

# R I E S G O I N D U S T R I A L

ANÁLISIS DEL SECTOR - PRIMER SEMESTRE 2004

UNA PUBLICACIÓN



ASOCIACIÓN NACIONAL DE INSTITUCIONES FINANCIERAS

# RIESGO INDUSTRIAL

ANÁLISIS DEL SECTOR · PRIMER SEMESTRE 2004

Año 2004

El análisis de RIESGO INDUSTRIAL es una publicación de la Asociación Nacional de Instituciones Financieras - Anif.

ISSN 1794-2411

## DIRECTOR

Fabio Villegas Ramírez

## SUBDIRECTOR

Natalia Salazar Ferro

## INVESTIGADORES

Ximena Lombana

Paula García

Catalina Prieto

Juan Guillermo Caicedo

## PRODUCCIÓN ELECTRÓNICA

Luz Stella Sánchez C.

Sandra Venegas Espinosa

## DIRECTORA COMERCIAL Y DE MERCADEO

María Inés Vanegas / Publimarch Ltda.

Teléfonos: 310 1500 - 310 1860 - 310 2041

Línea Gratuita: 9800 119907

Fax: 217 0760 - 235 5947

Calle 70 A No.7 - 86

## CORREO ELECTRÓNICO

anif@anif.com.co

## PÁGINA WEB

www.anif.org

Este documento se finalizó  
el 23 de abril de 2004.

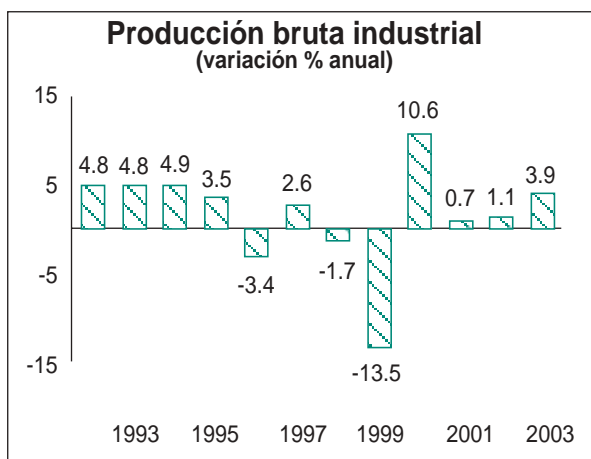
Tiene carácter confidencial y exclusivo.  
Puede ser utilizado sin restricciones  
por los abonados al servicio de Previsión  
Macroeconómica y Sectorial Anif - Fedesarrollo.  
Se prohíbe su reproducción con fines  
de publicación o divulgación a terceros.

## CONTENIDO

|  |     |
|--|-----|
| Evolución reciente y perspectivas                        | 1   |
| Alimentos procesados (cárnicos, lácteos)                 | 5   |
| Aceites y grasas vegetales                               | 10  |
| Ingenios y refinerías de azúcar                          | 15  |
| Bebidas  | 20  |
| Textiles   | 24  |
| Confecciones   | 30  |
| Cuero  | 36  |
| Calzado  | 41  |
| Madera   | 46  |
| Muebles de madera  | 51  |
| Papel y sus productos                                    | 56  |
| Imprentas y editoriales                                  | 60  |
| Químicos básicos   | 65  |
| Otros químicos   | 70  |
| Caucho y sus productos                                   | 75  |
| Plásticos  | 80  |
| Barro, loza y porcelana                                  | 85  |
| Vidrio y sus productos                                   | 90  |
| Productos minerales no metálicos                         | 95  |
| Hierro y acero   | 100 |
| Productos metálicos                                      | 105 |
| Maquinaria eléctrica y no eléctrica                      | 111 |
| Fabricación de electrodomésticos                         | 116 |
| Equipo y material de transporte                          | 120 |
| Anexo: Metodología del análisis de riesgo de corto plazo | 126 |

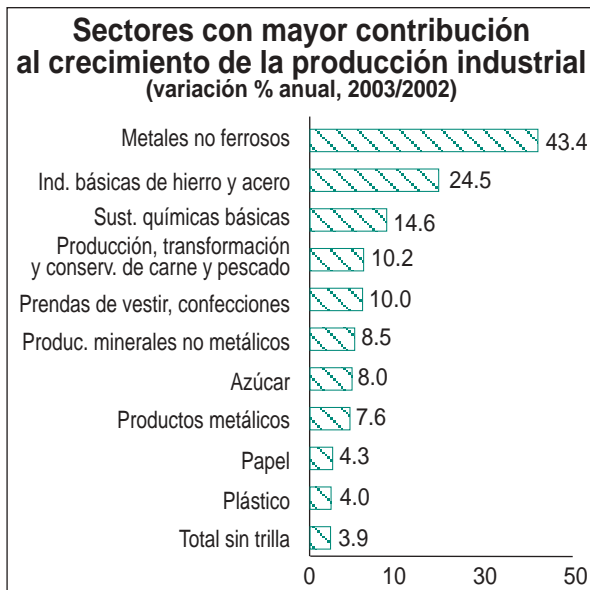
# Evolución reciente y perspectivas de la industria manufacturera

El PIB manufacturero cerró el año 2003 con un crecimiento de 4.23%. Excluyendo el año 2000, cuando la tasa de crecimiento fue elevada debido al efecto estadístico causado por la fuerte caída de 1999, se encuentra que este crecimiento es el más alto en ocho años.



Fuente: Dane, cálculos Anif.

La producción bruta industrial, registrada por el Dane, señaló un crecimiento del 3.9% en 2003. De los 48 sectores industriales, 37 registraron tasas de crecimiento positivas. Los de mayor contribución al crecimiento de la industria en 2003 fueron hierro y acero (24.5%), químicos básicos (14.6%), cárnicos (10.2%), confecciones (10%), cemento (8.5%), azúcar (8%), productos metálicos (7.6%) y plástico (4%). Estos sectores aportaron 1.4 puntos al crecimiento de la producción industrial, que fue de 3.9% en 2003. Sólo 11 de 48 sectores industriales registraron tasas de crecimiento negativas, entre los que se encuentran vehículos (-13.8%), lácteos (-3.9%), maquinaria eléctrica (8.8%) y otros químicos (-1%).

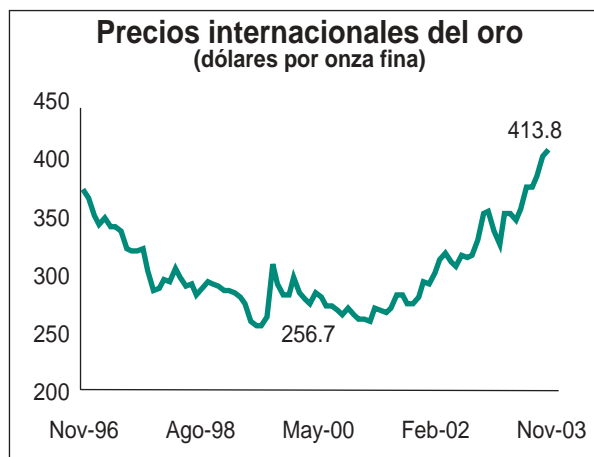


Fuente: Dane, cálculos Anif.

Entre los factores que estimularon el crecimiento industrial en 2003 se encuentran la recuperación de la construcción, los precios internacionales y la mayor demanda de Estados Unidos por productos industriales.

Una de las circunstancias que incentivó el crecimiento industrial en 2003 fue la recuperación de la construcción. La dinámica de la inversión ha sido liderada por este sector que a su vez jalona la actividad de diversos sectores industriales como los de hierro y acero, cemento y productos metálicos. Estos sectores aportaron 1.2 de los 3.9 puntos de crecimiento de la producción industrial en 2003.

La recuperación de los precios internacionales es el segundo factor que más contribuyó

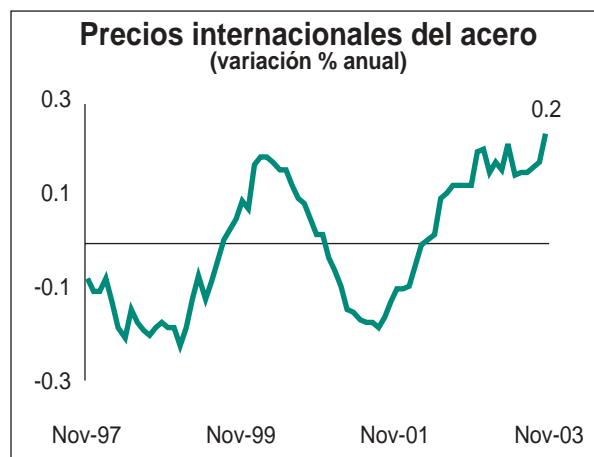


Fuente: Banco Mundial.

al crecimiento industrial, en particular al de los sectores de metales no ferrosos y hierro y acero. En el caso del sector de metales no ferrosos la producción creció 43.4%, aumento que se explica en la producción de oro, metal que se ha vuelto un activo muy demandado en los mercados mundiales. En efecto, mientras que en noviembre de 1999 una onza fina de oro valía US\$257, a noviembre pasado costaba US\$414. El crecimiento de la producción y de las exportaciones de oro ha tenido un efecto fuerte sobre las cifras de crecimiento industrial y exportador. En el primer caso, la producción de este metal aportó más de medio punto de los 4 del total de crecimiento industrial y en el caso de las exportaciones aportó 4 puntos al crecimiento de las exportaciones totales.

El crecimiento de los precios internacionales también ha tenido efecto sobre el sector de hierro y acero. De acuerdo con las cifras del Banco Mundial, los precios internacionales del acero crecieron 23.4% en dólares en enero de 2004 respecto al mismo mes de 2003, el crecimiento más alto desde 1997. China explica los grandes cambios en el mercado del acero. Este país reporta un rápido crecimiento en su economía, lo que ha incrementado la demanda de acero en por lo menos 38 millones de toneladas, que corresponden al equivalente de consumo anual del acero en México y Canadá juntos. El consumo mundial de este material aumentó en 6%, mientras que la producción mundial lo hizo en 5% el año pasado, presionando al alza los precios tanto del acero como de la chatarra de hierro. En consecuencia, el atractivo panorama de los mercados mundiales ha estimulado las exportaciones del sector, con un crecimiento de 23.5% acumulado anual a noviembre.

A la presión de la demanda externa se suma el importante crecimiento del sector de la construcción en los últimos dos años y, por ende, de la demanda de hierro y acero. Colombia consume 1.600 toneladas anuales de acero, de las cuales más de 70% va al sector de la construcción. Todos estos factores hicieron que la producción de hierro y acero tuviera el segundo crecimiento más alto de la industria en 2003 (27.9% anual frente a 2002).



Fuente: Banco Mundial, cálculos Anif.



Fuente: Dane, cálculos Anif.

El comportamiento de las exportaciones también contribuyó al crecimiento industrial. A noviembre las exportaciones industriales registraron una variación acumulada de 6.8% anual, cercana al crecimiento de las exportaciones totales. Se destaca el crecimiento de las ventas a Estados Unidos que registraban a noviembre un aumento de 40.2%. El aprovechamiento del ATPDEA fue uno de los factores que contribuyó al crecimiento del total del sector. Las exportaciones totales bajo este programa fueron a noviembre de US\$2.7 millones, cifra que equivale a 23.1% de las exportaciones totales del país, con un mayor crecimiento de las exportaciones en los sectores de textiles, confecciones y plásticos.

Otro factor que jugó en favor de la recuperación industrial fue la mejora en los márgenes. Los costos industriales, calculados con base en la información del Dane y del Banco de la República, pasaron de crecer 6.1% en abril de 2003 a 3.5% en octubre del mismo año. La mayor devaluación del peso contribuyó a la reducción de los costos industriales. Los ingresos de las empresas, aunque moderaron también su crecimiento respecto al comienzo del año, continúan creciendo a un mayor ritmo que los costos: 5.3% a diciembre pasado. La reducción en los costos totales de la mano de obra tuvo un efecto importante en la baja de los costos industriales y en general en el aumento

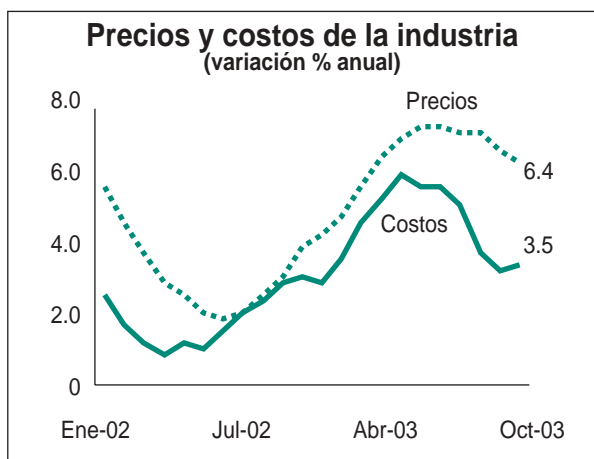
de la productividad, pues la industria, con la misma mano de obra, incrementó notablemente su producción.

## Perspectivas y calificación de riesgo

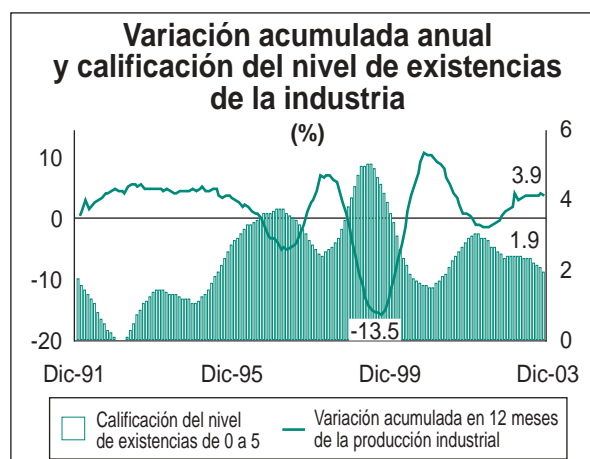
Después del buen crecimiento de la industria en 2003 son muchas las expectativas que existen sobre este sector. Los bajos niveles de existencias con que iniciaron las empresas y la buena situación económica que reportan permiten anticipar que 2004 comienza bien.

La calificación que hace Anif con base en la Encuesta de Fedesarrollo muestra que los niveles de existencias desde 1993 y hasta 1999 eran cada vez mayores (ver gráfico). El crecimiento de las existencias no se vio acompañado de una menor producción, sino que en general la industria mantuvo tasas de crecimiento constantes en esta variable.

Como se observa en el gráfico, la calificación de los niveles de existencias reportada por los empresarios fue de 5 en junio de 1999, el valor más alto en trece años. El aumento de las existencias precedió a una reducción de la producción de 13.5% en ese año. Desde entonces las empresas han venido controlando sus niveles de inventarios desde el año 2000, e incluso, con



Fuente: Dane, cálculos Anif.



Fuente: Fedesarrollo, cálculos Anif.

tasas de crecimiento de la producción ascendente, los niveles de existencias continúan bajos. A diciembre de 2003, la calificación de esta variable fue de 1.9, de las más bajas de la década.

Otro factor que tendrá un efecto en el comportamiento de la industria en 2004 es el tipo de cambio. Se espera una reducción importante en los costos de materias primas importadas por la revaluación reciente y porque en el futuro próximo no se evidencian fuerzas devaluacionistas. Los costos de las materias primas importadas son aproximadamente 30% del total de los costos de materias primas de la industria.

Las expectativas de los industriales para los primeros meses del año son buenas. Como se observa en el gráfico, las expectativas de situación económica y aumentos de precios registran valores altos y superiores a los de diciembre de 2002 y junio de 2003. La situación económica de las empresas ha mejorado, como lo reportan las encuestas de opinión, y aunque los empresarios manifiestan que tendrán controlados sus niveles de producción, esperan que la demanda continúe repuntando.

Los buenos resultados empresariales se reflejaron en la calificación de riesgo de la industria. Sólo 3 de los 25 sectores analiza-



\* Calificación elaborada por Anif con base en la Encuesta Empresarial de Fedesarrollo.

## CALIFICACIÓN DE RIESGO DE LA INDUSTRIA

|                        | Jun-03 | Feb-04 |
|------------------------|--------|--------|
| Vidrio                 | 2.7    | 2.9    |
| Alimentos procesados   | 3.2    | 3.2    |
| Otros químicos         | 3.4    | 3.4    |
| Azúcar                 | 4.2    | 4.2    |
| Bebidas                | 5.5    | 5.2    |
| Aceites y grasas       | 5.7    | 5.7    |
| Papeles                | 6.2    | 5.9    |
| Electrodomésticos      | 6.0    | 6.1    |
| Cemento y ladrillo     | 6.2    | 6.0    |
| Material de transporte | 6.3    | 6.3    |
| Imprentas              | 6.8    | 6.5    |
| Cerámicos              | 6.5    | 6.4    |
| Químicos industriales  | 6.7    | 6.7    |
| Maquinaria             | 6.4    | 6.9    |
| Plásticos              | 7.0    | 7.0    |
| Caucho                 | 7.4    | 7.0    |
| Hierro y acero         | 7.1    | 7.1    |
| Confecciones           | 7.4    | 7.3    |
| Textiles               | 7.7    | 7.7    |
| Productos metálicos    | 7.9    | 7.8    |
| Muebles                | 8.0    | 8.0    |
| Calzado                | 8.1    | 8.1    |
| Cueros                 | 8.6    | 8.6    |
| Maderas                | 9.3    | 9.3    |
| Promedio               | 6.3    | 6.3    |
| Desviación             | 1.8    | 1.7    |
| Mínimo                 | 2.7    | 2.9    |
| Máximo                 | 9.3    | 9.3    |

Fuente: cálculos Anif.

dos en este estudio registraron aumentos en su calificación. Éstos son vidrio, maquinaria y electrodomésticos. Cinco sectores redujeron su calificación (bebidas, confecciones, papel, imprentas y caucho) y 17 la mantuvieron.

La proyección Anif de crecimiento industrial es de 4% para 2004, cifra en principio superior al crecimiento esperado del PIB total. Sin embargo, es probable que en los primeros meses del año la industria registre bajas tasas de crecimiento, pues hay que recordar que en el primer trimestre del año pasado creció 8.7% anual, cifra que podría tener un efecto estadístico importante en el resultado del primer trimestre de 2004.

# Aceites y grasas vegetales <sup>1/</sup>

## Estructura sectorial

| Número de establecimientos  | Personal ocupado                         | Consumo intermedio %                        | Valor agregado %                    | Inversión bruta %                    | Total activos %                            | Protección efectiva %        | Arancel promedio %             |
|---|--|---|-------------------------------------|--------------------------------------|--|------------------------------|--------------------------------|
| 127   | 14.053                                   | 3.71  | 2.45                                | 3.10                                 | 3.04                                       | 86.42                        | 16.92                          |
| Total nacional = 1 (los indicadores se presentan en relación con el total nacional) |  |   |                                     |                                      |  |                              |                                |
| Costo laboral<br>CL=(VA/SS+PS)  | Productividad laboral<br>PL=(VA/PRP+PRT) | Costo laboral por trabajador<br>CLT=(CL/NT) | Intensidad de capital<br>IC=(TA/NT) | Eficiencia en procesos<br>EP=(VA/CI) | Contenido de valor agregado<br>CVA=(VA/PB) | Crecimiento consumo aparente | Dependencia mercado venezolano |
| 0.99  | 0.90                                     | 0.89  | 1.11                                | 1.52                                 | 0.77                                       | -4.5                         | 6.45                           |

### PRINCIPALES INDICADORES DE DESEMPEÑO ECONÓMICO

|  | 2002  | 2001  | 2000  |
|--|-------|-------|-------|
| Penetración importaciones (%)                                | 28.5  | 29.7  | 27.3  |
| Orientación exportadora (%)                                  | 10.3  | 15.2  | 13.4  |
| Activos promedio por empresa (valor en millones de dólares)* | 18.34 | 16.24 | 16.75 |
| Ventas promedio por empresa (valor en millones de dólares)** | 19.37 | 15.37 | 17.30 |
| Empresas con pérdida en la utilidad operacional (%)          | 13.9  | 27.8  | 22.2  |

\* Cálculos con la TRM promedio anual

\*\*Ventas = Ingresos operacionales

|  | 1999-2001 | 2002 | Promedio industria 2002<br>(sin aceites y grasas) |
|--|-----------|------|---|
| <b>Rentabilidad</b>                              |           |      |   |
| Margen operacional (%)                           | 2.1       | 5.1  | 9.9   |
| Margen de utilidad neta (%)                      | -1.9      | 3.3  | 5.1   |
| Rentabilidad del activo (%)                      | 2.1       | 5.4  | 6.8   |
| Rentabilidad del patrimonio (%)                  | -3.4      | 5.7  | 6.0   |
| <b>Eficiencia</b>                                |           |      |   |
| Ingresos operacionales / activos (veces)         | 1.02      | 1.06 | 0.69  |
| Ingresos operacionales / costo de ventas (veces) | 1.23      | 1.28 | 1.45  |
| <b>Liquidez</b>                                  |           |      |   |
| Razón corriente (veces)                          | 1.26      | 1.42 | 1.52  |
| Rotación CxC (días)                              | 44.9      | 49.1 | 63.9  |
| Rotación CxP (días)                              | 31.0      | 33.6 | 55.1  |
| Rotación de inventarios (días)                   | 11.7      | 10.2 | 22.4  |
| Capital de trabajo / activo (%)                  | 7.6       | 12.2 | 12.6  |
| <b>Endeudamiento</b>                             |           |      |   |
| Razón de endeudamiento (%)                       | 41.9      | 39.5 | 41.3  |
| Apalancamiento financiero (%)                    | 19.3      | 14.4 | 18.9  |
| Deuda neta (%)                                   | 18.9      | 14.2 | 18.6  |
| Concentración de deuda (%)                       | 46.1      | 54.2 | 44.7  |

# Aceites y grasas vegetales <sup>1/</sup>

## Estructura sectorial

|  |                        | Fecha<br>último<br>dato | Último<br>dato | Valores<br>6 meses<br>atrás | 1 año<br>atrás |
|--|------------------------|-------------------------|----------------|-----------------------------|----------------|
| <b>COYUNTURA</b>                                   |                        |                         |                |                             |                |
| <b>Calificación de riesgo<sup>2/</sup></b>         |                        | Feb-04                  | 5.7            | 5.7                         | 6.2            |
| <b>Crecimientos<sup>3/</sup></b>                   |                        |                         |                |                             |                |
| Producción   |                        | Dic-03                  | 2.6            | 12.8                        | 7.7            |
| Ventas   |                        | Dic-03                  | 5.0            | 15.7                        | 7.8            |
| Empleo   |                        | Dic-03                  | -0.7           | -3.0                        | -7.8           |
| <b>Encuesta de opinión</b> (calificación de 0 a 5) |                        |                         |                |                             |                |
| Situación económica (5=muy favorable)              |                        | Dic-03                  | 2.8            | 1.4                         | 2.4            |
| Demanda (5= muy favorable)                         |                        | Dic-03                  | 3.2            | 2.1                         | 2.0            |
| <b>Precios y costos<sup>3/</sup></b>               |                        |                         |                |                             |                |
| Precios del productor                              |                        | Oct-03                  | 15.0           | 34.1                        | 41.9           |
| Variación de la remuneración real                  |                        | Oct-03                  | -4.2           | -3.3                        | 2.9            |
| <b>Comercio exterior<sup>3/</sup></b>              | <b>(mill. de US\$)</b> |                         |                |                             |                |
| Importaciones                                      | 242.5                  | Oct-03                  | 28.1           | 4.3                         | 0.8            |
| Exportaciones                                      | 77.5                   | Nov-03                  | 41.3           | -9.5                        | -33.3          |
| Exportaciones a Venezuela                          | 8.5                    | Nov-03                  | 83.6           | -86.3                       | -89.1          |
| Exportaciones a Estados Unidos                     | 2.3                    | Nov-03                  | 282.9          | 166.3                       | 67.6           |

1/ Para detalles metodológicos, ver anexos 1 a 4.

2/ La calificación corresponde a febrero de 2004.

3/ Variación del acumulado en 12 meses.



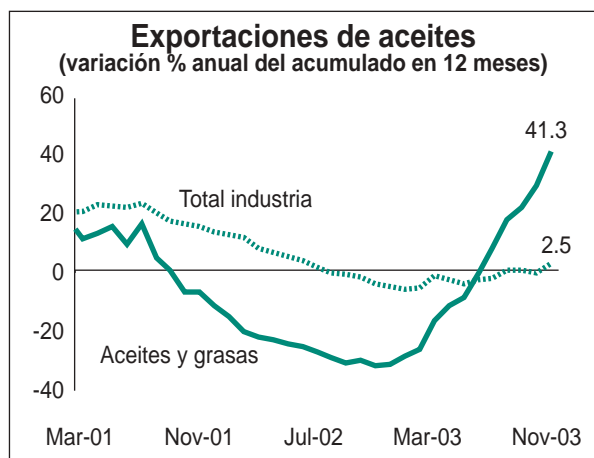
# Aceites y grasas vegetales



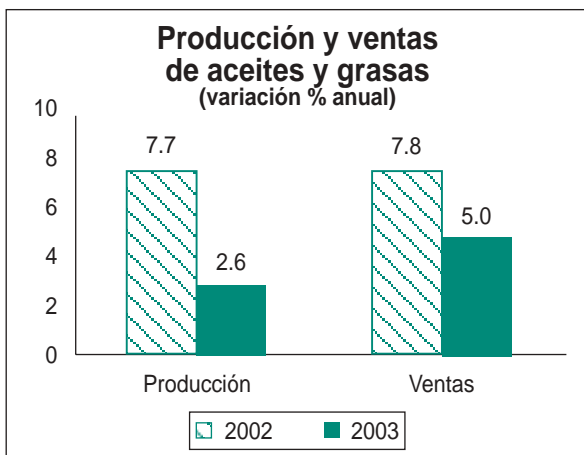
## Factores positivos

Se recuperan las exportaciones. Desde octubre de 2001 y hasta junio de 2003 el crecimiento de las exportaciones del sector de grasas y aceites vegetales fue negativo. Sin embargo, a partir de julio de 2003 se registró un cambio en la tendencia y para el mes de noviembre del mismo año la tasa de variación anual del acumulado en 12 meses fue superior a 41%.

Parte de la recuperación de las exportaciones se debe al incremento de las ventas hacia el mercado venezolano. La variación acumulada anual a noviembre de 2003 fue de 83.6%. El valor de las ventas en este mes fue de US\$1.5 millones, muy superior a los US\$246.000 de noviembre de 2002. No obstante, la recuperación aún es lenta si se considera que en noviem-



Fuente: Dane, cálculos Anif.



Fuente: Dane, cálculos Anif.

bre del año 2000 se vendía al mercado venezolano una cifra cercana a US\$5.3 millones.

**Aumenta la producción del sector.** En el acumulado entre enero y diciembre de 2003 la variación anual de la producción fue de 2.6%, muy inferior a la registrada un año atrás (7.7%). Aun así se observa el buen momento por el que atraviesa la producción del sector de aceites y grasas vegetales. El crecimiento del sector fue inferior al del conjunto de la industria sin trilla, cuya variación fue de 3.9% para el mismo período.

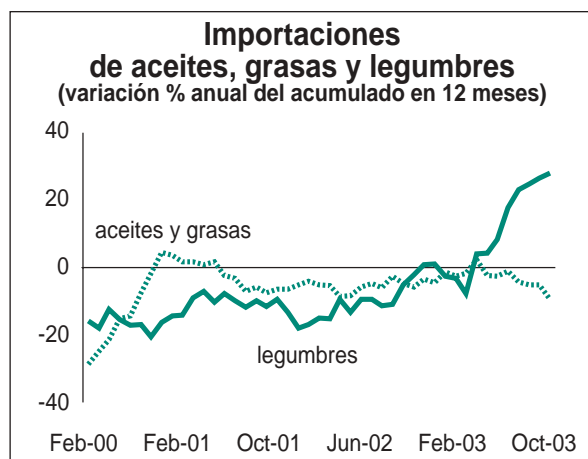
**Se mantiene el ritmo de crecimiento de las ventas.** La tendencia de las ventas ha sido más dinámica que la de la producción del sector. El crecimiento en 2003 fue de 5.0%, y aunque inferior a la variación del año anterior (7.8%) fue superior a la variación de la industria sin trilla en un punto porcentual.

El sector parece mejorar sus niveles de eficiencia disminuyendo el empleo y los salarios. El empleo total del sector se redujo en 0.7% anual durante 2003. Esta reducción fue inferior a la del total de la industria sin trilla (1.33%).

En forma similar, las variaciones anuales de los salarios reales del sector presentaron contracciones. El acumulado enero-octubre de 2003 fue de -3.47%, mientras que un año atrás la variación fue superior a 2%.

De acuerdo con los empresarios que responden la EOE de Fedesarrollo, mejora la situación económica de las empresas del sector.<sup>1</sup> El buen comportamiento de la producción y las ventas ha hecho que los empresarios del sector mejoren su opinión sobre la situación económica de sus empresas. En diciembre de 2003 la calificación fue 2.8, levemente superior a la alcanzada un año atrás (2.4). Pese a que la calificación ha venido aumentando, ésta es aún relativamente baja si se considera que la calificación máxima es 5.

Los empresarios opinan que el nivel de pedidos se ha incrementado considerablemente.<sup>1</sup> Mientras que en diciembre de 2002 los empresarios consideraban que el nivel de pedidos era de 2.0 sobre una calificación de 5, un año



Fuente: Dane, cálculos Anif.

después la calificación se situó en 3.2, lo que indica que el optimismo de los empresarios se ha renovado frente a la demanda de sus productos.

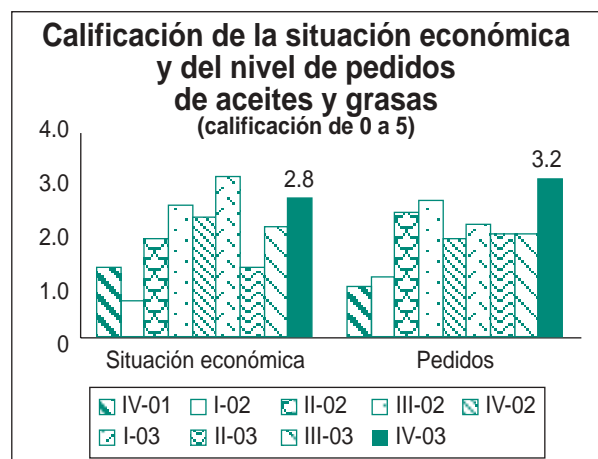
## Factores negativos

### Aumentan el valor de las importaciones.

Dado los fuertes incrementos en los precios internacionales de los productos del sector, el valor de las importaciones ha aumentado en los últimos meses. Entre julio y octubre de 2003 la variación en el acumulado a 12 meses fue superior a 20% y para este último mes se acercaba a 30%. El valor de las importaciones en octubre de 2003 fue de US\$18.0 millones, 2.5 millones más que un año atrás.

Sin embargo, según proyecciones de Fedepalma, el volumen de las importaciones de aceites y grasas vegetales disminuyó en 2003 en 1.3% con respecto al año anterior. Es decir, que el volumen de las importaciones se redujo de 304.2 miles de toneladas en 2002 a 300.3 en 2003.

**Incremento del costo de las materias primas del sector.** El aceite de palma sin



Fuente: Fedesarrollo, cálculos Anif.

<sup>1</sup> Para el nivel de pedidos y la situación económica de las empresas, 0 corresponde al peor nivel registrado por los empresarios desde 1991 y 5 al mejor resultado.

refinar es la principal materia prima nacional; 90% de su producción se utiliza como insumo del sector de aceites y grasas, y el restante 10% en los sectores de cosméticos (jabones) y alimentos balanceados. El incremento en los precios de esta materia prima en diciembre de 2003 fue de 15% frente al mismo mes del año anterior. El incremento en los costos se ha registrado desde agosto de 2001; en febrero de 2003 se registró el mayor incremento anual siendo éste de 51%.

Sin embargo, los precios de los bienes del sector igualmente han registrado aumentos aunque a un ritmo menor que el del alza del insumo. El aumento anual en diciembre de 2003 fue de 11.5% frente a diciembre de 2002.

## Perspectivas y calificación de riesgo

Para febrero de 2004 el sector de aceites y grasas mantiene su calificación de riesgo en 5.7. El aumento de las exportaciones y de la producción es una buena noticia para el sector, pero por otro lado el constante aumento en el precio de las materias primas impide que el sector disminuya sus niveles de riesgo.

En todo caso la calificación del sector fue inferior a la calificación industrial, lo que indica que el sector de aceites y grasas es menos riesgoso que el promedio de las actividades industriales del país.

# Alimentos procesados (cárnicos y lácteos)<sup>1/</sup>

## Estructura sectorial

| Número de establecimientos  | Personal ocupado                         | Consumo intermedio %                        | Valor agregado %                    | Inversión bruta %                    | Total activos %                            | Protección efectiva %        | Arancel promedio %             |
|---|--|---|-------------------------------------|--------------------------------------|--|------------------------------|--------------------------------|
| 138   | 15.940                                   | 3.62  | 2.11                                | 6.35                                 | 1.31                                       | 70.75                        | 16.49                          |
| Total nacional = 1 (los indicadores se presentan en relación con el total nacional) |  |   |                                     |                                      |  |                              |                                |
| Costo laboral<br>CL=(VA/SS+PS)  | Productividad laboral<br>PL=(VA/PRP+PRT) | Costo laboral por trabajador<br>CLT=(CL/NT) | Intensidad de capital<br>IC=(TA/NT) | Eficiencia en procesos<br>EP=(VA/CI) | Contenido de valor agregado<br>CVA=(VA/PB) | Crecimiento consumo aparente | Dependencia mercado venezolano |
| 0.92  | 0.68                                     | 0.62  | 0.42                                | 1.72                                 | 0.71                                       | 1.1                          | 2.65                           |

### PRINCIPALES INDICADORES DE DESEMPEÑO ECONÓMICO

|  | 2002  | 2001  | 2000  |
|--|-------|-------|-------|
| Penetración importaciones (%)                                | 6.0   | 3.0   | 4.6   |
| Orientación exportadora (%)                                  | 3.4   | 5.4   | 1.6   |
| Activos promedio por empresa (valor en millones de dólares)* | 15.98 | 16.37 | 16.43 |
| Ventas promedio por empresa (valor en millones de dólares)** | 24.20 | 24.97 | 24.58 |
| Empresas con pérdida en la utilidad operacional (%)          | 18.2  | 15.9  | 18.2  |

\* Cálculos con la TRM promedio anual

\*\*Ventas = Ingresos operacionales

|  | 1999-2001 | 2002 | Promedio industria 2002<br>(sin alimentos) |
|--|-----------|------|--|
| <b>Rentabilidad</b>                              |           |      |  |
| Margen operacional (%)                           | 4.8       | 5.1  | 10.0                                       |
| Margen de utilidad neta (%)                      | 1.9       | 2.1  | 5.2  |
| Rentabilidad del activo (%)                      | 7.2       | 7.7  | 6.7  |
| Rentabilidad del patrimonio (%)                  | 5.3       | 6.1  | 6.0  |
| <b>Eficiencia</b>                                |           |      |  |
| Ingresos operacionales / activos (veces)         | 1.50      | 1.51 | 0.68                                       |
| Ingresos operacionales / costo de ventas (veces) | 1.38      | 1.41 | 1.44                                       |
| <b>Liquidez</b>                                  |           |      |  |
| Razón corriente (veces)                          | 1.20      | 1.17 | 1.53                                       |
| Rotación CxC (días)                              | 31.9      | 33.8 | 65.1                                       |
| Rotación CxP (días)                              | 42.8      | 36.4 | 55.3                                       |
| Rotación de inventarios (días)                   | 16.1      | 18.3 | 22.1                                       |
| Capital de trabajo / activo (%)                  | 7.1       | 6.5  | 12.7                                       |
| <b>Endeudamiento</b>                             |           |      |  |
| Razón de endeudamiento (%)                       | 45.7      | 47.2 | 41.1                                       |
| Apalancamiento financiero (%)                    | 20.2      | 23.3 | 18.7                                       |
| Deuda neta (%)                                   | 19.2      | 22.8 | 18.4                                       |
| Concentración de deuda (%)                       | 60.9      | 74.9 | 43.9                                       |

# Alimentos procesados (cárnicos y lácteos)<sup>1/</sup>

## Estructura sectorial

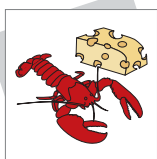
|  |                        | Fecha<br>último<br>dato | Último<br>dato | Valores<br>6 meses<br>atrás | 1 año<br>atrás |
|--|------------------------|-------------------------|----------------|-----------------------------|----------------|
| <b>COYUNTURA</b>                                   |                        |                         |                |                             |                |
| <b>Calificación de riesgo<sup>2/</sup></b>         |                        | Feb-04                  | 3.2            | 3.2                         | 3.7            |
| <b>Crecimientos<sup>3/</sup></b>                   |                        |                         |                |                             |                |
| Producción   |                        |                         |                |                             |                |
| Cárnicos   |                        | Dic-03                  | 10.4           | 9.6                         | 3.4            |
| Lácteos  |                        | Dic-03                  | -4.1           | -5.5                        | -2.9           |
| Ventas   |                        |                         |                |                             |                |
| Cárnicos   |                        | Dic-03                  | 9.1            | 12.6                        | 5.1            |
| Lácteos  |                        | Dic-03                  | -2.9           | -4.0                        | -2.5           |
| Empleo   |                        |                         |                |                             |                |
| Cárnicos   |                        | Dic-03                  | -4.6           | -2.0                        | 0.8            |
| Lácteos  |                        | Dic-03                  | -1.1           | -3.6                        | -3.3           |
| <b>Encuesta de opinión</b> (calificación de 0 a 5) |                        |                         |                |                             |                |
| Situación económica (5=muy favorable)              |                        | Dic-03                  | 4.2            | 2.9                         | 3.2            |
| Demanda (5= muy favorable)                         |                        | Dic-03                  | 4.2            | 2.8                         | 3.9            |
| <b>Precios y costos<sup>3/</sup></b>               |                        |                         |                |                             |                |
| Cárnicos   |                        |                         |                |                             |                |
| Precios del productor                              |                        | Oct-03                  | 4.2            | 5.4                         | 2.1            |
| Costos materia prima                               |                        | Oct-03                  | 4.5            | 18.3                        | 6.9            |
| Variación del salario real                         |                        | Oct-03                  | 1.3            | 5.2                         | 1.1            |
| <b>Comercio exterior<sup>3/</sup></b>              | <b>(mill. de US\$)</b> |                         |                |                             |                |
| Importaciones                                      |                        |                         |                |                             |                |
| Cárnicos   | 49.8                   | Oct-03                  | -17.5          | -9.5                        | -3.02          |
| Lácteos  | 5.8                    | Oct-03                  | -83.6          | 84.4                        | -28.0          |
| Exportaciones                                      |                        |                         |                |                             |                |
| Cárnicos   | 9.4                    | Nov-03                  | -9.4           | -61.7                       | -49.7          |
| Lácteos  | 46.7                   | Nov-03                  | -16.8          | -53.7                       | -6.6           |
| Exportaciones a Venezuela                          |                        |                         |                |                             |                |
| Cárnicos   | 2.2                    | Nov-03                  | -50.6          | -89.8                       | -68.9          |
| Lácteos  | 46.0                   | Nov-03                  | -13.0          | -54.4                       | -11.0          |
| Exportaciones a Estados Unidos                     |                        |                         |                |                             |                |
| Cárnicos   | 0.6                    | Nov-03                  | -83.1          | -70.4                       | -63.6          |
| Lácteos  | 1.8                    | Nov-03                  | 83.5           | 438                         | 2.432          |

1/ Para detalles metodológicos, ver anexos 1 a 4.

2/ La calificación corresponde a febrero de 2004.

3/ Variación del acumulado en 12 meses.

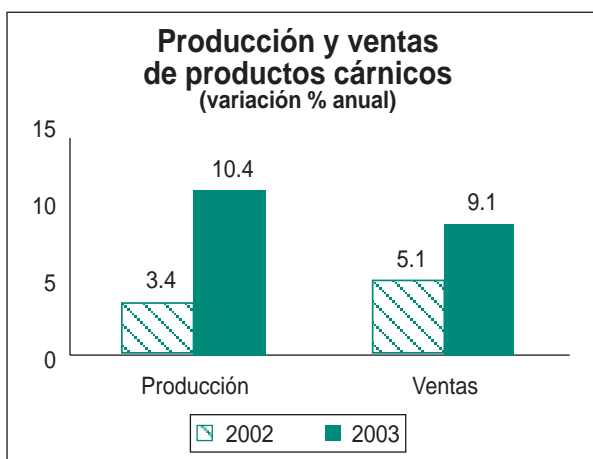
# Alimentos procesados (carnes y lácteos)



## Factores positivos

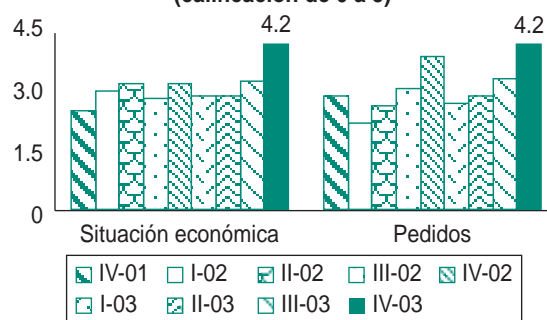
Las ventas y la producción de carnes continúan creciendo a tasas favorables. Las ventas de carnes se destacan entre las demás ramas de alimentos por sus altas tasas de crecimiento. Durante todo el año pasado, este segmento mantuvo un ritmo creciente en las ventas. A diciembre de 2003 éstas aumentaron 9.1% anual, mientras que en el mismo período del año anterior crecieron 5.1%. Al igual que las ventas, la producción de carnes también ha tenido un excelente crecimiento. A diciembre la producción creció 10.4% anual, frente a un crecimiento de 3.4% un año antes.

La mayor demanda de la rama de carnes puede explicar la recuperación de las calificaciones de la Encuesta de Opinión de Fedesarrollo.



Fuente: Dane, cálculos Anif.

## Calificación de la situación económica y del nivel de pedidos de alimentos procesados (calificación de 0 a 5)

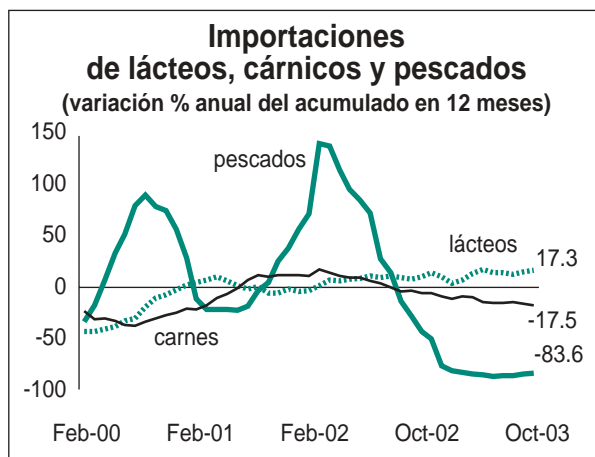


Fuente: Fedesarrollo, cálculos Anif.

Según las empresas del sector de alimentos procesados, sus pedidos venían aumentando durante 2003. Este mayor dinamismo de la demanda resultó en una mejor situación económica<sup>1</sup> de las empresas, sobre todo en el último trimestre del año cuando la calificación se situó en 4.2 frente a una calificación de 3.2 a finales de 2002.

**Caen las ventas de carne importada.** En el acumulado en 12 meses hasta octubre las importaciones de carne cayeron a una tasa de 17.5% anual. Esta menor demanda por productos importados comenzó a finales de 2002 y puede ayudar a explicar la recuperación de las ventas nacionales. Sin embargo es importante tener en cuenta que la penetración de las im-

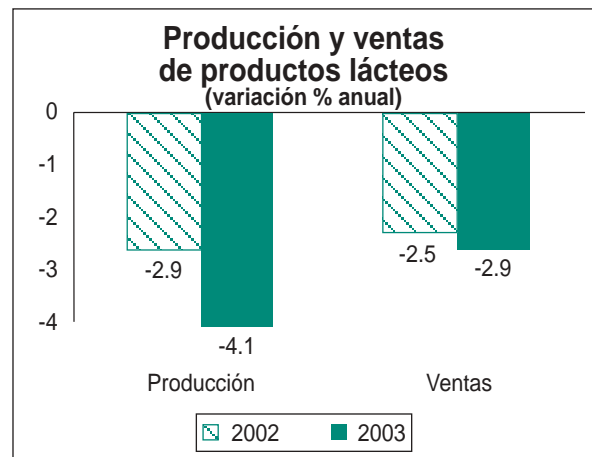
<sup>1</sup> Para el nivel de pedidos y la situación económica de las empresas, 0 corresponde al peor nivel registrado por los empresarios desde 1991 y 5 al mejor resultado.



Fuente: Dane, cálculos Anif.

portaciones (valor de las importaciones/total consumo) de este segmento es inferior a 10%, por lo tanto su impacto sobre el comportamiento de las ventas nacionales es moderado.

**Disminuye el ritmo de caída de las exportaciones de carnes y lácteos.** Desde mediados del año pasado el desempeño de las ventas al exterior se caracterizó por un fuerte decrecimiento de la demanda externa por carnes. El acumulado en 12 meses de las exportaciones alcanzó a caer 60% anual a mediados del año pasado. Sin embargo, gracias a una leve recuperación de la demanda externa en los últimos meses del año pasado, a noviembre la caída anual fue de 9.4%. Una situación parecida se observó en el caso de la rama de lácteos. En el

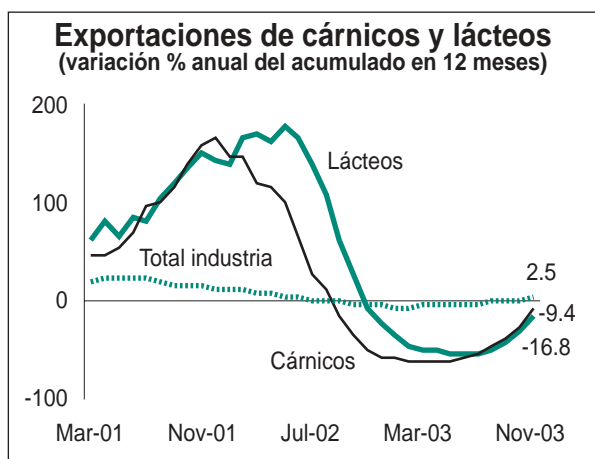


Fuente: Dane, cálculos Anif.

acumulado en 12 meses a junio de 2002 las exportaciones caían a una tasa anual de 55.2% y en diciembre la caída anual de las exportaciones fue de 16.8%. Lo anterior se debe principalmente a una menor reducción de las exportaciones hacia Venezuela.

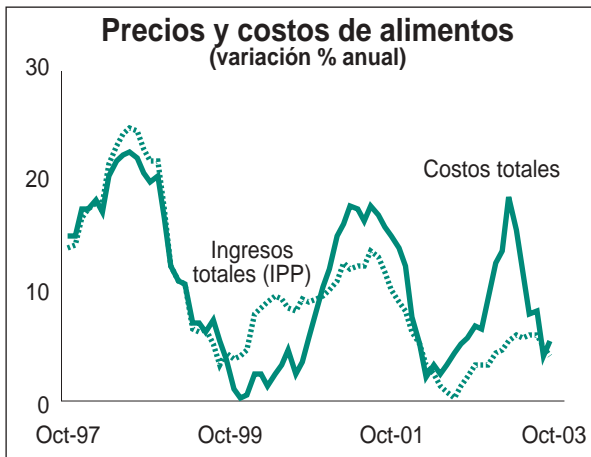
## Factores negativos

**Las ventas y la producción de lácteos aún no se recuperan.** Desde 2002 y durante 2003 la rama de lácteos ha sufrido una reducción tanto en su nivel de producción como en las ventas. En 2003 éstas cayeron 4.1% y 2.9% anual respectivamente. Esto es preocupante ya que el sector vienen presentando un comportamiento decreciente durante dos años consecutivos.



Fuente: Dane, cálculos Anif.

Se observa un ligero aumento en los costos de la materia prima en la rama de lácteos. A pesar de que los costos de producción del sector de lácteos venían cayendo desde comienzos de 2002, éstos comenzaron a aumentar en el último trimestre del año pasado. A diciembre los costos de la leche cruda (fresca) se incrementaron 9.0% frente a una caída de 3.0% a junio del año pasado y de 8.0% en diciembre de 2002. En cuanto a los otros costos de producción (mano de obra), éstos vienen cayendo, lo que resulta en una tendencia decreciente en los costos totales.



Fuente: Dane, Banco de la República y cálculos Anif.

## Perspectivas y calificación de riesgo

A pesar del buen desempeño de la producción y de las ventas nacionales de la rama de carnes, la rama de lácteos aún no se recupera. Por tal motivo sigue siendo un factor negativo a la hora de evaluar la calificación para el total

de la industria de alimentos procesados. Así, después de haber registrado una reducción hace seis meses, para este período la calificación de riesgo de Anif se mantiene en 3.2. Aunque se espera que la recuperación del sector de lácteos permita seguir mejorando la calificación como señal de recuperación, debe tenerse en cuenta que en su actual nivel ésta se encuentra bastante por debajo de la calificación de riesgo promedio de la industria que es de 6.3.

A continuación mencionamos los tres factores que serán determinantes en nuestra próxima evaluación del sector: 1) la evolución de la producción y de las ventas de lácteos; 2) las exportaciones de carnes y lácteos, (aunque el coeficiente exportador es bastante bajo, un deterioro muy prolongado en las ventas externas puede terminar por afectar de manera importante a algunas empresas del sector); y 3) los resultados financieros de las empresas de ambas ramas del sector de alimentos procesados al cierre de 2003.



# Ingenios y refinerías de azúcar<sup>1/</sup>

## Estructura sectorial

| Número de establecimientos  | Personal ocupado                         | Consumo intermedio %                        | Valor agregado %                    | Inversión bruta %                    | Total activos %                            | Protección efectiva %        | Arancel promedio %             |
|---|--|---|-------------------------------------|--------------------------------------|--|------------------------------|--------------------------------|
| 28  | 8.264                                    | 2.37  | 2.68                                | -0.93                                | 5.39                                       | 32.82                        | 17.86                          |
| Total nacional = 1 (los indicadores se presentan en relación con el total nacional) |  |   |                                     |                                      |  |                              |                                |
| Costo laboral<br>CL=(VA/SS+PS)  | Productividad laboral<br>PL=(VA/PRP+PRT) | Costo laboral por trabajador<br>CLT=(CL/NT) | Intensidad de capital<br>IC=(TA/NT) | Eficiencia en procesos<br>EP=(VA/CI) | Contenido de valor agregado<br>CVA=(VA/PB) | Crecimiento consumo aparente | Dependencia mercado venezolano |
| 0.93  | 1.67                                     | 1.55  | 3.36                                | 0.88                                 | 1.07                                       | -4.8                         | 12.22                          |

### PRINCIPALES INDICADORES DE DESEMPEÑO ECONÓMICO

|  | 2002   | 2001   | 2000   |
|--|--------|--------|--------|
| Penetración importaciones (%)                                | 7.0    | 5.3    | 1.1    |
| Orientación exportadora (%)                                  | 41.0   | 39.9   | 28.2   |
| Activos promedio por empresa (valor en millones de dólares)* | 103.60 | 108.77 | 110.37 |
| Ventas promedio por empresa (valor en millones de dólares)** | 57.76  | 60.58  | 51.81  |
| Empresas con pérdida en la utilidad operacional (%)          | 7.1    | 0.0    | 7.1    |

\* Cálculos con la TRM promedio anual

\*\*Ventas = Ingresos operacionales

|  | 1999-2001 | 2002 | Promedio industria 2002<br>(sin azúcar) |
|--|-----------|------|---|
| <b>Rentabilidad</b>                              |           |      |   |
| Margen operacional (%)                           | 8.8       | 10.0 | 9.7                                     |
| Margen de utilidad neta (%)                      | 3.0       | 6.2  | 5.0                                     |
| Rentabilidad del activo (%)                      | 4.4       | 5.6  | 6.8                                     |
| Rentabilidad del patrimonio (%)                  | 2.3       | 5.0  | 6.0                                     |
| <b>Eficiencia</b>                                |           |      |   |
| Ingresos operacionales / activos (veces)         | 0.50      | 0.56 | 0.70                                    |
| Ingresos operacionales / costo de ventas (veces) | 1.28      | 1.31 | 1.45                                    |
| <b>Liquidez</b>                                  |           |      |   |
| Razón corriente (veces)                          | 1.33      | 1.29 | 1.52                                    |
| Rotación CxC (días)                              | 36.2      | 23.8 | 65.1                                    |
| Rotación CxP (días)                              | 34.3      | 24.7 | 55.6                                    |
| Rotación de inventarios (días)                   | 8.1       | 6.6  | 22.6                                    |
| Capital de trabajo / activo (%)                  | 4.9       | 4.2  | 13.0                                    |
| <b>Endeudamiento</b>                             |           |      |   |
| Razón de endeudamiento (%)                       | 34.8      | 30.5 | 41.8                                    |
| Apalancamiento financiero (%)                    | 20.6      | 16.2 | 19.0                                    |
| Deuda neta (%)                                   | 20.5      | 16.1 | 18.7                                    |
| Concentración de deuda (%)                       | 30.5      | 41.4 | 45.0                                    |

# Ingenios y refinerías de azúcar<sup>1/</sup>

## Estructura sectorial

|  |                        | Fecha<br>último<br>dato | Último<br>dato | Valores<br>6 meses<br>atrás | 1 año<br>atrás |
|--|------------------------|-------------------------|----------------|-----------------------------|----------------|
| <b>COYUNTURA</b>                                   |                        |                         |                |                             |                |
| <b>Calificación de riesgo<sup>2/</sup></b>         |                        | Feb-04                  | 4.2            | 4.2                         | 4.2            |
| <b>Crecimientos<sup>3/</sup></b>                   |                        |                         |                |                             |                |
| Producción   |                        | Dic-03                  | 8.0            | 5.8                         | 4.0            |
| Ventas   |                        | Dic-03                  | 7.5            | 8.7                         | 7.6            |
| Empleo   |                        | Dic-03                  | -2.82          | -2.2                        | -4.4           |
| <b>Encuesta de opinión</b> (calificación de 0 a 5) |                        |                         |                |                             |                |
| Situación económica (5=muy favorable)              |                        | Dic-03                  | 2.4            | 3.2                         | 3.8            |
| Demanda (5= muy favorable)                         |                        | Dic-03                  | 3.2            | 2.2                         | 3.2            |
| <b>Precios y costos<sup>3/</sup></b>               |                        |                         |                |                             |                |
| Precios del productor                              |                        | Oct-03                  | -5.6           | 1.1                         | -2.6           |
| Variación del salario real                         |                        | Oct-03                  | 3.2            | -1.0                        | -2.4           |
| <b>Comercio exterior<sup>3/</sup></b>              | <b>(mill. de US\$)</b> |                         |                |                             |                |
| Importaciones                                      | 34.0                   | Oct-03                  | 57.9           | 71.2                        | 27.5           |
| Exportaciones                                      | 239.1                  | Nov-03                  | 7.1            | 0.0                         | -5.2           |
| Exportaciones a Venezuela                          | 19.6                   | Nov-03                  | -61.6          | -82.6                       | -55.9          |
| Exportaciones a Estados Unidos                     | 38.6                   | Nov-03                  | 45.1           | 34.8                        | 67.0           |

1/ Para detalles metodológicos, ver anexos 1 a 4.

2/ La calificación corresponde a febrero de 2004.

3/ Variación del acumulado en 12 meses.

# Ingenios y refinerías de azúcar

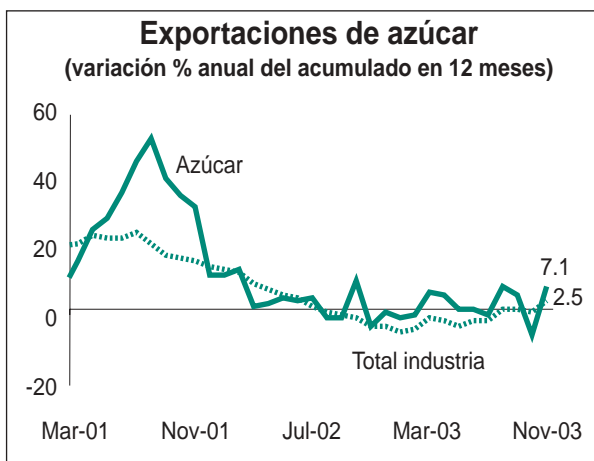


## Factores positivos

**Mejora el comportamiento de las exportaciones.** En los últimos años las exportaciones de azúcar se

habían visto fuertemente disminuidas por reducciones en las compras de azúcar de Venezuela y Perú. No obstante, en noviembre de 2003 el crecimiento acumulado en 12 meses fue superior a 7%. Esto puede indicar que las ventas de azúcar al mercado andino empiezan a reactivarse, o que se han explotado nuevos mercados dado que un año atrás el crecimiento de las ventas fue de -5.2%. En noviembre de 2003 se vendieron al exterior US\$21.8 millones en productos del sector. Un año atrás se registraban US\$9.2 millones.

Las exportaciones a Venezuela en el acumulado a 12 meses en noviembre de 2003 fueron

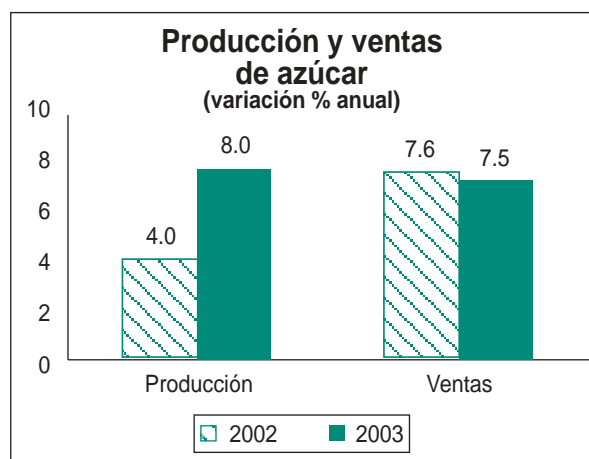


Fuente: Dane, cálculos Anif.

US\$19.6 millones, mientras que un año atrás alcanzaron US\$51.0 millones, lo que demuestra que no hay mayor recuperación por el lado del mercado venezolano. Sin embargo, se espera que esta situación mejore dados los pronósticos de reactivación de la economía venezolana para 2004.

Por su parte, las exportaciones a Estados Unidos siguen aumentando. El valor que se exportó al mercado norteamericano en el acumulado a 12 meses a noviembre de 2002 fue de US\$26.6 millones y para noviembre de 2003 se había superado esta cifra en US\$12 millones. Sin embargo es importante resaltar que las exportaciones de azúcar colombiano al mercado norteamericano están limitadas por una cuota de 2.4% impuesta por ese país.

**Aumentan la producción y las ventas de azúcar.** En lo corrido del año a diciembre de 2003 la producción de azúcar tuvo un incremen-



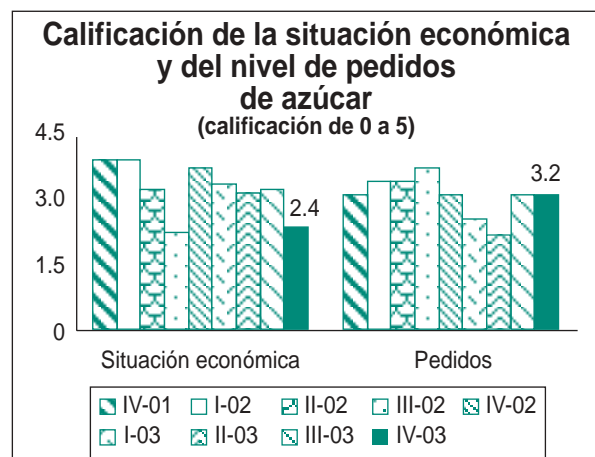
Fuente: Dane, cálculos Anif.

to de 8.0%, mientras que un año atrás el incremento fue de 4.0%. Desde hace varios años la industria azucarera viene mostrando aumentos en su producción, como respuesta a la alta demanda de los productos del sector en los mercados internacionales. Esta misma situación se refleja por el lado de las ventas cuyo incremento a diciembre fue de 7.5%.

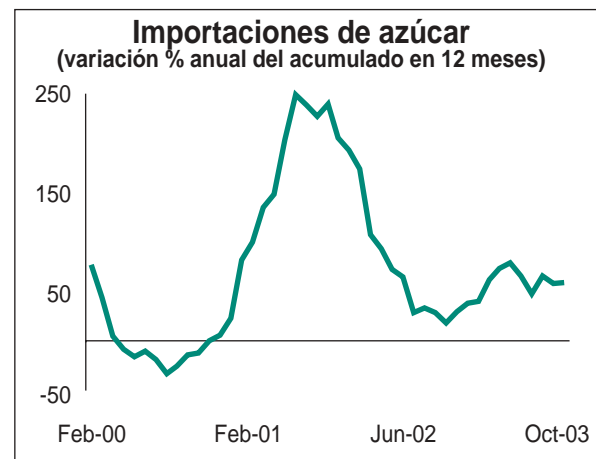
Según información de Asocaña, la producción de azúcar en volumen aumentó 1.42% en 2003 frente al mismo período de 2002. Así mismo, el sector espera que el crecimiento de la producción en 2004 sea similar al de 2003. Por el contrario, durante 2003 el volumen de ventas en el mercado interno se redujo en 0.59%.

**El sector reduce costos vía empleo y salarios.** En 2003 el empleo en el sector mostró un decrecimiento de 2.82% anual, que a pesar de ser mucho menor a la contracción registrada en octubre de 2002 (-4.99%) indica que la tendencia persiste. Vale la pena resaltar sin embargo que para el total de la industria sin trilla presenta una contracción en el empleo de 1.33% en el mismo período.

Así mismo, en lo corrido entre enero y octubre de 2003 se observó una reducción en el salario real de 1.15% anual, lo que puede significar un ajuste de costos luego de que la variación a octubre del año anterior fuera de 5.56%.



Fuente: Fedesarrollo, cálculos Anif.



Fuente: Dane, cálculos Anif.

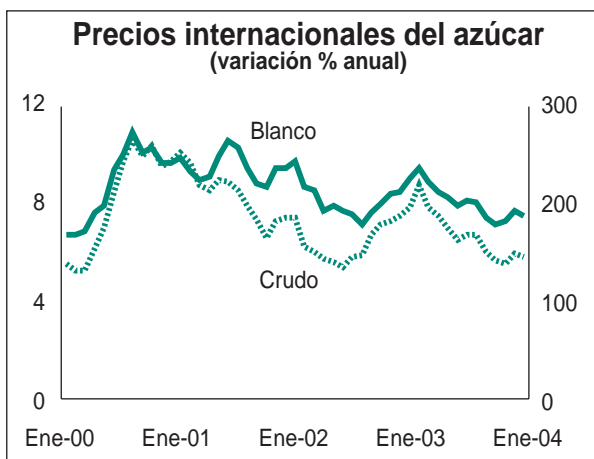
De acuerdo con los empresarios que responden la EOE de Fedesarrollo, se mantiene el nivel de pedidos de las industrias azucareras.<sup>1</sup> Pese a que los empresarios del sector consideran que la situación económica de sus empresas ha desmejorado, la calificación del nivel de pedidos al mes de diciembre de 2003 se mantiene en 3.2 como un año atrás. Esta calificación es baja si se tiene en cuenta que la calificación máxima es 5.

**Disminuye el costo de las materias primas.** La variación en el costo de las materias primas en diciembre de 2003 fue menor en 8% frente a diciembre de 2002. Esta tendencia en los costos de las materias primas se mantuvo a lo largo del segundo semestre de 2003.

## Factores negativos

**Continúa la tendencia a la baja de los precios internacionales del azúcar.** A lo largo de 2003 e incluso en enero de 2004 se registró una tendencia decreciente de los precios internacionales del azúcar. Según informes de Asocaña, esta persistente tendencia en los pre-

<sup>1</sup> Para el nivel de pedidos y la situación económica de las empresas, 0 corresponde al peor nivel registrado por los empresarios desde 1991 y 5 al mejor resultado.



Fuente: Asocaña.

cios obedece a excedentes exportables de azúcar de Brasil y Rusia.

Sin embargo, es probable que la disminución de la producción azucarera en Brasil, como consecuencia de los aumentos en los precios del petróleo, ocasione una disminución de las existencias de azúcar en los mercados internacionales y presione los precios internacionales al alza.

**Los empresarios del sector que responden la EOE de Fedesarrollo consideran que la situación económica de sus empresas ha empeorado.<sup>1</sup>** En diciembre de 2003, los empresarios del sector azucarero consideraron que la calificación de la situación económica de sus

empresas era de 2.4, que es baja si se tiene en cuenta que la calificación máxima es 5, registrando una sensible reducción frente a la calificación a diciembre de 2002 de 3.8.

## Perspectivas y calificación de riesgo

En el mediano plazo las exportaciones, así como la producción y las ventas de azúcar, aumentan constantemente, en parte por tratarse de un bien básico y en parte por ser un insumo de diversas industrias como la confitería, la chocolatería, las bebidas, la pastelería y la repostería.

Adicionalmente, la fuerte volatilidad de los precios internacionales del azúcar se refleja en los precios internos como consecuencia de la protección ofrecida a través del sistema de franjas que reduce el impacto de la volatilidad propia de los productos agrícolas en los mercados internacionales.

Estas características hacen de éste uno de los sectores con menor riesgo dentro de la actividad industrial. La calificación se mantiene en 4.2 como en los estudios anteriores, siendo el quinto sector, entre 25, con menor nivel de riesgo.

# Bebidas<sup>1/</sup>

## Estructura sectorial

| Número de establecimientos  | Personal ocupado                         | Consumo intermedio %                        | Valor agregado %                    | Inversión bruta %                    | Total activos %                            | Protección efectiva %        | Arancel promedio %             |
|---|--|---|-------------------------------------|--------------------------------------|--|------------------------------|--------------------------------|
| 157   | 22.514                                   | 3.80  | 9.74                                | -5.80                                | 14.05                                      | 34.37                        | 20.00                          |
| Total nacional = 1 (los indicadores se presentan en relación con el total nacional) |  |   |                                     |                                      |  |                              |                                |
| Costo laboral<br>CL=(VA/SS+PS)  | Productividad laboral<br>PL=(VA/PRP+PRT) | Costo laboral por trabajador<br>CLT=(CL/NT) | Intensidad de capital<br>IC=(TA/NT) | Eficiencia en procesos<br>EP=(VA/CI) | Contenido de valor agregado<br>CVA=(VA/PB) | Crecimiento consumo aparente | Dependencia mercado venezolano |
| 0.64  | 2.22                                     | 1.43  | 3.21                                | 0.39                                 | 1.53                                       | -0.8                         | 0.45                           |

### PRINCIPALES INDICADORES DE DESEMPEÑO ECONÓMICO

|  | 2002   | 2001   | 2000   |
|--|--------|--------|--------|
| Penetración importaciones (%)                                | 13.0   | 11.7   | 11.8   |
| Orientación exportadora (%)                                  | 1.8    | 1.8    | 1.3    |
| Activos promedio por empresa (valor en millones de dólares)* | 181.68 | 186.19 | 182.24 |
| Ventas promedio por empresa (valor en millones de dólares)** | 62.72  | 61.38  | 54.53  |
| Empresas con pérdida en la utilidad operacional (%)          | 3.3    | 3.3    | 10.0   |

\* Cálculos con la TRM promedio anual

\*\*Ventas = Ingresos operacionales

|  | 1999-2001 | 2002 | Promedio industria 2002<br>(sin bebidas) |
|--|-----------|------|--|
| <b>Rentabilidad</b>                              |           |      |  |
| Margen operacional (%)                           | 11.8      | 17.3 | 8.9                                      |
| Margen de utilidad neta (%)                      | 12.2      | 11.3 | 4.4                                      |
| Rentabilidad del activo (%)                      | 3.6       | 6.0  | 7.0                                      |
| Rentabilidad del patrimonio (%)                  | 5.4       | 7.5  | 5.6                                      |
| <b>Eficiencia</b>                                |           |      |  |
| Ingresos operacionales / activos (veces)         | 0.31      | 0.35 | 0.78                                     |
| Ingresos operacionales / costo de ventas (veces) | 1.93      | 1.92 | 1.40                                     |
| <b>Liquidez</b>                                  |           |      |  |
| Razón corriente (veces)                          | 1.37      | 1.53 | 1.51                                     |
| Rotación CxC (días)                              | 10.7      | 9.6  | 69.2                                     |
| Rotación CxP (días)                              | 41.4      | 30.6 | 56.1                                     |
| Rotación de inventarios (días)                   | 8.5       | 4.3  | 23.3                                     |
| Capital de trabajo / activo (%)                  | 5.0       | 7.4  | 13.8                                     |
| <b>Endeudamiento</b>                             |           |      |  |
| Razón de endeudamiento (%)                       | 30.2      | 47.9 | 39.6                                     |
| Apalancamiento financiero (%)                    | 13.2      | 24.2 | 17.5                                     |
| Deuda neta (%)                                   | 12.1      | 23.8 | 17.2                                     |
| Concentración de deuda (%)                       | 21.1      | 19.1 | 53.5                                     |

# Bebidas<sup>1/</sup>

## Estructura sectorial

|  |                        | Fecha<br>último<br>dato | Último<br>dato | Valores<br>6 meses<br>atrás | 1 año<br>atrás |
|--|------------------------|-------------------------|----------------|-----------------------------|----------------|
| <b>COYUNTURA</b>                                   |                        |                         |                |                             |                |
| <b>Calificación de riesgo<sup>2/</sup></b>         |                        | Feb-04                  | 5.2            | 5.5                         | 5.5            |
| <b>Crecimientos<sup>3/</sup></b>                   |                        |                         |                |                             |                |
| Producción   |                        | Dic-03                  | 0.1            | -0.4                        | 0.5            |
| Ventas   |                        | Dic-03                  | 3.7            | 3.9                         | 0.1            |
| Empleo   |                        | Dic-03                  | -9.0           | -8.6                        | -10.1          |
| <b>Encuesta de opinión</b> (calificación de 0 a 5) |                        |                         |                |                             |                |
| Situación económica (5=muy favorable)              |                        | Dic-03                  | 2.4            | 2.1                         | 2.7            |
| Demanda (5= muy favorable)                         |                        | Dic-03                  | 5.0            | 2.7                         | 3.9            |
| <b>Precios y costos<sup>3/</sup></b>               |                        |                         |                |                             |                |
| Precios del productor                              |                        | Oct-03                  | 2.3            | 8.5                         | 10.1           |
| Variación del salario real                         |                        | Oct-03                  | -6.4           | 6.9                         | -2.1           |
| Costos materia prima                               |                        | Oct-03                  | -6.7           | 6.6                         | -2.4           |
| <b>Comercio exterior<sup>3/</sup></b>              | <b>(mill. de US\$)</b> |                         |                |                             |                |
| Importaciones                                      | 52.6                   | Oct-03                  | -10.3          | -9.0                        | 15.8           |
| Exportaciones                                      | 35.0                   | Nov-03                  | 22.2           | 11.0                        | 7.4            |
| Exportaciones a Venezuela                          | 1.2                    | Nov-03                  | -64.7          | -84.1                       | -50.6          |
| Exportaciones a Estados Unidos                     | 3.3                    | Nov-03                  | -26.2          | 52.3                        | 16.0           |

1/ Para detalles metodológicos, ver anexos 1 a 4.

2/ La calificación corresponde a febrero de 2004.

3/ Variación del acumulado en 12 meses.

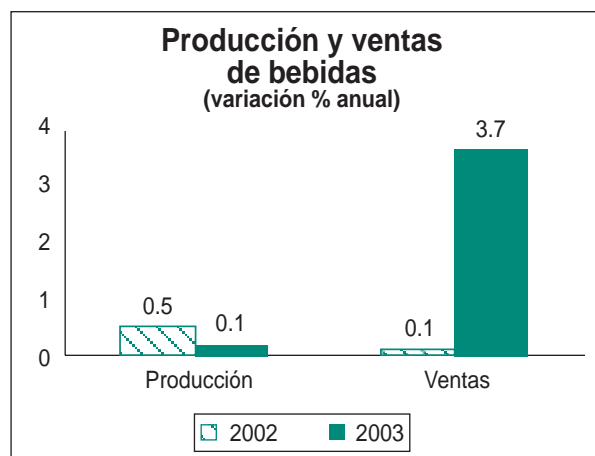
# Bebidas



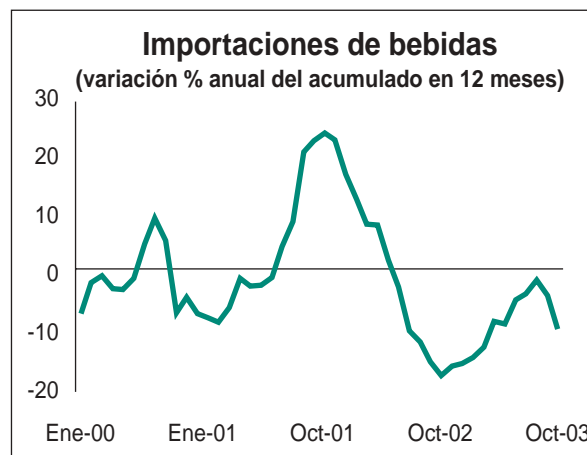
## Factores positivos

**Las ventas mostraron un buen crecimiento en 2003.** Las ventas industriales de bebidas crecieron

3.7% anual en 2003, frente a un crecimiento nulo (0.1%) un año antes. A pesar de haber comenzado el año pasado con una demanda bastante deprimida, ésta se recuperó hacia el segundo trimestre cuando comenzaron a registrarse tasas de crecimiento superiores a 3.0%. Los meses de mayor crecimiento fueron octubre y noviembre; en esos meses las ventas de bebidas crecieron 4.0% y 5.0% anual respectivamente. La Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo también refleja esta mejor situación. La calificación del nivel de pedidos<sup>1</sup> aumentó entre el primero y el último trimestre de 2003 pasando de 1.7 a 5.0.



Fuente: Dane, cálculos Anif.

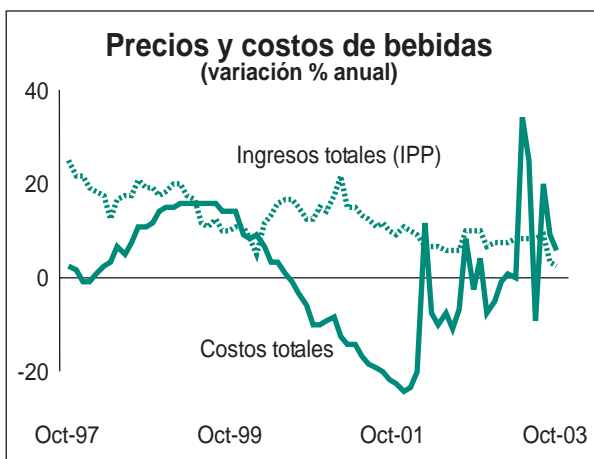


Fuente: Dane, cálculos Anif.

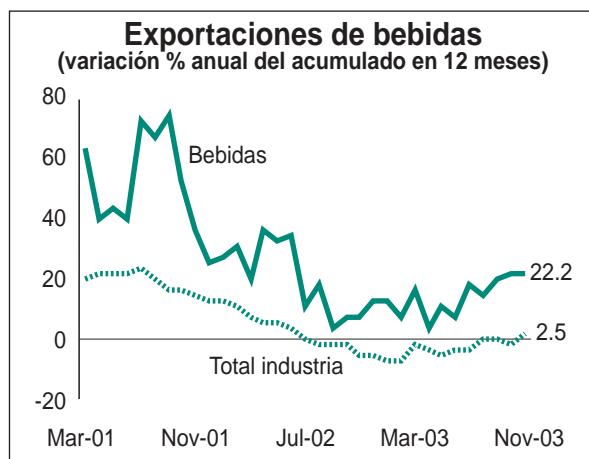
**La producción rompe la tendencia decreciente, también se recupera.** A pesar de que la producción en el acumulado en 12 meses a diciembre no creció con respecto a 2002, es importante señalar que a mediados del año se dio un cambio en la tendencia decreciente que venía registrando el sector. En los primeros meses del año se observaba una tasa de crecimiento anual negativa de 2.8% y en agosto se pasó a un crecimiento positivo que alcanzó 1.0% en noviembre y diciembre.

**Las importaciones siguen cayendo.** A octubre del año pasado el acumulado en 12 meses de las importaciones cayó 10.3% anual, con lo cual se completa un año y medio de reducciones en este rubro. Vale la pena anotar que las importaciones de bebidas están compuestas principalmente por licores que no tienen producción nacional y que representan 10.9% del consumo aparente total.





Fuente: Dane, Banco de la República y cálculos Anif.

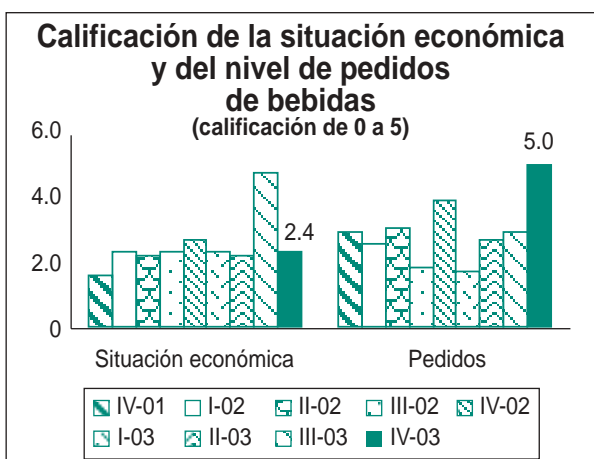


Fuente: Dane, cálculos Anif.

**Los precios crecen por encima de los costos.** A pesar de su menor ritmo de crecimiento desde mediados del año pasado los precios de las bebidas se mantienen creciendo a un buen ritmo. Cabe anotar que aunque el comportamiento de los costos ha sido bastante volátil desde comienzos del año pasado, registrando en algunos meses fuertes aumentos, éstos se mantuvieron en casi todos los meses por debajo de los ingresos.

## Factores negativos

**La calificación de situación económica<sup>1</sup> desmejoró a finales del año pasado.** A pesar del mejor comportamiento de las ventas de bebidas y de la leve mejoría en los niveles de producción, los



Fuente: Fedesarrollo, cálculos Anif.

resultados de la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo muestran que los empresarios perciben un deterioro en la calificación de la situación económica de las empresas del sector. Ésta volvió a caer en el último trimestre retornando a los niveles de comienzos del año pasado y luego de alcanzar el nivel más alto en el tercer trimestre cuando el indicador llegó a 4.7.

## Perspectivas y calificación de riesgo

Las mayores ventas del sector de bebidas reflejaron una mayor demanda en 2003, lo que mejoró en general el dinamismo del sector.

Por consiguiente, la calificación de riesgo del sector se redujo de 5.5 a 5.2, principalmente como consecuencia del buen desempeño de las ventas y de un mejor comportamiento de la producción. De continuar con el buen ritmo de crecimiento en las ventas y teniendo en cuenta que según los empresarios que responden la Encuesta de Opinión de Fedesarrollo los niveles de existencias se encuentran bajos, puede esperarse una mayor recuperación de la producción en el mediano plazo.

<sup>1</sup> Para el nivel de pedidos y la situación económica de las empresas, 0 corresponde al peor nivel registrado por los empresarios desde 1991 y 5 al mejor resultado.

# Calzado<sup>1/</sup>

## Estructura sectorial

| Número de establecimientos  | Personal ocupado                         | Consumo intermedio %                        | Valor agregado %                    | Inversión bruta %                    | Total activos %                            | Protección efectiva %        | Arancel promedio %             |
|---|--|---|-------------------------------------|--------------------------------------|--|------------------------------|--------------------------------|
| 227   | 9.886                                    | 0.58  | 0.64                                | 0.52                                 | 0.39                                       | 30.83                        | 19.17                          |
| Total nacional = 1 (los indicadores se presentan en relación con el total nacional) |  |   |                                     |                                      |  |                              |                                |
| Costo laboral<br>CL=(VA/SS+PS)  | Productividad laboral<br>PL=(VA/PRP+PRT) | Costo laboral por trabajador<br>CLT=(CL/NT) | Intensidad de capital<br>IC=(TA/NT) | Eficiencia en procesos<br>EP=(VA/CI) | Contenido de valor agregado<br>CVA=(VA/PB) | Crecimiento consumo aparente | Dependencia mercado venezolano |
| 1.55  | 0.33                                     | 0.51  | 0.20                                | 0.91                                 | 1.05                                       | -8.1                         | 9.46                           |

### PRINCIPALES INDICADORES DE DESEMPEÑO ECONÓMICO

|  | 2002 | 2001 | 2000 |
|--|------|------|------|
| Penetración importaciones (%)                                | 37.3 | 41.9 | 34.8 |
| Orientación exportadora (%)                                  | 16.4 | 22.3 | 18.4 |
| Activos promedio por empresa (valor en millones de dólares)* | 4.91 | 5.04 | 5.22 |
| Ventas promedio por empresa (valor en millones de dólares)** | 4.78 | 5.07 | 5.00 |
| Empresas con pérdida en la utilidad operacional (%)          | 22.7 | 22.7 | 18.2 |

\* Cálculos con la TRM promedio anual

\*\*Ventas = Ingresos operacionales

|  | 1999-2001 | 2002  | Promedio industria 2002<br>(sin calzado) |
|--|-----------|-------|--|
| <b>Rentabilidad</b>                              |           |       |  |
| Margen operacional (%)                           | 6.1       | 6.3   | 9.7                                      |
| Margen de utilidad neta (%)                      | -0.6      | 0.7   | 5.1                                      |
| Rentabilidad del activo (%)                      | 5.8       | 6.1   | 6.8                                      |
| Rentabilidad del patrimonio (%)                  | -1.0      | 1.3   | 6.0                                      |
| <b>Eficiencia</b>                                |           |       |  |
| Ingresos operacionales / activos (veces)         | 0.95      | 0.97  | 0.70                                     |
| Ingresos operacionales / costo de ventas (veces) | 1.44      | 1.44  | 1.44                                     |
| <b>Liquidez</b>                                  |           |       |  |
| Razón corriente (veces)                          | 1.56      | 1.57  | 1.51                                     |
| Rotación CxC (días)                              | 108.5     | 112.1 | 63.1                                     |
| Rotación CxP (días)                              | 98.7      | 90.5  | 54.0                                     |
| Rotación de inventarios (días)                   | 59.2      | 44.4  | 21.8                                     |
| Capital de trabajo / activo (%)                  | 22.6      | 23.3  | 12.5                                     |
| <b>Endeudamiento</b>                             |           |       |  |
| Razón de endeudamiento (%)                       | 46.6      | 46.2  | 41.2                                     |
| Apalancamiento financiero (%)                    | 15.4      | 15.5  | 18.8                                     |
| Deuda neta (%)                                   | 14.7      | 15.1  | 18.5                                     |
| Concentración de deuda (%)                       | 67.7      | 81.8  | 44.7                                     |

# Calzado<sup>1/</sup>

## Estructura sectorial

|  |                        | Fecha<br>último<br>dato | Último<br>dato | Valores<br>6 meses<br>atrás | 1 año<br>atrás |
|--|------------------------|-------------------------|----------------|-----------------------------|----------------|
| <b>COYUNTURA</b>                                   |                        |                         |                |                             |                |
| <b>Calificación de riesgo<sup>2/</sup></b>         |                        | Feb-04                  | 8.1            | 8.1                         | 8.5            |
| <b>Crecimientos<sup>3/</sup></b>                   |                        |                         |                |                             |                |
| Producción   |                        | Dic-03                  | 5.1            | 4.4                         | 0.2            |
| Ventas   |                        | Dic-03                  | 1.0            | 2.3                         | -3.6           |
| Empleo   |                        | Dic-03                  | -0.66          | -7.9                        | -11.1          |
| <b>Encuesta de opinión</b> (calificación de 0 a 5) |                        |                         |                |                             |                |
| Situación económica (5=muy favorable)              |                        | Dic-03                  | 3.7            | 3.0                         | 2.0            |
| Demanda (5= muy favorable)                         |                        | Dic-03                  | 1.0            | 2.1                         | 1.9            |
| <b>Precios y costos<sup>3/</sup></b>               |                        |                         |                |                             |                |
| Precios del productor                              |                        | Oct-03                  | 4.4            | 4.0                         | 4.3            |
| Costos materia prima                               |                        | Oct-03                  | 1.8            | 5.0                         | 5.5            |
| Variación de la remuneración real                  |                        | Oct-03                  | -12.5          | -25.6                       | -1.7           |
| <b>Comercio exterior<sup>3/</sup></b>              | <b>(mill. de US\$)</b> |                         |                |                             |                |
| Importaciones                                      | 34.34                  | Oct-03                  | 1.2            | -16.4                       | -26.8          |
| Exportaciones                                      | 20.6                   | Nov-03                  | -0.9           | -23.7                       | -30.6          |
| Exportaciones a Venezuela                          | 0.8                    | Nov-03                  | -75.0          | -76.0                       | -64.5          |
| Exportaciones a Estados Unidos                     | 3.7                    | Nov-03                  | 43.5           | -5.0                        | -44.6          |

1/ Para detalles metodológicos, ver anexos 1 a 4.

2/ La calificación corresponde a febrero de 2004.

3/ Variación del acumulado en 12 meses.

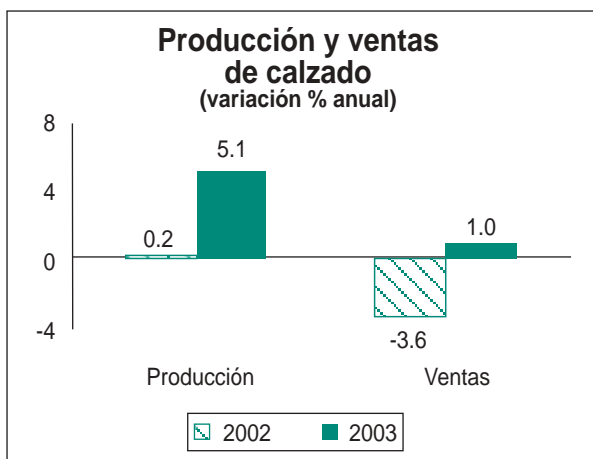
# Calzado



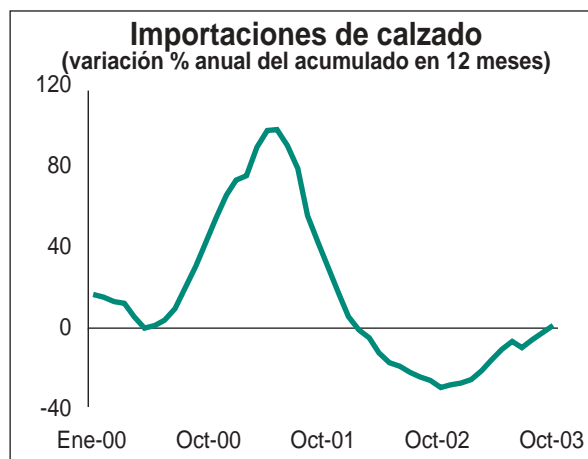
## Factores positivos

**Se recuperan las ventas y la producción de calzado.**

Después de haber terminado 2002 con una caída de 3.6% anual, desde mediados del año pasado las ventas industriales de calzado comenzaron a repuntar. Aunque a diciembre del año pasado su crecimiento anual fue bajo, 1.0% en 2003 frente a 2002, se rompió la tendencia decreciente en las ventas del sector. El mayor dinamismo de las ventas mejoró el comportamiento de la producción, que luego de crecer al mismo ritmo en 2001 y 2002, aumentó 5.1% a diciembre de 2003. El leve aumento observado en el mercado local –como resultado de una moderada recuperación de la demanda interna y de mayores controles al contrabando–, junto con el incremento de las exportaciones a Estados Unidos a



Fuente: Dane, cálculos Anif.

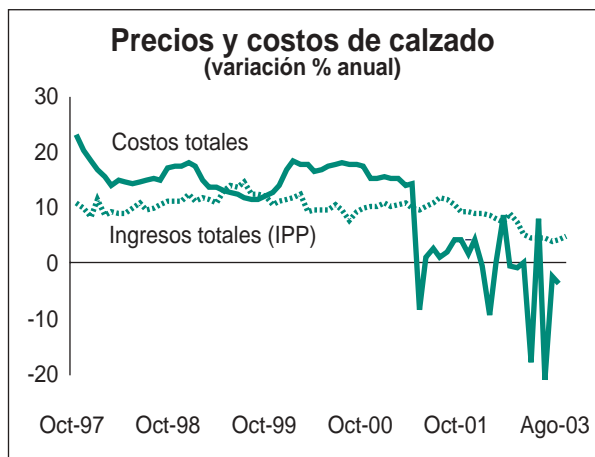


Fuente: Dane, cálculos Anif.

través del ATPDEA, han contribuido al mayor crecimiento de la producción de calzado.

**Las importaciones siguen cayendo.** A pesar de un ligero aumento en octubre del año pasado (1.2% anual), las importaciones tuvieron un comportamiento decreciente durante 2003 debido a la fuerte devaluación del peso y al mayor control que ha venido ejerciéndose sobre el contrabando. Sin embargo, el reciente comportamiento revaluacionista del peso podría generar una demanda adicional por bienes del exterior que en dado caso aumentaría la competencia para los productos nacionales.

**Las ventas a Estados Unidos contribuyen al buen desempeño del sector.** Las ventas a Estados Unidos, mercado en el que 24 de las 41 partidas de calzado están incluidas en el ATPDEA, comenzaron a ganar terreno a mediados del año pasado. Al comparar el desempeño de las



Fuente: Dane, Banco de la República y cálculos Anif.



Fuente: Dane, cálculos Anif.

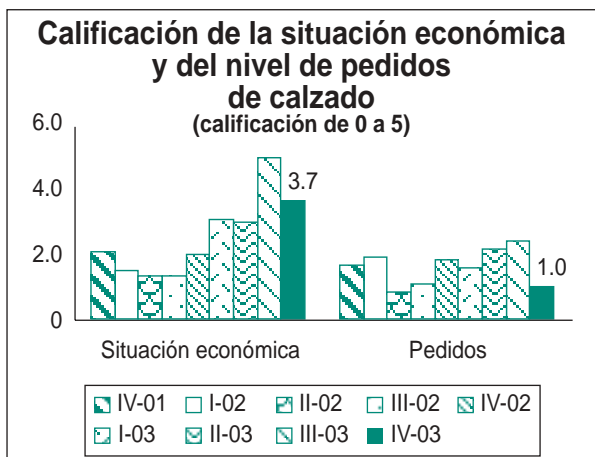
ventas hacia Estados Unidos a finales de 2002 frente a noviembre del año pasado, se observa que éstas pasaron de una caída anual de 42% (en el acumulado en 12 meses) a un crecimiento de 44%, recuperando así las ventas hacia dicho mercado.

**Los ingresos crecen a una tasa superior al incremento observado en los costos.** Los costos totales, que habían aumentado en forma significativa a comienzos de 2002 como consecuencia del incremento de los costos laborales, comenzaron a registrar menores aumentos desde mediados de ese año llegando incluso a caer en algunos meses. La moderación en su tasa de crecimiento se debe tanto a una

reducción en el ritmo de crecimiento de las remuneraciones como también a un menor crecimiento en el costo de las materias primas. Por otro lado, los ingresos de los productores comenzaron a presentar mayores incrementos desde comienzos de 2003 con un aumento anual de 4.4% a octubre del año pasado como consecuencia de la reactivación de la demanda.

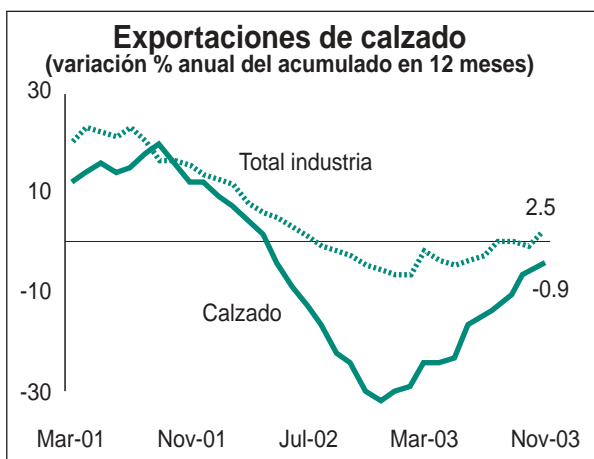
## Factores negativos

Según los empresarios, el nivel de pedidos en las empresas y su situación económica<sup>1</sup> desmejoraron a finales de 2003. A pesar del buen desempeño de las ventas y de la producción, los empresarios reportaron en la Encuesta de Opinión Empresarial una disminución en los pedidos en el cuarto trimestre del año pasado. La calificación de pedidos, con base en esta encuesta, se ubicó en 1.0 a finales del año luego de alcanzar una calificación de 2.4 en el tercer trimestre de 2003. Acorde con la calificación de los pedidos, la calificación que mide la situación económica de las empresas también desmejoró. El indicador se situó en 3.7 en el cuarto trimestre del año pasado, cifra inferior al 5.0 registrado un trimestre atrás



Fuente: Fedesarrollo, cálculos Anif.

<sup>1</sup> Para el nivel de pedidos y la situación económica de las empresas, 0 corresponde al peor nivel registrado por los empresarios desde 1991 y 5 al mejor resultado.



Fuente: Dane, cálculos Anif.

pero superior a la calificación de finales de 2002 que fue de 2.0.

**Las exportaciones totales continuaron cayendo pero su comportamiento es diferente según el país de destino.** El valor acumulado en 12 meses de las exportaciones a noviembre de 2003 cayó 0.9% anual. Sin embargo, gracias a las mayores ventas hacia Estados Unidos, se observa una desaceleración en el ritmo de caída de las exportaciones totales. La reducción de las ventas a Ecuador, destino de 28% de las exportaciones del sector el año pasado, y la caída de las exportaciones a Venezuela han contribuido al mal desempeño de las ventas totales. En efecto, en el acumulado en 12 meses a noviembre las exportaciones a Ecuador cayeron 20.3% anual, una disminución mayor a la de diciembre de 2002 cuando las ventas cayeron 13.2% anual. Por su parte, la difícil situación en Venezuela siguió afectando el desempeño de las exportaciones que cayeron 75.0% anual a diciembre 2003.

Se desaceleró el ritmo de caída del empleo. A diciembre de 2003 el indicador de empleo mostró una caída de 0.1% anual frente a un crecimiento de 7.9% seis meses atrás y 11.1% un año atrás. Sin embargo, desde comienzos del año pasado la reducción en el nivel de empleo del sector, junto con la recuperación de la producción, resultó en un aumento en los niveles de productividad de las empresas dedicadas a esta actividad industrial. Cabe anotar que este sector se encuentra entre los más intensivos en mano de obra.

## Perspectivas y calificación de riesgo

El aumento de las exportaciones a Estados Unidos mejoró las condiciones de la industria de calzado el año pasado, lo que se reflejó en un incremento en los niveles de producción y en un buen comportamiento de los precios. Por otro lado, la devaluación del peso y el mayor control sobre el contrabando contribuyeron a reducir la competencia sobre las ventas de calzado nacional.

Sin embargo, las tasas de crecimiento de las ventas aún son bajas y se podrán ver afectadas en el corto plazo por un aumento en aquellas de productos provenientes del exterior. El mayor dinamismo del consumo local y la reciente revaluación del peso pueden incentivar las importaciones de calzado durante este año.

Por consiguiente, la calificación de riesgo se mantiene en 8.1 en el presente estudio, lo que ubica al sector entre los de mayor riesgo.

# Caucho y sus productos<sup>1/</sup>

## Estructura sectorial

| Número de establecimientos  | Personal ocupado %                       | Consumo intermedio %                        | Valor agregado %                    | Inversión bruta %                    | Total activos %                            | Protección efectiva %        | Arancel promedio %             |
|---|--|---|-------------------------------------|--------------------------------------|--|------------------------------|--------------------------------|
| 65  | 4.093                                    | 0.74  | 0.72                                | 1.26                                 | 1.12                                       | 23.41                        | 13.71                          |
| Total nacional = 1 (los indicadores se presentan en relación con el total nacional) |  |   |                                     |                                      |  |                              |                                |
| Costo laboral<br>CL=(VA/SS+PS)  | Productividad laboral<br>PL=(VA/PRP+PRT) | Costo laboral por trabajador<br>CLT=(CL/NT) | Intensidad de capital<br>IC=(TA/NT) | Eficiencia en procesos<br>EP=(VA/CI) | Contenido de valor agregado<br>CVA=(VA/PB) | Crecimiento consumo aparente | Dependencia mercado venezolano |
| 1.92  | 0.91                                     | 1.74  | 1.40                                | 1.03                                 | 0.99                                       | -3                           | 12.84                          |

### PRINCIPALES INDICADORES DE DESEMPEÑO ECONÓMICO

|  | 2002  | 2001  | 2000  |
|--|-------|-------|-------|
| Penetración importaciones (%)                                | 65.6  | 63.5  | 63.3  |
| Orientación exportadora (%)                                  | 35.7  | 39.7  | 38.5  |
| Activos promedio por empresa (valor en millones de dólares)* | 18.71 | 19.19 | 22.01 |
| Ventas promedio por empresa (valor en millones de dólares)** | 16.78 | 18.65 | 18.49 |
| Empresas con pérdida en la utilidad operacional (%)          | 20.0  | 20.0  | 26.7  |

\* Cálculos con la TRM promedio anual

\*\*Ventas = Ingresos operacionales

|  | 1999-2001 | 2002 | Promedio industria 2002<br>(sin caucho) |
|--|-----------|------|---|
| <b>Rentabilidad</b>                              |           |      |   |
| Margen operacional (%)                           | 6.9       | 7.6  | 9.7                                     |
| Margen de utilidad neta (%)                      | -2.5      | 1.9  | 5.1                                     |
| Rentabilidad del activo (%)                      | 5.8       | 6.8  | 6.8                                     |
| Rentabilidad del patrimonio (%)                  | -3.9      | 2.9  | 6.0                                     |
| <b>Eficiencia</b>                                |           |      |   |
| Ingresos operacionales / activos (veces)         | 0.85      | 0.90 | 0.70                                    |
| Ingresos operacionales / costo de ventas (veces) | 1.28      | 1.30 | 1.44                                    |
| <b>Liquidez</b>                                  |           |      |   |
| Razón corriente (veces)                          | 1.42      | 1.46 | 1.52                                    |
| Rotación CxC (días)                              | 77.6      | 52.9 | 63.5                                    |
| Rotación CxP (días)                              | 34.5      | 47.2 | 54.3                                    |
| Rotación de inventarios (días)                   | 32.4      | 20.1 | 21.9                                    |
| Capital de trabajo / activo (%)                  | 14.0      | 12.9 | 12.6                                    |
| <b>Endeudamiento</b>                             |           |      |   |
| Razón de endeudamiento (%)                       | 45.8      | 39.2 | 41.2                                    |
| Apalancamiento financiero (%)                    | 19.5      | 14.7 | 18.9                                    |
| Deuda neta (%)                                   | 19.5      | 14.6 | 18.6                                    |
| Concentración de deuda (%)                       | 68.2      | 68.5 | 44.6                                    |

# Caucho y sus productos<sup>1/</sup>

## Estructura sectorial

|  |                        | Fecha<br>último<br>dato | Último<br>dato | Valores<br>6 meses<br>atrás | 1 año<br>atrás |
|--|------------------------|-------------------------|----------------|-----------------------------|----------------|
| <b>COYUNTURA</b>                                   |                        |                         |                |                             |                |
| <b>Calificación de riesgo<sup>2/</sup></b>         |                        | Feb-04                  | 7.1            | 7.1                         | 7.6            |
| <b>Crecimientos<sup>3/</sup></b>                   |                        |                         |                |                             |                |
| Producción   |                        | Dic-03                  | 3.0            | 0.1                         | -7.7           |
| Ventas   |                        | Dic-03                  | 4.9            | -2.8                        | -6.2           |
| Empleo   |                        | Dic-03                  | -3.2           | -9.4                        | -8.5           |
| <b>Encuesta de opinión</b> (calificación de 0 a 5) |                        |                         |                |                             |                |
| Situación económica (5=muy favorable)              |                        | Dic-03                  | 4.1            | 2.3                         | 2.3            |
| Demanda (5= muy favorable)                         |                        | Dic-03                  | 2.8            | 1.7                         | 1.5            |
| <b>Costos<sup>3/</sup></b>                         |                        |                         |                |                             |                |
| Precios al productor                               |                        | Oct-03                  | 9.8            | 10.6                        | 10.6           |
| Costos de materia prima                            |                        | Oct-03                  | 24.5           | 21.4                        | 22.7           |
| Variación de la remuneración real                  |                        | Oct-03                  | 0.7            | -0.8                        | -9.1           |
| <b>Comercio exterior<sup>3/</sup></b>              | <b>(mill. de US\$)</b> |                         |                |                             |                |
| Importaciones                                      | 210.210                | Oct-03                  | -3.5           | -1.8                        | -0.3           |
| Exportaciones                                      | 65.3                   | Nov-03                  | 3.1            | -13.6                       | -20.4          |
| Exportaciones a Venezuela                          | 3.7                    | Nov-03                  | -79.3          | -62.3                       | -35.8          |
| Exportaciones a Estados Unidos                     | 1.4                    | Nov-03                  | -19.3          | -12.9                       | 7.6            |

1/ Para detalles metodológicos, ver anexos 1 a 4.

2/ La calificación corresponde a febrero de 2004.

3/ Variación del acumulado en 12 meses.

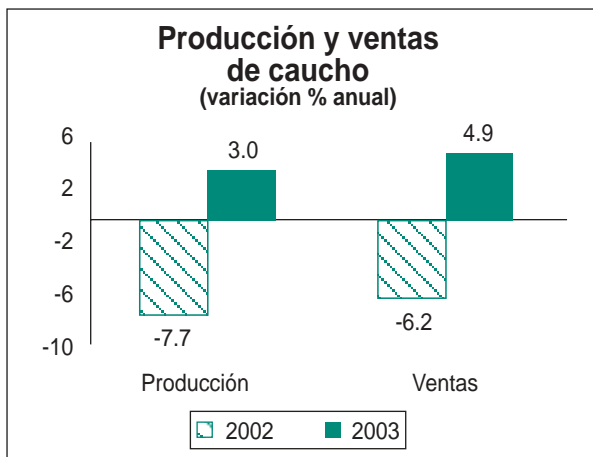


# Caucho y sus productos

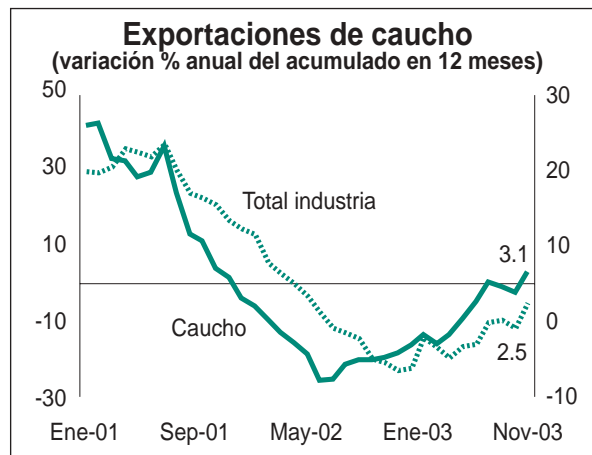


## Factores positivos

Las ventas aumentaron durante 2003. Tras la caída de 6.2% anual de las ventas durante 2002, éstas reaccionaron el año pasado, aumentando a una tasa de 4.9% anual. La calificación del nivel de pedidos que recibe el sector, con base en la Encuesta de Opinión de Fedesarrollo, también reflejó el mejor estado de las ventas. El indicador se recuperó en los últimos cuatro meses de 2003 para cerrar el año en un nivel de 2.8, superior a los registros de los meses anteriores. Por su parte, las existencias tendieron a aumentar en 2003 frente a 2002, aunque mantuvieron una relativa estabilidad. La desacumulación de inventarios en los últimos meses del año provocó que la calificación de existencias se ubicara en 3.1 en diciembre de 2003.



Fuente: Dane, cálculos Anif.



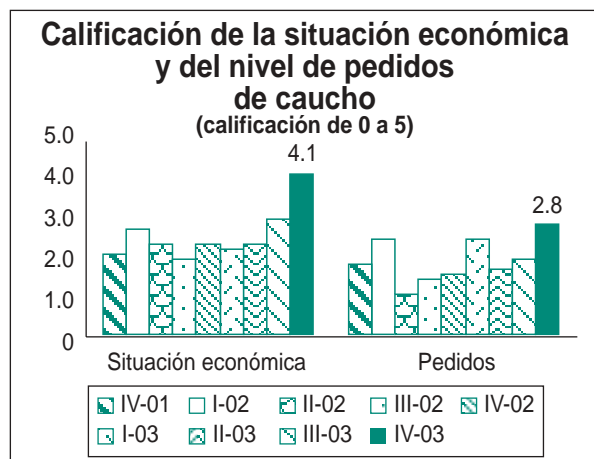
Fuente: Dane, cálculos Anif.

La producción industrial del sector se recuperó en 2003. Siguiendo el comportamiento de las ventas, durante 2003 la producción del sector, compuesta principalmente por la fabricación de llantas de caucho, aumentó 3.0% anual frente a un decrecimiento de 7.7% el año anterior. El buen comportamiento de la producción durante el segundo y el tercer trimestre, así como la recuperación registrada en diciembre, con un incremento de 11.2% frente a igual mes del año anterior, permitió que la actividad cerrase el año con un crecimiento similar al del promedio de la industria. Con todo, los niveles de producción al cierre de 2003 fueron inferiores a los observados durante 2001.

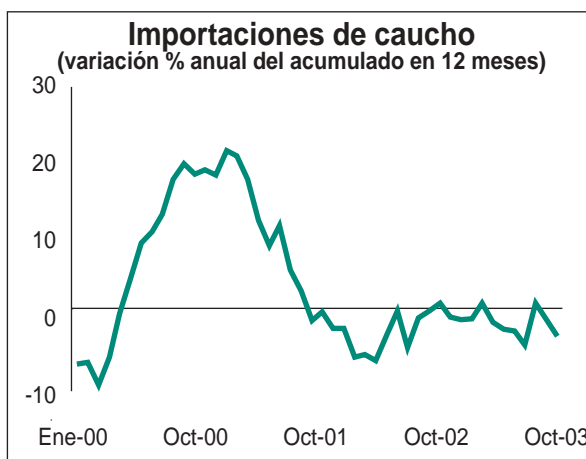
Las exportaciones comenzaron a recuperarse. Gracias a que las ventas al exterior comenzaron a reaccionar a partir de mayo de 2003, el valor acumulado en 12 meses de las

exportaciones comenzó a crecer a partir de noviembre, último dato disponible, aumentando 3.1%. La recuperación de las ventas al exterior, que están compuestas principalmente por llantas nuevas, se convirtió durante la mayor parte de 2003 en un motor dinamizador de la actividad, contrario a lo ocurrido en el año 2002, período durante el cual éstas cayeron 19.6% anual. El cambio en la tendencia registrado a partir de mayo del año pasado permitió que las exportaciones alcanzaran los US\$65.3 millones en 2003, cifra que sin embargo es inferior a los US\$86.6 millones que se registraron a mediados del año 2001. El valor acumulado en 12 meses a noviembre de 2003 de las exportaciones a Ecuador llegó a US\$13.3 millones, incrementándose 1.8% anual gracias a que éstas empezaron a recuperarse a partir del segundo trimestre. Por el contrario, las ventas a Venezuela y a Estados Unidos decayeron. En el caso del primer país las exportaciones disminuyeron 79.3% anual, mientras que en el segundo se redujeron en 19.3% en noviembre de 2003.

**La situación económica del sector mejora.** El incremento de las ventas, la mayor producción y el repunte de las exportaciones incidieron en una recuperación de la situación económica de la industria de caucho. La calificación de la situación económica, con base en la Encuesta de Opinión Empresarial de



Fuente: Fedesarrollo, cálculos Anif.



Fuente: Dane, cálculos Anif.

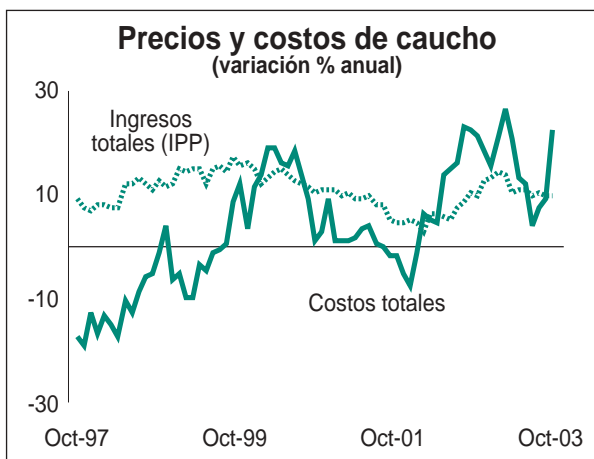
Fedesarrollo, indica que los empresarios del sector perciben una recuperación en las condiciones que afrontan sus negocios. De hecho, el indicador creció ininterrumpidamente a partir de mayo para ubicarse en diciembre de 2003 en 4.1, el mayor nivel en más de diez años.

**Las importaciones decayeron.** Las importaciones acumuladas en 12 meses a octubre de 2003 decayeron 0.8% anual. Las importaciones de llantas y neumáticos, que componen el principal renglón al representar el año pasado 76% de las compras realizadas al exterior, decayeron 0.7%, mientras que las importaciones de los demás productos de caucho se redujeron 8.7% anual.

## Factores negativos

**Los ingresos se incrementaron por debajo de los costos.** El índice de ingresos del sector calculado por Anif señala que éstos siguieron creciendo a tasas elevadas, aunque mantuvieron una relativa estabilidad durante la mayor parte de 2003, creciendo 9.8% anual en octubre. Por el contrario, los costos en los

<sup>1</sup> Para el nivel de pedidos y la situación económica de las empresas, 0 corresponde al peor nivel registrado por los empresarios desde 1991 y 5 al mejor resultado.



Fuente: Dane, Banco de la República y cálculos Anif.

que incurre la actividad mostraron un comportamiento más volátil, creciendo a tasas superiores a las registradas por los ingresos durante el año. Los costos pasaron de aumentar a una tasa anual de 15.5% en enero de 2003 a 26.6% en marzo, la cual disminuyó en julio, mes en el que aumentaron 10.1%, para ascender nuevamente e incrementarse 24.5% en octubre. En el incremento de los costos incidió el aumento de los precios de caucho bruto, que durante 2003 crecieron a tasas elevadas, alcanzando una variación de 63.3% en octubre. El aumento en los precios de otras materias primas, tales como el negro de humo y el nailon, si bien tendió a moderarse durante el año, también fue elevado.

El sector continuó reduciendo su nómina. La recuperación de las ventas y de la producción no se tradujo en una recuperación de los niveles de empleo durante 2003. Tras reducirse 8.5% en 2002, durante 2003 la nómina del sector cayó otro 3.2%.

## Perspectivas y calificación de riesgo

Tras un año 2002 en el cual la actividad sufrió una decaída, el año 2003 marcó la recuperación del sector. Para el año 2004, el mayor ritmo de actividad económica del país, que aumenta la demanda interna, así como el mejor desempeño de la economía norteamericana, que estimula la demanda externa, juegan en favor de la dinámica del sector. Sin embargo, la incertidumbre derivada del comportamiento de la industria automotriz, destino de buena parte de la producción de la actividad, y del comportamiento de la economía venezolana pueden jugar en contra de la recuperación del sector. De esta manera la calificación de riesgo se mantiene en 7.1. Aunque 2003 marcó un cambio favorable en la situación del sector, el hecho de que el entorno que lo rodea diste de ser el ideal genera interrogantes sobre el futuro del sector.

# Barro, loza y porcelana<sup>1/</sup>

## Estructura sectorial

### PRINCIPALES INDICADORES DE DESEMPEÑO ECONÓMICO

|  | 2002  | 2001  | 2000  |
|--|-------|-------|-------|
| Penetración importaciones (%)                                | 7.4   | 7.2   | 6.8   |
| Orientación exportadora (%)                                  | 27.0  | 15.0  | 13.0  |
| Activos promedio por empresa (valor en millones de dólares)* | 24.21 | 24.34 | 24.34 |
| Ventas promedio por empresa (valor en millones de dólares)** | 21.22 | 12.74 | 17.84 |
| Empresas con pérdida en la utilidad operacional (%)          | 25.0  | 33.3  | 33.3  |

\* Cálculos con la TRM promedio anual

\*\*Ventas = Ingresos operacionales

|  | 1999-2001 | 2002 | Promedio industria 2002<br>(sin barro, loza y porcelana) |
|--|-----------|------|--|
| <b>Rentabilidad</b>                              |           |      |  |
| Margen operacional (%)                           | 5.6       | 11.8 | 9.7  |
| Margen de utilidad neta (%)                      | -0.0      | 3.9  | 5.0  |
| Rentabilidad del activo (%)                      | 3.4       | 10.4 | 6.7  |
| Rentabilidad del patrimonio (%)                  | -0.0      | 6.2  | 6.0  |
| <b>Eficiencia</b>                                |           |      |  |
| Ingresos operacionales / activos (veces)         | 0.61      | 0.88 | 0.70   |
| Ingresos operacionales / costo de ventas (veces) | 1.61      | 1.76 | 1.44   |
| <b>Liquidez</b>                                  |           |      |  |
| Razón corriente (veces)                          | 1.15      | 1.35 | 1.52   |
| Rotación CxC (días)                              | 69.2      | 58.9 | 63.5   |
| Rotación CxP (días)                              | 42.6      | 38.9 | 54.4   |
| Rotación de inventarios (días)                   | 48.9      | 17.0 | 21.9   |
| Capital de trabajo / activo (%)                  | 4.0       | 9.3  | 12.6   |
| <b>Endeudamiento</b>                             |           |      |  |
| Razón de endeudamiento (%)                       | 42.9      | 44.3 | 41.2   |
| Apalancamiento financiero (%)                    | 18.2      | 14.2 | 18.9   |
| Deuda neta (%)                                   | 17.9      | 14.0 | 18.6   |
| Concentración de deuda (%)                       | 59.5      | 54.8 | 44.8   |

# Barro, loza y porcelana<sup>1/</sup>

## Estructura sectorial

|  |                        | Fecha<br>último<br>dato | Último<br>dato | Valores<br>6 meses<br>atrás | 1 año<br>atrás |
|--|------------------------|-------------------------|----------------|-----------------------------|----------------|
| <b>COYUNTURA</b>                                   |                        |                         |                |                             |                |
| <b>Calificación de riesgo<sup>2/</sup></b>         |                        | Feb-04                  | 6.4            | 6.5                         | 6.5            |
| <b>Crecimientos<sup>3/</sup></b>                   |                        |                         |                |                             |                |
| Producción   |                        | Dic-03                  | 7.8            | 12.3                        | 9.6            |
| Ventas   |                        | Dic-03                  | 7.7            | 15.4                        | 11.4           |
| Empleo   |                        | Dic-03                  | 5.4            | 1.7                         | 1.6            |
| <b>Encuesta de opinión</b> (calificación de 0 a 5) |                        |                         |                |                             |                |
| Situación económica (5=muy favorable)              |                        | Dic-03                  | 3.5            | 2.3                         | 2.9            |
| Demanda (5= muy favorable)                         |                        | Dic-03                  | 2.5            | 2.5                         | 1.9            |
| <b>Costos<sup>3/</sup></b>                         |                        |                         |                |                             |                |
| Variación de la remuneración real                  |                        | Dic-03                  |                |                             |                |
| <b>Comercio exterior<sup>3/</sup></b>              | <b>(mill. de US\$)</b> |                         |                |                             |                |
| Importaciones                                      | 15.2                   | Oct-03                  | -11.7          | 6.4                         | 11             |
| Exportaciones                                      | 50.7                   | Nov-03                  | 16.0           | 13.5                        | 26             |
| Exportaciones a Venezuela                          | 2.8                    | Nov-03                  | -36.3          | -38.7                       | -30.7          |
| Exportaciones a Estados Unidos                     | 26.8                   | Nov-03                  | 37.9           | 29.3                        | 37.3           |

1/ Para detalles metodológicos, ver anexos 1 a 4.

2/ La calificación corresponde a febrero de 2004.

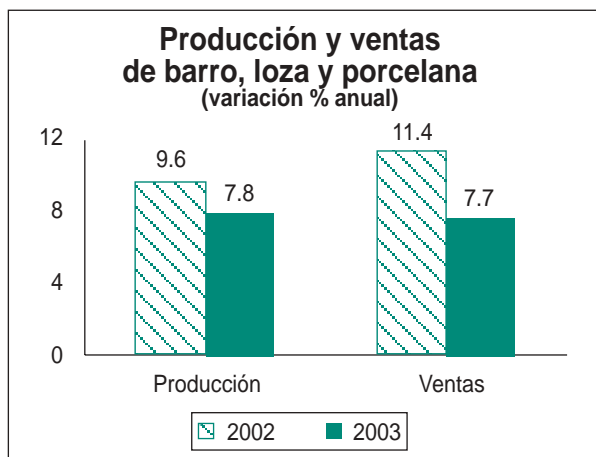
3/ Variación del acumulado en 12 meses.

# Barro, loza y porcelana

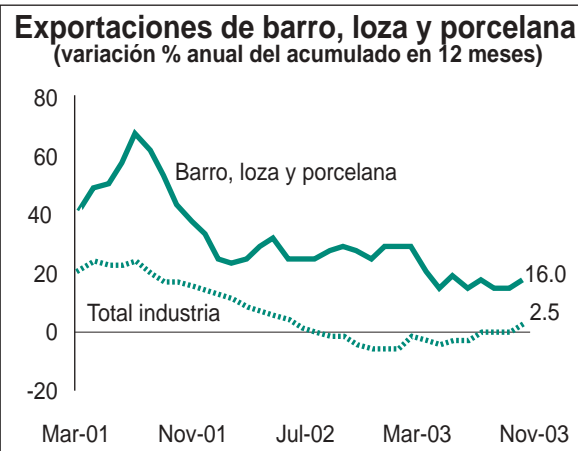


## Factores positivos

Las ventas crecieron a tasas elevadas. En términos reales, las ventas industriales del sector productor de cerámicos no refractarios se incrementaron a una tasa anual de 7.7%, superior al 4.0% de la industria total, aunque inferior al 11.4% registrado al cierre de 2002. No obstante, debe resaltarse que el incremento de las ventas de la actividad siguió una clara tendencia decreciente a partir de agosto, producto del menor dinamismo observado en el segundo semestre. El indicador de pedidos, calculado a partir de la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo, cerró 2003 en un nivel de 2.5, arriba de la calificación de 1.9 obtenida en diciembre de 2002 y en enero. Por otra parte, el sector tendió a acumular inventarios hasta agosto, para luego deshacerse de éstos en los



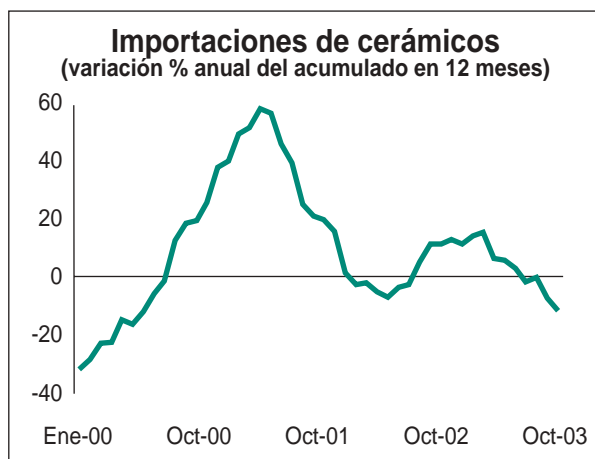
Fuente: Dane, cálculos Anif.



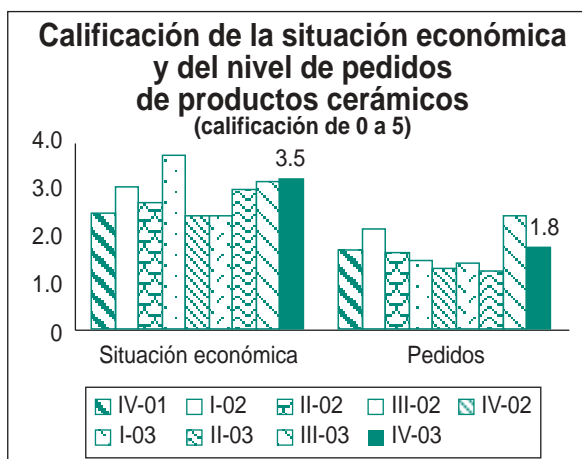
Fuente: Dane, cálculos Anif.

meses siguientes. El indicador de existencias pasó de 1.9 en enero a 4.3 en agosto, para decrecer en los meses siguientes y ubicarse en 2.9 en diciembre.

**La actividad continuó creciendo a tasas elevadas.** La mayor dinámica de la construcción, principal destino de los productos del sector, incentivó la demanda por los productos cerámicos, mientras que las exportaciones al mercado estadounidense se convirtieron en el principal motor de crecimiento de la actividad. La producción del sector se incrementó durante 2003 a una tasa anual de 7.8%, muy por encima del incremento de 3.9% registrado por la industria en su conjunto, y continuó con la recuperación observada durante 2002, año durante el cual la producción se incrementó en 9.6%. Al igual que las ventas, el crecimiento de la producción se moderó a partir de agosto. El indicador de situación económica de las em-



Fuente: Dane, cálculos Anif.



Fuente: Fedesarrollo, cálculos Anif.

presas<sup>1</sup>, con base en la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo, tendió a descender durante la mayor parte del año, reduciéndose entre enero y octubre de 2.9 a 2.3, para recuperarse en los dos meses siguientes y ubicarse en 3.5 al finalizar 2003.

**El sector amplió su nómina.** Durante 2003 el empleo del sector se incrementó 5.4% anual, estimulado por la mayor actividad económica. En el año 2002 la nómina se había incrementado 1.6%. El hecho de que las empresas del sector empleen a más trabajadores puede reflejar una mayor confianza en la solidez de la recuperación de la industria productora de cerámicos.

**El dinamismo de las exportaciones continuó, aunque a un ritmo menor.** El comportamiento de las ventas a Estados Unidos estimuló el valor de las exportaciones acumuladas en 12 meses a noviembre, el cual se incrementó 16.0% anual, tasa inferior a la de finales de 2002 (24.2%), y a la observada en el primer semestre del año (22.3%). La expansión del mercado estadounidense continuó durante el año pasado, lo que permitió que las exportaciones anualizadas a ese país de los artículos del sector crecieran 37.9% frente a igual período de 2002. Esta situación contribuyó para que este destino acaparase 53% de

las ventas acumuladas en 12 meses hasta noviembre. Las exportaciones a Ecuador, que representaron cerca de 5% del total, comenzaron a reaccionar a partir del segundo semestre de 2003, con lo cual el acumulado anual a noviembre creció 8.5%. Por el contrario, el bajón sufrido por el mercado venezolano siguió profundizándose, con lo cual a la caída de 28.9% de las ventas durante 2002 se sumó la reducción de 36.3% registrada en los 12 meses acumulados a noviembre de 2003. Es tal la contracción del mercado venezolano, que las exportaciones destinadas a este país pasaron de representar 17% del total en 2001 a 5% en 2003. Las ventas al exterior han venido cobrando una mayor importancia al interior del sector, llegando a representar 17% de la producción en el año 2002.

**El sector enfrenta una menor competencia de las importaciones.** Las importaciones acumuladas en 12 meses de objetos de barro, loza y porcelana se debilitaron en el transcurso del año 2003, llegando a decrecer 11.7% anual en octubre, representando una menor competencia para la producción local.

<sup>1</sup> Para el nivel de pedidos y la situación económica de las empresas, 0 corresponde al peor nivel registrado por los empresarios desde 1991 y 5 al mejor resultado.

## Factores negativos

### **El sector tiene una alta dependencia de la edificación y del mercado inmobiliario.**

Aunque la elaboración de objetos de barro, loza y porcelana ha venido aumentando su dependencia de los mercados externos, los principales productos del sector tienen como principal destino la actividad edificadora nacional, así como también dependen del mercado inmobiliario y de las decisiones de remodelación de los hogares. Sin duda la recuperación de la actividad edificadora, así como el incremento de las transacciones inmobiliarias en los últimos dos años, ha jugado un papel fundamental en el desempeño del sector. Esta alta dependencia de la construcción tiene problemas en los momentos de crisis, como el que se dio en la segunda mitad de la década del noventa, situación que tiende a empeorar dado que los ciclos de la construcción se prolongan por períodos considerables de tiempo.

### **El aumento de los precios siguió una tendencia decreciente.**

El Índice de Precios del Productor señala que los precios de los productos de cerámica no refractaria siguieron creciendo a tasas cada vez menores. Los precios de este tipo de productos pasaron de crecer 11.2% en enero de 2003 a 6.8% en diciembre, tendencia que se extendió a los dos primeros meses de 2004, pues en febrero los precios crecieron solamente 3.9%. La variación de los precios de los productos para mesa y cocina, que tendió a aumentar ligeramente durante 2003, pasando de crecer 5.8% en enero a 6.5% en diciembre, se redujo en los dos primeros meses de 2004, alcanzando un nivel de 5.2% en

febrero. Por otra parte, la variación de los precios de otros productos de cerámica siguió una clara tendencia a la baja, pasando de crecer 11.7% en enero de 2003 a 6.8% en diciembre del mismo año y 3.8% en febrero de 2004.

## Perspectivas y calificación de riesgo

El año 2003 marcó la consolidación de la recuperación de un sector que sufrió durante un tiempo prolongado las consecuencias de la crisis de la construcción. Para el presente año las condiciones para el buen desempeño del sector lucen favorables. Las áreas en proceso de construcción de vivienda, en especial de estrato medio y alto, continuaron creciendo durante 2003, al igual que las áreas licenciadas, lo que permite prever que la demanda de este sector mantendrá una buena dinámica. Adicionalmente, las transacciones de compraventa también reaccionaron el año pasado, lo cual puede estimular, junto con el mejor desempeño esperado de la economía colombiana y sus efectos positivos sobre los niveles de empleo e ingresos, la demanda proveniente de los proyectos de remodelación. Finalmente, el mercado estadounidense ha venido cobrando cada vez mayor importancia para las decisiones de producción del sector. Las buenas expectativas en torno al comportamiento de la economía de Estados Unidos permiten pensar que este país seguirá demandando productos del sector. Como consecuencia de lo anterior la calificación de riesgo de la industria productora de cerámicos se redujo de 6.5 en el anterior estudio de riesgo a 6.4 en el presente trabajo.



# Confecciones<sup>1/</sup>

## Estructura sectorial

| Número de establecimientos  | Personal ocupado                         | Consumo intermedio %                        | Valor agregado %                    | Inversión bruta %                    | Total activos %                            | Protección efectiva %        | Arancel promedio %             |
|---|--|---|-------------------------------------|--------------------------------------|--|------------------------------|--------------------------------|
| 668   | 59.143                                   | 3.10  | 3.76                                | 8.72                                 | 1.38                                       | 27.77                        | 20.00                          |
| Total nacional = 1 (los indicadores se presentan en relación con el total nacional) |  |   |                                     |                                      |  |                              |                                |
| Costo laboral<br>CL=(VA/SS+PS)  | Productividad laboral<br>PL=(VA/PRP+PRT) | Costo laboral por trabajador<br>CLT=(CL/NT) | Intensidad de capital<br>IC=(TA/NT) | Eficiencia en procesos<br>EP=(VA/CI) | Contenido de valor agregado<br>CVA=(VA/PB) | Crecimiento consumo aparente | Dependencia mercado venezolano |
| 1.61  | 0.33                                     | 0.53  | 0.12                                | 0.82                                 | 1.11                                       | -6                           | 10.69                          |

### PRINCIPALES INDICADORES DE DESEMPEÑO ECONÓMICO

|  | 2002  | 2001  | 2000  |
|--|-------|-------|-------|
| Penetración importaciones (%)                                | 12.5  | 10.6  | 8.4   |
| Orientación exportadora (%)                                  | 25    | 24    | 19    |
| Activos promedio por empresa (valor en millones de dólares)* | 9.75  | 9.97  | 9.80  |
| Ventas promedio por empresa (valor en millones de dólares)** | 10.31 | 10.99 | 10.84 |
| Empresas con pérdida en la utilidad operacional (%)          | 19.8  | 12.8  | 10.5  |

\* Cálculos con la TRM promedio anual

\*\*Ventas = Ingresos operacionales

|  | 1999-2001 | 2002  | Promedio industria 2002<br>(sin confecciones) |
|--|-----------|-------|---|
| <b>Rentabilidad</b>                              |           |       |   |
| Margen operacional (%)                           | 7.3       | 5.6   | 9.9   |
| Margen de utilidad neta (%)                      | 3.0       | 2.1   | 5.2   |
| Rentabilidad del activo (%)                      | 7.8       | 6.0   | 6.8   |
| Rentabilidad del patrimonio (%)                  | 6.1       | 4.8   | 6.0   |
| <b>Eficiencia</b>                                |           |       |   |
| Ingresos operacionales / activos (veces)         | 1.07      | 1.06  | 0.69  |
| Ingresos operacionales / costo de ventas (veces) | 1.35      | 1.34  | 1.45  |
| <b>Liquidez</b>                                  |           |       |   |
| Razón corriente (veces)                          | 1.64      | 1.47  | 1.52  |
| Rotación CxC (días)                              | 91.3      | 102.1 | 61.6  |
| Rotación CxP (días)                              | 57.3      | 60.0  | 53.9  |
| Rotación de inventarios (días)                   | 38.0      | 44.9  | 20.7  |
| Capital de trabajo / activo (%)                  | 23.6      | 20.7  | 12.3  |
| <b>Endeudamiento</b>                             |           |       |   |
| Razón de endeudamiento (%)                       | 47.3      | 53.4  | 40.8  |
| Apalancamiento financiero (%)                    | 21.0      | 25.5  | 18.6  |
| Deuda neta (%)                                   | 20.1      | 24.2  | 18.3  |
| Concentración de deuda (%)                       | 66.6      | 78.6  | 43.4  |

# Confecciones<sup>1/</sup>

## Estructura sectorial

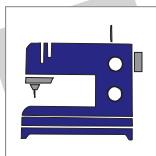
|  |                        | Fecha<br>último<br>dato | Último<br>dato | Valores<br>6 meses<br>atrás | 1 año<br>atrás |
|--|------------------------|-------------------------|----------------|-----------------------------|----------------|
| <b>COYUNTURA</b>                                   |                        |                         |                |                             |                |
| <b>Calificación de riesgo<sup>2/</sup></b>         |                        | Feb-04                  | 7.3            | 7.4                         | 7.5            |
| <b>Crecimientos<sup>3/</sup></b>                   |                        |                         |                |                             |                |
| Producción   |                        | Dic-03                  | 10.02          | 0.8                         | -8.5           |
| Ventas   |                        | Dic-03                  | 10.8           | -0.8                        | -8.4           |
| Empleo   |                        | Dic-03                  | 4.6            | 6.0                         | -3.7           |
| <b>Encuesta de opinión</b> (calificación de 0 a 5) |                        |                         |                |                             |                |
| Situación económica (5=muy favorable)              |                        | Dic-03                  | 3.5            | 2.7                         | 2.3            |
| Demanda (5= muy favorable)                         |                        | Dic-03                  | 3.3            | 2.7                         | 3.3            |
| <b>Precios y costos<sup>3/</sup></b>               |                        |                         |                |                             |                |
| Precios del productor                              |                        | Oct-03                  | 2.2            | 2.3                         | 3.0            |
| Costos materia prima                               |                        | Oct-03                  | 6.9            | 6.1                         | 1.3            |
| Variación de la remuneración real                  |                        | Oct-03                  | -9.0           | -6.7                        | 19.4           |
| <b>Comercio exterior<sup>3/</sup></b>              |                        |                         |                |                             |                |
|  | <b>(mill. de US\$)</b> |                         |                |                             |                |
| Importaciones                                      | 38.6                   | Oct-03                  | -8.1           | -7.7                        | -3.6           |
| Exportaciones                                      | 398.4                  | Nov-03                  | 14.9           | 7.8                         | -2.3           |
| Exportaciones a Venezuela                          | 21.6                   | Nov-03                  | -55.0          | -57.3                       | -31.6          |
| Exportaciones a Estados Unidos                     | 294.1                  | Nov-03                  | 37.9           | 35.9                        | 1.0            |

1/ Para detalles metodológicos, ver anexos 1 a 4.

2/ La calificación corresponde a febrero de 2004.

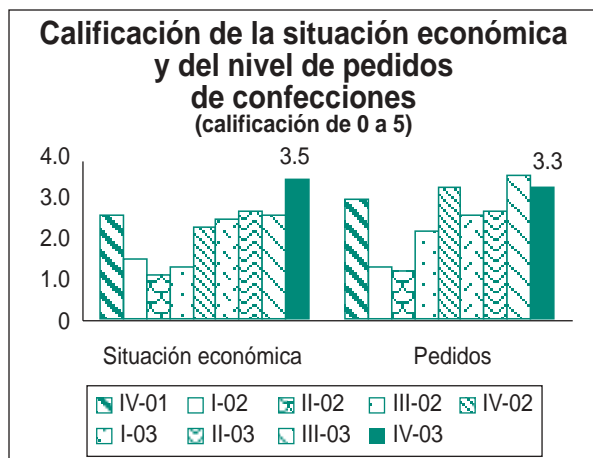
3/ Variación del acumulado en 12 meses.

# Confecciones



## Factores positivos

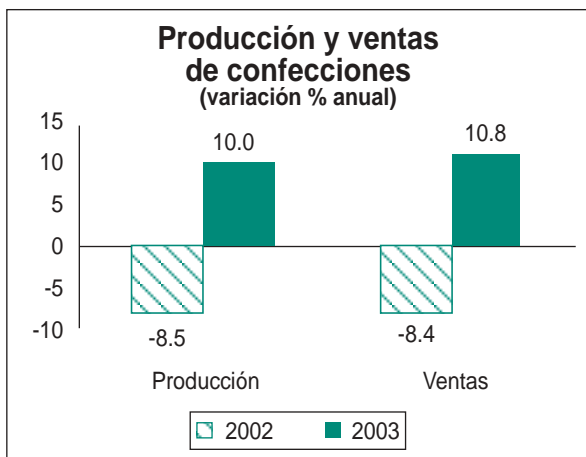
La situación económica<sup>1</sup> de las confecciones mejoró en 2003. Mientras que en mayo de 2002 la calificación elaborada por Anif, con base en la Encuesta de Opinión de Fedesarrollo (EOE), fue de 1 (de las más bajas de los últimos años), ésta fue recuperándose en el transcurso del año hasta registrar un valor de 2.7 en mayo de 2003. A noviembre pasado el valor fue de 3.5.



Fuente: Fedesarrollo, cálculos Anif.

**Los pedidos al sector de confecciones consolidan su tendencia positiva.** La recuperación de los pedidos se muestra más favorable aun que la situación económica. La calificación Anif con base en la EOE de Fedesarrollo muestra que mientras en mayo de 2003 se registraba una calificación de 2.8, a noviembre pasado este valor llegó a 3.3.

**Las ventas se recuperan.** Las cifras del Dane muestran que las ventas de confecciones



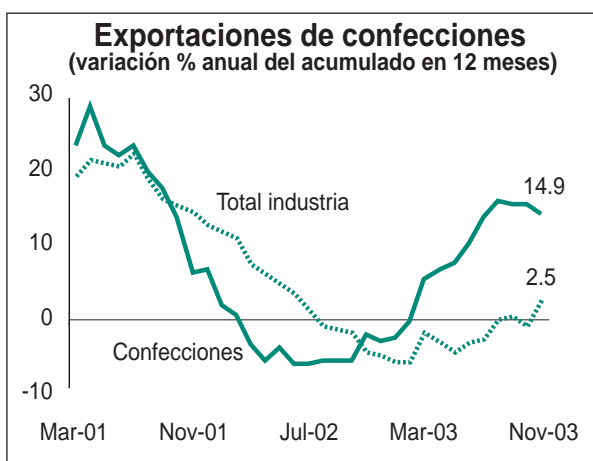
Fuente: Dane, cálculos Anif.

crecieron 10.7% anual en diciembre respecto a 2002. Esto refleja una recuperación luego de la drástica caída en 2002 (-8.4%). El crecimiento de las ventas en 2003 se explica en buena medida por la dinámica de las exportaciones.

**Crecen las exportaciones.** Entre enero y noviembre de este año las exportaciones de confecciones sumaron US\$371 millones, un aumento de 16.6% año corrido, que contrasta con la caída de 4.1% en las exportaciones no tradicionales totales. En el acumulado anual, la variación fue de 14.9%. Estados Unidos explica la casi totalidad del crecimiento exportador, aunque las ventas a Ecuador también mantienen tasas de crecimiento positivas.

**Confecciones fue uno de los sectores de la industria beneficiados con el ATPDEA.** Las exportaciones de prendas de vestir para el pe-

<sup>1</sup> Para el nivel de pedidos y la situación económica de las empresas, 0 corresponde al peor nivel registrado por los empresarios desde 1991 y 5 al mejor resultado.



Fuente: Dane, cálculos Anif.

río de enero–noviembre de 2003 bajo este programa fueron de US\$239 millones, equivalentes a 60% del total de las exportaciones del sector a todos los destinos en ese período.

Entre enero y noviembre las exportaciones de confecciones a Estados Unidos crecieron 37.8% anual acumulado frente al mismo pe-

ríodo del año anterior. Una mirada a las exportaciones totales de confecciones a Estados Unidos por producto muestra que las de mayor crecimiento fueron las camisas de demás materias textiles, trajes y pantalones de baño para hombres o niños, pantalones de algodón, trajes de lana o de pelo fino y demás artículos confeccionados, incluyendo los patrones para prendas de vestir.

**Recomposición de las exportaciones.** Una mirada a las cifras de exportaciones de confecciones por destinos revela que aunque este sector ha perdido dinamismo en Venezuela, ha ganado participación en el mercado norteamericano en el último año.

Efectivamente, si bien hubo una reducción de las ventas a Venezuela de US\$26.3 millones entre noviembre de 2002 y noviembre de 2003, en el mismo período las ventas de confecciones a Estados Unidos crecieron en US\$81.2 millones.

#### EXPORTACIONES DE PRODUCTOS DE LA CONFECCIÓN A ESTADOS UNIDOS (enero-noviembre)

|  | 2002<br>(US\$) | 2003<br>(US\$) | Variación %<br>año corrido | Participación<br>(%) |
|--|----------------|----------------|----------------------------|----------------------|
| Total general  | 201.214.421    | 277.310.928    | 37.82                      |                      |
| 6203420000 Pantalones de algodón para hombres o niños                  | 61.147.520     | 90.872.288     | 48.61                      | 32.77                |
| 6204620000 Pantalones de algodón para mujeres o niñas                  | 46.101.422     | 68.469.214     | 48.52                      | 24.69                |
| 6203310000 Sacos (chaquetas) de lana o pelo fino para hombres o niños  | 16.320.115     | 22.389.812     | 37.19                      | 8.07                 |
| 6203410000 Pantalones de lana o pelo fino para hombres o niños         | 9.910.967      | 12.592.570     | 27.06                      | 4.54                 |
| 6203110000 Traje o ternos de lana o de pelo fino para hombres o niños  | 5.673.595      | 12.377.651     | 118.16                     | 4.46                 |
| 6203330000 Sacos (chaquetas) de fibras sintéticas para hombres o niños | 4.030.540      | 10.536.071     | 161.41                     | 3.80                 |
| 6203430000 Pantalones de fibras sintéticas para hombres o niños        | 4.822.814      | 5.869.739      | 21.71                      | 2.12                 |
| 6209200000 Prendas y complementos de vestir para bebés, de algodón     | 4.201.417      | 5.630.278      | 34.01                      | 2.03                 |
| 6204520000 Faldas y falda-pantalón de algodón, para mujeres o niñas    | 4.412.026      | 5.398.655      | 22.36                      | 1.95                 |
| Resto  | 44.594.005     | 43.174.650     | -3.18                      | 15.57                |

Fuente: Dane, cálculos Anif.



Fuente: Dane, cálculos Anif.

Este cambio ha provocado una recomposición de las exportaciones de confecciones por destinos. Hace un año Venezuela representaba 13.8% de las ventas externas totales del sector y Estados Unidos 51.5%. Hoy, Venezuela y Estados Unidos representan 5% y 75% respectivamente.

Aunque en el agregado el efecto del aumento de las exportaciones a Estados Unidos compensa la caída de éstas a Venezuela, el análisis de los productos muestra una situación diferente. Al comparar la canasta de productos de confección exportados hacia ambos destinos se observa que mientras que los tres principales productos de exportación a Estados Unidos son los pantalones de algodón, la ropa de paño y en pequeño monto la ropa interior, éste último es el principal rubro de exportación a Venezuela y a Ecuador, seguido por los pantalones de algodón, camisas y prendas fabricadas con fibras sintéticas.

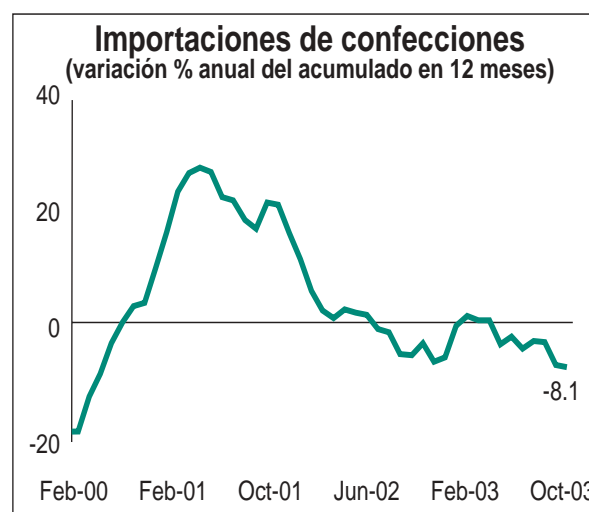
Por otra parte, la oferta exportable a Venezuela está más diversificada: mientras que en el caso de Estados Unidos los cinco principales productos suman 72% del total exportado, en el caso de Venezuela éstos suman 29%.

**Siguen creciendo las exportaciones a Ecuador.** Las exportaciones a Ecuador registraron un crecimiento de 8.8% acumulado anual a

noviembre. Este mercado, que demanda los mismos productos que Venezuela, se ha convertido en una vía de venta alternativa frente a la crisis del vecino país.

**El empleo registró tasas de crecimiento positivas en 2003.** En lo corrido entre enero y noviembre de 2003 el empleo del sector de confecciones creció 3.2% frente al mismo período del año anterior. Ello significa que el sector está comenzando a ajustarse a la mayor demanda de exportación, aunque todavía no compensa el descenso de 13.6% que registraba esta variable en el mismo período del año pasado. Los mayores niveles de contratación se han alcanzado manteniendo los costos laborales estables e incluso aumentando la productividad a tasas de 3.05% anual en noviembre.

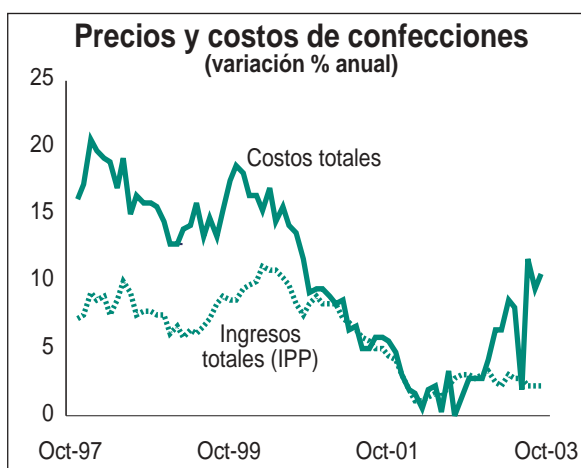
**Continúan cayendo las importaciones.** Las importaciones de confecciones siguen manteniendo tasas de crecimiento negativas, de -8.1% anual. Este descenso se produce en medio de una recuperación de la demanda interna y de un proceso de revaluación, factores que tradicionalmente han estimulado el crecimiento de las importaciones. El bajo nivel de importaciones tiene su explicación en la drástica caída de las ventas internas en 2002, que produjo una elevada acumulación de inventarios.



Fuente: Dane, cálculos Anif.

## Factores negativos

**Los costos de la materia prima continúan altos.** El sector de confecciones se ve afectado por el crecimiento de los precios de los tejidos planos, producto cuyos precios están afectados a su vez por las cotizaciones internacionales del algodón. Los precios internacionales del algodón registraron en 2003 un crecimiento de 43% anual, uno de los más altos entre los *commodities*.



Fuente: Dane, Banco de la República y cálculos Anif.

Como el algodón que se consume en Colombia es importado en más de 67%, el aumento del precio externo ha repercutido en los precios finales de las materias primas nacionales como los tejidos planos, que registraban a octubre de 2003 una tasa de crecimiento de 10% en sus precios, afectando los costos del sector.

Aunque los costos laborales tienden a mantenerse controlados, éstos y los de las materias primas crecen por encima de los ingresos, lo que no permite una recuperación notoria del margen. Mientras los costos totales crecían a octubre pasado 6.9% anual, los ingresos lo hacían al 2.2%.

## Perspectivas y calificación de riesgo

La importante recuperación de las ventas y las exportaciones, así como las posibilidades

que representa el ATPDEA, nos permitieron anticipar a comienzos del año que confecciones tenía mejores perspectivas de crecimiento que cualquier otro sector de la industria en este año. Aunque su tasa de crecimiento a noviembre no fue la más alta de la industria (8.3% siendo el número 16 entre 50 sectores reportados por el Dane), ésta le permitió compensar el fuerte descenso de 2002.

En 2004 el sector tendrá un factor a favor y otro en contra. Por primera vez en varios años, las perspectivas del consumo interno son optimistas. Las últimas cifras de crecimiento del consumo de los hogares dieron cuenta de una tasa de 2.2% anual en el tercer trimestre de 2003, superior a la registrada en los dos trimestres anteriores (1.83% y 1.03%). Los índices de confianza y expectativas de los consumidores, calculados por Fedesarrollo, registraron en enero de 2004 el valor más alto desde el año en el cual se inició la encuesta (2001).

Sin embargo, durante todo 2003 la producción creció por encima de las ventas, lo que estaría indicando que hay un aumento de las existencias de confecciones. Ésta es una señal que debe tenerse en cuenta, sobre todo si se avecinan épocas de revaluación del peso en las cuales aumenta la competencia importada y bajan las exportaciones.

Se espera que el crecimiento del sector continúe pero a un ritmo más moderado que el de 2003. Así mismo, es probable que esté impulsado más por el consumo interno que por la demanda mundial. Ésta no es una mala noticia si se tiene en cuenta que las ventas internas representan 75% del total de las ventas totales del sector.

Para este semestre la calificación de riesgo se reduce de 7.4 a 7.3, valor que es menor respecto a la de hace seis meses, pero sigue siendo superior al promedio industrial (6.3).

# Cuero<sup>1/</sup>

## Estructura sectorial

| Número de establecimientos  | Personal ocupado                         | Consumo intermedio %                        | Valor agregado %                    | Inversión bruta %                    | Total activos %                            | Protección efectiva %        | Arancel promedio %             |
|---|--|---|-------------------------------------|--------------------------------------|--|------------------------------|--------------------------------|
| 37  | 2.699                                    | 0.41  | 0.22                                | 0.44                                 | 0.22                                       | 13.08                        | 10.50                          |
| Total nacional = 1 (los indicadores se presentan en relación con el total nacional) |  |   |                                     |                                      |  |                              |                                |
| Costo laboral<br>CL=(VA/SS+PS)  | Productividad laboral<br>PL=(VA/PRP+PRT) | Costo laboral por trabajador<br>CLT=(CL/NT) | Intensidad de capital<br>IC=(TA/NT) | Eficiencia en procesos<br>EP=(VA/CI) | Contenido de valor agregado<br>CVA=(VA/PB) | Crecimiento consumo aparente | Dependencia mercado venezolano |
| 1.25  | 0.42                                     | 0.53  | 0.42                                | 1.86                                 | 0.67                                       | -5.1                         | 9.09                           |

### PRINCIPALES INDICADORES DE DESEMPEÑO ECONÓMICO

|  | 2002 | 2001 | 2000 |
|--|------|------|------|
| Penetración importaciones (%)                                | 12.4 | 12.0 | 14.3 |
| Orientación exportadora (%)                                  | 36.3 | 35.0 | 37.6 |
| Activos promedio por empresa (valor en millones de dólares)* | 8.30 | 8.58 | 9.03 |
| Ventas promedio por empresa (valor en millones de dólares)** | 9.04 | 9.89 | 8.77 |
| Empresas con pérdida en la utilidad operacional (%)          | 11.1 | 22.2 | 22.2 |

\* Cálculos con la TRM promedio anual

\*\*Ventas = Ingresos operacionales

|  | 1999-2001 | 2002  | Promedio industria 2002<br>(sin cuero) |
|--|-----------|-------|--|
| <b>Rentabilidad</b>                              |           |       |  |
| Margen operacional (%)                           | 5.5       | 5.2   | 9.7                                    |
| Margen de utilidad neta (%)                      | 1.4       | 3.2   | 5.0                                    |
| Rentabilidad del activo (%)                      | 5.3       | 5.6   | 6.8                                    |
| Rentabilidad del patrimonio (%)                  | 2.1       | 5.5   | 6.0                                    |
| <b>Eficiencia</b>                                |           |       |  |
| Ingresos operacionales / activos (veces)         | 0.95      | 1.09  | 0.70                                   |
| Ingresos operacionales / costo de ventas (veces) | 1.26      | 1.25  | 1.44                                   |
| <b>Liquidez</b>                                  |           |       |  |
| Razón corriente (veces)                          | 1.89      | 2.06  | 1.51                                   |
| Rotación CxC (días)                              | 124.1     | 113.5 | 63.2                                   |
| Rotación CxP (días)                              | 63.5      | 50.4  | 54.3                                   |
| Rotación de inventarios (días)                   | 21.7      | 16.9  | 21.9                                   |
| Capital de trabajo / activo (%)                  | 28.5      | 31.8  | 12.5                                   |
| <b>Endeudamiento</b>                             |           |       |  |
| Razón de endeudamiento (%)                       | 39.1      | 36.5  | 41.2                                   |
| Apalancamiento financiero (%)                    | 15.3      | 14.9  | 18.8                                   |
| Deuda neta (%)                                   | 14.9      | 14.8  | 18.5                                   |
| Concentración de deuda (%)                       | 71.5      | 71.4  | 44.8                                   |

# Cuero<sup>1/</sup>

## Estructura sectorial

|  |                 | Fecha<br>último<br>dato | Último<br>dato | Valores<br>6 meses<br>atrás | 1 año<br>atrás |
|--|-----------------|-------------------------|----------------|-----------------------------|----------------|
| <b>COYUNTURA</b>                                   |                 |                         |                |                             |                |
| <b>Calificación de riesgo<sup>2/</sup></b>         |                 | Feb-04                  | 8.6            | 8.6                         | 8.7            |
| <b>Crecimientos<sup>3/</sup></b>                   |                 |                         |                |                             |                |
| Curtido y preparados de cuero                      |                 |                         |                |                             |                |
| Producción   |                 | Dic-03                  | 4.3            | 1.4                         | -5.3           |
| Ventas   |                 | Dic-03                  | 1.8            | -2.5                        | -5.2           |
| Empleo   |                 | Dic-03                  | -2.0           | -12.0                       | -20.7          |
| <b>Encuesta de opinión</b> (calificación de 0 a 5) |                 |                         |                |                             |                |
| Situación económica (5=muy favorable)              |                 | Dic-03                  | 3.8            | 4.0                         | 3.9            |
| Demanda (5= muy favorable)                         |                 | Dic-03                  | 2.7            | 2.2                         | 2.8            |
| <b>Precios y costos<sup>3/</sup></b>               |                 |                         |                |                             |                |
| Precios del productor                              |                 | Oct-03                  | 1.5            | 5.0                         | 3.3            |
| Variación de la remuneración real                  |                 | Oct-03                  | 4.1            | 16.9                        | -15.7          |
| <b>Comercio exterior<sup>3/</sup></b>              |                 |                         |                |                             |                |
|  | (mill. de US\$) |                         |                |                             |                |
| Importaciones                                      | 24.6            | Oct-03                  | -18.4          | -3.5                        | 1.7            |
| Exportaciones                                      | 119.3           | Nov-03                  | 1.0            | -1.5                        | -19.0          |
| Exportaciones a Venezuela                          | 2.9             | Nov-03                  | -52.4          | -74.3                       | -75.9          |
| Exportaciones a Estados Unidos                     | 30.6            | Nov-03                  | -7.9           | 8.3                         | -2.9           |

1/ Para detalles metodológicos, ver anexos 1 a 4.

2/ La calificación corresponde a febrero de 2004.

3/ Variación del acumulado en 12 meses.



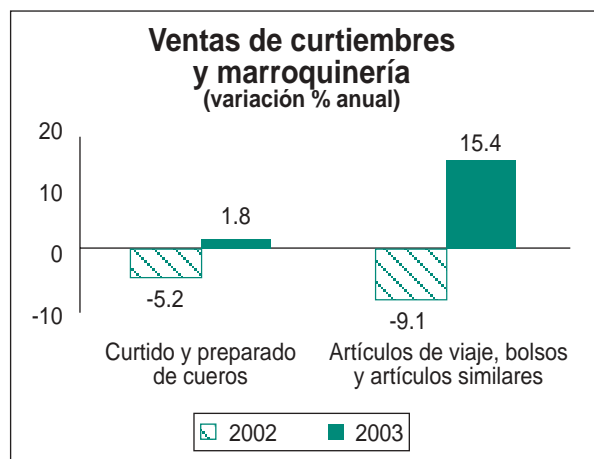
# Cuero



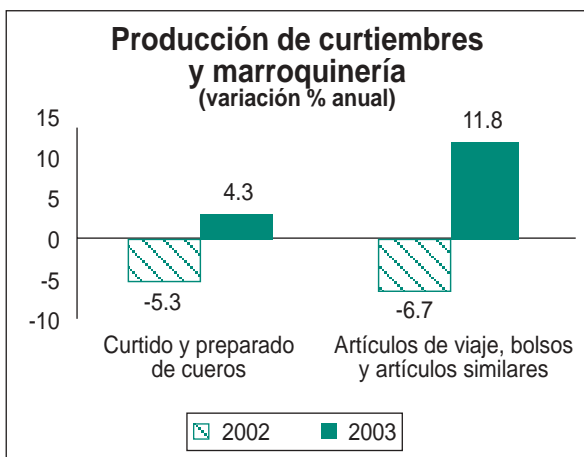
## Factores positivos

Las ventas y la producción de la rama de cuero curtido crecieron en 2003. Como consecuencia de un fuerte repunte en los últimos meses del año, las ventas aumentaron 1.8% en 2003 frente a una caída de 5.2% en 2002. La producción del sector tuvo una variación de 4.3% el año pasado frente a una caída de 5.3% en 2002. A diferencia de las ventas que a comienzos de 2003 continuaban registrando tasas de crecimiento negativas con respecto a 2002, los niveles de producción aumentaron desde comienzos del año.

Las ventas de artículos de viaje, bolsos, similares y talabartería crecieron a tasas elevadas durante todo el año pasado. Las



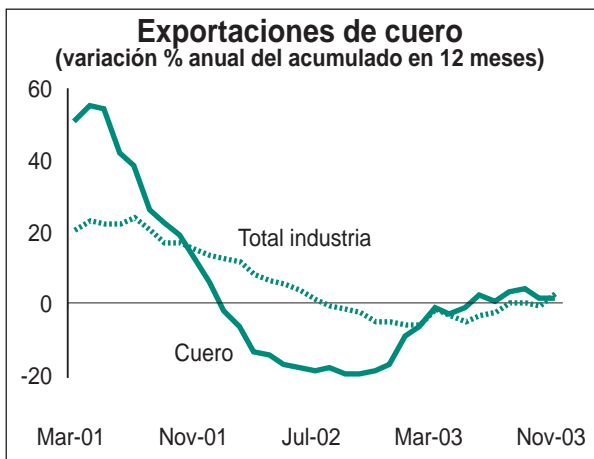
Fuente: Dane, cálculos Anif.



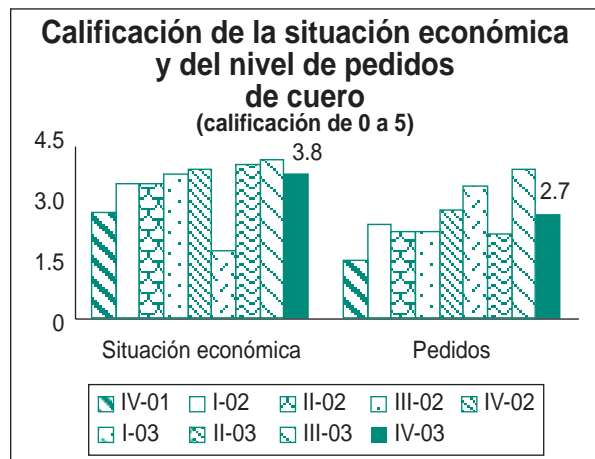
Fuente: Dane, cálculos Anif.

ventas de los anteriores productos crecieron 15.4% en 2003 frente a una caída de 9.1% en 2002, gracias a la dinámica registrada desde mediados del año cuando las ventas crecieron a tasas superiores a 26%, compensando la caída en los primeros meses. Como reacción al comportamiento de las ventas, la producción creció 11.8% el año pasado, recuperando así la caída de 6.7% de 2002.

**Las importaciones mantuvieron su tendencia decreciente.** La devaluación y un mercado interno que durante el año pasado no mostró mayor dinamismo desalentaron las importaciones de estos productos. El valor de las importaciones de cuero curtido y acabado cayó en el acumulado de 12 meses a octubre pasado 18.4% anual, completando así un año y medio de contracción. A finales de 2002 la caída en el valor de las importaciones fue de 11.6%. Las importaciones de los productos de



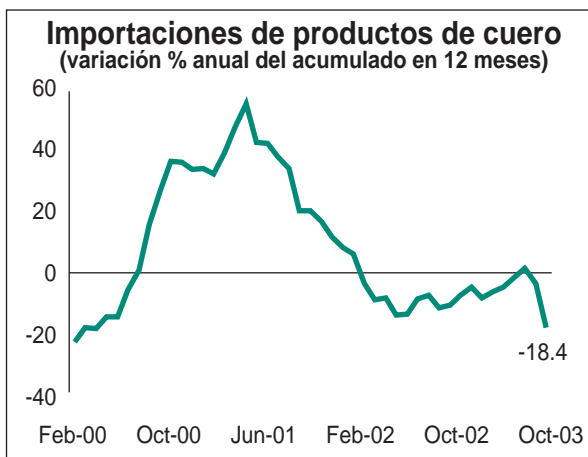
Fuente: Dane, cálculos Anif.



Fuente: Fedesarrollo, cálculos Anif.

cuero siguieron decreciendo en 2003 a tasas superiores a 15%.

**Los empresarios del sector perciben una reducción en los pedidos.** Según la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo, la calificación del nivel de pedidos<sup>1</sup> señala que los empresarios de la cadena productora de cuero y sus manufacturas percibieron una ligera disminución de la demanda por sus productos a finales del año pasado. Después de registrar un aumento en la calificación en el tercer trimestre del año pasado, lo cual coincidía con las cifras de producción y ventas, el indicador de pedidos decreció en el cuarto trimestre volviendo al nivel registrado a finales de 2002 que fue de 2.7.



Fuente: Dane, cálculos Anif.

## Factores negativos

**El empleo del sector siguió cayendo.** Pese a que las condiciones del mercado fueron más favorables el año pasado, tanto las empresas dedicadas al curtido y preparado de cueros, como las dedicadas a la elaboración de artículos de viaje, bolsos y talabartería, dentro de las cuales se incluyen los productos elaborados en cuero, disminuyeron los puestos de trabajo durante 2003. En efecto, el empleo se redujo 2.0% en el acumulado de 12 meses en el caso del sector de curtidurías y preparado de cuero y en 1.7% en el caso de la actividad de fabricación de bolsos y similares. En ambos casos, y en especial en la rama de cuero curtido, la caída es preocupante si se tiene en cuenta que el año pasado el empleo disminuyó 21.4% en dicho segmento.

**La fuerte contracción de las ventas hacia Venezuela afecta el valor de las exportaciones totales de cuero.** El valor de las exportaciones de los productos de cuero se contrajo a noviembre 52.4% anual, completando así cerca de dos años de caída.

<sup>1</sup> Para el nivel de pedidos y la situación económica de las empresas, 0 corresponde al peor nivel registrado por los empresarios desde 1991 y 5 al mejor resultado.

## Perspectivas y calificación de riesgo

Con excepción del mercado de Estados Unidos, que registró un crecimiento moderado de las ventas, los otros destinos de las exportaciones de cuero sufrieron grandes contracciones el año pasado. Pese a que el mercado local ha mostrado una ligera recuperación que compensa la caída de las ventas al exterior, la recuperación de éstas últimas es importante si se tiene en cuenta que las empresas de este sector destinan una porción significativa de su producción a los mercados externos. Es de es-

perar que frente a la mala situación de las ventas hacia Venezuela, las curtidurías centrarán sus mayores esfuerzos en el mercado norteamericano con el fin de compensar la caída de las ventas al mercado venezolano.

La calificación del sector se mantiene en 8.6. En el frente externo deben continuar los esfuerzos por buscar nuevos mercados y aumentar las ventas hacia los ya existentes y así compensar la caída de las ventas hacia Venezuela. Igualmente importante es la necesidad de lograr una mayor reactivación de la demanda interna con el fin de mejorar el desempeño general de todas las ramas del sector.

# Fabricación de electrodomésticos<sup>1/</sup>

## Estructura sectorial

| Número de establecimientos | Personal ocupado | Consumo intermedio % | Valor agregado % | Inversión bruta % | Total activos % | Protección efectiva % | Arancel promedio % |
|----------------------------|------------------|----------------------|------------------|-------------------|-----------------|-----------------------|--------------------|
| 23                         | 5.740            | 0.70                 | 0.59             | 2.10              | 0.59            | 37.49                 | 16.18              |

Total nacional = 1 (los indicadores se presentan en relación con el total nacional)

| Costo laboral<br>CL=(VA/SS+PS) | Productividad laboral<br>PL=(VA/PRP+PRT) | Costo laboral por trabajador<br>CLT=(CL/NT) | Intensidad de capital<br>IC=(TA/NT) | Eficiencia en procesos<br>EP=(VA/CI) | Contenido de valor agregado<br>CVA=(VA/PB) | Crecimiento consumo aparente | Dependencia mercado venezolano |
|--------------------------------|--|---|-------------------------------------|--------------------------------------|--|------------------------------|--------------------------------|
| 1.45                           | 0.53                                     | 0.77  | 0.53                                | 1.18                                 | 0.91                                       | 3.8                          | 10.07                          |

### PRINCIPALES INDICADORES DE DESEMPEÑO ECONÓMICO

|  | 2002  | 2001  | 2000  |
|--|-------|-------|-------|
| Penetración importaciones (%)                                | 85.7  | 86.4  | 83.5  |
| Orientación exportadora (%)                                  | 33.1  | 38.7  | 30.3  |
| Activos promedio por empresa (valor en millones de dólares)* | 20.73 | 20.47 | 23.16 |
| Ventas promedio por empresa (valor en millones de dólares)** | 19.77 | 21.90 | 19.43 |
| Empresas con pérdida en la utilidad operacional (%)          | 25.0  | 16.7  | 16.7  |

\* Cálculos con la TRM promedio anual

\*\*Ventas = Ingresos operacionales

|  | 1999-2001 | 2002 | Promedio industria 2002<br>(sin electrodomésticos) |
|--|-----------|------|--|
| <b>Rentabilidad</b>                              |           |      |  |
| Margen operacional (%)                           | 5.0       | 7.4  | 9.7  |
| Margen de utilidad neta (%)                      | 2.2       | 1.4  | 5.1  |
| Rentabilidad del activo (%)                      | 4.4       | 7.0  | 6.8  |
| Rentabilidad del patrimonio (%)                  | 3.6       | 2.9  | 6.0  |
| <b>Eficiencia</b>                                |           |      |  |
| Ingresos operacionales / activos (veces)         | 0.88      | 0.95 | 0.69   |
| Ingresos operacionales / costo de ventas (veces) | 1.34      | 1.37 | 1.44   |
| <b>Liquidez</b>                                  |           |      |  |
| Razón corriente (veces)                          | 1.59      | 1.30 | 1.52   |
| Rotación CxC (días)                              | 90.9      | 98.0 | 63.0   |
| Rotación CxP (días)                              | 55.6      | 62.6 | 54.1   |
| Rotación de inventarios (días)                   | 19.0      | 18.3 | 21.9   |
| Capital de trabajo / activo (%)                  | 17.6      | 11.8 | 12.6   |
| <b>Endeudamiento</b>                             |           |      |  |
| Razón de endeudamiento (%)                       | 45.9      | 54.0 | 41.1   |
| Apalancamiento financiero (%)                    | 19.0      | 22.7 | 18.8   |
| Deuda neta (%)                                   | 18.6      | 22.6 | 18.5   |
| Concentración de deuda (%)                       | 60.7      | 77.6 | 44.5   |

# Fabricación de electrodomésticos<sup>1/</sup>

## Estructura sectorial

|  |                        | Fecha<br>último<br>dato | Último<br>dato | Valores<br>6 meses<br>atrás | 1 año<br>atrás |
|--|------------------------|-------------------------|----------------|-----------------------------|----------------|
| <b>COYUNTURA</b>                                   |                        |                         |                |                             |                |
| <b>Calificación de riesgo<sup>2/</sup></b>         |                        | Feb-04                  | 6.1            | 6.0                         | 6.0            |
| <b>Crecimientos<sup>3/</sup></b>                   |                        |                         |                |                             |                |
| Producción   |                        | Dic-03                  | -2.5           | -3.7                        | -13.9          |
| Ventas   |                        | Dic-03                  | -3.1           | -3.5                        | -11.6          |
| Empleo   |                        | Dic-03                  | -6.3           | -7.5                        | -11.22         |
| <b>Encuesta de opinión</b> (calificación de 0 a 5) |                        |                         |                |                             |                |
| Situación económica (5=muy favorable)              |                        | Dic-03                  | 3.3            | 2.7                         | 3.4            |
| Demanda (5= muy favorable)                         |                        | Dic-03                  | 3.7            | 2.8                         | 2.6            |
| <b>Precios y costos<sup>3/</sup></b>               |                        |                         |                |                             |                |
| Precios del productor                              |                        | Oct-03                  | 2.8            | 4.7                         | 5.9            |
| Variación del salario real                         |                        | Oct-03                  | -2.3           | -7.6                        | -4.9           |
| <b>Comercio exterior<sup>3/</sup></b>              | <b>(mill. de US\$)</b> |                         |                |                             |                |
| Importaciones                                      | 754.2                  | Oct-03                  | 25.2           | 3.2                         | -16.6          |
| Exportaciones                                      | 131.0                  | Nov-03                  | -10.6          | -15.9                       | -13.0          |
| Exportaciones a Venezuela                          | 16.1                   | Nov-03                  | -52.6          | -64.3                       | -55.8          |
| Exportaciones a Estados Unidos                     | 4.5                    | Nov-03                  | 59.4           | 16.4                        | -7.8           |

1/ Para detalles metodológicos, ver anexos 1 a 4.

2/ La calificación corresponde a febrero de 2004.

3/ Variación del acumulado en 12 meses.

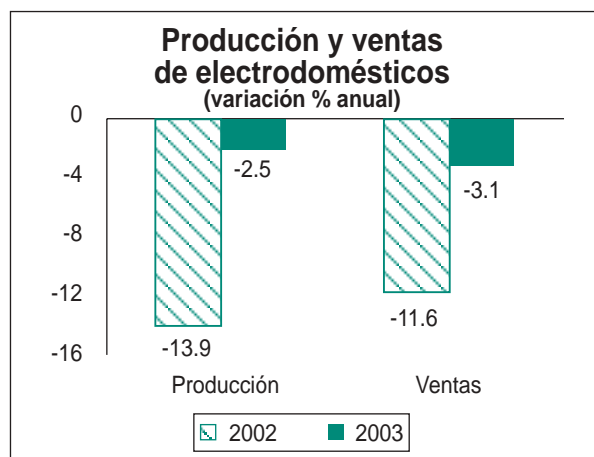
# Electrodomésticos



## Factores positivos

**Fuerte incremento de las exportaciones a Estados Unidos.** Pese a que el mercado de Estados Unidos representa menos de 5% de las ventas externas del sector, no debe pasarse por alto el considerable aumento de las exportaciones hacia este mercado. En noviembre de 2003 la variación del acumulado anual en 12 meses fue de 59.4%. Mientras que en noviembre de 2001 se exportaban apenas US\$2.7 millones, esta cifra se ha multiplicado por tres en los últimos dos años.

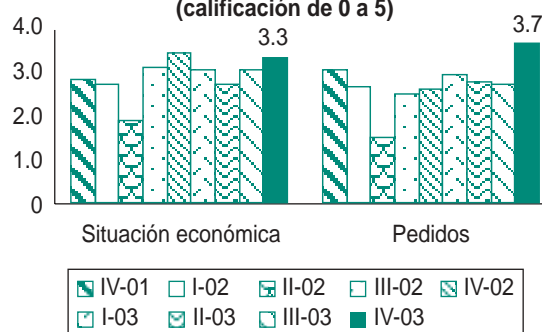
**El sector busca reducir costos disminuyendo el empleo y los salarios.** Durante 2003 se registró una reducción de 6.4% en el empleo, lo que demuestra que al igual que el año anterior el sector sigue recortando en empleos. Este



Fuente: Dane, cálculos Anif.

## Calificación de la situación económica y del nivel de pedidos de electrodomésticos

(calificación de 0 a 5)



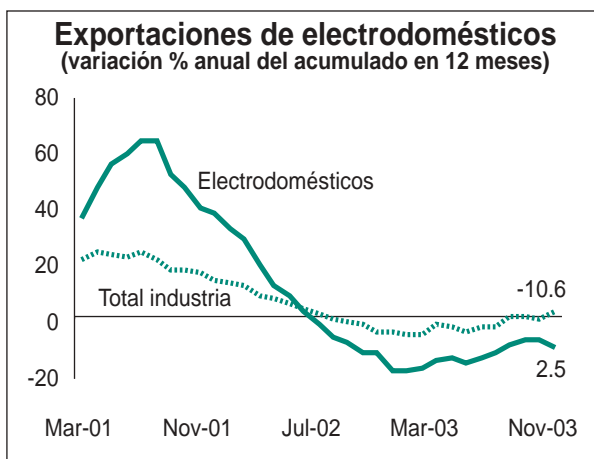
Fuente: Fedesarrollo, cálculos Anif.

comportamiento puede ser el resultado del mal desempeño del sector de electrodomésticos en los últimos años.

De igual forma, en el acumulado enero-octubre de 2003 los salarios decrecieron en 6.7% con respecto al mismo período del año anterior; este comportamiento implica un fuerte cambio de tendencia, luego de que en 2002 la variación fuera de 9.8%.

Se mantiene estable la situación económica del sector de los aparatos eléctricos de uso doméstico.<sup>1</sup> La calificación de Anif, con base en la Encuesta de Opinión de Fedesarrollo, indica que los empresarios consideran que en general la situación económica

<sup>1</sup> Para el nivel de pedidos y la situación económica de las empresas, 0 corresponde al peor nivel registrado por los empresarios desde 1991 y 5 al mejor resultado.



Fuente: Dane, cálculos Anif.

de sus empresas se ha mantenido estable. La calificación en diciembre de 2003 fue 3.3 y un año atrás había sido 3.4.

**Mejoran los pedidos de productos del sector.**<sup>1</sup> Según la opinión de los empresarios y la calificación de Anif, la demanda por los electrodomésticos ha aumentado con respecto a diciembre de 2002. En diciembre de 2003 la calificación fue 3.7, lo que implicó un aumento de 1.1 puntos con respecto al mismo mes de 2002.

## Factores negativos

**Se mantiene la tendencia negativa en el crecimiento de las exportaciones del sector.** Desde julio de 2002 el sector ha reportado crecimientos negativos de las exportaciones y hasta noviembre de 2003 la situación se mantenía en la misma dirección. Para ese entonces el decrecimiento en el acumulado en 12 meses fue de 10.6%.

El mal comportamiento de las exportaciones se debe básicamente a la crisis por la que atraviesa Venezuela. Prueba de ello es que mientras que el acumulado en 12 meses de las exportaciones hacia este mercado en noviembre de 2001 superó los US\$76.6 millones, en noviembre de 2003 esta cifra apenas alcanzaba los US\$16.1 millones. Esto quiere decir que hace apenas dos años se exportaba a Venezuela casi 5 veces el valor de lo que se exporta hoy en electrodomésticos.

**Se mantiene la contracción en la producción y en las ventas de los aparatos de uso doméstico.** La tasa de crecimiento de la producción de electrodomésticos durante 2003 fue de -2.5% y la de las ventas de -3.1%; la tendencia contraccionista se mantuvo a lo largo de 2003, las contracciones en diciembre fueron menores a las registradas en diciembre de 2002 que fueron de -13.9% y de -11.6% respectivamente.

## Perspectivas y calificación de riesgo

La calificación de riesgo del sector de electrodomésticos se incrementó levemente frente a la de junio de 2003, al pasar de 6.0 a 6.1 en febrero de 2004. Esta situación obedece a la contracción de la producción y las ventas, así como al decrecimiento de las exportaciones, pese al incremento de las ventas al mercado norteamericano.

Sin embargo, la calificación de riesgo de esta actividad es inferior al promedio de la industria que mantuvo la calificación en 6.3.

# Hierro y acero<sup>1/</sup>

## Estructura sectorial

| Número de establecimientos  | Personal ocupado                         | Consumo intermedio %                        | Valor agregado %                    | Inversión bruta %                    | Total activos %                            | Protección efectiva %        | Arancel promedio %             |
|---|--|---|-------------------------------------|--------------------------------------|--|------------------------------|--------------------------------|
| 37  | 6.342                                    | 1.56  | 1.14                                | -3.80                                | 2.97                                       | 8.58                         | 8.41                           |
| Total nacional = 1 (los indicadores se presentan en relación con el total nacional) |  |   |                                     |                                      |  |                              |                                |
| Costo laboral<br>CL=(VA/SS+PS)  | Productividad laboral<br>PL=(VA/PRP+PRT) | Costo laboral por trabajador<br>CLT=(CL/NT) | Intensidad de capital<br>IC=(TA/NT) | Eficiencia en procesos<br>EP=(VA/CI) | Contenido de valor agregado<br>CVA=(VA/PB) | Crecimiento consumo aparente | Dependencia mercado venezolano |
| 1.29  | 0.92                                     | 1.20  | 2.40                                | 1.37                                 | 0.83                                       | -9.2                         | 3.49                           |

### PRINCIPALES INDICADORES DE DESEMPEÑO ECONÓMICO

|  | 2002   | 2001   | 2000   |
|--|--------|--------|--------|
| Penetración importaciones (%)                                | 70.7   | 74.2   | 71.5   |
| Orientación exportadora (%)                                  | 34.2   | 39.6   | 32.8   |
| Activos promedio por empresa (valor en millones de dólares)* | 126.21 | 131.62 | 136.26 |
| Ventas promedio por empresa (valor en millones de dólares)** | 44.74  | 36.23  | 37.07  |
| Empresas con pérdida en la utilidad operacional (%)          | 20.0   | 40.0   | 30.0   |

\* Cálculos con la TRM promedio anual

\*\*Ventas = Ingresos operacionales

|  | 1999-2001 | 2002 | Promedio industria 2002<br>(sin hierro y acero) |
|--|-----------|------|---|
| <b>Rentabilidad</b>                              |           |      |   |
| Margen operacional (%)                           | 3.9       | 17.7 | 9.5   |
| Margen de utilidad neta (%)                      | 2.8       | -3.7 | 5.2   |
| Rentabilidad del activo (%)                      | 1.1       | 6.3  | 6.8   |
| Rentabilidad del patrimonio (%)                  | 1.4       | -2.3 | 6.3   |
| <b>Eficiencia</b>                                |           |      |   |
| Ingresos operacionales / activos (veces)         | 0.27      | 0.35 | 0.71  |
| Ingresos operacionales / costo de ventas (veces) | 1.35      | 1.60 | 1.44  |
| <b>Liquidez</b>                                  |           |      |   |
| Razón corriente (veces)                          | 1.18      | 0.97 | 1.53  |
| Rotación CxC (días)                              | 56.3      | 37.3 | 64.0  |
| Rotación CxP (días)                              | 52.1      | 53.1 | 54.3  |
| Rotación de inventarios (días)                   | 31.9      | 24.5 | 21.8  |
| Capital de trabajo / activo (%)                  | 3.0       | -0.5 | 13.2  |
| <b>Endeudamiento</b>                             |           |      |   |
| Razón de endeudamiento (%)                       | 44.6      | 42.1 | 41.2  |
| Apalancamiento financiero (%)                    | 24.4      | 20.2 | 18.7  |
| Deuda neta (%)                                   | 24.3      | 20.0 | 18.4  |
| Concentración de deuda (%)                       | 19.8      | 33.0 | 45.4  |



# Hierro y acero<sup>1/</sup>

## Estructura sectorial

|  |                 | Fecha<br>último<br>dato | Último<br>dato | Valores<br>6 meses<br>atrás | 1 año<br>atrás |
|--|-----------------|-------------------------|----------------|-----------------------------|----------------|
| <b>COYUNTURA</b>                                   |                 |                         |                |                             |                |
| <b>Calificación de riesgo<sup>2/</sup></b>         |                 | Feb-04                  | 7.1            | 7.1                         | 7.4            |
| <b>Crecimientos<sup>3/</sup></b>                   |                 |                         |                |                             |                |
| Producción   |                 | Dic-03                  | 24.54          | 28.7                        | 4.3            |
| Ventas   |                 | Dic-03                  | 17.9           | 30.5                        | 8.0            |
| Empleo   |                 | Dic-03                  | -1.9           | 0.2                         | -3.1           |
| <b>Encuesta de opinión</b> (calificación de 0 a 5) |                 |                         |                |                             |                |
| Situación económica (5=muy favorable)              |                 | Dic-03                  | 4.5            | 3.8                         | 4.2            |
| Demanda (5= muy favorable)                         |                 | Dic-03                  | 3.4            | 4.8                         | 3.9            |
| <b>Precios y costos<sup>3/</sup></b>               |                 |                         |                |                             |                |
| Precios del productor                              |                 | Oct-03                  | 19.8           | 20.6                        | 6.1            |
| Costos materia prima                               |                 | Oct-03                  | 14.7           | 17.6                        | 8.8            |
| Variación de la remuneración real                  |                 | Oct-03                  | -17.9          | -19.7                       | -14.1          |
| <b>Comercio exterior<sup>3/</sup></b>              |                 |                         |                |                             |                |
|  | (mill. de US\$) |                         |                |                             |                |
| Importaciones                                      | 428.1           | Oct-03                  | 7.7            | 3.9                         | 0.1            |
| Exportaciones                                      | 108.6           | Nov-03                  | 4.3            | -5.6                        | -9.7           |
| Exportaciones a Venezuela                          | 5.9             | Nov-03                  | -73.5          | -55.7                       | -43.2          |
| Exportaciones a Estados Unidos                     | 32.3            | Nov-03                  | 36.9           | 29.6                        | -2.2           |

1/ Para detalles metodológicos, ver anexos 1 a 4.

2/ La calificación corresponde a febrero de 2004.

3/ Variación del acumulado en 12 meses.

# Hierro y acero

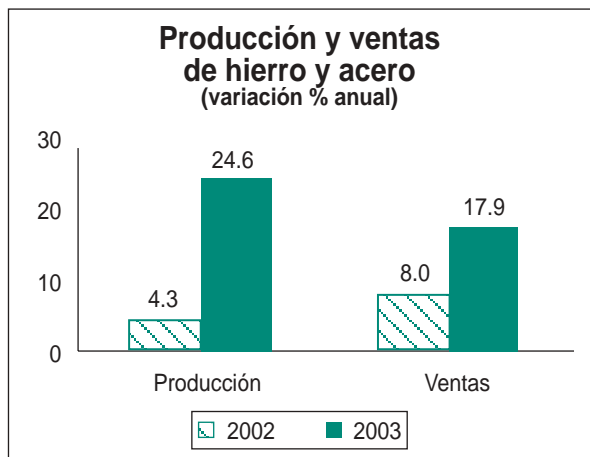


## Factores positivos

Las tasas de crecimiento en ventas y producción del sector fueron de las más altas de la industria.

En 2003 las ventas de la industria de hierro y acero crecieron 17.9% frente a igual período del año pasado, estimulando la producción que aumentó en 24.6% anual respecto a 2002. La recuperación del sector de la construcción, destino de cerca de la mitad de la producción de la actividad, la coyuntura de los altos precios internacionales y la alta demanda mundial contribuyeron a estos resultados.

La gran diferencia entre el crecimiento de la producción y las ventas sería en principio indicador de una acumulación de existencias. Sin embargo, la información de Fedesarrollo revela que los niveles de existencias son de los más



Fuente: Dane, cálculos Anif.



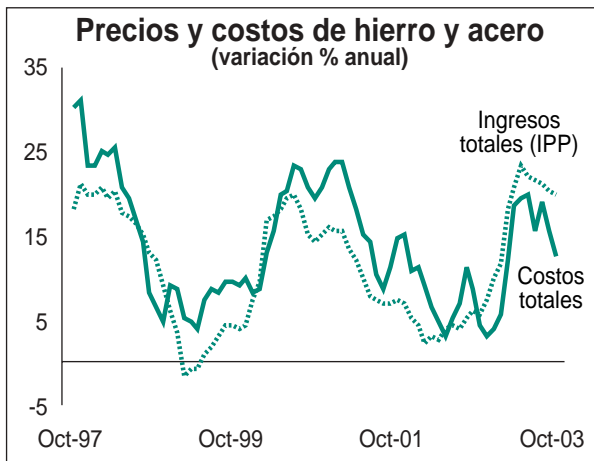
Fuente: Dane, cálculos Anif.

bajos de los últimos años, por lo que el sector no sufriría presiones por esta vía.

**Se recuperan las exportaciones.** A noviembre de 2003 las exportaciones de hierro y acero sin ferroníquel sumaron US\$108.6 millones, para un crecimiento de 4.3% en el acumulado anual en 12 meses. Las ventas a Estados Unidos son las de mayor contribución al crecimiento del total de las ventas externas del sector, con una variación anual acumulada de 36.9% a noviembre de 2003.

**Los precios del sector crecieron 19.8% anual en octubre, contribuyendo a la mejora en los márgenes del sector.** Este crecimiento es muy favorable si se tiene en cuenta que el IPP

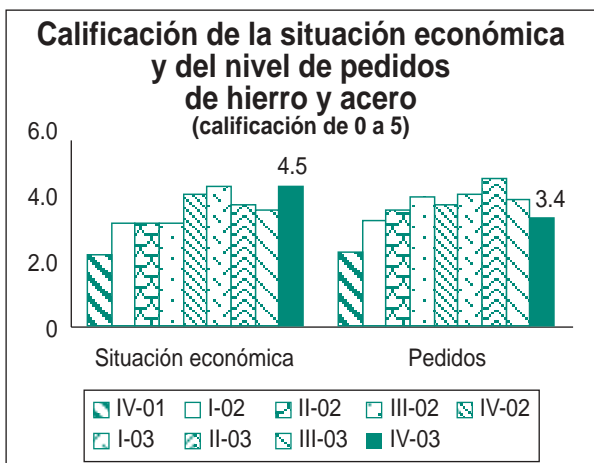
<sup>1</sup> Para el nivel de pedidos y la situación económica de las empresas, 0 corresponde al peor nivel registrado por los empresarios desde 1991 y 5 al mejor resultado.



Fuente: Dane, Banco de la República y cálculos Anif.

total aumentó 5.5% anual. Este incremento compensó ampliamente el aumento de los costos del sector, que en octubre fue de 14.7% anual. Desde noviembre de 2002 la tasa de crecimiento de los precios supera a la de los costos, lo que resulta beneficioso para los márgenes de las empresas del sector, y que termina reflejándose en mejoras en los indicadores financieros de rentabilidad y eficiencia.

**Los pedidos del sector mantienen buenos niveles.** La calificación que hace Anif, con base en la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo, muestra que los niveles de pedidos del sector registraron a junio un valor de 5,



Fuente: Fedesarrollo, cálculos Anif.

el más alto de los últimos diez años. En los siguientes meses los valores positivos en los pedidos se han mantenido, aunque inferiores a su récord de junio. A diciembre se observó un valor de 3.4.

#### El sector mejora su situación económica.

La calificación que hace Anif, con base en la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo, revela que la situación económica del sector registró un valor de 4.5 a diciembre, que es cercano a los niveles más altos de la década y superior al valor registrado hace seis meses (3.5). En efecto, las empresas del sector registran un nivel de utilización de la capacidad de 75%, que es de los más altos de los últimos años.

**Crecimiento récord de los precios internacionales del acero.** De acuerdo con las cifras del Banco Mundial, los precios internacionales del acero crecieron 23.4% en dólares en enero de 2004 respecto al mismo mes de 2003, el crecimiento más alto desde 1997. La buena situación de la economía china ha presionado la demanda de acero a niveles que han generado aumentos en los precios internacionales. Expertos del sector mencionan que el consumo mundial de este material aumentó en 6%, mientras que la producción mundial lo hizo en 5% el año pasado, lo que presionó al alza los precios tanto del acero como de la chatarra de hierro.

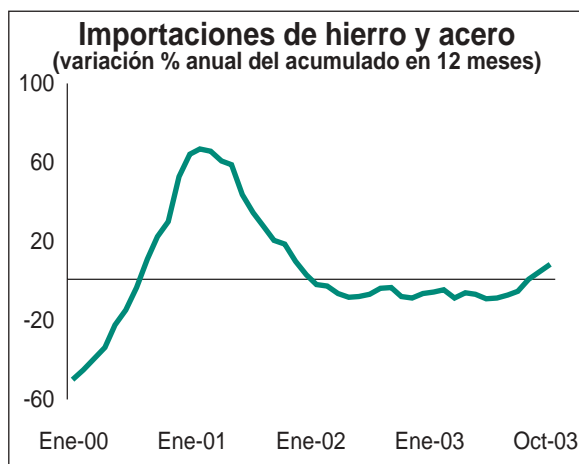
En la industria colombiana los principales consumidores de las materias primas del hierro y el acero son el sector de productos metálicos, el de maquinaria no eléctrica y el de equipo de transporte. Otro sector que recibe el impacto de los altos precios es el de la construcción. Colombia consume 1.600 toneladas anuales de acero, de las cuales más de la mitad va al sector de la construcción. Aunque la construcción es el principal consumidor del acero nacional, el peso de esta materia prima en el total de los costos del sector constructor es bajo: 5.4%.

## Factores negativos

**Aumenta el desempleo del sector.** A pesar de que las empresas del sector incrementaron la producción, en 2003 la actividad redujo el número de empleos en 3% frente a 2002.

**Crecen las importaciones.** Las importaciones, que abastecen cerca de 55% del consumo local, tienden a complementar la producción nacional, dado que están compuestas en su mayoría por renglones tales como los productos planos en frío, de limitada producción en Colombia.

De acuerdo con las cifras del Dane, el valor acumulado en 12 meses de las importaciones creció 7.7% acumulado anual en noviembre. Varios factores han estimulado el crecimiento de la importación de productos del hierro y el acero. Ante los atractivos precios internacionales la producción local ha tendido a dirigirse hacia los mercados externos, generando escasez en la oferta de productos nacionales. A esto



Fuente: Dane, cálculos Anif.

se suma que la revaluación ha reducido los costos de importación de estos productos.

## Perspectivas y calificación de riesgo

En 2003 el sector registró una notable recuperación. La producción y las ventas registran uno de los crecimientos más altos de la industria. Las exportaciones aumentaron y los niveles de pedidos son dinámicos. Se observa sobre todo una mejora en la situación económica, incluso de las empresas que llevaban varios años reportando una débil situación. El buen momento de la construcción, sumado a la situación favorable en los mercados internacionales, impulsó la recuperación del sector.

Anif estima que la construcción seguirá siendo uno de los sectores más dinámicos de la economía, lo que permitirá que una importante porción de la demanda local impulse la actividad. De todas formas, en un entorno internacional de altos precios, la importante demanda externa hace atractivo exportar y genera una competencia por el producto nacional.

La buena situación que vivió el sector en 2003 se reflejará en mejoras en los estados financieros de las compañías, que reducirán el riesgo de iliquidez, uno de los principales problemas que aquejaron a la actividad el año pasado.

Basado en las mejores perspectivas para el presente año, la calificación de riesgo del sector es de 7, inferior a la de hace seis meses (7.1), aunque todavía superior al promedio industrial (6.3).

# Imprentas y editoriales<sup>1/</sup>

## Estructura sectorial

| Número de establecimientos  | Personal ocupado                         | Consumo intermedio %                        | Valor agregado %                    | Inversión bruta %                    | Total activos %                            | Protección efectiva %        | Arancel promedio %             |
|---|--|---|-------------------------------------|--------------------------------------|--|------------------------------|--------------------------------|
| 246   | 10.113                                   | 1.22  | 1.05                                | 3.54                                 | 0.95                                       | 21.13                        | 13.90                          |
| Total nacional = 1 (los indicadores se presentan en relación con el total nacional) |  |   |                                     |                                      |  |                              |                                |
| Costo laboral<br>CL=(VA/SS+PS)  | Productividad laboral<br>PL=(VA/PRP+PRT) | Costo laboral por trabajador<br>CLT=(CL/NT) | Intensidad de capital<br>IC=(TA/NT) | Eficiencia en procesos<br>EP=(VA/CI) | Contenido de valor agregado<br>CVA=(VA/PB) | Crecimiento consumo aparente | Dependencia mercado venezolano |
| 1.80  | 0.53                                     | 0.96  | 0.48                                | 1.16                                 | 0.91                                       | -10.1                        | 7.5                            |

### PRINCIPALES INDICADORES DE DESEMPEÑO ECONÓMICO

|  | 2002 | 2001 | 2000  |
|--|------|------|-------|
| Penetración importaciones (%)                                | 11.8 | 9.5  | 9.0   |
| Orientación exportadora (%)                                  | 20.6 | 20.8 | 17.3  |
| Activos promedio por empresa (valor en millones de dólares)* | 9.42 | 9.31 | 10.19 |
| Ventas promedio por empresa (valor en millones de dólares)** | 7.13 | 7.60 | 8.05  |
| Empresas con pérdida en la utilidad operacional (%)          | 26.9 | 33.3 | 24.4  |

\* Cálculos con la TRM promedio anual

\*\*Ventas = Ingresos operacionales

|  | 1999-2001 | 2002  | Promedio industria 2002<br>(sin edición) |
|--|-----------|-------|--|
| <b>Rentabilidad</b>                              |           |       |  |
| Margen operacional (%)                           | 4.7       | 4.8   | 9.8                                      |
| Margen de utilidad neta (%)                      | 0.2       | 2.7   | 5.1                                      |
| Rentabilidad del activo (%)                      | 3.7       | 3.6   | 6.8                                      |
| Rentabilidad del patrimonio (%)                  | 0.4       | 4.0   | 6.0                                      |
| <b>Eficiencia</b>                                |           |       |  |
| Ingresos operacionales / activos (veces)         | 0.80      | 0.76  | 0.70                                     |
| Ingresos operacionales / costo de ventas (veces) | 1.55      | 1.55  | 1.44                                     |
| <b>Liquidez</b>                                  |           |       |  |
| Razón corriente (veces)                          | 1.47      | 1.36  | 1.52                                     |
| Rotación CxC (días)                              | 102.0     | 115.3 | 61.9                                     |
| Rotación CxP (días)                              | 78.5      | 80.7  | 53.5                                     |
| Rotación de inventarios (días)                   | 10.5      | 10.4  | 22.2                                     |
| Capital de trabajo / activo (%)                  | 16.5      | 13.7  | 12.6                                     |
| <b>Endeudamiento</b>                             |           |       |  |
| Razón de endeudamiento (%)                       | 48.1      | 48.2  | 41.0                                     |
| Apalancamiento financiero (%)                    | 18.8      | 17.8  | 18.8                                     |
| Deuda neta (%)                                   | 18.3      | 17.6  | 18.5                                     |
| Concentración de deuda (%)                       | 42.5      | 53.8  | 44.6                                     |

# Imprentas y editoriales<sup>1/</sup>

## Estructura sectorial

|  |                 | Fecha<br>último<br>dato | Último<br>dato | Valores<br>6 meses<br>atrás | 1 año<br>atrás |
|--|-----------------|-------------------------|----------------|-----------------------------|----------------|
| <b>COYUNTURA</b>                                   |                 |                         |                |                             |                |
| <b>Calificación de riesgo<sup>2/</sup></b>         |                 | Feb-04                  | 6.8            | 6.8                         | 6.8            |
| <b>Crecimientos<sup>3/</sup></b>                   |                 |                         |                |                             |                |
| Producción   |                 |                         |                |                             |                |
| Edición  |                 | Dic-03                  | -7.2           | -16.7                       | -15.3          |
| Impresión  |                 | Dic-03                  | -1.5           | -4.9                        | -0.4           |
| Ventas   |                 |                         |                |                             |                |
| Edición  |                 | Dic-03                  | -3.0           | -2.3                        | -7.0           |
| Impresión  |                 | Dic-03                  | 1.6            | -5.6                        | -3.0           |
| Empleo   |                 |                         |                |                             |                |
| Edición  |                 | Dic-03                  | -3.0           | -3.7                        | -4.6           |
| Impresión  |                 | Dic-03                  | -9.3           | -7.4                        | -3.9           |
| <b>Encuesta de opinión</b> (calificación de 0 a 5) |                 |                         |                |                             |                |
| Situación económica (5=muy favorable)              |                 | Dic-03                  | 3.4            | 2.8                         | 1.7            |
| Demanda (5= muy favorable)                         |                 | Dic-03                  | 4.0            | 1.5                         | 1.1            |
| <b>Precios y costos<sup>3/</sup></b>               |                 |                         |                |                             |                |
| Precios del productor                              |                 | Oct-03                  | 9.6            | 9.6                         | 4.4            |
| Costos materia prima                               |                 | Oct-03                  | 7.2            | 10.8                        | 8.2            |
| Variación de la remuneración real                  |                 | Oct-03                  | -9.4           | 0.5                         | 4.9            |
| <b>Comercio exterior<sup>3/</sup></b>              |                 |                         |                |                             |                |
|  | (mill. de US\$) |                         |                |                             |                |
| Importaciones                                      | 82.5            | Oct-03                  | 0.1            | 9.5                         | 12.2           |
| Exportaciones                                      | 151.6           | Nov-03                  | -6.4           | -11.0                       | -11.4          |
| Exportaciones a Venezuela                          | 16.3            | Nov-03                  | -56.2          | -44.4                       | -20.9          |
| Exportaciones a Estados Unidos                     | 14.9            | Nov-03                  | 55.2           | 59.4                        | 26.9           |

1/ Para detalles metodológicos, ver anexos 1 a 4.

2/ La calificación corresponde a febrero de 2004.

3/ Variación del acumulado en 12 meses.

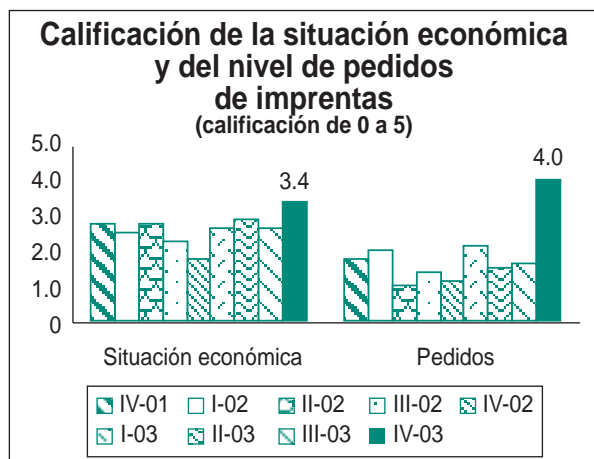
# Imprentas y editoriales



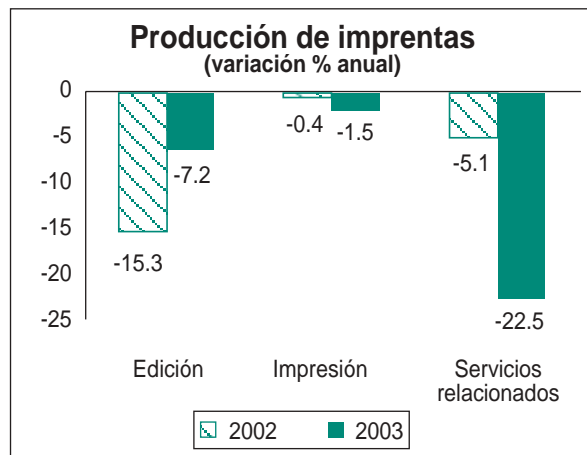
## Factores positivos

Según los empresarios que responden la Encuesta de Fedesarrollo, la situación económica de las empresas<sup>1</sup> del sector mejoró en 2003. A pesar del pobre desempeño de la producción y de las ventas el año pasado, los empresarios encuestados respondieron que su situación económica mejoró durante el año pasado. Así lo demuestra la calificación que pasa de 1.7 en diciembre de 2002 a 3.4 en diciembre de 2003. Esta mejor situación puede estar más relacionada con la leve recuperación financiera que han registrado las empresas desde 2002 que con una reactivación del mercado.

Los empresarios perciben que el nivel de pedidos<sup>1</sup> aumentó a finales del año pasado. Según la Encuesta de Fedesarrollo, el



Fuente: Fedesarrollo, cálculos Anif.



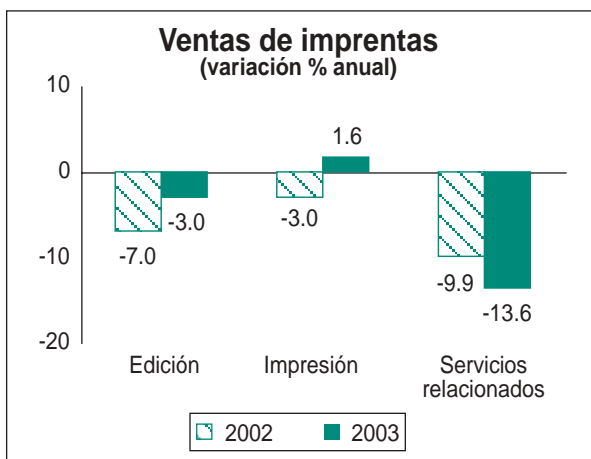
Fuente: Dane, cálculos Anif.

nivel de pedidos comenzó a mejorar a finales de 2003. Así lo indica el aumento de la calificación que pasó de 1.1 en diciembre de 2002 a 4.0 en diciembre de 2003. Este aumento en el nivel de pedidos debe resultar en una moderada recuperación en el ritmo de ventas y de producción en los próximos meses. El buen comportamiento que registró la industria en general el año pasado podría ayudar a dinamizar la demanda interna de este sector, en especial en la rama de imprentas.

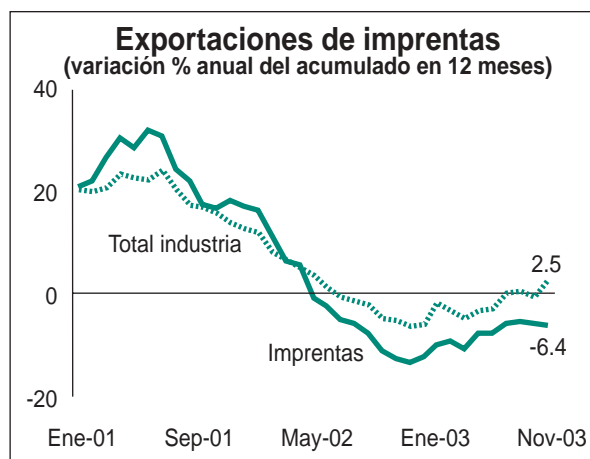
## Factores negativos

La producción y las ventas de la rama de imprentas y editoriales tuvieron un pobre desempeño en 2003. La producción en 2003 en

<sup>1</sup> Para el nivel de pedidos y la situación económica de las empresas, 0 corresponde al peor nivel registrado por los empresarios desde 1991 y 5 al mejor resultado.



Fuente: Dane, cálculos Anif.



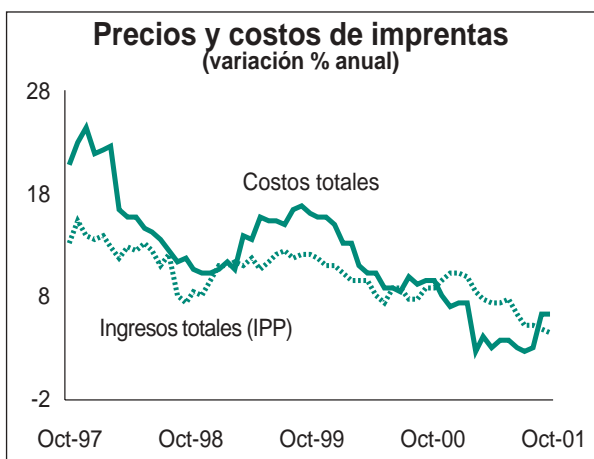
Fuente: Dane, cálculos Anif.

la rama de imprentas cayó 1.5% anual. En la rama de editoriales, la producción a diciembre cayó 7.2% anual y las ventas cayeron 3.0% anual. El bajo dinamismo de la demanda interna se reflejó también en una caída en el nivel de empleo, especialmente en la rama de imprentas en donde el indicador cayó 9.3% anual a diciembre pasado frente a una caída de 3.9% en 2002.

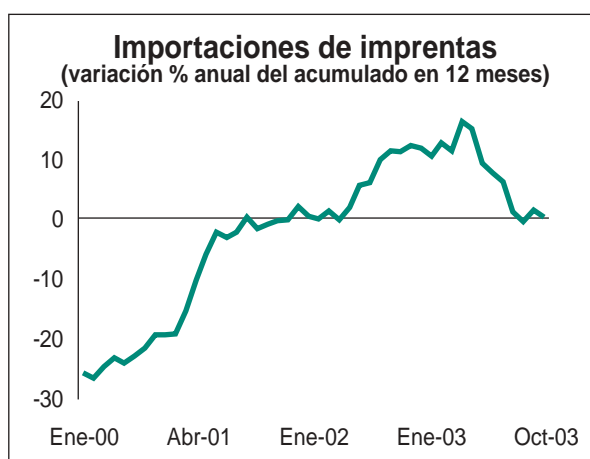
#### Continúa la caída de las exportaciones.

Después de crecer hasta mediados de 2002 a una tasa promedio de 11.0% anual, las exportaciones –que representan 24% de la producción– comenzaron a caer. En el acumulado en 12 meses a noviembre pasado cayeron 6.4% anual. Aunque la caída del año pasado es menor

a la de diciembre de 2002, cuando las exportaciones se redujeron 12.8% anual, su comportamiento decreciente sigue reflejando la contracción de la demanda proveniente del exterior. Sin embargo, es importante diferenciar el comportamiento de las ventas externas por país. Mientras que la demanda externa hacia Venezuela se contrajo 56.2% anual a noviembre pasado y las ventas a Ecuador disminuyeron ligeramente su ritmo de crecimiento en el segundo semestre de 2003, en el caso de las ventas hacia Estados Unidos la situación es diferente. Las ventas hacia dicho país mantienen su tendencia ascendente, con un crecimiento anual de 55.2% a noviembre pasado frente a 26.9% anual un año antes.



Fuente: Dane, Banco de la República y cálculos Anif.



Fuente: Dane, cálculos Anif.



## Perspectivas y calificación de riesgo

El pobre desempeño de la demanda tanto interna como externa no permite ser muy optimistas en el corto plazo sobre la situación de las empresas de este sector.

Aunque la mayor dinámica de algunos sectores industriales deberá traducirse en una mayor demanda por los productos de este sector, al cierre del año pasado las ramas de imprentas y editoriales aún no mostraban señales de recuperación. Por consiguiente, la calificación de riesgo se mantiene en 6.8, ligeramente superior al promedio de la industria que es de 6.3.

# Madera<sup>1/</sup>

## Estructura sectorial

| Número de establecimientos  | Personal ocupado                         | Consumo intermedio %                        | Valor agregado %                    | Inversión bruta %                    | Total activos %                            | Protección efectiva %        | Arancel promedio %             |
|---|--|---|-------------------------------------|--------------------------------------|--|------------------------------|--------------------------------|
| 11  | 413                                      | 0.01  | 0.02                                | 0.01                                 | 0.01                                       | 24.49                        | 13.33                          |
| Total nacional = 1 (los indicadores se presentan en relación con el total nacional) |  |   |                                     |                                      |  |                              |                                |
| Costo laboral<br>CL=(VA/SS+PS)  | Productividad laboral<br>PL=(VA/PRP+PRT) | Costo laboral por trabajador<br>CLT=(CL/NT) | Intensidad de capital<br>IC=(TA/NT) | Eficiencia en procesos<br>EP=(VA/CI) | Contenido de valor agregado<br>CVA=(VA/PB) | Crecimiento consumo aparente | Dependencia mercado venezolano |
| 2.21  | 0.22                                     | 0.49  | 0.12                                | 0.76                                 | 1.16                                       | 11.3                         | 51.7                           |

### PRINCIPALES INDICADORES DE DESEMPEÑO ECONÓMICO

|  | 2002  | 2001  | 2000  |
|--|-------|-------|-------|
| Penetración importaciones (%)                                | 29.6  | 24.8  | 19.2  |
| Orientación exportadora (%)                                  | 29.0  | 29.0  | 23.4  |
| Activos promedio por empresa (valor en millones de dólares)* | 23.87 | 25.69 | 27.27 |
| Ventas promedio por empresa (valor en millones de dólares)** | 9.42  | 9.33  | 9.49  |
| Empresas con pérdida en la utilidad operacional (%)          | 0.0   | 14.3  | 28.6  |

\* Cálculos con la TRM promedio anual

\*\*Ventas = Ingresos operacionales

|  | 1999-2001 | 2002 | Promedio industria 2002<br>(sin madera) |
|--|-----------|------|---|
| <b>Rentabilidad</b>                              |           |      |   |
| Margen operacional (%)                           | -0.4      | 6.2  | 9.7                                     |
| Margen de utilidad neta (%)                      | -27.3     | 1.1  | 5.0                                     |
| Rentabilidad del activo (%)                      | -0.1      | 2.4  | 6.8                                     |
| Rentabilidad del patrimonio (%)                  | -27.5     | 1.0  | 6.0                                     |
| <b>Eficiencia</b>                                |           |      |   |
| Ingresos operacionales / activos (veces)         | 0.34      | 0.39 | 0.70                                    |
| Ingresos operacionales / costo de ventas (veces) | 1.31      | 1.35 | 1.44                                    |
| <b>Liquidez</b>                                  |           |      |   |
| Razón corriente (veces)                          | 1.30      | 1.86 | 1.51                                    |
| Rotación CxC (días)                              | 64.6      | 53.9 | 63.4                                    |
| Rotación CxP (días)                              | 49.0      | 36.1 | 54.3                                    |
| Rotación de inventarios (días)                   | 36.1      | 17.3 | 21.9                                    |
| Capital de trabajo / activo (%)                  | 4.6       | 9.8  | 12.6                                    |
| <b>Endeudamiento</b>                             |           |      |   |
| Razón de endeudamiento (%)                       | 66.4      | 55.1 | 41.1                                    |
| Apalancamiento financiero (%)                    | 38.4      | 35.7 | 18.7                                    |
| Deuda neta (%)                                   | 38.3      | 35.6 | 18.4                                    |
| Concentración de deuda (%)                       | 9.5       | 5.1  | 45.3                                    |

# Madera<sup>1/</sup>

## Estructura sectorial

|  |                 | Fecha<br>último<br>dato | Último<br>dato | Valores<br>6 meses<br>atrás | 1 año<br>atrás |
|--|-----------------|-------------------------|----------------|-----------------------------|----------------|
| <b>COYUNTURA</b>                                   |                 |                         |                |                             |                |
| <b>Calificación de riesgo<sup>2/</sup></b>         |                 | Feb-04                  | 9.3            | 9.3                         | 9.6            |
| <b>Crecimientos<sup>3/</sup></b>                   |                 |                         |                |                             |                |
| Producción   |                 |                         |                |                             |                |
| Aserrado de madera                                 |                 | Dic-03                  | 10.0           | 7.6                         | 6.2            |
| Productos relacionados con la construcción         |                 | Dic-03                  | 15.3           | -3.1                        | -5.2           |
| Ventas   |                 |                         |                |                             |                |
| Aserrado de madera                                 |                 | Dic-03                  | 12.1           | 12.2                        | 4.7            |
| Productos relacionados con la construcción         |                 | Dic-03                  | 16.1           | 1.0                         | -3.0           |
| Empleo   |                 |                         |                |                             |                |
| Aserrado de madera                                 |                 | Dic-03                  | -3.0           | -4.7                        | -5.8           |
| Productos relacionados con la construcción         |                 | Dic-03                  | 1.8            | -1.3                        | -5.5           |
| <b>Encuesta de opinión</b> (calificación de 0 a 5) |                 |                         |                |                             |                |
| Situación económica (5=muy favorable)              |                 | Dic-03                  | 3.3            | 2.8                         | 3.0            |
| Demanda (5= muy favorable)                         |                 | Dic-03                  | 4.2            | 2.6                         | 4.1            |
| <b>Precios y costos<sup>3/</sup></b>               |                 |                         |                |                             |                |
| Precios del productor                              |                 | Oct-03                  | 8.9            | 10.3                        | 2.6            |
| Costos materia prima                               |                 | Oct-03                  | 10.9           | 8.4                         | 17.1           |
| Variación de la remuneración real                  |                 | Oct-03                  | -14.7          | 4.6                         | -21.8          |
| <b>Comercio exterior<sup>3/</sup></b>              |                 |                         |                |                             |                |
|  | (mill. de US\$) |                         |                |                             |                |
| Importaciones                                      | 36.3            | Oct-03                  | 8.3            | 29.1                        | 20.4           |
| Exportaciones                                      | 30.4            | Nov-03                  | -0.1           | 18.2                        | -12.6          |
| Exportaciones a Venezuela                          | 2.2             | Nov-03                  | -73.5          | -58.1                       | -41.3          |
| Exportaciones a Estados Unidos                     | 9.1             | Nov-03                  | 4.0            | -20.5                       | -11.1          |

1/ Para detalles metodológicos, ver anexos 1 a 4.

2/ La calificación corresponde a febrero de 2004.

3/ Variación del acumulado en 12 meses.

# Madera

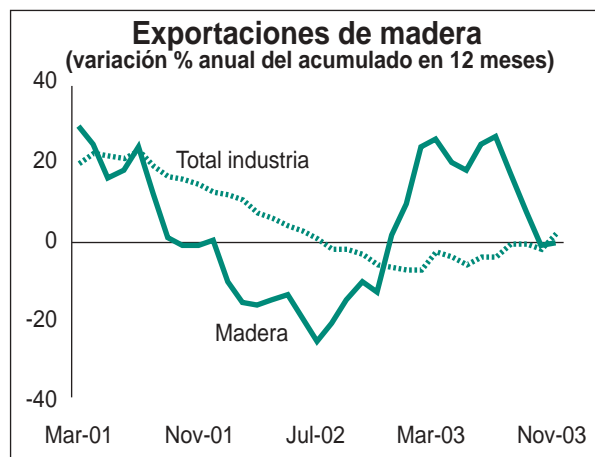


## Factores positivos

**Aumentan las exportaciones de los aserraderos y los talleres de acepilladuría.**

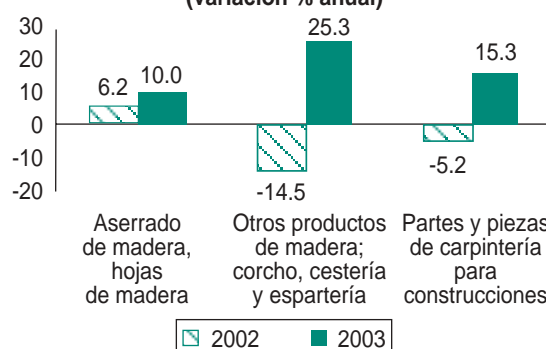
Esta actividad representa un poco más de 90% de las exportaciones del sector y el crecimiento en noviembre de 2003 del acumulado anual en 12 meses fue de 1.4%. Esta actividad ha mostrado crecimientos positivos desde diciembre de 2002.

Por otro lado, el sector de fabricación de artículos de madera y corcho, que representa casi 7% del sector, ha jalonado hacia abajo el crecimiento de las exportaciones de madera ya que ha presentado fuertes decrecimientos desde julio de 2002. Pese a que el crecimiento en noviembre de 2003 continuaba siendo negativo (-29.2%), la contracción fue menos pronunciada que la que se registró un año atrás (-55.9%).



Fuente: Dane, cálculos Anif.

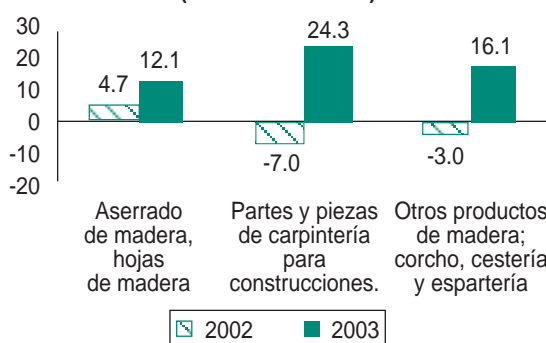
## Producción de madera y sus productos, excepto muebles (variación % anual)



Fuente: Dane, cálculos Anif.

**Aumenta de forma importante la producción y las ventas del sector.** Las actividades relacionadas con el sector de madera presentaron variaciones positivas en la producción y en las ventas. La variación anual de la producción a diciembre de 2003 de otros productos de madera fue de 25.3%, la de partes y

## Ventas de madera y sus productos, excepto muebles (variación % anual)



Fuente: Dane, cálculos Anif.

piezas de carpintería para construcciones fue superior a 15% y, por último, la del aserrado de madera fue de 9.97%. Estas variaciones muestran el buen ritmo al que está creciendo el sector. El comportamiento de la producción de la actividad maderera fue mucho más dinámico que el de la industria sin trilla que fue levemente inferior a 4%.

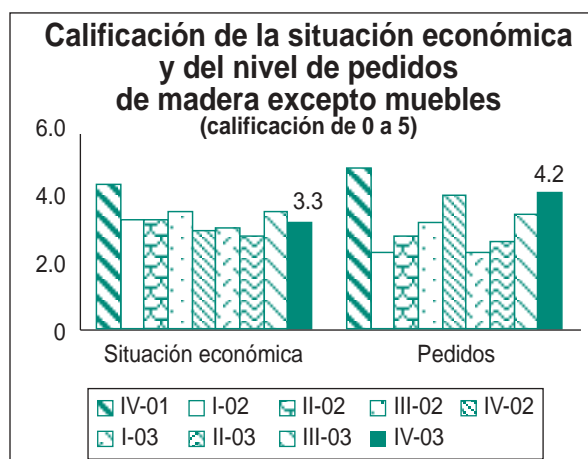
Para complementar el buen momento del sector, las variaciones de las ventas fueron similares a las de la producción. El crecimiento de las ventas de otros productos de madera fue de 24.3%, el de las partes y piezas de carpintería para construcción 16.1%, y el de aserrado de madera se incrementó en 12.1%. Nuevamente se registra un comportamiento más satisfactorio que el del conjunto de la industria que apenas superó el 4%.

**Disminución de costos vía empleo y salarios del aserrado de madera.** La variación del empleo en 2003 del aserrado de madera fue -3.0% con respecto a 2002, variación superior a la del conjunto de la industria sin trilla que fue -1.33%.

Por otro lado, las actividades de aserrado de madera y de partes y piezas de carpintería redujeron los salarios entre enero y octubre de 2003 en 2.45% y 3.50% respectivamente, frente al mismo período del año anterior.

Por su parte, la actividad otros productos de madera presenta incrementos tanto en el empleo como en los salarios. El empleo aumentó en 2003 4.3% frente a 2002, y el salario real aumentó en 6.89% entre enero y octubre de 2003 con respecto al mismo acumulado del año 2002.

**De acuerdo con la calificación realizada con base en la EOE de Fedesarrollo, mejora la calificación de los empresarios sobre la situación económica de sus empresas.<sup>1</sup>** Se



Fuente: Fedesarrollo, cálculos Anif.

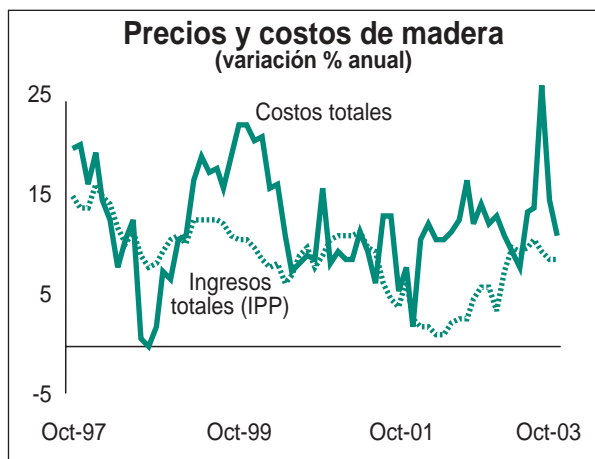
registró una leve mejora en la percepción de los empresarios sobre la situación económica que enfrentan sus empresas. La calificación pasó de 3.0 en diciembre de 2002 a 3.3 en diciembre de 2003. Esta situación probablemente responde al mejor comportamiento de la producción y de las ventas durante 2003.

**Así mismo, los empresarios siguen considerando que el nivel de pedidos de productos de su sector es bastante bueno.<sup>1</sup>** Considerando que la máxima calificación que puede obtenerse es 5.0, el 4.2 con el que calificaron los empresarios al comportamiento de la demanda en diciembre de 2003 es un buen indicador para el sector. Mejor aún es que este comportamiento se haya mantenido en los últimos años; la calificación a diciembre de 2002 fue 4.1.

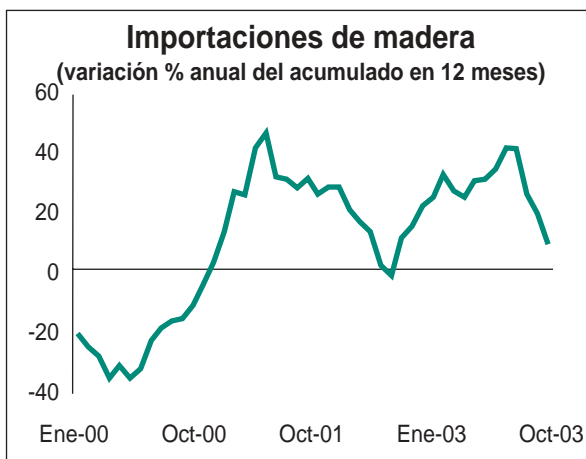
## Factores negativos

**Caen nuevamente las exportaciones.** Luego de que en gran parte de 2003 el sector mostró tasas positivas de crecimiento de las exportaciones, y que parecía que las ventas al

<sup>1</sup> Para el nivel de pedidos y la situación económica de las empresas, 0 corresponde al peor nivel registrado por los empresarios desde 1991 y 5 al mejor resultado.



Fuente: Dane, Banco de la República y cálculos Anif.



Fuente: Dane, cálculos Anif.

exterior estaban repuntando tras un 2002 bastante malo, nuevamente tanto en octubre como en noviembre de 2003 se registró una leve contracción del crecimiento acumulado en 12 meses de  $-0.6\%$  y  $-0.1\%$  respectivamente. No obstante, en comparación con noviembre de 2002, la situación es menos dramática; para ese entonces la tasa de decrecimiento era de  $12.6\%$ .

Pese al incremento de las exportaciones con destino al mercado norteamericano, que crecieron  $4\%$  en noviembre de 2003, las compras de Venezuela sigue contrayéndose. En 2001 las exportaciones de muebles a Venezuela representaban  $40\%$  de las exportaciones nacionales de muebles, en noviembre de 2003 éstas apenas representaron  $7\%$ .

**Los costos se incrementan a una mayor tasa que los ingresos.** Los costos y los ingresos del sector de madera han mantenido tasas crecientes de variación en los últimos años. Sin embargo, desde junio de 2003 la tasa de creci-

miento anual de los costos ha superado a la de los ingresos. En octubre de 2003 la variación anual de los costos fue de  $10.9\%$ , mientras que la de los ingresos fue de  $8.9\%$ .

## Perspectivas y calificación de riesgo

Para febrero de 2004 el sector mantiene la calificación de 9.3 que le había sido otorgada en junio del año pasado. Pese a que el sector ha aumentado su producción y sus ventas, la contracción en las exportaciones y el aumento en los costos lo dejan en una posición desfavorable frente a otras actividades.

En comparación con el promedio industrial la posición de la actividad maderera es bastante desfavorable; mientras que la calificación media de riesgo de la industria fue 6.3, este sector obtuvo 9.3 puntos de riesgo, lo que lo señala como el sector con mayor riesgo dentro de los 25 que se analizaron en el estudio.

# Maquinaria eléctrica y no eléctrica<sup>1/</sup>

## Estructura sectorial

### PRINCIPALES INDICADORES DE DESEMPEÑO ECONÓMICO

|  | 2002  | 2001  | 2000  |
|--|-------|-------|-------|
| Penetración importaciones (%)                                | 72.6  | 75.4  | 74.3  |
| Orientación exportadora (%)                                  | 27.5  | 31.8  | 30.9  |
| Activos promedio por empresa (valor en millones de dólares)* | 12.48 | 11.61 | 12.27 |
| Ventas promedio por empresa (valor en millones de dólares)** | 10.18 | 10.90 | 10.39 |
| Empresas con pérdida en la utilidad operacional (%)          | 15.7  | 17.6  | 21.6  |

\* Cálculos con la TRM promedio anual

\*\*Ventas = Ingresos operacionales

|  | 1999-2001 | 2002 | Promedio industria 2002<br>(sin maquinaria) |
|--|-----------|------|---|
| <b>Rentabilidad</b>                              |           |      |   |
| Margen operacional (%)                           | 7.6       | 7.8  | 9.8   |
| Margen de utilidad neta (%)                      | 2.1       | 4.2  | 5.0   |
| Rentabilidad del activo (%)                      | 6.6       | 6.3  | 6.8   |
| Rentabilidad del patrimonio (%)                  | 3.3       | 6.2  | 6.0   |
| <b>Eficiencia</b>                                |           |      |   |
| Ingresos operacionales / activos (veces)         | 0.87      | 0.82 | 0.69  |
| Ingresos operacionales / costo de ventas (veces) | 1.40      | 1.39 | 1.44  |
| <b>Liquidez</b>                                  |           |      |   |
| Razón corriente (veces)                          | 1.51      | 1.50 | 1.52  |
| Rotación CxC (días)                              | 95.5      | 93.0 | 62.6  |
| Rotación CxP (días)                              | 70.6      | 74.5 | 53.7  |
| Rotación de inventarios (días)                   | 16.4      | 16.3 | 22.1  |
| Capital de trabajo / activo (%)                  | 20.8      | 20.1 | 12.4  |
| <b>Endeudamiento</b>                             |           |      |   |
| Razón de endeudamiento (%)                       | 45.6      | 44.1 | 41.1  |
| Apalancamiento financiero (%)                    | 18.2      | 17.6 | 18.8  |
| Deuda neta (%)                                   | 17.8      | 17.4 | 18.5  |
| Concentración de deuda (%)                       | 84.3      | 84.9 | 44.0  |

# Maquinaria eléctrica y no eléctrica<sup>1/</sup>

## Estructura sectorial

|  | Fecha<br>último<br>dato | Último<br>dato | Valores<br>6 meses<br>atrás | 1 año<br>atrás |       |
|--|-------------------------|----------------|-----------------------------|----------------|-------|
| COYUNTURA  |                         |                |                             |                |       |
| Calificación de riesgo <sup>2/</sup>                                       | Feb-04                  | 6.9            | 6.4                         | 6.4            |       |
| Crecimientos <sup>3/</sup>   |                         |                |                             |                |       |
| Producción   |                         |                |                             |                |       |
| Maq. de uso general (motores, turbinas que no son de equipo de transporte) | Dic-03                  | 10.4           | 2.8                         | 0.7            |       |
| Maq. de uso especial (fabricación de maquinaria agropecuaria y forestal)   | Dic-03                  | 19.6           | 8.3                         | 5.0            |       |
| Maquinaria y aparatos eléctricos   | Dic-03                  | -8.8           | -7.5                        | -4.0           |       |
| Ventas   |                         |                |                             |                |       |
| Maq. de uso general (motores, turbinas que no son de equipo de transporte) | Dic-03                  | 10.3           | -0.4                        | -1.5           |       |
| Maq. de uso especial (fabricación de maquinaria agropecuaria y forestal)   | Dic-03                  | 12.2           | 3.1                         | 11.6           |       |
| Maquinaria y aparatos eléctricos   | Dic-03                  | -9.1           | -8.4                        | -6.3           |       |
| Empleo   |                         |                |                             |                |       |
| Maq. de uso general (motores, turbinas que no son de equipo de transporte) | Dic-03                  | -1.8           | -4.2                        | -5.1           |       |
| Maq. de uso especial (fabricación de maquinaria agropecuaria y forestal)   | Dic-03                  | 0.5            | -0.3                        | -0.01          |       |
| Maquinaria y aparatos eléctricos   | Dic-03                  | -7.7           | -9.7                        | -6.4           |       |
| Encuesta de opinión (calificación de 0 a 5)                                |                         |                |                             |                |       |
| Situación económica (5=muy favorable)                                      |                         |                |                             |                |       |
| Maquinaria exc. la eléctrica   | Dic-03                  | 4.3            | 3.4                         | 3.2            |       |
| Eléctricos de uso industrial   | Dic-03                  | 3.5            | 2.0                         | 4.3            |       |
| Demanda (5= muy favorable)   |                         |                |                             |                |       |
| Maquinaria exc. la eléctrica   | Dic-03                  | 3.3            | 2.9                         | 2.8            |       |
| Eléctricos de uso industrial   | Dic-03                  | 2.9            | 1.5                         | 0.9            |       |
| Precios y costos <sup>3/</sup>   |                         |                |                             |                |       |
| Precios del productor  |                         |                |                             |                |       |
| Maq. de uso general (motores, turbinas que no son de equipo de transporte) | Oct-03                  | 6.0            | 9.5                         | 11.7           |       |
| Maq. de uso especial (fabricación de maquinaria agropecuaria y forestal)   | Oct-03                  | 2.3            | 4.7                         | 4.5            |       |
| Maquinaria eléctrica   | Oct-03                  | 0.8            | 6.1                         | 7.1            |       |
| Variación de la remuneración real  |                         |                |                             |                |       |
| Maq. de uso general (motores, turbinas que no son de equipo de transporte) | Oct-03                  | 8.6            | 3.6                         | -1.7           |       |
| Maq. de uso especial (fabricación de maquinaria agropecuaria y forestal)   | Oct-03                  | 3.4            | -6.0                        | -5.3           |       |
| Maquinaria y aparatos eléctricos   | Oct-03                  | 12.4           | -9.5                        | 7.9            |       |
| Comercio exterior <sup>3/</sup> (mill. de US\$)                            |                         |                |                             |                |       |
| Importaciones  |                         |                |                             |                |       |
| Maquinaria eléctrica   | 1.331.5                 | Oct-03         | 3.2                         | -1.7           | -3.5  |
| Maquinaria no eléctrica  | 1.933.5                 | Oct-03         | 28.3                        | 6.0            | -12.8 |
| Exportaciones  |                         |                |                             |                |       |
| Maquinaria eléctrica   | 150.3                   | Nov-03         | -20.9                       | -13.9          | 1.7   |
| Maquinaria no eléctrica  | 126.1                   | Nov-03         | -13.6                       | -14.6          | -24.9 |
| Exportaciones a Venezuela  |                         |                |                             |                |       |
| Maquinaria eléctrica   | 24.8                    | Nov-03         | -40.4                       | -32.5          | -18.6 |
| Maquinaria no eléctrica  | 22.8                    | Nov-03         | -45.6                       | -61.4          | -50.4 |
| Exportaciones a Estados Unidos   |                         |                |                             |                |       |
| Maquinaria eléctrica   | 29.9                    | Nov-03         | 0.3                         | -5.4           | 12.9  |
| Maquinaria no eléctrica  | 12.5                    | Nov-03         | -10.6                       | 3.7            | -61.8 |

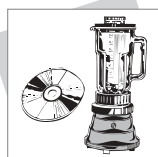
1/ Para detalles metodológicos, ver anexos 1 a 4.

2/ La calificación corresponde a febrero de 2004.

3/ Variación del acumulado en 12 meses.



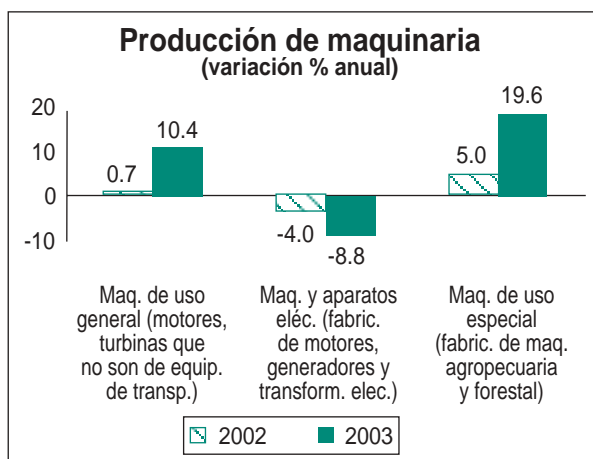
# Maquinaria eléctrica y no eléctrica



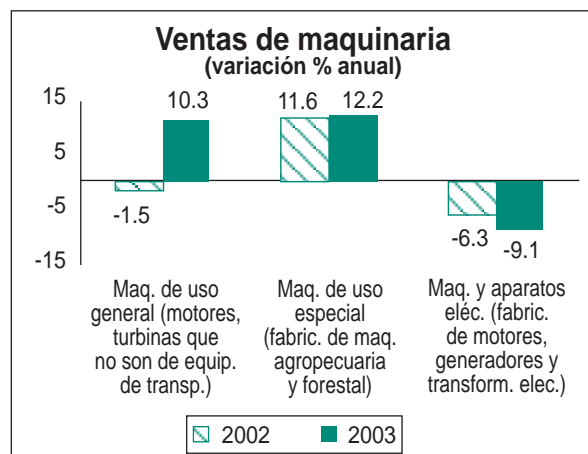
## Factores positivos

Se incrementaron la producción y las ventas de la maquinaria de uso especial. El acumulado en 12 meses a diciembre de 2003 registra una variación en la producción de 19.6% que estuvo acompañada de un incremento de 12.2% en las ventas durante el mismo período. Esta tendencia creciente se muestra más sólida que en diciembre de 2002 cuando se registraron incrementos de 5.0% y 11.6% en el acumulado anual en 12 meses.

La maquinaria de uso general registró tasas de crecimiento en la producción y en las ventas. En diciembre de 2003 el acumulado en 12 meses de la producción de maquinaria de uso general presentó un incremento de 10.4%,



Fuente: Dane, cálculos Anif.



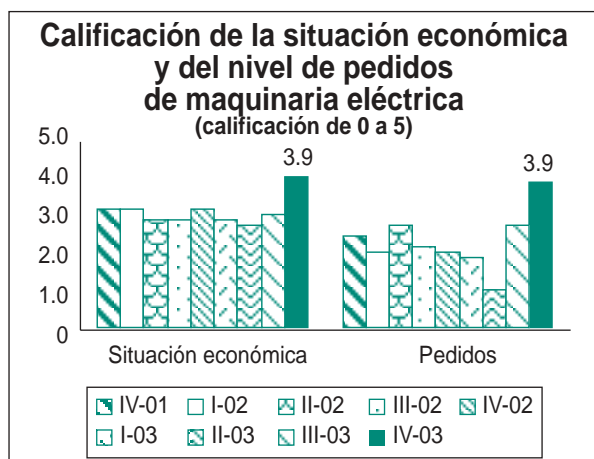
Fuente: Dane, cálculos Anif.

muy superior al 0.7% alcanzado un año atrás. El 10.3% de incremento de las ventas a diciembre muestra la recuperación del sector si se tiene en cuenta que la variación del acumulado enero-diciembre del año anterior fue de -1.5%.

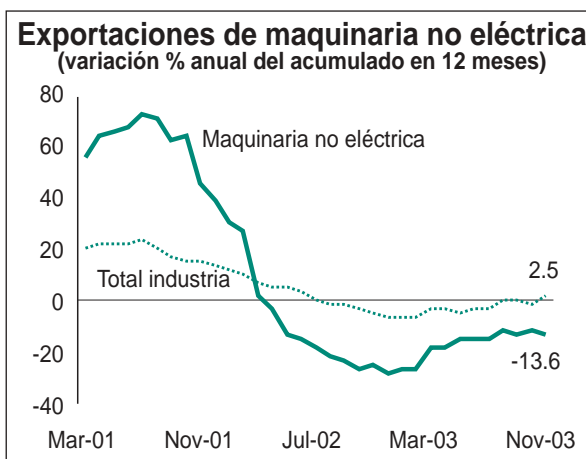
## Recuperación en el nivel de pedidos.<sup>1</sup>

Los empresarios que responden la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo consideraron que el volumen de pedidos de los sectores de maquinaria, excluyendo la eléctrica, y de maquinaria eléctrica de uso industrial ha aumentado entre diciembre de 2002 y diciembre de 2003. En el primer caso la calificación aumentó de 2.8 a 3.3 y en el segundo de 0.9 a 2.9.

<sup>1</sup> Para el nivel de pedidos y la situación económica de las empresas, 0 corresponde al peor nivel registrado por los empresarios desde 1991 y 5 al mejor resultado.



Fuente: Fedesarrollo, cálculos Anif.



Fuente: Dane, cálculos Anif.

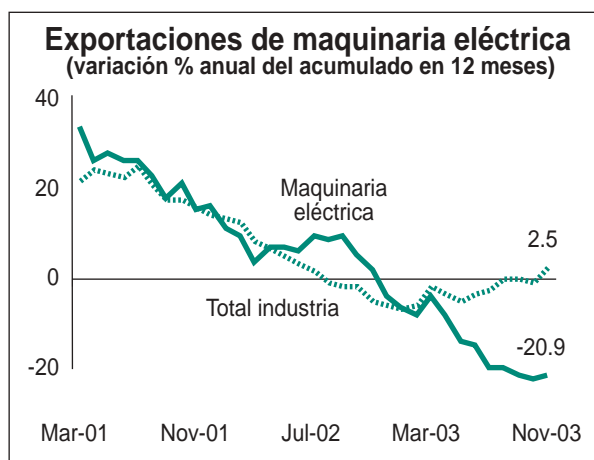
## Factores negativos

**Continúa la reducción de las ventas al exterior.** En noviembre de 2003 el crecimiento del acumulado en 12 meses de las exportaciones del sector de maquinaria eléctrica y no eléctrica fue de -17.7%. La tendencia se ha mantenido negativa desde mayo de 2002. Las ventas externas de maquinaria eléctrica, que representan 64% de las exportaciones del sector, se redujeron en 40.4% al mercado venezolano en el acumulado en 12 meses a noviembre de 2003. La misma situación se ha presentado con la maquinaria no eléctrica cuya variación

fue de 45.7%. Es importante resaltar que éste es uno de los principales destinos de exportación.

Con respecto al mercado norteamericano la situación no parece estar mejor. Pese a que las ventas de maquinaria eléctrica en ese país aumentaron en 0.3% en el acumulado en 12 meses a noviembre de 2003, las de maquinaria no eléctrica se contrajeron en 10.6%.

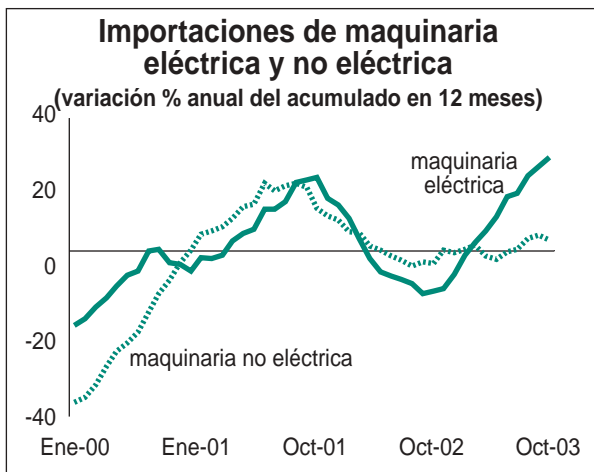
Los empresarios perciben que empeora la situación económica de los sectores de maquinaria eléctrica de uso industrial y de maquinaria agroindustrial.<sup>1</sup> Según la calificación de Anif, con base en la Encuesta de Opinión de Fedesarrollo, los empresarios consideran que la situación económica de estas empresas fue peor en diciembre de 2003 que durante el año anterior. La calificación de maquinaria eléctrica de uso industrial disminuyó de 4.3 a 3.5 y la de maquinaria agroindustrial de 3.5 a 1.5.



Fuente: Dane, cálculos Anif.

## Perspectivas y calificación de riesgo

Para febrero de 2004 el sector de maquinaria eléctrica y no eléctrica aumentó



Fuente: Dane, cálculos Anif.

su calificación de riesgo de 6.4 a 6.9. Pese al mejor comportamiento de las ventas internas y de la producción, la contracción de las exportaciones y el aumento en los costos, acompañados de la mala percepción de los empresarios sobre la situación de sus empresas, determinaron que el sector fuera más riesgoso que hace siete meses.

Además, la calificación de riesgo del sector estuvo por encima del promedio industrial que se mantuvo en 6.3.

# Productos metálicos<sup>1/</sup>

## Estructura sectorial

| Número de establecimientos  | Personal ocupado                         | Consumo intermedio %                        | Valor agregado %                    | Inversión bruta %                    | Total activos %                            | Protección efectiva %        | Arancel promedio %             |
|---|--|---|-------------------------------------|--------------------------------------|--|------------------------------|--------------------------------|
| 136   | 4.779                                    | 0.5   | 0.5                                 | -2.1                                 | 0.5  | 22.28                        | 13.64                          |
| Total nacional = 1 (los indicadores se presentan en relación con el total nacional) |  |   |                                     |                                      |  |                              |                                |
| Costo laboral<br>CL=(VA/SS+PS)  | Productividad laboral<br>PL=(VA/PRP+PRT) | Costo laboral por trabajador<br>CLT=(CL/NT) | Intensidad de capital<br>IC=(TA/NT) | Eficiencia en procesos<br>EP=(VA/CI) | Contenido de valor agregado<br>CVA=(VA/PB) | Crecimiento consumo aparente | Dependencia mercado venezolano |
| 1.43  | 0.58                                     | 0.84  | 0.49                                | 0.97                                 | 1.02                                       | -9.9                         | 10.1                           |

### PRINCIPALES INDICADORES DE DESEMPEÑO ECONÓMICO

|  | 2002  | 2001  | 2000  |
|--|-------|-------|-------|
| Penetración importaciones (%)                                | 51    | 54    | 46.8  |
| Orientación exportadora (%)                                  | 26.6  | 27.9  | 21.6  |
| Activos promedio por empresa (valor en millones de dólares)* | 11.47 | 11.54 | 12.19 |
| Ventas promedio por empresa (valor en millones de dólares)** | 9.98  | 10.40 | 10.43 |
| Empresas con pérdida en la utilidad operacional (%)          | 13.9  | 13.9  | 15.3  |

\* Cálculos con la TRM promedio anual

\*\*Ventas = Ingresos operacionales

|  | 1999-2001 | 2002 | Promedio industria 2002<br>(sin prod. metálicos) |
|--|-----------|------|--|
| <b>Rentabilidad</b>                              |           |      |  |
| Margen operacional (%)                           | 7.7       | 7.1  | 9.8  |
| Margen de utilidad neta (%)                      | 1.7       | 1.6  | 5.2  |
| Rentabilidad del activo (%)                      | 6.3       | 6.2  | 6.8  |
| Rentabilidad del patrimonio (%)                  | 2.5       | 2.6  | 6.1  |
| <b>Eficiencia</b>                                |           |      |  |
| Ingresos operacionales / activos (veces)         | 0.82      | 0.87 | 0.69   |
| Ingresos operacionales / costo de ventas (veces) | 1.35      | 1.34 | 1.45   |
| <b>Liquidez</b>                                  |           |      |  |
| Razón corriente (veces)                          | 1.53      | 1.45 | 1.52   |
| Rotación CxC (días)                              | 68.7      | 71.3 | 63.1   |
| Rotación CxP (días)                              | 44.3      | 53.0 | 54.3   |
| Rotación de inventarios (días)                   | 33.7      | 30.9 | 21.5   |
| Capital de trabajo / activo (%)                  | 17.1      | 16.3 | 12.5   |
| <b>Endeudamiento</b>                             |           |      |  |
| Razón de endeudamiento (%)                       | 43.4      | 44.1 | 41.1   |
| Apalancamiento financiero (%)                    | 23.2      | 22.3 | 18.7   |
| Deuda neta (%)                                   | 23.0      | 21.9 | 18.4   |
| Concentración de deuda (%)                       | 67.9      | 76.4 | 43.7   |

# Productos metálicos<sup>1/</sup>

## Estructura sectorial

|  |                        | Fecha<br>último<br>dato | Último<br>dato | Valores<br>6 meses<br>atrás | 1 año<br>atrás |
|--|------------------------|-------------------------|----------------|-----------------------------|----------------|
| <b>COYUNTURA</b>                                   |                        |                         |                |                             |                |
| <b>Calificación de riesgo<sup>2/</sup></b>         |                        | Feb-04                  | 7.8            | 7.9                         | 8.2            |
| <b>Crecimientos<sup>3/</sup></b>                   |                        |                         |                |                             |                |
| Producción   |                        | Dic-03                  | 7.6            | 11.8                        | 5.6            |
| Ventas   |                        | Dic-03                  | 5.3            | 4.8                         | -2.0           |
| Empleo   |                        | Dic-03                  | 3.8            | 2.3                         | -1.8           |
| <b>Encuesta de opinión</b> (calificación de 0 a 5) |                        |                         |                |                             |                |
| Situación económica (5=muy favorable)              |                        |                         |                |                             |                |
| Herramientas manuales, cerrajería                  |                        | Dic-03                  | 3.6            | 2.8                         | 3.0            |
| Productos metálicos para la construcción           |                        | Dic-03                  | 3.0            | 3.0                         | 4.2            |
| Demanda (5= muy favorable)                         |                        |                         |                |                             |                |
| Herramientas manuales, cerrajería                  |                        | Dic-03                  | 3.7            | 2.7                         | 1.9            |
| Productos metálicos para la construcción           |                        | Dic-03                  | 2.4            | 3.0                         | 4.2            |
| <b>Precios y costos<sup>3/</sup></b>               |                        |                         |                |                             |                |
| Precios del productor                              |                        | Oct-03                  | 9.7            | 11.7                        | 5.9            |
| Costos materia prima                               |                        | Oct-03                  | 13.1           | 12.7                        | 5.4            |
| Variación de la remuneración real                  |                        | Oct-03                  | -2.8           | -0.5                        | -11.7          |
| <b>Comercio exterior<sup>3/</sup></b>              | <b>(mill. de US\$)</b> |                         |                |                             |                |
| Importaciones                                      | 326.9                  | Oct-03                  | -8.8           | -7.4                        | -3.3           |
| Exportaciones                                      | 150.3                  | Nov-03                  | -13.6          | -6.2                        | -1.7           |
| Exportaciones a Venezuela                          | 16.3                   | Nov-03                  | -54.5          | -51.5                       | -33.7          |
| Exportaciones a Estados Unidos                     | 31.7                   | Nov-03                  | 9.4            | 14.4                        | 5.8            |

1/ Para detalles metodológicos, ver anexos 1 a 4.

2/ La calificación corresponde a febrero de 2004.

3/ Variación del acumulado en 12 meses.

# Productos metálicos



## Factores positivos

**La producción continuó incrementándose.** Tras incrementarse 5.6% durante 2002, la producción de productos

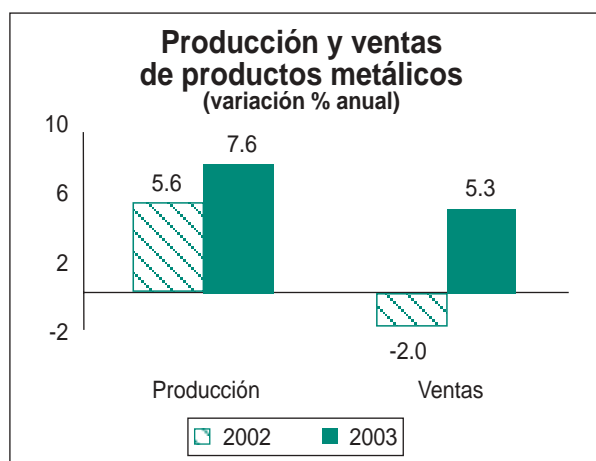
metálicos creció a un mayor ritmo en el año 2003, alcanzando una tasa de variación anual de 7.6%, nivel superior al 3.9% al que creció la industria en su conjunto. Después de crecer 15.8% en los primeros tres meses del año, la producción del sector moderó su crecimiento en los dos siguientes trimestres, para repuntar de nuevo en el último, período durante el cual aumentó 7.9% anual. La demanda local, junto con las exportaciones a Estados Unidos, se convirtió en el principal factor que impulsó a la actividad.

**Luego de caer en 2002, las ventas repuntaron durante 2003.** Después de caer

2.0% en el año 2002, durante 2003 las ventas reaccionaron incrementándose a una tasa anual de 5.3%. Al igual que la producción, los mayores incrementos en las ventas se produjeron en el primero y en el último trimestre del año, períodos en los cuales éstas se expandieron 9.3% y 8.5% respectivamente. A pesar de que el ritmo de incremento de las ventas fue inferior al de la producción, la calificación de existencias, calculado a partir de la Encuesta de Opinión de Fedesarrollo, registró una caída en los niveles de inventarios. Al término de 2003 el indicador llegó a 1.2, frente a un 2.6 registrado en enero.

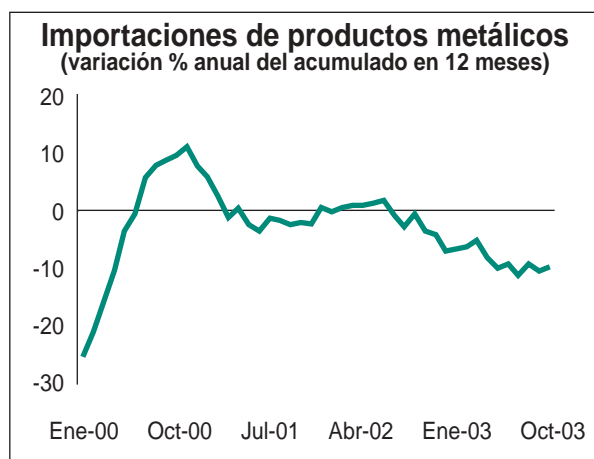
**El mejor comportamiento de las ventas se reflejó en el desempeño de la calificación de pedidos.** La calificación de pedidos de las empresas del sector, con base en la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo, siguió una tendencia creciente durante todo 2003, sobrepasando los niveles alcanzados en 2002. El indicador se ubicó en diciembre de 2003 en 4.1, el mayor nivel desde diciembre de 1992, por encima de las calificaciones observadas a finales de 2002 y a comienzos de 2003 (2.3 en diciembre de 2002 y 2.5 en enero), y superando también el nivel alcanzado a mediados de año (2.8).

De acuerdo con el indicador, las empresas dedicadas a la fabricación de cuchillería, herra-



Fuente: Dane, cálculos Anif.

<sup>1</sup> Para el nivel de pedidos y la situación económica de las empresas, 0 corresponde al peor nivel registrado por los empresarios desde 1991 y 5 al mejor resultado.



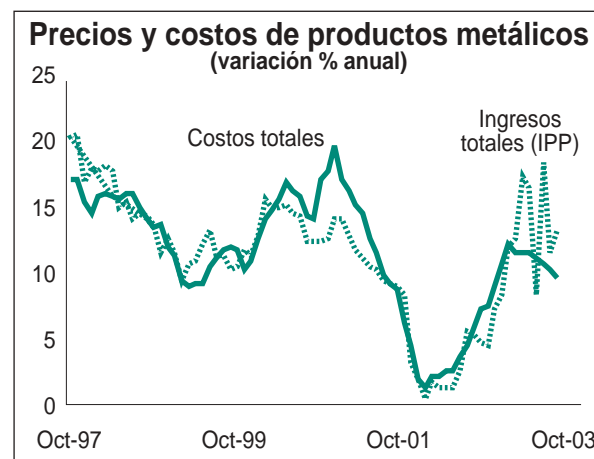
Fuente: Dane, cálculos Anif.

mientas y artículos de ferretería, así como la agrupación dedicada a la fabricación de varios productos metálicos diversos, fueron las que gozaron de las mejores condiciones de la demanda. En el primer grupo de empresas el indicador se ubicó en 3.7, gracias al repunte que siguió durante el último trimestre, mientras que la calificación del segundo grupo llegó a 4.5 al cierre de 2003, siguiendo la tendencia ascendente iniciada en agosto. La calificación de las empresas dedicadas a la producción de muebles metálicos, tras alcanzar un valor de 5.0 en agosto, se redujo consistentemente en los meses siguientes, aunque terminó el año por encima de los niveles con los cuales inició 2003 (en diciembre el indicador llegó a 2.9 frente a un 2.0 registrado en enero). Por último, la calificación de la industria de productos metálicos para la construcción se resintió a partir de septiembre, cerrando 2003 en 2.4, nivel inferior al 3.8 que se observó en enero.

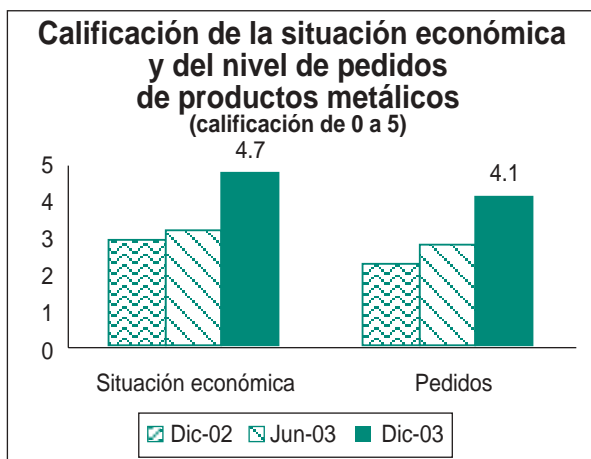
**La actividad comenzó a incrementar su nómina.** La mejor situación permitió que las empresas dedicadas a la elaboración de productos metálicos comenzaran a contratar personal, luego de reducir la nómina durante 2002. Así, el empleo del sector, que se había reducido en 1.8% en el año 2002, se incrementó 3.8% durante 2003. Esto resulta de suma importancia en un sector que es intensivo en mano de

obra, y que es la tercera actividad con mayor participación dentro del total de empleos industriales, aportando cerca de 5.3% del empleo industrial.

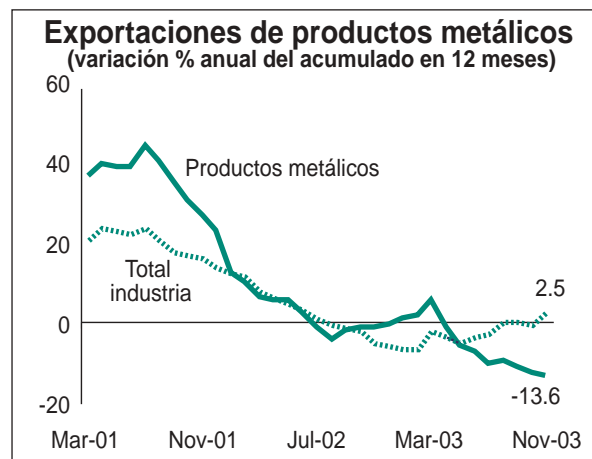
El aumento del empleo, junto con el repunte de las ventas y la producción, incidió en la situación económica de las empresas del sector. La calificación de la situación económica del sector, realizada a partir de la Encuesta de Fedesarrollo, creció ininterrumpidamente durante 2003, superando el nivel alcanzado en el año anterior. A terminar el año 2003 el indicador se ubicó en 4.7, el mayor nivel desde enero de 2003 y por encima del 2.9 alcanzado a finales de 2002 y comienzos de 2003. Las principales agrupaciones que componen el sector mejoraron su situación económica. Las empresas dedicadas a la fabricación de muebles metálicos y las que elaboran otros productos metálicos mostraron las mayores calificaciones. En ambos casos el indicador se ubicó en 5.0 al cierre de 2003, por encima de los niveles con los que se inició el año (3.1 en el caso del primer grupo de empresas y 1.7 en el segundo). El indicador de la industria productora de herramientas y artículos de ferretería repuntó a partir de septiembre, ubicándose en 3.6 en diciembre de 2003, calificación superior en un punto a la obtenida en enero de ese año. La calificación de las industrias que elaboran



Fuente: Dane, Banco de la República y cálculos Anif.



Fuente: Fedesarrollo, cálculos Anif.



Fuente: Dane, cálculos Anif.

productos metálicos para la construcción mantuvo una relativa estabilidad durante la mayor parte del año, aunque al finalizar 2003 el indicador se ubicó en 3.0, por debajo del 3.6 registrado en enero.

**Las importaciones se redujeron durante 2003.** Las importaciones de productos metálicos acumuladas en 12 meses a octubre de 2003 se redujeron 8.8% anual, lo que significó que el sector afrontó una menor competencia del exterior en momentos en los cuales el mercado interno aumentaba su demanda.

## Factores negativos

**El mercado venezolano afectó las exportaciones de la actividad.** La caída de las exportaciones acumuladas en 12 meses se profundizó durante la mayor parte de 2003, hasta decaer 13.6% en noviembre como consecuencia del declive del mercado venezolano. En efecto, las ventas a noviembre destinadas a Venezuela se contrajeron 54.5% anual, lo que profundizó la tendencia a la baja que se observó durante 2003. El buen desempeño de las exportaciones a Estados Unidos, que se convirtió en el destinatario de 21% de las ventas al exterior del sector, no bastó para compensar la caída de las ventas a Venezuela. Las ventas

acumuladas en 12 meses a Estados Unidos crecieron 9.4% en noviembre, tasa que resultó superior al 5.8% observado un año atrás. Por tipos de productos, las exportaciones de la mayoría de agrupaciones se redujeron durante 2003. Las exportaciones de otros productos metálicos, que a noviembre del año pasado representaron 53% del total, se redujeron 16.5% anual. Las exportaciones de herramientas, cuchillería y artículos de ferretería, que durante el período participaron con 20% de las ventas al exterior, cayeron 3.9% al igual que las ventas de estructurales metálicos que con una participación de 19% se redujeron 10.2%. Las ventas de muebles metálicos, que participaron con 6% de las exportaciones, cayeron 16.1%. Finalmente, las ventas de artículos de fontanería y calefacción, que poseen la menor participación dentro de las exportaciones (3% del total), crecieron 8.8% anual.

**Los incrementos de los ingresos siguen los aumentos de los costos, aunque suben a un menor ritmo.** La tendencia en la variación de los costos en los que incurre la actividad fue seguida por los ingresos. Sin embargo, durante la mayor parte de 2003 los ingresos se incrementaron por debajo de los costos. En octubre el índice de ingresos tuvo una variación anual de 9.7%, mientras que los costos aumentaron 13.1%. Esta situación puede perjudicar el



margen de ganancia de las empresas del sector. La mayor presión sobre los costos la ejerce el alto incremento en los precios del hierro y el acero, fenómeno que se presenta a nivel mundial.

## Perspectivas y calificación de riesgo

Durante el año 2003 el mercado estadounidense y la demanda local permitieron que tanto la producción como las ventas del sector continuasen incrementándose. El desempeño de la industria que fabrica productos metálicos depende del comportamiento de la construcción y de otros sectores industriales como las bebidas y los alimentos, así como de la demanda de los hogares. Para 2004 se espera que la construcción siga siendo uno de los sectores más dinámicos de la economía, lo cual podría ani-

mar la demanda por un segmento de la producción como son los elementos estructurales y los artículos de ferretería. Otra porción de la producción, compuesta por las tapas y los envases enlatados, dependerá de la dinámica de las industrias de alimentos y bebidas. Finalmente, algunos bienes dependen de la tendencia que siga la demanda de los hogares, la cual podría mejorar durante 2004 gracias a la expectativa de que la economía crezca a una mayor tasa, lo que tendría efectos benéficos sobre el nivel de empleo y sobre los ingresos de las familias.

La calificación del sector se ubica en 7.8, por debajo del 7.9 registrado en el anterior estudio de riesgo. Las condiciones en las cuales operó el sector durante 2003 y las mejores perspectivas de algunos de los principales demandantes del sector permiten una reducción en el indicador de riesgo.

# Muebles de madera<sup>1/</sup>

## Estructura sectorial

| Número de establecimientos  | Personal ocupado                         | Consumo intermedio %                        | Valor agregado %                    | Inversión bruta %                    | Total activos %                            | Protección efectiva %        | Arancel promedio %             |
|---|--|---|-------------------------------------|--------------------------------------|--|------------------------------|--------------------------------|
| 270   | 10.988                                   | 0.62  | 0.81                                | 2.24                                 | 0.57                                       | 32.71                        | 18.24                          |
| Total nacional = 1 (los indicadores se presentan en relación con el total nacional) |  |   |                                     |                                      |  |                              |                                |
| Costo laboral<br>CL=(VA/SS+PS)  | Productividad laboral<br>PL=(VA/PRP+PRT) | Costo laboral por trabajador<br>CLT=(CL/NT) | Intensidad de capital<br>IC=(TA/NT) | Eficiencia en procesos<br>EP=(VA/CI) | Contenido de valor agregado<br>CVA=(VA/PB) | Crecimiento consumo aparente | Dependencia mercado venezolano |
| 1.49  | 0.38                                     | 0.57  | 0.27                                | 0.77                                 | 1.15                                       | -18.3                        | 23.56                          |

### PRINCIPALES INDICADORES DE DESEMPEÑO ECONÓMICO

|  | 2002 | 2001 | 2000 |
|--|------|------|------|
| Penetración importaciones (%)                                | 23.7 | 30.5 | 26.2 |
| Orientación exportadora (%)                                  | 35.8 | 44.4 | 27.4 |
| Activos promedio por empresa (valor en millones de dólares)* | 3.92 | 4.02 | 4.17 |
| Ventas promedio por empresa (valor en millones de dólares)** | 3.74 | 4.01 | 3.98 |
| Empresas con pérdida en la utilidad operacional (%)          | 21.1 | 26.3 | 15.8 |

\* Cálculos con la TRM promedio anual

\*\*Ventas = Ingresos operacionales

|  | 1999-2001 | 2002 | Promedio industria 2002<br>(sin muebles) |
|--|-----------|------|--|
| <b>Rentabilidad</b>                              |           |      |  |
| Margen operacional (%)                           | 5.6       | 7.0  | 9.7                                      |
| Margen de utilidad neta (%)                      | -1.2      | 0.2  | 5.0                                      |
| Rentabilidad del activo (%)                      | 5.1       | 6.7  | 6.8                                      |
| Rentabilidad del patrimonio (%)                  | -2.0      | 0.4  | 6.0                                      |
| <b>Eficiencia</b>                                |           |      |  |
| Ingresos operacionales / activos (veces)         | 0.92      | 0.95 | 0.70                                     |
| Ingresos operacionales / costo de ventas (veces) | 1.48      | 1.45 | 1.44                                     |
| <b>Liquidez</b>                                  |           |      |  |
| Razón corriente (veces)                          | 1.28      | 1.31 | 1.52                                     |
| Rotación CxC (días)                              | 78.9      | 75.4 | 63.4                                     |
| Rotación CxP (días)                              | 109.7     | 88.0 | 54.1                                     |
| Rotación de inventarios (días)                   | 28.0      | 15.0 | 21.9                                     |
| Capital de trabajo / activo (%)                  | 10.4      | 11.3 | 12.6                                     |
| <b>Endeudamiento</b>                             |           |      |  |
| Razón de endeudamiento (%)                       | 45.6      | 46.4 | 41.2                                     |
| Apalancamiento financiero (%)                    | 10.7      | 12.7 | 18.8                                     |
| Deuda neta (%)                                   | 10.2      | 12.4 | 18.5                                     |
| Concentración de deuda (%)                       | 50.9      | 68.0 | 44.8                                     |

# Muebles de madera<sup>1/</sup>

## Estructura sectorial

|  |                        | Fecha<br>último<br>dato | Último<br>dato | Valores<br>6 meses<br>atrás | 1 año<br>atrás |
|--|------------------------|-------------------------|----------------|-----------------------------|----------------|
| <b>COYUNTURA</b>                                   |                        |                         |                |                             |                |
| <b>Calificación de riesgo<sup>2/</sup></b>         |                        | Feb-03                  | 8.0            | 8.0                         | 7.7            |
| <b>Crecimientos<sup>3/</sup></b>                   |                        |                         |                |                             |                |
| Producción   |                        | Dic-03                  | -0.9           | 1.4                         | 4.7            |
| Ventas   |                        | Dic-03                  | 6.5            | 5.9                         | 5.5            |
| Empleo   |                        | Dic-03                  | -0.9           | -0.6                        | -0.3           |
| <b>Encuesta de opinión</b> (calificación de 0 a 5) |                        |                         |                |                             |                |
| Situación económica (5=muy favorable)              |                        | Dic-03                  | 2.8            | 2.8                         | 5.0            |
| Demanda (5= muy favorable)                         |                        | Dic-03                  | 3.1            | 2.5                         | 2.7            |
| <b>Precios y costos<sup>3/</sup></b>               |                        |                         |                |                             |                |
| Precios del productor                              |                        | Oct-03                  | 5.5            | 5.8                         | 4.1            |
| Costos materia prima                               |                        | Oct-03                  | 8.0            | 10.8                        | 4.8            |
| Variación de la remuneración real                  |                        | Oct-03                  | 12.7           | 7.4                         | -5.9           |
| <b>Comercio exterior<sup>3/</sup></b>              | <b>(mill. de US\$)</b> |                         |                |                             |                |
| Importaciones                                      | 11.2                   | Oct-03                  | 4.3            | -5.0                        | -14.8          |
| Exportaciones                                      | 32.7                   | Nov-03                  | -0.8           | -17.9                       | -20.1          |
| Exportaciones a Venezuela                          | 1.9                    | Nov-03                  | -77.7          | -66.0                       | -45.0          |
| Exportaciones a Estados Unidos                     | 15.9                   | Nov-03                  | 28.9           | -10.3                       | -18.0          |

1/ Para detalles metodológicos, ver anexos 1 a 4.

2/ La calificación corresponde a febrero de 2004.

3/ Variación del acumulado en 12 meses.

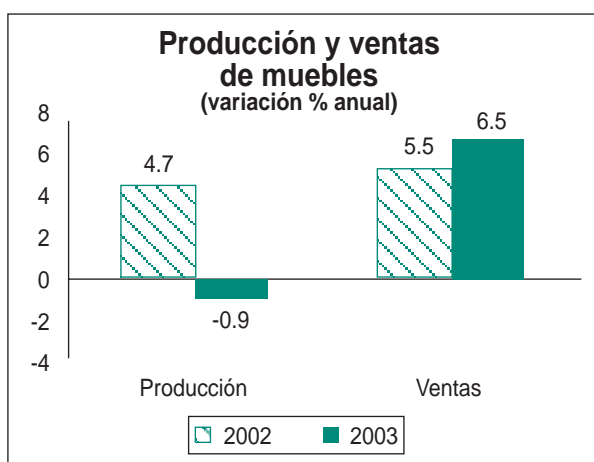
# Muebles de madera



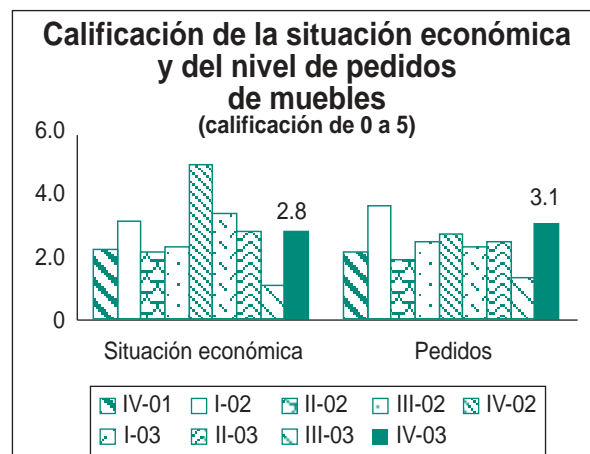
## Factores positivos

Pese a la contracción de la producción las ventas del sector aumentaron en 2003. En el acumulado del año 2003 las ventas crecieron a una tasa de 6.5% anual. Este crecimiento en ventas fue superior en un punto porcentual al crecimiento alcanzado en el año 2002. La variación registrada por el sector en 2003 fue superior a la que obtuvo el total de la industria en el mismo período (3.9%).

**Continúa la contracción en el empleo.** Durante 2003 se redujo el empleo en 0.87%. Estas contracciones en el empleo pueden significar que el sector se ha vuelto más eficiente en su actividad y está disminuyendo costos por esta vía.



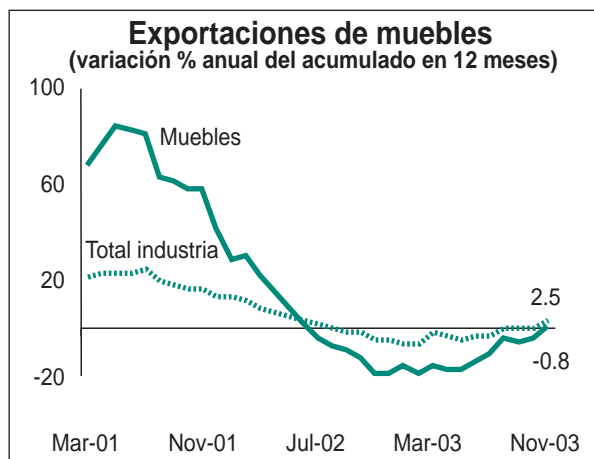
Fuente: Dane, cálculos Anif.



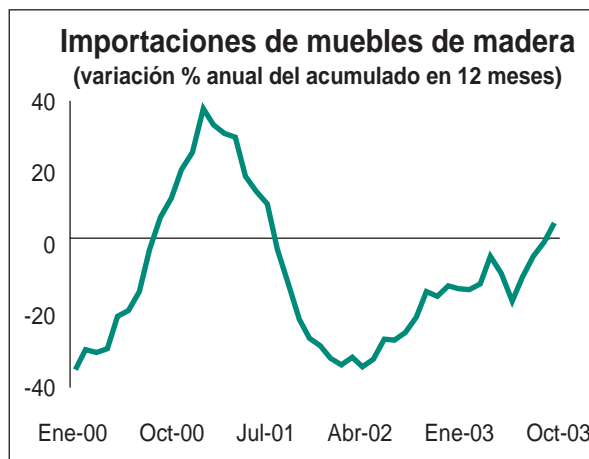
Fuente: Fedesarrollo, cálculos Anif.

**De acuerdo con la EOE de Fedesarrollo mejora la calificación sobre pedidos.<sup>1</sup>** Pese a la mala percepción de los empresarios sobre la situación económica de su empresa, la disminución en la producción y en las ventas, y el aumento de las importaciones de los productos del sector, mejora levemente la calificación sobre la demanda por sus productos. Mientras que en diciembre de 2002 la calificación fue 2.7, para el mismo mes de 2003 esta calificación había aumentado a 3.1, lo que indica que para esta fecha los empresarios consideraron que su nivel de pedidos se había incrementado en relación con la situación del año anterior.

<sup>1</sup> Para el nivel de pedidos y la situación económica de las empresas, 0 corresponde al peor nivel registrado por los empresarios desde 1991 y 5 al mejor resultado.



Fuente: Dane, cálculos Anif.



Fuente: Dane, cálculos Anif.

## Factores negativos

Los empresarios que responden la EOE de Fedesarrollo consideran que la situación económica de sus empresas ha empeorado notablemente.<sup>1</sup> La calificación que obtuvo el sector en diciembre de 2003 fue 2.8 sobre 5.0, que además de ser una calificación relativamente regular, es preocupante si se tiene en cuenta que en diciembre de 2002 los empresarios calificaron a esta variable con un puntaje de 5.0. Esta percepción de los empresarios puede corresponder a la disminución en la producción y en las ventas, así como al aumento de las importaciones de muebles de madera durante 2003.

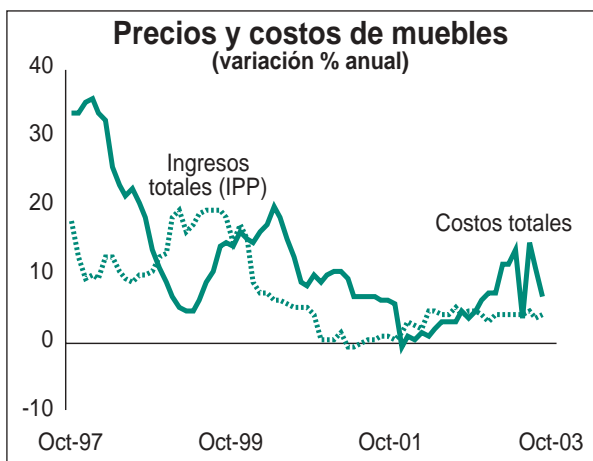
**Continúan cayendo las ventas externas del sector muebles de madera.** En noviembre de 2003 la variación del acumulado en 12 meses de las exportaciones fue de -0.8%, lo que indica que la tendencia contraccionista de las ventas externas se mantiene, aunque a tasas menos pronunciadas que las observadas durante los meses anteriores. Entre noviembre de 2002 y octubre de 2003 la tasa de crecimiento oscilaba entre -5% y -20%, por lo tanto el decrecimiento en noviembre de 2003, pese a continuar en la tendencia negativa,

puede advertir un cambio en la tendencia en los meses siguientes.

Las exportaciones de muebles de madera hacia Estados Unidos, principal destino de las exportaciones del sector, vienen recuperándose. En noviembre de 2003 la variación del acumulado en 12 meses fue de 28.9%, la más alta desde enero de 2002. Por otro lado, las exportaciones a Venezuela tienden a contraerse cada vez más; para el mes de noviembre de 2003 la reducción fue cercana a 78%.

**Luego de un largo período de reducciones en las importaciones, éstas vuelven a aumentar.** Luego de 26 meses consecutivos de contracciones de las importaciones de muebles de madera, el acumulado en 12 meses de octubre de 2003 mostró un crecimiento anual de 4.3%. En valores, el acumulado en 12 meses a octubre de 2003 fue de US\$1.1 millones, US\$458.000 más que en el acumulado a octubre de 2002.

**Disminuye la producción de muebles de madera.** La variación anual a diciembre de 2003 fue de -0.9%. Dicha variación continúa la tendencia contraccionista del último semestre de 2003. Éste fue uno de los pocos sectores que cerró 2003 con reducciones en la producción; el



Fuente: Dane, Banco de la República y cálculos Anif.

conjunto industrial sin trilla creció 3.9% en el período enero-diciembre de 2003.

**Los costos se incrementan a tasas más altas que los ingresos.** Los ingresos y costos del sector muebles de madera han registrado tasas positivas de crecimiento en los últimos años. Sin embargo, desde diciembre de 2002 la tasa de

crecimiento anual de los costos ha estado por encima de la de los ingresos. En octubre de 2003 la variación anual de los costos fue de 8.0%, mientras que la de los ingresos fue de 5.5%.

## Perspectivas y calificación de riesgo

Entre junio de 2003 y febrero de 2004 el sector de muebles de madera no mejoró su calificación de riesgo. Ésta se mantuvo en 8.0. Esta calificación indica que esta actividad está dentro de la mayor calificación de riesgo del sector industrial. La calificación promedio de la industria fue de 6.3.

Es claro que el sector no está atravesando por un buen momento. La contracción de la producción y las ventas externas, acompañada de una mala percepción de los empresarios de la situación de las empresas y del aumento en los costos, dan cuenta de esto.

# Productos minerales no metálicos<sup>1/</sup>

## Estructura sectorial

| Número de establecimientos  | Personal ocupado                         | Consumo intermedio %                        | Valor agregado %                    | Inversión bruta %                    | Total activos %                            | Protección efectiva %        | Arancel promedio %             |
|---|--|---|-------------------------------------|--------------------------------------|--|------------------------------|--------------------------------|
| 327   | 21.807                                   | 2.93  | 6.42                                | -45.57                               | 8.67                                       | 22.80                        | 14.25                          |
| Total nacional = 1 (los indicadores se presentan en relación con el total nacional) |  |   |                                     |                                      |  |                              |                                |
| Costo laboral<br>CL=(VA/SS+PS)  | Productividad laboral<br>PL=(VA/PRP+PRT) | Costo laboral por trabajador<br>CLT=(CL/NT) | Intensidad de capital<br>IC=(TA/NT) | Eficiencia en procesos<br>EP=(VA/CI) | Contenido de valor agregado<br>CVA=(VA/PB) | Crecimiento consumo aparente | Dependencia mercado venezolano |
| 0.70  | 1.51                                     | 1.06  | 2.04                                | 0.46                                 | 1.45                                       | -5.50                        | 1.78                           |

### PRINCIPALES INDICADORES DE DESEMPEÑO ECONÓMICO

|  | 2002  | 2001  | 2000  |
|--|-------|-------|-------|
| Penetración importaciones (%)                                | 27.6  | 24.3  | 18.4  |
| Orientación exportadora (%)                                  | 26.6  | 21.8  | 18.8  |
| Activos promedio por empresa (valor en millones de dólares)* | 72.66 | 72.67 | 80.62 |
| Ventas promedio por empresa (valor en millones de dólares)** | 21.01 | 21.02 | 21.28 |
| Empresas con pérdida en la utilidad operacional (%)          | 18.2  | 18.2  | 27.3  |

\* Cálculos con la TRM promedio anual

\*\*Ventas = Ingresos operacionales

|  | 1999-2001 | 2002 | Promedio industria 2002<br>(sin min. no met.) |
|--|-----------|------|---|
| <b>Rentabilidad</b>                              |           |      |   |
| Margen operacional (%)                           | 22.7      | 29.0 | 8.7   |
| Margen de utilidad neta (%)                      | 19.8      | 25.4 | 4.0   |
| Rentabilidad del activo (%)                      | 5.7       | 8.4  | 6.6   |
| Rentabilidad del patrimonio (%)                  | 6.8       | 9.4  | 5.3   |
| <b>Eficiencia</b>                                |           |      |   |
| Ingresos operacionales / activos (veces)         | 0.25      | 0.29 | 0.75  |
| Ingresos operacionales / costo de ventas (veces) | 1.68      | 1.83 | 1.43  |
| <b>Liquidez</b>                                  |           |      |   |
| Razón corriente (veces)                          | 1.44      | 1.80 | 1.50  |
| Rotación CxC (días)                              | 32.0      | 34.6 | 64.8  |
| Rotación CxP (días)                              | 25.6      | 31.7 | 55.1  |
| Rotación de inventarios (días)                   | 18.9      | 17.2 | 22.1  |
| Capital de trabajo / activo (%)                  | 6.5       | 10.8 | 12.8  |
| <b>Endeudamiento</b>                             |           |      |   |
| Razón de endeudamiento (%)                       | 26.9      | 21.7 | 43.7  |
| Apalancamiento financiero (%)                    | 12.8      | 10.2 | 19.9  |
| Deuda neta (%)                                   | 12.4      | 9.9  | 19.6  |
| Concentración de deuda (%)                       | 40.1      | 64.4 | 43.5  |

# Productos minerales no metálicos<sup>1/</sup>

## Estructura sectorial

|  |                        | Fecha<br>último<br>dato | Último<br>dato | Valores<br>6 meses<br>atrás | 1 año<br>atrás |
|--|------------------------|-------------------------|----------------|-----------------------------|----------------|
| <b>COYUNTURA</b>                                   |                        |                         |                |                             |                |
| <b>Calificación de riesgo<sup>2/</sup></b>         |                        | Feb-04                  | 6.0            | 6.2                         | 6.6            |
| <b>Crecimientos<sup>3/</sup></b>                   |                        |                         |                |                             |                |
| Producción   |                        | Dic-03                  | 8.5            | 9.6                         | -4.6           |
| Ventas   |                        | Dic-03                  | 6.4            | 7.2                         | -1.9           |
| Empleo   |                        | Dic-03                  | 2.5            | 0.3                         | -4.6           |
| <b>Encuesta de opinión</b> (calificación de 0 a 5) |                        |                         |                |                             |                |
| Situación económica (5=muy favorable)              |                        |                         |                |                             |                |
| Cemento, cal y yeso                                |                        | Dic-03                  | 5.0            | 3.9                         | 3.4            |
| Otros no metálicos para la construcción            |                        | Dic-03                  | 3.2            | 3.0                         | 2.4            |
| Demanda (5= muy favorable)                         |                        |                         |                |                             |                |
| Cemento, cal y yeso                                |                        | Dic-03                  | 3.8            | 2.5                         | 2.3            |
| Otros no metálicos para la construcción            |                        | Dic-03                  | 1.8            | 1.3                         | 1.3            |
| <b>Precios y costos<sup>3/</sup></b>               |                        |                         |                |                             |                |
| Precios del productor                              |                        | Oct-03                  | 7.7            | 7.7                         | 6.0            |
| Costos materia prima                               |                        | Oct-03                  | 4.4            | 6.3                         | 9.2            |
| Variación de la remuneración real                  |                        | Oct-03                  | -4.0           | -9.0                        | -1.9           |
| <b>Comercio exterior<sup>3/</sup></b>              | <b>(mill. de US\$)</b> |                         |                |                             |                |
| Importaciones                                      | 57                     | Oct-03                  | 10.6           | 10                          | -0.9           |
| Exportaciones                                      | 154.4                  | Nov-03                  | 0.3            | -2.4                        | -1.0           |
| Exportaciones a Venezuela                          | 5.8                    | Nov-03                  | -56.8          | -57.8                       | -26.5          |
| Exportaciones a Estados Unidos                     | 82.3                   | Nov-03                  | 10.8           | 6.2                         | -5.1           |

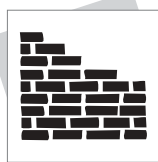
1/ Para detalles metodológicos, ver anexos 1 a 4.

2/ La calificación corresponde a febrero de 2004.

3/ Variación del acumulado en 12 meses.



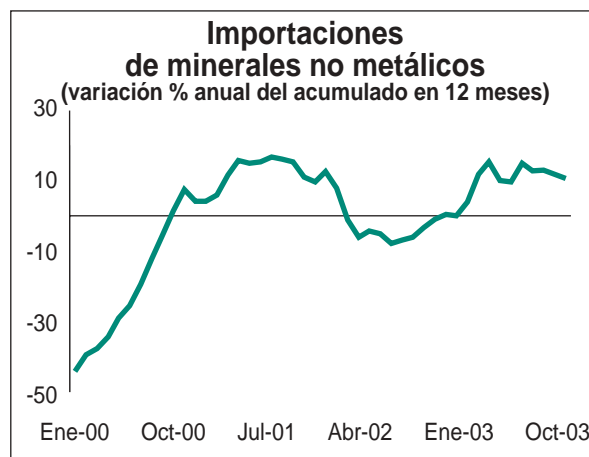
# Productos minerales no metálicos



## Factores positivos

La producción del sector se recuperó durante 2003. Tras caer 4.6% durante 2002, la producción del sector se recuperó en el año 2003, aumentando a una tasa anual de 8.5%. La mejoría de la producción, especialmente durante el primero y el tercer trimestre del año, permitieron que el sector exhibiese tasas de crecimiento positivas y muy por encima del promedio de la industria, que creció 3.9% anual. No obstante, cabe señalar que el incremento de la producción de minerales no metálicos perdió vigor en el último trimestre de 2003, llegando incluso a decrecer 6.4% en diciembre frente al mismo mes de 2002.

**Las ventas industriales de minerales no metálicos reaccionaron en 2003.** Las ventas industriales del sector crecieron durante 2003 a una tasa anual de 6.4%, luego de reducirse 1.9% el año anterior. Al igual que la producción, el crecimiento de las ventas se moderó en los últimos tres meses del año, con una caída de 5.1% en diciembre. De acuerdo con el indicador de pedidos, calculado con base en la Encuesta de Fedesarrollo, las mayores ventas se concentraron en las empresas productoras de cemento, pues la calificación creció ininterrumpidamente durante 2003, pasando de 1.9 en enero a 3.8 en diciembre. Por el contrario, aunque la calificación de pedidos de las empresas que fabrican otros minerales no metálicos para la construcción tendió a mejorar al finalizar 2003 frente a lo

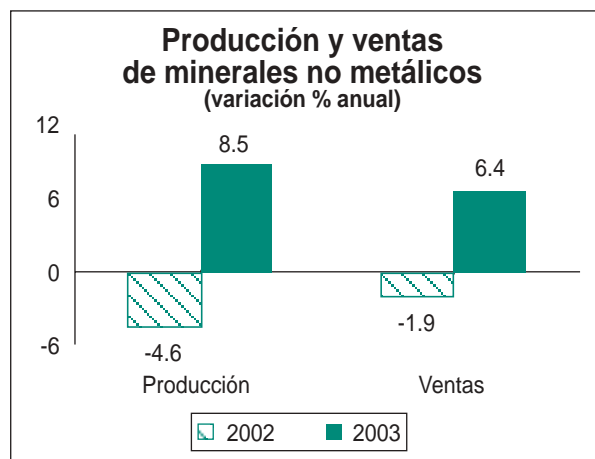


Fuente: Dane, cálculos Anif.

registrado en los primeros meses, se mantuvo en niveles bajos. En efecto, el indicador de pedidos se ubicó en diciembre en 1.8, nivel superior al 1.5 de enero.

**La recuperación de las ventas y la producción han repercutido favorablemente en la situación económica de las empresas del sector.** La calificación de la situación económica de las empresas, con base en la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo, mejoró en el transcurso del año pasado. En el caso de los productores de cemento, cal y yeso, el indicador se ubicó en 5.0 en diciembre de 2003, frente a una calificación de 4.3 a comienzos de año y de 3.9 a mediados, registrando el mayor nivel desde 1989, año a partir del cual se realiza la Encuesta de Fedesarrollo. Por otra parte, si bien los productores de otros productos no metálicos para la

<sup>1</sup> Para el nivel de pedidos y la situación económica de las empresas, 0 corresponde al peor nivel registrado por los empresarios desde 1991 y 5 al mejor resultado.



Fuente: Dane, cálculos Anif.

construcción no percibieron una situación tan favorable en sus empresas, ésta tendió a mejorar a partir del segundo semestre de 2003. Así, el indicador de situación económica creció ininterrumpidamente entre mayo y noviembre, pasando de 2.0 a 3.7 durante este período, para luego descender a 3.2 en diciembre, nivel similar al de comienzos de año

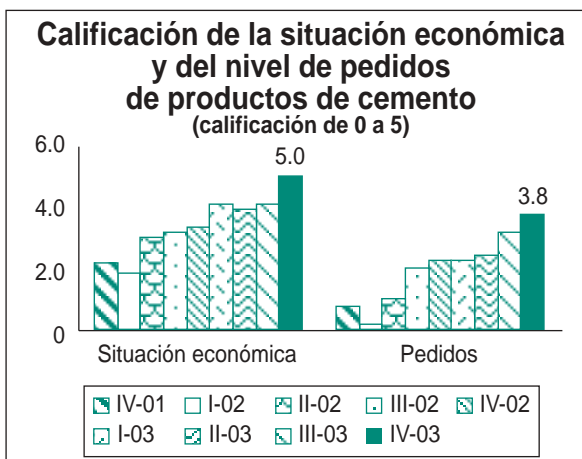
**El sector absorbe mano de obra. El empleo del sector aumentó 2.5% en 2003 frente al año 2002.** La recuperación en los niveles de empleo se dio luego de que éste se redujera 4.6% durante 2002, situación que genera buenas perspectivas acerca de la sostenibilidad de la recuperación del sector.

**Los ingresos del sector crecen por encima de los costos.** El índice de ingresos del sector calculado por Anif creció 7.7% anual en octubre de 2003, tasa similar a la registrada durante el resto del año y que continuó con la tendencia iniciada en marzo de 2003 en la cual el crecimiento de los ingresos supera al incremento de los costos. Por su parte, los costos continuaron creciendo a tasas moderadas, las cuales decrecieron durante la mayor parte del año. En octubre de 2003 el índice de costos varió 4.4% frente a igual mes de 2002, gracias a que los incrementos de los precios del cemento gris se moderaron durante 2003.

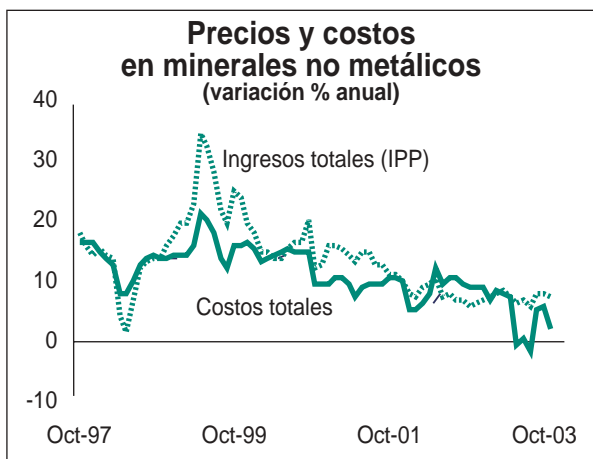
## Factores negativos

**Las exportaciones tuvieron un desempeño regular.** El valor acumulado de las exportaciones en 12 meses hasta noviembre de 2003 llegó a US\$154.4 millones, con un incremento de 0.3% durante este período, tasa inferior al crecimiento de 3.6% registrado el año anterior. Aunque las exportaciones tienen un bajo peso dentro de la producción del sector (en 2002 las exportaciones de cemento, cal y yeso representaron 14.5% de la producción y las de otros minerales no metálicos 7.7%), éstas han venido ganando consistentemente importancia en los últimos años, situación que por tanto afecta crecientemente los resultados del sector. El bajo crecimiento que registraron las ventas al exterior obedeció a la caída que éstas sufrieron en los mercados ecuatoriano y venezolano. Las ventas a Ecuador, destino de 8.7% de las exportaciones del sector el año pasado, decrecieron 17.1%, a lo cual se sumó el bajón del mercado venezolano que redujo las compras hechas al sector en 56.8% y que participó apenas con 3.7% del total de las ventas. Por el contrario, las ventas a Estados Unidos, país que representó el principal destino de las exportaciones al participar con 53.3% de éstas, crecieron 10.8% anual.

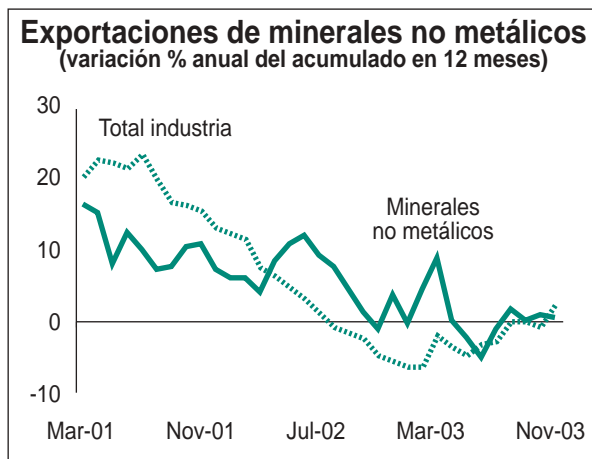
**Dependencia de unos pocos sectores de mandantes.** La dinámica de la construcción



Fuente: Fedesarrollo, cálculos Anif.



Fuente: Dane, Banco de la República y cálculos Anif.



Fuente: Dane, cálculos Anif.

afecta la demanda por el cemento, el principal producto del sector. El auge de la construcción de vivienda, que comenzó durante 2002, se extendió durante el año 2003 y que se espera continúe durante 2004, tuvo una influencia positiva sobre la producción del sector. Sin embargo, la otra rama de la construcción, la de obras civiles, se mantuvo paralizada durante estos dos años, reduciendo la demanda por la producción del sector. Se estima que en los últimos años el consumo interno de cemento ha sido destinado entre 15% y 20% a obras de infraestructura, 35% a vivienda formal, 15% a edificación para otros destinos distintos de la vivienda, y entre 30% y 35% a vivienda y construcción informal.

**Las importaciones ganaron terreno.** Si bien las importaciones de minerales no metálicos tienen una baja penetración en el mercado local, dada la baja transabilidad de los productos del sector, éstas tendieron a recuperarse durante el año 2003. El valor acumulado en 12 meses a octubre de 2003 de las importaciones de este tipo de productos se incrementó 10.6%. Las importaciones acumuladas en 12 meses de productos de arcilla para la construcción crecieron 29.1% anual en octubre, lo que ayuda a compensar la caída sufrida por las importaciones de otros minerales no metálicos que decrecieron 4.9% anual. Estos dos renglones representaron 95% de las compras al exterior, el 5% restante,

correspondiente a las importaciones de cemento, cal y yeso, creció 5.5% anual.

## Perspectivas y calificación de riesgo

La fabricación de minerales no metálicos es una actividad altamente dependiente de la construcción. La recuperación que disfrutó la construcción de vivienda en los dos últimos años permitió que la demanda por productos del sector aumentase, lo que benefició su producción y sus ventas. Se espera que en el presente año la construcción continúe siendo uno de los sectores más activos de la economía, lo cual favorecerá las ventas de minerales no metálicos, sector que además está muy orientado hacia el mercado local. El incremento de las licencias de construcción, el aumento del área en proceso de construcción y el inicio de la construcción de varios proyectos de infraestructura incentivarán la demanda por productos del sector.

La calificación de riesgo para el sector se redujo de 6.2 en el anterior estudio a 6.0 en el presente. La mayor actividad observada durante 2003 puede replicarse en el presente año gracias a que se mantienen perspectivas favorables en el sector de la construcción.

# Papel y sus productos<sup>1/</sup>

## Estructura sectorial

| Número de establecimientos  | Personal ocupado                         | Consumo intermedio %                        | Valor agregado %                    | Inversión bruta %                    | Total activos %                            | Protección efectiva %        | Arancel promedio %             |
|---|--|---|-------------------------------------|--------------------------------------|--|------------------------------|--------------------------------|
| 208   | 18.342                                   | 5.24  | 4.67                                | -1.67                                | 6.85                                       | 18.23                        | 11.12                          |
| Total nacional = 1 (los indicadores se presentan en relación con el total nacional) |  |   |                                     |                                      |  |                              |                                |
| Costo laboral<br>CL=(VA/SS+PS)  | Productividad laboral<br>PL=(VA/PRP+PRT) | Costo laboral por trabajador<br>CLT=(CL/NT) | Intensidad de capital<br>IC=(TA/NT) | Eficiencia en procesos<br>EP=(VA/CI) | Contenido de valor agregado<br>CVA=(VA/PB) | Crecimiento consumo aparente | Dependencia mercado venezolano |
| 1.16  | 1.31                                     | 1.52  | 1.92                                | 1.12                                 | 0.94                                       | -3.8                         | 5.79                           |

### PRINCIPALES INDICADORES DE DESEMPEÑO ECONÓMICO

|  | 2002  | 2001  | 2000  |
|--|-------|-------|-------|
| Penetración importaciones (%)                                | 30.3  | 31.0  | 31.1  |
| Orientación exportadora (%)                                  | 19.5  | 21.7  | 15.2  |
| Activos promedio por empresa (valor en millones de dólares)* | 58.26 | 57.48 | 59.74 |
| Ventas promedio por empresa (valor en millones de dólares)** | 33.21 | 33.15 | 32.20 |
| Empresas con pérdida en la utilidad operacional (%)          | 15.0  | 22.5  | 17.5  |

\* Cálculos con la TRM promedio anual

\*\*Ventas = Ingresos operacionales

|  | 1999-2001 | 2002 | Promedio industria 2002<br>(sin papel) |
|--|-----------|------|--|
| <b>Rentabilidad</b>                              |           |      |  |
| Margen operacional (%)                           | 8.2       | 8.2  | 9.8                                    |
| Margen de utilidad neta (%)                      | 5.0       | 6.7  | 4.9                                    |
| Rentabilidad del activo (%)                      | 4.3       | 4.7  | 7.0                                    |
| Rentabilidad del patrimonio (%)                  | 4.1       | 5.8  | 6.0                                    |
| <b>Eficiencia</b>                                |           |      |  |
| Ingresos operacionales / activos (veces)         | 0.53      | 0.57 | 0.71                                   |
| Ingresos operacionales / costo de ventas (veces) | 1.38      | 1.39 | 1.44                                   |
| <b>Liquidez</b>                                  |           |      |  |
| Razón corriente (veces)                          | 1.54      | 1.57 | 1.51                                   |
| Rotación CxC (días)                              | 82.6      | 77.3 | 62.4                                   |
| Rotación CxP (días)                              | 68.3      | 64.9 | 53.4                                   |
| Rotación de inventarios (días)                   | 16.4      | 17.6 | 22.2                                   |
| Capital de trabajo / activo (%)                  | 10.0      | 11.4 | 12.7                                   |
| <b>Endeudamiento</b>                             |           |      |  |
| Razón de endeudamiento (%)                       | 35.5      | 34.4 | 41.8                                   |
| Apalancamiento financiero (%)                    | 19.4      | 17.6 | 18.9                                   |
| Deuda neta (%)                                   | 19.0      | 17.5 | 18.6                                   |
| Concentración de deuda (%)                       | 35.5      | 27.5 | 46.3                                   |

# Papel y sus productos<sup>1/</sup>

## Estructura sectorial

|  |                        | Fecha<br>último<br>dato | Último<br>dato | Valores<br>6 meses<br>atrás | 1 año<br>atrás |
|--|------------------------|-------------------------|----------------|-----------------------------|----------------|
| <b>COYUNTURA</b>                                   |                        |                         |                |                             |                |
| <b>Calificación de riesgo<sup>2/</sup></b>         |                        | Feb-04                  | 5.9            | 6.2                         | 6.2            |
| <b>Crecimientos<sup>3/</sup></b>                   |                        |                         |                |                             |                |
| Producción   |                        | Dic-03                  | 4.3            | 5.7                         | 2.1            |
| Ventas   |                        | Dic-03                  | 2.9            | 3.2                         | 2.9            |
| Empleo   |                        | Dic-03                  | -7.5           | -4.2                        | -0.7           |
| <b>Encuesta de opinión</b> (calificación de 0 a 5) |                        |                         |                |                             |                |
| Situación económica (5=muy favorable)              |                        | Dic-03                  | 3.9            | 3.5                         | 3.5            |
| Demanda (5= muy favorable)                         |                        | Dic-03                  | 3.3            | 3.1                         | 2.5            |
| <b>Precios y costos<sup>3/</sup></b>               |                        |                         |                |                             |                |
| Precios del productor                              |                        | Oct-03                  | 5.4            | 6.0                         | 4.7            |
| Costos materia prima                               |                        | Oct-03                  | 7.8            | 10.8                        | 8.2            |
| Variación de la remuneración real                  |                        | Oct-03                  | -5.8           | -8.0                        | -4.2           |
| <b>Comercio exterior<sup>3/</sup></b>              | <b>(mill. de US\$)</b> |                         |                |                             |                |
| Importaciones                                      | 365.04                 | Oct-03                  | 2.9            | 4.7                         | -4.8           |
| Exportaciones                                      | 225.8                  | Nov-03                  | 7.4            | 5.3                         | -2.8           |
| Exportaciones a Venezuela                          | 38.7                   | Nov-03                  | -39.4          | -21.4                       | -6.7           |
| Exportaciones a Estados Unidos                     | 11.4                   | Nov-03                  | 31.4           | -10.2                       | -51.7          |

1/ Para detalles metodológicos, ver anexos 1 a 4.

2/ La calificación corresponde a febrero de 2004.

3/ Variación del acumulado en 12 meses.

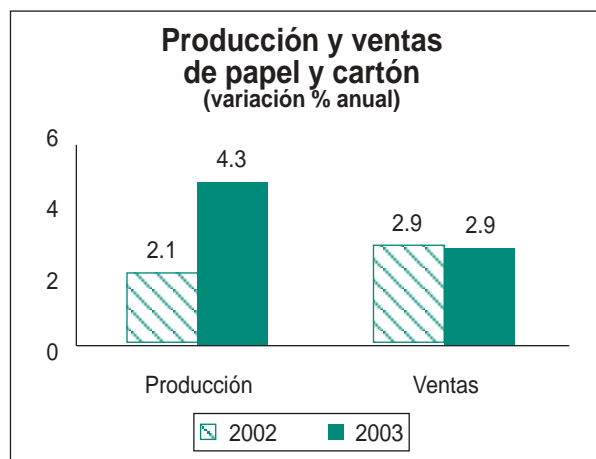
# Papel y sus productos



## Factores positivos

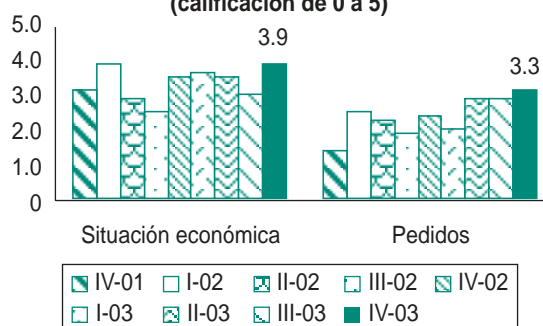
Las ventas externas crecieron en 2003. Después de registrar tasas de crecimiento negativas a finales de 2002, las ventas del sector de papel se recuperaron en el segundo trimestre. A diciembre éstas crecieron 7.4% anual frente a una caída de 2.3% en diciembre 2002. A pesar de la contracción en las ventas a Venezuela, las ventas a Estados Unidos siguen creciendo a tasas favorables (45.7% anual a noviembre pasado), al igual que las exportaciones hacia otros mercados latinoamericanos. Las ventas a Ecuador, por ejemplo, crecen a una tasa promedio de 20% desde finales de 2002.

La producción de papel tuvo un buen comportamiento en 2003. La producción en 2003 creció 4.3% anual frente a un crecimiento



Fuente: Dane, cálculos Anif.

## Calificación de la situación económica y del nivel de pedidos de papel y cartón (calificación de 0 a 5)

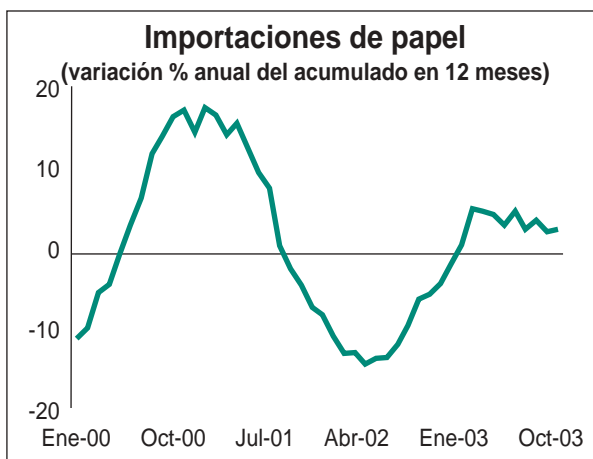


Fuente: Fedesarrollo, cálculos Anif.

to de 2.1% en 2002. Por el contrario las ventas mantuvieron el mismo ritmo de crecimiento que venían registrando en 2002 (2.9% anual). El mayor ritmo de crecimiento de la producción frente al crecimiento en las ventas puede resultar en una mayor acumulación de inventarios, situación que de mantenerse se traduce en un aumento en los costos de almacenamiento de las empresas industriales del sector.

De acuerdo con los empresarios que responden la EOE de Fedesarrollo, la situación económica<sup>1</sup> mejoró. Después de una ligera caída en la calificación en el tercer trimestre del año pasado, la calificación cons-

<sup>1</sup> Para el nivel de pedidos y la situación económica de las empresas, 0 corresponde al peor nivel registrado por los empresarios desde 1991 y 5 al mejor resultado.

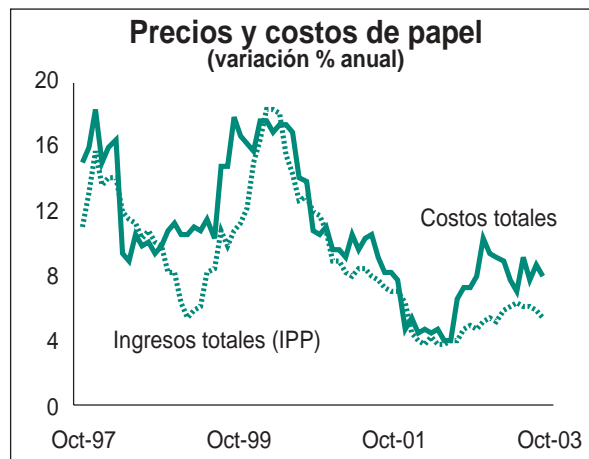


Fuente: Dane, cálculos Anif.

truida con base en los resultados de la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo volvió a aumentar. En el último trimestre del año pasado ésta fue de 3.9 frente a 3.0 en el tercer trimestre y 3.5 un año atrás. Esta recuperación es el resultado del buen desempeño de la producción. El aumento en la calificación del nivel de pedidos, que pasó de 2.4 en el cuarto trimestre de 2002 a 3.2 en el mismo período del año pasado, confirma lo anterior.

## Factores negativos

**Las importaciones aumentan ligeramente.** Las importaciones de productos de papel comenzaron a registrar tasas decrecientes a finales de 2001, registrando la mayor caída en abril de 2002 (13.0% anual en el acumulado en 12 meses). Desde comienzos del año pasado la demanda por productos del exterior volvió a crecer con un incremento anual a octubre pasado de 2.9%. Las importaciones que más han crecido son los artículos fabricados en papel y cartón, que a octubre de 2003 crecieron 13.0% anual.



Fuente: Dane, Banco de la República y cálculos Anif.

**El empleo sigue cayendo.** A diciembre del año pasado la tasa de empleo cayó 7.5% anual con respecto a 2002. La recuperación de la producción, junto con la reducción en la tasa de empleo, ha resultado en un aumento en los niveles de productividad de esta rama industrial.

## Perspectivas y calificación de riesgo

Este sector depende del desempeño de la industria en general. El mejor comportamiento de la industria en 2003 frente a 2002 y las buenas perspectivas para los próximos meses han ayudado a impulsar la producción del sector de papel. Por consiguiente la calificación de riesgo de este sector se reduce de 6.2 a 5.9.

Una mayor recuperación en las ventas, junto con mejores condiciones financieras de las empresas, pueden mejorar aún más el desempeño de este sector cuya calificación de riesgo ya se encuentra por debajo de la del promedio industrial (6.3).

# Químicos básicos<sup>1/</sup>

## Estructura sectorial

| Número de establecimientos  | Personal ocupado                         | Consumo intermedio %                        | Valor agregado %                    | Inversión bruta %                    | Total activos %                            | Protección efectiva %        | Arancel promedio %             |
|---|--|---|-------------------------------------|--------------------------------------|--|------------------------------|--------------------------------|
| 133   | 6.842                                    | 4.38  | 3.48                                | 11.11                                | 4.80                                       | 5.87                         | 5.62                           |
| Total nacional = 1 (los indicadores se presentan en relación con el total nacional) |  |   |                                     |                                      |  |                              |                                |
| Costo laboral<br>CL=(VA/SS+PS)  | Productividad laboral<br>PL=(VA/PRP+PRT) | Costo laboral por trabajador<br>CLT=(CL/NT) | Intensidad de capital<br>IC=(TA/NT) | Eficiencia en procesos<br>EP=(VA/CI) | Contenido de valor agregado<br>CVA=(VA/PB) | Crecimiento consumo aparente | Dependencia mercado venezolano |
| 0.74  | 2.61                                     | 1.93  | 3.60                                | 1.26                                 | 0.87                                       | -4.2                         | 8.35                           |

### PRINCIPALES INDICADORES DE DESEMPEÑO ECONÓMICO

|  | 2001  | 2001  | 2000  |
|--|-------|-------|-------|
| Penetración importaciones (%)                                | 68.8  | 69.9  | 67.8  |
| Orientación exportadora (%)                                  | 34.5  | 35.6  | 33.9  |
| Activos promedio por empresa (valor en millones de dólares)* | 35.39 | 34.61 | 40.66 |
| Ventas promedio por empresa (valor en millones de dólares)** | 33.64 | 30.66 | 33.25 |
| Empresas con pérdida en la utilidad operacional (%)          | 14.0  | 9.3   | 11.6  |

\* Cálculos con la TRM promedio anual

\*\*Ventas = Ingresos operacionales

|  | 1999-2001 | 2002 | Promedio industria 2002<br>(sin químicos básicos) |
|--|-----------|------|---|
| <b>Rentabilidad</b>                              |           |      |   |
| Margen operacional (%)                           | 7.5       | 9.5  | 9.7   |
| Margen de utilidad neta (%)                      | 2.1       | 4.9  | 5.0   |
| Rentabilidad del activo (%)                      | 6.2       | 9.1  | 6.6   |
| Rentabilidad del patrimonio (%)                  | 3.0       | 8.1  | 5.8   |
| <b>Eficiencia</b>                                |           |      |   |
| Ingresos operacionales / activos (veces)         | 0.82      | 0.95 | 0.68  |
| Ingresos operacionales / costo de ventas (veces) | 1.33      | 1.33 | 1.45  |
| <b>Liquidez</b>                                  |           |      |   |
| Razón corriente (veces)                          | 1.39      | 1.59 | 1.51  |
| Rotación CxC (días)                              | 96.4      | 84.6 | 61.7  |
| Rotación CxP (días)                              | 76.3      | 68.1 | 53.0  |
| Rotación de inventarios (días)                   | 36.6      | 27.9 | 21.4  |
| Capital de trabajo / activo (%)                  | 13.7      | 19.0 | 12.2  |
| <b>Endeudamiento</b>                             |           |      |   |
| Razón de endeudamiento (%)                       | 42.2      | 43.1 | 41.1  |
| Apalancamiento financiero (%)                    | 20.3      | 18.7 | 18.8  |
| Deuda neta (%)                                   | 20.1      | 18.6 | 18.5  |
| Concentración de deuda (%)                       | 74.6      | 59.7 | 44.0  |



# Químicos básicos<sup>1/</sup>

## Estructura sectorial

|  |                        | Fecha<br>último<br>dato | Último<br>dato | Valores<br>6 meses<br>atrás | 1 año<br>atrás |
|--|------------------------|-------------------------|----------------|-----------------------------|----------------|
| <b>COYUNTURA</b>                                   |                        |                         |                |                             |                |
| <b>Calificación de riesgo<sup>2/</sup></b>         |                        | Feb-04                  | 6.7            | 6.7                         | 6.9            |
| <b>Crecimientos<sup>3/</sup></b>                   |                        |                         |                |                             |                |
| Producción   |                        | Dic-03                  | 14.6           | 18.0                        | 11.4           |
| Ventas   |                        | Dic-03                  | 15.3           | 19.5                        | 13.6           |
| Empleo   |                        | Dic-03                  | 0.2            | -4.4                        | 3.0            |
| <b>Encuesta de opinión</b> (calificación de 0 a 5) |                        |                         |                |                             |                |
| Situación económica (5=muy favorable)              |                        | Dic-03                  | 4.4            | 3.9                         | 4.4            |
| Demanda (5= muy favorable)                         |                        | Dic-03                  | 4.4            | 2.7                         | 2.5            |
| <b>Precios y costos<sup>3/</sup></b>               |                        |                         |                |                             |                |
| Precios del productor                              |                        | Oct-03                  | 9.9            | 16.3                        | 8.4            |
| Variación del salario real                         |                        | Oct-03                  | 5.1            | -2.0                        | -5.5           |
| <b>Comercio exterior<sup>3/</sup></b>              | <b>(mill. de US\$)</b> |                         |                |                             |                |
| Importaciones                                      | 1.861.7                | Oct-03                  | 6.6            | 6.4                         | 6.3            |
| Exportaciones                                      | 587.4                  | Nov-03                  | 3.7            | 1.1                         | 4.7            |
| Exportaciones a Venezuela                          | 66.1                   | Nov-03                  | -21.7          | -38.19                      | -16.37         |
| Exportaciones a Estados Unidos                     | 37.8                   | Nov-03                  | 35.9           | 38.7                        | 6.6            |

1/ Para detalles metodológicos, ver anexos 1 a 4.

2/ La calificación corresponde a febrero de 2004.

3/ Variación del acumulado en 12 meses.

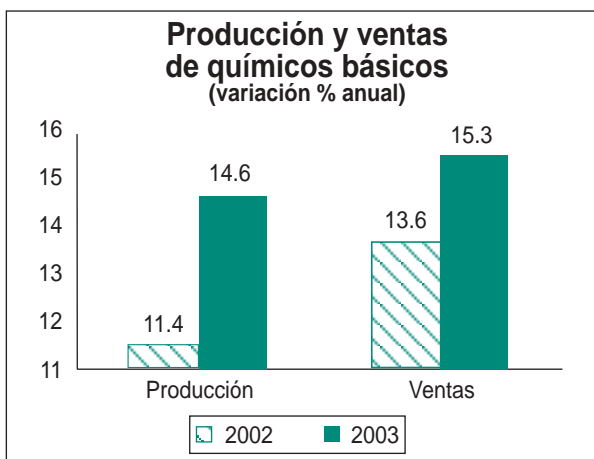
# Químicos básicos



## Factores positivos

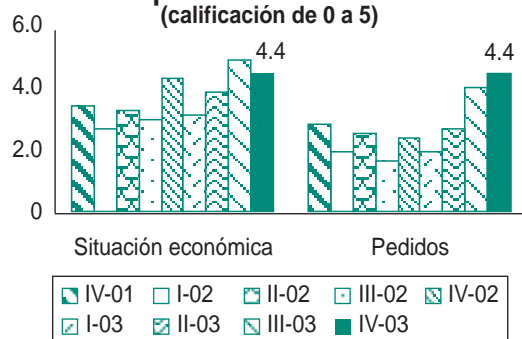
**Crecen la producción y las ventas.** Entre 48 sectores industriales, el de químicos básicos fue el octavo con mayor crecimiento en 2003. La producción y las ventas aumentaron 12.6% y 14.9% anual en 2003.

Como el sector ha reducido sus niveles de empleo, la productividad crece a tasas positivas. Esta evolución favorable se explica en parte por la recuperación de la producción agrícola, incluido el café que ha incentivado la demanda por abonos. El PIB de los productos agrícolas (sin cultivos ilícitos) creció 6.6% entre enero y septiembre de 2003 respecto al mismo período de 2002, por encima del aumento del PIB total (4.5%).<sup>1</sup> Esto ha estimulado la demanda por abonos y plaguicidas. Dentro de esta buena actividad se destaca el comportamiento del



Fuente: Dane, cálculos Anif.

## Calificación de la situación económica y del nivel de pedidos de químicos industriales (calificación de 0 a 5)



Fuente: Fedesarrollo, cálculos Anif.

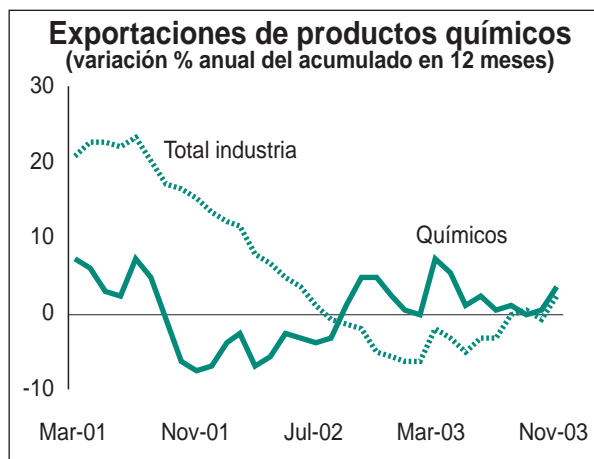
café, que favorece de manera especial al subsector de abonos.

En efecto, los mejores precios han estimulado la aplicación de abonos en los cultivos así como el plan de incentivos puesto en marcha por el gobierno para la renovación de cafetales, que incluye subsidios para la compra de abonos. En otros productos se observó un crecimiento en las áreas sembradas, como en maíz.

Los indicadores de pedidos y situación económica<sup>2</sup> registran niveles históricamente altos. La calificación de los pedidos que hace Anif, con base en la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo, registró un valor de 5 en noviembre, el más alto en por lo menos

<sup>1</sup> Corresponde al crecimiento del PIB total sin cultivos ilícitos.

<sup>2</sup> Para el nivel de pedidos y la situación económica de las empresas, 0 corresponde al peor nivel registrado por los empresarios desde 1991 y 5 al mejor resultado.



Fuente: Dane, cálculos Anif.

ocho años. Una situación parecida reportan los empresarios respecto a su situación económica: mientras que hace seis meses era calificada con 3.2 sobre 5, en noviembre pasado registró un valor de 4.7.

**A pesar de su dependencia del mercado venezolano, las exportaciones del sector siguen creciendo.** En el acumulado en 12 meses a noviembre las exportaciones de químicos básicos crecieron 3.7% anual. Se destaca el crecimiento de las ventas a Estados Unidos (36% acumulado anual a noviembre), así como las que se dirigen a Ecuador (4.9%) y a otros destinos (6.8%). Aunque las exportaciones a Venezuela han seguido cayendo (registraban una tasa de -21% anual a noviembre), se observa un cambio de tendencia en el valor exportado desde septiembre.

**Las exportaciones de resinas son las de mayor crecimiento.** Por ramas se observa que la de mayor contribución al crecimiento de las exportaciones del sector de químicos básicos es la de resinas sintéticas y fibras artificiales, con un aumento de 13.6% acumulado anual a noviembre. En el caso de resinas se destacan las exportaciones que se dirigen a Estados Unidos, que llegaron a US\$19.3 millones entre enero y noviembre de 2003 y crecieron 130.2% respecto al mismo período de 2002. Dentro de

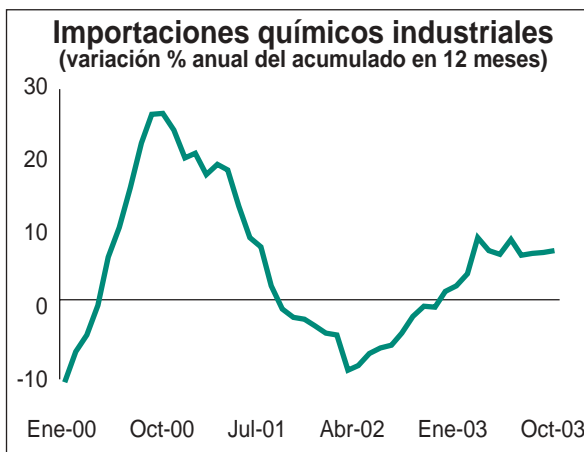
las otras ramas, la de químicos básicos aumentó sus exportaciones en 1.1% anual en el mismo período. En cambio, las exportaciones de abonos y plaguicidas cayeron 5.1% acumulado anual a noviembre.

**Se reduce la presión de la tasa de cambio y de los precios del petróleo.** En algunas ramas de químicos, como la de resinas, la combinación de alta devaluación y altos precios del petróleo afecta de manera importante los costos de las empresas. Las presiones por estos lados parecen reducirse, pues se esperan bajos niveles de devaluación y un moderado crecimiento de los precios del petróleo.

## Factores negativos

**Caen las exportaciones a Venezuela.** Aunque el sector haya amortiguado la reducción de exportaciones a este destino vendiendo a otros países, para algunas empresas, en especial para las de abonos, Venezuela es un mercado importante y sus exportaciones se redujeron 21.7% acumulado anual a noviembre.

**Las importaciones volvieron a crecer en 2003.** Las importaciones de químicos básicos crecieron 6.6% en 2003. El sector de mayor contribución a este crecimiento es el de químicos básicos. Sin embargo, es bueno aclarar



Fuente: Dane, cálculos Anif.

que las importaciones de este sector corresponden a productos que no compiten con la producción nacional.

## Perspectivas y calificación de riesgo

La situación económica del sector, así como los niveles de pedidos, son buenos. A esto se suma que las proyecciones de crecimiento para 2004 en los sectores agropecuario e industrial son favorables: 3.7% de crecimiento para el

primero y 4% para el segundo. Para 2004 los empresarios del sector esperan que el buen comportamiento de los precios internacionales de los productos agrícolas estimulen las siembras y por ende la demanda por productos del sector de abonos. De todas formas, los niveles de existencias no son altos y no representan una amenaza en caso de una baja en la demanda.

Para este semestre la calificación del sector se reduce de 6.7 a 6.6, lo que es una mejora aunque siga siendo superior al promedio de la industria 6.3.

# Textiles<sup>1/</sup>

## Estructura sectorial

| Número de establecimientos  | Personal ocupado                         | Consumo intermedio %                        | Valor agregado %                    | Inversión bruta %                    | Total activos %                            | Protección efectiva %        | Arancel promedio %             |
|---|--|---|-------------------------------------|--------------------------------------|--|------------------------------|--------------------------------|
| 122   | 17.006                                   | 1.52  | 1.67                                | 2.70                                 | 1.07                                       | 33.87                        | 20.00                          |
| Total nacional = 1 (los indicadores se presentan en relación con el total nacional) |  |   |                                     |                                      |  |                              |                                |
| Costo laboral<br>CL=(VA/SS+PS)  | Productividad laboral<br>PL=(VA/PRP+PRT) | Costo laboral por trabajador<br>CLT=(CL/NT) | Intensidad de capital<br>IC=(TA/NT) | Eficiencia en procesos<br>EP=(VA/CI) | Contenido de valor agregado<br>CVA=(VA/PB) | Crecimiento consumo aparente | Dependencia mercado venezolano |
| 1.48  | 0.51                                     | 0.75  | 0.32                                | 0.91                                 | 1.05                                       | -0.4                         | 31.02                          |

### PRINCIPALES INDICADORES DE DESEMPEÑO ECONÓMICO

|  | 2002  | 2001  | 2000  |
|--|-------|-------|-------|
| Penetración importaciones (%)                                | 49.0  | 50.3  | 43.7  |
| Orientación exportadora (%)                                  | 25.7  | 36.8  | 34.8  |
| Activos promedio por empresa (valor en millones de dólares)* | 23.76 | 24.61 | 25.70 |
| Ventas promedio por empresa (valor en millones de dólares)** | 13.68 | 15.14 | 15.68 |
| Empresas con pérdida en la utilidad operacional (%)          | 22.5  | 16.3  | 13.8  |

\* Cálculos con la TRM promedio anual

\*\*Ventas = Ingresos operacionales

|  | 1999-2001 | 2002  | Promedio industria 2002<br>(sin textiles) |
|--|-----------|-------|---|
| <b>Rentabilidad</b>                              |           |       |   |
| Margen operacional (%)                           | 6.2       | 4.6   | 10.0                                      |
| Margen de utilidad neta (%)                      | -2.6      | -4.4  | 5.6                                       |
| Rentabilidad del activo (%)                      | 3.6       | 2.6   | 7.1                                       |
| Rentabilidad del patrimonio (%)                  | -3.1      | -5.5  | 6.6                                       |
| <b>Eficiencia</b>                                |           |       |   |
| Ingresos operacionales / activos (veces)         | 0.58      | 0.58  | 0.71                                      |
| Ingresos operacionales / costo de ventas (veces) | 1.29      | 1.30  | 1.45                                      |
| <b>Liquidez</b>                                  |           |       |   |
| Razón corriente (veces)                          | 1.32      | 1.48  | 1.52                                      |
| Rotación CxC (días)                              | 104.7     | 112.8 | 60.5                                      |
| Rotación CxP (días)                              | 65.5      | 71.0  | 53.1                                      |
| Rotación de inventarios (días)                   | 33.6      | 37.3  | 20.9                                      |
| Capital de trabajo / activo (%)                  | 8.7       | 12.8  | 12.6                                      |
| <b>Endeudamiento</b>                             |           |       |   |
| Razón de endeudamiento (%)                       | 50.5      | 54.0  | 40.3                                      |
| Apalancamiento financiero (%)                    | 23.3      | 25.7  | 18.3                                      |
| Deuda neta (%)                                   | 22.9      | 25.3  | 18.0                                      |
| Concentración de deuda (%)                       | 38.7      | 32.0  | 46.1                                      |

# Textiles<sup>1/</sup>

## Estructura sectorial

|  |                 | Fecha<br>último<br>dato | Último<br>dato | Valores<br>6 meses<br>atrás | 1 año<br>atrás |
|--|-----------------|-------------------------|----------------|-----------------------------|----------------|
| <b>COYUNTURA</b>                                   |                 |                         |                |                             |                |
| <b>Calificación de riesgo<sup>2/</sup></b>         |                 | Feb-04                  | 7.7            | 7.7                         | 7.7            |
| <b>Crecimientos<sup>3/</sup></b>                   |                 |                         |                |                             |                |
| Producción   |                 |                         |                |                             |                |
| Hilados  |                 | Dic-03                  | 4.4            | -3.3                        | -4.6           |
| Tejidos de punto                                   |                 | Dic-03                  | 4.3            | 1.0                         | 5.6            |
| Ventas   |                 |                         |                |                             |                |
| Hilados  |                 | Dic-03                  | 3.4            | 2.4                         | -3.0           |
| Tejidos de punto                                   |                 | Dic-03                  | 3.9            | -0.2                        | -4.9           |
| Empleo   |                 |                         |                |                             |                |
| Hilados  |                 | Dic-03                  | -0.18          | -2.3                        | 0.0            |
| Tejidos de punto                                   |                 | Dic-03                  | -1.3           | -3.1                        | -2.5           |
| <b>Encuesta de opinión</b> (calificación de 0 a 5) |                 |                         |                |                             |                |
| Situación económica (5=muy favorable)              |                 |                         |                |                             |                |
| Fibras textiles e hilados                          |                 | Dic-03                  | 4.0            | 1.6                         | 1.7            |
| Manufacturas textiles                              |                 | Dic-03                  | 3.8            | 2.6                         | 2.5            |
| Demanda (5= muy favorable)                         |                 |                         |                |                             |                |
| Fibras textiles e hilados                          |                 | Dic-03                  | 3.9            | 1.2                         | 2.1            |
| Manufacturas textiles                              |                 | Dic-03                  | 3.4            | 1.7                         | 2.5            |
| <b>Precios y costo<sup>3/</sup></b>                |                 |                         |                |                             |                |
| Precios del productor                              |                 | Oct-03                  | 8.0            | 9.3                         | 2.5            |
| Costos materia prima                               |                 | Oct-03                  | 10.9           | 19.2                        | 8.1            |
| Variación de la remuneración real                  |                 |                         |                |                             |                |
| Hilados  |                 | Oct-03                  | -1.1           | -9.1                        | -2.6           |
| Tejidos de punto                                   |                 | Oct-03                  | -1.4           | -4.7                        | 0.1            |
| <b>Comercio exterior<sup>3/</sup></b>              |                 |                         |                |                             |                |
|  | (mill. de US\$) |                         |                |                             |                |
| Importaciones                                      | 604.7           | Nov-03                  | 3.7            | 5.0                         | 5.1            |
| Exportaciones                                      | 410.6           | Nov-03                  | 4.2            | -16.7                       | -18.1          |
| Exportaciones a Venezuela                          | 53.1            | Nov-03                  | -52            | -58.5                       | -35.7          |
| Exportaciones a Estados Unidos                     | 130.5           | Nov-03                  | 61.4           | 14.7                        | -21.6          |

1/ Para detalles metodológicos, ver anexos 1 a 4.

2/ La calificación corresponde a febrero de 2004.

3/ Variación del acumulado en 12 meses.

# Textiles



## Factores positivos

El sector terminó 2003 con crecimientos positivos en ventas. Todas las ramas textileras registran crecimiento en sus ventas. La de otros productos textiles es la rama de mayor recuperación, con una tasa de crecimiento de 14% anual en 2003 frente a 2002. Esta tasa de crecimiento favorable compensa ampliamente los resultados de 2002, cuando las ventas de este sector habían caído 3.1% anual.

Hilados y tejidos de punto también registran tasas positivas de crecimiento en ventas (4.3% y 3.9% anual en 2003). Es de anotar que se observa una mayor tasa de crecimiento en el segundo semestre que en el primero, en especial en el subsector de tejidos de punto.



Fuente: Dane, cálculos Anif.

**Crecimiento positivo de las exportaciones de textiles en el segundo semestre.** En el acumulado anual a noviembre las exportaciones de textiles crecieron 4.3% frente al mismo período del año anterior, tendencia positiva que se acentuó en el segundo semestre del año.



Fuente: Dane, cálculos Anif.



Fuente: Dane, cálculos Anif.

**EXPORTACIONES DE TEXTILES BAJO EL PROGRAMA ATPDEA  
(US\$)**

|  | 2001               | 2002               | 2003               |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| Seda                                       | 106.777            | -                  | -                  |
| Lana y pelo fino                           | -                  | 6.780              | -                  |
| Las demás fibras textiles y vegetales      | -                  | -                  | 61.297             |
| Guata, fieltro y tela sin tejer            | 37.341             | 5.703              | 167.094            |
| Alfombras y demás revestimientos del suelo | 16.084             | 52.471             | 36.509             |
| Tejidos especiales                         | -                  | 5.425              | 42.933             |
| Telas impregnadas                          | 2.302.341          | 735.923            | 193.699            |
| Tejidos de punto                           | 351.391.333        | 148.055.818        | 393.046.666        |
| Demás artículos textiles                   | 212.895            | 70.752             | 292.366            |
| <b>Total general</b>                       | <b>353.959.994</b> | <b>148.932.872</b> | <b>393.840.564</b> |

Fuente: USITC.

El crecimiento exportador se explica principalmente por el incremento de las ventas a Estados Unidos (61.3%) y a Ecuador (15.8%). Las ramas de mayor crecimiento de las exportaciones totales en 2003 fueron las de tejidos planos(8.2%) y de punto (7.3%).

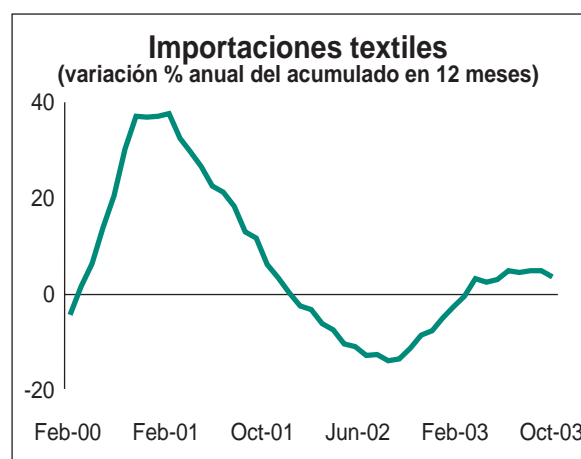
**Crecen las exportaciones a Estados Unidos.** Entre enero y noviembre de 2003 las exportaciones de textiles a este destino crecieron 61.3% frente al mismo período del año anterior. La rama de mayor crecimiento en exportación fue la de tejidos de punto (95.1%), que es a su vez la de mayores ventas a este destino (75% de las

exportaciones de textiles que se dirigen a Estados Unidos). Tejidos de algodón también registró crecimientos positivos de 26.5%.

**El buen crecimiento de las exportaciones de tejidos de punto está relacionado con la utilización del programa ATPDEA.** En efecto, las exportaciones bajo el programa ATPDEA crecieron 11.2% anual año corrido a noviembre de 2003. El sector textil exportó en el año 2003 US\$393 millones, cifra que se concentró principalmente en los tejidos de punto. En el cuadro se observa la distribución de las exportaciones de textiles hechas bajo este programa.

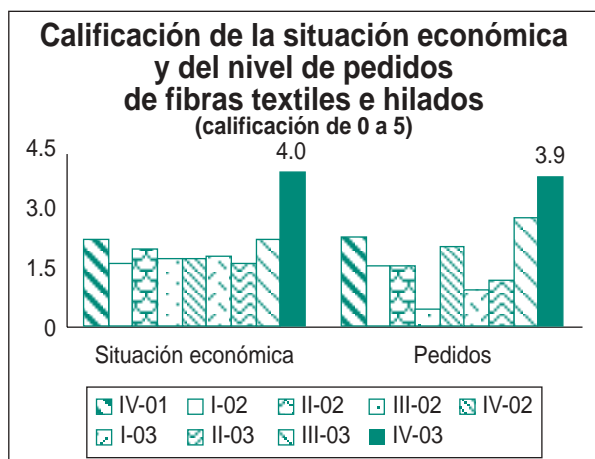


Fuente: Dane, cálculos Anif.



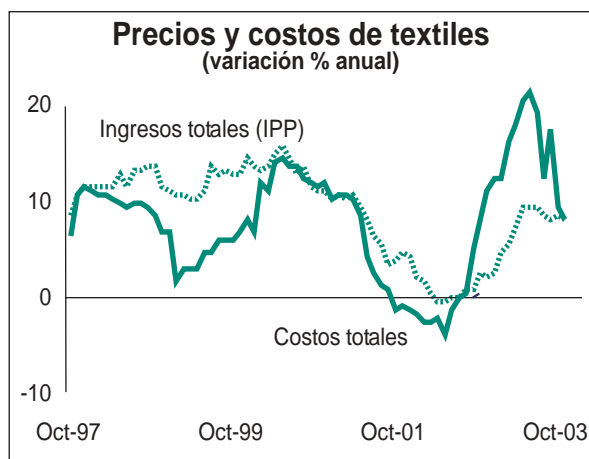
Fuente: Dane, cálculos Anif.





Fuente: Fedesarrollo, cálculos Anif.

**Mejoran los pedidos y la situación económica.**<sup>1</sup> Gracias al buen comportamiento de las ventas y de las exportaciones, el sector de textiles comienza el año 2004 con una situación mejor que la de inicios de 2003. De acuerdo con los empresarios que responden la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo, la mejora en los pedidos y la situación económica general del sector se hizo aún más evidente en el segundo semestre del año. La calificación de los pedidos y la situación económica elaborada por Anif, con base en dicha encuesta, revela que mientras que el nivel de pedidos registraba una "nota" de 2 en mayo de 2003, esta calificación aumentó a 3.4 en diciembre pasado. La situación económica reportada por las empresas también mejoró al



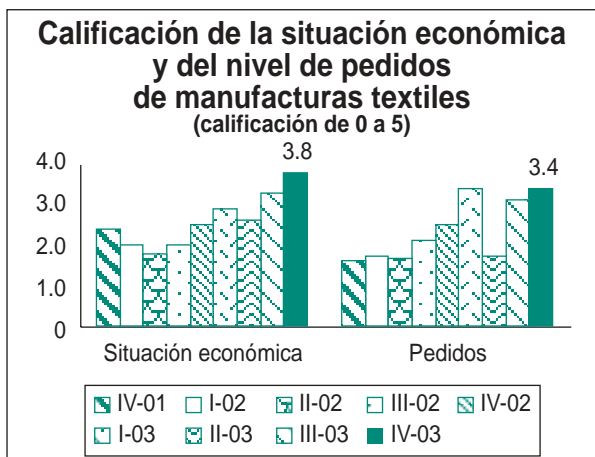
Fuente: Dane, Banco de la República y cálculos Anif.

registrar un valor de 3.9 cuando hace seis meses era de 2.5. En los gráficos se observa que el buen comportamiento de estas variables se dió tanto en fibras como en manufacturas textiles.

## Factores negativos

**El crecimiento de los costos de materia prima continúa, aunque a menor ritmo que hace seis meses.** Los costos de las principales materias primas del sector registraron un crecimiento de 17.4% anual a diciembre, que aunque es inferior al de hace seis meses (27.6%), está por encima del crecimiento total de los costos industriales (6.4%).

Estos costos se explican principalmente por los mayores precios de la fibra de algodón que crecieron 36% anual en ese mes. Éste es un costo de gran sensibilidad para el sector si se tiene en cuenta que 67% del algodón consumido por la industria es importado. Este producto ha sido uno de los *commodities* con mayor crecimiento en su precio en los mercados internacionales y a diciembre el precio



Fuente: Fedesarrollo, cálculos Anif.

<sup>1</sup> Para el nivel de pedidos y la situación económica de las empresas, 0 corresponde al peor nivel registrado por los empresarios desde 1991 y 5 al mejor resultado.

registrado era el más alto desde 1997. Aunque este crecimiento ha sido matizado por el efecto de la revaluación que se ha presentado en los últimos meses, en el neto los costos de la fibra de algodón crecían 36% anual a diciembre de 2003.

## Perspectivas y calificación de riesgo

En 2003 las ventas, las exportaciones, la producción y los pedidos del sector crecieron a tasas positivas. El efecto del ATPDEA se ha sentido en el sector, en particular en la rama de tejidos de punto. Las expectativas de los

empresarios para los próximos meses son buenas por el lado de los pedidos y de las exportaciones.

Es de esperar que el buen comportamiento de estas variables se haya reflejado en los resultados financieros de 2003 (que aún no se han publicado). Las expectativas de los empresarios del sector sobre la actividad económica y los precios son favorables, por lo que se espera que 2004 haya comenzado con buenos resultados. Sin embargo, la rama de textiles enfrenta el gran peso de los altos precios del algodón sobre sus costos, lo cual tendría un efecto sobre las márgenes. Para este semestre la calificación del sector se mantiene en 7.7.

# Equipo y material de transporte<sup>1/</sup>

## Estructura sectorial

| Número de establecimientos | Personal ocupado | Consumo intermedio % | Valor agregado % | Inversión bruta % | Total activos % | Protección efectiva % | Arancel promedio % |
|----------------------------|------------------|----------------------|------------------|-------------------|-----------------|-----------------------|--------------------|
| 19                         | 3.116            | 2.90                 | 0.97             | -2.70             | 0.72            | 30.11                 | 14.79              |

Total nacional = 1 (los indicadores se presentan en relación con el total nacional)

| Costo laboral<br>$CL=(VA/SS+PS)$ | Productividad laboral<br>$PL=(VA/PRP+PRT)$ | Costo laboral por trabajador<br>$CLT=(CL/NT)$ | Intensidad de capital<br>$IC=(TA/NT)$ | Eficiencia en procesos<br>$EP=(VA/CI)$ | Contenido de valor agregado<br>$CVA=(VA/PB)$ | Crecimiento consumo aparente | Dependencia mercado venezolano |
|----------------------------------|--|---|---------------------------------------|--|--|------------------------------|--------------------------------|
| 1.76                             | 1.60                                       | 2.82  | 1.18                                  | 2.99                                   | 0.47   | -7                           | 28.79                          |

### PRINCIPALES INDICADORES DE DESEMPEÑO ECONÓMICO

|  | 2002  | 2001  | 2000  |
|--|-------|-------|-------|
| Penetración importaciones (%)                                | 28.4  | 27.0  | 35.2  |
| Orientación exportadora (%)                                  | 25.0  | 37.3  | 23.6  |
| Activos promedio por empresa (valor en millones de dólares)* | 14.68 | 13.99 | 13.21 |
| Ventas promedio por empresa (valor en millones de dólares)** | 26.23 | 25.94 | 19.74 |
| Empresas con pérdida en la utilidad operacional (%)          | 11.5  | 9.6   | 15.4  |

\* Cálculos con la TRM promedio anual

\*\*Ventas = Ingresos operacionales

|  | 1999-2001 | 2002 | Promedio industria 2002<br>(sin vehículos) |
|--|-----------|------|--|
| <b>Rentabilidad</b>                              |           |      |  |
| Margen operacional (%)                           | 3.4       | 6.7  | 9.9  |
| Margen de utilidad neta (%)                      | -0.2      | 4.4  | 5.1  |
| Rentabilidad del activo (%)                      | 5.2       | 12.0 | 6.6  |
| Rentabilidad del patrimonio (%)                  | -0.5      | 14.1 | 5.7  |
| <b>Eficiencia</b>                                |           |      |  |
| Ingresos operacionales / activos (veces)         | 1.51      | 1.79 | 0.67                                       |
| Ingresos operacionales / costo de ventas (veces) | 1.17      | 1.19 | 1.46                                       |
| <b>Liquidez</b>                                  |           |      |  |
| Razón corriente (veces)                          | 1.42      | 1.61 | 1.51                                       |
| Rotación CxC (días)                              | 30.5      | 25.4 | 66.3                                       |
| Rotación CxP (días)                              | 51.1      | 50.3 | 54.6                                       |
| Rotación de inventarios (días)                   | 16.5      | 14.3 | 22.6                                       |
| Capital de trabajo / activo (%)                  | 18.5      | 25.9 | 12.2                                       |
| <b>Endeudamiento</b>                             |           |      |  |
| Razón de endeudamiento (%)                       | 49.9      | 44.9 | 41.1                                       |
| Apalancamiento financiero (%)                    | 20.1      | 10.0 | 19.1                                       |
| Deuda neta (%)                                   | 19.6      | 9.7  | 18.8                                       |
| Concentración de deuda (%)                       | 76.2      | 86.5 | 44.2                                       |

# Equipo y material de transporte<sup>1/</sup>

## Estructura sectorial

|  |                        | Fecha<br>último<br>dato | Último<br>dato | Valores<br>6 meses<br>atrás | 1 año<br>atrás |
|--|------------------------|-------------------------|----------------|-----------------------------|----------------|
| <b>COYUNTURA</b>                                   |                        |                         |                |                             |                |
| <b>Calificación de riesgo<sup>2/</sup></b>         |                        | Feb-04                  | 6.3            | 6.3                         | 6.2            |
| <b>Crecimientos<sup>3/</sup></b>                   |                        |                         |                |                             |                |
| Producción   |                        | Dic-03                  | -13.8          | -8.4                        | 1.5            |
| Ventas   |                        | Dic-03                  | -9.6           | -8.4                        | -              |
| Empleo   |                        | Dic-03                  | -7.7           | -6.9                        | -3.2           |
| <b>Encuesta de opinión</b> (calificación de 0 a 5) |                        |                         |                |                             |                |
| Situación económica (5=muy favorable)              |                        | Dic-03                  | 5.0            | 3.6                         | 4.1            |
| Demanda (5= muy favorable)                         |                        | Dic-03                  | 3.6            | 2.6                         | 2.0            |
| <b>Precios y costos<sup>3/</sup></b>               |                        |                         |                |                             |                |
| Precios del productor                              |                        | Oct-03                  | 8.2            | 9.2                         | 2.9            |
| Costos materia prima                               |                        | Oct-03                  | 10.5           | 18.6                        | 10.7           |
| Variación de la remuneración real                  |                        | Oct-03                  | 0.8            | 9.6                         | -22.1          |
| <b>Comercio exterior<sup>3/</sup></b>              | <b>(mill. de US\$)</b> |                         |                |                             |                |
| Importaciones                                      | 2.192.9                | Oct-03                  | 19.7           | 44.6                        | 9.9            |
| Exportaciones                                      | 163.8                  | Nov-03                  | -57.6          | -53.2                       | -19.0          |
| Exportaciones a Venezuela                          | 24.7                   | Nov-03                  | -84.9          | -78.3                       | -41.7          |
| Exportaciones a Estados Unidos                     | 19.3                   | Nov-03                  | 57.2           | 33.5                        | -13.9          |

1/ Para detalles metodológicos, ver anexos 1 a 4.

2/ La calificación corresponde a febrero de 2004.

3/ Variación del acumulado en 12 meses.

# Equipo y material de transporte

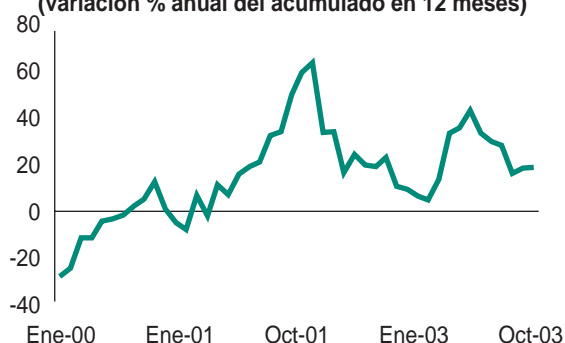


## Factores positivos

Las ventas de repuestos crecieron a tasas elevadas. El buen desempeño de las ventas de piezas, partes y accesorios para vehículos durante la mayor parte del año permitió que el acumulado en 12 meses de esta variable siguiese una tendencia creciente durante 2003, terminando el año con un incremento de 8.2%, recuperándose de la caída de 0.8% registrada durante 2002. El hecho de que durante 2002 la producción se incrementara mientras que las ventas caían permitió que en el año 2003 la recuperación de las ventas se diera a costa de reducciones en el nivel de inventarios, en lugar de aumentos en la producción, la cual creció apenas 0.9%. Los indicadores de inventarios y pedidos, con base en la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo, reflejan esta situación. La califi-

## Importaciones de equipo y material de transporte

(variación % anual del acumulado en 12 meses)

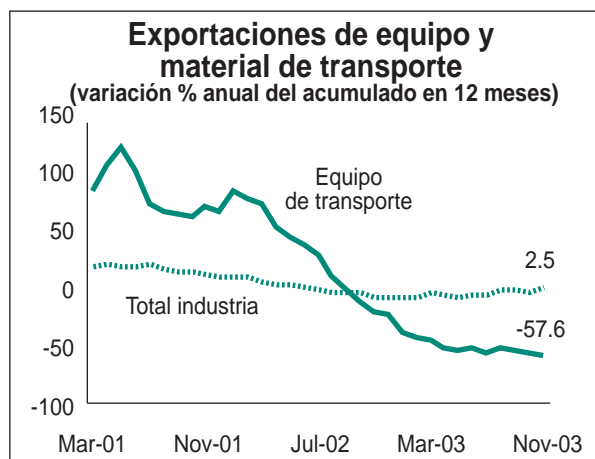


Fuente: Dane, cálculos Anif.

cación de existencias de la agrupación de material y equipo de transporte, que alcanzó a llegar a 2.4 en mayo, se redujo progresivamente hasta llegar a 1.2 en diciembre. Mientras, el indicador de pedidos, que inició el año en un nivel de 2.5, culminó 2003 en 3.6.

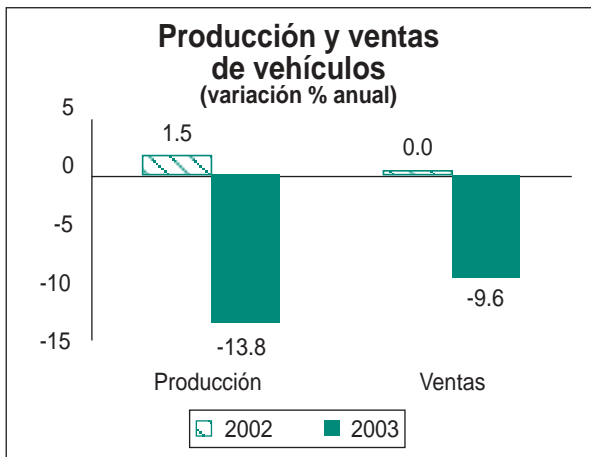
## Factores negativos

Las ventas de automotores en el mercado local siguieron debilitándose. De acuerdo con las cifras del Comité Automotor, las ventas de automotores ensamblados en el país se debilitaron en el transcurso del año 2003, incrementándose a una tasa anual de 3.3%, nivel muy inferior al 47% registrado un año atrás. Durante 2003 se vendieron en el mercado



Fuente: Dane, cálculos Anif.

<sup>1</sup> Para el nivel de pedidos y la situación económica de las empresas, 0 corresponde al peor nivel registrado por los empresarios desde 1991 y 5 al mejor resultado.



Fuente: Dane, cálculos Anif.

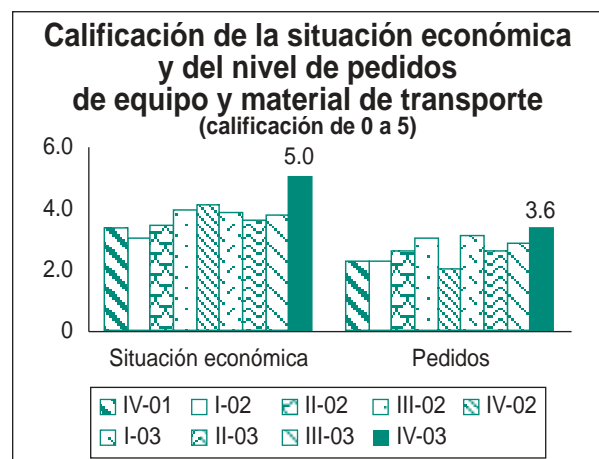
local 57.172 unidades ensambladas en Colombia. La pérdida de dinamismo del mercado local se extendió a los dos primeros meses de 2004, pues las ventas acumuladas en 12 meses a febrero declinaron 1.2%. En lo corrido del año a febrero las caídas son aún más profundas, pues las ventas se contrajeron 10.7% frente a los dos primeros meses de 2003. En el acumulado anual a febrero de 2004 el declive en las ventas se concentró en dos segmentos: automóviles particulares, con una reducción de 12.4%, y vans y furgonetas, con una caída de 12.3%. Los demás segmentos, que representan 41% del mercado, mostraron tasas de crecimiento positivas. Se destacan el incremento en las ventas de *pick ups* (30.8%) y utilitarios (22.9%).

La producción y las ventas totales de automotores se redujeron durante 2003. Los datos de la Muestra Mensual Manufacturera del Dane, que incluyen la producción y las ventas dedicadas al mercado nacional y al extranjero, indican que ambas variables sufrieron una caída durante 2003. En efecto, aunque en los últimos dos meses de 2003 las ventas reales reaccionaron, en el acumulado anual éstas se redujeron 9.6%. Siguiendo el comportamiento de las ventas, la producción del sector se redujo 13.8% frente a 2002, sufriendo las mayores contracciones durante el segundo y el tercer

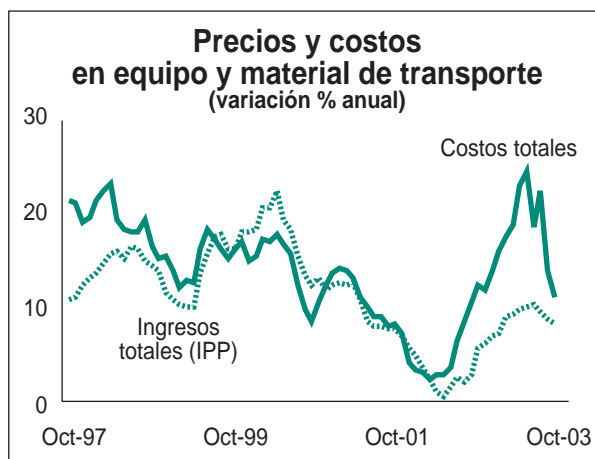
trimestre del año. Teniendo en cuenta que, de acuerdo con las estadísticas del Comité Automotor, el mercado local creció ligeramente, puede concluirse que el mercado externo se constituyó en el principal factor que contribuyó a deprimir los niveles de actividad del sector.

**La industria de vehículos continuó expulsando mano de obra.** La caída de las ventas y de la producción de vehículos automotores trajo como consecuencia que las empresas del sector recurriesen a recortes en el personal. De esta forma, el empleo del sector, que había caído 3.2% en 2002, se redujo 7.7% anual durante 2003.

**Como consecuencia de la caída de las exportaciones a Venezuela, las ventas de vehículos al exterior siguieron reduciéndose.** Las exportaciones de vehículos acumuladas en 12 meses se redujeron en noviembre de 2003 a una tasa anual de 62.0%, agudizando aún más la contracción del mercado externo, pues durante 2002 las exportaciones habían caído 21.3% frente a 2001. A la reducción de 45.7% de las exportaciones a Venezuela durante 2002 se sumó una nueva caída durante 2003, pues las ventas acumuladas en 12 meses a noviembre cayeron 85.2%. La contracción del mercado venezolano en los últimos dos años significó que este país pasara de percibir 64% de las



Fuente: Fedesarrollo, cálculos Anif.



Fuente: Dane, Banco de la República y cálculos Anif.

exportaciones durante 2001 a recibir 44% en 2002 y apenas 18% en 2003.

**Aumentaron las importaciones de vehículos.** Las importaciones de vehículos acumuladas en 12 se incrementaron 14.8% en octubre de 2003, lo cual aumentó la competencia que ejercen los vehículos importados en el mercado nacional. La baja devaluación del año pasado y el hecho de que el mercado local continuara creciendo fueron factores que jugaron en favor de las importaciones.

**Los ingresos crecieron por debajo de los costos.** De acuerdo con los cálculos realizados por Anif, la variación del índice de ingresos de las empresas del sector fue inferior a la de los costos en los que incurrió la actividad durante todo 2003. Los datos disponibles para el mes de octubre señalan que los ingresos se incrementaron a una tasa anual de 8.2%, mientras que los costos subieron 10.5%, situación que puede afectar el margen de ganancia de las empresas, más aún en momentos en los que los volúmenes de ventas se reducen. Sin embargo, debe aclararse que la gran caída que presentó el ritmo de variación de los costos a partir de julio permitió que disminuyera la brecha existente con el incremento de los ingresos. La moderación en los aumentos de los costos fue

el producto de los menores incrementos en el precio del material CKD, que pasaron de crecer 15.8% durante enero a 12.9% en octubre.

**La producción de repuestos creció ligeramente durante 2003.** Gracias a que la producción de partes, piezas y accesorios para vehículos reaccionó en los dos últimos meses de 2003 (se incrementó 12% frente a igual período de 2002), para el total del año ésta aumentó 0.90% anual. Si bien el ritmo de crecimiento de la producción acumulada en 12 meses a diciembre fue superior a las tasas de crecimiento negativas que se observaron en los tres meses anteriores, éste fue muy inferior al registrado en 2002, cuando la producción del sector aumentó 9.5%.

**El empleo de la industria de repuestos se redujo.** Los niveles de empleo, que aumentaron 5.6% en 2002, cayeron 6.6% durante 2003. El hecho de que el incremento de las ventas no se reflejara en mayores niveles de producción terminó por afectar la nómina de las empresas del sector.

## Perspectivas y calificación de riesgo

La pérdida de dinamismo de la demanda interna y la caída del mercado venezolano afectaron la producción de automotores. Este año los bajos niveles de tasas de interés, el fenómeno de revaluación de la moneda, que reduce los costos del material importado, junto con las expectativas de una mayor actividad económica, podrían ayudar a reanimar el mercado local. En cuanto a Venezuela, la incertidumbre acerca del rumbo político que tomará el país aún afecta las ventas dirigidas a ese mercado. Adicionalmente, la debilidad del bolívar, en momentos en los que el peso se fortalece, le resta competitividad a los productos colombianos.

En el caso de los repuestos, si continúa la reacción de las ventas ello se reflejará en avances en los niveles de producción, tal como ocurrió en los dos últimos meses de 2003 cuando las existencias del sector llegaron a niveles mínimos. Las mejores condiciones de seguridad que se perciben, junto con la mayor actividad económica, han permitido que se incremente el transporte por

carretera, factor que incentivará durante 2004 la demanda por repuestos para automotores.

La calificación de riesgo se mantuvo en 6.3. Un mejor comportamiento del mercado interno puede estimular la demanda por vehículos y repuestos, lo cual ayudará a compensar en parte las caídas en los mercados externos.



# Vidrio y sus productos<sup>1/</sup>

## Estructura sectorial

| Número de establecimientos  | Personal ocupado                         | Consumo intermedio %                        | Valor agregado %                    | Inversión bruta %                    | Total activos %                            | Protección efectiva %        | Arancel promedio %             |
|---|--|---|-------------------------------------|--------------------------------------|--|------------------------------|--------------------------------|
| 54  | 4.720                                    | 0.69  | 1.25                                | 1.35                                 | 2.01                                       | 16.78                        | 12.90                          |
| Total nacional = 1 (los indicadores se presentan en relación con el total nacional) |  |   |                                     |                                      |  |                              |                                |
| Costo laboral<br>CL=(VA/SS+PS)  | Productividad laboral<br>PL=(VA/PRP+PRT) | Costo laboral por trabajador<br>CLT=(CL/NT) | Intensidad de capital<br>IC=(TA/NT) | Eficiencia en procesos<br>EP=(VA/CI) | Contenido de valor agregado<br>CVA=(VA/PB) | Crecimiento consumo aparente | Dependencia mercado venezolano |
| 1.12  | 1.36                                     | 1.52  | 2.18                                | 0.55                                 | 1.34                                       | -3.7                         | 4.19                           |

### Principales indicadores de desempeño económico

|  | 2002  | 2001  | 2000  |
|--|-------|-------|-------|
| Penetración importaciones (%)                                | 27.1  | 23.7  | 22.4  |
| Orientación exportadora (%)                                  | 30.7  | 23.7  | 21.0  |
| Activos promedio por empresa (valor en millones de dólares)* | 40.25 | 45.72 | 44.61 |
| Ventas promedio por empresa (valor en millones de dólares)** | 23.80 | 24.38 | 20.75 |
| Empresas con pérdida en la utilidad operacional (%)          | 10.0  | 0.0   | 30.0  |

\* Cálculos con la TRM promedio anual

\*\*Ventas = Ingresos operacionales

|  | 1999-2001 | 2002 | Promedio industria 2002<br>(sin vidrio) |
|--|-----------|------|---|
| <b>Rentabilidad</b>                              |           |      |   |
| Margen operacional (%)                           | 5.4       | 10.5 | 9.7                                     |
| Margen de utilidad neta (%)                      | 1.5       | 5.3  | 5.0                                     |
| Rentabilidad del activo (%)                      | 2.8       | 6.2  | 6.8                                     |
| Rentabilidad del patrimonio (%)                  | 1.3       | 4.6  | 6.0                                     |
| <b>Eficiencia</b>                                |           |      |   |
| Ingresos operacionales / activos (veces)         | 0.51      | 0.59 | 0.70                                    |
| Ingresos operacionales / costo de ventas (veces) | 1.37      | 1.45 | 1.44                                    |
| <b>Liquidez</b>                                  |           |      |   |
| Razón corriente (veces)                          | 1.80      | 1.64 | 1.51                                    |
| Rotación CxC (días)                              | 96.7      | 72.1 | 63.3                                    |
| Rotación CxP (días)                              | 37.7      | 36.8 | 54.4                                    |
| Rotación de inventarios (días)                   | 37.7      | 33.2 | 21.8                                    |
| Capital de trabajo / activo (%)                  | 15.8      | 9.0  | 12.6                                    |
| <b>Endeudamiento</b>                             |           |      |   |
| Razón de endeudamiento (%)                       | 37.6      | 31.0 | 41.4                                    |
| Apalancamiento financiero (%)                    | 19.9      | 16.3 | 18.8                                    |
| Deuda neta (%)                                   | 19.6      | 16.2 | 18.6                                    |
| Concentración de deuda (%)                       | 32.8      | 25.0 | 45.1                                    |

# Vidrio y sus productos<sup>1/</sup>

## Estructura sectorial

|  |                        | Fecha<br>último<br>dato | Último<br>dato | Valores<br>6 meses<br>atrás | 1 año<br>atrás |
|--|------------------------|-------------------------|----------------|-----------------------------|----------------|
| <b>COYUNTURA</b>                                   |                        |                         |                |                             |                |
| <b>Calificación de riesgo<sup>2/</sup></b>         |                        | Feb-04                  | 2.9            | 2.7                         | 3.2            |
| <b>Crecimientos<sup>3/</sup></b>                   |                        |                         |                |                             |                |
| Producción   |                        | Dic-03                  | 3.6            | 6.0                         | 4.7            |
| Ventas   |                        | Dic-03                  | 1.7            | 5.9                         | 3.6            |
| Empleo   |                        | Dic-03                  | 1.9            | 1.1                         | 2.4            |
| <b>Encuesta de opinión</b> (calificación de 0 a 5) |                        |                         |                |                             |                |
| Situación económica (5=muy favorable)              |                        | Dic-03                  | 1.7            | 1.5                         | 2.3            |
| Demanda (5= muy favorable)                         |                        | Dic-03                  | 1.5            | 0.4                         | 1.0            |
| <b>Precios y costos<sup>3/</sup></b>               |                        |                         |                |                             |                |
| Precios del productor                              |                        | Oct-03                  | 7.1            | 8.3                         | 4.3            |
| Variación del salario real                         |                        | Oct-03                  | -1.4           | -0.9                        | 1.0            |
| <b>Comercio exterior<sup>3/</sup></b>              | <b>(mill. de US\$)</b> |                         |                |                             |                |
| Importaciones                                      | 57.5                   | Oct-03                  | -9.3           | 0.3                         | 6.3            |
| Exportaciones                                      | 81.3                   | Nov-03                  | -2.3           | 6.9                         | 31.9           |
| Exportaciones a Venezuela                          | 4.6                    | Nov-03                  | -71.9          | -58.8                       | -55.8          |
| Exportaciones a Estados Unidos                     | 36.3                   | Nov-03                  | 16.7           | 104.4                       | 212            |

1/ Para detalles metodológicos, ver anexos 1 a 4.

2/ La calificación corresponde a febrero de 2004.

3/ Variación del acumulado en 12 meses.

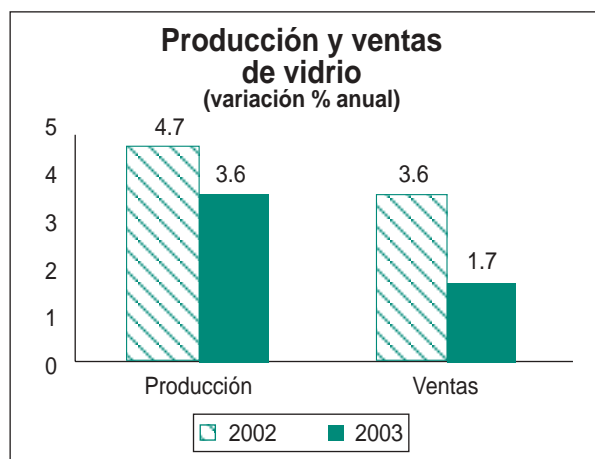
# Vidrio y sus productos



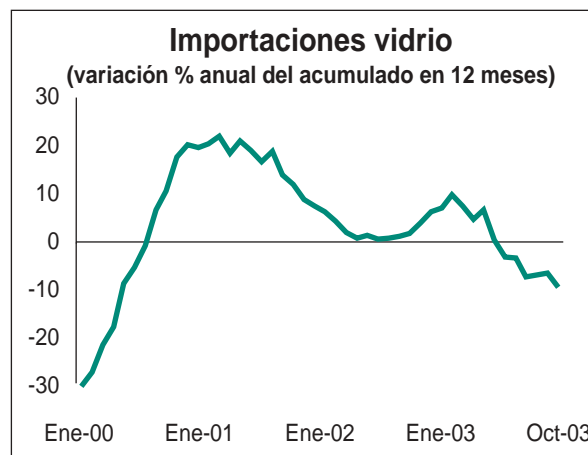
## Factores positivos

**La producción de la actividad continuó creciendo.** La producción de vidrio y sus productos se incrementó

3.6% el año pasado, tasa inferior al promedio de 3.9% de la industria en su conjunto, y también por debajo del 4.7% registrado un año atrás. El desempeño de la producción del sector durante el tercer trimestre del año, que se contrajo 4.3% frente a igual período del año 2002, frenó el incremento de la producción. La moderación en el incremento de las ventas, así como la reducción de las exportaciones, especialmente a Estados Unidos, terminó por afectar el ritmo de producción de la actividad. Ello se vio reflejado en el comportamiento de la calificación de la situación económica, calculada con base en la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo, la cual descendió durante



Fuente: Dane, cálculos Anif.



Fuente: Dane, cálculos Anif.

los últimos dos meses de 2003 para terminar el año en 1.7, el mismo nivel que se obtuvo al inicio del año.

**Las importaciones se redujeron.** Las importaciones de vidrio acumuladas en 12 meses a octubre de 2003 cayeron 9.3% anual, reduciendo la competencia sobre el producto local.

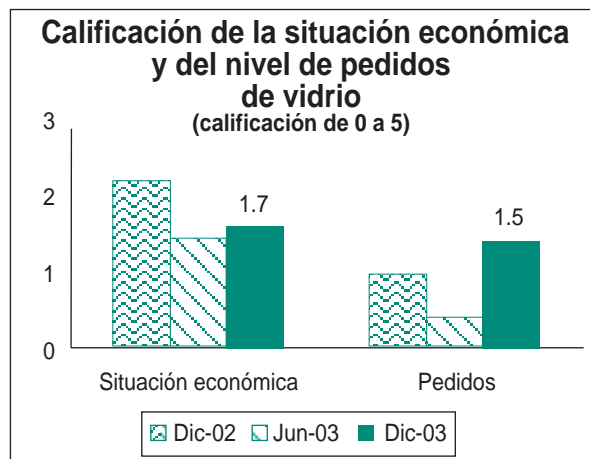
**La industria de vidrio aumentó su nómina.** Las mejores condiciones en que operó la actividad durante 2002 y 2003 permitieron una expansión en el empleo del sector. Los puestos de trabajo, que crecieron 2.4% en 2002, continuaron incrementándose en 2003 al aumentar a una tasa anual de 1.9%.

## Factores negativos

**Las ventas industriales perdieron dinamismo.** El crecimiento de las ventas acumula-



Fuente: Dane, cálculos Anif.



Fuente: Fedesarrollo, cálculos Anif.

das en 12 meses de vidrio y sus productos durante 2003 siguió una clara tendencia decreciente a partir de julio, cerrando el año con una tasa anual de 1.7%, inferior al 3.6% registrado un año atrás, y por debajo de la tasa de la industria en su conjunto. Cuatro de los últimos cinco meses de 2003 (en septiembre las ventas crecieron 0.5% anual) registraron tasas de crecimiento negativo, situación que terminó por afectar el desempeño de las ventas en el acumulado anual. Si bien los empresarios del sector percibieron que los pedidos<sup>1</sup> aumentaron respecto de lo observado a comienzos de año, notaron también que la demanda tendió a debilitarse en los últimos tres meses de 2003. De esta manera el indicador de pedidos, que en enero se ubicó en 1.5, aumentó hasta 2.4 en septiembre para decaer a 1.5 en diciembre. Adicionalmente, la menor tasa de crecimiento de las ventas respecto de la producción generó aumentos en los inventarios. El indicador, calculado con base en la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo, aumentó de 1.3 en enero a 4.0 en diciembre, lo que señala que los empresarios del sector terminaron con un nivel de existencias por encima del deseado.

**Los ingresos del sector crecieron a tasas decrecientes.** A partir de abril de 2003 los incrementos en los precios fueron cada vez

menores, cerrando el año con una inflación de 5.5%. Esta tendencia se extendió a los dos primeros meses de 2004, pues en febrero el Índice de Precios del Productor de la agrupación apenas aumentó 0.8%. El menor incremento en los precios se extendió a los tres principales grupos del sector. La tendencia más marcada se presentó en los precios de las vajillas y otros artículos de vidrio, los cuales aumentaron 2.3% en diciembre de 2003 y cayeron 3.5% en febrero de 2004. Los precios de las formas básicas de vidrio y de vidrios de seguridad también sufrieron moderaciones en sus incrementos, con aumentos de 5.5% al cierre de 2003, y de 1.4% en febrero de 2004. Los envases de vidrio incrementaron sus precios 4.1% en febrero de 2004, tasa inferior al 8.2% registrado en diciembre del año anterior.

**Las exportaciones cayeron.** Las ventas al exterior de la agrupación fueron debilitándose en el transcurso de 2003, con lo cual las exportaciones acumuladas en 12 meses a noviembre descendieron 2.3% frente a igual período de 2002. Esta situación contrasta con la observada en noviembre de 2002, cuando el valor de las

<sup>1</sup> Para el nivel de pedidos y la situación económica de las empresas, 0 corresponde al peor nivel registrado por los empresarios desde 1991 y 5 al mejor resultado.

exportaciones acumuladas en 12 meses se incrementó en 31.9%. Las ventas a Estados Unidos, que durante 2002 estimularon las exportaciones de la actividad al crecer 206.1%, siguieron aumentando en 2003, aunque a una tasa decreciente, alcanzando un incremento de 16.7% en noviembre. El mal desempeño de las ventas a Estados Unidos en el período comprendido entre septiembre y noviembre, durante el cual disminuyeron 41% anual, afectó la tendencia del año. Cabe destacar que la importancia que ha ganado el mercado estadounidense permitió que éste se convirtiera en el destino de cerca de 45% de las exportaciones del sector. Por su parte, las exportaciones acumuladas en 12 meses a noviembre destinadas al mercado ecuatoriano cayeron 17.5%, mientras que las ventas a Venezuela, que durante 2002 crecieron a tasas elevadas, cayeron 71.9% anual. Las exportaciones del sector tienen influencia sobre el comportamiento de la producción y el desempeño financiero de las empresas dedicadas a la actividad pues en 2002 representaron 30.7% de la producción.

## Perspectivas y calificación de riesgo

Las perspectivas del sector están atadas al desempeño de las industrias a las cuales desti-

na la producción. Por una parte, la demanda por los productos de vidrio utilizados en la construcción, tales como ventanales, baldosas de vidrio y grifos, se verá favorecida por el ciclo creciente de la actividad edificadora. La producción de botellas dependerá del comportamiento de la industria de bebidas. La demanda por vidrio templado de seguridad, que es consumido por la industria automotriz, podría sufrir en la medida en que las ensambladoras de automóviles continúen encontrando condiciones difíciles en el mercado venezolano, las cuales no podrían ser compensadas con posibles aumentos moderados de la demanda local. Finalmente, el consumo de objetos de vidrio de uso decorativo y doméstico dependerá de las condiciones de ingreso de los hogares, las cuales podrían mejorar, al menos ligeramente, como consecuencia del mayor nivel de actividad económica esperado para el presente año.

La calificación de riesgo del sector aumentó de 2.7 en el anterior estudio de riesgo a 2.9 en el actual. Si bien las ventas y la producción tendieron a aumentar, la debilidad evidente en los últimos meses afectó el desempeño del sector, lo que tiende a agravar la situación en momentos en los cuales los ingresos crecen a un menor ritmo. A pesar del incremento, la producción de vidrio es el sector industrial que posee la menor calificación de riesgo.

# Metodología del análisis de riesgo de corto plazo

## I. Riesgo de corto plazo

A continuación se presenta una descripción de la metodología de análisis de riesgo de corto plazo utilizada por Anif hace varios años. Los resultados obtenidos son metodológicamente comparables con los de ediciones anteriores.

## II. Objetivo

El objetivo del análisis de riesgo es evaluar la capacidad de la firma típica de un sector industrial para servir adecuadamente sus créditos.

Es pertinente insistir en que el análisis de riesgo de Anif se refiere a la firma típica de un sector y que, por tanto, el riesgo de una empresa en particular no tiene por qué corresponder al de la firma típica.

## III. Metodología

El procedimiento para el cálculo tiene dos componentes. La primera parte de la metodología consiste en determinar, para cada sector, un patrón de comportamiento de las utilidades operacionales a corto plazo. Este patrón se construye con base en las utilidades operacionales actualizadas y proyectadas según la situación macroeconómica prevista y la última información industrial disponible de fuentes como Fedesarrollo, Andi y la consulta a expertos.

Los siguientes factores de riesgo se consideran en todos los casos, aunque algunos de ellos tengan una probabilidad muy baja o sean poco importantes para un sector:

- Comportamiento de la demanda interna.
- Comportamiento de las importaciones competitivas.
- Evolución de las exportaciones.
- Evolución de los precios representativos de venta.
- Evolución de los costos de las materias primas.
- Evolución de los costos de mano de obra (netos de incrementos en productividad).

De acuerdo con el desempeño y las perspectivas de cada uno de estos factores, se obtiene un indicador de la evolución reciente y esperada de las utilidades operacionales del sector.

La segunda parte de la metodología consiste en calcular el pago de intereses a corto plazo de acuerdo con el nivel histórico de la razón de endeudamiento y un nivel promedio del costo del crédito de la firma típica. Cuando es pertinente, también se consideran factores especiales, favorables o desfavorables, de acuerdo con información directa de las empresas.

La calificación de riesgo a corto plazo se obtiene al evaluar la razón existente entre el

pago de intereses estimado y el indicador de la evolución de la utilidad operacional. El resultado varía entre 1 y 10. Las calificaciones más cercanas a 1 indican que el pago de intereses sigue siendo bajo en comparación con los niveles de utilidad operacional; las calificaciones cercanas a 10, por el contrario, señalan que los costos financieros de la empresa típica no podrán ser cubiertos en forma satisfactoria dados los niveles de utilidad operacional. Para interpretar el análisis deben tenerse presentes las siguientes consideraciones:

#### **Calificaciones inferiores a 4**

Es poco probable que la empresa típica de este sector sufra dificultades financieras por razones sectoriales en los siguientes seis meses.

#### **Calificaciones entre 4 y 6**

La empresa tipo de este sector parte de una situación aceptable. Es improbable que en los próximos seis meses tenga problemas crediticios lo bastante graves como para afectar a sus acreedores.

#### **Calificaciones superiores a 6**

Esta calificación implica una probabilidad alta de que la empresa tipo del sector, incluso aquella que parte de una situación aceptable, tenga problemas crediticios lo bastante serios como para afectar a sus acreedores.

## **IV. Precauciones**

El hecho de que las empresas industriales de un sector tengan riesgos en común (vulnerabilidad a los cambios en las tasas de interés, a la tasa de cambio, al ciclo de la construcción, al contrabando, etcétera), hace posible la elaboración de este análisis de riesgo sectorial o de riesgo sistémico. De esta manera, las conclusio-

nes de cada uno de los capítulos señalan lo que podría ocurrir con la situación financiera de una "empresa tipo" si las principales variables que la afectan cambian. Si las empresas calificadas presentan una alta diversificación –producen bienes de diferentes sectores–, o si además de actividades industriales realizan actividades de comercialización, el margen de error puede ser grande. En estos casos, de acuerdo con la composición de la producción y con las calificaciones que se dan en este trabajo, es posible aproximarse a la calificación de riesgo sistémico de la firma en particular.

Nuestro análisis no reemplaza el concienzudo estudio de los más recientes estados financieros de la empresa, así como la evaluación de éstos cuando se involucran proyectos y cambios que son objeto de una solicitud de crédito. En efecto, en el proceso de la correcta asignación de éstos, el análisis de riesgo sectorial es el primero de cinco elementos igualmente importantes. Además del análisis de riesgo sectorial, debe tenerse en cuenta el análisis de los estados financieros históricos del deudor potencial, la proyección de esos estados financieros, así como la evaluación de la capacidad gerencial y de la trayectoria bancaria de la empresa solicitante.

Por esta razón, una calificación desfavorable en nuestro análisis de riesgo nunca debe interpretarse como una sugerencia para frenar el crédito a todas las empresas del sector en cuestión. Sin embargo, una calificación de riesgo elevado sí debería llevar, además de la obvia exigencia de garantías adecuadas, a un análisis de crédito todavía más concienzudo que el usual: mayor atención al grado en que los estados financieros reflejen la situación real de las empresas, a los niveles de capitalización, a los resultados operacionales absolutos y en comparación con el promedio sectorial.

## Anexo 1: Definiciones de los Indicadores Financieros

|                      |   |
|----------------------|---|
| <b>Rentabilidad</b>  | <p> <math>\text{Margen operativo} = \text{Utilidad operativa} / \text{Ingreso operativo}</math><br/> <math>\text{Margen de utilidad neta} = \text{Utilidad neta} / \text{Ingreso operativo}</math><br/> <math>\text{Rentabilidad del activo} = \text{Utilidad operativa} / \text{Total activo}</math><br/> <math>\text{Rentabilidad del patrimonio} = \text{Utilidad neta} / \text{Patrimonio}</math> </p>  |
| <b>Eficiencia</b>    | <p> <math>\text{Ingresos operacionales} / \text{Total activo}</math><br/> <math>\text{Ingresos operacionales} / \text{Costo de ventas}</math> </p>  |
| <b>Liquidez</b>      | <p> <math>\text{Razón corriente} = \text{Activo corriente} / \text{Pasivo corriente}</math><br/> <math>\text{Rotación cuentas por cobrar (CxC)} = \text{Clientes} * 365 / \text{Ingresos operacionales}</math><br/> <math>\text{Rotación cuentas por pagar (CxP)} = \text{Proveedores} * 365 / \text{Costo de ventas}</math><br/> <math>\text{Rotación de inventarios} = \text{Producto terminado} * 365 / \text{Costo de ventas}</math><br/> <math>\text{Capital de trabajo} / \text{activo} = (\text{activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}) / \text{Total activo}</math> </p> |
| <b>Endeudamiento</b> | <p> <math>\text{Razón de endeudamiento} = \text{Total pasivo} / \text{Total activo}</math><br/> <math>\text{Apalancamiento financiero} = \text{Obligaciones financieras totales} / \text{Total activo}</math><br/> <math>\text{Deuda neta} = (\text{Obligaciones financieras totales} - \text{Caja}) / \text{Total activo}</math><br/> <math>\text{Concentración de deuda} = \text{Obligaciones financieras de corto plazo} / \text{Obligaciones financieras totales}</math> </p>   |



## Anexo 2: Metodología para la elaboración de los indicadores de estructura sectorial

| No. Indicador | Nombre Indicador                   | Variables  | Forma Indicador         |
|---------------|------------------------------------|--|-------------------------|
| Indicador 1   | Costo Laboral (CL)                 | 1. Sueldos y Salarios (SS)<br>2. Prestaciones Sociales (PS)<br>3. Valor Agregado (VA)  | $CL = (VA / SS + PS)$   |
| Indicador 2   | Productividad Laboral (PL)         | 1. Personal Permanente (PRP)<br>2. Personal Temporal (PRT)   | $PL = (VA / PRP + PRT)$ |
| Indicador 3   | Costo Laboral por Trabajador (CLT) | 1. Número de Trabajadores (NT)=PRP+PRT<br>2. Masa Salarial (MS)= SS+PS<br>PRP = Personal Remunerado Permanente<br>PRT = Personal Remunerado Temporal | $CLT = (MS / NT)$       |
| Indicador 4   | Productividad del Capital (PC)     | 1. Valor Agregado (VA)<br>2. Total Activos (TA)  | $PC = (VA / TA)$        |
| Indicador 5   | Intensidad del Capital (IC)        | 1. Total Activos (TA)<br>2. Número de trabajadores<br>NT = (PRP+PRT)   | $IC = (TA / NT)$        |
| Indicador 6   | Eficiencia en Procesos (EP)        | 1. Valor Agregado (VA)<br>2. Consumo Intermedio (CI)   | $EP = (VA / CI) * 100$  |
| Indicador 7   | Contenido de Valor Agregado (CVA)  | 1. Valor Agregado (VA)<br>2. Producción Bruta (PB)   | $CVA = (VA / PB) * 100$ |

# Anexo 3: Industria Manufacturera Colombiana

## Principales indicadores de estructura productiva - 2000

| Grupos industriales<br>(CIIU REV. 3) (1) | Descripción grupos industriales   | Costo laboral<br>$CL=(VA/SS+PS)$ | Productividad laboral<br>$PL=(VA/PRP+PRT)$ | Costo laboral por trabajador<br>$CLT=(CL/NT)$ | Intensidad de capital<br>$IC=(TA/NT)$ | Eficiencia en procesos<br>$EP=(VA/CI)$ | Contenido de valor agregado<br>$CVA=(VA/PB)$ |
|--|---|----------------------------------|--|---|---------------------------------------|--|--|
|  |   | %                                | Miles de \$                                | Miles de \$                                   | Miles de \$                           | %                                      | %  |
|  | Total nacional  | 25.7                             | 50.052                                     | 12.858  | 86.959                                | 130.9                                  | 43.3   |
| 151                                      | Producción, transformación y conservación de carne y pescado                                    | 23.6                             | 33.996                                     | 8.016   | 36.726                                | 225.2                                  | 30.8   |
| 152                                      | Elaboración de frutas, legumbres, hortalizas, aceites y grasas                                  | 25.5                             | 44.862                                     | 11.450  | 96.798                                | 198.4                                  | 33.5   |
| 153                                      | Elaboración de productos lácteos  | 21.5                             | 63.049                                     | 13.554  | 66.534                                | 182.6                                  | 35.4   |
| 154                                      | Elaboración de prod. de molinería, de almidones y alimentos prep. para animales                 | 21.7                             | 53.896                                     | 11.686  | 76.819                                | 365.0                                  | 21.5   |
| 155                                      | Elaboración de prod. de panadería, macarrones, fideos y prod. farináceos similares              | 36.4                             | 27.496                                     | 10.004  | 35.844                                | 101.0                                  | 49.7   |
| 156                                      | Elaboración de productos de café  | 14.8                             | 91.851                                     | 13.599  | 135.194                               | 349.3                                  | 22.3   |
| 157                                      | Ingenios, refinerías de azúcar y trapiches  | 23.9                             | 83.528                                     | 19.921  | 291.770                               | 115.8                                  | 46.3   |
| 158                                      | Elaboración de otros productos alimenticios   | 24.1                             | 49.168                                     | 11.856  | 62.810                                | 111.7                                  | 47.2   |
| 159                                      | Elaboración de bebidas  | 16.5                             | 111.286                                    | 18.414  | 278.940                               | 51.0                                   | 66.2   |
| 160                                      | Fabricación de productos de tabaco  | 12.8                             | 185.872                                    | 23.738  | 189.038                               | 73.9                                   | 57.5   |
| 171                                      | Preparación de hilatura de fibras textiles  | 39.0                             | 29.154                                     | 11.360  | 54.731                                | 126.2                                  | 44.2   |
| 172                                      | Tejedura de productos textiles  | 42.0                             | 30.341                                     | 12.749  | 93.366                                | 126.5                                  | 44.2   |
| 173                                      | Acabado de prod. textiles no producidos en la misma unidad de producción                        | 34.2                             | 31.502                                     | 10.779  | 87.444                                | 56.4                                   | 63.9   |
| 174                                      | Fabricación de otros productos textiles   | 28.5                             | 27.492                                     | 7.828   | 32.412                                | 123.5                                  | 44.7   |
| 175                                      | Fabricación de tejidos y artículos de punto y ganchillo   | 38.1                             | 25.329                                     | 9.646   | 28.219                                | 119.0                                  | 45.7   |
| 181                                      | Fabricación de prendas de vestir, excepto prendas   | 41.3                             | 16.358                                     | 6.758   | 10.466                                | 108.0                                  | 48.1   |
| 182                                      | Preparado y teñido de pieles; fabricación de artículos de piel                                  | 35.2                             | 17.145                                     | 6.040   | 13.211                                | 210.3                                  | 32.2   |
| 191                                      | Curtido y preparado de cueros   | 32.1                             | 21.077                                     | 6.761   | 36.414                                | 243.9                                  | 29.1   |
| 192                                      | Fabricación de calzado  | 39.7                             | 16.655                                     | 6.617   | 17.448                                | 119.6                                  | 45.5   |
| 193                                      | Fabricación de artic. de viaje, bolsos de mano; fab. de artic. de talabartería                  | 44.2                             | 17.204                                     | 7.605   | 11.946                                | 84.3                                   | 54.3   |
| 201                                      | Aserrado, cepillado e impregnación de la madera   | 47.9                             | 22.076                                     | 10.575  | 48.931                                | 282.6                                  | 26.1   |
| 202                                      | Fabricación de hojas de madera para enchapado   | 23.5                             | 56.301                                     | 13.238  | 154.459                               | 73.4                                   | 57.7   |
| 203                                      | Fabricación de partes y piezas de carpintería   | 37.0                             | 25.345                                     | 9.390   | 26.176                                | 96.9                                   | 50.8   |
| 204                                      | Fabricación de recipientes de madera  | 38.3                             | 15.573                                     | 5.969   | 13.361                                | 135.1                                  | 42.5   |
| 209                                      | Fabricación de otros prod. de madera; fab. de artículos de corcho, cestería y espartería        | 56.7                             | 11.058                                     | 6.266   | 10.031                                | 99.1                                   | 50.2   |
| 210                                      | Fabricación de papel, cartón y productos de papel y cartón                                      | 29.8                             | 65.551                                     | 19.503  | 167.016                               | 146.6                                  | 40.5   |
| 221                                      | Actividades de edición  | 33.8                             | 43.570                                     | 14.744  | 66.237                                | 78.0                                   | 56.2   |
| 222                                      | Actividades de impresión  | 46.4                             | 26.755                                     | 12.401  | 41.819                                | 152.4                                  | 39.6   |
| 223                                      | Actividades de servicios relacionadas con las de impresión                                      | 57.3                             | 16.342                                     | 9.356   | 31.562                                | 104.6                                  | 48.9   |
| 224                                      | Reproducción de materiales grabados   | 110.1                            | 17.210                                     | 18.954  | 58.388                                | 100.5                                  | 49.9   |
| 232                                      | Fabricación de productos de la refinación del petróleo  | 12.2                             | 474.520                                    | 58.074  | 716.860                               | 163.4                                  | 38.0   |
| 241                                      | Fabricación de sustancias químicas básicas  | 19.0                             | 130.678                                    | 24.794  | 313.288                               | 164.7                                  | 37.8   |
| 242                                      | Fabricación de otros productos químicos   | 21.2                             | 83.113                                     | 17.612  | 67.747                                | 91.4                                   | 52.3   |
| 243                                      | Fabricación de fibras sintéticas y artificiales   | 33.1                             | 89.772                                     | 29.677  | 219.942                               | 150.0                                  | 40.0   |
| 251                                      | Fabricación de productos de caucho  | 49.3                             | 45.337                                     | 22.368  | 122.127                               | 134.1                                  | 42.7   |
| 252                                      | Fabricación de productos de plástico  | 31.1                             | 34.812                                     | 10.818  | 68.750                                | 134.5                                  | 42.6   |
| 261                                      | Fabricación de vidrio y de productos de vidrio  | 28.7                             | 68.165                                     | 19.583  | 189.941                               | 72.5                                   | 58.0   |
| 269                                      | Fabricación de productos minerales no metálicos ncp   | 18.1                             | 75.718                                     | 13.672  | 177.811                               | 59.6                                   | 62.6   |
| 271                                      | Industrias básicas de hierro y de acero   | 33.2                             | 46.275                                     | 15.376  | 209.080                               | 179.2                                  | 35.8   |
| 272                                      | Industrias básicas de metales preciosos y de metales no ferrosos                                | 24.3                             | 49.811                                     | 12.110  | 97.152                                | 295.7                                  | 25.3   |
| 273                                      | Fundición de metales  | 53.8                             | 13.635                                     | 7.337   | 16.443                                | 68.3                                   | 59.4   |
| 281                                      | Fabricación de productos metálicos para uso estructural, tanques, depósitos y generad. de vapor | 36.8                             | 29.238                                     | 10.749  | 42.921                                | 127.1                                  | 44.0   |
| 289                                      | Fabricación de otros productos elaborados de metal y actividades de servicios relacionados      | 29.6                             | 38.697                                     | 11.457  | 46.486                                | 120.0                                  | 45.5   |
| 291                                      | Fabricación de maquinaria de uso general  | 41.5                             | 26.144                                     | 10.854  | 36.341                                | 94.2                                   | 51.5   |
| 292                                      | Fabricación de maquinaria de uso especial   | 47.2                             | 20.586                                     | 9.711   | 40.837                                | 98.5                                   | 50.4   |
| 293                                      | Fabricación de aparatos de uso doméstico ncp  | 37.1                             | 26.556                                     | 9.862   | 46.249                                | 154.1                                  | 39.4   |
| 311                                      | Fabricación de motores, generadores y transformadores eléctricos                                | 99.4                             | 23.241                                     | 23.096  | 51.273                                | 153.9                                  | 39.4   |
| 312                                      | Fabricación de aparatos de distribución y control de la energía eléctrica                       | 51.2                             | 24.901                                     | 12.743  | 67.191                                | 119.2                                  | 45.6   |
| 313                                      | Fabricación de hilos y cables aislados  | 22.5                             | 75.593                                     | 16.982  | 194.780                               | 208.9                                  | 32.4   |
| 314                                      | Fabricación de acumuladores y de pilas eléctricas   | 8.2                              | 124.922                                    | 10.242  | 108.712                               | 62.2                                   | 61.7   |
| 315                                      | Fabricación de lámparas eléctricas y equipo de iluminación                                      | 39.8                             | 28.415                                     | 11.308  | 76.797                                | 94.9                                   | 51.3   |
| 319                                      | Fabricación de otros tipos de equipo eléctrico ncp  | 35.8                             | 24.574                                     | 8.796   | 13.574                                | 73.5                                   | 57.6   |
| 321                                      | Fabricación de tubos y válvulas electrónicas y de otros componentes electrónicos                | 69.8                             | 10.064                                     | 7.028   | 21.963                                | 131.0                                  | 43.3   |
| 323                                      | Fabricación de receptores de radio y televisión, de aparatos de grabación y de reproducción     | 46.3                             | 18.216                                     | 8.435   | 39.200                                | 168.6                                  | 37.2   |
| 331                                      | Fabricación de aparatos e instrumentos médicos para medir, ensayar, navegar; excepto ópticas    | 38.9                             | 25.747                                     | 10.023  | 26.435                                | 105.8                                  | 48.6   |
| 332                                      | Fabricación de instrumentos ópticos y de equipo fotográfico                                     | 33.9                             | 29.745                                     | 10.070  | 29.277                                | 72.4                                   | 58.0   |
| 341                                      | Fabricación de vehículos automotores y sus motores  | 45.2                             | 80.024                                     | 36.196  | 103.015                               | 391.7                                  | 20.3   |
| 342                                      | Fabricación de carrocerías para vehículos automotores; fabricación de remolques y semirrem.     | 38.0                             | 21.272                                     | 8.078   | 24.360                                | 191.9                                  | 34.3   |
| 343                                      | Fabricación de partes, piezas y accesorios (autopartes) para vehíc. automotores y sus motores   | 38.9                             | 23.374                                     | 9.084   | 29.107                                | 112.9                                  | 47.0   |
| 351                                      | Construcción y reparación de buques y de otras embarcaciones                                    | 26.7                             | 50.351                                     | 13.431  | 39.391                                | 26.0                                   | 79.4   |
| 353                                      | Fabricación de aeronaves y de naves espaciales  | 41.8                             | 46.556                                     | 19.473  | 23.098                                | 124.9                                  | 44.5   |
| 359                                      | Fabricación de otros tipos de equipo de transporte ncp  | 54.9                             | 19.999                                     | 10.978  | 33.295                                | 381.0                                  | 20.8   |
| 361                                      | Fabricación de muebles  | 38.4                             | 18.957                                     | 7.279   | 23.356                                | 100.7                                  | 49.8   |
| 369A                                     | Industrias manufactureras ncp   | 35.7                             | 24.066                                     | 8.587   | 27.657                                | 72.2                                   | 58.1   |

Fuente: Dane, Encuesta Anual Manufacturera 2000 y cálculos Anif.

# Anexo 3: Industria Manufacturera Colombiana

## Principales indicadores de estructura productiva - 2000

| Grupos industriales<br>(CIIU REV. 3) (1) | Descripción grupos industriales   | Costo laboral<br>$CL=(VA/SS+PS)$ | Productividad laboral<br>$PL=(VA/PRP+PRT)$ | Costo laboral por trabajador<br>$CLT=(CL/LNT)$ | Intensidad de capital<br>$IC=(TA/NT)$ | Eficiencia en procesos<br>$EP=(VA/CI)$ | Contenido de valor agregado<br>$CVA=(VA/PB)$ |
|--|---|----------------------------------|--|--|---------------------------------------|--|--|
| Total nacional=1                         |   |                                  |  |  |                                       |  |  |
|  | Total Nacional  | 1.00                             | 1.00                                       | 1.00   | 1.00                                  | 1.00                                   | 1.00   |
| 151                                      | Producción, transformación y conservación de carne y pescado                                  | 0.92                             | 0.68                                       | 0.62   | 0.42                                  | 1.72                                   | 0.71   |
| 152                                      | Elaboración de frutas, legumbres, hortalizas, aceites y grasas                                | 0.99                             | 0.90                                       | 0.89   | 1.11                                  | 1.52                                   | 0.77   |
| 153                                      | Elaboración de productos lácteos  | 0.84                             | 1.26                                       | 1.05   | 0.77                                  | 1.40                                   | 0.82   |
| 154                                      | Elaboración de prod. de molinería, de almidones y alimentos prep. para animales               | 0.84                             | 1.08                                       | 0.91   | 0.88                                  | 2.79                                   | 0.50   |
| 155                                      | Elaboración de prod. de panadería, macarrones, fideos y prod. farináceos similares            | 1.42                             | 0.55                                       | 0.78   | 0.41                                  | 0.77                                   | 1.15   |
| 156                                      | Elaboración de productos de café  | 0.58                             | 1.84                                       | 1.06   | 1.55                                  | 2.67                                   | 0.51   |
| 157                                      | Ingenios, refineries de azúcar y trapiches  | 0.93                             | 1.67                                       | 1.55   | 3.36                                  | 0.88                                   | 1.07   |
| 158                                      | Elaboración de otros productos alimenticios   | 0.94                             | 0.98                                       | 0.92   | 0.72                                  | 0.85                                   | 1.09   |
| 159                                      | Elaboración de bebidas  | 0.64                             | 2.22                                       | 1.43   | 3.21                                  | 0.39                                   | 1.53   |
| 160                                      | Fabricación de productos de tabaco  | 0.50                             | 3.71                                       | 1.85   | 2.17                                  | 0.57                                   | 1.33   |
| 171                                      | Preparación de hilatura de fibras textiles  | 1.52                             | 0.58                                       | 0.88   | 0.63                                  | 0.96                                   | 1.02   |
| 172                                      | Tejedura de productos textiles  | 1.64                             | 0.61                                       | 0.99   | 1.07                                  | 0.97                                   | 1.02   |
| 173                                      | Acabado de prod. textiles no produc. en la misma unidad de producción                         | 1.33                             | 0.63                                       | 0.84   | 1.01                                  | 0.43                                   | 1.48   |
| 174                                      | Fabricación de otros productos textiles   | 1.11                             | 0.55                                       | 0.61   | 0.37                                  | 0.94                                   | 1.03   |
| 175                                      | Fabricación de tejidos y artículos de punto y ganchillo                                       | 1.48                             | 0.51                                       | 0.75   | 0.32                                  | 0.91                                   | 1.05   |
| 181                                      | Fabricación de prendas de vestir  | 1.61                             | 0.33                                       | 0.53   | 0.12                                  | 0.82                                   | 1.11   |
| 182                                      | Preparado y teñido de pieles; fabricación de artículos de piel                                | 1.37                             | 0.34                                       | 0.47   | 0.15                                  | 1.61                                   | 0.74   |
| 191                                      | Curtido y preparado de cueros   | 1.25                             | 0.42                                       | 0.53   | 0.42                                  | 1.86                                   | 0.67   |
| 192                                      | Fabricación de calzado  | 1.55                             | 0.33                                       | 0.51   | 0.20                                  | 0.91                                   | 1.05   |
| 193                                      | Fabricación de art. de viaje, bolsos de mano; fab. de art. de talabartería                    | 1.72                             | 0.34                                       | 0.59   | 0.14                                  | 0.64                                   | 1.25   |
| 201                                      | Aserrado, cepillado e impregnación de la madera   | 1.86                             | 0.44                                       | 0.82   | 0.56                                  | 2.16                                   | 0.60   |
| 202                                      | Fabricación de hojas de madera para enchapado   | 0.92                             | 1.12                                       | 1.03   | 1.78                                  | 0.56                                   | 1.33   |
| 203                                      | Fabricación de partes y piezas de carpintería   | 1.44                             | 0.51                                       | 0.73   | 0.30                                  | 0.74                                   | 1.17   |
| 204                                      | Fabricación de recipientes de madera  | 1.49                             | 0.31                                       | 0.46   | 0.15                                  | 1.03                                   | 0.98   |
| 209                                      | Fabricación de otros prod. de madera; fab. de art. de corcho cestería y espartería            | 2.21                             | 0.22                                       | 0.49   | 0.12                                  | 0.76                                   | 1.16   |
| 210                                      | Fabricación de papel, cartón y productos de papel y cartón                                    | 1.16                             | 1.31                                       | 1.52   | 1.92                                  | 1.12                                   | 0.94   |
| 221                                      | Actividades de edición  | 1.32                             | 0.87                                       | 1.15   | 0.76                                  | 0.60                                   | 1.30   |
| 222                                      | Actividades de impresión  | 1.80                             | 0.53                                       | 0.96   | 0.48                                  | 1.16                                   | 0.91   |
| 223                                      | Actividades de servicios relacionadas con las de impresión                                    | 2.23                             | 0.33                                       | 0.73   | 0.36                                  | 0.80                                   | 1.13   |
| 224                                      | Reproducción de materiales grabados   | 4.29                             | 0.34                                       | 1.47   | 0.67                                  | 0.77                                   | 1.15   |
| 232                                      | Fabricación de productos de la refinación del petróleo  | 0.48                             | 9.48                                       | 4.52   | 8.24                                  | 1.25                                   | 0.88   |
| 241                                      | Fabricación de sustancias químicas básicas  | 0.74                             | 2.61                                       | 1.93   | 3.60                                  | 1.26                                   | 0.87   |
| 242                                      | Fabricación de otros productos químicos   | 0.82                             | 1.66                                       | 1.37   | 0.78                                  | 0.70                                   | 1.21   |
| 243                                      | Fabricación de fibras sintéticas y artificiales   | 1.29                             | 1.79                                       | 2.31   | 2.53                                  | 1.15                                   | 0.92   |
| 251                                      | Fabricación de productos de caucho  | 1.92                             | 0.91                                       | 1.74   | 1.40                                  | 1.03                                   | 0.99   |
| 252                                      | Fabricación de productos de plástico  | 1.21                             | 0.70                                       | 0.84   | 0.79                                  | 1.03                                   | 0.98   |
| 261                                      | Fabricación de vidrio y de productos de vidrio  | 1.12                             | 1.36                                       | 1.52   | 2.18                                  | 0.55                                   | 1.34   |
| 269                                      | Fabricación de productos minerales no metálicos ncp   | 0.70                             | 1.51                                       | 1.06   | 2.04                                  | 0.46                                   | 1.45   |
| 271                                      | Industrias básicas de hierro y de acero   | 1.29                             | 0.92                                       | 1.20   | 2.40                                  | 1.37                                   | 0.83   |
| 272                                      | Industrias básicas de metales preciosos y de metales no ferrosos                              | 0.95                             | 1.00                                       | 0.94   | 1.12                                  | 2.26                                   | 0.58   |
| 273                                      | Fundición de metales  | 2.09                             | 0.27                                       | 0.57   | 0.19                                  | 0.52                                   | 1.37   |
| 281                                      | Fabricación de prod. metálicos para uso estruct. tanques, depósitos y gen. de vapor           | 1.43                             | 0.58                                       | 0.84   | 0.49                                  | 0.97                                   | 1.02   |
| 289                                      | Fabricación de otros prod. elaborados de metal y act. de serv. relacionados                   | 1.15                             | 0.77                                       | 0.89   | 0.53                                  | 0.92                                   | 1.05   |
| 291                                      | Fabricación de maquinaria de uso general  | 1.62                             | 0.52                                       | 0.84   | 0.42                                  | 0.72                                   | 1.19   |
| 292                                      | Fabricación de maquinaria de uso especial   | 1.84                             | 0.41                                       | 0.76   | 0.47                                  | 0.75                                   | 1.16   |
| 293                                      | Fabricación de aparatos de uso doméstico ncp  | 1.45                             | 0.53                                       | 0.77   | 0.53                                  | 1.18                                   | 0.91   |
| 311                                      | Fabricación de motores, generadores y transformadores eléctricos                              | 3.87                             | 0.46                                       | 1.80   | 0.59                                  | 1.18                                   | 0.91   |
| 312                                      | Fabricación de aparatos de distribución y control de la energía eléctrica                     | 1.99                             | 0.50                                       | 0.99   | 0.77                                  | 0.91                                   | 1.05   |
| 313                                      | Fabricación de hilos y cables aislados  | 0.87                             | 1.51                                       | 1.32   | 2.24                                  | 1.60                                   | 0.75   |
| 314                                      | Fabricación de acumuladores y de pilas eléctricas   | 0.32                             | 2.50                                       | 0.80   | 1.25                                  | 0.48                                   | 1.42   |
| 315                                      | Fabricación de lámparas eléctricas y equipo de iluminación                                    | 1.55                             | 0.57                                       | 0.88   | 0.88                                  | 0.73                                   | 1.18   |
| 319                                      | Fabricación de otros tipos de equipo eléctrico ncp  | 1.39                             | 0.49                                       | 0.68   | 0.16                                  | 0.56                                   | 1.33   |
| 321                                      | Fabricación de tubos y válvulas electrónicas y de otros comp. electrónicos                    | 2.72                             | 0.20                                       | 0.55   | 0.25                                  | 1.00                                   | 1.00   |
| 322                                      | Fabricación de transmisores de radio y televisión y de aparatos para telefonía y telegrafía   | 0.76                             | 0.86                                       | 0.65   | 0.37                                  | 0.44                                   | 1.47   |
| 323                                      | Fabricación de receptores de radio y televisión, de aparatos de grabación y de reproducción   | 1.80                             | 0.36                                       | 0.66   | 0.45                                  | 1.29                                   | 0.86   |
| 331                                      | Fabricación de aparatos e instrumentos médicos para medir, ensayar, navegar; excepto ópticas  | 1.52                             | 0.51                                       | 0.78   | 0.30                                  | 0.81                                   | 1.12   |
| 332                                      | Fabricación de instrumentos ópticos y de equipo fotográfico                                   | 1.32                             | 0.59                                       | 0.78   | 0.34                                  | 0.55                                   | 1.34   |
| 341                                      | Fabricación de vehículos automotores y sus motores  | 1.76                             | 1.60                                       | 2.82   | 1.18                                  | 2.99                                   | 0.47   |
| 342                                      | Fabricación de carrocerías para vehículos automotores; fabricación de remolques y semirrem.   | 1.48                             | 0.42                                       | 0.63   | 0.28                                  | 1.47                                   | 0.79   |
| 343                                      | Fabricación de partes, piezas y accesorios (autopartes) para vehic. automotores y sus motores | 1.51                             | 0.47                                       | 0.71   | 0.33                                  | 0.86                                   | 1.08   |
| 351                                      | Construcción y reparación de buques y de otras embarcaciones                                  | 1.04                             | 1.01                                       | 1.04   | 0.45                                  | 0.20                                   | 1.83   |
| 353                                      | Fabricación de aeronaves y de naves espaciales  | 1.63                             | 0.93                                       | 1.51   | 0.27                                  | 0.95                                   | 1.03   |
| 359                                      | Fabricación de otros tipos de equipo de transporte ncp  | 2.14                             | 0.40                                       | 0.85   | 0.38                                  | 2.91                                   | 0.48   |
| 361                                      | Fabricación de muebles  | 1.49                             | 0.38                                       | 0.57   | 0.27                                  | 0.77                                   | 1.15   |
| 369A                                     | Industrias manufactureras ncp   | 1.39                             | 0.48                                       | 0.67   | 0.32                                  | 0.55                                   | 1.34   |

Fuente: Dane, Encuesta Anual Manufacturera 2000 y cálculos Anif.

## Anexo 4: Fuentes de las tablas de cifras básicas

|  |   |
|--|---|
| Número de establecimientos   | Dane, Encuesta Anual Manufacturera.                 |
| Participación % en el valor agregado industrial  | Dane, Encuesta Anual Manufacturera y cálculos Anif. |
| Participación % en la producción industrial  | Dane, Encuesta Anual Manufacturera y cálculos Anif. |
| Empleo generado  | Dane, Encuesta Anual Manufacturera y cálculos Anif. |
| Sueldos, salarios y prestaciones   | Dane, Encuesta Anual Manufacturera.                 |
| Participación en el valor agregado   | Dane, Encuesta Anual Manufacturera.                 |
| Participación en el activo total y producción bruta  | Dane, Encuesta Anual Manufacturera.                 |
| Participación en el consumo intermedio   | Dane, Encuesta Anual Manufacturera.                 |
| Crecimiento consumo aparente (96-01 promedio anual)  | Dane, cálculos Anif <sup>1/</sup> .                 |
| Protección efectiva (2001)   | DNP <sup>2/</sup> .                                 |
| Arancel promedio (2001)  | Ministerio de Comercio Exterior, cálculos Anif.     |
| Dependencia del mercado venezolano (2001)<br>(Porcentaje de la producción que se exporta a ese país) | Dane, cálculos Anif.                                |

|   |                                 |
|---|---------------------------------|
| <b>Ventas</b>   | Supersociedades, cálculos Anif. |
| Porcentaje de empresas con pérdida operacional                  | Supersociedades, cálculos Anif. |
| <b>Activos</b>  | Supersociedades, cálculos Anif. |
| Penetración de importaciones (importaciones / consumo aparente) | Dane, cálculos Anif.            |
| Orientación exportadora (exportaciones / producción)            | Dane, cálculos Anif.            |

### INDICADORES FINANCIEROS EMPRESA TÍPICA

#### Liquidez

|   |                                 |
|---|---------------------------------|
| Razón corriente (pasivo corriente / activo corriente) | Supersociedades, cálculos Anif. |
|---|---------------------------------|

#### Endeudamiento

|   |                                 |
|---|---------------------------------|
| Obligaciones financieras / Pasivo total | Supersociedades, cálculos Anif. |
| Razón de endeudamiento                  | Supersociedades, cálculos Anif. |

#### Apalancamiento

|                         |                                 |
|-------------------------|---------------------------------|
| Deuda neta / Patrimonio | Supersociedades, cálculos Anif. |
|-------------------------|---------------------------------|

(deuda neta = obligaciones financieras - caja)

#### Actividad-Capital de trabajo

|  |                                 |
|--|---------------------------------|
| Inventarios / Ventas* 365 (días)                 | Supersociedades, cálculos Anif. |
| Cuentas por pagar / Costos de ventas* 365 (días) | Supersociedades, cálculos Anif. |
| Cuentas por cobrar / Ventas* 365 (días)          | Supersociedades, cálculos Anif. |

#### Rendimiento

|                                       |                                 |
|---------------------------------------|---------------------------------|
| Utilidad operacional / Activo         | Supersociedades, cálculos Anif. |
| Ventas / Activo total                 | Supersociedades, cálculos Anif. |
| Costo de ventas sobre ventas          | Supersociedades, cálculos Anif. |
| Gastos operacionales totales / Ventas | Supersociedades, cálculos Anif. |
| Margen operacional                    | Supersociedades, cálculos Anif. |

### COYUNTURA

#### Calificación de riesgo

Cálculos Anif.

#### Crecimientos

|            |                      |
|------------|----------------------|
| Producción | Dane, cálculos Anif. |
| Ventas     | Dane, cálculos Anif. |
| Empleo     | Dane, cálculos Anif. |

#### Encuestas de opinión

|                     |                              |
|---------------------|------------------------------|
| Producción          | Fedesarrollo, cálculos Anif. |
| Situación económica | Fedesarrollo, cálculos Anif. |
| Nivel de pedidos    | Fedesarrollo, cálculos Anif. |
| Existencias         | Fedesarrollo, cálculos Anif. |

#### Precios y costos

|                       |   |
|-----------------------|---|
| Precios del productor | Banco de la República, Dane, cálculos Anif. |
| Costos materia prima  | Banco de la República, Dane, cálculos Anif. |
| Costos mano de obra   | Banco de la República, Dane, cálculos Anif. |

#### Comercio exterior

|                                |                      |
|--------------------------------|----------------------|
| Importaciones                  | Dane, cálculos Anif. |
| Exportaciones                  | Dane, cálculos Anif. |
| Exportaciones a Venezuela      | Dane, cálculos Anif. |
| Exportaciones a Estados Unidos | Dane, cálculos Anif. |

1/Se define como producción más importaciones menos exportaciones. 2 /La tasa de protección efectiva es definida como  $(Vt - Vw) / Vw$ , donde  $Vw$  es el valor agregado a precios internacionales y  $Vt$  el mismo valor en presencia de aranceles y subsidios.