

tasa de interés, si. Es cuestión de revisar las tasas referenciales publicadas por el BCE y apreciar la disminución experimentada. Pero en la coyuntura actual esta variable nos está resultando ambigua.

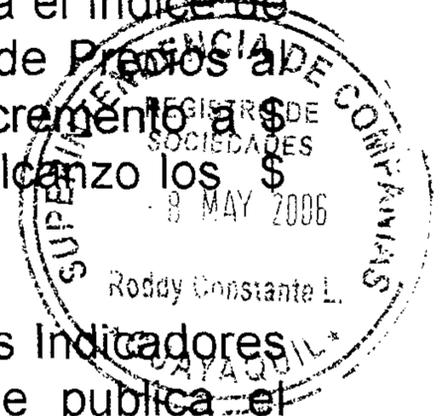
Cuando hablamos de aquella variable que representa el costo del dinero en el tiempo, la que afecta a la inversión real, no financiera, esto es, la tasa de interés, debemos realizar una observación adicional y es que existen otros cargos al momento de contratar un préstamo aparte del interés y que más que nunca se muestran con mayor intensidad. Comisiones, impuestos, gastos por reconocimiento de firmas, tasas de servicios, diferentes modalidades para el cálculo del interés, etc, representan un interés invisible que encarecen el crédito en términos reales. Por tanto, para hablar de manera más apropiada deberíamos referirnos a un costo financiero más que a un interés.

Simultáneamente la inflación ha continuado en ascenso sobrepasando la de los Estados Unidos de Norte América, al igual que las importaciones, dependiendo cada vez más del petróleo y sus derivados, que deben necesariamente importar, en cantidades siempre en aumento a fin de cubrir el déficit de la producción nacional y para mezclar con nuestros combustibles carentes del necesario octanaje.

Desde enero del 2.005, el INEC ya no calcula el índice de Precios al consumidor Urbano (IPCU), sino el índice de Precios al Consumidor (IPC). El costo de la canasta vital se incrementó a \$ 278,72 en enero y a \$ 280,89 en febrero, en marzo alcanzó los \$ 282,31 y así continuo durante todo el año 2.005.

En cuanto al análisis del desempleo según los Indicadores de Coyuntura del Mercado Laboral Ecuatoriano que publica el Banco Central, cabe mencionar que la tasa de este indicador pasó de 11,5% en enero a 13% en diciembre, registrándose una variante del 1,5%.

A pesar de las dificultades enfrentadas este año, tenemos una sólida situación financiera. El esfuerzo realizado para reducir



A handwritten signature in the bottom right corner of the page.

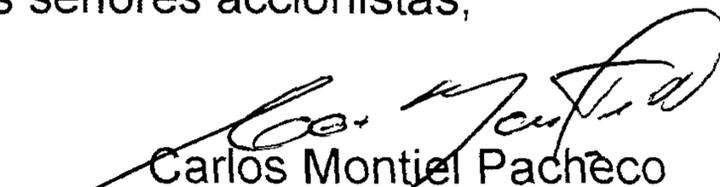
costos y la prudencia en nuestras inversiones, están consiguiendo los resultados esperados, aunque la tarea no está concluida.

Las expectativas que se presentan para el año 2.006 no son muy halagadoras, ya que este es un año enteramente electoral, y este Gobierno tiene los días contados, como para esperar que impulse o incentive la producción de manera especial la agrícola. Las expectativas que ha creado por las negociaciones que sigue impulsando el Gobierno con el TLC es inmensa, pero se tiene que ser realista, ya que veo muy difícil que se materialice, este tratado en el año 2.006.

Debo destacar el esfuerzo de nuestro departamento de comercialización por haber superado las ventas del año anterior en un 38%. Los estados Financieros del año no obstante lo adverso tiene índices aceptables aunque la rentabilidad del negocio no nos satisface.

Las Gerencias de operaciones, administrativas y financieras han realizado un óptimo trabajo permitiendo así mantener un sano ambiente laboral. Nuestras Jefaturas consiguientemente tuvieron una mayor presión en el desempeño de sus funciones al igual que nuestros trabajadores a quienes demandamos una mejor preparación profesional. Para todos Ustedes mis agradecimientos muy sinceros, y a Ustedes señores Accionistas mis especiales reconocimientos por su confianza.

De los señores accionistas,

  
Carlos Montiel Pacheco  
Gerente de FALESA



