre otros aspectos, esta reforma prioriza los impuestos directos sobre los indirectos; se incrementó el rango del impuesto a la renta de las personas naturales hasta un 35%, se incrementó también el Impuesto a los Consumos Especiales (ICE) y también se rediseñó la escala tributaria de ciertos bienes de lujo como los automóviles y los perfumes.

En el ámbito político económico, el gobierno se ha caracterizado por conflictos con inversionistas internacionales. Tal es el caso de las compañías petroleras, telefónicas, y los grupos concesionarios de los aeropuertos de Quito y Guayaquil. Como contraparte, ha desarrollado aproximaciones diplomáticas con países con los cuales el Ecuador mantiene escaso o ningún intercambio económico pero encuentra una gran afinidad política.

La elevada popularidad del presidente y del gobierno ha sido el sustento de su poder y el factor de legitimidad institucional. La popularidad parece dar justificación al desborde del marco de las leyes y contratos vigentes, como en la terminación anticipada de los contratos con las compañías verificadoras o el cambio en las condiciones de las compañías petroleras. También cuando ha desafiado las potestades de los alcaldes de Quito y Guayaquil al poner en riesgo las concesiones de los aeropuertos. Con la popularidad todo se puede parecería ser el axioma del régimen.

Al Gobierno parece no preocuparle la afectación del clima de confianza y la caída de la inversión privada porque piensa que el impacto negativo puede ser compensado con un incremento de la inversión estatal. La realidad ha demostrado que detrás del concepto de inversión estatal se esconde un conjunto de obras sin mayor impacto positivo en la producción

ni el empleo permanente, por lo que difícilmente se puede mantener el crecimiento de la economía con la estrategia planteada por el Gobierno actual.

Desde la perspectiva económica, es difícil comprender cómo el Ecuador no está aprovechando el positivo entorno internacional del momento. La distancia entre las tasas de crecimiento económico previstas para el Ecuador y los demás países de la región, son un reflejo de cómo se pierde la oportunidad.

Entorno Económico

Al cierre de 2007, el indicador de crecimiento económico cerró en 2.7%¹ inferior en 1.2% al obtenido el año anterior (3.9%) mientras que el PIB "per cápita" se ubicó en los USD 3.270, mayor en USD 182 al presentado al final de 2006. El desempeño del PIB fue impulsado principalmente por el sector no petrolero el cual crece a una tasa anual de 4.4%. La inflación ascendió a 3.3% y la tasa de desempleo se ubicó en 7.5%².

Desde el punto de vista del gasto, a pesar de que el crecimiento continúa en terreno positivo, la economía ecuatoriana se ha desacelerado frente al menor dinamismo de la inversión y la reducción en la producción petrolera. En 2007, el PIB petrolero presentó una tasa de crecimiento negativa de 9.8% debido a la menor producción de Petroecuador y de las empresas privadas. Esto, como consecuencia del decreto presidencial que elevó la participación del Estado del 50 al 99% sobre los ingresos generados por el excedente del precio del petróleo en relación al presupuesto y, por los permanentes obstáculos a la producción, que se traducen en una menor inversión y la caída de los volúmenes de producción.

Por su parte, el consumo de los hogares, continuó expandiéndose a tasas vigorosas durante el año (6.0%), impulsado por políticas fiscales expansionistas tales como la duplicación del Bono de Desarrollo Humano y la homologación de los salarios en el sector público. De igual manera, la fuerte entrada de divisas vía remesas continuó impulsando el gasto privado tanto en bienes durables (construcción) así como también en los bienes no durables. Finalmente, la formación bruta de capital fijo también creció a un buen ritmo (5.0%).

Aspectos Varios

El aspecto trascendental de la presente gestión fue el hecho de traspasar a Bagó la responsabilidad del manejo integral de Pharmabol, el objetivo inicial era desarrollar la línea como una segunda marca de Bagó y que Pharmabol contribuya a ganar participación de mercado logrando llegar al equilibrio en un plazo razonable de tiempo.

Conforme avanzaba el año, se produjeron hechos que fueron marcando cambios en los objetivos a alcanzar. Primeramente se define la fusión entre Bagó y Pharmabol, situación que condicionaba que iguales principios activos debían descontinuar, así mismo los márgenes de varios de los productos de representación (Biosano y Glenmark) por sus altos costos, fijaciones de precios inferiores a las planificadas y por el elevado número de competidores, condicionaban que las pérdidas registradas mes a mes eran muy superiores a las planificadas. En tal sentido y luego de un profundo análisis con la proyección de ventas de los próximos diez años, en la Junta de Accionsitas se planteaba como la mejor decisión descontinuar la línea.

¹ Las cifras económicas presentadas en este documento son fuente Banco Central del Ecuador, marzo de 2008

² Cifra a octubre de 2007.

En relación al capital humano, cabe mencionar que las variaciones más importantes se dieron en el mes de enero principalmente por la creación de la División Pharmabol y la incorporación de su personal a la nómina de Bagó.

Posteriormente, debido al cierre de ésta línea de Negocio se produce una disminución de personal a partir del mes de septiembre.

Finalmente, aprovecho para agradecer al Directorio y a los Señores accionistas por la confianza depositada para la gestión y los resultados obtenidos en la gestión del año 2007.

Atentamente,



Sebastian Joffre Taque
Apoderado General